

Báo cáo thị trường

Báo cáo ngày: VN-Index trải qua phiên rung lắc do áp lực chốt lời ngắn hạn của NĐT

15/08/2025

VN-Index giảm 11 điểm, kết phiên ở mốc 1,630 điểm (-0.7%). Thị trường tiếp tục mở gap tăng 20 điểm vào đầu phiên sáng như các phiên trước đó. Tuy nhiên, áp lực bán gia tăng dần theo thời gian khiến cho chỉ số lùi về mốc tham chiếu trước khi giảm mạnh vào cuối phiên. Diễn biến giảm ghi nhận ở các nhóm ngành như Ngân hàng, Chứng khoán, Bất động sản và Bán lẻ.

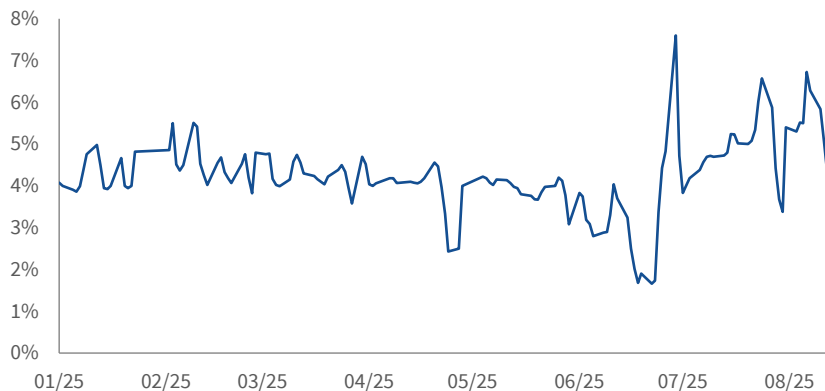
TVS Research cho rằng phiên giảm điểm hôm nay của VN-Index chủ yếu đến từ lực bán chốt lời ngắn hạn của NĐT và điều này không ảnh hưởng đến xu hướng tăng của VN-Index. Chúng tôi cũng nhận thấy lực cầu bắt đáy xuất hiện vào cuối phiên đã giúp hạn chế đà giảm của thị trường. **Do đó, chúng tôi duy trì quan điểm xu hướng tăng của VN-Index vẫn sẽ tiếp diễn và hướng đến mục tiêu quanh mức 1,700.** TVS Research khuyến nghị NĐT tiếp tục duy trì tỷ trọng cổ phiếu ở mức hiện tại với mục tiêu chốt lời quanh mức 1,700.

Khối ngoại tiếp tục bán ròng trên HSX với quy mô 3,016 tỷ VND, trong đó tiếp tục bán ròng mạnh nhất các cổ phiếu HPG và FPT. Ở chiều ngược lại, khối ngoại mua ròng các cổ phiếu VIX, VND và CII.

Tất cả các hợp đồng tương lai đều giảm điểm trong phiên hôm nay, trong đó hợp đồng 411F8000 giảm mạnh nhất (-0.7%), kết phiên ở mốc 1,781 điểm. Khối ngoại short ròng 231 hợp đồng với mức basis âm mở rộng. Diễn biến basis âm cũng được ghi nhận ở các hợp đồng còn lại.

Lãi suất LNH kỳ hạn qua đêm giảm mạnh trong các phiên gần đây phản ánh nhu cầu tín dụng kỳ hạn ngắn trên thị trường LNH đang giảm

Diễn biến lãi suất liên ngân hàng kỳ hạn qua đêm [%/năm]



Nguồn: TVS Research tổng hợp

Tổng quan thị trường

Chỉ tiêu	Giá trị	%Thay đổi
VN-Index		
Đóng cửa	1,630	-0.7%
KLGD [triệu CP]	2,079	13.8%
GTGD [tỷ VND]	59,694	12.6%
Khớp lệnh	57,510	13.1%
Thoả thuận	2,184	1.3%
HNX-Index		
Đóng cửa	282	-1.0%
KLGD [triệu CP]	211	14.1%
GTGD [tỷ VND]	5,022	0.1%
UPCoM		
Đóng cửa	110	-0.3%
KLGD [triệu CP]	130	12.7%
GTGD [tỷ VND]	1,484	-25.0%

Mục lục

- Diễn biến TT VN và quốc tế ►
- Vì sao thị trường giảm điểm? ►
- Quan điểm thị trường ►
- Các thông tin đáng chú ý ►
- Thị trường phái sinh & chứng quyền ►
- Phụ lục: Cập nhật KQKD Q2 2025 toàn thị trường ►
- Phụ lục: Tổng quan hiệu suất thị trường ►
- Danh sách cổ phiếu khuyến nghị ►

