

BÁO CÁO THỊ TRƯỜNG

TUẦN 38.2025
(15 - 19/09/2025)

*“VN-Index gặp thử thách tại mốc 1,700 điểm –
Tích lũy chờ tin nâng hạng và lãi suất Fed”*

Mở Tài khoản Trung tâm Phân tích



Vui lòng quét hoặc nhấp vào mã QR để tiếp tục



- ❖ **VN-Index đóng cửa tuần 37.2025 tại 1,667.3 điểm, tăng nhẹ +0.29 điểm (-0.02%) so với tuần trước đó.** Thị trường giảm mạnh vào phiên thứ 2 (-2.55%) tiếp nối với đà giảm cuối tuần trước với thanh khoản ở mức cao (53.24 nghìn tỷ đồng) thủng mốc MA20, nhưng sau đó tăng 4 phiên liên tiếp với thanh khoản rất thấp chỉ giao động từ 28-34 nghìn tỷ đồng. Giá trị giao dịch thị trường tiếp tục ở mức đáy 2 tháng, giá trị giao dịch trung bình tuần chỉ đạt 37,179 nghìn tỷ đồng, giảm -11.9% so với tuần trước, giảm -23.5% so với trung bình 5 tuần.
- ❖ **Xét theo nhóm ngành, dòng tiền tiếp tục trong đà suy giảm, hầu hết là các nhóm vốn hóa lớn dẫn dắt như Ngân hàng, Chứng khoán, Xây dựng và Thép.** Trong đó, nhóm Chứng khoán chịu áp lực điều chỉnh mạnh nhất. Dòng tiền đang có xu hướng dịch chuyển sang các nhóm ngành Bán lẻ, Thủy sản, Thực phẩm giúp chỉ số giá các nhóm này cải thiện.
- ❖ **Xét theo quy mô vốn hóa, dòng tiền tiếp tục suy giảm ở cả 3 nhóm vốn hóa lớn (VN30), vừa (VNMID) và nhỏ (VNSML).** Trong đó, lần lượt sụt giảm thanh khoản VN30 (-8.4%), VNMID (-11.8%), VNSML (-14.2%) so với tuần trước. Tỷ trọng dòng tiền nhóm VN30 tăng từ 52.8% lên mức 53.8%, nhóm VNMID giảm từ 40.8% xuống 41.1% và nhóm VNSML giảm từ 6.4% xuống còn 6.1%. Về biến động giá, nhóm VN30 tăng điểm vượt trội +1.08% WoW, trong khi nhóm VNMID -1.44% WoW và nhóm VNSML -1.12% WoW.
- ❖ **Nhóm nhà đầu tư Nước ngoài bán ròng 5,083 tỷ đồng.** Ngược lại, nhóm nhà đầu tư Tổ chức trong nước mua ròng 4,334 tỷ đồng và Cá nhân mua ròng 493 tỷ đồng và Tự doanh mua ròng 256 tỷ đồng.
- ❖ **Nhận định:** VN-Index kết tuần trước tại 1,667 điểm với thanh khoản giảm xuống mức thấp nhất trong 2 tháng, phản ánh tâm lý thận trọng lan rộng. Sau nhịp thủng MA20, chỉ số hồi phục nhưng chủ yếu nhờ các nhịp kéo cuối phiên, thiếu sự xác nhận từ dòng tiền, trong khi khối ngoại tiếp tục bán ròng mạnh ở nhóm Chứng khoán, Ngân hàng và Bất động sản. Trong tuần tới, thị trường nhiều khả năng duy trì trạng thái tích lũy trong vùng 1,640–1,680 điểm và sẽ tiếp tục gặp thử thách trước mốc 1,700 điểm khi thanh khoản chưa có dấu hiệu cải thiện, chỉ số có thể quay lại test vùng 1,640 điểm trước khi tìm điểm cân bằng mới. Vì vậy, nhà đầu tư nên chốt lời dần khi chỉ số tiến sát mốc 1,700 điểm, hạ tỷ trọng cổ phiếu về mức trung bình thấp. Bên cạnh đó, thị trường tuần này sẽ chịu ảnh hưởng từ các thông tin quan trọng như: (1) Tiến trình nâng hạng thị trường, (2) Tuần đáo hạn phái sinh, và (3) Cuộc họp quyết định lãi suất của Fed (17–18/9).

Diễn biến chỉ số chứng khoán thế giới

Index	Chỉ số	% 1 Tuần	% 1 Tháng	% YTD	% 1 Năm
Chỉ số thị trường thế giới					
Dow Jones	45,834.2	0.7%	2.0%	7.7%	10.1%
S&P 500	6,584.3	1.4%	2.1%	12.0%	16.9%
Nasdaq	22,141.1	1.6%	2.4%	14.7%	25.9%
Europe	5,390.7	0.5%	-1.1%	10.1%	11.7%
Japanese	44,768.1	2.6%	3.2%	12.2%	22.4%
Korea	3,406.1	5.8%	5.6%	42.0%	32.3%
China	3,860.7	1.0%	4.5%	15.3%	42.9%
HongKong	26,457.0	3.3%	4.8%	32.0%	51.9%
Taiwan	25,474.6	3.8%	4.7%	10.6%	16.6%
India	25,114.0	1.4%	2.0%	6.2%	-1.1%
Indonesia	7,905.2	1.1%	-0.6%	10.9%	0.5%
Thailand	1,293.6	2.2%	2.7%	-7.6%	-9.9%
VietNam	1,667.3	0.0%	3.7%	31.6%	32.7%
Hàng hóa					
Brent Oil (USD/bbl)	67.3	1.9%	2.1%	-9.9%	-7.6%
WTI Oil (USD/bbl)	63.0	1.2%	0.3%	-11.6%	-8.7%
Gold (USD/ounce)	3,679.5	0.0%	8.8%	39.3%	42.3%
Yield Trái phiếu Chính phủ Mỹ					
U.S 1Y (%)	3.7	0.9%	-6.6%	-11.6%	-7.7%
U.S 10Y (%)	4.1	0.8%	-5.7%	-10.8%	12.8%

Lịch sự kiện công bố thông tin tuần 38.2025			Quan trọng
Thứ Hai 15/09		Trung Quốc: Doanh Số Bán Lẻ Tháng 8	★
		EU: Cán Cân Mậu Dịch Tháng 7	★
Thứ Ba 16/09		Mỹ: Doanh Số Bán Lẻ Tháng 8	★
		EU: Sản Lượng Công Nghiệp Tháng 7	★
Thứ Tư 17/09		Mỹ: FOMC Quyết Định Lãi Suất	★★★
		EU: Chỉ Số Giá Tiêu Dùng (CPI) Tháng 8	★★
Thứ Năm 18/09		Mỹ: Đề Nghị Trợ Cấp Thất Nghiệp Lần Đầu	★★
		Việt Nam: Đáo hạn phái sinh	★★
Thứ Sáu 19/09		EU: Eurozone họp bộ trưởng tài chính	★
		Nhật Bản: BoJ Quyết Định Lãi Suất	★★

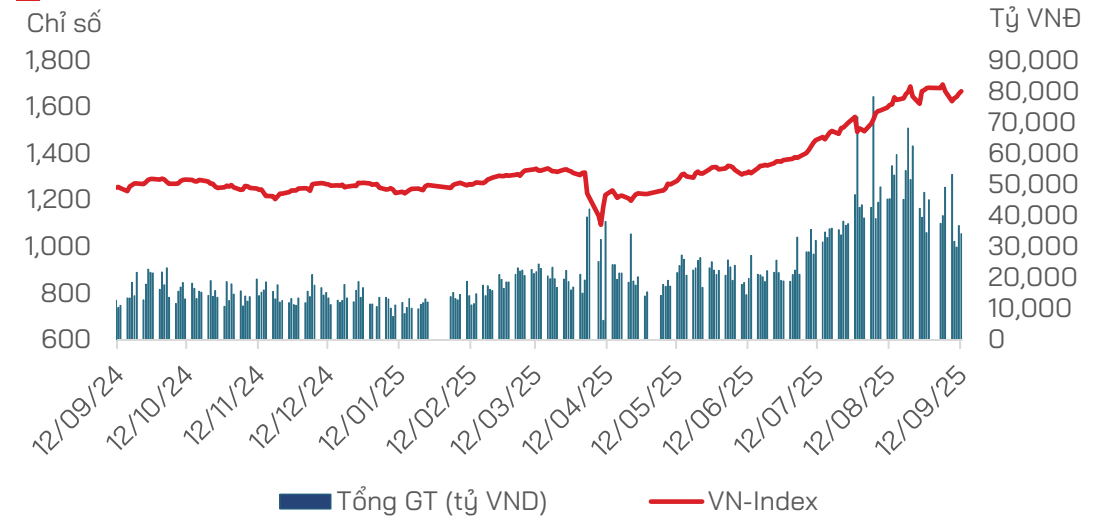
(*) Dữ liệu được cập nhật vào ngày 15/09/2025

