

MẤT CÂN BẰNG

Ngày 09/10/2026



NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

Cập nhật Vĩ mô

THỊ TRƯỜNG VÀ CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH
NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

- Thị trường mở cửa phiên giao dịch hôm nay trong sắc đỏ nhẹ tại mức 1.749,25 điểm nhưng có nỗ lực vươn lên mức cao nhất ngày tại 1.764,45 điểm trước khi lùi bước. Áp lực bán gia tăng vào cuối phiên đã kéo VN-Index lùi sâu và đóng cửa tại mức 1.738,97 điểm, giảm 14,42 điểm (-0,82%). Thanh khoản tăng so với phiên trước, đồng thời khối ngoại tiếp tục duy trì vị thế bán ròng với 451,22 tỷ đồng trên sàn HOSE.
- Xét về mặt kỹ thuật, nỗ lực tăng điểm bất thành và VN-Index lùi dưới ngưỡng 1.740 điểm, thể hiện nguồn cung đang tạm thời chiếm ưu thế so với dòng tiền hỗ trợ. Diễn biến này đang gây mất cân bằng cho thị trường và tiềm ẩn rủi ro mở rộng xu hướng điều chỉnh sau nhịp hồi phục kỹ thuật gần đây.

CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

- Quý nhà đầu tư cần thận trọng và quan sát chặt chẽ diễn biến cung cầu, đồng thời ưu tiên quản trị rủi ro danh mục.
- Hiện tại, trạng thái mất cân bằng của VN-Index và động thái mua bán thất thường của khối ngoại vẫn đang gây khó khăn cho Nhà đầu tư trong việc đánh giá thị trường. Nhà đầu tư cần chờ tín hiệu hỗ trợ mới từ dòng tiền hoặc chờ vùng giá chiết khấu tốt hơn đối với chỉ số.
- Các vị thế giải ngân chỉ nên mang tính chất thăm dò ngắn hạn tại vùng giá tốt đối với những mã cổ phiếu có cấu trúc kiểm định hỗ trợ thành công hoặc có mức chiết khấu sâu so với định giá cơ bản.

