

Báo cáo thị trường

Báo cáo ngày: VN Index hồi phục mạnh sau khi Mỹ điều chỉnh chính sách thuế đối ứng

10/04/2025

VN Index đóng cửa quanh vùng 1,168.3 điểm (+6.8%). Sàn HSX ghi nhận 380 cổ phiếu đóng cửa giá trần. Tổng thống Mỹ D.Trump tuyên bố tạm hoãn áp dụng các mức thuế đối ứng (vừa được triển khai vào ngày 09/04) trong vòng 90 ngày đối với các quốc gia có nỗ lực đàm phán và không áp thuế “trả đũa”. Đồng thời phía Mỹ sẽ áp dụng một mức thuế đối ứng thống nhất trong giai đoạn này là 10%.

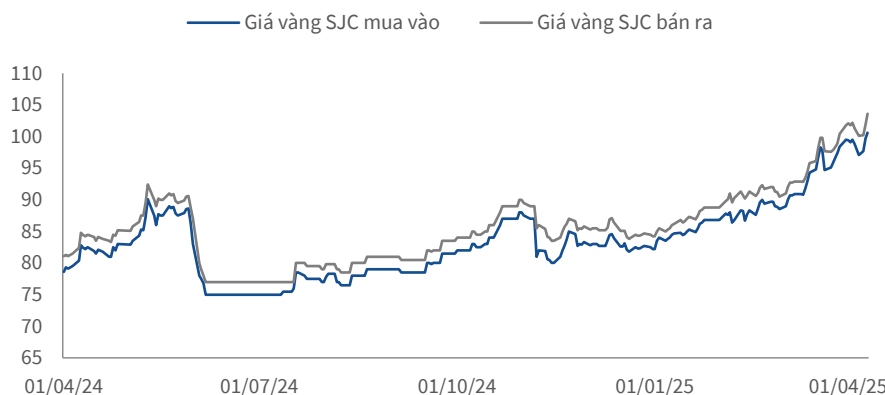
Thanh khoản trên HSX chỉ đạt hơn 6.3 nghìn tỷ VND trong bối cảnh lực bán không đáng kể. Khối ngoại quay lại bán ròng trên HSX với quy mô 855.3 tỷ VND, trong đó bán ròng nhiều nhất tại KBC, TLG. Ở chiều ngược lại, ACB được ưu tiên mua ròng với giá trị 132.8 tỷ VND.

Với nhà đầu tư đã thực hiện thăm dò cổ phiếu, chiến lược nắm giữ nên được duy trì. Trong khi đó, với nhà đầu tư đang chủ yếu nắm giữ tiền mặt, nên hạn chế mua đuổi trong các nhịp kéo tăng mạnh trong ngắn hạn, đồng thời nên chờ đợi các nhịp tích lũy trở lại để cân nhắc giải ngân.

Toàn bộ các hợp đồng tương lai đều kết phiên tăng trần, trong đó F2504 tăng 82.4 điểm, lên ngưỡng 1,260.4 điểm. Basis dương trên hợp đồng tiếp tục được mở rộng lên mức +11.1 điểm. Khối ngoại tiếp tục Long ròng với quy mô 6,351 hợp đồng trong khi khối tự doanh Short ròng 400 hợp đồng đối với F2504.

Giá vàng SJC hình thành mức đỉnh lịch sử mới

Giá vàng SJC [triệu VND/lượng]



Nguồn: TVS Research tổng hợp

Tổng quan thị trường

Chỉ tiêu	Giá trị	%Thay đổi
VN-Index		
Đóng cửa	1,168	6.8%
KLGD [triệu CP]	305	-80.3%
GTGD [tỷ VND]	6,270	-80.6%
Khớp lệnh	4,623	-84.8%
Thoà thuận	1,647	-20.6%
HNX-Index		
Đóng cửa	208	8.2%
KLGD [triệu CP]	67	-53.2%
GTGD [tỷ VND]	796	-59.0%
UPCoM		
Đóng cửa	93	10.0%
KLGD [triệu CP]	43	-49.1%
GTGD [tỷ VND]	1,035	2.9%

Mục lục

- Diễn biến TT VN và quốc tế ►
- Vì sao thị trường tăng điểm? ►
- Quan điểm thị trường ►
- Các thông tin đáng chú ý ►
- Thị trường phái sinh & chứng quyền ►
- Danh sách cổ phiếu khuyến nghị ►
- Phụ lục: Tổng quan hiệu suất thị trường ►

Nguyễn Trọng Đình Tâm

P. Giám đốc Chiến lược đầu tư
tamntd@tvs.vn

Tổng quan thị trường hôm nay

ĐTNN quay lại bán ròng

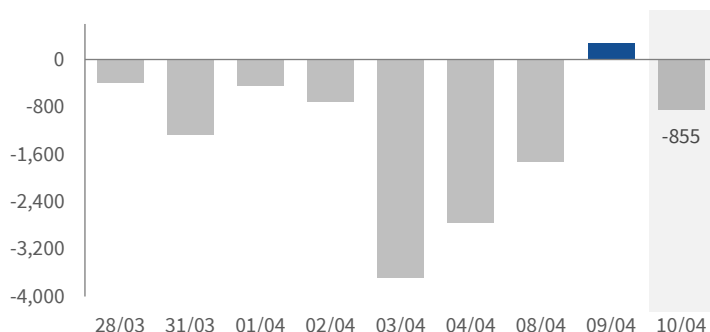
VN-Index ▲ 1,168 (+6.8%)
304.6 triệu CP 6,270 tỷ VND (-80.6%)

HNX-Index ▲ 208 (+8.2%)
67.2 triệu CP 796 tỷ VND (-59.0%)

