

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

BẢN TIN SÁNG

Ngày 04.02.2026



1. VĨ MÔ THẾ GIỚI

Điều gì xảy ra nếu Ấn Độ ngừng mua dầu Nga?

Ngày 2/2, sau cuộc điện đàm với Thủ tướng Ấn Độ Narendra Modi, Tổng thống Mỹ Donald Trump viết trên mạng xã hội Truth Social rằng hai nước "đã đạt thỏa thuận thương mại". Theo đó, Mỹ sẽ giảm thuế đối ứng với Ấn Độ từ 50% về 18%. Đổi lại, New Delhi dừng mua dầu Nga, giảm thuế nhập khẩu, rào cản phi thuế quan và mua thêm hơn 500 tỷ USD hàng hóa Mỹ.

Việc Ấn Độ cân nhắc dừng mua dầu Nga trong khuôn khổ thỏa thuận thương mại với Mỹ có thể tạo ra những hệ quả lớn về chi phí năng lượng và cân bằng cung – cầu dầu thô toàn cầu.

Trong giai đoạn 2022–2024, nhờ mua dầu Nga với mức chiết khấu sâu, Ấn Độ đã tiết kiệm được khoảng 33 tỷ USD. Tuy nhiên, lợi thế này đang thu hẹp nhanh khi mức chiết khấu giảm từ 15–20 USD/thùng xuống còn khoảng 5 USD/thùng. Việc cắt giảm nhập khẩu Nga đã bắt đầu diễn ra từ cuối 2025, song giới phân tích cho rằng rất khó dừng hoàn toàn trong ngắn hạn do rủi ro gián đoạn tăng trưởng và lạm phát.

Ở chiều ngược lại, nếu dòng dầu Nga bị rút khỏi các khách hàng lớn như Ấn Độ, thị trường toàn cầu sẽ đối mặt nguy cơ thiếu hụt nguồn cung thay thế trong ngắn hạn. Trong kịch bản cực đoan, giá dầu Brent có thể quay lại vùng 110–120 USD/thùng, thậm chí cao hơn nếu cú sốc nguồn cung xảy ra đột ngột.

HASECO đánh giá:

Việc Ấn Độ giảm mua dầu Nga có thể tạo áp lực lạm phát nhập khẩu đối với Việt Nam và thu hẹp dư địa nới lỏng tiền tệ trong ngắn hạn. Các ngành có chi phí đầu vào có tương quan chặt chẽ đến giá dầu như hóa chất, phân bón hay nhựa có thể chịu ảnh hưởng tiêu cực. Với giá dầu hiện chưa ở vùng cao, ảnh hưởng tổng thể đến triển vọng kinh tế và đầu tư Việt Nam ở mức trung bình.



Ảnh: Một mỏ dầu của hãng dầu Rosneft tại Krasnoyarsk, Nga



2. VĨ MÔ TRONG NƯỚC

Thông tư 08/2026: Gỡ nút thắt pháp lý, mở đường cho dòng vốn ngoại vào thị trường chứng khoán Việt Nam

Bộ Tài chính vừa ban hành Thông tư số 08/2026/TT-BTC với mục tiêu trọng tâm là tháo gỡ các rào cản kỹ thuật, tạo điều kiện thuận lợi hơn cho nhà đầu tư nước ngoài (NĐTNN) tham gia thị trường chứng khoán Việt Nam, đồng thời đáp ứng các tiêu chí nâng hạng của FTSE Russell vào tháng 9/2026.

Điểm thay đổi quan trọng nhất là cho phép NĐTNN đặt lệnh giao dịch thông qua các tổ chức môi giới toàn cầu mà không cần mở tài khoản giao dịch trực tiếp tại công ty chứng khoán trong nước. Cách tiếp cận này giúp rút ngắn quy trình, giảm chi phí vận hành và phù hợp với thông lệ tại nhiều thị trường mới nổi.

Bên cạnh đó, Thông tư điều chỉnh cơ chế giao dịch không yêu cầu ký quỹ trước (NPF) theo hướng linh hoạt hơn: không yêu cầu công bố thông tin vi phạm, nhưng siết chặt chế tài hạn chế giao dịch nếu NĐTNN không hoàn thành nghĩa vụ thanh toán. Ngoài ra, việc bỏ giới hạn danh mục cổ phiếu được giao dịch NPF và cho phép các công ty quản lý quỹ nước ngoài mở hai tài khoản giao dịch giúp các quỹ mô phỏng chỉ số vận hành hiệu quả hơn khi Việt Nam được đưa vào rổ chỉ số thị trường mới nổi.

