

NGÀY 20/08/2025

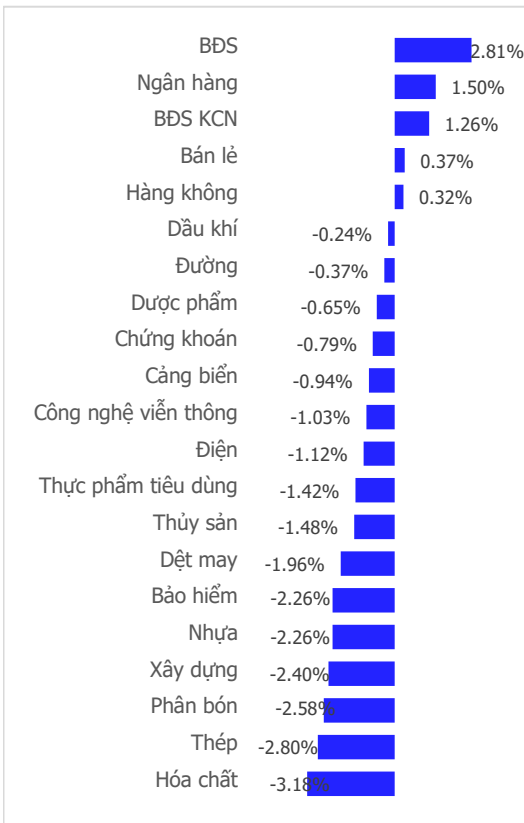
VN-INDEX "RÚT CHÂN" NGOẠN MỤC, CÁI CÓ RỦ BỎ HAY CÚ LỪA TẠI VÙNG GIÁ ĐỈNH?

Tổng quan	Giá trị	Thay đổi
Vn-Index	1,664.36	0.61%
KLGD (triệu CP)	2,413.95	24.60%
Giá trị (tỉ)	68,155.72	24.93%
HNXIndex	283.73	-0.95%
KLGD (triệu CP)	220.45	15.90%
Giá trị (tỉ)	4,992.78	17.40%

Khoi ngoại	HSX	HNX
Mua (tỉ)	5,942.15	401.88
Bán (tỉ)	6,378.70	194.99
GT ròng (tỉ)	-437	207

Nguồn: Fiin, CSI tổng hợp

Thay đổi giá trong ngày



Tâm lý thị trường

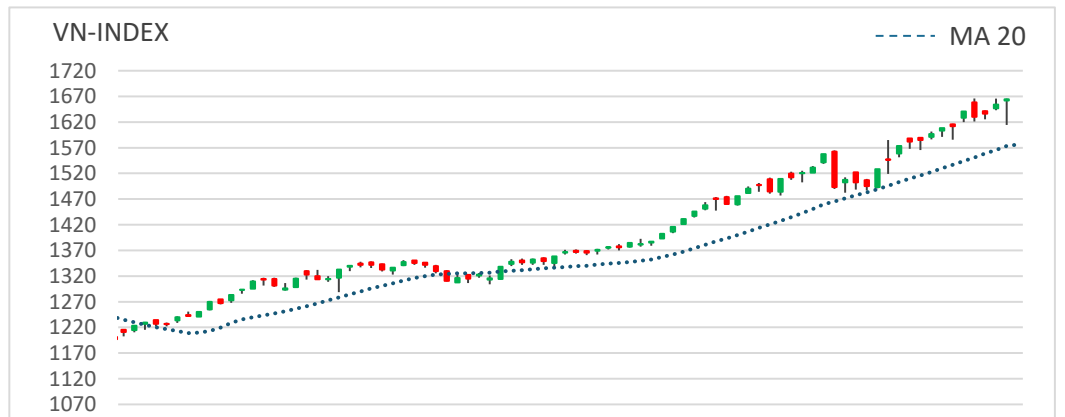
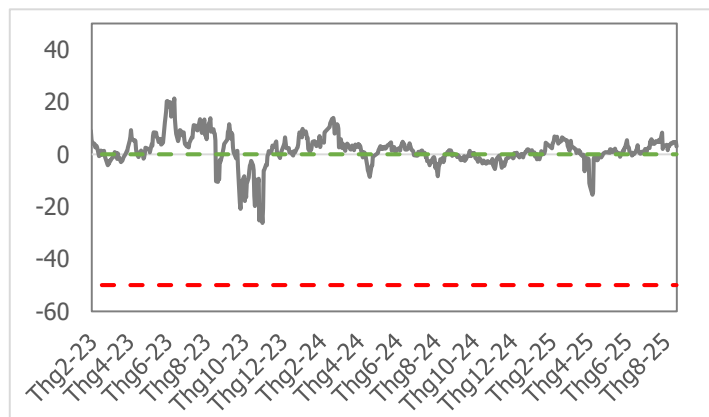
Bí quan **Hưng phấn**

