

NÓT NHẠC TRẦM TRONG TUẦN ĐƯỢC “LÊN CHÚC”, MỘT SỐ NGÔI SAO VẪN BIẾT CÁCH TỎA SÁNG TRÊN BẦU TRỜI VN-INDEX

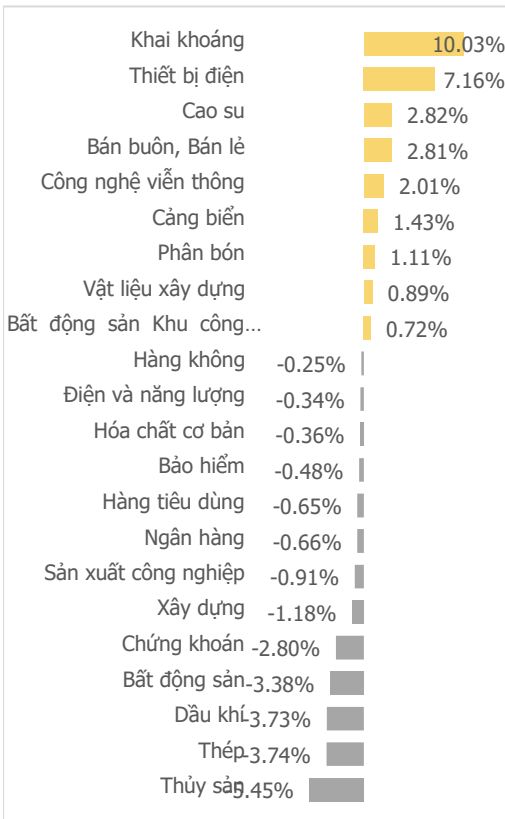
NGÀY 25/09/2026

Tổng quan	Giá trị	Thay đổi
Vn-Index	1,785.11	0.56%
KLGD (triệu CP)	625.01	-4.68%
Giá trị (tỉ)	15,297.94	-8.45%
HNXIndex	272.21	-0.21%
KLGD (triệu CP)	42.02	16.46%
Giá trị (tỉ)	564.50	-2.87%

Khoi ngoại	HSX	HNX
Mua (tỉ)	1,500.04	21.57
Bán (tỉ)	1,773.54	23.85
GT ròng (tỉ)	-274	-2

