

Chứng khoán Vietcap dự đoán kịch bản VN-Index trở lại 1.890 điểm

09:59 13/06/2026

Trong báo cáo chiến lược thị trường tháng 6/2026 vừa công bố, Chứng khoán Vietcap cho rằng mặt bằng định giá hiện tại đang ở vùng hấp dẫn, qua đó hỗ trợ khả năng VN-Index hình thành vùng đáy ngắn hạn trong thời gian tới.

Theo Vietcap, VN-Index tăng khoảng 4% từ cuối tháng 4 đến ngày 18/5, qua đó thiết lập đỉnh lịch sử mới tại 1.928 điểm. Tuy nhiên, đà tăng dần suy yếu trong nửa cuối tháng khi áp lực chốt lãi xuất hiện, khối ngoại gia tăng bán ròng và nhà đầu tư trong nước trở nên thận trọng hơn. Kết thúc tháng 5, VN-Index lùi 3,3% so với đỉnh, đóng cửa tại 1.863,5 điểm. Dù vậy, chỉ số vẫn tăng nhẹ 0,5% so với cuối tháng trước.

Vietcap đánh giá diễn biến tích cực của các thị trường chứng khoán toàn cầu đang là yếu tố hỗ trợ đáng chú ý cho thị trường Việt Nam.

Các thị trường lớn trong khu vực và trên thế giới tiếp tục duy trì xu hướng đi lên, được dẫn dắt bởi nhóm cổ phiếu công nghệ, bán dẫn và hạ tầng trí tuệ nhân tạo (AI) trong bối cảnh căng thẳng địa chính trị tại Trung Đông có dấu hiệu hạ nhiệt.

Trong tháng 5, chỉ số MSCI đại diện cho nhóm thị trường mới nổi tăng 24,8%, trong khi nhóm thị trường phát triển tăng 9,8%, đồng thời thiết lập các mức cao lịch sử mới. Xu hướng tích cực này vẫn được duy trì trong những ngày đầu tháng 6.

Bên cạnh yếu tố bên ngoài, Vietcap cho rằng định giá thị trường hiện đã trở nên hấp dẫn hơn sau nhịp điều chỉnh vừa qua. Tại cuối tháng 5, hệ số P/E của VN-Index ở mức 15,3 lần, thấp hơn mức trung vị 10 năm. Đáng chú ý, nếu loại trừ tác động của bộ ba VIC, VHM và VRE, P/E của thị trường chỉ còn khoảng 13 lần, tương đương vùng định giá thấp hơn một độ lệch chuẩn so với trung vị lịch sử.



Theo Vietcap, mức định giá này gần tương đương giai đoạn thị trường điều chỉnh mạnh bởi lo ngại liên quan đến chính sách thuế đối ứng của Mỹ vào tháng 4/2025.

Dù vậy, công ty chứng khoán này cũng lưu ý một số rủi ro có thể tiếp tục gây sức ép lên thị trường trong ngắn hạn. Trong tháng 5, nhà đầu tư nước ngoài bán ròng khoảng 735 triệu USD trên HoSE, nối tiếp mức bán ròng 522 triệu USD ghi nhận trong tháng 4. Hoạt động rút vốn liên tiếp của khối ngoại đang tạo áp lực lên cán cân cung - cầu trong bối cảnh dòng tiền trong nước vẫn thiên về trạng thái quan sát.

Ngoài ra, thâm hụt thương mại của Việt Nam trong 5 tháng đầu năm 2026 lên tới khoảng 14 tỷ USD cũng có thể ảnh hưởng tới tâm lý nhà đầu tư, đồng thời làm gia tăng những lo ngại liên quan đến biến động tỷ giá USD/VND trong thời gian tới.

Về góc độ kỹ thuật, Vietcap cho biết sau khi lập đỉnh lịch sử 1.928 điểm vào ngày 18/5, VN-Index đã bước vào nhịp điều chỉnh ngắn hạn và hiện đang chịu áp lực từ đường trung bình động MA20 ngày.

Sau chuỗi giảm điểm vừa qua, chỉ số đang tiến sát vùng hỗ trợ trung hạn quan trọng quanh 1.810 điểm, nơi hội tụ của hai đường MA50 và MA100 ngày. Các vùng hỗ trợ sâu hơn được xác định tại 1.775 điểm (MA150) và 1.745 điểm (MA200).

Trong kịch bản cơ sở với xác suất 60%, Vietcap nhận thấy phần lớn cổ phiếu trên HoSE vẫn đang duy trì trạng thái tích lũy hoặc đã quay trở lại nền giá tích lũy sau nhịp tăng đầu tháng 5. Điều này giúp thị trường có cơ hội tìm được điểm cân bằng tại khu vực 1.810 điểm trước khi phục hồi trở lại. Theo đó, công ty chứng khoán dự báo VN-Index có thể tăng trở lại trong nửa cuối tháng 6 và hướng tới vùng 1.890 điểm.

Ở chiều ngược lại, kịch bản tiêu cực với xác suất 40% là thị trường tiếp tục chịu ảnh hưởng từ đà điều chỉnh của các cổ phiếu vốn hóa lớn, đặc biệt là VIC và VHM. Khi đó, VN-Index có thể lùi về các vùng hỗ trợ thấp hơn tại 1.775 điểm hoặc 1.745 điểm.

Tuy nhiên, ngay cả trong trường hợp này, Vietcap vẫn kỳ vọng mặt bằng cổ phiếu trên HoSE tiếp tục duy trì trạng thái tích lũy thay vì bước vào một xu hướng giảm sâu trên diện rộng.

Thu Trang