Nguồn: HDS Research

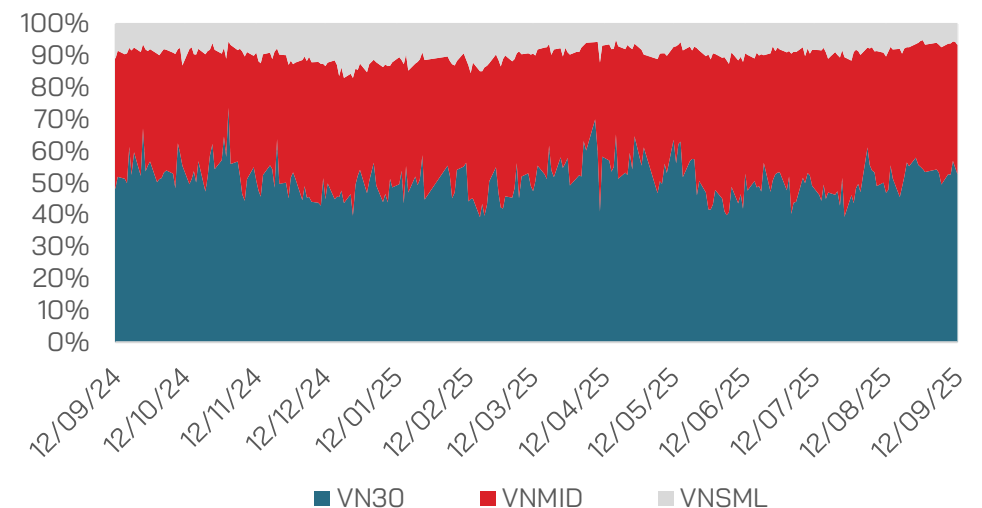
VN-Index đi ngang trong tuần trước, thanh khoản thấp nhất trong vòng 2 tháng

- **VN-Index đóng cửa tuần 37.2025 tại 1,667.3 điểm, tăng nhẹ +0.29 điểm (-0.02%) so với tuần trước đó.** Thị trường giảm mạnh vào phiên thứ 2 (-2.55%) tiếp nối với đà giảm cuối tuần trước với thanh khoản ở mức cao (53.24 nghìn tỷ đồng) thủng mốc MA20, nhưng sau đó tăng 4 phiên liên tiếp với thanh khoản rất thấp chỉ giao động từ 28-34 nghìn tỷ đồng.
- **Giá trị giao dịch thị trường tiếp tục ở mức đáy 2 tháng,** giá trị giao dịch trung bình tuần chỉ đạt 37,179 nghìn tỷ đồng, giảm -11.9% so với tuần trước, giảm -23.5% so với trung bình 5 tuần.
- **Xét theo nhóm ngành, dòng tiền tiếp tục trong đà suy giảm,** hầu hết là các nhóm vốn hóa lớn dẫn dắt như Ngân hàng, Chứng khoán, Xây dựng và Thép. Trong đó, nhóm Chứng khoán chịu áp lực điều chỉnh mạnh nhất. Dòng tiền đang có xu hướng dịch chuyển sang các nhóm ngành Bán lẻ, Thủy sản, Thực phẩm giúp chỉ số giá các nhóm này cải thiện.
- **Xét theo quy mô vốn hóa, dòng tiền tiếp tục suy giảm ở cả 3 nhóm vốn hóa lớn, vừa và nhỏ.** Trong đó, lần lượt 3 nhóm sụt giảm thanh khoản VN30 (-8.4%), VNMID (-11.8%), VNSML (-14.2%) so với tuần trước. Tỷ trọng dòng tiền nhóm VN30 tăng từ 52.8% lên mức 53.8%, nhóm VNMID giảm từ 40.8% xuống 41.1% và nhóm VNSML giảm từ 6.4% xuống còn 6.1%.
- **Về biến động giá,** nhóm VN30 tăng điểm vượt trội +1.08% WoW, trong khi 2 nhóm VNMID -1.44% WoW và nhóm VNSML -1.12% WoW đi ngược thị trường.

Thanh khoản sàn HOSE



Tỷ trọng các nhóm vốn hóa



- **Độ rộng của thị trường tiêu cực khi số cổ phiếu đỏ áp đảo so với số cổ phiếu xanh (142 cổ phiếu tăng trên 252 cổ phiếu giảm).** Trong đó, Nhóm VN30 ngoại trừ nhóm VIN (VIC +10.2% WoW và VHM +5.5% WoW) đồng thuận với thị trường thì chỉ có 10 cổ phiếu tăng trên 20 cổ phiếu giảm trong tuần.
- **Nhóm nhà đầu tư Cá nhân mua ròng 493 tỷ đồng.** Trong đó, mua ròng nhóm Tài nguyên cơ bản. Top mua ròng gồm có các cổ phiếu: HPG, MBB, VIC, TCB, BAF, MWG.
- **Nhóm nhà đầu tư Nước ngoài bán ròng 5,083 tỷ đồng.** Top bán ròng là nhóm Dịch vụ tài chính. Top bán ròng khớp lệnh của nước ngoài gồm các mã: HPG, MWG, MBB, SSI, NVL, VCB, VND.
- **Nhóm Tự doanh mua ròng 256 tỷ đồng.** Top mua ròng gồm có các cổ phiếu nhóm Hàng & Dịch vụ công nghiệp và Dịch vụ tài chính. Top mua ròng gồm các cổ phiếu: GEX, FUEMAV30, SHB, VIB, E1VFN30, DBC, CTG.
- **Nhóm nhà đầu tư Tổ chức trong nước mua ròng 4,334 tỷ đồng.** Top mua ròng gồm các cổ phiếu nhóm Ngân hàng với Top mua ròng gồm các cổ phiếu: MWG, VIX, HPG, ACB, VND, SSI, NVL, STB.
- **Các Quỹ đầu tư tiếp tục rút ròng 995 tỷ đồng tuần sau lễ.** Trong đó các quỹ đầu tư ngoại bán ròng 409 tỷ đồng, chủ yếu từ quỹ Fubon VietNam ETF khi chỉ riêng quỹ này đã rút ròng 349.4 tỷ đồng, đây cũng là tháng thứ 2 bán ròng liên tiếp của quỹ Đài Loan này với Top các cổ phiếu bán ròng gồm có HPG, SSI, SHB, VIC, VHM. Các quỹ nội bán ròng 586 tỷ đồng, tập chung ở quỹ VFM VN30 ETF (rút ròng 226.8 tỷ đồng) và quỹ MAFM VN30 ETF (rút ròng 203 tỷ đồng).

STT	Mã	Giá đóng cửa (D)	% thay đổi giá 1 tuần	P/E cơ bản
1	VIC	137,800	10.2%	39.5
2	VHM	105,500	5.5%	15.1
3	MWG	79,000	5.3%	23.9
4	HPG	30,000	4.2%	17.1
5	VNM	63,200	3.8%	15.4
6	MSN	86,000	3.6%	46.2
7	SSI	41,900	3.5%	26.6
8	VJC	146,000	2.8%	42.6
9	VRE	30,750	1.5%	15.9
10	CTG	50,400	0.2%	9.0
11	DGC	97,500	-0.4%	11.9
12	LPB	44,100	-0.8%	13.3
13	STB	55,400	-1.1%	9.0
14	BCM	66,900	-1.2%	19.1
15	SAB	46,650	-1.4%	14.7
16	GVR	29,350	-1.5%	22.1
17	FPT	101,600	-1.7%	20.0
18	GAS	62,500	-2.0%	12.5
19	TCB	38,600	-2.3%	12.8
20	BID	40,950	-2.4%	11.1
21	HDB	31,500	-2.5%	7.7
22	SHB	17,550	-2.5%	7.4
23	VCB	65,800	-2.5%	15.9
24	PLX	35,600	-2.7%	21.4
25	MBB	26,600	-2.9%	8.7
26	ACB	26,300	-3.1%	8.0
27	VIB	21,250	-4.5%	9.6
28	TPB	19,500	-5.3%	8.1
29	VPB	31,600	-5.7%	14.4
30	SSB	19,650	-6.4%	8.1

