

NGÀY 26/09/2025

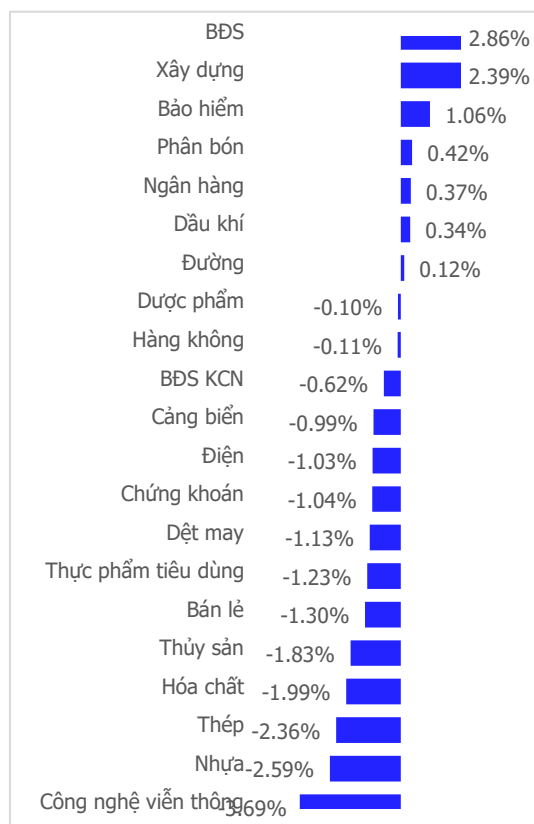
“CHỢ PHIÊN” KÉM SÔI NỔI, DÒNG TIỀN ĐƯA MIDCAP DẪN LỐI

Tổng quan	Giá trị	Thay đổi
Vn-Index	1,660.70	-0.32%
KLGD (triệu CP)	965.62	-3.17%
Giá trị (tỉ)	26,995.17	-3.11%
HNXIndex	276.06	-0.57%
KLGD (triệu CP)	111.13	19.32%
Giá trị (tỉ)	2,384.25	18.08%

Khoi ngoại	HSX	HNX
Mua (tỉ)	1,908.25	67.82
Bán (tỉ)	3,955.14	169.47
GT ròng (tỉ)	-2,047	-102

