

NGÀY 18/09/2025

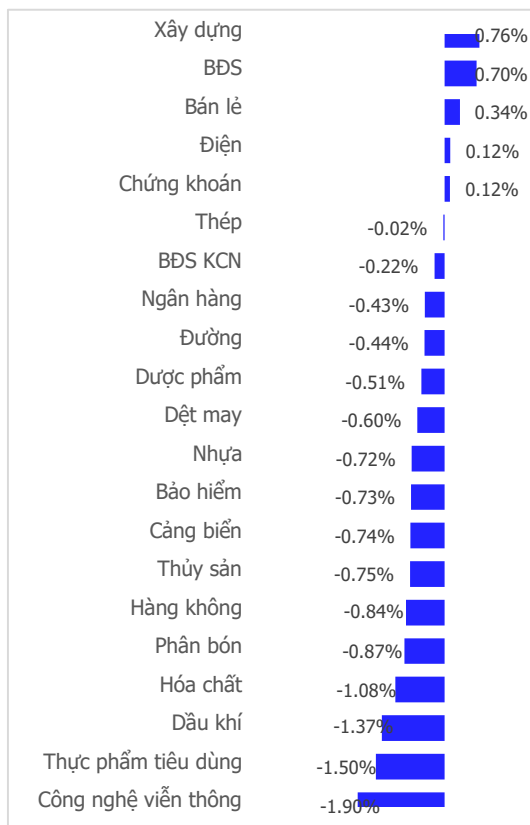
TÂM LÝ THẬN TRỌNG BAO TRÙM, CUNG CẦU KHÓ LƯỜNG TẠI THỜI ĐIỂM THEN CHÓT

Tổng quan	Giá trị	Thay đổi
Vn-Index	1,665.18	-0.35%
KLGD (triệu CP)	915.81	-14.59%
Giá trị (tỉ)	27,826.66	-14.40%
HNXIndex	276.92	-0.26%
KLGD (triệu CP)	108.31	-42.73%
Giá trị (tỉ)	2,305.72	-41.08%

Khoi ngoại	HSX	HNX
Mua (tỉ)	2,258.96	16.48
Bán (tỉ)	3,771.42	115.10
GT ròng (tỉ)	-1,512	-99

