

NGÀY 22/09/2025

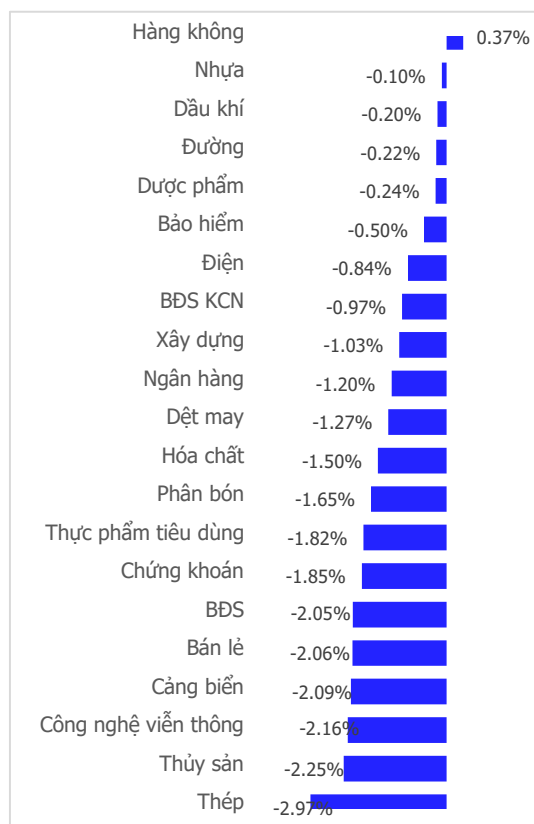
KHỞ ĐẦU TUẦN MỚI KÉM THUẬN LỢI, THUYỀN VN-INDEX ĐÀNH HẠ BUỒM CHỜ NGÀY RA KHƠI

Tổng quan	Giá trị	Thay đổi
Vn-Index	1,634.45	-1.46%
KLGD (triệu CP)	1,215.64	30.84%
Giá trị (tỉ)	35,848.25	22.79%
HNXIndex	274.23	-0.73%
KLGD (triệu CP)	112.33	62.74%
Giá trị (tỉ)	2,503.74	64.25%

Khoi ngoai	HSX	HNX
Mua (tỉ)	3,370.75	124.05
Bán (tỉ)	5,097.26	142.12
GT ròng (tỉ)	-1,727	-18

