

NGÀY 31/03/2025

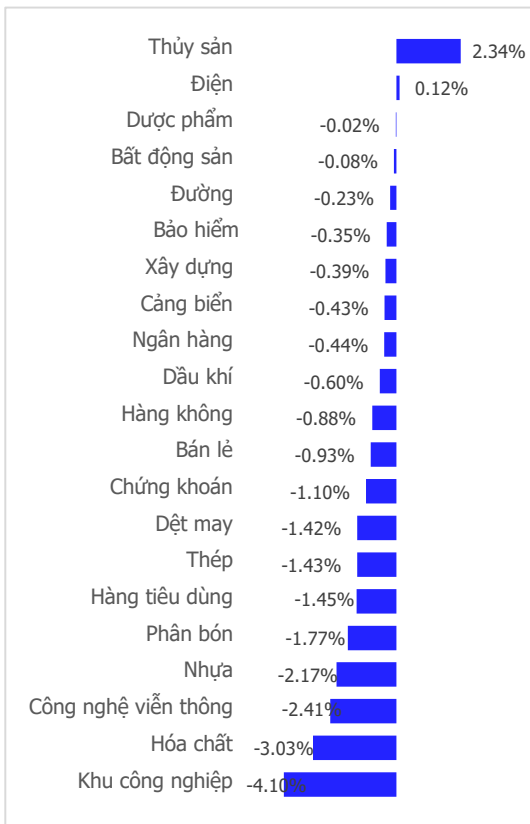
ÁP LỰC BÁN TĂNG CAO, VN-INDEX "RƠI TỰ DO"

| Tổng quan | Giá trị | Thay đổi |
|-----------------|-----------|----------|
| Vn-Index | 1,306.86 | -0.80% |
| KLGD (triệu CP) | 820.66 | 16.40% |
| Giá trị (tỉ) | 21,169.26 | 24.08% |
| HNXIndex | 235.06 | -1.32% |
| KLGD (triệu CP) | 57.58 | -6.38% |
| Giá trị (tỉ) | 984.04 | -0.79% |

| Khối ngoại | HSX | HNX |
|--------------|----------|-------|
| Mua (tỉ) | 1,685.18 | 27.15 |
| Bán (tỉ) | 2,966.07 | 54.01 |
| GT ròng (tỉ) | -1,281 | -27 |