UPCoM-Index ▲ 93 (+10.0%)
43.1 triệu CP 1,035 tỷ VND (+2.9%)

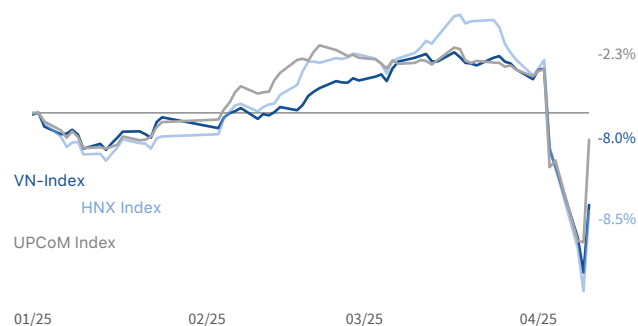
Khối ngoại bán ròng 855 tỷ VND

Giá trị mua/bán ròng của ĐTNN nước ngoài trên HSX [tỷ VND]



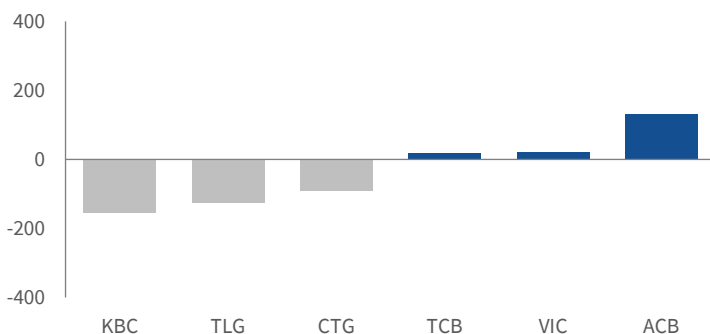
Hiệu suất của VN Index ở mức -8% từ đầu năm

Hiệu suất tính từ đầu năm 2025 [YTD] của các chỉ số [%]



ĐTNN bán ròng nhiều nhất tại KBC, TLG và CTG

Top CP mua/bán ròng của ĐTNN nước ngoài trên HSX [tỷ VND]



Các TTCK chúng tôi theo dõi đều tăng điểm mạnh

Hiệu suất của các chỉ số chứng khoán chính [%]

Chỉ số	Quốc gia	Giá đóng cửa [điểm]	GTGD [triệu USD]	Thay đổi giá		Định giá		Chỉ báo kỹ thuật			
				1 ngày	YTD	P/E	P/B	Kháng cự	Hỗ trợ	RSI	MA (20)
VN-Index	Việt Nam	1,168	1,159	6.8%	-8.0%	12.2	1.4	1,280	1,257	33	1,285
HNX-Index	Việt Nam	208	62	8.2%	-8.5%	18.4	1.0	230	220	33	234
S&P 500	Mỹ	5,457	206,545	9.5%	-7.0%	23.3	4.7	5,842	5,823	46	5,544
Dow Jones	Mỹ	40,608	60,543	7.9%	-4.2%	21.4	5.2	42,594	42,051	46	41,222
FTSE 100	Anh	8,002	6,718	4.2%	-3.1%	11.4	1.7	8,385	8,325	38	8,452
Euro Stoxx 50	Euro	4,881	15,771	5.6%	-0.8%	13.6	1.8	4,999	4,978	39	5,226
Shanghai Composite	Trung Quốc	3,224	100,998	1.2%	-1.2%	13.7	1.3	3,340	3,328	40	3,335
SZSE Component	Trung Quốc	9,755	55,590	2.3%	-3.3%	21.8	2.0	10,729	10,563	33	10,473
Hang Seng	Hồng Kông	20,682	27,899	2.1%	5.4%	10.2	1.1	20,890	20,563	34	23,000
Nikkei 225	Nhật Bản	34,609	29,863	9.1%	-13.2%	15.7	1.6	40,000	38,416	45	35,940
KOSPI	Hàn Quốc	2,445	6,414	6.6%	1.9%	11.2	0.8	2,616	2,590	44	2,531
VIX Index	Mỹ	36	#N/A	8.3%	103.1%	#N/A	#N/A	N/A	N/A	#N/A	#N/A

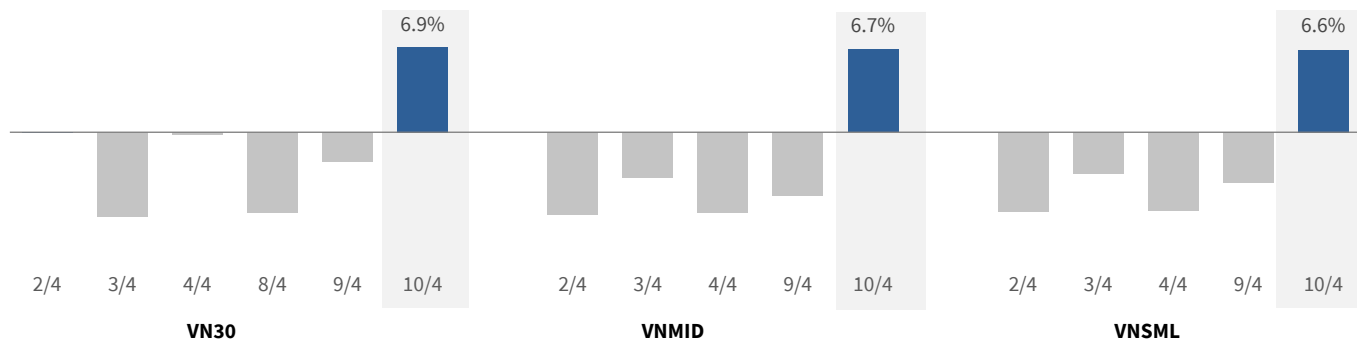
Ghi chú: Các chỉ số S&P 500, Dow Jones, FTSE 100 và Euro Stoxx 50 được lấy giá trị giao dịch ngày hôm trước

