

**NGÀY 21/03/2025**

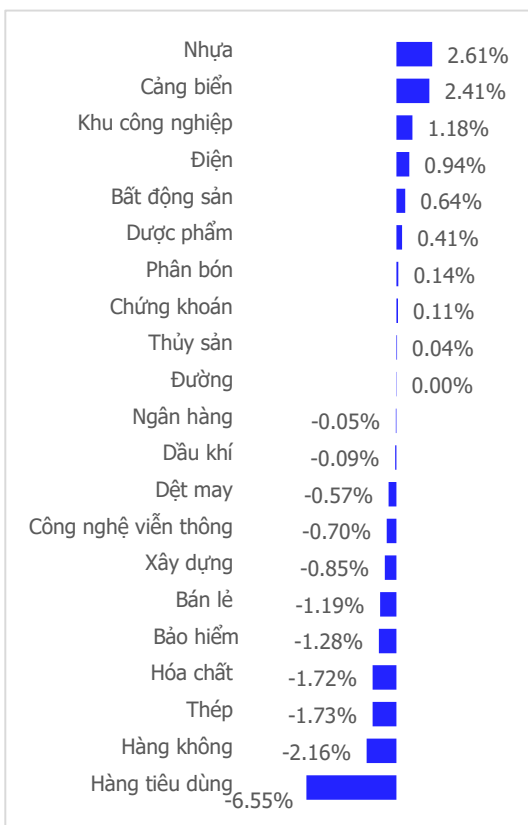
# THANH KHOẢN HỤT HƠI, VN-INDEX THỬ THÁCH NGƯỠNG MA20 TRONG TUẦN QUA

Tổng quan	Giá trị	Thay đổi
Vn-Index	1,321.88	-0.15%
KLGD (triệu CP)	764.49	-13.29%
Giá trị (tỉ)	16,927.80	-13.88%
HNXIndex	245.82	0.02%
KLGD (triệu CP)	47.67	-27.94%
Giá trị (tỉ)	722.45	-31.87%

Khối ngoại	HSX	HNX
Mua (tỉ)	2,703.05	18.86
Bán (tỉ)	3,652.06	60.43
GT ròng (tỉ)	-949.01	-41.57

