

NGÀY 04/07/2025

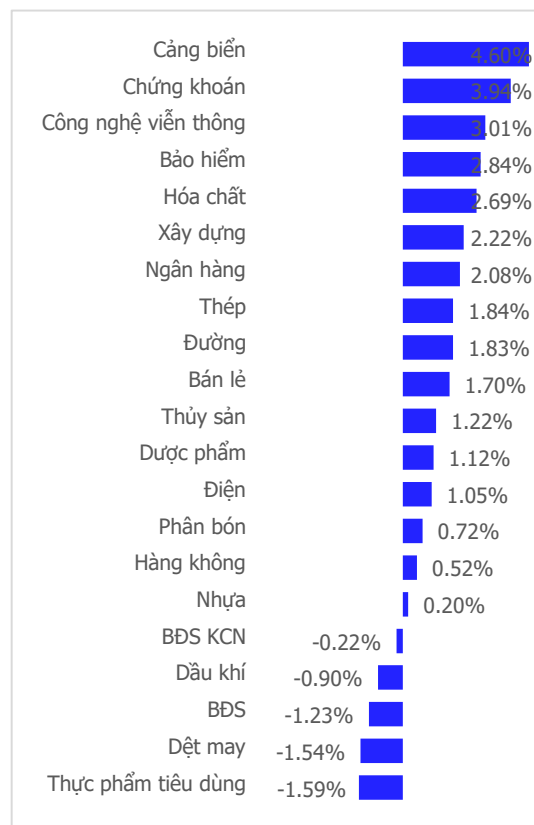
NỖ LỰC ĐÁNG NỂ CỦA VN-INDEX KHI MỨC THUẾ ĐƯỢC CÔNG BỐ

Tổng quan	Giá trị	Thay đổi
Vn-Index	1,386.97	0.36%
KLGD (triệu CP)	883.87	-37.29%
Giá trị (tỉ)	21,090.01	-36.26%
HNXIndex	232.51	0.68%
KLGD (triệu CP)	90.20	-34.65%
Giá trị (tỉ)	1,518.05	-41.28%

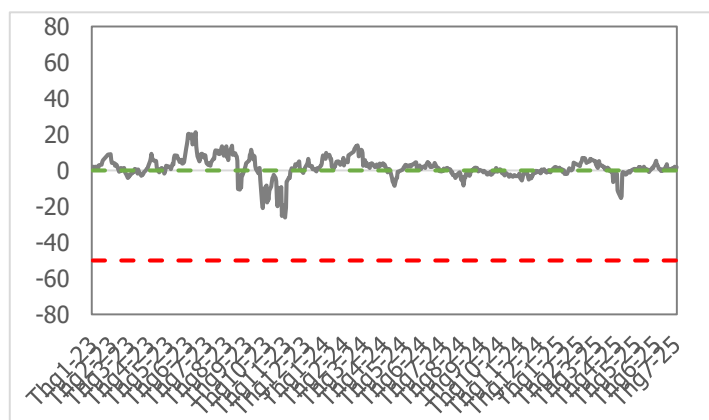
Khoi ngoại	HSX	HNX
Mua (tỉ)	3,630.89	171.51
Bán (tỉ)	1,852.05	96.97
GT ròng (tỉ)	1,779	75

