

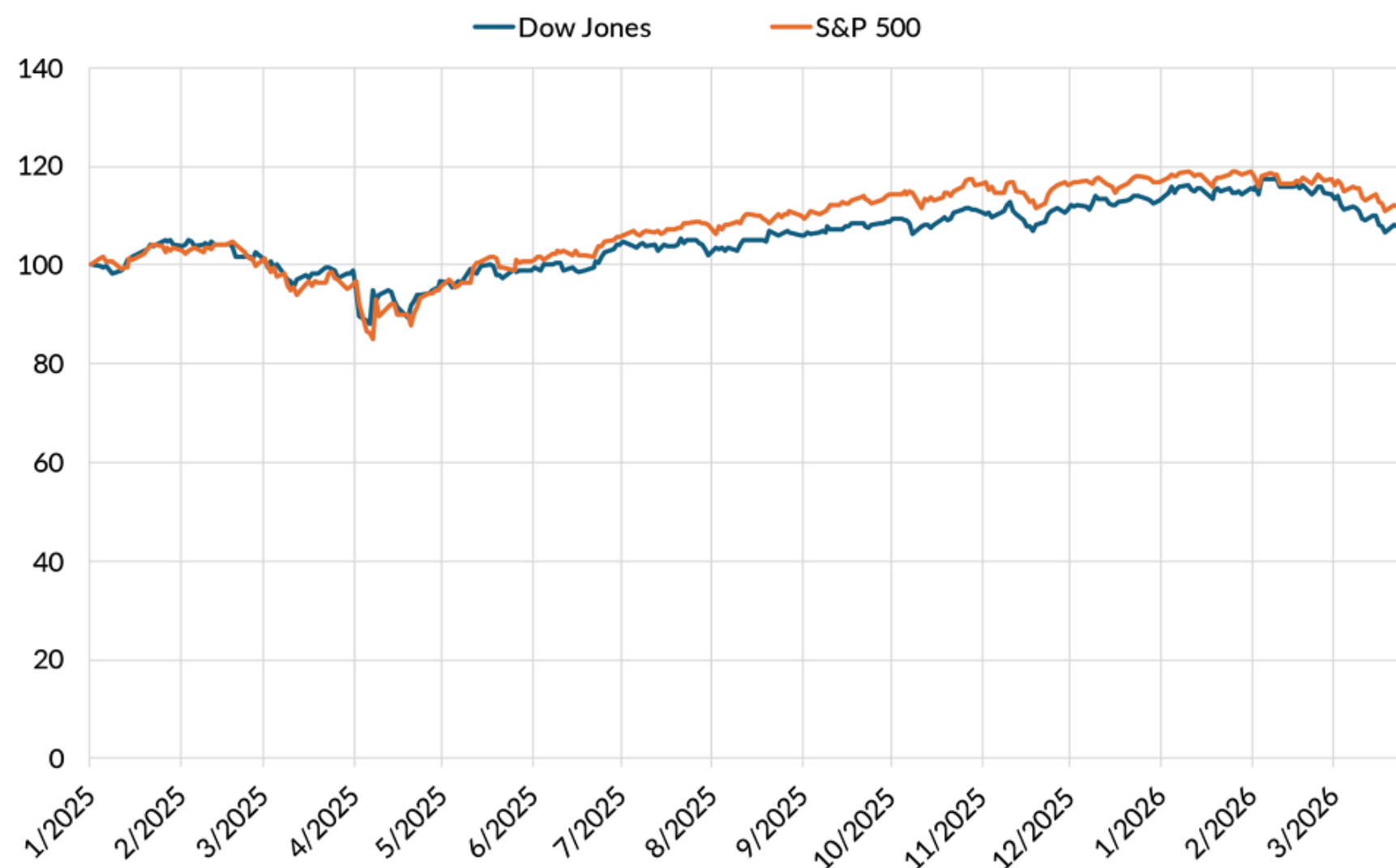
TUẦN MỚI CÓ GÌ?



VĨ MÔ THỂ GIỚI

MỸ - IRAN CHIẾN TRANH

Biến động chỉ số chứng khoán Mỹ từ đầu 2025 đến cuối tháng 3/2026



Nguồn: ĐQ tổng hợp từ Investing.com. Mốc đầu năm 2025 = 100

- Chiến tranh Mỹ - Israel - Iran sau 1 tháng đã khiến kinh tế toàn cầu đảo chiều, thị trường tài chính từ ổn định chuyển sang lo ngại rủi ro và lạm phát
- Eo biển Hormuz bị kiểm soát làm gián đoạn nghiêm trọng dòng chảy hàng hóa, đặc biệt là năng lượng và các nguyên liệu quan trọng như **LNG, helium, phân bón**
- Mỹ đang rơi vào thế khó: nếu leo thang quân sự dễ sa lầy, còn nếu đàm phán thì có nguy cơ suy yếu vị thế tài chính và địa chính trị
- Thị trường tài chính biến động mạnh: chứng khoán giảm sâu, vàng và bạc cũng giảm do lãi suất Mỹ tăng và áp lực bán tháo
- Nga và Trung Quốc tận dụng cơ hội để hưởng lợi (bán/mua dầu), trong khi nguy cơ xung đột kéo dài và ảnh hưởng kinh tế vẫn rất lớn

VĨ MÔ THẾ GIỚI



20% Tỷ trọng nguồn cung dầu thế giới đi qua Eo biển Hormuz mỗi ngày (~ triệu thùng). 

3,3 Triệu Thùng 
Sản lượng dầu mỗi ngày của Iran (90% xuất thô qua đảo Kharg/Hormuz).

MỸ - IRAN CHIẾN TRANH

- Nga cấm xuất khẩu xăng (1/4–31/7) để giữ nguồn cung nội địa, khiến thị trường nhiên liệu toàn cầu thêm căng thẳng
- Iran kiểm soát chặt Eo biển Hormuz, làm gián đoạn nghiêm trọng vận chuyển dầu khí và hàng hóa toàn cầu
- Tuy nhiên, Iran cho phép một số “nước thân thiện” đi qua, như Pakistan (20 tàu, ~2 tàu/ngày), cùng Trung Quốc, Ấn Độ, Nga...
- Nguồn cung toàn cầu bị siết từ nhiều phía: vừa do chiến sự Trung Đông, vừa do Nga hạn chế xuất khẩu, lại thêm hạ tầng dầu Nga bị tấn công
- Kết quả là nguy cơ thiếu hụt năng lượng và biến động giá tăng mạnh, đặc biệt với các nước phụ thuộc nhập khẩu

VĨ MÔ TRONG NƯỚC

NGHỊ QUYẾT SỐ 69: CHÍNH PHỦ TẠM ỨNG CHO QUỸ BÌNH ỔN GIÁ XĂNG DẦU

- Chính phủ Việt Nam tạm ứng **8.000 tỷ đồng** từ ngân sách để bổ sung cho Quỹ Bình ổn giá xăng dầu, nhằm giữ ổn định giá trong bối cảnh thế giới biến động mạnh
- Khoản tiền này chỉ là ứng trước, sẽ hoàn trả lại ngân sách trong tối đa **12 tháng** khi thị trường ổn định
- Bộ Công Thương được giao điều hành Quỹ, chủ động sử dụng để can thiệp giá và kiểm soát cung – cầu xăng dầu trong nước
- Chính sách được đưa ra do áp lực giá xăng dầu tăng từ xung đột Trung Đông, có nguy cơ ảnh hưởng lạm phát và kinh tế vĩ mô
- Nếu tình hình tiếp tục xấu (giá tăng, chiến sự kéo dài), Chính phủ có thể xem xét ứng thêm ngân sách để tiếp tục bình ổn giá



BỘ TÀI CHÍNH ĐỀ XUẤT MIỄN THUẾ XĂNG DẦU

- Bộ Tài chính đề xuất miễn/giảm 3 loại thuế xăng dầu:
- Thuế bảo vệ môi trường: 0 đồng/lít
- Thuế giá trị gia tăng (VAT): không phải kê khai, nộp (nhưng vẫn được khấu trừ đầu vào)
- Thuế tiêu thụ đặc biệt: 0%
- Thời gian áp dụng đề xuất: từ 16/4 đến hết 30/6/2026
- **Mục tiêu chính:**
 - Ổn định kinh tế vĩ mô
 - Kiềm chế lạm phát
 - Giảm áp lực chi phí cho người dân và doanh nghiệp
- Lý do:
 - Xung đột Trung Đông khiến giá dầu thế giới biến động mạnh
 - Ảnh hưởng trực tiếp đến thị trường xăng dầu trong nước
- Trước đó:
 - Chính phủ đã ban hành chính sách tương tự (Quyết định 482) áp dụng đến 15/4
 - Đề xuất lần này thực chất là kéo dài chính sách giảm thuế hiện hành
 - Có thể điều chỉnh thời gian áp dụng nếu tình hình kinh tế – xã hội yêu cầu



VĨ MÔ TRONG NƯỚC

NGÀNH PHÂN BÓN

Thế Giới

- Cung – cầu toàn cầu đang thắt chặt, không phải do thiếu công suất mà do nguồn cung tập trung vào vài nước lớn (Trung Quốc, Nga, Mỹ...).

• Nguồn cung bị siết bởi:

1. Trung Quốc hạn chế xuất khẩu, kiểm soát giá
2. Nga bị trừng phạt, logistics khó khăn
3. Iran, Trung Đông gián đoạn do xung đột
4. EU sản xuất chưa hồi phục hoàn toàn
5. Ai Cập thiếu khí → giảm sản lượng

• Nhu cầu vẫn cao

- +Brazil, Ấn Độ, châu Phi tăng mạnh sản xuất nông nghiệp
- +Ấn Độ tiếp tục nhập khẩu lớn

• Rủi ro chính:

- +Gián đoạn tuyến vận tải (Biển Đỏ, Hormuz)
- +Chi phí vận chuyển, bảo hiểm tăng
- +Chính sách xuất khẩu (đặc biệt Trung Quốc) gây biến động giá



