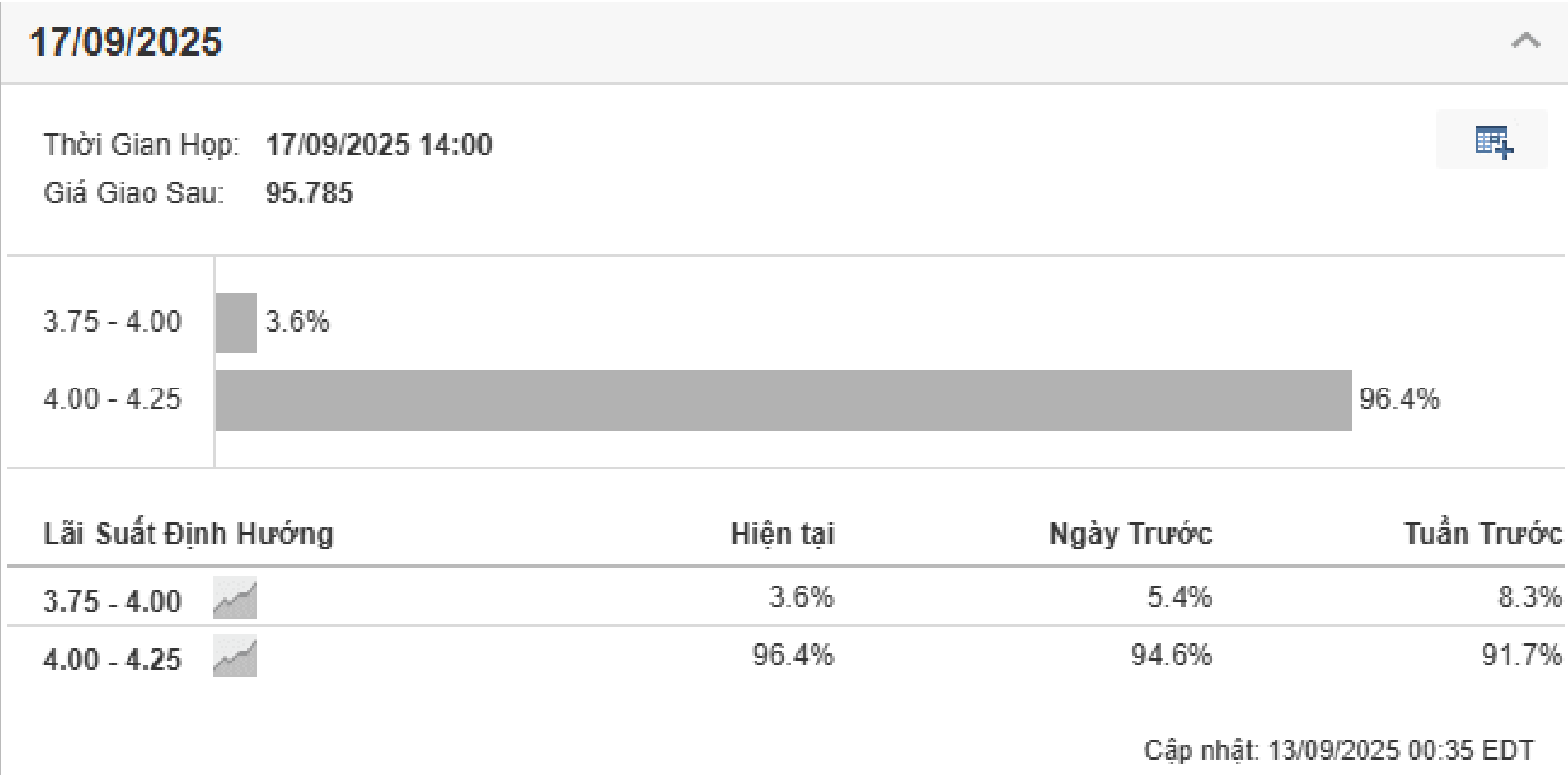


TUẦN MỚI CÓ GÌ?

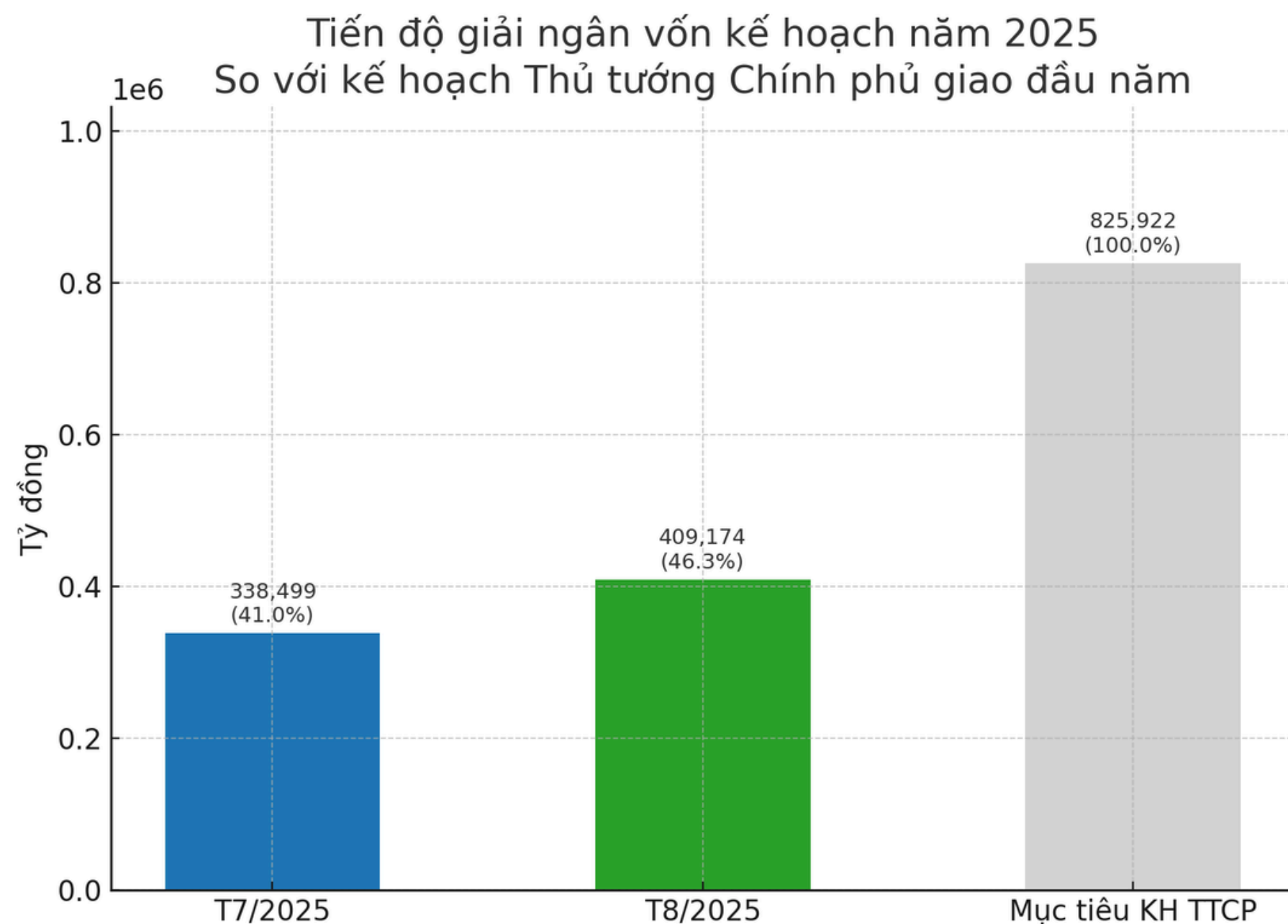


- CPI Mỹ tháng 8 cho thấy thuế quan bắt đầu đẩy giá hàng hóa tiêu dùng (quần áo, phụ tùng ô tô, điện tử, nội thất...).
- Core goods (hàng hóa loại trừ thực phẩm & năng lượng) tăng **0,3%** so với tháng trước, **1,5%** so với cùng kỳ – mức cao nhất từ 5/2023.
- Nếu xu hướng này kéo dài, Fed có thể phải thận trọng hơn trong lộ trình hạ lãi suất, tránh nguy cơ lạm phát kéo dài hoặc “stagflation”.

=> Thuế quan đang dần ngấm vào lạm phát Mỹ, gây áp lực lên người tiêu dùng và có thể khiến Fed khó giảm lãi suất nhanh như kỳ vọng.

