

LỬA THỦ VÀNG, GIAN NAN THỦ SỨC

NGÀY 20/06/2025

Điểm nhấn giao dịch

- Thị trường bước vào tuần giao dịch mới với mọi ánh nhìn đều hướng về cuộc xung đột đang leo thang khi cả Iran và Israel đều có những biện pháp trả đũa bằng vũ trang. Để rồi vào thời điểm đám đông không ngờ tới nhất, lực cầu nhập cuộc mạnh mẽ giúp VN-Index lấy lại cả mốc giá MA10, MA20, đồng thời 'bước một chân' trở lại vùng đỉnh cũ ngay trong phiên giao dịch đầu tuần và thị trường có phiên tăng điểm mạnh nhất trong vòng 02 tháng trở lại đây. Diễn biến của 04 phiên giao dịch tiếp theo tương đối êm đềm khi các yếu tố bất ngờ dần lắng xuống. Dù cho càng lên cao 'sóng gió' càng lớn, việc cung cầu cân bằng giúp giữ lại thành quả và VN-Index giằng co trong biên độ hẹp quanh vùng giá 1,350 điểm với thanh khoản có dấu hiệu suy giảm. Phiên giao dịch cuối cùng diễn ra hoạt động cơ cấu danh mục của các quỹ ETF, tuy nhiên mức độ ảnh hưởng tới chỉ số chung là không đáng kể khi mốc điểm 1,350 vẫn được giữ vững cho tới thời điểm kết phiên. Chúng tôi cho rằng, VN-Index chưa thể bút phá ngay và sẽ tiếp tục cần thời gian để điều chỉnh, rung lắc nhằm củng cố xung lực tăng điểm cho giai đoạn sắp tới. Đóng cửa tuần giao dịch 16/06 - 20/06, chỉ số VN-Index ở mức 1,349.35 điểm, tăng 33.86 điểm (+2.57%).
- Thanh khoản khớp lệnh bình quân tuần giảm nhẹ -4.9% so với tuần trước và là tuần đầu tiên thấp hơn mức bình quân 20 tuần kể từ thời điểm sau dịp Tết Nguyên đán (đã loại bỏ tuần nghỉ lễ). Lũy kế cả tuần giao dịch, thanh khoản bình quân tuần trên sàn HSX đạt 844 triệu cổ phiếu (-1.14%), tương đương giá trị giao dịch đạt 20,687 tỷ đồng (+5.63%).
- Độ mở thị trường bao trùm bởi sắc xanh với 19/21 nhóm ngành đóng cửa tăng điểm trong tuần này. Phân bón (+7.03%), Thủy sản (+5.80%) và Dầu khí (+4.64%) là ba nhóm ngành tăng điểm mạnh nhất tuần. Ở chiều ngược lại, Hàng không (-0.37%) và Công nghệ thông tin (-0.09%) là hai nhóm ngành duy nhất chịu áp lực điều chỉnh.
- Khối ngoại bán ròng tương đối nhẹ nhàng trong tuần này với giá trị đạt -200 tỷ đồng. Trong đó, các mã cổ phiếu được mua ròng như: HPG +640 tỷ đồng, NVL +343 tỷ đồng và VPB +227 tỷ đồng. Ở chiều ngược lại, VIC -983 tỷ đồng, VHM -523 tỷ đồng và STB -378 tỷ đồng là các mã cổ phiếu bị nhà đầu tư nước ngoài bán ròng nhiều nhất.