Nguồn: Bloomberg, TVS Research

Diễn biến giao dịch theo nhóm chỉ số & ngành

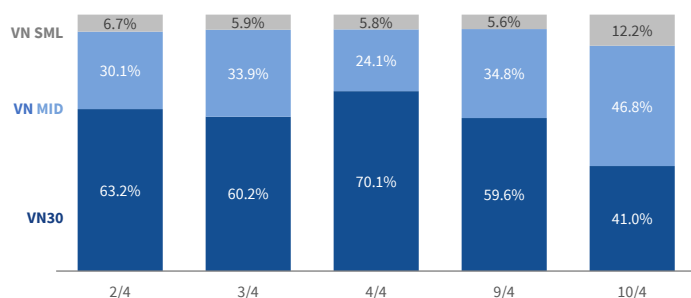
Các chỉ số con của HSX tăng mạnh

% Thay đổi 1 ngày của các nhóm chỉ số [%]



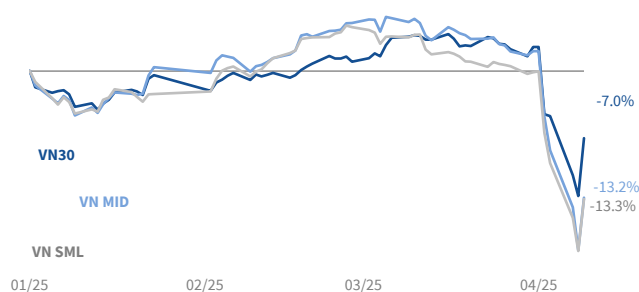
VNMID thu hút dòng tiền từ nhà đầu tư

Tỷ trọng GTGD theo các nhóm chỉ số [%]



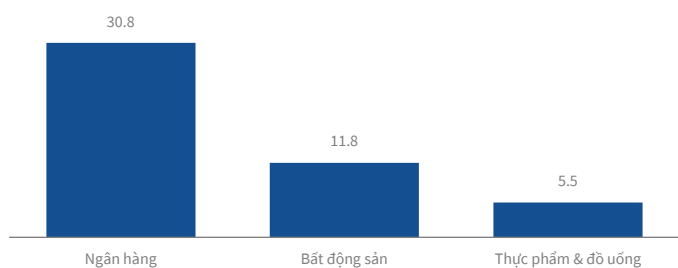
Hiệu suất của VNMID ở mức -13.2% kể từ đầu năm

Hiệu suất của các chỉ số từ đầu năm 2025 [%]



Dư mua trần là trạng thái chính tại nhiều nhóm cổ phiếu

3 ngành đóng góp tích cực nhất vào VN-Index [điểm]



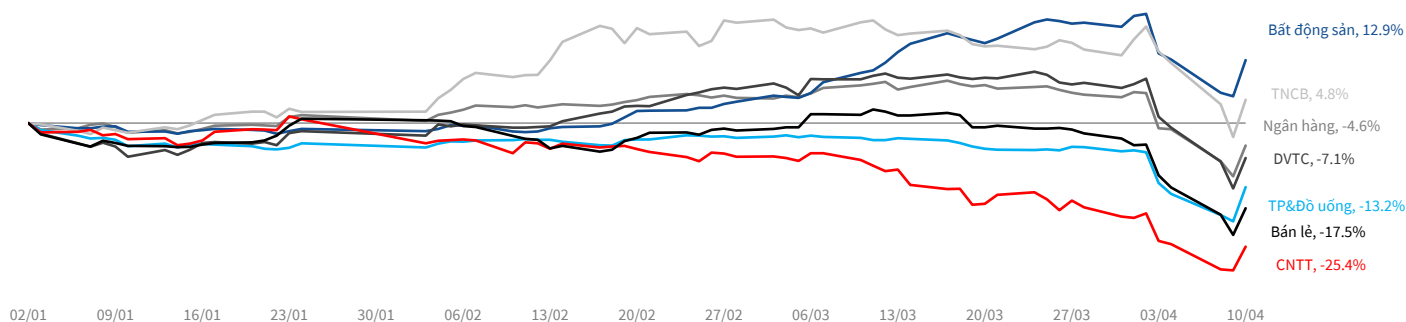
... trong khi không có nhóm nào giảm điểm

3 ngành có vận động tiêu cực [điểm]



Hiệu suất của nhóm Ngân hàng ở mức -4.6% kể từ đầu năm 2025

Hiệu suất các nhóm ngành từ đầu năm [%]

