

BÁO CÁO KHUYẾN NGHỊ PHÂN BỐ TIỀN MẶT – CỔ PHIẾU

KHUYẾN NGHỊ TỶ TRỌNG

TĂNG DẦN VỊ THẾ CỔ PHIẾU

Tận dụng câu chuyện Vingroup và Thông tư 25 hỗ trợ ngân hàng quốc doanh để giải ngân dần; giữ vùng 1.857 làm hỗ trợ, đẩy mạnh thêm khi thanh khoản và độ rộng cải thiện rõ, hạ bớt nếu thủng 1.758.

60–70%
CỔ PHIẾU30–40%
TIỀN MẶT

VN-Index	1.871,91
Tuần qua	2,60%
RSI (14)	59,0

Vi sao 60–70% Cổ phiếu / 30–40% Tiền mặt?

VN-Index đóng cửa phiên 26/06 ở 1.871,91 điểm, tăng 2,6% so với tuần trước và vượt trung bình 50 phiên (1.857) sau bốn tuần điều chỉnh – MACD đảo chiều dương và RSI lên 59 xác nhận xu hướng tăng. Câu chuyện dẫn dắt tuần này đến từ nhóm Vingroup với nhiều thông tin hỗ trợ tích cực, kéo khối ngoại đảo chiều quay lại mua ròng các cổ phiếu vốn hoá lớn. Bối cảnh quốc tế hai chiều: Brent lao dốc về 72,9 USD sau khi Mỹ - Iran ký bản ghi nhớ ngừng bắn 60 ngày, hỗ trợ hạ nhiệt lạm phát nhập khẩu; bù lại, lạm phát Mỹ duy trì ở mức cao khiến Fed có thể phải tăng lãi suất, đẩy chỉ số đồng đô la lên 101,3 và lợi suất trái phiếu Mỹ 10 năm lên 4,45% – gây áp lực lên dòng vốn ngoại và tỷ giá. Do đó nâng tỷ trọng về 60–70% cổ phiếu / 30–40% tiền mặt, ưu tiên Vingroup (VIC, VHM) và ngân hàng quốc doanh hưởng lợi Thông tư 25 (BID, CTG, VCB); đẩy mạnh hơn khi thanh khoản và độ rộng cải thiện rõ.

+ YẾU TỐ ỦNG HỘ NẮM CỔ PHIẾU

- Câu chuyện Vingroup và chính sách room tín dụng dẫn dắt. VHM chốt cổ tức tiền mặt 60% ngày 30/06 (Vingroup nhận ~18.000 tỷ), VinFast tái cấu trúc nhận tới 32.200 tỷ vốn và NHNN loại trừ dự nợ 18 dự án trọng điểm quốc gia khỏi cách tính room tín dụng – khối ngoại đảo chiều gom VIC ~5,2 triệu cổ trong tuần, mở ra dòng tiền ngoại quay lại với câu chuyện rõ ràng.
- Vượt trung bình 50 phiên với động lực rõ. VN-Index vượt trung bình 50 phiên (1.857) sau bốn tuần điều chỉnh – MACD bật dương (+8,0), RSI lên 59 và nước ngoài đảo chiều mua ròng phiên 26/06 330 tỷ đồng.
- Định giá hợp lý sau nhịp vượt cản. P/E toàn thị trường quanh 14 lần, loại nhóm Vingroup chỉ ~11 lần, dự phóng 2026 quanh 12 lần – biên an toàn còn đủ rộng cho dòng vốn dài hạn tiếp tục giải ngân.
- Triển vọng kết quả kinh doanh quý 2 ngân hàng tích cực. Nhóm ngân hàng quốc doanh dự kiến tăng trưởng lợi nhuận hai chữ số trong quý 2 nhờ Thông tư 25 nới trần cho vay trung - dài hạn – điểm tựa cho nhóm trụ định giá rẻ.

- YẾU TỐ CẢNH BÁO CẦN GIỮ TIỀN

- Độ rộng hẹp và phụ thuộc vào nhóm Vingroup. Đà tăng tuần này phụ thuộc đáng kể vào VIC và VHM – chỉ số rõ vốn hoá lớn tăng mạnh trong khi tỷ lệ mã trên trung bình 20 phiên thu hẹp về 41% (so 50% tuần trước). Thanh khoản cũng còn yếu hơn mức trung bình (vol_ratio 0,85), cho thấy dòng tiền vẫn chọn lọc; cần sự lan toả sang các nhóm khác để tăng bền vững hơn.
- Lạm phát còn cao và tỷ giá chịu áp lực. Lạm phát tháng 5 ở 5,6% so cùng kỳ – vượt mục tiêu 4,5% và là tháng thứ năm liên tiếp tăng tốc; tỷ giá USD/VND quanh 26.315 vẫn chịu áp lực khi chỉ số đồng đô la duy trì mạnh ở vùng cao, làm hẹp dư địa nới lỏng tiền tệ nội địa.
- Fed có thể phải tăng lãi suất do lạm phát Mỹ cao. Lạm phát Mỹ duy trì ở mức cao kèm kinh tế Mỹ vẫn mạnh khiến Cục Dự trữ Liên bang có thể buộc phải tăng lãi suất – đẩy chỉ số đồng đô la lên vùng cao 101,3 và lợi suất trái phiếu Mỹ 10 năm lên 4,45%, gây áp lực lên dòng vốn ngoại vào các thị trường mới nổi và tỷ giá USD/VND.

