

FATZ DAILY BRIEF | 11.09.2026

Rủi ro không nằm ở định giá - mà ở việc tiền chưa đủ bền và tỷ giá đang là lớp đỡ cuối cùng

Thị trường chưa thiếu cổ phiếu rẻ. Thị trường đang thiếu lực mua đủ bền để biến định giá rẻ thành xu hướng giá.

TRẠNG THÁI THỊ TRƯỜNG ỔN ĐỊNH Theo dõi áp lực bán	MỤC TIÊU TIỀN MẶT 55-60% Không dùng đòn bẩy	ĐỘ RỘNG MA20 36,1% Độ lan tỏa yếu	DẦU / LS MỸ 10 NĂM 109 / 4,95% Vĩ mô đang gây áp lực
---	---	---	--

KẾT LUẬN CHÍNH: ƯU TIÊN CHỌN CỔ PHIẾU

KẾT LUẬN CHÍNH

Không tăng tỷ trọng cổ phiếu chung. Khối ngoại và tự doanh đã quay lại mua, nhưng mới chỉ là một nhịp mua riêng lẻ trong lúc thanh khoản thấp; chưa đủ bằng chứng cho thấy dòng tiền mua được duy trì. Với tài khoản đang 100% cổ phiếu, ưu tiên tạo lại tiền mặt trong các nhịp hồi thay vì mua thêm.

Bốn vấn đề cần theo dõi

1	Tỷ giá vẫn ổn	Đang giúp thị trường hấp thụ áp lực từ dầu và lợi suất Mỹ. Rủi ro tăng mạnh nếu USD/VND bắt đầu tăng nhanh.
2	Dòng tiền mới xuất hiện ngắn	Khối ngoại và tự doanh cùng mua là tín hiệu tốt, nhưng mới diễn ra ngắn; chưa đủ để bảo đảm có lực mua tiếp tục khi hàng về T+2/T+3.
3	NAV tăng ít, giảm nhiều	Khi chỉ số tăng, chỉ một số ít cổ phiếu tăng; khi thị trường giảm, phần lớn cổ phiếu cùng giảm. Tài khoản 100% hàng dễ bị giảm NAV.
4	Định giá rẻ chưa đủ	P/E thấp chưa đủ kéo giá lên khi lãi suất cao, dầu tăng, dòng tiền ngoại chưa ổn định và doanh nghiệp còn phải thích nghi với chính sách mới.

SSI: Brent 109,21 USD; lợi suất Mỹ 10 năm 4,95%; VN-Index 1.829,23; khối ngoại +401 tỷ; tự doanh +301 tỷ; độ rộng MA20 ~36%.

01 | Tỷ giá: lớp đỡ cuối cùng - và cũng là rủi ro lớn nếu đổi chiều

Dầu và lợi suất Mỹ đã tạo áp lực lớn từ bên ngoài; USD/VND chưa tăng mạnh đang giúp thanh khoản và lãi suất trong nước chưa chịu thêm sức ép.

HIỆN TẠI: LỚP ĐỠ VẪN CÒN

Brent ~109 USD + lợi suất Mỹ 10 năm ~4,95% nhưng USD/VND chưa tăng tương xứng. Điều này giúp NHNN chưa phải ưu tiên bảo vệ tỷ giá bằng cách siết mạnh thanh khoản hoặc lãi suất.

RỦI RO: ÁP LỰC CÓ THỂ TĂNG NHANH

Nếu dầu và lợi suất Mỹ vẫn cao, đồng thời USD/VND tăng nhanh, thị trường có thể cùng lúc chịu áp lực lạm phát, định giá giảm và dòng vốn ngoại yếu đi. Khi đó vùng 1.800 có thể bị thử thách nhanh hơn bình thường.

Chuỗi tác động cần theo dõi

Dầu ↑	LS Mỹ ↑	USD/VND ↑?	Thanh khoản ↓	Rủi ro CP ↑
-------	---------	------------	---------------	-------------

NHẬN ĐỊNH FATZ

Tỷ giá hiện là lớp đỡ, nhưng cũng là tín hiệu xác nhận rủi ro quan trọng. Không phản ứng với một nhịp tăng tỷ giá đơn lẻ; chỉ tăng mức phòng thủ khi USD/VND tăng nhanh và kéo dài, đi kèm khối ngoại bán, lãi suất/OMO xấu đi hoặc VN-Index mất 1.800.

