

NGÀY 17/10/2025

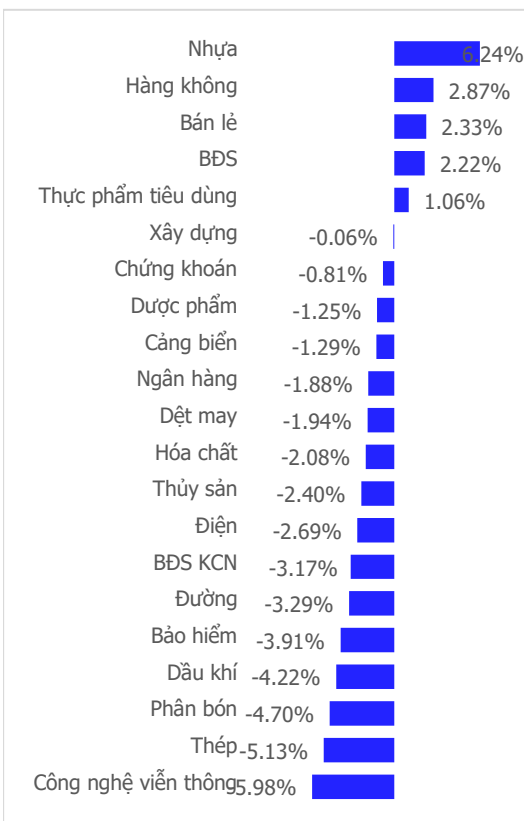
CHIẾN TRANH THƯƠNG MẠI MỸ - TRUNG LEO THANG, VN-INDEX HẸN LẠI NGÀY CHINH PHỤC “NGÀN TÁM”

Tổng quan	Giá trị	Thay đổi
Vn-Index	1,731.19	-2.02%
KLGD (triệu CP)	1,275.60	7.82%
Giá trị (tỉ)	42,175.61	4.47%
HNXIndex	276.11	-0.35%
KLGD (triệu CP)	104.18	-1.67%
Giá trị (tỉ)	2,651.01	1.02%

Khối ngoại	HSX	HNX
Mua (tỉ)	3,762.44	140.24
Bán (tỉ)	5,662.84	285.35
GT ròng (tỉ)	-1,900	-145

