

Chứng khoán VFS dự báo kịch bản thị trường tháng 11

15:49 31/10/2026

Công ty Cổ phần Chứng Khoán Nhất Việt (VFS) đưa ra khuyến nghị duy trì quan điểm thận trọng và hạn chế mua đuổi khi VN-Index chưa vượt vùng kháng cự 1.780 điểm với thanh khoản xác nhận. Nhà đầu tư có thể giải ngân thăm dò từng phần khi chỉ số điều chỉnh về vùng hỗ trợ 1.680 – 1.720 điểm và xuất hiện tín hiệu cầu rõ ràng. Tập trung quan sát và xây dựng chiến lược cho từng cổ phiếu riêng lẻ thay vì quá phụ thuộc vào chỉ số.

Công ty Cổ phần Chứng Khoán Nhất Việt (VFS) ghi nhận tháng trong tháng 10/2026, VN-Index chịu áp lực điều chỉnh trong ba tuần giao dịch đầu tháng, giảm từ mức 1.768,62 điểm và thiết lập mức thấp nhất trong phiên tại 1.677,19 điểm (phiên 20/10). Chỉ số sau đó phục hồi lên vùng 1.780 điểm nhờ định hướng giảm lãi suất của Ngân hàng Nhà nước, song suy yếu trở lại trong tuần giao dịch cuối tháng và khép lại tháng tại mức 1.741 điểm (-1,56%).

Khối nhà đầu tư nước ngoài tiếp tục là yếu tố gây áp lực chính với giá trị bán ròng trên 20.000 tỷ đồng, mức cao nhất trong khoảng một năm. Thanh khoản khớp lệnh bình quân duy trì quanh 550 triệu cổ phiếu/phiên; P/E toàn thị trường ở mức khoảng 11.2 lần (khoảng 10 – 10.3 lần nếu loại trừ nhóm Vingroup).

Chiến lược phù hợp với giai đoạn này giải ngân từng phần tại các vùng hỗ trợ, tập trung vào doanh nghiệp có tăng trưởng lợi nhuận bền vững và triển vọng tăng trưởng cao trong quý cuối năm.

VN-Index giảm 27,62 điểm (-1,56%) trong tháng 10/2026, là tháng giảm điểm thứ hai liên tiếp sau mức giảm 3,47% của tháng 9. Biên độ dao động trong tháng vượt 100 điểm (từ 1.677 đến 1.781 điểm), phản ánh sự giằng co giữa áp lực bán của khối ngoại và lực cầu trong nước tại các vùng giá thấp. Các diễn biến chính như sau:

Điểm số và cấu trúc thị trường: VN-Index khép lại tháng tại 1.741 điểm, giảm 27,62 điểm (-1,56%) so với cuối tháng 9. Chỉ số giảm ba tuần liên tiếp trong nửa đầu tháng, ghi nhận mức thấp nhất tại 1.677,19 điểm trong phiên 20/10, sau đó

phục hồi lên 1.774,15 điểm (+4% trong tuần 19-23/10) trước khi suy yếu trở lại khi không vượt và giữ được kháng cự MA50 (khoảng 1.773 điểm). Chỉ số VN30 giảm 51,77 điểm (-2,72%) (từ 1.906,81 xuống 1.855,04 điểm), cho thấy nhóm vốn hóa lớn, đặc biệt là các cổ phiếu thuộc Tập đoàn Vingroup, tiếp tục có ảnh hưởng chi phối đến biến động chỉ số.

Phân tích kỹ thuật: Trên khung đồ thị ngày, VN-Index đã vượt ra khỏi kênh giảm hình thành từ đầu tháng 9 đến giữa tháng 10, nhưng chưa vượt qua được vùng kháng cự hội tụ của các đường MA50, MA100 và MA200 tại 1.755 - 1.780 điểm. Phiên 30/10, chỉ số đóng cửa trên đường MA20, lực cầu bắt đáy trong phiên chiều đã giúp thu hẹp đáng kể mức giảm, MACD vẫn nằm trên đường Signal nhưng biểu đồ histogram thu hẹp, RSI giảm về dưới vùng 50 điểm, cho thấy động lượng phục hồi đang suy giảm. Vùng hỗ trợ gần được xác định tại 1.715 - 1.720 điểm; vùng hỗ trợ mạnh tại 1.677 - 1.690 điểm, tương ứng mức đáy của tháng 10.

