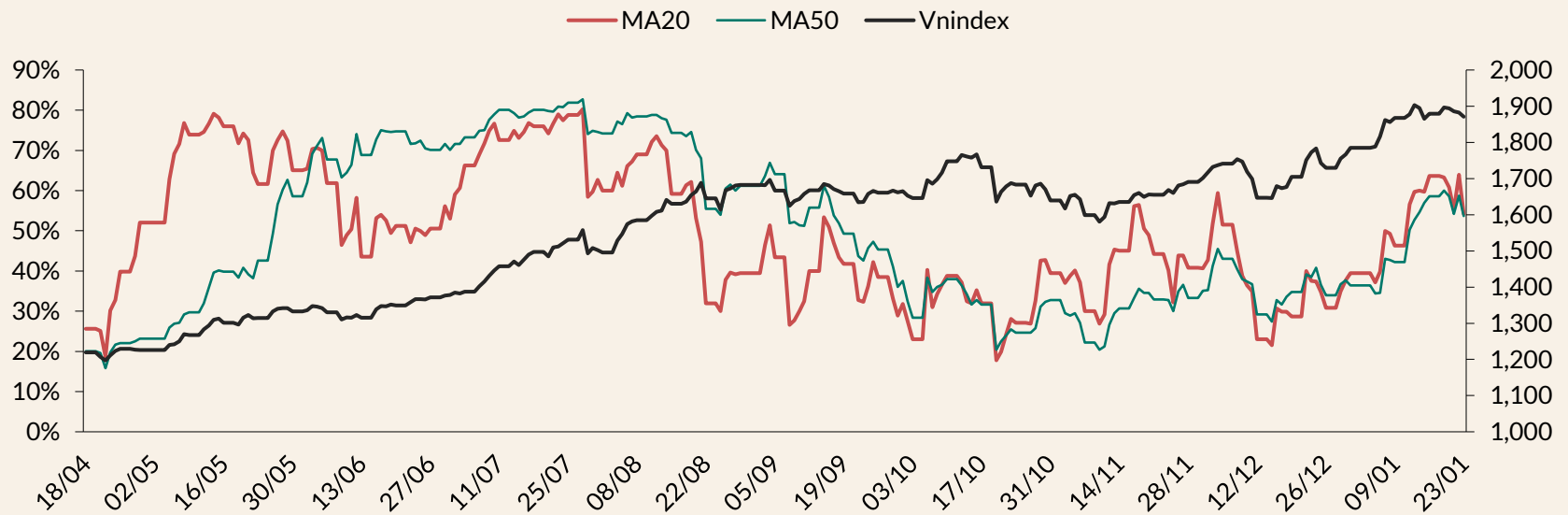


# TOÀN CẢNH THỊ TRƯỜNG

TUẦN 19/01 – 23/01

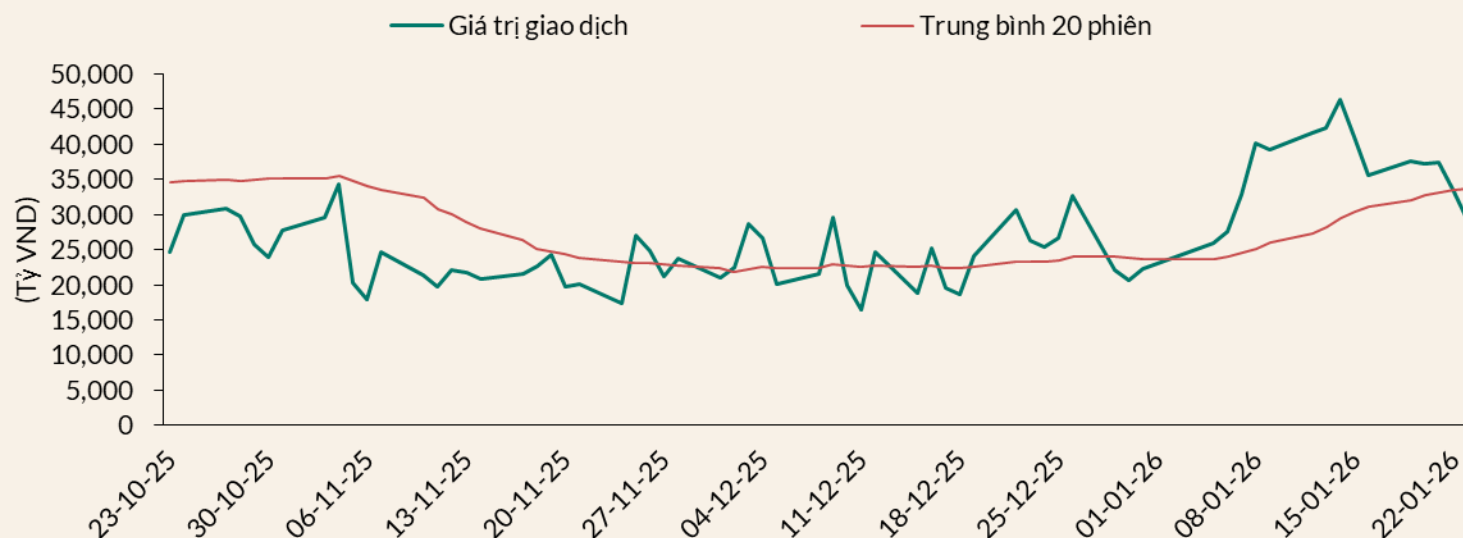


## Tương quan Vnindex và % mã >MA50 và MA20