Nguồn: Fiin, CSI tổng hợp

Thay đổi giá trong ngày



Tâm lý thị trường

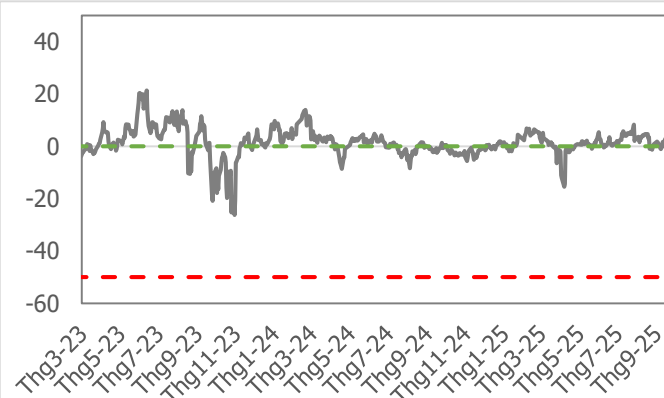
Bí quan Hưng phấn

Điểm nhấn giao dịch

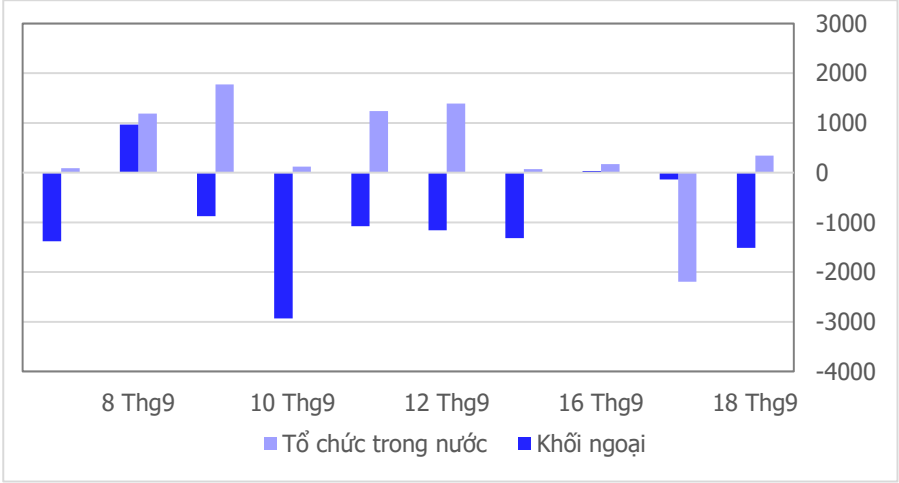
- Mở gap tăng điểm với những tín hiệu tích cực từ nửa bên kia bán cầu, song lượng cung xuất hiện âm ỉ thả trôi VN-Index xuống vùng giá đỡ và đã từng có lúc đẩy thị trường rơi xuống 17 điểm dưới mốc giá tham chiếu trước khi lực cầu có phần nhập cuộc và nỗ lực lấy lại chút thành quả. Sự kịch tính không dừng lại ở đó, diễn biến giao dịch trong phiên ATC ngày đảo hạn phái sinh một lần nữa cho thấy sự khó lường giữa biến động cung cầu tại những thời điểm mang tính then chốt. Dù vậy, VN-Index kết phiên với mức giảm điểm nhẹ, chỉ số giữ vững mốc MA10 nhờ sự cải thiện đáng ghi nhận tới từ các cổ phiếu nhóm Ngân hàng khi chuẩn bị kết phiên. Sức chi phối từ các “ông lớn” tương đối rõ rệt trong ngày hôm nay với VIC và VCB trở thành hai thái cực trái ngược, lần lượt đóng góp và kéo giảm số điểm lớn nhất tới thị trường chung. Nhiều khả năng diễn biến giá trong phiên giao dịch hôm nay chưa phản ánh hoàn toàn lượng cung cầu tự nhiên do đó, chúng ta chưa nên vội kết luận xu hướng mới của thị trường chung. Phiên giao dịch ngày 18/09/2025, VN-Index đóng cửa ở mức 1,665.18 điểm, giảm 5.97 điểm (-0.35%).
- Tâm lý thận trọng thường thấy trong ngày đảo hạn phái sinh khi thanh khoản khớp lệnh có dấu hiệu sụt giảm và thấp hơn tới -36.1% so với mức bình quân 20 phiên. Lũy kế đến cuối phiên giao dịch, thanh khoản trên sàn HSX đạt 916 triệu cổ phiếu (-14.59%), tương đương giá trị đạt 27,827 tỷ đồng (-14.40%).
- Phiên tiếp theo với độ mở bao trùm bởi sắc đỏ khi có tới 16/21 nhóm ngành đóng cửa giảm điểm. Xây dựng (+0.76%), Bất động sản (+0.70%) và Bán lẻ (+0.34%) là ba nhóm ngành tăng điểm mạnh nhất. Ở chiều ngược lại, Công nghệ viễn thông (-1.90%), Thực phẩm tiêu dùng (-1.50%) và Dầu khí (-1.37%) là ba nhóm ngành chịu áp lực điều chỉnh mạnh nhất hôm nay.
- Nhà đầu tư nước ngoài trở lại đã bán ròng mạnh với giá trị tại thời điểm kết phiên đạt -1,512 tỷ đồng vào thời điểm kết phiên. GEX +69 tỷ đồng, HVN +50 tỷ đồng và NKG +35 tỷ đồng là ba mã cổ phiếu được mua ròng nhiều nhất. Ở chiều ngược lại, VIC -213 tỷ đồng, VHM -132 tỷ đồng, SSI -123 tỷ đồng là ba mã cổ phiếu chịu áp lực bán ròng mạnh nhất.

