

NGÀY 25/07/2025

SỨC BẬT PHI THƯỜNG CỦA VN-INDEX KHI ĐIỂM SỐ VÀ THANH KHOẢN ĐỀU LẬP KỶ LỤC MỚI

Tổng quan	Giá trị	Thay đổi
Vn-Index	1,531.13	0.66%
KLGD (triệu CP)	1,456.10	-1.65%
Giá trị (tỉ)	37,440.77	1.42%
HNXIndex	254.56	1.55%
KLGD (triệu CP)	167.99	22.27%
Giá trị (tỉ)	3,227.94	25.41%

Khoi ngoại	HSX	HNX
Mua (tỉ)	3,598.91	120.26
Bán (tỉ)	3,662.26	100.21
GT ròng (tỉ)	-63	20

Nguồn: Fiin, CSI tổng hợp

Thay đổi giá trong tuần



Điểm nhấn giao dịch

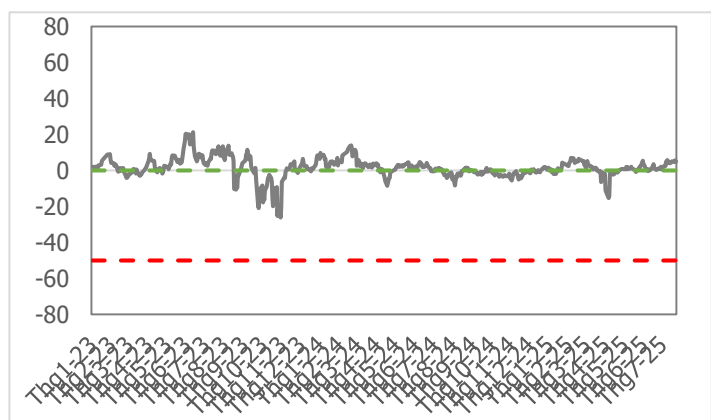
- VN-Index vẫn cho thấy sức mạnh đáng nể khi chưa xuất hiện chướng ngại vật nào đủ lớn có khả năng ngăn cản tâm lý giao dịch hưng phấn của nhà đầu tư. "Chào tuần mới" bằng một phiên điều chỉnh hơn 12 điểm sau cây nến "Dragonfly Doji" cuối tuần trước, VN-Index lấp gap tăng tại vùng 1,478 nhưng rồi sau đó lực cầu nhanh chóng nhập cuộc, lấy lại hơn 24 điểm và lập tức phủ nhận nhịp điều chỉnh trong ngắn hạn. Những phiên giao dịch tiếp theo, mặc dù nhịp rung lắc xuất hiện với tần suất cao hơn nhưng xung lực tăng vẫn được giữ vững và thị trường chính thức kết nển tuần cao nhất mọi thời đại. Dòng tiền có xu hướng tìm kiếm các "bến đỗ" midcap và rất nhiều mã với mức tăng trần mạnh mẽ được ghi nhận xuyên suốt tuần giao dịch vừa qua. Tương tự tuần trước, cây nến xanh rút chân được hình thành, đặc biệt thanh khoản khớp lệnh tuần liên tục xô đổ kỷ lục khi cao hơn tuần trước +1.6% và cao hơn +52.7% so với mức bình quân 20 tuần. Đóng cửa tuần giao dịch 21/07 - 25/07, chỉ số VN-Index ở mức 1,531.13 điểm, tăng 33.85 điểm (+2.26%).
- VN-Index kết nển tuần cao nhất mọi thời đại với sự hậu thuẫn của thanh khoản khớp lệnh, cao hơn +1.6% so với tuần trước và +52.7% so với mức bình quân 20 tuần. Lũy kế đến cuối phiên giao dịch, thanh khoản bình quân tuần trên sàn HSX đạt 1,442 triệu cổ phiếu (+1.87%), tương đương giá trị đạt 36,380 tỷ đồng (+6.35%).
- Tuần tăng điểm thứ 6 liên tiếp của thị trường và độ mở bao trùm bởi sắc xanh với 19/21 nhóm ngành tăng điểm. Hàng không (+9.63%), Chứng khoán (+8.91%) và Phân bón (+5.58%) là ba nhóm ngành ghi dấu ấn với mức tăng mạnh nhất tuần. Ở chiều ngược lại, chỉ có Bất động sản (-1.97%) và Thực phẩm tiêu dùng (-0.60%) là hai nhóm ngành chịu áp lực điều chỉnh trong tuần qua.
- Nhà đầu tư nước ngoài bán ròng mạnh trong tuần qua với giá trị tại thời điểm kết thúc tuần đạt -1,602 tỷ đồng. HDB +683 tỷ đồng, VPB +660 tỷ đồng và SSI +526 tỷ đồng là ba mã cổ phiếu được mua ròng nhiều nhất tuần. Ở chiều ngược lại, VJC -1,714 tỷ đồng, HPG -890 tỷ đồng và FPT -501 tỷ đồng là ba mã cổ phiếu chịu áp lực bán ròng mạnh nhất tuần.