02 | Dòng tiền: có mua lại, nhưng chưa đủ bền

Dữ liệu 10/9	Quan sát	Hàm ý
Khối ngoại +401 tỷ	Đảo từ bán sang mua	Tín hiệu tích cực nhưng mới 1 phiên
Tự doanh +301 tỷ	Mua cổ phiếu nhưng bán phòng vệ phái sinh	Có dấu hiệu mua chọn lọc và vẫn phòng vệ rủi ro thị trường
GTGD khớp lệnh -9%	Thanh khoản thấp	Lực mua chưa đủ rộng/bền
Độ rộng MA20 ~36%	64% cổ phiếu dưới MA20	Chưa đủ nền để giao dịch theo T+2/T+3 an toàn

Quy tắc FATZ: NHỊP MUA NGẮN = mua 1-2 phiên, chủ yếu tạo nhịp hồi. DÒNG TIỀN BỀN = lực mua duy trì nhiều phiên và giá không trả lại phần tăng sau T+2/T+3.

03 | Tài khoản đang 100% cổ phiếu: ưu tiên giảm rủi ro NAV trước khi mua thêm

Khi chỉ số tăng hẹp nhưng thị trường giảm rộng, tài khoản 100% cổ phiếu dễ giảm NAV nhiều hơn mức tăng khi thị trường hồi. Mục tiêu không phải bán ngay về 55-60% tiền mặt, mà giảm rủi ro từng bước.

NGUYÊN TẮC QUẢN TRỊ

Mục tiêu tiền mặt của hệ thống không có nghĩa phải bán ngay. Tài khoản 100% cổ phiếu nên dùng các nhịp hồi để bán cổ phiếu yếu trước, tạo lại tiền mặt, và nếu mua mới thì nên đồng thời cơ cấu từ mã yếu sang mã mạnh - không làm tăng tổng tỷ trọng cổ phiếu.

Các bước xử lý tài khoản 100% cổ phiếu

Bước	Điều kiện	Hành động	Tiền mặt mục tiêu
1	VN-Index hồi 1.830-1.850 nhưng độ rộng vẫn <40-45%	Bán 20-25% cổ phiếu yếu; ưu tiên mã không hồi tương xứng khi chỉ số hồi.	20-25%
2	Nhịp mua không duy trì sau T+2/T+3; cổ phiếu trả lại phần tăng	Giảm tiếp mã mất sức mạnh giá hoặc không có động lực gần; nâng chất lượng danh mục.	35-45%
3	USD/VND tăng nhanh hoặc VN-Index <1.800 + độ rộng xấu + khối lượng bán tăng	Ưu tiên bảo toàn NAV; nhanh chóng đưa tiền mặt về mức phòng thủ.	55-60%+

Mua thêm có được không?

ĐƯỢC - NẾU LÀ CƠ CẤU DANH MỤC

Bán 5% một mã yếu để mua 3-5% cổ phiếu có sức mạnh giá + dòng tiền + nền tảng cơ bản là hợp lý. Đây là nâng chất lượng danh mục mà không tăng rủi ro thị trường chung.

KHÔNG - NẾU LÀ TĂNG TỔNG TỶ TRỌNG CỔ PHIẾU

Không đi từ 100% cổ phiếu lên 105-110% bằng margin chỉ vì xuất hiện một mã đẹp. Trong trạng thái hiện tại, mua mới nên đi cùng với bán bớt mã yếu hơn.

KIỂM TRA DANH MỤC

Nếu thị trường hồi mà NAV tài khoản không hồi tương ứng, đó là dấu hiệu danh mục đang giữ nhiều cổ phiếu yếu - nên cơ cấu, không cần chờ VN-Index gãy.

04 | Chọn cổ phiếu: mua đúng hơn, không mua nhiều hơn

Sức mạnh giá, dòng tiền và báo cáo phân tích đang phân hóa rõ. Bản tin này nên dùng để thay đổi thứ tự ưu tiên cổ phiếu, không dùng để giảm tiền mặt của toàn danh mục.

