

# BÁO CÁO VĨ MÔ THÁNG 6 - 2026

**LÃI SUẤT NEO CAO VÌ SAO?  
NHẬP SIÊU CÓ ĐÁNG NGẠI?**



# CHIẾN TRANH MỸ - IRAN

Chiến tranh kéo dài, giá dầu tăng cao đi kèm với lạm phát tăng

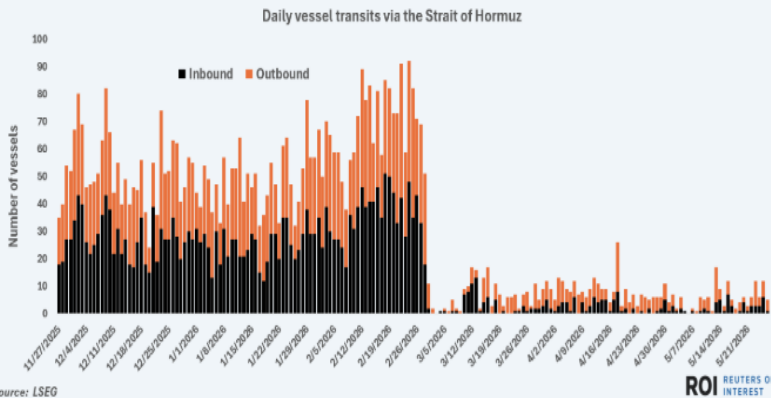
- Chiến tranh US-Israel và Iran kéo dài khiến giá dầu tăng cao và gián đoạn nguồn cung ứng, đặc biệt khi Iran đóng eo biển Hormuz khiến nhiều tàu thuyền bị kẹt lại:
  - Giá xăng dầu thế giới tăng mạnh 58.6% kể từ đầu năm, tăng 32.4% kể từ 28/2/2026
  - Số lượng tàu qua eo biển Hormuz giảm 88% kể từ 28/2/2026



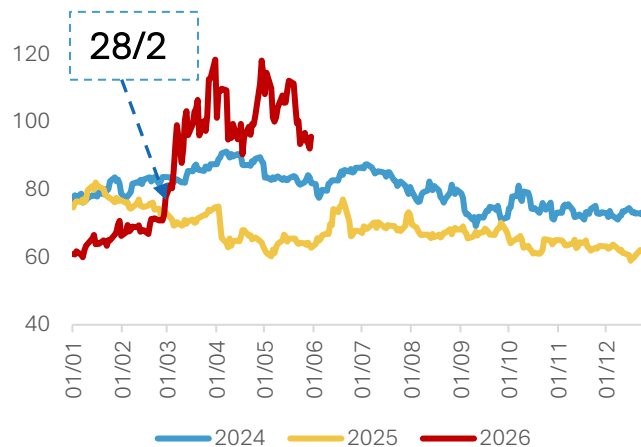
Hạ tầng năng lượng toàn cầu bị lung lay, giá dầu và chi phí logistics tăng cao kéo theo rủi ro lạm phát

## Vessel transits via the Strait of Hormuz since November 2025

The average number of daily crossings has dropped by 88% since the first US-Israeli strikes on Iran on Feb 28, 2026



## Giá dầu Brent thế giới (USD/thùng)



## TIMELINE CUỘC CHIẾN IRAN - MỸ - ISRAEL (2026)

DIỄN BIẾN CÁC SỰ KIỆN CHÍNH

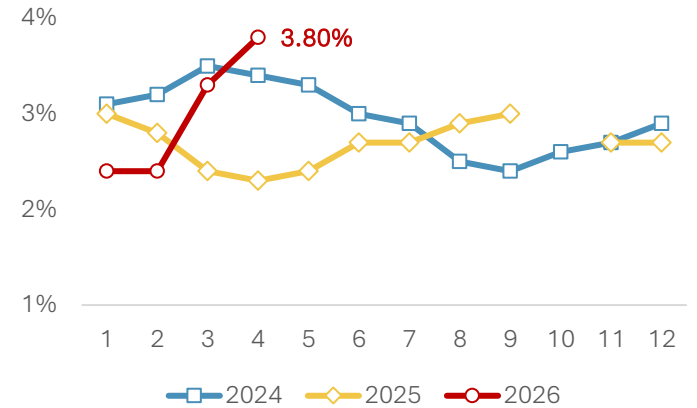
- TRƯỚC 02/2026**  
**BỐI CẢNH CĂNG THẲNG**  
**CĂNG THẲNG LEO THANG**
  - Chương trình hạt nhân và tên lửa của Iran gây lo ngại.
  - Đàm phán thay thế thỏa thuận hạt nhân JCPOA thất bại.
  - Bất ổn nội bộ tại Iran cuối 2025 - đầu 2026.
- 28/02/2026**  
**MỸ & ISRAEL MỞ MÀN CHIẾN DỊCH**  
**OPERATION EPIC FURY**
  - Mỹ và Israel mở chiến dịch không kích quy mô lớn vào Iran.
  - Mục tiêu: hệ thống phòng không, căn cứ tên lửa, hạ tầng quân sự, lãnh đạo cấp cao.
  - Lãnh tụ tối cao Iran, Ali Khamenei, bị thiệt mạng.
  - Hàng trăm mục tiêu bị tấn công, thương vong lớn.
- 01 - 07/03/2026**  
**IRAN PHẢN CÔNG MẠNH MẼ**  
**IRAN ĐÁP TRẢ TRÊN DIỆN RỘNG**
  - Phóng hàng trăm tên lửa đạn đạo và UAV.
  - Tấn công các căn cứ Mỹ trong khu vực.
  - Tấn công Israel và các đồng minh ở vùng Vịnh.
  - Hạn chế/Phong tỏa hoạt động tại eo biển Hormuz.
  - Giá dầu tăng mạnh, thị trường biến động.
- THÁNG 03/2026**  
**CHIẾN SỰ LEO THANG**  
**XUNG ĐỘT MỞ RỘNG**
  - Mỹ và Israel tiếp tục không kích các mục tiêu quân sự Iran.
  - Iran duy trì các đợt tấn công tên lửa và UAV.
  - Xung đột lan sang các lực lượng ủy nhiệm của Iran.
  - Giao tranh tại Lebanon và các điểm nóng khác gia tăng.
  - Đây là giai đoạn khốc liệt nhất của cuộc chiến.
- 07 - 08/04/2026**  
**THỎA THUẬN NGŨNG BÀN**  
**ĐẠT THỎA THUẬN NGŨNG BÀN**
  - Mỹ, Iran và Israel đạt thỏa thuận ngừng bắn sau hơn 5 tuần giao tranh.
  - Không bên nào đạt được thắng lợi hoàn toàn.
  - Các vấn đề cốt lõi (hạt nhân, tên lửa) chưa được giải quyết.
- THÁNG 04 - 05/2026**  
**SAU NGŨNG BÀN: CĂNG THẲNG VẪN TIẾP DIỄN**  
**ĐUNG ĐỘ LỀ TỀ & VI PHẠM NGŨNG BÀN**
  - Mỹ duy trì áp lực kinh tế và quân sự với Iran.
  - Iran tiếp tục tái thiết các căn cứ tên lửa.
  - Hai bên nhiều lần cáo buộc nhau vi phạm thỏa thuận.
  - Ngày 07/05: Mỹ và Iran đấu hỏa lực sau khi Iran bị cáo buộc tấn công tàu chiến Mỹ tại eo biển Hormuz.
- ĐẦU 06/2026**  
**HIỆN TẠI**  
**ĐÀM PHÁN - CĂNG THẲNG DÀI HẠN**
  - Ngưng bắn mong manh, đàm phán chính trị diễn ra.
  - Các vấn đề đang được thảo luận:
    - Mô lại hoàn toàn eo biển Hormuz
    - Nâng lỏng trừng phạt
    - Tái sản Iran bị phong tỏa
    - Chương trình hạt nhân Iran
  - Nhiều chuyên gia nhận định đây chỉ là "ngưng bắn" chiến thuật, chưa phải giải pháp lâu dài.

# LẠM PHÁT VÀ KHẢ NĂNG TĂNG LÃI SUẤT TẠI MỸ

FED khó tăng lãi suất trong thời gian tới

- Chỉ số **PCE của Mỹ trong tháng 4 tăng lên mức 3.8%**, cao hơn svck do cú sốc năng lượng khi chiến tranh tại Iran kéo dài.
- Mỹ có thêm 172,000 việc làm trong tháng 5, vượt xa dự báo
- Theo CME, thị trường cho rằng có thể FED sẽ tăng lãi suất trong thời gian tới nhằm kiềm chế lạm phát. Tuy nhiên, theo NHSV, việc tăng lãi suất tại Mỹ là không cao do: 1) Trump là người đề cử Kevin Warsh lên vị trí Chủ tịch Fed, vừa lên đã tăng lãi suất (đi ngược hoàn toàn với chủ trương của Trump)?; và 2) Lạm phát tăng chủ yếu do giá dầu tăng, mà giá dầu hoàn toàn có cơ sở để giảm trong ngắn hạn nếu chiến tranh Mỹ-Iran sớm được giải quyết?

