

Bản quyền thuộc về Công ty Cổ phần Chứng khoán Hải Phòng (HASECO)

BẢN TIN SÁNG

Ngày 23.01.2026



1. VĨ MÔ THẾ GIỚI

Tòa án Tối cao Mỹ lo ngại rủi ro kinh tế nếu Tổng thống Trump can thiệp Fed

Trong phiên điều trần ngày 22/01, các thẩm phán thuộc Tòa án Tối cao Mỹ bày tỏ quan ngại rằng việc cho phép Tổng thống Donald Trump sa thải Thống đốc Fed Lisa Cook có thể làm xói mòn nghiêm trọng tính độc lập của Cục Dự trữ Liên bang Mỹ (Fed), từ đó tạo ra các rủi ro kinh tế thực chất. Nhiều thẩm phán cho rằng nếu hạ thấp tiêu chuẩn "lý do chính đáng" để bãi nhiệm, các đời tổng thống sau có thể dễ dàng gây sức ép chính trị lên chính sách tiền tệ.

Thẩm phán Brett Kavanaugh cảnh báo việc mở "cánh cửa quá rộng" cho quyền lực tổng thống sẽ làm suy yếu cấu trúc điều hành tiền tệ vốn được duy trì hơn một thế kỷ. Thẩm phán Amy Coney Barrett cũng đặt vấn đề về lợi ích công cộng, lưu ý các ý kiến chuyên gia kinh tế cho rằng việc phá vỡ tính độc lập của Fed có thể gây bất ổn thị trường, thậm chí làm gia tăng nguy cơ suy thoái.

Vụ việc diễn ra trong bối cảnh ông Trump nhiều lần gây áp lực yêu cầu Fed cắt giảm lãi suất mạnh tay hơn, đồng thời có ý định thay thế Chủ tịch Jerome Powell khi nhiệm kỳ kết thúc. Tòa án đang cân nhắc giữa quyền lực hành pháp và vai trò đặc thù của Fed trong hệ thống tài chính Mỹ và toàn cầu. Phán quyết dự kiến được đưa ra trước cuối tháng 6.

HASECO đánh giá:

Diễn biến pháp lý kéo dài và khả năng Fed tiếp tục được bảo vệ mạnh mẽ về tính độc lập có thể khiến tiến trình cắt giảm lãi suất tại Mỹ diễn ra chậm hơn so với kỳ vọng. Điều này tạo áp lực duy trì mật bằng lãi suất USD ở mức cao, qua đó gây sức ép lên tỷ giá VND/USD. Trong bối cảnh đó, dự địa nới lỏng chính sách tiền tệ của Việt Nam có thể bị ảnh hưởng tiêu cực.



Ảnh: Thống đốc Cục Dự trữ Liên bang Lisa Cook, cùng với luật sư Abbe Lowell, xuất hiện bên ngoài Tòa án Tối cao Hoa Kỳ



2. VĨ MÔ TRONG NƯỚC

Fitch nâng hạng công cụ nợ dài hạn có bảo đảm của Việt Nam lên mức đầu tư

Ngày 22/01/2026, Fitch Ratings nâng xếp hạng tín nhiệm đối với các công cụ nợ dài hạn cao cấp có bảo đảm của Việt Nam từ BB+ lên BBB-, chính thức đưa nhóm công cụ này lên mức xếp hạng đầu tư. Mức xếp hạng mới này cao hơn một bậc so với xếp hạng nợ ngoại tệ dài hạn không có bảo đảm của Việt Nam hiện ở mức BB+.

Theo Fitch, quyết định nâng hạng xuất phát từ việc áp dụng Tiêu chí Xếp hạng tín nhiệm quốc gia mới (9/2025), phản ánh triển vọng thu hồi nợ tốt hơn đối với các công cụ nợ được bảo đảm/bảo lãnh. Trường hợp Việt Nam là Trái phiếu Brady kỳ hạn 30 năm phát hành năm 1998, với phần gốc được bảo đảm bằng trái phiếu Kho bạc Mỹ không lãi suất.

Fitch nhấn mạnh, việc nâng hạng không làm thay đổi xếp hạng tín nhiệm quốc gia của Việt Nam (BB+, triển vọng Ổn định, khẳng định tháng 6/2025), nhưng giúp củng cố uy tín của các công cụ nợ Việt Nam trên thị trường vốn quốc tế.

Bộ Tài chính cho biết kết quả này đến từ quá trình phối hợp, cung cấp thông tin kịp thời với Fitch và tiếp tục duy trì cơ chế đối thoại định kỳ với các tổ chức xếp hạng.