Điểm nhấn giao dịch

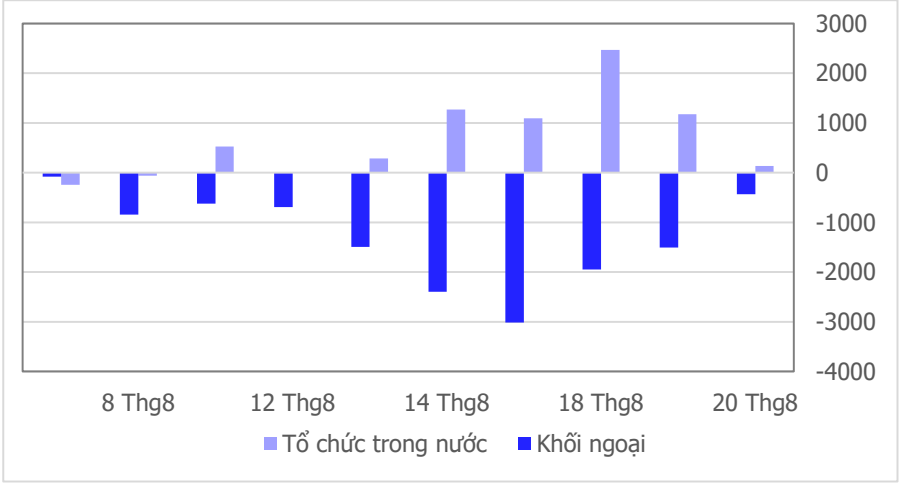
- Trải qua chuỗi tăng điểm rùng rợn của thị trường, nhà đầu tư chưa hề nghĩ tới dịp được trải nghiệm “tàu lượn” VN-Index với biên độ biến động rất lớn trong phiên giao dịch hôm nay. Giảm gần 51 điểm kể từ mốc điểm cao nhất vào cuối phiên sáng và đứng trước nguy cơ “sập sàn”, lực cầu nhập cuộc mạnh mẽ trong phiên chiều, kéo chỉ số rút chân ngoạn mục và xóa tan mọi hoài nghi về một cú điều chỉnh mạnh. Tâm điểm giao dịch thuộc về các mã cổ phiếu ngành Ngân hàng với sắc tím thuộc về VIB, VPB, OCB và LPB. Đồng hành cùng “nhà băng”, các nhóm ngành riêng lẻ cũng đóng góp một số cái tên nổi bật bao gồm: Bất động sản Khu công nghiệp (KBC), Dầu khí (BSR), Bất động sản (VIC, VHM). Ở chiều ngược lại, VCB và HPG là hai bluechip chịu áp lực điều chỉnh và tác động giảm lớn nhất lên chỉ số. Do yếu tố gồng gánh điểm số tới từ một số “ông lớn”, thị trường tăng hơn 10 điểm, tuy nhiên số mã giảm điểm (259 mã) áp đảo so với số mã tăng điểm (83 mã). Phiên giao dịch ngày 20/08/2025, VN-Index đóng cửa ở mức 1664.36 điểm, tăng 10.16 điểm (+0.61%).
- Nhóm Ngân hàng và bộ đôi họ Vingroup lên tiếng, đưa VN-Index tăng điểm tích cực, tuy nhiên độ mở nghiêng về sắc đỏ với chỉ 5/21 nhóm ngành tăng điểm. Bất động sản (+2.81%), Ngân hàng (+1.50%) và Bất động sản Khu công nghiệp (+1.26%) là ba nhóm ngành tăng điểm mạnh nhất. Ở chiều ngược lại, Hóa chất (-3.18%), Thép (-2.80%) và Phân bón (-2.58%) là ba nhóm ngành chịu áp lực điều chỉnh mạnh nhất.
- Phiên “rũ hàng” khối lượng lớn khi thanh khoản khớp lệnh có yếu tố đột biến, +30.7% so với mức bình quân 20 phiên. Lũy kế đến cuối phiên giao dịch, thanh khoản trên sàn HSX đạt 2,414 triệu cổ phiếu (+24.60%), tương đương giá trị đạt 68,156 tỷ đồng (+24.93%).
- Nhà đầu tư nước ngoài tranh thủ “gom hàng” trong nhịp điều chỉnh và giảm đà bán ròng với giá trị tại thời điểm kết phiên đạt -437 tỷ đồng. SHB +207 tỷ đồng, VIX +202 tỷ đồng và VSC +145 tỷ đồng là ba mã cổ phiếu được mua ròng nhiều nhất. Ở chiều ngược lại, VPB -537 tỷ đồng, FPT -179 tỷ đồng, CII -147 tỷ đồng là ba mã cổ phiếu chịu áp lực bán ròng mạnh nhất.

