

NGÀY 19/09/2025

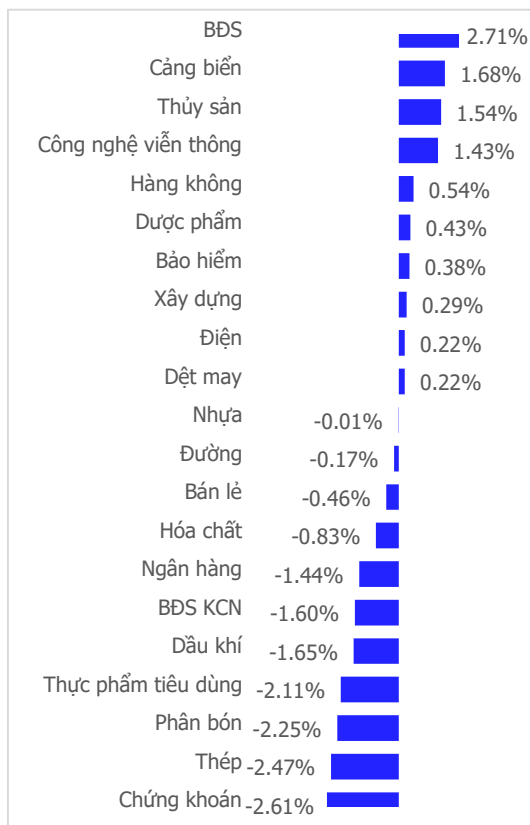
TUẦN GIẢNG CO VỚI NHỮNG BIẾN ĐỘNG KHÓ LƯỜNG, VN-INDEX TÌM VỀ ĐIỂM CÂN BẰNG

Tổng quan	Giá trị	Thay đổi
Vn-Index	1,658.62	-0.39%
KLGD (triệu CP)	929.08	1.45%
Giá trị (tỉ)	29,195.60	4.92%
HNXIndex	276.24	-0.25%
KLGD (triệu CP)	69.01	-36.29%
Giá trị (tỉ)	1,523.85	-33.96%

Khoi ngoại	HSX	HNX
Mua (tỉ)	5,187.29	61.16
Bán (tỉ)	7,968.21	272.73
GT ròng (tỉ)	-2,781	-212