HASECO đánh giá:

Việc nâng hạng công cụ nợ có bảo đảm lên BBB- giúp mở rộng tệp nhà đầu tư tổ chức, giảm chi phí huy động cho các khoản nợ có cấu trúc bảo đảm, đồng thời tạo tiền đề kỹ thuật cho các đợt phát hành quốc tế trong tương lai. Dù chưa kéo theo nâng hạng quốc gia, động thái này là tín hiệu tích cực về độ tin cậy tín dụng, góp phần hỗ trợ ổn định mặt bằng lãi suất huy động ngoại tệ và cải thiện hình ảnh rủi ro của Việt Nam trên thị trường vốn toàn cầu.



Ảnh: Tổ chức xếp hạng tín nhiệm Fitch Ratings



3. CỔ PHIẾU

MWG công bố kết quả kinh doanh tháng 12.2025

Công ty CP Đầu tư Thế giới di động (HOSE: MWG) vừa công bố báo cáo cập nhật tình hình cập nhật kinh doanh tháng 12/2025 và cả năm 2025. Đáng chú ý:

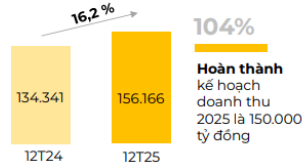
Hai chuỗi TGDD & ĐMX ghi nhận doanh thu tháng 12 đạt khoảng 9,300 tỷ đồng, tăng 19% so với cùng kỳ năm trước dù không phải mùa cao điểm và giảm 27 cửa hàng so với năm 2024. Ước tính quý 4/2025, doanh thu hai chuỗi đạt 29,300 tỷ đồng, tăng 29% so với cùng kỳ năm trước, nhờ nhu cầu điện thoại – điện máy phục hồi và các chương trình khuyến mãi được đẩy mạnh.

Chuỗi Bách Hóa Xanh đạt doanh thu tháng 12 khoảng 4,300 tỷ đồng. Trong tháng, BHX mở thêm 77 cửa hàng, nâng tổng số cửa hàng mở mới cả năm lên 789, vượt xa kế hoạch 600 cửa hàng. Tuy nhiên, doanh thu bình quân mỗi cửa hàng chỉ đi ngang quanh 1.7 tỷ đồng/tháng do tốc độ mở mới nhanh.

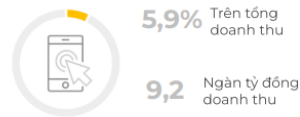
HASECO đánh giá:

Kết quả kinh doanh tích cực, phù hợp với kỳ vọng của chúng tôi. Với TGDD và ĐMX, câu chuyện 2026 sẽ đến từ IPO ĐMX và thị phần điện thoại và điện máy kỳ vọng gia tăng nhẹ khi các đối thủ bắt đầu rời bỏ ngành. Trong khi đó, BHX tiếp tục ưu tiên mở rộng quy mô hơn là tối ưu hiệu suất, khiến tăng trưởng doanh thu chưa theo kịp tốc độ mở cửa hàng. Áp lực cải thiện doanh thu/cửa hàng chưa phải là yếu tố quyết định trong thời điểm BHX đang mở rộng nhanh để “đánh chiếm” miền Bắc, mà là khả năng phủ sóng của BHX trong 6 tháng tới đây. Chúng tôi cho rằng, MWG là cơ hội đầu tư nổi bật trong năm 2026.

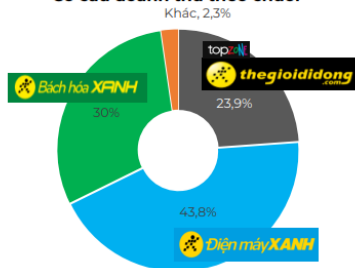
Doanh thu thuần (Tỷ đồng)



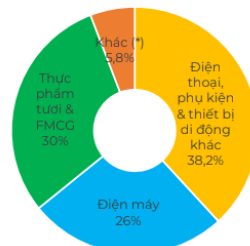
Doanh thu online



Cơ cấu doanh thu theo chuỗi



Cơ cấu doanh thu ngành hàng



(*) Khác: sim, thẻ, dịch vụ, được phẩm, sản phẩm mẹ và bé...

Ảnh: Công ty CP Đầu tư Thế giới di động – Tóm tắt tình hình kinh doanh cả năm 2025



3. CỔ PHIẾU

Techcombank (HOSE: TCB) chủ động giảm bất động sản, đẩy mạnh tín dụng bán lẻ

Tại sự kiện gặp gỡ nhà đầu tư tổ chức và chuyên gia phân tích mới đây, lãnh đạo Techcombank (HOSE: TCB) cho biết định hướng điều hành của Ngân hàng Nhà nước hiện nay về cơ bản trùng với chiến lược ngân hàng đang triển khai, trong đó nổi bật là việc chủ động giảm tỷ trọng tín dụng bất động sản, trái ngược xu hướng gia tăng của nhiều ngân hàng khác.