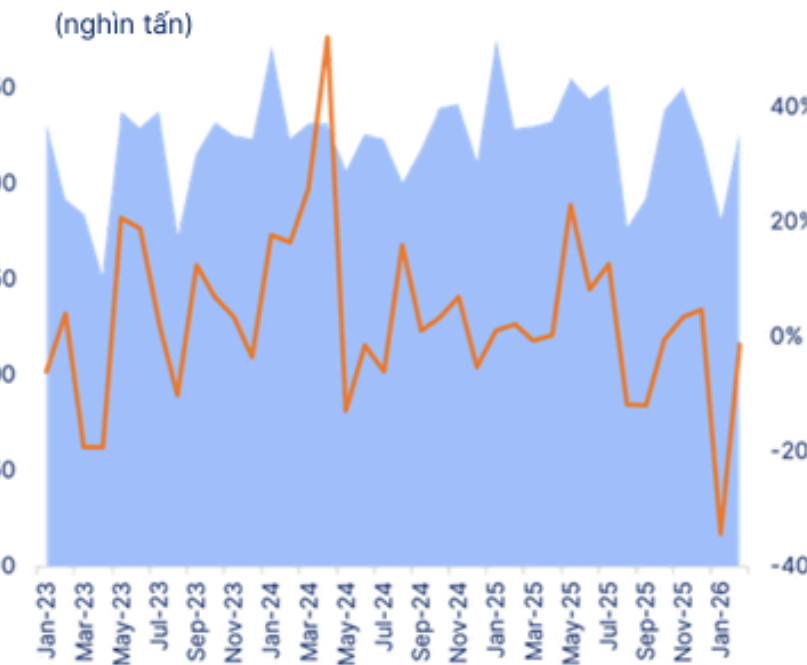
VĨ MÔ TRONG NƯỚC

NGÀNH PHÂN BÓN

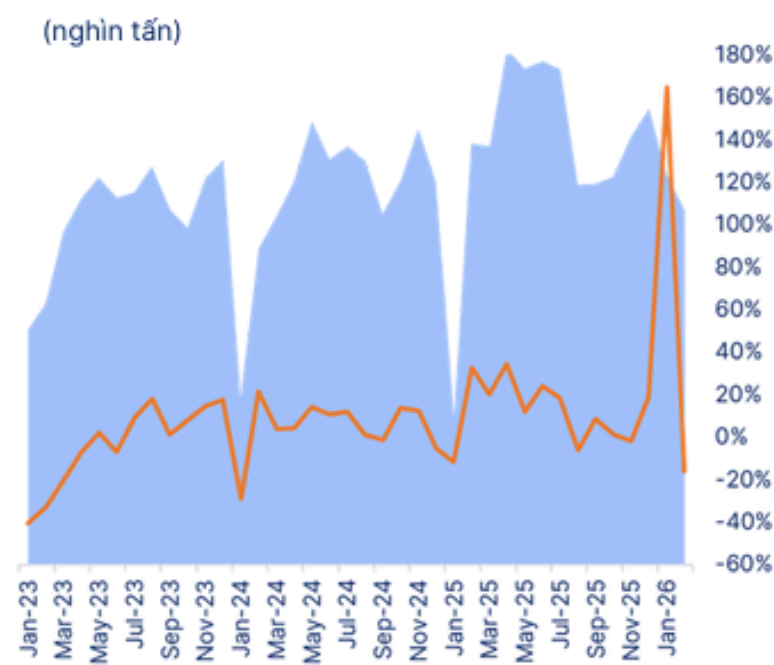
Trong nước

- **Sản xuất tăng trưởng:** Tổng sản lượng >7 triệu tấn (+7,7% YoY). NPK, DAP tăng mạnh; Urea, lân tăng nhẹ
- **Nhu cầu nội địa cải thiện:** Nông sản xuất khẩu tăng mạnh, nhu cầu phân bón +4-5%, giá bán +5-7%
- **Xuất khẩu khởi sắc:** 2025: ~845 triệu USD (+19%), 2T/2026: +39% YoY, Thị trường chính: Campuchia, Malaysia, Philippines
- **Nhập khẩu suy giảm:** 2T/2026: -45% đến -47% YoY, Trung Quốc chiếm >50% nguồn nhập
- **Giá phân bón tăng:** Tăng theo giá thế giới & xung đột, Urea, DAP tăng mạnh (+10-23% YoY)
- **Tổng thể:** Ngành hưởng lợi từ nhu cầu & giá nhưng vẫn phụ thuộc biến động toàn cầu

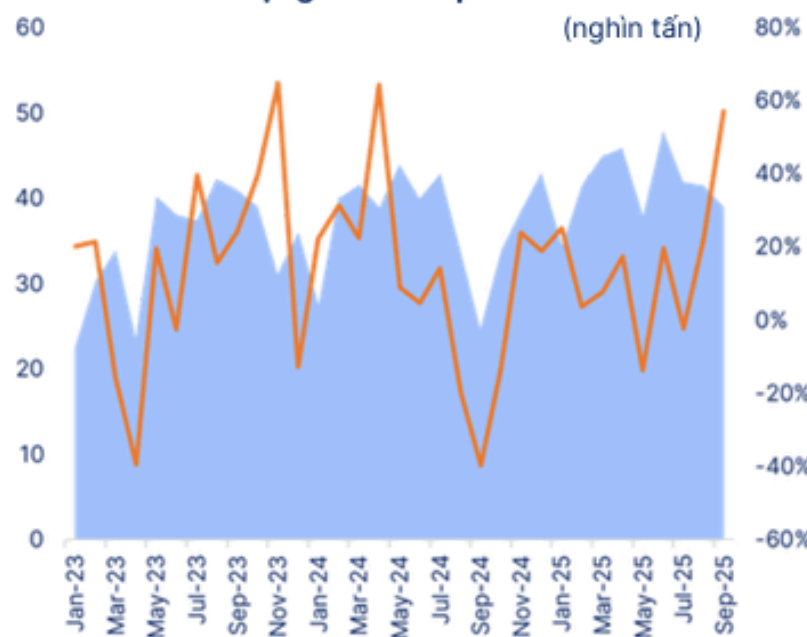
Sản lượng sản xuất Ure 2T/2026 giảm nhẹ, -16% YoY



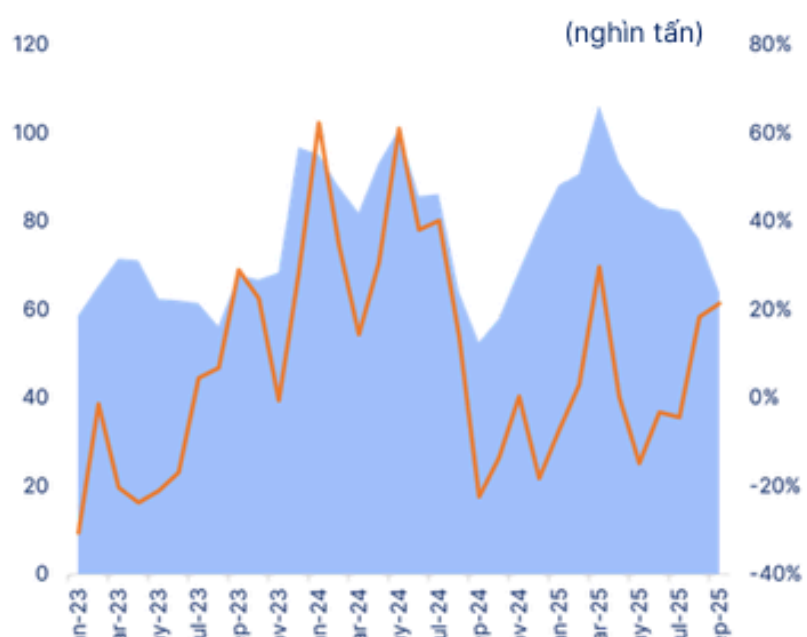
Sản lượng sản xuất phân NPK 2T/2026 tăng 20%



Sản lượng sản xuất phân DAP



Sản xuất phân lân

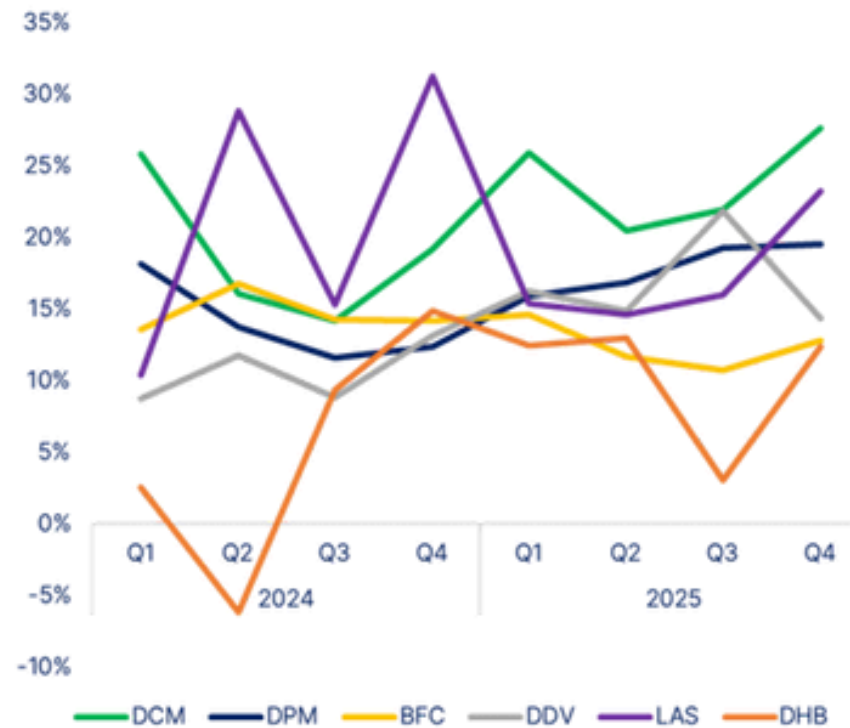


VĨ MÔ TRONG NƯỚC

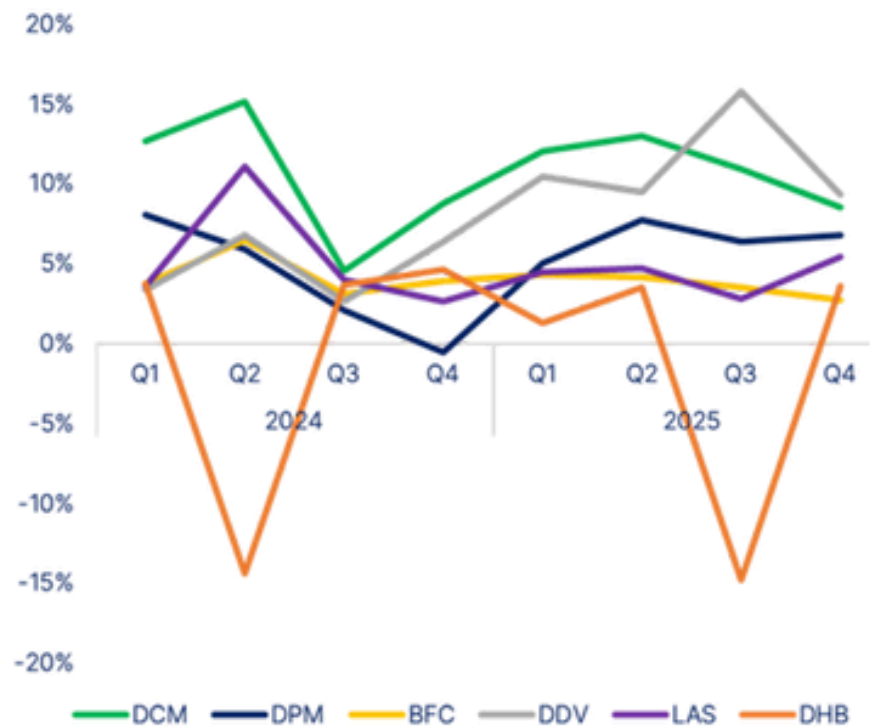
NGÀNH PHÂN BÓN

Triển vọng 2026

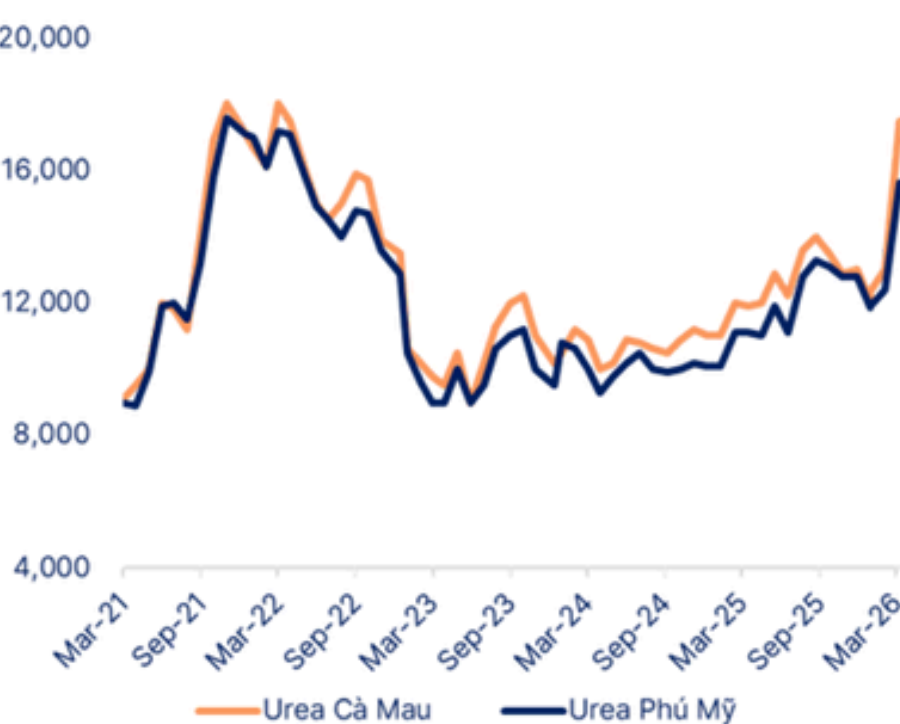
Biên lợi nhuận gộp DCM dẫn đầu toàn ngành