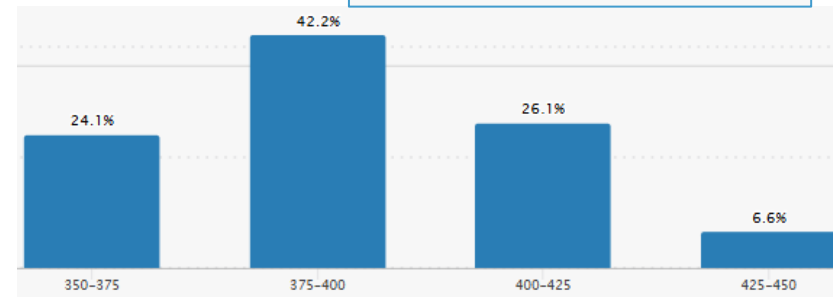
Lạm phát PCE tại Mỹ



Lợi suất TPCP Mỹ 10 năm (%)



LS Fed hiện tại: 3.5% - 3.75%



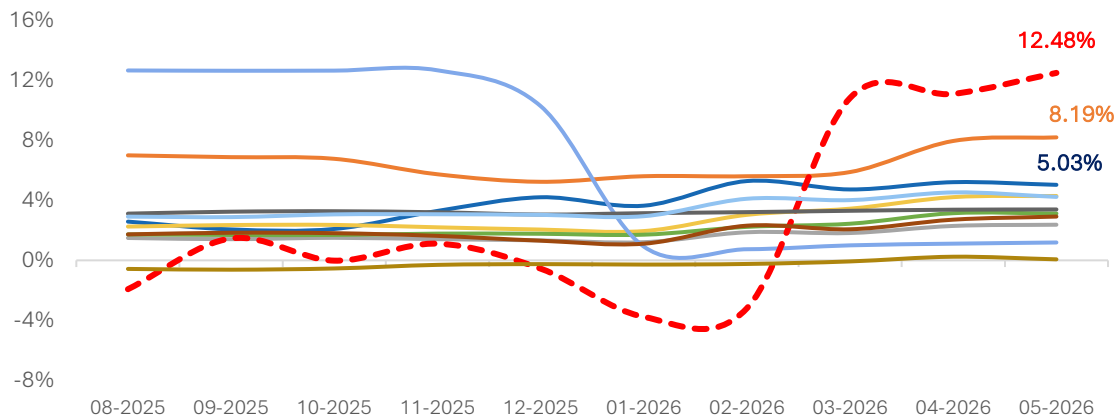
Dự báo Fed fund rate – CME FedWatch

# LẠM PHÁT TẠI VIỆT NAM

Lạm phát tăng cao trong 2 tháng gần đây

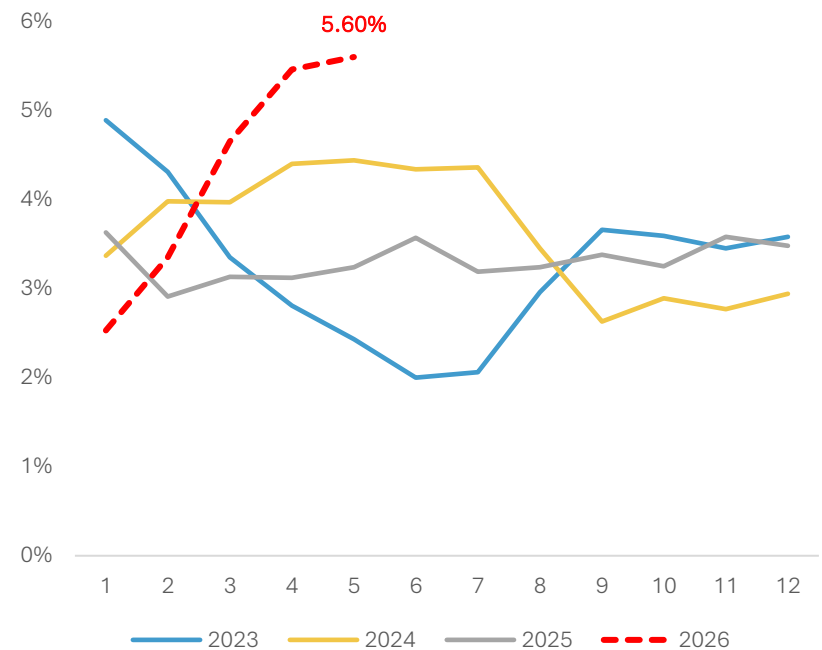
- **Lạm phát tháng 5 tăng lên mức 5.6%**, kéo **lạm phát trung bình 5 tháng lên mức 4.3%**, sát mức mục tiêu của Chính phủ (4.5%)
- Lạm phát tháng 5 tăng cao do giá năng lượng và do giá nhà ở, điện nước, chất đốt nguyên vật liệu xây dựng tăng bởi ảnh hưởng từ chiến tranh và gián đoạn hoạt động logistics. Giá hàng ăn và dịch vụ ăn uống tăng 5.03%.
- Tiếp tục giảm thuế nhập khẩu xăng dầu về 0% đến 30/6

Cấu phần CPI



- Hàng ăn và dịch vụ ăn uống
- Đồ uống và thuốc lá
- May mặc và giày dép
- Nhà ở và VLXD
- Thiết bị và đồ dùng gia đình
- Thuốc và dịch vụ y tế
- Giao thông
- Bưu chính viễn thông
- Giáo dục
- Văn hóa, giải trí và du lịch
- Đồ dùng và dịch vụ khác

Chỉ số CPI



# TÌNH HÌNH XUẤT NHẬP KHẨU

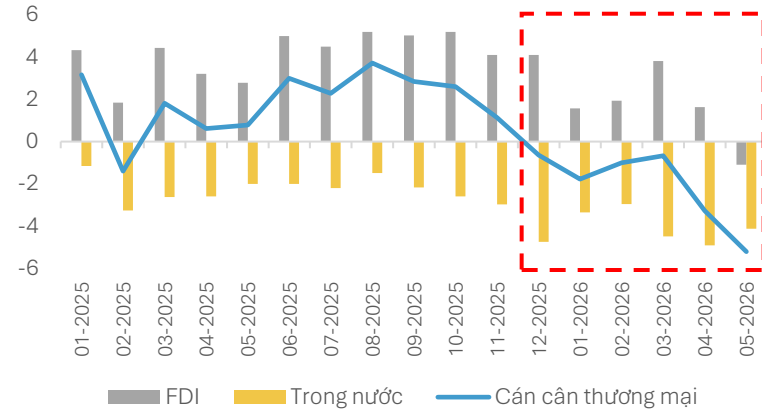
Nhập siêu 6 tháng liên tiếp, nhập khẩu dầu thô và linh kiện tăng mạnh

- Cán cân thương mại nhập siêu 5.2 tỷ USD, **tăng mạnh ở các sản phẩm linh kiện điện tử và nhập khẩu dầu thô và các sản phẩm từ dầu** do:

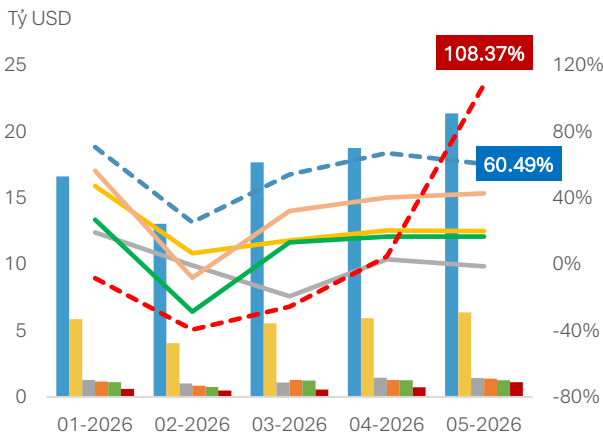
- Chiến tranh khiến giá dầu, giá chất dẻo tăng cao và hỗ trợ từ thuế nhập khẩu xăng dầu 0% đến hết tháng 6.
- Các nhà sản xuất (FDI) gia tăng nhập khẩu máy tính, linh kiện điện tử nhằm tích trữ do lo ngại giá tiếp tục tăng do cú sốc từ địa chính trị và nhu cầu AI

➔ Nhập siêu bất thường một phần do hành vi ảnh hưởng từ chiến sự song có thể có ảnh hưởng tiêu cực hơn nếu kéo dài đến hết 2026

