TẠP CHÍ ĐIỆN TỬ
THƯƠNG HIỆU & CÔNG LUẬN

Thị trường chứng khoán Việt Nam nửa cuối năm 2026 có gì đáng chú ý?

09:47 15/06/2026

Thị trường chứng khoán Việt Nam vừa trải qua giai đoạn điều chỉnh đáng chú ý, dù VN-Index đã lùi về vùng giá hấp dẫn, lực cầu bắt đáy vẫn chưa cho thấy sự quyết liệt. Tâm lý thận trọng bao trùm khiến dòng tiền lớn có xu hướng đứng ngoài quan sát, thay vì vội vàng giải ngân mạnh.

Ông Nguyễn Anh Khoa, Giám đốc phân tích Chứng khoán Agriseco, cho rằng thanh khoản suy giảm phản ánh rõ sự thận trọng của dòng tiền trong bối cảnh thị trường chịu tác động bởi nhiều yếu tố bất ổn kéo dài.

Nhìn sang 6 tháng cuối năm, thị trường chứng khoán Việt Nam vẫn có nhiều câu chuyện được kỳ vọng như nâng hạng thị trường, tăng trưởng lợi nhuận doanh nghiệp, đầu tư công, mặt bằng lãi suất và dòng tiền nội. Tuy nhiên, theo ông Khoa, động lực đủ mạnh để giúp thị trường lấy lại xu hướng tích cực sẽ không đến từ một yếu tố riêng lẻ.

Thay vào đó, thị trường cần sự cộng hưởng giữa tăng trưởng lợi nhuận doanh nghiệp, cải thiện thanh khoản và kỳ vọng nâng hạng.



Trong đó, yếu tố cốt lõi vẫn là lợi nhuận doanh nghiệp. Các câu chuyện như đầu tư công, mặt bằng lãi suất hay nâng hạng có thể hỗ trợ tâm lý và định giá, nhưng để thị trường tăng bền vững, dòng tiền cần nhìn thấy sự phục hồi rõ hơn trong kết quả kinh doanh.

Điều này đặc biệt quan trọng với các nhóm ngành có vốn hóa lớn như ngân hàng, chứng khoán, bất động sản, xây dựng hạ tầng và tiêu dùng. Đây là những nhóm có ảnh hưởng đáng kể tới VN-Index, đồng thời cũng là khu vực có thể quyết định mức độ lan tỏa của dòng tiền nếu thị trường bước vào nhịp hồi phục rõ nét hơn.

Bên cạnh lợi nhuận doanh nghiệp, thanh khoản cũng là điều kiện quan trọng. Theo ông Khoa, nếu thanh khoản cải thiện và dòng tiền nội quay lại chủ động hơn, thị trường sẽ có nền tảng tốt hơn để xác lập xu hướng tăng.

Trong khi đó, câu chuyện nâng hạng vẫn là chất xúc tác trung hạn đáng chú ý. Tuy nhiên, tác động của yếu tố này sẽ rõ hơn khi các điều kiện kỹ thuật và tiến độ cải cách thị trường được xác nhận cụ thể, thay vì chỉ dừng ở kỳ vọng.

“Trong kịch bản cơ sở, chúng tôi cho rằng sự phục hồi lợi nhuận doanh nghiệp kết hợp với dòng tiền nội quay lại sẽ là hai yếu tố then chốt giúp VN-Index lấy lại xu hướng tích cực trong nửa cuối năm”, Giám đốc phân tích Agriseco nhấn mạnh.

Theo góc nhìn của Agriseco, bối cảnh hiện tại không còn phù hợp với chiến lược mua dàn trải theo chỉ số. Khi dòng tiền còn chọn lọc và thanh khoản suy yếu, cơ hội sẽ phân hóa rõ hơn giữa các nhóm ngành và từng cổ phiếu.

Những doanh nghiệp có khả năng duy trì tăng trưởng lợi nhuận, sở hữu câu chuyện riêng và có triển vọng hưởng lợi từ các động lực trung hạn của nền kinh tế sẽ được chú ý nhiều hơn. Ngược lại, các cổ phiếu thiếu nền tảng cơ bản hoặc chỉ tăng theo kỳ vọng ngắn hạn có thể gặp khó trong việc thu hút dòng tiền trở lại.

Do đó, trong nửa cuối năm, thay vì chỉ tập trung vào việc VN-Index tăng hay giảm bao nhiêu điểm, nhà đầu tư cần quan sát kỹ hơn sự cải thiện của thanh khoản, kết quả kinh doanh quý 2 và mức độ quay lại của dòng tiền nội. Đây sẽ là những tín hiệu quan trọng cho thấy thị trường đã đủ điều kiện lấy lại xu hướng tích cực hay chưa.

Thu Trang *(t/h)*