

Báo Cáo Thị Trường 25/06/2026

Điểm nhấn: TVS tăng trần hai phiên liên tiếp sau tin Blackstone và MUFG thăm định mua 50% cổ phần Momo — khoản đầu tư năm 2007 của Chứng khoán Thiên Việt nhân gần 128 lần

Phần 1: TÓM TẮT THỊ TRƯỜNG

Tổng Quan Vĩ Mô

Chỉ Số	Giá Trị	Biến Động
VN-Index	1.878,02 điểm	+9 điểm — tăng phiên thứ 3 liên tiếp, tiến gần đỉnh lịch sử 1.927
S&P 500	7.358,22 điểm	Giảm nhẹ sau phiên bán tháo
NASDAQ	25.476,63 điểm	-1,5% từ đỉnh
Dow Jones	51.848,90 điểm	Giảm 0,8%
DXY (USD Index proxy)	28,53	Lên cao nhất một năm
US 10Y Yield	4,40%	Giảm nhẹ
US 2Y Yield	3,69%	Ổn định
Curve 10Y-2Y	71 bps	Dương — thị trường kỳ vọng tăng trưởng
VIX	18,63	Tăng — lo ngại quay trở lại
Giá vàng thế giới	4.026,60 USD/oz	Mất mốc 4.100 USD, giảm >90 USD so với đầu tuần
WTI Dầu thô	69,97 USD/thùng	Thấp nhất kể từ xung đột Trung Đông
Brent Dầu thô	73,22 USD/thùng	Giảm gần 4%, dưới 75 USD
Đồng (Copper)	5,98 USD/lb	Giảm nhẹ
Bitcoin	60.972,13 USD	Ổn định
USD/CNY	6,81	CNY yếu — áp lực cạnh tranh thương mại

Top 5 Sự Kiện Nổi Bật

1. TVS tăng trần hai phiên — Blackstone và MUFG thăm định mua 50% cổ phần Momo

Cổ phiếu TVS của Chứng khoán Thiên Việt tăng trần hai phiên liên tiếp, đạt 14.750 đồng/cổ phiếu — cao nhất kể từ đầu tháng 3. Thanh khoản đạt 8,4 tỷ đồng, tăng gấp đôi phiên trước. Nguyên nhân đến từ thông tin DealStreetAsia đưa tin Momo đang chào bán khoảng 50% cổ phần, với 5 nhà đầu tư đang thăm định, trong đó có Blackstone (quản lý tài sản thay thế lớn nhất thế giới) và MUFG (tập đoàn tài chính lớn nhất Nhật Bản). TVS đầu tư vào Momo từ năm 2007 với giá gốc hơn 27,8 tỷ đồng (sở hữu gần 6% vốn). Tính theo định giá Series E năm 2021 (2,3 tỷ USD), khoản đầu tư đã nhân gần 128 lần. (Nguồn: [VnExpress](#))

2. VN-Index tiến gần đỉnh lịch sử — nhưng "xanh vỏ đỏ lòng"

VN-Index tăng phiên thứ ba liên tiếp lên 1.878 điểm, chỉ còn cách đỉnh lịch sử 1.927 điểm chưa đầy 3%. Tuy nhiên, thị trường rơi vào trạng thái "xanh vỏ đỏ lòng" với 174 mã giảm so với chỉ 110 mã tăng. Các cổ phiếu Vingroup (VIC, VHM, VRE) và LPBank vẫn đóng vai trò lực đẩy chủ đạo, đóng góp hơn 7 điểm. Nếu loại trừ nhóm này, chỉ số gần như đi ngang. Thanh khoản giảm sâu còn 18.200 tỷ đồng, thấp hơn 40% so với phiên trước. (Nguồn: [VnExpress](#))

