

NGÀY 23/09/2025

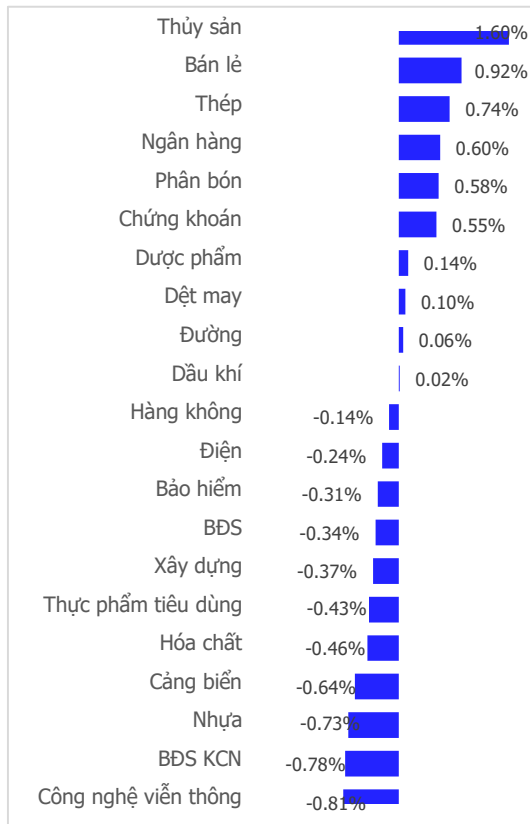
CHUỖI 5 PHIÊN TRƯỢT DÀI KẾT THÚC, VN-INDEX TÌM VỀ ĐIỂM CÂN BẰNG

Tổng quan	Giá trị	Thay đổi
Vn-Index	1,635.26	0.05%
KLGD (triệu CP)	798.21	-34.34%
Giá trị (tỉ)	23,264.28	-35.10%
HNXIndex	273.01	-0.44%
KLGD (triệu CP)	69.20	-38.41%
Giá trị (tỉ)	1,448.21	-42.22%

Khoi ngoại	HSX	HNX
Mua (tỉ)	2,670.90	58.75
Bán (tỉ)	2,682.56	66.60
GT ròng (tỉ)	-12	-8

