

BÁO CÁO THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM — Ngày 26 tháng 6 năm 2026

Điểm nhấn: Khối ngoại bán ròng hơn 1.000 tỷ đồng, riêng VHM chiếm gần 12 điểm giảm của VN-Index — ngành ngân hàng bước vào chu kỳ tăng vốn kỷ lục 128.000 tỷ đồng.

Phần 1: TÓM TẮT THỊ TRƯỜNG

Diễn biến chỉ số (phiên 25/06)

Chỉ số	Điểm số	Thay đổi	%
VN-Index	1.863,07	-15,0	-0,80%
HNX-Index	319,44	+1,21	+0,38%
VN30	2.004,62	-5,53	-0,28%
VS-LargeCap	—	—	-0,82%
VS-MidCap	—	—	+0,23%
VS-SmallCap	—	—	+0,10%

Thanh khoản





- HOSE:** 401 triệu đơn vị khớp lệnh, giảm 18,9% so với phiên trước
- HNX:** 32 triệu đơn vị khớp lệnh, giảm 25,9%
- Thanh khoản sụt giảm mạnh dưới mức trung bình 20 phiên, phản ánh tâm lý thận trọng của nhà đầu tư

Giao dịch khối ngoại

- Khối ngoại bán ròng hơn 1.000 tỷ đồng** trên HOSE và 24 tỷ đồng trên HNX
- VHM là tâm điểm bán ròng mạnh nhất**, chiếm gần 12 điểm giảm trong tổng số 16,65 điểm mà top 10 cổ phiếu tiêu cực lấy đi từ VN-Index
- FPT là điểm sáng hiếm hoi ở chiều ngược lại, mang về 1,41 điểm cho chỉ số

Nhóm ngành nổi bật

Nhóm ngành	Diễn biến	Chi tiết
Năng lượng	▼ -2,61%	Áp lực từ loạt cổ phiếu dầu khí
Bất động sản	▼ -1%+	VHM (-2,14%) kéo chỉ số

 Tiêu dùng không thiết yếu	▼ -1%+	Áp lực bán lan rộng
 Chăm sóc sức khỏe	● Dẫn đầu	DVN (+14,55%) bứt phá
 Công nghệ	● Tích cực	FPT (+2,8%) thu hút lực cầu
 Ngân hàng	● Phân hóa	VCB (+2,2%) tăng tốt

Top 5 sự kiện nổi bật

- Khối ngoại xả VHM mạnh nhất thị trường** — Giá trị bán ròng trên HOSE vượt 1.000 tỷ đồng, trong đó VHM là mã bị bán mạnh nhất, chiếm gần 12/16,65 điểm giảm của VN-Index. Động thái này diễn ra sau chuỗi thông tin về nhóm Vingroup và áp lực tỷ giá. (Nguồn: Vietstock — Theo dấu dòng tiền cá mập 25/06)
- Ngành ngân hàng bước vào chu kỳ tăng vốn lớn nhất lịch sử** — FiinGroup ước tính các ngân hàng có kế hoạch huy động vốn cổ phần khoảng 128.000 tỷ đồng, gấp hơn 7 lần quy mô phát hành năm 2025 và cao hơn 71,6% so với trung bình 5 năm. (Nguồn: CafeF — Ngành ngân hàng bước vào chu kỳ tăng vốn lớn nhất từ trước đến nay)
- Một cổ phiếu ngân hàng được 32 quỹ cùng xuống tiền** — Giữa lúc thị trường rung lắc và dòng tiền tổ chức có xu hướng rút vốn, vẫn có một mã ngân hàng thu hút tới 32 quỹ đầu tư giải ngân, cho thấy sự phân hóa mạnh trong nhóm ngành này. (Nguồn: CafeF — 26/06/2026)
- Doanh nghiệp dầu khí chuẩn bị rót 32.000 tỷ đồng đón sóng đại dự án ngành điện** — Agriseco đánh giá triển vọng nửa cuối năm của PVS tiếp tục được củng cố khi nhiều dự án lớn bám sát tiến độ, đặc biệt trong bối cảnh các dự án LNG và điện khí đang chờ cơ chế mới. (Nguồn: CafeF — 26/06/2026)
- Nói trần vốn ngắn hạn cho vay trung dài hạn từ 30% lên 40%** — Quy định mới tạo thêm dư địa tín dụng cho nền kinh tế nhưng cũng đặt ra rủi ro kỳ hạn lớn hơn cho hệ thống ngân hàng. Nhu cầu vốn trung dài hạn gia tăng khi các lĩnh vực hạ tầng, năng lượng, KCN cần nguồn lực lớn. (Nguồn: Vietstock — Nói trần vốn ngắn hạn: Dư địa tín dụng hay rủi ro kỳ hạn?)