HASECO đánh giá:

Thông tư mang ý nghĩa nền tảng trong lộ trình nâng hạng thị trường chứng khoán Việt Nam, khi trực tiếp giải quyết các điểm nghẽn lớn nhất mà FTSE Russell và nhà đầu tư tổ chức nước ngoài từng nhiều lần khuyến nghị. Việc đơn giản hóa quy trình giao dịch và tiệm cận thông lệ quốc tế có thể giúp cải thiện đáng kể khả năng tiếp cận của dòng vốn ngoại quy mô lớn, đặc biệt là các quỹ thụ động và quỹ hưu trí. Tuy nhiên, tác động thực tế sẽ phụ thuộc vào tốc độ triển khai đồng bộ và khả năng hấp thụ của thị trường trong giai đoạn đầu.



Ảnh: Sở Giao dịch Chứng khoán TP. Hồ Chí Minh



2. VĨ MÔ TRONG NƯỚC

Lãi suất qua đêm vọt lên 9.1%, Ngân hàng Nhà nước tung gói cho vay 100,000 tỷ ổn định thanh khoản

Phiên giao dịch ngày 02/02 ghi nhận biến động mạnh trên thị trường tiền tệ khi lãi suất liên ngân hàng VND tăng vọt ở các kỳ hạn ngắn. Đáng chú ý, lãi suất qua đêm – kỳ hạn chiếm 80-90% tổng giá trị giao dịch – tăng tới 3.90 điểm %, lên mức 9.10%/năm. Lãi suất kỳ hạn 1 tuần cũng tăng mạnh 4.10 điểm %, lên 9.60%/năm, trong khi kỳ hạn 2 tuần đi ngang ở mức 6.40%/năm và kỳ hạn 1 tháng tăng nhẹ lên 7.50%/năm.

Trước áp lực thanh khoản ngắn hạn, Ngân hàng Nhà nước (NHNN) đã phản ứng nhanh bằng cách mở rộng mạnh quy mô chào thầu trên kênh thị trường mở. Cụ thể, NHNN chào thầu tổng cộng 100,000 tỷ đồng với các kỳ hạn 7 ngày, 28 ngày và 56 ngày, lãi suất duy trì ở mức 4.5%/năm. Khối lượng trúng thầu đạt hơn 80,000 tỷ đồng, qua đó NHNN bơm ròng khoảng 55,000 tỷ đồng ra thị trường trong phiên. Tổng dư nợ OMO tăng lên hơn 376,000 tỷ đồng, cho thấy định hướng ưu tiên ổn định thanh khoản hệ thống.

HASECO đánh giá:

Đợt tăng vọt lãi suất qua đêm phản ánh áp lực thanh khoản ngắn hạn mang tính thời điểm, chủ yếu đến từ yếu tố mùa vụ cận Tết và nhu cầu cân đối vốn của hệ thống ngân hàng, hơn là tín hiệu đảo chiều chính sách tiền tệ. Việc NHNN nhanh chóng bơm ròng quy mô lớn qua kênh OMO, đồng thời kéo dài kỳ hạn cho vay lên 28-56 ngày, cho thấy định hướng nhất quán trong việc ổn định thanh khoản và tránh gây sốc lãi suất.



Ảnh: Trụ sở Ngân hàng Nhà nước Việt Nam



3. CỔ PHIẾU

Ngân hàng MB (HOSE: MBB) đặt mục tiêu lợi nhuận 2026 tăng 15%–20%

Tại hội nghị nhà đầu tư ngày 02/02/2026, MBB cho biết: Năm 2025 đánh dấu bước nhảy vọt về quy mô khi lần đầu tiên cả tín dụng và huy động đều vượt mốc 1 triệu tỷ đồng. Tín dụng hợp nhất tăng 37%, huy động vốn tăng 32%; tổng tài sản tăng xấp xỉ 43%. Lợi nhuận năm 2025 đạt 34,268 tỷ đồng, tăng 19% YoY.