Quan điểm thị trường

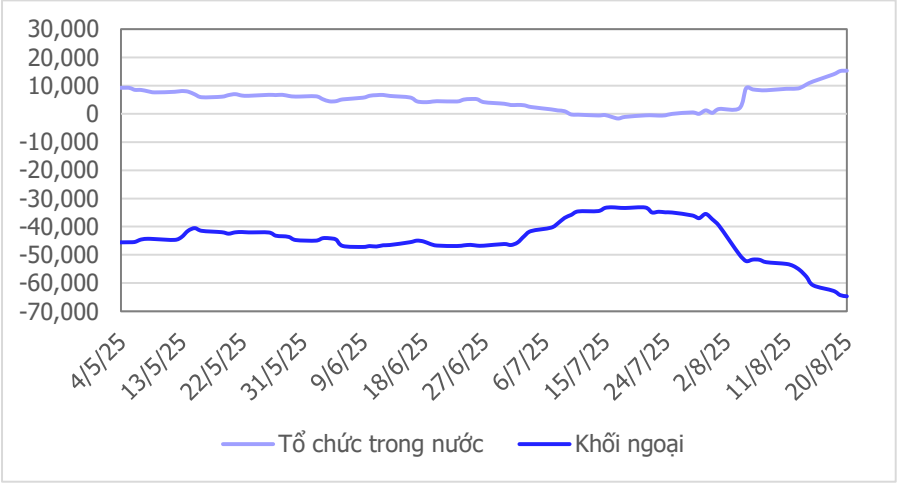
Một phiên biến động rất mạnh của VN-Index với biên độ lên đến gần 52 điểm. Áp lực bán gia tăng mạnh trong phiên sáng khiến VN-Index có thời điểm giảm tới gần 40 điểm (-39.6 điểm), tuy nhiên nhờ nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn (dòng Ngân hàng và họ Vingroup) bật tăng mạnh trong phiên ATC đã giúp VN-Index đảo chiều tăng điểm, đóng cửa thiết lập mức đỉnh lịch sử mới. Thanh khoản trong phiên hôm nay gia tăng mạnh, khối lượng khớp lệnh vượt (+30.7%) so với mức trung bình 20 phiên. Trên biểu đồ VN-Index xuất hiện mẫu hình nến đảo chiều “Hanging Man” nhưng khả năng đà tăng sẽ còn tiếp tục trong phiên tới. Mặc dù số cổ phiếu giảm điểm áp đảo số mã tăng, song xu hướng ở một nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn chi phối biên độ biến động của thị trường vẫn đang cho tín hiệu rất tốt nên khả năng cao VN-Index sẽ được tiếp tục kéo tăng điểm. Chúng tôi kỳ vọng nhịp kéo có thể đưa VN-Index tiến tới mốc kháng cự 1,684 điểm trong các phiên tới. Mặc dù VN-Index có thể tiếp tục tăng điểm, song chúng tôi vẫn giữ quan điểm thận trọng, hạn chế việc vị thế mua mới ở thời điểm hiện tại và tiếp tục giữ tỷ trọng tiền mặt cao hơn, kiên nhẫn chờ đợi cơ hội giải ngân khi VN-Index có vùng tích lũy an toàn.



