BẢN TIN CẬP NHẬT THỊ TRƯỜNG

Tuần 02.11 – 06.11

BỨC TRANH THỊ TRƯỜNG

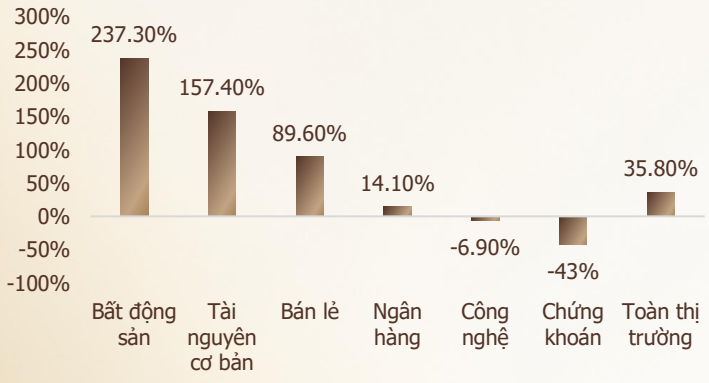
VN-Index suy yếu trở lại sau nhịp phục hồi, trong khi thanh khoản thấp cho thấy dòng tiền chưa sẵn sàng quay lại thị trường

- VN-Index kết thúc tuần tại 1,741 điểm, giảm 1.83%, với bốn trên năm phiên điều chỉnh. Đáng chú ý, VN30 giảm 2.73% và HNX-Index giảm 3.79%, cho thấy áp lực điều chỉnh không chỉ xuất hiện ở một vài cổ phiếu vốn hóa lớn. Thanh khoản khớp lệnh HOSE bình quân chỉ khoảng 11,700 tỷ đồng/phiên, giảm 12.5% so với tuần trước. Việc chỉ số suy yếu trong điều kiện giao dịch thấp cho thấy lực cầu chưa đủ mạnh để duy trì nhịp phục hồi, dù áp lực bán chưa tạo ra một đợt thanh khoản đột biến.

Kết quả kinh doanh quý III tăng mạnh nhưng phân hóa, khiến triển vọng thị trường phụ thuộc nhiều hơn vào chất lượng lợi nhuận

Tính đến ngày 30/10, 797 doanh nghiệp và ngân hàng niêm yết, chiếm khoảng 77% vốn hóa thị trường, đã công bố kết quả kinh doanh quý III hoặc ước tính sơ bộ. Lợi nhuận sau thuế của nhóm này tăng 35.8% so với cùng kỳ, trong đó nhóm phi tài chính tăng 65.5% và tài chính chỉ tăng 2.6%. Đáng chú ý, tăng trưởng nổi bật ở bất động sản, tài nguyên cơ bản và bán lẻ, trong khi công nghệ thông tin suy giảm. Điều này cho thấy lợi nhuận toàn thị trường cải thiện, nhưng mức tăng tập trung ở những nhóm có đóng góp lớn từ chu kỳ ghi nhận doanh thu và hoạt động kinh doanh riêng biệt.

Tăng trưởng LNST Q3 theo nhóm ngành

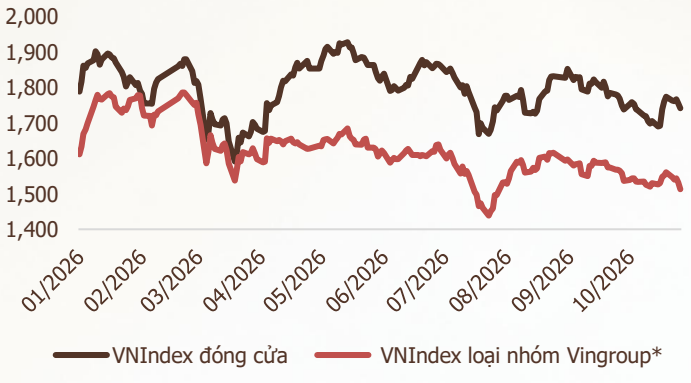


Phạm vi: 797/1.518 doanh nghiệp và ngân hàng đã công bố tính đến 30/10/2026

Sau nâng hạng FTSE, khả năng thu hút vốn ngoại phụ thuộc ngày càng lớn vào chất lượng vận hành và khả năng tiếp cận thị trường