VĨ MÔ TRONG NƯỚC

GIẢI NGÂN ĐẦU TƯ CÔNG: CHÍNH PHỦ RA LỆNH TĂNG TỐC TOÀN DIỆN



- Thủ tướng ra công điện yêu cầu các bộ, ngành, địa phương tăng tốc giải ngân vốn đầu tư công, đặt mục tiêu hoàn thành 100% trong năm 2025.
- Giải pháp: điều chuyển vốn từ dự án chậm sang dự án tốt; lập kế hoạch giải ngân chi tiết; xử lý nhanh vướng mắc đất đai, thủ tục; cá nhân/tập thể trì trệ sẽ bị xử lý trách nhiệm.
- Bộ Tài chính phải tổng hợp, báo cáo định kỳ và đề xuất điều chỉnh vốn kịp thời.
- Kết quả đến hết tháng 8/2025: giải ngân đạt khoảng 46,3% kế hoạch (~409 nghìn tỷ đồng), cao hơn cùng kỳ nhưng còn xa mục tiêu.

TT CHỨNG KHOÁN

NGHỊ ĐỊNH 245: RỘNG CỬA CHO VỐN NGOẠI VÀO CHỨNG KHOÁN VIỆT NAM

Criteria	
World Bank GNI per capita rating (Atlas Method)	Pass
Credit worthiness	Pass
Market and regulatory environment	
Formal stock market regulatory authorities actively monitor market (e.g. SEC, FSA, SFC)	Pass
No objection to or significant restrictions or penalties applied to the investment of capital or the repatriation of capital and income	Pass
Equity market	
Brokerage – sufficient competition to ensure high-quality broker services	Pass
Transaction costs – implicit and explicit costs to be reasonable and competitive	Pass
Transparency – market depth information/visibility and timely trade reporting process	Pass
Clearing, settlement and custody	
Settlement – costs associated with failed trades	Restricted (partial failure)
Settlement cycle (DvP)	Restricted (partial failure)
Central securities depository	Pass
Custody – sufficient competition to ensure high-quality custodian services	Pass
Source: FTSE, HSBC	

- IPO → niêm yết nhanh: giảm từ 90 ngày còn 30 ngày.
- Siết tư vấn: CTCK phải trực tiếp xử lý hồ sơ.
- Mở room ngoại: bỏ trần sở hữu thấp hơn luật.
- Thủ tục ngoại gọn: cấp mã số, giao dịch ngay sau xác nhận.
- Quỹ ngoại 2 mã số: tách tự doanh và quản lý khách hàng.
- Hướng nâng hạng: công bố thông tin tiếng Anh, chuẩn CCP, minh bạch hơn.

=> Nghị định 245 chủ yếu nhằm tháo gỡ nút thắt tiếp cận vốn ngoại và đặt nền pháp lý cho cơ chế CCP – chính là 2 tiêu chí còn lại trong lộ trình nâng hạng.



2025 GLOBAL MARKET ACCESSIBILITY REVIEW | JUNE 2025

	Frontier Markets - EMEA										Frontier Markets - Asia Pacific			
	Kenya	Mali	Mauritius	Morocco	Niger	Oman	Senegal	Serbia	Togo	Tunisia	Bangladesh	Pakistan	Sri Lanka	Vietnam
Openness to foreign ownership														
Investor qualification requirement	++	++	++	++	++	++	++	++	++	++	++	++	+	++
Foreign ownership limit (FOL) level	++	++	++	++	++	++	++	++	++	++	++	++	++	-
Foreign room level	++	++	++	++	++	++	++	++	++	++	++	++	++	-
Equal rights to foreign investors	++	+	++	+	+	+	+	+	+	+	++	++	++	-
Ease of capital inflows / outflows														
Capital flow restriction level	+	++	++	+	++	++	++	+	++	++	+	++	++	++
Foreign exchange market liberalization level	-	+	-	+	+	++	+	+	+	+	-	-	-	-
Efficiency of the operational framework														
Market entry														
Investor registration & account set up	+	+	++	++	+	+	+	-	+	++	-	+	-	+
Market organization														
Market regulations	++	+	++	+	+	++	+	++	+	+	+	+	++	+
Information flow	++	-	++	+	-	++	-	+	-	-	++	++	++	-
Market infrastructure														
Clearing and Settlement	-	-	+	-	-	+	-	+	-	-	-	-	+	-
Custody	++	++	++	++	++	++	++	++	++	+	++	++	++	++
Registry / Depository	+	++	++	++	++	++	++	++	++	++	++	++	++	++
Trading	-	-	-	+	-	++	-	+	-	-	-	++	-	++
Transferability	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	+	++	-	+
Stock lending	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Short selling	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Availability of Investment Instruments	++	++	++	++	++	++	++	++	++	++	++	++	++	++
Stability of institutional framework	+	-	+	+	-	+	+	+	-	-	-	-	+	+

++: no issues; +: no major issues, improvements possible; -: improvements needed

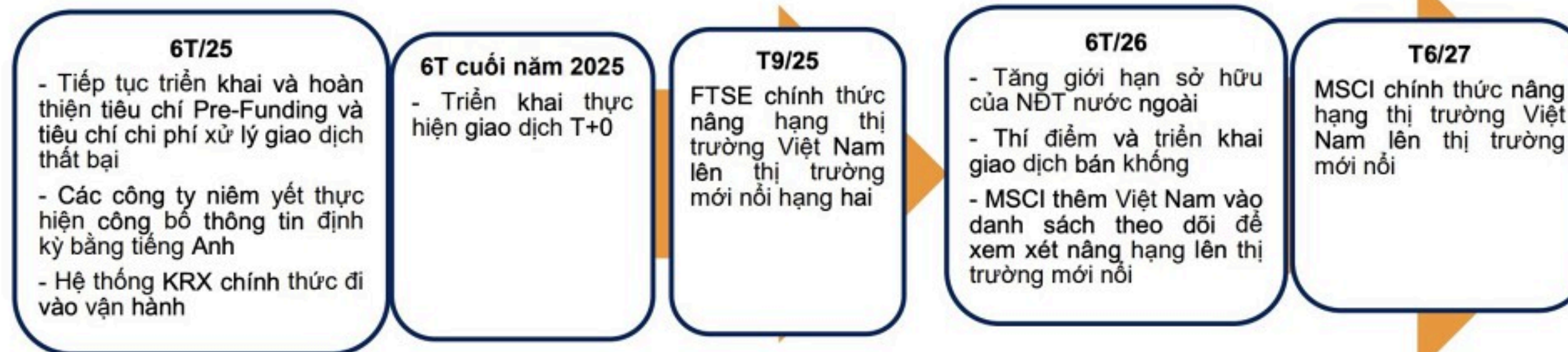
- Chính phủ vừa phê duyệt Đề án nâng hạng thị trường chứng khoán Việt Nam.
- Ngắn hạn: đạt tiêu chí FTSE Russell để nâng hạng lên thị trường mới nổi thứ cấp trong 2025.
- Dài hạn: được MSCI công nhận là thị trường mới nổi, tiến tới mới nổi bậc cao vào năm 2030.
- Giải pháp ngắn hạn: tháo gỡ rào cản cho nhà đầu tư ngoại (thủ tục mở tài khoản, minh bạch tỷ lệ sở hữu), cải thiện hệ thống thanh toán – giao dịch, ổn định tỷ giá, nâng cao năng lực quản lý giám sát.
- Giải pháp dài hạn: nới room ngoại, triển khai cơ chế bù trừ trung tâm (CCP), cho phép các công cụ như bán khống, giao dịch trong ngày; phát triển thêm sản phẩm (trái phiếu xanh, phái sinh, chứng chỉ quỹ...), chuẩn mực quản trị – kế toán quốc tế (IFRS, OECD), và mở rộng nhà đầu tư tổ chức.

