

NGÀY 20/03/2026

NỖ LỰC PHỤC HỒI CHƯA MANG LẠI QUẢ NGỌT, PHIÊN CƠ CẤU QUỸ GÂY NHIỀU TỚI CHỈ SỐ

Tổng quan	Giá trị	Thay đổi
Vn-Index	1,647.81	-3.02%
KLGD (triệu CP)	962.58	8.47%
Giá trị (tỉ)	31,135.91	26.54%
HNXIndex	243.46	-0.92%
KLGD (triệu CP)	81.59	-3.23%
Giá trị (tỉ)	1,477.09	-5.39%

Khoi ngoại	HSX	HNX
Mua (tỉ)	7,188.22	268.25
Bán (tỉ)	9,077.64	173.51
GT ròng (tỉ)	-1,889	95

Nguồn: Fiin, CSI tổng hợp

Thay đổi giá trong tuần



Tâm lý thị trường

Bì quan **Hưng phấn**

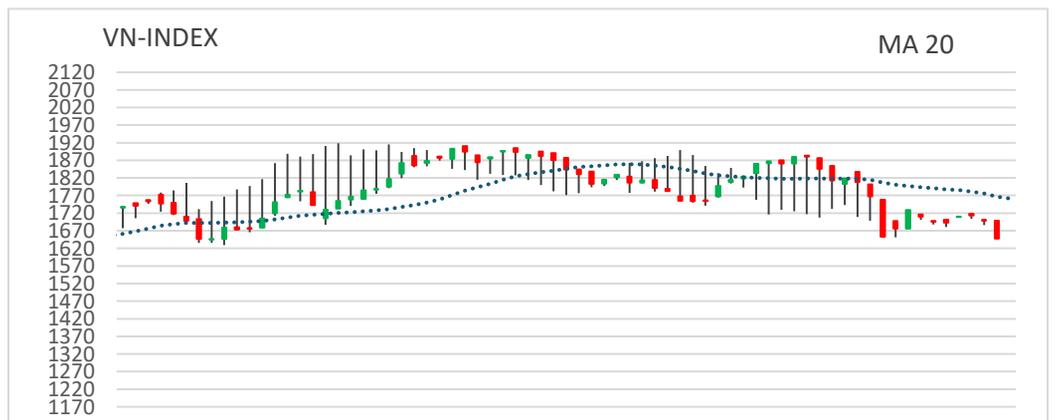
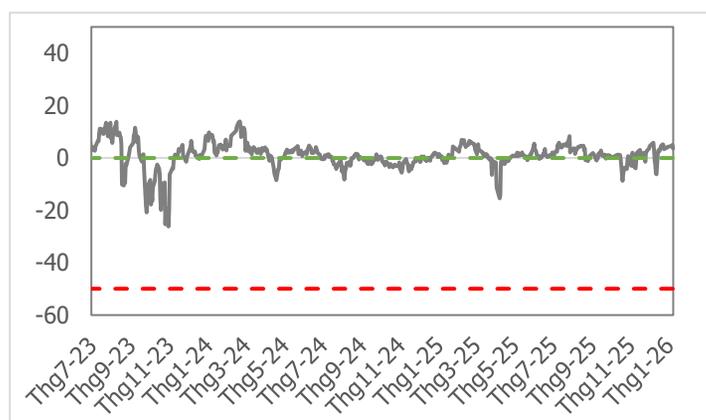