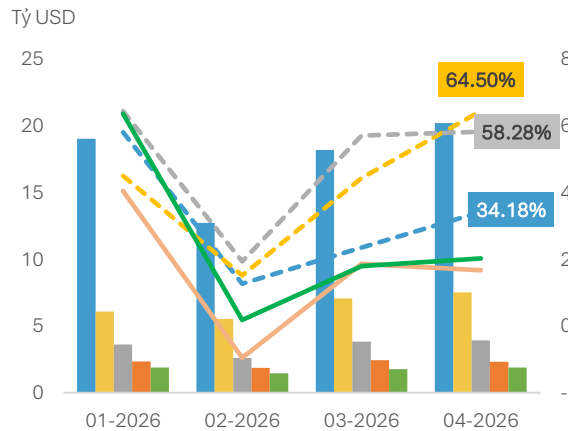
Cán cân thương mại



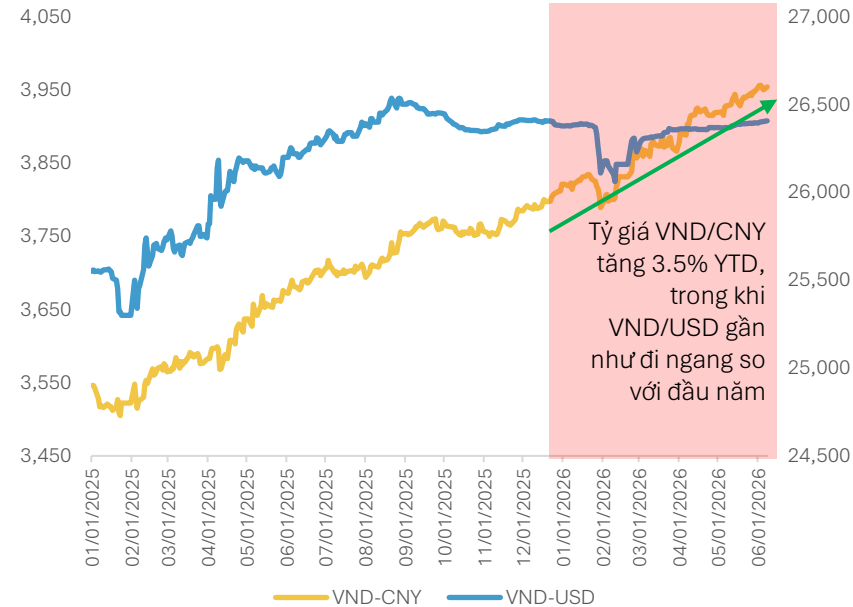
Nhập khẩu theo mặt hàng



TOP quốc gia Việt Nam nhập khẩu



Tỷ giá USD, CNY

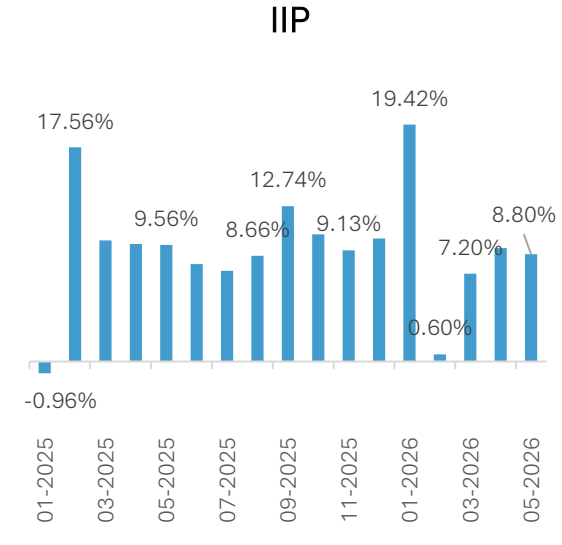
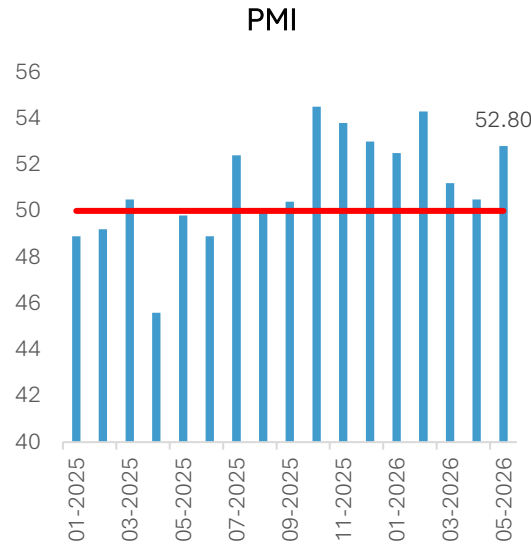


Trang 5

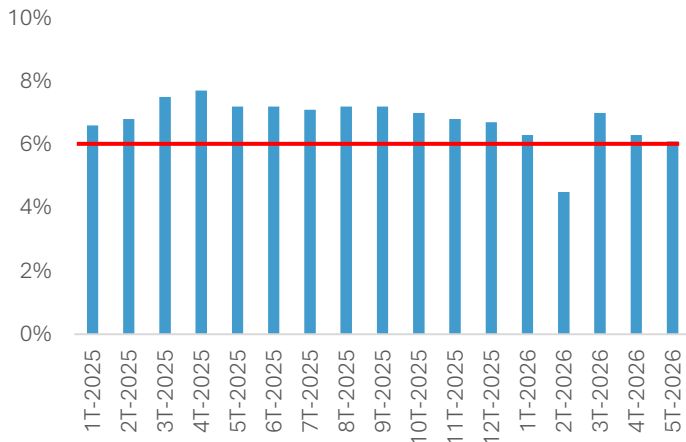
# CÁC CHỈ SỐ KINH TẾ KHÁC

PMI mở rộng lên mức 52.8, tổng mức bán lẻ hàng hóa, dịch vụ 5 tháng loại yếu tố giá tăng giảm tốc

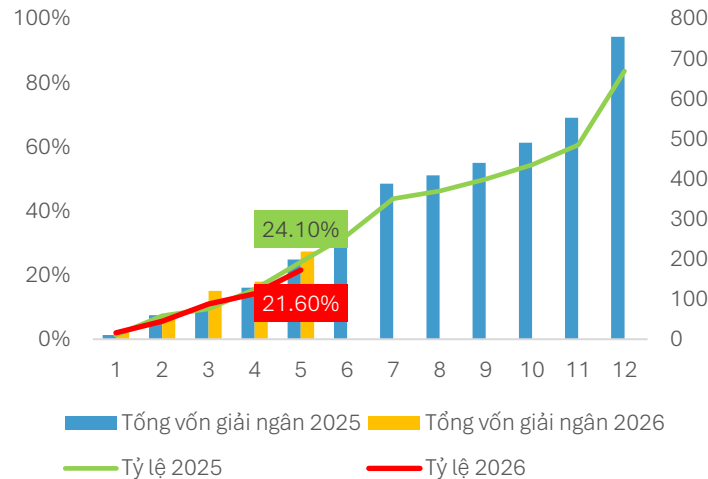
- PMI tăng tích cực lên mức **52.8 điểm** do số lượng đơn đặt hàng tăng cao cho mục đích tích trữ khi nhiều khách hàng lo ngại chiến tranh sẽ kéo dài → doanh nghiệp mở rộng sản xuất.
- **IIP tháng 5 tăng 8.8% YoY**, trung bình 5 tháng tăng **9.1% YoY**, tương đối khả quan dù mức tăng chậm hơn cùng kỳ.
- Tổng mức bán lẻ hàng hóa và dịch vụ tháng 5-2026 tăng 11.8% YoY. Tính 5 tháng đầu năm 2026, nếu loại trừ yếu tố giá, **tổng mức bán lẻ hàng hóa và dịch vụ tăng 6.1% YoY**, cho thấy tăng trưởng trong nhu cầu tiêu dùng giảm tốc nhẹ.
- Tỷ lệ giải ngân đầu tư công 5 tháng đầu năm thấp hơn cùng kỳ song giá trị tuyệt đối tăng 9.9% YoY.
- FDI thực hiện tháng 5 tăng 8.8% YoY, FDI thực hiện trong 5 tháng đầu năm tăng khả quan 9.5% YoY.



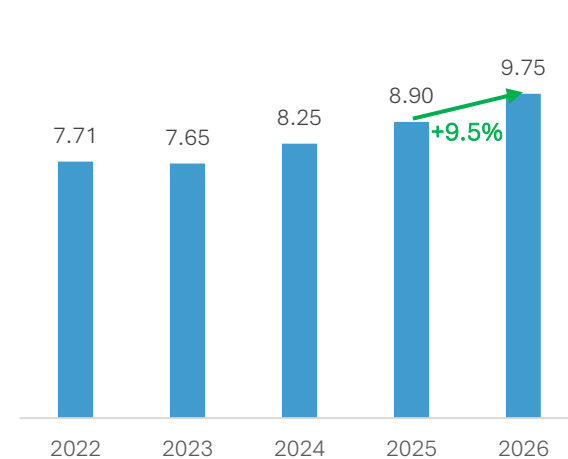
Tăng trưởng bán lẻ hàng hóa và dịch vụ lũy kế loại trừ yếu tố giá



