

NGÀY 25/04/2025

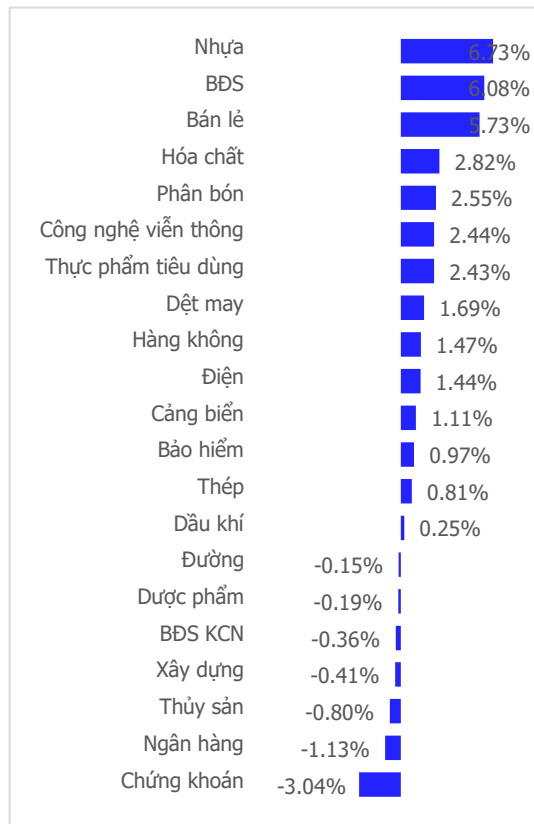
RÚT CHÂN KHỐI LƯỢNG LỚN, VN-INDEX HƯỚNG VỀ 1,300

Tổng quan	Giá trị	Thay đổi
Vn-Index	1,229.23	0.48%
KLGD (triệu CP)	822.65	8.63%
Giá trị (tỉ)	20,312.93	15.20%
HNXIndex	211.72	0.31%
KLGD (triệu CP)	62.37	-3.28%
Giá trị (tỉ)	859.06	-17.75%

Khối ngoại	HSX	HNX
Mua (tỉ)	2,285.36	41.98
Bán (tỉ)	2,878.57	65.66
GT ròng (tỉ)	-593	-24