Nguồn: Fiin, CSI tổng hợp

Thay đổi giá trong phiên



Điểm nhấn giao dịch

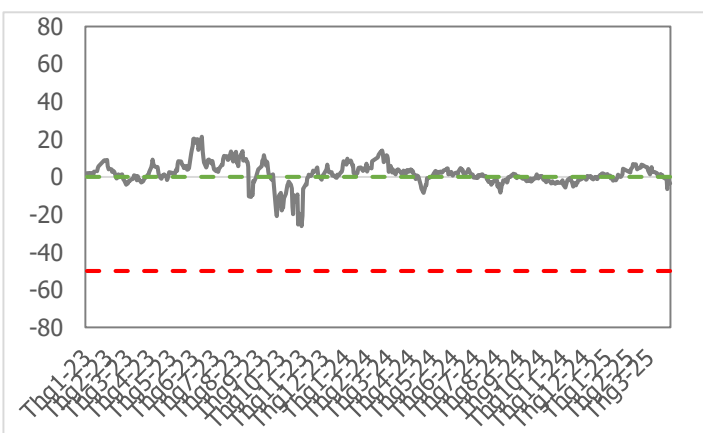
- Áp lực bán tiếp tục gia tăng đẩy "quả cầu tuyết" lăn về sát 1,300 điểm và cuốn phăng gần như toàn bộ thành quả nỗ lực kể từ đầu tháng 3. Chỉ số VN-Index có phiên giảm điểm mạnh nhất trong vòng gần 2 tháng trở lại đây. Sắc đỏ bao trọn thị trường trong xuyên suốt phiên giao dịch. Sức ép có phần ngày một gia tăng ngay trước thềm công bố mức thuế quan "có qua có lại" đối với mọi quốc gia của Ông Trump. Nhóm vốn hóa lớn gây áp lực lên điểm số ngay từ đầu phiên và duy trì ngọn lửa cháy âm ỉ đến tận cuối phiên. Song ngoại trừ nhóm cổ phiếu cao su lao dốc mạnh hầu hết thị trường điều chỉnh không quá sâu và không xuất hiện tình trạng bán tháo. Số ít ngược dòng không bật tăng quá mạnh tuy nhiên cũng tương đối nổi bật trong bức tranh u ám. Thị trường bắt đầu cho thấy dấu hiệu cân bằng, phân hóa ngay trong một nhóm ngành thay vì tất cả cùng trượt dốc. Đóng cửa phiên giao dịch ngày 31/3, chỉ số VN-Index đóng cửa ở mức 1,306.86 điểm -10.06 điểm (-0.80%).
- Thanh khoản khớp lệnh thị trường bật tăng song vẫn hụt hơi -8.9% so với mức bình quân 20 phiên giao dịch. Lũy kế đến cuối phiên giao dịch, thanh khoản trên sàn HSX đạt 820 triệu cổ phiếu (+16.40%), tương đương 21,169 tỷ đồng (+24.08%) về giá trị giao dịch.
- Độ mở thị trường sắc đỏ áp đảo gần như tuyệt đối với 19/21 nhóm ngành điều chỉnh. Gây áp lực lớn lên thị trường và tâm lý giao dịch trong phiên hôm nay là các nhóm ngành như: BĐS KCN (-4.10%), Hóa chất (-3.03%), Công nghệ viễn thông (-2.41%), Nhựa (-2.17%),...Ở chiều ngược lại, duy chỉ có Thủy sản (+2.34%) và Điện (+0.12%) ngược dòng thành công.
- Khối ngoại bất ngờ tăng mạnh quy mô bán ròng với giá trị giao dịch đạt -1,281 tỷ đồng trên sàn HSX. Tâm điểm bán ròng của khối ngoại tập trung chủ yếu ở nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn như: VNM (-165 tỷ đồng), HPG (-136 tỷ đồng), SSI (-106 tỷ đồng),...Ở chiều mua ròng, khối ngoại gia tăng tỷ trọng một số mã như: VIX (+77 tỷ đồng), KBC (+49 tỷ đồng), VCI (+41 tỷ đồng),...

Quan điểm thị trường

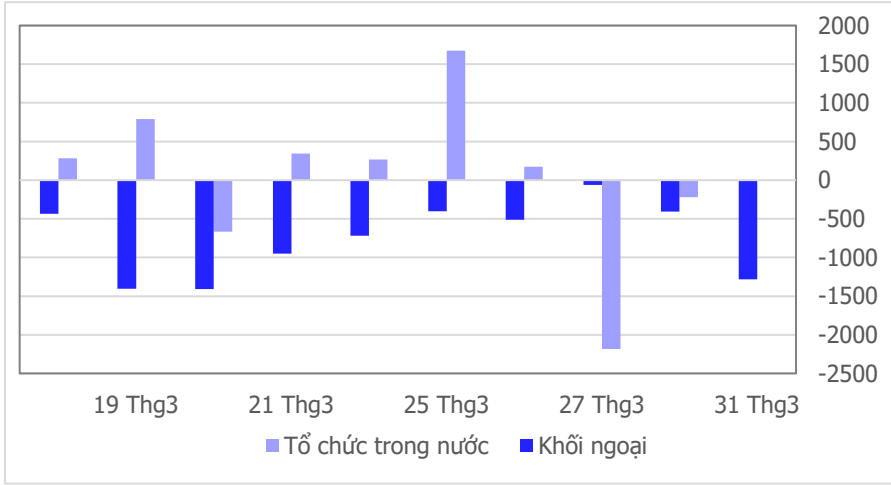
- VN-Index có phiên giảm điểm khá sâu trong ngày giao dịch đầu tuần mới. Áp lực bán lan rộng ra hầu hết các nhóm ngành (19/21 nhóm ngành giảm điểm) trong đó nhiều nhóm giảm sâu như: BĐS KCN (-4.1%), Hóa chất (-3.03%), Công nghệ viễn thông (-2.41%)...các nhóm vốn hóa lớn hoặc có độ nhạy cao với thị trường cũng sụt giảm: Ngân hàng (-0.44%), Chứng khoán (-1.1%), Thép (-1.43%)...khiến VN-Index hoàn toàn giao dịch trong sắc đỏ xuyên suốt phiên. Điều đáng chú ý là phiên giảm hôm nay thanh khoản tăng so với 3 phiên trước, đồng thời tạo một khoảng Gap giảm giá cho thấy xu hướng bán đang hoàn toàn áp đảo. Hôm nay cũng là ngày giao dịch cuối cùng của tháng 3 và dù đóng cửa vẫn giữ được sắc xanh (+0.11%) nhưng tín hiệu chốt lời đã xuất hiện thể hiện qua mẫu hình nền "Gravestone Doji" trên biểu đồ tháng.
- Phiên giảm trong ngày giao dịch đầu tuần hôm nay là dấu hiệu củng cố cho xu hướng điều chỉnh đã thiết lập trong 2 tuần trước đó và khả năng sẽ còn tiếp diễn trong thời gian tới với kỳ vọng kéo VN-Index về vùng hỗ trợ (1,286 – 1,290) điểm. Đà giảm về cuối phiên đã có sự chững lại và không loại trừ khả năng VN-Index sẽ có nhịp hồi lên quanh mốc 1,315 điểm trong vài phiên tới, sau đó mới giảm điểm về vùng hỗ trợ kỳ vọng. Chúng tôi vẫn tiếp tục duy trì quan điểm thận trọng và chưa vội vàng giải ngân, kiên nhẫn chờ đợi vùng hỗ trợ (1,286 -1,290) điểm mới mạnh tay cho vị thế mua ròng.