Vĩ mô trong nước

- Chính sách tiền tệ** đang ở bước ngoặt quan trọng khi cơ quan điều hành phải cân bằng giữa mục tiêu tăng trưởng hai con số giai đoạn 2026–2030 và kiểm soát lạm phát, tỷ giá
- Bộ Tài chính đề xuất kéo dài giảm thuế xăng dầu** đến hết 30/9 nhằm hỗ trợ kiểm soát lạm phát và chi phí sản xuất
- Cơ chế tín dụng đặc thù cho 18 dự án trọng điểm** quốc gia đang được triển khai, tạo không gian tăng trưởng mới
- Hoàn thành 18 trạm dừng nghỉ cao tốc Bắc - Nam** trước 15/12/2026, thúc đẩy hạ tầng và logistics

Quốc tế

- **Thước đo lạm phát ưa thích của Fed (PCE)** lên cao nhất kể từ tháng 10/2023, củng cố tín hiệu cứng rắn về lãi suất — gây áp lực lên tỷ giá và dòng vốn ngoại tại các thị trường mới nổi như Việt Nam
- **Apple tăng giá MacBook và iPad** vì khủng hoảng chip nhớ toàn cầu

Phần 2: RỦI RO

Ngắn hạn

1. **Áp lực margin và thanh khoản suy giảm** — Thanh khoản HOSE giảm gần 19%, về 401 triệu đơn vị/phiên, mức thấp dưới trung bình 20 phiên. Thanh khoản sụt giảm kết hợp với tâm lý thận trọng có thể kích hoạt các đợt margin call nếu chỉ số tiếp tục điều chỉnh.
2. **Khối ngoại bán ròng mạnh** — Hơn 1.000 tỷ đồng rút khỏi HOSE chỉ trong một phiên. Xu hướng bán ròng của khối ngoại có thể tiếp diễn nếu Fed duy trì lập trường cứng rắn và đồng USD mạnh lên.
3. **Nhóm Vingroup chịu áp lực lớn** — VHM và VIC là tâm điểm bán, tác động tiêu cực đến VN-Index và tâm lý nhà đầu tư. Bất kỳ thông tin tiêu cực nào về nhóm này đều có thể gây rung lắc.
4. **Áp lực tỷ giá** — PCE lõi của Mỹ tăng cao nhất kể từ tháng 10/2023 có thể khiến Fed trì hoãn hạ lãi suất, tạo áp lực lên tỷ giá VND/USD và chi phí vay ngoại tệ.

