



THANH BINH COMPANY



BÁO CÁO

Hoạt động đầu tư

www.tbim.com.vn

Tháng 1/2026

GIỚI THIỆU

Chào mừng anh/chị đến với TBI – Công ty Quản lý Đầu tư HN Thanh Bình.

Báo cáo này được thiết kế dành riêng cho các khách hàng của TBI, với nội dung được trình bày ngắn gọn và đơn giản hóa nhằm giúp anh/chị dễ dàng theo dõi hoạt động đầu tư hàng tháng của TBI.

Kính chúc anh/chị nhiều sức khỏe, đầu tư thuận lợi, từng bước củng cố tài sản và nâng cao sự vững mạnh cho nền tảng tài chính tương lai.

LƯU Ý

Báo cáo này không phải là khuyến nghị mua bán chứng khoán hay lời mời gọi đầu tư. Các nhận định và đánh giá được xây dựng dựa trên điều kiện thị trường tại thời điểm phát hành và có thể thay đổi khi Kinh tế - Chính sách – Doanh nghiệp biến động.

Quyết định đầu tư cuối cùng thuộc Quyền của Quý khách, TBI không chịu trách nhiệm cho bất kỳ rủi ro hay tổn thất nào phát sinh từ việc sử dụng nội dung trong báo cáo này.

Tài liệu này được cung cấp dành riêng cho khách hàng của TBI và không được sao chép, chia sẻ hoặc sử dụng cho bất cứ mục đích nào khi chưa có sự đồng ý bằng văn bản của TBI.

CHIẾN LƯỢC ĐẦU TƯ

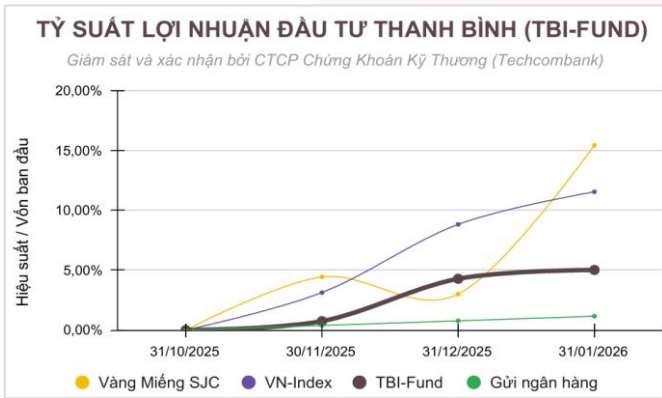
TBI-Fund theo đuổi mục tiêu tăng trưởng an toàn và sinh lời vượt qua sự mất giá của VNĐ.

Danh mục đầu tư luôn được đa dạng hóa và điều chỉnh linh hoạt theo bối cảnh vĩ mô, xoay quanh ba trọng tâm theo chiến lược của TBI-Fund: **Tài sản tấn công – Tài sản phòng thủ - Tài sản an toàn.**

THÔNG TIN CƠ BẢN

Hình thức	Hợp tác đầu tư
Ngày thành lập	6/11/2025
Vốn đầu tư tối thiểu:	500.000.000 VNĐ
Kỳ hạn đầu tư:	12 tháng
Giám sát và xác nhận:	CTCP Chứng khoán Kỹ Thương (TCBS)
So sánh hiệu quả:	Vàng miếng SJC, VN-Index, Gửi tiết kiệm

HIỆU QUẢ ĐẦU TƯ



(Tỷ suất lợi nhuận sau khi đã trừ đi các chi phí vận hành)

Thông tin được đăng tải lại:

Website: <https://tbim.com.vn/hieu-qua-dau-tu/>

Liên hệ: hnthanhbinh.invest@gmail.com

Facebook: <https://www.facebook.com/tbim.com.vn>

Tài liệu này được cung cấp dành riêng cho khách hàng của TBI. Không được sao chép, chia sẻ hoặc sử dụng cho bất cứ mục đích nào khi chưa có sự đồng ý bằng văn bản của TBI.

Đối với những nhận định về chiến lược đầu tư thay đổi tỷ trọng danh mục tài sản, TBI không có nghĩa vụ xác nhận hoặc cập nhật những thông tin đó nếu tình huống thay đổi.

