

Sau nhịp điều chỉnh, thị trường chứng khoán bước vào vùng giá hấp dẫn

08:13 21/04/2026

Thị trường chứng khoán Việt Nam đang cho thấy tín hiệu hồi phục rõ nét sau giai đoạn chịu nhiều sức ép từ lãi suất cao, biến động địa chính trị và giá dầu tăng mạnh. Khi các yếu tố bất định dần hạ nhiệt, mặt bằng định giá thấp đang mở ra cơ hội mới cho dòng tiền dài hạn quay trở lại thị trường.

Nhiều phiên tăng điểm liên tiếp gần đây cho thấy lực cầu bắt đáy hoạt động tích cực, đồng thời phản ánh tâm lý nhà đầu tư đã ổn định hơn so với giai đoạn trước. Theo giới phân tích, đây có thể là tín hiệu cho thấy thị trường đã bước qua vùng khó khăn nhất và đang trong quá trình hình thành đáy ngắn hạn.

Động lực hỗ trợ đà phục hồi đến từ nhiều yếu tố cộng hưởng. Trong nước, kỳ vọng về lộ trình nâng hạng thị trường tiếp tục được củng cố, cùng với triển vọng chính sách tiền tệ linh hoạt hơn nhằm hỗ trợ tăng trưởng kinh tế. Ngoài ra, việc bộ máy điều hành được kiện toàn cũng tạo thêm niềm tin cho nhà đầu tư.



Thị trường phát tín hiệu xác nhận khả năng hình thành đáy ngắn hạn.

Trên bình diện quốc tế, căng thẳng địa chính trị có dấu hiệu dịu xuống, kéo theo giá dầu giảm mạnh so với giai đoạn trước. Điều này giúp giảm áp lực lạm phát toàn cầu, đồng thời mở ra dư địa cho các ngân hàng trung ương xem xét nới lỏng chính sách trong thời gian tới.

Định giá hấp dẫn sau nhịp điều chỉnh mạnh

Một trong những yếu tố đáng chú ý nhất hiện nay là định giá của thị trường vẫn ở mức hấp dẫn nếu so với trung bình nhiều năm. Sau các nhịp điều chỉnh mạnh, nhiều cổ phiếu lớn đã quay về vùng giá hợp lý, trong khi nền tảng lợi nhuận của doanh nghiệp vẫn duy trì tích cực.

Theo các công ty chứng khoán, hệ số P/E của VN-Index hiện vẫn thấp hơn mức trung bình dài hạn. Điều này cho thấy nhà đầu tư đang có cơ hội mua vào cổ phiếu với mức giá chiết khấu so với tiềm năng tăng trưởng trung và dài hạn của nền kinh tế.

Không chỉ vậy, nếu loại trừ một số cổ phiếu vốn hóa lớn có mức tăng đột biến thời gian qua, mặt bằng định giá chung của phần còn lại trên thị trường còn hấp dẫn hơn nữa. Đây là cơ sở để nhiều chuyên gia nhận định dư địa tăng điểm vẫn còn nếu dòng tiền tiếp tục cải thiện.

Nhiều yếu tố bất lợi như lãi suất cao, rủi ro địa chính trị hay biến động giá năng lượng đã phần nào phản ánh vào giá cổ phiếu. Vì vậy, quý II/2026 được xem là giai đoạn phù hợp để nhà đầu tư từng bước tham gia thị trường, đặc biệt với tầm nhìn dài hạn.

Nếu các điều kiện vĩ mô cải thiện trong nửa cuối năm, đặc biệt là xu hướng giảm lãi suất và môi trường quốc tế ổn định hơn, thị trường chứng khoán Việt Nam hoàn toàn có cơ sở để được tái định giá ở mức cao hơn.

Dòng tiền chọn lọc tìm cơ hội ở nhóm dẫn dắt

Dù triển vọng tích cực hơn, giới đầu tư cho rằng, dòng tiền trong giai đoạn tới sẽ không lan tỏa đồng đều mà có xu hướng phân hóa mạnh giữa các nhóm ngành.

Nhóm cổ phiếu có khả năng hồi phục sớm thường là các ngành nhạy cảm với điều kiện tài chính như ngân hàng, chứng khoán và bất động sản. Đây là những nhóm phản ứng nhanh khi áp lực lãi suất, tỷ giá và tâm lý rủi ro giảm xuống.

Sau đó, dòng tiền có thể mở rộng sang các doanh nghiệp đã giảm sâu nhưng nền tảng kinh doanh vẫn ổn định, chẳng hạn nhóm bán lẻ, công nghệ, khu công

nghiệp, xây dựng và vật liệu. Nếu xu hướng phục hồi bền vững hơn, cơ hội đầu tư sẽ xuất hiện trên diện rộng hơn so với giai đoạn đầu.

Nhà đầu tư cần nhìn vào bức tranh kinh tế tổng thể thay vì chỉ tập trung vào dao động ngắn hạn.

Dòng tiền thời gian tới có thể vận động theo mô hình “chữ K”, nghĩa là tập trung vào một nhóm doanh nghiệp nổi bật thay vì tăng đồng loạt. Những doanh nghiệp lớn, đầu ngành, có khả năng tiếp cận vốn tốt và đủ năng lực triển khai các dự án quy mô lớn sẽ chiếm ưu thế.

Điều này cũng đồng nghĩa chiến lược đầu tư thụ động, mua theo phong trào sẽ kém hiệu quả hơn trước. Nhà đầu tư cần chú trọng chất lượng doanh nghiệp, khả năng tăng trưởng lợi nhuận và vị thế cạnh tranh trong ngành.

Trong bối cảnh nền kinh tế Việt Nam vẫn duy trì triển vọng tăng trưởng tích cực, thị trường chứng khoán được kỳ vọng tiếp tục là kênh hấp dẫn trong trung và dài hạn. Sau khi “cơn bão” đi qua, giai đoạn hiện tại có thể là thời điểm thích hợp để tích lũy cổ phiếu tốt với mức giá hợp lý, trước khi chu kỳ tăng trưởng mới hình thành.

Nam Sơn