

NGÀY 03/07/2025

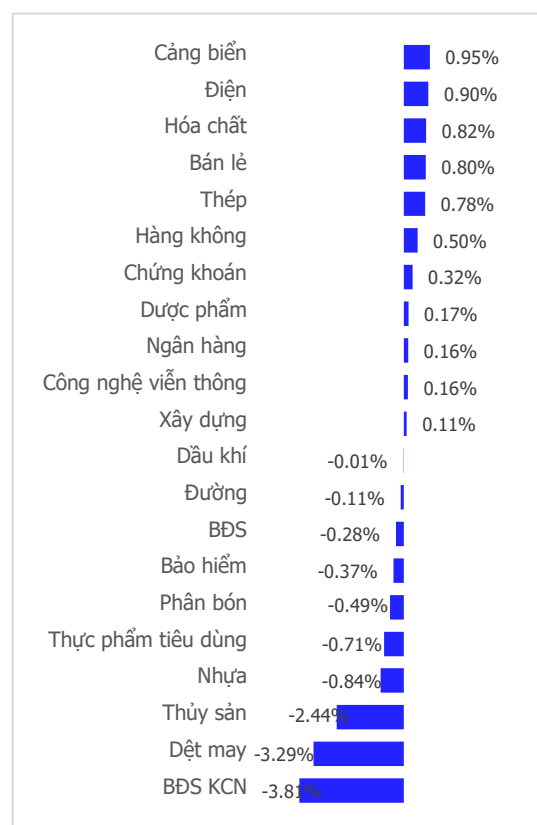
# TÂM LÝ CHỐT LỜI SAU KHI MỨC THUẾ ĐỐI ỨNG ĐƯỢC CÔNG BỐ

| Tổng quan       | Giá trị   | Thay đổi |
|-----------------|-----------|----------|
| Vn-Index        | 1,381.96  | -0.19%   |
| KLGD (triệu CP) | 1,409.53  | 50.29%   |
| Giá trị (tỉ)    | 33,085.05 | 47.01%   |
| HNXIndex        | 230.93    | -0.30%   |
| KLGD (triệu CP) | 137.92    | 30.22%   |
| Giá trị (tỉ)    | 2,578.82  | 35.02%   |

| Khoi ngoại   | HSX      | HNX    |
|--------------|----------|--------|
| Mua (tỉ)     | 4,197.16 | 237.57 |
| Bán (tỉ)     | 1,921.35 | 193.97 |
| GT ròng (tỉ) | 2,276    | 44     |

Nguồn: Fiin, CSI tổng hợp

## Thay đổi giá trong ngày



## Tâm lý thị trường

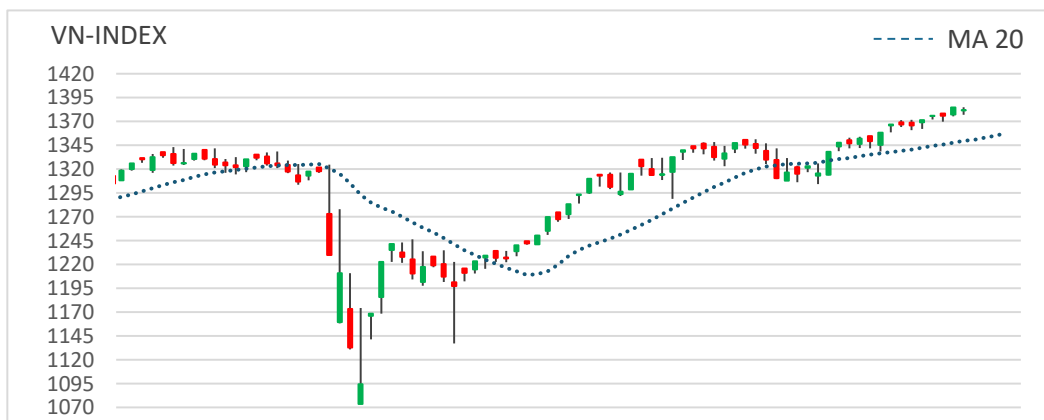
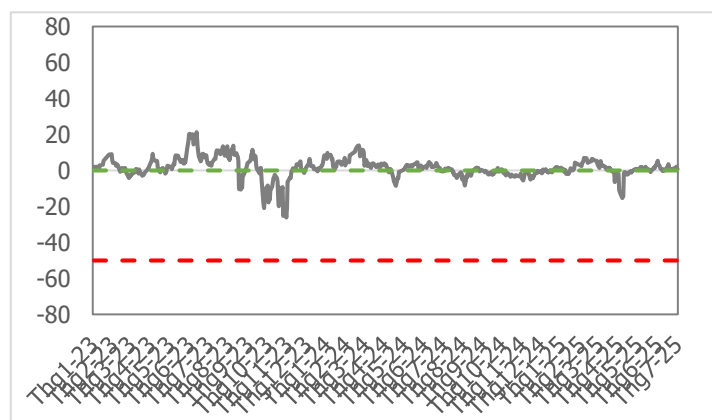