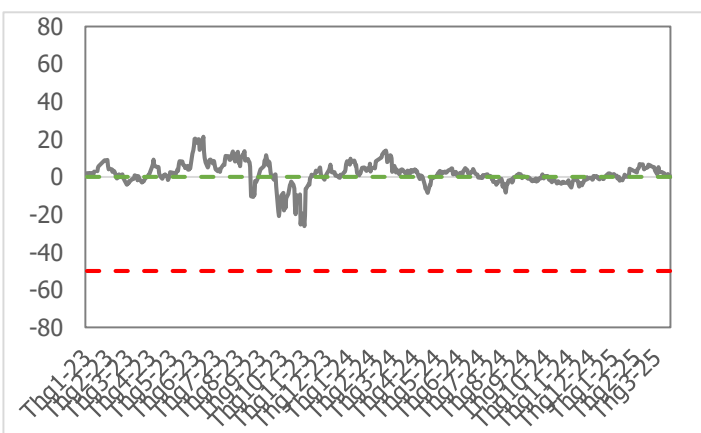
Nguồn: Fiin, CSI tổng hợp

## Thay đổi giá trong tuần



## Tâm lý thị trường

Bí quan Hưng phấn



## Điểm nhấn giao dịch

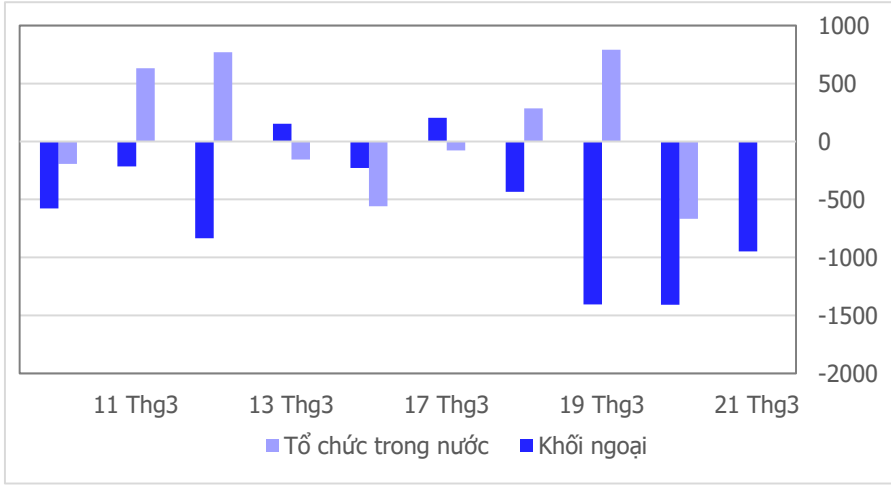
- Thị trường trải qua một tuần giao dịch đầy biến động đánh dấu tuần điều chỉnh đầu tiên sau 7 tuần tăng điểm liên tiếp. Nhà đầu tư đón nhận nhiều thông tin quan trọng trong tháng 3 từ quyết định giữ nguyên lãi suất của Fed cho đến phiên đáo hạn phái sinh và cơ cấu ETF quý I. Sự thận trọng của nhà đầu tư là điều dễ dàng nhận thấy với sự sụt giảm của thanh khoản. Sự suy yếu của thị trường được bộc lộ rõ ràng hơn, không còn là "làn sóng ngầm" như trong tuần trước đó, áp lực bán nổi bật hoàn toàn kéo chỉ số VN-Index điều chỉnh 4% phiên giao dịch trong tuần qua. Thiếu vắng sự nâng đỡ của nhóm cổ phiếu trụ khiến thị trường chật vật trong nỗ lực cân bằng và test lại ngưỡng MA20 trong phiên giao dịch ngày 20/3. Lần gần nhất chỉ số rơi xuống ngưỡng MA20 ngày đã là từ đầu tháng 2. Đóng cửa tuần giao dịch từ 17/3-21/3, chỉ số VN-Index đóng cửa ở mức 1,321.88 điểm -4.27 điểm (0.32%).
- Thanh khoản khớp lệnh tuần qua sụt giảm xuống mức thấp nhất từ đầu tháng song vẫn duy trì vượt +42.2% so với mức bình quân 20 tuần giao dịch. Lũy kế cả tuần giao dịch, thanh khoản bình quân trên sàn HSX đạt 859 triệu cổ phiếu (-8.66%), tương đương 20,063 tỷ đồng (-11.57%) về giá trị giao dịch.
- Độ mở thị trường tuần giảm co tương đối cân bằng với 11 ngành điều chỉnh so với 10 ngành tăng điểm. Gây áp lực lớn lên thị trường và tâm lý giao dịch trong tuần vừa qua là các nhóm ngành như: Thực phẩm tiêu dùng (-6.55%), Hàng không (-2.16%), Thép (-1.73%), Hóa chất (-1.72%),... Ở chiều ngược lại, ngược dòng điều chỉnh trong tuần qua bao gồm các nhóm ngành: Nhựa (+2.61%), Cảng biển (+2.41%), BĐS KCN (+1.18%),...
- Khối ngoại có tuần bán ròng mạnh nhất kể từ đầu tháng 2 với giá trị giao dịch đạt -3,993 tỷ đồng trên sàn HSX. Tâm điểm bán ròng của khối ngoại trong tuần qua là các cổ phiếu vốn hóa lớn như: FPT (-1,937 tỷ đồng), TPB (-262 tỷ đồng), SSI (-246 tỷ đồng),... Ở chiều mua ròng, nhóm nhà đầu tư ngoại gia tăng tỷ trọng một số mã như: VCI (+378 tỷ đồng), VCB (+151 tỷ đồng), NAB (+134 tỷ đồng),...