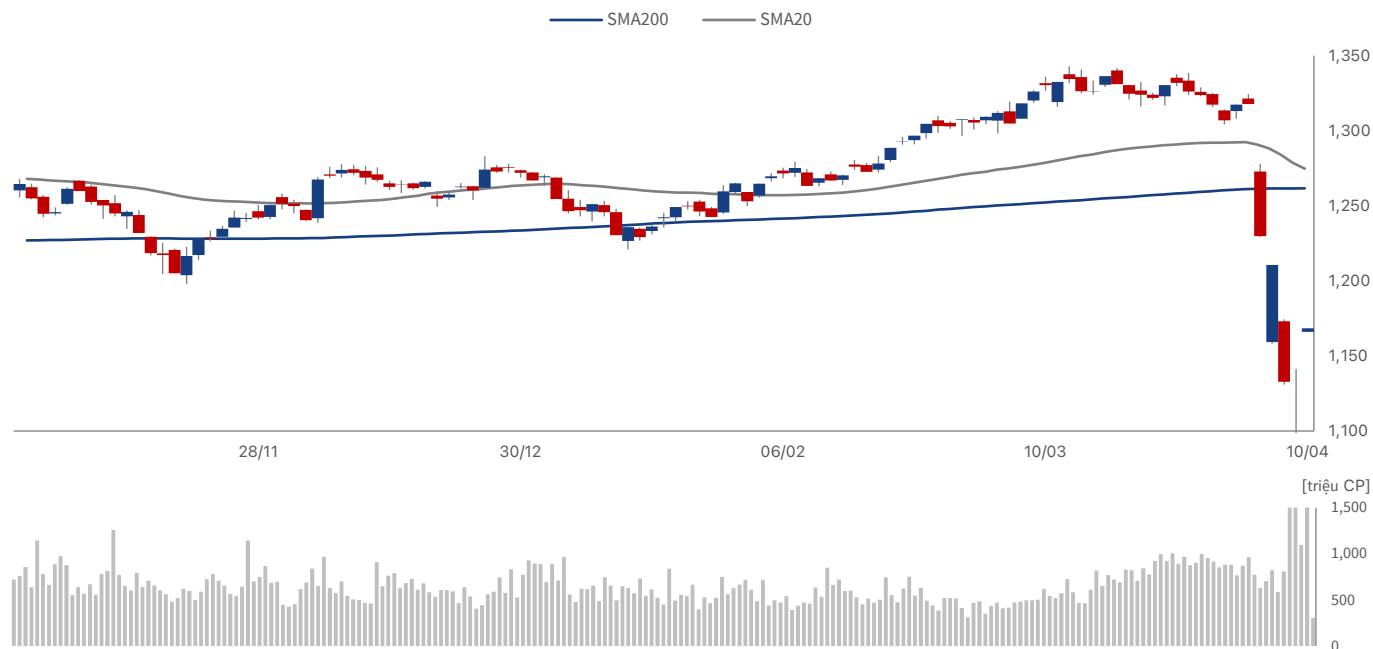


Nguồn: Fiinpro, TVS Research

Vì sao thị trường tăng điểm?

Vùng mục tiêu tiếp theo của chỉ số là 1,200+/-

Biểu đồ VN-Index và các chỉ báo kỹ thuật [điểm]



Chỉ báo động lượng	Giá trị	GT so sánh	Hành động	Chỉ báo trung bình động	Giá trị	GT so sánh	Hành động
Relative Strength Index	39	50	Bán	Simple Moving Average (20)	1,287	1,168	Bán
Stochastic %K	0	40	Bán	Simple Moving Average (50)	1,288	1,168	Bán
Momentum (10)	31	40	Bán	Simple Moving Average (100)	1,269	1,168	Bán
MACD level (12,36)	31	0	Mua	Simple Moving Average (200)	1,260	1,168	Bán
Tín hiệu mua			1	Exponential Moving Average (20)	1,257	1,168	Bán
Tín hiệu trung tính			0	Exponential Moving Average (50)	1,277	1,168	Bán
Tín hiệu bán			3	Exponential Moving Average (100)	1,268	1,168	Bán
				Exponential Moving Average (200)	1,181	1,168	Bán
				Bollinger Band (20)	1,285	1,168	Bán
				Tín hiệu mua			0
				Tín hiệu trung tính			0
				Tín hiệu bán			9

• Trên đồ thị ngày, VN Index hình thành Gap-up và không thay đổi nhiều về điểm số trong suốt phiên giao dịch. Với trạng thái dư mua trần đang được duy trì tại nhiều nhóm cổ phiếu, quán tính tăng điểm có thể sẽ tiếp diễn với vùng kháng cự tiếp theo là 1,200 +/- . Sau nhịp hồi phục này, VN Index nhiều khả năng sẽ chuyển sang trạng thái side-way với độ biến động thu hẹp dần

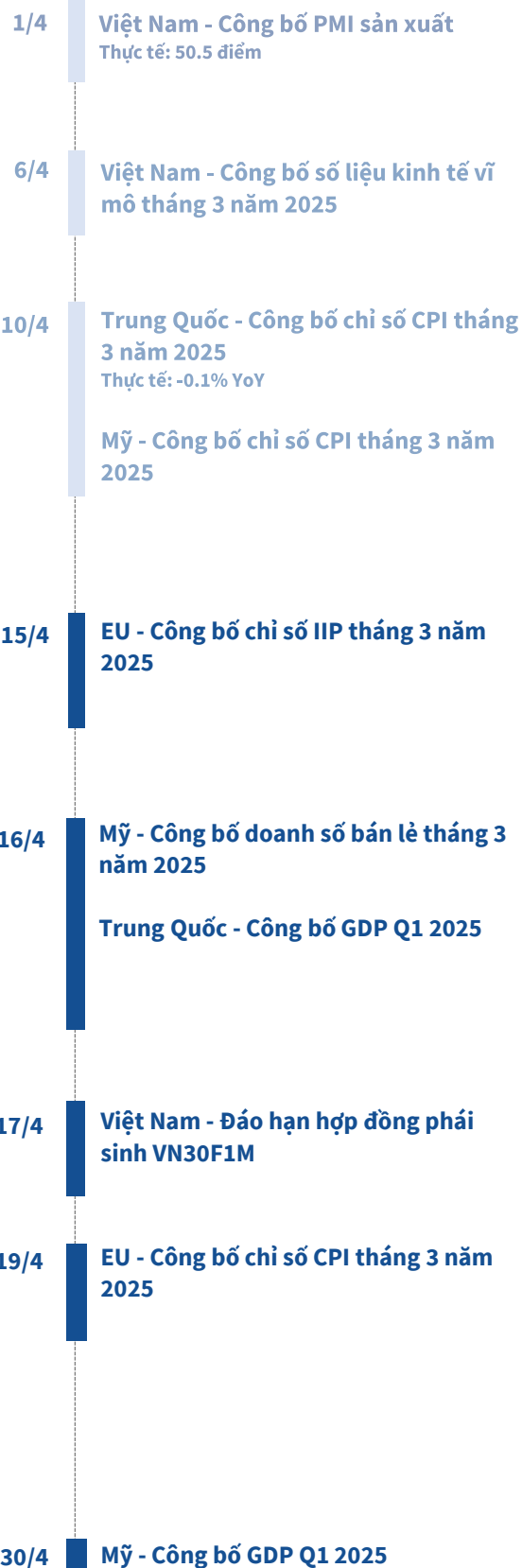
• Với nhà đầu tư đã thực hiện thăm dò cổ phiếu, chiến lược nắm giữ nên được duy trì. Trong khi đó, với nhà đầu tư đang chủ yếu nắm giữ tiền mặt, nên hạn chế mua đuổi trong các nhịp kéo tăng mạnh trong ngắn hạn, đồng thời nên chờ đợi các nhịp tích lũy trở lại để cân nhắc giải ngân

