

Yếu tố hỗ trợ đến từ kỳ chốt NAV quý 3/2025

Diễn biến thị trường

Chỉ số	Close	(*)KLKL	Thay đổi	%
VN-Index	1,660.70	2,834.47	2.08	0.13
VN30	1,852.65	1,103.04	-6.88	-0.37
HNX	276.06	274.10	-0.18	-0.07
UPCOM	110.63	111.91	-0.38	-0.34
MIDCAP	2,494.26	1,242.57	-1.94	-0.08
SMALLCAP	1,616.17	389.38	3.32	0.21
VN100	1,812.71	2,428.94	-1.29	-0.07

(*) KLKL: triệu cổ phiếu

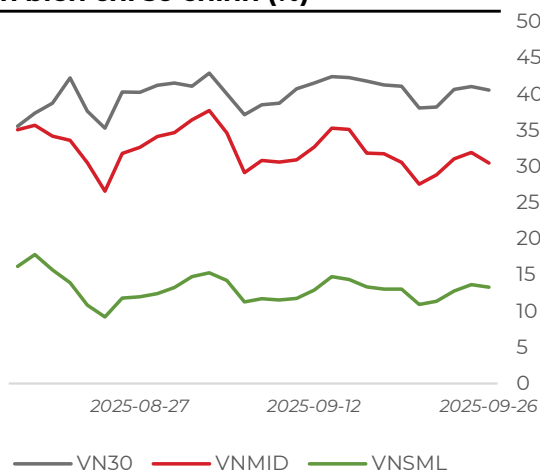
Nguồn: Research.aseansc.com.vn

VN Index điều chỉnh đáng kể trong phiên đầu tuần trước khi cân bằng và hồi phục trong các phiên còn lại. Chỉ số kết tuần quanh mức 1.660,7 điểm, tăng nhẹ 0,13% so với thứ Sáu liền trước và nổi dài diễn biến đi ngang trong hơn 1 tháng qua.

Khối ngoại bán ròng 7.363,45 tỷ đồng trên HOSE trong tuần qua, trong đó chịu áp lực bán ròng lớn nhất là các cổ phiếu vốn hóa lớn như FPT, VHM, SSI. Ở chiều ngược lại, CII được ưu tiên mua ròng cùng với BID, HVN.

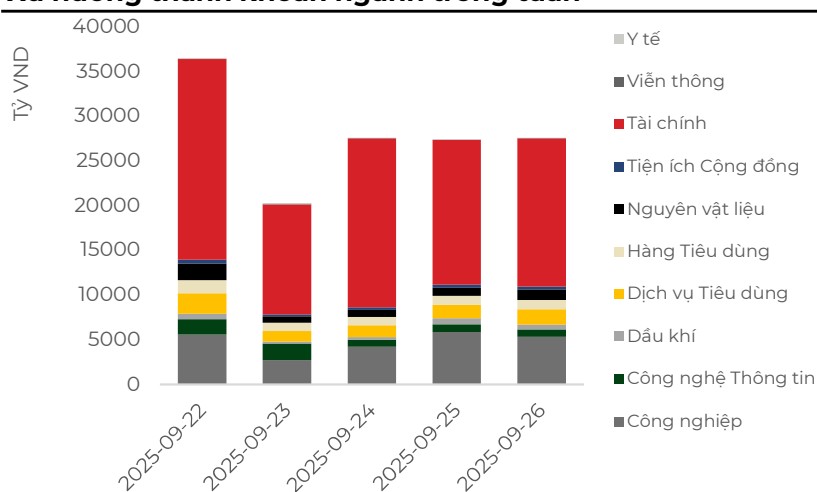
Nhóm cổ phiếu Bất động sản và Đầu tư công giao dịch khá quan mặc dù thị trường rung lắc, biến động. Trong đó, VIC liên tục vượt đỉnh, trở thành động lực quan trọng nâng đỡ điểm số. Các lĩnh vực Ngân hàng và Chứng khoán chủ yếu giao dịch theo hướng đi ngang hoặc điều chỉnh.