Trong quý 4/2025, Techcombank đẩy mạnh tái cơ cấu danh mục tín dụng khi dư nợ bán lẻ tăng khoảng 9% so với quý trước, trong khi dư nợ doanh nghiệp và trái phiếu giảm khoảng 2%. Ngân hàng đồng thời điều chỉnh chiến lược định giá cho vay mua nhà nhằm hạn chế áp lực lên biên lãi ròng, kết hợp mở rộng bán chéo sản phẩm để bù đắp.

Hiện bất động sản chiếm khoảng 56% danh mục tín dụng doanh nghiệp và 31% tổng danh mục tín dụng, mức này đã tiệm cận dần bình quân ngành. Techcombank đặt mục tiêu đưa tỷ trọng bất động sản về khoảng 20–25% vào năm 2030, đồng thời dịch chuyển tín dụng sang bán lẻ, hạ tầng và các lĩnh vực có nhu cầu nội địa ổn định như y tế, FMCG, tiện ích.

HASECO đánh giá:

Với xu hướng điều hành thận trọng của Ngân hàng Nhà nước trong giai đoạn tới, TCB đưa ra chiến lược như trên là hoàn toàn hợp lý. Tín dụng được định hướng giảm dần phụ thuộc vào bất động sản và ưu tiên các lĩnh vực phục vụ nhu cầu thực của nền kinh tế. Việc dịch chuyển sang bán lẻ, hạ tầng và các ngành tiêu dùng – dịch vụ thiết yếu giúp giảm rủi ro chu kỳ. Hiện tại, TCB là cổ phiếu chúng tôi đánh giá cao trong nhóm ngân hàng khi thỏa mãn cả yếu tố tăng trưởng lợi nhuận năm 2026 và định giá hấp dẫn.



Ảnh: Techcombank



4. NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

1. Thị trường chung:

- VNIndex tiếp tục dao động giằng co quanh vùng đỉnh 1,900 điểm, thị trường chuyển sang sắc đỏ về cuối phiên, chủ yếu do áp lực chốt lời tại các cổ phiếu đã tăng mạnh thời gian qua như VCB, BID, nhóm dầu khí, Viettel và các doanh nghiệp khối nhà nước. Thanh khoản ghi nhận giảm so với phiên liền trước.
- Tuy nhiên, với việc số mã tăng giá (~200 mã) áp đảo số mã giảm và việc dòng tiền đầu cơ tập trung vào nhóm bất động sản, chúng tôi cho rằng diễn biến hiện tại phản ánh sự luân chuyển dòng tiền khỏi các cổ phiếu tăng nóng sang những nhóm ngành chưa tăng hoặc đã điều chỉnh kéo dài trước đó. Đây chưa phải tín hiệu tiêu cực xác nhận thị trường tạo đỉnh.
- Điểm cần lưu ý là áp lực bán ròng từ khối ngoại vẫn ở mức tương đối lớn, gây tâm lý thận trọng cho dòng tiền mới. Yếu tố này cần tiếp tục được theo dõi trong các phiên giao dịch sắp tới.

2. Kịch bản VNIndex:

- Khả quan: Sau nhịp rung lắc điều chỉnh, thị trường sẽ tiếp tục hành trình tăng giá với sự luân phiên và lan tỏa, hướng đến mốc 1,945 điểm.
- Trung lập: Thị trường có thể quay lại kiểm định vùng 1,820 điểm.

3. Nhóm cổ phiếu:

- Ngân hàng: STB, BID, CTG, ... ghi nhận mức tăng tích cực trong phiên sáng; tuy nhiên, áp lực chốt lời gia tăng về cuối phiên khiến nhóm cổ phiếu ngân hàng, đặc biệt là các mã có yếu tố sở hữu Nhà nước, quay đầu điều chỉnh. Nhóm này nhiều khả năng cần thêm thời gian để tái tích lũy sau giai đoạn tăng giá kéo dài.
- Chứng khoán: Phần lớn cổ phiếu điều chỉnh nhẹ, đi ngang bước vào trạng thái tích lũy trở lại, đồng thời chờ đợi sự luân phiên của dòng tiền từ thị trường chung sau khi mùa công bố kết quả kinh doanh đã gần hoàn tất. Chúng tôi đánh giá dư địa giảm thêm của nhóm này là không lớn.
- Bất động sản: Nhiều cổ phiếu tăng trần như CEO, DIG, NHA, HDC, ... Diễn biến này chủ yếu mang tính phục hồi kỹ thuật ngắn hạn sau nhịp giảm sâu kéo dài. Do đó, nhà đầu tư cần thận trọng khi tham gia. Trong kịch bản tích cực, nếu nhóm bất động sản hình thành đáy thành công, điều này có thể góp phần tháo gỡ điểm nghẽn tâm lý của thị trường, thúc đẩy sự luân chuyển dòng tiền, cải thiện thanh khoản và tạo nền tảng cho các nhóm cổ phiếu khác bắt đầu.