Định giá: P/E của VN-Index ở mức khoảng 11,2 lần; nếu loại trừ nhóm Vingroup, mức P/E còn khoảng 10 - 10,3 lần, thấp hơn trung bình lịch sử và mặt bằng chung của các thị trường trong khu vực. Chúng tôi đánh giá mặt bằng định giá hiện tại phù hợp cho chiến lược tích lũy trung và dài hạn.



Về thanh khoản, dòng tiền trong nước duy trì trạng thái thận trọng; thanh khoản chỉ gia tăng tại các nhịp giảm sâu và thu hẹp khi chỉ số tiến gần các vùng kháng cự.

Quy mô giao dịch: Khối lượng khớp lệnh bình quân của VN-Index trong tháng 10 đạt khoảng 550 triệu cổ phiếu/phiên tương đương mặt bằng quý III/2026 – thời điểm giá trị giao dịch bình quân giảm 22,6% so với quý trước, còn khoảng 14.800 tỷ đồng/phiên. Các phiên có thanh khoản tăng đột biến (21/10: 809 triệu cổ phiếu; 09/10: 745 triệu cổ phiếu) gắn với các nhịp mua tại vùng giá thấp và giao dịch thỏa thuận quy mô lớn.

Phân bổ dòng tiền theo nhóm ngành: Bất động sản (dẫn dắt bởi VIC, VHM) và Ngân hàng tiếp tục chiếm tỷ trọng thanh khoản lớn, đồng thời là các nhóm chịu áp lực bán đáng kể. Nhóm Tài nguyên cơ bản ghi nhận diễn biến tích cực, với HPG công bố lợi nhuận quý III đạt trên 8.200 tỷ đồng và lũy kế 9 tháng đạt 23.746 tỷ đồng, vượt 8% kế hoạch năm. Nhóm Dầu khí được hỗ trợ bởi giá dầu Brent duy trì trên 114 USD/thùng và mức tăng trưởng lợi nhuận quý III cao, song biến động mạnh trong tuần cuối tháng (BSR, GAS, PVT). Nhóm Công nghệ chịu áp lực khi cổ phiếu FPT giảm về vùng giá thấp nhất trong ba năm.

Cổ phiếu đáng chú ý: KOS tăng trần trong phiên 30/10 với hơn 74 triệu cổ phiếu được khớp lệnh, sau chuỗi 29 phiên giảm sàn liên quan đến hoạt động xử lý tài sản đảm bảo; PNJ giảm về vùng giá thấp nhất trong nhiều năm sau khi điều chỉnh kế hoạch kinh doanh năm 2026; FPT chịu áp lực bán ròn liên tục từ khối ngoại và giảm về mức thấp nhất trong ba năm, dù doanh nghiệp đã thực hiện tạm ứng cổ tức bằng tiền mặt.

Giao dịch của khối ngoại: Trong tháng 10, nhà đầu tư nước ngoài bán ròng trên 20.000 tỷ đồng, mức cao nhất trong khoảng một năm, nâng tổng giá trị bán ròng lũy kế năm 2026 lên gần 120.000 tỷ đồng, tiệm cận mức kỷ lục khoảng 125.000 tỷ đồng của năm 2025. Xu hướng rút vốn tiếp diễn sau thời điểm FTSE Russell chính thức nâng hạng thị trường (21/9), nguyên nhân chủ yếu đến từ sự dịch chuyển dòng vốn toàn cầu sang thị trường Mỹ, tập trung vào lĩnh vực công nghệ và trí tuệ nhân tạo. Riêng tuần 05-09/10, giá trị bán ròng đạt 13.490 tỷ đồng; trong tuần 19-23/10, dù VN-Index tăng 4%, khối ngoại vẫn bán ròng 969 tỷ đồng.