Diễn biến chỉ số chính (%)



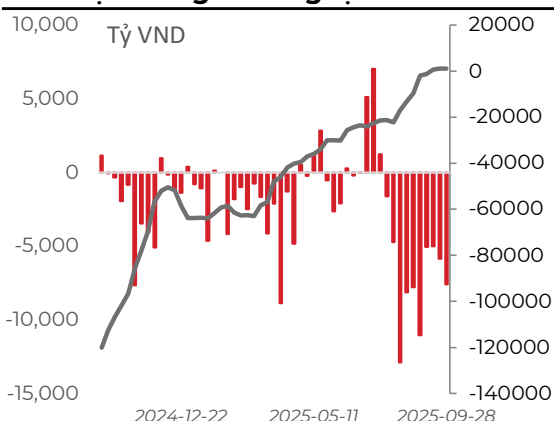
Nguồn: Research.aseansc.com.vn

Xu hướng thanh khoản ngành trong tuần



Nguồn: Research.aseansc.com.vn

Giao dịch ròng khối ngoại theo tuần



Nguồn: Research.aseansc.com.vn

Lịch kinh tế vĩ mô trong tuần

Curr.	Sự kiện	Thời gian	Thực tế	Trước đó
CNY	GDP (YoY)			5.40%
EUR	CPI (YoY)		2.20%	2.30%
USD	Core Retail Sales (MoM)			0.30%
USD	Retail Sales (MoM)			0.00
USD	S&P Global Services PMI			51.00
USD	ISM Non-Manufacturing PMI		53.00	53.50

Nguồn: Research.aseansc.com.vn

Điểm Nhấn Vĩ Mô
Chỉ số vĩ mô

DXY 98.3

Federal Funds Rate 4.25%

Chỉ số thị trường

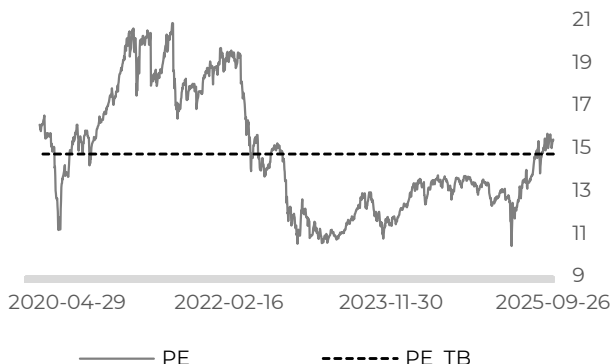
PE 15.36

PB 1.93

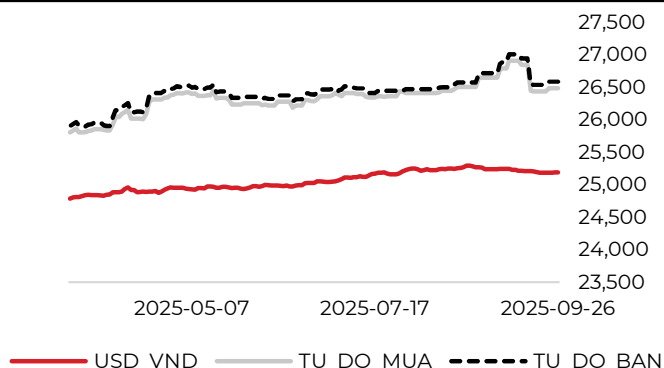
Nguồn: Asean research tổng hợp

Ngày 25/09, Cục Phân tích kinh tế Mỹ (BEA) công bố mức tăng trưởng GDP Q2/2025 của nước này đạt 3,8% YoY. Đây là số liệu ước tính lần thứ 3, cải thiện đáng kể so với 2 lần ước tính trước đó, lần lượt là 3% và 3,3%. ASEANSC Research nhận định các chỉ báo vĩ mô trong các tháng cuối năm của Mỹ có thể chịu ảnh hưởng bởi việc áp dụng thuế đối ứng từ tháng 8/2025, mặc dù vậy kế hoạch hạ lãi suất của FED (dự kiến thêm 2 lần trong các kỳ họp cuối năm) sẽ nâng đỡ tăng trưởng. Chứng khoán Mỹ ghi nhận diễn biến rung lắc, điều chỉnh trong ngắn hạn tuy nhiên hiện chỉ số S&P 500 vẫn neo quanh đỉnh lịch sử.

Tỷ giá trung tâm USD/VND được NHNN công bố trong ngày 26/09 đạt 25.194 đồng, chủ yếu đi ngang trong tuần qua và tăng nhẹ 5 đồng so với thứ Sáu liên trước. Tỷ giá USD/VND nhìn chung vẫn đang vận động trong nhịp điều chỉnh kể từ cuối tháng 8/2025 sau khi NHNN áp dụng chính sách bán USD kỳ hạn, có hủy ngang. Lãi suất liên ngân hàng ON dao động với biên độ tương đối hẹp trong tuần qua, đạt 4,26% trong phiên điều hành gần nhất (24/09). Chúng tôi nhận định lãi suất liên ngân hàng có thể sẽ gia tăng trong tuần tới khi nhu cầu thanh khoản thường có xu hướng mở rộng vào cuối quý.

