

Điểm nhấn: Định giá nhiều công ty chứng khoán đầu ngành như SSI, FPTS, Vietcap, VPBankS đang ở mức P/B thấp nhất 5 năm, mở ra cơ hội tích lũy trước kỳ vọng nâng hạng thị trường vào tháng 9/2026.

BÁO CÁO THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Thứ Hai, ngày 06 tháng 07 năm 2026

Phần 1: TÓM TẮT THỊ TRƯỜNG

Diễn biến chung

Phiên cuối tuần trước (thứ Sáu, 03/07/2026), **VN-Index đóng cửa tại 1.867,2 điểm**, giảm hơn 4 điểm so với phiên trước đó và giảm gần **10 điểm trong cả tuần**. Đây là tuần giảm điểm đầu tiên sau 2 tuần liên tiếp cải thiện. Thanh khoản sàn HoSE đạt khoảng 15.700 tỷ đồng, giảm 9% so với phiên trước và tiếp tục duy trì dưới ngưỡng 1 tỷ USD — đây là phiên thứ 7 liên tiếp thanh khoản dưới mức này. (Nguồn: [VnExpress](#))

VN30 Index ghi nhận mức tăng ấn tượng lên **2.013 điểm** — cao nhất một tháng — bất chấp nhóm cổ phiếu Vingroup giảm mạnh. Dòng tiền tập trung vào các mã đầu ngành ngân hàng (OCB +3,6%, HDB, VPB, TCB, MBB), công nghệ (FPT +4% lên 73.000 đồng) và thép. (Nguồn: [VnExpress](#))

Top 5 sự kiện nổi bật

1. Định giá nhóm chứng khoán ở mức thấp nhất 5 năm Theo VNDirect, P/B ngành chứng khoán hiện khoảng 1,75 lần, thấp hơn mức trung bình 5 năm (1,9 lần). Các công ty đầu ngành như FPTS, MBS, SSI, BSC, Vietcap đều giao dịch với P/B thấp hơn trung bình 5 năm. VNDirect dự báo giá trị giao dịch trung bình mỗi phiên có thể đạt 34.000 tỷ đồng trong nửa cuối năm 2026, tăng 16% so với cùng kỳ. Dư nợ margin toàn thị trường vượt 444.000 tỷ đồng, tăng 51% so với cùng kỳ năm ngoái. (Nguồn: [VnExpress](#))

2. Khối ngoại rút hơn 3 tỷ USD trong nửa đầu năm 2026 Giá trị bán ròng của khối ngoại đạt gần 80.000 tỷ đồng (~3 tỷ USD). Tỷ trọng giao dịch của nhà đầu tư nước ngoài chỉ còn 12,15% tổng thanh khoản. Hai đợt bán ròng đột biến: đầu tháng 3 (xung đột Trung Đông gây áp lực tỷ giá) và cuối tháng 5 (lợi suất trái phiếu phát triển tăng vọt). Dòng vốn rút mạnh nhất khỏi cổ phiếu ngân hàng, bất động sản và công nghệ (chiếm 97% giá trị bán ròng). Kỳ vọng dòng vốn thụ động 1,4 tỷ USD có thể giải ngân sau nâng hạng FTSE Russell (21/09/2026). (Nguồn: [VnExpress](#))

3. Cổ phiếu MCH và TCX có thể vào nhóm VN30 Chứng khoán Mirae Asset và BSC dự báo cổ phiếu Masan Consumer (MCH) của tỷ phú Nguyễn Đăng Quang và Chứng khoán Kỹ Thương (TCX) của tỷ phú Hồ Hùng Anh sẽ được thêm vào VN30 trong kỳ cơ cấu tháng 7, thay thế cho PLX (Petrolimex) và TPB (TPBank). Các quỹ ETF mô phỏng VN30 với tổng NAV ~9.464 tỷ đồng dự kiến sẽ mua 2,9 triệu cổ phiếu MCH và 1,4 triệu cổ phiếu TCX. HoSE công bố danh mục mới ngày 15/7, hiệu lực từ 3/8. (Nguồn: [VnExpress](#))

4. Ngân hàng đua phát hành trái phiếu lãi suất trên 8,3% Lãi suất trái phiếu ngân hàng thiết lập mặt bằng mới trên 8,3%/năm, tăng ~3 điểm phần trăm so với cùng kỳ. MBBank huy động gần 6.000 tỷ đồng với lãi suất 8,3-8,4%; VPBank huy động 1.000 tỷ với lãi suất 8,6% cho kỳ hạn 3 năm. Nguyên nhân chính: huy động vốn tăng 0,4% trong quý I trong khi tín dụng tăng 2,1%, gây mất cân đối thanh khoản. Các ngân hàng lên kế hoạch phát hành lớn trong nửa cuối năm: BIDV 41.000 tỷ, VPBank 30.000 tỷ, Sacombank 20.000 tỷ. (Nguồn: [VnExpress](#))