Quan điểm thị trường

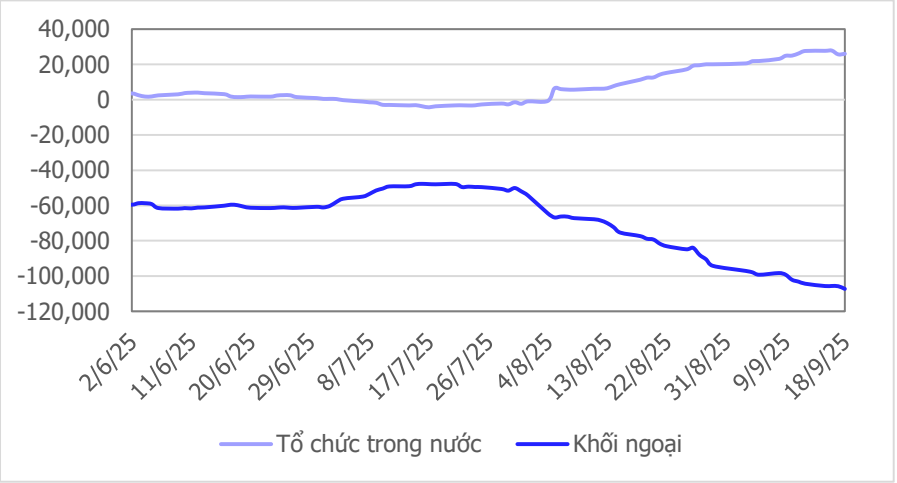
Thông tin Fed cắt giảm lãi suất 25 bps không tạo nên bất ngờ đối với thị trường tài chính và điều này cũng không tác động quá lớn đến phiên giao dịch hôm nay của chứng trường Việt. Mở cửa xanh nhẹ, nhưng càng giao dịch thì áp lực bán càng có xu hướng gia tăng và có lúc khiến VN-Index giảm sâu tới (-25.33 điểm). Tuy vậy thanh khoản ở mức thấp nên VN-Index nhanh chóng hồi lại và kết phiên chỉ giảm nhẹ (-5.79 điểm). Điều đáng lo ngại mấy phiên gần đây là thanh khoản ở mức thấp và đây đã là phiên thứ 7 có khối lượng khớp lệnh sụt giảm so với mức bình quân 20 phiên cho thấy tâm lý của giới đầu tư vẫn khá thận trọng. VN-Index hiện tại vẫn đang ở vùng đỉnh, song thanh khoản chưa có sự cải thiện nên động lượng bứt phá tăng mạnh chưa thể bùng nổ ngay được. Vì vậy chúng tôi vẫn giữ nguyên quan điểm thận trọng, duy trì tỷ trọng tiền mặt nhỉnh hơn và kiên nhẫn chờ đợi vùng tích lũy cân bằng mới mạnh tay giải ngân mua ròng cho vị thế mới.



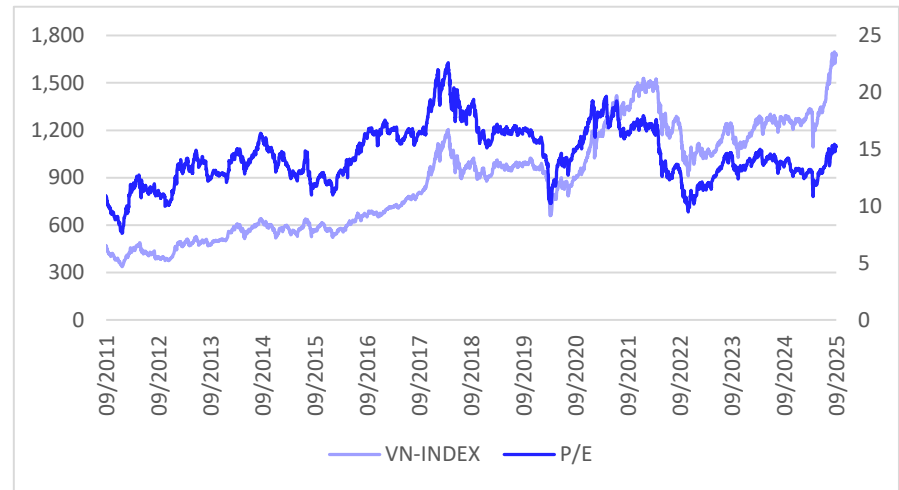
Giao dịch tổ chức trong nước và khối ngoại 10 phiên (tỉ)