Cập Nhật Định Giá
Chỉ số định giá PE


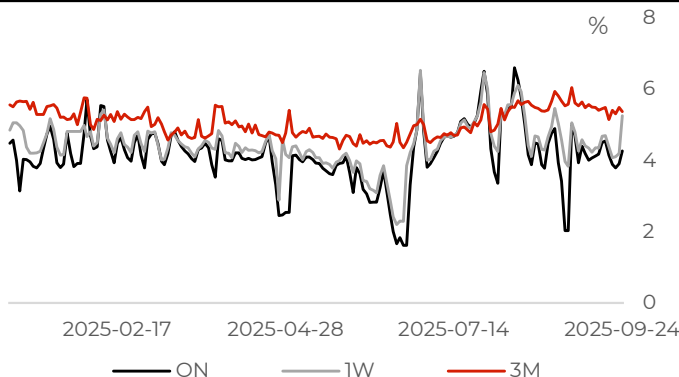
Nguồn: Research.aseansc.com.vn

Tỷ giá trung tâm (USD/VND)


Nguồn: Research.aseansc.com.vn

Chỉ số định giá PB


Nguồn: Research.aseansc.com.vn

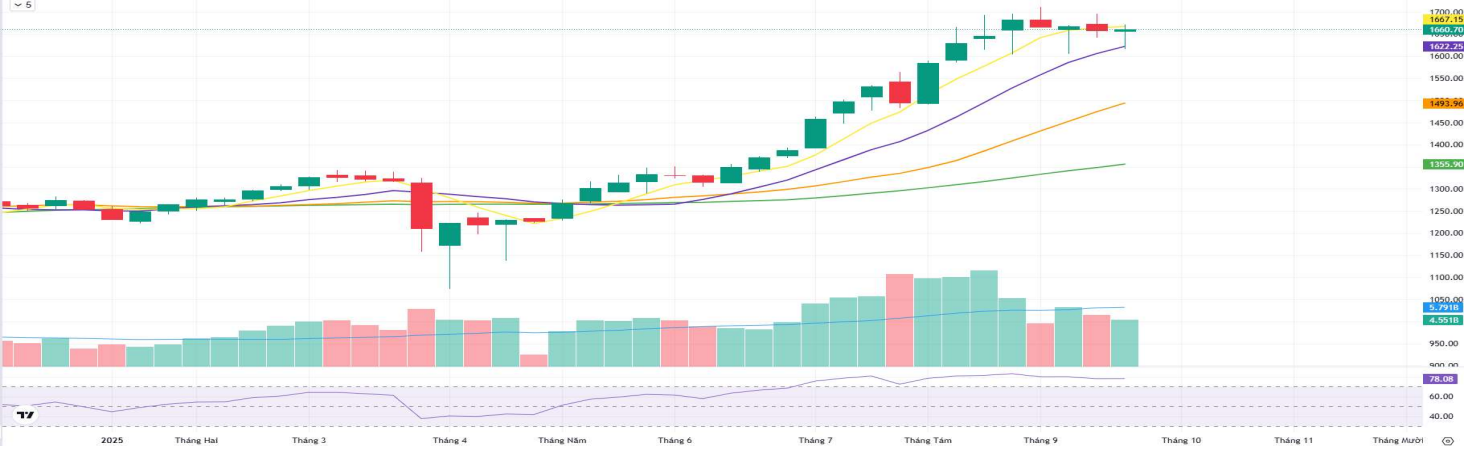
Diễn biến thị trường lãi suất


Nguồn: Research.aseansc.com.vn

Phân tích đồ thị

Diễn biến VNINDEX

Chỉ số VNINDEX - 1W O1656.66 H1671.43 L1616.02 C1660.70 +2.08 (+0.13%)



Tín hiệu kỹ thuật

Chỉ báo	Ý nghĩa
C- MA20	Tăng
MFI	Tăng
RSI	Tăng

Phân tích kỹ thuật

VN Index hình thành nền rút chân trên đồ thị tuần đi cùng với khối lượng thu hẹp so với 2 tuần liên trước. Chúng tôi nhận định diễn biến rung lắc vẫn sẽ duy trì trong tuần tới do ảnh hưởng của lực cung quanh đỉnh lịch sử và hiệu ứng bán ròng của khối ngoại. Mặc dù vậy, thị trường sẽ nhận được hiệu ứng khả quan từ kỳ chốt NAV cuối quý của các quỹ đầu tư.