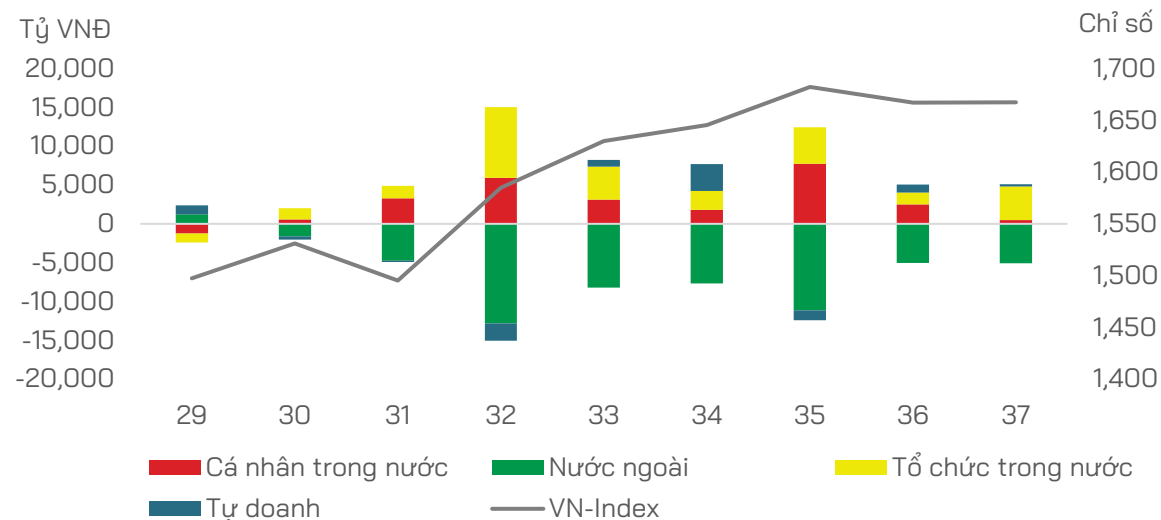
Hầu hết các nhóm ngành đều suy giảm về thanh khoản

Tăng giảm Dòng tiền và Chỉ số theo nhóm ngành

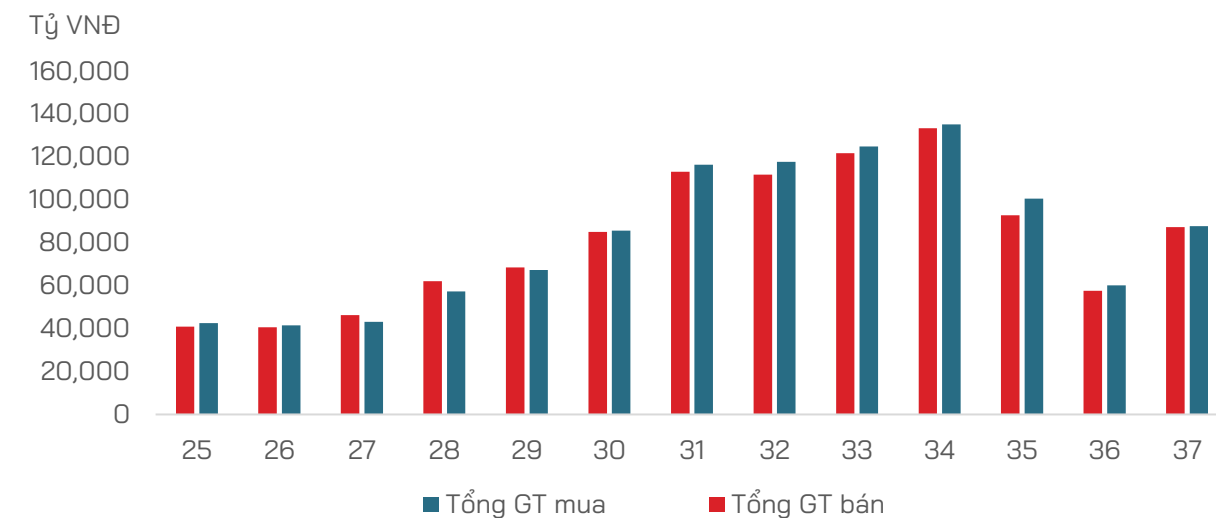
NGÀNH	TỶ TRỌNG DÒNG TIỀN									TĂNG/GIẢM CHỈ SỐ							
	18/07	25/07	01/08	08/08	15/08	22/08	29/08	05/09	12/09	1 TUẦN	2 TUẦN	1 THÁNG	3 THÁNG	6 THÁNG	9 THÁNG	1 NĂM	YTD
Ngân hàng	20.63%	22.82%	24.04%	25.41%	26.10%	30.69%	31.94%	26.23%	24.06%	-2.8%	-4.5%	4.4%	29.6%	22.2%	33.3%	38.8%	32.1%
Dịch vụ tài chính	19.98%	20.17%	20.47%	19.15%	17.32%	16.37%	22.49%	18.60%	21.15%	-2.4%	-6.5%	5.2%	51.0%	40.5%	51.5%	50.8%	53.6%
Bất động sản	20.32%	15.81%	15.89%	14.38%	15.28%	16.69%	13.73%	17.11%	15.07%	3.9%	2.5%	9.1%	38.7%	71.3%	89.2%	85.6%	90.5%
Tài nguyên Cơ bản	5.49%	5.43%	5.91%	8.50%	6.15%	5.67%	5.47%	10.95%	10.12%	2.3%	7.1%	2.4%	22.7%	12.8%	30.7%	38.7%	28.8%
Thực phẩm và đồ uống	6.61%	7.75%	5.76%	6.11%	6.72%	5.72%	5.15%	5.17%	6.63%	0.7%	1.3%	1.7%	9.4%	3.8%	2.6%	4.7%	-0.8%
Xây dựng và Vật liệu	6.27%	6.07%	6.28%	5.71%	6.94%	6.93%	5.10%	5.24%	5.79%	0.4%	1.9%	-0.3%	17.4%	11.4%	19.9%	22.9%	17.1%
Hàng & Dịch vụ Công nghiệp	5.96%	6.90%	6.62%	5.69%	5.54%	4.46%	3.97%	3.66%	4.16%	-1.8%	-2.3%	-6.7%	6.0%	0.6%	8.0%	17.3%	1.9%
Bán lẻ	2.46%	2.13%	2.41%	2.45%	2.19%	2.09%	2.54%	2.37%	2.90%	3.7%	1.2%	3.2%	16.4%	18.0%	21.4%	14.4%	19.6%
Công nghệ Thông tin	2.61%	2.18%	2.40%	2.14%	3.42%	2.33%	2.52%	2.45%	2.21%	-1.6%	0.1%	-5.1%	1.1%	-12.0%	-19.7%	-8.8%	-20.8%
Dầu khí	1.72%	2.02%	2.29%	2.74%	2.49%	2.54%	1.89%	2.08%	2.20%	-0.6%	1.9%	4.7%	25.9%	9.8%	13.4%	3.0%	12.0%
Hóa chất	3.23%	3.93%	3.19%	3.25%	3.12%	2.74%	1.75%	2.11%	1.78%	-1.1%	0.4%	-7.8%	7.1%	-4.7%	-2.0%	-4.7%	-0.3%
Du lịch và Giải trí	0.89%	1.11%	0.91%	0.90%	0.99%	0.80%	0.91%	0.86%	1.22%	3.5%	3.0%	2.7%	8.4%	20.8%	22.2%	34.8%	17.9%
Điện, nước & xăng dầu khí đốt	1.45%	1.46%	1.25%	1.25%	1.32%	1.11%	1.09%	1.29%	1.10%	-0.9%	0.2%	-2.5%	5.5%	3.8%	6.2%	0.4%	5.4%
Ô tô và phụ tùng	0.77%	0.67%	1.14%	0.85%	0.82%	0.65%	0.44%	0.71%	0.64%	-1.4%	4.9%	-0.4%	24.8%	20.4%	25.3%	16.9%	23.0%
Hàng cá nhân & Gia dụng	0.83%	0.69%	0.70%	0.64%	0.65%	0.47%	0.52%	0.60%	0.47%	-0.4%	1.3%	-1.5%	6.9%	-4.9%	-6.4%	-4.7%	-7.1%
Bảo hiểm	0.12%	0.14%	0.14%	0.16%	0.34%	0.27%	0.20%	0.20%	0.17%	-1.3%	-2.1%	4.8%	14.7%	4.2%	13.4%	31.8%	10.6%
Y tế	0.19%	0.18%	0.18%	0.13%	0.14%	0.12%	0.10%	0.15%	0.13%	0.6%	1.6%	1.1%	3.3%	1.1%	4.6%	5.6%	4.0%
Truyền thông	0.20%	0.29%	0.22%	0.24%	0.21%	0.20%	0.09%	0.12%	0.11%	-0.5%	7.3%	-2.6%	12.7%	30.3%	36.8%	14.3%	36.4%
Viễn thông	0.26%	0.25%	0.21%	0.29%	0.25%	0.15%	0.08%	0.09%	0.09%	-5.0%	-3.4%	-10.6%	-3.9%	-8.3%	-16.7%	14.4%	-18.0%