Biên lợi nhuận ròng DDV tăng mạnh trong năm 2025



Giá Urea Cà Mau tăng mạnh trong tháng 03/2026



Giá khí đầu vào bột tăng mạnh theo biến động giá dầu thế giới



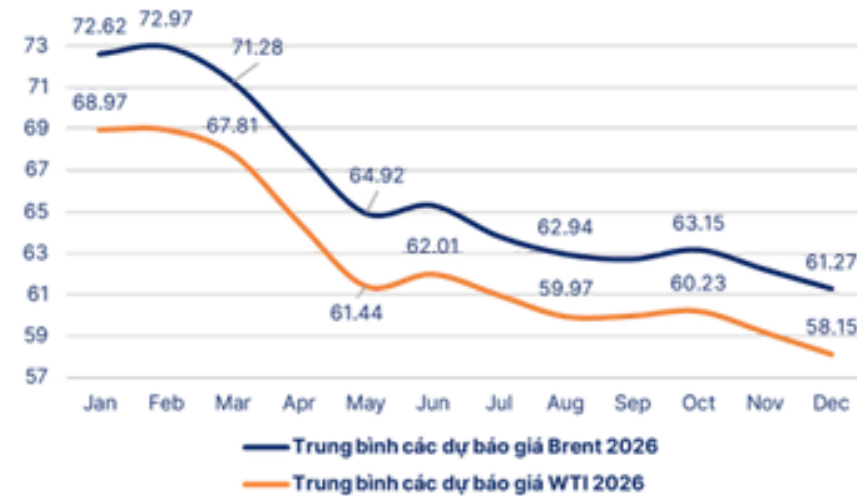
- Giá phân bón dự báo tăng mạnh đầu 2026 rồi duy trì ở mức cao
- Nguyên nhân chính do nguồn cung bị siết + chi phí logistics tăng + chính sách hạn chế xuất khẩu
- Nhu cầu vẫn cao nhờ Ấn Độ và sản xuất nông nghiệp phục hồi
- Giá nông sản tốt + thời tiết thuận lợi hỗ trợ tiêu thụ phân bón
- Chính sách VAT **5%** giúp doanh nghiệp trong nước tăng cạnh tranh
- Doanh nghiệp ngành phân bón hưởng lợi, kết quả kinh doanh tích cực
- **Rủi ro:** biến động giá đầu vào và yếu tố địa chính trị

VĨ MÔ TRONG NƯỚC

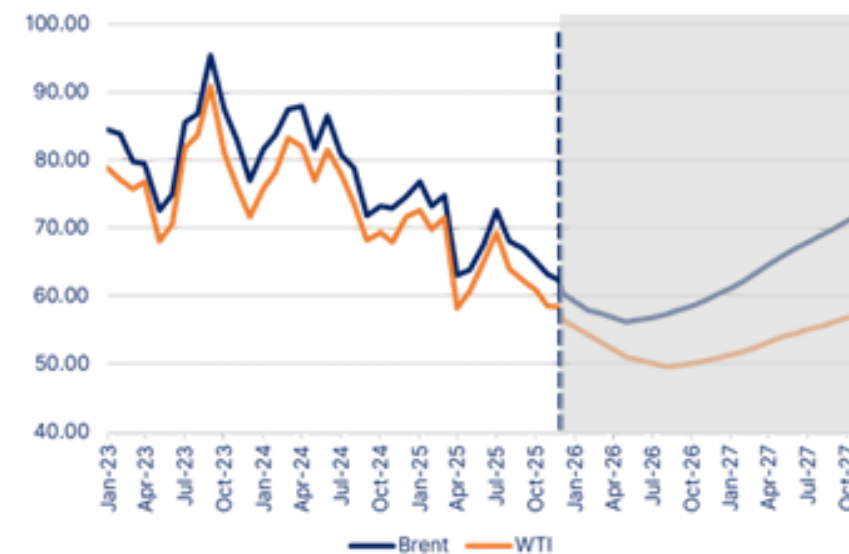
NGÀNH DẦU KHÍ

Thế Giới

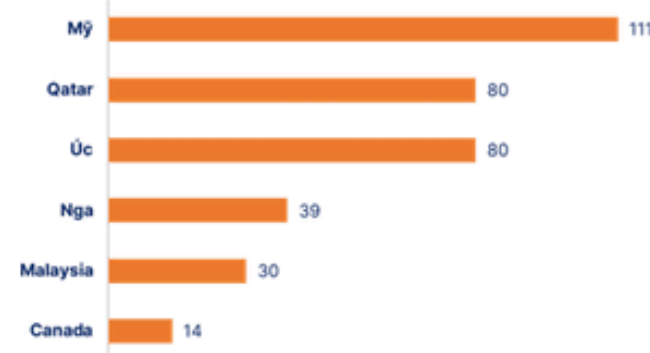
Tổng hợp dự báo giá Brent và WTI của Reuters cho 2026 (USD/thùng)



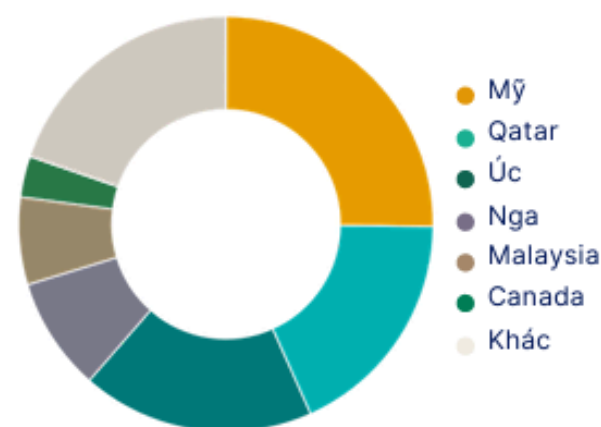
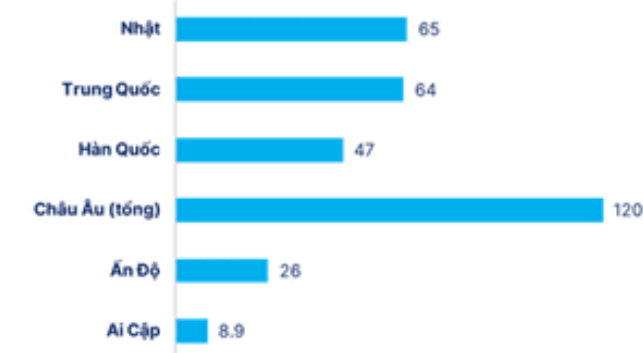
Dự báo giá dầu cho 2026-2027



Các nước xuất khẩu hàng dầu thế giới
ĐVT: triệu tấn



Các nước xuất khẩu hàng dầu thế giới
ĐVT: triệu tấn



Việc Qatar – nhà xuất khẩu LNG lớn thứ hai thế giới – phải tạm dừng hoạt động tại Ras Laffan, cơ sở chiếm khoảng 20% nguồn cung LNG toàn cầu, đã tạo ra cú sốc lớn cho thị trường khí.

- Nhu cầu dầu tăng nhẹ 2026–2027 chủ yếu từ châu Á, vận tải, hàng không, hóa dầu. Tuy nhiên, tăng trưởng bị kìm hãm bởi xe điện và kinh tế Trung Quốc chậm lại
 - Nguồn cung vẫn có xu hướng tăng, đặc biệt từ Mỹ, Brazil, Guyana, Canada (ngoài OPEC)
 - Ngắn hạn bị gián đoạn do xung đột và tắc nghẽn vận tải (Hormuz)
- +Trước chiến tranh:** thị trường dư cung → giá thấp (~60 USD/thùng)
- +Sau chiến tranh:** giá tăng mạnh (>95–100 USD) do gián đoạn nguồn cung
- Triển vọng giá dầu phụ thuộc xung đột:
 - Hạ nhiệt: ~70–80 USD
 - Cơ sở: ~85–105 USD
 - Xấu: >120–150 USD
 - LNG chịu ảnh hưởng mạnh nhất:** Nguồn cung kém linh hoạt, giá tăng mạnh, Châu Âu và châu Á cạnh tranh nguồn cung
 - Chuỗi dầu khí: Thương nguồn** hưởng lợi giá cao, **Trung nguồn** (vận tải) là điểm nghẽn lớn nhất, **Hạ nguồn** giá sản phẩm tăng theo thiếu cung

VĨ MÔ TRONG NƯỚC

NGÀNH DẦU KHÍ

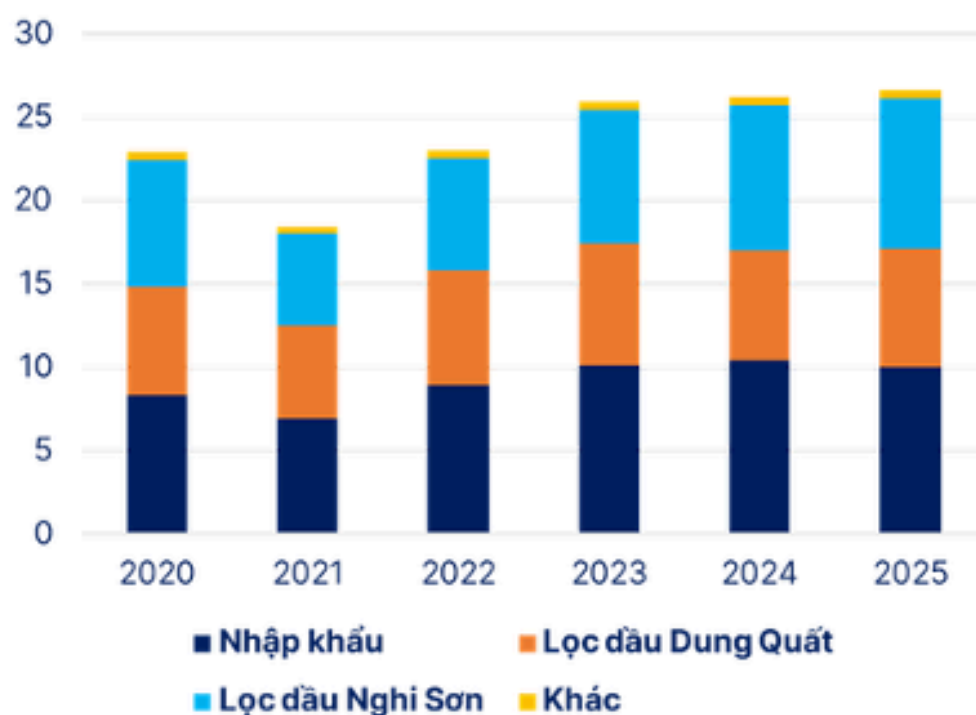
Các tổ chức tài chính lớn đã điều chỉnh dự báo giá dầu

