

BÁO CÁO THỊ TRƯỜNG

THÁNG 9/2026

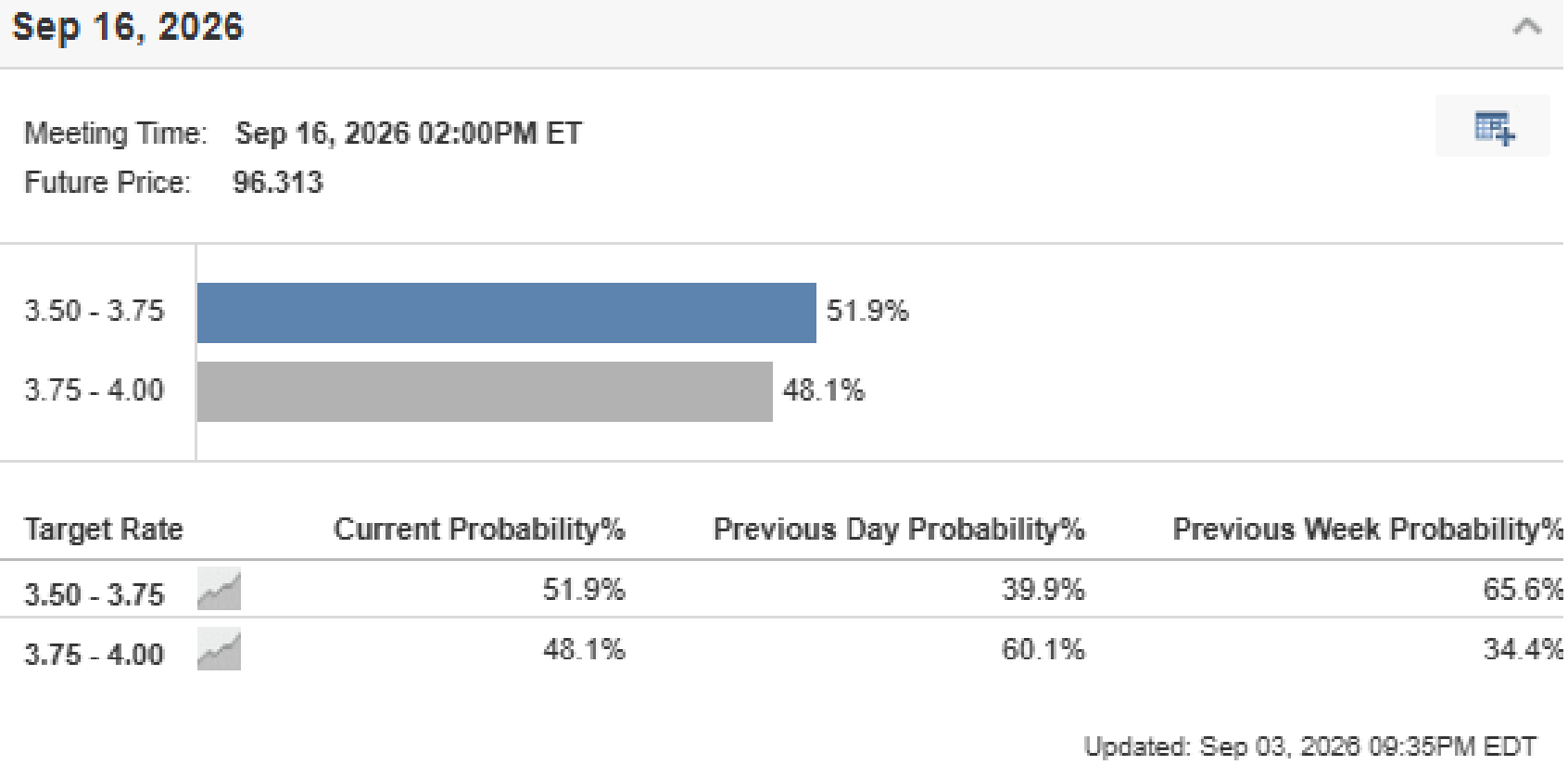
Bộ phận Phân tích và Đầu tư

Capital Securities | Research Division

Diễn biến các chỉ số chứng khoán tháng

Index	Last	1 Week	1Month	1 Quarter	YTD
Dow Jones	53,686.11	0.22%	0.95%	4.64%	11.70%
S&P 500	7,747.71	0.22%	1.94%	1.81%	13.18%
Nasdaq	26,584.06	0.16%	2.59%	-1.88%	14.38%
Nasdaq 100 Futures	29,566.50	0.19%	3.12%	-3.72%	16.14%
S&P 500 Futures	7,758.00	0.43%	2.59%	1.77%	12.56%
Dow Jones Futures	53,752.00	0.30%	1.60%	4.64%	11.20%
Hang Seng	25,755.68	0.67%	-0.98%	0.48%	0.49%
Nikkei 225	64,769.74	-2.46%	1.59%	-5.31%	24.96%
Shanghai Com	3,957.09	0.12%	3.87%	-3.11%	-0.30%
Singapore Straits Times	5,747.71	1.12%	2.41%	12.76%	23.71%
VN-Index	1,850.07	3.27%	4.95%	1.71%	3.45%

Kỳ vọng chính sách Fed phân hóa trước thềm FOMC tháng 9



