

Báo Cáo Thị Trường Việt Nam — 25/07/2026

Điểm nhấn: Khối ngoại bán ròng gần 4.000 tỷ đồng trong tuần VN-Index mất 101 điểm, tập trung xả PNJ (-714 tỷ), VCB (-452 tỷ), VPB (-403 tỷ)

Phần 1: TÓM TẮT THỊ TRƯỜNG

Diễn biến chỉ số

Chỉ số	Điểm số	Thay đổi tuần	%
VN-Index	1.686,11	-101,34	-5,66%
HNX-Index	—	—	Giảm mạnh
UPCoM	—	—	Giảm nhẹ

Thanh khoản: Khối lượng khớp lệnh bình quân trên HoSE đạt 809 triệu cổ phiếu/phiên, tăng 24% so với tuần trước. Giá trị giao dịch bình quân đạt 20.115 tỷ đồng/phiên — mức cao nhất trong 8 tuần. (Nguồn: [TinnhanhCK](#))

Khối ngoại: Bán ròng 3.746 tỷ đồng trên HoSE, 66 tỷ trên HNX. Tổng cộng gần 4.000 tỷ đồng trong tuần. Cổ phiếu bị xả mạnh nhất: PNJ (-714 tỷ), VCB (-452 tỷ), VPB (-403 tỷ), TCB (-352 tỷ), ACB (-331 tỷ). (Nguồn: [CafeF](#))

Top 5 sự kiện nổi bật

- PNJ ghi nhận thanh khoản kỷ lục 41,3 triệu cổ phiếu** trong phiên 24/7, dù thị giá vẫn giảm kịch sàn. Lệnh mua chủ động chiếm 80% lượng khớp lệnh sau 14h, cho thấy lực cầu bắt đáy rất mạnh. (Nguồn: [VnExpress](#))
- Dragon Capital không còn là cổ đông lớn của PNJ** sau khi 5 tổ chức liên quan bán 2,5 triệu cổ phiếu, giảm tỷ lệ sở hữu xuống 4,55%. Việc thoái vốn diễn ra khi PNJ ở vùng giá 41.000 đồng, giảm 35% so với trước vụ P-Lab. (Nguồn: [VnExpress](#))
- Mỹ áp thuế Mục 301 lên 60 nền kinh tế**, Việt Nam chịu mức 12,5% — cao hơn Indonesia, Malaysia, Ấn Độ (10%) nhưng thấp hơn Trung Quốc (12,5% chồng lên thuế nền cao). Việt Nam cần ký cam kết về lao động cưỡng bức để hạ xuống 10%. (Nguồn: [TinnhanhCK](#))
- VPBankS dẫn đầu bảng xếp hạng lợi nhuận ngành chứng khoán quý II** với 2.159 tỷ đồng lợi nhuận trước thuế, vượt TCBS (2.097 tỷ). Lũy kế 6 tháng đạt gần 2.700 tỷ đồng. (Nguồn: [VnExpress](#))
- Hàng loạt lãnh đạo doanh nghiệp đăng ký mua cổ phiếu "bắt đáy"** khi thị trường ở vùng định giá thấp nhất 10 năm (P/E ~10 lần). Các mã ghi nhận mua vào: NLG (con trai Chủ tịch Nguyễn Xuân Quang mua 1 triệu cp mỗi người), KDH (ông Lý Tuấn Kiệt mua 20 triệu cp). (Nguồn: [VnExpress](#))

Vĩ mô trong nước

- VPBank huy động thành công 1,44 tỷ USD** từ khoản vay hợp vốn liên kết bền vững với 15 định chế tài chính quốc tế. (Nguồn: [VnExpress](#))
- Ngành chứng khoán nộp ngân sách Nhà nước cao kỷ lục**, gấp đôi sau 5 năm. (Nguồn: [CafeF](#))
- Lần đầu tiên các ngân hàng Việt Nam nộp ngân sách trên 100.000 tỷ đồng**. (Nguồn: [CafeF](#))

Vĩ mô toàn cầu

Chỉ số	Giá trị	Biến động
S&P 500	7.411,98	—
Dow Jones	51.947,25	—
VIX	18,58	Tăng
Dầu Brent	98,38 USD/thùng	-2,31

Vàng	4.055,70 USD/oz	+9,10
Bạc	58,49 USD/oz	+0,69
Đồng	6,34 USD/lb	+0,03
Bitcoin	64.083 USD	—
Lợi suất US 10Y	4,68%	—
Lợi suất US 2Y	3,80%	—
Chênh lệch 10-2Y	88 bps	Dương