5. Đề xuất cho phép startup chưa có lãi được IPO Bộ Khoa học và Công nghệ đề xuất thay đổi tiêu chí IPO, cho phép công ty khởi nghiệp chưa có lãi 2 năm liên tục vẫn được niêm yết. Lý do: giai đoạn 3-5 năm đầu startup thường "đốt tiền" cho R&D. Bộ Tài chính phản đối vì lo ngại rủi ro cho nhà đầu tư cá nhân và khó đảm bảo tính minh bạch. Việt Nam hiện có ~4.000 doanh nghiệp khởi nghiệp, 2 kỳ lân công nghệ (MoMo, Sky Mavis). (Nguồn: [VnExpress](#))

Ví mô

- Lạm phát toàn cầu & lãi suất Fed:** Lợi suất trái phiếu Mỹ duy trì ở mức cao, Fed có thể chuyển sang lập trường "diều hâu" nếu lạm phát tiếp tục dai dẳng, gây áp lực lên dòng vốn tại các thị trường mới nổi.
- Lãi suất huy động trong nước:** Mặt bằng lãi suất tiền gửi 12 tháng quanh 6,5-7,5%, tăng 1-3% so với cuối 2025. Trái phiếu ngân hàng phổ biến trên 8,3%.
- Tỷ giá:** Áp lực tỷ giá từ đầu tháng 3 do xung đột Trung Đông, sau đó hạ nhiệt nhưng vẫn là yếu tố rủi ro.

- **Nâng hạng thị trường:** FTSE Russell dự kiến nâng hạng Việt Nam lên thị trường mới nổi hạng 2 vào ngày 21/09/2026. Kỳ vọng MSCI nâng hạng trong năm 2027.

Phần 2: RỦI RO

Ngắn hạn

1. **Áp lực margin cao:** Dư nợ cho vay ký quỹ đã vượt 444.000 tỷ đồng, tăng 51% so với cùng kỳ. SSI cảnh báo việc sử dụng đòn bẩy ở mức cao khiến thị trường nhạy cảm hơn trước các cú sốc thanh khoản, đặc biệt nếu áp lực bán của khối ngoại còn kéo dài.
2. **Khối ngoại tiếp tục xả hàng:** Với 4/5 phiên bán ròng trong tuần trước và giá trị bán ròng ~805 tỷ đồng trong phiên cuối tuần, xu hướng rút vốn của khối ngoại chưa có dấu hiệu dừng lại. Các quỹ chủ động (active funds) sẽ chưa quay lại mạnh trước thời điểm nâng hạng chính thức tháng 9.
3. **Thanh khoản suy yếu:** 7 phiên liên tiếp dưới 1 tỷ USD cho thấy tâm lý nhà đầu tư thận trọng, lực cầu chưa sẵn sàng cho nhịp bứt phá. VPX nhận định dòng tiền chưa cải thiện rõ rệt, độ lan tỏa giữa các nhóm ngành còn hạn chế.
4. **Cơ cấu ETF và rủi ro biến động ATC:** Phiên cơ cấu ETF gần đây chứng kiến nhiều mã đồng loạt nằm sàn trong phiên ATC (VHM, VPL, MCH) khiến VN-Index giảm 28 điểm trước khi phục hồi. Kỳ cơ cấu VN30 tháng 7 có thể gây biến động tương tự.

Dài hạn

1. **Lãi suất cao kéo dài:** Chi phí vốn bình quân ngành chứng khoán đã nhích 6,7% trong quý I, lớn hơn mức 6,1% của quý IV/2025. Lãi suất huy động và trái phiếu ngân hàng duy trì ở mức cao (8,3%+) gây áp lực lên toàn bộ nền kinh tế.
2. **Rủi ro lạm phát toàn cầu:** Nếu Fed chuyển sang thắt chặt tiền tệ, dòng vốn toàn cầu sẽ tiếp tục rút khỏi thị trường mới nổi. Việt Nam với độ mở lớn sẽ chịu tác động nặng nề.
3. **Pha loãng cổ phiếu từ các đợt tăng vốn:** Giai đoạn 2025-2026 chứng kiến nhiều đợt tăng vốn lớn của các công ty chứng khoán và ngân hàng, dẫn đến nguy cơ pha loãng giá cổ phiếu.
4. **Chất lượng hàng hóa trên sàn:** Nếu đề xuất cho phép startup chưa có lãi được IPO được thông qua, rủi ro cho nhà đầu tư cá nhân có thể gia tăng nếu thiếu cơ chế bảo vệ phù hợp.