Tổ chức trong nước tăng mua ròng trong khi Khối ngoại vẫn duy trì đà bán ròng

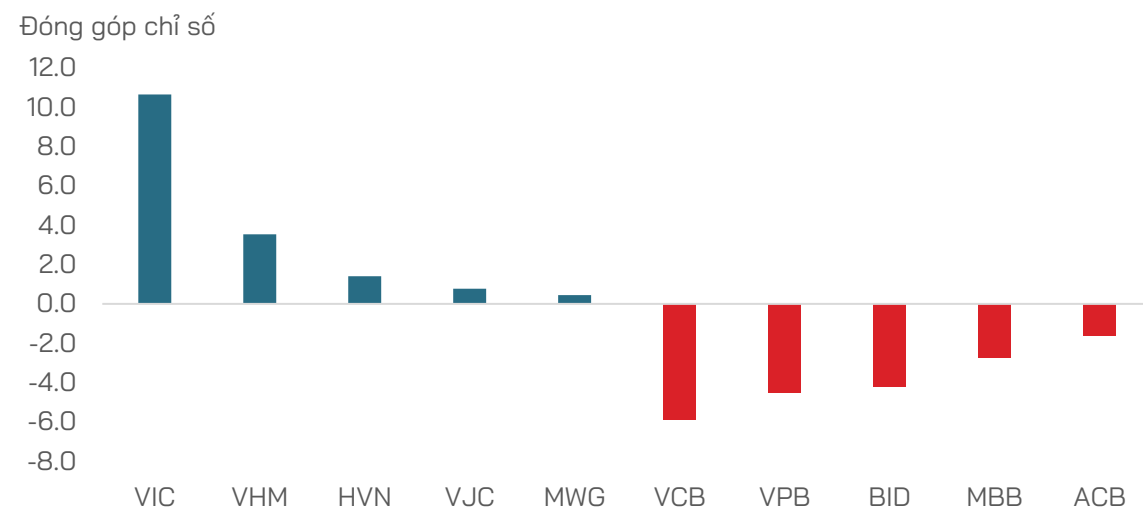
Phân loại Nhà đầu tư



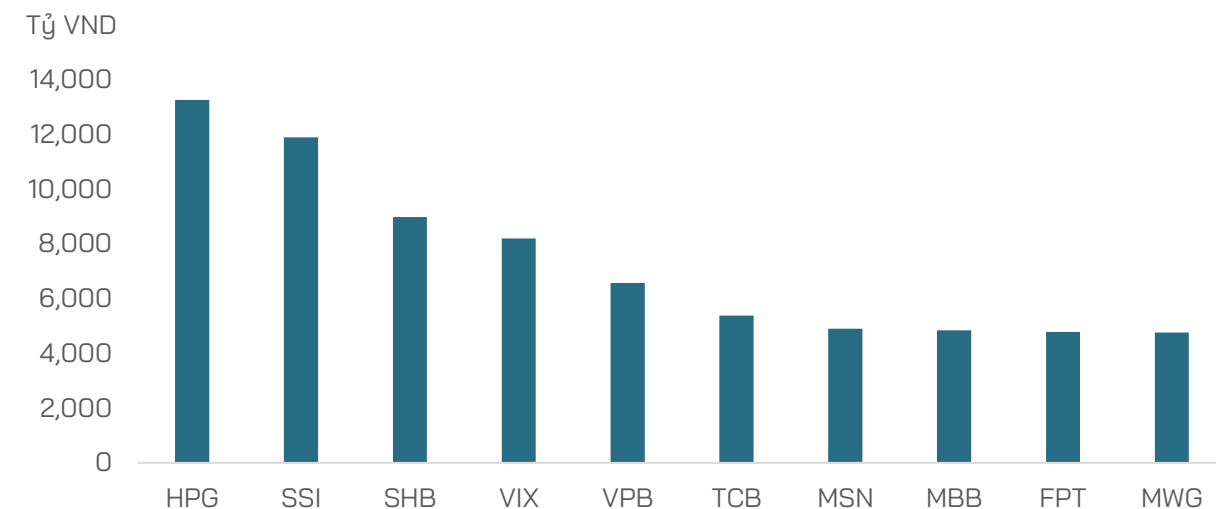
Tổng giá trị mua bán NĐT cá nhân trên HOSE