	Brent		WTI		
	2026	2027	2026	2027	
Barclays	\$85	-	-	-	Giá định eo biển Hormuz sẽ trở lại bình thường trong vòng 2-3 tuần. Nếu eo Hormuz mất 4-6 tuần để trở lại bình thường, giá dầu Brent có thể tăng lên 100 USD/thùng.
ANZ	-	-	-	-	Nâng dự báo Brent cho Q1/2026 lên 100 USD/thùng từ mức 90 USD
Goldman Sachs	\$77	\$71	\$72	\$67	Dự kiến Brent trung bình sẽ đạt 75 USD/thùng trong 3 tháng tới và 71 USD/thùng trong 12 tháng tới
BMI	\$70	\$70	\$68	\$68	Dự kiến Brent trung bình sẽ đạt 67 USD/thùng vào Q3/2026 và 69 USD/thùng vào Q4/2026
Citi	\$71	\$64	\$68	\$61	Dự kiến Brent trung bình ở mức 75 USD/thùng trong Q1/2026, 78 USD/thùng trong Q2/2026 và 68 USD/thùng trong Q3/2026
BofA	\$78	\$65	\$73	\$61	Nếu xung đột sớm được giải quyết, giúp khôi phục dòng chảy vào tháng 4, giá Brent có thể về quanh 70 USD/thùng; Nếu gián đoạn kéo dài sang Q2/2026, đẩy giá lên khoảng 85 USD/thùng. Nếu xung đột kéo dài sang nửa cuối năm, giá Brent có thể tăng lên mức "rất cao" khoảng 130 USD/thùng.
HSBC	\$80	\$70	\$76	\$67	
Macquarie	-	-	-	-	Dự báo giá dầu thô có thể tăng lên 150 USD/thùng hoặc cao hơn nếu eo biển Hormuz vẫn tiếp tục đóng cửa trong vài tuần
UBS	\$72	\$70	\$68	\$66	Dự kiến giá sẽ tăng lên trên 100 USD/thùng và rơi vào vùng suy giảm nhu cầu nghiêm trọng hơn ở mức 120 USD/thùng trở lên nếu dòng chảy qua Hormuz vẫn bị gián đoạn

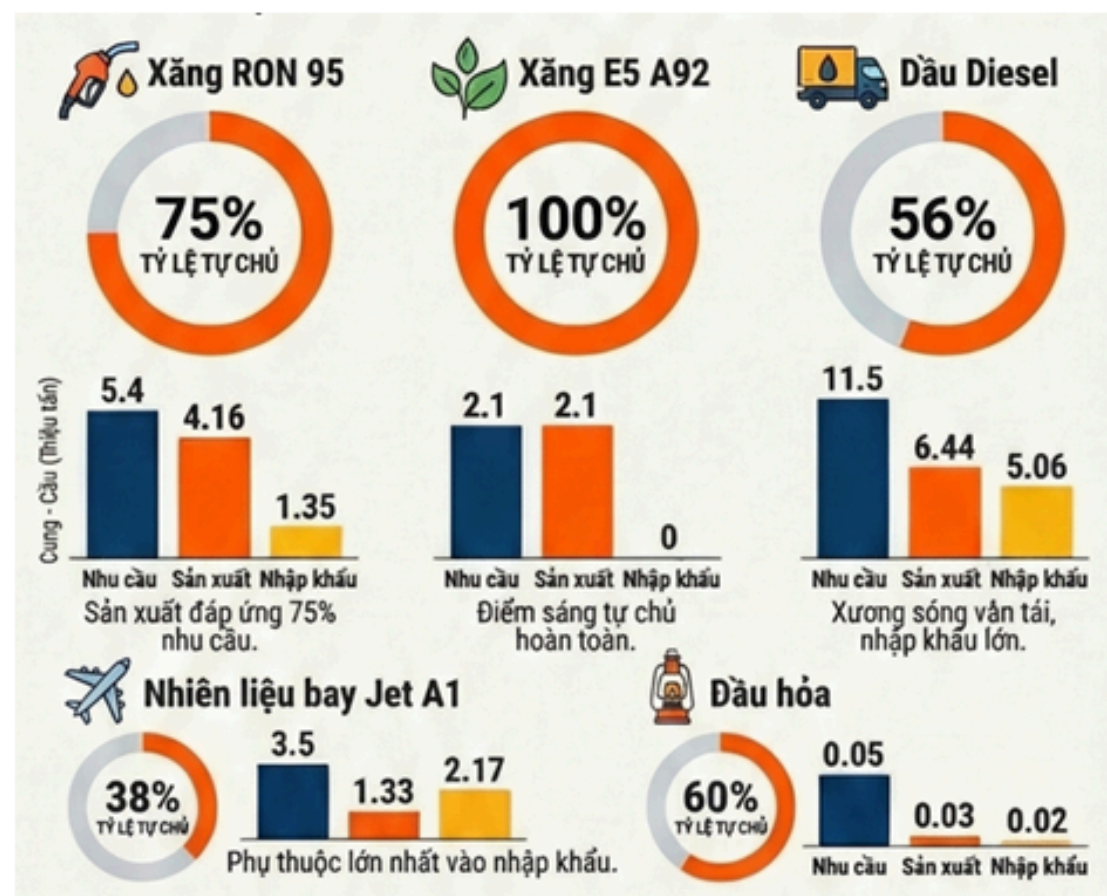
VĨ MÔ TRONG NƯỚC

NGÀNH DẦU KHÍ Nội Địa và Triển Vọng 2026

Cung ứng xăng dầu trong nước



Lĩnh vực sử dụng xăng dầu nhiều nhất

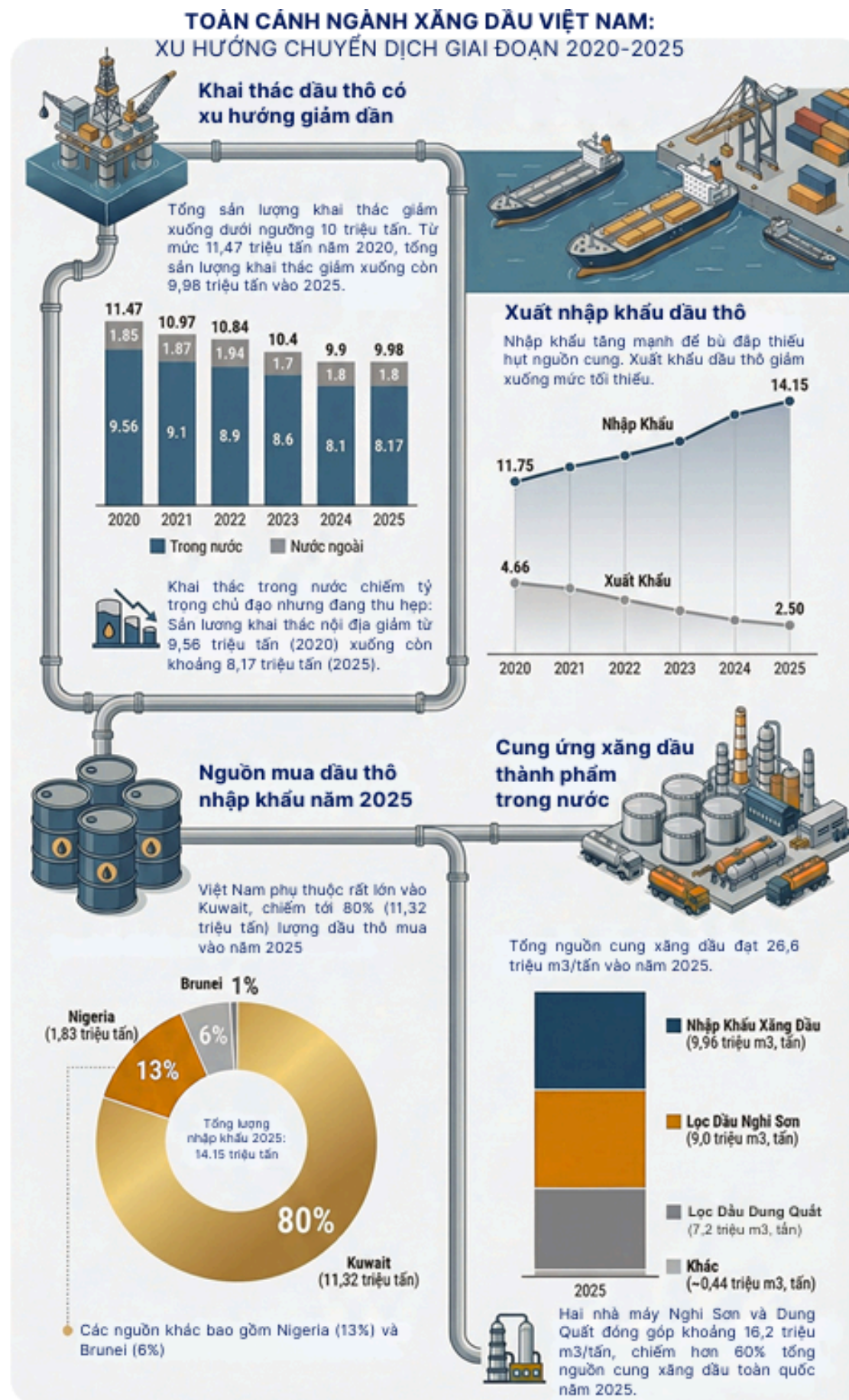


Nguồn nhập khẩu chính	
Xăng RON 95	Singapore (35%), Hàn Quốc (30%), Malaysia (20%)
Dầu Diesel	Singapore (40%), Hàn Quốc (25%), Malaysia (20%)
Nhiên liệu bay	Hàn Quốc (45%), Singapore (30%), Trung Quốc (10%)

- **Tổng quan:** Việt Nam chịu tác động mạnh vì phụ thuộc nhập khẩu lớn xăng dầu, LNG và LPG, giá nhiên liệu, chi phí nhập khẩu và logistics đều tăng mạnh
- **Ngành dầu khí nội địa:** Sản lượng khai thác trong nước có xu hướng giảm, nhu cầu năng lượng vẫn tăng, nên nhập khẩu còn lớn
- **Triển vọng 2026:** Chính phủ đẩy mạnh tự chủ năng lượng qua dự án dầu khí, LNG, lọc dầu, thượng nguồn bước vào chu kỳ đầu tư mới, hoạt động khoan tích cực hơn
- **Tác động xung đột:** Giá xăng dầu trong nước tăng mạnh dù đã giảm thuế, trợ giá, rủi ro thiếu hụt nguồn cung tăng do vận chuyển gián đoạn
- **Theo phân khúc:**
 - +Thượng nguồn hưởng lợi từ giá dầu cao
 - +Trung nguồn hưởng lợi từ nhu cầu dự trữ, vận tải nhưng chịu áp lực logistics
 - +Hạ nguồn được hưởng biên lợi nhuận tốt hơn, nhất là lọc dầu
- **Rủi ro chính:** Phụ thuộc kép vào giá dầu thế giới và nguồn cung khu vực, nếu xung đột kéo dài, giá trong nước còn có thể tăng thêm