Nguyễn Đức Anh

Chuyên viên phân tích

anhnd@tvs.vn

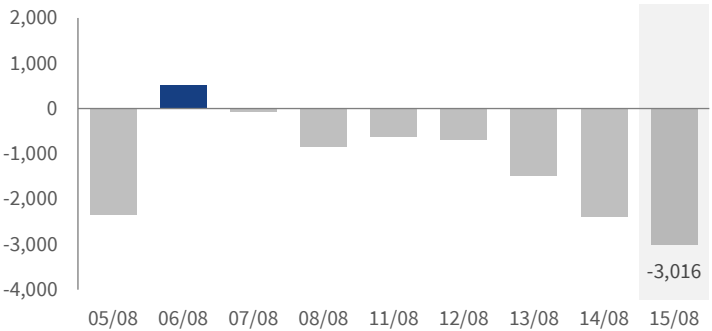
Tổng quan thị trường hôm nay

Quy mô bán ròng của NĐT tiếp tục gia tăng

VN-Index 2078.9 triệu CP	▼ 1,630 (-0.7%) 59,694 tỷ VND (+12.6%)
HNX-Index 210.9 triệu CP	▼ 282 (-1.0%) 5,022 tỷ VND (+0.1%)
UPCoM-Index 129.6 triệu CP	▼ 110 (-0.3%) 1,484 tỷ VND (-25.0%)

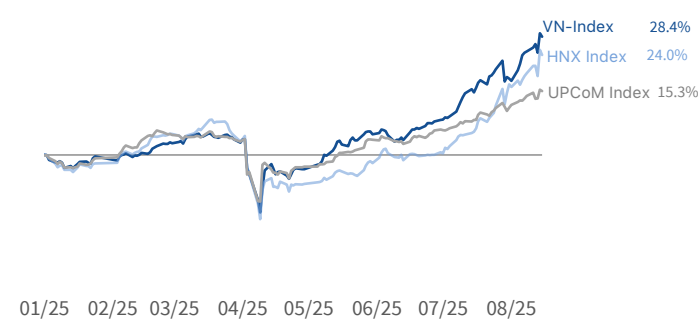
Khối ngoại tiếp tục bán ròng hơn 3,000 tỷ VND...

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



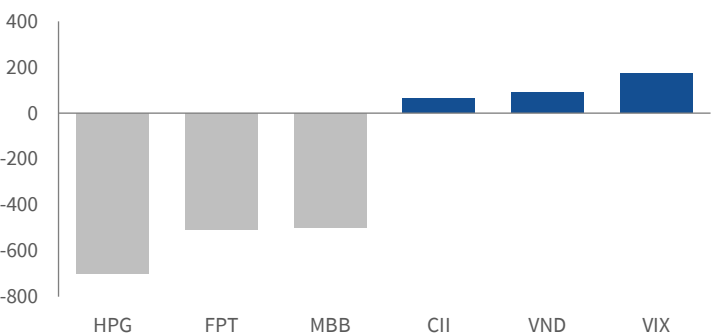
Hiệu suất YTD của cả 3 chỉ số đều giảm trong phiên

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



...trong đó bán ròng mạnh các cổ phiếu HPG và FPT

Top cổ phiếu mua/bán ròng của NĐT nước ngoài trên sàn HSX [tỷ VND]



TTCK Nhật Bản tăng mạnh do GDP Q2 2025 tăng 1% YoY - vượt dự báo của Văn phòng Nội các Nhật Bản

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

Chỉ số	Quốc gia	Giá đóng cửa [điểm]	KLGD [triệu CP]	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	1,630	2,072	-0.4%	28.4%	14.6	1.9	1,536	1,400	58	1,624
HNX-Index	Việt Nam	282	211	-1.0%	24.1%	26.9	1.6	250	220	57	282
S&P 500	Mỹ	6,469	3,092	0.0%	10.0%	23.8	4.8	5,842	5,823	70	6,426
Dow Jones	Mỹ	44,911	521	0.0%	5.6%	22.4	5.3	42,594	42,051	76	44,445
FTSE 100	Anh	9,172	83	-0.1%	12.2%	12.7	1.9	8,385	8,325	55	9,154
Euro Stoxx 50	Euro	5,454	19	0.4%	11.4%	15.6	2.1	4,999	4,978	65	5,362
Shanghai Composite	Trung Quốc	3,697	64,783	0.8%	10.3%	13.9	1.3	3,340	3,328	49	3,674
SZSE Component	Trung Quốc	11,635	26,150	1.6%	11.7%	24.9	2.1	10,729	10,563	57	11,455
Hang Seng	Hồng Kông	25,270	3,330	-1.0%	26.0%	11.5	1.3	20,890	20,563	66	25,334
Nikkei 225	Nhật Bản	43,387	0	1.7%	11.6%	18.9	1.9	40,000	38,416	51	42,993
KOSPI	Hàn Quốc	3,226	436	0.0%	34.4%	12.5	0.9	2,616	2,590	58	3,214
VIX Index	Mỹ	15	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

