

Margin cao kỷ lục, VN-Index khó tránh khỏi một nhịp rung lắc trong thời gian tới

19:48 25/01/2026

Sau chuỗi 5 tuần tăng liên tiếp, VN-Index đã lần đầu quay đầu điều chỉnh khi nhiều nhóm cổ phiếu dẫn dắt đồng loạt suy yếu. Chỉ số khép lại tuần giao dịch với mức giảm 0,4%, tương đương mất 8,34 điểm, trong bối cảnh áp lực chốt lời gia tăng rõ rệt ở các mã vốn hóa lớn.

Theo ông Nguyễn Minh Hoàng – Giám đốc Phân tích Chứng khoán Nhất Việt (VFS) , việc VN-Index vượt 1.900 điểm nhưng không giữ được đà bứt phá, liên tục xuất hiện các phiên giảm mạnh trong phiên rồi hồi về cuối phiên, là diễn biến dễ hiểu sau một nhịp tăng nóng.

Chuyên gia cho rằng VN-Index đã tăng khoảng 200 điểm kể từ cuối năm 2025, trong bối cảnh nhiều nhóm cổ phiếu như dầu khí, nhóm cổ phiếu có yếu tố Nhà nước, khu công nghiệp, bán lẻ... tăng mạnh nhờ dòng tiền luân chuyển. Sau khi chỉ số vượt mốc 1.800 điểm, thanh khoản đã cải thiện rõ rệt và duy trì quanh 20.000 – 35.000 tỷ đồng/phiên, cho thấy dòng tiền vào thị trường khá tốt. Tuy nhiên, điều này cũng đồng nghĩa lượng cung tiềm năng gia tăng.

Dự mua						Khớp lệnh					Dự bán				
G3	KL3	G2	KL2	G1	KL1	Mã	Giá	KL	TKL	↕ ± ↕	G1	KL1	G2	KL2	G3
42	10	42.1	10	42.2	10	STG	45.4	10	20	▲ 2.75	45.4	10	45.45	210	45
41.6	850	41.65	10	41.7	29,520	TRC	41.7	10	46,210	▲ 2.7					
49.1	30	49.2				DBD	49.5	4,840	66,940	▲ 2.0	49.5	5,660	49.65	1,650	49
45.25	4,080	45.3				VHM	45.35	55,130	2,073,710	▲ 1.75	45.4	8,760	45.45	630	45
116	1,240	116				DGC	116.2	7,350	176,830	▲ 0.7	116.3	60	116.4	490	116
23.2	100	24				HTL	24.25	230	2,150						
73	740	73.1				VHC	73.2	1,410	137,30			420	73.4	370	73
74	1,750	74.1				SIP	74.3	1,210	43,5			80	74.8	420	74
35	30	35.15				TNC	37.3	20				150	37.4	10	37.4
49.5	10	48.55				BBC	50	10				10	50.5	50	51
15.55	100	16.6				DT	17.8	10				10			
64.2	1,100						64.5	3,590	86,9			30	64.7	1,610	64
78.6							79.7	50	2,290				79.8	270	79
43.45						UPR	43.55	3,710	132,780	▲			43.7	2,050	43.7
13.85						VAF	15.8	10	1,010	▲			15.65	40	15
42.05						VIC	42.15	17,510	426,390	▲			6	2,580	42
14.2						ABR	15.1	10	20					100	15
24.5						CVT	26.45	110	11					50	26.4
50.2						PH	50.0	1,420	20					740	50

Bên cạnh đó, lượng margin trên thị trường đã đạt mức cao kỷ lục, tạo thêm áp lực lên chỉ số. Vì vậy, theo ông Hoàng, việc VN-Index rung lắc, rũ bỏ là cần thiết nếu muốn tiếp tục đi lên bền vững.

“Phiên cuối tuần vừa qua, thị trường xuất hiện lực bán khá mạnh, đặc biệt ở nhóm cổ phiếu đã tăng nóng, nhiều mã bị bán sàn. Theo tôi, đây là diễn biến hợp lý khi phần lớn cổ phiếu giảm sâu đều là những mã đã tăng mạnh trước đó, thậm chí có cổ phiếu ghi nhận 4-5 phiên trần liên tiếp”, ông Nguyễn Minh Hoàng đánh giá.

Về lo ngại thị trường bước vào giai đoạn phân phối đỉnh, ông Nguyễn Minh Hoàng cho rằng nhận định này là hơi sớm. Trước mắt, đây chỉ là một nhịp điều chỉnh, rung lắc cần thiết để củng cố xu hướng tăng. Các nhóm đã chiết khấu nhiều trước đó cũng điều chỉnh nhưng mức giảm không quá mạnh, thậm chí nhóm chứng khoán vẫn tăng, đây là tín hiệu tích cực.

Theo ông, vùng hỗ trợ gần nhất của VN-Index nằm trong khoảng 1.845-1.830 điểm. Chỉ khi vùng này bị xuyên thủng với thanh khoản lớn và xuất hiện thêm thông tin vĩ mô tiêu cực, nhà đầu tư mới cần thận trọng hơn về khả năng thị trường bước vào nhịp phân phối.

Bước sang nhịp tới, chuyên gia thiên về kịch bản thị trường tiếp tục rung lắc, điều chỉnh để củng cố xu hướng tăng, hướng tới các mốc cao hơn như 1.945 điểm, thậm chí 2.000 điểm. Việc thị trường điều chỉnh trong giai đoạn hiện tại là hợp lý khi cùng lúc chịu tác động của nhiều yếu tố như thời điểm đáo hạn phái sinh, mùa công bố báo cáo tài chính quý, kỳ nghỉ Tết đang đến gần, trong khi lượng cung và margin đã tích lũy ở mức cao.

Về diễn biến dòng tiền xoay vòng nhanh giữa các nhóm ngành, khiến nhiều nhà đầu tư “vừa vào đã lỗ nhịp”, ông Hoàng cho rằng đây là hiện tượng bình thường trong các con sóng tăng vì dòng tiền luôn tìm kiếm cơ hội trading ngắn hạn. Điều quan trọng là nhà đầu tư cần lựa chọn đúng cổ phiếu, nắm giữ theo xu hướng chung thay vì “đứng núi này trông núi nọ”, bởi lợi nhuận của thị trường thường được sinh ra trong sự chờ đợi.

Nhìn về triển vọng năm 2026, động lực lớn nhất đến từ môi trường lãi suất tiếp tục neo thấp, lạm phát và tỷ giá được kiểm soát, cùng với chu kỳ bùng nổ đầu tư công. Bên cạnh đó, hai yếu tố mang tính nền tảng khác là khả năng Việt Nam được nâng hạng lên thị trường mới nổi thứ cấp, giúp cải thiện dòng vốn ngoại, và những thay đổi lớn về chính sách, luật pháp, góp phần tái cấu trúc thị trường vốn và điều chỉnh hành vi dòng tiền.

Thu Trang