Giải ngân đầu tư công



FDI thực hiện lũy kế 5 tháng

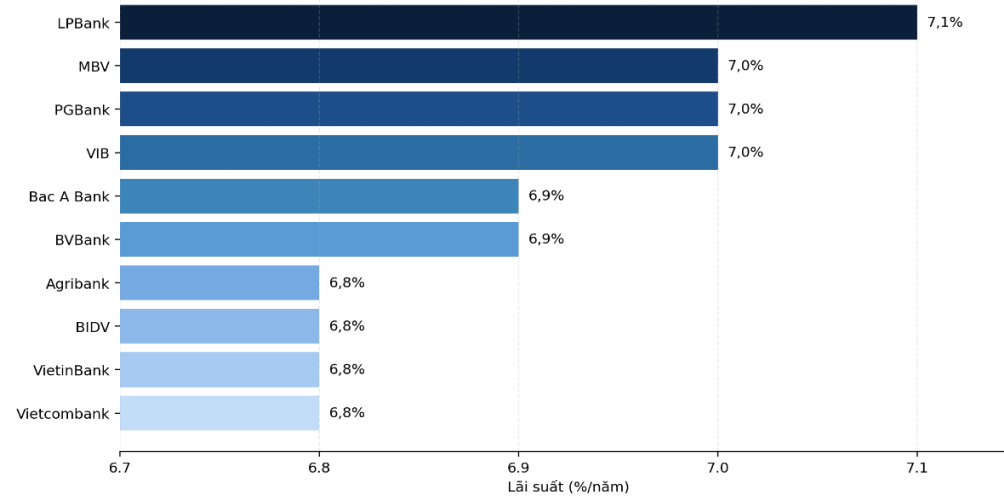


# CHÍNH SÁCH TIỀN TỆ

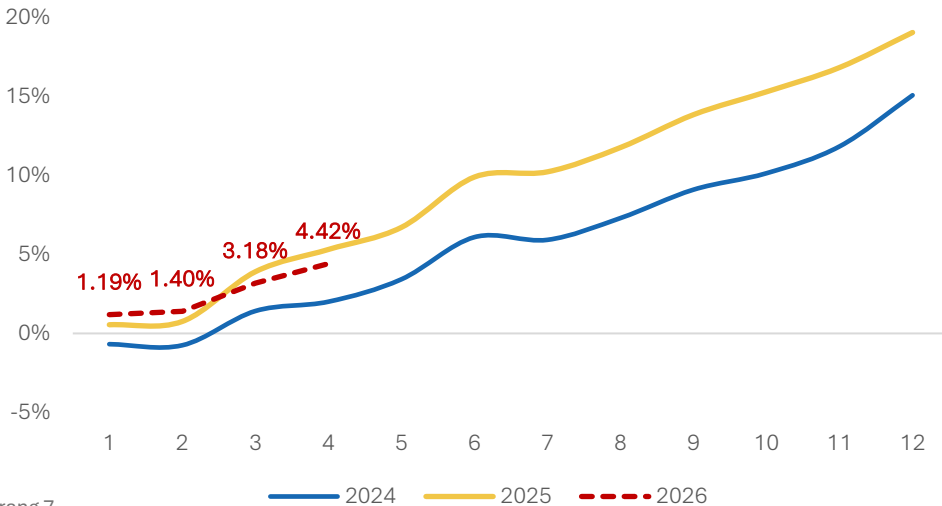
Hệ thống ngân hàng đang thiếu tiền

- Lãi suất đang tăng rất cao, lãi suất thực tế huy động thậm chí còn cao hơn bảng lãi suất công bố rất nhiều
- Lãi suất liên ngân hàng có thời điểm lên tới gần 17%
- Tăng trưởng tín dụng thấp hơn cùng kỳ. Tăng trưởng tín dụng kế hoạch năm 2025 là 15%
- Hệ thống ngân hàng đang thiếu tiền

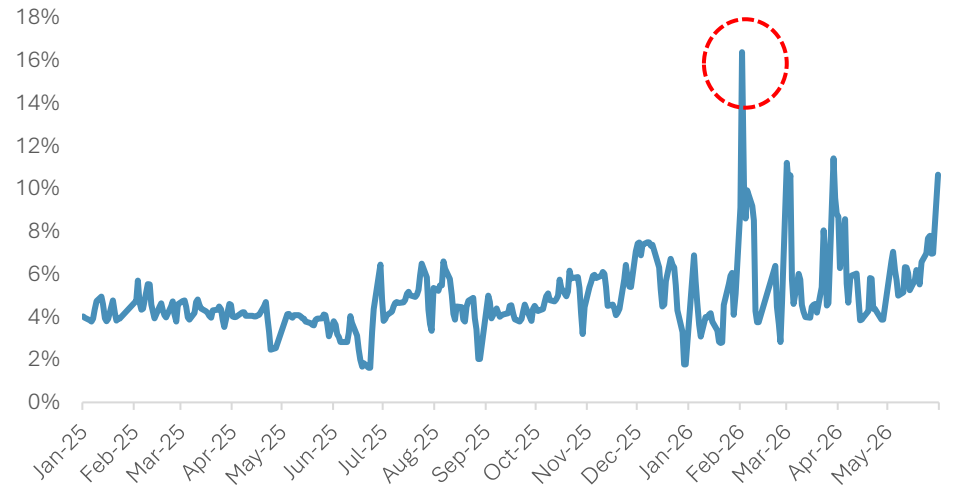
TOP 10 ngân hàng có lãi suất huy động trực tuyến kỳ hạn 12 tháng cao nhất ngày 1/6/2026



Tăng trưởng tín dụng (%YTD)



Lãi suất qua đêm liên ngân hàng

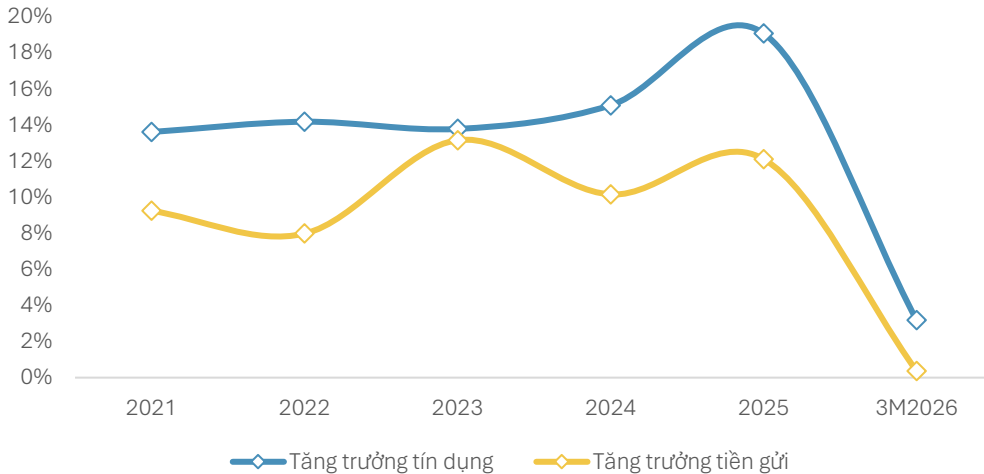


# CHÍNH SÁCH TIỀN TỆ

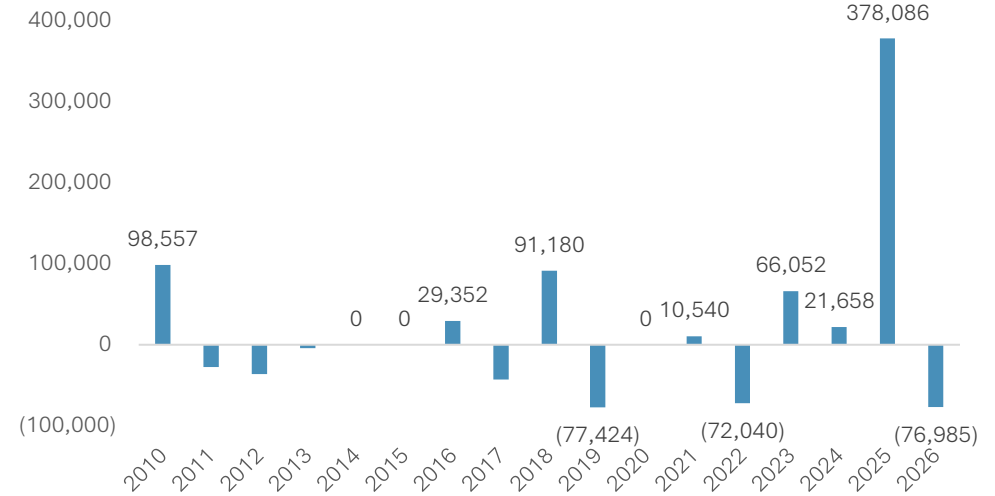
Lý do vì sao lãi suất tăng cao?

Xu hướng: lãi suất sẽ giảm từ quý 4/2026  
hay năm 2027?