## Điểm nhấn giao dịch

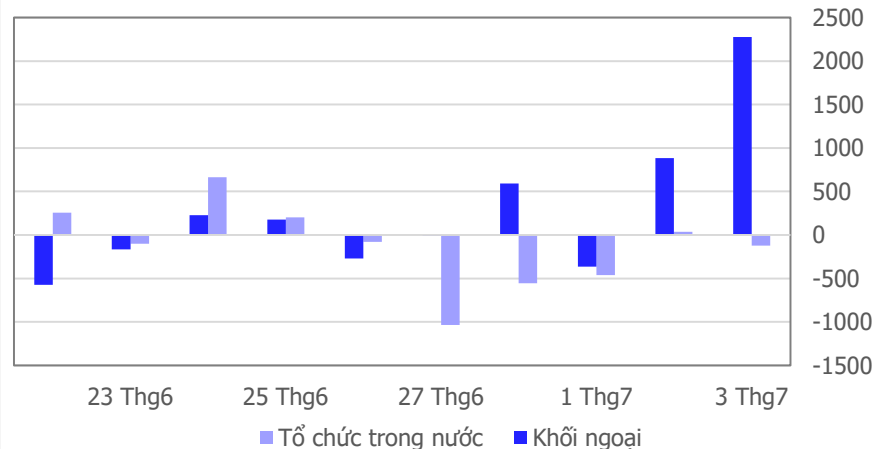
- Chính sách thuế quan giữa Mỹ - Việt Nam được công bố giúp xóa tan mọi ngờ vực về con số 46% và lực cầu thể hiện sức mạnh ngay trong phiên sáng giúp VN-Index vượt qua mốc điểm 1,390. Thế nhưng, tại vùng giá cao nhất trong vòng 3 năm trở lại đây, áp lực chốt lời nhập cuộc vào phiên chiều khiến chỉ số tụt dốc 15 điểm và chìm trong sắc đỏ dù cho xuất hiện nỗ lực kéo cuối phiên. Hầu hết thị trường chịu áp lực rung lắc, tuy nhiên một số cổ phiếu midcap ngành Cảng biển, Chứng khoán vẫn giữ vững được thành quả và đóng cửa với cây nến tăng tích cực. Ở chiều ngược lại, trái ngược hoàn toàn với sức bật mạnh mẽ ở phiên giao dịch ngày hôm qua, các cổ phiếu nhóm ngành xuất nhập khẩu đón nhận thông tin thuế quan không mấy hứng khởi khi lần lượt phải chịu mức giảm gần giá sàn. Thị trường rung lắc với số mã giảm điểm (168 mã) nhiều hơn so với số mã tăng điểm (146 mã) và thanh khoản khớp lệnh có dấu hiệu đột biến, tăng +55.3% so với phiên trước và cao hơn +67.4% so với mức bình quân 20 phiên. Phiên giao dịch ngày 03/07/2025, VN-Index đóng cửa ở mức 1,381.96 điểm, giảm 2.63 điểm (-0.19%).
- VN-Index có phiên bùng nổ về thanh khoản khi khối lượng khớp lệnh tăng đột biến +55.3% so với phiên trước và cao hơn +67.4% so với mức bình quân 20 phiên. Lũy kế đến cuối phiên giao dịch, thanh khoản trên sàn HSX đạt 1,410 triệu cổ phiếu (+50.29%), tương đương giá trị đạt 33,085 tỷ đồng (+47.01%).
- Thị trường trải qua áp lực rung lắc với độ mở thị trường tương đối cân bằng, 11/21 nhóm ngành đóng cửa sắc xanh. Cảng biển (+0.95%), Điện (+0.9%) và Hóa chất (+0.82%) là ba nhóm ngành tăng điểm mạnh nhất. Ở chiều ngược lại, Bất động sản Khu công nghiệp (-3.81%), Dệt may (-3.29%) và Thủy sản (-2.44%) là ba nhóm ngành chịu áp lực điều chỉnh mạnh nhất.
- Nhà đầu tư nước ngoài có phiên mua ròng kỷ lục với giá trị tại thời điểm kết phiên đạt +2,276 tỷ đồng. SSI +432 tỷ đồng, MWG +294 tỷ đồng, CTG +147 tỷ đồng. Ở chiều ngược lại, DHC -33 tỷ đồng, HDC -29 tỷ đồng và GVR -29 tỷ đồng là ba mã cổ phiếu chịu áp lực bán ròng mạnh nhất.

