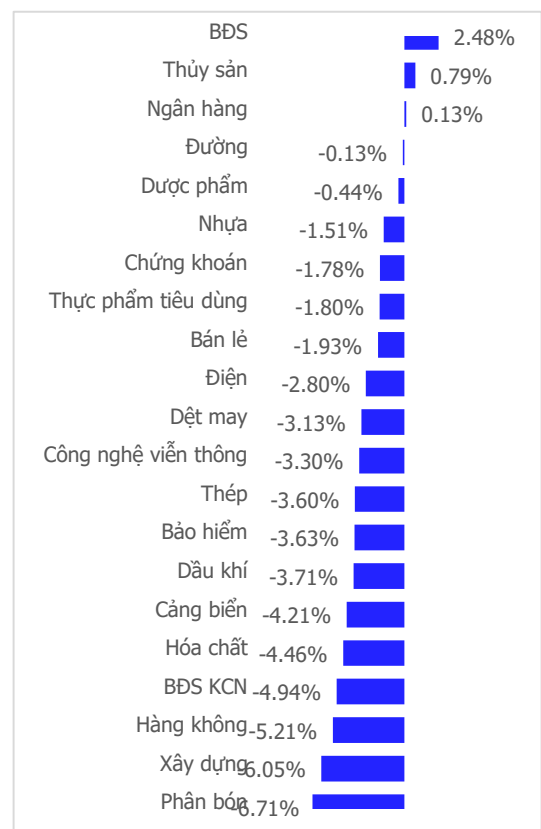


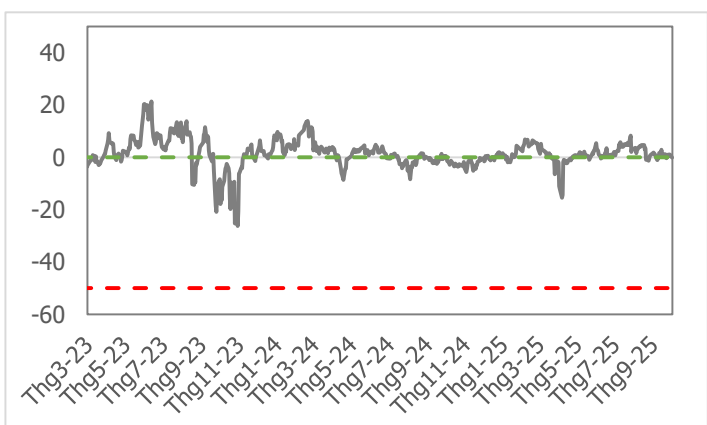
NGÀY 03/10/2025

Tổng quan	Giá trị	Thay đổi
Vn-Index	1,645.82	-0.42%
KLGD (triệu CP)	862.07	10.14%
Giá trị (tỉ)	24,603.05	8.34%
HNXIndex	265.75	-1.41%
KLGD (triệu CP)	99.87	33.91%
Giá trị (tỉ)	2,128.22	37.89%
Khoi ngoai	HSX	HNX
Mua (tỉ)	2,572.41	33.18
Bán (tỉ)	3,794.09	119.63
GT ròng (tỉ)	-1,222	-86
Nguồn: Fiin, CSI tổng hợp		

