

CUNG – CẦU TRANH QUYỀN KIỂM SOÁT, VN-INDEX CHƯA THỂ BỨT THOÁT KHỎI VÙNG 1,900

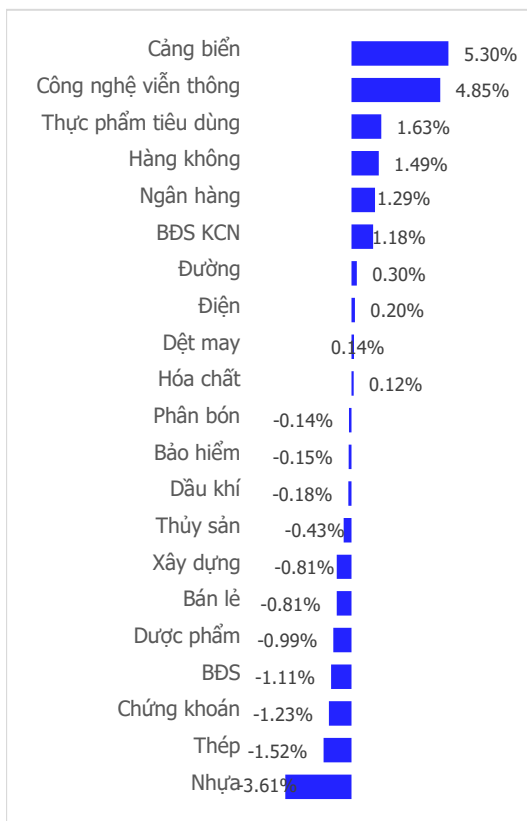
NGÀY 20/01/2026

Tổng quan	Giá trị	Thay đổi
Vn-Index	1,893.78	-0.15%
KLGD (triệu CP)	1,083.80	-7.06%
Giá trị (tỉ)	37,250.69	-1.08%
HNXIndex	253.11	-0.72%
KLGD (triệu CP)	90.03	-6.90%
Giá trị (tỉ)	2,112.36	-10.19%

Khoi ngoại	HSX	HNX
Mua (tỉ)	4,383.06	141.15
Bán (tỉ)	6,059.96	107.87
GT ròng (tỉ)	-1,677	33

