

NGÀY 02/10/2025

LỰC BÁN ÁP ĐẢO CUỐI PHIÊN, TÂM LÝ THẬN TRỌNG BAO TRÙM TOÀN THỊ TRƯỜNG

Tổng quan	Giá trị	Thay đổi
Vn-Index	1,652.71	-0.74%
KLGD (triệu CP)	764.95	5.86%
Giá trị (tỉ)	21,948.31	1.95%
HNXIndex	269.55	-1.34%
KLGD (triệu CP)	74.54	7.80%
Giá trị (tỉ)	1,539.91	4.66%

Khoi ngoai	HSX	HNX
Mua (tỉ)	1,628.84	25.58
Bán (tỉ)	3,983.79	70.01
GT ròng (tỉ)	-2,355	-44

Nguồn: Fiin, CSI tổng hợp

Thay đổi giá trong ngày



Tâm lý thị trường

Bí quan

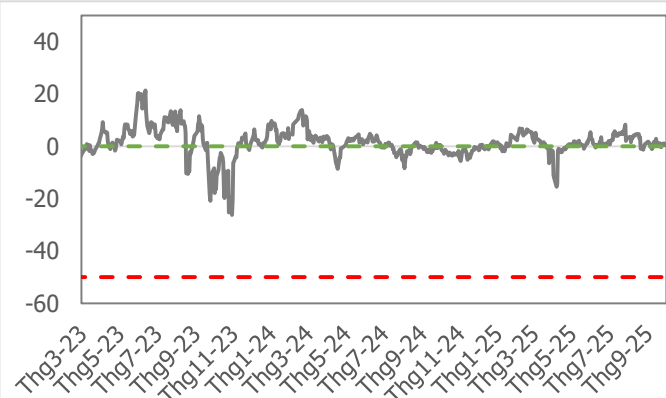
Hưng phấn

Điểm nhấn giao dịch

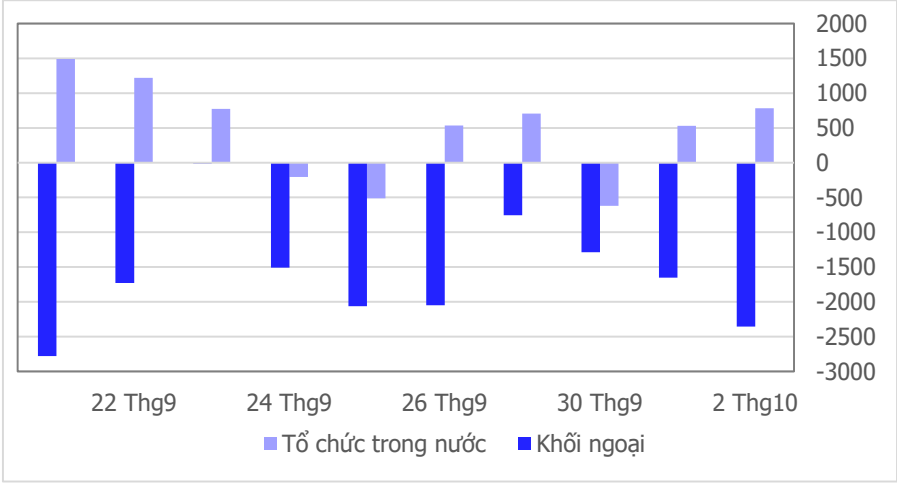
- Phiên giao dịch buổi chiều chứng kiến sự áp đảo của “phe gấu” khi lực bán trở nên mạnh mẽ hơn nhiều trong khoảng 30 phút cuối phiên giao dịch và lực cầu muộn màng cũng chẳng thể giúp ích gì khi “bóng ma ATC” lại khiến mọi thứ đầu vào đó. Sắc đỏ nằm la liệt, tập trung vào các nhóm cổ phiếu có tương quan cao với chỉ số chung với mức giảm trên 4% như nhóm Đầu tư công (CII, HHV), Bất động sản (VRE, HDG), Phân bón (DPM). Nỗ lực bật tăng tới từ một số “nhà băng” như MBB, TCB cũng chẳng thể lấy lại tâm lý khởi sắc cho toàn thị trường. Ở chiều ngược lại, VHM, VPB và VRE là ba mã cổ phiếu chịu áp lực điều chỉnh và trở thành những tác nhân khiến chỉ số chung trôi về mức giá đỏ. VN-Index biến động khá mạnh trong phiên hôm nay (32.91 điểm) và phần thắng nghiêng về phe bán khiến chỉ số kết phiên nằm dưới mốc MA10, báo hiệu về sự xuất hiện của nhịp điều chỉnh trong ngắn hạn. Áp lực bán trải dài trên diện rộng, tuy nhiên thanh khoản khớp lệnh lại ở mức thấp -27.6% so với bình quân 20 phiên. Phiên giao dịch ngày 02/10/2025, VN-Index đóng cửa ở mức 1,652.71, giảm 12.34 điểm (-0.74%).
- Áp lực bán dần trải, tuy nhiên không đi kèm dấu hiệu của đà bán tháo khi thanh khoản khớp lệnh duy trì ở mức thấp -27.6% so với mức bình quân 20 phiên. Lũy kế đến cuối phiên giao dịch, thanh khoản trên sàn HSX đạt 765 triệu cổ phiếu (+5.86%), tương đương giá trị đạt 21,948 tỷ đồng (+1.95%).
- Sự áp đảo hoàn toàn của “phe gấu” khi độ mở nghiêng hẳn về sắc đỏ với 20/21 nhóm ngành giảm điểm. Ngân hàng (+0.04%) là nhóm ngành duy nhất tăng điểm. Ở chiều ngược lại, Phân bón (-2.78%), Chứng khoán (-2.05%) và Bất động sản Khu công nghiệp (-1.53%) là ba nhóm ngành chịu áp lực điều chỉnh mạnh nhất trong hôm nay.
- Nhà đầu tư nước ngoài “góp một tay” vào đà giảm của thị trường khi giá trị bán ròng tại thời điểm kết phiên đạt -2,355 tỷ đồng. LPB +26 tỷ đồng, CTD +18 tỷ đồng và CII +14 tỷ đồng là ba mã cổ phiếu được mua ròng nhiều nhất. Ở chiều ngược lại, VHM -337 tỷ đồng, FPT -235 tỷ đồng, VPB -222 tỷ đồng là ba mã cổ phiếu chịu áp lực bán ròng mạnh nhất.