Thay đổi giá trong tuần



Tâm lý thị trường



BỆ ĐỠ NHÀ VINGROUP RA TAY,

VN-INDEX LOAY HOAY TÌM ĐIỂM CÂN BẰNG

Điểm nhấn giao dịch

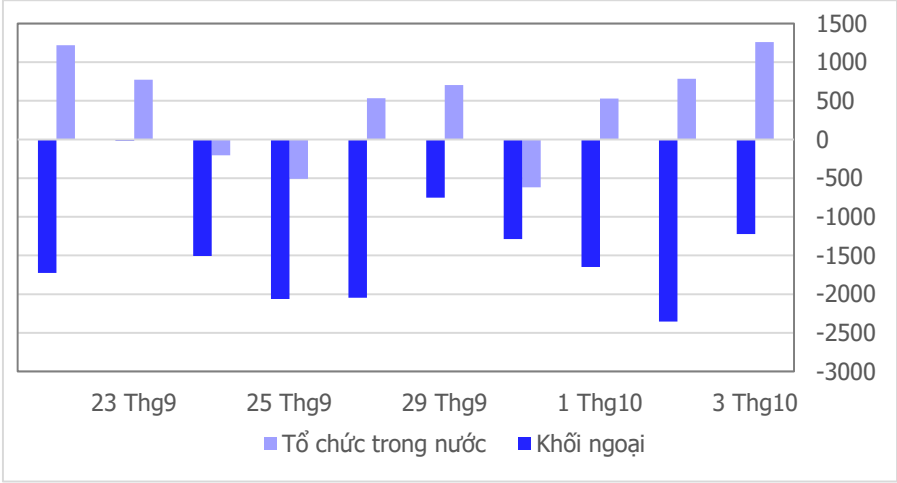
- Những ngày giao dịch cuối tháng 9, đầu tháng 10 mang đến những cơn giông tố tới thị trường khi giới đầu tư nâng cao cảnh giác trước những biến động khó lường về tin tức cùng với đà bán ròng không thương tiếc của khối ngoại. Thoáng qua, chỉ số chung có vẻ chỉ phản ánh áp lực điều chỉnh nhẹ nhàng của thị trường, tuy nhiên phía sau là màn sương âm u bao trùm lấy toàn bộ VN-Index trong bối cảnh nhóm cổ phiếu họ Vingroup được sử dụng như một công cụ để che đi hiện thực phũ phàng. Không ngoa khi cho rằng tuần giao dịch vừa qua là thời điểm khó khăn nhất cho các chứng sĩ kể từ thời điểm mức thuế đối ứng được công bố khi cơ sở cổ phiếu vẫn loay hoay trong quá trình tìm kiếm đáy mới và tỷ lệ cổ phiếu nằm trên đường MA50 đã về mức báo động, chỉ còn khoảng 30%. Đơn cử, nhóm cổ phiếu Bất động sản và Xây dựng dẫn đầu đà giảm với nhiều mã cổ phiếu đánh rơi tới 10 – 15% kể từ thời điểm đầu tuần như DIG, PDR, DXG cùng với HHV, FCN. Ở chiều ngược lại, nhóm cổ phiếu họ Vingroup bao gồm VIC, VHM và VRE có tuần giao dịch rực rỡ và trở thành những bệ đỡ quan trọng nhằm ngăn chặn chỉ số chung chìm vào đà giảm nghiêm trọng hơn. Thanh khoản khớp lệnh có tuần giảm thứ tư liên tiếp và thấp hơn -29.4% so với mức bình quân 20 tuần. Đóng cửa tuần giao dịch 29/09 – 03/10/2025, VN-Index đóng cửa ở mức 1,645.82 điểm, giảm 14.88 điểm (-0.90%).
- Thị trường có thanh khoản khớp lệnh sụt giảm tuần thứ tư liên tiếp khi thấp hơn tới -29.4% so với mức bình quân 20 tuần. Lũy kế đến cuối phiên giao dịch, thanh khoản tuần trên sàn HSX đạt 890 triệu cổ phiếu (-10.62%), tương đương giá trị đạt 25,647 tỷ đồng (-9.15%).
- “Phe gấu” thống trị thị trường tuần này khi độ mở nghiêng về sắc đỏ với 18/21 nhóm ngành giảm điểm. Bất động sản (+2.48%) nhờ đóng góp của họ nhà Vingroup, Thủy sản (+0.79%) và Ngân hàng (+0.13%) là ba nhóm duy nhất ngành tăng điểm trong tuần này. Ở chiều ngược lại, Phân bón (-6.71%), Xây dựng (-6.05%) và Hàng không (-5.21%) là ba nhóm ngành chịu áp lực điều chỉnh mạnh nhất trong tuần.
- Nhà đầu tư nước ngoài chưa có dấu hiệu giảm đà bán ròng khi giá trị tại thời điểm kết thúc tuần đạt -7,267 tỷ đồng. VIC +221 tỷ đồng, TCB +205 tỷ đồng, LPB +158 tỷ đồng là ba mã cổ phiếu được mua ròng nhiều nhất. Ở chiều ngược lại, VHM -786 tỷ đồng, MWG -712 tỷ đồng, FPT -551 tỷ đồng là ba mã cổ phiếu chịu áp lực bán ròng mạnh nhất.