Thông tin vĩ mô

Tổng thống Donald Trump đã tuyên bố tạm hoãn áp dụng tất cả các mức thuế đối ứng trong vòng 90 ngày, ngoại trừ đối với Trung Quốc. Cụ thể, tổng thống Mỹ thông báo rằng thuế suất đối ứng áp lên hàng hóa nhập khẩu từ Trung Quốc sẽ được điều chỉnh tăng từ 104% lên 125%, sau khi Trung Quốc công bố mức thuế trả đũa bổ sung đối với hàng hóa Hoa Kỳ lên mức 84%. Đối với các quốc gia khác chịu tác động từ chính sách thuế đối ứng, Tổng thống Trump xác nhận sẽ áp dụng một mức thuế thống nhất là 10%. Chúng tôi cho rằng động thái này là tín hiệu tích cực đối với các nước, trong đó có Việt Nam, khi đây là cơ hội thuận lợi để thúc đẩy đàm phán các thỏa thuận thương mại song phương với Hoa Kỳ, góp phần ổn định và củng cố hoạt động thương mại quốc tế.

Thông tin ngành/doanh nghiệp

PDR (HSX, giá đóng cửa: 16,100 VND, 7%): UBND tỉnh Bình Dương mới đây đã phê duyệt đơn giá đất để làm cơ sở tính tiền sử dụng đất cho 2 dự án khu nhà ở phức hợp cao tầng Thuận An 1 và Thuận An 2 do công ty con của CTCP Phát triển Bất động sản Phát Đạt (PDR) làm chủ đầu tư, với tổng diện tích hơn 44,676 m². Theo đó, đơn giá đất bình quân được phê duyệt là 20.8 triệu VND/m² đối với loại hình đất ở đô thị dành cho nhà ở cao tầng, và xấp xỉ 21 triệu VND/m² đối với đất ở đô thị thuộc phân khúc nhà liền kề. Chúng tôi đánh giá đây là một cột mốc pháp lý quan trọng, góp phần thúc đẩy việc triển khai mở bán sản phẩm ra thị trường trong Q2 2025 của PDR.

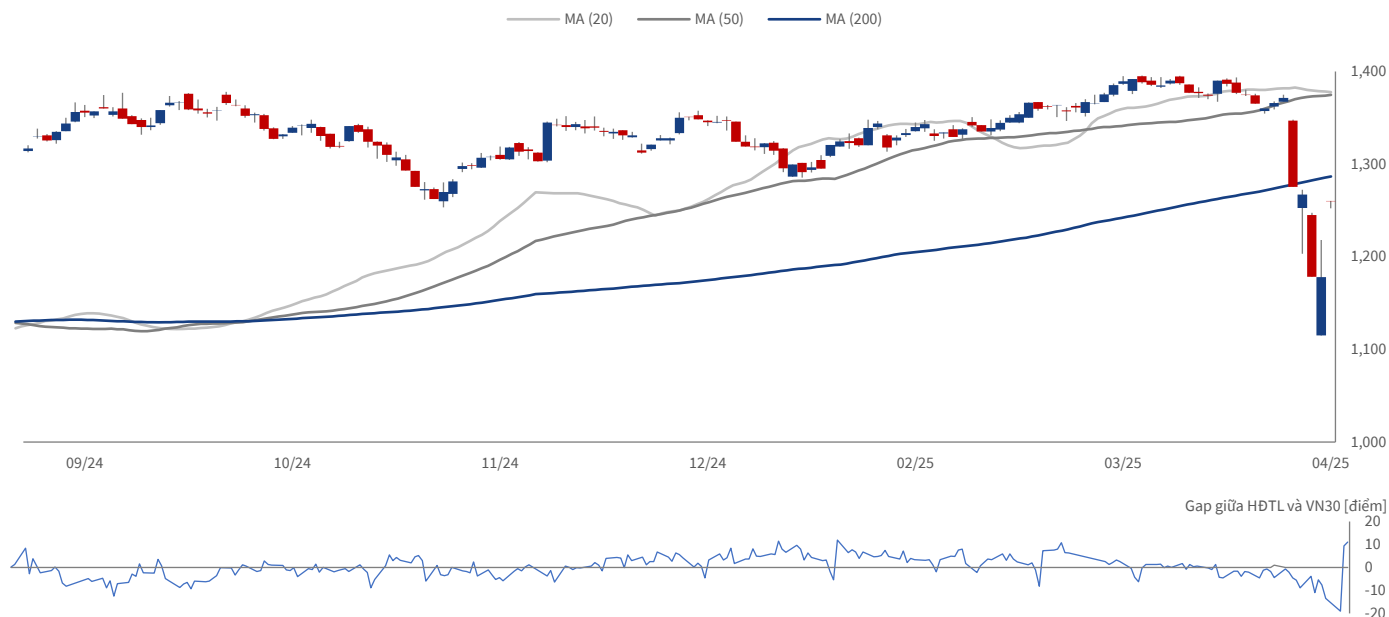


Diễn biến thị trường tương lai chỉ số VN30

Thị trường tương lai

Basis VN30F1M duy trì mức dương

Diễn biến hợp đồng tương lai VN30F1M [điểm]