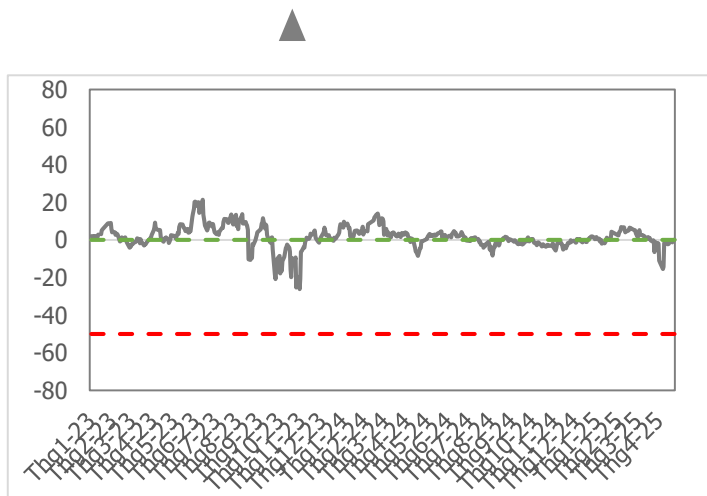
Nguồn: Fiin, CSI tổng hợp

Thay đổi giá trong tuần



Tâm lý thị trường

Bí quan **Hưng phấn**



Điểm nhấn giao dịch

- Thị trường tiếp tục có tuần giao dịch khó lường với biên độ dao động 94 điểm trong bối cảnh những tin tức liên quan tới chính sách thuế quan gây ra nhiều biến động. Sau phiên điều chỉnh đầu tuần, tâm lý hoảng loạn bất ngờ ập tới khi VN-Index chịu áp lực bán gia tăng khiến nhiều cổ phiếu ở trạng thái "trắng bên mua", đẩy chỉ số rơi 50 điểm chỉ trong vòng 30 phút giao dịch. Những tưởng thị trường lại bước vào "vết xe đổ" thời điểm chính sách thuế đối ứng được công bố, lực cầu bắt đáy nhập cuộc mạnh mẽ kéo ngược chỉ số, lấy lại toàn bộ những gì đã mất trước sự bất ngờ của nhà đầu tư. Nhóm cổ phiếu ngành ngân hàng có tuần giao dịch ảm đạm, nhường sân khấu cho các mã vốn hóa lớn như VIC, VHM quay lại dẫn dắt thị trường duy trì nhịp phục hồi tới hết tuần. Trên biểu đồ kỹ thuật, thị trường kết phiên tuần với cây nến đảo chiều hammer, thanh khoản khớp lệnh cao hơn 41.7% so với bình quân 20 tuần cho thấy nhiều khả năng chỉ số đã tạo đáy hai thành công ở vùng 1,170 điểm. Đóng cửa tuần giao dịch 21/04 - 25/04, chỉ số VN-Index đóng cửa ở mức 1,229.23 điểm, tăng 10.11 điểm (+0.83%).
- Thanh khoản khớp lệnh bình quân tuần qua ở mức tương đối cao và nhỉnh hơn 5.9% so với tuần giao dịch trước đó. Lũy kế cả tuần giao dịch, thanh khoản bình quân trên sàn HSX đạt 970 triệu cổ phiếu (+7.36%), tương đương giá trị giao dịch bình quân ở mức 21,922.45 tỷ đồng (-1.22%) .
- Thị trường có chiều hướng tích cực hơn khi độ mở thị trường trong tuần nghiêng về sắc xanh với 14 ngành tăng điểm so với 7 ngành giảm điểm. Trong đó, Chứng khoán (-3.04%), Ngân hàng (-1.13%) và Thủy sản (-0.80%) là ba ngành điều chỉnh mạnh nhất. Ở chiều ngược lại, Nhựa (+6.73%), Bất động sản (+6.08%) và Bán lẻ (+5.73%) và ba nhóm ngành ghi nhận sắc xanh nổi bật nhất.
- Khối ngoại đã mua ròng trở lại sau 11 tuần bán ròng liên tiếp, giá trị mua ròng ở mức +466 tỷ đồng. Trong đó ghi nhận giá trị mua ròng mã cổ phiếu HPG đạt +507 tỷ đồng, MWG đạt +332 tỷ đồng và VRE đạt +137 tỷ đồng. Ở chiều ngược lại, các mã bị hạ tỷ trọng nhiều nhất là FPT -266 tỷ đồng và HCM -162 tỷ đồng.