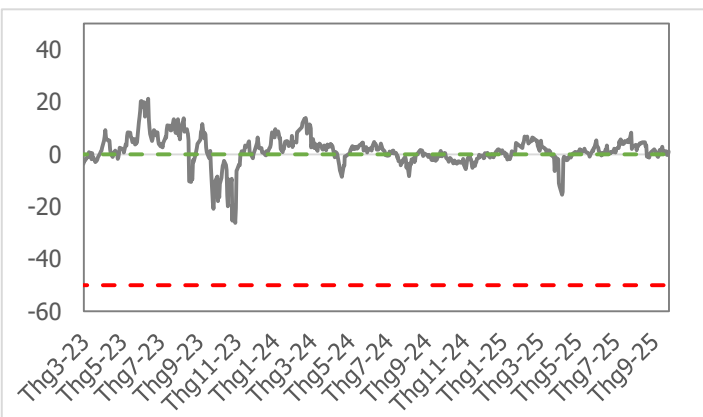
Nguồn: Fiin, CSI tổng hợp

Thay đổi giá trong tuần



Tâm lý thị trường

Bí quan **Hưng phấn**



Điểm nhấn giao dịch

- Một tuần nữa lại trôi qua, VN-Index trải qua nhiều cung bậc cảm xúc với sự phân hóa mạnh mẽ giữa các nhóm ngành trong bối cảnh thị trường đang trong quá trình hình thành vùng nền giá cân bằng sau nhịp “chạy” hơn 600 điểm ròng rã từ đầu tháng 4. Chào tuần mới bằng phiên giảm hơn 24 điểm, chỉ số thủng mốc giá MA10 và đứng trước nguy cơ đánh mất vùng hỗ trợ tương đối mạnh tại ngưỡng 1,615 điểm. Hai phiên sau đó khi một số cổ phiếu vốn hóa lớn đã chiết khấu về mức giá hợp lý, lực cầu nhập cuộc mạnh mẽ và hình thành mẫu hình nền sao mai (Morning star) xác nhận tạo đáy ngắn hạn tại vùng giá 1,620. Những phiên giao dịch còn lại chứng kiến sự phân hóa rõ rệt khi dòng tiền “rời xa” các cổ phiếu Ngân hàng, Chứng khoán và tìm tới các bên đỡ Midcap. Đơn cử như hai phiên tăng trần liên tiếp của CII (Đầu tư công) cùng sự bứt phá mạnh mẽ của các cổ phiếu Bất động sản và Xây dựng đã mang lại sự hứng khởi nhất định trong bối cảnh thanh khoản khớp lệnh tuần duy trì ở mức thấp, -21.4% so với mức bình quân 20 tuần. Đóng cửa tuần giao dịch 22/09 – 26/09/2025, VN-Index đóng cửa ở mức 1,660.70 điểm, giảm 5.39 điểm (-0.32%).
- Thiếu vắng sự sôi nổi, thanh khoản khớp lệnh tuần này thấp hơn -9.9% so với tuần trước và thấp hơn -12% so với mức bình quân 20 tuần. Lũy kế đến cuối phiên giao dịch, thanh khoản tuần trên sàn HSX đạt 995 triệu cổ phiếu (-9.43%), tương đương giá trị đạt 28,230 tỷ đồng (-16.26%).
- Tuần giao dịch với độ mở áp đảo bởi sắc đỏ với 14/21 nhóm ngành giảm điểm. Bất động sản (+2.86%) nhờ đóng góp của mã VIC, Xây dựng (+2.39%) và Bảo hiểm (+1.06%) là ba nhóm ngành tăng điểm mạnh nhất trong tuần này. Ở chiều ngược lại, Công nghệ viễn thông (-3.69%), Nhựa (-2.59%) và Thép (-2.36%) 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 -7,355 tỷ đồng. CII +222 tỷ đồng, BID +201 tỷ đồng, BSR +129 tỷ đồng là ba mã cổ phiếu được mua ròng nhiều nhất. Ở chiều ngược lại, FPT -1,039 tỷ đồng, VHM -959 tỷ đồng, SSI -782 tỷ đồng là ba mã cổ phiếu chịu áp lực bán ròng mạnh nhất.

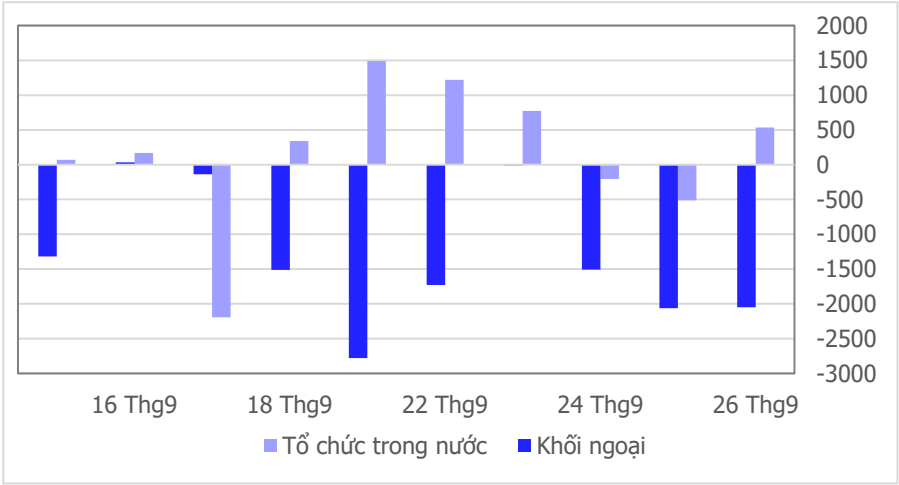
Quan điểm thị trường

Đứt mạch tăng 3 phiên liên tiếp trước đó, VN-Index điều chỉnh nhẹ trong phiên giao dịch cuối tuần hôm nay. Thanh khoản vẫn tiếp tục duy trì ở mức thấp so với bình quân 20 phiên cho thấy phiên giảm hôm nay chưa tác động quá tiêu cực tới xu hướng chung của thị trường. Xét trên biểu đồ tuần, VN-Index đóng cửa tăng nhẹ (+0.13%) với thanh khoản suy giảm so với 2 tuần trước đó và hình thành nền Doji thể hiện tâm lý thận trọng và phân vân của nhà đầu tư. Quan sát trong tuần cho thấy dòng tiền tăng điểm tích cực ưu tiên chọn nhóm cổ phiếu có vốn hóa vừa và bé, tập trung ở các nhóm ngành Bất động sản, Xây dựng hạ tầng, Vật liệu xây dựng... Xu hướng trong tuần qua chủ yếu là sideway với thanh khoản ở mức thấp nên khả năng bùng nổ trong tuần tới không cao trừ khi thanh khoản được cải thiện. Vậy nên các phiên tuần tới khả năng cao sẽ tiếp tục đi ngang với dòng tiền luân chuyển tìm đến nhóm cổ phiếu vốn hóa vừa và bé ở các nhóm tăng mạnh trong tuần qua. Chúng tôi ưu tiên giữ tỷ trọng cổ phiếu nhìn hơn và cân nhắc chỉnh của thị trường chung để gia tăng thêm các cổ phiếu đã mua và có lợi nhuận trong các phiên của tuần tới.