Nguồn: Fiin, CSI tổng hợp

Thay đổi giá trong tuần



Tâm lý thị trường

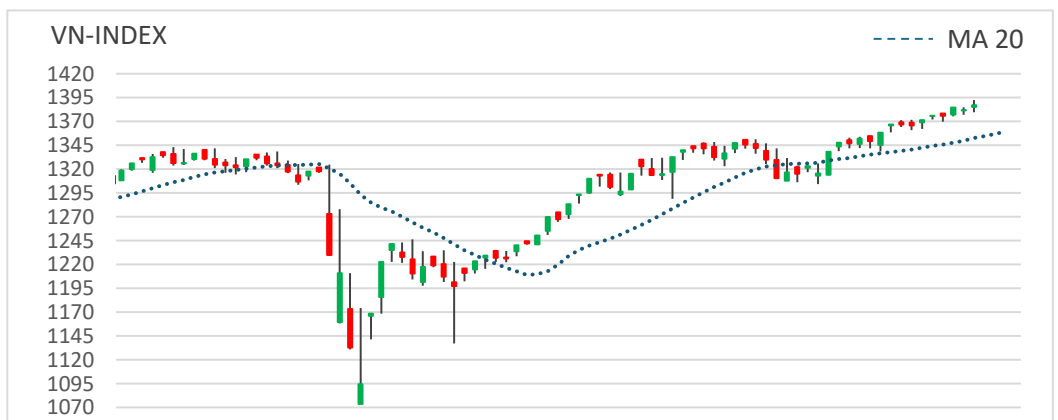


Điểm nhấn giao dịch

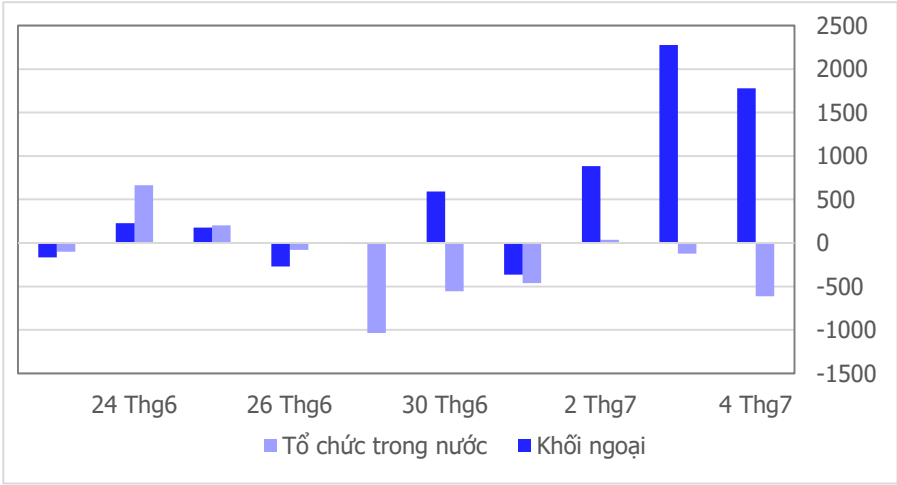
- Thị trường khởi động tuần giao dịch đầu tiên của tháng 07 tương đối tích cực khi VN-Index bứt phá dứt khoát khỏi nền ngắn 1,370 điểm và duy trì sức mạnh xuyên suốt các phiên giao dịch, tiếp cận sát mốc điểm 1,400. Tuần này cũng đánh dấu thời điểm mức thuế đối ứng giữa Mỹ và Việt Nam được công bố và bức tranh giao dịch chung cho thấy tâm lý đón nhận tương đối tích cực. Nhóm cổ phiếu ngành Chứng khoán sau khoảng thời gian chờ đợi, cũng đã lấy lại 'ánh đèn sân khấu' và phiên giao dịch cuối tuần chứng kiến ngày 'đồng khởi' của các cổ phiếu ngành Bất động sản. Tuy nhiên, tâm điểm giao dịch thuộc về nhóm cổ phiếu Bất động sản Khu công nghiệp, Dệt may, Thủy sản đã mang lại nhiều bất ngờ cho giới đầu tư khi trạng thái giao dịch quay ngoắt 180 độ ngay sau khi tin tức thuế được công bố. Điểm số gia tăng tích cực với thanh khoản khớp lệnh bình quân tuần cao nhất trong vòng 01 tháng trở lại và cao hơn +6.4% so với mức bình quân 20 tuần. Chúng tôi cho rằng mặc dù thị trường tiếp tục duy trì đà tăng tích cực, tuy nhiên chỉ số đã tiếp cận gần vùng kháng cự 1,398 - 1,418 điểm do đó, không ngoại trừ khả năng VN-Index sẽ có nhịp điều chỉnh trong thời gian tới. Đóng cửa tuần giao dịch 30/06 - 04/07, chỉ số VN-Index ở mức 1,386.97 điểm, tăng 15.53 điểm (+1.13%).
- Thị trường tiếp đà bứt phá với thanh khoản khớp lệnh tuần cao nhất 1 tháng trở lại đây và cao hơn +6.4% so với mức bình quân 20 tuần. Lũy kế đến cuối phiên giao dịch, thanh khoản bình quân tuần trên sàn HSX đạt 948 triệu cổ phiếu (+13.84%), tương đương giá trị đạt 23,320 tỷ đồng (+8.96%).
- Tuần tăng điểm tích cực của thị trường và độ mở bao trùm bởi sắc xanh với 16/21 nhóm ngành tăng điểm. Cảng biển (+4.6%), Chứng khoán (+3.94%) và Công nghệ viễn thông (+3.01%) là ba nhóm ngành tăng điểm mạnh nhất tuần. Ở chiều ngược lại, Thực phẩm tiêu dùng (-1.59%), Dệt may (-1.54%) và Bất động sản (-1.23%) là ba nhóm ngành chịu áp lực điều chỉnh mạnh nhất.
- Nhà đầu tư nước ngoài có tuần mua ròng kỷ lục 2 năm trở lại đây với giá trị tại thời điểm kết thúc tuần đạt +5,167 tỷ đồng. SSI +667 tỷ đồng, MWG +529 tỷ đồng và FPT +515 tỷ đồng là ba mã cổ phiếu được mua ròng nhiều nhất. Ở chiều ngược lại, VJC -368 tỷ đồng, VHM -163 tỷ đồng và HDB -130 tỷ đồng là ba mã cổ phiếu chịu áp lực bán ròng mạnh nhất.