Nguồn: Fiin, CSI tổng hợp

Thay đổi giá trong tuần



Tâm lý thị trường

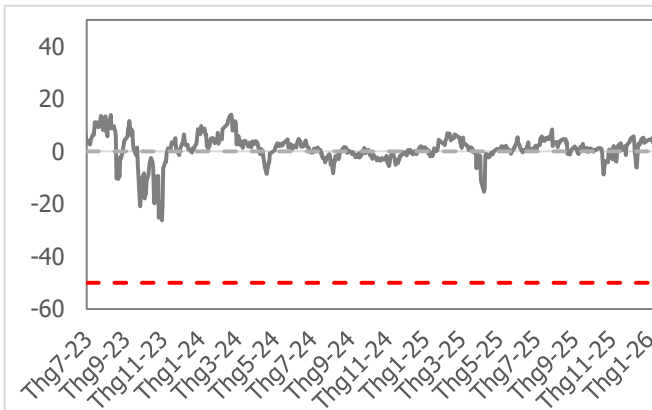
Bì quan Hưng phấn

Điểm nhấn giao dịch

- Trải qua tuần giao dịch khó khăn khi tâm lý giao dịch trở nên thận trọng hơn trước những tin tức không mấy lạc quan được gửi về tại các điểm nóng trên toàn cầu, VN-Index tạm thời dừng chân ở mốc 1,770 điểm sau khi gặp phải lực bán mạnh tay của “phe gấu”. 5 phiên giao dịch cho thấy diễn biến tăng/giảm đan xen và đồng thời, sự xuất hiện đúng lúc của những cổ phiếu đi kèm với câu chuyện doanh nghiệp riêng biệt trở thành bệ đỡ đáng tin cậy, yểm trợ chỉ số chung tại các ngưỡng hỗ trợ quan trọng. Nhìn chung, VN-Index vẫn đang phát đi tín hiệu phân hóa giữa các nhóm ngành và dù cho phần thắng thuộc về những người “đứng ngoài”, thị trường vẫn biết cách tạo dựng sân chơi cho những cái tên nổi bật, sở hữu khả năng ngược dòng ấn tượng phải kể đến như PET, MSR, MSB, VPB, TCB... Ở chiều ngược lại, tuần giao dịch kém may của các cổ đông SSB khi đánh mất gần như toàn bộ đà tăng điểm vào tuần giao dịch trước đó. Ở thời điểm hiện tại, thị trường vẫn cần thời gian để củng cố xu hướng trong bối cảnh thanh khoản khớp lệnh thấp hơn (-13.6%) so với mức bình quân 20 tuần. Đóng cửa tuần giao dịch 21/9 – 25/9, VN-Index ở mức 1,785.11 điểm, giảm 30.55 điểm (-1.68%).
- Nhịp độ giao dịch của thị trường có tín hiệu chậm lại khi khối lượng khớp lệnh thấp hơn (-13.6%) so với mức bình quân 20 tuần. Lũy kế đến cuối phiên, thanh khoản tuần trên sàn HSX đạt 631 triệu cổ phiếu (-14.12%), tương đương giá trị đạt 16,054 tỷ đồng (-15.71%).
- Tuần điều chỉnh của thị trường khi có tới 23/35 nhóm ngành đóng cửa giảm điểm. Giấy, Bao bì (+10.03%), Cao su (+7.16%) và Bán buôn, bán lẻ (+5.12%) là ba nhóm ngành tăng điểm mạnh nhất. Ở chiều ngược lại, Dịch vụ tư vấn (-6.64%), Dầu khí (-5.45%) và Bất động sản (-3.83%) là ba nhóm ngành giảm điểm mạnh nhất tuần này.
- Nhà đầu tư nước ngoài quay trở lại bán ròng trong tuần VN-Index chính thức được nâng hạng lên “thị trường mới nổi” với giá trị tại thời điểm kết tuần đạt -2,865 tỷ đồng. SBT +383 tỷ đồng, MCH +173 tỷ đồng và BSR +161 tỷ đồng là ba mã cổ phiếu được mua ròng nhiều nhất. Ở chiều ngược lại, VHM -785 tỷ đồng, VPB -415 tỷ đồng, TCB -321 tỷ đồng là ba mã cổ phiếu chịu áp lực bán ròng mạnh nhất.

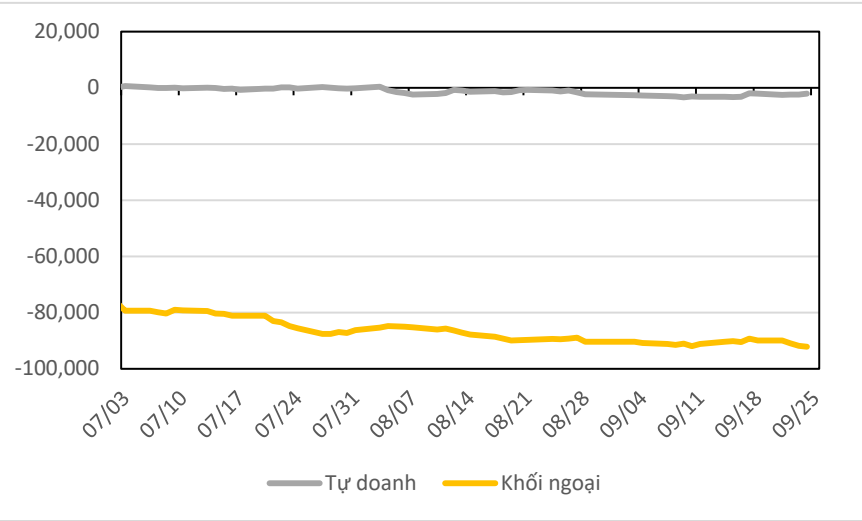
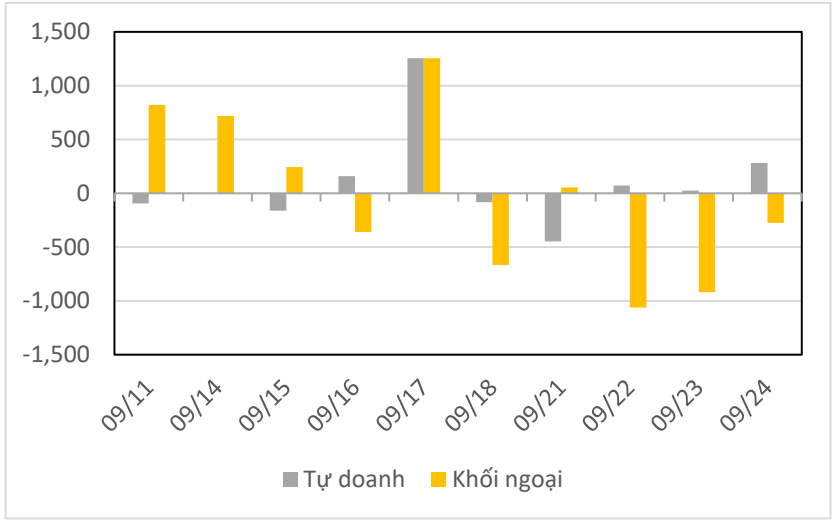
Quan điểm thị trường