Bước sang 2026, MB đặt mục tiêu tăng trưởng tín dụng và huy động quanh mức 35%, cao hơn nhiều trung bình ngành. Lợi nhuận dự kiến tăng 15%–20%, lên khoảng 39,500 tỷ đồng. Ngân hàng định hướng giữ NIM ổn định, ưu tiên tăng trưởng quy mô, đẩy mạnh kênh số (đóng góp 60% doanh thu), đồng thời kiểm soát nợ xấu dưới 1.5% và duy trì CAR trên 10.5%.

HASECO đánh giá:

Chúng tôi đánh giá định hướng chiến lược của MB trong năm 2026 là cực kỳ tham vọng và mang tính khác biệt, thể hiện ở:

- (1) Tín dụng +35% so với năm 2025 trong khi NHNN định hướng toàn ngành +15% năm 2026.
- (2) Lợi nhuận trước thuế +15%, phần đầu +20% so với năm 2025.
- (3) Số lượng khách hàng đạt 40 triệu (so với 35 triệu năm 2025).
- (4) Nợ xấu dưới 1.5%, CASA top 1.

Với định giá P/B 1.6 lần, rẻ hơn nhiều các ngân hàng top đầu như VCB (2.6), BID (2.3), chúng tôi cho rằng MBB có thể đạt mốc định giá P/B > 2 lần. Tương ứng với dư địa tăng giá ở kịch bản trung lập khoảng 25% so với giá đóng cửa ngày 03/02/2026.



Ảnh: Chủ tịch HĐQT Ngân hàng MB - ông Lưu Trung Thái



3. CỔ PHIẾU

Pomina (UPCoM: POM) lỗ nặng, cổ phiếu tăng sốc: Sóng đầu cơ trong bối cảnh tái cấu trúc

CTCP Thép Pomina (UPCoM: POM) khép lại năm 2025 với khoản lỗ ròng gần 840 tỷ đồng, đánh dấu năm thứ 4 liên tiếp thua lỗ và chính thức đưa vốn chủ sở hữu sang mức âm 623 tỷ đồng. Riêng quý 4/2025, Pomina tiếp tục ghi nhận lỗ 325 tỷ đồng khi doanh thu thuần giảm 35% svck, trong bối cảnh sản lượng tiêu thụ suy yếu, bán dưới giá vốn và chi phí tài chính duy trì ở mức cao.

Lũy kế năm 2025, doanh thu thuần đạt khoảng 2.1 ngàn tỷ đồng (-6% svck), trong khi gánh nặng chi phí cố định và lãi vay tiếp tục bào mòn kết quả kinh doanh. Theo giải trình, khó khăn hiện tại bắt nguồn từ quyết định vay nợ lớn để đầu tư dự án lò cao giai đoạn 2019–2020. Dự án bị kéo dài do COVID-19 khiến chi phí đội lên mạnh, tạo áp lực tài chính kéo dài từ 2022 đến nay.

Tuy nhiên, trái ngược hoàn toàn với bức tranh cơ bản, cổ phiếu POM đã tăng hơn 300% chỉ trong vài tháng trước thời điểm công bố báo cáo tài chính, bất chấp kết quả kinh doanh tiếp tục xấu đi.

HASECO đánh giá:

Đà tăng mạnh của cổ phiếu POM không phản ánh sự cải thiện nền tảng cơ bản, mà mang tính đầu cơ và kỳ vọng tái cấu trúc với sự hỗ trợ của Vingroup. Tuy nhiên, với tình trạng âm vốn chủ sở hữu, thua lỗ kéo dài và rủi ro tài chính cao, chúng tôi cho rằng biến động giá hiện tại của POM mang tính ngắn hạn. Triển vọng trung và dài hạn của Pomina vẫn phụ thuộc hoàn toàn vào khả năng tái cấu trúc tài chính và xử lý gánh nặng nợ vay. Nhìn chung, nhà đầu tư vẫn cần đợi thêm tín hiệu hồi phục rõ rệt về hiệu quả kinh doanh của doanh nghiệp trước khi cân nhắc giải ngân vào cổ phiếu.