Quan điểm thị trường

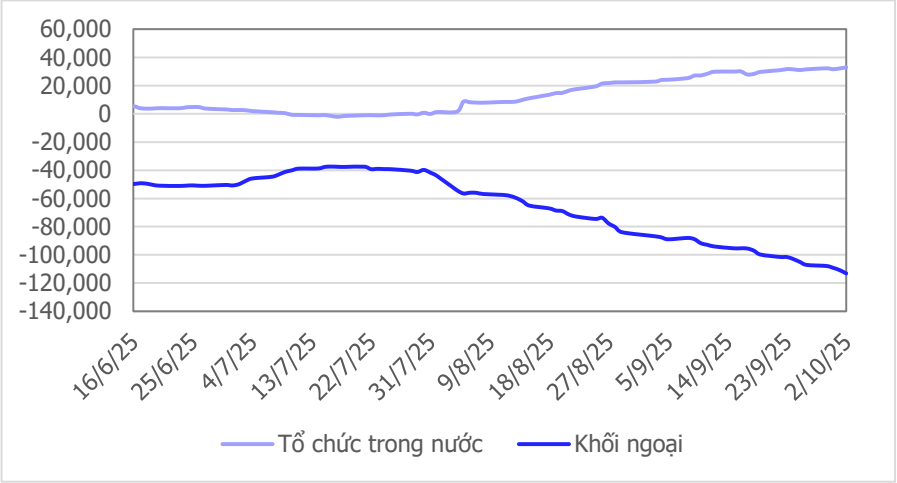
VN-Index trải qua phiên giao dịch tương đối ảm đạm khi lượng cung áp đảo hoàn toàn vào cuối phiên khiến chỉ số chìm sâu ở ngưỡng giá đỏ. Mặc dù áp lực bán dần trải trên diện rộng, điểm tích cực là thanh khoản khớp lệnh vẫn ở mức thấp hơn -27.6% bình quân 20 phiên cho thấy phiên hôm nay chỉ đơn thuần phản ánh tâm lý thận trọng của giới đầu tư tại vùng trống thông tin và không xuất hiện dấu hiệu của một đợt bán tháo đồng loạt. Tuy nhiên, thanh khoản thấp cũng chính là điểm yếu hiện tại của thị trường khi VN-Index khó có thể huy động dòng tiền mạnh mẽ để bật thoát khỏi trạng thái đi ngang. Do đó, chúng ta tiếp tục duy trì quan điểm thận trọng, nắm giữ tỷ trọng tiền mặt cân bằng với tỷ trọng cổ phiếu và kiên nhẫn sự bùng nổ trở lại của thanh khoản để đưa ra quyết định mua mạnh tay hơn. Bên cạnh đó, với những mã cổ phiếu mua thăm dò có lợi nhuận, nhà đầu tư có thể “thu gom” khi thị trường chung có nhịp điều chỉnh ở những phiên tiếp theo