3. Việt Nam không vào danh sách theo dõi nâng hạng của MSCI

Rạng sáng 24/6, MSCI công bố báo cáo phân loại thị trường thường niên. Việt Nam không được nhắc đến và vẫn nằm trong nhóm thị trường cận biên (Frontier Markets). Dù MSCI đã ghi nhận các điểm tích cực như mô hình giao dịch qua nhà môi giới toàn cầu, thành lập CCP, lộ trình công bố thông tin tiếng Anh và thay đổi về "room" ngoại, các nút thắt trọng yếu vẫn còn ở

giới hạn sở hữu nước ngoài, ngoại hối, cho vay chứng khoán và bán khống. Theo đề án được Chính phủ phê duyệt, Việt Nam phấn đấu đáp ứng tiêu chí MSCI vào năm 2030. Nhóm chứng khoán phân hóa mạnh sau tin này: ORS, TCX, VDS, BSI tăng; trong khi SSI, HCM, VIX, VND, VCI giảm. (Nguồn: [VnExpress](#))

4. Giá dầu xuống thấp nhất kể từ xung đột Trung Đông — Brent dưới 75 USD

Dầu thô Brent giảm gần 4% xuống dưới 75 USD/thùng, mức thấp nhất kể từ cuối tháng 2. WTI cũng giảm 3,5% về 70 USD/thùng. Nguyên nhân chính đến từ kỳ vọng Mỹ và Iran bắt đầu giai đoạn đàm phán hòa bình 60 ngày, giúp dòng chảy năng lượng qua eo biển Hormuz trở lại bình thường. Tổng thống Trump cho rằng người tiêu dùng Mỹ chưa được hưởng lợi từ giá dầu giảm và đã yêu cầu DOJ xem xét vấn đề này. (Nguồn: [VnExpress](#))

5. Bầu Đức mua thêm 4 triệu cổ phiếu HAG — lần thứ 5 từ đầu năm

Chủ tịch HAG Đoàn Nguyên Đức (bầu Đức) đăng ký mua thêm 4 triệu cổ phiếu HAG, nâng tổng lượng gom trong 5 đợt liên tiếp từ đầu tháng 3 lên 21 triệu đơn vị. Với thị giá 15.000 đồng, ông dự kiến chi khoảng 60 tỷ đồng. HAG đang chuẩn bị nguồn lực cho kế hoạch phát triển 20.000 ha cà phê với tổng vốn 14.000-15.000 tỷ đồng. Quý I/2026, HAG lãi 1.172,6 tỷ đồng, gấp 3 lần cùng kỳ. Mục tiêu lợi nhuận năm 2026 là 4.202 tỷ — cao nhất lịch sử. (Nguồn: [VnExpress](#))

Diễn Biến Nhóm Ngành

- **Vingroup (VIC, VHM, VRE):** Lực đẩy chính — VIC tăng 0,7%, VHM +2,3%, VRE +1,7%. Đóng góp hơn 7 điểm cho VN-Index
- **Ngân hàng:** Phân hóa mạnh — LPB chạm trần (+5,5% lên 55.500 đồng); KLB, TCB, OCB, ACB tăng 0,8-2%; BID, TPB, STB, VCB giảm 0,5-2%
- **Chứng khoán:** Phân hóa sau tin MSCI — ORS, TCX, VDS, BSI tăng; SSI, HCM, VIX, VND, VCI giảm
- **Bất động sản:** LDG tăng 6,1% (cựu chủ tịch Nguyễn Khánh Hưng được đề cử trở lại HĐQT); Nam Long, Hà Đô, Khải Hoàn, Phát Đạt giảm
- **DGC (Hóa chất Đức Giang):** Giảm 3 phiên liên tiếp về 50.400 đồng; được chuyển từ kiểm soát sang cảnh báo từ 30/6

Khối Ngoại

Khối ngoại trở lại bán ròng trên 600 tỷ đồng sau một phiên gom hàng. Dòng vốn ngoại vẫn chưa quay lại thị trường thứ cấp dù Việt Nam ghi nhận nhiều cải cách. (Nguồn: [VnExpress](#))

Phần 2: RỦI RO

Rủi Ro Ngắn Hạn

1. "Xanh vỏ đỏ lòng" — Phân kỳ nguy hiểm khi VN-Index tiến gần đỉnh

VN-Index tăng phiên thứ 3 liên tiếp lên 1.878 điểm nhưng 174 mã giảm so với 110 mã tăng. Thanh khoản giảm 40% xuống 18.200 tỷ đồng — tín hiệu kỹ thuật tiêu cực. Nếu VIC, VHM và LPB đảo chiều, VN-Index có thể mất toàn bộ thành quả. ACBS dự báo vùng kháng cự 1.880-1.890 điểm sẽ kích hoạt áp lực chốt lời mạnh. (Nguồn: [VnExpress](#))