TÍN HIỆU KỸ THUẬT VN-INDEX

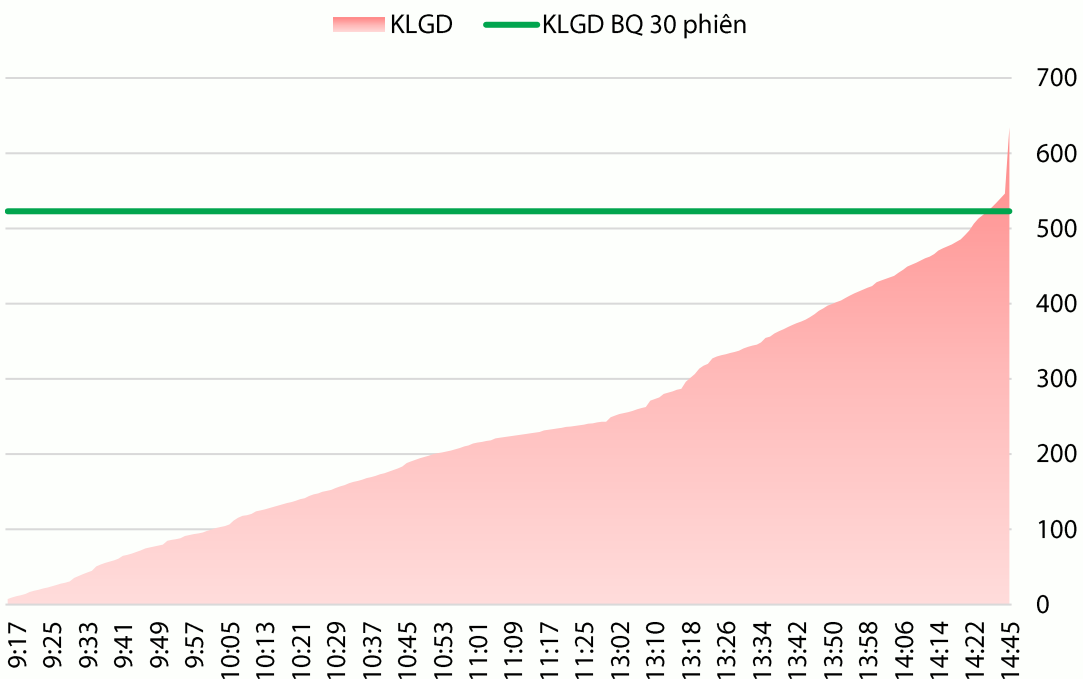
XU HƯỚNG: **SIDEWAY**



TOÀN CẢNH THỊ TRƯỜNG

Ngày 08/10/2026