=>Mục tiêu nâng hạng MSCI

TT CHỨNG KHOÁN

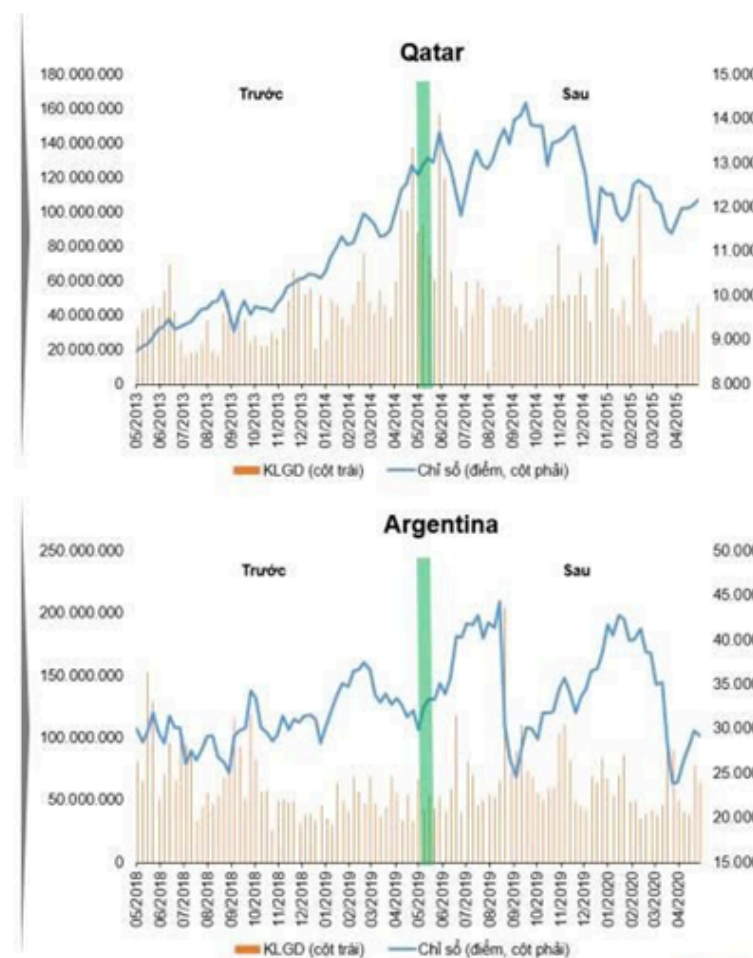
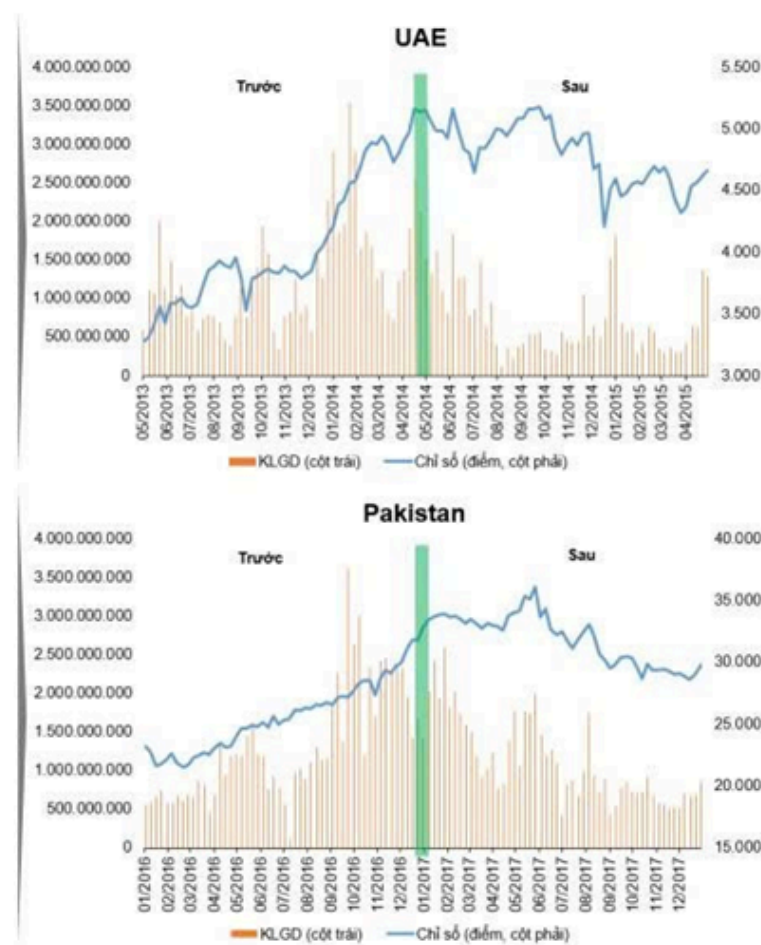
LỘ TRÌNH VÀ TIÊU CHÍ NÂNG HẠNG

Tổ chức xếp hạng thị trường	Các tiêu chí Việt Nam cần cải thiện để được xem xét nâng hạng lên thị trường mới nổi
FTSE	- Tiêu chí Pre-Funding: Cơ chế thực hiện đã được ban hành và các công ty chứng khoán hiện đang triển khai. Đang chờ thêm dữ liệu thực tế và đánh giá từ FTSE. - Tiêu chí chi phí xử lý giao dịch thất bại: Cơ chế thực hiện đã được thiết lập và các công ty chứng khoán đang triển khai. Đang chờ thêm dữ liệu thực tế và đánh giá từ FTSE.
MSCI	- Giới hạn sở hữu nước ngoài - Room cho nhà đầu tư nước ngoài - Quyền bình đẳng đầu tư nước ngoài - Mức độ tự do hóa thị trường ngoại hối - Luồng thông tin - Thanh toán bù trừ - Khả năng chuyển nhượng không qua sàn - Bán khống - Cho vay chứng khoán



TT CHỨNG KHOÁN

THỊ TRƯỜNG THƯỜNG PHẢN ỨNG THẾ NÀO KHI ĐƯỢC NÂNG HẠNG?



Nguồn: BLOOMBERG, VNDIRECT RESEARCH

26

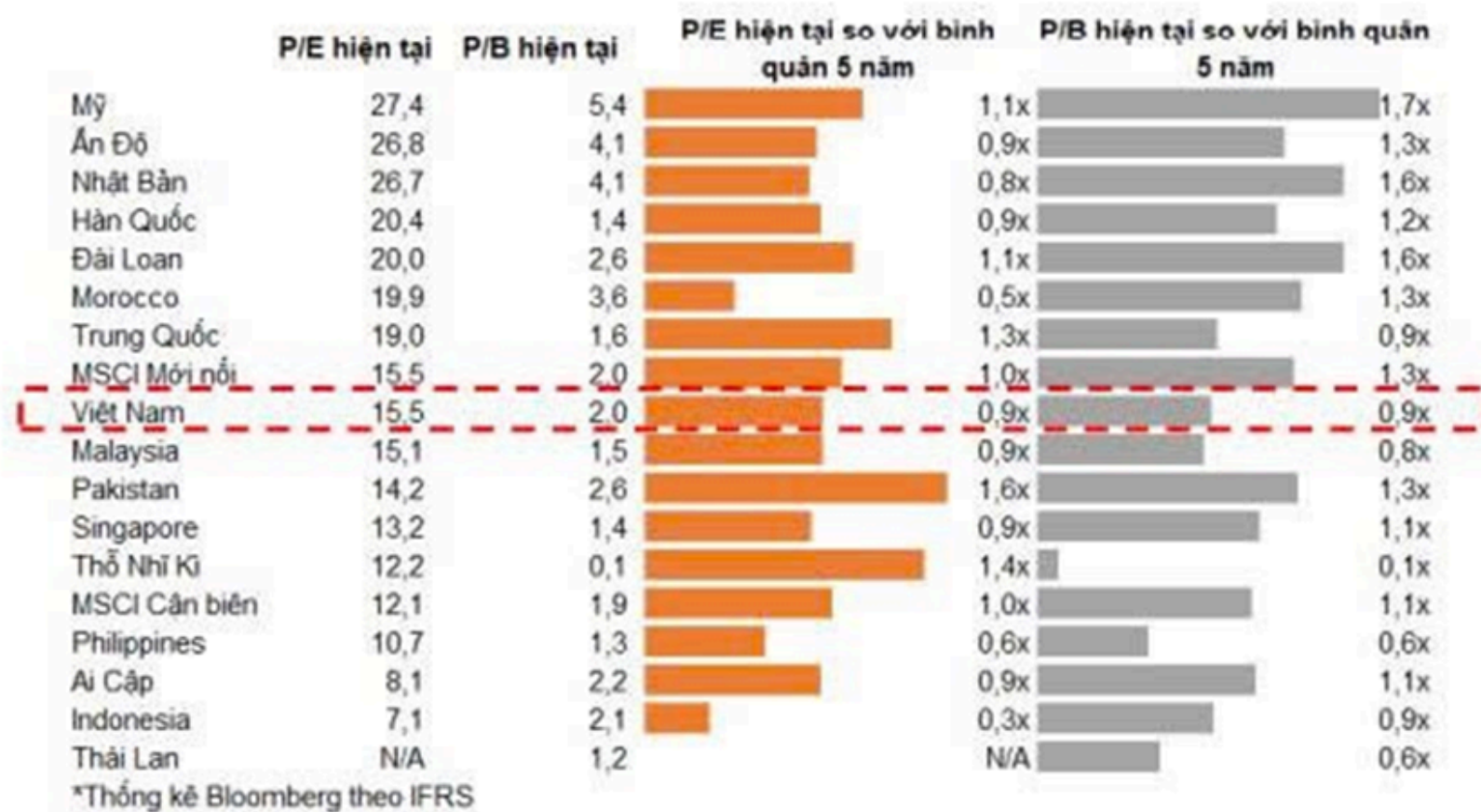
- Lịch sử các quốc gia được nâng hạng cho thấy:
- **6 tháng trước nâng hạng:** Thị trường thường tăng mạnh nhờ kỳ vọng
- **6 tháng sau nâng hạng:** Thị trường thường điều chỉnh do áp lực chốt lời
- Ví dụ điển hình:
 1. UAE: **+35%** trước nâng hạng, **-13%** sau nâng hạng
 2. Qatar: **+38%** trước, **-14%** sau
 3. Pakistan: **+27%** trước, **-10%** sau
 4. Argentina: **+40%** trước, **-29%** sau