Nguồn: Fiin, CSI tổng hợp

Thay đổi giá trong ngày



Tâm lý thị trường

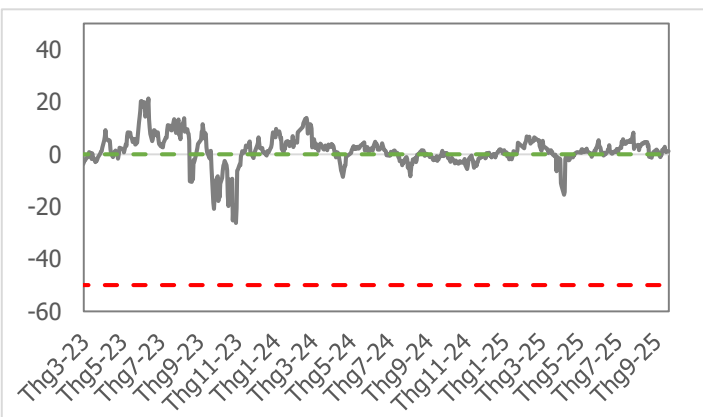
Bí quan Hưng phấn

Điểm nhấn giao dịch

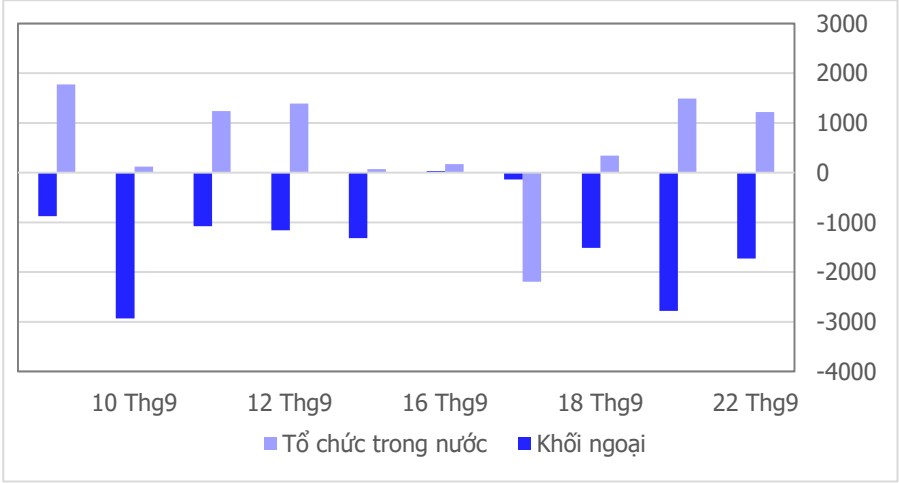
- VN-Index trải qua phiên giao dịch không mấy tích cực khi lực bán chiếm thế áp đảo xuyên suốt và đã từng có thời điểm chỉ số giảm tới 42.6 điểm so với mốc giá tham chiếu, một số mã cổ phiếu ghi nhận mức giá sàn như VHM, NKG. Đứng trước nguy cơ thủng mất nền hỗ trợ ngắn hạn tại vùng giá 1,615 điểm, lực cầu muộn màng vào 30 phút cuối phiên cũng đã giúp thị trường lấy lại số điểm nhất định cùng việc tránh gặp phải cú đổ vỡ hàng loạt. Phiên ATC chứng kiến nhiều cú “quay xe” ngoạn mục, đơn cử như BID, VIX và TPB bất ngờ chuyển từ đỏ sang xanh và đóng góp phần không nhỏ vào nỗ lực “rút chân” của VN-Index. Sắc đỏ vẫn chiếm thế chủ đạo khi số mã giảm điểm (262 mã) áp đảo hoàn toàn so với số mã tăng điểm (72 mã) và thanh khoản khớp lệnh có dấu hiệu gia tăng, +31.6% so với phiên trước đó, tuy nhiên vẫn thấp hơn -9.5% so với mức bình quân 20 phiên. Phiên giao dịch ngày 22/09/2025, VN-Index đóng cửa ở mức 1,634.45 điểm, giảm 24.17 điểm (-1.46%).
- Lực bán áp đảo với thanh khoản khớp lệnh có dấu hiệu gia tăng, +31.6% so với phiên trước đó, tuy nhiên vẫn thấp hơn -9.5% so với mức bình quân 20 phiên. Lũy kế đến cuối phiên giao dịch, thanh khoản trên sàn HSX đạt 1,216 triệu cổ phiếu (+30.84%), tương đương giá trị đạt 35,848 tỷ đồng (+22.79%).
- Mới chỉ khởi đầu tuần, phe gấu đã thể hiện sức mạnh tuyệt đối và độ mở nghiêng hẳn về sắc đỏ với 20/21 nhóm ngành đóng cửa giảm điểm. Hàng không (+0.37%) là nhóm ngành duy nhất tăng điểm nhất. Ở chiều ngược lại, Thép (-2.97%), Thủy sản (-2.25%) và Công nghệ viễn thông (-2.16%) là ba nhóm ngành chịu áp lực điều chỉnh mạnh nhất hôm nay.
- Nhà đầu tư nước ngoài nối dài mạch bán ròng với giá trị tại thời điểm kết phiên đạt -1,727 tỷ đồng. VIX +173 tỷ đồng, BID +121 tỷ đồng và TPB +84 tỷ đồng là ba mã cổ phiếu được mua ròng nhiều nhất. Ở chiều ngược lại, VHM -406 tỷ đồng, VIC -327 tỷ đồng, CTG -277 tỷ đồng là ba mã cổ phiếu chịu áp lực bán ròng mạnh nhất.

