

VN-Index rung lắc mạnh đầu năm 2026: Cơ hội mở ra sau nhịp điều chỉnh?

18:30 21/02/2026

Thị trường chứng khoán trong nước mở đầu năm 2026 với nhịp tăng mạnh, đưa VN-Index lên mức cao kỷ lục 1.918 điểm. Tuy nhiên, sau giai đoạn hưng phấn ngắn ngủi, chỉ số nhanh chóng điều chỉnh sâu, có thời điểm lùi về quanh 1.740 điểm trước khi hồi phục nhẹ ngay trước kỳ nghỉ Tết Nguyên đán Bính Ngọ. Kết phiên ngày 13/2, VN-Index dừng tại 1.824,09 điểm, cao hơn khoảng 40 điểm so với cuối năm 2025.

Phân hóa rõ nét giữa các nhóm ngành

Theo ông Đỗ Bảo Ngọc, Phó Tổng Giám đốc Công ty Chứng khoán Kiến Thiết Việt Nam, hai tuần đầu tháng 1-2026 ghi nhận diễn biến tích cực khi VN-Index thiết lập mức cao nhất lịch sử 1.918 điểm. Tuy nhiên, ngay sau đó, thị trường bước vào nhịp điều chỉnh và có thời điểm lùi về khoảng 1.740 điểm.

Tuần giao dịch trước kỳ nghỉ Tết, thị trường ghi nhận ba phiên hồi phục tích cực, tăng tổng cộng 70 điểm trong tuần, đưa VN-Index trở lại trên vùng 1.800 điểm. Dù vậy, bức tranh chung cho thấy sự phân hóa mạnh giữa các nhóm cổ phiếu.

Trong giai đoạn đầu năm, nhóm cổ phiếu có tỷ trọng vốn nhà nước lớn như VCB, CTG, GAS, GVR tăng tích cực, đóng vai trò nâng đỡ chỉ số. Tuy nhiên, ba tuần gần đây, chính nhóm này điều chỉnh trở lại, tạo áp lực lên VN-Index.

Ngược lại, nhóm “họ Vin” – từng tăng mạnh trong năm 2025 – lại chịu áp lực chốt lời rõ rệt từ đầu năm 2026. Dòng tiền có xu hướng rút khỏi nhóm này để chuyển sang các mã vốn nhà nước, khiến nhiều cổ phiếu giảm 30-40% so với đỉnh.



Thị trường chứng khoán trong nước dự kiến sẽ hướng tới vùng điểm số cao hơn vào cuối quý I và đầu quý II-2026.

Một số nhóm ngành khác như xuất khẩu, hóa chất, dầu khí ghi nhận diễn biến tích cực. Nhóm xuất khẩu được hỗ trợ bởi kết quả kinh doanh quý IV-2025 khả quan và hưởng lợi nhất định từ biến động tỷ giá do có nguồn thu ngoại tệ lớn.

Những tuần cuối trước kỳ nghỉ lễ, nhóm ngân hàng, chứng khoán và bất động sản cũng ngừng giảm, xuất hiện nhịp phục hồi ngắn hạn. Sự tăng - giảm đan xen giữa các nhóm ngành khiến VN-Index đến nay không biến động quá lớn so với cuối năm 2025.

Khối ngoại bán ròng hàng nghìn tỷ đồng

Một điểm đáng chú ý là hơn một tháng qua, nhà đầu tư nước ngoài duy trì trạng thái bán ròng với quy mô lớn. Riêng tháng 1, khối ngoại bán ròng khoảng 6.000 tỷ đồng và tiếp tục bán ròng khoảng 3.000 tỷ đồng trong các phiên đầu tháng 2.

Theo ông Đỗ Bảo Ngọc, có nhiều nguyên nhân dẫn đến xu hướng này. Trước hết, trong danh mục của nhà đầu tư nước ngoài có nhiều cổ phiếu đã tăng mạnh trong năm 2025 và đầu năm 2026, đặc biệt là nhóm vốn nhà nước và họ Vin, nên hoạt động chốt lời diễn ra mạnh hơn.

Bên cạnh đó, các quỹ đầu tư thực hiện cơ cấu danh mục đầu năm cũng khiến nhiều cổ phiếu tăng nóng bị bán ra. Ngoài ra, biến động tỷ giá trong giai đoạn đầu năm diễn biến phức tạp, thanh khoản thị trường tiền tệ có thời điểm căng

thăng, tạo áp lực lên dòng vốn ngoại và thúc đẩy xu hướng giảm tỷ trọng cổ phiếu tại một số thị trường mới nổi, trong đó có Việt Nam.

Cơ sở cho nhịp hồi phục mới sau Tết?

Trước kỳ nghỉ lễ, thị trường đã điều chỉnh tương đối sâu. Nhiều yếu tố như áp lực bán ròng của khối ngoại, biến động tỷ giá, lãi suất tăng... đã phần nào phản ánh vào giá cổ phiếu. VN-Index lùi về vùng hỗ trợ quanh mốc 1.750 điểm – được đánh giá là ngưỡng hỗ trợ mạnh.

Gần đây, lãi suất liên ngân hàng và lãi suất huy động có xu hướng hạ nhiệt, thanh khoản cải thiện, phát đi tín hiệu nhịp điều chỉnh có thể đã dần kết thúc. Theo nhận định của ông Đỗ Bảo Ngọc, sau kỳ nghỉ Tết, các yếu tố gây áp lực ngắn hạn như tỷ giá, lãi suất nhiều khả năng giảm bớt. Đồng thời, dòng tiền của nhà đầu tư cá nhân và tổ chức có thể quay trở lại khi mặt bằng định giá trở nên hợp lý hơn.

