BẢN TIN CẬP NHẬT THỊ TRƯỜNG

Tuần 26.10 – 30.10

BỨC TRANH THỊ TRƯỜNG

VN-Index phục hồi 4% sau bốn tuần điều chỉnh, nhưng lực kéo vẫn tập trung ở nhóm Vingroup

- Thị trường phục hồi, thanh khoản cải thiện: VN-Index kết tuần tại 1,774 điểm, tăng 4% so với cuối tuần trước. Giá trị giao dịch bình quân trên HOSE tăng gần 20%, lên khoảng 15,865 tỷ đồng/phiên, cho thấy dòng tiền cải thiện trong nhịp hồi phục sau giai đoạn điều chỉnh kéo dài.
- Nhóm Vingroup đóng góp đáng kể vào đà tăng của chỉ số: VN-Index tăng 4%, trong khi chỉ số loại nhóm Vingroup chỉ tăng khoảng 2.01%; vốn hóa VIC, VHM, VRE và VPL tăng khoảng 8.95% trong cùng giai đoạn. Chênh lệch này cho thấy đà phục hồi vẫn tập trung đáng kể ở cổ phiếu nhóm Vingroup và một số cổ phiếu vốn hóa lớn, trong khi mức cải thiện của phần còn lại thị trường khiêm tốn hơn. Khả năng duy trì đà tăng sẽ phụ thuộc vào việc dòng tiền có mở rộng sang các nhóm cổ phiếu khác hay không.

Khối ngoại thu hẹp bán ròng, nhưng chưa xác nhận đảo chiều dòng vốn

Khối ngoại bán ròng khoảng 966.5 tỷ đồng trên HOSE trong tuần 19–23/10, giảm gần 68% so với tuần trước. Dù chuyển sang mua ròng trong hai phiên giữa tuần, nhà đầu tư nước ngoài quay lại bán ròng gần 478 tỷ đồng trong phiên cuối tuần. Áp lực bán đã hạ nhiệt, nhưng dòng vốn ngoại chưa cho thấy sự đảo chiều đủ rõ để củng cố đà phục hồi của thị trường.

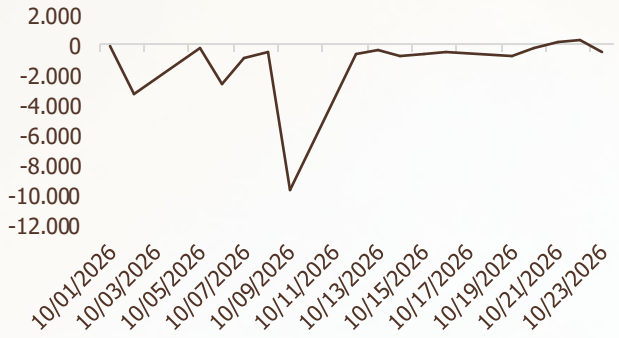
IPO tăng tốc, huy động 60,900 tỷ đồng nhưng yêu cầu về chất lượng doanh nghiệp ngày càng cao

Theo thông tin từ UBCKNN công bố ngày 21/10, từ cuối năm 2025 đến tháng 10/2026, có 10 doanh nghiệp thực hiện IPO với tổng giá trị huy động 60,900 tỷ đồng, gấp hơn 9 lần mức 6,500 tỷ đồng của 16 thương vụ trong giai đoạn 2021–2024. Trong số này, 7 doanh nghiệp đã niêm yết và 3 doanh nghiệp đang hoàn tất thủ tục. Quy định gắn IPO với niêm yết cũng góp phần rút ngắn thời gian thực hiện thủ tục từ 90 ngày xuống 30 ngày, tạo điều kiện bổ sung nguồn hàng hóa cho thị trường.

DIỄN BIẾN CHỈ SỐ VNINDEX



GIAO DỊCH KHỐI NGOẠI T10/2026



Nguồn: FiinProX, FIDT tổng hợp

FIDT NHẬN ĐỊNH:

Thị trường ghi nhận tín hiệu phục hồi tích cực sau giai đoạn điều chỉnh, nhưng đà tăng của VN-Index vẫn chịu ảnh hưởng đáng kể từ nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn, trong khi dòng vốn ngoại mới chỉ giảm áp lực bán. Ở thị trường sơ cấp, hoạt động IPO khởi sắc mở rộng kênh huy động vốn trung và dài hạn cho doanh nghiệp, song hiệu quả phát triển thị trường sẽ phụ thuộc vào chất lượng doanh nghiệp niêm yết và khả năng duy trì niềm tin của nhà đầu tư. Trong ngắn hạn, cần theo dõi mức độ lan tỏa của dòng tiền để đánh giá độ bền của nhịp hồi phục.

