

BÁO CÁO THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Ngày 28 tháng 7 năm 2026 (Thứ Ba)

Điểm nhấn: Cổ phiếu PNJ bất ngờ tăng trần phiên thứ 2 liên tiếp với thanh khoản kỷ lục hơn 41 triệu đơn vị, sau chuỗi 4 phiên giảm sàn và mất nửa vốn hóa vì vụ bê bối P-Lab và động thái thoái vốn của Dragon Capital.

Phần 1: TÓM TẮT THỊ TRƯỜNG

Diễn biến chính

Thị trường chứng khoán Việt Nam tiếp tục chịu áp lực điều chỉnh mạnh trong tuần qua khi VN-Index đóng cửa phiên 27/7 tại **1.669 điểm**, giảm hơn 17 điểm so với tham chiếu, sau khi có lúc hồi phục lên mốc 1.700 điểm trong phiên sáng. Chỉ số VN30 giảm gần 23 điểm. Toàn sàn HoSE có gần 240 mã giảm, gấp hơn 3 lần số mã tăng, với 19 mã nằm sàn.

Thanh khoản: Ghi nhận sự sụt giảm đáng kể so với các phiên bán tháo trước đó, phản ánh tâm lý thận trọng của nhà đầu tư khi chờ đợi các tín hiệu từ cuộc họp Fed ngày 29-30/7.

Khối ngoại: Tiếp tục bán ròng gần 800 tỷ đồng trong phiên 27/7, tập trung vào cổ phiếu ngân hàng (theo tin tức Tinnhanhchungkhoan.vn). Trong tuần 20-24/7, khối ngoại tập trung bán ròng PNJ và các mã ngân hàng.

Top 5 sự kiện nổi bật

- PNJ bật tăng trần 2 phiên liên tiếp** — Sau 4 phiên giảm sàn liên tiếp và mất phân nửa thị giá từ đỉnh 63.000 đồng xuống 30.750 đồng, cổ phiếu PNJ bất ngờ đảo chiều tăng trần lên 32.900 đồng trong phiên 27/7, và tiếp tục tăng trần trong phiên 28/7 với thanh khoản kỷ lục hơn 41,3 triệu cổ phiếu (theo VnExpress). Lực cầu "bắt đáy" xuất hiện mạnh sau khi CEO Phan Quốc Công đăng ký mua 1 triệu cổ phiếu.
- Dầu Brent vượt 100 USD/thùng, căng thẳng địa chính trị leo thang** — Giá dầu Brent chạm mốc 100 USD/thùng do căng thẳng Trung Đông (Mỹ - Iran), gây áp lực lên lạm phát toàn cầu và khiến chứng khoán thế giới đồng loạt giảm (theo ĐTCK). Giá dầu sau đó điều chỉnh nhẹ về dưới 90 USD.
- Lãnh đạo hàng loạt doanh nghiệp đăng ký mua cổ phiếu "bắt đáy"** — Ông Lý Tuấn Kiệt (KDH) đăng ký mua 20 triệu cp (~350 tỷ đồng), gia đình Chủ tịch Đặng Thành Tâm (KBC) gom 10 triệu cp, con trai Chủ tịch Nam Long (NLG) mua 2 triệu cp, CEO Thép Nam Kim (NKG) mua 1 triệu cp khi thị trường P/E giảm về ~10x — thấp nhất 10 năm (theo VnExpress).
- Fed họp chính sách ngày 29-30/7** — Thị trường đang dự báo khả năng tăng lãi suất ở mức 35%, tăng đáng kể so với hai tuần trước. Lợi suất trái phiếu chính phủ Mỹ kỳ hạn 10 năm tăng vọt lên 4,7%, cao nhất kể từ 2025 (theo ABS Research).
- SSI loại PNJ khỏi danh sách cho vay ký quỹ; dư nợ margin toàn thị trường ở mức kỷ lục ~450.000 tỷ đồng** — Chứng khoán SSI chính thức loại PNJ khỏi danh sách cho vay margin trong bối cảnh áp lực bán giải chấp gia tăng. Tổng dư nợ margin toàn thị trường cuối quý II ở mức kỷ lục **450.000 tỷ đồng** (18,5 tỷ USD) — mức cao nhất từ trước đến nay.