Tâm lý thị trường

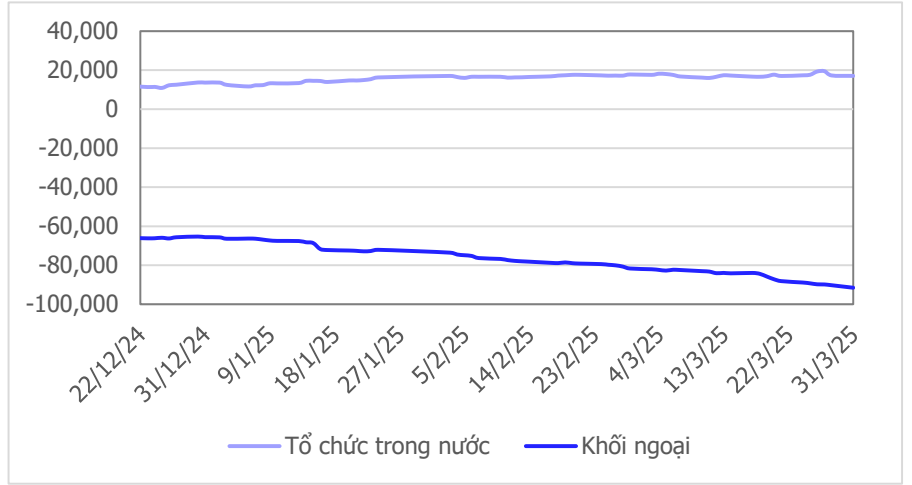
Bí quan Hưng phấn



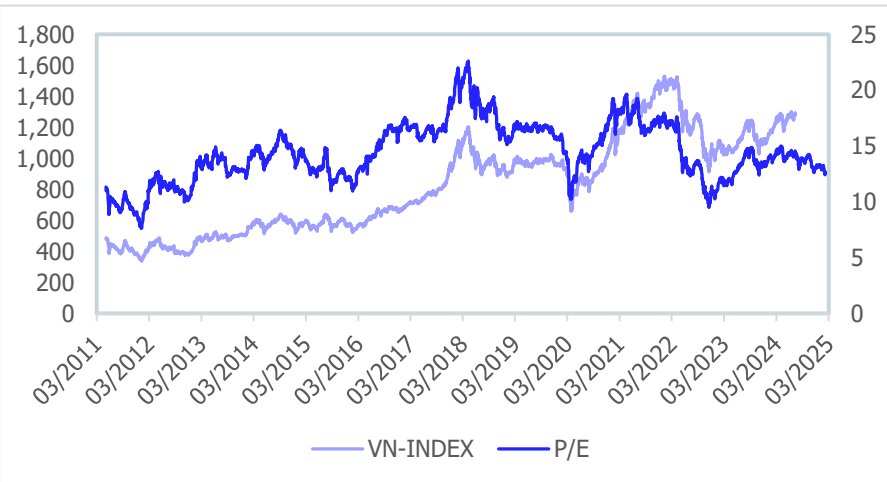
Giao dịch tổ chức trong nước và khối ngoại 10 phiên (tỉ)