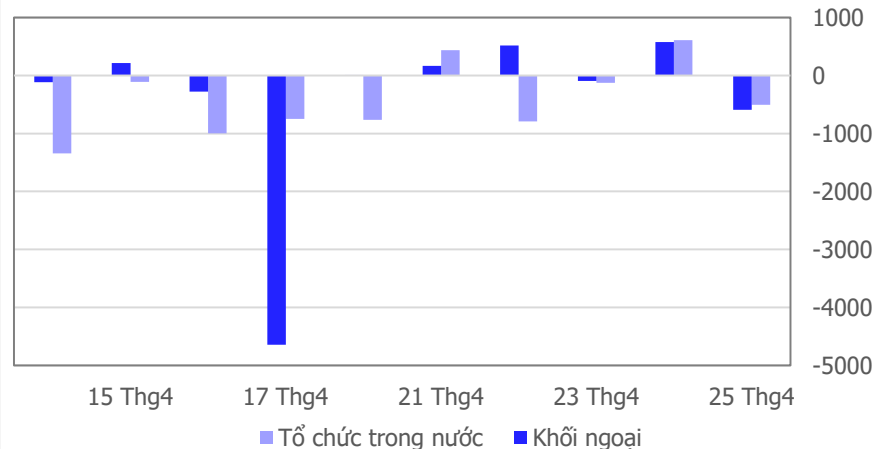
Quan điểm thị trường

- VN-Index có phiên tăng điểm thứ 3 liên tiếp, song thanh khoản vẫn chưa bùng nổ mạnh khi khối lượng khớp lệnh thấp hơn (-21.3%) so với mức trung bình 20 phiên. Dù thanh khoản chưa bùng nổ để xác nhận xu hướng đảo chiều tăng giá một cách thuyết phục, nhưng vẫn là tín hiệu củng cố cho sự phục hồi của thị trường khi đã xuất hiện những thông tin tích cực về thuế quan trong mấy ngày gần đây. Xét trên biểu đồ tuần, sau khi rút chân mạnh 60 điểm trong ngày giao dịch thứ 3 (22/04/2025), VN-Index kết thúc tuần tăng (+0.83%) với khối lượng cao hơn (+4%) so với tuần giảm điểm trước đó và vượt (+41.7%) so mức bình quân 20 tuần, từ đó cho thấy lực cầu bắt đáy đã gia nhập thị trường. VN-Index trong tuần qua đã test lại các khoảng Gap tăng điểm trước đó cho thấy xác suất cao mô hình 2 đáy đang hình thành và sẽ được xác nhận trong tuần tới khi vượt qua ngưỡng 1,247 điểm với khối lượng vượt mức bình quân 20 phiên. Ở thời điểm hiện tại, chúng tôi vẫn duy trì quan điểm tích cực với kỳ vọng VN-Index sẽ hướng tới ngưỡng kháng cự kỳ vọng (1,270 - 1,300) - mốc điểm cân bằng trước khi thông tin mức thuế đối ứng 46% mà Mỹ áp lên hàng hóa Việt Nam được công bố. Vì vậy chúng tôi tiếp tục duy trì quan điểm nắm giữ danh mục và tăng thêm tỷ trọng cổ phiếu khi mô hình 2 đáy được xác nhận.

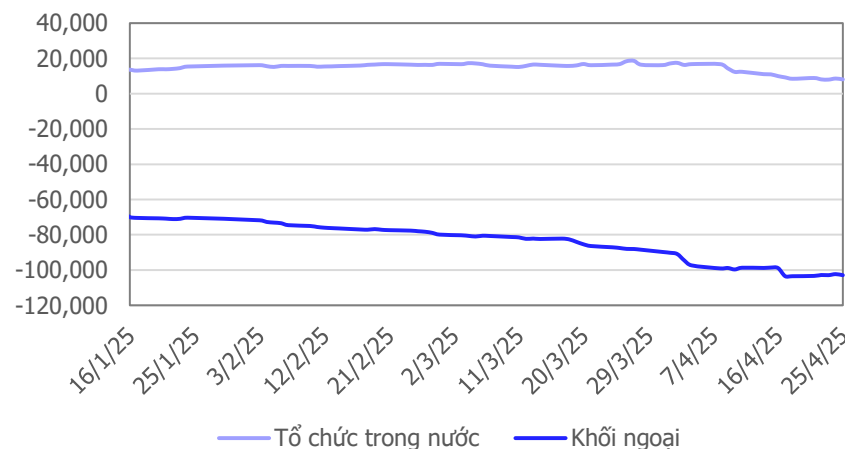
VN-INDEX



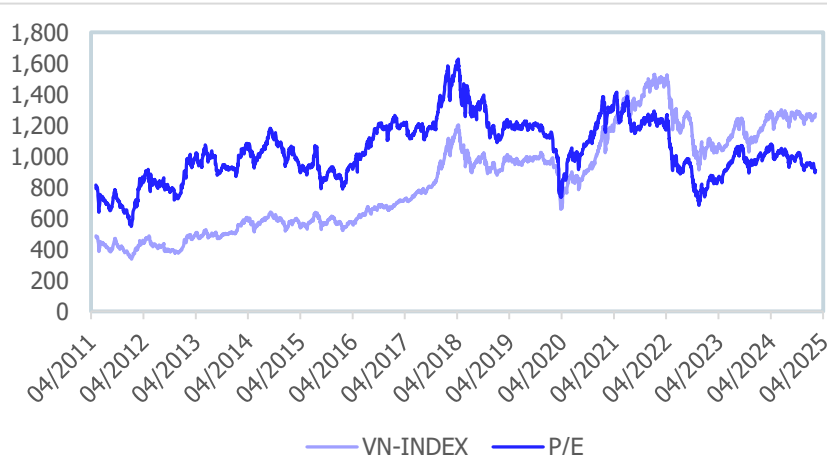
Giao dịch tổ chức trong nước và khối ngoại 10 phiên (tỉ)