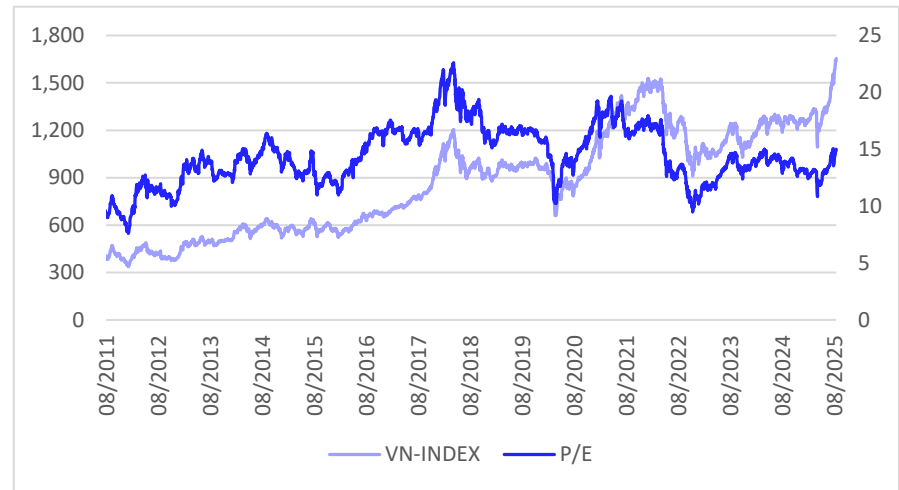
Giao dịch tổ chức trong nước và khối ngoại 10 phiên (tỉ)



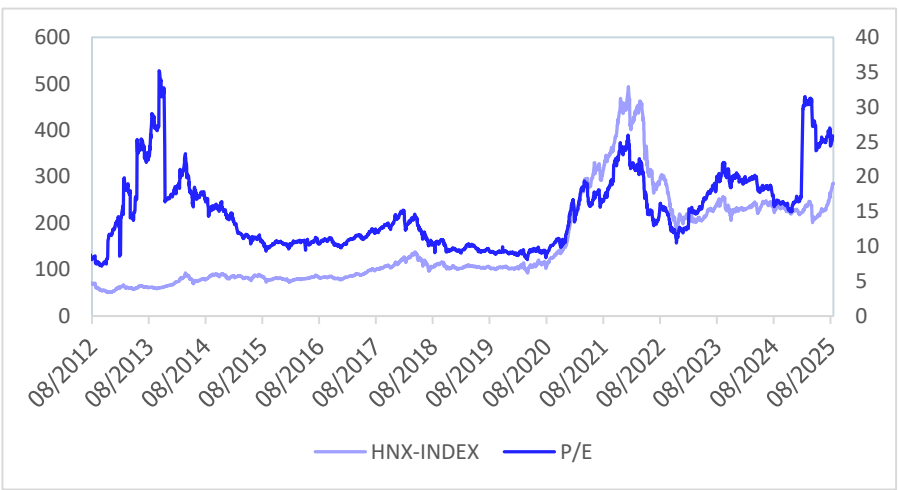
Lũy kế tổ chức trong nước và khối ngoại 3 tháng gần đây (tỉ)