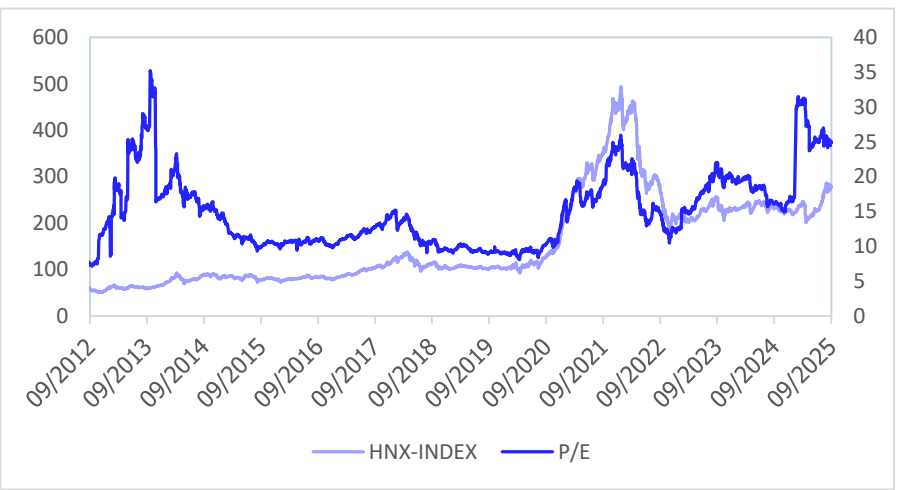
Lũy kế tổ chức trong nước và khối ngoại 3 tháng gần đây (tỉ)