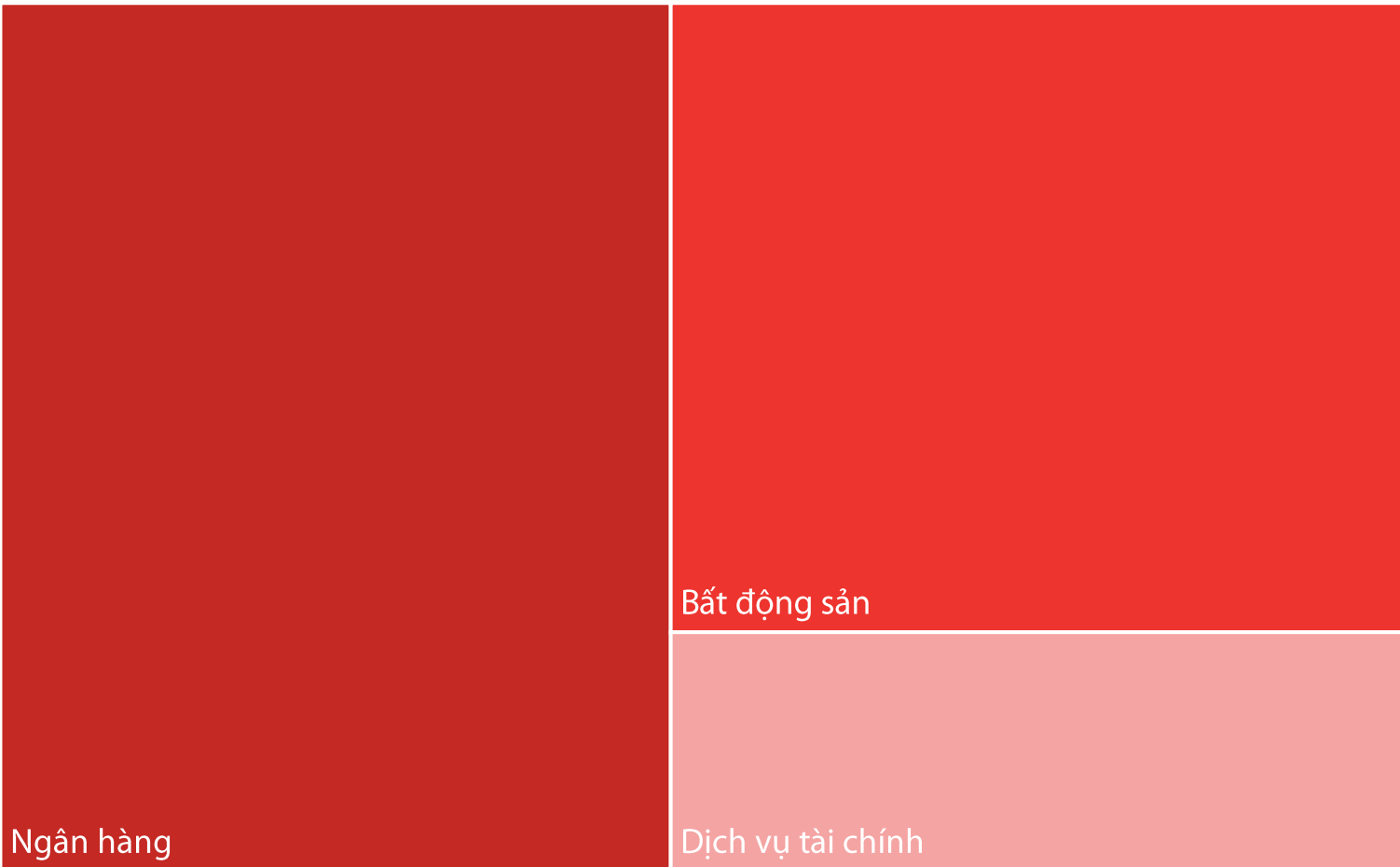
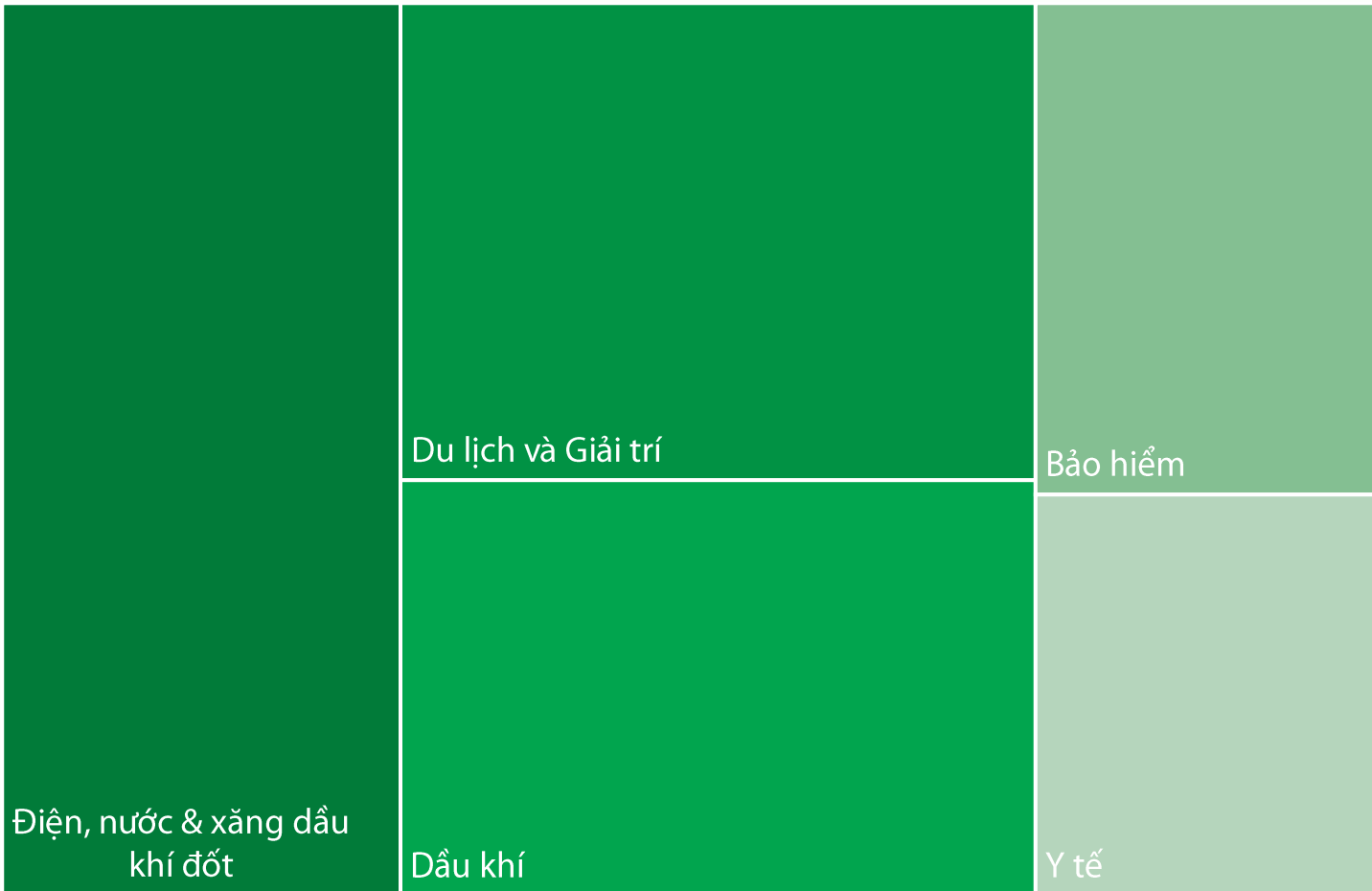
KHỐI LƯỢNG GIAO DỊCH (TRIỆU CỔ)