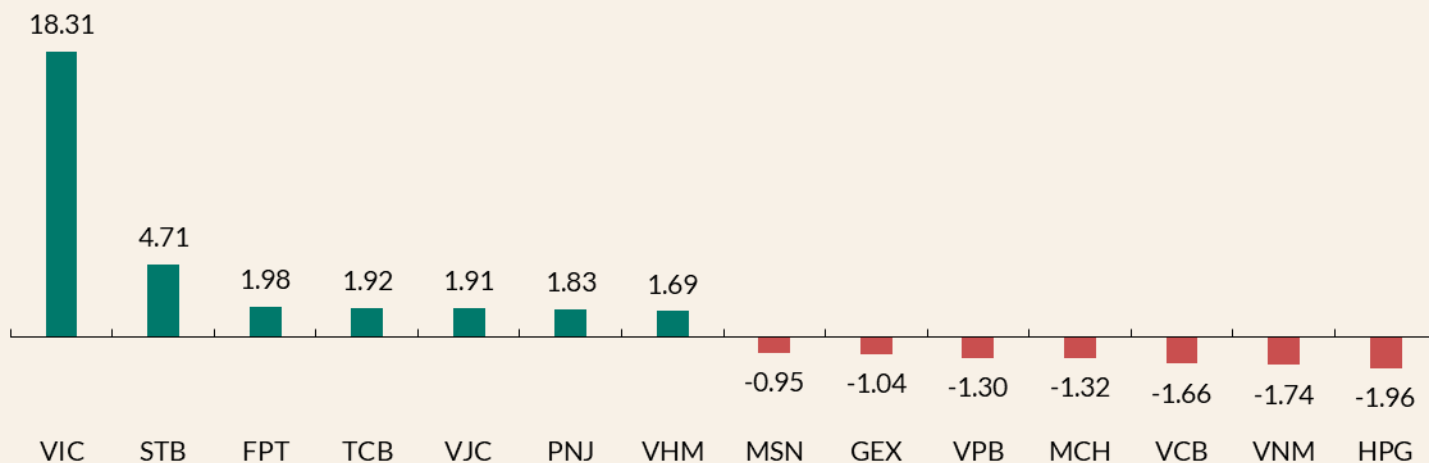
- Vnindex đóng phiên tuần đạt 1,870 điểm, giảm 0.4% trong tuần
- Độ rộng thị trường vẫn duy trì tốt với 64% số mã >MA20 và 59% >MA50