## Quan điểm thị trường

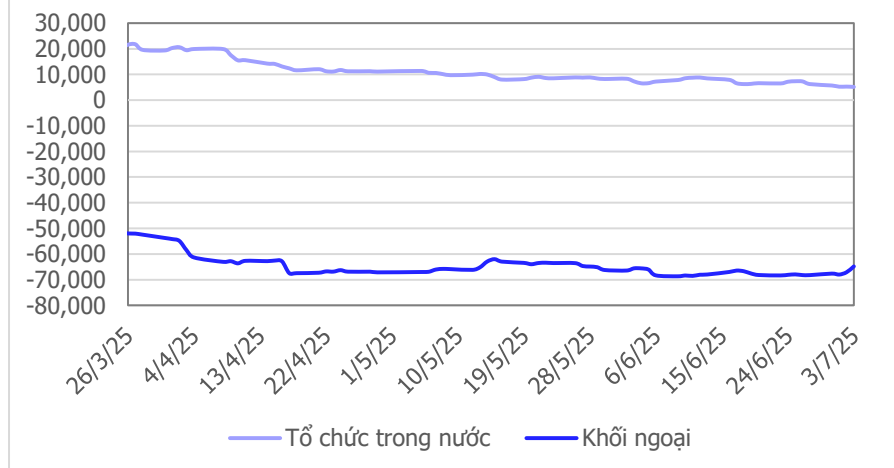
- VN-Index đảo chiều giảm điểm nhẹ sau 4 phiên tăng điểm trước đó. Phiên giao dịch hôm nay khá giằng co về mặt tâm lý của nhiều nhà đầu tư trước kết quả đàm phán thuế quan với Mỹ vừa được công bố. So với mức thuế đối ứng 46% trước đó thì mức thuế đàm phán hiện tại (20% cho tất cả hàng hóa Việt Nam và 40% cho hàng hóa trung chuyển) có phần nhẹ nhàng và dễ thở hơn cho một kết quả đàm phán thành công trước thời hạn 90 ngày. Dẫu vậy mức thuế hiện tại có tác động đáng kể đến tình hình kinh tế Việt Nam và không phải là tín hiệu tích cực so với kỳ vọng của giới đầu tư. Chứng trường Việt biến động tăng/giảm đan xen trong phiên với mức cao nhất được thiết lập của chỉ số Vn-Index là mốc 1,392.39 điểm rồi đảo chiều giảm điểm nhẹ. Thanh khoản phiên hôm nay bùng nổ mạnh, khối lượng khớp lệnh cao nhất trong gần 3 tháng trở lại đây mà vượt mức bình quân 20 phiên (+67.4%). Thanh khoản bùng nổ mạnh cộng với việc Vn-Index test mức đỉnh mới nhưng kết phiên giảm điểm nhẹ là một tín hiệu cảnh báo xu hướng tăng điểm trước đó đang chững lại và không loại trừ khả năng sẽ có nhịp chỉnh trong các phiên tới. Chúng tôi kỳ vọng Vn-Index sẽ tiến tới mốc kháng cự (1,398 – 1,418) mới cần bán thực hiện hóa lợi nhuận, nhưng với tín hiệu hôm nay thì chúng ta cần hạn chế việc mua mới đồng thời cần bán và hạ bớt tỷ trọng trong các phiên tới.