Top Cổ phiếu ảnh hưởng đến chỉ số VN-Index

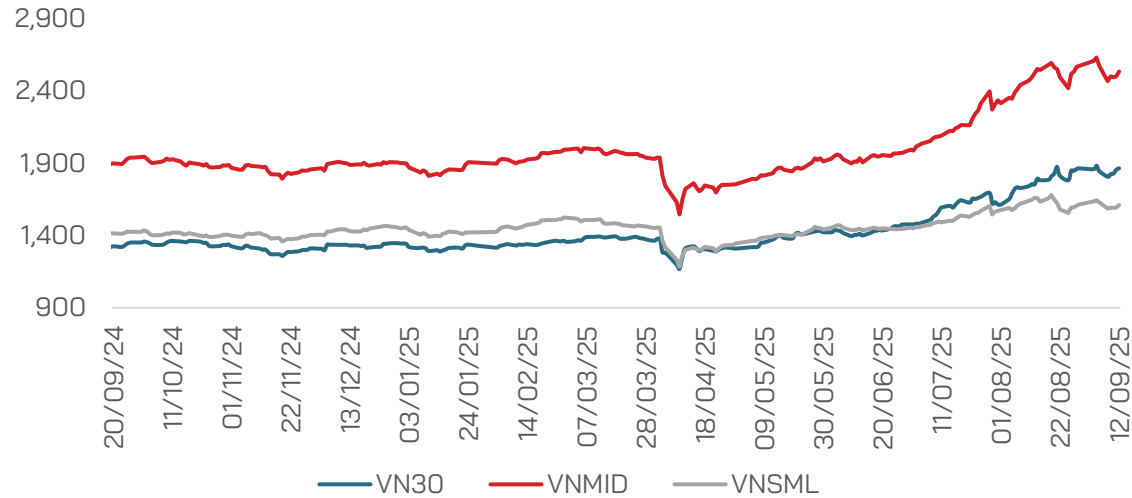


Top 10 cổ phiếu có GTGD lớn nhất

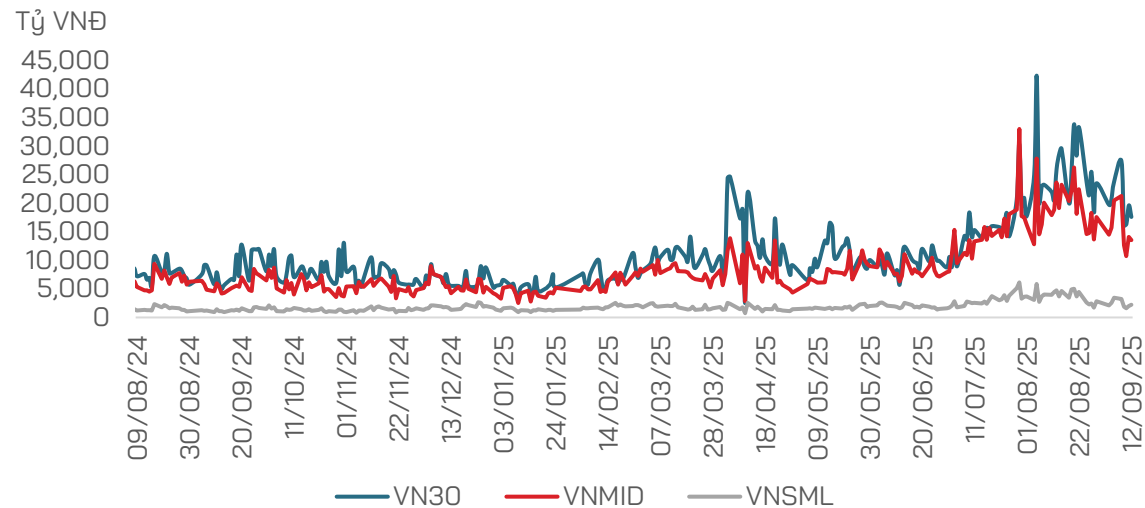


Nhóm vốn hoá lớn dẫn dắt thị trường chung

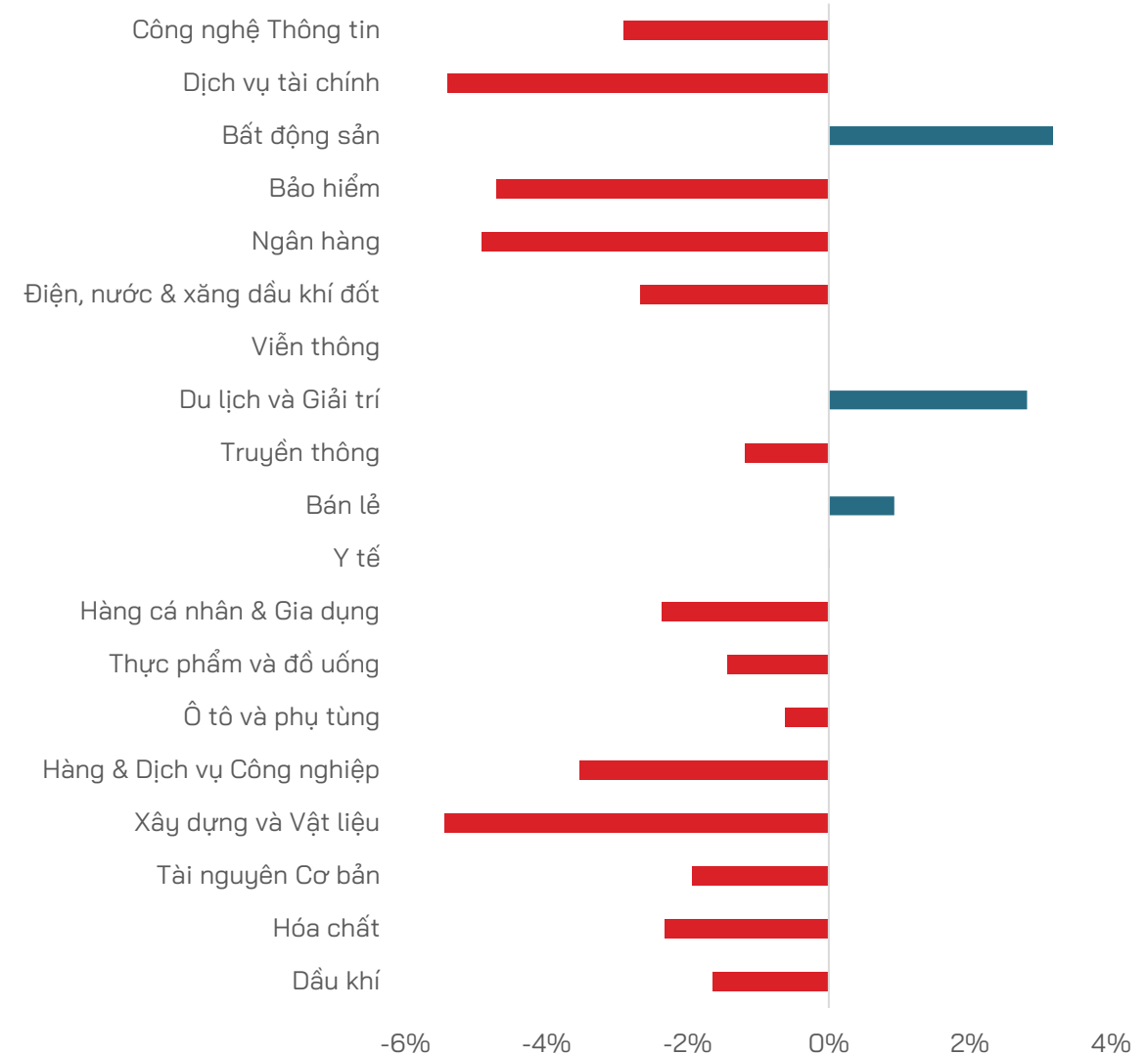
Chỉ số theo nhóm vốn hóa



Giá trị giao dịch theo nhóm vốn hóa

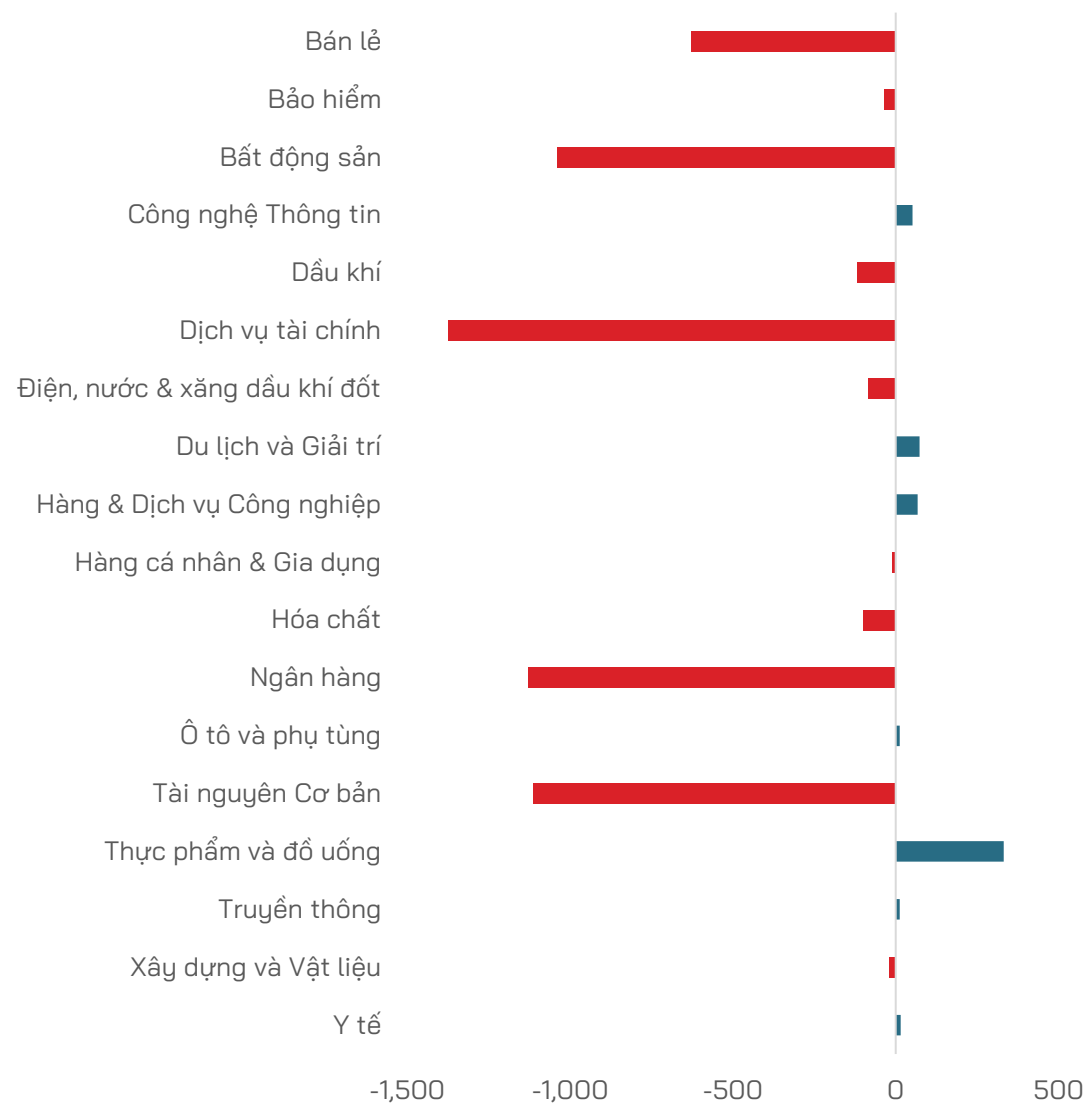


Biến động chỉ số ngành (% thay đổi)

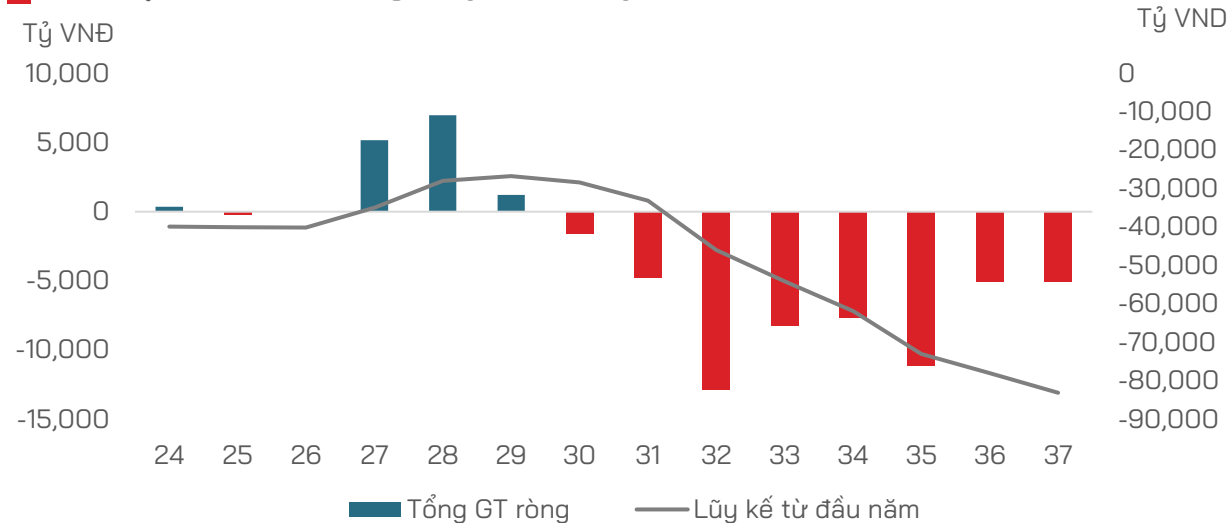


Khối ngoại bán ròng chủ yếu nhóm Chứng khoán, Bất động sản, Ngân hàng và Thép

Giao dịch Khối ngoại theo ngành (tỷ VNĐ)