## Biến động giá trị giao dịch 3 tháng gần nhất



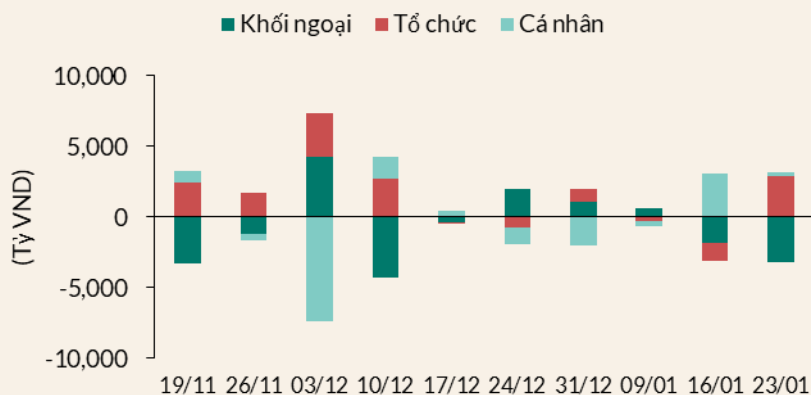
- Tổng giá trị giao dịch đạt 175.3 nghìn tỷ VND, giảm 15.4% so với tuần trước.
- Dòng tiền có dấu hiệu suy yếu trong khi Vnindex đi ngang tại vùng đỉnh cho thấy các rủi ro điều chỉnh ngắn hạn
- MA20 Volume đang có xu hướng giảm độ dốc, cần lưu ý thanh khoản các phiên giảm điểm để đánh giá mức độ sẵn sàng tham gia thị trường khi giá điều chỉnh.

## Top cổ phiếu ảnh hưởng đến chỉ số trong tuần

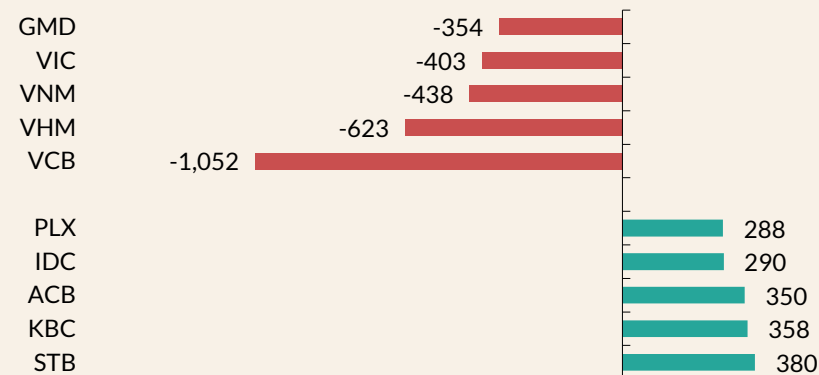


- VIC, STB, FPT đóng góp tích cực cho đà tăng của chỉ số trong khi VNM, VCB sau khi tăng mạnh trong tuần trước đã có sự điều chỉnh gây ảnh hưởng tiêu cực đến VNIndex