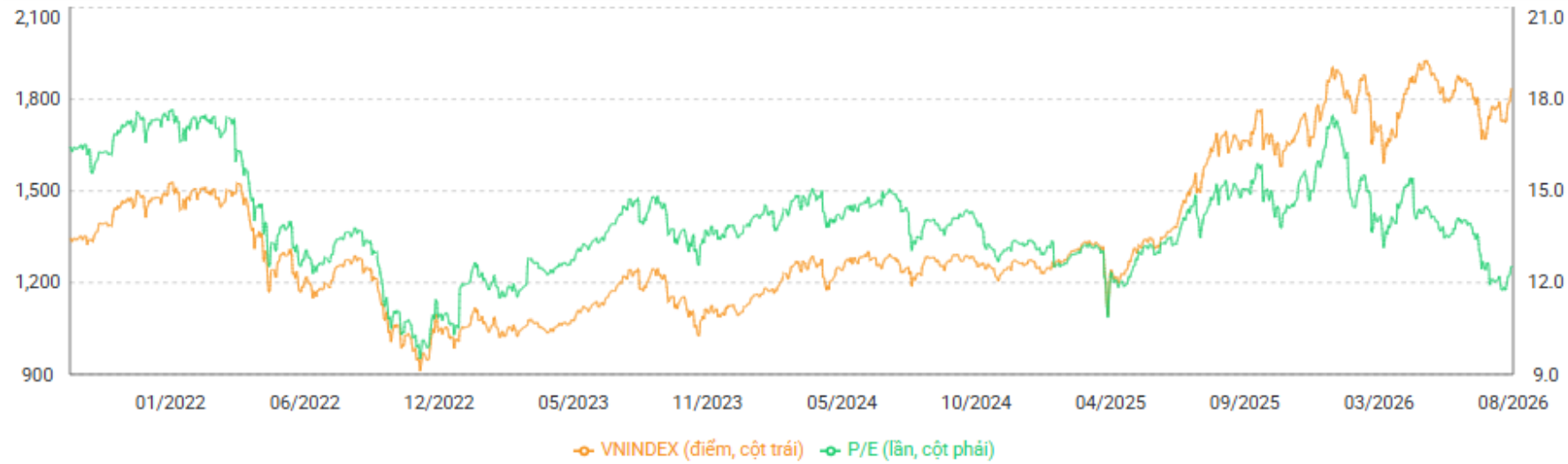
Diễn biến thị trường Mỹ: Thị trường chứng khoán Mỹ duy trì diễn biến tích cực trong tháng 8/2026, với S&P 500 tăng khoảng 1,94%, Nasdaq tăng 2,59% và Dow Jones tăng xấp xỉ 1%, trong đó nhóm công nghệ và AI tiếp tục đóng vai trò dẫn dắt. Tuy nhiên, đà tăng có dấu hiệu chững lại về cuối tháng khi áp lực lạm phát lớn do giá dầu tăng cao kéo dài khi thế bế tắc ở eo biển Hormuz chưa thể được tháo gỡ, trong khi lợi suất trái phiếu Chính phủ Mỹ kỳ hạn 10 năm tiến sát 4,8%. Quan điểm thận trọng của Fed tại Jackson Hole cũng khiến kỳ vọng về khả năng duy trì chính sách tiền tệ thắt chặt gia tăng. Nhìn chung, nền tảng lợi nhuận doanh nghiệp vẫn hỗ trợ xu hướng thị trường, song rủi ro từ lạm phát, lợi suất trái phiếu và chính sách của Fed đang trở thành các yếu tố chi phối tâm lý nhà đầu tư trong ngắn hạn.