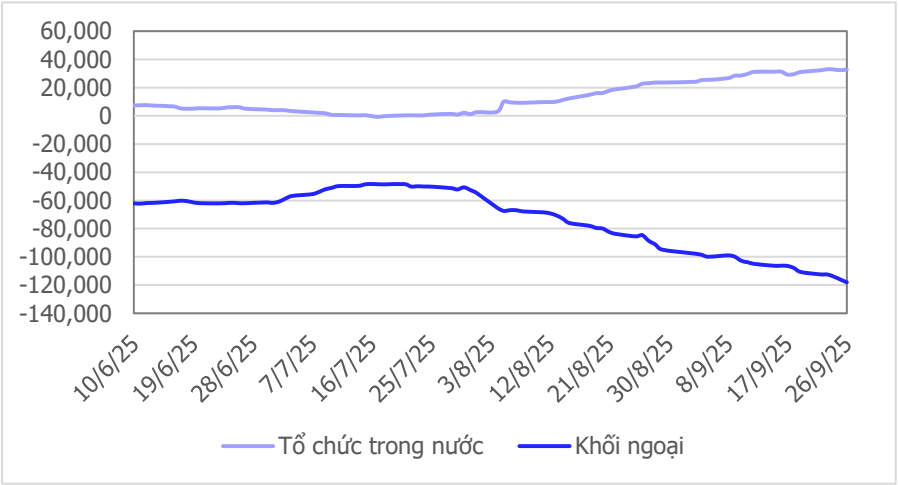
VN-INDEX



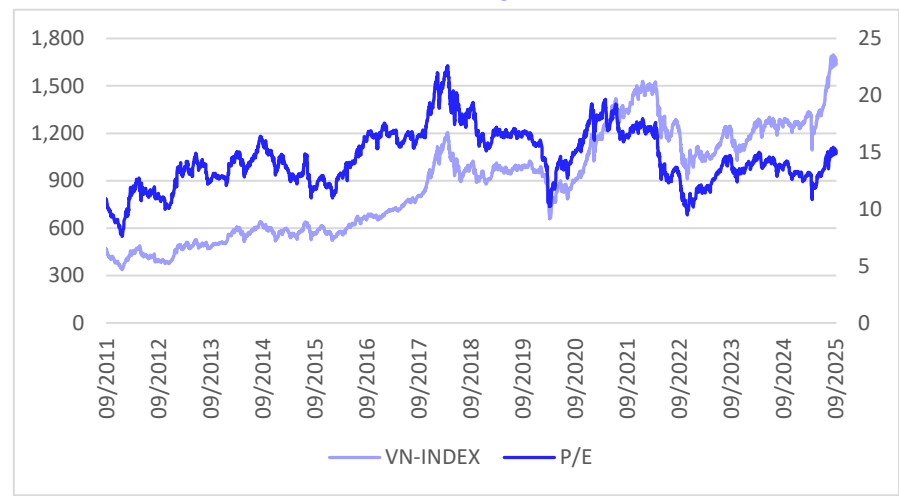
Giao dịch tổ chức trong nước và khối ngoại 10 phiên (tỉ)