TOP CỔ PHIẾU ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (ĐIỂM)

-3,91	VHM	GAS	1,80
-3,21	VIC	PLX	0,37
-1,04	VCB	BVH	0,37
-0,96	BID	VPL	0,26
-0,88	CTG	BSR	0,26

TOP NGÀNH TĂNG/GIẢM TRONG PHIÊN (%)



Cổ phiếu

Bình luận kỹ thuật

PLX

Sideway

Hỗ trợ	Giá hiện tại	Kháng cự
35,0	37,6	40,0

➤ PLX có nỗ lực tăng giá sau nhiều phiên giằng co và lưỡng lự tại vùng 35 – 36,5. Điều này cho thấy cổ phiếu đang dần xác nhận đây là vùng hỗ trợ. Đồng thời, tín hiệu tăng giá hiện tại cũng mở ra cơ hội cho PLX thử thách lại vùng cản 39 – 40 trong thời gian tới.



VPB

Sideway

Hỗ trợ	Giá hiện tại	Kháng cự
22,0	23,45	24,5

➤ Bất chấp diễn biến kém sắc của thị trường chung, VPB vẫn ghi nhận nỗ lực tăng giá và áp sát vùng cản 23,5. Tín hiệu phục hồi trong 4 phiên gần đây mở ra cơ hội cho cổ phiếu thử thách khả năng bứt phá khỏi vùng cản này để hướng tới các vùng giá cao hơn. Tuy nhiên, nếu không thể tận dụng cơ hội này, VPB sẽ chịu áp lực lùi bước để kiểm tra lại vùng hỗ trợ 22 - 22,5.



GÓC NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

Chi phí vốn của nền kinh tế Mỹ và Thông tư số 50/2026/TT-NHNN của Ngân hàng Nhà nước

1. Chi phí vốn (COF) của Mỹ tăng cao và Câu chuyện lãi suất của Fed

Nhìn toàn bộ chi phí vốn (COF) thì nước Mỹ đang gánh một COF cao hơn cả khủng hoảng 2008. Cấu trúc hiện tại vì vậy cho thấy căng thẳng tín dụng đang có tính phân hóa. Lợi suất Trái phiếu xếp hạng BBB chỉ khoảng 1,06%, trong khi lợi suất trái phiếu xếp hạng CCC đã lên 12,15%. Điều này chưa cho phép kết luận rằng hệ thống tín dụng Mỹ đang bước vào một khủng hoảng hệ thống. Ngược lại, nó cho thấy một quá trình tái định giá bắt đầu từ phần biên của dải xếp loại tín nhiệm (bắt đầu từ các trái phiếu doanh nghiệp xếp loại CCC), trong khi bên đi vay đạt chuẩn (investment-grade borrowers) vẫn tiếp cận được vốn với lãi suất tương đối thấp.

Tuy nhiên, nếu lợi suất TPCP Mỹ (UST Yield) tiếp tục duy trì ở mức cao và áp lực từ trái phiếu xếp hạng CCC lan sang BBB, quá trình này sẽ chuyển từ sự gia tăng chi phí vốn sang một đợt thắt chặt tài chính với toàn bộ khu vực tư nhân. Về mặt cơ chế, có thể mô hình hóa chi phí vốn của khu vực tư nhân như sau:

COF khu vực tư nhân = Lợi suất TPCP Mỹ (UST Yield) + Chênh lệch tín dụng (Credit Spread) + Phần bù kỳ hạn/thanh khoản

Hiện tại, cả ba thành phần đều đang tạo ra áp lực theo những cách khác nhau: UST yield tăng làm tăng lợi suất phi rủi ro; CCC spread (chênh lệch giữa lợi suất TPCP và lợi suất TPDN xếp loại CCC) mở rộng cho thấy phần bù tín dụng tăng; trong khi lãi suất thế chấp (mortgage rate) phản ánh sự truyền dẫn của hai yếu tố trên vào chi phí vay thực tế. Do đó, câu chuyện không còn đơn giản là Fed có tăng hay giảm lãi suất. Một lãi suất chính sách ổn định không đảm bảo chi phí vốn giảm nếu lợi suất TPCP vẫn tăng.

Điều này tạo ra một rủi ro vĩ mô đáng chú ý: Fed có thể không cần tăng lãi suất thì nền kinh tế Mỹ vẫn trải qua một đợt thắt chặt. Nếu UST 10Y duy trì trên 5%, lãi suất thế chấp (mortgage rate) quanh 7%+, lợi suất TPDN xếp hạng BBB trên 6%, thì chi phí để duy trì và tái cấp vốn cho các khoản nợ của khu vực tư nhân đang tăng lên đáng kể. **Vì vậy, điều cần theo dõi trong Q4 không chỉ là lãi suất chính sách của Fed, mà là sự tương tác giữa lợi suất UST- chi phí vốn của doanh nghiệp – lãi suất thế chấp (Mortgage rate) – Chênh lệch tín dụng cận biên (Marginal Credit Spread).**

Nếu lợi suất UST tiếp tục tăng trong khi CCC spread tiếp tục mở rộng, Mỹ có thể bước vào một dạng thắt chặt tài chính từ phía chi phí vốn: lãi suất của Fed có thể đứng yên, nhưng chi phí vốn của nền kinh tế vẫn tiếp tục tăng. Đây chính là điểm khiến cấu trúc COF hiện tại trở nên đáng quan tâm hơn: áp lực chưa nhất thiết bắt đầu bằng thiếu thanh khoản; nó có thể bắt đầu bằng việc chi phí vay nợ ngày càng cao. Vậy tại sao hệ thống tài chính Mỹ lại có cấu trúc lãi suất cao? Vì Mỹ lâu nay phụ thuộc vào việc thâm hụt để tăng trưởng với sự tài trợ từ FED, Nhật Bản.