Tâm điểm chú ý của nhà đầu tư sẽ là cuộc họp ngày 15-16 tháng 9 tới của Cục Dự trữ Liên bang (Fed) để đánh giá định hướng lãi suất tiếp theo. Quyết định tháng 9 của Fed phụ thuộc lớn vào Dữ liệu việc làm và CPI trước cuộc họp. Theo công cụ FedWatch của CME, xác suất thị trường đặt cược Fed tăng lãi suất 0.25% trong vài tuần tới giảm xuống 50,4%, từ mức 67,9% tuần trước đó.

Diễn biến VN-Index trong tháng 8 năm 2026



P/E thị trường trong vòng 5 năm



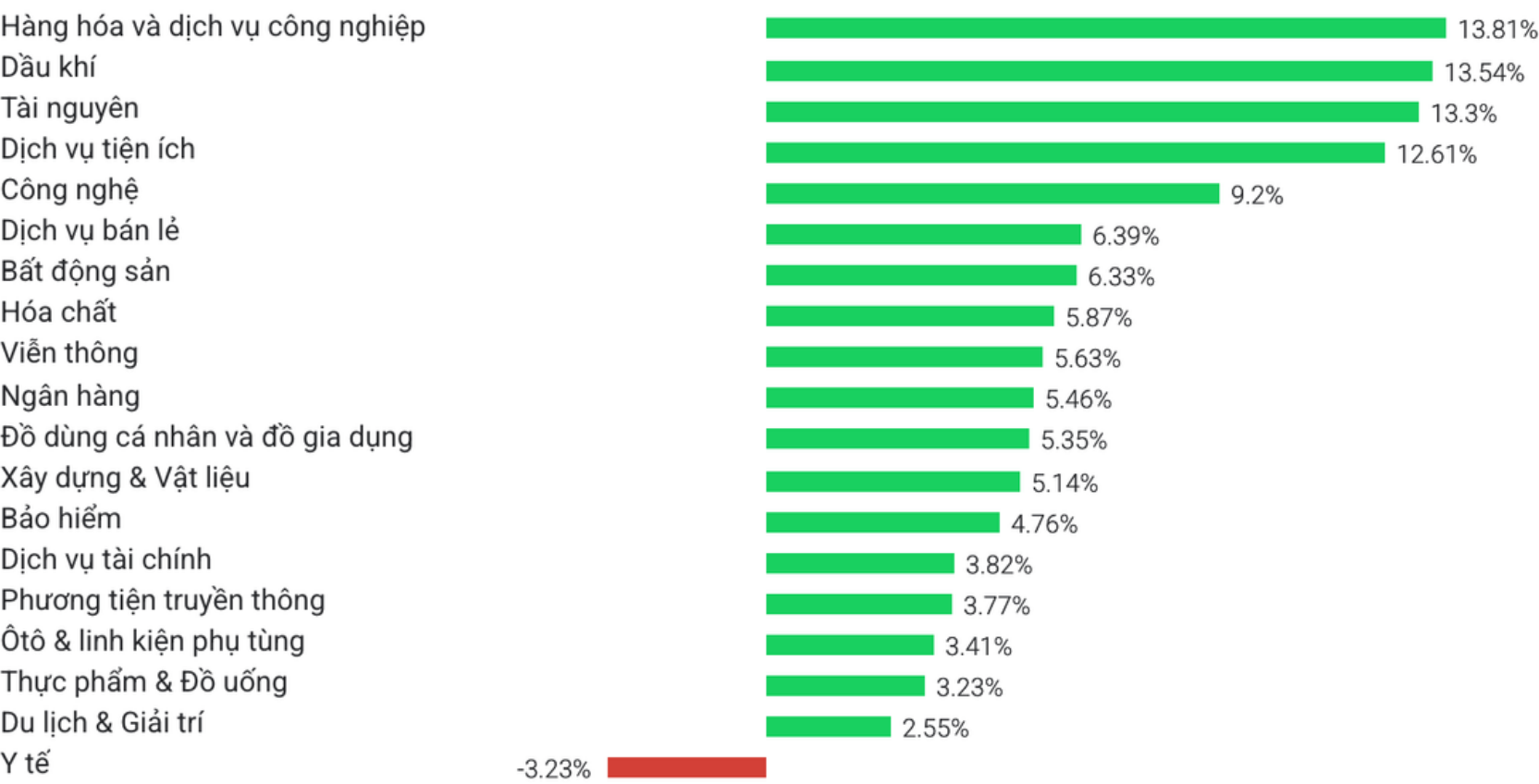
Thị trường trong nước: Chỉ số VN-Index đã tăng 96,34 điểm, tương ứng tăng +5,55% và đóng cửa phiên tại mốc 1.832, 12 điểm, qua đó hồi phục đáng kể sau nhịp điều chỉnh mạnh của tháng trước (-6,68%).