Chiều mua ròng: Hoạt động mua ròng mang tính chọn lọc với quy mô hạn chế. Các mã được mua ròng nhiều nhất gồm MSN (+690 tỷ đồng), HPG (+242 tỷ đồng), FRT (+223 tỷ đồng), DCM (+217 tỷ đồng) và SHB (+212 tỷ đồng).

Chiều bán ròng: MCH dẫn đầu với giá trị bán ròng trên 9.596 tỷ đồng, chủ yếu thông qua giao dịch thỏa thuận trong tuần 05-09/10. Tiếp theo là HDB (3.361 tỷ đồng), PNJ (2.207 tỷ đồng trong tuần đầu tháng), FPT (khoảng 1.901 tỷ đồng), cùng ACB, VJC, VHM, HDB và ACB. Áp lực bán tập trung chủ yếu tại nhóm vốn hóa lớn thuộc các ngành ngân hàng và bất động sản.

Từ đó, VFS đưa ra khuyến nghị. Chiến lược giải ngân: Duy trì quan điểm thận trọng và hạn chế mua đuổi khi VN-Index chưa vượt vùng kháng cự 1.780 điểm với thanh khoản xác nhận. Nhà đầu tư có thể giải ngân thăm dò từng phần khi chỉ số điều chỉnh về vùng hỗ trợ 1.680 – 1.720 điểm và xuất hiện tín hiệu cầu rõ ràng. Tập trung quan sát và xây dựng chiến lược cho từng cổ phiếu riêng lẻ thay vì quá phụ thuộc vào chỉ số.

Quản trị danh mục: Duy trì tỷ trọng cổ phiếu trong khoảng 30 – 50% và hạn chế sử dụng đòn bẩy tài chính. Ưu tiên các doanh nghiệp có kết quả kinh doanh quý III/2026 tăng trưởng bền vững, dòng tiền hoạt động lành mạnh và định giá hợp lý, tập trung vào các nhóm ngành: tài nguyên cơ bản – thép, dầu khí (chọn lọc), ngân hàng có chất lượng tài sản tốt và bán lẻ. Cân nhắc cơ cấu các vị thế đã giảm xuống dưới vùng đáy tháng 10 hoặc chịu áp lực bán ròng kéo dài từ khối ngoại.

Dự đoán kịch bản tháng 11:

VN-Index đã hình thành vùng đáy ngắn hạn quanh 1.677 điểm, được hỗ trợ bởi chính sách điều hành lãi suất (ngày 18/10, Ngân hàng Nhà nước yêu cầu các tổ chức tín dụng giảm tối thiểu 0,5 điểm %/năm lãi suất huy động kỳ hạn từ 6 tháng trở lên và giảm 1,5 – 2 điểm %/năm lãi suất cho vay) cùng kết quả kinh doanh quý III tích cực. Tuy nhiên, áp lực bán ròng của khối ngoại vẫn là yếu tố rủi ro chính. Việc chỉ số đóng cửa tuần trên ngưỡng 1.780 điểm (vượt đường MA50) sẽ là tín hiệu xác nhận vùng đáy trung hạn.

+ Kịch bản 1 (xác suất 40%): VN-Index để mất ngưỡng hỗ trợ 1.720 điểm và kiểm định lại vùng đáy tháng 10 tại 1.670 – 1.690 điểm. Nhóm cổ phiếu Vingroup có thể là động lực chính của đà giảm, tuy nhiên nếu đà giảm lan tỏa sáng các nhóm cổ phiếu midcap nguy cơ điều chỉnh có thể lớn hơn

+ Kịch bản 2 (xác suất 60%): VN-Index tích lũy trong biên độ 1.700 – 1.800 điểm với dòng tiền phân hóa. Cơ hội đầu tư tập trung tại nhóm cổ phiếu có kết quả kinh doanh quý III khả quan đã điều chỉnh sâu về định giá, cùng nhóm cổ phiếu có mức điều chỉnh thấp hơn thị trường chung. Rung lắc có thể xuất hiện khi các cổ phiếu vốn hóa lớn điều chỉnh, tuy nhiên áp lực bán không bị lan tỏa, các cổ phiếu midcap vẫn giữ được nền sideways, lúc này cơ hội mua sẽ xuất hiện nhiều hơn.

Thu Trang