=> Nhà đầu tư thường “đón sóng” trước sự kiện, nhưng sau khi chính thức diễn ra, thị trường dễ điều chỉnh mạnh.

TT CHỨNG KHOÁN

VN-INDEX: KHÔNG CÒN RẺ, NHƯNG VẪN HẤP DẪN

Khoảng cách định giá thu hẹp: Việt Nam ngày càng tiệm cận nhóm thị trường mới nổi MSCI



- VN-Index tháng 8/2025 đã tăng mạnh, đưa định giá thị trường lên **P/E 15,5**, cao hơn trung bình 10 năm và cao nhất trong nhóm cận biên.
- Hiện tại, P/E của Việt Nam đã ngang bằng các thị trường mới nổi, phản ánh kỳ vọng nâng hạng đã được thị trường “định giá trước”.
- Dù không còn rẻ, nhưng triển vọng vẫn hấp dẫn nhờ:
 1. Tăng trưởng kinh tế tích cực
 2. Khả năng hút thêm vốn ngoại khi nâng hạng
 3. Dự phóng lợi nhuận (EPS) 2025 tăng **20-22%**

=> Điều này cho thấy thị trường chứng khoán Việt Nam vẫn duy trì sức hút cả với dòng vốn nội và ngoại

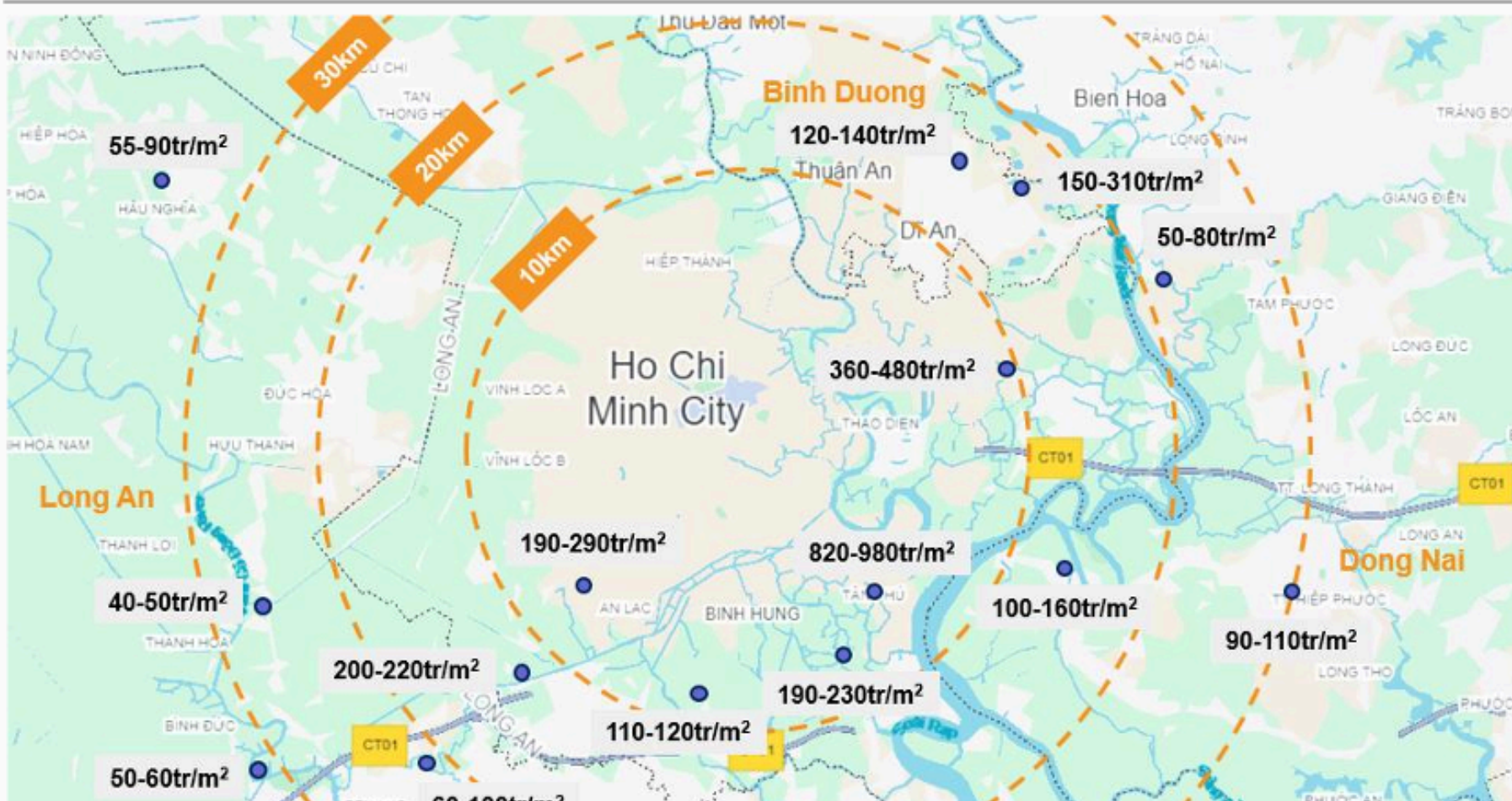


FINLINK
YOUR FINANCIAL ADVISOR

BẤT ĐỘNG SẢN

HẠ TẦNG THỨC ĐẨY LÀN SÓNG DỊCH CHUYỂN BẤT ĐỘNG SẢN

Giá bán sơ cấp bình quân 2-3 năm gần đây của các dự án nhà liền thổ xây sẵn càng xa nội đô TP.HCM có xu hướng dẫn tiếp cận hơn với giá rẻ hơn 1 nửa