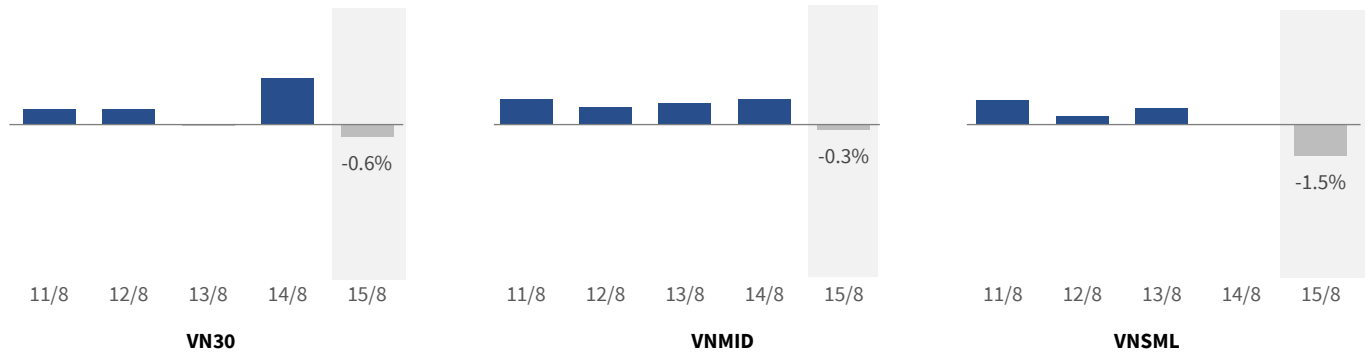
Ghi chú: Các chỉ số S&P 500, Dow Jones, FTSE 100 và Euro Stoxx 50 được lấy giá trị giao dịch ngày hôm trước

Nguồn: Investing, TVS Research

Diễn biến giao dịch theo nhóm chỉ số & ngành

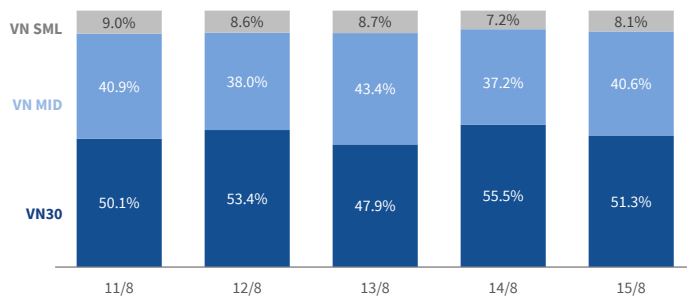
Diễn biến giảm ghi nhận ở tất cả các chỉ số

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



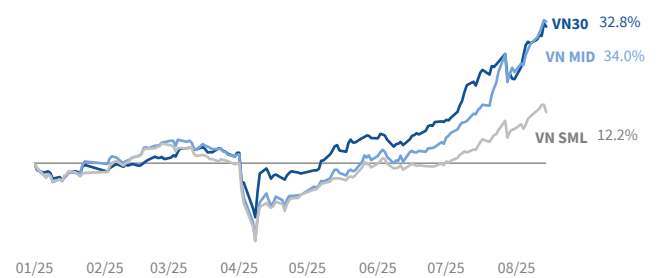
Dòng tiền vẫn tập trung vào nhóm VN30

Tỷ trọng GTGD theo các nhóm chỉ số [%]



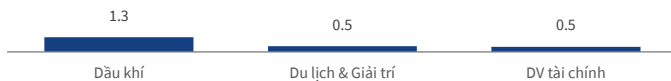
Hiệu suất YTD ở cả 3 nhóm chỉ số giảm nhẹ

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



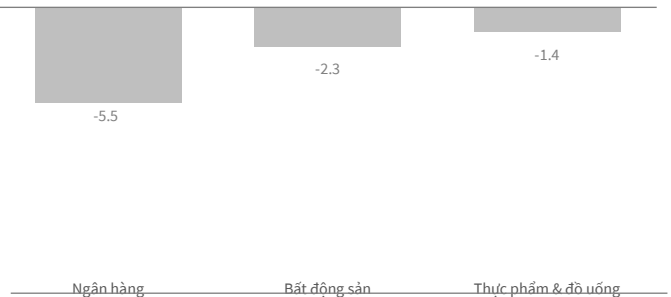
Hầu hết không có ngành nào tăng điểm mạnh ...