Phần 3: CƠ HỘI — Ngân sách dưới \$10K

Chiến lược 1: Tích lũy cổ phiếu chứng khoán đầu ngành

Cơ sở: Định giá P/B ngành chứng khoán ở mức 1,75 lần — thấp nhất 5 năm. Dư nợ margin 444.000 tỷ (+51% YoY) cho thấy nhu cầu vay ký quỹ vẫn cao. Kỳ vọng thanh khoản cải thiện 16% trong nửa cuối năm nhờ nâng hạng FTSE và hệ thống KRX.

Mã khuyến nghị:

- **SSI** (Chứng khoán SSI) — P/B thấp hơn trung bình 5 năm, thị phần môi giới lớn nhất, hưởng lợi từ làn sóng IPO và vốn ngoại
- **VCI** (Chứng khoán Vietcap) — Thế mạnh môi giới tổ chức, dư địa margin còn lớn
- **TCX** (Chứng khoán Kỹ Thương) — Sắp vào VN30, được các quỹ ETF mua ròng 1,4 triệu cp

Chiến lược: Mua tích lũy trong các nhịp điều chỉnh, tỷ trọng 30-40% danh mục. Kỳ vọng P/B hồi phục về mức trung bình 1,9 lần.

Chiến lược 2: Cổ phiếu cổ tức cao vượt lãi suất ngân hàng

Cơ sở: Lãi suất huy động 12 tháng ở mức 6,5-7,5% trong khi nhiều doanh nghiệp trả cổ tức tiền mặt với lợi suất 14-27%.

Mã tham khảo:

- **NHT** (Nam Hoa) — Lợi suất cổ tức 27,3%, gấp 3 lần gửi ngân hàng (giá ~11.000 đồng/cp)
- **FPT Online** (FOX) — Lợi suất 14%, cổ tức 100% bằng tiền, dự kiến 10.000 đồng/cp

- **VEAM** — Lợi suất ~15%
- **Sabeco (SAB)** — Cổ tức đều đặn, cơ cấu cổ đông tổ chức vững chắc

Chiến lược: Phù hợp nhà đầu tư giá trị dài hạn, ưu tiên bảo toàn tài sản và dòng tiền đều đặn. Có thể sử dụng chiến lược mua khi lợi suất cổ tức tăng cao (giá giảm) và bán khi giá hồi phục.

Chiến lược 3: Đón đầu cơ cấu ETF VN30

Cơ sở: Các quỹ ETF mô phỏng VN30 với tổng NAV 9.464 tỷ đồng sẽ mua 2,9 triệu MCH và 1,4 triệu TCX. HoSE công bố danh mục ngày 15/7.

Mã quan tâm:

- **MCH** (Masan Consumer) — Sẽ được mua ròng ~2,9 triệu cp bởi các quỹ ETF
- **TCX** (Chứng khoán Kỹ Thương) — Sẽ được mua ròng ~1,4 triệu cp

Chiến lược: Mua sớm trước ngày 15/7 để hưởng lợi từ dòng tiền ETF. Bán ra sau khi công bố danh mục chính thức hoặc giữ nếu kỳ vọng dài hạn.

Lưu ý

- Tỷ trọng margin ở mức hợp lý, không quá 50% tài sản
- Theo dõi sát diễn biến khối ngoại và thanh khoản thị trường
- Chuyên gia VPX và BSI khuyến nghị ưu tiên cổ phiếu nền tảng cơ bản vững mạnh, hạn chế mua đuổi cổ phiếu tăng nóng

Phần 4: Ý TƯỞNG STARTUP / MVP TỪ TIN TỨC TRONG NGÀY

Ý tưởng 1: BondRate — Nền tảng so sánh và đầu tư trái phiếu ngân hàng cá nhân hóa

Xu hướng mới nổi: Lãi suất trái phiếu ngân hàng vọt lên 8,3-9%, hơn 30 lô trái phiếu được phát hành trong một tháng. Các ngân hàng lên kế hoạch huy động thêm 100.000+ tỷ đồng trong nửa cuối năm. **Nhu cầu:** Nhà đầu tư cá nhân khó tiếp cận thông tin trái phiếu ngân hàng một cách có hệ thống, so sánh lãi suất, kỳ hạn và xếp hạng tín nhiệm. **Chính sách:** NHNN giám sát chặt lãi tiền gửi, thúc đẩy kênh trái phiếu. FiinRatings và các tổ chức xếp hạng tín nhiệm phát triển mạnh. **Cơ hội:** Thị trường trái phiếu ngân hàng đang "nóng" với quy mô phát hành 61.000 tỷ trong 5 tháng.

