



Việt Nam bước vào năm 2026 với nền tảng vững chắc



Đặng Nguyệt Minh
Giám đốc Khối Nghiên cứu

Kinh tế vĩ mô:

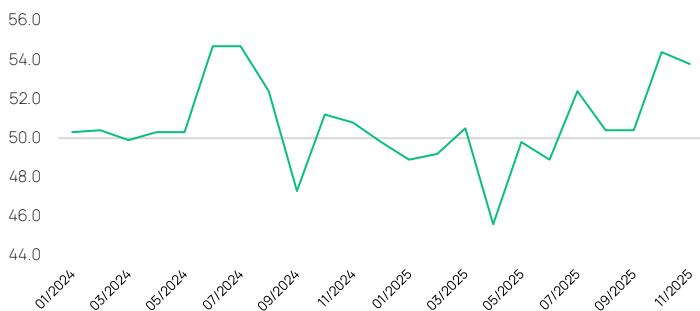
- Tổng kim ngạch thương mại đạt mức kỷ lục 839,8 tỷ USD trong 11 tháng, với xuất khẩu và nhập khẩu tăng lần lượt 16,1% và 18,4% so với cùng kỳ, dù bị gián đoạn cung ứng do bão lũ.
- Giải ngân đầu tư công và FDI lần lượt đạt 28,0 tỷ USD và 23,6 tỷ USD, đều tăng so với cùng kỳ, trong khi CPI bình quân ở mức 3,3%, thấp hơn nhiều so với mục tiêu 4,5%.
- Ngành công nghiệp tiếp tục phục hồi, với IIP tăng 10,8% so với cùng kỳ và PMI đạt 53,8 điểm, đánh dấu tháng thứ năm liên tiếp doanh nghiệp duy trì kỳ vọng cải thiện hoạt động.

Thị trường chứng khoán:

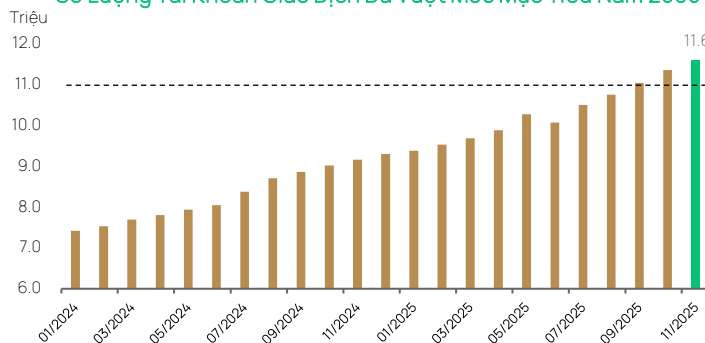
- VN-Index tăng 3,0% (tính theo USD) trong tháng 11, với giá trị giao dịch bình quân hằng ngày giảm xuống còn khoảng 960 triệu USD từ mức 1,4 tỷ USD.
- 237.000 tài khoản giao dịch mới được mở trong tháng, nâng tổng số tài khoản cá nhân lên 11,6 triệu – vượt xa mục tiêu toàn thị trường đến năm 2030 là 11 triệu.
- Khối ngoại tiếp tục rút ròng khoảng 260 triệu USD, đưa tổng giá trị bán ròng từ đầu năm lên 5,2 tỷ USD; tuy nhiên, tốc độ bán chậm lại và xuất hiện những giai đoạn mua ròng chọn lọc, là tín hiệu tích cực ban đầu.

Biểu đồ của tháng

PMI Vững Chắc Ở Vùng Tăng Trưởng



Số Lượng Tài Khoản Giao Dịch Đã Vượt Mốc Mục Tiêu Năm 2030



Tiêu điểm của tháng

Dữ liệu tháng 11 tiếp tục ghi nhận đà tăng trưởng trên diện rộng, dù thời tiết bất lợi gây gián đoạn cung ứng tại một số khu vực. Chỉ số sản xuất công nghiệp (IIP) tăng 10,8% so với cùng kỳ, cho thấy đà phục hồi bền vững của ngành công nghiệp. Tổng mức bán lẻ hàng hóa và dịch vụ tiêu dùng trong 11 tháng tăng 9,1% so với cùng kỳ, cho thấy sức cầu nội địa vững vàng. Giải ngân đầu tư công đạt 28 tỷ USD lũy kế từ đầu năm, tăng 26,8% so với cùng kỳ; vốn FDI đăng ký và giải ngân lần lượt đạt 33,7 tỷ USD và 23,6 tỷ USD, đều tăng so với năm trước. Song song đó, Chính phủ công bố chương trình 37,4 tỷ USD bao gồm 198 dự án trọng điểm triển khai trong tháng 12, với nguồn vốn kết hợp giữa ngân sách Nhà nước và khu vực tư nhân trong nước. Tổng thể các diễn biến này tiếp tục động lực đầu tư và cho thấy sự tập trung rõ hơn vào việc nâng cao năng lực nội tại, củng cố lực mở rộng vai trò của doanh nghiệp Việt Nam trong giai đoạn tăng trưởng tiếp theo.