FED thì thông qua nói lỏng định lượng (QE), và một phần rất lớn trong việc tài trợ này là FED "gián tiếp" tài trợ thông qua công cụ định hướng chính sách (FWD Guide). Bằng cách nào? Thời điểm Powell năm 2022 khi lạm phát bùng phát mạnh, Powell phát biểu: "Chúng tôi chỉ thấy lạm phát tạm thời". Hãy tiêu dùng mạnh lên, chúng tôi chưa tăng lãi suất đâu. Và dù nước Mỹ trải qua lạm phát mạnh nhất kể từ khủng hoảng 2008 nhưng vẫn duy trì COF thấp nhất. Fed cũng không nâng lãi suất vội và sau đó phải trả một cái giá quá đắt. Lạm phát cao đi kèm tăng lãi suất với mức tăng 0,75% và sau đó nữa. Và hiện tại lạm phát vẫn chưa dứt. **Nhìn chung FED hiện tại không còn FWD Guide mà Fed đi theo kỳ vọng của thị trường mà thị trường lại đang cho rằng UST Yield vẫn chưa đủ cao (Fed dù không muốn tăng lãi suất nhưng vẫn phải tăng theo kỳ vọng của thị trường).**

[Xin mời Quý khách đón đọc tiếp bài phân tích tại link](#)



Ngày KN	Mã	Giá Hiện tại	Giá KN MUA	Mục tiêu Ngắn hạn 1	Mục tiêu Ngắn hạn 2	Cắt lỗ	Giá đóng vị thế	Lãi/ Lỗ	Trạng thái	Biến động VN-Index (*)
23/09	DCM	34,40	33,70	36,00	39,00	31,80	34,20	1,5%	Đóng (07/10)	-3,5%
28/08	VIB	13,80	13,61	14,34	15,34	12,69	14,00	2,9%	Đóng (07/10)	-4,3%
27/08	VCB	56,60	60,00	63,50	68,50	56,90	56,90	-5,2%	Đóng (08/10)	-4,5%
25/08	FPT	59,70	64,27	68,18	74,09	60,27	60,20	-6,3%	Đóng (07/10)	-2,0%
13/08	ACB	20,35	22,60	23,80	25,30	21,80	21,80	-3,5%	Đóng (18/08)	-3,4%
05/08	POW	12,50	13,70	14,80	16,50	12,90	12,90	-5,8%	Đóng (04/09)	4,3%
04/08	VNM	57,90	59,20	63,50	67,50	56,90		-2,2%		-1,4%
15/07	PVS	34,20	37,70	40,30	43,00	35,90	35,90	-4,8%	Đóng (21/07)	-4,2%
08/07	TCB	31,90	33,80	35,40	37,40	32,30	32,30	-4,4%	Đóng (13/07)	-2,6%
02/07	BID	33,90	42,70	45,50	49,50	40,40	40,40	-5,4%	Đóng (13/07)	-3,6%
30/06	VPB	23,45	27,00	29,00	30,80	25,40	25,40	-5,9%	Đóng (20/07)	-6,0%
26/06	SAB	43,00	48,50	52,00	56,00	46,40	46,40	-4,3%	Đóng (13/07)	-3,4%
Hiệu quả Trung bình (QTD)								-2,9%		-2,4%

(*) Biến động VN-Index (tính từ ngày Khuyến nghị đến ngày đóng vị thế) làm cơ sở so sánh hiệu quả khuyến nghị.