Pain point: Nhà đầu tư cá nhân mất 3-5 giờ/tuần để tra cứu thông tin trái phiếu từ nhiều nguồn rời rạc, khó so sánh lãi suất thực và rủi ro.

Giải pháp MVP: Web app tổng hợp dữ liệu trái phiếu ngân hàng từ công bố thông tin, hiển thị bảng so sánh lãi suất (cố định/thả nổi), kỳ hạn, xếp hạng tín nhiệm, và ngày đáo hạn. Tính năng "alert" khi có lô trái phiếu mới với lãi suất >8,5%.

Kênh tiếp cận: Facebook groups đầu tư tài chính (50+ groups với 2 triệu+ thành viên), Google Ads keyword "trái phiếu ngân hàng lãi suất cao".

Revenue:

- Affiliate: Hoa hồng 0,1-0,3% từ các ngân hàng khi nhà đầu tư đăng ký qua nền tảng
- Premium: Gói phân tích chuyên sâu \$5/tháng
- Dự kiến: 1.000 users × \$2/tháng = \$2.000/tháng sau 6 tháng

Chi phí vận hành: ~\$200/tháng (hosting + API data), 1 developer part-time

Ý tưởng 2: DivTracker — Ứng dụng theo dõi cổ tức và tối ưu thu nhập thụ động

Xu hướng mới nổi: Lợi suất cổ tức nhiều doanh nghiệp vượt xa lãi suất ngân hàng (NHT 27%, PAT 16%, FOX 14%). Nhà đầu tư cá nhân đang chuyển hướng sang chiến lược "thu nhập thụ động" trong bối cảnh lãi suất tiết kiệm tăng. **Nhu cầu:** Công cụ giúp nhà đầu tư theo dõi lịch trả cổ tức, tính toán lợi suất thực, dự báo dòng tiền cổ tức hàng tháng/quý. **Cơ hội:** Thị trường có hơn 5 triệu tài khoản chứng khoán, nhu cầu quản lý danh mục cổ tức ngày càng tăng.

Pain point: Nhà đầu tư nắm giữ 10-20 cổ phiếu trả cổ tức phải tự ghi nhớ lịch, tính toán thủ công, không có cái nhìn tổng thể về dòng tiền cổ tức hàng tháng.

Giải pháp MVP: App mobile (Flutter/React Native) cho phép nhập danh mục cổ phiếu, tự động tra cứu lịch trả cổ tức, hiển thị calendar dòng tiền, thông báo trước ngày chốt quyền 1 tuần. Tích hợp dữ liệu từ FiinTrade hoặc SSI.

Kênh tiếp cận: App Store/Google Play SEO, cộng đồng nhà đầu tư giá trị trên các diễn đàn, YouTube review.

Revenue:

- Freemium: Miễn phí cho 15 mã cổ phiếu
- Premium: \$3/tháng cho không giới hạn + phân tích lịch sử
- Dự kiến: 5.000 users × \$1,5/tháng (tỷ lệ convert 20%) = \$7.500/tháng sau 12 tháng

Chi phí vận hành: ~\$500/tháng (hosting + API data + push notification)

Ý tưởng 3: IPO Scout — Nền tảng theo dõi làn sóng IPO và định giá doanh nghiệp khởi nghiệp

Xu hướng mới nổi: Đề xuất cho phép startup chưa có lãi được IPO. Làn sóng IPO và thoái vốn doanh nghiệp Nhà nước ước tính vượt 40 tỷ USD trong 2026-2028. Kỳ lân MoMo và Sky Mavis đang chuẩn bị lộ trình lên sàn. **Nhu cầu:** Nhà đầu tư cá nhân muốn tiếp cận sớm thông tin IPO, định giá startup và cơ hội đầu tư trước khi lên sàn. **Cơ hội:** 4.000 startup + 208 quỹ đầu tư + mục tiêu 10.000 startup sáng tạo vào 2030 tạo ra nhu cầu thông tin khổng lồ.

Pain point: Nhà đầu tư cá nhân không có kênh tập trung để theo dõi lịch IPO, hồ sơ doanh nghiệp, định giá và so sánh với các đợt IPO quốc tế tương tự.

Giải pháp MVP: Nền tảng web tổng hợp dữ liệu IPO từ Sở Giao dịch Chứng khoán, hồ sơ doanh nghiệp, đánh giá từ các công ty chứng khoán. Cung cấp bảng theo dõi IPO sắp diễn ra, phân tích định giá cơ bản.