Quan điểm thị trường

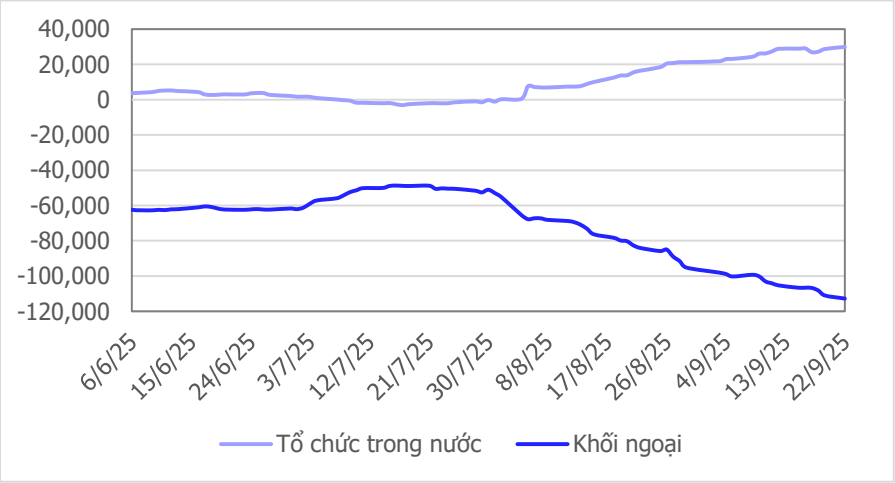
Phiên giao dịch đầu tuần mới kém khởi sắc của chứng trường Việt. Áp lực bán chiếm ưu thế ngay từ đầu phiên và càng giao dịch càng càng áp đảo. Lực cầu có phần gia tăng nhẹ trong phiên khớp lệnh ATC qua đó thu hẹp đà giảm một phần đáng kể của thị trường chung. Biên độ giảm sâu hơn so với 4 phiên trước, đi kèm với đó là thanh khoản gia tăng đang cho thấy những tín hiệu tiêu cực trong ngắn hạn. Tuy vậy do khối lượng khớp lệnh vẫn ở mức thấp so với trung bình 20 phiên (-9.5%) và cuối phiên rút chân cho thấy xu hướng giảm điểm vẫn chưa được xác nhận. VN-Index vẫn đang giao động trong kênh Sideway, nhưng không loại trừ khả năng đà giảm tiếp tục zích zắc trong các phiên kế tiếp. Chúng tôi vẫn bảo lưu quan điểm thận trọng chưa vội quay lại vị thế mua mới, tiếp tục kiên nhẫn chờ đợi trạng thái cân bằng mới mạnh tay giải ngân.



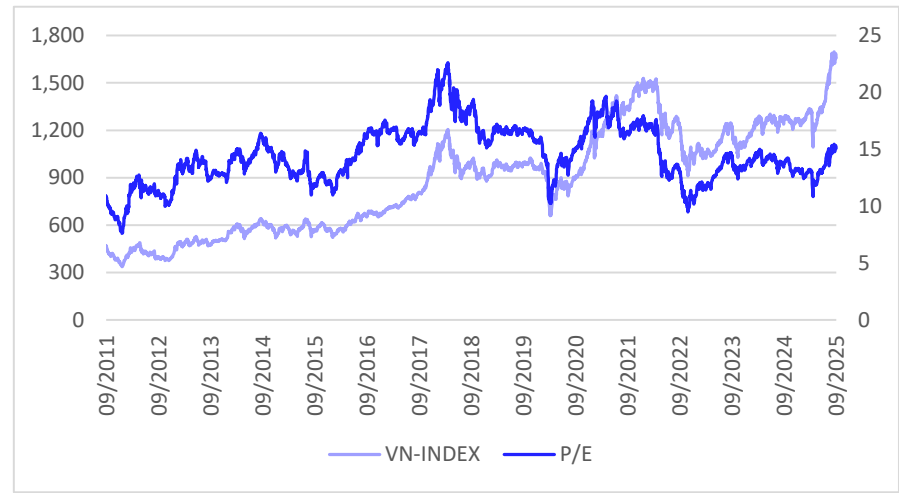
Giao dịch tổ chức trong nước và khối ngoại 10 phiên (tỉ)