Tại Diễn đàn Doanh nghiệp Anh – Việt ngày 29/10, đại diện FTSE Russell nhấn mạnh việc được nâng hạng chỉ tạo điều kiện tiếp cận dòng vốn, không bảo đảm vốn ngoại sẽ tự động giải ngân. Sau khi Việt Nam gia nhập nhóm thị trường mới nổi thứ cấp, quy mô vốn đầu tư thực tế còn phụ thuộc vào khả năng tiếp cận cổ phiếu, tỷ lệ sở hữu nước ngoài, cơ chế giao dịch và niềm tin của các nhà đầu tư tổ chức. Điều này cho thấy tác động dài hạn của nâng hạng cần được kiểm chứng qua cải cách vận hành và chất lượng hàng hóa niêm yết, thay vì kỳ vọng dòng vốn tăng ngay sau thời điểm có hiệu lực.

Diễn biến chỉ số VNIndex



Nguồn: FiinproX, FIDT tổng hợp

FIDT NHẬN ĐỊNH:

Lợi nhuận các doanh nghiệp đã công bố tăng 35,8%, nhưng thị trường vẫn điều chỉnh và thanh khoản suy yếu, cho thấy dòng tiền còn thận trọng. Đáng chú ý, tăng trưởng lợi nhuận tập trung ở một số ngành và chịu ảnh hưởng từ các khoản ghi nhận mang tính chu kỳ, nên tính bền vững cần được kiểm chứng trong quý cuối năm. Trong ngắn hạn, thị trường nhiều khả năng tiếp tục phân hóa, với dòng tiền ưu tiên doanh nghiệp có tăng trưởng lợi nhuận cốt lõi, dòng tiền tốt và định giá hợp lý. Khả năng phục hồi bền vững vẫn cần sự cải thiện về thanh khoản và mức độ lan tỏa của dòng tiền.

BẢN TIN CẬP NHẬT THỊ TRƯỜNG

Tuần 02.11 – 06.11

ĐIỂM NHẤN TRONG TUẦN

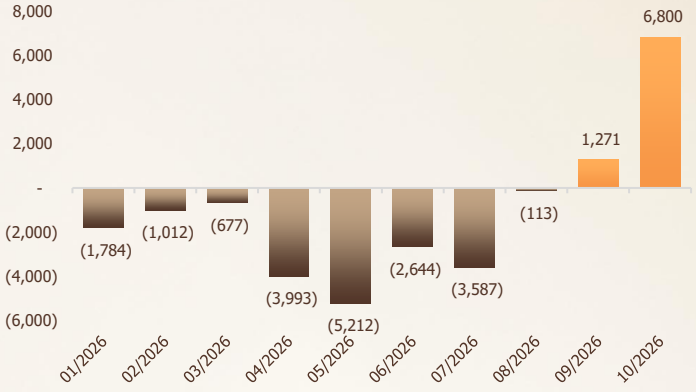
Kinh tế Mỹ tiếp tục tăng trưởng, áp lực lạm phát khiến Fed tiếp tục định hướng thắt chặt

Ngày 28/10, Fed duy trì lãi suất điều hành ở mức 3.75–4.00%, với hai thành viên bỏ phiếu ủng hộ tăng thêm 0.25 điểm phần trăm. Cùng ngày 29/10, BEA công bố GDP Mỹ quý III tăng 3.4% theo tốc độ thường niên, trong khi lạm phát PCE tháng 9 đạt 3.6% và PCE lõi 3.1% so với cùng kỳ. Tăng trưởng còn vững nhưng lạm phát dai dẳng khiến khả năng giảm lãi suất bị hạn chế, duy trì áp lực lên lợi suất trái phiếu và định giá tài sản rủi ro.

Xuất nhập khẩu vượt 1.000 tỷ USD nhưng Việt Nam vẫn nhập siêu, đặt yêu cầu nâng cao giá trị gia tăng trong nước

Theo Cục Hải quan, tổng kim ngạch xuất nhập khẩu hàng hóa đã chạm mốc 1,000 tỷ USD tính đến 29/10, trong đó khu vực FDI đóng góp khoảng 778 tỷ USD, tương đương 77.5%. Ba nhóm hàng điện tử, điện thoại và máy móc chiếm khoảng 54% tổng kim ngạch, phản ánh vai trò trung tâm của chuỗi sản xuất công nghiệp. Tuy nhiên, sự phụ thuộc lớn vào khu vực FDI và hàng nhập khẩu phục vụ sản xuất cho thấy cần đánh giá tăng trưởng thương mại cùng giá trị gia tăng trong nước, thay vì chỉ dựa trên quy mô kim ngạch.