Nhóm ngành nổi bật

Nhóm ngành	Diễn biến
Chứng khoán	Bị bán mạnh nhất. VCI, VND, VDS, AGR, BSI cùng nằm sàn. SSI, VPX, VCK, TCX mất >3,5%
Bất động sản	PDR, CII, HDC giảm sàn. NLG, LDG, DIG, KDH, QCG giảm >4%. VIC (+0,2%), VHM (+0,8%) trụ đỡ
Ngân hàng	Áp lực bán từ khối ngoại, tập trung giao dịch
Thép & Dầu khí	HSG, HPG, NKG giảm 1-5%

Vĩ mô quốc tế

- Mỹ áp thuế mới 10% và 12,5%** thay thế mức thuế tạm thời 10% trước đó (theo Vietnam Investment Review).

- **Dòng vốn toàn cầu rút ròng** 7,34 tỷ USD khỏi quỹ cổ phiếu Mỹ trong tuần qua.
- **Hồng Kông nới lỏng điều kiện niêm yết** để thu hút IPO.
- **Làn sóng đầu tư Trung Quốc mở ra cơ hội mới** cho thị trường Việt Nam.

Phần 2: RỦI RO

Rủi ro ngắn hạn

1. **Áp lực bán giải chấp (force sell/call margin) tiếp diễn** — Theo ông Tyler Nguyễn Mạnh Dũng (HSC), áp lực bán giải chấp tăng rõ rệt, đặc biệt ở các CTCK có tỷ trọng khách hàng cá nhân cao. Hiện tượng "bán giải chấp chéo" đã xuất hiện, khuếch đại mức độ điều chỉnh. Dư nợ margin kỷ lục ~450.000 tỷ là "quả bom hẹn giờ" nếu thị trường tiếp tục giảm (theo ACBS).
2. **Căng thẳng địa chính trị Trung Đông leo thang** — Giá dầu Brent vượt 100 USD/thùng gây áp lực lạm phát. Nếu căng thẳng Mỹ - Iran tiếp diễn, giá dầu có thể duy trì ở mức cao, ảnh hưởng đến chi phí sản xuất và lạm phát toàn cầu (theo ĐTCK).
3. **Pha loãng cổ phiếu từ phát hành riêng lẻ và ESOP** — Trong bối cảnh thị trường giảm sâu, nhiều doanh nghiệp có thể phát hành thêm cổ phiếu để huy động vốn, gây áp lực pha loãng lên cổ đông hiện hữu.
4. **Rủi ro thanh khoản thị trường trái phiếu** — VIS Rating cảnh báo áp lực tái cấp vốn sẽ là phép thử của thị trường trái phiếu. Bất động sản chiếm 60% giá trị phát hành trái phiếu trong 3 tuần đầu tháng 7, tiềm ẩn rủi ro tập trung.

Rủi ro dài hạn

1. **Lãi suất Fed có thể tăng** — Khả năng Fed tăng lãi suất tại cuộc họp tháng 7 là 35%, tăng mạnh so với dự báo trước đó. Lợi suất trái phiếu Mỹ kỳ hạn 10 năm chạm 4,7% (cao nhất kể từ 2025), đẩy chi phí vốn toàn cầu lên cao.
2. **Áp lực tỷ giá và lạm phát** — Dầu Brent >100 USD đẩy chi phí nhập khẩu nguyên nhiên vật liệu, gây áp lực lên tỷ giá USD/VND và lạm phát nội địa. NHNN có thể phải thắt chặt tiền tệ nếu áp lực kéo dài.
3. **Dòng vốn ngoại rút ròng kéo dài** — Khối ngoại liên tục bán ròng nhiều tuần liên tiếp. Các quỹ tăng trưởng (growth funds) rút ròng 8,55 tỷ USD — mức cao nhất 3 tuần. Nếu xu hướng này tiếp diễn, thị trường khó có thể phục hồi bền vững.

Phần 3: CƠ HỘI (Ngân sách dưới \$10K)

Thị trường đang ở vùng định giá thấp nhất 10 năm với P/E ~10 lần, mở ra cơ hội tích lũy cho nhà đầu tư có sẵn tiền mặt và tầm nhìn dài hạn.