Quan điểm thị trường

- Tăng/giảm đan xen trong 4 phiên giao dịch gần đây cho thấy xu hướng tích lũy của VN-Index. Phiên giao dịch cuối tuần đóng cửa trong sắc đỏ nhẹ với thanh khoản ở mức trung bình cho thấy tâm lý của giới đầu tư vẫn khá thận trọng trước những căng thẳng địa chính trị ở Trung Đông. Tuy vậy xét trên biểu đồ tuần thì xu hướng tích cực khá rõ nét khi biên độ tăng điểm của tuần qua (+2.57%) là khá ấn tượng trong bối cảnh phần lớn thị trường tài chính thế giới đều khá ảm đạm. Tăng khá mạnh về biên độ song thanh khoản tuần qua sụt giảm mạnh (khối lượng khớp lệnh tuần thấp nhất so với 5 tuần trước và sụt giảm 5.75% so với mức bình quân 20 tuần. Vì vậy dù tín hiệu tăng điểm khá tích cực nhưng thiếu sự hỗ trợ thanh khoản nên động lượng bút phá là chưa mạnh. Xác suất cao VN-Index sẽ tiếp tục xu hướng tích lũy thêm rồi mới bùng nổ tăng điểm trong các phiên của tuần tới. Chúng tôi tiếp tục kiên trì với vị thế nắm giữ danh mục và căn mở thêm vị thế mua, tăng thêm tỷ trọng ở những cổ phiếu đang có lợi nhuận khi thị trường chung rung lắc. Chúng tôi kỳ vọng sau giai đoạn tích lũy, VN-Index sẽ thể hiện xu hướng tăng mạnh mẽ hơn và hướng tới mốc kháng cự (1,398 - 1,418) điểm.

Tổng quan	Giá trị	Thay đổi
Vn-Index	1,349.35	-0.20%
KLGD (triệu CP)	854.58	7.61%
Giá trị (tỉ)	22,304.48	18.89%
HNXIndex	227.07	-0.22%
KLGD (triệu CP)	70.60	-13.39%
Giá trị (tỉ)	1,302.99	-13.57%

Khối ngoại	HSX	HNX
Mua (tỉ)	3,308.83	87.77
Bán (tỉ)	3,881.66	89.29
GT ròng (tỉ)	-573	-2