Thặng dư thương mại (triệu USD)



Nguồn: FiinproX, FIDT tổng hợp

Chính sách giảm 30% thuế thu nhập hỗ trợ doanh nghiệp nhỏ, nhưng hiệu quả phụ thuộc vào khả năng tái đầu tư

Nghị định 398/2026/NĐ-CP ngày 29/10 quy định giảm 30% số thuế thu nhập cá nhân từ kinh doanh và thuế thu nhập doanh nghiệp phải nộp trong kỳ tính thuế 2026–2027 đối với đối tượng đáp ứng điều kiện doanh thu không quá 10 tỷ đồng/năm. Chính sách trực tiếp cải thiện dòng tiền sau thuế, hỗ trợ khả năng tích lũy và tái đầu tư của khu vực kinh doanh nhỏ. Tuy nhiên, hiệu quả kinh tế còn phụ thuộc số lượng cơ sở thực sự phát sinh thuế phải nộp và năng lực chuyển nguồn lực tiết kiệm được thành hoạt động sản xuất, kinh doanh mới.

NGÂN HÀNG - BẢO HIỂM

Gói tín dụng ưu đãi 416.000 tỷ đồng mới giải ngân khoảng 13%, cho thấy quy mô công bố chưa phản ánh khả năng hấp thụ vốn thực tế

Theo đại diện NHNN tại diễn đàn ngày 30/10, chương trình tín dụng ưu đãi do 20 ngân hàng thương mại triển khai có tổng quy mô công bố khoảng 416,000 tỷ đồng, nhưng đến 26/10 mới giải ngân khoảng 54,300 tỷ đồng cho 33,000 lượt khách hàng, tương đương 13.1%. Khoảng cách giữa quy mô cam kết và giải ngân thực tế cho thấy việc công bố gói tín dụng chưa đồng nghĩa vốn đã đến được doanh nghiệp. Khả năng hấp thụ vốn, điều kiện cấp tín dụng và chi phí vay thực nhận vẫn là những yếu tố cần tiếp tục theo dõi.

Bảo hiểm xe cơ giới tăng trưởng 9,4% nhưng tỷ lệ bồi thường tự nguyện trên 61% đặt ra yêu cầu cải thiện chất lượng định phí

Theo thông tin của Hiệp hội Bảo hiểm Việt Nam được công bố ngày 29/10, doanh thu bảo hiểm xe cơ giới chín tháng đạt khoảng 16,290 tỷ đồng, tăng 9.4%; chi trả bồi thường khoảng 8,172 tỷ đồng, tương ứng tỷ lệ 50.2%. Ngành đồng thời triển khai hệ thống chia sẻ dữ liệu lịch sử không khiếu nại nhằm hỗ trợ định phí theo mức độ rủi ro. Đây là bước tiến về quản trị khai thác, song hiệu quả lợi nhuận còn phụ thuộc kiểm soát gian lận, chi phí bồi thường và cạnh tranh phí bảo hiểm.

BẢN TIN CẬP NHẬT THỊ TRƯỜNG

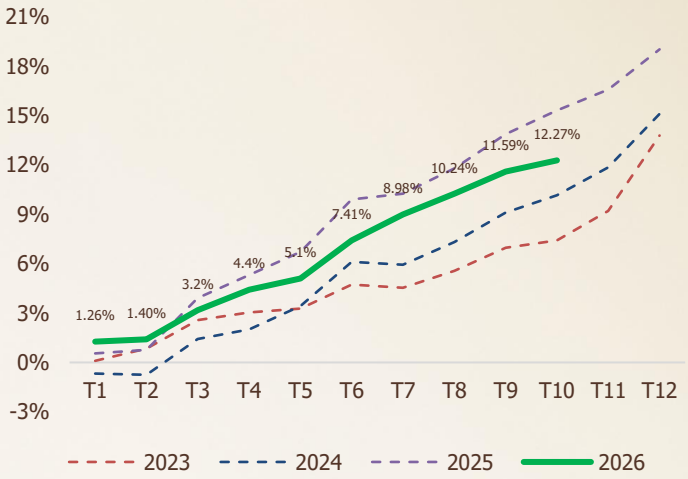
Tuần 02.11 – 06.11

NGÂN HÀNG - BẢO HIỂM

Lãi suất huy động được điều chỉnh giảm trên diện rộng, nhưng chi phí vốn thực tế của hệ thống ngân hàng chưa thể hạ nhanh tương ứng