Quan điểm thị trường

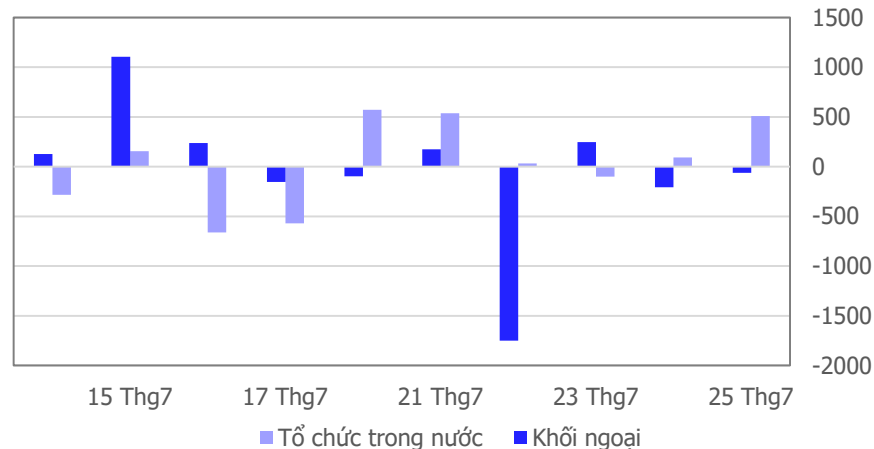
- Xét từ mức đáy VN-Index thiết lập trong tháng 4 (09/04/2025) đến thời điểm hiện tại, VN-Index đã có mức tăng rất ấn tượng (+43%) trong khoảng thời gian hơn 3 tháng mà chưa có một nhịp chỉnh đáng chú ý nào. Xem xét lại dữ liệu trong quá khứ gần đây, từ lúc thị trường tạo đáy trong tháng 3/2020 đến 2024 thì các nhịp phục hồi ấn tượng có mức tăng trung bình (43% - 45%) sẽ xuất hiện một nhịp điều chỉnh nhẹ (7% -15%) sau đó mới quay lại xu hướng tăng mạnh tiếp. Lịch sử có thể lặp lại, nhưng không hoàn toàn giống hệt nhau. Khi VN-index đã có một mức tăng rất mạnh trong thời gian vừa qua, và tiệm cận với các mốc thống kê thì chúng ta cần bắt đầu nghĩ đến việc bảo toàn lợi nhuận và xem xét hạ tỷ trọng cổ phiếu, tăng dần tỷ trọng tiền mặt và tránh việc fomo mua đuổi. Chúng tôi ưu tiên quan điểm thận trọng ở thời điểm tại và duy trì một tỷ lệ tiền mặt cao hơn cổ phiếu.

