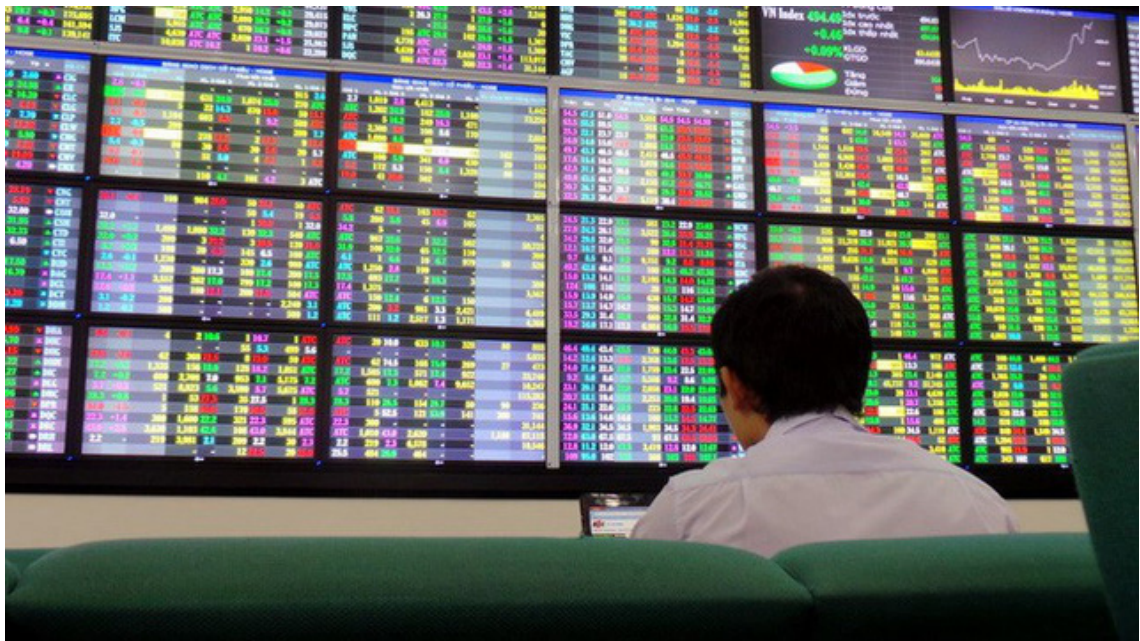


3 yếu tố hỗ trợ giúp thị trường chứng khoán có thể vượt 2.000 điểm

09:19 11/01/2026

Maybank cho rằng VN-Index vẫn đang trong xu hướng tích cực, với kịch bản có thể hướng tới mốc 2.000 điểm trong năm 2026.

Ông Hoàng Huy – Giám đốc Phòng Nghiên cứu Khách hàng Tổ chức, Maybank Investment Bank tiếp tục duy trì quan điểm tích cực đối với thị trường chứng khoán, dựa trên ba yếu tố xuyên suốt trong năm 2026.



Thứ nhất, chính sách vĩ mô tiếp tục đóng vai trò hỗ trợ. Theo Maybank, với mục tiêu tăng trưởng kinh tế khoảng 10%, chính sách tài khóa chắc chắn sẽ là động lực chủ đạo, song chính sách tiền tệ cũng không thể đứng ngoài. Trong bối cảnh đó, định hướng nới lỏng vẫn sẽ được duy trì. Hai yếu tố từng gây áp lực lên điều hành tiền tệ là tỷ giá và lạm phát được đánh giá vẫn nằm trong phạm vi kiểm soát của Ngân hàng Nhà nước, qua đó tạo dư địa để chính sách tiền tệ tiếp tục hỗ trợ tăng trưởng trong giai đoạn tới. Đây được xem là một trong những trụ cột quan trọng nhất cho triển vọng thị trường chứng khoán năm 2025-2026.

Thứ hai, tăng trưởng lợi nhuận doanh nghiệp duy trì ở mức cao.

Maybank ước tính lợi nhuận doanh nghiệp niêm yết năm 2025 tăng khoảng 21%, sang năm 2026 tăng trưởng chậm lại còn khoảng 18%. Dù thấp hơn mức của năm 2025 và năm 2024, song so với mức tăng trưởng lợi nhuận trung bình dài hạn khoảng 15%, con số 18% vẫn được đánh giá là rất tích cực. Trong cơ cấu tăng trưởng này, các nhóm ngành được kỳ vọng đóng vai trò dẫn dắt bao gồm ngân hàng, năng lượng, bán lẻ, thép và công nghệ thông tin.

Thứ ba, thanh khoản thị trường được dự báo tiếp tục cải thiện. Theo Maybank, thanh khoản thị trường năm 2026 có thể tăng khoảng 50%, lên mức bình quân xấp xỉ 1,5 tỷ USD mỗi phiên. Dự báo này dựa trên hai cơ sở chính: kinh nghiệm từ các thị trường từng được nâng hạng cho thấy thanh khoản thường cải thiện rõ rệt trong một đến hai năm sau khi nâng hạng; đồng thời, tồn tại mối tương quan chặt chẽ giữa tăng trưởng tín dụng và thanh khoản thị trường chứng khoán. Trong bối cảnh tín dụng năm 2026 được dự báo tăng khoảng 16–18%, một phần dòng vốn nhiều khả năng tiếp tục chảy vào thị trường chứng khoán, qua đó hỗ trợ thanh khoản.

Tổng hợp ba yếu tố trên, Maybank cho rằng, VN-Index vẫn đang trong xu hướng tích cực, với kịch bản có thể hướng tới mốc 2.000 điểm trong năm 2026. Về mặt định giá, dù P/E thị trường hiện cao hơn mức trung bình lịch sử, song điều này chịu ảnh hưởng đáng kể từ nhóm cổ phiếu Vingroup tăng mạnh thời gian qua.

Nếu loại trừ nhóm Vingroup (bao gồm Vingroup, Vinhomes, Vincom Retail và Vinpearl), định giá thị trường vẫn thấp hơn mức trung bình 5 năm, được đánh giá là hợp lý và chưa tạo ra rủi ro đáng lo ngại. Mốc 2.000 điểm tương ứng với mức định giá P/E khoảng 14–14,5 lần, tiệm cận trung bình 5 năm của thị trường.

Thu Trang