BẢN TIN CẬP NHẬT THỊ TRƯỜNG

Tuần 26.10 – 30.10

ĐIỂM NHẤN TRONG TUẦN

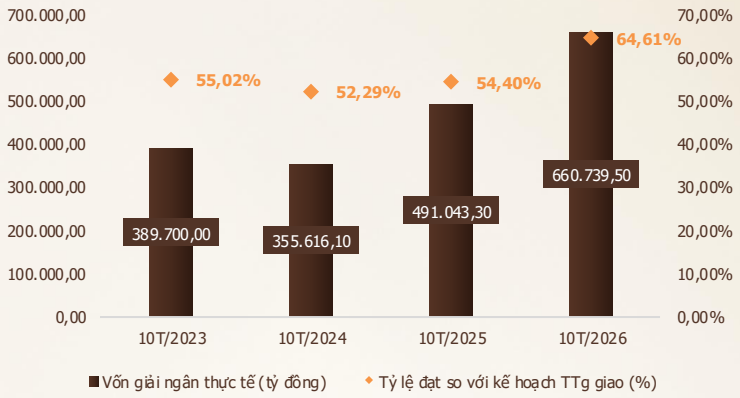
Giải ngân đầu tư công đạt 64.6% kế hoạch, nhưng tiến độ thực hiện chưa đồng đều

Theo Bộ Tài chính, lũy kế đến ngày 15/10/2026, giải ngân vốn đầu tư công đạt 660,739 tỷ đồng, tương đương 64.6% kế hoạch Thủ tướng Chính phủ giao. So với ngày 08/10, giá trị giải ngân tăng thêm 8,614 tỷ đồng, đưa tỷ lệ thực hiện từ 63.8% lên 64.6%. Tuy nhiên, vẫn còn 27 bộ, cơ quan trung ương và 15 địa phương có tỷ lệ giải ngân thấp hơn mức bình quân cả nước. Trong bối cảnh mục tiêu tăng trưởng cao đặt ra yêu cầu đẩy nhanh tiến độ đầu tư, khoảng cách giữa kế hoạch vốn và kết quả thực hiện tiếp tục là yếu tố cần theo dõi.

Giá dầu tăng mạnh do rủi ro nguồn cung Trung Đông, áp lực chi phí năng lượng gia tăng

Ngày 23/10, giá dầu Brent đóng cửa ở mức 116.72 USD/thùng, tăng 3.14% trong phiên và ghi nhận mức đóng cửa cao nhất kể từ cuối tháng 4. Dầu WTI tăng 3.80% lên 103.27 USD/thùng. Chênh lệch giá hai loại dầu nới rộng lên 13.45 USD/thùng, cho thấy áp lực tăng giá tập trung nhiều hơn ở thị trường dầu quốc tế, trong bối cảnh lo ngại gián đoạn nguồn cung sau các cuộc tấn công của Houthi tại Saudi Arabia, cùng rủi ro an ninh hàng hải và sự cố tràn dầu tại khu vực UAE.

GIẢI NGÂN VỐN ĐẦU TƯ CÔNG 10 THÁNG ĐẦU NĂM



Nguồn: FIDT tổng hợp

Tăng trưởng toàn cầu tiếp tục phân hóa

PMI tổng hợp của Mỹ trong tháng 10 đạt 57.6 điểm, nhưng chỉ số giá bán đầu ra tăng lên 59.8 điểm, cao nhất kể từ tháng 8/2022. Tại Trung Quốc, GDP quý III tăng 4.5% so với cùng kỳ, song đầu tư tài sản cố định chín tháng giảm 7.2%, phản ánh sức cầu nội địa còn yếu. Trong khi đó, PMI tổng hợp Eurozone giảm xuống 51.9 điểm, thấp nhất bốn tháng. Sự phân hóa giữa các nền kinh tế lớn, cùng áp lực giá dai dẳng, khiến triển vọng nới lỏng tiền tệ toàn cầu còn nhiều thách thức.