Nguồn: Fiin, CSI tổng hợp

Thay đổi giá trong ngày



Tâm lý thị trường

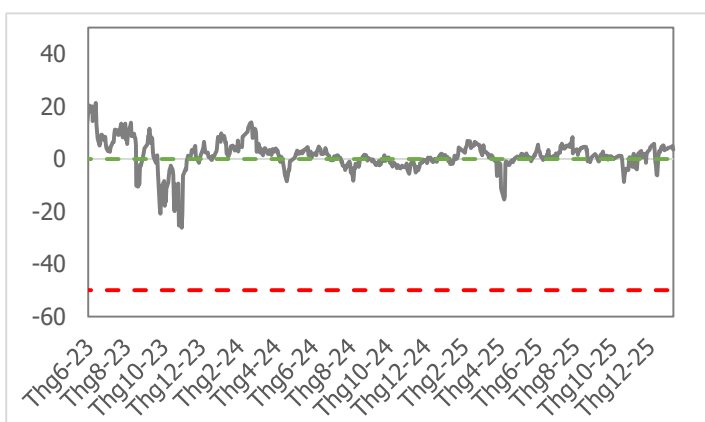
Bì quan Hưng phấn

Điểm nhấn giao dịch

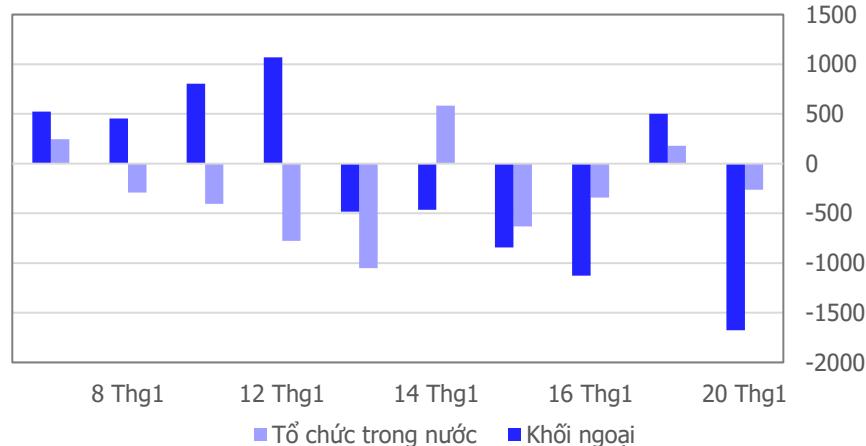
- Nỗ lực trong thời điểm đầu phiên chiều đưa VN-Index vượt qua mốc cản tâm lý 1,900 điểm và sắc xanh lại quay trở lại “buồn làng” với sự dẫn dắt của một số cổ phiếu vốn hóa lớn. Thế nhưng “phe gấu” nhanh chóng quay trở lại nắm quyền kiểm soát vào nửa cuối phiên chiều khi áp lực bán xuất hiện trên diện rộng, trải dài trên nhiều nhóm ngành khác nhau. Tâm điểm giao dịch trong phiên tiếp tục thuộc về những cổ phiếu có yếu tố chi phối của cổ đông Nhà nước như BID, VNM, PLX với biên độ tăng lần lượt từ 2 – 6%, trở thành những cái tên gồng gánh điểm số cho thị trường chung và dòng tiền có dấu hiệu xoay tua mạnh mẽ, đưa nhóm Cảng biển bứt phá sau nhiều phiên trầm lắng. Ở chiều ngược lại, nhịp điều chỉnh mạnh xuất hiện ở những cổ phiếu có độ nhạy cao với VN-Index, tiêu biểu như nhóm Chứng khoán (VND, VPX) và Bất động sản (DXS, TCH) với biên độ giảm điểm bình quân quanh ngưỡng 2%. Độ mở có phần nghiêng về sắc đỏ khi số mã giảm điểm (180 mã) nhiều hơn so với số mã tăng điểm (149 mã) và thanh khoản khớp lệnh quay trở lại mức cao hơn (+7.1%) so với bình quân 20 phiên. Phiên giao dịch ngày 20/01/2026, VN-Index đóng cửa ở mức 1,893.78, giảm 2.81 điểm (-0.15%).
- VN-Index lấy lại sự sôi nổi cần thiết khi thanh khoản khớp lệnh quay lại mức cao hơn (+7.1%) so với bình quân 20 phiên. Lũy kế đến cuối phiên giao dịch, thanh khoản trên sàn HSX đạt 1,084 triệu cổ phiếu (-7.06%), tương đương giá trị đạt 37,251 tỷ đồng (-1.08%).
- Diễn biến giằng co xuyên suốt phiên giao dịch khiến độ mở thị trường cân bằng với 11/21 nhóm ngành giảm điểm. Cảng biển (+5.30%), Công nghệ viễn thông (+4.85%) và Thực phẩm tiêu dùng (+1.63%) là ba nhóm ngành tăng điểm mạnh nhất. Ở chiều ngược lại, Nhựa (-3.61%), Thép (-1.52%) và Chứng khoán (-1.23%) là ba nhóm ngành chịu áp lực điều chỉnh mạnh nhất trong hôm nay.
- Nhà đầu tư nước ngoài có phiên bán ròng mạnh nhất trong vòng 1 tháng trở lại đây với giá trị tại thời điểm kết phiên đạt -1,677 tỷ đồng. VPB +159 tỷ đồng, KBC +114 tỷ đồng và ACB +108 tỷ đồng là ba mã cổ phiếu được mua ròng nhiều nhất. Ở chiều ngược lại, GMD -611 tỷ đồng, VNM -247 tỷ đồng, VCB -219 tỷ đồng là ba mã cổ phiếu chịu áp lực bán ròng mạnh nhất.