Tại phiên thảo luận Quốc hội ngày 31/10, Thống đốc NHNN cho biết tăng trưởng tín dụng khoảng 12.27%; lãi suất huy động tăng 1.42 điểm phần trăm, cao hơn mức tăng 0.99 điểm phần trăm của lãi suất cho vay. Diễn biến này phản ánh áp lực thu hẹp chênh lệch lãi suất đầu vào – đầu ra, ngay cả trước khi các biện pháp giảm lãi vay mới truyền dẫn đầy đủ.

Tăng trưởng tín dụng YTD



Nguồn: FiinProX, FIDT tổng hợp

FIDT NHẬN ĐỊNH:

Việc 29 ngân hàng giảm lãi suất huy động niêm yết cho thấy chủ trương điều hành đã có tác động lên biểu lãi suất thị trường. Tuy nhiên, mức tăng lãi suất đầu vào tích lũy vẫn cao hơn đầu ra, nên chưa đủ cơ sở kỳ vọng biên lãi ròng phục hồi nhanh trong quý IV. Cùng với việc giải ngân chương trình tín dụng ưu đãi mới tương đương 13,1% quy mô công bố, trọng tâm cần theo dõi là khả năng tiếp cận vốn thực tế của doanh nghiệp, thay vì chỉ dựa vào quy mô gói tín dụng hoặc mức giảm lãi suất được thông báo.

BẤT ĐỘNG SẢN

Tín dụng bất động sản tăng chậm hơn toàn hệ thống, cho thấy dòng vốn ngân hàng đang được phân bổ thận trọng hơn vào lĩnh vực này

Theo thông tin Thống đốc NHNN công bố ngày 31/10, tín dụng bất động sản tăng khoảng 9.84%, thấp hơn mức tăng tín dụng chung khoảng 12.27%. Cùng với mặt bằng lãi vay mua nhà còn cao, diễn biến này cho thấy nguồn vốn đang được phân bổ thận trọng hơn đối với lĩnh vực bất động sản. Các dự án có pháp lý hoàn chỉnh, tiến độ triển khai tốt và nhu cầu sử dụng thực tế nhiều khả năng có lợi thế tiếp cận vốn, trong khi dự án phụ thuộc lớn vào đòn bẩy và dòng tiền bán hàng sẽ tiếp tục chịu áp lực.

Hơn 40% nguồn cung căn hộ dự kiến phải lùi mở bán, phản ánh sự thận trọng của chủ đầu tư trước sức mua suy yếu

Theo báo cáo thị trường quý III/2026 của Savills, nguồn cung mới và lượng căn hộ bán được tại Hà Nội cùng giảm so với quý trước, trong khi thị trường TP.HCM ghi nhận nguồn cung tăng nhưng nhu cầu mua còn chịu ảnh hưởng từ chi phí vay và khả năng chi trả. Diễn biến này củng cố nhận định thị trường nhà ở chưa phục hồi đồng đều dù nhu cầu dài hạn vẫn hiện hữu. Khả năng tiêu thụ sẽ phụ thuộc nhiều hơn vào mức giá phù hợp, điều kiện thanh toán và tiến độ bàn giao, thay vì chỉ dựa trên kỳ vọng tăng giá.

FIDT NHẬN ĐỊNH:

Việc hơn 40% nguồn cung dự kiến phải lùi thời điểm mở bán cho thấy sức mua đang tạo áp lực trực tiếp lên kế hoạch kinh doanh của các chủ đầu tư, trong khi tín dụng bất động sản tăng chậm hơn mặt bằng chung. Điều này có thể kéo dài thời gian thu hồi vốn, làm tăng chi phí lãi vay và khiến tiến độ ghi nhận doanh thu của một số doanh nghiệp không đạt như kế hoạch ban đầu.