Bảng giá Hợp đồng tương lai chỉ số VN30

Mã hợp đồng	Ngày đáo hạn	Basis	Khớp lệnh			NĐTNN (HĐ)		Tổng KL
			Giá	+/-	+/- (%)	NN mua	NN bán	
VN30F2503	17/04/2025	11.1	1,260	82.4	7.0%	6,578	227	48,841
VN30F2504	15/05/2025	6.7	1,256	82.1	7.0%	-	3	268
VN30F2506	19/06/2025	3.0	1,252	81.9	7.0%	-	4	62
VN30F2509	18/09/2025	7.9	1,257	82.2	7.0%	-	-	27

Nhận định thị trường tương lai

Toàn bộ các hợp đồng tương lai đều kết phiên tăng trần, trong đó F2504 tăng 82.4 điểm, lên ngưỡng 1,260.4 điểm. Basis dương trên hợp đồng tiếp tục được mở rộng lên mức +11.1 điểm. Khối ngoại tiếp tục Long ròng với quy mô 6,351 hợp đồng trong khi khối tự doanh Short ròng 400 hợp đồng đối với F2504.

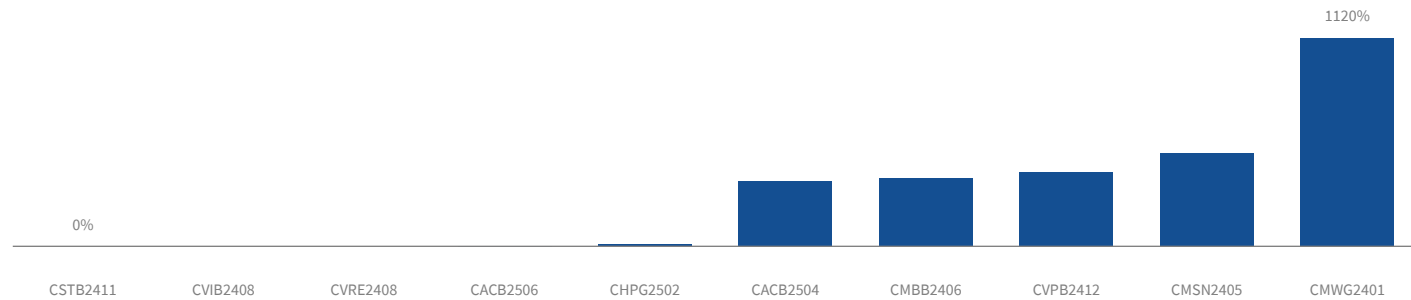
Hành động

Mặc dù xu thế đi lên của F1M đang mạnh trong ngắn hạn tuy nhiên với khả năng hình thành Gap-up đáng kể trong phiên tiếp theo, nhà giao dịch intraday vẫn nên sử dụng chiến lược swing trade dựa trên các ngưỡng kỹ thuật 1,280 – 1,300 – 1,320.

Diễn biến thị trường chứng quyền

Mã chứng quyền CMWG2401 tăng mạnh nhất, +1,120% trong phiên hôm nay

Diễn biến thị trường chứng quyền [%]



Nguồn: Fiinpro-X, TVS Research

Thị trường chứng quyền khởi sắc

• Toàn bộ chứng quyền đều tăng giá trong phiên hôm nay, theo diễn biến khởi sắc của thị trường cơ sở. CMWG2401 tăng mạnh nhất thị trường với hiệu suất 1,120%. Thị trường chứng quyền cũng ghi nhận 51 mã kết phiên giá trần

• Danh sách quan sát của chúng tôi cùng chung trạng thái với thị trường chung, trong đó có 3 chứng quyền đóng cửa giá trần. CHPG2406 tăng tốt nhất với biên độ 112.5%. Diễn biến tích cực kể trên phù hợp với khuyến nghị thăm dò các CW Ngân hàng trong các báo cáo gần nhất của chúng tôi

Danh sách CW quan sát

Mã CW	TCPH	Ngày GDCC	Khớp lệnh		Giá thực hiện	Tỷ lệ chuyển đổi	Khối lượng
			Giá đóng cửa	%			
CMBB2407	ACBS	31/10/2025	1,750.0	84.2%	22,590	1.7:1	281,800
CFPT2404	ACBS	31/10/2025	2,140.0	29.7%	26,814	14.9:1	594,700
CHPG2406	SSI	24/10/2025	680.0	112.5%	30,500	4.0:1	452,400
CVRE2503	SSI	23/10/2025	1,980.0	44.5%	86,348	2.0:1	346,200
CVPB2501	SSI	23/10/2025	780.0	105.3%	124,773	2.0:1	346,200