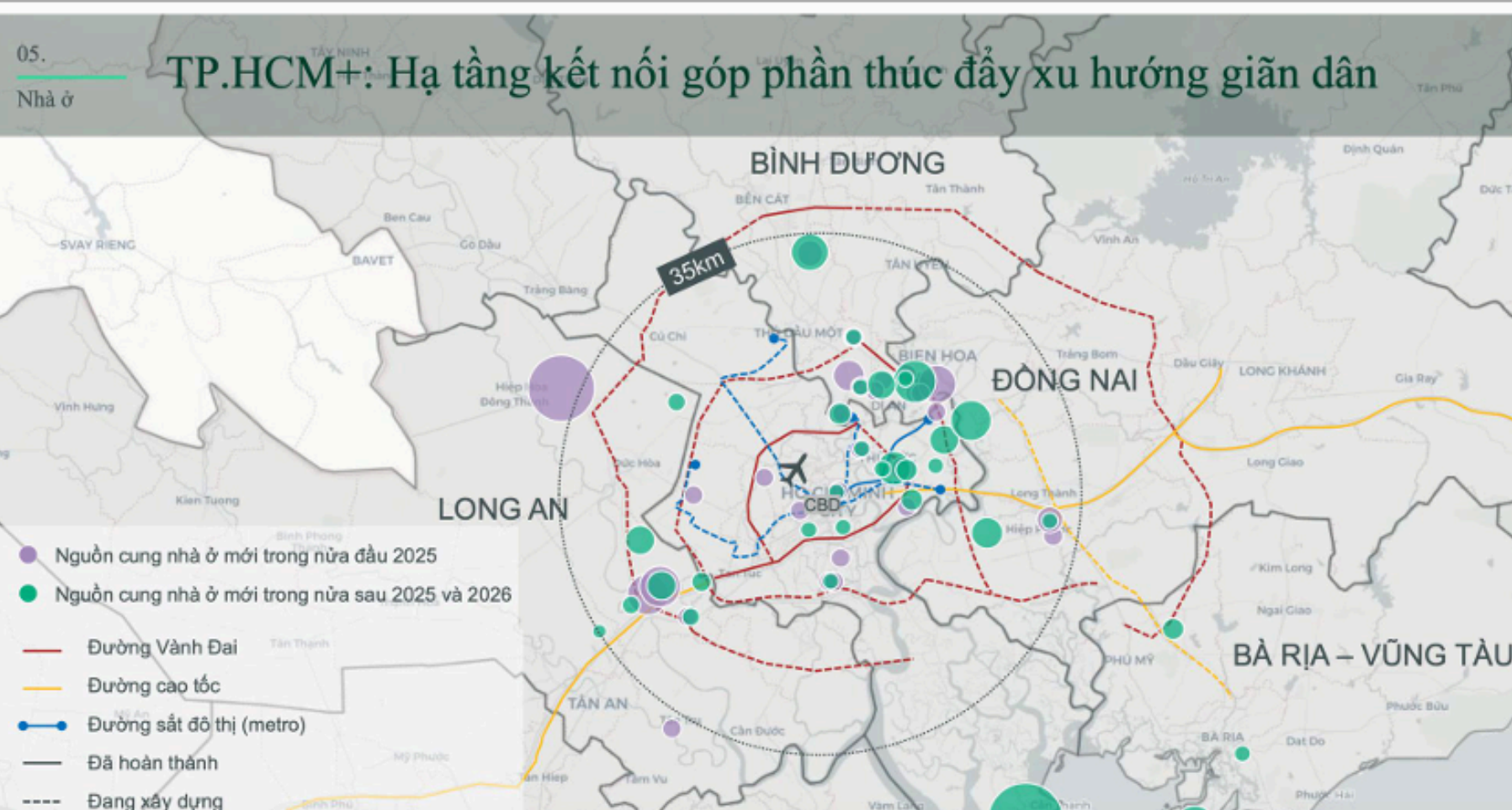


- Hạ tầng hoàn thiện thúc đẩy nhu cầu nhà ở tại vùng ven TP.HCM, nổi bật ở Bình Dương, Đồng Nai, Long An.
- Giá bán vùng ven hiện rẻ hơn một nửa so với nội đô, nhưng dự kiến sẽ bắt kịp tốc độ tăng trưởng của TP.HCM.
- Nguồn cung mới: **80%** nhà liền thổ tương lai đến từ ngoại thành.
- Người mua ưu tiên các dự án đô thị tích hợp, có nhiều tiện ích, giao thông thuận tiện, không gian xanh và pháp lý minh bạch.

BẤT ĐỘNG SẢN

ĐÔ THỊ VỆ TINH: QUỸ ĐẤT RỘNG, GIÁ RẺ, DƯ ĐỊA TĂNG TRƯỞNG LỚN

Tốc độ dân dân sẽ tiếp diễn do hạ tầng kết nối được đẩy mạnh. Bình Dương, Long An, và Đồng Nai sẽ thay thế nguồn cung nội đô TP.HCM



- Hạ tầng kết nối (cao tốc, vành đai, metro...) đang thúc đẩy xu hướng giãn dân ra khỏi TP.HCM.
- Bình Dương, Đồng Nai, Long An nổi lên là các trung tâm nguồn cung mới, thay thế dần nội đô TP.HCM.
- Quỹ đất rộng, giá rẻ hơn một nửa, chi phí đầu tư phù hợp → hấp dẫn nhà đầu tư cá nhân.
- Các chủ đầu tư lớn (Vinhomes, Nam Long, T&T, Ecopark, Him Lam, Phú Mỹ Hưng...) dẫn dắt với những dự án đô thị quy mô lớn, hàng trăm – hàng nghìn ha.
- Ngoài TP.HCM và vùng ven, Cần Thơ, Hải Phòng, Bắc Ninh, Đà Nẵng cũng hưởng lợi từ hạ tầng, nhập cư và thu nhập tăng.

=>Thị trường BĐS vệ tinh quanh TP.HCM đang trở thành động lực mới, với triển vọng trung – dài hạn rõ rệt nhờ hạ tầng và dòng vốn đầu tư lớn.

TT CHỨNG KHOÁN

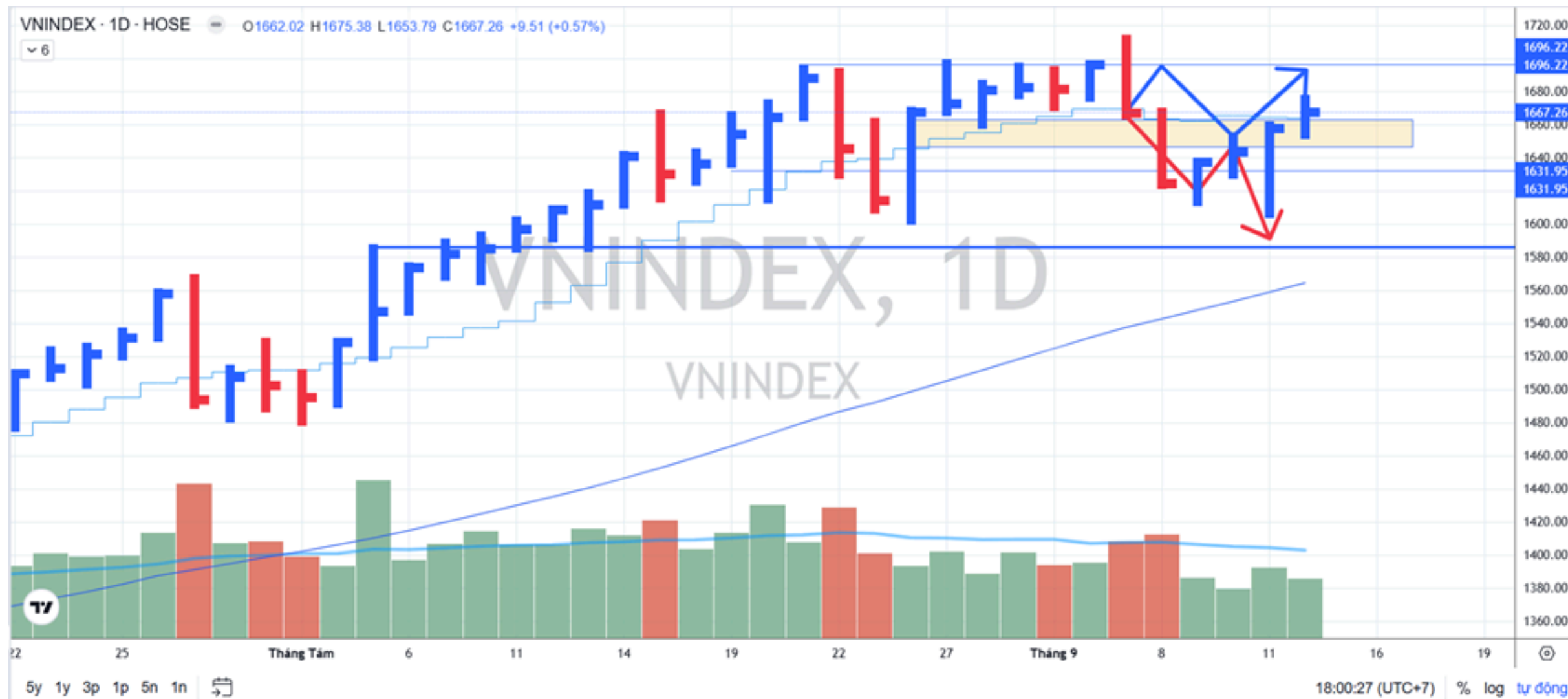
BỨC TRANH NGÀNH: TĂNG TRƯỞNG LỢI NHUẬN VÀ ĐỊNH GIÁ