NGÂN HÀNG - BẢO HIỂM

NHNN yêu cầu giảm thực chất lãi suất huy động và cho vay, tăng giám sát việc thực thi

Công văn 9736/NHNN-CSTT ngày 21/10 yêu cầu giảm tối thiểu 0,5 điểm phần trăm/năm lãi suất tiền gửi bình quân đối với giao dịch mới, kỳ hạn từ 6 tháng, so với kỳ báo cáo 11–20/10 của chính ngân hàng. NHNN theo dõi qua báo cáo giao dịch mới và có thể xem xét giảm hoặc giao thấp chỉ tiêu tăng trưởng tín dụng với ngân hàng không thực hiện nghiêm. Việc gắn yêu cầu giảm lãi suất với cơ sở so sánh và cơ chế giám sát cụ thể giúp tăng sức ép thực thi, thay vì chỉ điều chỉnh biểu niêm yết.

Thị trường bảo hiểm phục hồi chậm, tăng trưởng vẫn phụ thuộc vào phi nhân thọ

Trong chín tháng đầu năm 2026, tổng doanh thu phí bảo hiểm toàn thị trường đạt khoảng 175,800 tỷ đồng, tăng 2.4% so với cùng kỳ. Mức tăng này chủ yếu đến từ bảo hiểm phi nhân thọ (+15,1%), trong khi bảo hiểm nhân thọ giảm 5.2%. Sự phân hóa này cho thấy thị trường chưa phục hồi đồng đều, khi tăng trưởng mới tập trung ở một mảng. Đáng chú ý, tổng chi trả quyền lợi bảo hiểm tăng 13.1%, lên khoảng 77,900 tỷ đồng, nhanh hơn đáng kể so với doanh thu phí. Do đó, cần theo dõi sát hiệu quả khai thác và chi phí bồi thường, vì tăng trưởng doanh thu chưa chắc đi kèm cải thiện tương ứng về hiệu quả kinh doanh.

BẢN TIN CẬP NHẬT THỊ TRƯỜNG

Tuần 26.10 – 30.10

NGÂN HÀNG - BẢO HIỂM

Lãi vay ưu đãi đã được triển khai, mức giảm vẫn phụ thuộc đối tượng

Sau cuộc họp ngày 19/10, Ngân hàng Nhà nước yêu cầu các ngân hàng giảm tối thiểu 0,5 điểm phần trăm/năm lãi suất tiền gửi bình quân đối với các giao dịch mới có kỳ hạn từ 6 tháng trở lên trong những tháng cuối năm, đồng thời giảm lãi suất cho vay đối với lĩnh vực sản xuất, kinh doanh và các lĩnh vực ưu tiên. Đến ngày 22/10, nhiều ngân hàng đã công bố các chương trình điều chỉnh lãi suất, song mức độ hỗ trợ khác nhau tùy theo đối tượng và điều kiện vay.

Ngân hàng	Lãi suất / mức giảm	Phạm vi áp dụng
Vietcombank	Giảm 1.5–2 điểm %/năm; một số khoản vay ngắn hạn giảm tới 3 điểm %	Sản xuất kinh doanh, lĩnh vực ưu tiên
MB	Giảm 1.5 điểm %; tối đa 2 điểm %; lãi suất từ 7.9%/năm	Năm lĩnh vực ưu tiên: nông nghiệp, xuất khẩu, SME, công nghiệp hỗ trợ và công nghệ cao.
HDBank	Giảm 1,5 điểm %/năm; lãi vay DN từ 8%/năm	Hai gói tổng 15.000 tỷ đồng cho SME, cá nhân và doanh nghiệp siêu nhỏ phục vụ sản xuất kinh doanh, nông nghiệp.
Agribank	Giảm tối đa 2.5 điểm %/năm	Dư nợ hiện hữu, tùy đối tượng và mức lãi đang áp dụng
BIDV	Từ 6%/năm; giảm tối đa 2 điểm %	Vay VND ngắn hạn, thuộc lĩnh vực ưu tiên và đủ điều kiện
Sacombank	DN: giảm 2 điểm %, lãi từ 8.5%/năm	Gói 40.000 tỷ cho DN; gói 20.000 tỷ cho cá nhân, giảm 1,5–2 điểm %
Techcombank	Giảm tối đa 2 điểm %/năm	Hai chương trình tổng 40.000 tỷ, hướng tới DN, SME và hộ kinh doanh