Nguồn: Fiinpro-X, TVS Research

Ghi chú: Giá đóng cửa, Giá thực hiện có đơn vị là VND/đơn vị

Ngày GDCC: Ngày giao dịch cuối cùng

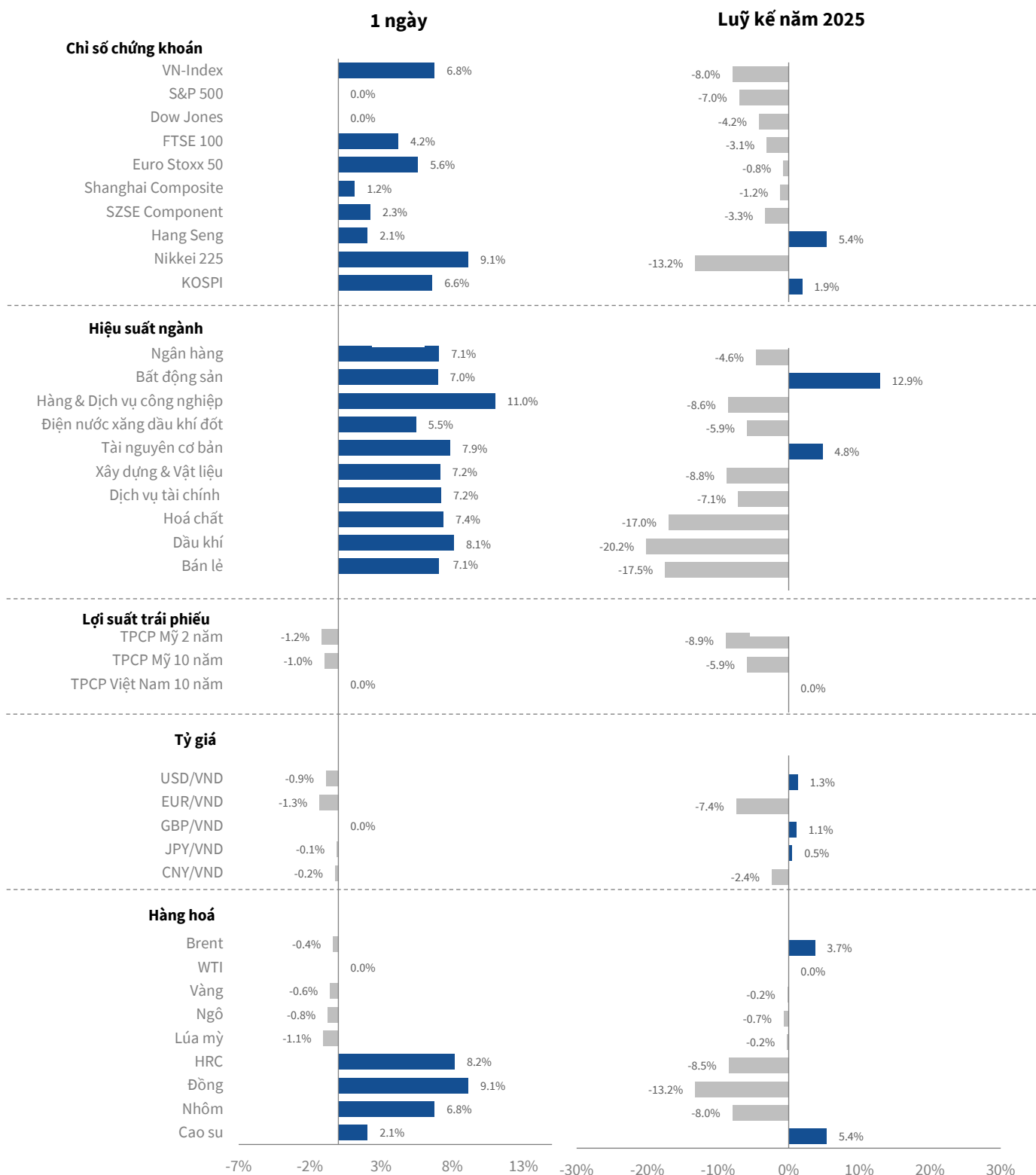
Danh sách cổ phiếu khuyến nghị

Mã	Ngành ICB cấp 2	Thông tin thị trường					Định giá				
		Giá đóng cửa	Vốn hoá	Beta	%	%	P/E	P/B	Giá	+/-	Ngày ra
NLG	Bất động sản	27,750	10,686	1.7	7%	-29%	20.6	1.1	50,400	82%	24/01
KBC	Bất động sản	23,700	18,192	1.6	7%	-19%	47.6	1.0	41,700	76%	24/01
VCB	Ngân hàng	56,100	468,753	1.1	7%	-14%	13.9	2.4	90,900	62%	24/01
TNG	Hàng cá nhân & Gia dụng	16,000	1,962	1.9	10%	-41%	6.2	1.0	31,100	94%	24/01
TCB	Ngân hàng	25,250	178,388	0.9	7%	-4%	8.3	1.2	32,100	27%	24/01
HPG	Tài nguyên Cơ bản	22,750	145,515	1.5	7%	-20%	12.1	1.3	34,500	52%	24/01
CTG	Ngân hàng	36,150	194,125	1.3	7%	-11%	7.7	1.3	48,000	33%	24/01
PDR	Bất động sản	16,100	14,058	1.6	7%	-27%	84.4	1.3	23,600	47%	24/01
HCM	Dịch vụ tài chính	25,350	18,251	1.6	7%	-18%	16.1	1.8	35,600	40%	24/01
KDH	Bất động sản	25,900	26,189	1.5	7%	-33%	30.0	1.5	42,300	63%	24/01
VGC	Xây dựng và Vật liệu	39,200	17,575	1.7	7%	-18%	15.9	2.1	59,600	52%	24/01
FPT	Công nghệ Thông tin	112,600	165,642	0.7	7%	-31%	21.0	5.6	180,000	60%	24/01