Nguồn: Fiin, CSI tổng hợp

Thay đổi giá trong tuần



Tâm lý thị trường

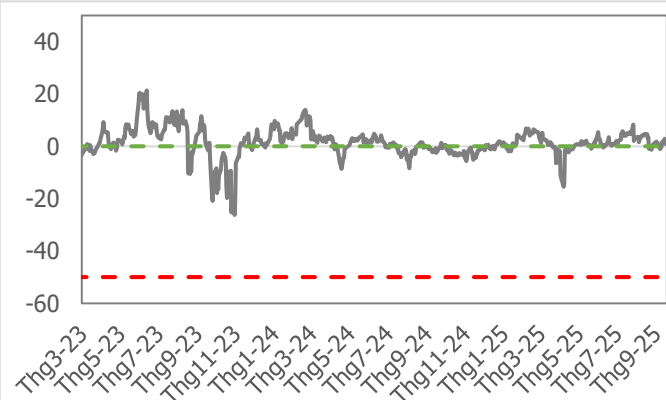
Bí quan Hưng phấn

Điểm nhấn giao dịch

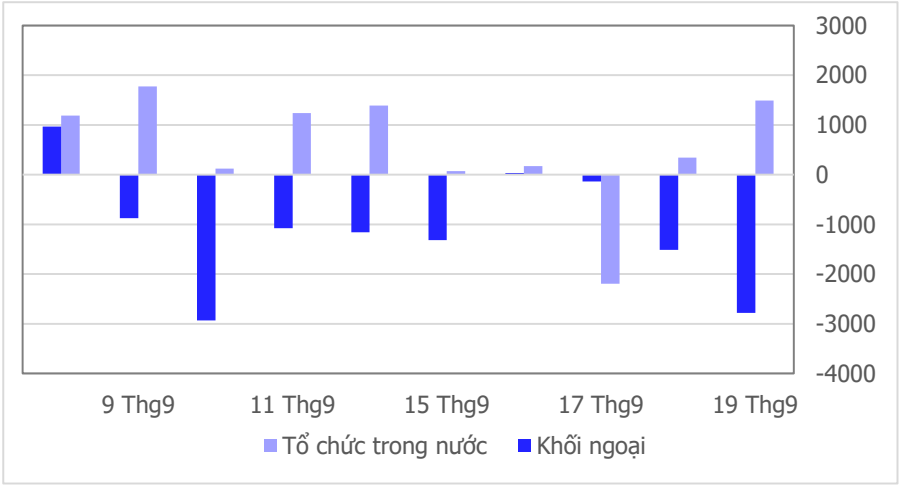
- Tuần giao dịch bao trùm bởi sự yên ắng và ảm đạm vốn không thường thấy trong giai đoạn vừa qua. VN-Index chào tuần mới bằng phiên tăng 17.64 điểm rất tích cực và nhen nhóm ý định chinh phục trở lại mốc 1,700 điểm trong sự kỳ vọng của nhà đầu tư. Thế nhưng đó cũng chỉ là những gì tích cực nhất có thể mang lại khi phiên giao dịch tiếp theo là khởi đầu của chuỗi giảm điểm 04 phiên liên tiếp, ròng rã tới cuối tuần. Phiên giao dịch hôm thứ Năm (đảo hạn phái sinh) và thứ Sáu (cơ cấu quỹ) chứng kiến những biến động thất thường vào thời điểm then chốt của toàn thị trường, đặc biệt tập trung vào các “ông lớn” có khả năng tác động tới chỉ số chung trong nhóm VN30. Tuy nhiên, không có cú lội ngược dòng nào diễn ra và “phe gấu” vẫn chiếm thế thượng phong trong bối cảnh thanh khoản tuần ở mức thấp nhất kể từ đầu tháng 7, thấp hơn -12% so với bình quân 20 tuần. Lướt lẹ tại nền giá đỉnh, VN-Index hình thành cây nến con xoay (spinning top) và vẫn đang trong quá trình tìm kiếm điểm cân bằng mới sau quãng thời gian tăng điểm liên tục không ngừng nghỉ. Đóng cửa tuần giao dịch 15/09 – 19/09/2025, VN-Index đóng cửa ở mức 1,658.62 điểm, giảm 8.64 điểm (-0.52%).
- Tuần giao dịch “ít ồn ào” nhất kể từ đầu tháng 7 với thanh khoản khớp lệnh tuần thấp hơn -12% so với mức bình quân 20 tuần. Lũy kế đến cuối phiên giao dịch, thanh khoản tuần trên sàn HSX đạt 1,099 triệu cổ phiếu (-9.33%), tương đương giá trị đạt 33,710 tỷ đồng (-14.87%).
- Tuần giao dịch tương đối giằng co và độ mở cân bằng với 10/21 nhóm ngành tăng điểm. Bất động sản (+2.71%), Cảng biển (+1.68%) và Thủy sản (+1.54%) là ba nhóm ngành tăng điểm mạnh nhất trong tuần này. Ở chiều ngược lại, Chứng khoán (-2.61%), Thép (-2.47%) và Phân bón (-2.25%) là ba nhóm ngành chịu áp lực điều chỉnh mạnh nhất trong tuần.
- Nhà đầu tư nước ngoài nổi dài đà bán ròng với giá trị tại thời điểm kết thúc tuần đạt -5,715 tỷ đồng. HVN +337 tỷ đồng, VNM +322 tỷ đồng, MSB +283 tỷ đồng là ba mã cổ phiếu được mua ròng nhiều nhất. Ở chiều ngược lại, VHM -838 tỷ đồng, SSI -803 tỷ đồng, STB -523 tỷ đồng là ba mã cổ phiếu chịu áp lực bán ròng mạnh nhất.