## Quan điểm thị trường

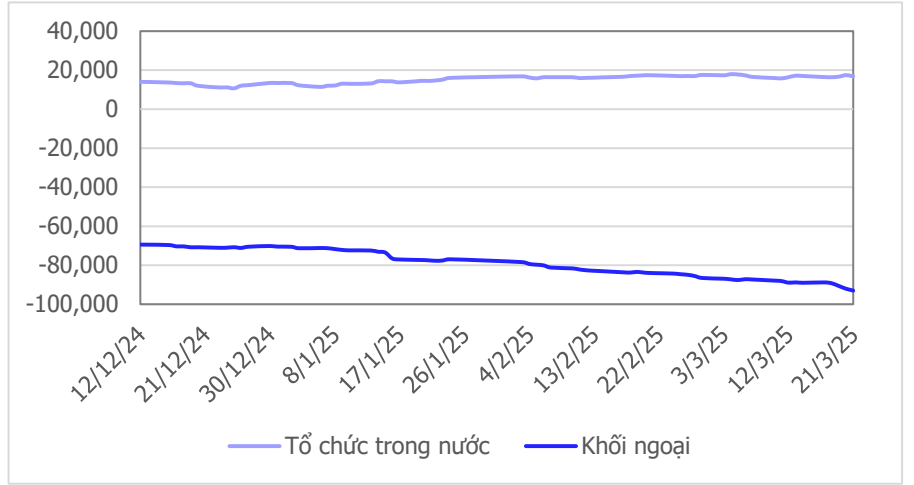
- VN-Index có phiên giảm thứ 4 liên tiếp trong ngày giao dịch cuối tuần hôm nay. Biên độ giảm không lớn và được thu hẹp đáng kể khi đóng cửa sát tham chiếu. Thanh khoản tiếp tục có sự hụt hơi và là phiên giảm thứ 3 liên tiếp. Khối lượng khớp lệnh sụt giảm khá so với mức bình quân 20 phiên (-15.2%) đang cho thấy tâm lý của giới đầu tư khá thận trọng.
- Xét trên biểu đồ tuần, VN-Index có tuần giảm điểm thứ 2, song mức độ giảm là không lớn (-0.32%) và khối lượng khớp lệnh tuần cũng sụt giảm so với tuần trước (-10.5%) phản ánh sự chững lại của đà tăng chưa xuất hiện tín hiệu đáng lo ngại nào cho thấy xu hướng tăng giảm trước đó đã bị bẻ gãy. Xu hướng tăng điểm trên biểu tuần vẫn được kỳ vọng sẽ đưa VN-Index hướng tới ngưỡng kháng cự 1,360 điểm. Tuy vậy vẫn không loại trừ khả năng VN-Index sẽ có nhịp chỉnh về vùng hỗ trợ mạnh (1,286 – 1,290) điểm rồi mới quay lại xu hướng tăng điểm chính. Ở thời điểm hiện tại chúng tôi vẫn duy trì quan điểm thận trọng và kiên nhẫn chờ đợi VN-Index test vùng hỗ trợ trên mới mạnh tay quay trở lại vị thế mua ròng.



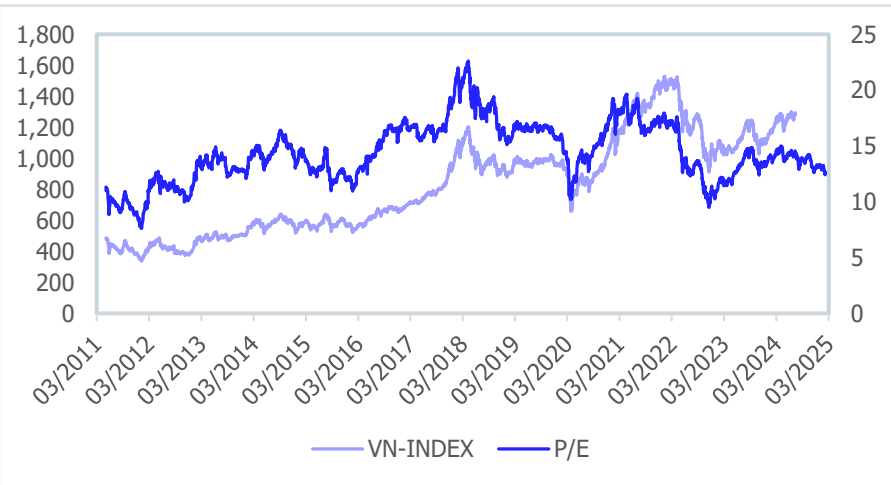
**Giao dịch tổ chức trong nước và khối ngoại 10 phiên (tỉ)**