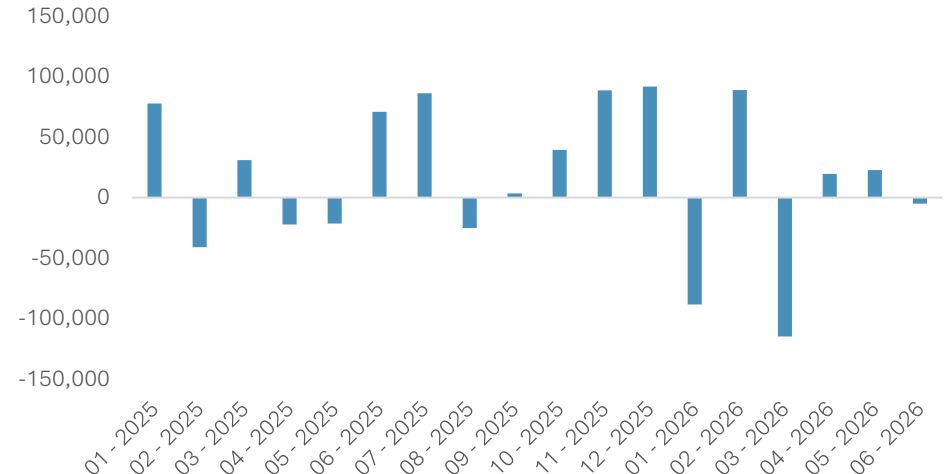
Tăng trưởng tín dụng và tiền gửi



Bơm hút ròng theo năm



Bơm hút ròng theo tháng



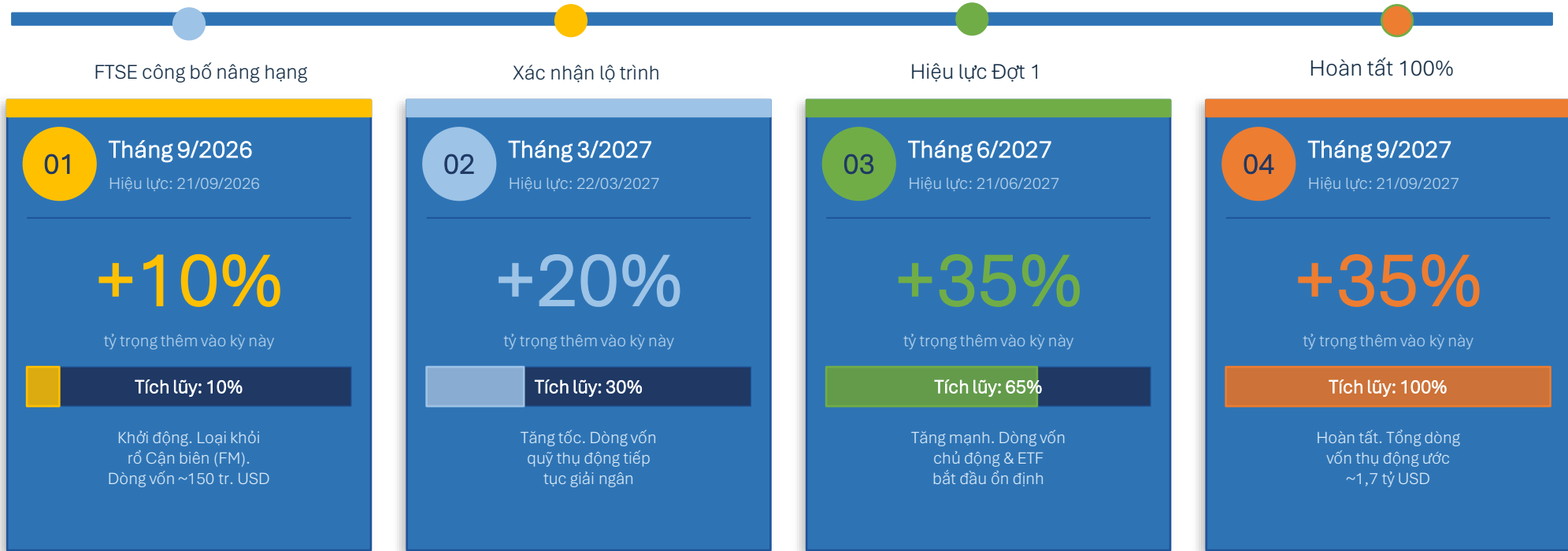
# Lộ trình nâng hạng theo từng giai đoạn giúp dòng tiền lưu chuyển rất bền vững

Kết quả nâng hạng chính thức được công bố - Dòng tiền ồ ạt vào thị trường

## LỘ TRÌNH PHÂN BỐ VỐN FTSE RUSSELL – VIỆT NAM

NÂNG HẠNG EM

Thị trường Cận biên → Thị trường Mới nổi Thứ cấp (Secondary Emerging Market)



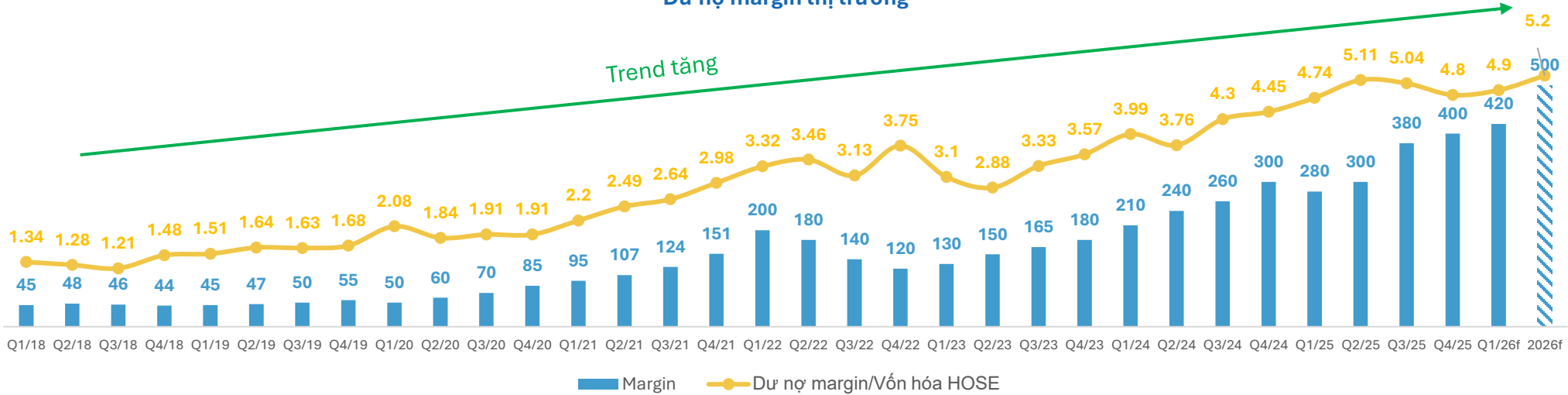
Nguồn : NHSV tổng hợp

# Dư nợ margin : Tiếp tục chinh phục những đỉnh cao mới

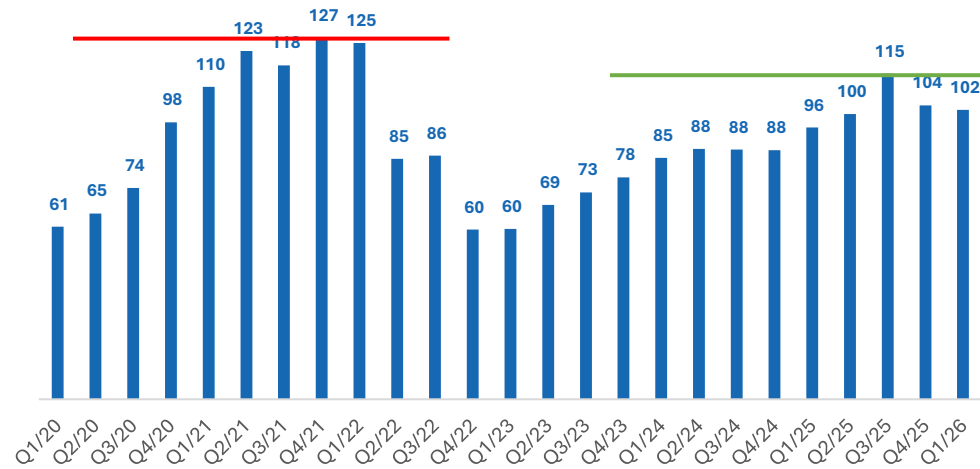
Nhu cầu vốn lớn, các kênh huy động khác vẫn gặp nhiều thách thức

Nguồn : Fiin, NHSV tổng hợp

Dư nợ margin thị trường



Tỷ lệ margin/vcsH ngành chứng khoán (%)



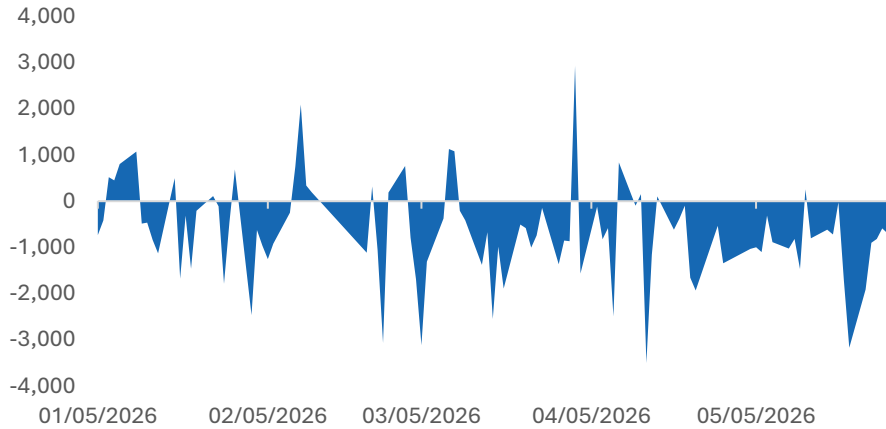
- Dư nợ margin toàn thị trường đạt kỷ lục mới: Tính đến cuối Q1/2026, tổng dư nợ cho vay ký quỹ đạt 420.000 tỷ, tăng 20.000 tỷ so với năm 2025, đánh dấu mức cao nhất trong lịch sử chứng khoán Việt Nam. Sự gia tăng này không chỉ do nhu cầu sử dụng đòn bẩy của nhà đầu tư cá nhân, mà còn từ hoạt động vay vốn của các cổ đông lớn và lãnh đạo doanh nghiệp, trong bối cảnh kênh tín dụng ngân hàng và trái phiếu doanh nghiệp gặp khó khăn.
- Tuy nhiên, nếu nhìn kỹ tỷ lệ Margin/VCSH thì lại ở mức rất an toàn, thấp hơn nhiều so với năm 2021, khi thị trường căng cứng margin. Nguyên nhân là do các công ty chứng khoán liên tục phát hành thêm và tăng vốn để làm dày thêm bộ đệm vốn chủ của mình. Vì vậy, rủi ro thị trường bị bán tháo hay call margin chéo như năm 2021 là thấp.
- Chúng tôi dự báo trong năm 2026, dư nợ margin tiếp tục tăng cao kỷ lục, do thị trường chứng khoán vẫn tích cực khi GDP chính phủ đặt mục tiêu tăng trưởng cao và quyết định nâng hạng chính thức có hiệu lực vào ngày 08/04/2026.