SO SÁNH CÁC KÊNH ĐẦU TƯ

	TBI-Fund	VN-Index	Vàng SJC	Gửi tiết kiệm
Lợi nhuận tháng 1/2026	0,94%	2,5%	12,07%	0,38%
Lợi nhuận từ đầu năm 2026	0,94%	2,5%	12,07%	0,38%
Lợi nhuận từ khi TBI thành lập	5,02%	11,55%	15,44%	1,16%

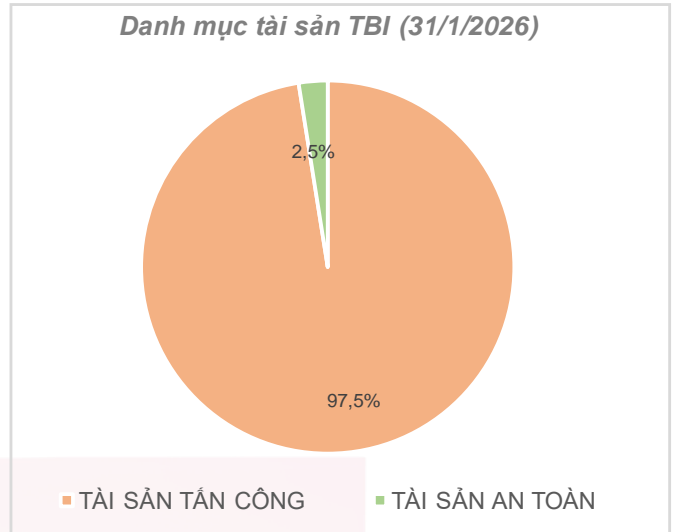
KEY NOTE THÁNG 1/2026

Tiếp nối quan điểm từ Báo cáo Tháng 12, TBI cho rằng định giá nhóm cổ phiếu vốn hóa vừa (VNMIDCAP) đã điều chỉnh về vùng hấp dẫn. Thực tế thị trường trong giai đoạn đầu năm 2026 đã ghi nhận sự chuyển dịch dòng tiền khá rõ ràng từ nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn (VN30) sang nhóm vốn hóa vừa, phản ánh sự cởi bỏ tâm lý phòng thủ và sự trở lại của khẩu vị rủi ro. TBI kỳ vọng đây sẽ là nền tảng khởi phát cho một nhịp tăng mới của thị trường, gắn với kỳ vọng về “kỷ nguyên vươn mình” của nền kinh tế Việt Nam.

Thị trường cổ phiếu, sau hai tháng tăng điểm chủ yếu nhờ nhóm Vingroup, TBI đánh giá thị trường đã xuất hiện tín hiệu khởi sắc khi dòng cổ phiếu dẫn dắt này tạo đỉnh và dòng tiền bắt đầu lan tỏa sang các nhóm ngành khác. Nhóm bất động sản cho thấy dấu hiệu cân bằng sau giai đoạn điều chỉnh sâu, trong khi nhóm bán lẻ mang dáng dấp của một nhóm dẫn dắt mới, hưởng lợi rõ nét từ việc triển khai rộng rãi cơ chế quản lý thuế và hóa đơn điện tử trong năm 2026 – tạo lợi thế cạnh tranh cho các doanh nghiệp bán lẻ quy mô lớn, đã sẵn sàng về hệ thống và năng lực tuân thủ.

Trong tháng 1/2026, thị trường kim loại quý ghi nhận nhịp điều chỉnh mạnh với giá vàng trên COMEX đóng cửa quanh 4.865 USD/oz ngày 31/1, giảm khoảng 13% so với đỉnh 5.595 USD/oz (29/1/2026); trong khi bạc giảm hơn 30%, từ đỉnh 121,5 USD/oz xuống 84,7 USD/oz, tại thị trường Việt Nam, mức điều chỉnh tại vùng giá cao nhất trên chợ đen ghi nhận khoảng -25% với vàng và -40% -> -50% với bạc. Đây chính là nhịp điều chỉnh mà TBI đã dự báo và vẫn luôn đề cập trong báo cáo hoạt động [tháng 11.2025](#) và [tháng 12.2025](#), quý khách có thể click vào link màu xanh phía trên để tham khảo chiến lược đầu tư của Thanh Bình.