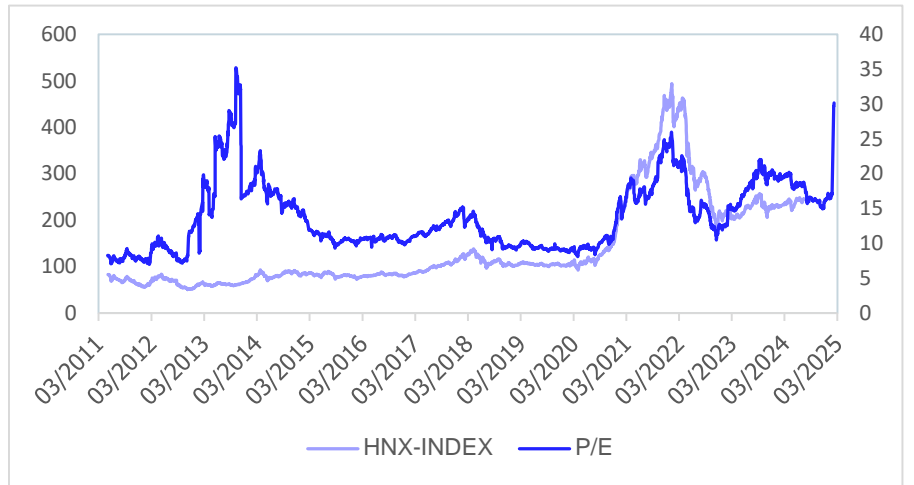
**Lũy kế tổ chức trong nước và khối ngoại 3 tháng gần đây (tỉ)**