— 3 KỊCH BẢN THỊ TRƯỜNG 1–3 TUẦN TỚI

CƠ HỘI

40%

THỊ TRƯỜNG TĂNG

VN-Index hướng tới 1.900 → 1.933

Thanh khoản và độ rộng cải thiện rõ, khối ngoại tiếp tục mua ròng; câu chuyện Vingroup mở rộng sang KQKD quý 2 ngân hàng, chỉ số hướng lại đỉnh 1.933.

HÀNH ĐỘNG

Nâng cổ phiếu lên 70-80%; tập trung Vingroup (VIC, VHM) và ngân hàng quốc doanh (BID, CTG, VCB).

KHẢ NĂNG CAO

40%

THỊ TRƯỜNG ĐI NGANG

VN-Index dao động 1.857 → 1.900

Tích lũy quanh trung bình 50 phiên (1.857), thị trường tiêu hoá rủi ro Fed có thể tăng lãi suất; câu chuyện Vingroup và ngân hàng giữ nhịp.

HÀNH ĐỘNG

Giữ 60-65% cổ phiếu; gom dần nhóm dẫn dắt quanh hỗ trợ, không mua đuổi.

RỦI RO

20%

THỊ TRƯỜNG GIẢM

VN-Index về 1.800 → 1.857

Lạm phát Mỹ nóng hơn buộc Fed phát tín hiệu tăng lãi suất sớm hoặc đầu bật trở lại trên 80 USD; chỉ số mất 1.857 và lùi về vùng 1.800.

HÀNH ĐỘNG

Hạ về 45-50%, tăng tiền mặt; tránh nhóm vay đòn bẩy, dầu khí.

— NHÓM NGÀNH NÊN NẮM GIỮ / NÊN TRÁNH

▲ NÊN NẮM GIỮ – CÓ ĐỘNG LỰC TĂNG

Vingroup – cổ tức, tái cấu trúc và room tín dụng VIC, VHM, VRE VHM chốt cổ tức tiền mặt 60% ngày 30/06 (Vingroup nhận ~18.000 tỷ); VinFast tái cấu trúc nhận tới 32.200 tỷ vốn; NHNN đồng ý loại trừ dự nợ 18 dự án trọng điểm quốc gia (~752.138 tỷ) khỏi cách tính room tín dụng. VIC vượt MA50 (RSI 65,6) và khối ngoại gom mạnh ~5,2 triệu cổ trong tuần – câu chuyện dẫn dắt nhịp tăng.

Ngân hàng quốc doanh – Thông tư 25 và kết quả quý 2 BID, CTG, VCB Bộ ba trụ hướng lợi Thông tư 25/2026 nới trần tỷ lệ vốn ngắn hạn cho vay trung - dài hạn, mở thêm dư địa giải ngân; triển vọng kết quả quý 2 mạnh và định giá rẻ làm điểm tựa nền tảng.

Chứng khoán – kỳ vọng dòng vốn quý chỉ số giải ngân FTS, BSI, MBS Nhóm hưởng lợi trực tiếp khi các quỹ đầu tư thụ động theo chỉ số dự kiến giải ngân vào Việt Nam trong giai đoạn tới (ước tính 1,5-1,7 tỷ USD). FTS, BSI và MBS duy trì trên trung bình 50 phiên với RSI 59-61, sẵn sàng dẫn nhịp khi thanh khoản phục hồi.

▼ NÊN TRÁNH – ÁP LỰC BÁN

Đầu khí – Brent lao dốc về 73 USD sau ngừng bắn PVS, BSR, PLX Brent lao dốc về 72,93 USD (RSI 26,5 quá bán) sau khi Mỹ - Iran ký bản ghi nhớ ngừng bắn 60 ngày và Vịnh Ba Tư bình thường hoá xuất khẩu; PLX RSI 36, BSR và PVS cùng dưới MA50 – chờ giá dầu tạo nền ổn định.

Bất động sản đòn bẩy cao – rủi ro Fed tăng lãi suất NVL, PDR, DXG Lạm phát Mỹ cao và kinh tế Mỹ duy trì mạnh khiến Fed dự kiến có thể tăng lãi suất – đẩy chi phí lãi vay cho nhóm doanh nghiệp vay nợ lớn lên. Lợi nhuận cốt lõi vẫn yếu (PDR doanh thu quý 1 -76%; NVL nợ lớn; DXG biên mỏng) và kỹ thuật còn dưới đường trung bình.