Quan điểm thị trường

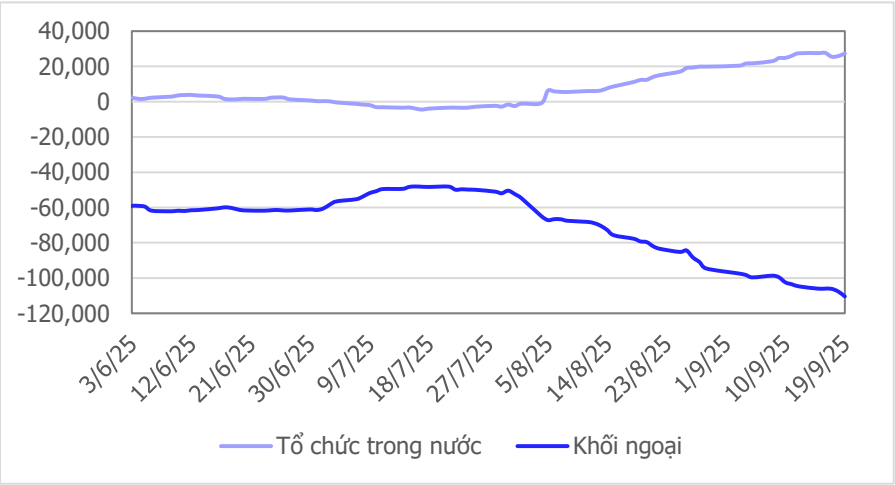
VN-Index có phiên điều chỉnh thứ 4 liên tiếp với biên độ giảm không quá lớn và có phần tương đương với 3 phiên trước. Bên cạnh đó điểm chung của 4 phiên giảm là thanh khoản đều ở mức thấp với khối lượng sụt giảm so với mức bình quân 20 phiên. Tâm lý của giới đầu tư trở nên thận trọng trong cả tuần qua với xu hướng chính là đi ngang giảm nhẹ trong biên độ hẹp. Trên biểu tuần, VN-Index hình thành mẫu hình nến giảm điểm bao phủ thân nến xanh Doji của tuần trước, nhưng do thanh khoản của tuần này sụt giảm mạnh nên tín hiệu xác nhận sự giảm điểm chưa được thuyết phục. Xu hướng chủ yếu trong 9 phiên liên tiếp gần đây của VN-Index là Sideway với thanh khoản giảm nên động lực bứt phá vượt đỉnh trong tuần tiếp theo có xác suất không cao. Chúng tôi thiên về nhịp chỉnh, song tín hiệu thị trường chưa được xác nhận nên chúng tôi vẫn tiếp tục bảo lưu quan điểm thận trọng. Duy trì tỷ lệ tiền mặt nhìn hơn và kiên nhẫn chờ đợi vùng tích lũy cân bằng mới mạnh tay giải ngân cho vị thế mua ròng mới sẽ là quan điểm chủ đạo trong tuần tới của chúng tôi.



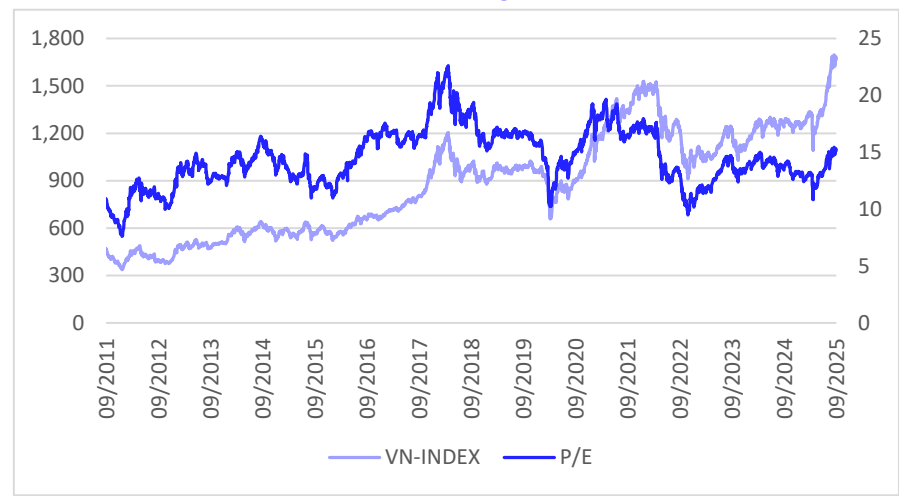
Giao dịch tổ chức trong nước và khối ngoại 10 phiên (tỉ)