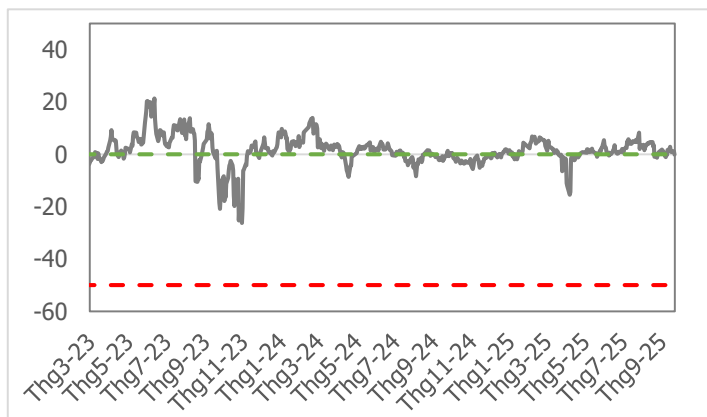
Nguồn: Fiin, CSI tổng hợp

Thay đổi giá trong ngày



Tâm lý thị trường

Bí quan Hưng phấn



Điểm nhấn giao dịch

- Lần đầu tiên sau 05 phiên giảm điểm liên tiếp, VN-Index đóng cửa trong sắc xanh, tuy nhiên giới đầu tư vẫn cho thấy những thận trọng nhất định khi cung cầu giằng co trên nền thanh khoản thấp trong biên độ hẹp quanh vùng giá 1,635 điểm. Lực bán diễn ra khá mạnh trong buổi chiều, tuy nhiên biến động trong phiên ATC đã giúp lấy lại phân nửa số điểm mà thị trường đã đánh mất. Đóng góp vào sự cân bằng trở lại trong phiên hôm nay phải kể đến nhóm cổ phiếu ngành Ngân hàng dù cho có sự phân hóa nhất định với CTG và VPB trở thành hai nhân tố tăng điểm tốt nhất tới chỉ số chung. Ở chiều ngược lại, VHM và FPT chịu áp lực điều chỉnh và trở thành hai tác nhân cản trở lớn nhất tới sự phục hồi. VN-Index cân bằng trở lại khi số mã tăng điểm (157 mã) tương đương so với số mã giảm điểm (153 mã) và thanh khoản khớp lệnh giảm mạnh, -41.7% so với phiên trước đó và thấp hơn -43.7% so với mức bình quân 20 phiên. Phiên giao dịch ngày 23/09/2025, VN-Index đóng cửa ở mức 1,635.26 điểm, tăng 0.81 điểm (+0.05%).
- Lượng mua bán trở về mức thấp nhất kể từ thời điểm đầu tháng 7 khi thanh khoản khớp lệnh sụt giảm mạnh, -41.7% so với phiên trước đó và thấp hơn -43.7% so với mức bình quân 20 phiên. Lũy kế đến cuối phiên giao dịch, thanh khoản trên sàn HSX đạt 798 triệu cổ phiếu (-34.34%), tương đương giá trị đạt 23,264 tỷ đồng (-35.10%).
- Phiên giao dịch “bất phân thắng bại” của phe mua và phe bán khi độ mở cân bằng với 10/21 nhóm ngành đóng cửa tăng điểm. Thủy sản (+1.60%), Bán lẻ (+0.92%) và Thép (+0.74%) là ba nhóm ngành tăng điểm mạnh nhất. Ở chiều ngược lại, Công nghệ viễn thông (-0.81%), Bất động sản Khu công nghiệp (-0.78%) và Nhựa (-0.73%) là ba nhóm ngành chịu áp lực điều chỉnh mạnh nhất hôm nay.
- Nhà đầu tư nước ngoài giao dịch cân bằng với giá trị bán ròng tại thời điểm kết phiên chỉ còn -12 tỷ đồng. VIX +250 tỷ đồng, MWG +149 tỷ đồng và SHB +135 tỷ đồng là ba mã cổ phiếu được mua ròng nhiều nhất. Ở chiều ngược lại, FPT -563 tỷ đồng, MSN -82 tỷ đồng, KDH -46 tỷ đồng là ba mã cổ phiếu chịu áp lực bán ròng mạnh nhất.

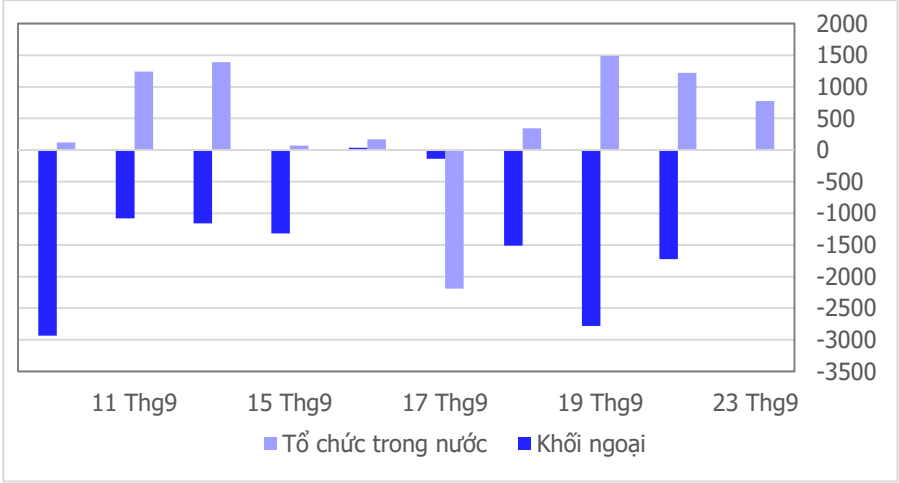
Quan điểm thị trường

Sắc xanh đã quay trở lại sau 5 phiên giảm liên tiếp trước đó. Tuy vậy biên độ tăng điểm rất bé, đi kèm với đó là thanh khoản sụt giảm mạnh. Khối lượng khớp lệnh hôm nay thấp nhất trong hơn 2 tháng trở lại đây và sụt giảm mạnh so với mức bình quân 20 phiên (-43.7%). Thanh khoản ở mức cạn kiệt và biên độ biến động không lớn cho thấy tâm lý thận trọng của giới đầu tư nên khả năng biến động mạnh trong các phiên sắp tới có xác suất không cao. Khả năng cao VN-Index sẽ tiếp tục Sideway trong biên độ hẹp trong các phiên tới trước khi thanh khoản có sự bùng nổ trở lại mức bình quân. Chúng tôi tiếp tục duy trì quan điểm thận trọng, tiếp tục kiên nhẫn chờ đợi trạng thái cân bằng mới và nhất là chờ đợi thanh khoản quay trở lại rồi mới mở thêm vị thế mua mới.