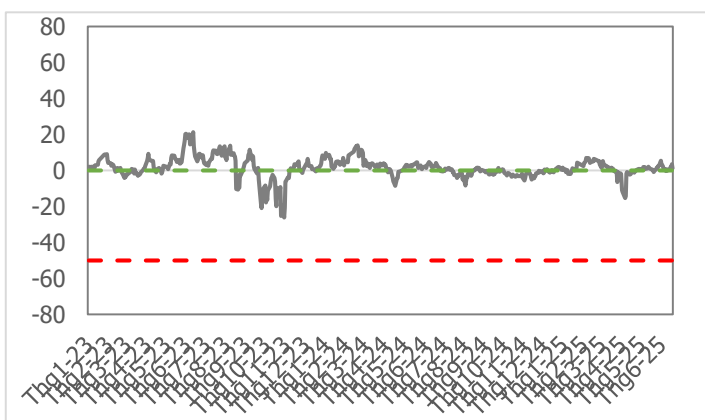
Nguồn: Fiin, CSI tổng hợp

Thay đổi giá trong tuần

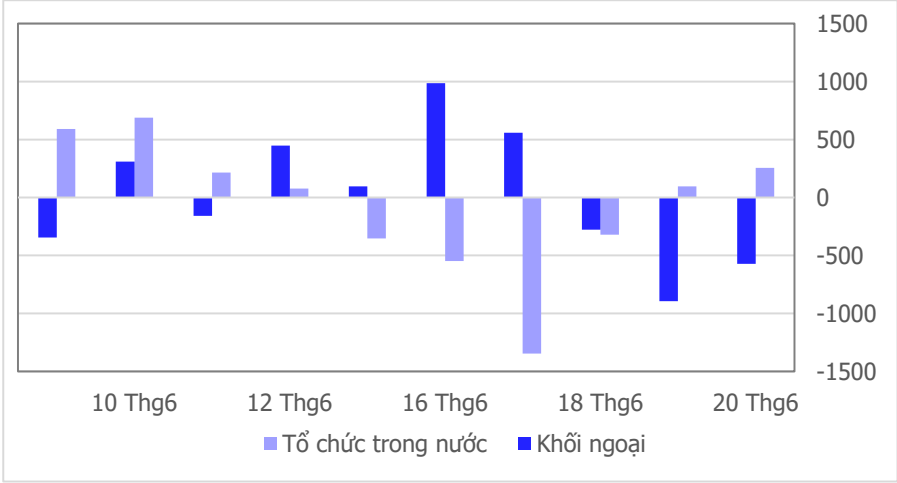


Tâm lý thị trường

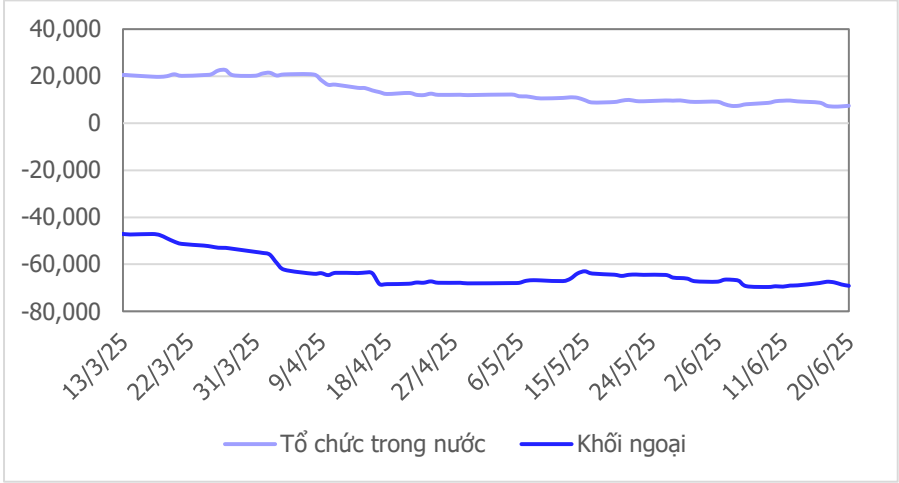
Bí quan Hưng phấn



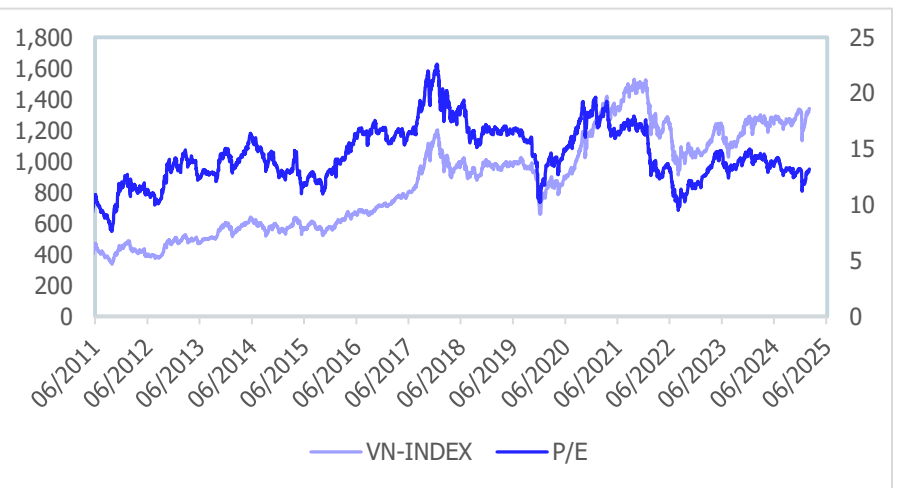
Giao dịch tổ chức trong nước và khối ngoại 10 phiên (tỉ)