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



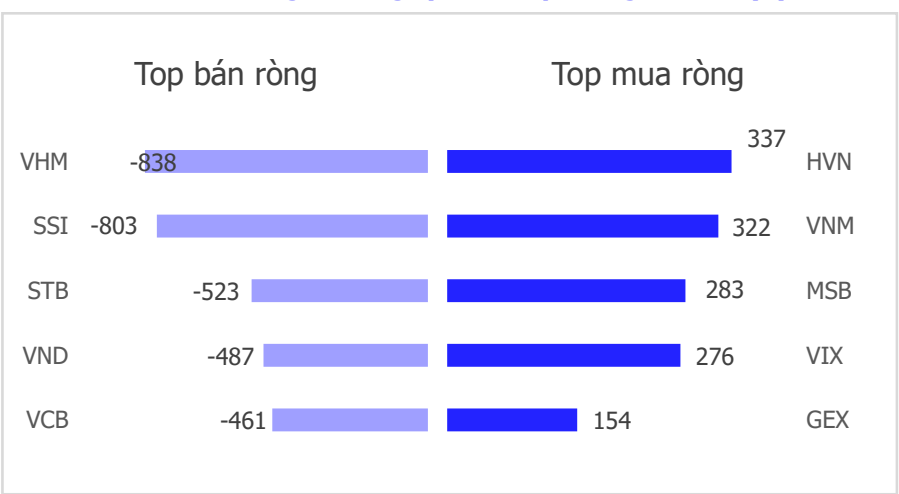
VN Index - PE lịch sử



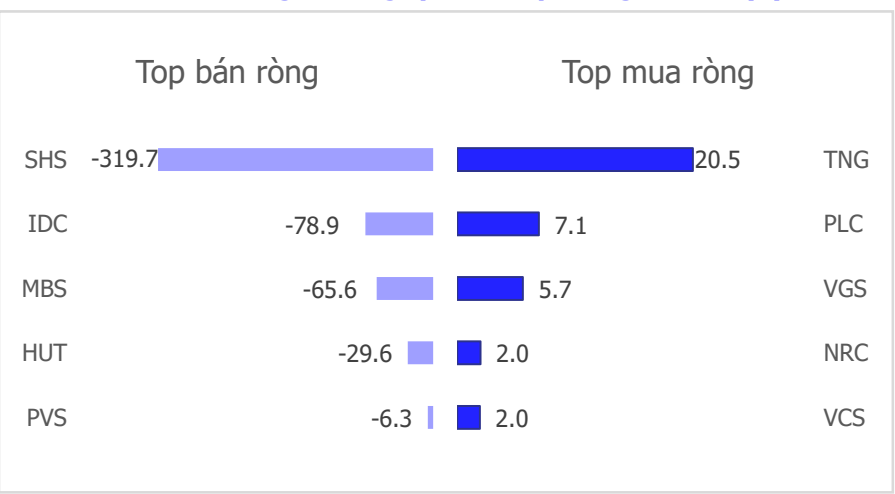
HNX Index - PE lịch sử



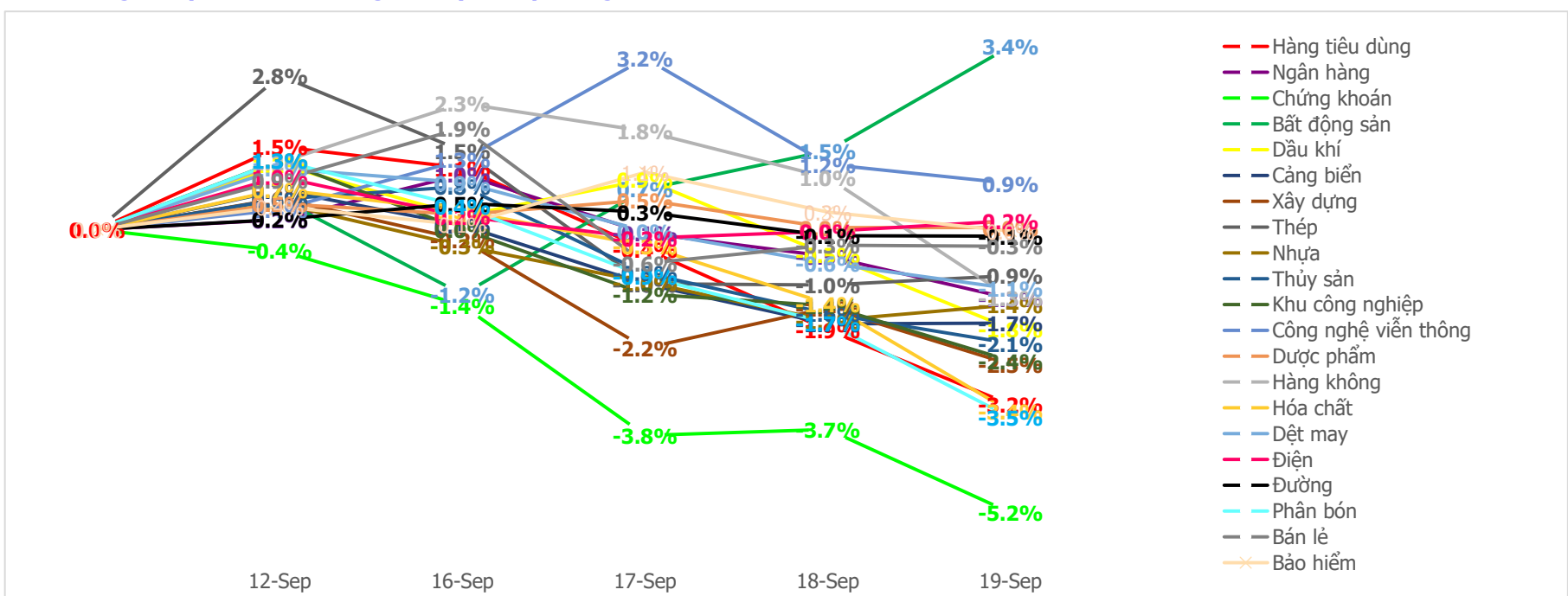
Mua bán ròng khối ngoại HSX 5 phiên gần nhất (tỉ)



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>