Phần 2: RỦI RO

Rủi ro ngắn hạn

- Áp lực giải chấp (margin call) vẫn hiện hữu:** SSI có dư nợ cho vay kỷ lục 40.472 tỷ đồng, 99% dành cho margin. VN-Index giảm sâu có thể kích hoạt làn sóng bán giải chấp mới. (Nguồn: [VnExpress](#))
- Khối ngoại tiếp tục xả hàng:** Gần 4.000 tỷ đồng bán ròng trong tuần — tập trung vào các bluechip ngân hàng và PNJ. Nếu đà bán ròng kéo dài, VN-Index khó phục hồi bền vững. (Nguồn: [CafeF](#))
- Rủi ro địa chính trị thương mại:** Thuế Mục 301 của Mỹ ở mức 12,5% đặt Việt Nam vào thế bất lợi so với Indonesia và Malaysia (10%). Ngành dệt may và thép chịu tác động kép. (Nguồn: [TinnhanhCK](#))
- Rủi ro pha loãng từ phát hành:** BVB (Ngân hàng Bản Việt) chào sàn HoSE với 640 triệu cổ phiếu. Áp lực cung mới có thể ảnh hưởng đến thanh khoản thị trường.

Rủi ro dài hạn

- Lãi suất toàn cầu duy trì cao:** Lợi suất US 10Y ở 4,68% và US 2Y ở 3,80% — chênh lệch 88 bps. Môi trường lãi suất cao tiếp tục hút dòng vốn khỏi thị trường mới nổi.
- Căng thẳng thương mại Mỹ - Trung gia tăng:** Việt Nam có thể bị ảnh hưởng bởi hiệu ứng lan tỏa từ thuế quan lên Trung Quốc. Tuy nhiên, dòng vốn FDI dịch chuyển khỏi Trung Quốc có thể là cơ hội.
- Tỷ giá và áp lực lạm phát:** Dầu Brent ở mức 98 USD/thùng gây áp lực lên chi phí đầu vào. Vàng ở mức 4.055 USD/oz phản ánh nhu cầu trú ẩn an toàn cao.

Phần 3: CƠ HỘI (Ngân sách dưới \$10K)

1. Cổ phiếu PNJ — Cơ hội bắt đáy sau bán tháo

- Tình huống:** PNJ giảm 35% từ đỉnh sau vụ P-Lab, Dragon Capital thoái vốn, nhưng thanh khoản kỷ lục 41,3 triệu cp (~1.272 tỷ đồng) với 80% lệnh mua chủ động cho thấy dòng tiền lớn đang vào.
- Chiến lược:** Mua dần tại vùng giá 30.000-35.000 đồng (P/E 10-12 lần). Có thể mua 500-1.000 cp (15-35 triệu đồng).
- Cổ tức:** PNJ có lịch sử trả cổ tức đều đặn bằng tiền mặt, tỷ suất ~3-5%/năm.
- Rủi ro:** Vụ P-Lab có thể còn diễn biến mới, ảnh hưởng đến thương hiệu.

2. Cổ phiếu ngân hàng — VCB, ACB sau đợt bán ròng

- Tình huống:** Khối ngoại bán ròng VCB (-452 tỷ), ACB (-331 tỷ) khiến giá giảm về vùng hấp dẫn. Các ngân hàng lần đầu nộp ngân sách trên 100.000 tỷ đồng, phản ánh nội lực mạnh.
- Chiến lược:** Mua ACB (vốn hóa vừa, thanh khoản tốt) tại vùng 24.000-26.000 đồng. Mua 500-1.000 cp.
- Cổ tức:** ACB thường trả cổ tức bằng cổ phiếu 15-20%/năm kèm tiền mặt.

3. Ngành chứng khoán — SSI, VPBankS sau báo cáo lợi nhuận

- **Tình huống:** VPBankS dẫn đầu lợi nhuận ngành Q2 (2.159 tỷ), SSI margin đạt kỷ lục (40.472 tỷ). Doanh thu margin tăng 13,2% cho thấy nhu cầu vay vốn đầu tư vẫn cao.
- **Chiến lược:** SSI là lựa chọn an toàn nhất với thị phần margin lớn. Mua tại vùng 28.000-32.000 đồng.
- **Rủi ro:** Nếu thị trường tiếp tục giảm, dư nợ margin xấu đi sẽ ảnh hưởng đến lợi nhuận.