Danh sách báo cáo gần đây

Loại báo cáo	Tiêu đề	Công ty/Ngành	Ngày phát hành
Báo cáo cập nhật ĐHCĐ	Báo cáo cập nhật ĐHCĐ 2025	ACB	08/04/2025
Báo cáo cập nhật ĐHCĐ	Báo cáo cập nhật ĐHCĐ 2025	GEX	01/04/2025
Báo cáo cập nhật ĐHCĐ	Báo cáo cập nhật ĐHCĐ 2025	BWE	01/04/2025
Báo cáo chuyên đề	Báo cáo chuyên đề: Thuế đối ứng của Mỹ	Vĩ mô	26/03/2025
Báo cáo vĩ mô	Báo cáo vĩ mô T2 2025	Vĩ mô	13/03/2025
Báo cáo thị trường	Báo cáo thị trường T2 2025	Thị trường	13/03/2025
Báo cáo cập nhật	Báo cáo cập nhật VCB	VCB	12/03/2025
Báo cáo cập nhật ĐHCĐ	Báo cáo cập nhật ĐHCĐ bất thường 2025	KBC	07/03/2025
Báo cáo cập nhật KQKD	Báo cáo cập nhật KQKD Q4 2024	BID	06/03/2025
Báo cáo cập nhật KQKD	Báo cáo cập nhật KQKD Q4 2024	HDB	28/02/2025
Báo cáo vĩ mô	Báo cáo vĩ mô T1 2025	Vĩ mô	14/02/2025
Báo cáo thị trường	Báo cáo thị trường T1 2025	Thị trường	14/02/2025
BCKQKD 2024	Báo cáo kết quả kinh doanh năm 2024	Toàn thị trường	06/02/2025
BCCL đầu tư 2025	Báo cáo chiến lược đầu tư 2025	Toàn thị trường	24/01/2025
BCCL thị trường 2025	Báo cáo chiến lược thị trường năm 2025	Thị trường	24/01/2025
BCCL vĩ mô 2025	Báo cáo chiến lược vĩ mô năm 2025	Vĩ mô	24/01/2025

Tổng quan hiệu suất thị trường



Ghi chú: Các ngành được tính hiệu suất bao gồm cổ phiếu trên cả 3 sàn HSX, HNX và UPCoM

Các chỉ số S&P 500, Dow Jones, FTSE 100 và Euro Stoxx 50 tính toán dựa trên giá đóng cửa phiên giao dịch ngày hôm trước

Nguồn: Bloomberg, Fiinpro, TVS Research

Tuyên bố miễn trừ

Báo cáo này được viết và phát hành bởi CTCP Chứng khoán Thiên Việt (TVS). Báo cáo được dựa trên các thông tin được thu thập từ các nguồn TVS đánh giá là đáng tin cậy, tuy nhiên TVS không chịu trách nhiệm về tính chính xác và đầy đủ của các thông tin này.

Nhận định và quan điểm trong báo cáo thể hiện ý kiến của chuyên viên phân tích tại thời điểm phát hành. Những quan điểm này không đại diện cho quan điểm chung của TVS và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước.

Báo cáo chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin tham khảo cho nhà đầu tư, không nhằm mục đích chào mời, xúi giục mua hoặc bán bất cứ chứng khoán nào được đề cập. Nhà đầu tư toàn quyền quyết định và tự chịu rủi ro trong việc sử dụng các thông tin và tham khảo các nhận định trên báo cáo. TVS tuyên bố miễn trách đối với bất kỳ thiệt hại trực tiếp hoặc gián tiếp nào phát sinh từ việc sử dụng báo cáo này.

Hệ thống khuyến nghị

Các khuyến nghị Mua, Bán hoặc Nắm giữ chứng khoán được xác định dựa trên tổng lợi nhuận kỳ vọng, bằng tổng của chênh lệch giữa giá mục tiêu và thị giá hiện tại của cổ phiếu cộng với lợi tức cổ tức kỳ vọng. Các định nghĩa về Mức khuyến nghị cụ thể như sau:

Xếp hạng khuyến nghị	Định nghĩa
MUA	Tổng lợi nhuận kỳ vọng của cổ phiếu trong 1 năm > 20%
NẮM GIỮ	Tổng lợi nhuận kỳ vọng của cổ phiếu trong 1 năm khoảng từ -10% đến 20%
BÁN	Tổng lợi nhuận kỳ vọng của cổ phiếu trong 1 năm < -10%

Công ty cổ phần chứng khoán Thiên Việt – www.tvs.vn

Hà Nội

Tầng 15, tòa nhà Harec
4A Láng Hạ, Ba Đình, Hà Nội
Phone: +84 (24) 7300 6588
Fax: +84 (24) 3248 4821

Hồ Chí Minh

Tầng 9, tòa nhà Bitexco Nam Long
63A Võ Văn Tần, Quận 3, Hồ Chí Minh
Phone: +84 (28) 7300 6588
Fax: +84 (28) 299 2088

Thông tin liên hệ

BỘ PHẬN NGHIÊN CỨU

Nguyễn Trọng Đình Tâm

P. Giám đốc Chiến lược đầu tư
tamntd@tvs.vn

Nguyễn Thị Kiều Hạnh

Chuyên viên cao cấp
hanhntk@tvs.vn

Nguyễn Đức Anh

Chuyên viên
anhnd@tvs.vn

Phạm Nguyên Long

Chuyên viên cao cấp
longpn@tvs.vn

Tiêu Phan Thanh Quang

Chuyên viên
quangtpt@tvs.vn

Nguyễn Văn Quang

Chuyên viên
quangnv@tvs.vn