VĨ MÔ TRONG NƯỚC

NGÀNH DẦU KHÍ



VĨ MÔ TRONG NƯỚC

NGÀNH DẦU KHÍ

Các dự án dầu khí nội địa

STT	Dự án	Vốn đầu tư (triệu USD)	Trữ lượng	Chủ đầu tư	Tiến độ hiện tại	Dòng dầu/khí dự kiến
Dự án khí						
1	Lô B - Ô Môn	5,2	107 tỷ m3	PVN, PVEP, MOECO, PTTEP	Bắt đầu công việc vào tháng 9/2024. EPCI#1/#2 lần lượt hoàn thành 25%/55% vào cuối tháng 6/2025.	2027
2	Cá Voi Xanh	4,6	150 tỷ m3	Exxonmobil, PVN	QHĐ VIII điều chỉnh dự kiến ngày vận hành thương mại (COD) sẽ rơi vào năm 2030.	2030
3	Sư Tử Trắng - 2B	1,1	17 tỷ m3	Cửu Long JOC, ConocoPhillips, KNOC,...	PVS đã giành hợp đồng EPC vào 07/2025, mục tiêu khai thác dòng khí đầu tiên vào Q4/2027	2027
4	Báo Vàng - Báo Đen	1,3	58 tỷ m3	PVN, Gazprom	QHĐ VIII đặt mục tiêu COD vào 2030	2030
5	Kèn Bầu	N/A	225 tỷ m3	Eni Vietnam B.V., Essar E&P Limited	Đang thăm dò, dự kiến xác nhận trữ lượng vào 2026	N/A
6	Nam Du - U Minh	0,8	5,6 tỷ m3	Jadestone Energy	03/2025: Jadestone đã nộp Kế hoạch phát triển mỏ (FDP) cho PVN phê duyệt	2027
7	Khánh Mỹ - Đầm Dơi	0,3	4,0 tỷ m3	PVEP, PVGAS	05/2024: GAS và PVEP ký biên bản ghi nhớ về thoả thuận mua bán khí	2027
8	Thiện Nga - Hải Âu	0,3	7,4 tỷ m3	Zarubezhneft JSC	05/2025: Zarubezhneft đang chuẩn bị FDP và các thoả thuận quan trọng	2027
9	Kỳ Lân	0,1	1,8 tỷ m3	PVEP, PVGAS	07/2024: GAS và PVEP ký thoả thuận về cung cấp tiêu thụ khí	2032
Dự án dầu						
10	Kinh Ngư Trắng (Nam)	0,7	6 triệu thùng	Vietsopetro, PVEP, AO Zarubezhneft	Đang trong giai đoạn thương mại	Đã khai thác (07/2025)
11	Lạc đà vàng	0,7	100 triệu thùng	Murphy Oil, PVEP, SKI	09/2025: Hoàn thành chân đế LDV-A, dự kiến hoàn hành vào cuối 2026	2026-2027
12	Bunga Aster	0,5	48-84 triệu thùng	Hibiscus O&G Malaysia, PVEP, Petronas	Đang tiến hành đánh giá toàn diện dự án, 04/2025: PVN và Petronas đã gia hạn hợp đồng PSC của lô PM3 CAA thêm 20 năm	2029
13	Hải Sư Vàng	1,9	170-430 triệu thùng	Murphy Oil, PVEP, SKE	Murphy đang tiếp tục thực hiện kế hoạch thăm định từ Q3/2025	2030
14	Lạc Đà Hồng	0,3	30-60 triệu thùng	Murphy Oil, PVEP, SKE	05/2025: phát hiện dầu, Murphy kỳ vọng khai thác dòng dầu đầu tiên trước 2030	2030

VĨ MÔ TRONG NƯỚC

NGÀNH DẦU KHÍ

Thượng nguồn
Hoạt động thăm dò được thúc đẩy nhờ cải cách chính sách

Nghị quyết 70-NQ/TW (08/2025) - định hướng chiến lược:

- Khẳng định dầu khí là trụ cột an ninh năng lượng quốc gia.
- Đặt mục tiêu sản lượng khí 30–35 tỷ m³/năm, tạo “neo chính sách” dài hạn.

Nghị quyết 66.6/2025/NQ-CP (10/2025) - trao quyền cho PVN:

- Phát triển mỏ: PVN được phê duyệt quy hoạch tổng thể & điều chỉnh quy hoạch mỏ.
- Mở khai thác sớm: Được điều chỉnh tổng mức đầu tư, kể cả tăng vốn ≤10%.
- Kế hoạch thu dọn mỏ: PVN tự phê duyệt nếu chênh lệch chi phí <20%.
- Phát hiện nhỏ: PVN được phê duyệt trữ lượng với mỏ nhỏ (dầu <30 triệu thùng; khí <30 tỷ m³).

Hoàn thiện Luật Dầu khí năm 2022

Luật Dầu khí 2022 xử lý 3 nút thắt lớn của thượng nguồn:

- Mở rộng nguồn cung
- Giảm rào cản
- Ưu đãi tài chính cho các dự án ưu tiên

Chính phủ dự kiến sửa đổi luật dầu khí 2022 vào 2026:

- Làm rõ phân quyền - phân trách nhiệm
- Xử lý các điểm nghẽn phát sinh khi triển khai thực tế

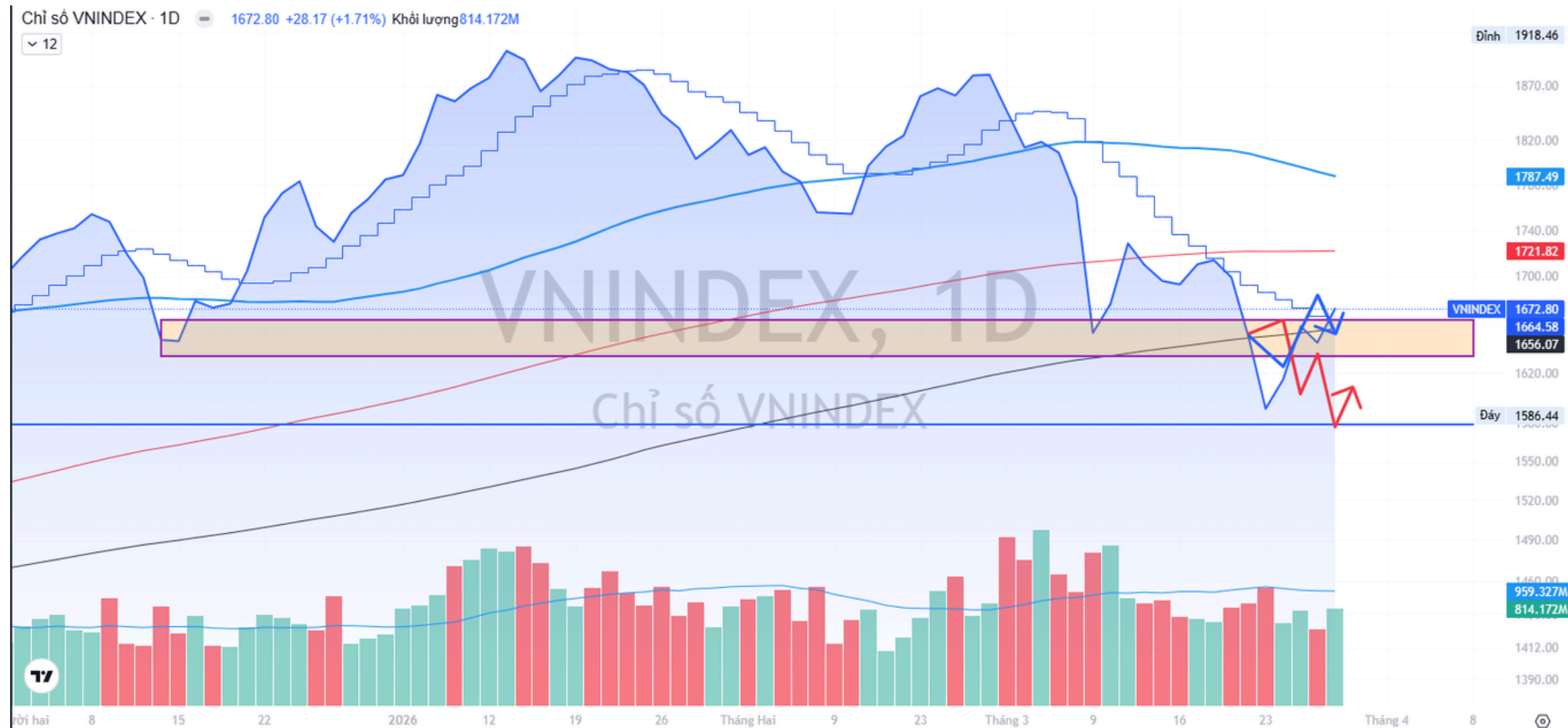
Các thay đổi chính sách sau xung đột

Chính sách	Trước xung đột	Sau xung đột (tháng 3/2026)	Tác động chính
Thuế nhập khẩu	7–10% (MFN)	Giảm về 0% theo ND 72/2026	Giảm chi phí nhập khẩu, hạ áp lực giá nội địa
Thuế nhiên liệu	Áp dụng đầy đủ (thuế môi trường, TTĐB)	Miễn thuế môi trường (₫4k/l xăng, ₫2k/l dầu) và TTĐB (₫1k/l)	Giảm trực tiếp giá bán lẻ
Quỹ bình ổn giá	Tích lũy (~₫5,6 nghìn tỷ)	Bắt đầu chi trợ cấp (₫4k/l xăng, ₫5k/l dầu)	Kìm giá ~₫8.000/lít
Cơ chế điều chỉnh giá	Điều chỉnh định kỳ (chu kỳ cố định)	Cho phép điều chỉnh ngoài chu kỳ khi giá thế giới tăng >7%[30]	Tăng tính linh hoạt, phản ứng nhanh với thị trường
Dự trữ năng lượng	Chưa có dự trữ chiến lược rõ ràng	Khuyến khích tăng tồn kho (đặc biệt diesel)	Tăng khả năng chống sốc ngắn hạn
Đa dạng hóa nguồn cung	Phụ thuộc lớn vào Trung Đông	Tăng nhập LNG từ Mỹ, xem xét dầu Nga, kết nối khu vực.	Giảm rủi ro gián đoạn nguồn cung