Tâm lý thị trường

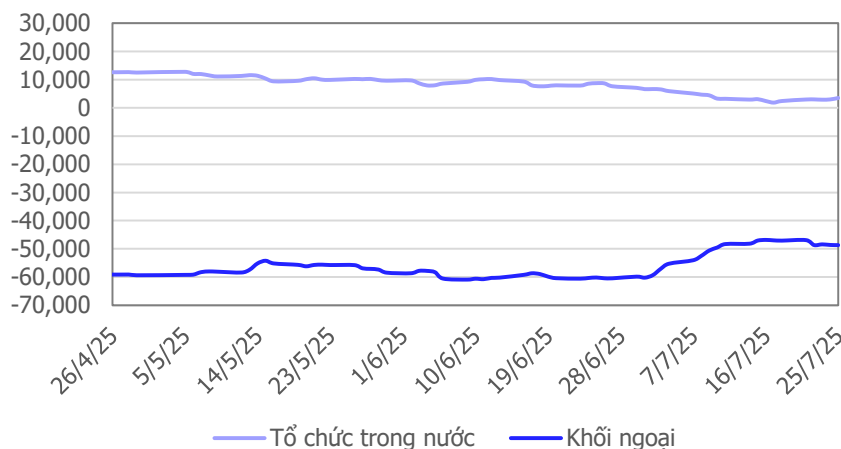
Bí quan **Hưng phấn**



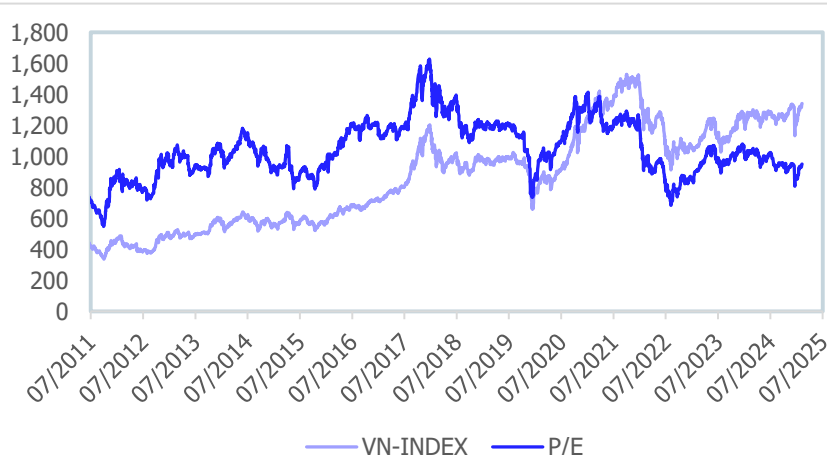
Giao dịch tổ chức trong nước và khối ngoại 10 phiên (tỉ)



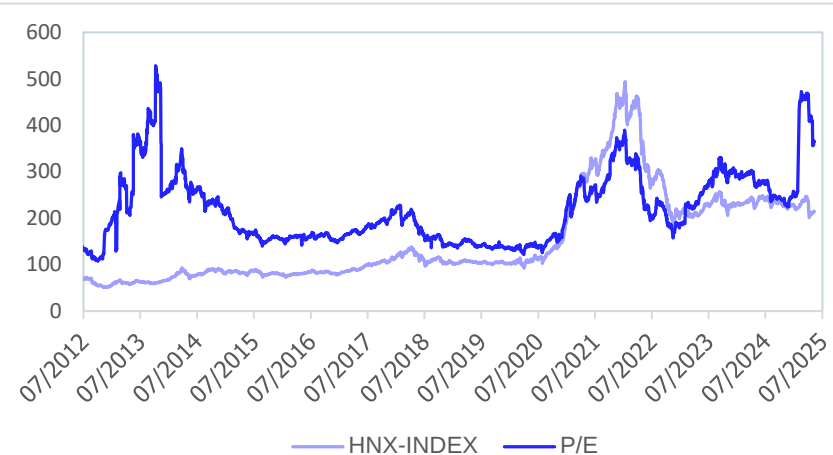
Lũy kế tổ chức trong nước và khối ngoại 3 tháng gần đây (tỉ)