Nguồn : Fiin, NHSV tổng hợp

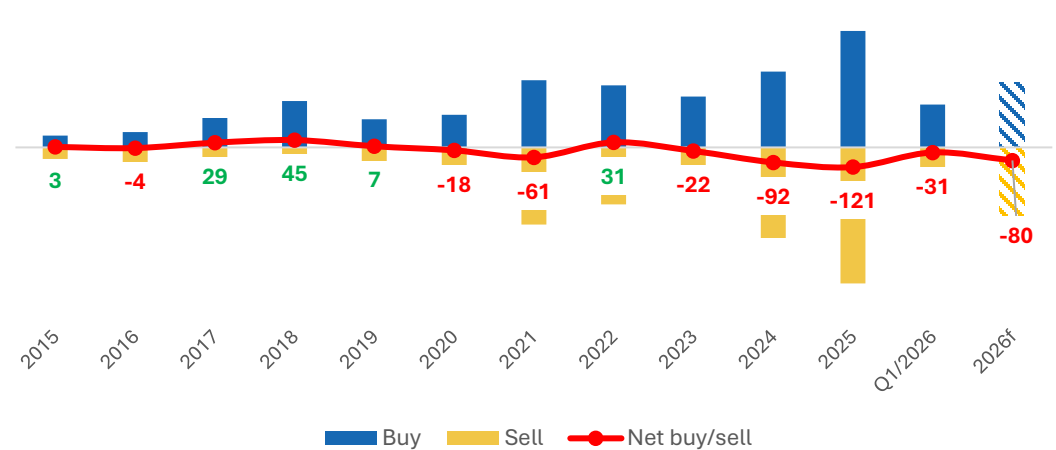
# Khối ngoại tiếp tục xu hướng bán ròng

Hậu quả của việc tỷ trọng của những doanh nghiệp ngân hàng hay bất động sản chiếm tỷ trọng quá lớn trong nhóm dẫn đầu

Giá trị nước ngoài bán ròng từ đầu năm 2026 đến nay



Giá trị nước ngoài mua bán ròng (nghìn tỷ VND)



## Top 20 Lợi nhuận trước thuế 2025

Data: CafeF.vn

10 cái tên có lợi nhuận lớn nhất năm 2025 bao gồm 8 Ngân hàng và 2 doanh nghiệp họ Vin. Vinhomes vượt qua nhiều ngân hàng lớn trở thành doanh nghiệp niêm yết có lợi nhuận trước thuế lớn nhất năm 2025.



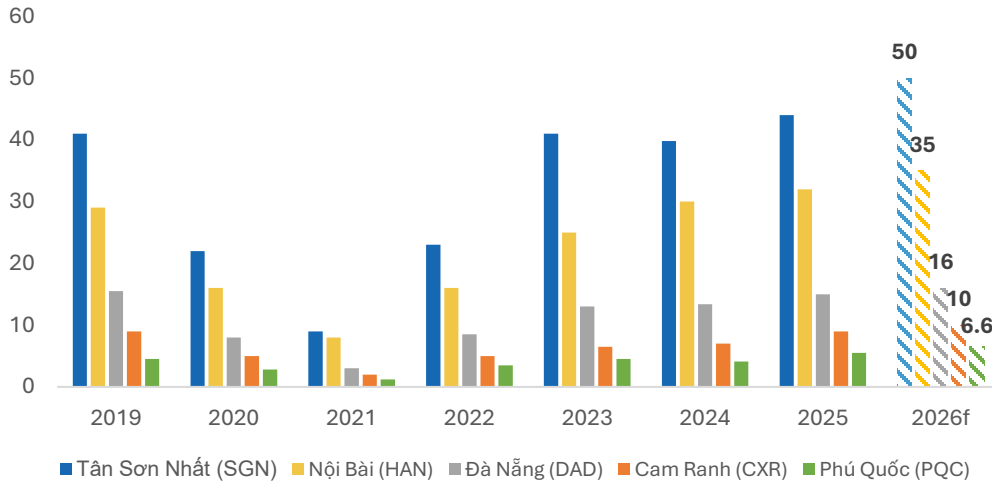
Lũy kế hết T5 năm 2026, khối ngoại tiếp tục bán ròng **64.000 tỷ đồng**, một mức rất cao trong lịch sử và tiếp nối xu hướng bán ròng liên tục 4 năm qua. Hoạt động bán ròng liên tục của nhà đầu tư nước ngoài trên thị trường chứng khoán Việt Nam thời gian gần đây chủ yếu xuất phát từ sự kết hợp của nhiều yếu tố mang tính vĩ mô và cấu trúc. Trước hết, áp lực tỷ giá gia tăng do chênh lệch lãi suất giữa USD và VND khiến đồng nội tệ chịu sức ép, buộc các quỹ ngoại phải giảm tỷ trọng để hạn chế rủi ro tỷ giá. Bên cạnh đó, trong bối cảnh bất ổn toàn cầu gia tăng, các quỹ đầu tư có xu hướng tái phân bổ danh mục trên phạm vi quốc tế, ưu tiên rút vốn khỏi các thị trường cận biên như Việt Nam – nơi chỉ chiếm tỷ trọng nhỏ trong danh mục và thường bị bán trước khi rủi ro tăng lên.

Ngoài ra, thị trường chứng khoán Việt Nam còn hạn chế về “rổ hàng”, thiếu các doanh nghiệp quy mô lớn và đa dạng ngành nghề (75% trong top 20 doanh nghiệp lãi lớn nhất năm 2025 là ngân hàng và bất động sản), khiến khả năng thu hút và giữ chân dòng vốn ngoại chưa cao. Một yếu tố khác mang tính kỹ thuật là việc các quỹ đầu tư theo phân loại thị trường đang cơ cấu lại danh mục trước kỳ vọng nâng hạng, dẫn đến dòng vốn từ nhóm quỹ cận biên rút ra trước khi dòng tiền từ nhóm thị trường mới nổi tham gia.

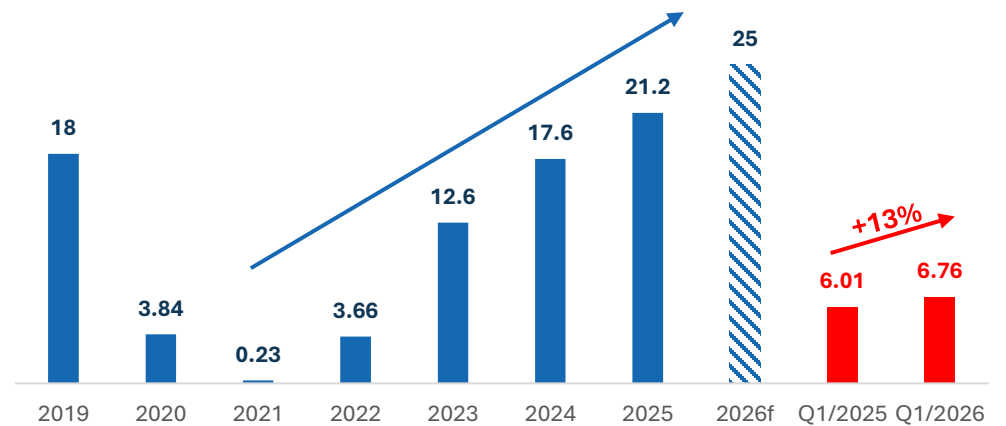
# Ngành du lịch Việt Nam : Thiên thời – Địa lợi – Nhân hòa

## Cú hích cho thị trường chứng khoán

Số lượng hàng khách đến các sân bay lớn tại Việt Nam (triệu lượt)

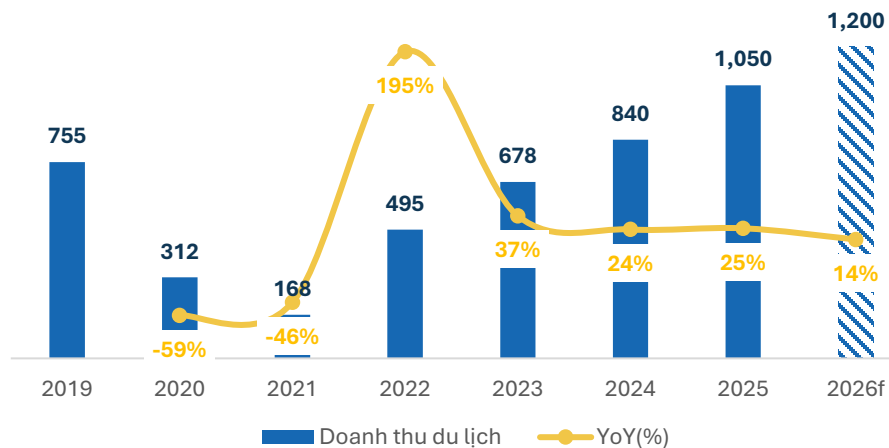


Số lượt khách quốc tế đến Việt Nam (triệu lượt)



Nguồn : GSO, CAAV, Flightaware, ACV, NHSV tổng hợp

Doanh thu ngành du lịch (nghìn tỷ VND)



Bước sang năm 2026, ngành du lịch Việt Nam không chỉ dừng lại ở sự phục hồi mà đang thực sự bước vào một "kỷ nguyên tăng trưởng mới" đầy bất phá. Với mục tiêu đón 25 triệu lượt khách quốc tế và 150 triệu lượt khách nội địa, du lịch đang khẳng định vị thế là ngành kinh tế mũi nhọn, đóng góp quan trọng vào GDP quốc gia. Lũy kế hết Tháng 5 năm 2026, số lượng khách quốc tế đến Việt Nam là 10 triệu lượt và là mốc kỷ lục mới đối với ngành du lịch Việt Nam. Sức bật của năm 2026 đến từ sự cộng hưởng của nhiều yếu tố chiến lược: Hạ tầng hàng không bùng nổ: Việc vận hành toàn diện nhà ga T3 Tân Sơn Nhất và mở rộng nhà ga T2 Nội Bài đã giải quyết triệt để bài toán "nút thắt cổ chai", giúp *chuyến bay thử nghiệm đầu tiên tại siêu sân bay Long Thành đang mở ra kỷ vọng biển Việt Nam thành trung tâm trung chuyển hàng đầu khu vực*. Du lịch hưởng lợi sẽ tác động trực tiếp đến lợi nhuận rất nhiều doanh nghiệp niêm yết trên sàn chứng khoán như **bán lẻ, tiêu dùng, hàng không, hay đầu tư công** khi dự báo năm 2026, doanh thu ngành du lịch sẽ chạm mốc 1.2 triệu tỷ VND. (tăng trưởng +15% svck).