Sự kiện trong nước

Thời gian	Sự kiện
01/10/2026	Công bố chỉ số quản lý thu mua (PMI) Việt Nam tháng 9
03/10/2026	Công bố số liệu kinh tế vĩ mô Việt Nam tháng 9 và Quý III/2026
15/10/2026	Đáo hạn Hợp đồng tương lai chỉ số VN30 tháng 10 (4111GA000)
19/10/2026	Công bố danh mục cổ phiếu thành phần chỉ số VNDIAMOND và VN FINSELECT
19/10/2026	Công bố cập nhật chỉ số VN FINLEAD
21/10/2026	Công bố cập nhật chỉ số VN30
30/10/2026	Các quỹ ETF liên quan chỉ số VN30, VN FINLEAD, VNDIAMOND và VN FINSELECT hoàn tất cơ cấu danh mục

Sự kiện thế giới

Thời gian	Quốc gia	Sự kiện
01/10/2026	Châu Âu	Chỉ số PMI sản xuất (Chính thức)
01/10/2026	Anh	Chỉ số quản trị mua hàng sản xuất
01/10/2026	Mỹ	Số đơn xin trợ cấp thất nghiệp lần đầu
01/10/2026	Mỹ	Chỉ số PMI sản xuất (Viện ISM)
02/10/2026	Mỹ	Bảng lương phi nông nghiệp & Tỷ lệ thất nghiệp
06/10/2026	Mỹ	Số cơ hội việc làm mới
08/10/2026	Mỹ	Biên bản họp chính sách tiền tệ Fed
08/10/2026	Mỹ	Số đơn xin trợ cấp thất nghiệp lần đầu
09/10/2026	Trung Quốc	Chỉ số giá tiêu dùng y/y & Giá sản xuất y/y
09/10/2026	Mỹ	Niềm tin tiêu dùng sơ bộ (ĐH Michigan)
13/10/2026	Anh	Thay đổi lượng đơn xin trợ cấp thất nghiệp
14/10/2026	Mỹ	Chỉ số giá tiêu dùng m/m & y/y
15/10/2026	Mỹ	Số đơn xin trợ cấp thất nghiệp lần đầu
15/10/2026	Mỹ	Chỉ số giá sản xuất m/m & y/y
16/10/2026	Châu Âu	Chỉ số giá tiêu dùng chính thức y/y
16/10/2026	Mỹ	Doanh số bán lẻ m/m
19/10/2026	Trung Quốc	GDP y/y & Sản lượng công nghiệp y/y
19/10/2026	Trung Quốc	Doanh số bán lẻ y/y
20/10/2026	Trung Quốc	Lãi suất cho vay cơ bản của Trung Quốc
21/10/2026	Anh	Chỉ số giá tiêu dùng y/y
22/10/2026	Mỹ	Số đơn xin trợ cấp thất nghiệp lần đầu
23/10/2026	Anh	Doanh số bán lẻ m/m
28/10/2026	Mỹ	Tăng trưởng GDP sơ bộ q/q (Quý 3)
29/10/2026	Mỹ	Số đơn xin trợ cấp thất nghiệp lần đầu
29/10/2026	Châu Âu	Quyết định lãi suất của ECB
29/10/2026	Châu Âu	Họp báo hội đồng ECB
30/10/2026	Mỹ	Chỉ số giá PCE lõi m/m & y/y

SMART UPDATE
PORTFOLIO
DANH MỤC KHUYẾN NGHỊ

Xem ngay danh mục
smartPortfolio tại đây →



TIN TỨC RỒNG VIỆT

BÁO CÁO CÔNG TY (5 báo cáo phát hành gần nhất)	Ngày phát hành	Khuyến nghị	Giá mục tiêu
NLG – Khởi động chu kỳ bàn giao, điểm tựa cho lợi nhuận từ quý 4	06/10/2026	Mua – 1 năm	35.300
VSC – Công ty liên kết là động lực tăng trưởng về lợi nhuận	05/10/2026	Mua – 1 năm	22.600
HDG – Khó khăn ngắn hạn ảnh hưởng tới triển vọng kinh doanh	05/10/2026	Mua – 1 năm	22.900
GEG – El Niño tạo áp lực lên sản lượng thủy điện	02/10/2026	Mua – 1 năm	20.800
VGI – Nền tảng vững chắc để tiến tới thị trường mới	02/10/2026	Mua – 1 năm	101.000
Vui lòng xem chi tiết tại https://www.vdsc.com.vn/trung-tam-phan-tich/doanh-nghiep			

iDragon

ỨNG DỤNG
ĐẦU TƯ CHỨNG KHOÁN
TỐT NHẤT VIỆT NAM 2026

GLOBAL BANKING & Finance review

Best Mobile Trading Platform Vietnam 2026

16th YEAR Annual Awards

RONGVIET SECURITIES (VDSC)