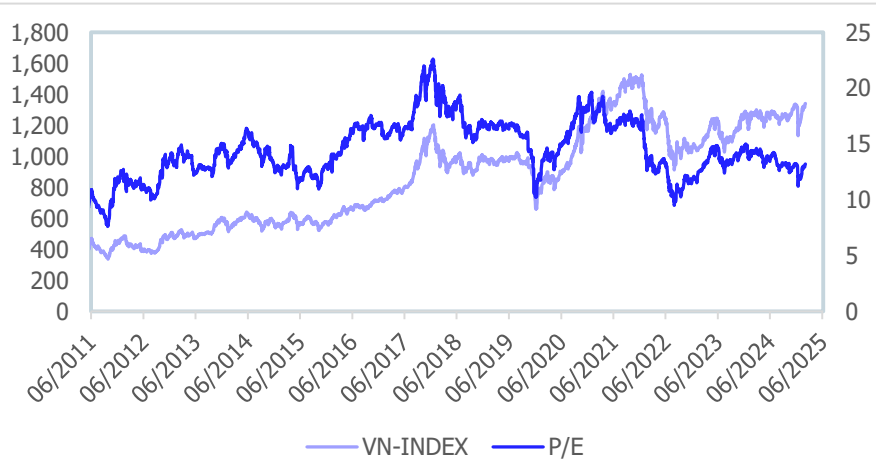
Giao dịch tổ chức trong nước và khối ngoại 10 phiên (tỉ)



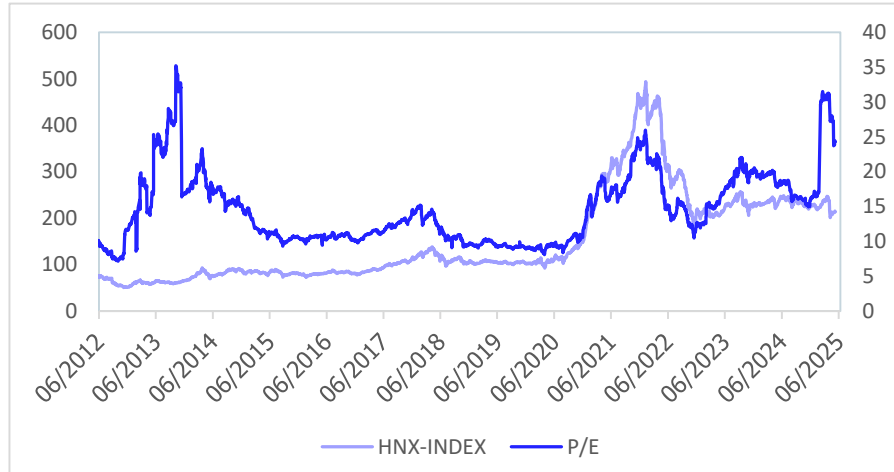
Lũy kế tổ chức trong nước và khối ngoại 3 tháng gần đây (tỉ)



