TẠP CHÍ ĐIỆN TỬ
THƯƠNG HIỆU & CÔNG LUẬN

# Lãi suất khó giảm sâu, dòng tiền đứng trước bài toán chọn kênh đầu tư

06:20 03/11/2026

Lãi suất huy động được dự báo khó giảm mạnh trong năm 2027, giúp tiền gửi tiếp tục giữ sức hấp dẫn. Tuy nhiên, mặt bằng định giá cổ phiếu đang ở vùng thấp và triển vọng lợi nhuận dài hạn mở ra cơ hội cho dòng tiền kiên nhẫn.

**Tiền gửi vẫn là "điểm tựa" của dòng tiền**

Trong bối cảnh thị trường tài chính biến động, gửi tiết kiệm tiếp tục cho thấy sức cạnh tranh đáng kể so với nhiều kênh đầu tư khác. Theo tính toán của Công ty Chứng khoán Rồng Việt (VDSC), nếu một tỷ đồng được gửi ngân hàng từ đầu năm với mức lãi suất 9%/năm, hiệu quả đạt được vẫn tốt hơn so với việc phân bổ vào quỹ cổ phiếu, quỹ trái phiếu hay vàng trong cùng khoảng thời gian.

Điều đáng chú ý là sức hấp dẫn của tiền gửi có thể chưa sớm suy giảm. Sau yêu cầu của Ngân hàng Nhà nước về việc giảm lãi suất tiền gửi từ 6 tháng trở lên tối thiểu 0,5 điểm phần trăm, nhiều ngân hàng đã điều chỉnh biểu lãi suất huy động. Tuy nhiên, dư địa giảm tiếp được đánh giá không còn quá lớn.



Theo VDSC, một trong những nguyên nhân nằm ở sự mất cân đối giữa tín dụng và huy động vốn. Tăng trưởng cho vay đang vượt lượng tiền gửi vào hệ thống, khiến khoảng chênh lệch lên tới khoảng 2,35 triệu tỷ đồng, cao gấp khoảng hai lần so với đầu năm trước.

Trong khi đó, nhu cầu vốn của nền kinh tế vẫn lớn, đặc biệt đối với các khoản vay phục vụ sản xuất, kinh doanh và đầu tư dài hạn. Điều này tạo áp lực buộc ngân hàng phải duy trì khả năng thu hút tiền gửi. Vì vậy, lãi suất huy động được dự báo có thể ổn định ở mặt bằng tương đối cao thay vì tiếp tục giảm mạnh.

Với người ưu tiên bảo toàn vốn, tiền gửi vì thế vẫn là một lựa chọn đáng cân nhắc. Tuy nhiên, bài toán đầu tư không chỉ nằm ở mức lãi suất hiện tại mà còn ở khả năng gia tăng tài sản trong trung và dài hạn.

**Cổ phiếu mở ra cơ hội cho dòng tiền dài hạn**

Ở chiều ngược lại, sự trầm lắng của thị trường chứng khoán lại đang tạo ra một nghịch lý: thanh khoản và khả năng sinh lời ngắn hạn không hấp dẫn, nhưng định giá của nhiều doanh nghiệp đã trở nên đáng chú ý.

VDSC nhận định mặt bằng định giá thị trường hiện thuộc vùng thấp nhất trong khoảng 5 năm. VN-Index vẫn được nâng đỡ đáng kể bởi một số cổ phiếu vốn hóa lớn, trong khi nhiều cổ phiếu khác đã điều chỉnh mạnh so với vùng đỉnh. Điều này khiến cơ hội không còn nằm ở việc mua theo xu hướng chung mà chuyển sang lựa chọn từng doanh nghiệp.

Kinh nghiệm từ các giai đoạn 2010-2011, 2015-2016 và 2024-2025 cho thấy, những thời điểm lãi suất cao, thị trường thiếu động lực và hoạt động lướt sóng khó khăn lại có thể trở thành giai đoạn tích lũy phù hợp đối với nhà đầu tư dài hạn.

Trên cơ sở những dữ liệu lịch sử, VDSC dự báo VN-Index có thể hướng tới vùng 2.150-2.200 điểm trong vòng một năm, tương đương mức tăng khoảng 25% so với vùng 1.750 điểm. Xác suất nhà đầu tư có lợi nhuận sau một năm được ước tính khoảng 80%, trong đó mức lợi nhuận phổ biến có thể vượt 20%.

Tuy nhiên, đây không phải câu chuyện của dòng tiền ngắn hạn. VDSC cho rằng nếu mua và bán trong vài ngày, xác suất có lãi chưa tới 40%. Khi thời gian nắm giữ kéo dài khoảng 4 tháng, xác suất này mới tăng lên gần 80%.

Do đó, chiến lược phù hợp trong giai đoạn hiện nay là phân bổ vốn thay vì đặt cược toàn bộ vào một kênh. Nhà đầu tư có thể duy trì một phần tiền gửi để tạo lớp đệm an toàn, đồng thời giải ngân từng phần vào những doanh nghiệp có nền tảng tài chính và triển vọng tăng trưởng tốt.

Danh sách 10 cổ phiếu được nhiều công ty chứng khoán khuyến nghị gồm HPG, MBB, MWG, TCB, FPT, VPB, DCM, VCB, ACB và GMD. Một số mã như Gemadept, FPT và Hòa Phát được đánh giá còn dư địa tăng đáng kể.

Riêng nhóm ngân hàng cần được lựa chọn kỹ trong bối cảnh lãi suất cho vay chịu áp lực giảm. Những ngân hàng có tỷ trọng tiền gửi không kỳ hạn cao, nguồn vốn giá rẻ tốt và bộ đệm dự phòng lớn được đánh giá có lợi thế hơn.

Như vậy, bài toán của dòng tiền trong năm tới có thể không phải lựa chọn tuyệt đối giữa tiết kiệm và cổ phiếu. Tiền gửi giúp duy trì sự ổn định, trong khi cổ phiếu có thể đảm nhận vai trò gia tăng tài sản nếu nhà đầu tư đủ kiên nhẫn và lựa chọn đúng doanh nghiệp.

**Minh Thành** *(t/h)*