Điểm nhấn giao dịch

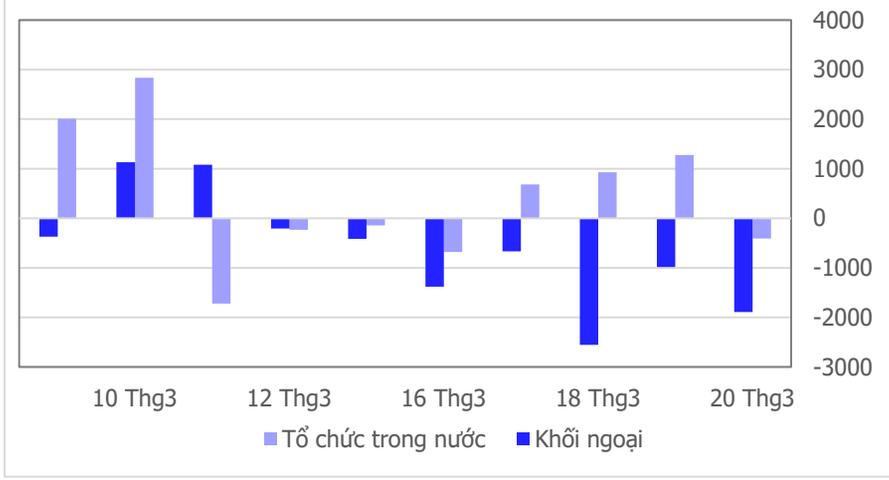
- Đã hai tuần giao dịch trôi qua kể từ phiên giảm điểm kỷ lục vào hôm thứ Hai tuần trước, VN-Index tiếp tục có tuần hình thành cây nến giảm điểm sau khi tạo đỉnh tại vùng giá 1,900 điểm. Diễn biến trong bốn phiên giao dịch đầu tuần chủ yếu xoay quanh yếu tố giằng co giữa phe mua và phe bán dù cho đã có những thời điểm lực cầu nhập cuộc tích cực, đưa chỉ số nhích lên vùng 1,740 điểm. Thế nhưng những biến số khó lường nhất xuất hiện vào phiên giao dịch cuối cùng trong tuần khi “phe gấu” nắm quyền kiểm soát toàn bộ thị trường, đẩy chỉ số giảm sâu hơn ngưỡng đáy gần nhất (1,650 điểm). Tâm lý thận trọng được đẩy lên cao trào trong bối cảnh căng thẳng tại khu vực Trung Đông chưa có dấu hiệu hạ nhiệt và các ngân hàng bất tín hiệu “chạy đua” lãi suất huy động. VN-Index hình thành cây nến giảm khá mạnh trên khung tuần, tuy nhiên chúng ta cần chờ đợi diễn biến tiếp theo vào tuần sau bởi lẽ hôm nay (thứ Sáu ngày 20/3) là thời điểm các quỹ ETF cơ cấu danh mục do đó, chỉ số sẽ có dấu hiệu làm nhiều tương đối và không phản ánh hết cung cầu thực của thị trường chung. Áp lực bán bao trùm, tuy nhiên điểm tích cực là thanh khoản khớp lệnh tuần có dấu hiệu hạ nhiệt đáng kể, thấp hơn (-26.8%) so với tuần trước và tương đương so với mức bình quân 20 tuần. Tuần giao dịch 16/03 - 20/03, VN-Index đóng cửa ở mức 1,647.81 điểm, giảm 48.43 điểm (-2.86%).
- Mặc dù điều chỉnh mạnh về điểm số, tuy nhiên thanh khoản khớp lệnh tuần sụt giảm đáng kể khi thấp hơn (-26.8%) so với tuần trước. Lũy kế đến cuối phiên giao dịch, thanh khoản bình quân tuần trên sàn HSX đạt 891 triệu cổ phiếu (-24.55%), tương đương giá trị đạt 26,130 tỷ đồng (-21.85%).
- Tuần giao dịch khó nhằn của VN-Index khi độ mở bao trùm bởi sắc đỏ với 17/21 nhóm ngành đóng cửa giảm điểm. Bảo hiểm (+2.84%), Công nghệ viễn thông (+2.19%) và Điện (+1.54%) là ba nhóm ngành tăng điểm mạnh nhất. Ở chiều ngược lại, Hóa chất (-21.48%), Dầu khí (-13.04%) và Phân bón (-11.14%) là ba nhóm ngành chịu áp lực điều chỉnh mạnh nhất trong tuần này.
- Nhà đầu tư nước ngoài có tuần bán ròng mạnh với giá trị tại thời điểm kết thúc tuần đạt -7,472 tỷ đồng. MCH +1,031 tỷ đồng, VCK +585 tỷ đồng và MSN +418 tỷ đồng là ba mã cổ phiếu được mua ròng nhiều nhất. Ở chiều ngược lại, VIC -3,594 tỷ đồng, HPG -810 tỷ đồng, FPT -611 tỷ đồng là ba mã cổ phiếu chịu áp lực bán ròng mạnh nhất.

