

NGÀY 20/10/2025

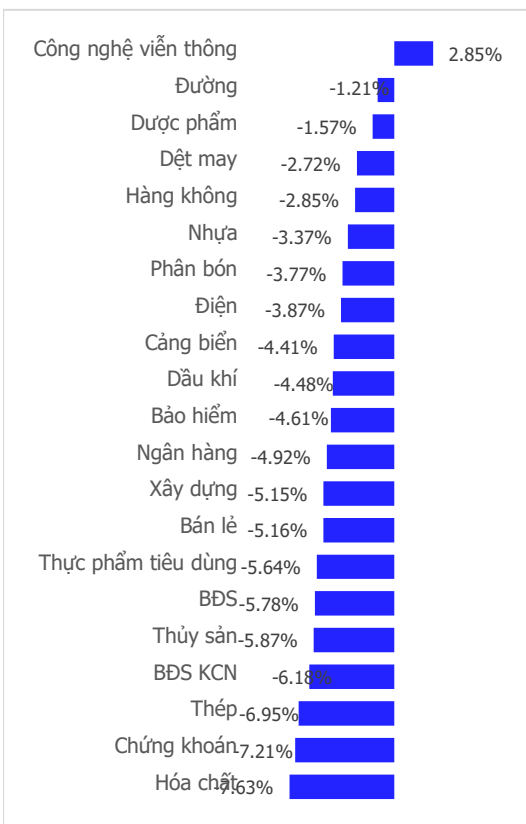
BUÔNG BỎ TRƯỚC ĐÀ BÁN THÁO, VN-INDEX NGẬM NGÙI QUAY VỀ VẠCH XUẤT PHÁT

Tổng quan	Giá trị	Thay đổi
Vn-Index	1,636.43	-5.47%
KLGD (triệu CP)	1,710.26	34.07%
Giá trị (tỉ)	53,405.02	26.63%
HNXIndex	263.02	-4.74%
KLGD (triệu CP)	190.28	82.26%
Giá trị (tỉ)	4,558.76	69.81%

Khoi ngoại	HSX	HNX
Mua (tỉ)	4,553.06	233.68
Bán (tỉ)	6,605.71	330.30
GT ròng (tỉ)	-2,053	-97