Ảnh: Bên trong một nhà máy của Pomina



4. NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

1. Thị trường chung:

- VNIndex xuất hiện nhịp rung lắc nhẹ khi tiến sát vùng kháng cự ngắn hạn 1,830 điểm, trong khi thanh khoản tiếp tục cải thiện. Trong bối cảnh các nhóm cổ phiếu dẫn dắt như ngân hàng, bán lẻ và dầu khí bước vào giai đoạn điều chỉnh – tích lũy, dòng tiền vẫn luân chuyển tích cực để tìm kiếm cơ hội ở các nhóm khác, đặc biệt là cổ phiếu vốn hóa vừa như xuất khẩu và bất động sản khu công nghiệp.
- VNIndex cần sớm có nhịp bứt phá vượt mốc 1,830 điểm để xác nhận vùng đáy của đợt điều chỉnh hiện tại. Nếu trạng thái giằng co kéo dài, thị trường có thể cần thêm một nhịp rũ bỏ. Khối ngoại ghi nhận phiên bán ròng mạnh, tập trung chủ yếu ở nhóm Bluechips.

2. Kịch bản VNIndex:

- Khả quan: Thị trường sớm bùng nổ mạnh trở lại sau quá trình điều chỉnh, dòng tiền lan tỏa mạnh mẽ.
- Trung lập: Thị trường có thể test về vùng 1,770 điểm trong trường hợp nhóm Vingroup giảm mạnh.

3. Nhóm cổ phiếu:

- Dầu khí: Tạm thời chứng lại khi phần lớn cổ phiếu đóng cửa thấp hơn mức cao nhất trong phiên sau chuỗi tăng kéo dài. Do thời gian tích lũy còn ngắn, việc dòng tiền mới tham gia gặp khó khăn, nên nhịp điều chỉnh hiện tại được đánh giá là phù hợp. Sự phân hóa trong nhóm dầu khí nhiều khả năng sẽ gia tăng; nhà đầu tư nên tiếp tục nắm giữ và chủ động đặt các mốc chặn lãi hợp lý.
- Bán lẻ: DGW duy trì đà tăng mạnh với phiên tăng trần thứ ba trong bốn phiên gần đây. FRT, MWG và MSN điều chỉnh nhẹ, trong khi PNJ rút chân tại MA10 và đóng cửa cao nhất phiên, tiếp tục giữ xu hướng tích cực. Chiến lược phù hợp là tiếp tục nắm giữ.
- Ngân hàng: MBB chưa thành công trong nỗ lực vượt đỉnh 28 và cần thêm thời gian tích lũy trước khi bứt phá. Các cổ phiếu như VCB, BID, STB đóng cửa giảm nhẹ sau khi thử vượt đỉnh trong phiên nhưng vẫn duy trì xu hướng tăng. Ngược lại, nhóm ngân hàng khác như VPB, SHB, ACB, ... tiếp tục vận động yếu.
- Khu công nghiệp: Dòng tiền luân phiên bùng nổ, nhiều cổ phiếu tăng trần. Các mã vượt đỉnh và xác nhận phá vỡ xu hướng giảm như IDC, GVR, SIP, ... được đánh giá cao về mặt vận động giá.

4. Chiến lược hành động

Thị trường tiếp tục duy trì xu hướng tăng, do đó nhà đầu tư có thể giữ tỷ trọng cổ phiếu ở mức cao. Chiến lược phù hợp là tập trung nắm giữ các cổ phiếu dẫn dắt, đồng thời hạn chế mua đuổi theo các nhóm cổ phiếu luân phiên, bởi rất khó đánh giá độ bền của các nhịp tăng mang tính ngắn hạn.