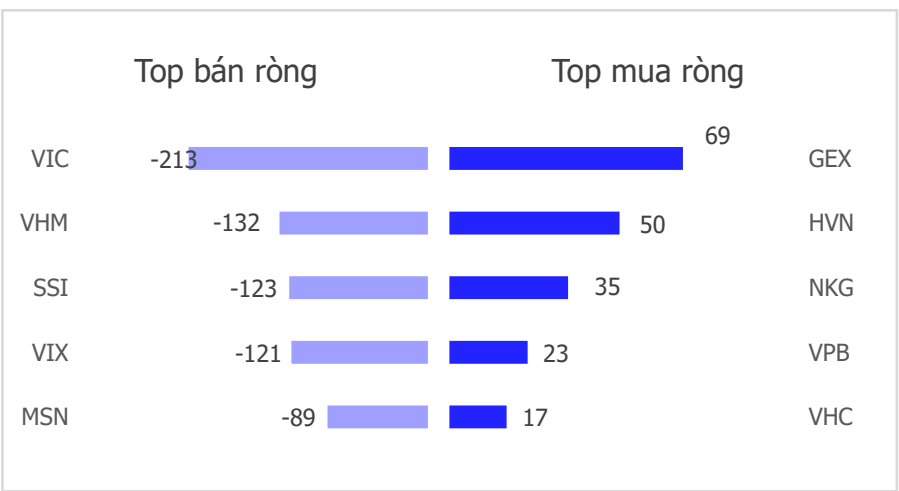
VN Index - PE lịch sử



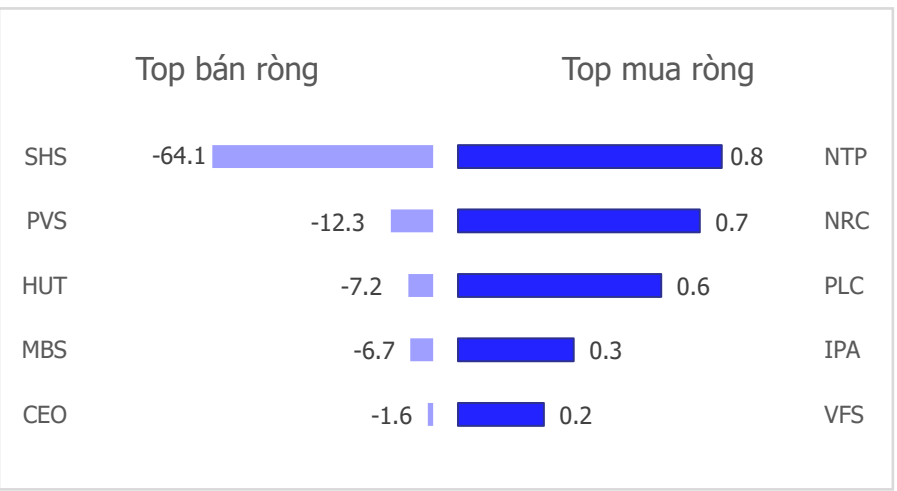
HNX Index - PE lịch sử



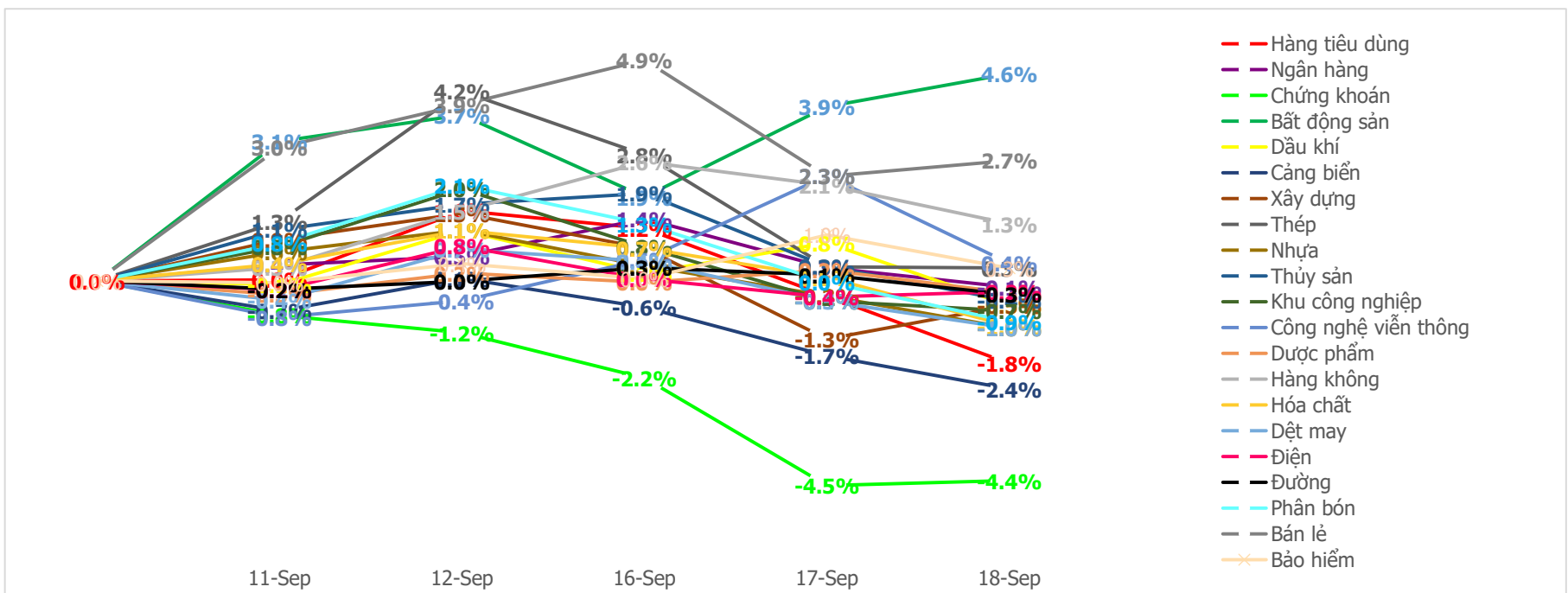
Mua bán ròng khối ngoại HSX phiên gần nhất (tỉ)



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: minhldt@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 kì 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>