Chiến lược giao dịch

MUA: Tăng tỷ trọng khi thị trường có nhịp điều chỉnh về vùng hỗ trợ 1600 điểm.

GIỮ: Nắm giữ khi giá tiếp tục đà tăng trưởng.

BÁN: Giảm tỷ trọng giao dịch ngắn hạn đối với cổ phiếu nằm sâu trong vùng quá mua.

Với trường phái giao dịch ngắn hạn, nhà đầu tư đang nắm giữ cổ phiếu chỉ nên duy trì vị thế hiện tại đối với các cổ phiếu có giá vốn an toàn và đang duy trì xu hướng tăng ngắn hạn. Trong khi đó, nhà đầu tư đang có tỷ trọng tiền mặt cao có thể quan sát và chờ đợi các điểm giải ngân mới với các nhóm cổ phiếu đang có câu chuyện hỗ trợ (Ngân hàng, Chứng khoán, Bất động sản, v.v). Việc mua mới chỉ nên thực hiện theo hướng giải ngân từng phần.

Với trường phái mua và nắm giữ dài hạn, việc tăng tỷ trọng chỉ nên thực hiện khi thị trường xuất hiện pha giảm, ưu tiên quan sát nhóm cổ phiếu đầu ngành và duy trì triển vọng tăng trưởng lợi nhuận trong giai đoạn 2025 – 2026.

Khuyến nghị

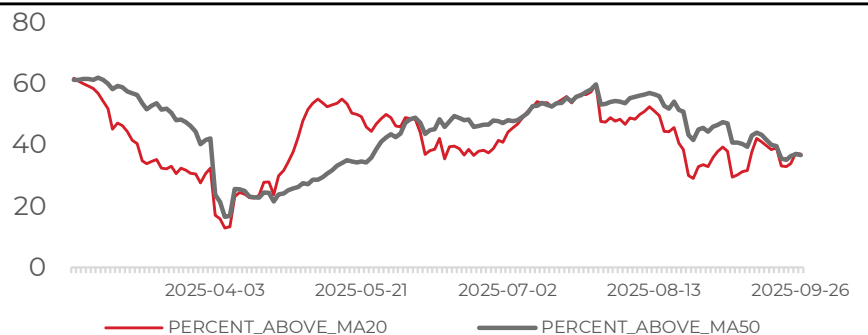
Tỷ trọng nắm giữ

45%
Danh mục

Tỷ trọng cổ phiếu nắm giữ
so với tổng danh mục tài sản

Nguồn: Asean research

Vị thế thị trường (%)



Nguồn: Research.aseansc.com.vn

Khuyến cáo

Bản báo cáo này bao gồm các nhận định chủ quan và dựa trên nguồn thông tin tin cậy và cơ sở phân tích chi tiết, cẩn trọng. ASEANSC không đảm bảo sự chính xác và đầy đủ của các nguồn thông tin này đồng thời bản báo cáo này được chuẩn bị cho mục đích duy nhất là cung cấp thông tin và không nhằm đưa ra bất kỳ đề nghị hay hướng dẫn mua bán chứng khoán cụ thể nào. Nhà đầu tư nên xem báo cáo này như một nguồn tham khảo khi đưa ra quyết định đầu tư và phải chịu toàn bộ trách nhiệm đối với quyết định đầu tư của chính mình. Các quan điểm và ước tính trong đánh giá của chúng tôi có giá trị đến ngày ra báo cáo và có thể thay đổi mà không cần báo cáo trước. Bản báo cáo này được giữ bản quyền ASEANSC. Mọi sự sao chép, chuyển giao hoặc sửa đổi trong bất kỳ trường hợp nào mà không có sự đồng ý của ASEANSC đều trái luật.

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN ASEAN

Website: www.aseansc.com.vn

Hội sở chính

Tầng 4,5,6,7 – số 3 Đặng Thái Thân

Phường Phan Chu Trinh, quận Hoàn Kiếm, Hà Nội.

Tel: 024 6275 8668

Tổng đài đặt lệnh: 024 6275 8888

Chi nhánh Hồ Chí Minh

Tầng 2 - số 77-79 Phó Đức Chính,

Phường Nguyễn Thái Bình, quận 1, Tp Hồ Chí Minh.

Tel: 028 3933 0308

Tổng đài đặt lệnh: 028 3933 0309



**ASEAN SECURITIES**
CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN ASEAN

Trung tâm Dữ liệu & Phân tích thị trường
ASEAN Data & Research Center

**THEO DẤU DÒNG TIỀN
TRẢI NGHIỆM KHÁC BIỆT**



◀ TRẢI NGHIỆM NGAY ▶

Trang 4