Nguồn: Fiin, CSI tổng hợp

Thay đổi giá trong tuần



Tâm lý thị trường

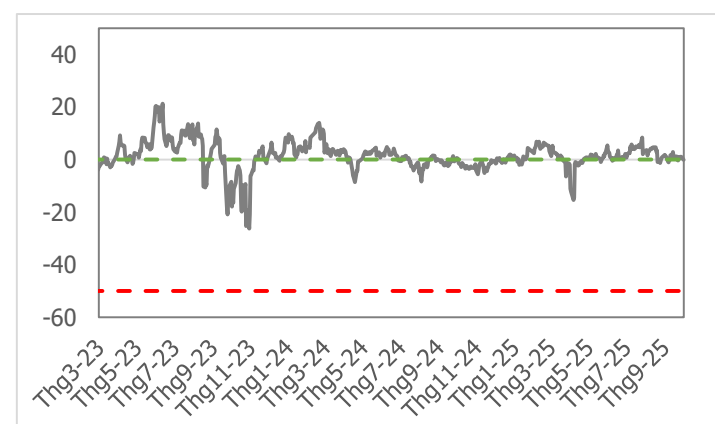
Bì quan Hưng phấn

Điểm nhấn giao dịch

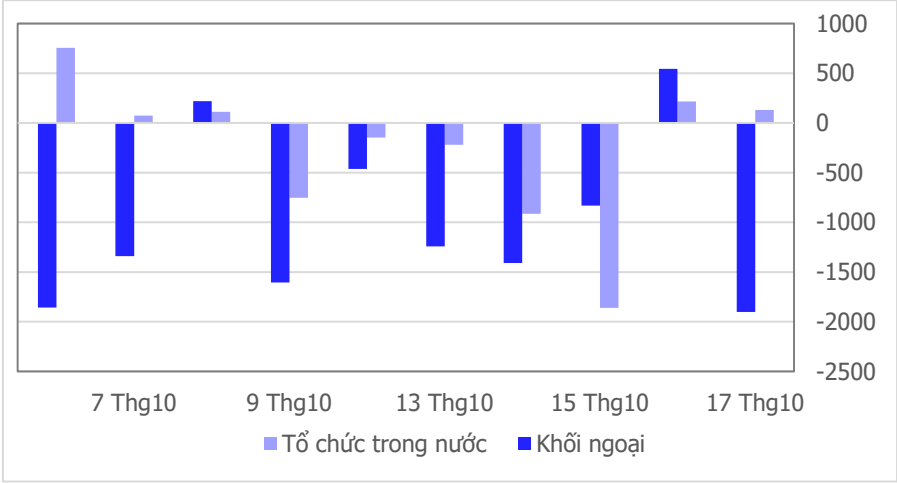
- Khởi đầu tuần giao dịch mới tương đối tích cực với ngày tăng điểm nhờ sự bứt phá tới từ nhóm cổ phiếu ngành Bất động sản, bao gồm cả các “ông lớn” như VIC và VHM. Dư âm của sự bùng nổ lan sang đầu ngày sau khi thị trường suýt chút nữa “cán” mốc 1,800 điểm trong sự ngỡ ngàng của phần lớn nhà đầu tư. Thế nhưng niềm vui ngắn chẳng tày gang, “càng lên cao gió càng lớn” tại vùng giá đỉnh mọi thời đại cùng với những căng thẳng leo thang của cuộc chiến tranh thương mại giữa hai quốc gia lớn là Mỹ và Trung Quốc càng khiến tâm lý các “chứng sĩ” trở nên thận trọng hơn. VN-Index trượt dài dưới áp lực từ phe bán và đỉnh điểm của nhịp giảm nằm ở ngày giao dịch cuối cùng trong tuần khi lượng cung áp đảo xuyên suốt ngay từ khi mở phiên. Sắc đỏ bao trùm thị trường, đặc biệt bộ ba VIC, VHM và VRE dẫn đầu đà điều chỉnh với mức giảm quanh ngưỡng 4 – 5% và tác động không nhỏ tới chỉ số chung. Một số cổ phiếu riêng lẻ cho thấy khả năng ngược dòng mạnh mẽ như NTL (+6,84%), ANV (+4.41%) và NVL (+2.15%), tuy nhiên chỉ với vài cánh én nhỏ thì chẳng làm nên nổi mùa xuân. Nhìn về bối cảnh tuần, áp lực chốt lời gia tăng tại vùng giá 1,700 – 1,800 khiến VN-Index hình thành cây nến Doji bia mộ (Gravestone Doji) trên nền thanh khoản khớp lệnh có dấu hiệu gia tăng +26.4% so với tuần giao dịch trước đó. Đóng cửa tuần giao dịch 13/10 – 17/10/2025, VN-Index đóng cửa ở mức 1,731.19 điểm, giảm 16.36 điểm (-0.94%).
- Tuần giao dịch nhận nhịp của VN-Index khi thanh khoản khớp lệnh tăng 26.4% so với tuần trước và lần đầu tiên cao hơn mức bình quân 20 tuần kể từ đầu tháng 9. Lũy kế đến cuối phiên giao dịch, thanh khoản tuần trên sàn HSX đạt 1,310 triệu cổ phiếu (+25.43%), tương đương giá trị đạt 43,524 tỷ đồng (+36.18%).
- VN-Index gặp khó trong việc duy trì đà tăng tại vùng giá đỉnh mọi thời đại khi độ mở nghiêng về sắc đỏ với 16/21 nhóm ngành giảm điểm. Nhựa (+6.24%), Hàng không (+2.87%) và Bán lẻ (+2.33%) là ba nhóm ngành tăng điểm mạnh nhất. Ở chiều ngược lại, Công nghệ viễn thông (-5.98%), Thép (-5.13%) và Phân bón (-4.70%) là ba nhóm ngành chịu áp lực điều chỉnh mạnh nhất trong tuần này.
- Nhà đầu tư khối ngoại vẫn duy trì đà bán ròng với giá trị tại thời điểm kết thúc tuần đạt -4,839 tỷ đồng. VIC +492 tỷ đồng, NLG +304 tỷ đồng, GEX +253 tỷ đồng là ba mã cổ phiếu được mua ròng nhiều nhất. Ở chiều ngược lại, VSH -931 tỷ đồng, FPT -857 tỷ đồng, VRE -844 tỷ đồng là ba mã cổ phiếu chịu áp lực bán ròng mạnh nhất.