Lấy lại sắc xanh trong phiên giao dịch cuối tuần hôm nay nhưng biên độ tăng của VN-Index bị chi phối mạnh bởi nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn (VHM, VIC) mà chưa có nhiều lan tỏa ra các nhóm ngành khác. Đà tăng của thị trường chung bị thu hẹp về cuối phiên, cộng thêm thanh khoản sụt giảm so với phiên trước cho thấy phiên tăng hôm nay không mang nhiều động lượng bứt phá mà thiên về nhịp hồi kỹ thuật. Trên biểu đồ tuần, VN-Index đóng cửa giảm (-1.68%) với khối lượng khớp lệnh sụt giảm (-20%) so với tuần trước và thấp hơn (-13.6%) so với mức bình quân 20 tuần. Đóng cửa giảm điểm trong tuần đầu tiên sau khi được nâng hạng lên thị trường mới nổi thứ cấp với thanh khoản sụt giảm cho thấy tâm lý của giới đầu tư nội vẫn rất thận trọng. Áp lực bán vẫn chiếm ưu thế hơn và khả năng sẽ còn duy trì trong các phiên tuần tới. Chúng tôi kỳ vọng VN-Index sẽ test mốc hỗ trợ quanh ngưỡng 1,740 điểm trong tuần sau nên tiếp tục duy trì trạng thái quan sát, chưa mở thêm vị thế mua mới, kiên nhẫn chờ đợi tín hiệu tích cực từ dòng tiền.

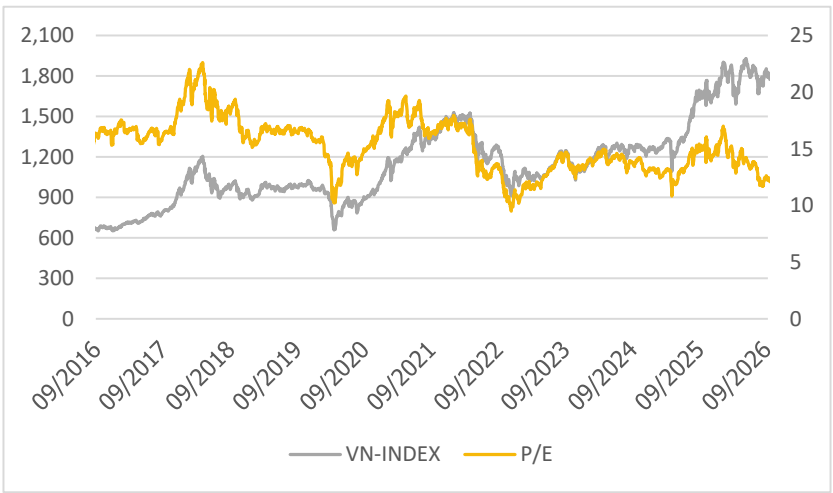


Giao dịch tự doanh và khối ngoại 10 phiên gần nhất (tỷ)