Thanh khoản cải thiện nhưng chưa xác nhận sự mở rộng của dòng tiền: Thanh khoản trải qua những “thăng trầm” với những phiên giao dịch ở mức khá thấp trong giai đoạn dò đáy bởi tâm lý thận trọng và dần cải thiện khi VN-Index bước vào nhịp tăng. Giá trị giao dịch khớp lệnh bình quân trên HOSE đạt 14.206 tỷ đồng/phiên, giảm 2,15% so với tháng trước và thấp hơn 30,48% so với bình quân 5 tháng. Trên toàn thị trường, giá trị giao dịch khớp lệnh bình quân đạt 15.273 tỷ đồng/phiên, giảm 3,63% so với tháng 7 và thấp hơn 27,68% so với trung bình 5 tháng.

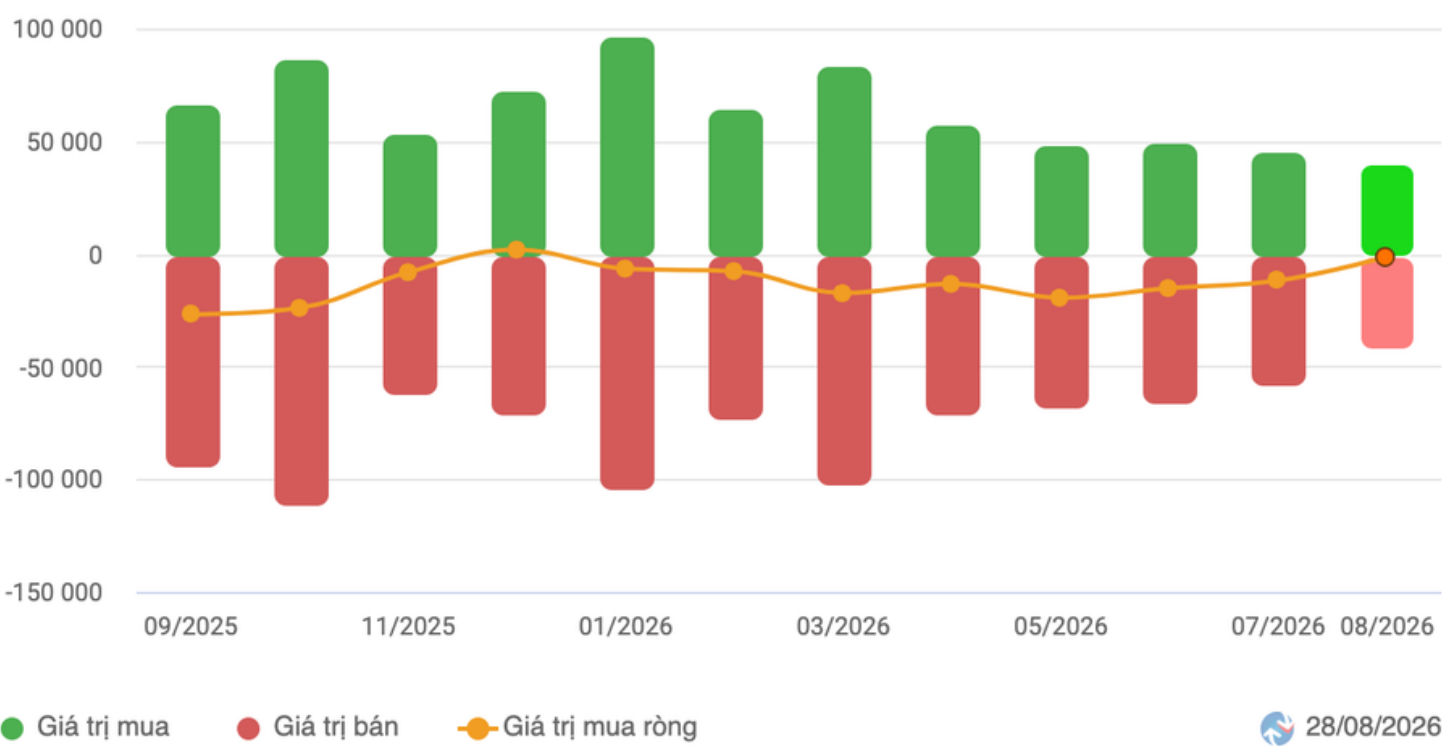
Định giá: Ở góc độ định giá, P/E của VN-Index hiện khoảng 12,6 lần, thấp hơn mức bình quân 3 năm khoảng 13,1 lần. Đáng chú ý, nếu loại nhóm Vingroup, P/E của phần còn lại thị trường chỉ khoảng 10,6 lần, tương ứng vùng thấp quanh -2 độ lệch chuẩn so với mức trung bình 3 năm. Nền tảng định giá được củng cố bởi tăng trưởng lợi nhuận mạnh hơn đáng kể so với mức tăng của chỉ số. Tính đến ngày 28/8, có 1.134/1.522 doanh nghiệp, đại diện 99,6% vốn hóa thị trường, đã công bố kết quả kinh doanh Quý 2/2026; Doanh thu toàn thị trường tăng khoảng 36,5%yoy, trong khi lợi nhuận tăng hơn 50%yoy. Với mức tăng trưởng lợi nhuận trên giúp hấp thụ mức tăng của chỉ số và kéo P/E về vùng hấp dẫn hơn.