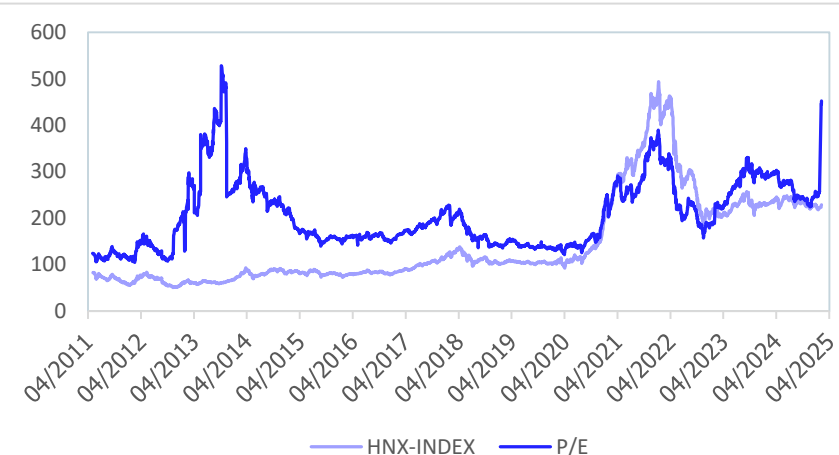
Lũy kế tổ chức trong nước và khối ngoại 3 tháng gần đây (tỉ)