Nguồn: Fiin, CSI tổng hợp

Thay đổi giá trong ngày



Tâm lý thị trường

Bì quan Hưng phấn

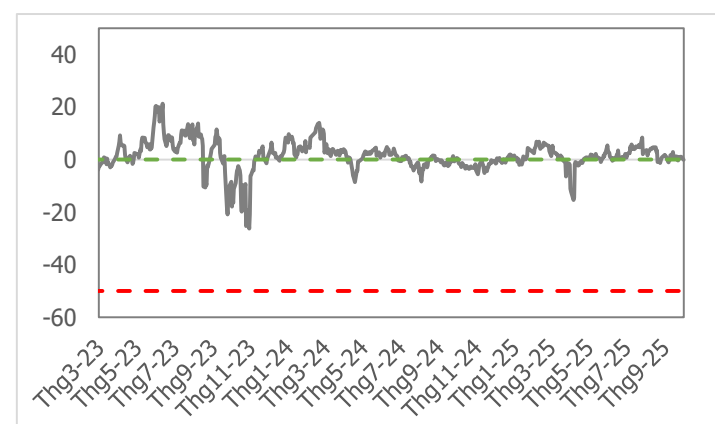


Điểm nhấn giao dịch

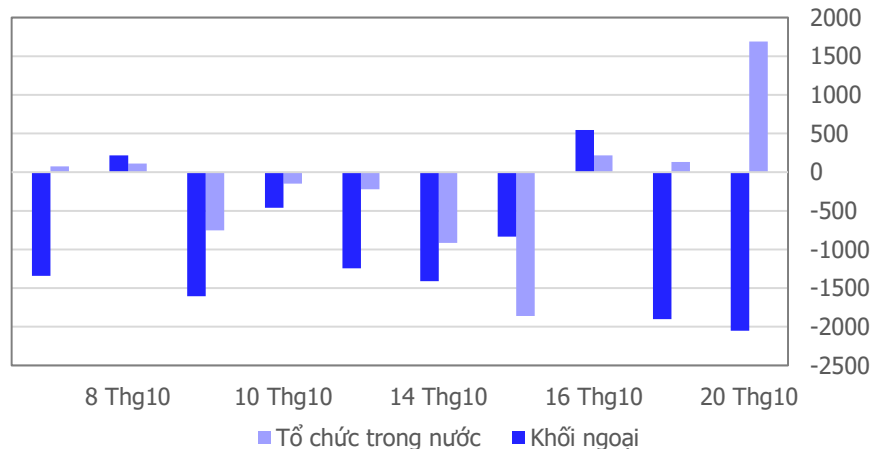
- Phiên giao dịch đầu tuần bao trùm bởi sự hoảng loạn khi VN-Index chịu áp lực bán kinh khủng chỉ trong vòng 30 phút cuối phiên. Thị trường rơi tự do không điểm dừng và dường như chỉ có giới hạn giá sàn (ở mức 7%) mới có thể trở thành cứu cánh giúp chỉ số tránh khỏi cú sập sâu hơn. Rất nhiều mã đóng cửa với biên độ giảm kịch sàn khi lượng cung áp đảo mạnh mẽ và VN-Index không cho thấy sức phản kháng nào đáng kể xuyên suốt. Ở chiều ngược lại, một số cổ phiếu đơn lẻ thuộc nhóm Viettel vẫn cho thấy lực đỡ mạnh mẽ như VTP (+4.5%), CTR (+3.9%) khi sắc xanh được giữ vững trước cơn bão quét toàn bộ thị trường. Số lượng mã giảm điểm (325 mã) áp đảo hoàn toàn so với chỉ vốn vẹn 34 mã tăng điểm và thanh khoản khớp lệnh có dấu hiệu gia tăng +62.7% so với mức bình quân 20 phiên. Phiên giao dịch ngày 20/10/2025, VN-Index đóng cửa ở mức 1,636.43, giảm 94.76 điểm (-5.47%).
- Khối lượng giao dịch tăng đột biến trong ngày đà bán tháo diễn ra mạnh mẽ với thanh khoản khớp lệnh tăng +62.7% so với mức bình quân 20 phiên. Lũy kế đến cuối phiên giao dịch, thanh khoản trên sàn HSX đạt 1,710 triệu cổ phiếu (+34.07%), tương đương giá trị đạt 53,405 tỷ đồng (+26.63%).
- Cú sập diễn ra khi giới đầu tư hoảng loạn bán tháo hầu hết các mã cổ phiếu trên toàn thị trường khiến độ mở nghiêng hẳn về sắc đỏ với 20/21 nhóm ngành đóng cửa giảm điểm. Công nghệ viễn thông (+2.85%) là nhóm ngành hiếm hoi duy nhất tăng điểm. Ở chiều ngược lại, Hóa chất (-7.63%), Chứng khoán (-7.21%) và Thép (-6.95%) 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 mạnh của thị trường khi giá trị bán ròng tại thời điểm kết phiên lên tới -2,053 tỷ đồng. VIX +122 tỷ đồng, DIG +119 tỷ đồng và VJC +113 tỷ đồng là ba mã cổ phiếu được mua ròng nhiều nhất. Ở chiều ngược lại, MSN -652 tỷ đồng, CTG -269 tỷ đồng, STB -222 tỷ đồng là ba mã cổ phiếu chịu áp lực bán ròng mạnh nhất.

Quan điểm thị trường

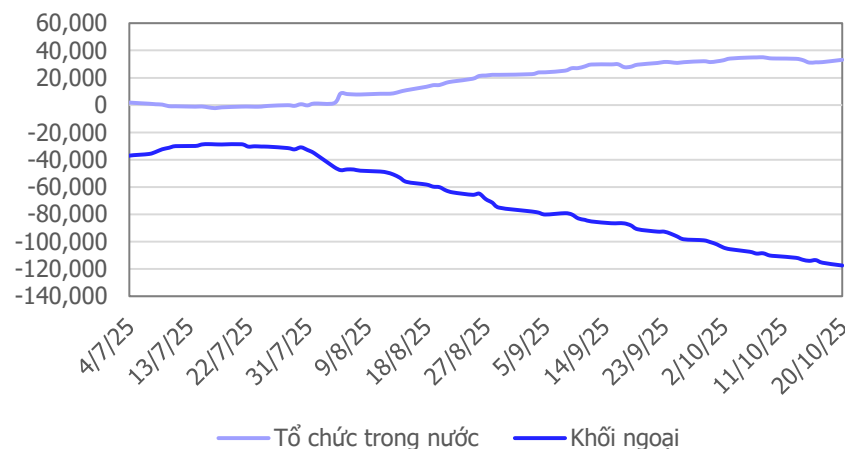
VN-Index có phiên giảm sốc thứ 2 trong năm 2025 tính tới thời điểm hiện nay. Phiên đầu tiên là (ngày 03.04.2025) VN-Index giảm mạnh (-6.68%) do ảnh hưởng của thuế quan đối ứng và phiên hôm nay. VN-Index đóng cửa ở mức thấp nhất phiên (-5.47%), thiết lập mức giảm lịch sử về điểm số (-94.76 điểm). Đi kèm với với đó là thanh khoản dâng cao, khối lượng khớp lệnh tăng mạnh mức bình quân 20 phiên (+62.7%) cho thấy áp lực bán là rất lớn. Kết phiên, VN-Index xuyên thủng ngưỡng hỗ trợ (1,655 – 1,665) điểm, phá vỡ xu hướng tăng điểm đã hình thành trong 2 tuần trước đó. Ở thời điểm hiện tại quán tính giảm điểm còn rất lớn và không loại trừ khả năng sẽ còn tiếp diễn trong các phiên tới khi áp lực bán giải chấp “Call margin” sẽ được kích hoạt. Chúng tôi cho rằng mốc hỗ trợ kỹ thuật cho đợt giảm lần này sẽ về quanh ngưỡng 1,560 điểm. Lợi nhuận có được trong các vị thế mua trước đó đã bị thị trường cuốn phăng trong phiên giảm mạnh hôm nay nên chúng ta cần thận trọng hơn trong việc bắt đáy. Chờ thị trường phản ứng ở vùng hỗ trợ 1,560 điểm mới xem xét quay trở lại vị thế mua.