Quan điểm thị trường

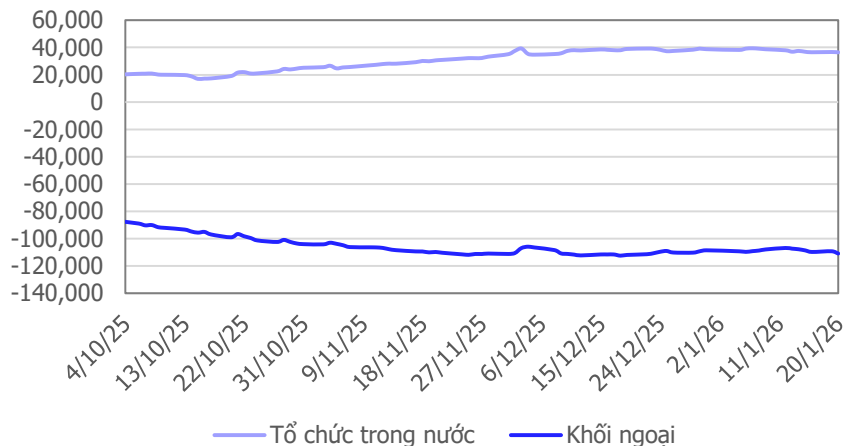
Áp lực bán có chiều hướng gia tăng mạnh hơn khi VN-Index giao động vùng (1,900 – 1,910) điểm khiến thị trường đóng cửa đảo chiều giảm điểm nhẹ. Thanh khoản phiên hôm nay gia tăng so với phiên trước và khối lượng khớp lệnh đã quay lại vượt mức bình quân 20 phiên (+7.1%). Biên độ giảm điểm không lớn nên tín hiệu đảo chiều giảm điểm chưa được xác nhận, VN-Index vẫn đang nằm trong kênh tăng, hướng đến ngưỡng kháng cự (1,930 – 1,960) điểm. Ở thời điểm hiện tại, VN-Index đang tiến sát về mốc kháng cự trên nên mức độ rủi ro sẽ cao hơn cho vị thế mua mới. Vì vậy chúng tôi giữ nguyên quan điểm thận trọng, hán chế mua mới và căn mốc kháng cự (1,930 – 1,960) điểm để hạ tỷ trọng cổ phiếu, thực hiện hóa từng phần lợi nhuận.



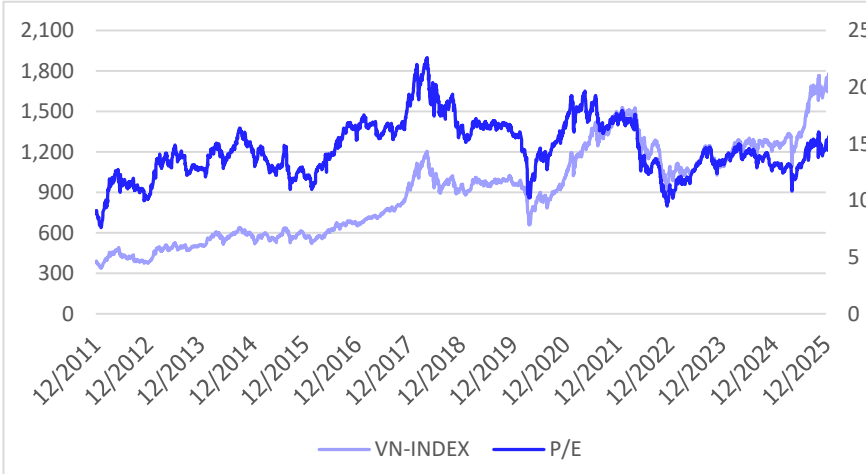
Giao dịch tổ chức trong nước và khối ngoại 10 phiên (tỉ)