PHÂN BỐ TÀI SẢN



Tài sản tấn công

TT	Cổ phiếu	Ngành	Tỷ trọng
1	HPG	Vật liệu cơ bản	10,2%
2	MWG	Bán lẻ	37,48%
3	HAH	Dịch vụ vận tải	45,48%

Nguồn: TBI-Fund – Quản lý đầu tư 31/12/2025

Tài sản phòng thủ

TT	Phân loại	Thương hiệu	Tỷ trọng
1	Vàng		0%
2	Bạc		0%

Nguồn: TBI-Fund – Quản lý đầu tư 31/12/2025

Tài sản an toàn

TT	Phân loại	Đơn vị	Tỷ trọng
1	Tiền mặt	TCBS	2,5%
2	Tiền gửi kỳ hạn		0%
3	Chứng chỉ tiền gửi		0%
4	Khác		0%

Nguồn: TBI-Fund – Quản lý đầu tư 31/12/2025

ĐÁNH GIÁ THỊ TRƯỜNG ĐẦU TƯ

Những đánh giá dưới đây phản ánh quan điểm đầu tư của TBI tại thời điểm phát hành báo cáo. Các thuật ngữ đã được đơn giản hóa nhằm giúp khách hàng của TBI dễ nắm bắt và theo dõi hơn.

Bối cảnh thị trường hiện tại mang tính tham khảo nhưng đóng vai trò quan trọng trong chiến lược phân bổ tài sản của TBI.

CƠ HỘI

Tài sản tấn công

Quan điểm xuyên suốt của TBI đối với thị trường cổ phiếu tiếp tục được duy trì như trong Báo cáo Đầu tư Tháng 12/2025 (quý khách hàng có thể tham khảo lại [tại đây](#)).

Kết thúc tháng 1/2026, TBI ghi nhận một số **điểm mới** tại nhóm Tài sản tấn công như sau:

1. Bước sang tháng 1/2026, việc ông Tô Lâm tiếp tục tái đắc cử Tổng Bí thư nhiệm kỳ 2026-2031 củng cố kỳ vọng về sự nhất quán trong điều hành, đặc biệt với định hướng thúc đẩy kinh tế tư nhân và quyết liệt nâng hạng thị trường chứng khoán Việt Nam. Định hướng này được TBI đánh giá là yếu tố hỗ trợ trung – dài hạn cho tăng trưởng doanh nghiệp niềm yết, qua đó thúc đẩy chúng tôi quay lại duy trì tỷ trọng cổ phiếu ở mức cao hơn so với tháng trước.
2. GDP Q4/2025 tiếp tục ghi nhận mức tăng trưởng tích cực, cho thấy nền kinh tế duy trì được đà mở rộng ổn định sau giai đoạn điều hành thận trọng cuối năm. Động lực tăng trưởng không chỉ đến từ tiêu dùng nội địa mà còn phản ánh sự cải thiện trong hoạt động sản xuất – kinh doanh của khu vực doanh nghiệp. Đây là nền tảng quan trọng hỗ trợ triển vọng lợi nhuận doanh nghiệp niềm yết trong năm 2026, đặc biệt với các nhóm ngành gắn chặt với chu kỳ tăng trưởng kinh tế.
3. Lãi suất liên ngân hàng qua đêm tiếp tục xu hướng giảm và duy trì quanh mốc ~2%, phản ánh áp lực thanh khoản ngắn hạn của hệ thống ngân hàng đã được giải tỏa đáng kể từ áp lực cuối 2025 vừa qua. Phần nào phản ánh việc nâng lãi suất huy động trong tháng 12/2025

1. GDP Q4/2025 tiếp tục duy trì tăng trưởng



Nguồn: Fireant.vn

2. Lãi suất liên ngân hàng qua đêm duy trì mức thấp



Nguồn: Tradingeconomics.com

RỦI RO

Tài sản tấn công

Ngoài những rủi ro được TBI đề cập trong Báo cáo Đầu tư Tháng 12/2025 (Quý khách hàng có thể tham khảo lại [tại đây](#)). Tháng 1/2026 chúng tôi lưu ý thêm một số vấn đề cần theo dõi thêm như sau:

1. Trong tháng 1, thị trường ghi nhận một số ngân hàng quốc doanh bắt đầu điều chỉnh tăng lãi suất cho vay, điển hình như Vietcombank niêm yết mức lãi suất lên tới 13,9%/năm cho kỳ hạn 24 tháng. Tuy nhiên, TBI cho rằng cần tiếp tục theo dõi thêm diễn biến này, do nhóm ngân hàng Big 4 thường mang tính chất điều tiết và thực thi các mục tiêu điều hành vĩ mô, như kiểm soát đầu cơ bất động sản hoặc phục vụ các nhiệm vụ đầu tư công trong từng giai đoạn. Trong khi đó, mặt bằng lãi suất cho vay tại các ngân hàng thương mại khác vẫn duy trì ở mức hợp lý, phổ biến quanh vùng 7–9%/năm.
2. Tại một cuộc họp về thực hiện mục tiêu tăng trưởng kinh tế 10% giai đoạn sắp tới, Thống đốc Ngân hàng Nhà nước Nguyễn Thị Hồng nhấn mạnh rằng tỷ lệ tín dụng/GDP **hiện đã ở mức rất cao** so với các nước có điều kiện tương đồng, khiến ngành ngân hàng đối diện với nhiều áp lực trong thực hiện nhiệm vụ đa mục tiêu. Quan điểm này tiếp tục phản ánh sự thận trọng trong điều hành chính sách tiền tệ trong 2026 nhằm cân đối giữa hỗ trợ tăng trưởng và đảm bảo ổn định tài chính trong bối cảnh các cân đối vĩ mô đang chịu sức ép lớn. Do vậy giai đoạn về sau, TBI cho rằng thị trường cổ phiếu sẽ còn tiếp tục phân hóa

1. LS cho vay VCB tiệm cận 14%



CHƯƠNG TRÌNH ƯU ĐÃI LÃI SUẤT

Kính gửi: Quý Khách Hàng
Vietcombank Thảo Điền là đơn vị hỗ trợ cho vay khách hàng mua căn hộ, nhà phố (đã có GCN hoặc HĐMB - chỉ tiết dự án liên hệ trực tiếp để biết thông tin) và tài trợ khoản vay (mua nợ) tại khu vực Tp.HCM.
Chính sách ưu đãi dành cho Quý khách hàng như sau:

Số tiền vay	<ul style="list-style-type: none"> Tối đa 70% giá trị bất động sản 100% nếu thế chấp tài sản khác 	
Thời hạn vay	Tối đa 35 năm	
Thời gian ân hạn gốc vay	Ân hạn gốc linh hoạt cho Khách hàng	
Lãi suất vay	Cố định 06 tháng	9,6%/năm
	Cố định 12 tháng	9,9%/năm
	Cố định 18 tháng	13,6%/năm
	Cố định 24 tháng	13,9%/năm

Nguồn: VCB TP Hồ Chí Minh

2. Bắn khoăn của đại diện Ngân hàng nhà nước



Nguồn: Cafef.vn

ĐÁNH GIÁ TỔNG THỂ

Tài sản tấn công

Cơ hội

- Tăng trưởng kinh tế duy trì tích cực, định hướng theo đuổi mục tiêu tăng trưởng cao tiếp tục được giữ vững.
- Tăng trưởng kinh tế duy trì tích cực, định hướng theo đuổi mục tiêu tăng trưởng cao tiếp tục được giữ vững.

Rủi ro

- NHNN bày tỏ sự thận trọng do tăng trưởng tín dụng quá nóng trong 2025, khẳng định nới lỏng tiền tệ sẽ không còn trong 2026.
- Lãi suất cho vay Big 4 có dấu hiệu tăng mạnh, **cần lưu ý** sự lan tỏa có sang khối NHTM không.