Quan điểm thị trường

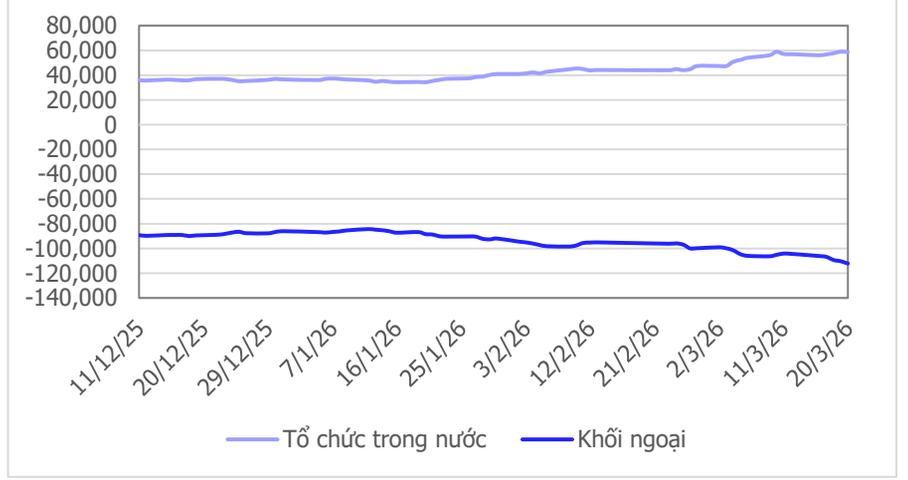
Diễn biến giao dịch của VN-Index trong ngày cuối tuần hôm nay khá tiêu cực. Áp lực bán chủ động hoàn toàn chiếm ưu thế và liên tục có chiều hướng gia tăng về cuối phiên khiến VN-Index đóng cửa giảm điểm sâu. Kết phiên, VN-Index thiết lập mức điểm thấp nhất từ đầu 2026 tới nay với thanh khoản gia tăng so với 4 phiên trước, song khối lượng khớp lệnh vẫn thấp hơn (-12.8%) so với mức bình quân 20 phiên. Thanh khoản là điều đáng chú ý trong tuần qua khi liên tục duy trì ở mức thấp so với mức bình quân 20 phiên. VN-Index đóng cửa tuần giảm (-2.86%) và là tuần giảm điểm thứ 3 liên tiếp cho thấy áp lực bán đang hoàn toàn chiếm ưu thế. Ở thời điểm hiện tại, VN-Index đã điều chỉnh (-14.1%) so với mức đỉnh lịch sử và khả năng cao sẽ rơi vào vùng điều chỉnh mục tiêu (15% - 18%) để xuất hiện sự đảo chiều tăng điểm trở lại. Vì vậy ở thời điểm hiện tại, dù áp lực bán vẫn đang mạnh, nhưng cũng đang tiến sát tới ngưỡng điều chỉnh kỳ vọng có sự đảo chiều, nên chúng tôi khuyến nghị hạn chế việc bán tháo. Bên cạnh đó chúng tôi cho rằng cần chuẩn bị chiến lược, tích trữ thêm tiền mặt, gia tăng thêm sức mua, phòng bị cho nhịp giảm bất ngờ nếu có trong các phiên tới. Chúng tôi khuyến nghị mạnh dạn mở thêm vị thế mua, gia tăng thêm tỷ trọng cổ phiếu khi VN-Index có nhịp điều chỉnh về quanh ngưỡng hỗ trợ 1,540 điểm trong tuần tới.



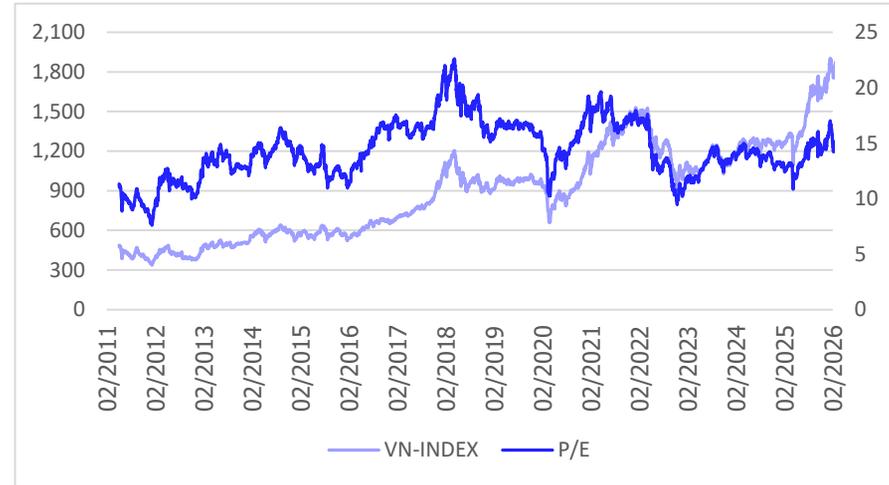
Giao dịch tổ chức trong nước và khối ngoại 10 phiên (tỉ)