- Mức tăng trong tháng không hoàn toàn phản ánh sự cải thiện đồng đều của toàn thị trường, khi động lực chính vẫn tập trung ở một số cổ phiếu vốn hóa lớn.
- Về đóng góp vào VN-Index, bất động sản và ngân hàng chiếm phần lớn mức tăng trong tháng. Bất động sản đóng góp ròng +48,7 điểm, chủ yếu nhờ VIC (+32,1 điểm), VHM (+9,2 điểm) và VRE (+2,3 điểm). Ngân hàng đóng góp thêm +36,6 điểm, với TCB, VPB, MBB và HDB là các mã nổi bật. Tính chung, hai nhóm này đóng góp khoảng 85 điểm, tương đương gần 90% mức tăng của VN-Index trong tháng 8.
- Các nhóm còn lại cũng ghi nhận đóng góp tích cực nhưng tác động thấp hơn, gồm dịch vụ tài chính (+9,9 điểm), bán lẻ (+9,0 điểm), công nghệ thông tin (+7,9 điểm), thực phẩm & đồ uống (+5,1 điểm) và hàng & dịch vụ công nghiệp (+4,6 điểm). Ở chiều giảm, áp lực không lớn và tập trung chủ yếu tại một số mã riêng lẻ, trong đó LPB là cổ phiếu gây ảnh hưởng tiêu cực đáng kể nhất.