Dài hạn

1. **Rủi ro kỳ hạn từ nới trần vốn ngắn hạn** — Việc nâng tỷ lệ vốn ngắn hạn cho vay trung dài hạn lên 40% (từ 30%) làm gia tăng rủi ro thanh khoản hệ thống, đặc biệt trong bối cảnh thị trường vốn dài hạn ngoài ngân hàng chưa phát triển tương xứng.
2. **Lạm phát toàn cầu dai dẳng** — Lạm phát lõi PCE của Mỹ vẫn chưa hạ nhiệt, duy trì lãi suất cao kéo dài, gây khó cho việc điều hành chính sách tiền tệ của NHNN Việt Nam.
3. **Sự phụ thuộc vào tín dụng ngân hàng** — Trong khi nhu cầu vốn trung dài hạn cho hạ tầng, năng lượng, KCN tăng mạnh, thị trường trái phiếu doanh nghiệp và cổ phiếu chưa phát triển đủ sâu, tạo điểm nghẽn cơ cấu.
4. **Pha loãng vốn từ kế hoạch tăng vốn ngân hàng** — 128.000 tỷ đồng huy động vốn cổ phần từ các ngân hàng có thể gây áp lực pha loãng lên EPS và giảm sức hấp dẫn của cổ phiếu ngành này trong ngắn hạn.

Phần 3: CƠ HỘI (Ngân sách dưới \$10K)

Cổ phiếu đáng chú ý

Mã CK	Ngành	Khuyến nghị	Lý do
-------	-------	-------------	-------

FPT	Công nghệ	Tích lũy	+2,8% trong phiên điều chỉnh, thu hút lực cầu tốt. KQKD quý II dự kiến tích cực nhờ mảng chuyển đổi số và xuất khẩu phần mềm.
VCB	Ngân hàng	Nắm giữ	+2,2% trong phiên giảm điểm, là trụ đỡ của VN30. VCB duy trì vị thế ngân hàng quốc dân với tỷ lệ nợ xấu thấp nhất hệ thống.
SASCO (SAS)	Dịch vụ sân bay	Mua	ĐHĐCĐ vừa công bố lãi trước thuế 6 tháng vượt 400 tỷ đồng, lên kế hoạch chuyển sang HOSE. Tăng trưởng bền vững nhờ phục hồi hàng không.
BCM	Khu công nghiệp	Mua	Lợi nhuận 6 tháng ước hơn 290 tỷ, chuẩn bị IPO công ty thành viên. Đề án tăng vốn gắn với ĐSTĐC Bàu Bàng - Chơn Thành - Cái Mép (127.300 tỷ đồng).
PVS	Dầu khí	Tích lũy	Agriseco đánh giá triển vọng tích cực nửa cuối 2026 với 32.000 tỷ đồng vốn đầu tư đón sóng dự án điện khí LNG.
DVN	Y tế	Canh mua	+14,55% trong phiên — dẫn đầu nhóm chăm sóc sức khỏe. Tuy nhiên cần chờ điều chỉnh để giải ngân vì biên độ tăng quá nóng.

Chiến lược gợi ý

- Phòng thủ với cổ phiếu ngân hàng đầu ngành** — VCB, BID, CTG vẫn là nơi trú ẩn an toàn nhờ nền tảng vốn mạnh, cổ tức tiền mặt ổn định. Trong chu kỳ tăng vốn, các ngân hàng quy mô lớn có lợi thế hấp thụ tốt hơn.
- Đón đầu hạ tầng và KCN** — BCM, IDC, KBC hưởng lợi từ làn sóng FDI và đầu tư hạ tầng cao tốc Bắc - Nam. 18 trạm dừng nghỉ sắp hoàn thành giúp thúc đẩy logistics.
- Đòn cổ tức và phòng thủ** — Tập trung vào các mã trả cổ tức tiền mặt đều đặn: VNM, GAS, MSN. Trong bối cảnh thị trường rung lắc, chiến lược dividend yield mang lại sự an toàn tương đối.

Danh mục mẫu (dưới \$10K)

Mã CK	Tỷ trọng	Vai trò
VCB	25%	Trụ cột, cổ tức an toàn
FPT	20%	Tăng trưởng dài hạn
BCM	20%	KCN, đầu tư hạ tầng
SASCO	15%	Tăng trưởng phục hồi
PVS	10%	Đầu cơ có kiểm soát

Tiền mặt	10%	Chờ cơ hội giải ngân
----------	-----	----------------------

Phần 4: STARTUP/MVP IDEAS

Ý tưởng 1: Cổng thông tin minh bạch tăng vốn ngân hàng

Xu hướng: Ngành ngân hàng huy động 128.000 tỷ đồng vốn cổ phần, gấp 7 lần năm 2025. Nhà đầu tư cá nhân cần thông tin minh bạch, kịp thời để ra quyết định — nhưng phần lớn thông tin bị phân tán giữa các kênh khác nhau.