GÓC NHÌN T.A

VIETNAM

Review nhận định tuần trước và thực tế

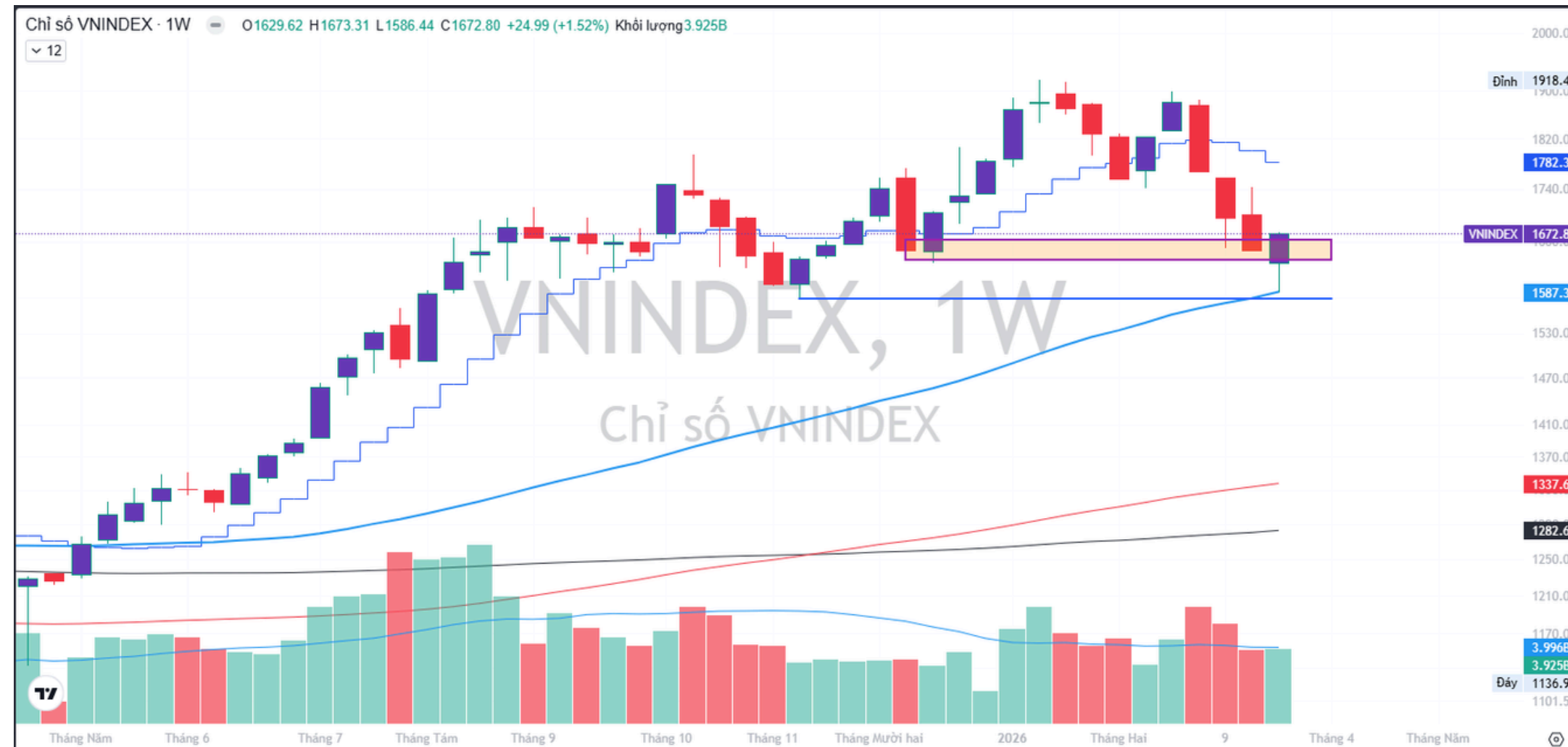


- Vận động của VN-Index diễn biến tích cực hơn mong đợi khi giữ vững vùng hỗ trợ **1,650 điểm** và kết tuần tại mốc **1,672.8**
- Mặc dù có thời điểm chỉ số sụt giảm xuống dưới **1,600 điểm** (thấp nhất tại **1,591.17** vào ngày **23/03**) do áp lực giải chấp margin, nhưng lực cầu bắt đáy đã được kích hoạt kịp thời để đưa chỉ số trở lại trạng thái cân bằng.

GÓC NHÌN T.A

VIETNAM

Xu hướng tuần (Weekly chart)

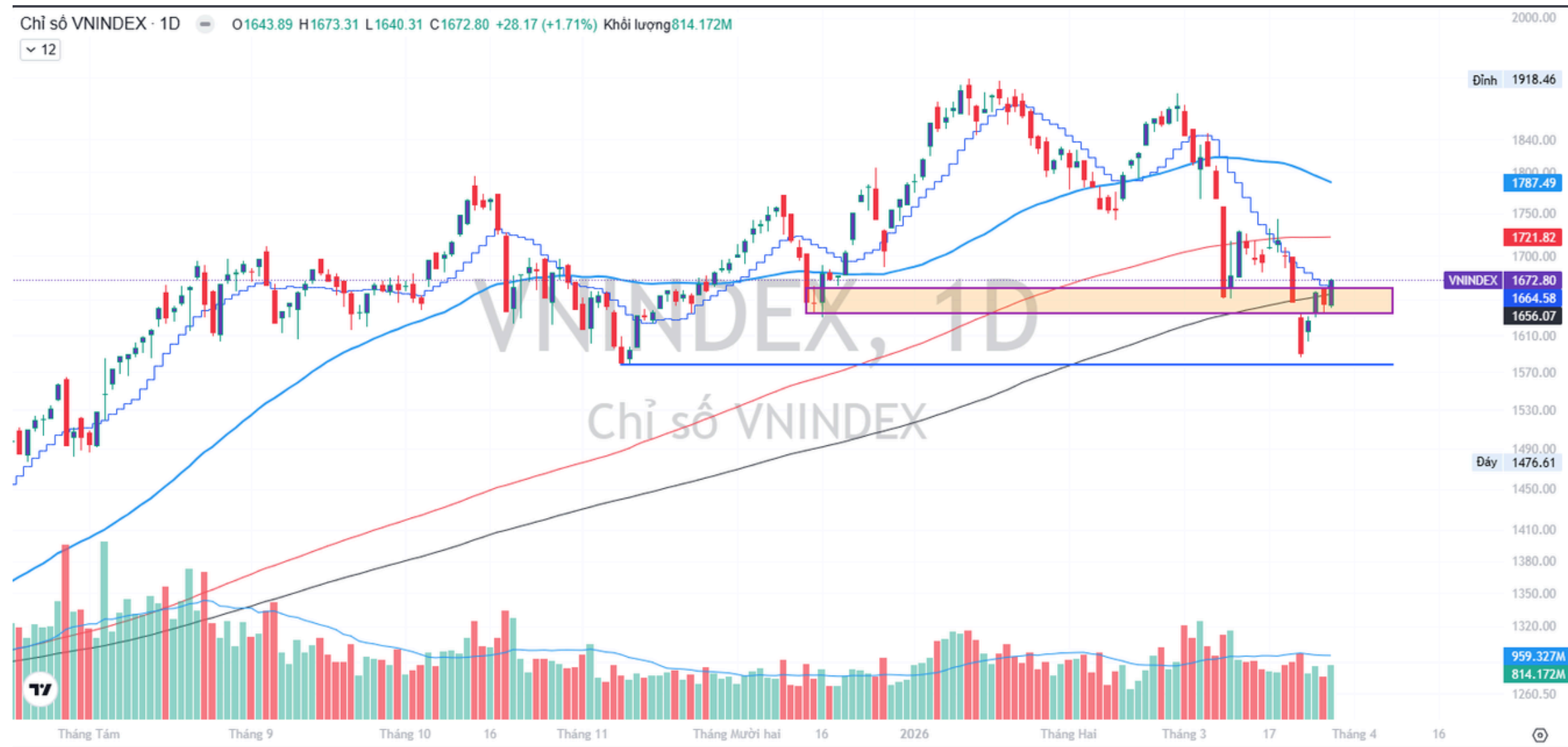


- **Trend:** Đà giảm mạnh kéo dài 3 tuần qua đã tạm thời được ngăn chặn. Trạng thái xu hướng của Index đang bước vào giai đoạn mấu chốt: Liệu đây là nhịp dừng nghỉ để tiếp tục đà giảm hay là điểm đảo chiều sang trạng thái sideway (đi ngang) khung lớn.
- **Volume:** Điểm đáng lo ngại nhất là thanh khoản đang có sự suy giảm rõ rệt. Việc chỉ số hồi phục với khối lượng thấp hàm ý dòng tiền lớn vẫn đang đứng ngoài quan sát thay vì sẵn sàng đẩy giá quyết liệt. an tâm hơn ở giai đoạn tiếp theo để xác định sức mạnh của thị trường
- **Tâm lý (Bias):** Thị trường chuyển từ trạng thái "hoảng loạn" sang "ngghi ngờ". Sự ổn định này phụ thuộc rất lớn vào các tín hiệu hạ nhiệt địa chính trị từ thế giới.

GÓC NHÌN T.A

VIETNAM

Diễn biến theo ngày



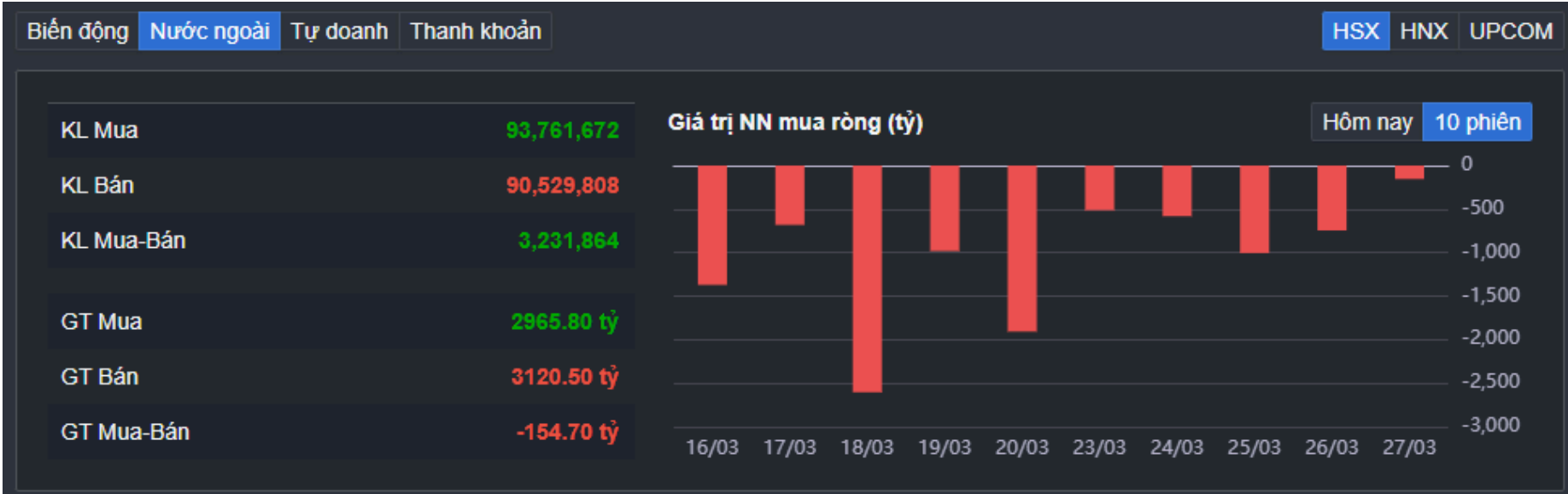
- VN-Index đã thành công lấy lại đường trung bình động 200 ngày (MA200). Tuy nhiên, hành động giá (price action) vẫn cho thấy sự bất ổn khi các phiên tăng điểm xen kẽ các nhịp rung lắc biên độ hẹp. Nhịp hồi phục được dự báo vẫn sẽ tiếp diễn trong ngắn hạn nhưng sự phân hóa sẽ là chủ đề chính, gây khó khăn cho các giao dịch lướt sóng T+.