2. Việt Nam không được MSCI nâng hạng — Tác động tâm lý tiêu cực

Dù đã có nhiều cải cách, MSCI vẫn chưa đưa Việt Nam vào danh sách theo dõi nâng hạng. Các nút thắt về room ngoại, ngoại hối, cho vay chứng khoán và bán khống vẫn chưa được tháo gỡ. Điều này ảnh hưởng đến dòng vốn ngoại thụ động mà nhiều nhà đầu tư kỳ vọng. Nhóm cổ phiếu chứng khoán đầu ngành như SSI, HCM, VIX, VND, VCI đã phản ứng tiêu cực ngay trong phiên. (Nguồn: [VnExpress](#))

3. Khối ngoại bán ròng 600 tỷ đồng — Đà bán chưa dừng

Sau một phiên gom hàng ngắn, khối ngoại trở lại bán ròng hơn 600 tỷ đồng. Trong bối cảnh USD lên cao nhất một năm và lãi suất US 10Y vẫn ở mức 4,4%, dòng vốn ngoại có thể tiếp tục rút khỏi thị trường mới nổi và cận biên. (Nguồn: [VnExpress](#))

4. Rủi ro từ DGC — Hóa chất Đức Giang còn nhiều bất định

Dù được chuyển từ kiểm soát sang cảnh báo, DGC vẫn đối mặt với ý kiến ngoại trừ của kiểm toán về hàng tồn kho và vụ khởi tố cựu lãnh đạo. Cổ phiếu giảm 3 phiên liên tiếp về 50.400 đồng. Đại hội cổ đông bị hoãn đến tháng 8. (Nguồn: [VnExpress](#))

Rủi Ro Dài Hạn

1. USD mạnh lên cao nhất một năm — Áp lực tỷ giá và dòng vốn

Đồng USD thế giới lên cao nhất kể từ tháng 5/2025 do kỳ vọng Fed duy trì lãi suất cao. Giá vàng thế giới mất mốc 4.100 USD (giảm >90 USD so với đầu tuần). USD mạnh gây áp lực lên tỷ giá VND, làm tăng chi phí nhập khẩu nguyên nhiên vật liệu và tạo áp lực lên dự trữ ngoại hối. (Nguồn: [VnExpress](#))

2. Giá dầu giảm sâu — Tác động hai mặt lên nền kinh tế

Giá dầu Brent giảm từ trên 100 USD xuống dưới 75 USD/tháng — giảm hơn 25% trong một tháng. Một mặt, giá dầu thấp giúp giảm chi phí sản xuất, kiểm soát lạm phát và giảm áp lực nhập khẩu năng lượng. Mặt khác, giá dầu giảm quá nhanh có thể gây khó khăn cho ngành dầu khí trong nước (POW, PVD, BSR, PLX) và ảnh hưởng đến thu ngân sách từ dầu thô. Bộ Tài chính đề xuất kéo dài giảm thuế môi trường, VAT với xăng dầu đến 30/9. (Nguồn: [VnExpress](#), [VnExpress](#))

3. MSCI chưa nâng hạng — Mục tiêu 2030 vẫn còn xa

Việc không được đưa vào watch list của MSCI năm nay đồng nghĩa với việc Việt Nam sẽ không thể được nâng hạng trước năm 2028-2030 theo lộ trình. Điều này kéo dài thời gian chờ đợi dòng vốn ngoại thụ động quy mô lớn từ các quỹ ETF toàn cầu. Trong khi đó, các thị trường cạnh tranh trong khu vực như Indonesia hay Ấn Độ đã là thị trường mới nổi và tiếp tục thu hút vốn ngoại.