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



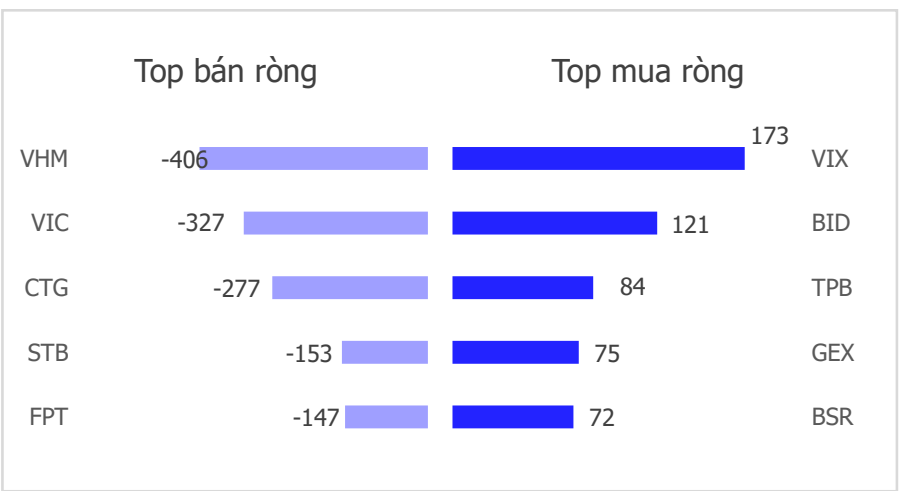
VN Index - PE lịch sử



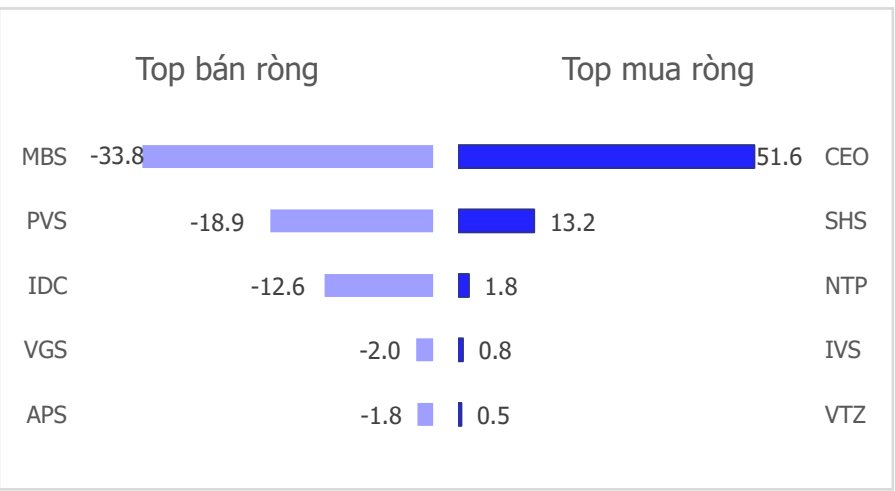
HNX Index - PE lịch sử



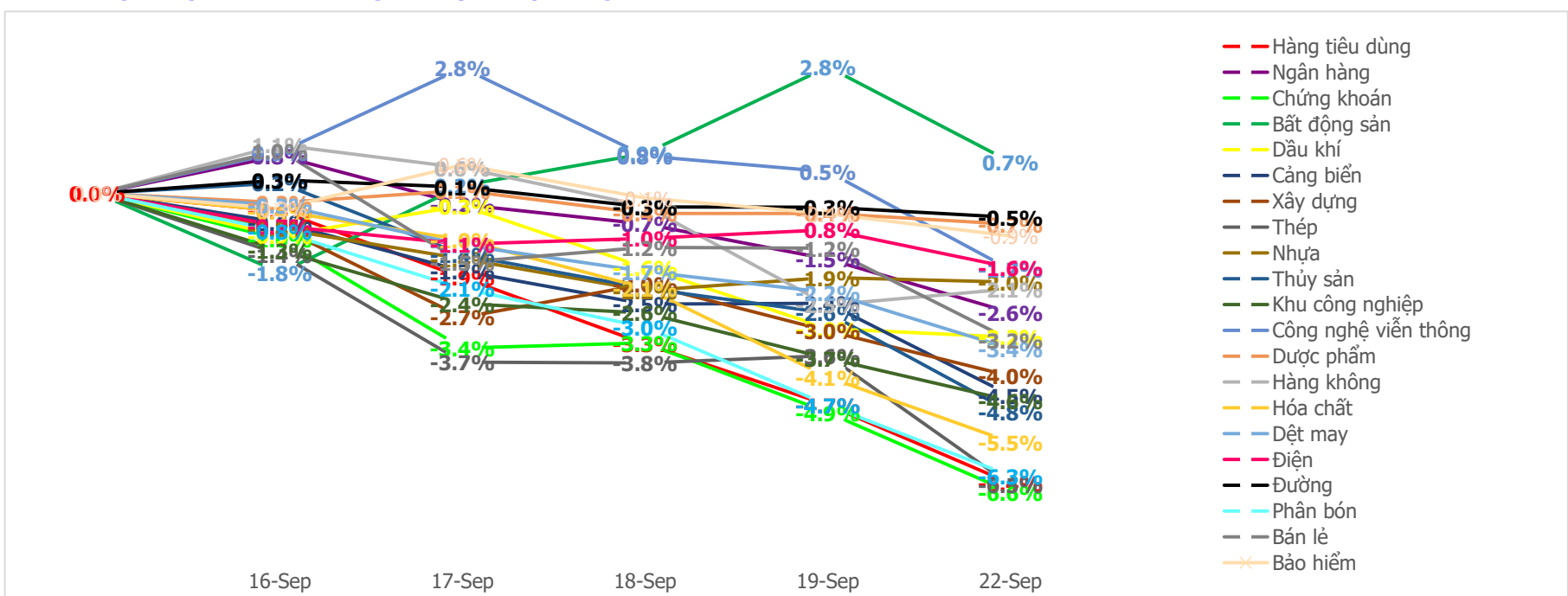
Mua bán ròng khối ngoại HSX phiên gần nhất (tỉ)



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>