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



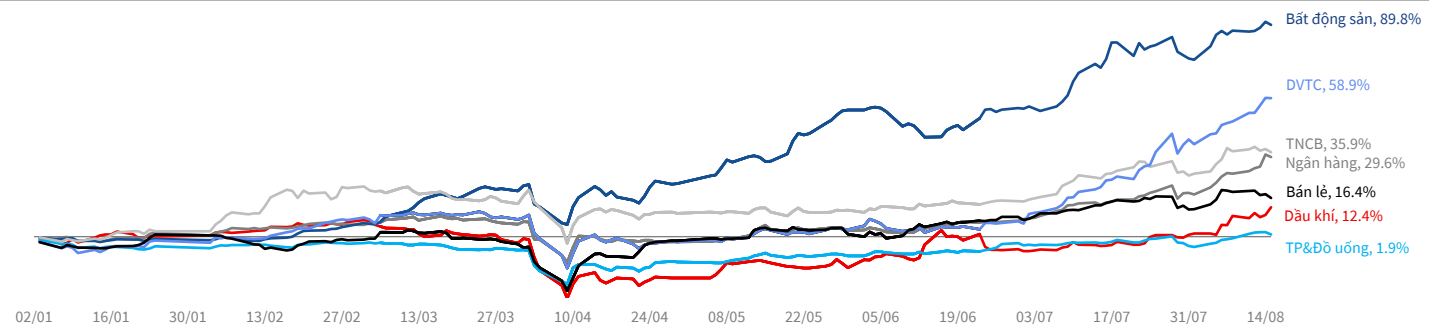
...trong khi các nhóm vốn hóa lớn đều giảm điểm

3 ngành có vận động tiêu cực [điểm]



Nhóm Dầu khí là một trong những nhóm ngành hiếm hoi tăng điểm trong phiên hôm nay

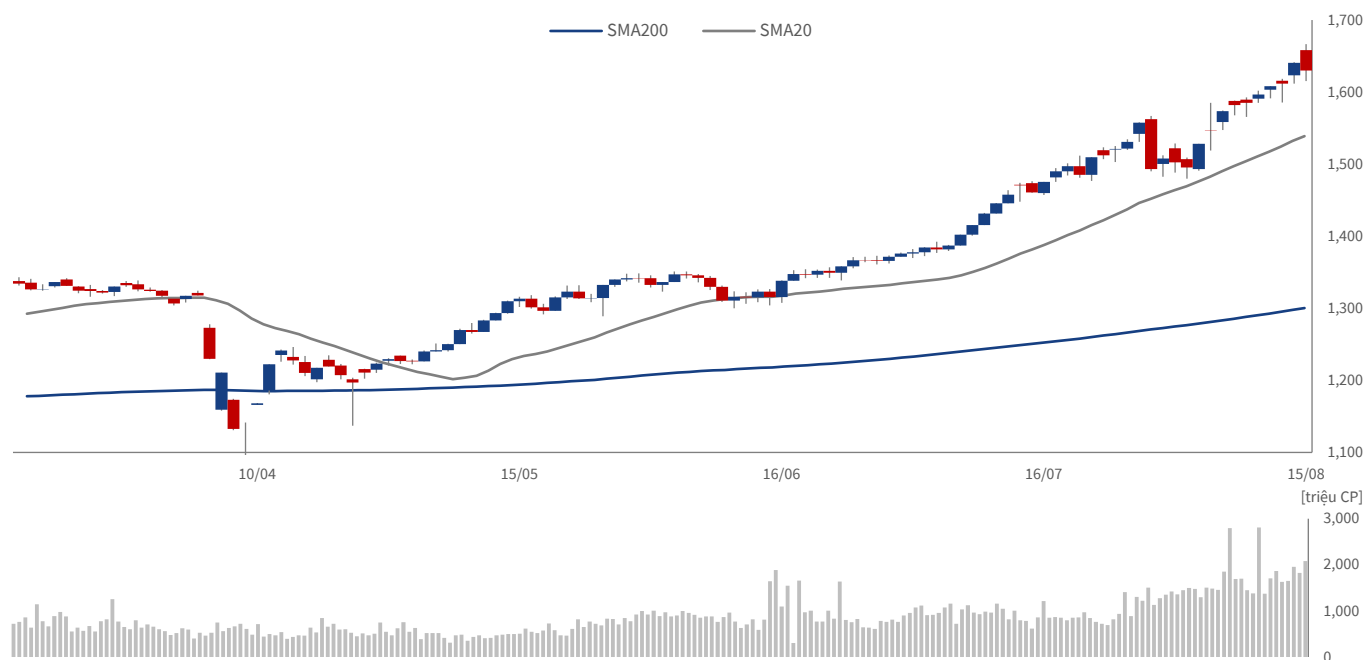
Hiệu suất các nhóm ngành từ đầu năm [%]



Vì sao thị trường giảm điểm?