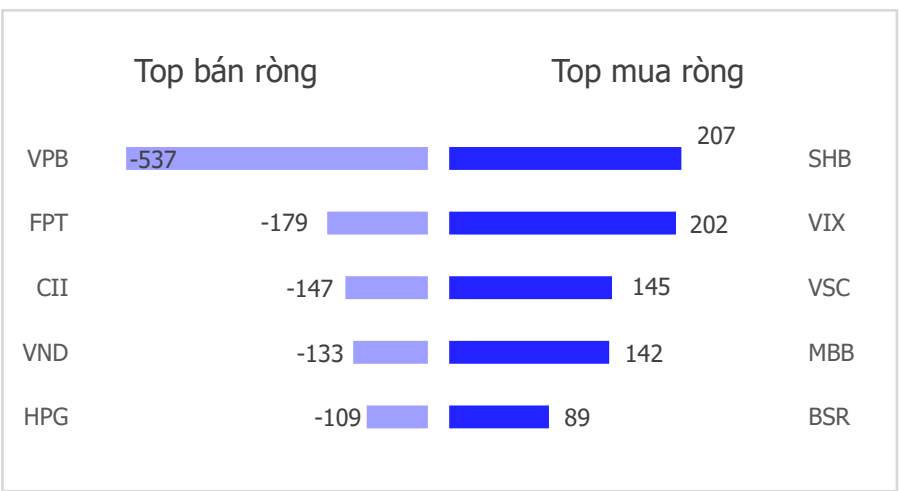
VN Index - PE lịch sử



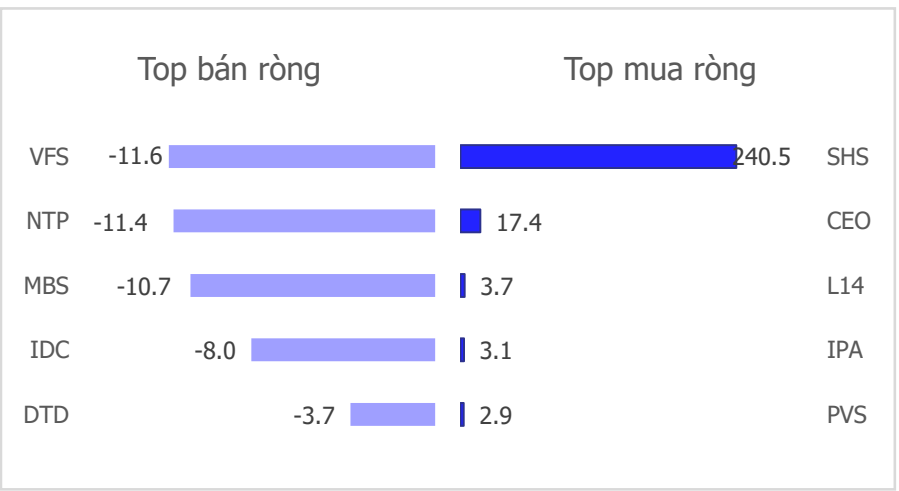
HNX Index - PE lịch sử



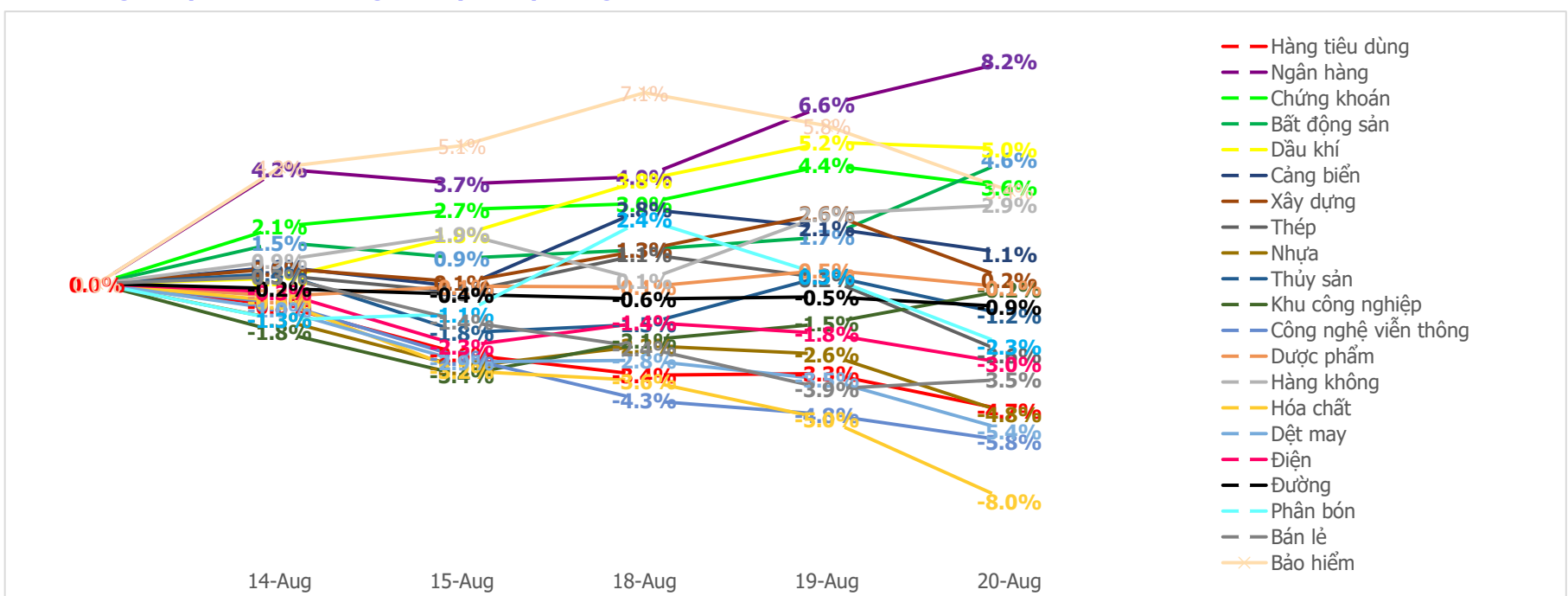
Mua bán ròng khối ngoại HSX phiên gần nhất (tỉ)



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

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>