	1T (%)	3T (%)	sv đầu năm (%)	Tỷ trọng (%)	EPS svck Q1/24	P/E	P/E trung bình 5 năm	P/B	P/B trung bình 5 năm	ROE	Beta
Ô tô và Phụ tùng	5,68%	11,88%	-8,17%	0,07%	-78,25%	19,64	15,09	1,38	1,49	7,16%	0,93
Ngân hàng	22,69%	36,79%	38,81%	39,36%	17,42%	12,04	9,68	1,98	1,61	18,20%	1,03
Tài nguyên cơ bản	3,35%	9,94%	6,67%	0,43%	9,37%	23,56	19,08	0,95	0,96	3,59%	0,98
Hóa chất	5,19%	15,56%	1,08%	1,24%	7,41%	16,26	16,86	2,1	2,25	16,14%	1
Xây dựng và Vật liệu	12,28%	20,87%	23,32%	2,55%	59,28%	55,47	60,75	2,14	1,97	13,13%	0,95
Sản phẩm và Dịch vụ Tiêu dùng	-2,30%	3,06%	-10,97%	0,70%	4,81%	14,28	20,58	2,08	2,38	16,95%	0,91
Năng lượng	12,65%	19,69%	4,10%	4,19%	35,00%	15,55	16,32	1,98	2,04	10,84%	0,95
Dịch vụ Tài chính	35,78%	68,90%	87,54%	4,48%	89,42%	28,86	18,67	2,51	1,71	11,04%	1,23
Thực phẩm, Đồ uống và Thuốc lá	3,10%	12,82%	6,70%	7,91%	26,57%	84,55	34,31	2,87	2,85	14,03%	0,95
Chăm sóc Sức khỏe	-1,22%	0,47%	-2,18%	0,56%	11,85%	18,69	19,01	2,74	2,57	14,59%	0,72
Hàng hoá và Dịch vụ Công nghiệp	7,60%	22,40%	62,36%	6,46%	10,63%	19,01	16,46	2,53	1,96	14,64%	0,99
Bảo hiểm	11,62%	18,89%	17,07%	0,82%	39,51%	16,47	15,47	1,79	1,53	11,60%	0,96
Truyền thông	8,16%	16,79%	-16,10%	0,04%	29,94%	15,53	17,85	1,26	1,18	8,49%	0,96
Chăm sóc cá nhân, Dược phẩm và Tạp hóa	15,48%	23,45%	7,03%	0,03%	-39,06%	10,01	8,93	2,48	2,36	23,07%	0,85
Bất động sản	15,82%	33,32%	143,56%	18,97%	51,86%	43,3	31,79	2,62	1,51	11,01%	1,04
Bán lẻ	5,10%	15,38%	37,11%	2,97%	44,40%	23,08	21,64	3,39	3,45	15,59%	1,01
Công nghệ	-4,38%	5,39%	-19,31%	2,75%	19,23%	20,63	24,75	5,11	6,05	26,89%	0,99
Viễn thông	3,01%	-1,21%	3,97%	0,04%	-33,09%	6,65	25,78	1,15	1,21	21,73%	0,75
Du lịch và Giải trí	7,95%	12,81%	37,97%	4,44%	41,58%	25,73	32,57	3,83	2,94	9,04%	0,8
Tiện ích	6,64%	8,51%	11,34%	1,99%	173,03%	21,9	22,76	1,71	1,69	11,01%	0,71

GÓC NHÌN T.A

VIETNAM

Review tuần trước vs thực tế – Tổng quan & tâm lý



- **Tâm lý giao dịch trong tuần:** Từ hoảng sợ ngắn hạn chuyển sang thận trọng và thậm chí hối tiếc; khối ngoại bán ròng đều tay cả tuần khiến nhịp hồi thiếu độ “bốc”.
- **Thực tế:** VN-Index rơi mạnh ngay đầu tuần như dự đoán nhưng rồi bất ngờ hồi dần về cuối tuần, đóng cửa sát vùng 1.667. Như vậy, chỉ số vẫn đi trong kịch bản sideways-tích lũy trên nền cao, chưa bứt qua vùng cản 1.67x.

GÓC NHÌN T.A

VIETNAM

Xu hướng tuần (Weekly chart)



- Nến tuần rút chân, thân nhỏ hơn tuần trước → biên độ đang thu hẹp.
- **Xu hướng trung hạn chưa gãy:** giá vẫn nằm trên cụm MA20–MA50 tuần. Tuy nhiên sẽ cần nhiều thời gian để xử lý hết lực cung ở vùng đỉnh trước và để vượt đỉnh gần nhất cần thêm động lực dòng tiền.

GÓC NHÌN T.A

VIETNAM

Diễn biến theo ngày



- **Định lượng về nén:** 1 phiên giảm rất mạnh – 3 phiên hồi phục – 1 phiên bị bán cuối phiên thứ Sáu.
- **Thanh khoản/volume:** giảm dần qua các phiên hồi, đúng vận động hồi kỹ thuật/sideway tích lũy hơn là bứt phá.
- **VN30:** giữ nền tốt hơn VN-Index, nhưng chưa kéo vượt cản 1.870; cuối tuần cũng bị bán về gần tham chiếu.

GÓC NHÌN T.A

VIETNAM

Dòng tiền tay chơi lớn: Khối ngoại & tự doanh

KHỐI NGOẠI



- **Khối ngoại:**

Bán ròng đều tay trên nhóm trụ (bank, thép, một số VN30) → tạo áp lực ở các nhịp kéo.

TỰ DOANH



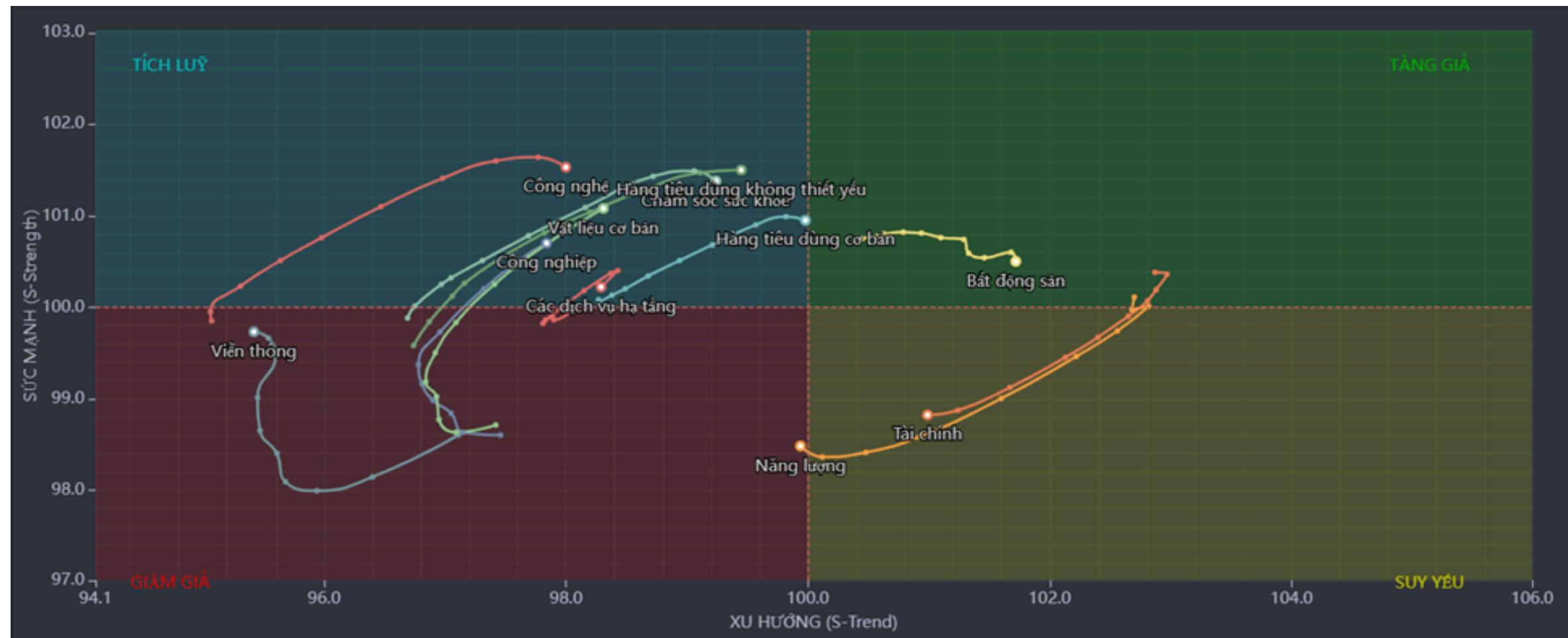
- **Tự doanh:**

Khuynh hướng trading 2 chiều, mua ở nhịp rơi – hạ tỉ trọng khi VN-Index áp sát 1.66x; chưa thấy dấu hiệu “đỡ” để kích hoạt break.