Theo thông lệ, quý I và đầu quý II thường là giai đoạn thị trường có xu hướng tích cực. Năm nay, việc điều chỉnh trước Tết đã đưa định giá thị trường về mức hấp dẫn hơn. Thị trường có thể kiểm nghiệm lại vùng 1.900 điểm, thậm chí vượt mốc này để thiết lập mức cao mới trong năm 2026.

Giằng co khi kiểm định vùng 1.850 điểm

Thị trường khép lại tuần giao dịch cuối trước kỳ nghỉ Tết với trạng thái hồi phục kỹ thuật thuận lợi, lấy lại các mốc quan trọng 1.800 điểm và MA20 (đường trung bình động 20 phiên). Điều này giúp giảm thiểu rủi ro điều chỉnh sâu sau kỳ nghỉ trong kịch bản các yếu tố bên ngoài không biến động quá tiêu cực.



Thị trường chứng khoán bước vào chu kỳ tăng trưởng mới

Tuy nhiên, đà hồi phục mang tính phân hóa, khiến tuần giao dịch trở lại từ ngày 23/2 nhiều khả năng sẽ giằng co khi VN-Index hướng lên kiểm định vùng 1.850 điểm. Trong ngắn hạn, vùng kháng cự gần nằm tại 1.850 – 1.860 điểm, trong khi mốc 1.790 điểm được xem là vùng hỗ trợ quan trọng để đánh giá lại cung – cầu nếu thị trường điều chỉnh.

Thanh khoản hiện chưa quay trở lại mức xác nhận xu hướng bền vững, do đó cần theo dõi thêm diễn biến tin tức trong kỳ nghỉ và phản ứng thị trường sau Tết để đánh giá độ bền của nhịp hồi.

Dòng tiền “thông minh” dịch chuyển

Theo đánh giá của Công ty Chứng khoán Kafi, các tín hiệu định lượng và định tính cho thấy dòng tiền trên thị trường đang trở nên chọn lọc hơn. Thanh khoản thường xuyên đạt khoảng 40.000 tỷ đồng mỗi phiên, trong khi khối ngoại có dấu hiệu quay lại mua ròng.

Điểm đáng chú ý là dòng tiền tập trung vào các doanh nghiệp có nền tảng tốt nhưng chưa tăng giá mạnh, phản ánh xu hướng tái định giá, đặc biệt ở nhóm doanh nghiệp có vốn nhà nước. Điều này cho thấy dòng tiền đang dịch chuyển để đón đầu cơ hội mới thay vì chạy theo các mã đã tăng nóng.

Thống kê lịch sử cũng cho thấy hiệu suất thị trường sau Tết thường tích cực, phần nào phản ánh “bộ đệm lợi nhuận” mà nhà đầu tư tích lũy được trong năm trước, qua đó tạo tâm lý sẵn sàng tìm kiếm cơ hội mới.

Các chuyên gia của Kafi nhận định năm 2026 là năm “giải phóng nguồn lực”, trên nền tảng tăng trưởng đã được tạo lập trong năm 2025 cùng các quyết sách mang tính đột phá như Nghị quyết 79-NQ/TW.

Việc triển khai hệ thống giao dịch KRX được xem là bước thay đổi quan trọng, giúp thị trường vận hành trên nền tảng hạ tầng mới, đáp ứng quy mô giao dịch lớn và nâng cao năng lực phát triển sản phẩm tài chính theo thông lệ quốc tế – tiền đề quan trọng để tăng tính chuyên nghiệp và thu hút dòng vốn ngoại.

Bốn chủ đề đầu tư nổi bật năm 2026

Theo quan điểm của Công ty Chứng khoán ACBS, thị trường chứng khoán Việt Nam năm 2026 có thể xoay quanh bốn chủ đề đầu tư lớn:

Làn sóng IPO giai đoạn 2026-2030: Được thúc đẩy bởi triển vọng nâng hạng thị trường, cải cách thủ tục IPO và nhu cầu mở rộng kênh huy động vốn ngoài ngân hàng trong bối cảnh mục tiêu tăng trưởng GDP cao.

Ngành ngân hàng: Tiếp tục là “mỏ neo an toàn” nhờ duy trì tăng trưởng tín dụng, NIM ổn định, hiệu quả chi phí cải thiện và định giá ở mức hấp dẫn.

Đầu tư công giai đoạn 2026-2030: Động lực tăng trưởng chủ đạo với quy mô vốn lớn, backlog cao và tiến độ giải ngân được cải thiện, tạo nền tảng cho doanh nghiệp hạ tầng – vật liệu xây dựng.

Chiến lược “đãi cát tìm vàng” ở midcap, smallcap: Tập trung vào doanh nghiệp có tăng trưởng lợi nhuận thực chất, bảng cân đối lành mạnh và định giá hấp dẫn sau điều chỉnh.

Nhìn chung, năm 2026 được dự báo tiếp tục là năm thị trường phân hóa mạnh giữa các nhóm ngành và từng doanh nghiệp. Tuy nhiên, với nền tảng vĩ mô ổn định, cao điểm giải ngân đầu tư công, triển vọng nâng hạng thị trường và kết quả kinh doanh khả quan của doanh nghiệp niêm yết, triển vọng dài hạn vẫn hiện hữu.

Trong bối cảnh đó, những nhịp điều chỉnh về vùng định giá hợp lý có thể là cơ hội để nhà đầu tư trung và dài hạn tích lũy cổ phiếu có nền tảng cơ bản tốt, đồng thời quản trị rủi ro chặt chẽ và hạn chế sử dụng đòn bẩy cao.

Thiên Trường