Hoạt động Thương mại giảm nhẹ, một phần vì gián đoạn cung ứng do bão lũ, nhưng kim ngạch xuất khẩu và nhập khẩu 11 tháng vẫn tăng lần lượt 16,1% và 18,4% so với cùng kỳ, đưa tổng kim ngạch lên mức kỷ lục 839,8 tỷ USD. Chỉ số PMI đạt 53,8 điểm, duy trì vững chắc trong vùng tăng trưởng và cho thấy doanh nghiệp duy trì kỳ vọng tích cực trong tháng thứ năm liên tiếp; gần một nửa doanh nghiệp khảo sát dự báo sản lượng sẽ tăng trong năm tới. Lạm phát tiếp tục được kiểm soát dưới ngưỡng mục tiêu 4,5%, với CPI bình quân 11 tháng ở mức 3,3%. Tuy giá lương thực chịu ảnh hưởng bởi yếu tố thời tiết, nhưng đà tăng trưởng của sản xuất, tiêu dùng vững vàng, đầu tư tăng tốc và du lịch phục hồi đang tạo nền tảng tích cực cho giai đoạn cuối năm 2025. Môi trường lạm phát ổn định là yếu tố then chốt cho việc duy trì chính sách tiền tệ hỗ trợ, dù lãi suất liên ngân hàng và lãi suất huy động ghi nhận mức tăng gần đây. Chúng tôi sẽ tiếp tục theo dõi diễn biến này, song mức tăng hiện tại chủ yếu xuất phát từ nhu cầu giải ngân mạnh của các dự án đầu tư công vào cuối năm, nên khó tạo ra thay đổi đáng kể trong định hướng chính sách vĩ mô chung.

Trong bối cảnh đó, thị trường chứng khoán Việt Nam đã hồi phục trong tháng 11. Chỉ số VNI tăng 3,0% so với tháng trước (tính theo USD), dù giá trị giao dịch bình quân ngày giảm xuống còn khoảng 960 triệu USD so với mức 1,4 tỷ USD trong hai tháng trước. Thanh khoản giảm chủ yếu phản ánh việc nhà đầu tư không thay đổi nhiều vị thế, hạn chế mua đuổi và thị trường ở trạng thái "hấp thụ bớt đà tăng", chứ không đến từ các thay đổi về yếu tố cơ bản của thị trường. Nhà đầu tư trong nước tiếp tục là lực đỡ quan trọng, với 237.000 tài khoản giao dịch mở mới trong tháng 11, nâng tổng số lên 11,6 triệu tài khoản – vượt sớm mục tiêu 11 triệu vào năm 2030 của Chính phủ. Sự tham gia rộng rãi của nhà đầu tư trong nước đang góp phần tăng chiều sâu thanh khoản và giảm phụ thuộc vào bất kỳ nhóm nhà đầu tư nào. Dòng vốn ngoại tiếp tục rút ròng khoảng 260 triệu USD trong tháng, đưa tổng mức bán ròng lũy kế từ đầu năm lên xấp xỉ 5,2 tỷ USD. Tuy vậy, áp lực bán đã hạ nhiệt và xuất hiện những giai đoạn mua ròng chọn lọc. Dù còn quá sớm để đưa ra kết luận, diễn biến này có thể cho thấy áp lực bán từ khối ngoại đang dịu lại và có khả năng cải thiện trong thời gian tới. Hoạt động thị trường sơ cấp cũng duy trì tích cực, với nhiều thương vụ niêm yết (như Công ty Chứng khoán VPS) và chuyển sản sẽ diễn ra liên tục từ cuối năm nay đến đầu năm sau.

Như vậy, Việt Nam đang bước vào năm 2026 với nền tảng vĩ mô thuận lợi, tăng trưởng duy trì ở mức cao, lạm phát được kiểm soát và khu vực tư nhân giữ vai trò nổi bật hơn – qua đó tạo nền tảng hỗ trợ cho triển vọng lợi nhuận doanh nghiệp. Chỉ tiêu cho hạ tầng, dòng vốn FDI và lực lượng nhà đầu tư nội địa ngày càng lớn sẽ tiếp tục hỗ trợ tích lũy vốn và tăng hiệu quả cho thị trường chứng khoán.



Tài liệu này được viết và phát hành bởi công ty DCVFM. Các thông tin trong tài liệu được công ty DCVFM xem là đáng tin cậy, dựa trên các nguồn đã công bố ra công chúng và công ty DCVFM không chịu trách nhiệm về độ chính xác của những thông tin trong tài liệu này, ngoại trừ những thông tin, số liệu của các Quỹ do Công ty DCVFM quản lý, được cung cấp trong tài liệu này. Tài liệu này thể hiện quan điểm, đánh giá của người viết tại thời điểm phát hành, chỉ mang tính chất tham khảo và có thể thay đổi mà không cần thông báo. Tài liệu này không phải là một phần của bản cáo bạch, lời đề nghị hay là bất kỳ cam kết nào của Công ty DCVFM hay các Quỹ do Công ty DCVFM quản lý. Công ty DCVFM không có nghĩa vụ phải cập nhật, sửa đổi tài liệu này dưới mọi hình thức khi các vấn đề thuộc về quan điểm, dự báo và ước tính trong tài liệu này thay đổi hoặc trở nên không chính xác.