Quan điểm thị trường

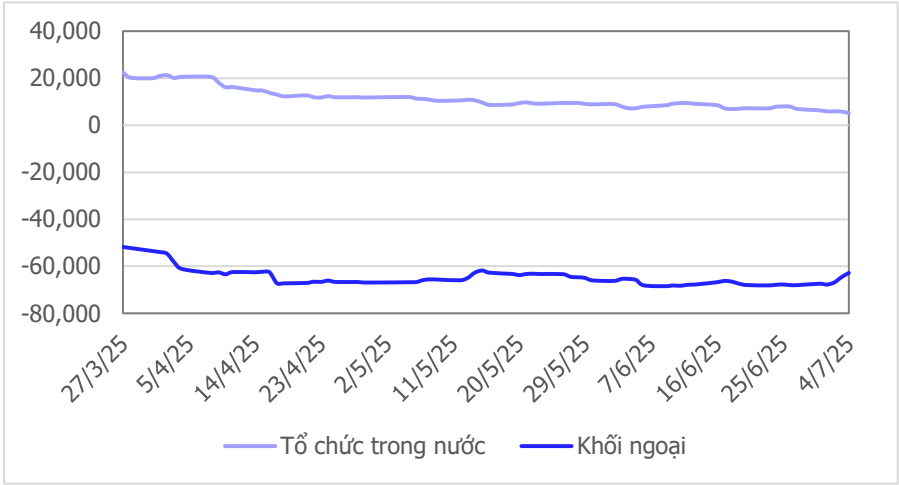
- Sau phiên điều chỉnh nhẹ hôm qua, VN-Index đã nhanh chóng phục hồi lấy lại sắc xanh trong ngày giao dịch cuối tuần hôm nay. Điểm tích cực là lực cầu gia tăng khá mạnh, hấp thụ toàn bộ áp lực bán do tâm lý dao động của nhà đầu tư trước thông tin đàm phán thuế vừa được công bố. Tuy vậy biên độ tăng điểm không quá mạnh và thanh khoản sụt giảm so với phiên trước cho thấy tâm lý lo âu vẫn chưa vơi bớt. Phiên tăng hôm nay chưa đủ lực để hoàn toàn áp đảo tín hiệu bán chốt lời gia tăng trong phiên trước đó, nên động lượng tăng điểm chưa thể bật mạnh ngay trong các phiên kế tiếp. Xét trên biểu tuần VN-Index vẫn duy trì được xu hướng tăng điểm tích cực với tuần tăng điểm thứ 3 liên tiếp. Song biên độ tăng điểm của tuần vừa qua (+1.13%) đã sụt giảm so với 2 tuần trước (+2.57% và +1.64%), cộng với đó là thanh khoản gia tăng mạnh cho thấy áp lực bán đã có tín hiệu xuất hiện. Khả năng cao quán tính tăng điểm hiện tại của VN-Index sẽ kéo dài một số phiên trong tuần tới và hướng đến mốc kháng cự kỳ vọng (1,398 - 1,418) điểm. Tại mốc này xác suất lớn sẽ xuất hiện áp lực bán chốt lời lớn sau quá trình tăng điểm trong 3 tháng liên tiếp. Dù xu hướng tăng điểm đang chiếm ưu thế, nhưng ở thời điểm hiện tại sau 3 tháng tăng điểm liên tiếp, cộng với mốc kháng cự đang khá gần nên chúng tôi ưu tiên quan điểm thận trọng hơn trong chiều hướng vị thế mua mới. Đồng thời chúng tôi cần bán, thực hiện hóa lợi nhuận từng phần khi VN-Index tiến gần vào mốc kháng cự trên.