Quan điểm thị trường

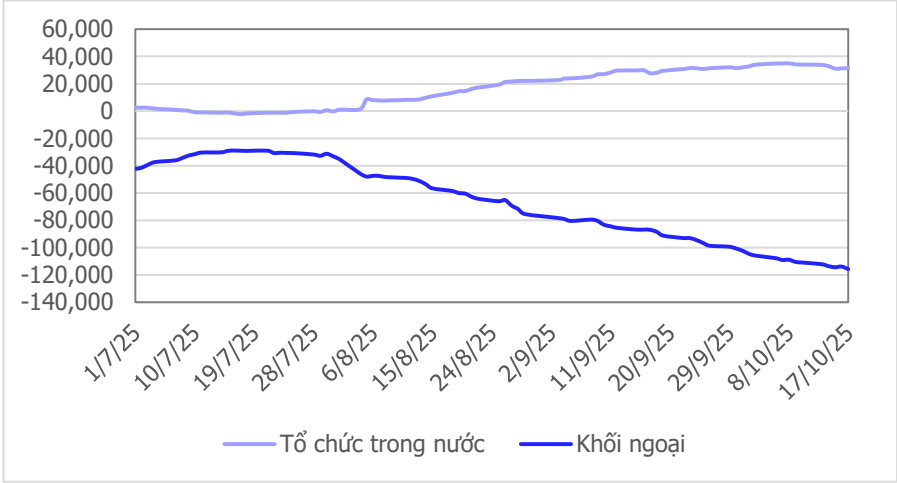
Diễn biến khá tiêu cực trong phiên giao dịch cuối tuần hôm nay của chỉ số VN-Index. Càng giao dịch thì áp lực bán càng dâng cao, đặc biệt tại nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn như Ngân hàng (-1.07%), Chứng khoán (-1.43%), Bất động sản (-3.91%)...khiến VN-Index đóng cửa ở gần thấp nhất phiên. Biên độ giảm điểm khá mạnh (-2.02%) đi kèm là khối lượng khớp lệnh ở mức cao, vượt mức bình quân 20 phiên (+23.7%) cho thấy áp lực bán khá lớn. Điểm tích cực là mốc hỗ trợ 1,720 điểm chưa bị phá vỡ và khả năng cao VN-Index sẽ test mốc này trong các phiên của tuần tới. Xét trên biểu đồ tuần, VN-Index đóng tuần giảm (-0.94%) khi đạt mốc cao lịch sử mức 1,794.58 điểm với khối lượng khớp lệnh tuần ở mức cao, vượt mức (+26.4%) so với tuần trước cho thấy tâm lý của nhà đầu tư đã kém lạc quan đi rất nhiều. Xu hướng trong ngắn hạn đang tiềm ẩn nhiều rủi ro hơn, song tín hiệu đảo chiều theo quan điểm của chúng tôi là chưa được xác nhận. Chúng tôi giữ quan điểm nắm giữ danh mục và quan sát các ngưỡng hỗ trợ 1,720 điểm và 1,670 điểm trong tuần tới để gia tăng thêm tỷ trọng cổ phiếu.