## Mua/bán ròng lũy kế tuần theo nhà đầu tư

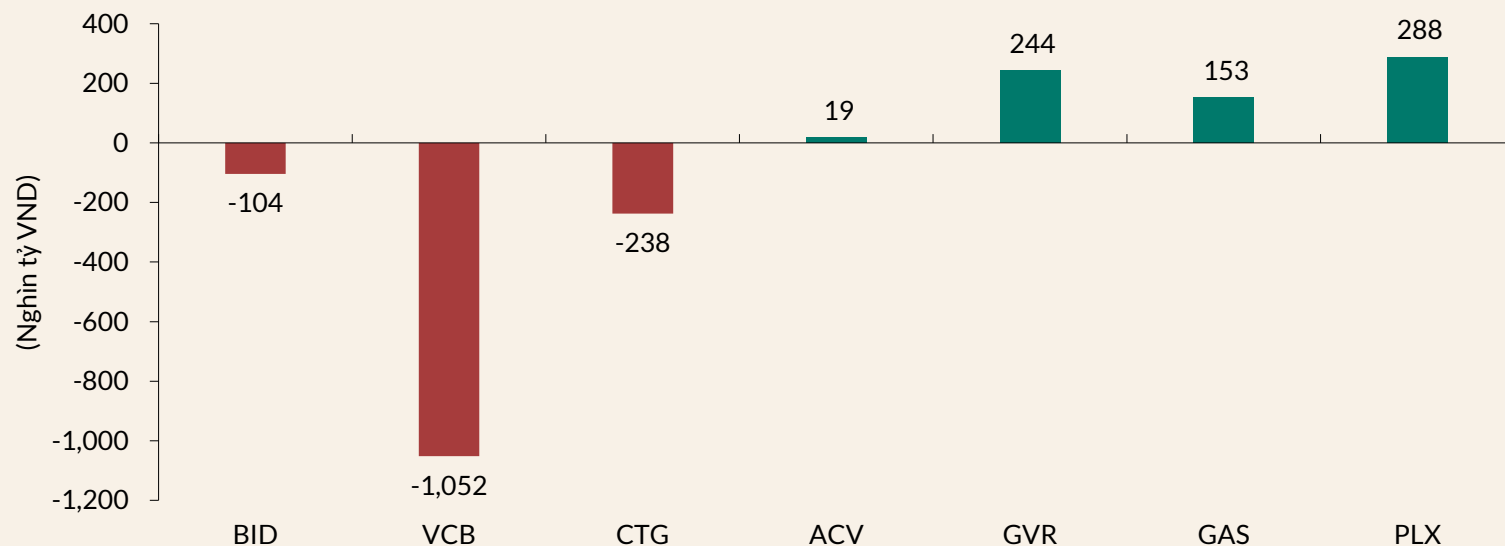


## Top mua bán ròng khối ngoại trong tuần



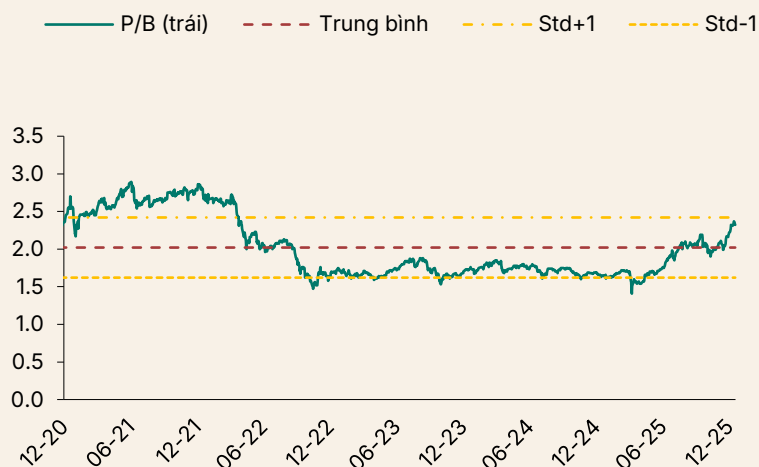
- Khối ngoại đẩy mạnh bán ròng 3,156 tỷ VND, là tuần thứ 2 bán ròng liên tiếp cho thấy xu hướng chốt lời của khối ngoại khi Vnindex đạt các vùng cao mới.
- Nhóm VIC cùng GMD, VNM, VCB là các cổ phiếu cơ bản đầu ngành có đà tăng tốt bị đẩy bán mạnh chốt lời
- Khối ngoại có động thái gom nhóm cổ phiếu có câu chuyện và triển vọng kinh doanh tích cực như PLX, STB, KBC

## Mua – bán ròng khối ngoại các cổ phiếu có vốn nhà nước trong tuần

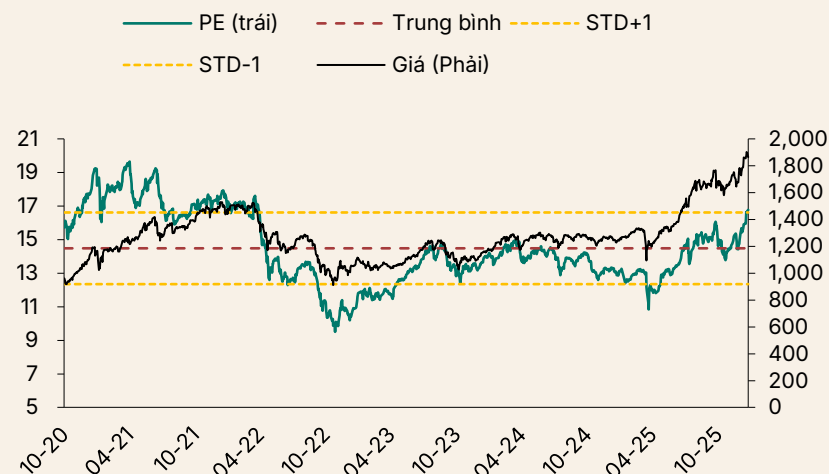


- Diễn biến trái chiều ở nhóm cổ phiếu doanh nghiệp có vốn nhà nước sau nhịp tăng mạnh hưởng lợi từ thông tư 79.
- Nhóm ngân hàng bị khối ngoại đẩy bán mạnh sau khi tăng giá tốt trong khi nhóm cổ phiếu dầu khí, hàng không vẫn duy trì dòng tiền tốt từ khối ngoại.