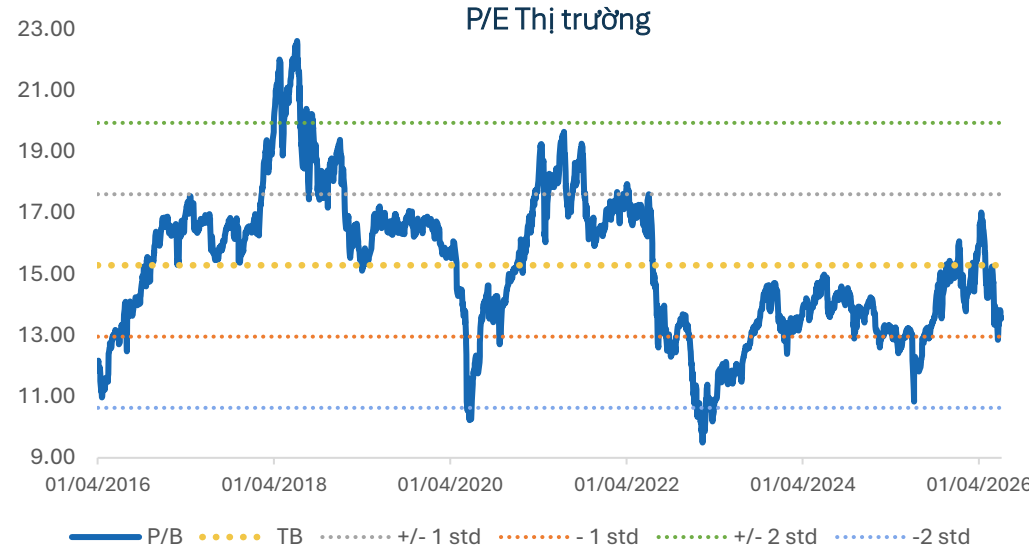
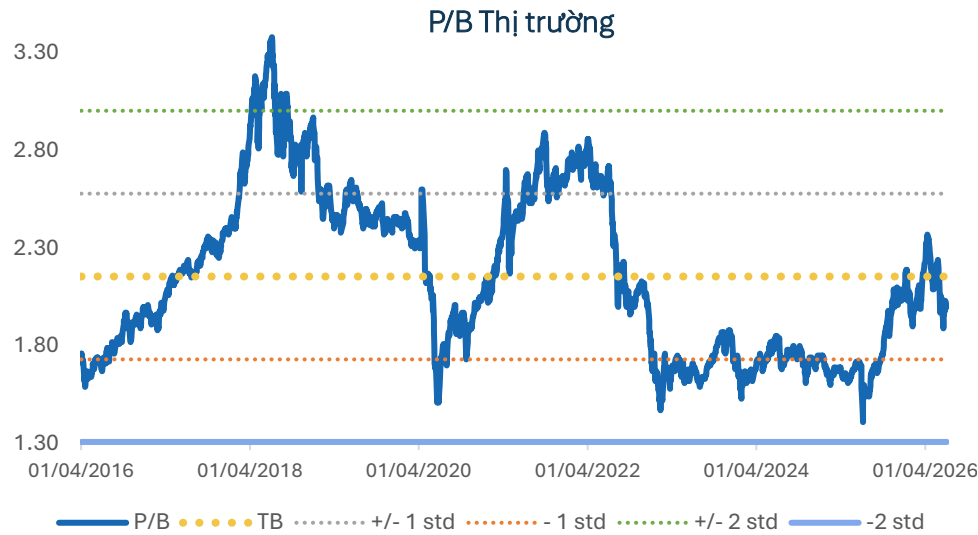
## Hàng loạt lãnh đạo doanh nghiệp bị khởi tố

Gây tâm lý tiêu cực cho nhà đầu tư

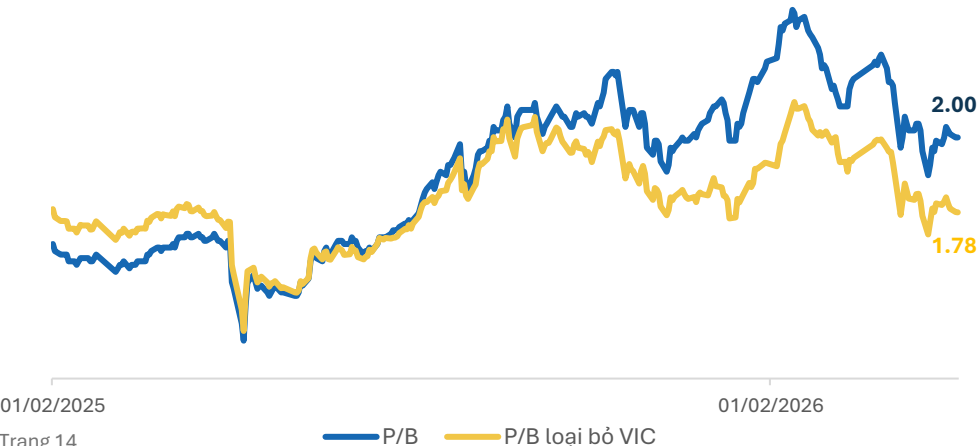
Danh sách	Cổ phiếu	Khung thời gian	Lý do
Chủ tịch	DGC	03/2026	Thuế, khai thác trái phép
Chủ tịch	VCG	03/2026	Đấu thầu
Chủ tịch	ACV	04/2026	Thất thoát tài sản
Chủ tịch, KTT	TV2	05/2026	Xây lắp đấu thầu
Trưởng ban kiểm soát	SNZ	05/2026	Thất thoát tài sản
Chủ tịch, Tổng giám đốc	PC1	05/2026	Xây lắp đấu thầu
Chủ tịch	TV1	05/2026	Xây lắp đấu thầu

# Định giá thị trường hấp dẫn trong nhiều năm

Dù vĩ mô nhiều diễn biến phức tạp nhưng giá cổ phiếu đã điều chỉnh sâu



## P/B Thị trường khi loại bỏ nhóm VIN



Mặc dù, rất nhiều thông tin tiêu cực liên quan đến chiến sự và tình hình lãi suất, tuy nhiên, chúng tôi cho rằng giá cổ phiếu đã chiết khấu đủ sâu. Về định giá thị trường hiện tại đang ở vùng hấp dẫn khi xét trên cả hai thước đo P/B và P/E. Cụ thể, P/B của VN-Index dao động quanh ~2.0x, thấp hơn đáng kể so với mức trung bình dài hạn và vẫn nằm dưới ngưỡng +1 độ lệch chuẩn, trong khi P/E cũng chỉ quanh ~13–14x, tiệm cận vùng -1 độ lệch chuẩn lịch sử. Đáng chú ý, khi loại bỏ nhóm cổ phiếu VIN – vốn có ảnh hưởng lớn đến chỉ số – P/B thị trường còn giảm sâu hơn, xuống khoảng ~1.78x, phản ánh mặt bằng định giá thực chất thậm chí còn rẻ tương đương với vùng đáy năm 2020 và 2022. Diễn biến này cho thấy thị trường đang giao dịch dưới giá trị hợp lý trong bối cảnh nền tảng vĩ mô ổn định và triển vọng tăng trưởng lợi nhuận dần cải thiện, qua đó mở ra biên an toàn hấp dẫn cho nhà đầu tư trung và dài hạn. Chúng tôi dự báo rằng trong năm 2026, tăng trưởng lợi nhuận của toàn bộ thị trường chứng khoán khoảng 10%, tương đương với mức tăng trưởng GDP, làm định giá thị trường còn hấp dẫn hơn nữa.

# KỊCH BẢN THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN

Kịch bản xấu nhất: Vn-Index tạo đáy tại 1,800 điểm

## Kịch bản trung lập

Vn-Index đi ngang tại vùng 1,850 điểm. Kịch bản này có xác suất xảy ra cao nhất do hầu hết các mã trong Vn-Index đã giảm về vùng rất thấp (trừ trường hợp VIC VHM bất ngờ giảm sâu).

## Kịch bản tiêu cực

Vn-Index giảm về retest lại vùng 1,800 điểm (~ Fibonacci 61.8%), xác suất xảy ra kịch bản này là thấp, trừ trường hợp hợp cổ phiếu VIC VHM giảm mạnh hoặc chiến tranh Mỹ - Iran có thêm căng thẳng mới.