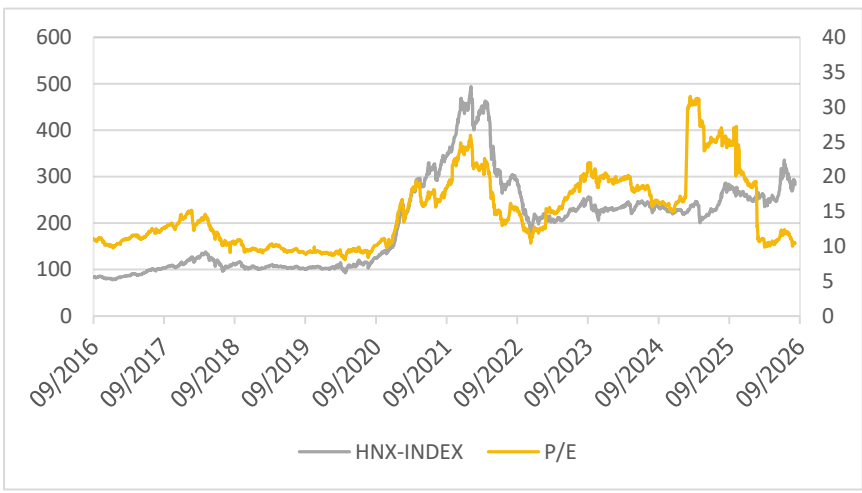
Lũy kế giao dịch tự doanh và khối ngoại 3 tháng gần đây (tỷ đồng)



