

Chứng khoán tháng 9: VN-Index tiến sát 1.700 điểm, dòng tiền thận trọng nhưng kỳ vọng bứt phá

17:02 02/09/2025

Thị trường chứng khoán bước vào tháng 9 với tâm thế thận trọng sau kỳ nghỉ lễ Quốc khánh, nhưng kỳ vọng lớn vẫn hiện hữu. Chính sách tiền tệ nới lỏng và triển vọng nâng hạng thị trường tiếp tục được xem là động lực chính giữ nhịp tăng trưởng cho VN-Index.

Tháng 8 khép lại với bốn tuần tăng điểm liên tiếp, VN-Index đóng cửa ở mức 1.682,2 điểm, tăng gần 12% so với tháng trước. Đây là mức tăng nổi bật, phản ánh dòng tiền dồi dào và tâm lý hứng khởi của giới đầu tư. Thanh khoản thị trường liên tục lập kỷ lục, khối lượng giao dịch trên HoSE đạt 35 tỷ cổ phiếu, cao hơn 12,4% so với tháng 7, tương đương 1,67 tỷ đơn vị mỗi phiên. Tuy nhiên, điểm trừ đáng chú ý là hoạt động bán ròng đột biến của khối ngoại, với giá trị lên tới hơn 42.000 tỷ đồng, cao nhất trong nhiều năm.

Nhóm chứng khoán nổi lên như động lực chính khi thanh khoản bùng nổ, trong khi ngân hàng vẫn giữ sức hút nhờ tín dụng tăng trưởng, định giá hấp dẫn và kỳ vọng nâng hạng. Ngoài ra, bất động sản, cảng biển, bảo hiểm, bán lẻ và thép cũng đồng loạt khởi sắc. Ở chiều ngược lại, cổ phiếu dệt may, khu công nghiệp và công nghệ - viễn thông ghi nhận diễn biến kém tích cực.



Ảnh minh hoạ

Ông Nguyễn Tiến Dũng, Giám đốc phân tích của MBS, cho biết VN-Index đã tăng hơn 600 điểm từ đáy tháng 4 mà chưa có nhịp điều chỉnh sâu. Việc dòng tiền giảm khoảng 25% trong tuần cuối tháng 8 phản ánh sự thận trọng khi chỉ số tiệm cận ngưỡng 1.700 điểm. Theo ông, chính sách nới lỏng tiền tệ trong nước vẫn là bệ đỡ quan trọng, tác động mạnh hơn cả yếu tố kết quả kinh doanh hay biến động chính trị toàn cầu. Về kỹ thuật, VN-Index có khả năng tái tích lũy quanh vùng 1.700 điểm trong tháng 9. Trong kịch bản tích cực, thông tin nâng hạng từ FTSE Russell hoặc việc Fed hạ lãi suất có thể tạo cú hích đưa thị trường lên mức cao mới.

Ở góc nhìn chiến lược, ông Dũng khuyến nghị tập trung vào các cổ phiếu đầu ngành thuộc nhóm ngân hàng, chứng khoán và bất động sản. Trong trường hợp chính sách tiền tệ nới lỏng khó duy trì, nhà đầu tư có thể cân nhắc những nhóm phòng thủ như dầu khí, năng lượng và công nghệ.

Cùng quan điểm thận trọng nhưng kỳ vọng, ông Bùi Văn Huy, Phó Chủ tịch HĐQT CTCP Đầu tư FIDT, nhấn mạnh kỳ vọng Việt Nam được FTSE Russell nâng hạng lên thị trường mới nổi ngay trong kỳ đánh giá tháng 9. Ông cho rằng đây có thể là động lực hút vốn ngoại lớn, cải thiện thanh khoản và nâng định giá, dù ngắn hạn thị trường có thể rung lắc do tái cơ cấu danh mục ETF. Theo ông, vùng 1.625 điểm sẽ là hỗ trợ quan trọng trong trường hợp xuất hiện áp lực chốt lời. Chiến lược hợp lý giai đoạn này là giải ngân có chọn lọc, hạn chế sử dụng đòn bẩy cao.

Ông Huy đánh giá ngân hàng vẫn là trụ cột chính nhờ lợi nhuận phục hồi và khả năng trở thành điểm đến của dòng vốn ngoại khi nâng hạng thành công. Bên cạnh đó, đầu tư công và hạ tầng sẽ tiếp tục là động lực, khi tiến độ giải ngân vốn tăng tốc từ quý III – IV. Các doanh nghiệp xây dựng, vật liệu và hạ tầng niềm yết được kỳ vọng hưởng lợi. Tiêu dùng nội địa cũng sẽ bổ sung sức bật, đặc biệt với doanh nghiệp bán lẻ điện máy, thực phẩm và đồ uống nhờ mùa cao điểm cuối năm. Ngược lại, các ngành mang tính chu kỳ như thép, dệt may và thủy sản được dự báo khó tạo bất ngờ do dư cung và áp lực cạnh tranh quốc tế.

Bà Nguyễn Thị Mỹ Liên, Giám đốc phân tích của Chứng khoán Phú Hưng (PHS), nhấn mạnh tháng 9 sẽ là giai đoạn sôi động nhờ ba yếu tố chính: khả năng Fed hạ lãi suất, quyết tâm thúc đẩy đầu tư công trong nước và tiến triển nâng hạng thị trường chứng khoán Việt Nam. Bà nhận định ba nhóm cổ phiếu nhạy cảm với vĩ mô gồm ngân hàng, chứng khoán và bất động sản sẽ là tâm điểm hút dòng tiền. Ngoài ra, một số doanh nghiệp xuất khẩu có câu chuyện tăng trưởng riêng vẫn tiếp tục được nhà đầu tư quan tâm.

Với triển vọng tích cực nhưng không ít rủi ro, giới phân tích cho rằng tháng 9 sẽ là thời điểm nhà đầu tư cần thận trọng, ưu tiên chiến lược giải ngân chọn lọc. Sự kết hợp giữa chính sách nới lỏng, kỳ vọng nâng hạng và động lực từ đầu tư công có thể tiếp tục nâng đỡ thị trường, song việc VN-Index tiến sát 1.700 điểm đồng nghĩa với áp lực rung lắc lớn hơn.

Phương Thảo (t/h)