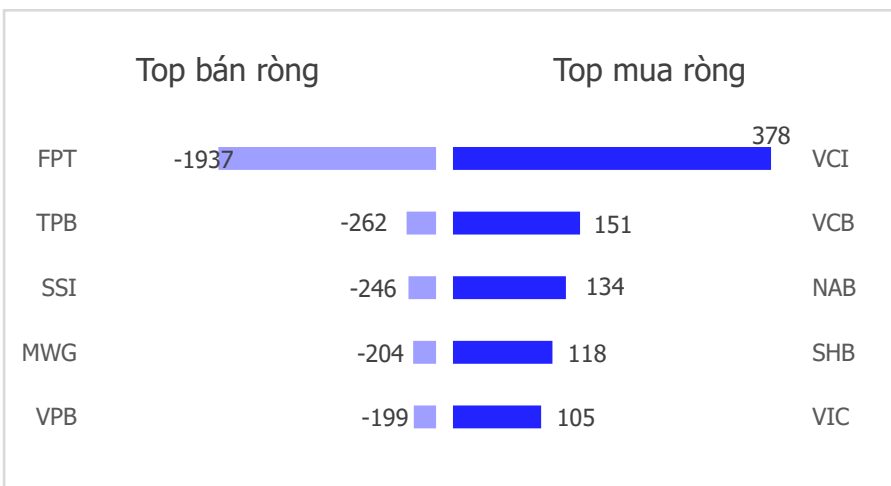
**VN Index - PE lịch sử**



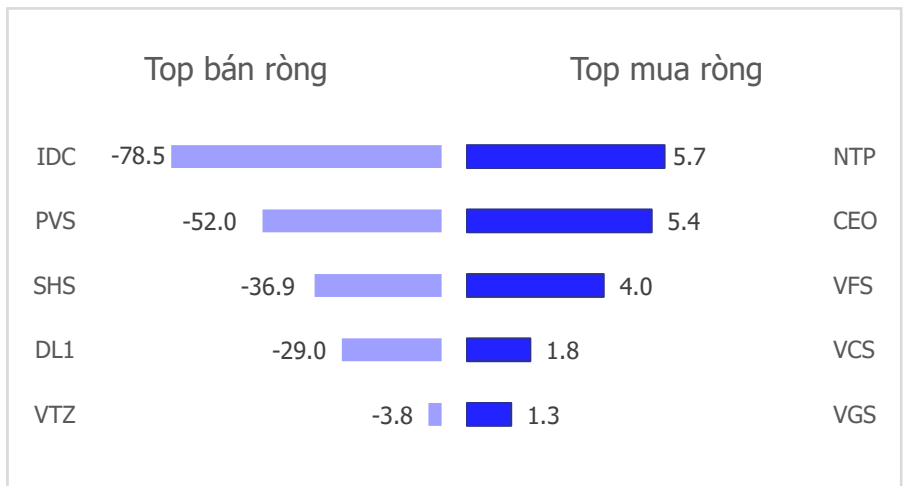
**HNX Index - PE lịch sử**



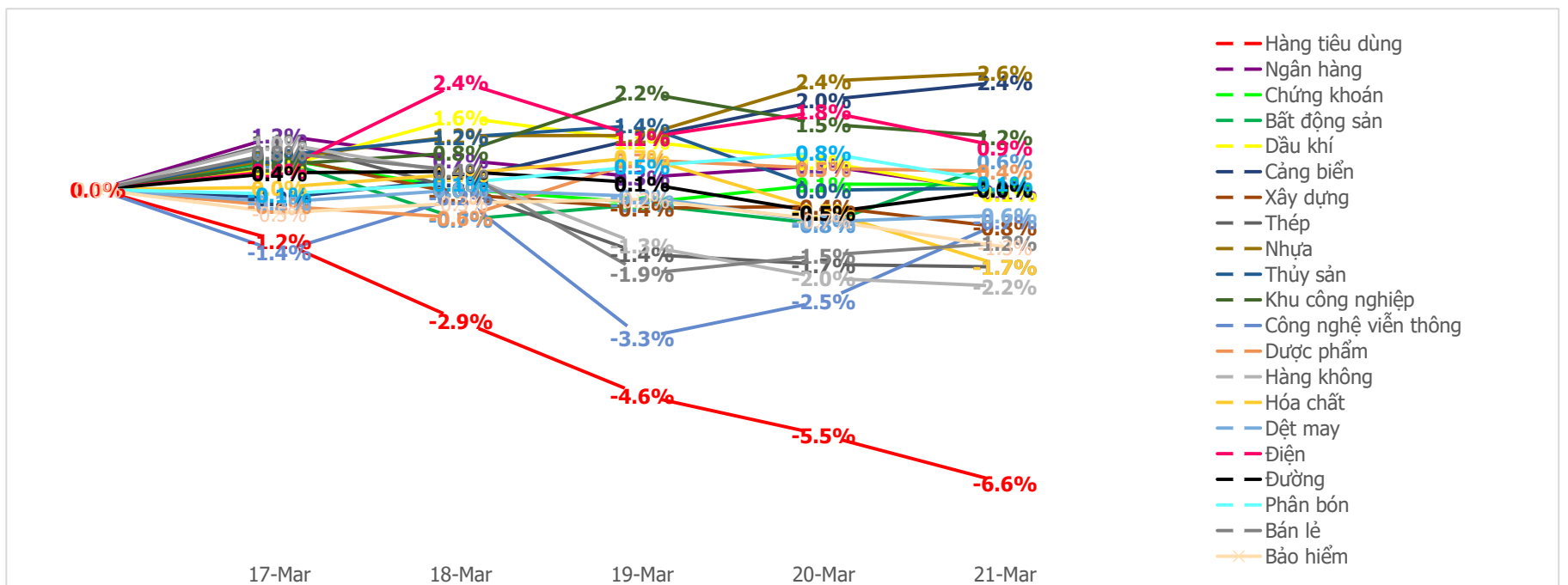
**Mua bán ròng khối ngoại HSX 5 phiên gần nhất (tỉ)**