GÓC NHÌN T.A

VIETNAM

Nhóm ngành



Sức mạnh & vận động trong tuần:

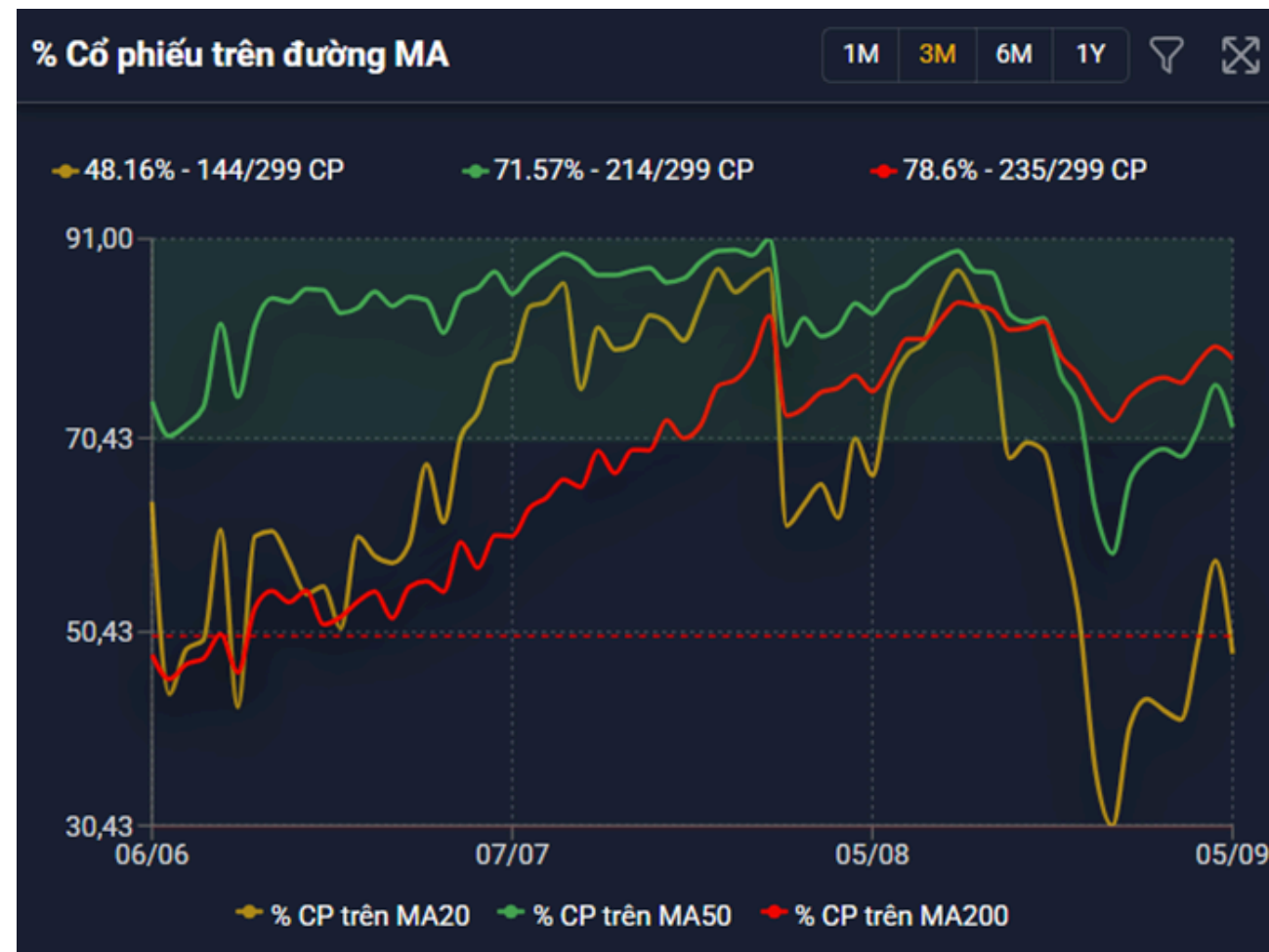
- **Thép:** Mạnh nhất tuần, dẫn bởi HPG/HSG/NKG; giá giữ nền cao, nhiều cổ phiếu vượt đỉnh ngắn hạn bất chấp nhịp điều chỉnh của chỉ số.
- **Ngân hàng:** Dao động hẹp, giữ nhịp cho VN30 nhưng thiếu bùng nổ do áp lực bán ngoại.
- **Chứng khoán:** Hồi kỹ thuật theo thị trường, độ bền phụ thuộc thanh khoản chung (đang giảm).
- **BDS nhà ở/ Đầu tư công:** Phân hóa; midcap bền hơn largecap. Tuy nhiên ĐTC và VLXD đặc biệt nổi bật với những cổ phiếu liên tục được dồn sức mua kể cả trong lúc thị trường điều chỉnh.
- **Dầu khí:** Yếu tương đối dù có một vài phiên đi ngược thị trường, chủ yếu hồi kỹ thuật, chưa thể hiện được sóng ngành.