Pain point: Nhà đầu tư nhỏ lẻ không có đủ công cụ để so sánh các đợt phát hành, giá chào bán, tỷ lệ pha loãng, lịch trình giữa hàng chục ngân hàng cùng tăng vốn.

Giải pháp MVP: Web dashboard tracker — "BankCap Tracker" — tổng hợp và trực quan hóa tất cả kế hoạch tăng vốn ngân hàng:

- Ticker cho từng ngân hàng (VCB, BID, CTG, MBB, TCB, ACB, v.v.)
- Timeline tăng vốn kéo dài
- Máy tính pha loãng EPS tự động
- So sánh giá phát hành/thị giá
- Thông báo đẩy khi có kế hoạch mới

Kênh: SEO (từ khóa "tăng vốn ngân hàng 2026"), Facebook Groups chứng khoán, Telegram trading groups.

Revenue: Freemium (\$0 cho basic tracker / \$9.99/tháng cho cảnh báo real-time + phân tích nâng cao). Affiliate từ các CTCK cho link mở tài khoản.

Chi phí: \$0/tháng (Vercel + Supabase free tier). Developer time: ~60 giờ xây dựng MVP.

Ý tưởng 2: Nền tảng đấu giá quyền mua cổ phần tăng vốn

Xu hướng: Các ngân hàng phát hành thêm cổ phiếu với khối lượng lớn, tồn tại chênh lệch giữa giá phát hành cho cổ đông hiện hữu và giá trị thị trường. Nhiều nhà đầu tư muốn mua thêm nhưng không biết kênh.

Pain point: Cổ đông nhỏ lẻ thường bỏ lỡ quyền mua hoặc không biết bán quyền ở đâu. Thị trường quyền mua cổ phần (rights) thiếu tính thanh khoản và minh bạch.

Giải pháp MVP: Marketplace peer-to-peer — "RightTrade" — kết nối người muốn bán quyền mua cổ phần với người muốn mua:

- Listing rights của các đợt tăng vốn
- Hợp đồng thông minh/chuyển nhượng tự động
- Định giá quyền dựa trên công cụ Black-Scholes đơn giản
- Xác thực danh tính qua eKYC

Kênh: Hợp tác với CTCK, quảng cáo trên CafeF/Vietstock, Telegram.

Revenue: Phí giao dịch 0,5-1% mỗi giao dịch rights. Mục tiêu 1.000 giao dịch/tháng với giá trị trung bình 50 triệu = doanh thu ~5-10 triệu/tháng.

Chi phí: \$50/tháng hosting + API. ~40 giờ phát triển MVP.

Ý tưởng 3: SaaS phân tích tín dụng hạ tầng cho doanh nghiệp vừa và nhỏ

Xu hướng: 18 dự án trọng điểm quốc gia được hưởng cơ chế tín dụng đặc thù. Nới trần vốn ngắn hạn cho vay trung dài hạn lên 40%. Các doanh nghiệp nhỏ tham gia chuỗi cung ứng hạ tầng cần tiếp cận vốn ưu đãi.

Pain point: Doanh nghiệp SME không có đội ngũ tài chính để đánh giá dòng tiền dự án, xây dựng hồ sơ vay trung dài hạn, hoặc biết mình thuộc diện ưu đãi nào không.