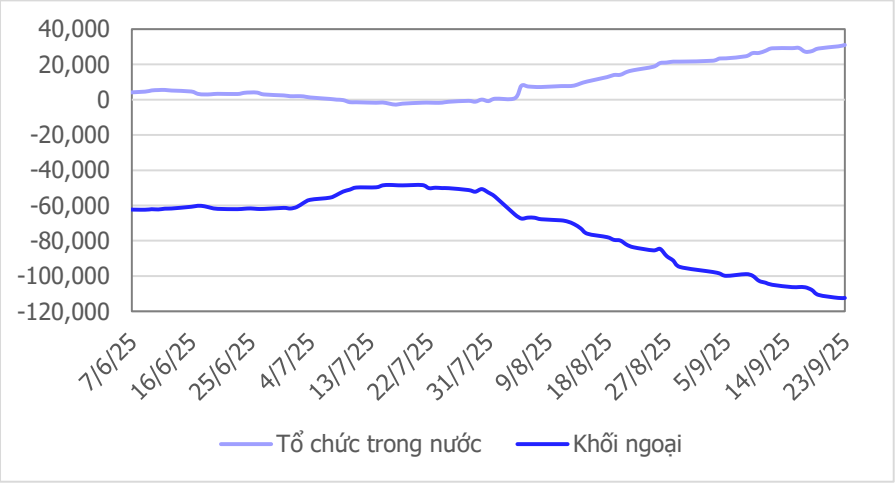
VN-INDEX



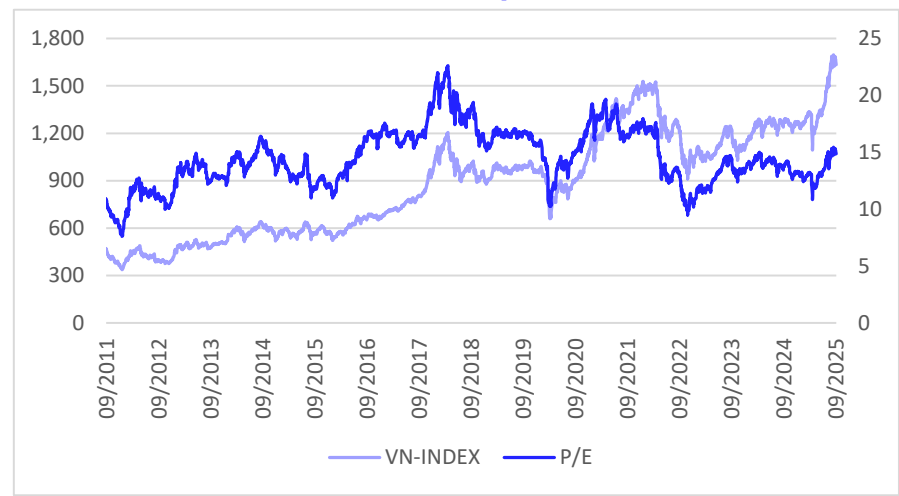
Giao dịch tổ chức trong nước và khối ngoại 10 phiên (tỉ)