GÓC NHÌN T.A

VIETNAM

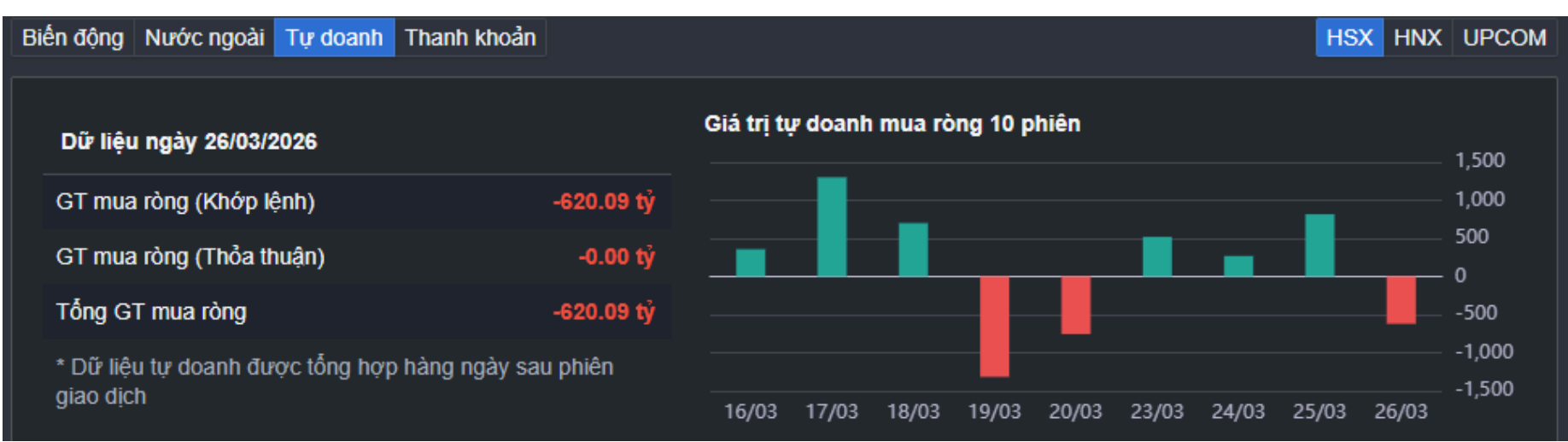
Dòng tiền tay chơi lớn: Khối ngoại & tự doanh

KHỐI NGOẠI



- Khối ngoại:** Tiếp tục duy trì trạng thái bán ròng nhưng áp lực đã giảm bớt đáng kể so với tuần trước. Tổng giá trị bán ròng trong tuần khoảng -2,568.8 tỷ đồng trên toàn thị trường (giảm hơn 66 % so với mức kỷ lục -7,756 tỷ của tuần trước). Tâm điểm bán ròng tập trung tại chứng chỉ quỹ **FUEVFN** (-1,000 tỷ) và **FPT**.

TỰ DOANH



- Tự doanh:** Đồng thuận với khối ngoại trong việc duy trì vị thế bán ròng (-755.42 tỷ tại đầu tuần) nhưng bắt đầu gom ròng cục bộ tại các mã Ngân hàng và Bất động sản khu công nghiệp để bảo vệ danh mục cơ sở

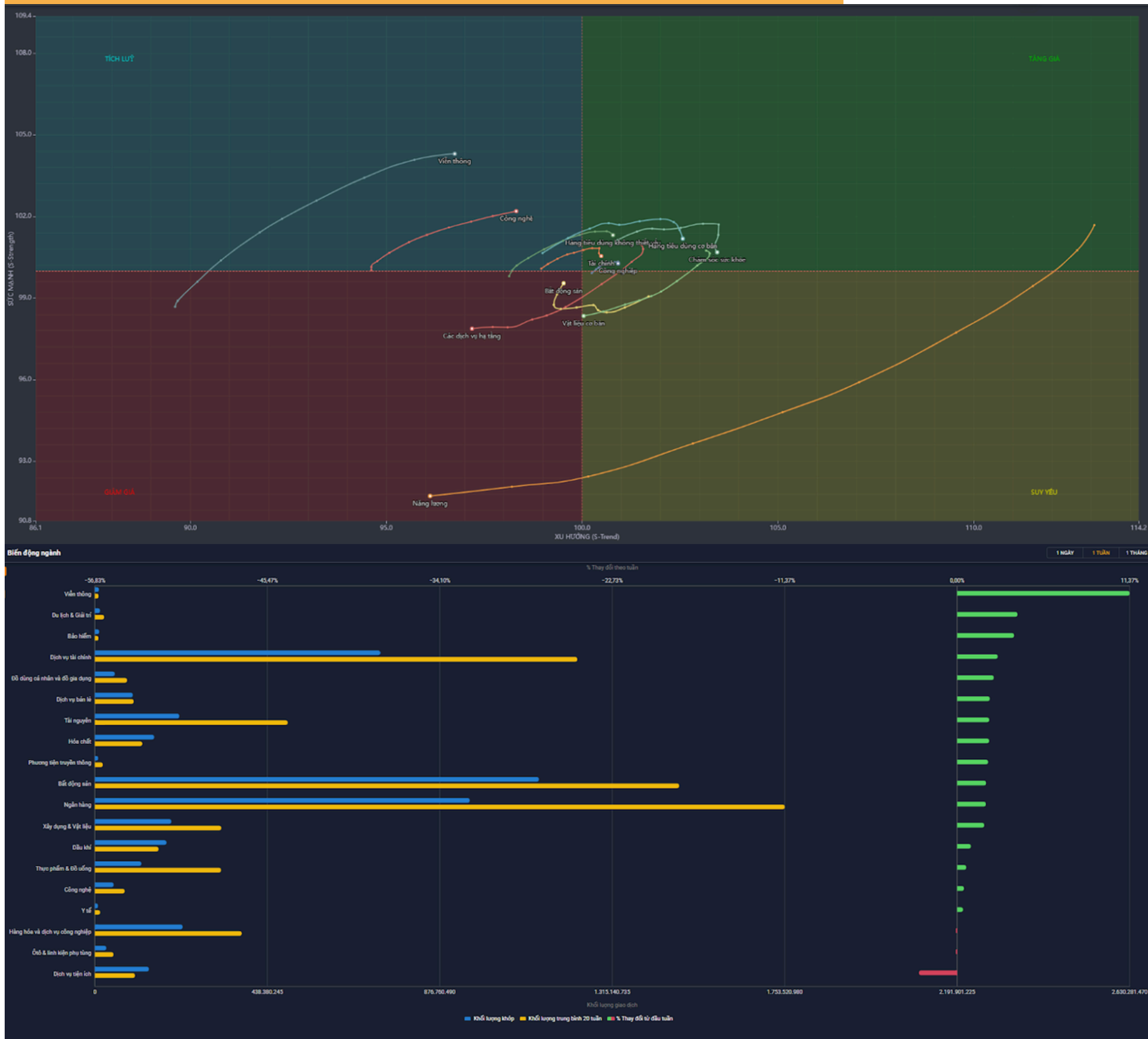
GÓC NHÌN T.A

VIETNAM

Vận động nhóm ngành

Các nhóm phân hóa rõ rệt. Trong trạng thái nghi ngờ mở rộng thì các nhóm đã giảm trước đang có xu hướng tạo đáy trước.
Dòng tiền luân chuyển mạnh mẽ giữa các nhóm ngành, ưu tiên sự hồi phục từ đáy:

- **Nhóm dẫn dắt hồi phục:** Bất động sản và Chứng khoán. Các mã như **DIG, PDR, KBC, SCR** ghi nhận đà tăng kịch trần trong phiên cuối tuần, cho thấy nhóm này có xu hướng tạo đáy trước thị trường.
- **Nhóm giữ nhịp:** Ngân hàng (**BID, VCB, CTG**) và Thép (**HPG**) đóng vai trò bệ đỡ cho chỉ số chung
- **Nhóm tiêu cực:** Thực phẩm và Tiêu dùng (**VNM, MSN, MCH**) vẫn chịu áp lực điều chỉnh, lấy đi điểm số của Index.