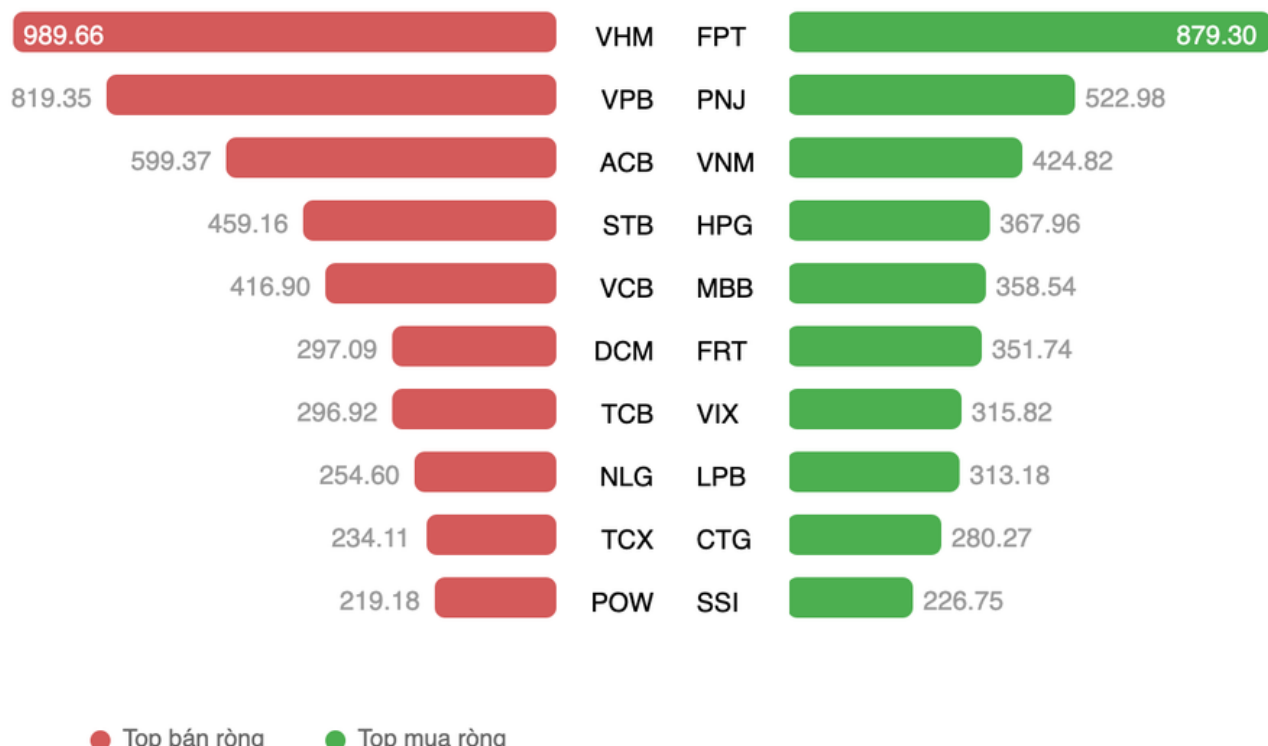
Diễn biến các nhóm ngành trong tháng 8



Thống kê bán ròng của khối ngoại



Giá trị giao dịch ròng theo mã CK tháng 08/2026



- Theo thống kê kể từ đầu tháng 8 khối ngoại chỉ còn bán ròng còn -2.467 tỷ đồng, giảm mạnh so với mức bán ròng bình quân ~15.429 tỷ đồng/tháng trong 3 tháng liên trước. Tuy nhiên tính lũy kể từ đầu năm 2026, khối ngoại vẫn đang bán ròng khoảng 93.050 tỷ đồng (~3,6 tỷ USD). Trong năm 2025, khối ngoại bán ròng kỷ lục với tổng giá trị -135.329 tỷ đồng (~5,2 tỷ USD).
- Áp lực rút vốn tập trung chủ yếu ở nhóm ngân hàng và bất động sản. Dẫn đầu danh sách bán ròng là cổ phiếu VHM của Vinhomes với giá trị lên tới 989 tỷ đồng. Xếp ngay sau là VPB với quy mô bán ròng 819 tỷ đồng. Cùng chiều, khối ngoại cũng mạnh tay rút vốn tại các mã ACB (599 tỷ đồng), STB (459 tỷ đồng), VCB (416 tỷ đồng), DCM (297 tỷ đồng), TCB (296 tỷ đồng), NLG (254 tỷ đồng), TCX (234 tỷ đồng) và POW (219 tỷ đồng). Về mua ròng, dòng tiền ngoại tháng 8 tập trung giải ngân mạnh nhất vào cổ phiếu FPT với giá trị mua ròng đạt 879 tỷ đồng. PNJ và VNM cũng được mua ròng lần lượt 522 tỷ đồng và 424 tỷ đồng.
- Tín hiệu đảo chiều của khối ngoại cần thêm thời gian xác nhận, tuy nhiên trong bối cảnh thị trường sắp bước vào đợt cơ cấu danh mục FTSE Russell GEIS có hiệu lực từ 21/9/2026 sẽ là một điểm tựa cho kỳ vọng dòng vốn ngoại quay lại trong tháng 9.**

Lộ trình giải ngân theo tỷ trọng

	Tranche One	Tranche Two	Tranche Three	Tranche Four
Review Schedule	September 2026	March 2027	June 2027	September 2027
Proportion of investability weight added	10%	20%	35%	35%
Tranching Factor	10%	30%	65%	100%

Following each tranche, FTSE Russell will evaluate the ability of index trackers to replicate the benchmark changes prior to proceeding with the subsequent tranche.