## PB Vnindex 5 năm



## PE – Giá Vnindex 5 năm



- Sau nhịp tăng mạnh vừa qua, Vnindex đã về vùng PB và PE cao – đang có dấu hiệu phân phối trong ngắn hạn ở nhiều cổ phiếu.
- Khuyến nghị: đối với hoạt động trading – duy trì tỷ trọng 50%, chốt lời 1 phần, đảm bảo có tiền để mua khi thị trường điều chỉnh
- Nhóm cổ phiếu nhà nước đã có nhịp tăng tương đối tốt và có tín hiệu điều chỉnh, chờ giảm rồi tạo tích lũy tại các vùng hỗ trợ mạnh.

# CƠ HỘI ĐẦU TƯ

VPB – Hứa hẹn tích cực năm 2026

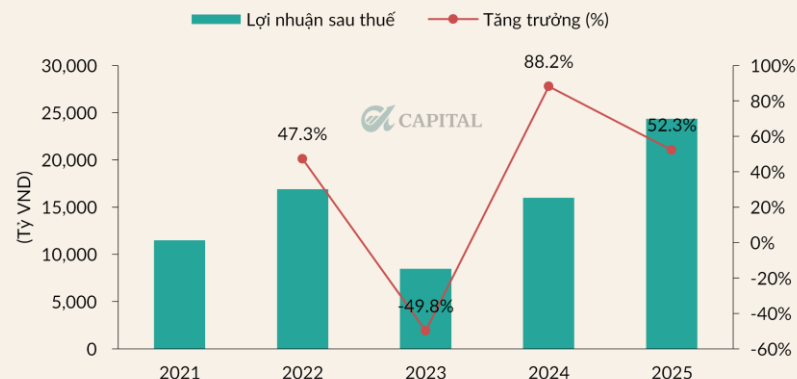


# Lợi nhuận cả năm 2025 đạt mức cao nhất lịch sử

### Tăng trưởng thu nhập lãi thuần VPB giai đoạn 2021 - 2025



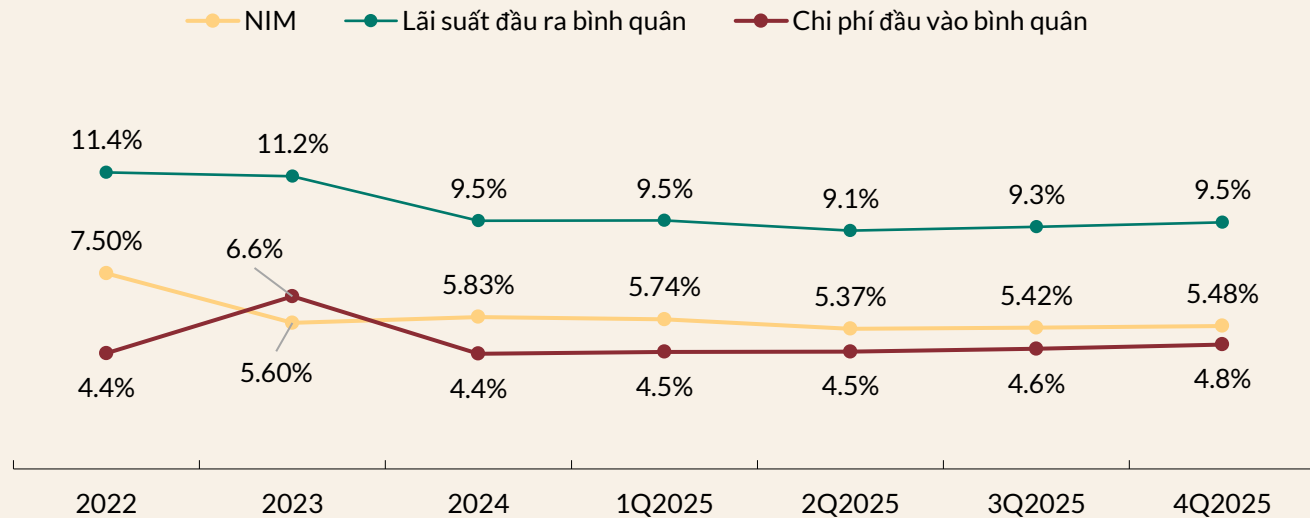
### Tăng trưởng LNST VPB giai đoạn 2021-2025



- LNTT 4Q2025 đạt 10,229 tỷ VND, tăng 66.3% YoY với động lực từ tăng trưởng tín dụng cao và giảm chi phí trích lập dự phòng.
- Lũy kế cả năm 2025, LNTT đạt 30,625 tỷ VND, tăng 53.1% YoY, là mức cao nhất trong lịch sử hoạt động của ngân hàng.