Cổ phiếu khuyến nghị

1. **MWG (Thế giới Di động)** — MBS khuyến nghị cho chiến lược đầu tư 2026. Chuỗi bán lẻ đang phục hồi sau tái cấu trúc, BHX và Điện máy Xanh đều có tín hiệu cải thiện biên lợi nhuận. P/E hiện tại ~12-13x là hấp dẫn so với trung bình ngành.
2. **VNM (Vinamilk)** — MBS khuyến nghị cho danh mục dài hạn. SCIC vừa nhận gần 3.650 tỷ cổ tức từ Vinamilk năm 2025, minh chứng cho sức mạnh dòng tiền. Tỷ suất cổ tức ~5-6%/năm là điểm tựa cho nhà đầu tư dài hạn.
3. **BCM, KBC, IDC (Khu công nghiệp)** — MBS khuyến nghị thời điểm tích hợp để mua tích lũy. Làn sóng FDI, đặc biệt từ Trung Quốc, tạo động lực tăng trưởng cho bất động sản khu công nghiệp. Nhóm này cũng hưởng lợi từ Nghị quyết 10 về phát triển kinh tế có vốn đầu tư nước ngoài.
4. **PVS, PLX (Dầu khí)** — MBS khuyến nghị khả quan. Giá dầu Brent duy trì trên 85-90 USD hỗ trợ kết quả kinh doanh. Tuy nhiên, cần thận trọng trước cuộc họp Fed và biến động địa chính trị.

Chiến lược

- **Tỷ trọng tiền mặt:** Duy trì 60-70% theo khuyến nghị của ABS. Chỉ giải ngân 30-40% cho các vị thế mới.

- **Kỹ thuật:** Chờ tín hiệu xác nhận tạo đáy (khối lượng gia tăng + nền đảo chiều). Theo phân tích kỹ thuật, quá trình tạo đáy cần thêm thời gian và vùng hỗ trợ mạnh tại 1.600-1.650 điểm.
- **Ngành ưu tiên:** Bán lẻ (MWG), thực phẩm (VNM), khu công nghiệp (BCM, KBC) cho tầm nhìn 6-12 tháng.

Phần 4: STARTUP/MVP IDEAS

Ý tưởng 1: MarginAlert.vn — Cảnh báo rủi ro margin real-time

Emerging trend: Áp lực bán giải chấp và call margin đang là nguyên nhân chính khiến VN-Index giảm sâu. Dư nợ margin toàn thị trường vừa chạm kỷ lục ~450.000 tỷ đồng.

Pain point: Nhà đầu tư cá nhân không có công cụ giám sát tỷ lệ margin real-time và cảnh báo sớm khi tài khoản sắp chạm ngưỡng force sell. Họ chỉ biết khi CTCK gọi điện, thường là đã quá muộn.

Giải pháp MVP: Ứng dụng web/mobile cho phép nhà đầu tư nhập danh mục, theo dõi tỷ lệ margin tự động dựa trên giá cổ phiếu real-time (API từ CTCK). Gửi cảnh báo qua Telegram/Zalo khi tỷ lệ margin chạm các ngưỡng 40%, 30%, 20%.

Kênh phân phối: Facebook Groups chứng khoán, Telegram groups, quảng cáo Google với từ khóa "margin call", "bán giải chấp".

Doanh thu: Freemium (miễn phí 5 mã, trả phí 99k/tháng cho danh mục không giới hạn + cảnh báo real-time). Mục tiêu: 500 users trả phí trong 3 tháng đầu.

Chi phí: Phát triển MVP ~\$2-3K (low-code + API), hosting ~\$50/tháng. Thời gian ra mắt: 2 tuần.

Ý tưởng 2: FlowBond.vn — Thị trường thứ cấp trái phiếu doanh nghiệp peer-to-peer

Emerging trend: Bất động sản chiếm 60% phát hành trái phiếu trong 3 tuần đầu tháng 7. VIS Rating cảnh báo áp lực tái cấp vốn là phép thử lớn.

Pain point: Nhà đầu tư cá nhân mua trái phiếu doanh nghiệp nhưng không có kênh thanh khoản khi cần tiền gấp. Thị trường thứ cấp hiện tại gần như không tồn tại cho nhà đầu tư nhỏ lẻ.

Giải pháp MVP: Nền tảng kết nối người mua và người bán trái phiếu doanh nghiệp đã phát hành. Xác thực trái phiếu qua mã trái phiếu, niêm yết giá mua/bán.

Kênh phân phối: Môi giới chứng khoán, quản lý tài sản, hội nhà đầu tư trái phiếu.

Doanh thu: Phí giao dịch 0,5-1% giá trị mỗi giao dịch thành công. Mục tiêu: 50 tỷ giao dịch/tháng sau 6 tháng.

Chi phí: Phát triển MVP ~\$5K, pháp lý ~\$2K, vận hành ~\$200/tháng.