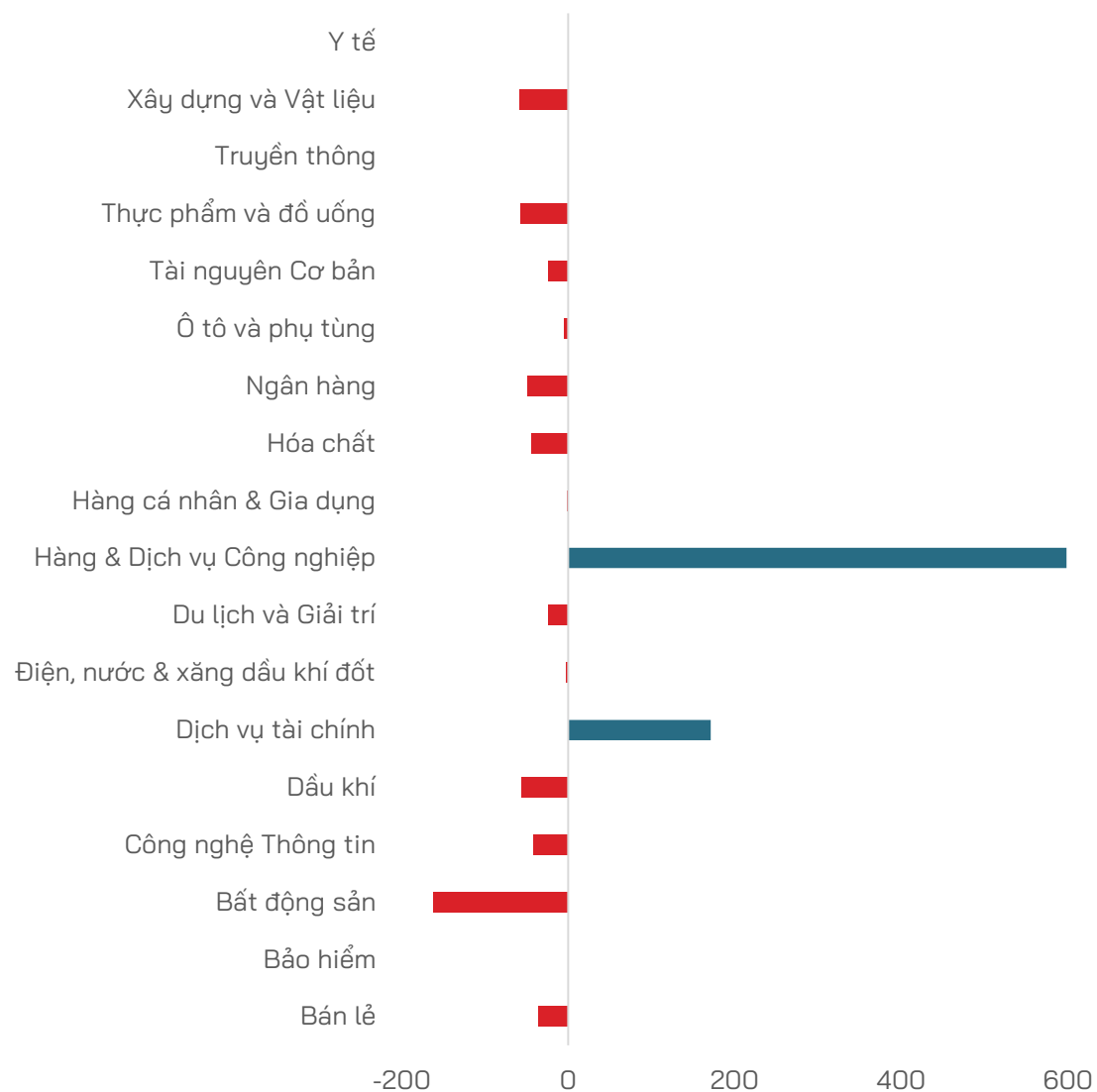
Giao dịch NĐT nước ngoài (theo tuần)



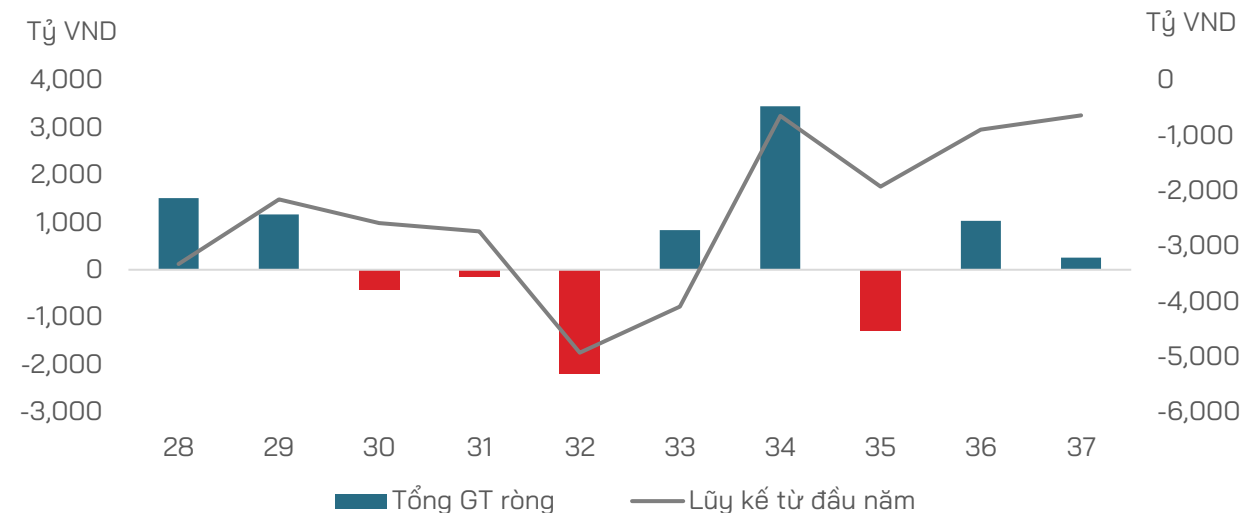
Top cổ phiếu mua bán ròng



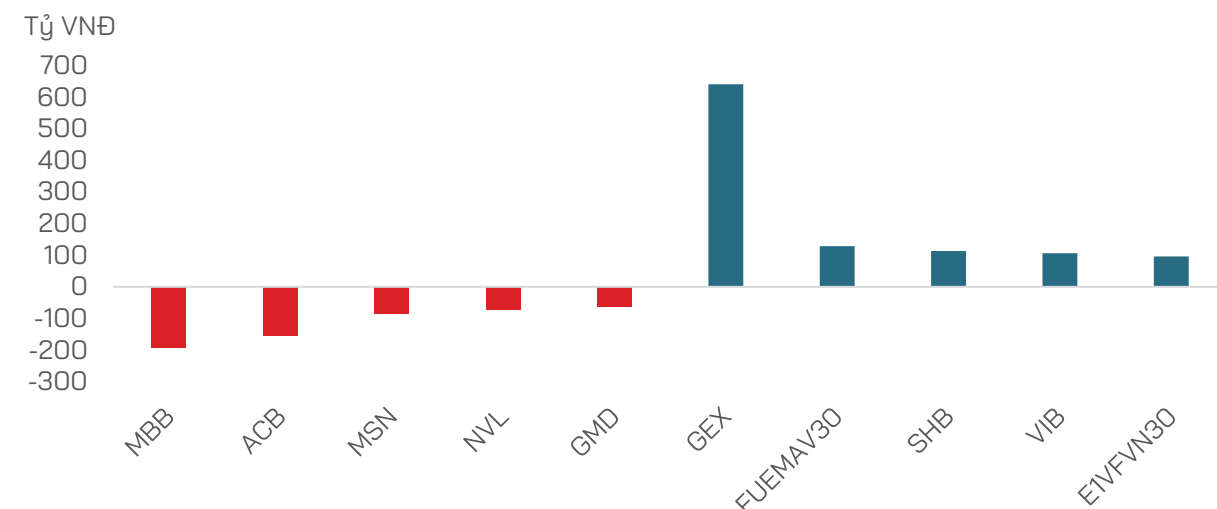
Giao dịch NĐT Tự doanh theo ngành (tỷ VNĐ)



Giao dịch Tự doanh (theo tuần)