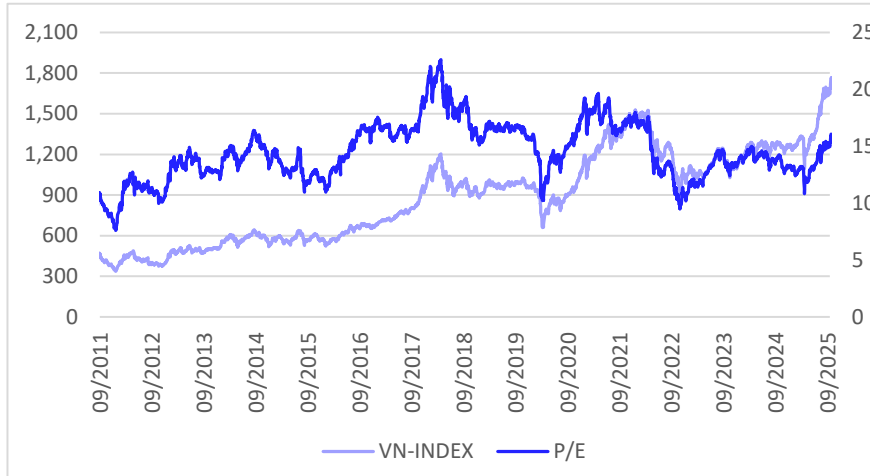
Giao dịch tổ chức trong nước và khối ngoại 10 phiên (tỉ)