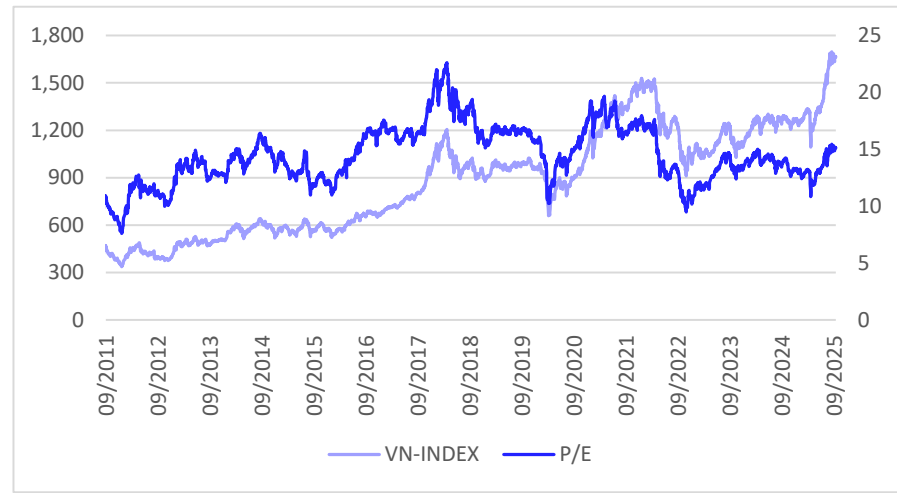
Giao dịch tổ chức trong nước và khối ngoại 10 phiên (tỉ)



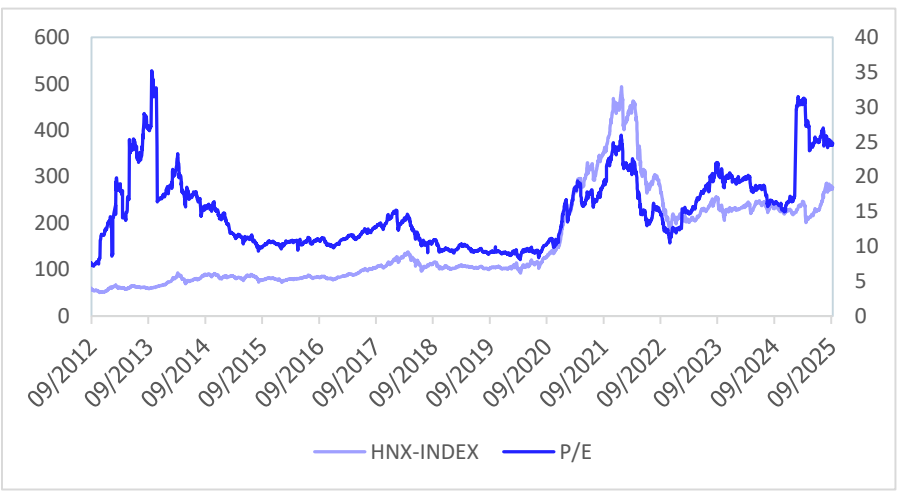
Lũy kế tổ chức trong nước và khối ngoại 3 tháng gần đây (tỉ)