Ý tưởng 3: SanXanh.vn — Nền tảng báo cáo ESG cho doanh nghiệp vừa và nhỏ

Emerging trend: Sàn carbon và kinh tế xanh đang được khởi động tại Việt Nam. Nghị quyết về phát triển đô thị và các quy định ESG ngày càng chặt chẽ.

Pain point: Doanh nghiệp vừa và nhỏ (SME) không có đủ nguồn lực để xây dựng báo cáo ESG (Environmental, Social, Governance) theo chuẩn quốc tế nhưng vẫn cần để tiếp cận vốn FDI và tín dụng xanh.

Giải pháp MVP: Nền tảng SaaS tự động hóa quy trình thu thập dữ liệu và tạo báo cáo ESG template có sẵn cho SME Việt Nam. Tích hợp với dữ liệu hóa đơn điện tử, năng lượng, và vận tải.

Kênh phân phối: Đối tác ngân hàng (gói tín dụng xanh), hiệp hội doanh nghiệp, các khu công nghiệp (KBC, BCM, IDC).

Doanh thu: Subscription \$199-499/tháng tùy quy mô. Mục tiêu: 100 SME trong năm đầu.

Chi phí: MVP ~\$8K (SaaS + templates), nhân sự 2 người ~\$2K/tháng. Có thể bootstrap.

Ý tưởng 4: BDSFlow.vn — Platform phân tích dòng tiền bất động sản từ dữ liệu trái phiếu

Emerging trend: Nhóm bất động sản chiếm 60% giá trị phát hành trái phiếu, và đang trong giai đoạn thanh lọc mạnh khi thị trường chứng khoán giảm và thanh khoản kênh trái phiếu thắt chặt.

Pain point: Nhà đầu tư và analyst không có công cụ tự động theo dõi các đợt đáo hạn trái phiếu bất động sản, đánh giá rủi ro thanh khoản của từng chủ đầu tư dựa trên lịch sử phát hành và trả nợ.

Giải pháp MVP: Dashboard tổng hợp tất cả dữ liệu trái phiếu bất động sản (mã trái phiếu, lãi suất, kỳ hạn, lịch đáo hạn, tài sản đảm bảo). Score rủi ro 1-10 cho từng đợt phát hành.

Kênh phân phối: Newsletter hàng tuần gửi đến 5.000 nhà đầu tư bất động sản và chứng khoán, kết hợp affiliate với các CTCK.

Doanh thu: Gói Pro \$49/tháng cho dữ liệu real-time + alert đáo hạn. Gói Enterprise \$499/tháng cho quỹ đầu tư và ngân hàng.

Chi phí: MVP ~\$3K (scraping + dashboard), hosting ~\$100/tháng.

Ý tưởng 5: StockTalk.vn — AI tổng hợp tin tức chứng khoán và tác động đến từng mã

Emerging trend: Thị trường đang trong giai đoạn biến động mạnh với quá nhiều thông tin (báo cáo QII, PNJ scandal, Fed meeting, oil price). Nhà đầu tư quá tải thông tin.

Pain point: Mỗi ngày có hàng trăm tin tức chứng khoán nhưng nhà đầu tư cá nhân không đủ thời gian và khả năng phân tích tác động của từng tin đến danh mục của mình.

Giải pháp MVP: AI agent đọc và phân tích tin tức chứng khoán hàng ngày, đánh giá tác động tích cực/tiêu cực đến từng cổ phiếu hoặc nhóm ngành cụ thể. Gửi briefing cá nhân hóa mỗi sáng.

Kênh phân phối: Telegram Bot + email newsletter. Viral qua các group chứng khoán.

Doanh thu: Freemium (5 tin/ngày). Premium \$199k VND/tháng (không giới hạn + phân tích chi tiết).

Chi phí: MVP ~\$1K (AI API + scraping), vận hành ~\$30/tháng. Có thể ra mắt trong 1 tuần.

⚠️ Không phải lời khuyên đầu tư. Báo cáo này chỉ mang tính chất tham khảo và cung cấp thông tin thị trường. Nhà đầu tư cần tự đánh giá rủi ro trước khi đưa ra quyết định. Dữ liệu được tổng hợp từ các nguồn: VnExpress, Đầu tư Chứng khoán (Tinhanhchungkhoan.vn), Cafef.vn, Vietstock.vn, và các báo cáo phân tích từ ABS, HSC, MBS, VIS Rating. Hiệu suất trong quá khứ không đảm bảo kết quả trong tương lai.