4. Chiến lược hành động

Trong giai đoạn cao điểm công bố kết quả kinh doanh quý 4, thị trường nhiều khả năng xuất hiện các phiên giao dịch biến động mạnh và khó dự báo. Dù vậy, những nhịp tích lũy mang tính hoảng loạn thường tạo ra cơ hội giải ngân phù hợp, trong bối cảnh xu hướng tăng trung – dài hạn vẫn được bảo toàn. Nhà đầu tư nên tận dụng các thời điểm này để rà soát và tái cơ cấu danh mục theo hướng hiệu quả hơn. Trên cơ sở đó, chúng tôi tiếp tục ưu tiên các nhóm ngành chủ đạo như ngân hàng, chứng khoán, bán lẻ và thép.



5. SỰ KIỆN CỔ PHIẾU THÁNG 1

STT	Mã CK	Sàn	Ngày GDKHQ	Ngày ĐKCC	Ngày thực hiện	Nội dung sự kiện	Loại Sự kiện
1	TNG	HNX	23/01/2026	26/01/2026	10/02/2026	Trả cổ tức đợt 3/2025 bằng tiền, 500 đồng/CP	Trả cổ tức bằng tiền mặt
2	VC7	HNX	23/01/2026	26/01/2026	06/03/2026	Trả cổ tức năm 2024 bằng tiền, 500 đồng/CP	Trả cổ tức bằng tiền mặt
3	TTD	UPCoM	23/01/2026	26/01/2026	03/02/2026	Trả cổ tức đợt 2/2025 bằng tiền, 1,000 đồng/CP	Trả cổ tức bằng tiền mặt
4	PHN	HNX	23/01/2026	26/01/2026	06/02/2026	Trả cổ tức đợt 2/2025 bằng tiền, 2,000 đồng/CP	Trả cổ tức bằng tiền mặt
5	CDP	UPCoM	23/01/2026	26/01/2026	25/02/2026	Trả cổ tức đợt 1/2025 bằng tiền, 400 đồng/CP	Trả cổ tức bằng tiền mặt
6	VPR	UPCoM	23/01/2026	26/01/2026		Thưởng cổ phiếu, tỷ lệ 1:1	Thưởng cổ phiếu
7	QTP	UPCoM	26/01/2026	27/01/2026	12/02/2026	Trả cổ tức năm 2025 bằng tiền, 1,000 đồng/CP	Trả cổ tức bằng tiền mặt
8	TMS	HOSE	26/01/2026	27/01/2026		Trả cổ tức năm 2024 bằng cổ phiếu, tỷ lệ 100:2	Trả cổ tức bằng cổ phiếu
9	TMS	HOSE	26/01/2026	27/01/2026		Thực hiện quyền mua trái phiếu chuyển đổi, tỷ lệ 42.33:1, giá 100,000 đồng/CP	Phát hành trái phiếu chuyển đổi
10	DPH	UPCoM	27/01/2026	28/01/2026	06/02/2026	Trả cổ tức năm 2025 bằng tiền, 2,000 đồng/CP	Trả cổ tức bằng tiền mặt

(*) Nhà đầu tư lưu ý: Để nhận được quyền chi trả cổ tức, mua cổ phiếu phát hành thêm,... nhà đầu tư cần nắm giữ tới hết phiên giao dịch liền trước của "ngày GDKHQ".



CHÚC BẠN ĐẦU TƯ HIỆU QUẢ!

Liên hệ với chúng tôi:



www.haseco.vn



dvkh@haseco.vn



TP.HCM: +84 2839 207 800



Hải Phòng: +84 2253 842 332



Hà Nội: +84 2435 747 020

Mở tài khoản tại:



Miễn trừ trách nhiệm

Báo cáo này và toàn bộ các nhận định, đánh giá hoặc thông tin được đề cập trong nội dung chỉ mang tính chất cung cấp thông tin và không cấu thành, cũng như không được hiểu là lời mời chào, đề nghị hay khuyến nghị mua, bán hoặc nắm giữ bất kỳ sản phẩm tài chính hay chứng khoán nào được đề cập. Các nội dung trong báo cáo không phản ánh quan điểm hay khuyến nghị tư vấn đầu tư chính thức của Haseco. Nhà đầu tư cần tự đánh giá và chịu trách nhiệm đối với các quyết định đầu tư của mình, đồng thời chỉ nên sử dụng báo cáo này như một nguồn thông tin tham khảo. Haseco không chịu trách nhiệm đối với bất kỳ tổn thất hay rủi ro nào phát sinh trực tiếp hoặc gián tiếp từ việc sử dụng thông tin trong báo cáo này cho mục đích đầu tư.