9:41

Cơ sởPhải sinhTài phiếu

Danh mụcHiệu quả đầu tư

Thông tin tài sảnC61X000M1

Tổng giá trị vốn1,782,939.813

Tổng giá trị trị tương4,184,682.034

Lãi/Lỗ tạm tính+2,398,142.221

Điểm mua40,542.322

+138.18%

Nộp tiềnChuyển tiền

Lưu họ ký quỹ tạm tính-98,885.178

Tỷ lệ ký quỹ63.43% - An toàn

Danh mục đầu tư

Tỷ trọng danh mục

ACS

71.5%

CBĐ

7.8%

MVC

7.9%

PVD

4.8%

REIT

4.8%

Trang chủBảng giáĐặt lệnhSố lệnhTài sản

TRUNG TÂM PHÂN TÍCH

Nguyễn Thị Phương Lam – Giám đốc
Trung tâm Phân tích

+84 28 6299 2006 Ext : 1313
lam.ntp@vdsc.com.vn

TUYÊN BỐ MIỄN TRỪ TRÁCH NHIỆM

- Bản báo cáo này được chuẩn bị cho mục đích duy nhất là cung cấp thông tin và không nhằm đưa ra bất kỳ đề nghị hay hướng dẫn mua bán chứng khoán cụ thể nào. Các quan điểm và khuyến cáo được trình bày trong bản báo cáo này không tính đến sự khác biệt về mục tiêu, nhu cầu, chiến lược và hoàn cảnh cụ thể của từng nhà đầu tư. Ngoài ra, nhà đầu tư cũng ý thức có thể có các xung đột lợi ích ảnh hưởng đến tính khách quan của bản báo cáo này. Nhà đầu tư nên xem báo cáo này như một nguồn tham khảo khi đưa ra quyết định đầu tư và phải chịu toàn bộ trách nhiệm đối với quyết định đầu tư của chính mình. RongViet Securities tuyệt đối không chịu trách nhiệm đối với toàn bộ hay bất kỳ thiệt hại nào, hay sự kiện bị coi là thiệt hại, đối với việc sử dụng toàn bộ hoặc từng phần thông tin hay ý kiến nêu trong bản báo cáo này.
- Toàn bộ các quan điểm thể hiện trong báo cáo này đều là quan điểm cá nhân của người phân tích. Không có bất kỳ một phần thu nhập nào của người phân tích liên quan trực tiếp hoặc gián tiếp đến các khuyến cáo hay quan điểm cụ thể trong bản báo cáo này.
- Thông tin sử dụng trong báo cáo này được RongViet Securities thu thập từ những nguồn mà chúng tôi cho là đáng tin cậy. Tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo rằng những thông tin này là hoàn chỉnh hoặc chính xác. Các quan điểm và ước tính trong đánh giá của chúng tôi có giá trị đến ngày ra báo cáo và có thể thay đổi mà không cần báo cáo trước.
- Bản báo cáo này được giữ bản quyền và là tài sản của RongViet Securities. Mọi sự sao chép, chuyển giao hoặc sửa đổi trong bất kỳ trường hợp nào mà không có sự đồng ý của RongViet Securities đều trái luật. **Bản quyền thuộc RongViet Securities, 2026.**

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN RỒNG VIỆT - HỘI SỞ

Tầng 1 đến Tầng 8, Tòa nhà Viet Dragon, 141 Nguyễn Du, Phường Bến Thành, Thành phố Hồ Chí Minh

T (+84) 28 6299 2006 **E** info@vdsc.com.vn
W www.vdsc.com.vn **MST** 0304734965

CHI NHÁNH HÀ NỘI

Tầng 10, Tòa nhà Eurowindow, 02 Tôn Thất Tùng, Phường Kim Liên, Thành phố Hà Nội

T (+84) 24 6288 2006
F (+84) 24 6288 2008

CHI NHÁNH NHA TRANG

Tầng 7, Tòa nhà Sacombank, 76 Quang Trung, Phường Nha Trang, Tỉnh Khánh Hòa

T (+84) 25 8382 0006
F (+84) 25 8382 0008

CHI NHÁNH CẦN THƠ

Tầng 8, Tòa nhà Sacombank, 95-97-99 Võ Văn Tần, Phường Ninh Kiều, Thành phố Cần Thơ

T (+84) 29 2381 7578
F (+84) 29 2381 8387

CHI NHÁNH VŨNG TÀU

Tầng 2 Tòa nhà VCCI Building, 155 đường Nguyễn Thái Học, Phường Tam Thẳng, Thành phố Hồ Chí Minh