VN-Index giảm nhẹ chủ yếu do lực bán chốt lời của NĐT

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	72	50	Mua	Simple Moving Average (20)	1,527	1,630	Mua
Stochastic %K	-4	40	Bán	Simple Moving Average (50)	1,435	1,630	Mua
Momentum (10)	57	40	Mua	Simple Moving Average (100)	1,354	1,630	Mua
MACD level (12,36)	54	0	Mua	Simple Moving Average (200)	1,304	1,630	Mua
Tín hiệu mua			3	Exponential Moving Average (20)	1,530	1,630	Mua
Tín hiệu trung tính			0	Exponential Moving Average (50)	1,456	1,630	Mua
Tín hiệu bán			1	Exponential Moving Average (100)	1,386	1,630	Mua
				Exponential Moving Average (200)	1,252	1,630	Mua
				Bollinger Band (20)	1,330	1,630	Mua
				Tín hiệu mua			8
				Tín hiệu trung tính			0
				Tín hiệu bán			0

TVS Research cho rằng phiên giảm điểm hôm nay của VN-Index chủ yếu đến từ lực bán chốt lời ngắn hạn của NĐT và điều này không ảnh hưởng đến xu hướng tăng của VN-Index. Chúng tôi cũng nhận thấy lực cầu bắt đáy xuất hiện vào cuối phiên đã giúp hạn chế đà giảm của thị trường. Do đó, chúng tôi duy trì quan điểm xu hướng tăng của VN-Index vẫn sẽ tiếp diễn và hướng đến mục tiêu quanh mức 1,700. TVS Research khuyến nghị NĐT tiếp tục duy trì tỷ trọng cổ phiếu ở mức hiện tại với mục tiêu chốt lời tại mức 1,700.

Thông tin ngành/doanh nghiệp:

Ngành ngân hàng: Ngày 14/8/2025, NHNN vừa chính thức ban hành Thông tư số 23/2025/TT-NHNN, văn bản sửa đổi, bổ sung một số điều của Thông tư số 30/2019/TT-NHNN ngày 27/12/2019 về thực hiện dự trữ bắt buộc của các tổ chức tín dụng và chi nhánh ngân hàng nước ngoài, có hiệu lực từ ngày 1/10/2025. Theo đó, đối với các ngân hàng nhận chuyển giao bắt buộc như VPB, HDB, MBB, VCB được giảm 50% tỷ lệ dự trữ bắt buộc. Cụ thể, tỷ lệ dự trữ bắt buộc có thể giảm từ mức 3% xuống 1.5% (với tiền gửi kỳ hạn dưới 12 tháng) và từ mức 1% xuống 0.5% (với tiền gửi kỳ hạn trên 12 tháng). Chúng tôi cho rằng việc giảm tỷ lệ dự trữ bắt buộc sẽ giúp 4 ngân hàng nhận chuyển giao bắt buộc tăng khả năng cho vay, từ đó hỗ trợ đà tăng trưởng tín dụng của các ngân hàng.

HDB (HSX, giá đóng cửa: 31,000 VND, +0.2%): HDB vừa thông báo về việc phát hành cổ phiếu nhằm chuyển đổi 2 lô trái phiếu bao gồm (1) lô trái phiếu chuyển đổi trị giá 30 triệu USD, đã phát hành từ T11 2020 thành 66 triệu cổ phiếu sau phát hành và (2) lô trái phiếu trị giá 130 triệu USD phát hành T12 2020 thành 262 triệu cổ phiếu sau phát hành. Chúng tôi cho rằng việc phát hành cổ phiếu để chuyển đổi trái phiếu sẽ gây ra rủi ro pha loãng đối với các nhà đầu tư hiện hữu trong ngắn hạn. Tuy vậy, việc chuyển đổi từ nợ dài hạn sang vốn chủ sở hữu cũng giúp HDB cải thiện bộ đệm vốn, từ đó hỗ trợ tăng trưởng tín dụng của ngân hàng trong bối cảnh HDB được giảm 50% tỷ lệ dự trữ bắt buộc do nhận chuyển giao bắt buộc theo thông tư số 23/2025/TT-NHNN.