Top cổ phiếu mua bán ròng



Tín hiệu Kỹ thuật của Top Cổ phiếu có giao dịch đột biến trong tuần qua

STT	Mã	Vốn hoá (tỷ VND)	Giá CP	Thay đổi Giá 1W	KLGD TB 3M	GTGD TB 3M (tỷ VND)	Giá thấp nhất 52 tuần	Giá cao nhất 52 tuần	PE	PB	Xu hướng
1	VHM	433,332	105,500	5.5%	5,471,267	487.3	37,750	105,900	15.0	2.0	Tích cực
2	HPG	230,264	30,000	4.2%	67,406,361	1,819.2	21,300	29,850	17.3	1.9	Tích cực
3	MWG	116,798	79,000	5.3%	10,840,343	755.5	46,250	78,800	24.1	4.0	Tích cực
4	VND	36,383	23,900	-4.4%	39,040,683	844.4	11,250	26,800	24.7	1.9	Tích cực
5	GMD	29,077	69,200	4.1%	3,630,433	220.1	42,200	79,000	19.3	2.5	Tích cực
6	DIG	15,870	24,550	-3.3%	27,264,752	590.2	14,200	25,400	118.9	2.1	Tích cực
7	PVD	13,286	23,900	5.5%	9,914,975	214.3	16,650	28,050	16.7	0.8	Tích cực
8	HSG	12,730	20,500	1.2%	12,079,596	225.7	12,500	21,350	27.6	1.1	Tích cực
9	DGW	9,906	45,200	4.9%	3,474,497	153.6	28,750	61,600	20.5	3.2	Tích cực
10	ACB	135,094	26,300	-3.1%	19,002,284	471.7	20,950	29,450	8.0	1.6	Trung tính
11	CII	14,936	23,900	3.0%	29,995,773	578.2	10,500	26,200	299.4	1.8	Trung tính
12	HT1	6,964	18,250	6.7%	1,140,057	17.5	9,300	18,400	51.1	1.5	Trung tính
13	VPB	250,712	31,600	-5.7%	50,888,447	1,349.8	15,950	38,650	14.4	1.7	Tiêu cực
14	LPB	131,739	44,100	-0.8%	3,924,940	147.8	30,200	48,400	13.4	3.3	Tiêu cực
15	SSB	55,904	19,650	-6.4%	5,613,064	110.7	15,050	23,100	8.2	1.4	Tiêu cực
16	PLX	45,233	35,600	-2.7%	2,567,088	96.4	30,950	46,000	21.5	1.8	Tiêu cực
17	KDH	39,053	34,800	-1.8%	6,085,425	196.8	24,250	39,350	48.7	2.2	Tiêu cực
18	POW	36,182	15,450	-4.3%	15,690,755	232.6	9,930	16,750	24.6	1.1	Tiêu cực
19	VCI	32,011	44,300	-3.7%	14,069,719	603.4	31,500	48,250	33.0	2.6	Tiêu cực
20	SBT	19,671	24,150	-1.4%	1,828,263	41.3	11,700	25,000	23.6	1.9	Tiêu cực
21	PC1	9,585	26,800	-0.4%	6,224,759	163.7	18,450	31,300	22.8	1.7	Tiêu cực
22	CMG	8,586	40,550	-0.9%	1,821,343	74.9	28,850	58,800	24.0	2.9	Tiêu cực
23	PVT	8,506	18,100	-1.4%	4,289,077	81.1	17,700	29,300	7.9	1.1	Tiêu cực
24	CTS	8,476	39,850	-3.3%	3,587,113	133.2	25,400	44,850	21.8	3.4	Tiêu cực
25	PPC	3,495	10,900	-0.5%	813,526	9.1	10,550	12,900	14.9	0.8	Tiêu cực

Thị trường vẫn gặp thử thách trước mốc 1,700 trong tuần này và cần tích lũy thêm

- **VN-Index đi ngang ở vùng 1,667 điểm, thị trường đã có dấu hiệu chững lại kể từ kỳ nghỉ lễ 2/9 với xu hướng thanh khoản ngày càng sụt giảm.** Về mặt kỹ thuật, thị trường sau khi thủng MA20 (vào phiên ngày 8/9) đã hồi phục trở lại nhưng thanh khoản duy trì ở mức thấp và các nhịp phục hồi diễn ra vào cuối phiên cho thấy mang tính kỹ thuật nhiều hơn và đang thiếu hụt về dòng tiền, cho thấy tâm lý nhà đầu tư đang thận trọng. Thị trường trong tuần tới sẽ duy trì trạng thái tích lũy với các phiên tăng điểm/ giảm điểm đan xen và khả năng thị trường vẫn gặp thử thách trước mốc 1,700 điểm khi thanh khoản trung bình dự báo vẫn ở mức thấp dưới 40 nghìn tỷ đồng và VN-Index có thể quay lại test vùng 1,640 điểm trước khi tìm điểm cân bằng mới.

• Kịch bản

- **Cơ sở:** VN-Index dao động tích lũy trong vùng 1,640–1,680 điểm, chờ tín hiệu dòng tiền.
- **Tích cực:** Chỉ số vượt lại 1,700 điểm nếu khối ngoại giảm bán ròng và thanh khoản cải thiện trên 40 nghìn tỷ đồng.
- **Tiêu cực:** Thủng mốc 1,640, lùi về vùng hỗ trợ tâm lý 1,600 điểm.



- **Nhận định:** VN-Index kết tuần trước tại 1,667 điểm với thanh khoản giảm xuống mức thấp nhất trong 2 tháng, phản ánh tâm lý thận trọng lan rộng. Sau nhịp thủng MA20, chỉ số hồi phục nhưng chủ yếu nhờ các nhịp kéo cuối phiên, thiếu sự xác nhận từ dòng tiền, trong khi khối ngoại tiếp tục bán ròng mạnh ở nhóm Chứng khoán, Ngân hàng và Bất động sản. Trong tuần tới, thị trường nhiều khả năng duy trì trạng thái tích lũy trong vùng 1,640–1,680 điểm và sẽ tiếp tục gặp thử thách trước mốc 1,700 điểm khi thanh khoản chưa có dấu hiệu cải thiện, chỉ số có thể quay lại test vùng 1,640 điểm trước khi tìm điểm cân bằng mới. Vì vậy, nhà đầu tư nên chốt lời dần khi chỉ số tiến sát mốc 1,700 điểm, hạ tỷ trọng cổ phiếu về mức trung bình thấp. Bên cạnh đó, thị trường tuần này sẽ chịu ảnh hưởng từ các thông tin quan trọng như: (1) Tiến trình nâng hạng thị trường, (2) Tuần đáo hạn phái sinh, và (3) Cuộc họp quyết định lãi suất của Fed (17–18/9).

- **Một số quan chức Fed** vẫn ngần ngại hạ lãi suất vào tháng 9 do lo sợ lạm phát
- **Standard Chartered** dự đoán Fed sẽ giảm lãi suất 50 bps vào tuần sau
- **Ông Donald Trump** hủy bỏ miễn trừ "de minimis", lượng bưu phẩm đến Mỹ lập tức lao dốc 80%
- **Thuế quan** khiến xuất khẩu của Trung Quốc chạm đáy, lượng hàng sang Mỹ lao dốc 33%, tuyến từ Trung Quốc sang Mỹ giảm 68% so với đỉnh tháng 6
- **Tổng thống Trump** ký sắc lệnh miễn trừ thuế quan cho một số quốc gia đã đạt thỏa thuận
- **Ông Trump** đề xuất áp thuế quan mới với Trung Quốc và Ấn Độ để gây áp lực lên Nga
- **Nhà Trắng** tìm cách duy trì thuế quan nếu gặp bất lợi do phán quyết của tòa án
- **Cú sốc cho thị trường lao động Mỹ:** Số liệu bị điều chỉnh giảm 911,000 việc làm
- **CPI Mỹ tăng 2.9% trong tháng 8**, đơn xin trợ cấp thất nghiệp tăng vọt
- **Chỉ số giá sản xuất (PPI) của Mỹ** bất ngờ giảm nhẹ trong tháng 8, tạo thêm không gian cho Fed thực hiện đợt cắt giảm lãi suất

- **Mỹ - Trung** đàm phán thương mại tại Tây Ban Nha, ứng dụng TikTok vào tầm ngắm
- **Doanh thu từ thuế quan của Mỹ** đạt kỷ lục gần 30 tỷ USD trong tháng 8
- **Ông Trump** thúc giục EU áp thuế 100% lên Ấn Độ và Trung Quốc nhằm gây sức ép lên Nga
- **Ngân hàng Trung ương châu Âu** hạ dự báo lạm phát tại khu vực Eurozone
- **ECB** giữ nguyên lãi suất ở mức 2%, nâng dự báo tăng trưởng năm 2025
- **CPI tháng 8 của Trung Quốc** giảm mạnh hơn dự kiến, lạm phát tiêu dùng quay trở lại mức âm
- **Hợp tác thương mại** giữa Trung Quốc và các nước BRICS tăng trưởng mạnh
- **Trung Quốc** đánh thuế sốc với thịt lợn nhập, cơn 'ác mộng' đe dọa 4 quốc gia
- **Nhân dân tệ** thu hút khách vay quốc tế nhờ lãi suất thấp
- **Mexico** tính tăng thuế với Trung Quốc và nhiều nước, Việt Nam nằm trong nhóm được miễn
- **Mexico** tăng thuế nhập khẩu ô tô từ Trung Quốc và các quốc gia châu Á lên 50%