Phần 3: CƠ HỘI (Ngân sách dưới \$10K)

1. TVS (Chứng khoán Thiên Việt) — Chiến lược Momentum

Luận điểm: TVS đang ở tâm điểm câu chuyện Momo — một trong những thương vụ M&A công nghệ lớn nhất năm 2026. Blackstone và MUFG thẩm định mua 50% cổ phần Momo với định giá có thể vượt 2,3 tỷ USD. Khoản đầu tư 918.414 cổ phiếu Momo của TVS (từ năm 2007, giá gốc 27,8 tỷ đồng) có giá trị thị trường tiềm năng lên đến hàng nghìn tỷ, tương đương vài lần vốn hóa hiện tại của TVS. Dư mua giá trần cuối phiên còn 545.200 đơn vị, cho thấy lực cầu vẫn rất mạnh.

Chiến lược: Có thể xem xét mua tại vùng điều chỉnh kỹ thuật (nếu có) khi câu chuyện Momo chưa kết thúc. Tuy nhiên, rủi ro đầu cơ rất cao.

Rủi ro: Giá đã tăng trần 2 phiên — nguy cơ điều chỉnh mạnh khi chốt lời. Câu chuyện Momo cần thời gian để hoàn tất.

2. HAG (Hoàng Anh Gia Lai) — Chiến lược Insider Following

Luận điểm: Bầu Đức đang mua liên tục — đây là lần thứ 5 từ đầu năm. Ông chi 60 tỷ đồng mua thêm 4 triệu cổ phiếu. HAG đang trong giai đoạn chuyển mình mạnh mẽ với kế hoạch 20.000 ha cà phê (vốn 14.000-15.000 tỷ). Lợi nhuận quý I gấp 3 lần cùng kỳ, mục tiêu năm 2026 là 4.202 tỷ — cao nhất lịch sử. IPO công ty con tại Lào dự kiến trong quý II.

Chiến lược: Mua gom tại vùng 14.000-15.000 đồng khi bầu Đức vẫn đang mua. Kỳ vọng IPO công ty con và kết quả kinh doanh 6 tháng đầu năm.

Cổ tức: HAG chưa có chính sách cổ tức bằng tiền mặt, tập trung tái đầu tư.

3. LDG — Chiến lược Event-Driven

Luận điểm: LDG tăng 6,1% và có thời điểm chạm trần sau khi doanh nghiệp công bố thông tin cựu chủ tịch Nguyễn Khánh Hưng được đề cử để bầu trở lại HĐQT. Đây là tín hiệu tích cực cho quá trình tái cấu trúc của LDG.

Chiến lược: Giao dịch ngắn hạn quanh sự kiện đại hội cổ đông. Chốt lời nhanh khi đạt kỳ vọng.

Rủi ro: Cổ phiếu bất động sản nhỏ, thanh khoản thấp, biến động mạnh.

4. LPB (LPBank) — Chiến lược Breakout

Luận điểm: LPB là ngân hàng nổi bật nhất trong nhóm ngân hàng — có thời điểm chạm trần, chốt phiên tại 55.500 đồng (+5,5%). LPB đã tăng mạnh trong bối cảnh nhiều ngân hàng lớn như BID, VCB, STB giảm điểm. Dòng tiền thông minh đang tập trung vào LPB.

Chiến lược: Mua tại vùng hỗ trợ 50.000-52.000 đồng, nắm giữ trung hạn.

5. POW (PetroVietnam Power) — Chiến lược Contrarian từ đáy dầu

Luận điểm: Giá dầu giảm sâu (Brent từ >100 xuống <75 USD) đã gây áp lực lên toàn bộ nhóm dầu khí. Tuy nhiên, POW ít bị ảnh hưởng trực tiếp bởi giá dầu hơn so với PVD hay BSR do doanh thu chủ yếu từ nhiệt điện. Giá dầu ở vùng 70-75 USD vẫn có lợi cho POW vì giảm chi phí đầu vào. Khi thị trường dầu ổn định, POW có thể hồi phục.

Chiến lược: Accumulate khi VN-Index điều chỉnh. Kỳ vọng POW sẽ sớm phục hồi khi tình hình Hormuz rõ ràng hơn.

Cổ tức: POW có truyền thống trả cổ tức tiền mặt 5-8%.

Lưu ý: Các khuyến nghị trên dựa trên phân tích cơ bản và tin tức thị trường, không phải lời khuyên đầu tư. Nhà đầu tư cần tự đánh giá rủi ro trước khi ra quyết định.