**Mua bán ròng khối ngoại HNX 5 phiên gần nhất (tỉ)**



**Diễn biến giao dịch theo nhóm ngành lũy kế 5 phiên gần nhất**



## LIÊN HỆ TRUNG TÂM NGHIÊN CỨU CSI

Email: [csi.research@vncsi.com](mailto:csi.research@vncsi.com)

Tel: (+84) 24 3926 0099 (109)

### Người thực hiện: Lương Văn Sơn

Chuyên viên Phân tích Kinh tế Vĩ mô và Thị trường Chứng khoán

Email: [sonlv@vncsi.com.vn](mailto:sonlv@vncsi.com.vn)

**Hệ Thống Khuyến Nghị:** Hệ thống khuyến nghị của CTCP Chứng khoán Kiến Thiết Việt Nam (CSI) được xây dựng dựa trên mức chênh lệch của giá mục tiêu 12 tháng và giá cổ phiếu trên thị trường tại thời điểm đánh giá.

Xếp hạng	Khi (giá mục tiêu – giá hiện tại)/giá hiện tại
MUA	$\geq 20\%$
KHẢ QUAN	Từ 10% đến 20%
PHÙ HỢP THỊ TRƯỜNG	Từ -10% đến +10%
KÉM KHẢ QUAN	Từ -10% đến - 20%
BÁN	$\leq -20\%$

**Tuyên bố miễn trách nhiệm:** Bản quyền thuộc về Công ty Cổ phần Chứng khoán Kiến Thiết Việt Nam (CSI), những thông tin sử dụng trong báo cáo được thu thập từ những nguồn đáng tin cậy và CSI không chịu trách nhiệm về tính chính xác của chúng. Các nhận định trong bản báo cáo này dựa trên cơ sở phân tích chi tiết và cẩn thận, theo đánh giá chủ quan của chúng tôi, là hợp lý trong thời điểm đưa ra báo cáo, các nhận định trong báo cáo này có thể thay đổi bất kỳ lúc nào mà không báo trước. Báo cáo này không nên được diễn giải như một đề nghị mua hay bán bất cứ một cổ phiếu nào. CSI sẽ không chịu trách nhiệm đối với tất cả hay bất kỳ thiệt hại nào hoặc sự kiện bị coi là thiệt hại đối với việc sử dụng toàn bộ thông tin hoặc ý kiến của báo cáo này. Báo cáo này không được phép sao chép, tái bản bởi bất kỳ cá nhân hoặc tổ chức nào khi chưa được phép của CSI.

**TRỤ SỞ CHÍNH:** Tầng 11, Tòa nhà TNR, 54A Nguyễn Chí Thanh, Phường Láng Thượng, Quận Đống Đa, Hà Nội

**CHI NHÁNH:** Tầng 20, Tòa nhà TNR, 180 - 192 Nguyễn Công Trứ, Phường Nguyễn Thái Bình, Quận 1, Hồ Chí Minh


**Liên hệ:** + 84 24 3926 0099 | **Website:** <https://www.vncsi.com.vn>

 024 3926 0099

 0886998288

 [online@vncsi.com.vn](mailto:online@vncsi.com.vn)

 **Hà Nội:** Tầng 11, toà TNR Tower, 54A Nguyễn Chí Thanh, Phường Láng Thượng, Quận Đống Đa, Thành phố Hà Nội

 **HCM:** Tầng 20, Tòa nhà TNR, 180 – 192 Nguyễn Công Trứ, Phường Nguyễn Thái Bình, Quận 1, Thành phố Hồ Chí Minh