- **NHNN** hút ròng hơn 2,000 tỷ đồng trong tuần từ 8-12/9, lãi suất liên ngân hàng giảm nhẹ
- **Thủ tướng** thúc tiến độ phát triển thị trường vàng, nâng hạng chứng khoán, thí điểm tài sản mã hóa
- **Chính phủ** duyệt Đề án nâng hạng thị trường chứng khoán Việt Nam
- **Nghị định 245/2025/NĐ-CP**: Bổ sung hàng loạt điểm mới để thu hút vốn ngoại và thúc đẩy nâng hạng thị trường
- **Thủ tướng** yêu cầu đẩy mạnh giải ngân vốn đầu tư công, quyết tâm đạt 100% kế hoạch năm 2025
- **Giải ngân vốn vay nước ngoài** 8 tháng đạt hơn 15% kế hoạch, gấp rút tháo gỡ điểm nghẽn ODA
- **Thủ tướng**: Phải vượt mục tiêu 3,000km cao tốc và 1,700km đường ven biển trong năm 2025
- **Thiếu 760 ngàn m³ đá tại Sân bay Long Thành**, Đồng Nai đưa ra 3 giải pháp cung ứng
- **Thay đổi chính sách**, khu công nghiệp bước vào giai đoạn khắc nghiệt
- **Phó Thủ tướng**: Áp dụng bảng giá đất 5 năm một lần, kèm hệ số biến động thị trường
- **Triển khai thí điểm thị trường tài sản mã hóa** tại Việt Nam từ 9/9/2025

- **Nghị định 232** mở cửa thị trường vàng: Ngân hàng, doanh nghiệp nhập cuộc
- **THACO** muốn hợp tác với ông lớn Hàn Quốc phát triển đường sắt đô thị
- **Quyết tâm cao, nỗ lực lớn**, hành động quyết liệt để vượt các mục tiêu, chỉ tiêu của năm 2025
- **Xuất khẩu Việt Nam**: Tìm kiếm "bàn đạp mới" để đưa hàng Việt vươn xa hơn
- **VBMA**: Trái phiếu doanh nghiệp mua lại trong tháng 8 tăng 70% so với cùng kỳ
- **Chính phủ** yêu cầu NHNN khẩn trương hoàn tất phương án cơ cấu lại SCB trước 15/9
- **Trưởng Thương vụ Việt Nam tại Mỹ** thông tin về thuế đối ứng, cảnh báo nguy cơ mới với thủy sản
- **Thủ tướng** yêu cầu tăng cường các giải pháp thúc đẩy xuất khẩu và ổn định thị trường gạo
- **Thị trường thép HRC Việt Nam**: Người mua dần "quay lưng" với thép nhập khẩu
- **Để đạt mục tiêu xuất siêu 30 tỷ USD** cần phải đa dạng hóa thị trường cũng như sản phẩm xuất khẩu
- **NHNN** khu vực 2 khuyến nghị thận trọng khi mua vàng

- **Hòa Phát** sẽ đạt công suất 40,000 tấn thép thô/ngày từ quý 4/2025. HPG cho biết tháng 8, sản lượng thép lỏng (thép thô) đạt 953,000 tấn, tương đương 31,800 tấn/ngày, tăng 34% so với cùng kỳ
- **DGW** chào bán 2 triệu cp ESOP với giá 10,000 đồng/cp - thấp hơn 76% so với thị giá, dự kiến tăng vốn lên hơn 2,213 tỷ đồng
- **DMC** chốt danh sách cổ đông vào ngày 12/9 để thực hiện trả cổ tức năm 2024 bằng tiền tỷ lệ 25%
- **KienlongBank** được Ngân hàng Nhà nước chấp thuận tăng vốn điều lệ lên 5,822 tỷ đồng
- **EVNGENCO3** ký kết hợp đồng gói thầu EPC Dự án chuyển đổi nhiên liệu Nhà máy điện Ô Môn 1
- **BSR** công bố tài liệu họp ĐHCĐ bất thường năm 2025, thời gian nhận phiếu lấy ý kiến chậm nhất 14h00, ngày 30/9. Tổng công ty sẽ chia cổ tức 30% và thưởng cổ phiếu 31.5%, nhằm nâng vốn điều lệ từ 31,005 tỷ lên 50,074 tỷ đồng trong nửa cuối năm
- **DPM** sắp nhận gần 19 tỷ đồng cổ tức từ công ty con PCE - thông báo chốt quyền nhận cổ tức năm 2024 bằng tiền tỷ lệ 25%. Ngày giao dịch không hưởng quyền là 28/08, thời gian thanh toán từ 26/09
- **Công ty con của HAGL** thay đổi điều khoản lô trái phiếu ngàn tỷ để đầu tư trồng dâu tằm, cà phê
- **Hodeco (HDC)** muốn chào bán trái phiếu chuyển đổi thành cổ phần cho cổ đông hiện hữu

- **VIC:** Nhà máy điện khí LNG Hải Phòng của Vingroup với công suất thiết kế 4,800 MW dự kiến khởi công trong tháng 9
- **CTR** chốt quyền nhận cổ tức 2024 bằng tiền vào 30/09, tỷ lệ 21.5%. Ngày thanh toán dự kiến 15/10
- **POW** công bố tài liệu họp ĐHCĐ bất thường 2025, dự kiến diễn ra vào ngày 25/9 tại Hà Nội thông qua phương án chào bán/ phát hành cổ phiếu để tăng vốn điều lệ từ 23,419 tỷ hiện tại lên 30,679 tỷ đồng, nhằm có thêm nguồn vốn đầu tư Dự án điện Nhơn Trạch 3 và 4
- **VOS** thông báo thay đổi ngày đăng ký cuối cùng để trả cổ tức năm 2024 từ ngày 12/09 sang ngày 19/09. Thời gian thanh toán vẫn là ngày 10/10, với tỷ lệ chia cổ tức là 11% bằng tiền mặt
- **Becamex IDC** góp vốn lập công ty làm đường Vành đai 4, chuẩn bị đổi tên thành Becamex Group
- **KAFI** thông báo chào bán thành công 250 triệu cp cho cổ đông hiện hữu, thu ròng 2,500 tỷ đồng, phần lớn trong đó sẽ “chảy” vào hoạt động tự doanh, margin
- **SJD** có kế hoạch chi gần 114 tỷ đồng để trả cổ tức năm 2024 cho cổ đông với tỷ lệ 16.5%, dự kiến thanh toán vào ngày 24/10
- **PVD** thông báo ngày 1/10/2025 là ngày đăng ký cuối cùng để trả cổ tức năm 2024 bằng tiền mặt tỷ lệ 5%, ngày thanh toán vào 17/10
- **TNH** thông báo phát hành hơn 21.6 triệu cp thưởng tỷ lệ 15%. Ngày giao dịch không hưởng quyền 24/9

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN HD (HDS)

 www.hdbs.vn

TRỤ SỞ CHÍNH

 23A-B Nguyễn Đình Chiểu, Phường Sài Gòn, TP. Hồ Chí Minh

 +84 287 3076966

 +84 286 2838666

CHI NHÁNH HÀ NỘI

 Tầng 5, 32 Trần Hưng Đạo, Phường Cửa Nam, TP. Hà Nội

 +84 243 359 8866

 +84 243 351 8866

PHÒNG NGHIÊN CỨU VÀ PHÂN TÍCH

 hdbs.vn/tin-tuc-su-kien/trung-tam-phan-tich

 research@hdbs.vn

TUYÊN BỐ MIỄN TRỪ TRÁCH NHIỆM

Báo cáo này được xây dựng dựa trên dữ liệu thu thập từ các nguồn được đánh giá là đáng tin cậy, tuy nhiên HDS không đảm bảo tính chính xác và đầy đủ tuyệt đối của các thông tin này. Các nhận định trong báo cáo phản ánh quan điểm tại thời điểm phát hành, có thể thay đổi theo diễn biến thị trường mà không cần thông báo trước.

Báo cáo này chỉ mang tính tham khảo và không phải là khuyến nghị đầu tư. HDS không chịu trách nhiệm đối với bất kỳ rủi ro hoặc tổn thất nào phát sinh từ việc sử dụng thông tin trong báo cáo.

Báo cáo này là sản phẩm và tài sản của HDS. Mọi hành vi sao chép sửa đổi, in ấn mà không có sự đồng ý của HDS đều là trái luật.