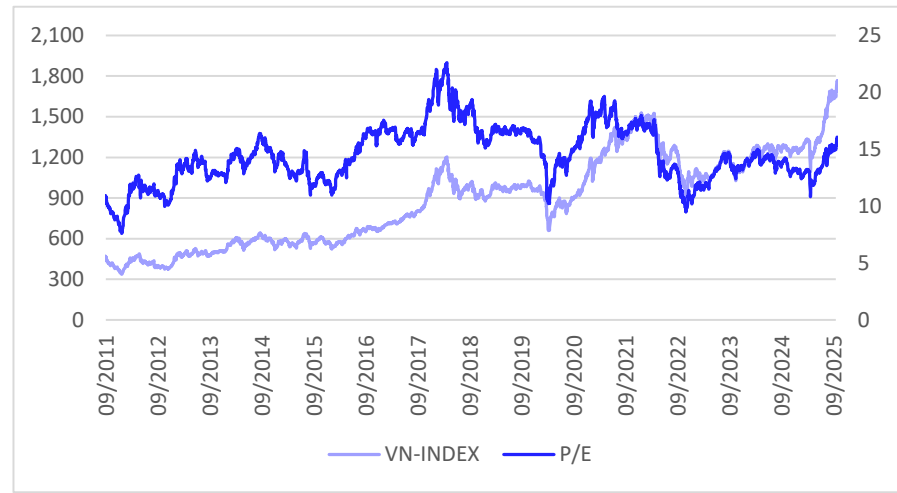
Giao dịch tổ chức trong nước và khối ngoại 10 phiên (tỉ)