Hành động

- **Ưu tiên nắm giữ doanh nghiệp đã vào pha tăng trưởng mạnh**
- Chưa tham gia nhóm doanh nghiệp chịu ảnh hưởng bởi lãi suất tăng như Bất động sản, chứng khoán.

CƠ HỘI

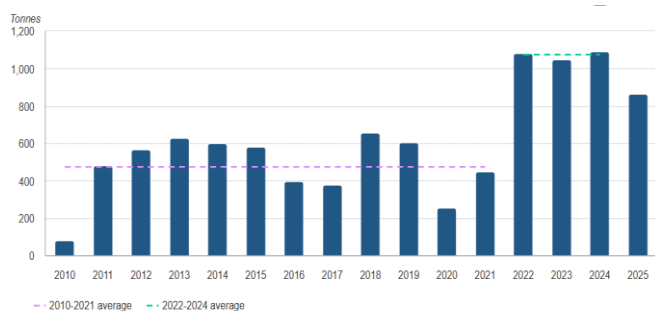
Tài sản phòng thủ

Quan điểm của TBI về thị trường kim loại quý chưa thay đổi, được đề cập trong Báo cáo Đầu tư Tháng 12/2025 (quý khách hàng có thể tham khảo lại [tại đây](#)). Tháng 1/2026 chúng tôi tổng kết một số điểm sáng hậu thuẫn cho xu hướng dài hạn như sau:

1. Đáng chú ý, dù lực mua vàng của các Ngân hàng Trung ương trong năm 2025 có xu hướng giảm so với 2024, hoạt động mua ròng vẫn diễn ra trong bối cảnh giá vàng liên tục thiết lập các mức đỉnh mới trong 2025, phản ánh đây vẫn là lực mua chủ động và mang tính chiến lược, không đơn thuần mang tính chu kỳ. Trong bối cảnh các yếu tố nền tảng chưa thay đổi, nhịp giảm hiện tại nhiều khả năng phản ánh hoạt động chốt lời và tái cơ cấu danh mục, khiến vàng và bạc chiết khấu mạnh so với kỳ vọng và chúng tôi cho rằng Vàng và Bạc sẽ sớm tìm kiếm vùng cân bằng mới trong thời gian tới.
2. Theo số liệu từ IMF, tỷ trọng tài sản bằng USD trong dự trữ ngoại hối toàn cầu của các Ngân hàng Trung ương đã giảm dần trong nhiều năm và được ghi nhận quanh 56,9% trong quý III/2025, mức thấp nhất kể từ giữa thập niên 1990. Xu hướng này phản ánh quá trình đa dạng hóa dự trữ ngoại hối diễn ra ngày càng rõ nét, bắt đầu tăng tốc từ giai đoạn 2017 và tiếp tục được củng cố trong những năm gần đây. Đặc biệt, sau sự kiện Hoa Kỳ và các đồng minh phong tỏa tài sản dự trữ của Nga từ năm 2022, rủi ro liên quan đến vũ khí hóa hệ thống tài chính và đồng USD đã thúc đẩy nhiều NHTW xem xét lại cấu trúc dự trữ, qua đó gia tăng tỷ trọng các tài sản phi USD, trong đó vàng nổi lên như một lựa chọn trung lập, không mang rủi ro đối tác. Xu hướng này góp phần duy trì lực mua vàng mang tính chiến lược của các Ngân hàng Trung ương, tạo nền tảng hỗ trợ trung – dài hạn cho giá vàng. TBI cho rằng xu hướng đa dạng hóa dự trữ ngoại hối thông qua vàng nhiều khả năng sẽ tiếp tục được duy trì trong nhiệm kỳ Tổng thống Donald Trump (2025–2029), khi các rủi ro liên quan đến chính sách thương mại, trừng phạt tài chính và việc sử dụng đồng USD như một công cụ địa chính trị đã góp phần làm gia tăng nhu cầu đối với các tài sản dự trữ mang tính trung lập.