Quan điểm thị trường

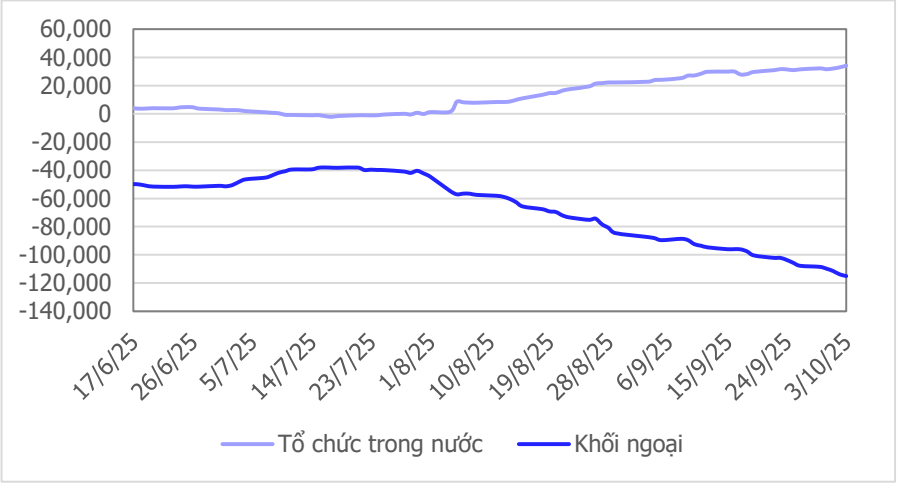
VN-Index trải qua tuần giao dịch kém suôn sẻ và hình thành cặp nền tăng/giảm có phần tương đồng so với những tuần giao dịch trước đó. Thanh khoản khớp lệnh suy giảm tuần thứ tư liên tiếp trong bối cảnh tâm lý giao dịch thận trọng của giới đầu tư góp phần khiến thị trường vận động hẹp lại trong biên giá 1,600 – 1,700 điểm. Tuy nhiên khi nhìn sâu vào từng mã cổ phiếu, có thể thấy áp lực điều chỉnh trở nên nghiêm trọng hơn khi nhóm cổ phiếu họ Vingroup được sử dụng như một công cụ “giữ giá” cho chỉ số chung.



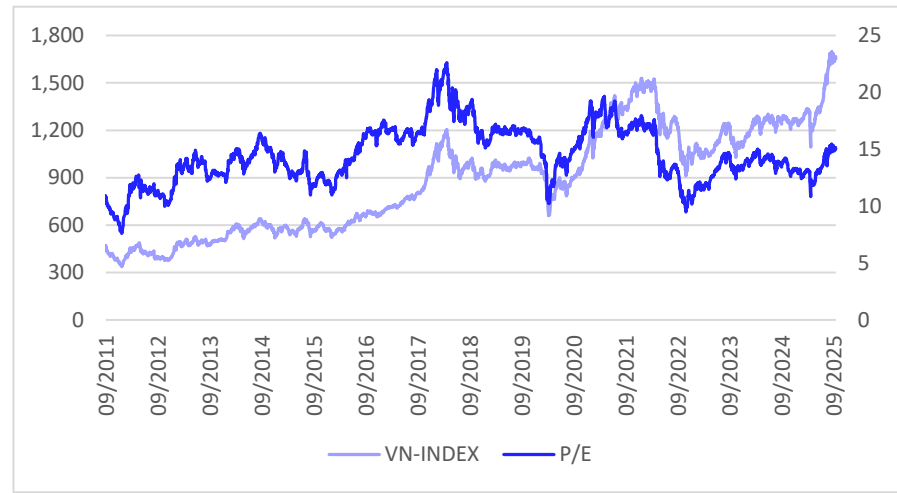
Giao dịch tổ chức trong nước và khối ngoại 10 phiên (tỉ)