Phần 4: STARTUP/MVP IDEAS

Ý tưởng 1: DealFlow Vietnam — Nền tảng theo dõi thương vụ M&A công nghệ

Emerging trend: Momo chào bán 50% cổ phần với sự tham gia của Blackstone và MUFG. TVS hưởng lợi lớn từ khoản đầu tư năm 2007. Thị trường M&A công nghệ Việt Nam đang nóng lên với sự quan tâm của các quỹ đầu tư toàn cầu.

Pain point: Nhà đầu tư cá nhân và startup founder không có kênh tổng hợp thông tin về các thương vụ M&A, đầu tư vốn, định giá startup Việt Nam. Các thông tin rải rác trên báo chí, DealStreetAsia, TechInAsia — thường bằng tiếng Anh.

Giải pháp MVP: Dashboard web + Telegram bot tổng hợp tất cả thương vụ gọi vốn, M&A, IPO của startup và các khoản đầu tư chiến lược tại Việt Nam. Dữ liệu từ crawl báo chí (VnExpress, DealStreetAsia, TechInAsia) + phân tích định giá, cổ đông, lịch sử đầu tư.

Kênh: Group Telegram founder/startup, quỹ đầu tư mạo hiểm (Quỹ Mekong, Do Ventures, VinaCapital), cộng đồng angel investor.

Revenue: Freemium (5 thương vụ/tháng) → Premium \$15/tháng (không giới hạn + phân tích định giá + deal alerts). Gói Enterprise \$500/tháng (quỹ đầu tư, dữ liệu API). Insights report \$50/bản.

Chi phí: Crawler + AI phân tích \$50/tháng, hosting \$30/tháng. Break-even tại 10 users premium.

Ý tưởng 2: MSCI Readiness — Nền tảng đánh giá mức độ sẵn sàng nâng hạng cho doanh nghiệp niêm yết

Emerging trend: MSCI tiếp tục không nâng hạng Việt Nam do các nút thắt về room ngoại, ngoại hối, cho vay chứng khoán, bán khống và công bố thông tin. Tuy nhiên, mục tiêu 2030 vẫn được đặt ra và các doanh nghiệp niêm yết cần chuẩn bị.

Pain point: Doanh nghiệp niêm yết (đặc biệt là SME) không biết mình đang ở đâu trên lộ trình đáp ứng tiêu chí MSCI. Không có công cụ tự đánh giá và lộ trình cải thiện.

Giải pháp MVP: SaaS self-assessment: doanh nghiệp nhập dữ liệu về room ngoại, tỷ lệ free-float, công bố thông tin tiếng Anh, ESG — hệ thống chấm điểm tự động và đưa ra lộ trình cải thiện cụ thể. Tích hợp benchmark so với các doanh nghiệp cùng ngành và so với tiêu chuẩn MSCI.

Kênh: Partnership với SSI, HCM, VND (các CTCK có mảng IR), Ủy ban Chứng khoán Nhà nước, LinkedIn giám đốc tài chính.

Revenue: \$300-800/tháng/doanh nghiệp. Gói tư vấn chuyên sâu \$2.000-5.000 (kèm hỗ trợ từ chuyên gia).

Chi phí: Dev 2 tháng (~\$5K), AWS \$100/tháng. Break-even tại 8 clients.

Ý tưởng 3: OilPriceVN — Cảnh báo biến động giá xăng dầu và tối ưu chi phí nhiên liệu

Emerging trend: Giá dầu thế giới giảm từ >100 USD xuống <75 USD trong một tháng. Xăng E10 giảm về dưới 21.000 đồng/lít. Bộ Tài chính đề xuất kéo dài giảm thuế môi trường, VAT với xăng dầu. Biến động giá năng lượng cực kỳ mạnh.

Pain point: Doanh nghiệp vận tải, logistics, sản xuất không có công cụ dự báo và tối ưu chi phí nhiên liệu. Không biết khi nào nên mua xăng dầu số lượng lớn, khi nào nên chờ giảm thêm.

Giải pháp MVP: Dashboard + Telegram bot cảnh báo: (1) Dự báo giá xăng dầu kỳ điều hành tiếp theo (dựa trên giá thế giới + thuế + tỷ giá), (2) Cảnh báo khi giá dầu thế giới biến động mạnh >3%, (3) Lịch điều chỉnh giá xăng dầu (mùng 1 và 15 hàng tháng), (4) Phân tích tác động thuế phí.