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



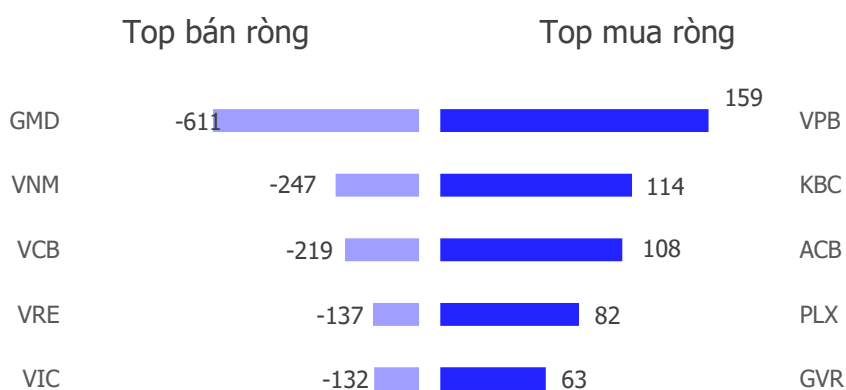
VN Index - PE lịch sử



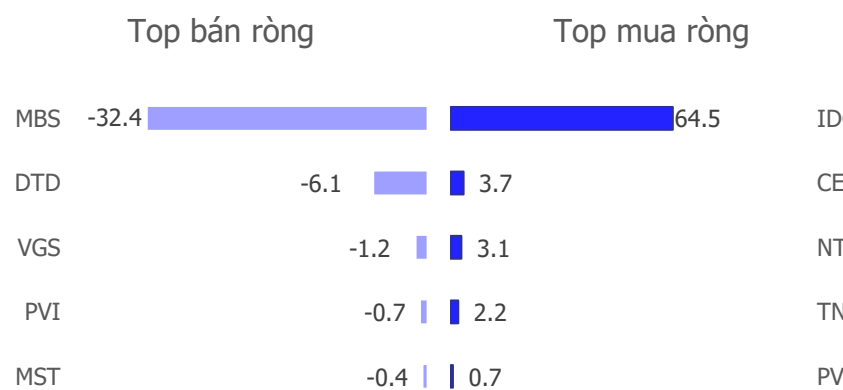
HNX Index - PE lịch sử



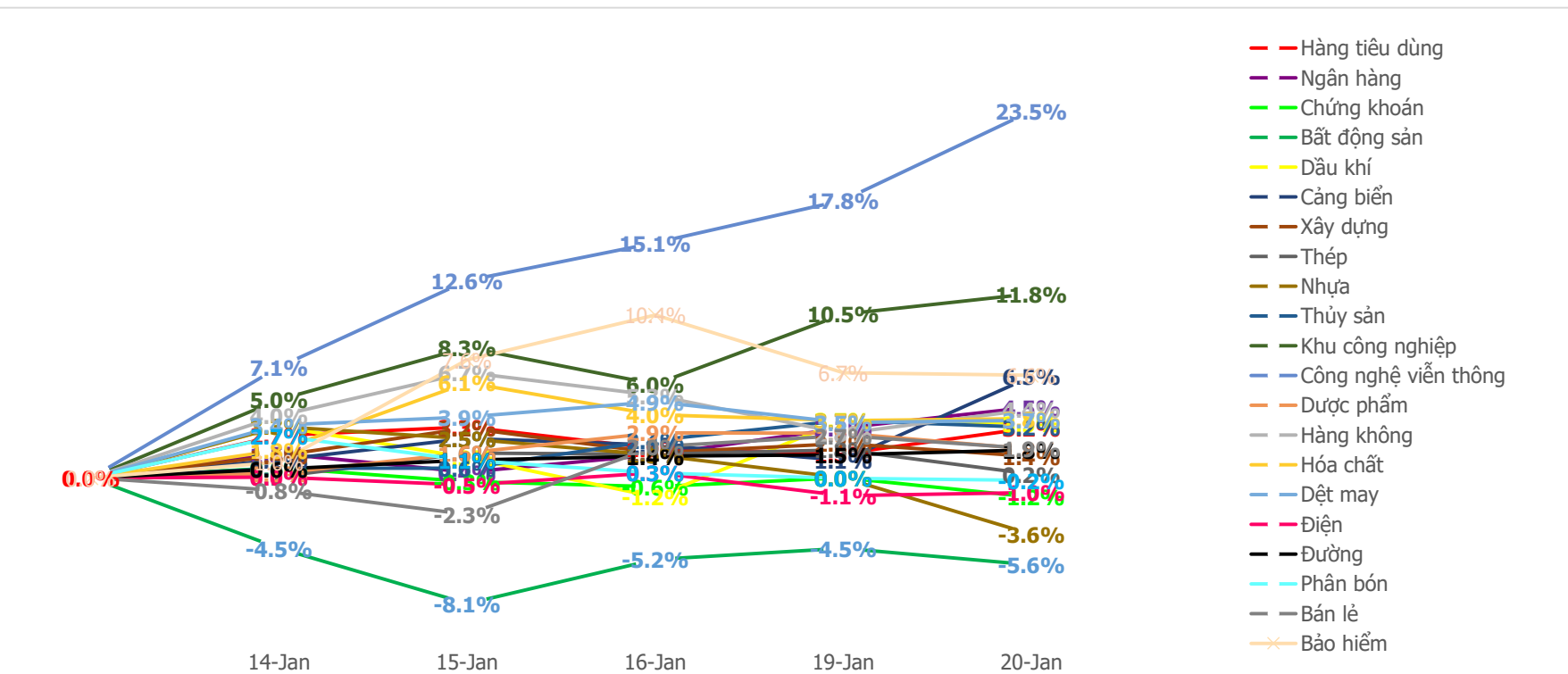
Mua bán ròng khối ngoại HSX tuần gần nhất (tỉ)



Mua bán ròng khối ngoại HNX tuần 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 12A, 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 12A, ROX Tower, 54A Nguyễn Chí Thanh, Phường Láng, Thành phố Hà Nội



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