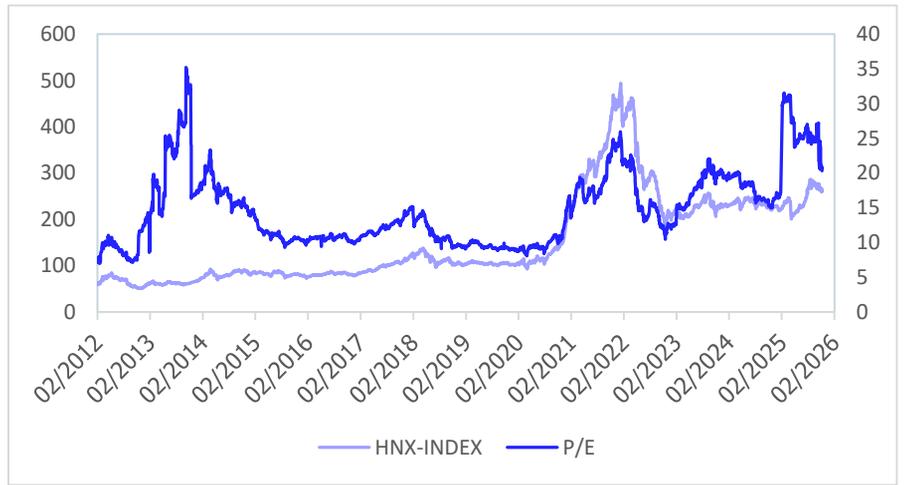
Lũy kế tổ chức trong nước và khối ngoại 3 tháng gần đây (tỉ)