GÓC NHÌN T.A

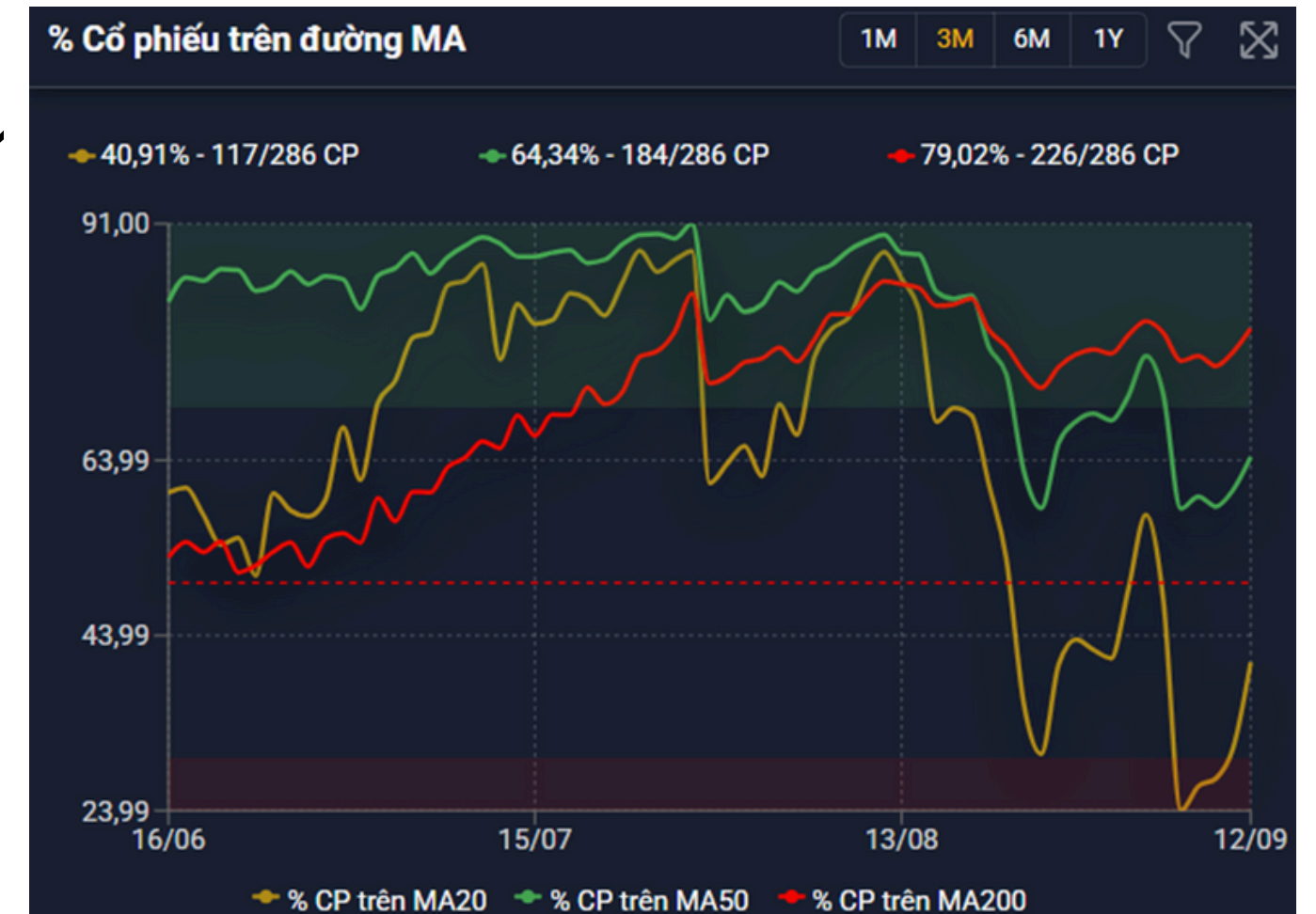
VIETNAM

Vận động lỗi

TUẦN TRƯỚC ĐÓ



TUẦN VỪA QUA

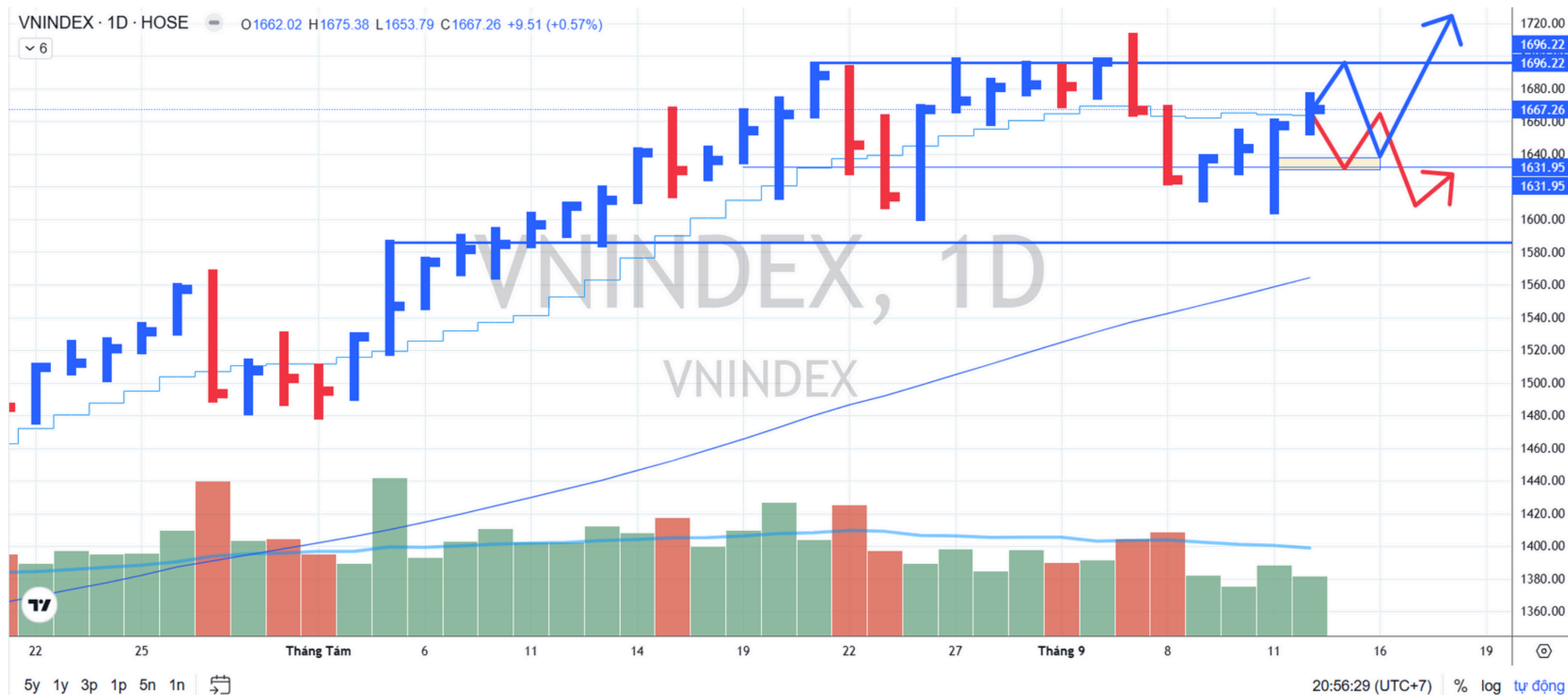


- **Hiện tại:** MA20 ~48,2%, MA50 ~71,6%, MA200 ~78,6% mã nằm trên.
- **So với tuần trước:** Cả ba tỷ lệ đều nhích lên sau khi bị điều chỉnh về các vùng thấp điểm.
- **Hàm ý:** Lỗi nền trung – dài hạn vẫn khỏe (MA50/200 cao), nhịp rơi đầu tuần không phá cấu trúc; nhưng để thoát hẳn khỏi vùng sideways ngắn hạn, cần nâng tỷ lệ trên MA20 lên >55–60%.
- Vận động tuần này có thể sẽ chứa rất nhiều biến động rung giạt từ Chỉ số.

GÓC NHÌN T.A

VIETNAM

Kịch bản & khuyến nghị tuần tới



Tuần qua là rơi sớm – hồi muộn, breadth trung-dài hạn vẫn khỏe, nhưng khối ngoại bán ròng khiến nhịp bứt phá chưa chín muồi

GÓC NHÌN T.A

VIETNAM

Kịch bản & khuyến nghị tuần tới

- **Base case (60%) – Sideway-up trên nền cao:** Dao động **1.63x–1.67x**, giảm nhanh-hồi nhanh; ưu tiên **mua-tăng ở hỗ trợ, bán-giảm ở kháng cự**, không đua giá.
- **Break-out (25%):** xuất hiện nến bùng nổ >1.67x kèm **vol tăng** → **gia tăng tỷ trọng** ở nhóm **thép + bank VN30**, mục tiêu 1.70x.
- **Break-down (15%):** thủng 1.61x kèm vol → hạ margin, lùi về hỗ trợ 1.59x.

Chiến lược hành động ngắn hạn:

Hỗ trợ gần: 1.625–1.630; sâu hơn 1.610 & 1.590 (MA20 ngày/đáy gần).

- **Kháng cự gần:** 1.670 (đỉnh gần + đường cung ngắn); **vượt dứt khoát với volume > bình quân 20 phiên** có thể mở mục tiêu **1.700–1.710**.
- Duy trì **tỷ trọng cổ phiếu 55–65%**, hạn chế margin khi vol chưa xác nhận.
- Tập trung **thép (HPG/HSK/NKG)**, một số **bank VN30** và **CTCK dẫn dắt** ở nhịp điều chỉnh.
- Với danh mục trung hạn: tiếp tục **nắm giữ cổ phiếu cơ bản đang trên MA50/MA200** và **vẫn còn biên lãi tốt**; gia tăng khi vận động giá tốt hơn và môi trường chung **%CP trên MA20 cải thiện >55%**.

- **Thép: Xác suất dòng tiền tiếp tục duy trì cao**, nhờ tương quan sức mạnh vượt trội và kỳ vọng lợi nhuận nửa cuối năm → ưu tiên các cổ phiếu dẫn trend: **HPG, HSG, NKG**.
- **Ngân hàng (VN30): Vai trò trụ** nếu thị trường muốn vượt 1.67x; kỳ vọng **kéo luân phiên** (VCB/CTG/TCB) hơn là kéo đồng loạt.
- **Chứng khoán:** Chỉ mạnh khi **thanh khoản toàn thị trường tăng trở lại**; chọn lọc SSI/VCI/VND ở nhịp retest hỗ trợ.
- **BDS, Bán Lẻ và Đầu tư công:** Còn câu chuyện trung hạn tới cuối năm nhưng **ngắn hạn phân hóa**; ưu tiên doanh nghiệp cơ bản, vận động tích cực về giá. Đặc biệt tập trung vào Đầu Tư công và VLXD sau biểu hiện cực tốt tuần qua.
 -

THẢO LUẬN

Sự kiện tiêu điểm tác động lên thị trường?

Nhóm ngành hút tiền?

Cổ phiếu yêu thích trong tuần này?

Soi Chart



A person in a blue suit and striped tie is holding a glowing blue tablet. Overlaid on the image is a semi-transparent dark rectangle containing a yellow and white candlestick chart. The word "THANK YOU" is written in large, bold, yellow capital letters across the center of the image.

THANK YOU