Nguồn: FIDT tổng hợp

FIDT NHẬN ĐỊNH:

Việc NHNN tăng cường giám sát và yêu cầu giảm lãi suất có thể hỗ trợ chi phí vốn của hệ thống ngân hàng, nhưng tác động đến biên lãi thuần (NIM) sẽ phụ thuộc vào tốc độ điều chỉnh chi phí huy động và khả năng tái định giá dư nợ cho vay. Trong khi đó, ngành bảo hiểm đang phục hồi theo hướng phân hóa: phi nhân thọ là động lực tăng trưởng chính, còn nhân thọ tiếp tục suy giảm. Khi chi trả quyền lợi tăng nhanh hơn doanh thu phí, khả năng kiểm soát bồi thường và hiệu quả khai thác sẽ là những yếu tố quan trọng để đánh giá tính bền vững của tăng trưởng.

BẤT ĐỘNG SẢN

Bất động sản chiếm hơn một nửa trái phiếu đáo hạn quý IV, áp lực tái cấp vốn tăng

Theo báo cáo thị trường trái phiếu doanh nghiệp quý III/2026 của S&I Ratings, giá trị trái phiếu đến hạn trong quý IV ước khoảng 93 nghìn tỷ đồng, cao nhất trong năm, trong đó nhóm bất động sản chiếm khoảng 46.9 nghìn tỷ đồng. Trong khi đó, lượng phát hành thành công trong quý III đạt 179.4 nghìn tỷ đồng, giảm 26% so với quý trước; lãi suất phát hành của nhóm bất động sản và một số doanh nghiệp khác đã tăng lên khoảng 12.5–13%/năm. Nghĩa vụ thanh toán lớn cùng chi phí huy động cao làm gia tăng áp lực dòng tiền, đặc biệt với các chủ đầu tư có đòn bẩy cao hoặc phụ thuộc vào tiến độ bán hàng để thu hồi vốn. Áp lực tái cấp vốn dự báo kéo dài sang năm 2027, khi giá trị trái phiếu đáo hạn có thể đạt 276 nghìn tỷ đồng, trong đó bất động sản chiếm khoảng 156 nghìn tỷ đồng.

Quốc hội xem xét sửa ba luật, kỳ vọng tháo gỡ điểm nghẽn triển khai dự án

Ngày 22/10, Quốc hội nghe tờ trình, báo cáo thẩm tra và thảo luận tại tổ về ba dự án Luật Đất đai (sửa đổi), Luật Nhà ở (sửa đổi) và Luật Kinh doanh bất động sản (sửa đổi). Nội dung sửa đổi tập trung tháo gỡ vướng mắc trong thực thi, đơn giản hóa thủ tục và tăng tính thống nhất giữa các quy định về đất đai, nhà ở và kinh doanh bất động sản. Việc sửa đổi đồng bộ được kỳ vọng cải thiện môi trường pháp lý và hỗ trợ triển khai dự án trong trung hạn. Tuy nhiên, các dự thảo vẫn đang trong quá trình xem xét nên chưa tạo ra thay đổi pháp lý có hiệu lực ngay; tác động thực tế sẽ phụ thuộc vào nội dung được thông qua và tiến độ triển khai sau đó.

FIDT NHẬN ĐỊNH:

Thị trường bất động sản đang chịu sức ép từ nghĩa vụ trái phiếu đến hạn và chi phí huy động vốn cao, trong khi các động thái tháo gỡ pháp lý chủ yếu tạo kỳ vọng trong trung hạn. Mặt bằng lãi suất giảm có thể hỗ trợ chi phí tài chính, nhưng chưa đủ để giải quyết các vấn đề về dòng tiền bán hàng, tiến độ pháp lý và khả năng trả nợ. Do đó, mức độ phục hồi sẽ tiếp tục phân hóa giữa các doanh nghiệp, tùy theo năng lực tạo dòng tiền, cơ cấu nợ và tình trạng pháp lý của dự án. Khả năng tiếp cận vốn và hoàn thành dự án vẫn là yếu tố quyết định triển vọng ngành.