# Các chỉ số hoạt động đều có sự cải thiện tích cực

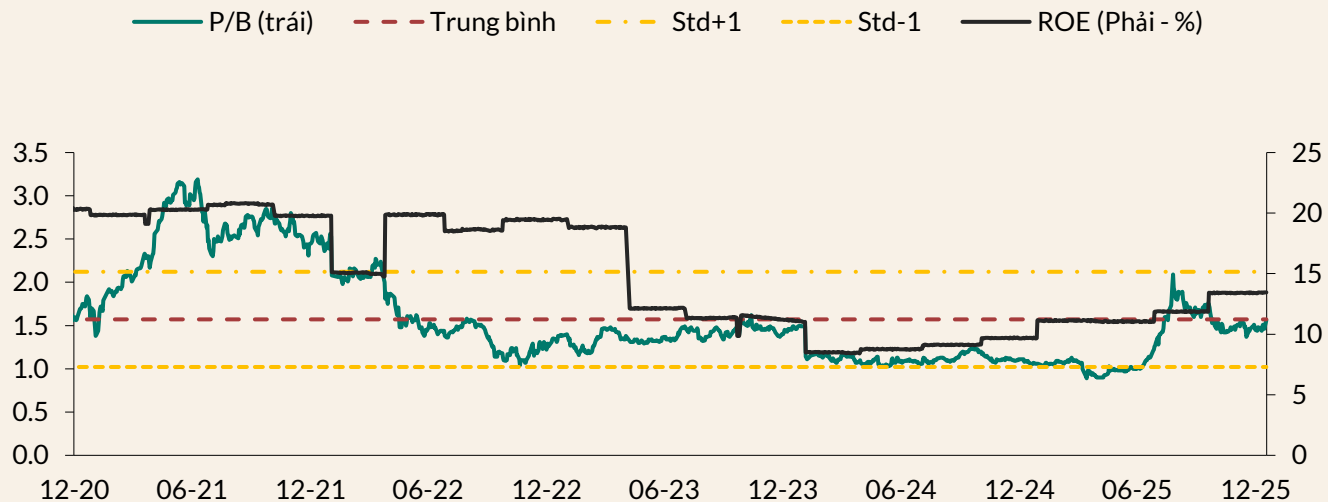
## Diễn biến NIM của VPB giai đoạn 2022 - 2025



Nguồn: Vietcap

- Tăng trưởng tín dụng cả năm 2025 đạt 35.1% so với năm 2024 đạt 18.2%.
- NIM có dấu hiệu cải thiện với NIM tính theo quý đạt 5.62% (+25bps QoQ)
- Chi phí dự phòng rủi ro tín dụng 4Q2025 đạt 6,262 tỷ VND, giảm 18.7% YoY. Trong kì, ngân hàng duy trì xử lý nợ xấu ở mức cao giúp NPL đạt 3.33%, là mức thấp nhất tính từ năm 2016.

## Lịch sử P/B – ROE của VPB



- Lợi thế từ hạn mức tăng trưởng tín dụng tiếp tục ở mức cao do nhận tái cơ cấu ngân hàng GPBank trong khi các ngân hàng khác chỉ có hạn mức ~ 12%.
- Chất lượng tài sản cải thiện cùng luật hóa Nghị quyết 42 đẩy nhanh tốc độ xử lý nợ xấu
- NIM 2026 đi ngang hoặc tăng nhẹ nhờ hệ thống ngân hàng linh hoạt hơn trong việc tăng lãi suất cho vay.
- P/B hiện tại đạt 1.28x, thấp hơn 18% so với trung bình PB 5 năm đạt 1.57x. Dựa trên triển vọng lợi nhuận tốt, NIM và chất lượng tài sản cải thiện, định giá thấp → là cơ hội đầu tư hấp dẫn trong năm 2026.

THANK YOU!