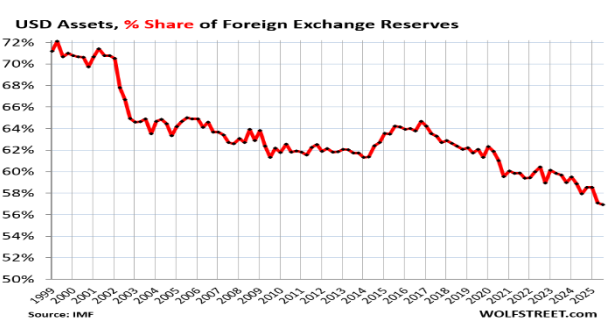
=> Trong bối cảnh đó, các nhịp điều chỉnh mạnh của giá vàng và bạc nhiều khả năng phản ánh hoạt động chốt lời ngắn hạn, hơn là sự đảo chiều của xu hướng phân bổ tài sản phòng thủ ở cấp độ toàn cầu.

1. Mua ròng vàng của các NHTW



Nguồn: WGC

2. Tỷ trọng Dự trữ ngoại hối bằng USD của các NHTW



Nguồn: IMF

RỦI RO
Tài sản phòng thủ

Bên cạnh các rủi ro đã được đề cập trong [Báo cáo Tháng 12](#), tháng 1/2026 ghi nhận thêm một tín hiệu rủi ro chúng tôi cho rằng sẽ cần theo dõi tiếp để có điểm giải ngân phù hợp

1. Rủi ro chính sách tiền tệ từ Fed


Tin tức thị trường gần đây cho thấy Tổng thống Hoa Kỳ đã **đề cử Kevin Warsh làm Chủ tịch Fed kế nhiệm**, người được ghi nhận có quan điểm khá *diều hâu* trong quá khứ; điều này làm gia tăng kỳ vọng về khả năng chính sách tiền tệ được thắt chặt hơn trong dài hạn và củng cố sức mạnh của đồng USD, qua đó tạo áp lực giảm đối với các tài sản không sinh lãi như vàng và bạc. Sự chuyển biến kỳ vọng này đã phản ánh ngay trên thị trường khi giá kim loại quý giảm sâu trong một số phiên gần đây, trong bối cảnh đồng USD bật lên và kỳ vọng lãi suất không sớm được cắt giảm mạnh như kỳ vọng trước đây.

2. Rủi ro kỹ thuật nếu COMEX tiếp tục nâng yêu cầu ký quỹ như hai đợt trước

Trong giai đoạn gần đây, sàn CME Group đã nâng yêu cầu ký quỹ (margin) đối với hợp đồng tương lai vàng và bạc sau khi hai tài sản này có sự sụt giảm mạnh, với việc tăng tỷ lệ ký quỹ **hiệu lực từ 2/2/2026**, nhằm đáp ứng mức độ biến động cao và kiểm soát rủi ro thị trường phái sinh. Các lần tăng ký quỹ như vậy có thể tiếp tục tạo áp lực kỹ thuật đối với thị trường giấy (paper market), khiến các vị thế sử dụng đòn bẩy lớn phải thu hẹp hoặc đóng sớm hơn dự kiến, qua đó **khuyến đại nhịp điều chỉnh của giá kim loại quý trong ngắn hạn**.

ĐÁNH GIÁ TỔNG THỂ
Tài sản phòng thủ

Cơ hội	Rủi ro	Hành động
<ul style="list-style-type: none"> Căng thẳng địa chính trị chưa có tín hiệu hạ nhiệt. Xu hướng mua ròng của các NHTW vẫn duy trì. 	<ul style="list-style-type: none"> Rủi ro điều chỉnh ngắn hạn vẫn chưa kết thúc, thậm chí có dấu hiệu tiếp tục gia tăng mức độ khi COMEX vẫn tiếp tục nâng ký quỹ. Rủi ro sự thay đổi chính sách tiền tệ của FED để tăng vị thế đồng USD của Kevin Warsh đe dọa trực tiếp đến Vàng và Bạc trong dài hạn. 	<ul style="list-style-type: none"> Theo dõi động thái điều chỉnh yêu cầu ký quỹ của CME. Theo dõi quan điểm điều hành của Kevin Warsh trong thời gian sắp tới

Cùng hợp tác 
Cùng phát triển

Liên hệ

 0914 867 685

 hnthanhbinh.invest@gmail.com

 www.tbim.com.vn