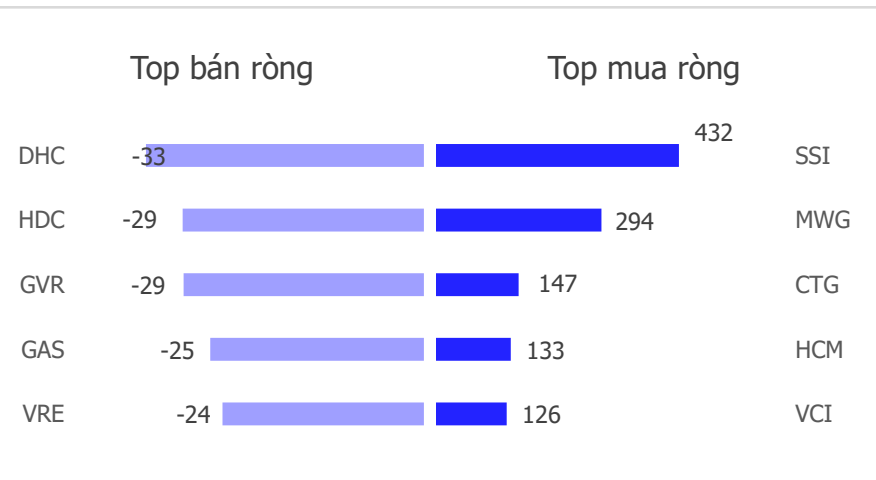
VN Index - PE lịch sử



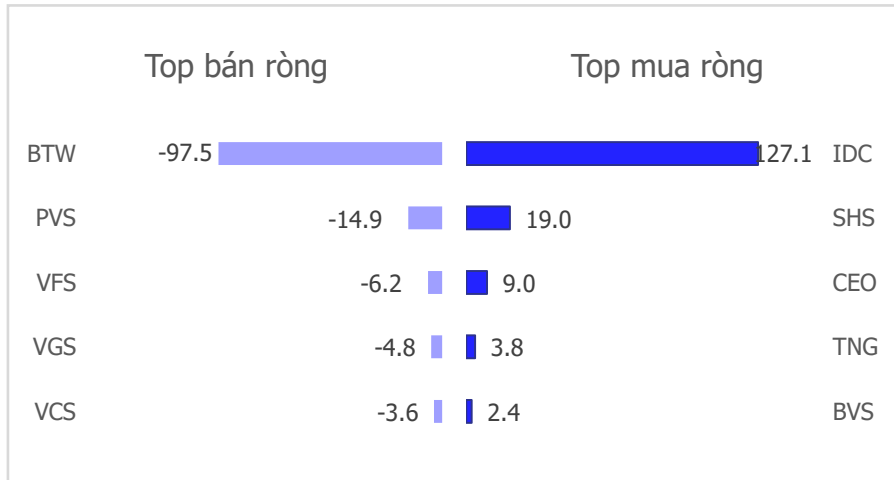
HNX Index - PE lịch sử



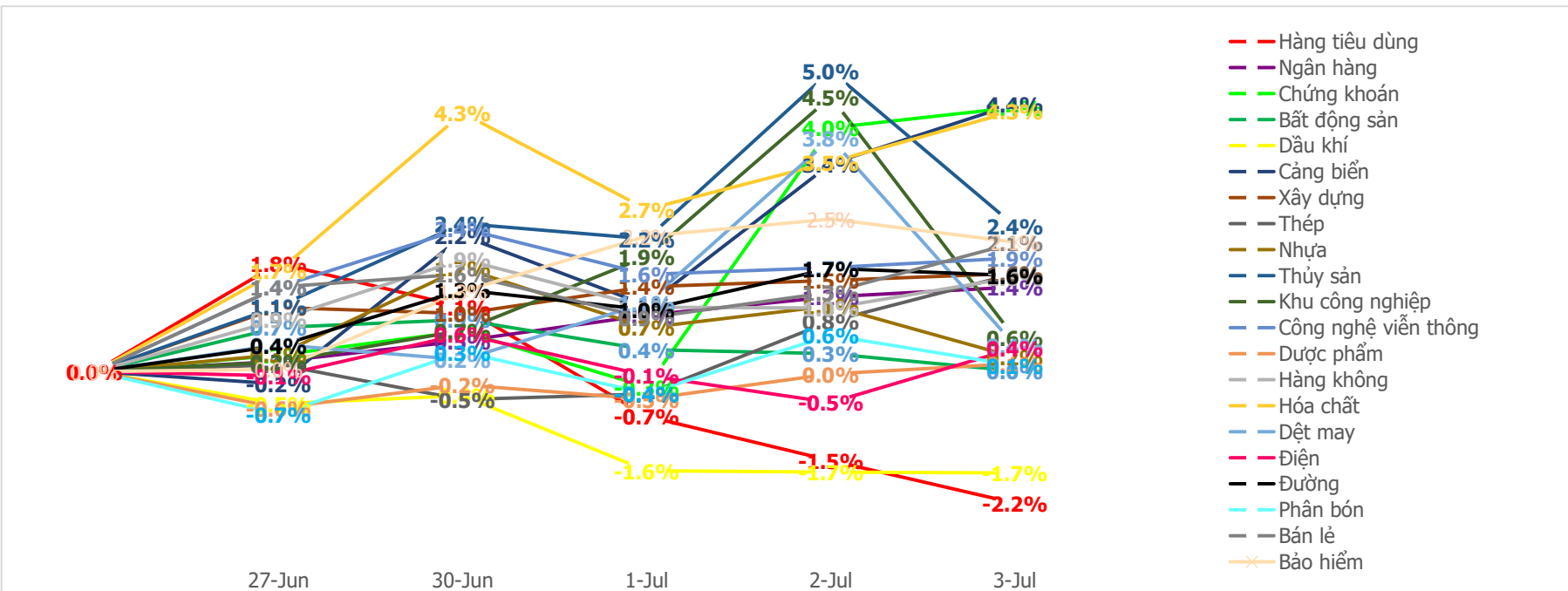
Mua bán ròng khối ngoại HSX phiên gần nhất (tỉ)



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](mailto: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](mailto: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>