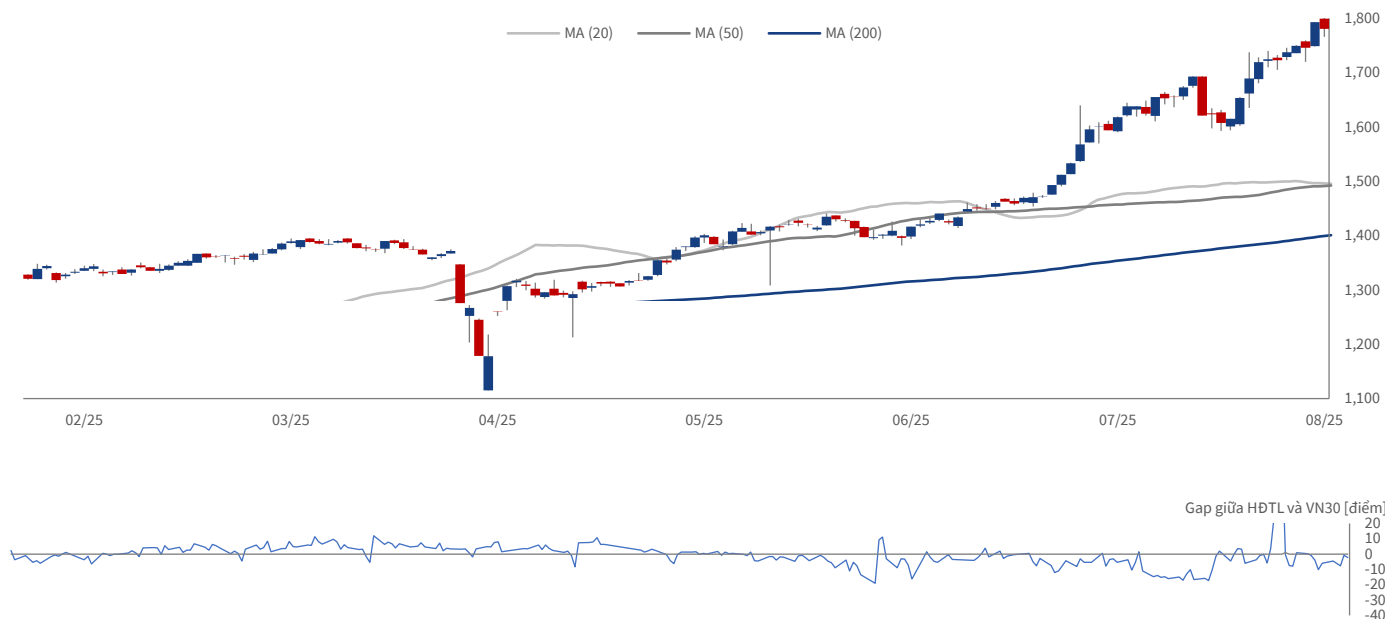
1/8	Việt Nam - Công bố PMI sản xuất T7
	EU - Công bố PMI sản xuất T7
	Mỹ - Công bố PMI sản xuất T7
	Trung Quốc - Công bố PMI sản xuất T7
6/8	Việt Nam - Công bố số liệu kinh tế T7
9/8	Trung Quốc - Công bố Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)
12/8	Mỹ - Công bố chỉ số giá tiêu dùng (CPI)
15/8	Mỹ - Doanh số bán lẻ T7
20/8	EU - Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)
	Trung Quốc - Công bố lãi suất cho vay cơ bản
21/8	ECB - Công bố chính sách tiền tệ
	Việt Nam - Đáo hạn HĐTL T8
29/8	Mỹ - Chỉ số giá PCE

Diễn biến thị trường tương lai chỉ số VN30

Thị trường tương lai

Mức basis âm ghi nhận ở tất cả các hợp đồng

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	
4111F8000	21/08/2025	-2.3	1,781	-12.0	-0.7%	5,091	5,322	332,029
VN30F2509	18/09/2025	-8.9	1,774	-5.6	-0.3%	51	55	3,769
VN30F2512	18/12/2025	-24.5	1,759	-1.2	-0.1%	9	7	202
4111G3000	19/03/2026	-28.2	1,755	-0.3	0.0%	13	5	114