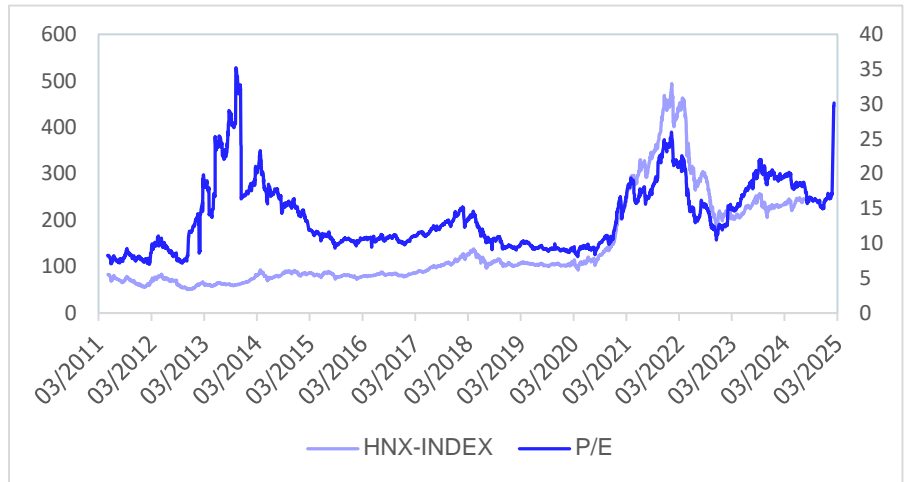
Lũy kế tổ chức trong nước và khối ngoại 3 tháng gần đây (tỉ)