## Kịch bản thuận lợi

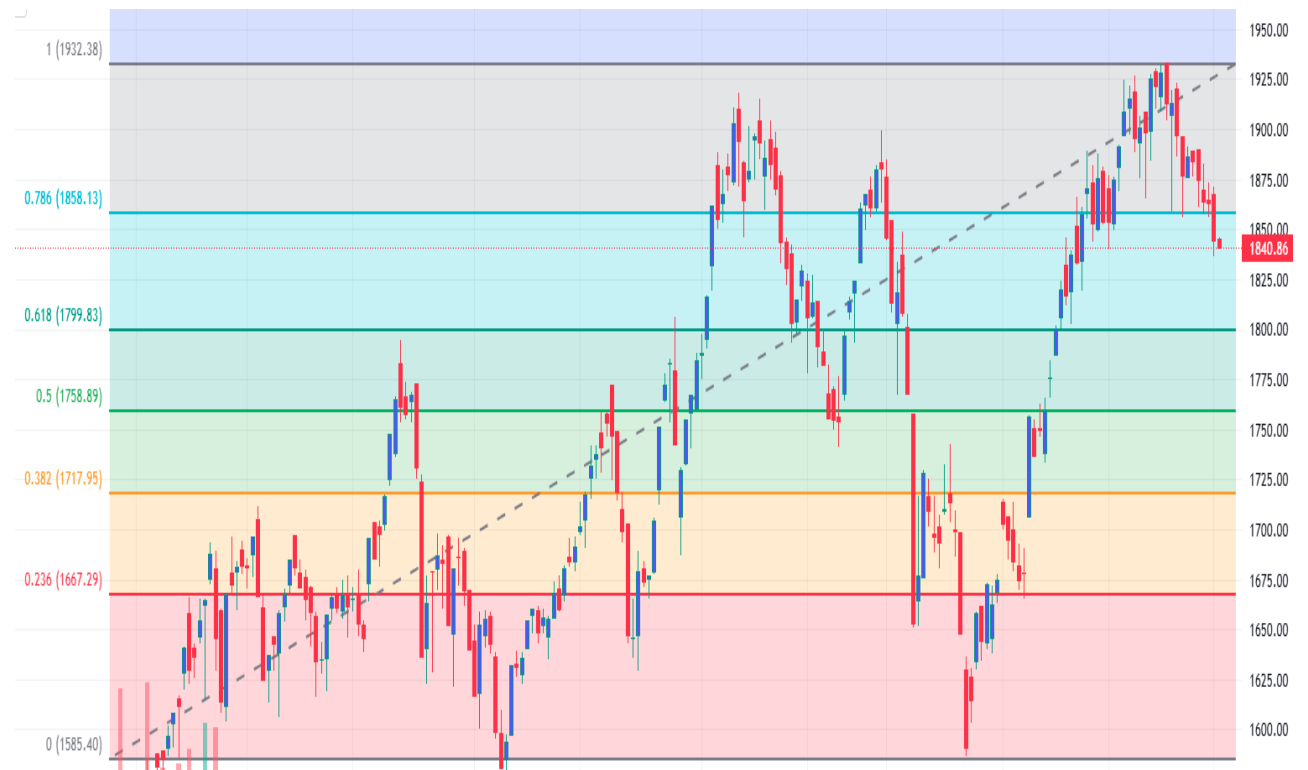
Chính sách tiền tệ có thay đổi đột ngột, Vn-Index có thể vượt lên vùng 2,000 điểm.

### Thuận lợi: ✓

- Giá cổ phiếu đã giảm sâu
- Chỉ số định giá PE và PB đã rất rẻ
- Mặt bằng lãi suất ở Việt Nam đang lên rất cao, Việt Nam đã qua chu kỳ tiền rẻ giai đoạn 2023-2025. Tuy vậy, lãi suất đã có dấu hiệu đạt đỉnh và khó có thể tăng thêm

### Rủi ro: ✗

- Giá dầu và lạm phát vẫn có thể sẽ ở mức cao, khiến Fed sẽ lùi thời hạn hạ lãi suất, thậm chí tăng lãi suất trong năm 2026
- Chính sách tiền tệ tại VN vẫn theo hướng thắt chặt trong 3 tháng tới.



# CHỦ ĐỀ ĐẦU TƯ

## Ngành và cổ phiếu tiêu biểu

STT	Chủ đề đầu tư	Ngành tiêu biểu	Cổ phiếu tiêu biểu
1	Đẩy mạnh đầu tư (Đầu tư công, FDI,...)	Thép	HPG
		Xây dựng	CTD, VCG
		Khu công nghiệp	GVR
2	Thay đổi về chính sách tiền tệ (giảm lãi suất và tăng tín dụng)	Bất động sản	NLG, CEO, DXS
		Chứng khoán	SSI, VCI, HCM
3	Nhóm cổ phiếu giảm sâu	Bất động sản	CII, CEO, DXG, NLG, KDH
		Dầu khí	PLX, GAS, PVS, PVT
4	Nhóm tăng trưởng bền vững trong dài hạn	Ngân hàng	VPB, TPB, ACB
		Điện	POW, NT2
		Bán lẻ	MWG

DANH MỤC QUAN TÂM

Mã	Giá đóng cửa	Vốn hóa	PE	PB	ROE	Sở hữu nước ngoài	% lợi nhuận quý 1	% Ytd	% Tháng	Lý do đầu tư
VPB	26,000	206,282	7.9	1.2	15.5%	24.3%	59.1%	-7.6%	-5.0%	<ul style="list-style-type: none"> <li>Tăng trưởng tín dụng mạnh mẽ số 1 ngành ngân hàng</li> <li>Hệ sinh thái toàn diện bậc nhất ( Ngân hàng, chứng khoán, bảo hiểm, tài chính tiêu dùng, bất động sản</li> </ul>
ACB	26,500	136,121	8.4	1.4	17.6%	24.5%	17.5%	10.4%	16.7%	<ul style="list-style-type: none"> <li>Định giá rẻ</li> <li>Chất lượng tài sản an toàn top đầu Việt Nam</li> </ul>
NLG	25,950	12,831	16.5	1.0	6.3%	39.9%	-37.0%	-13.1%	-1.3%	<ul style="list-style-type: none"> <li>Đầu ngành bất động sản</li> <li>Định giá PE PB đang thấp nhất ngành</li> </ul>
VIC	196,000	1,510,382	130.1	10.2	8.0%	2.8%	4.3%	15.6%	-11.7%	<ul style="list-style-type: none"> <li>Hưởng lợi nhiều từ các chính sách của chính phủ: Khu đô thị thể thao Olympic, mở rộng quốc lộ 1A, đề xuất xây “Thung lũng Silicon” rộng 6.000 ha ở phía nam Hà Nội</li> <li>Tách mảng sản xuất xe điện khỏi Vinfast, giúp bctc VIC và Vinfast sẽ lành mạnh hơn rất nhiều</li> </ul>
PVS	38,600	19,741	10.2	1.3	12.7%	15.8%	25.4%	12.5%	-3.5%	<ul style="list-style-type: none"> <li>Giá dầu đang ở vùng rất cao</li> </ul>
BSR	28,050	140,455	10.7	2.0	9.0%	1.5%	1972.8%	74.2%	-3.6%	<ul style="list-style-type: none"> <li>Hưởng lợi lớn nhất từ giá dầu tăng do Crack spreads tăng mạnh</li> </ul>
MWG	76,900	112,922	13.9	3.2	23.3%	48.8%	75.6%	-13.0%	-8.2%	<ul style="list-style-type: none"> <li>Các hoạt động xử lý lấn chiếm vỉa hè, đẩy mạnh đánh thuế hộ kinh doanh nhỏ lẻ, sẽ khiến xu hướng chuyển dịch từ cửa hàng truyền thống sang mô hình chuỗi hiện đại diễn ra nhanh hơn</li> </ul>
POW	13,600	41,723	12.1	1.1	7.3%	4.3%	169.5%	7.1%	-3.2%	<ul style="list-style-type: none"> <li>Ngành điện tăng trưởng bền vững trong dài hạn</li> <li>POW là công ty lớn, hạn chế được rủi ro pháp lý</li> </ul>
HPG	23,300	196,721	9.3	1.4	12.7%	21.5%	168.9%	-1.1%	-4.7%	<ul style="list-style-type: none"> <li>Đầu tư công giúp tăng sản lượng</li> <li>Giá HRC thế giới đã tăng 26.3% từ đầu năm và tăng 36.5% yoy</li> </ul>
CTD	71,600	8,007	9.5	0.8	8.7%	45.1%	108.2%	-1.1%	-3.1%	<ul style="list-style-type: none"> <li>Đầu tư công giúp tăng nhu cầu xây dựng</li> <li>Chỉ số định giá đang rất thấp</li> <li>Tăng trưởng lợi nhuận quý 1 lên tới 108%</li> </ul>
SSI	26,300	65,516	12.2	1.7	14.0%	31.7%	51.4%	-13.1%	-6.2%	<ul style="list-style-type: none"> <li>Đầu ngành chứng khoán</li> <li>FTSE chính thức nâng hạng TTCK Việt Nam trong tháng 9</li> </ul>
GVR	35,400	141,600	22.5	2.4	9.7%	0.6%	90.0%	35.1%	-2.5%	<ul style="list-style-type: none"> <li>Giá cao su tự nhiên đã tăng 24.6% từ đầu năm</li> <li>Vốn giải ngân FDI 4 tháng/2026 tăng 9.8% yoy</li> </ul>
Trung bình								<b>8.8%</b>	<b>-3.0%</b>	
Vn-Index								0.8%	-5.4%	

### Trụ sở chính

Tầng 9, tòa tháp Đông, Lotte Center Hà Nội, số 54 Liễu Giai, phường Giảng Võ, Hà Nội

Hotline: 1900.1055

### Chi nhánh Hà Nội

Tầng trệt tòa Somerset Grand Hanoi & Phòng 505, tầng 5 Tòa Tháp Hà Nội, số 49 Hai Bà Trưng, phường Cửa Nam, Hà Nội

Hotline: 1900.1055

### Chi nhánh Hồ Chí Minh

Tầng 3, tòa nhà President Place, Số 93 Nguyễn Du, Phường Sài Gòn, TP HCM

Hotline: 0283.838.5917

## TUYÊN BỐ MIỄN TRÁCH

Báo cáo này thuộc sở hữu của NHSV. Mọi hành vi sao chép, in ấn khi không có sự cho phép của NHSV đều bị nghiêm cấm. Báo cáo này không nên được coi là một lời đề nghị giao dịch mua bán bất kỳ cổ phiếu nào. Mặc dù những thông tin, dự báo và nhận định trong báo cáo này được dựa trên các nguồn thông tin đáng tin cậy, NHSV không thể khẳng định sự chính xác và hoàn thiện của các nguồn thông tin này. NHSV sẽ không chịu trách nhiệm trước bất kỳ thiệt hại, mất mát nào đến từ việc sử dụng bất kỳ thông tin, nhận định nào đến từ báo cáo này.