4. Bất động sản khu công nghiệp — hưởng lợi từ FDI

- **Tình huống:** Dòng vốn FDI vào Việt Nam tiếp tục tăng. Chính sách Đổi Mới 2.0 thúc đẩy đầu tư hạ tầng. Các khu công nghiệp tại Hưng Yên (sắp lên thành phố trực thuộc TW trước 2030) hưởng lợi.
- **Chiến lược:** Xem xét KBC, SZC, NTC tại vùng giá thấp.

Tổng quan chiến lược

Với ngân sách dưới \$10K (~250 triệu đồng), ưu tiên:

1. Chia làm 3-4 đợt giải ngân trong 4-6 tuần
2. Không dùng margin
3. Tập trung vào cổ phiếu bluechip đã giảm sâu
4. Dành 20% tiền mặt để chờ cơ hội tốt hơn

Phần 4: STARTUP/MVP IDEAS

Ý tưởng 1: Ứng dụng cảnh báo giải chấp (Margin Call Alert)

- **Pain point:** Hàng nghìn nhà đầu tư cá nhân bị bán giải chấp khi VN-Index giảm sâu. SSI có dư nợ margin 40.472 tỷ — mỗi đợt giảm 100 điểm tạo làn sóng forced sell. Nhà đầu tư không có công cụ theo dõi ngưỡng margin an toàn theo thời gian thực.
- **Giải pháp MVP:** Ứng dụng web/mobile cho phép nhập danh mục margin, tự động tính % margin call dựa trên biến động giá real-time (API từ SSI, HSC, VND). Gửi cảnh báo Telegram/Zalo khi tài khoản chạm ngưỡng rủi ro.
- **Kênh:** Facebook groups chứng khoán, Telegram chứng khoán, quảng cáo Google Ads keywords "margin call", "chứng khoán giải chấp".
- **Revenue:** Freemium — 5 mã free, 20 mã trả phí 49.000 đồng/tháng. Bản Pro (theo dõi đến 50 mã, cảnh báo real-time) 99.000 đồng/tháng.
- **Chi phí:** ~5 triệu đồng (thuê server, API, domain). Có thể dùng Firebase + Python backend.

Ý tưởng 2: Nền tảng so sánh cổ tức & lịch sử trả cổ tức doanh nghiệp

- **Emerging trend:** Nhà đầu tư quay lại tìm cổ phiếu trả cổ tức cao khi thị trường biến động. PNJ, VCB, ACB, NLG là các cổ phiếu trả cổ tức thường xuyên. Hiện chưa có nền tảng tổng hợp lịch sử cổ tức trực quan, dễ so sánh.
- **Nhu cầu:** Nhà đầu tư cá nhân muốn biết: "Cổ phiếu nào trả cổ tức ổn định nhất 5 năm qua?", "Lịch chốt quyền sắp tới?"
- **Policy:** Các công ty chứng khoán công bố thông tin cổ tức qua báo cáo tài chính, nhưng chưa có API chuẩn hóa. Có thể scrape từ CafeF, Vietstock, SSI.
- **Giải pháp MVP:** Website đơn giản tra cứu cổ tức theo mã. Hiển thị biểu đồ cổ tức 5 năm, % cổ tức, ngày chốt quyền sắp tới, so sánh 2-3 mã cạnh nhau.
- **Revenue:** Quảng cáo (Google AdSense) + Affiliate link mở tài khoản chứng khoán (SSI, VND, VPBankS).
- **Chi phí:** ~3 triệu đồng (hosting, domain). Dùng Django + Bootstrap + Chart.js.

Ý tưởng 3: Công cụ phân tích tác động thuế quan (Tariff Impact Analyzer)