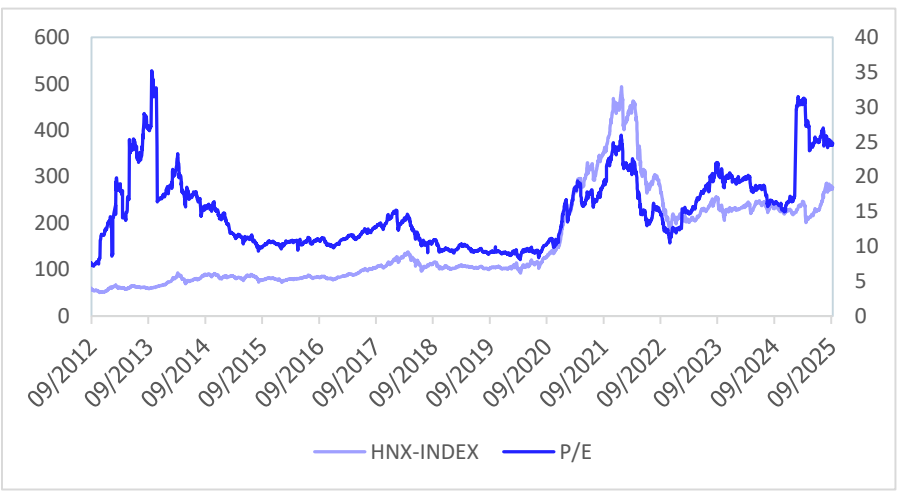
Lũy kế tổ chức trong nước và khối ngoại 3 tháng gần đây (tỉ)