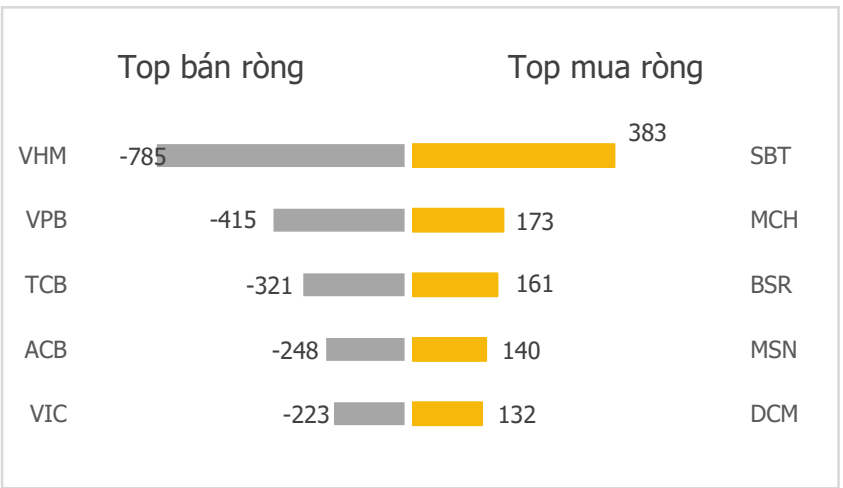
VN Index - PE lịch sử



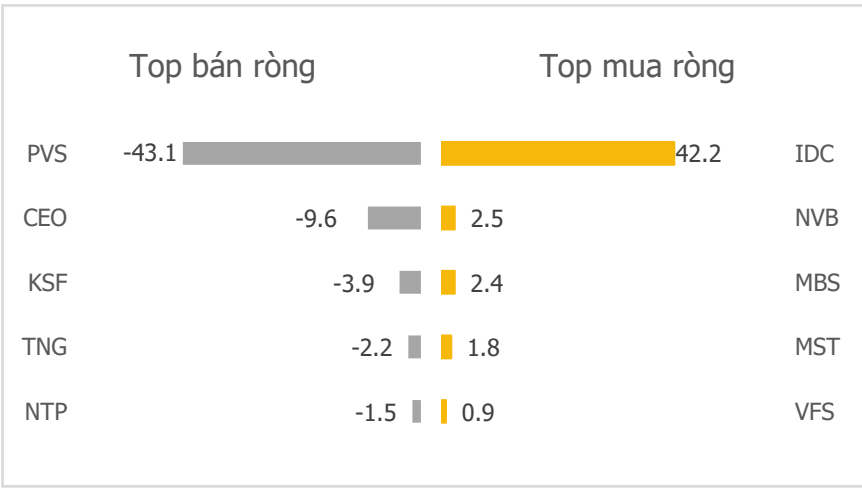
HNX Index - PE lịch sử



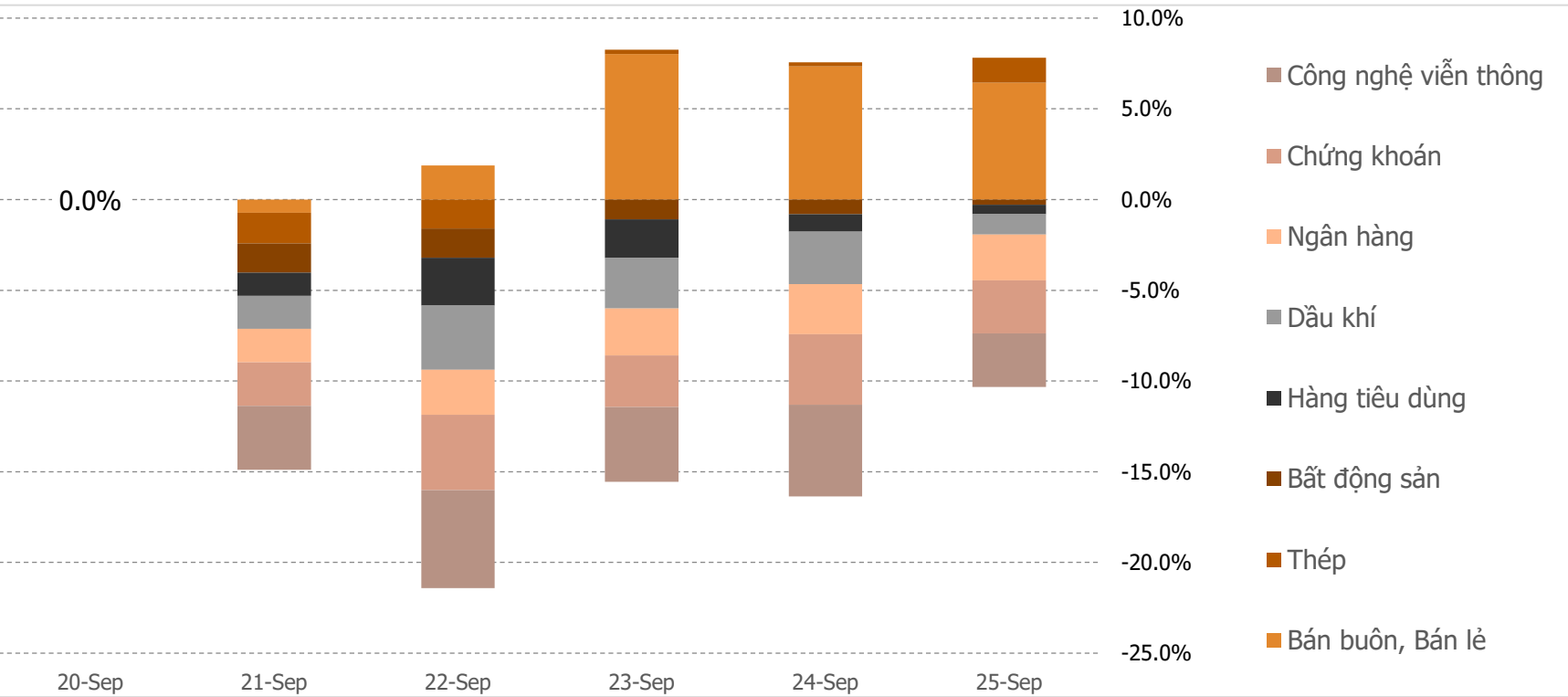
Mua bán ròng khối ngoại HSX 5 phiên gần nhất (tỷ)



Mua bán ròng khối ngoại HNX 5 phiên gần nhất (tỷ)



Diễn biến giao dịch theo nhóm ngành lũy kế 5 phiên gần nhất



LIÊN HỆ TRUNG TÂM NGHIÊN CỨU CSI

Email: csi.research@kirins.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@kirins.vn

Hệ Thống Khuyến Nghị: Hệ thống khuyến nghị của CTCP Chứng khoán Kirin (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 Kirin (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.kirins.vn>

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN KIRIN

 [kirins.vn](https://www.kirins.vn)

 024 3926 0099

 online@kirins.vn

Trụ sở chính: Tầng 12A, tòa nhà ROX Tower, số 54A Nguyễn Chí Thanh, Phường Láng, Thành phố Hà Nội

Chi nhánh: Tầng 20, tòa nhà ROX Tower, số 180-192 Nguyễn Công Trứ, Phường Bến Thành, Thành phố Hồ Chí Minh