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



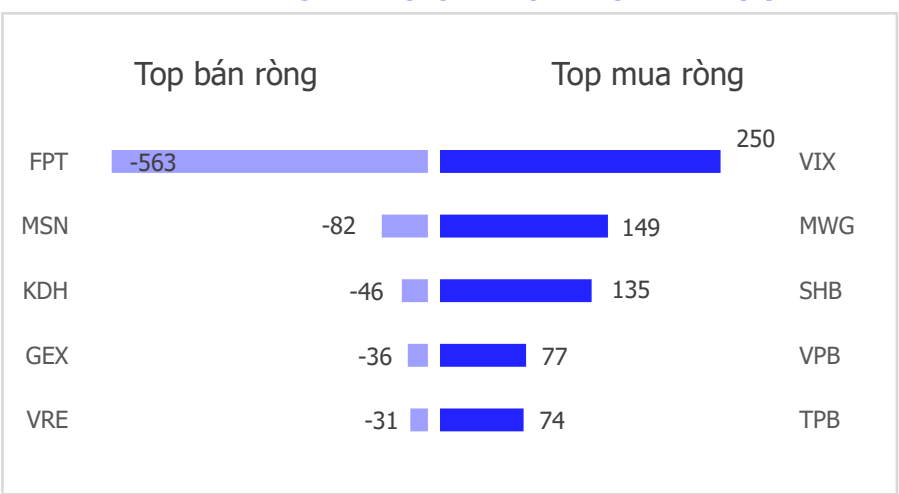
VN Index - PE lịch sử



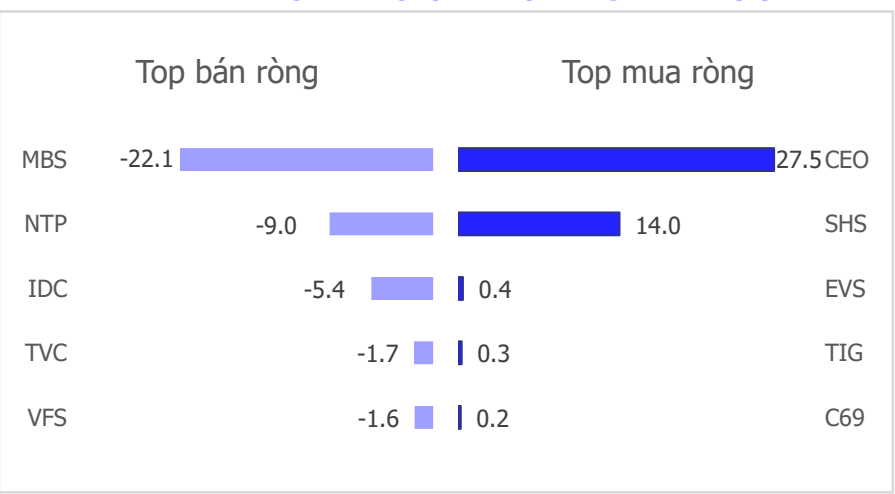
HNX Index - PE lịch sử



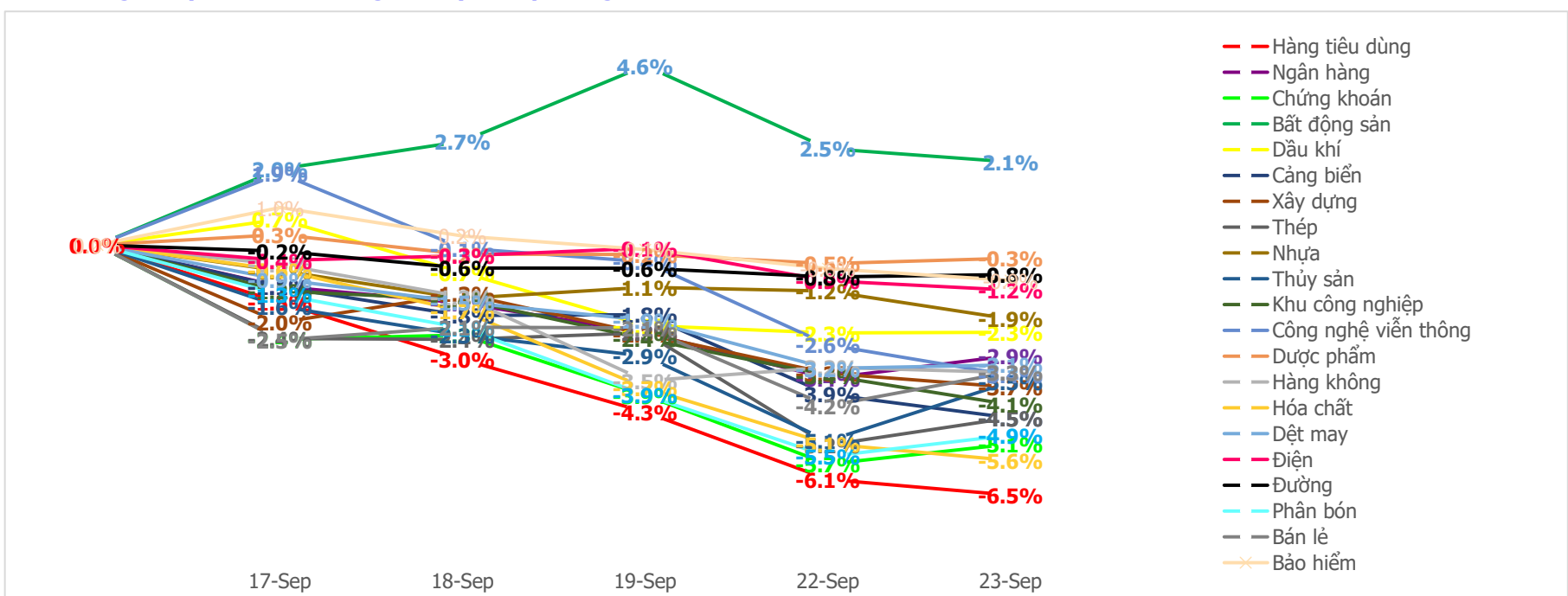
Mua bán ròng khối ngoại HSX phiên gần nhất (tỉ)



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 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>