- Việt Nam trở thành quốc gia thứ 49 trong FTSE All-World: Quả ngọt lớn nhất của tiến trình cải cách thể chế và nỗ lực nâng hạng chính là việc FTSE Russell chính thức công bố danh mục 27 cổ phiếu Việt Nam lọt vào FTSE All-Cap trong kỳ rà soát bán niên ngày 21/08/2026. Đây là bước đệm lịch sử chuẩn bị cho ngày Việt Nam chính thức hiệu lực nâng hạng chuyển từ thị trường cận biên lên thị trường mới nổi thứ cấp (Secondary Emerging Market) vào ngày 21/09/2026. Sự kiện nâng hạng giúp mở rộng đại diện thị trường toàn cầu trong rổ FTSE All-World từ 48 lên 49 quốc gia, định vị lại vị thế của Việt Nam trên bản đồ tài chính quốc tế.
- Lộ trình giải ngân: Ước tính tổng dòng vốn thụ động đổ vào cổ phiếu Việt Nam khi tỷ trọng phân bổ đạt 100% (dự kiến hoàn tất vào tháng 9/2027) trong khoảng 1,1-1,5 tỷ USD, được giải ngân theo lộ trình 4 giai đoạn nhằm đảm bảo quá trình hấp thụ vốn diễn ra có trật tự.
- Cụ thể, đợt đầu tiên diễn ra vào tháng 9/2026 với 10% tỷ trọng đầu tư. Đến tháng 3/2027, FTSE sẽ bổ sung thêm 20%, nâng tổng tỷ trọng lên 30%. Tháng 6/2027 tiếp tục bổ sung 35%, đưa mức tích lũy lên 65%, trước khi hoàn tất 35% còn lại vào tháng 9/2027. **Dòng vốn có thể giải ngân ~150 triệu USD (3.913 tỷ đồng) trong giai đoạn đầu - trong kỳ tháng 9 sẽ là yếu tố hỗ trợ về dòng tiền và tâm lý cho thị trường.**

Danh sách 27 mã cổ phiếu

Name	SEDOL	Stock Exchange	Size Marker
Joint Stock Commercial Bank for Foreign Trade of Vietnam	B622TR5	HSX	Large
Vingroup JSC	B27Y417	HSX	Large
Vinhomes	BFZBXH0	HSX	Large
Bank for Investment and Development of Vietnam	BJ4WY68	HSX	Mid
Hoa Phat Group JSC	B29CC15	HSX	Mid
Vietnam Prosperity Joint Stock Commercial Bank	BF47045	HSX	Mid
FPT	B1HMH6	HSX	Small
Gelex Group	BYV0WY4	HSX	Small
Ho Chi Minh City Development Joint Stock Commercial Bank	BYX3359	HSX	Small
Ho Chi Minh City Securities Corp	B4JZQK5	HSX	Small
Masan Consumer Goods	BD6VW56	HSX	Small
Masan Group Corp	B59R0P1	HSX	Small
No Va Land Investment Group	BYZCMP7	HSX	Small
SaiGon Thuan Tin Commercial JSB	B19HJ45	HSX	Small
Saigon-Hanoi Commercial Bank	B3V86Y9	HSX	Small
Southeast Asia Commercial Joint Stock Bank	BMXLWV8	HSX	Small
SSI Securities	B1LB8G0	HSX	Small
Techcom Securities	BTLN3S9	HSX	Small
Viet Capital Securities	BYVTMH4	HSX	Small
VietJet Aviation	BYP2451	HSX	Small
Vietnam Dairy Products JSC	B16GLK5	HSX	Small
Vietnam Maritime Commercial Bank	BL6N429	HSX	Small
Vincom Retail	BZ0WW59	HSX	Small
Vinpearl	B2PDX42	HSX	Small
VIX Securities	B5N90B9	HSX	Small
VNDirect Securities JSC	B4XXQS3	HSX	Small
VPS Securities	BQ71R84	HSX	Small

27 cổ phiếu được phân bổ theo vốn hóa:

- Vốn hóa lớn: VCB, VIC, VHM.
- Vốn hóa vừa: BID, HPG, VPB.
- Vốn hóa nhỏ: FPT, GEX, HDB, HCM, MCH, MSN, NVL, SHB, STB, SSB, SSI, TCX, VNM, VCI, VJC, MSB, VRE, VPL, VIX, VND, VCK.