Nhóm	Mã	Bảng chứng	Hành động
Ưu tiên cao	FPT	+3%; khối ngoại +220 tỷ; tự doanh mua; sức mạnh giá tốt; vùng mua ngắn hạn 73,5-74.	Mua khi điều chỉnh/kiểm định lại; không mua đuổi.
Nhiều tín hiệu cùng tốt	PVT	Sức mạnh giá thuộc nhóm dẫn đầu nhóm vốn hóa vừa; +7,7%/tuần; SSI Khả quan, giá mục tiêu 25,4.	Mua khi điều chỉnh; tỷ trọng nhỏ.
Mạnh về giá	DGW	+7%; khối ngoại +85 tỷ; sức mạnh giá cao nhưng SSI Trung lập, dư địa giá mục tiêu không lớn.	Giao dịch theo sức mạnh giá; chưa xem là vị thế dài hạn.
Cơ bản tốt + có lực đỡ	HPG	Nền tảng cơ bản tốt; khối ngoại +42 tỷ; nhưng giá và sức mạnh giá chưa dẫn dắt.	Tiếp tục theo dõi; chờ giá xác nhận.
Định giá lại, chưa dẫn dắt	TCB / GMD	Báo cáo phân tích tích cực nhưng giá/sức mạnh giá chưa đủ mạnh.	Không mua chỉ vì giá mục tiêu hấp dẫn.
Giao dịch theo vĩ mô	BSR / GAS / PVD / PVS	Brent 109 nhưng BSR/GAS chưa phản ứng tương xứng.	Tôn trọng diễn biến giá; không mua đuổi theo câu chuyện hàng hóa.
Bất lợi từ vĩ mô	VTP	Chi phí nhiên liệu tăng; KBSV/MBS cùng Trung lập; lợi nhuận 2026 chịu áp lực.	Giảm ưu tiên mua; tránh bắt đáy.

Điểm cần nhớ về dòng tiền tổ chức

MUA CỔ PHIẾU + PHÒNG VỆ BẢNG PHÁI SINH

Tự doanh mua ròng khoảng +301 tỷ cổ phiếu nhưng lại bán phòng vệ qua đêm 1.210 HD phái sinh. Điều này cho thấy họ mua chọn lọc cổ phiếu nhưng vẫn phòng vệ rủi ro thị trường chung.

SSI - sức mạnh giá: VN30 nổi bật VIC/VHM/STB/SSB/BSR/GAS/HDB; nhóm vốn hóa vừa nổi bật HCM/PVT/VPI/DGW/FRT/MSB/PVD. Báo cáo: PVT Khả quan; TCB Mua/Khả quan; GMD Mua; VTP Trung lập.

05 | Niềm tin thị trường sẽ quay lại khi nào?

Định giá rẻ chỉ tạo điều kiện cho cơ hội. Niềm tin chỉ quay lại khi vĩ mô ngừng xấu, độ rộng cải thiện và dòng tiền mua được duy trì.

Điều kiện	Điều cần thấy	Hiện trạng	Ý nghĩa
1. Vĩ mô	Brent không tăng tiếp; lợi suất Mỹ 10 năm không vượt xa 5%; USD/VND còn kiểm soát	⚠ Chưa đạt	Giảm áp lực định giá
2. Độ rộng	MA20 >45% rồi >50%; MA50 bắt đầu mở rộng	☐ ~36%	Xác nhận độ lan tỏa
3. Dòng tiền tổ chức	Khối ngoại/tự doanh duy trì từ trung tính đến mua ròng 2-3 phiên; giá không trả lại phần tăng sau T+2/T+3	☐ Mới 1 phiên	Mua ngắn → dòng tiền bền
4. Lợi nhuận / chính sách	Doanh nghiệp chứng minh dòng tiền và lợi nhuận vẫn ổn sau các chính sách mới	☐ Đang kiểm chứng	Định giá rẻ mới có tác dụng

Bảng hành động danh mục

NẾU	THÌ
Độ rộng MA20 >45% + VN-Index >1.830 + dòng tiền tổ chức tiếp tục từ trung tính đến mua ròng	Tiền mặt → 50-55%
MA20 >50% + MA50 >40% + độ rộng >1,2	Nâng → TÍCH LŨY SỚM
VN-Index >1.830 nhưng độ rộng MA20 vẫn ~36%	Không giảm tiền mặt
Nhịp mua ngắn không duy trì sau T+2/T+3	Tiếp tục giảm cổ phiếu yếu; không tăng tổng tỷ trọng cổ phiếu
Brent >110 + lợi suất Mỹ 10 năm ~5% + USD/VND bắt đầu tăng nhanh	Tiền mặt → 60-65%
VN-Index <1.800 + MA20 <30% + khối lượng bán tăng	Áp lực bán xác nhận → Tiền mặt ≥65%

KẾT LUẬN FATZ

CÂU ĐỂ NHỚ

“Rủi ro hôm nay không phải là thị trường quá đắt; mà là cổ phiếu rẻ nhưng chưa có người mua đủ lâu. Khi tài khoản đã 100% hàng, việc quan trọng không phải tìm thêm mã để mua - mà là tạo lại quyền lựa chọn bằng tiền mặt trước khi lớp đỡ cuối cùng là tỷ giá bị thử thách.”

ỔN ĐỊNH / THEO DÕI ÁP LỰC BÁN | TIỀN MẶT 55-60%