Giải pháp MVP: "InfraCredit" — công cụ giúp SME:

- Đánh giá tự động eligibility cho vay ưu đãi hạ tầng
- Mô phỏng phương án vay 5-10 năm với lãi suất khác nhau
- Tạo hồ sơ vay chuẩn ngân hàng (scan + AI điền form)
- So sánh gói vay từ 10+ ngân hàng

Kênh: B2B sales qua phòng SME của các ngân hàng đối tác, Google Ads cho từ khóa "vay vốn hạ tầng", partnership với các hiệp hội doanh nghiệp.

Revenue: Gói \$29/tháng (cá nhân) / \$99/tháng (doanh nghiệp). Tiềm năng: 1.000 SME trong 6 tháng = \$29K-\$99K/tháng.

Chi phí: \$100/tháng (hosting + AI API). Phát triển ~80 giờ.

Ý tưởng 4: Bot Telegram cảnh báo dòng tiền cá mập real-time

Xu hướng: Nhà đầu tư cá nhân đang quan tâm mạnh đến dòng tiền khối ngoại và "cá mập" (tổ chức). Vietstock có chuyên mục "Theo dấu dòng tiền cá mập" được đón đọc.

Pain point: Nhà đầu tư cá nhân không thể ngồi canh bảng giá và giao dịch thỏa thuận suốt phiên. Họ muốn nhận thông báo real-time khi có giao dịch lớn hoặc khối ngoại thay đổi trạng thái.

Giải pháp MVP: Bot Telegram "Cá Mập Alert":

- Theo dõi giao dịch thỏa thuận >100 tỷ/phút
- Cảnh báo real-time khi khối ngoại mua/bán ròng đột biến
- Thống kê cuối ngày top mua/bán ròng
- Lọc theo mã, nhóm ngành, sàn

Kênh: Viral trong các group Telegram chứng khoán (hiện có ~500K trader VN trên Telegram). Freemium: basic free, premium \$5/tháng (filter nâng cao + multi-sàn).

Revenue: Mục tiêu 10.000 users trong 3 tháng. 5% chuyển đổi premium = 500 x \$5 = \$2.500/tháng.

Chi phí: \$20/tháng (server + Telegram API). Xây dựng ~30 giờ.

Ý tưởng 5: Thị trường P2P quyền mua cổ phần tăng vốn (Rights Trading Hub)

Xu hướng: Với kế hoạch tăng vốn 128.000 tỷ đồng của ngành ngân hàng, hàng triệu quyền mua cổ phần sẽ được phát hành. Giữa kỳ vọng giá phát hành thấp hơn thị giá, nhu cầu mua bán quyền rất lớn.

Pain point: Nhà đầu tư muốn bán quyền không biết tìm người mua ở đâu. Người muốn mua thêm quyền cũng không có kênh giao dịch minh bạch, dẫn đến thanh khoản quyền gần như bằng 0.

Giải pháp MVP: Platform "RightsTrade.vn":

- Listing quyền mua cổ phần từ các đợt tăng vốn
- Matchmaking tự động giữa người bán và người mua
- Hợp đồng chuyển nhượng điện tử
- Thanh toán qua trung gian uy tín (VnDirect, SSI sandbox)
- Công cụ định giá quyền

Kênh: SEO + Facebook targeting "cổ đông [tên ngân hàng]", email marketing từ danh sách cổ đông công bố.

Revenue: 1-2% phí giao dịch. Với tổng giá trị quyền ước tính 50.000 tỷ đồng trong 2026-2027, chỉ cần 1% thị phần đã tạo doanh thu 5-10 tỷ/năm.

Chi phí: \$200/tháng (hosting + bảo mật + pháp lý). Phát triển ~100 giờ.

⚠ Tuyên bố miễn trách nhiệm: Báo cáo này chỉ mang tính tham khảo, không phải lời khuyên đầu tư. Dữ liệu được tổng hợp từ các nguồn công khai. Nhà đầu tư cần tự đánh giá rủi ro trước khi đưa ra quyết định. Hiệu quả đầu tư trong quá khứ không đảm bảo kết quả tương lai.

🇻🇳 #valuestocks #marketreview #VietnamStockMarket