Đồ thị chỉ số VN-index (khung ngày)



**Triển vọng thị trường: Tháng 9/2026 được kỳ vọng là giai đoạn chuyển tiếp quan trọng của thị trường chứng khoán Việt Nam, với tâm điểm là sự kiện nâng hạng chính thức của FTSE Russell vào ngày 21/9, bên cạnh triển vọng kết quả kinh doanh quý 3.*

- VN-Index đã trải qua tháng khá tích cực và chinh phục thành công vùng kháng cự quanh ngưỡng 1800 điểm. Chỉ số đã hình thành “đáy sau cao hơn”, một tín hiệu tích cực về mặt kỹ thuật. Đồng thời chỉ số đang vượt lên đường xu hướng giảm giá nổi các vùng giá cao nhất tháng 5.
- Giá trở lại vận động trên các đường trung bình động quan trọng (ngắn hạn và dài hạn).
- Chỉ báo MACD cắt lên đường tín hiệu và giữ đà đi lên, cùng với RSI cũng cải thiện lên trên ngưỡng trung bình.
- Khối lượng giao dịch khớp lệnh toàn thị trường có sự cải thiện nhẹ về quanh mức trung bình 20 phiên tuy nhiên vẫn chưa đi kèm sự bứt phá rõ rệt về khối lượng giao dịch, cho thấy lực cầu mặc dù đã cải thiện nhưng chưa đủ mạnh để xác nhận sự quay trở lại của dòng tiền quy mô lớn.

Kịch bản thị trường tháng 9

- **Kịch bản Cơ sở (50%):** VN-Index vận động trong vùng 1800–1900 điểm.
- **Kịch bản Tích cực (35%):** Nếu VN-Index vượt rõ ràng vùng 1870–1900 điểm với thanh khoản cải thiện, độ rộng thị trường mở rộng, nhóm cổ phiếu dẫn dắt không bị suy yếu, chỉ số có thể hướng tới vùng đỉnh lịch sử 1930 điểm.
- **Thận trọng (15%):** Nếu áp lực chốt lời gia tăng tại vùng quanh 1870 - 1900 điểm và mốc 1800 điểm bị xâm phạm, chỉ số có thể lùi sâu hơn về vùng 1760 điểm. Rủi ro sẽ tăng nếu xuất hiện bất lợi từ chính sách tăng lãi suất của Fed, thuế quan hoặc địa chính trị.
- **Các cổ phiếu tham khảo:** Các cổ phiếu trong danh mục giải ngân FTSE GEIS HPG, MSN, VCB, VPB, FPT, PVT, GVR, TCB, PLX, MWG..

Tuyên bố trách nhiệm

Báo cáo nghiên cứu này được chuẩn bị bởi Công ty cổ phần chứng khoán Capital (CAPITALSC) nhằm mục đích cung cấp thông tin. Thông tin được trình bày trong báo cáo này được thu thập từ các nguồn được cho là đáng tin cậy, nhưng Capitalsc không đảm bảo về tính chính xác hoặc đầy đủ của thông tin đó. Các quan điểm, ước tính, và dự báo trong báo cáo này phản ánh đánh giá hiện tại của tác giả tại thời điểm phát hành báo cáo và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Báo cáo này không phải là một lời đề nghị bán hoặc mời chào mua bất kỳ loại chứng khoán nào. Báo cáo này không nhằm mục đích cung cấp tư vấn đầu tư cá nhân và không xét đến các mục tiêu đầu tư cụ thể, tình hình tài chính, hoặc nhu cầu của bất kỳ cá nhân nào. Capitalsc, các công ty liên kết của mình, cũng như các cán bộ, giám đốc hoặc nhân viên không chịu bất kỳ trách nhiệm pháp lý nào đối với bất kỳ tổn thất trực tiếp hoặc hệ quả nào phát sinh từ việc sử dụng báo cáo này hoặc nội dung của nó.

Liên hệ

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN CAPITAL (CAPITALSC)

Address: Tầng 15, Tòa nhà Vinaconex, 34 Láng Hạ, Phường Láng, TP Hà Nội

Tel: 1900 633 059

Website: <https://capitalsc.vn/>

Email: hotrokhachhang@capitalsc.vn