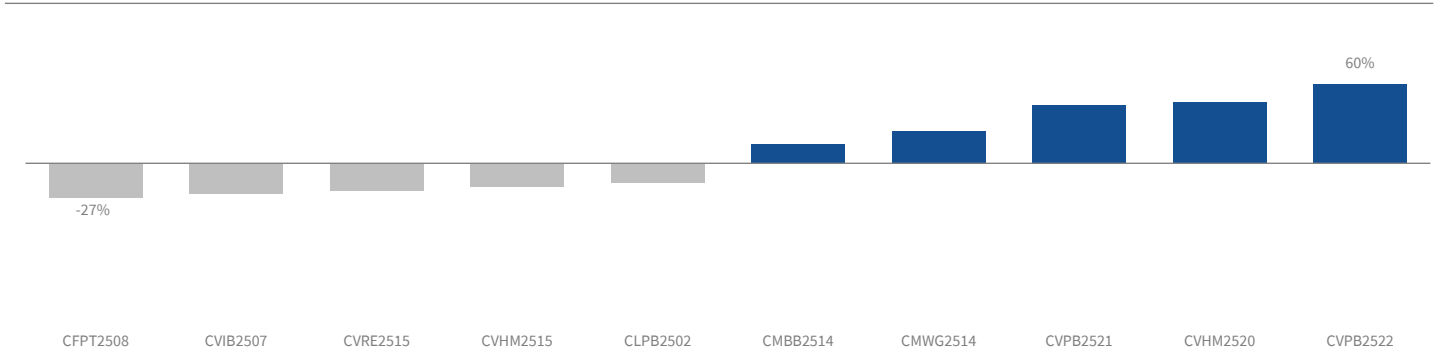
Diễn biến thị trường tương lai

Tất cả các hợp đồng tương lai đều giảm điểm trong phiên hôm nay, trong đó hợp đồng 4111F8000 giảm mạnh nhất (-0.7%), kết phiên ở mức 1,781 điểm. Diễn biến basis âm cũng được ghi nhận ở các hợp đồng còn lại.

Diễn biến thị trường chứng quyền

Mã chứng quyền CVPB2522 tăng mạnh nhất, +60% trong phiên hôm nay

Diễn biến thị trường chứng quyền [%]



Nguồn: Fiinpro-X, TVS Research

Thị trường chứng quyền ghi nhận các mã tăng chiếm ưu thế

- Diễn biến giảm được ghi nhận ở hầu hết các mã chứng quyền trong bối cảnh thị trường cơ sở giảm điểm. Xét trên toàn thị trường, mã CFPT2508 giảm mạnh nhất ở mức -27%. Ngược lại, mã CVPB2522 tăng trần (+60%)
- Các mã chứng quyền chúng tôi theo dõi ghi nhận sự phân hóa với 2/5 mã tăng và 3/5 mã giảm, trong đó mã CMBB2407 tăng mạnh nhất (+10.2%)

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	8,790.0	10.2%	16,943	1.3:1	281,800
CFPT2404	ACBS	31/10/2025	900.0	-3.2%	26,814	12.8:1	594,700
CHPG2406	SSI	24/10/2025	1,630.0	-2.4%	30,500	3.3:1	452,400
CVRE2503	SSI	23/10/2025	6,160.0	-0.3%	86,348	2.0:1	346,200
CVPB2501	SSI	23/10/2025	6,210.0	1.5%	124,773	1.9:1	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