Kênh: Hiệp hội Vận tải Ô tô Việt Nam, group Facebook logistics, doanh nghiệp vận tải.

Revenue: \$5/tháng (cá nhân — 10 cảnh báo/tháng), \$30/tháng (doanh nghiệp — API + cảnh báo không giới hạn).

Chi phí: Crawl dữ liệu giá dầu + thuế (free), hosting \$20/tháng. Gần như zero marginal cost.

Ý tưởng 4: IPO Tracker Vietnam — Theo dõi toàn bộ kế hoạch IPO và phát hành cổ phiếu

Emerging trend: HAG (Hoàng Anh Gia Lai) chuẩn bị IPO công ty con tại Lào trong quý II. Đây là một trong nhiều doanh nghiệp có kế hoạch IPO. Năm 2026 dự kiến có nhiều đợt IPO quy mô lớn.

Pain point: Nhà đầu tư không biết doanh nghiệp nào sắp IPO, giá tham chiếu dự kiến, tiềm năng tăng trưởng. Thông tin phân tán trên các sàn HOSE, HNX, UPCoM và báo chí.

Giải pháp MVP: Website tổng hợp toàn bộ doanh nghiệp có kế hoạch IPO, phát hành thêm cổ phiếu, bán cổ phần Nhà nước (thoái vốn DNNN). Lịch trình, giá dự kiến, so sánh P/E ngành. Cảnh báo qua Telegram 30 ngày, 7 ngày, 1 ngày trước sự kiện.

Kênh: SEO "lịch IPO", Facebook groups đầu tư chứng khoán, partnership với CTCK.

Revenue: \$8/tháng (theo dõi 5 IPO), \$20/tháng (không giới hạn + phân tích định giá).

Chi phí: Dev 1 tháng (~\$2K), crawl dữ liệu từ HOSE/HNX/VSD (free), hosting \$20/tháng.

Ý tưởng 5: GoldSpreadVN — So sánh giá vàng giữa các thương hiệu và cảnh báo chênh lệch

Emerging trend: Giá vàng thế giới mất mốc 4.100 USD (giảm >90 USD), nhưng giá vàng trong nước vẫn ở 147-149 triệu đồng/lượng, chênh lệch với thế giới khoảng 15 triệu đồng/lượng. Đây là mức chênh lệch rất cao.

Pain point: Nhà đầu tư vàng không biết thương hiệu nào đang bán rẻ nhất, mua đắt nhất. Chênh lệch giá mua-bán giữa các thương hiệu có thể lên đến 2-3 triệu đồng/lượng. Không ai tổng hợp và so sánh theo thời gian thực.

Giải pháp MVP: Dashboard web so sánh giá vàng theo thời gian thực giữa SJC, PNJ, DOJI, Phú Quý, Bảo Tín Minh Châu, Mi Hồng... Hiển thị chênh lệch mua-bán, chênh lệch với giá thế giới. Cảnh báo khi chênh lệch >15 triệu (cơ hội arbitrage) hoặc khi giá vàng biến động >1%.

Kênh: Group Telegram vàng/forex, SEO "giá vàng hôm nay", Facebook groups đầu tư vàng.

Revenue: Miễn phí (ads + affiliate từ các tiệm vàng). Premium \$5/tháng (cảnh báo real-time + phân tích kỹ thuật).

Chi phí: Crawl giá vàng từ website các thương hiệu (free), hosting \$20/tháng. Chi phí vận hành rất thấp.

Disclaimer: Toàn bộ nội dung báo cáo này chỉ mang tính chất tham khảo và giáo dục, không phải lời khuyên đầu tư. Các phân tích và nhận định dựa trên dữ liệu công khai từ các nguồn tin tài chính uy tín. Nhà đầu tư cần tự đánh giá rủi ro, tham khảo ý kiến chuyên gia tài chính trước khi đưa ra quyết định đầu tư. Quá khứ không đảm bảo kết quả tương lai. Dữ liệu được cập nhật đến ngày 25/06/2026. #valuestocks