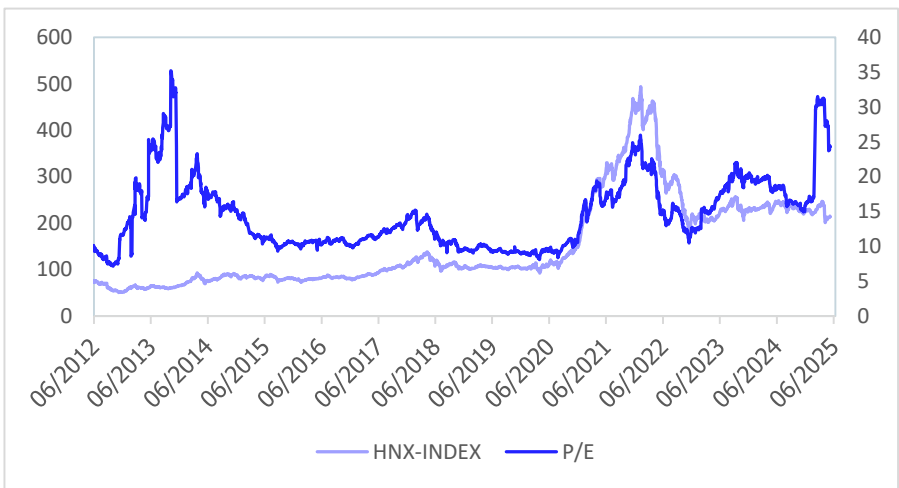
Lũy kế tổ chức trong nước và khối ngoại 3 tháng gần đây (tỉ)