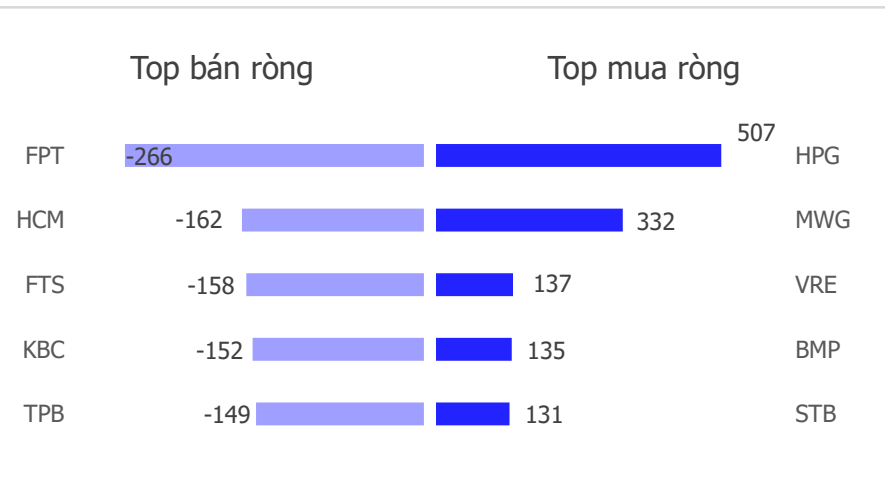
VN Index - PE lịch sử



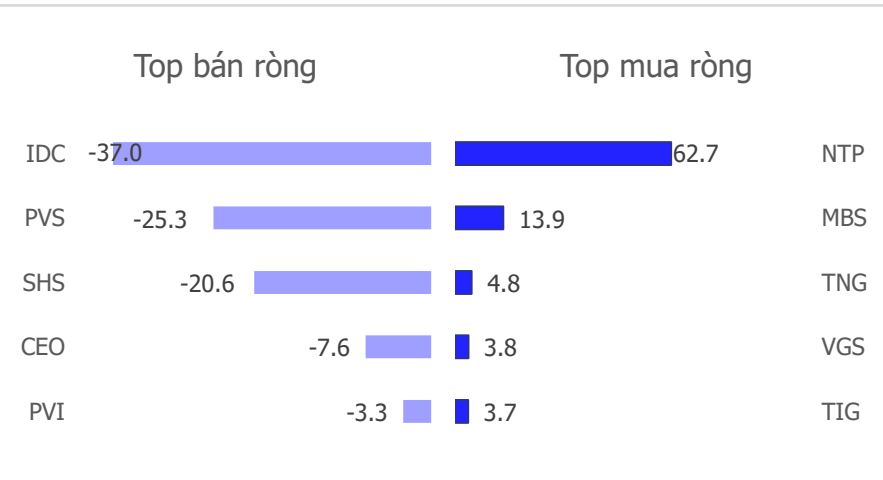
HNX Index - PE lịch sử



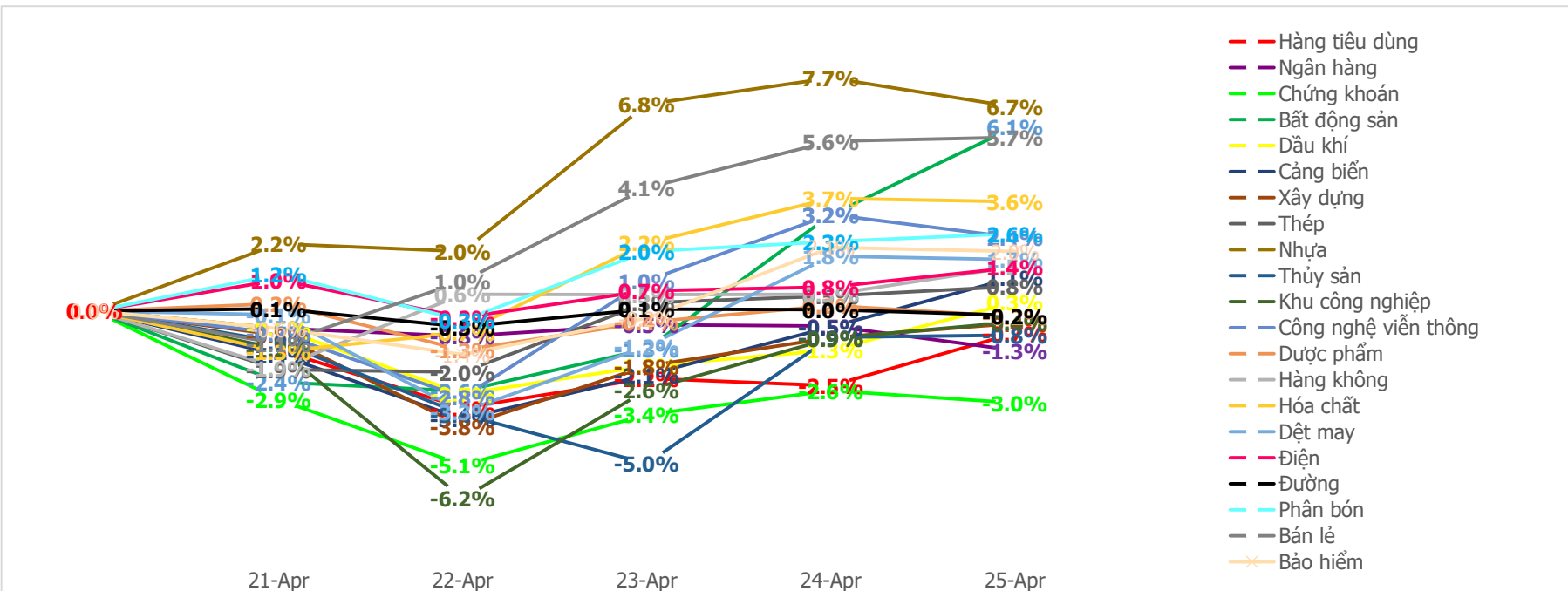
Mua bán ròng khối ngoại HSX 5 phiên gần nhất (tỉ)



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

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

Người thực hiện: Lê Đỗ Tuấn Minh

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

Email: minhltdt@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 kì 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>