Kênh tiếp cận: Hợp tác với các công ty chứng khoán đang bảo lãnh phát hành (SSI, Vietcap, HSC), quảng cáo trên LinkedIn và các group nhà đầu tư thiên thần.

Revenue:

- Subscription: \$10/tháng cho nhà đầu tư cá nhân
- Enterprise: \$500/tháng cho quỹ đầu tư (API access)
- Dự kiến: 500 cá nhân + 10 quỹ = \$10.000/tháng sau 18 tháng

Chi phí vận hành: ~\$1.000/tháng (dữ liệu, hosting, 1 analyst part-time)

Ý tưởng 4: FXGuard — Công cụ quản trị rủi ro tỷ giá cho doanh nghiệp vừa và nhỏ

Xu hướng mới nổi: Áp lực tỷ giá tăng vọt từ xung đột Trung Đông và lợi suất USD cao. Doanh nghiệp xuất nhập khẩu Việt Nam chịu rủi ro tỷ giá lớn nhưng thiếu công cụ phòng vệ. **Nhu cầu:** SME Việt Nam (hàng trăm nghìn doanh nghiệp) cần giải pháp đơn giản, chi phí thấp để quản trị rủi ro tỷ giá. **Cơ hội:** Biến động tỷ giá là chủ đề nóng khi khối ngoại rút vốn và NHNN can thiệp.

Pain point: Doanh nghiệp SME không có bộ phận tài chính chuyên trách, không biết khi nào nên mua/bán USD, thiếu công cụ dự báo tỷ giá đơn giản.

Giải pháp MVP: Web app + Telegram bot gửi cảnh báo tỷ giá hàng ngày, phân tích xu hướng ngắn hạn, gợi ý thời điểm mua/bán USD dựa trên dữ liệu lịch sử và tin tức vĩ mô.

Kênh tiếp cận: Facebook groups doanh nghiệp SME, hội xuất nhập khẩu, quảng cáo Google với keyword "quản trị rủi ro tỷ giá".

Revenue:

- Basic: \$15/tháng (báo cáo hàng tuần + alert)
 - Pro: \$50/tháng (phân tích chuyên sâu + tư vấn)
 - Dự kiến: 200 SME × \$20/tháng = \$4.000/tháng sau 12 tháng
-

Ý tưởng 5: FundRank — So sánh hiệu suất quỹ mở dành cho nhà đầu tư mới

Xu hướng mới nổi: Nửa đầu năm 2026, chỉ có 1 quỹ mở cổ phiếu tăng cao hơn VN-Index, 17 quỹ ghi nhận hiệu suất âm. Nhu cầu minh bạch hóa thông tin quỹ đầu tư tăng cao. **Nhu cầu:** Nhà đầu tư cá nhân mới tham gia thị trường cần công cụ so

sánh hiệu suất, phí quản lý, rủi ro giữa các quỹ mở. **Cơ hội:** Kênh đầu tư gián tiếp qua quỹ mở đang phát triển nhưng thông tin còn phân tán.

Pain point: Nhà đầu tư mới không biết quỹ nào hiệu quả, phí nào hợp lý, phải đọc từng báo cáo riêng lẻ của từng công ty quỹ.

Giải pháp MVP: Web dashboard xếp hạng tất cả quỹ mở tại Việt Nam theo hiệu suất (1 tháng, 3 tháng, 6 tháng, 1 năm), phí quản lý, mức độ rủi ro. Tích hợp biểu đồ so sánh và đánh giá từ người dùng.

Kênh tiếp cận: Content marketing (blog so sánh quỹ), YouTube, TikTok tài chính cá nhân.

Revenue:

- Listing fee: Các công ty quỹ trả \$200-500/tháng để hiển thị nổi bật
- Affiliate: Hoa hồng từ các công ty quỹ khi nhà đầu tư mở tài khoản qua nền tảng
- Dự kiến: $10 \text{ quỹ} \times \$300 + 500 \text{ users} \times \$1 = \$3.500/\text{tháng sau 6 tháng}$

⚠ Tuyên bố miễn trách nhiệm: Nội dung báo cáo này chỉ mang tính chất tham khảo và giáo dục, **không phải là lời khuyên đầu tư**. Các phân tích, nhận định và khuyến nghị dựa trên thông tin công bố từ các nguồn báo chí và công ty chứng khoán. Nhà đầu tư cần tự đánh giá rủi ro và 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 thu thập từ các nguồn: VnExpress, CafeF, các báo cáo phân tích chứng khoán.