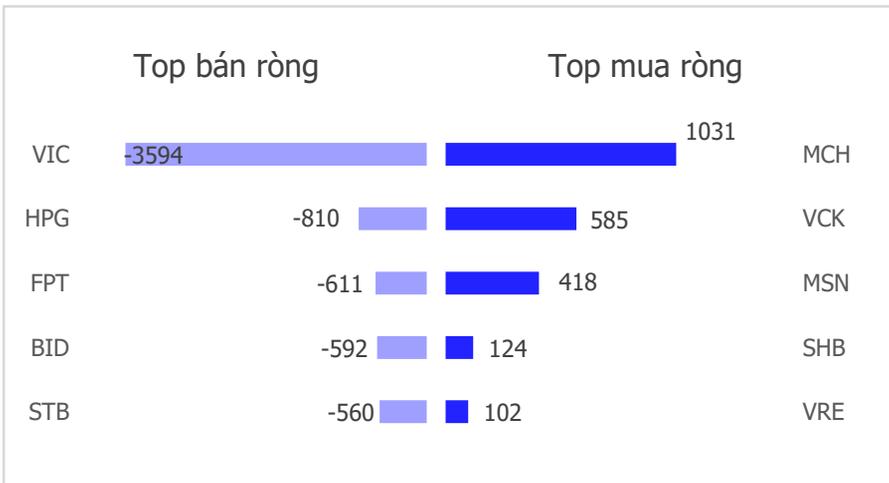
VN Index - PE lịch sử



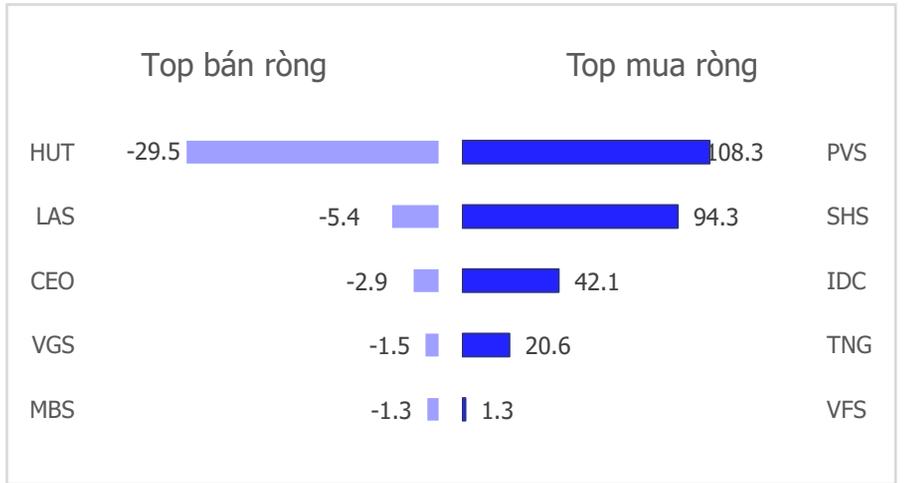
HNX Index - PE lịch sử



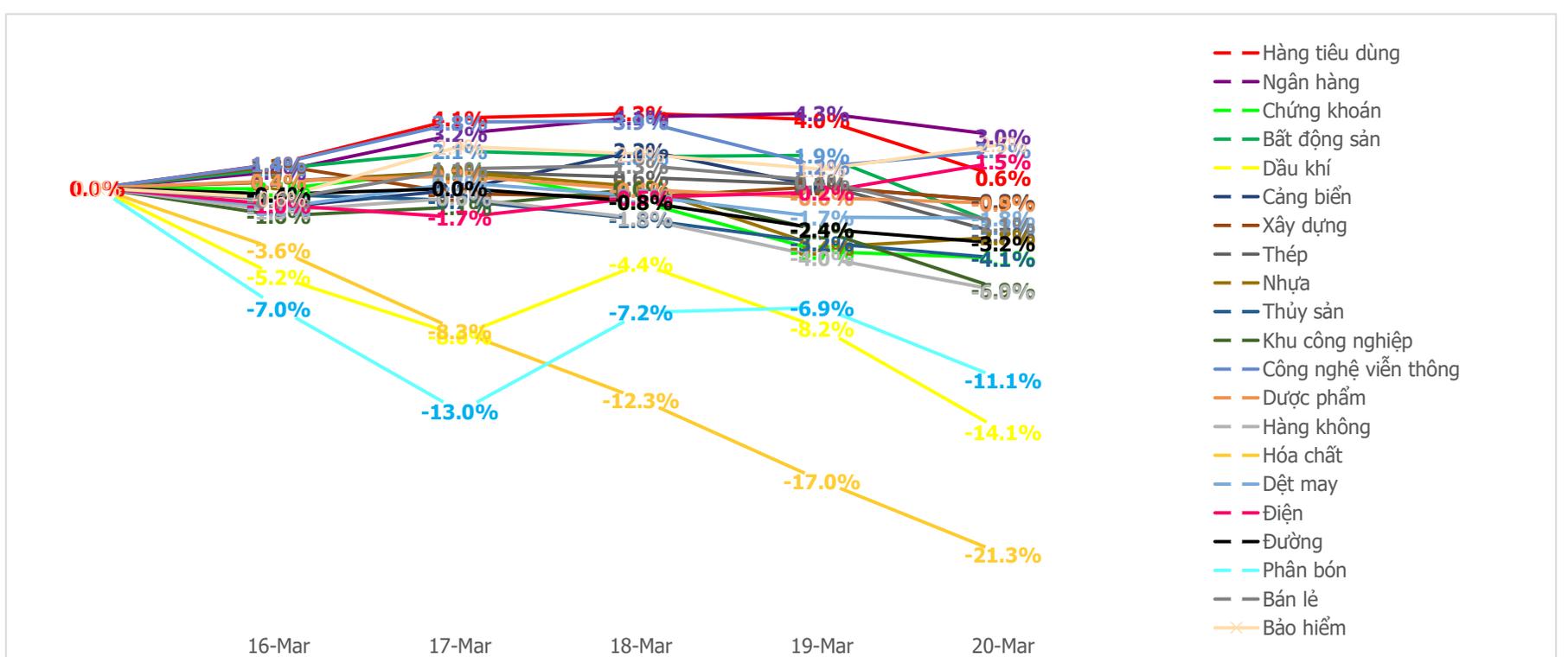
Mua bán ròng khối ngoại HSX 5 tuần gần nhất (tỉ)



Mua bán ròng khối ngoại HNX 5 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