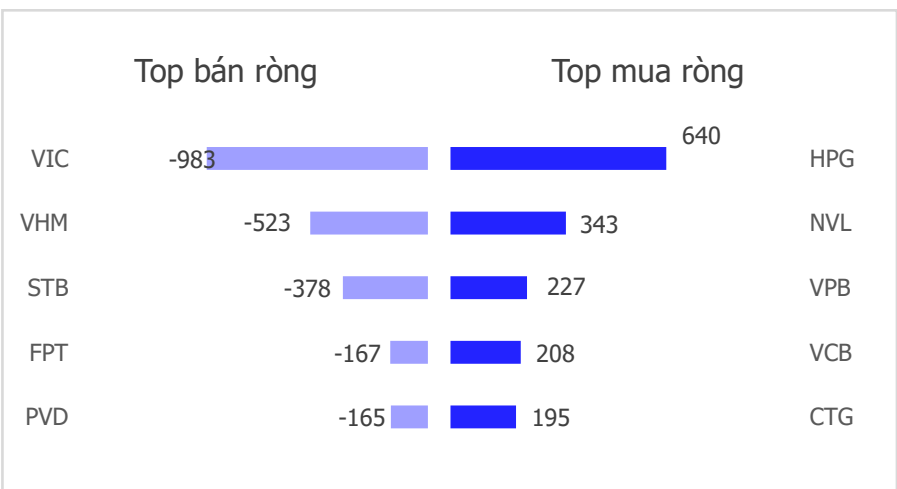
VN Index - PE lịch sử



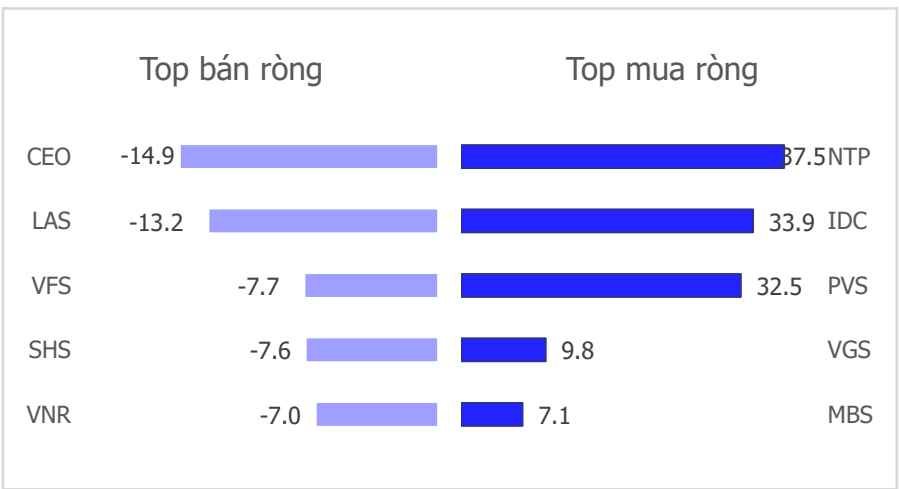
HNX Index - PE lịch sử



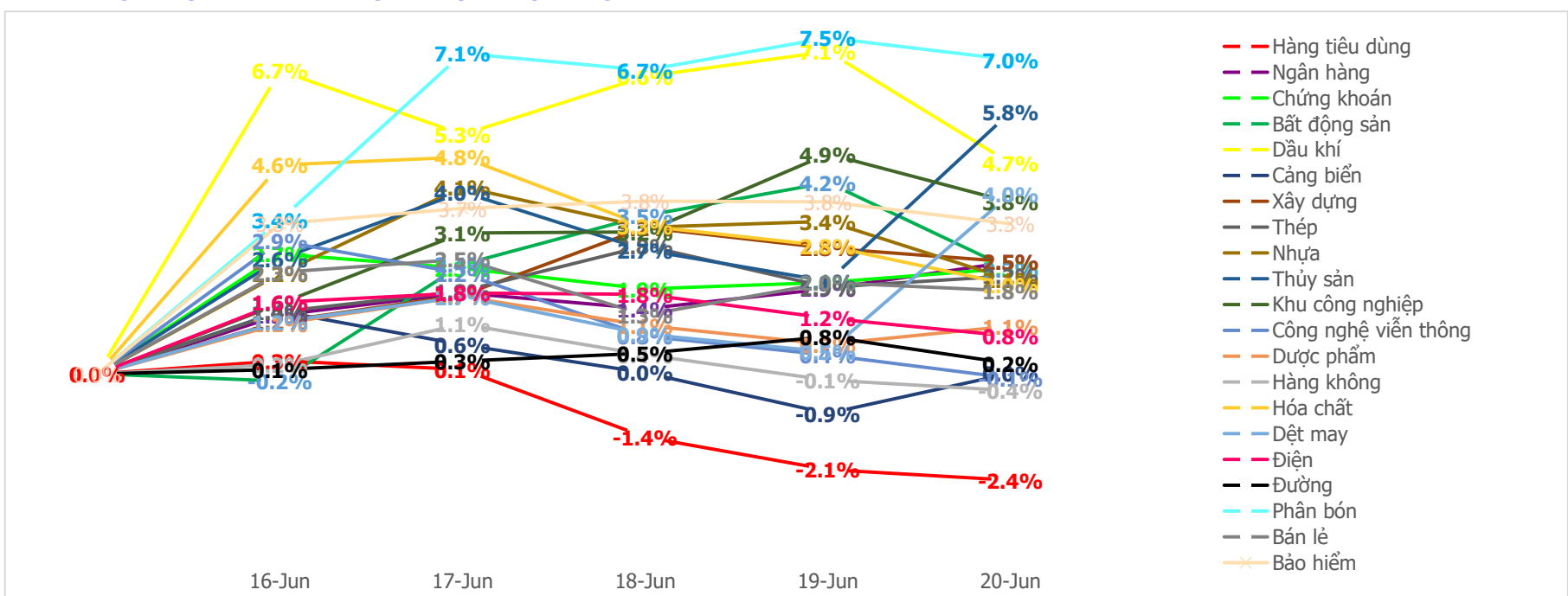
Mua bán ròng khối ngoại HSX 5 phiên gần nhất (tỉ)



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 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>