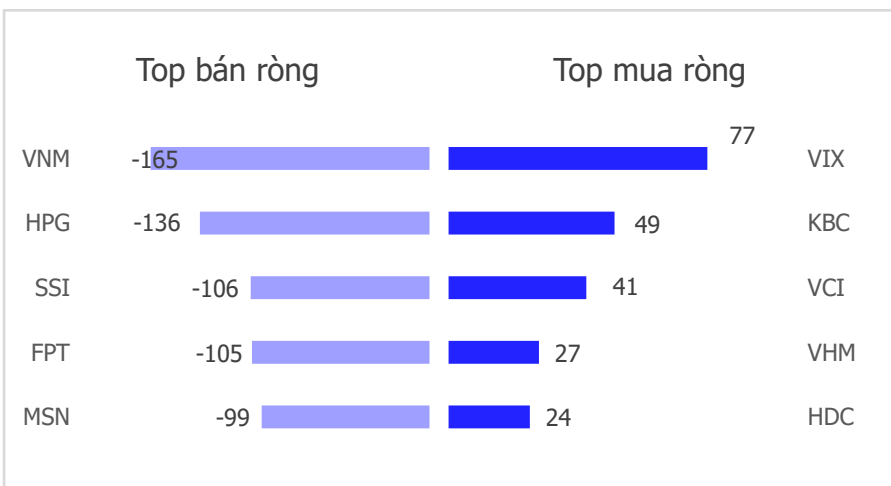
VN Index - PE lịch sử



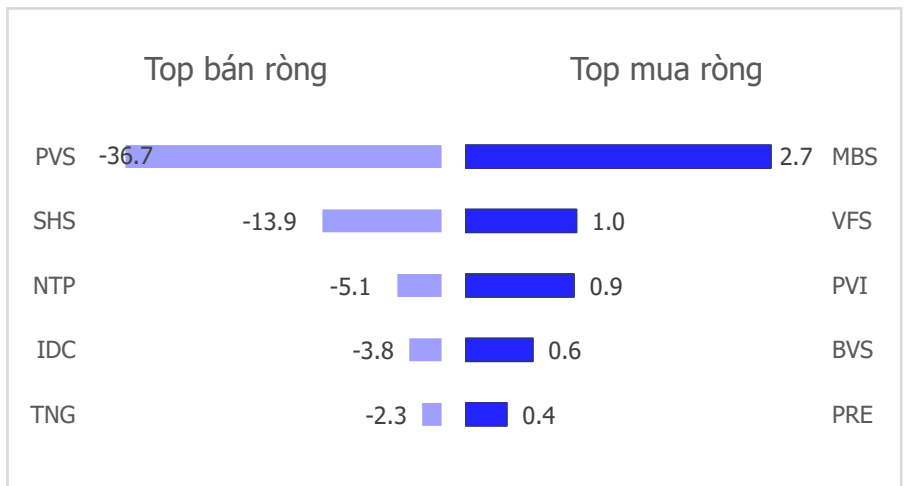
HNX Index - PE lịch sử



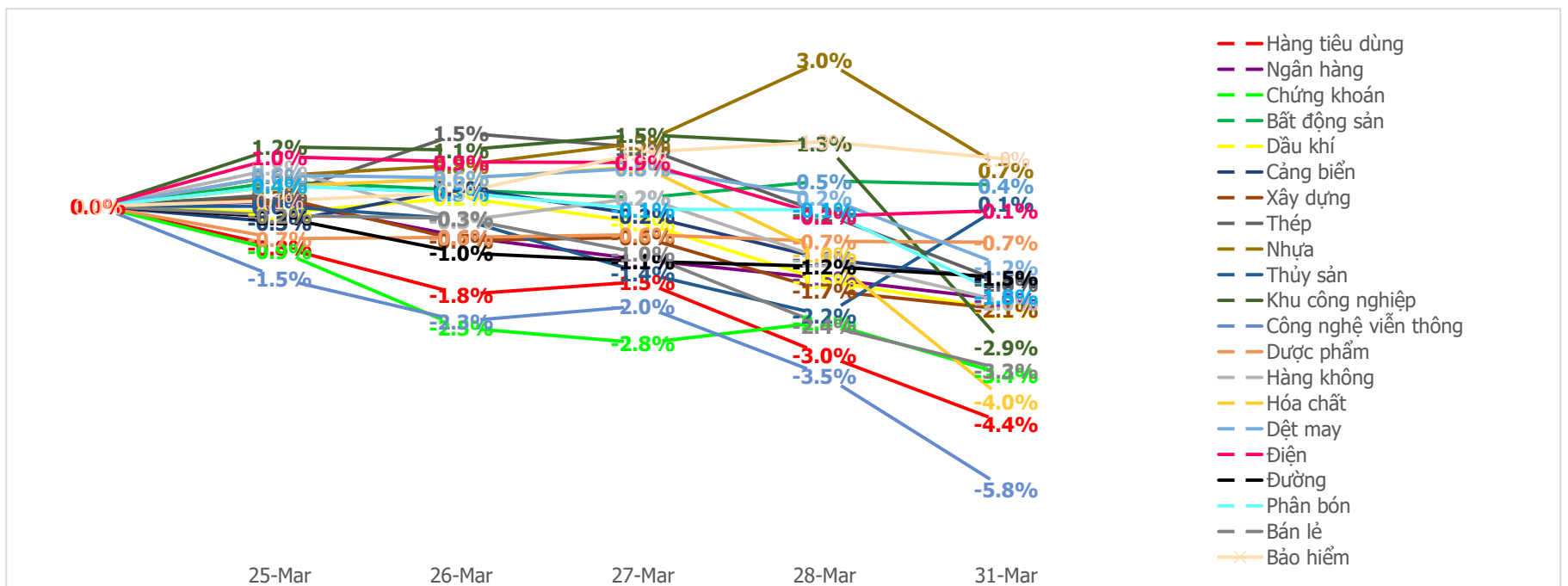
Mua bán ròng khối ngoại HSX phiên gần nhất (tỉ)



Mua bán ròng khối ngoại HNX 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

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

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

 **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