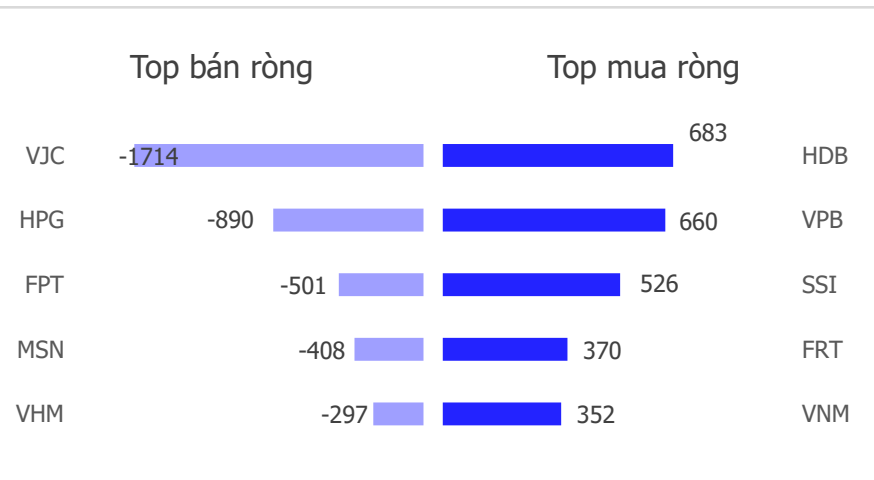
VN Index - PE lịch sử



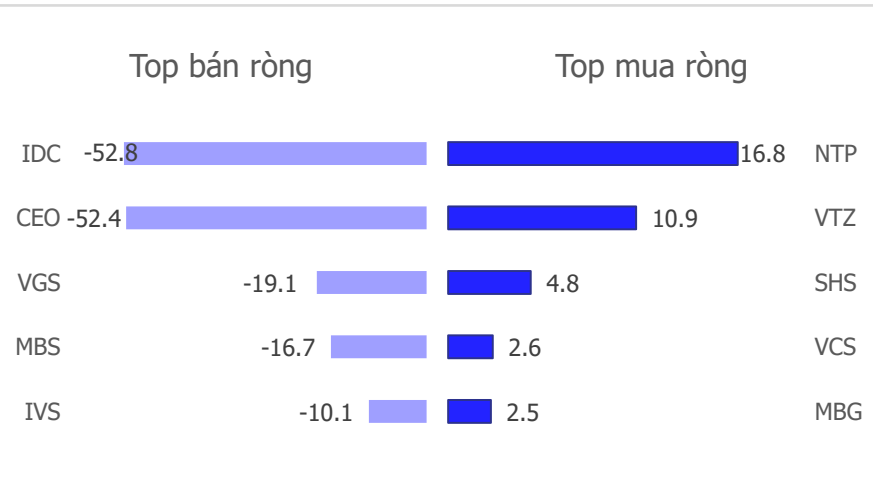
HNX Index - PE lịch sử



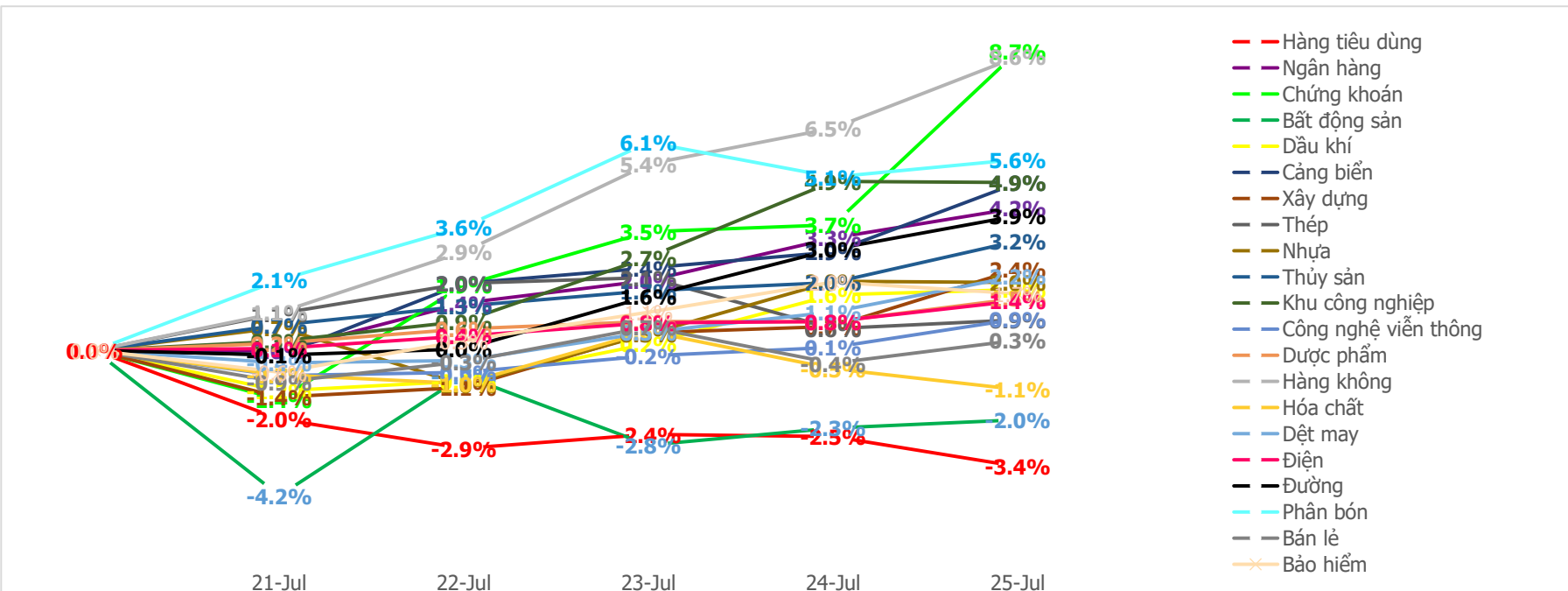
Mua bán ròng khối ngoại HSX 5 phiên gần nhất (tỉ)



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>



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