5. SỰ KIỆN CỔ PHIẾU THÁNG 2

STT	Mã CK	Sàn	Ngày GDKHQ	Ngày ĐKCC	Ngày thực hiện	Nội dung sự kiện	Loại Sự kiện
1	GVT	UPCoM	04/02/2026	05/02/2026	05/03/2026	Trả cổ tức năm 2025 bằng tiền, 3,000 đồng/CP	Trả cổ tức bằng tiền mặt
2	BIG	UPCoM	04/02/2026	05/02/2026		Thực hiện quyền mua cổ phiếu phát hành thêm, tỷ lệ 10000000000:943410407, giá 10,000 đồng/CP	Phát hành thêm
3	PAI	UPCoM	05/02/2026	06/02/2026	06/03/2026	Trả cổ tức năm 2024 bằng tiền, 800 đồng/CP	Trả cổ tức bằng tiền mặt
4	HCM	HOSE	05/02/2026	06/02/2026	10/03/2026	Trả cổ tức năm 2025 bằng tiền, 400 đồng/CP	Trả cổ tức bằng tiền mặt
5	CLC	HOSE	05/02/2026	06/02/2026	06/03/2026	Trả cổ tức đợt 1/2025 bằng tiền, 1,500 đồng/CP	Trả cổ tức bằng tiền mặt
6	HPD	UPCoM	24/02/2026	25/02/2026	05/03/2026	Trả cổ tức đợt 2/2024 bằng tiền, 500 đồng/CP	Trả cổ tức bằng tiền mặt
7	LSS	HOSE	25/02/2026	26/02/2026	19/06/2026	Trả cổ tức năm 2024 bằng tiền, 500 đồng/CP	Trả cổ tức bằng tiền mặt
8	LSS	HOSE	25/02/2026	26/02/2026		Trả cổ tức năm 2024 bằng cổ phiếu, tỷ lệ 100:5	Trả cổ tức bằng cổ phiếu

(*) 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”.



6. CẬP NHẬT KQKD NĂM QUÝ 4/2025

Lợi nhuận sau thuế hợp nhất của 50 doanh nghiệp tiêu biểu theo lựa chọn của Haseco

Đơn vị: Tỷ đồng

Cổ phiếu	Ngành	Q4/2025	Q4/2024	%YoY
VPB	Ngân hàng	8,118	5,040	61%
TCB	Ngân hàng	6,980	3,420	104%
MBB	Ngân hàng	8,763	6,284	39%
CTG	Ngân hàng	11,094	9,878	12%
BID	Ngân hàng	11,543	8,020	44%
VCB	Ngân hàng	8,634	8,570	1%
STB	Ngân hàng	-2,752	3,598	-177%
SSI	Chứng khoán	820	438	87%
TCX	Chứng khoán	1,633	746	119%
VIX	Chứng khoán	1,287	112	1049%
VCI	Chứng khoán	443	218	103%
FPT	Công nghệ	2,989	2,493	20%
CTR	Viễn thông	164	151	9%
DGC	Hóa chất, phân bón	657	787	-17%
DCM	Hóa chất, phân bón	389	286	36%
DPM	Hóa chất, phân bón	233	-16	N/A
FRT	Bán lẻ	289	111	160%
PNJ	Bán lẻ	1,219	731	67%
MWG	Bán lẻ	2,086	852	145%
TNG	Xuất khẩu	112	75	49%
MSH	Xuất khẩu	203	173	17%
VHC	Xuất khẩu			
VCS	Xuất khẩu	185	189	-2%
ANV	Xuất khẩu	252	6	4100%
PTB	Xuất khẩu	133	91	46%

Cổ phiếu	Ngành	Q4/2025	Q4/2024	%YoY
VNM	Tiêu dùng thiết yếu	2,827	2,147	32%
TLG	Tiêu dùng thiết yếu	74	39	90%
DBC	Tiêu dùng thiết yếu	148	239	-38%
HPG	Thép	3,888	2,810	38%
HSG	Thép	62	166	-62%
NKG	Thép	-9	18	-150%
GAS	Dầu khí	1,387	2,040	-32%
PVS	Dầu khí	950	549	73%
PVD	Dầu khí	375	232	62%
BSR	Dầu khí	3,035	-83	N/A
HAH	Cảng và vận tải biển	360	348	3%
VSC	Cảng và vận tải biển	152	195	-22%
GMD (*)	Cảng và vận tải biển	513	231	123%
ACV	Hàng không			
DXG	Bất động sản	63	209	-70%
NVL	Bất động sản	3,638	-18	N/A
HDG (*)	Bất động sản	284	-75	N/A
KDH	Bất động sản	496	398	25%
NLG	Bất động sản	501	1,327	-62%
HDC	Bất động sản	31	1	3763%
KBC	Khu công nghiệp	664	26	2475%
GVR	Khu công nghiệp	1,136	2,398	-53%
SZC	Khu công nghiệp	103	72	44%
BMP	Nhựa	261	231	13%
CTD	Xây dựng	228	106	115%

Nhà đầu tư lưu ý: (*) Lợi nhuận riêng lẻ, (**) Lợi nhuận trước thuế hợp nhất, (***) Lợi nhuận trước thuế riêng lẻ



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.