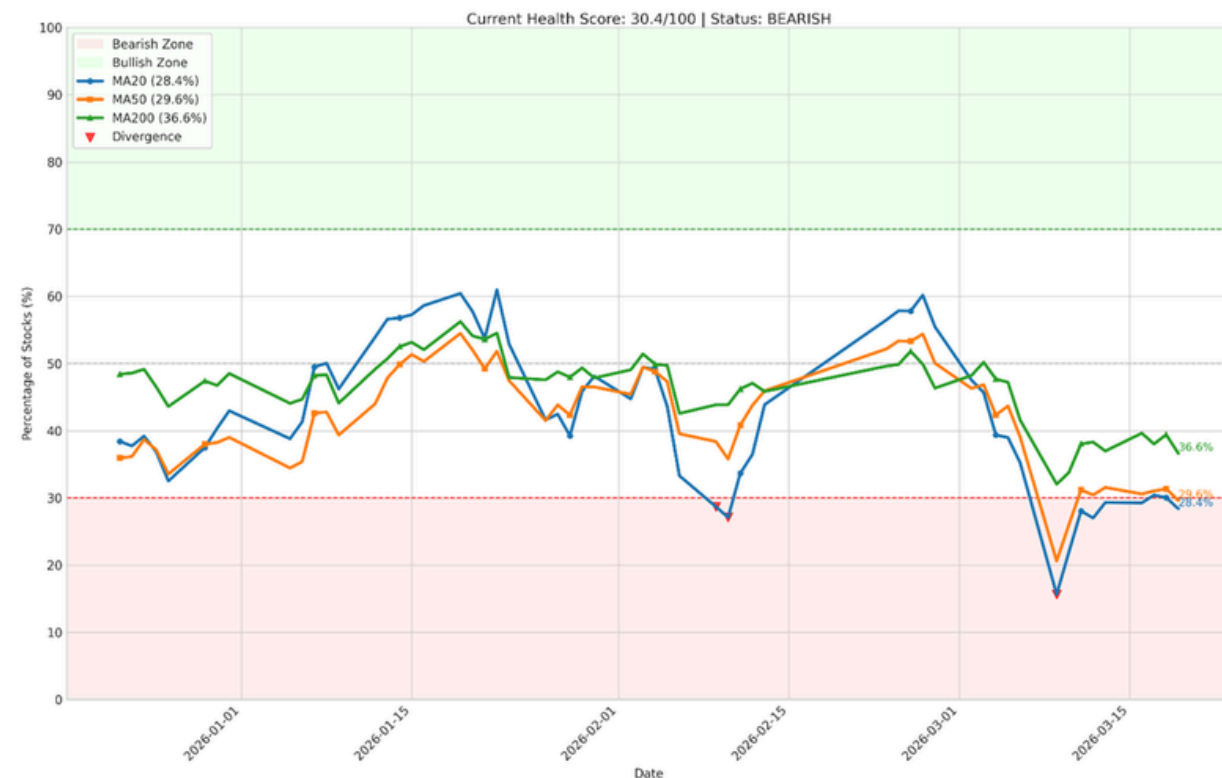


GÓC NHÌN T.A

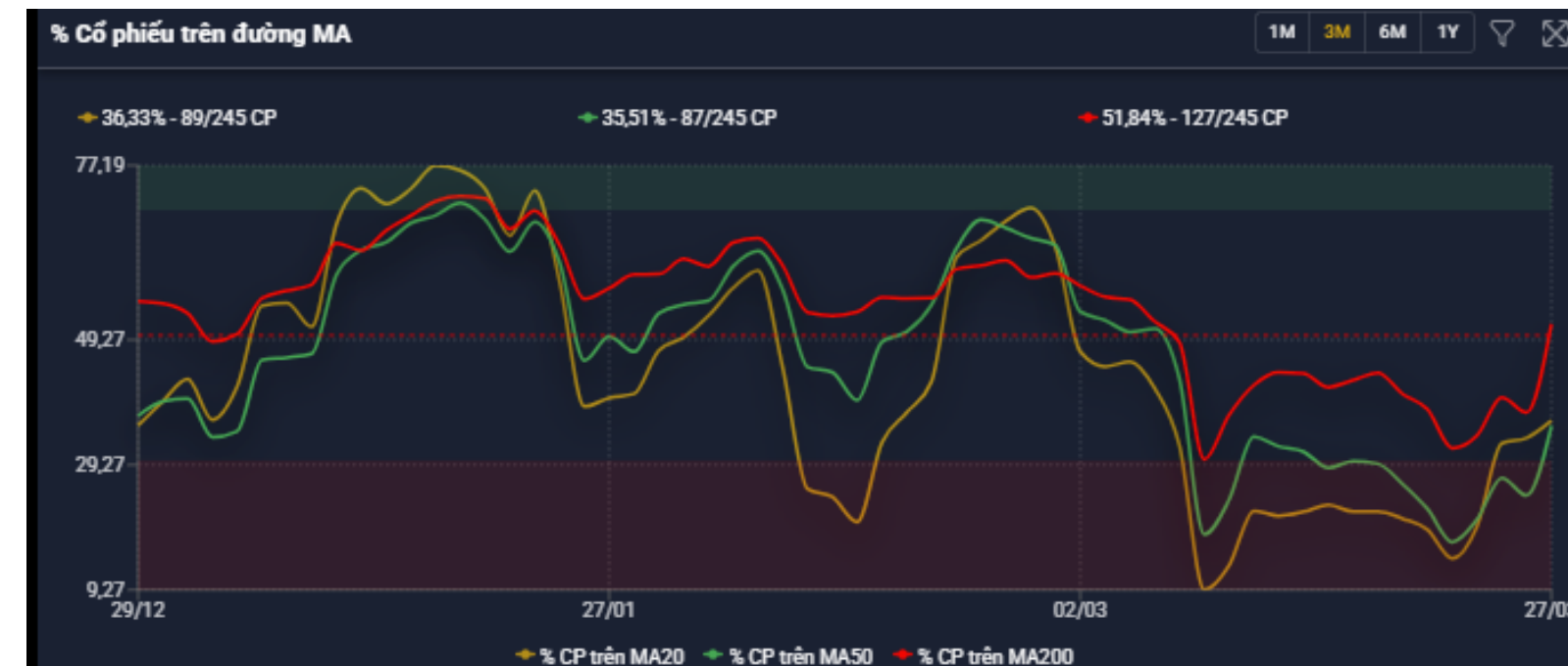
VIETNAM

Vận động lỗi

TUẦN TRƯỚC ĐÓ



TUẦN VỪA QUA

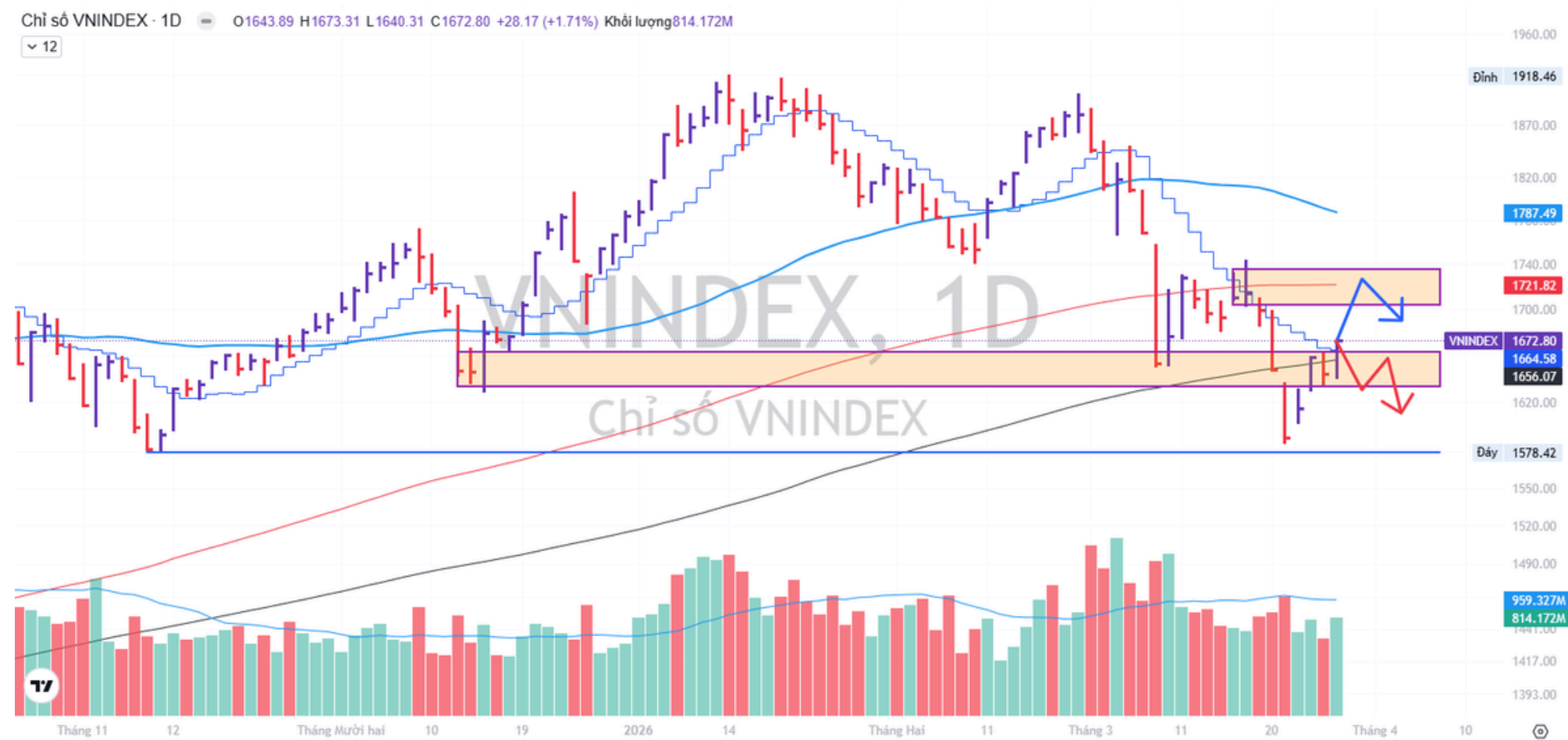


- **Chỉ số ngắn hạn (% CP trên MA20 - 35,0 %):** Đã có sự cải thiện nhẹ sau khi trôi về vùng quá bán sâu (<20%). Việc các cổ phiếu lấy lại được các đường MA ngắn hạn cho thấy "lỗi" thị trường đang phục hồi dần từ vùng đáy.
- **Chỉ số trung hạn (% CP trên MA50 - 38,9 %):** Vẫn dưới mốc 50 % . Cần quan sát đặc biệt ngưỡng này, vì đây mới thực sự là bản lề để xác nhận sức khỏe thị trường quay lại trạng thái ổn định.
- **Dài hạn (% CP trên MA200 - 41,5 %):** Việc tỷ lệ này sụt giảm từ mức 62,8 % (tháng 1) xuống 41,5 % cho thấy khung xương của Uptrend 2026 đã bị tổn thương và cần thời gian tích lũy dài để tái thiết lập.
- **Tín hiệu Phân kỳ:** xung lực hồi phục vẫn chưa thực sự ấn tượng và có thể đối mặt với rung lắc mạnh khi tiệm cận các vùng kháng cự.

GÓC NHÌN T.A

VIETNAM

Tổng quan vận động VN-Index



- **Kịch bản:** Trung lập – Rung lắc – Khó giao dịch. VN-Index dự kiến sẽ dao động trong biên độ 1,640 – 1,700 điểm. Chỉ số có xu hướng kiểm tra lại vùng kháng cự 1,680 – 1,700 điểm.
- **Chiến lược:** Nhà đầu tư nên duy trì tỷ trọng margin ở mức an toàn. Tận dụng nhịp hồi để tái cơ cấu (rebalancing) danh mục, loại bỏ mã yếu và tập trung vào nhóm cổ phiếu tốt yếu hơn thị trường (Cảng biển, Dầu khí, Đầu tư công).
- **Các nhóm ngành cần chú ý:**

Quan sát: Ngân hàng, Chứng khoán, VN30 (để xác định sức mạnh tổng thể).

Tiềm năng: Đầu tư công (VCG, CTI), KCN (IDC), Xuất khẩu và Bất động sản tạo đáy sớm (NVL, CII, HHS, TCH).

Kết luận: Thị trường đang ở đoạn "mẫu chốt" của xu hướng. Cần đặc biệt lưu ý phản ứng của thanh khoản trong tuần tới để xác định đây có phải là một nhịp hồi phục bền vững hay không.

GÓC NHÌN T.A

VIETNAM

Nhóm ngành quan tâm

Đối với thị trường giảm điểm, những nhóm ngành và cổ phiếu giảm điểm ít hơn thị trường trong giai đoạn trước thường sẽ có cơ hội bật tăng tốt hơn sau khi thị trường cân bằng lại. Dưới đây là một vài nhóm có thể quan tâm (trên tiêu chí trading ngắn hạn và tái cơ cấu danh mục)

Đầu tư công/VLXD: Nhóm này được hỗ trợ bởi quyết sách đẩy mạnh giải ngân vốn của Chính phủ với mục tiêu tăng trưởng trên 8% . VCG là điểm sáng khi ghi nhận chuỗi tăng điểm ngược dòng, vượt lên trên các đường SMA 50 và 100 ngày.

Điện: là một trong số ít nhóm có điểm sáng trên thị trường trong tuần qua. Tiềm năng với kỳ vọng thay thế dầu trong khủng hoảng sẽ tiếp tục hướng lực cầu vào nhóm này. GEG REE PC1 QTP là những cái tên nổi bật.

Than: Cùng với điện, than cũng là một trong những nguyên liệu hot trong khủng hoảng chiến tranh vùng Vịnh thời gian này. Giá than thế giới liên tục tạo đỉnh từ đầu năm và đặc biệt là trong tháng 3. Các doanh nghiệp Than trên sàn đã có mức tăng 20% nhưng vẫn còn nguyên dư địa trong ngắn hạn. NBC THT TVD TD6 là những doanh nghiệp nổi bật nhất.

THẢO LUẬN

- Sự kiện tiêu điểm tác động lên thị trường?
- Nhóm ngành hút tiền?
- Cổ phiếu yêu thích trong tuần này?
- Soi Chart



Ấn bản Finlink Đầu tư gì năm 2026

Sợi chỉ đỏ xuyên suốt của kỷ nguyên vươn mình là gì?
Một năm 2026 bùng nổ thật sự?
Các nhóm ngành sẽ làm thay đổi hiệu suất danh mục của bạn!



Hãy đón chờ Ấn bản Finlink 2026 trong dịp
Giáng Sinh này từ Finlink Research Team

Đăng ký ngay với chúng tôi để nhận ấn bản sớm

HAPPY NEW YEAR 2026

A stylized illustration of a champagne bottle popping, with a golden bottle and a burst of golden confetti or bubbles emerging from the top.

Chúng tôi trân trọng cảm ơn Quý Nhà đầu tư
đã luôn tin tưởng và đồng hành cùng chúng tôi trong suốt năm 2025.

BƯỚC SANG NĂM MỚI 2026,

kính chúc Quý Nhà đầu tư **Sức khỏe – Bình an – Đầu tư hiệu quả,**
vững vàng chiến lược và bền bỉ cùng thị trường.



THANK YOU



0931.343.474



<https://finlink.com.vn>



daututhinhvuongfinlink@gmail.com



311G31 đường số 8, Khu Phố 1 An
Phú, TP. Thủ Đức, HCM