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



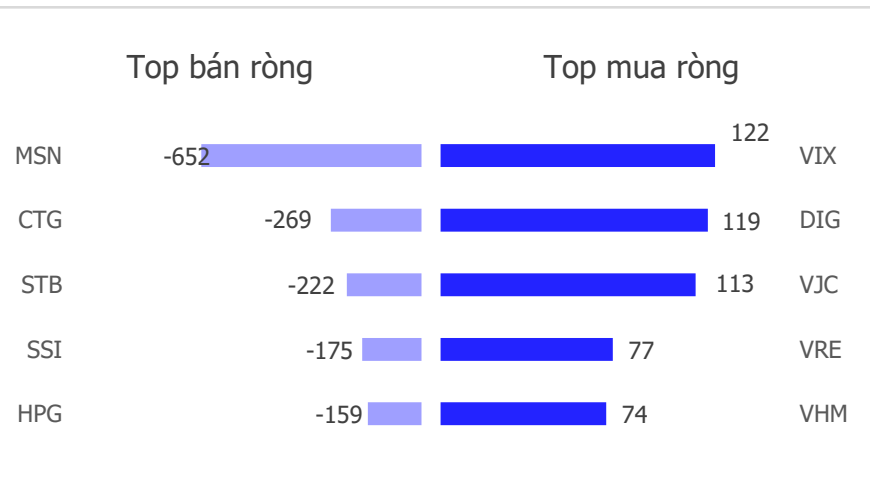
VN Index - PE lịch sử



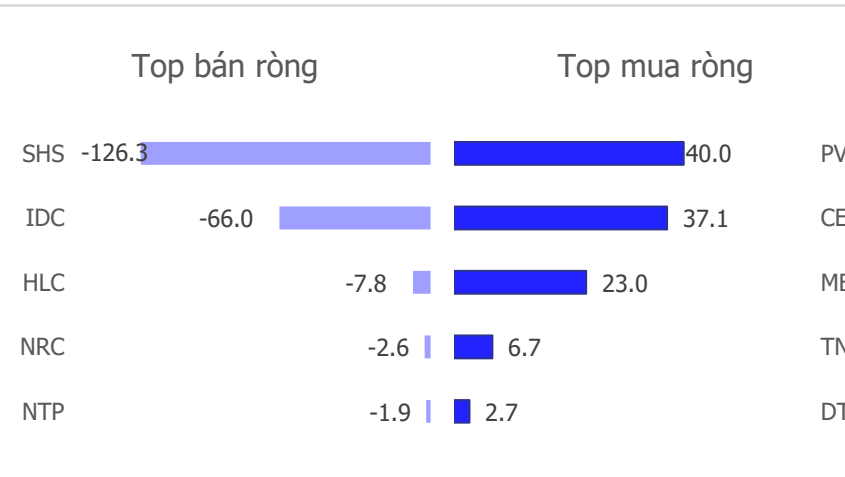
HNX Index - PE lịch sử



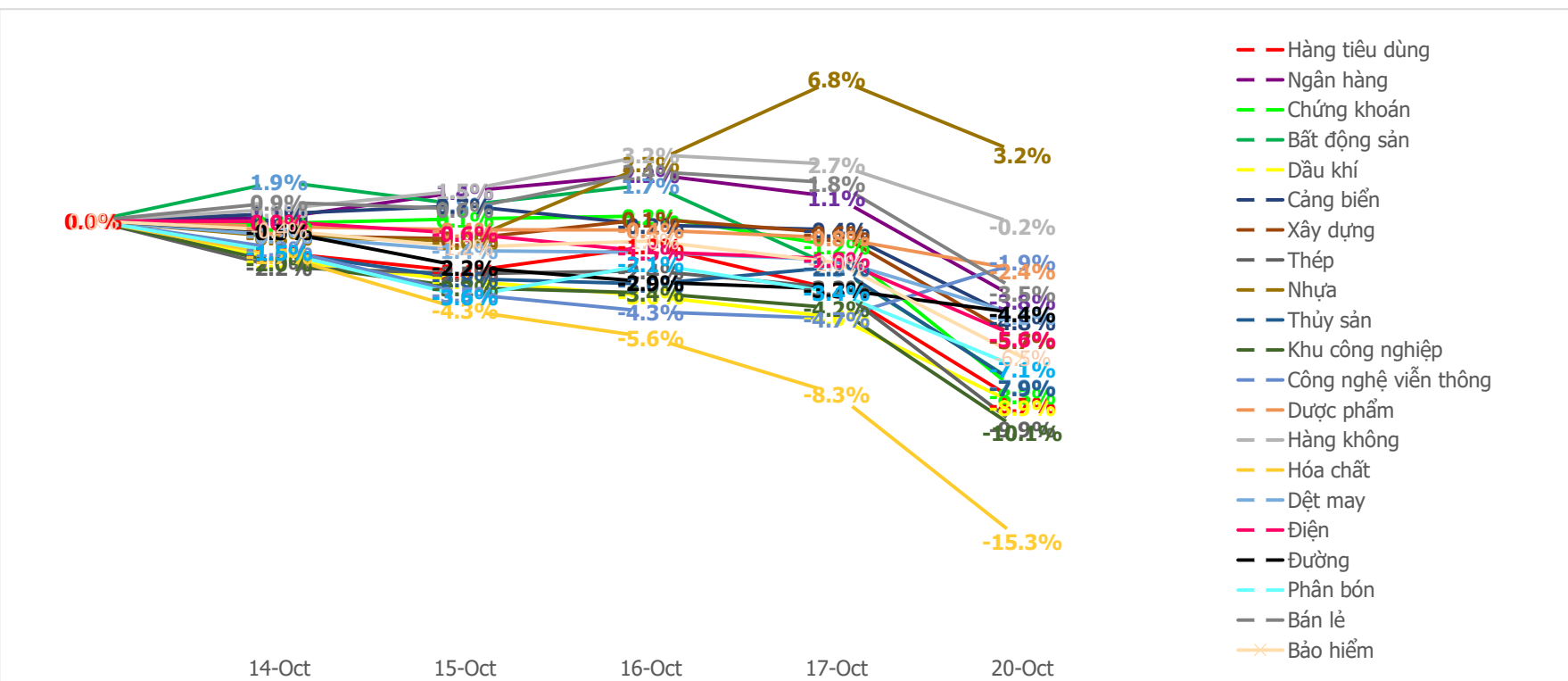
Mua bán ròng khối ngoại HSX 5 phiên gần nhất (tỉ)



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: 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