- **Emerging trend:** Mỹ áp thuế Mục 301 lên 60 nền kinh tế, Việt Nam chịu 12,5%. Các doanh nghiệp xuất khẩu (dệt may, thép, thủy sản) cần đánh giá tác động nhanh chóng. Nhà đầu tư cần biết cổ phiếu nào bị ảnh hưởng nặng nhất.
- **Pain point:** Thông tin thuế quan mới rất khó tra cứu và phân tích tác động. Mỗi mặt hàng, mỗi ngành chịu mức thuế khác nhau. Nhà đầu tư không có công cụ để đánh giá mức độ ảnh hưởng lên từng mã cổ phiếu.
- **Cơ hội:** Các hiệp định thương mại (CPTPP, EVFTA) và chính sách thuế mới của Mỹ tạo nhu cầu thông tin lớn.
- **Giải pháp MVP:** Công cụ web nhập mã cổ phiếu hoặc ngành hàng, trả về phân tích: mức thuế hiện tại, mức thuế mới, % thay đổi, đối thủ cạnh tranh trong khu vực hưởng lợi thế hơn. Kèm báo cáo ngắn về chiến lược thích ứng.
- **Revenue:** Subscription cho nhà đầu tư tổ chức (500.000-1.000.000/tháng) + báo cáo theo yêu cầu. Bản free cho nhà đầu tư cá nhân (giới hạn 3 mã).
- **Chi phí:** ~10 triệu đồng (research, dữ liệu thương mại, API, hosting). Cần 1-2 người thu thập dữ liệu thuế quan.

Ý tưởng 4: Chatbot tư vấn tài chính cá nhân cho người Việt

- **Emerging trend:** Người Việt ngày càng quan tâm đến đầu tư nhưng thiếu kiến thức nền tảng. Các bài báo như "Nên bắt đáy hay cắt lỗ?" (VnExpress) cho thấy nhu cầu tư vấn rất lớn.
- **Pain point:** Nhà đầu tư mới không biết nên mua/bán khi nào, không hiểu các khái niệm P/E, margin, giải chấp. Phí tư vấn tài chính cá nhân ở Việt Nam còn cao (>10 triệu/tháng).
- **Policy:** Ủy ban Chứng khoán Nhà nước khuyến khích giáo dục tài chính. Có thể hợp tác với các công ty chứng khoán để cung cấp nội dung.
- **Giải pháp MVP:** Chatbot Telegram/Zalo hỗ trợ trả lời câu hỏi tài chính cơ bản, tra cứu cổ phiếu, giải thích thuật ngữ. Tích hợp kiến thức từ các bài báo uy tín (VnExpress, CafeF, TinnhanhCK).
- **Revenue:** Freemium — 20 câu hỏi/ngày free. Bản Pro 99.000 đồng/tháng: không giới hạn, phân tích chuyên sâu, nhắc nhở lịch chốt quyền cổ tức.
- **Chi phí:** ~5 triệu đồng (API GPT, hosting, Telegram Bot). Có thể fine-tune mô hình nhỏ với dữ liệu tài chính Việt Nam.

Ý tưởng 5: Ứng dụng theo dõi giao dịch nội bộ & khối ngoại (Insider & Foreign Flow Tracker)

- **Emerging trend:** Hàng loạt lãnh đạo doanh nghiệp đăng ký mua cổ phiếu (NLG, KDH, nhiều mã khác). Khối ngoại bán ròng gần 4.000 tỷ/tuần. Nhà đầu tư muốn biết "Ai đang mua/bán gì?" theo thời gian thực.
- **Pain point:** Dữ liệu giao dịch nội bộ và khối ngoại hiện có trên CafeF, Vietstock nhưng rời rạc, không có cảnh báo. Nhà đầu tư phải tự theo dõi thủ công.
- **Giải pháp MVP:** Ứng dụng web đơn giản + Telegram bot. Theo dõi và gửi thông báo khi có giao dịch nội bộ mới (lãnh đạo mua/bán, cổ đông lớn thay đổi tỷ lệ sở hữu). Tổng hợp dòng tiền khối ngoại theo ngày/tuần/tháng.
- **Revenue:** Subscription 49.000-99.000 đồng/tháng. Nhắm đến 50.000-100.000 nhà đầu tư chuyên nghiệp.
- **Chi phí:** ~8 triệu đồng (scraping infrastructure, server, Telegram Bot API). Cần duy trì crawler cho CafeF, Vietstock, SSI.

⚠ Không phải lời khuyên đầu tư. Dữ liệu mang tính tham khảo. Nhà đầu tư cần tự đánh giá rủi ro trước khi ra quyết định. Các ý tưởng startup/MVP là đề xuất tham khảo, không phải kế hoạch kinh doanh hoàn chỉnh.

Báo cáo được tạo tự động bởi Hermes Agent — Nous Research Dữ liệu từ: VnExpress, CafeF, TinnhanhChungKhoan, yfinance Ngày: 25/07/2026