T (+84) 25 4777 2006

CHI NHÁNH BÌNH DƯƠNG

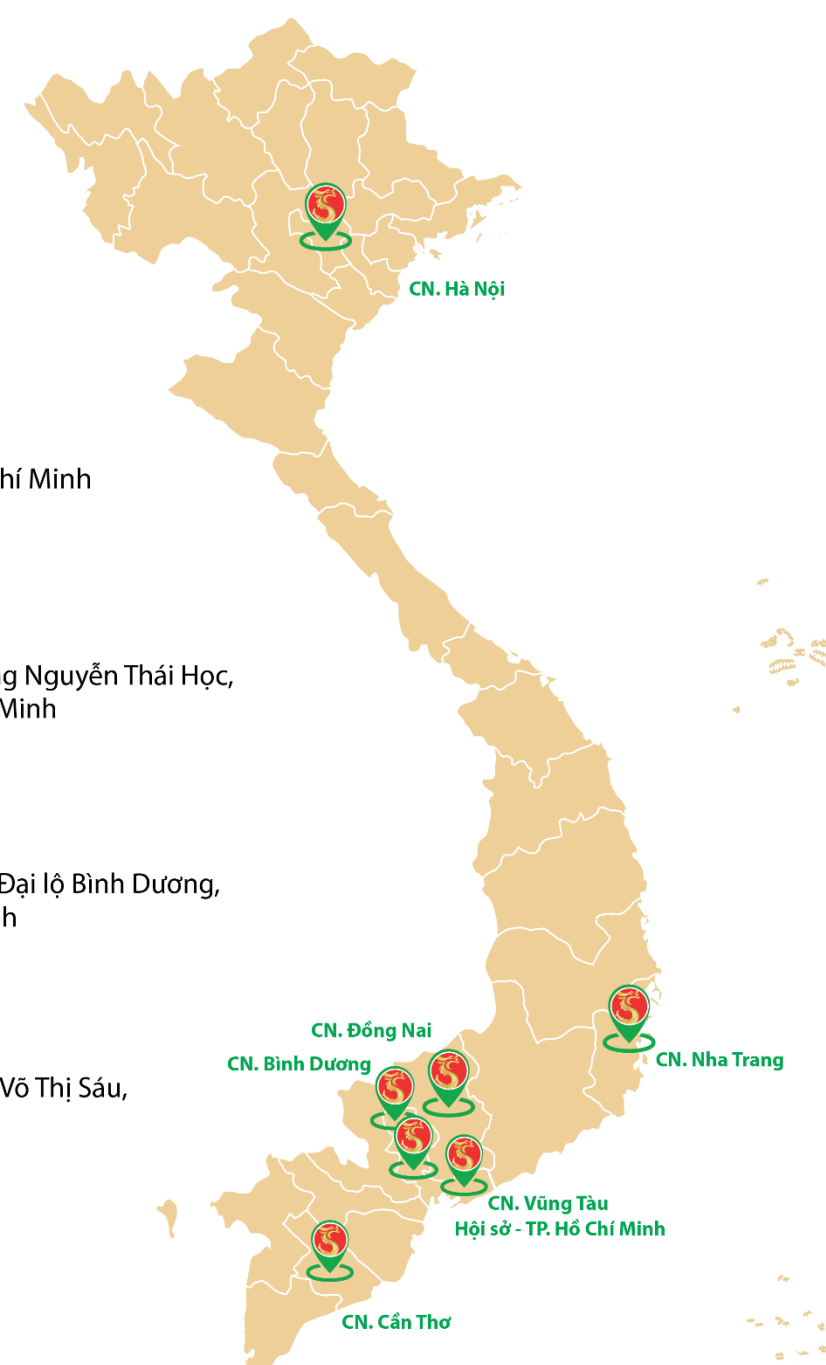
Tầng 3 Tòa nhà Becamex Tower, số 230 Đại lộ Bình Dương, Phường Phú Lợi, Thành phố Hồ Chí Minh

T (+84) 27 4777 2006

CHI NHÁNH ĐỒNG NAI

Tầng 8 Tòa nhà TTC Plaza, 53-55 đường Võ Thị Sáu, Phường Trăn Biên, Tỉnh Đồng Nai

T (+84) 25 1777 2006



VIET DRAGON SECURITIES CORPORATION

Floor 1-8, Viet Dragon Tower, 141 Nguyen Du, Ben Thanh Ward, HCMC

T + 84 28 6299 2006 **F** (+ 84) 28 6291 7986 **W** www.vdsc.com.vn