

VN-Index trước ngưỡng cửa mới: Dòng tiền sẽ quyết định đà tăng

06:13 10/09/2026

VN-Index đang đứng ở vùng điểm cao sau một nhịp tăng mạnh, nhưng câu chuyện phía trước không còn đơn thuần là chinh phục các mốc điểm số. Thị trường cần chứng minh sức mạnh của dòng tiền, đặc biệt khi nâng hạng FTSE sắp trở thành hiện thực và chính sách tiền tệ toàn cầu vẫn tiềm ẩn nhiều biến số.

Từ kỳ vọng nâng hạng đến bài kiểm tra dòng tiền

VN-Index khép lại tuần trước ở 1.853,08 điểm, tiến sát vùng 1.870-1.900 điểm. Mức điểm cao đang tạo ra kỳ vọng về một chu kỳ tăng mới, nhưng đồng thời cũng khiến dư địa hấp thụ các thông tin bất lợi trở nên hạn chế hơn.

Điểm đáng chú ý hiện nay là **thị trường cần thêm dòng tiền thực chất thay vì chỉ dựa vào kỳ vọng**.

Sau khi chỉ số vượt mốc 1.800 điểm, thanh khoản có dấu hiệu chậm lại trong một số phiên, trong khi mức tăng vẫn phụ thuộc đáng kể vào nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn. Điều này khiến độ rộng và sức lan tỏa trở thành những chỉ báo quan trọng hơn so với việc VN-Index đơn thuần thiết lập thêm các đỉnh mới.

Trong ngắn hạn, sự kiện được chờ đợi nhất là ngày 21/9/2026, khi TTCK Việt Nam dự kiến chính thức được FTSE Russell chuyển từ thị trường cận biên lên thị trường mới nổi thứ cấp.



Nâng hạng FTSE mở thêm cơ hội thu hút vốn quốc tế, nhưng khả năng dòng tiền lan tỏa và duy trì ổn định mới quyết định sức bền của thị trường.

Nâng hạng có thể tạo ra bước tiến lớn về khả năng tiếp cận của nhà đầu tư quốc tế, đồng thời cải thiện vị thế của thị trường Việt Nam trong các dòng vốn toàn cầu. Tuy nhiên, tác động tích cực sẽ không nhất thiết xuất hiện theo đường thẳng.

Thực tế, một phần kỳ vọng nâng hạng đã được phản ánh vào giá cổ phiếu. Khi sự kiện chính thức diễn ra, những nhà đầu tư mua trước có thể chuyển sang chốt lời. Vì vậy, một nhịp điều chỉnh sau ngày nâng hạng không đồng nghĩa câu chuyện FTSE thất bại.

Điều thị trường cần theo dõi là dòng tiền mới có thực sự xuất hiện sau sự kiện hay không. Nếu thanh khoản duy trì cao, dòng tiền ngoại gia tăng và độ rộng được cải thiện, những nhịp rung lắc có thể trở thành bước nghỉ cần thiết cho xu hướng tăng. Ngược lại, nếu dòng tiền mới không đủ hấp thụ lượng cổ phiếu chốt lời, áp lực điều chỉnh có thể kéo dài.

Fed có thể làm thay đổi cuộc chơi

Trong khi câu chuyện nâng hạng tạo động lực từ bên trong, chính sách tiền tệ của Mỹ lại là biến số bên ngoài có khả năng tác động nhanh đến tâm lý thị trường.

Khả năng Fed điều chỉnh lãi suất trong năm 2026 đang được giới đầu tư quan tâm sát sao. Tuy nhiên, với TTCK Việt Nam, vấn đề không chỉ nằm ở việc Fed có giảm lãi suất hay không mà còn ở thông điệp về lộ trình chính sách sau đó.

Một Fed mềm mỏng hơn kỳ vọng có thể giúp lợi suất trái phiếu Mỹ và đồng USD giảm, qua đó cải thiện khẩu vị rủi ro đối với các thị trường mới nổi. Ngược lại, nếu Fed duy trì quan điểm thận trọng hoặc cứng rắn, lợi suất và USD tăng có thể gây sức ép lên dòng vốn quốc tế, tỷ giá và tâm lý nhà đầu tư trong nước.

Rủi ro này đáng chú ý hơn khi VN-Index đang ở vùng cao. Khi mặt bằng giá đã tăng đáng kể, cùng một thông tin bất lợi có thể tạo ra phản ứng mạnh hơn so với giai đoạn thị trường còn ở vùng tích lũy.

Bên cạnh Fed, diễn biến chính sách của Ngân hàng Trung ương Nhật Bản, lợi suất trái phiếu Mỹ, USD và tỷ giá cũng cần được theo dõi bởi đây là những yếu tố có thể làm thay đổi khẩu vị rủi ro của dòng vốn toàn cầu.

Trong bối cảnh đó, VN-Index có thể vẫn duy trì động lực đi lên nhờ kỳ vọng nâng hạng, nhưng không nên xem mốc 21/9 là đích đến của thị trường. Đây có thể chỉ là điểm chuyển tiếp từ giai đoạn giao dịch dựa nhiều vào kỳ vọng sang giai đoạn thị trường phải chứng minh bằng dòng vốn và kết quả kinh doanh.

Nếu dòng tiền ngoại thực sự quay lại, thanh khoản được củng cố và lợi nhuận doanh nghiệp tiếp tục cải thiện, nền tảng cho một mặt bằng định giá mới sẽ rõ ràng hơn.

Ngược lại, nếu kỳ vọng nâng hạng đã được phản ánh quá nhiều trong giá trong khi các yếu tố quốc tế bất lợi, thị trường có thể cần thêm thời gian để hấp thụ lượng cung ở vùng cao.

Vì vậy, phép thử lớn nhất của VN-Index trong tháng 9 có lẽ không phải là có vượt 1.900 điểm hay không, mà là liệu thị trường có đủ sức giữ được thành quả tăng trưởng khi những chất xúc tác kỳ vọng dần chuyển thành thực tế.

Nam Sơn (t/h)