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



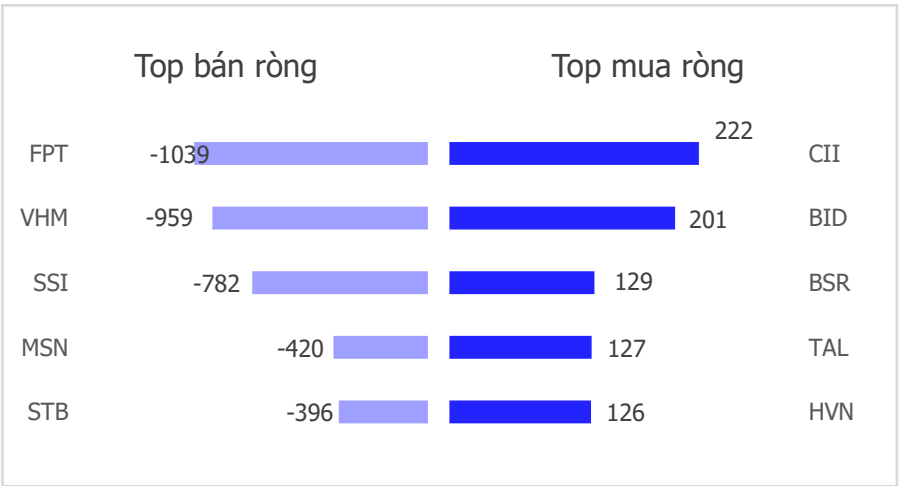
VN Index - PE lịch sử



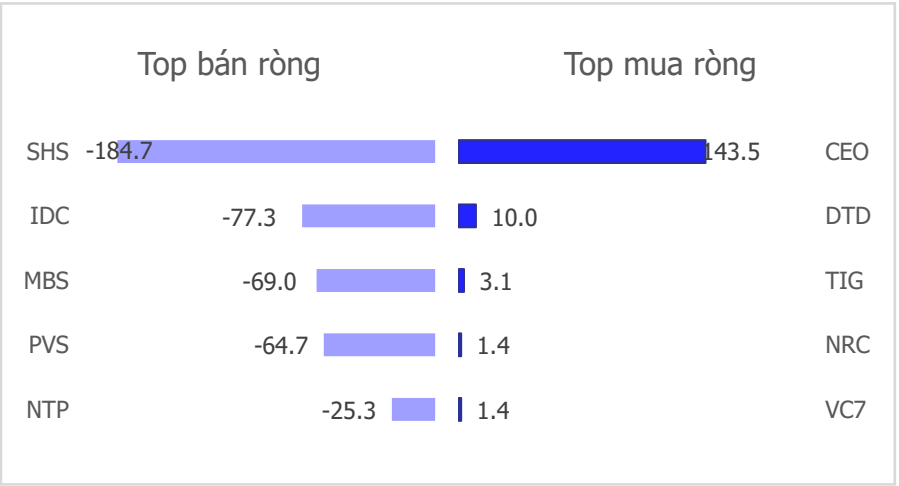
HNX Index - PE lịch sử



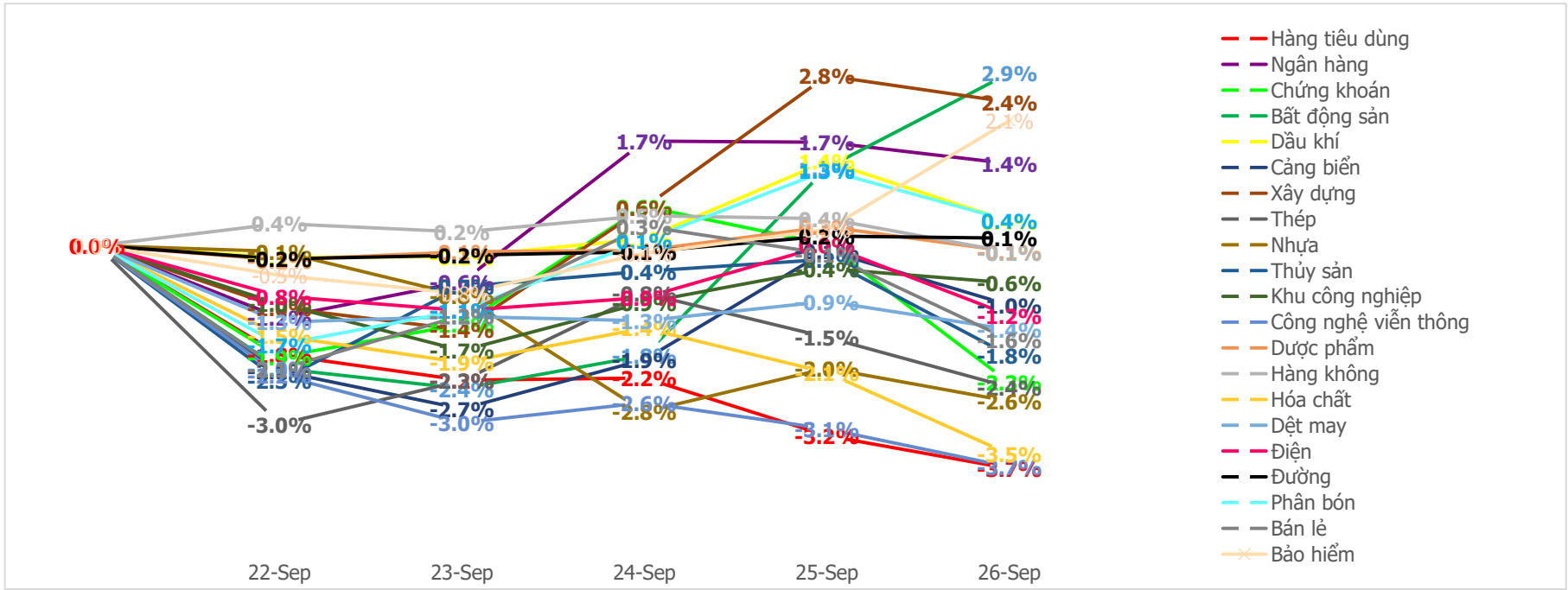
Mua bán ròng khối ngoại HSX 5 phiên gần nhất (tỉ)



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 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>