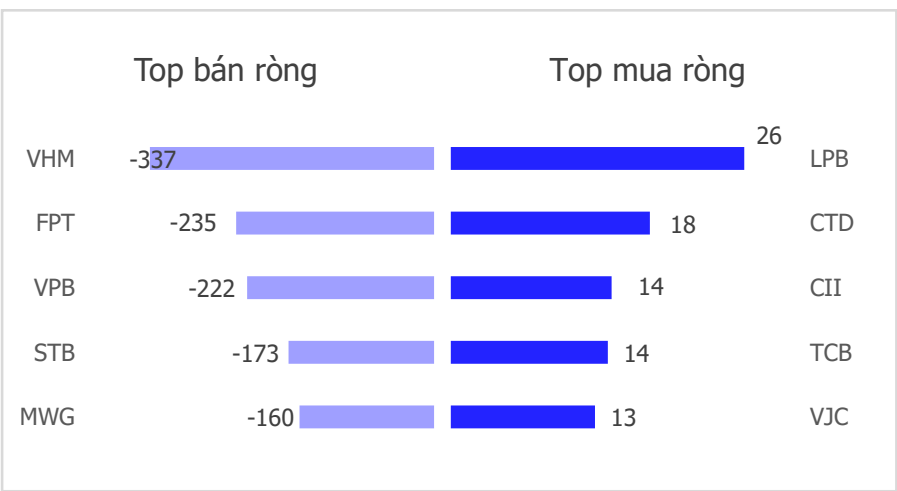
VN Index - PE lịch sử



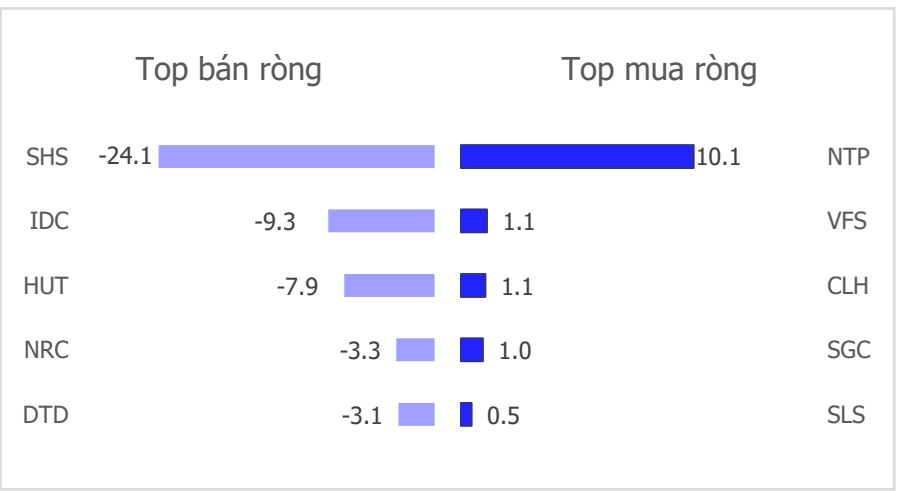
HNX Index - PE lịch sử



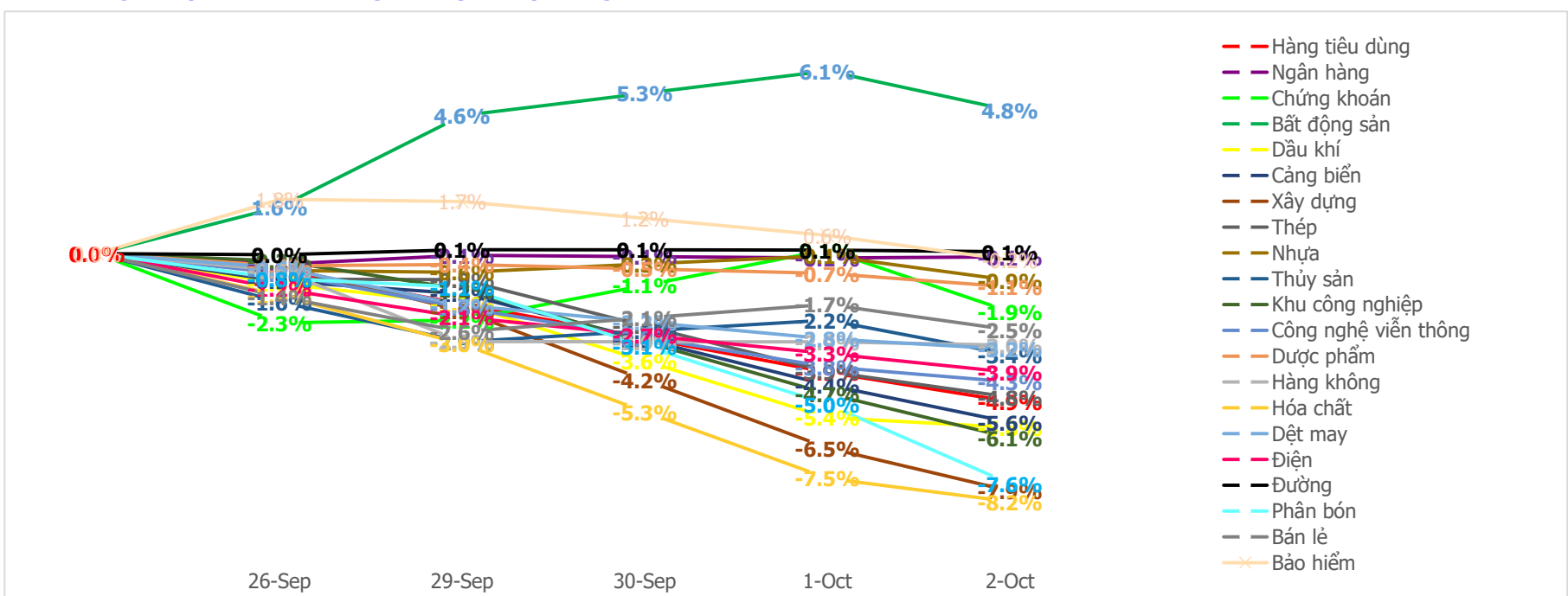
Mua bán ròng khối ngoại HSX phiên gần nhất (tỉ)



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>



024 3926 0099



0886998288



online@vncsi.com.vn



Hà Nội: Tầng 11, toà TNR Tower, 54A Nguyễn Chí Thanh, Phường Láng Thượng, Quận Đống Đa, Thành phố Hà Nội



HCM: Tầng 20, Tòa nhà TNR, 180 – 192 Nguyễn Công Trứ, Phường Nguyễn Thái Bình, Quận 1, Thành phố Hồ Chí Minh