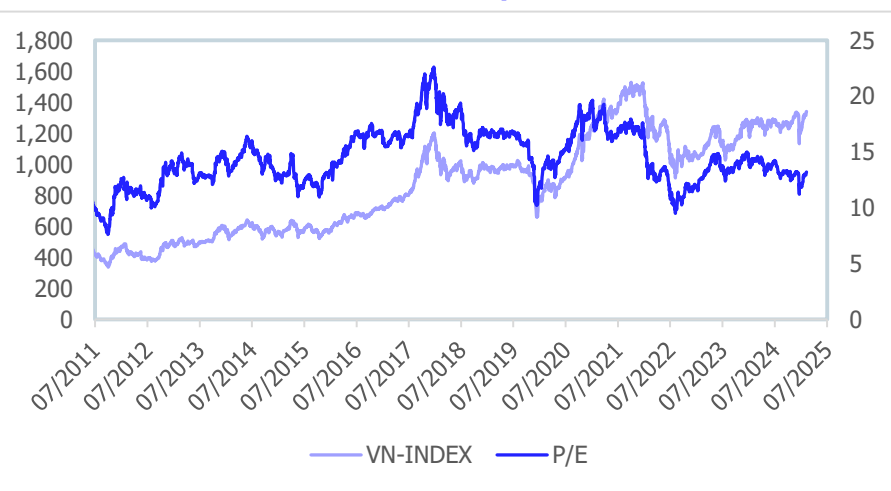
Giao dịch tổ chức trong nước và khối ngoại 10 phiên (tỉ)