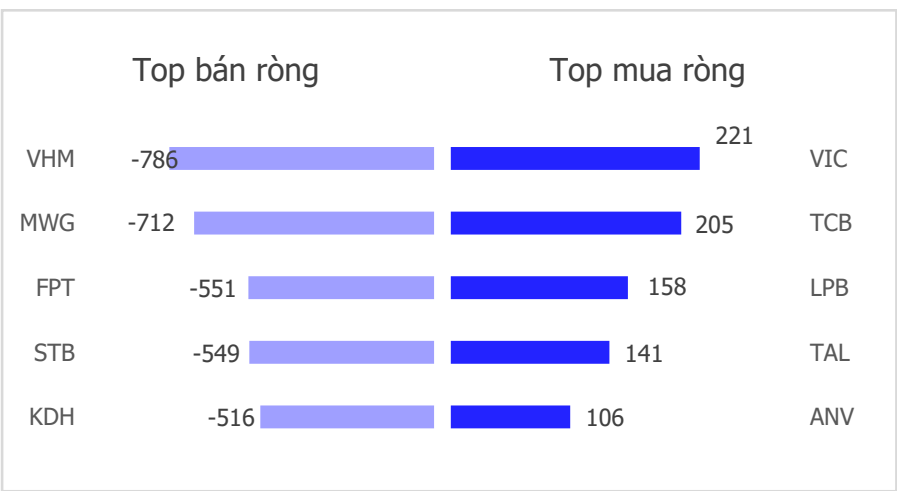
VN Index - PE lịch sử



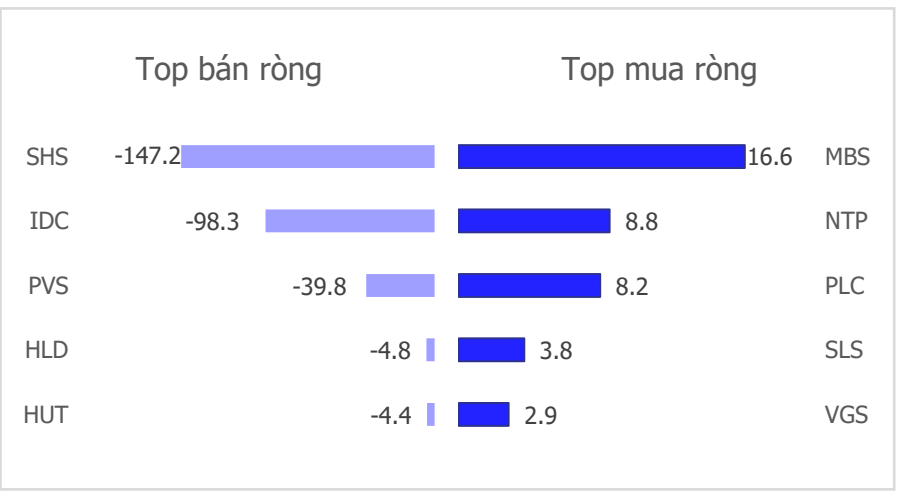
HNX Index - PE lịch sử



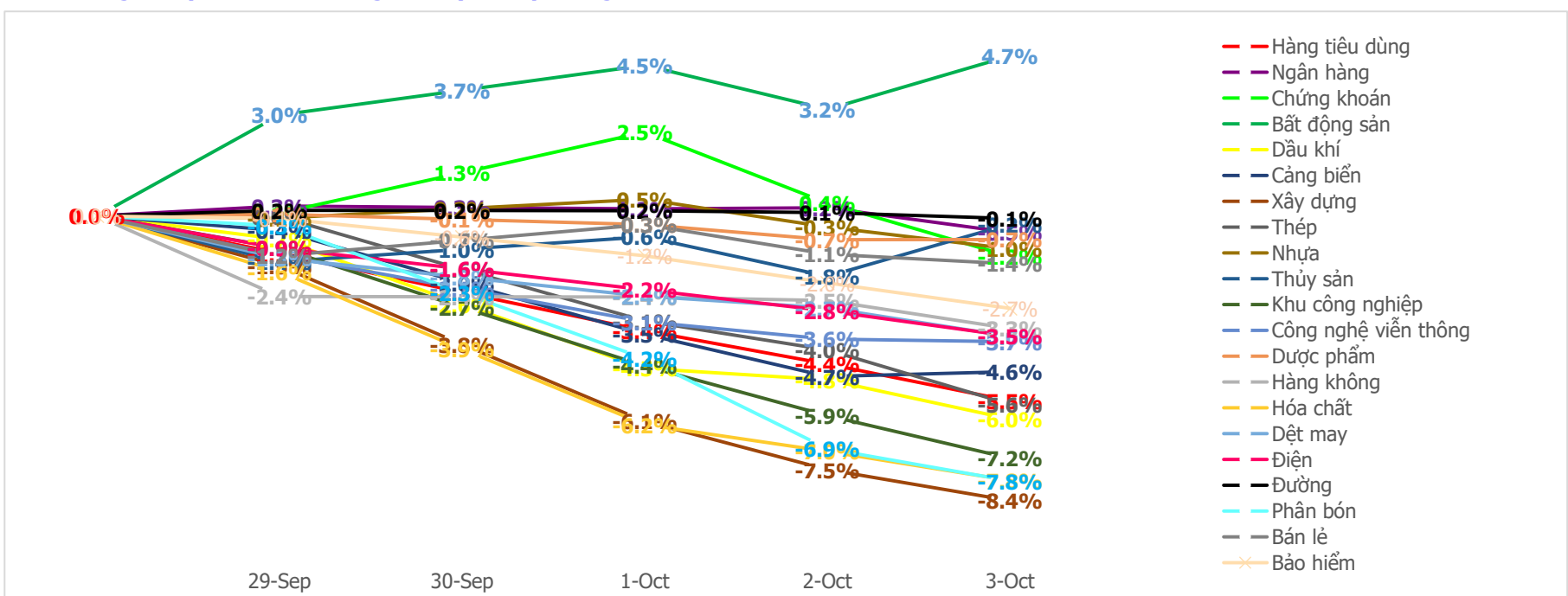
Mua bán ròng khối ngoại HSX phiên gần nhất (tỉ)



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