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



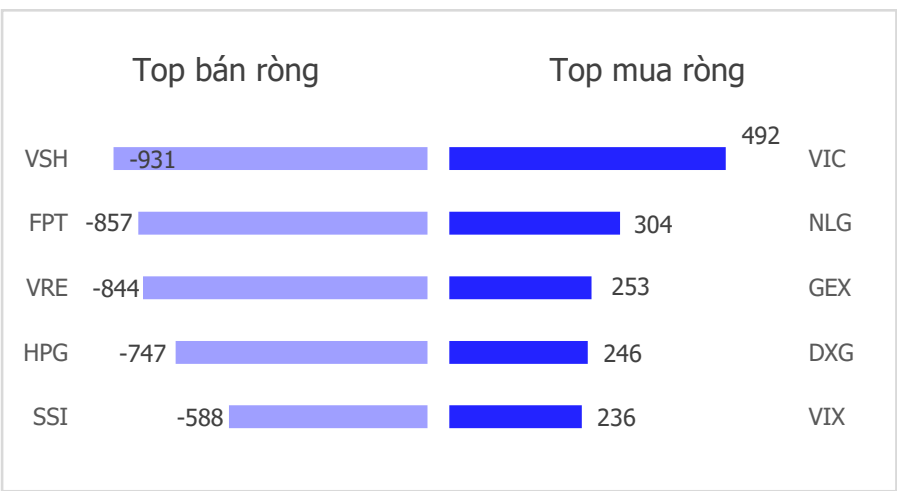
VN Index - PE lịch sử



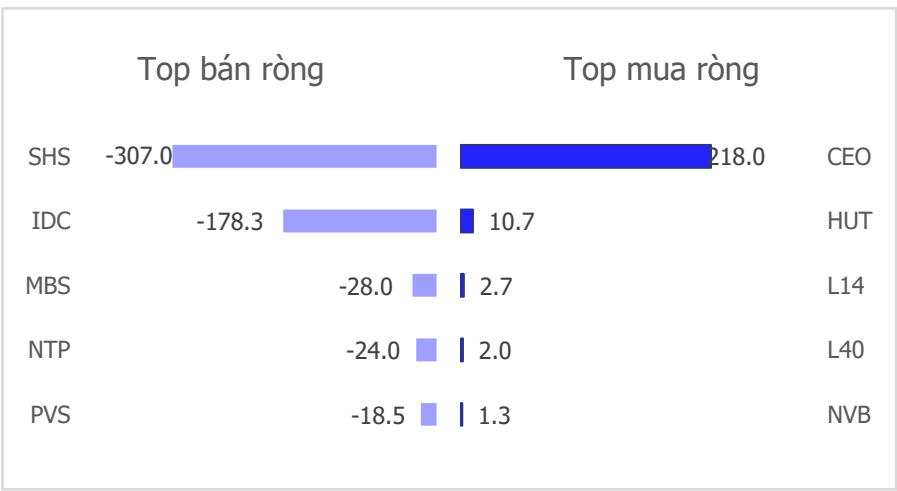
HNX Index - PE lịch sử



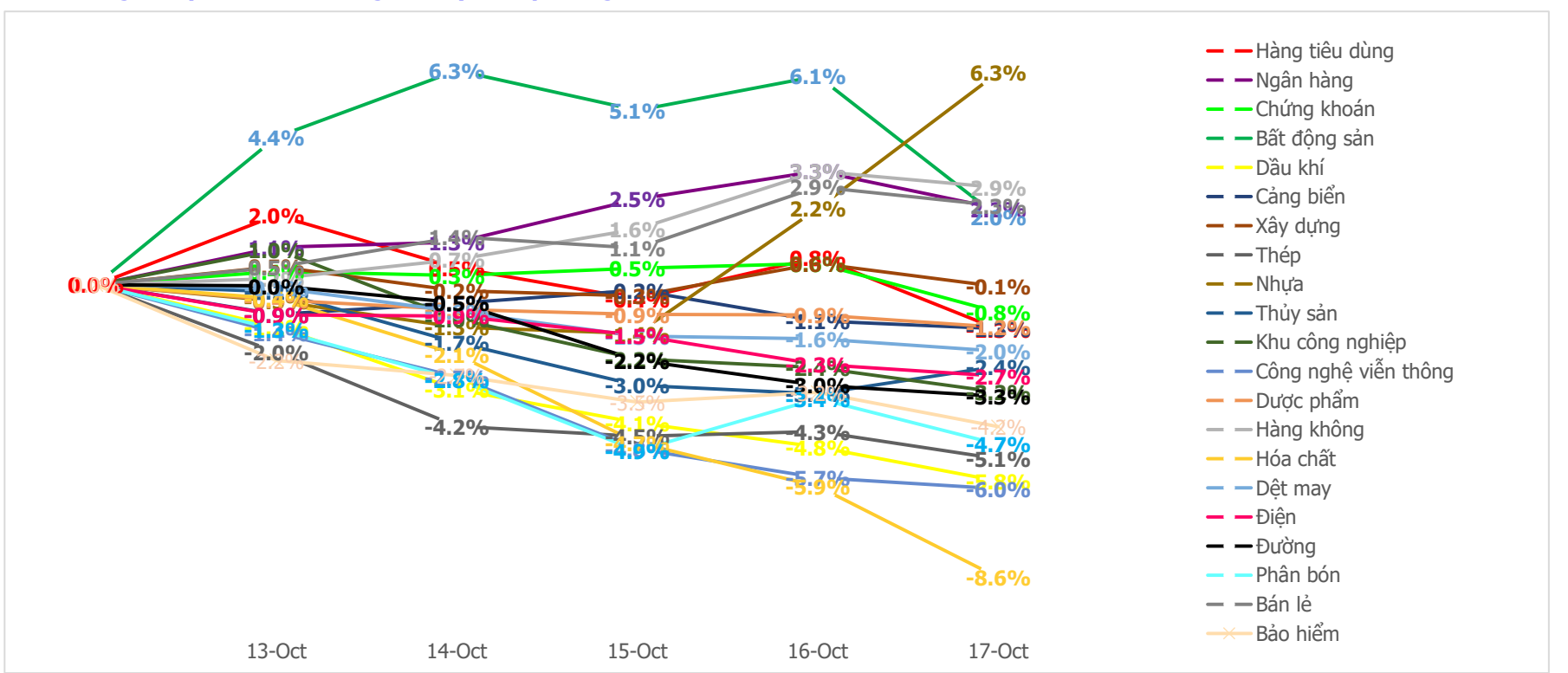
Mua bán ròng khối ngoại HSX 5 phiên gần nhất (tỉ)



Mua bán ròng khối ngoại 5 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: minhldt@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>