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



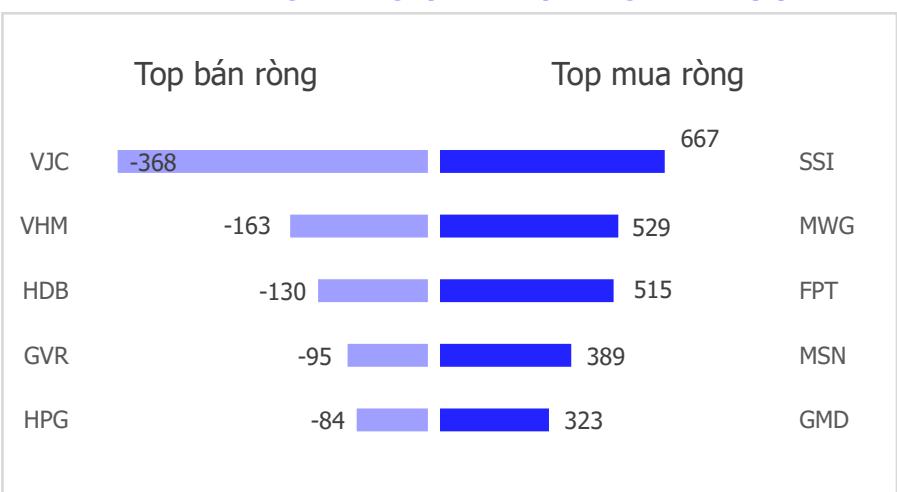
VN Index - PE lịch sử



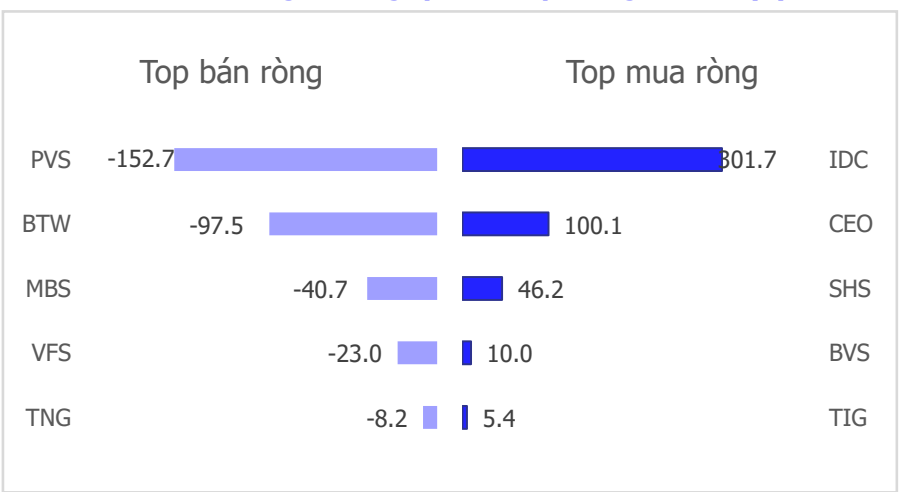
HNX Index - PE lịch sử



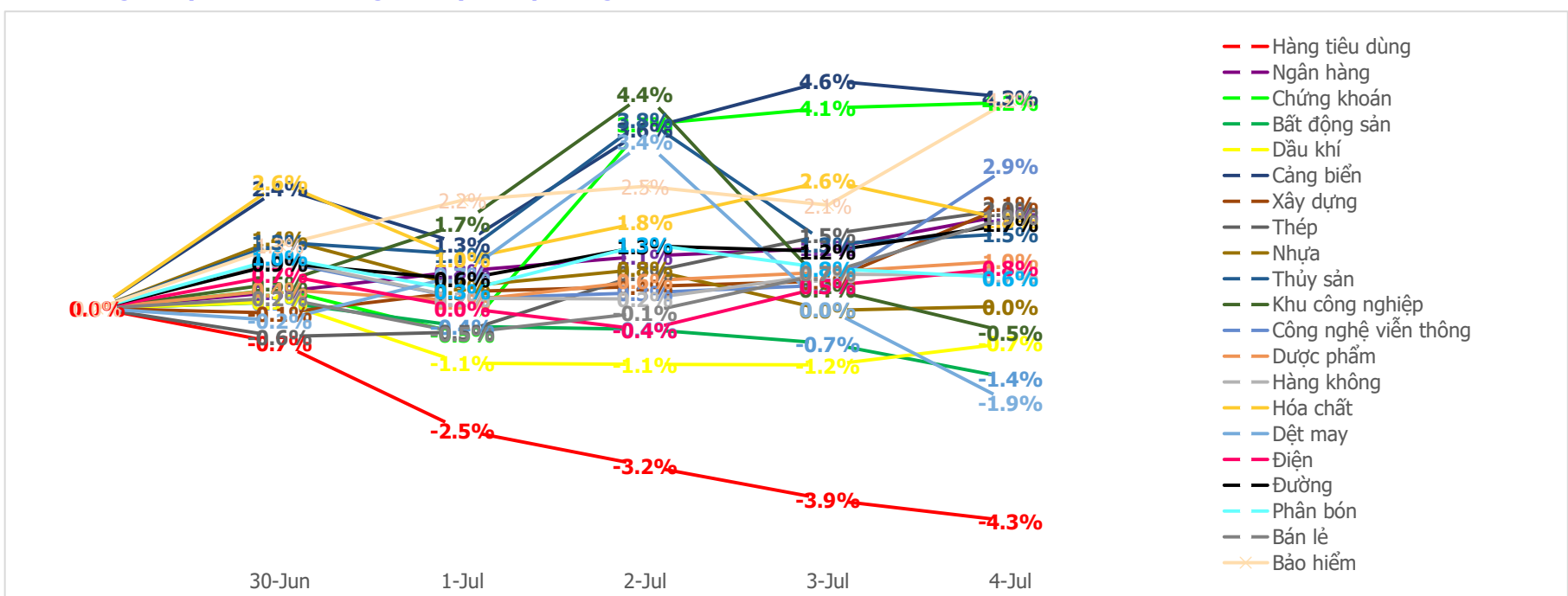
Mua bán ròng khối ngoại HSX 5 phiên gần nhất (tỉ)



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>



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