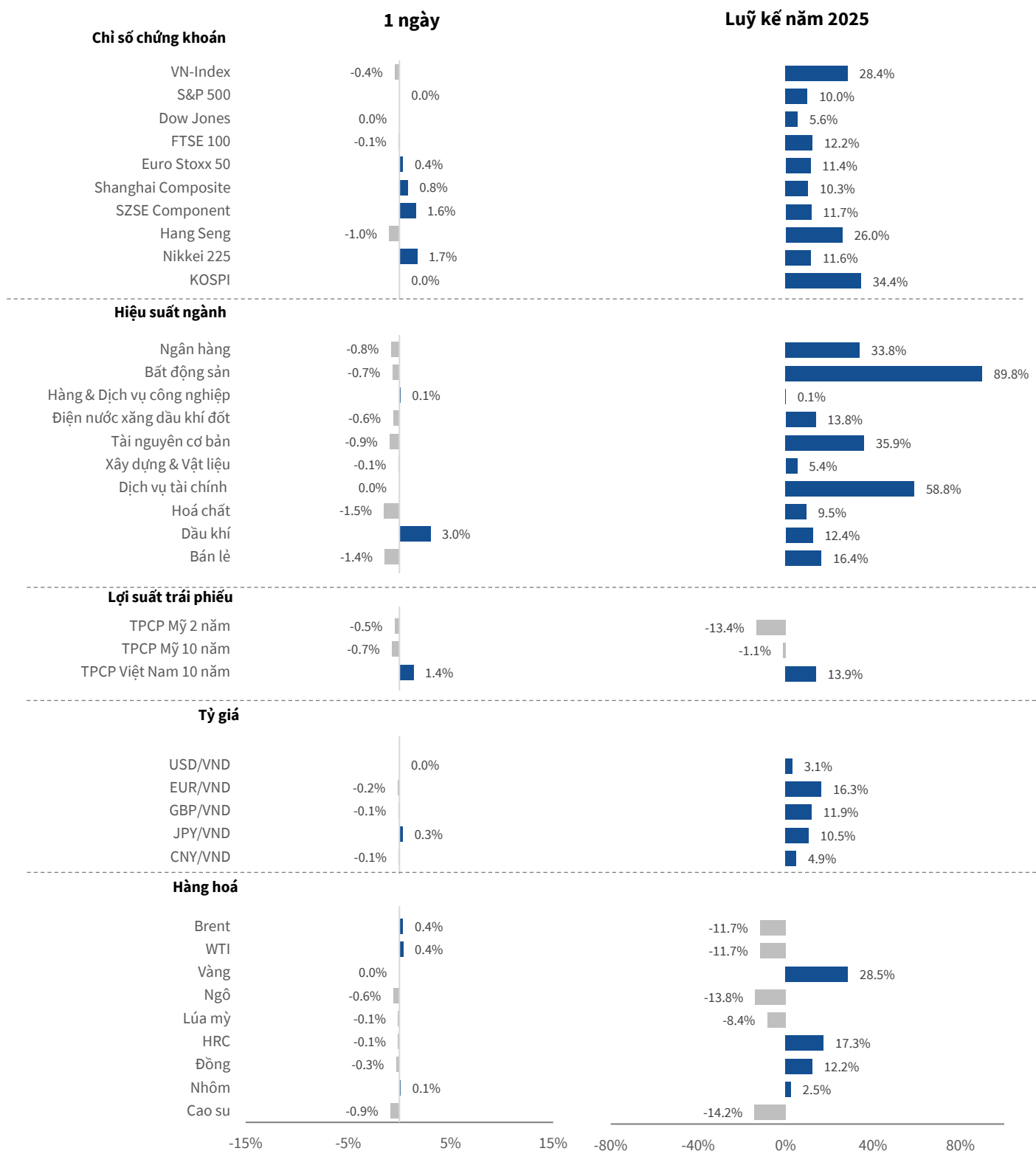
Danh sách cổ phiếu khuyến nghị

Mã	Ngành ICB cấp 2	Thông tin thị trường					Định giá				
		Giá đóng cửa	Vốn hoá	Beta	%	%	P/E	P/B	Giá	+/-	Ngày ra báo cáo
KDH	Bất động sản	35,500	39,839	1.4	-2%	10%	49.5	2.3	42,300	19%	18/07
TRC	Hóa chất	66,300	1,931	0.9	-1%	30%	6.5	1.0	91,600	38%	18/07
HVN	Du lịch và Giải trí	30,500	94,989	0.8	-3%	40%	8.1	-25.2	39,000	28%	18/07
NLG	Bất động sản	44,700	17,213	1.3	-5%	30%	26.2	1.8	53,300	19%	05/08
HDC	Bất động sản	36,300	6,474	0.9	-2%	48%	75.4	2.8	32,900	-9%	18/07
MWG	Bán lẻ	70,500	104,231	1.3	-2%	20%	21.3	3.5	84,300	20%	18/07
VCG	Xây dựng và Vật liệu	26,950	17,422	0.8	1%	65%	21.7	2.2	28,500	6%	18/07
FRT	Bán lẻ	142,500	24,268	1.2	0%	-4%	45.1	8.5	183,900	27%	13/08
SIP	Bất động sản	64,400	15,592	1.1	-3%	-7%	12.1	3.3	74,900	16%	18/07
PHR	Hóa chất	61,100	8,279	0.9	-1%	17%	16.3	2.2	74,000	21%	18/07
PLC	Hóa chất	29,000	2,343	1.3	-2%	35%	25.0	1.8	30,000	3%	18/07
HPG	Tài nguyên Cơ bản	28,000	214,913	1.2	-1%	27%	16.0	1.8	31,100	11%	18/07
VPB	Ngân hàng	31,100	246,745	1.1	1%	65%	14.2	1.7	24,000	-23%	18/07
PDR	Bất động sản	24,000	23,515	1.3	-2%	28%	135.9	2.0	22,200	-8%	18/07
HCM	Dịch vụ tài chính	29,000	31,319	1.2	1%	27%	25.4	3.1	29,100	0%	18/07
FPT	Công nghệ Thông tin	101,400	172,736	0.9	-2%	-21%	19.9	5.2	125,600	24%	18/07
MBB	Ngân hàng	28,250	227,554	1.1	2%	68%	9.3	1.9	29,800	5%	18/07
DXG	Bất động sản	21,200	21,600	1.1	-3%	71%	60.1	1.7	18,500	-13%	18/07
CTG	Ngân hàng	49,000	263,130	0.9	-2%	33%	8.7	1.6	48,900	0%	18/07
VHM	Bất động sản	94,000	386,097	1.1	0%	135%	13.4	1.8	92,000	-2%	18/07
TCB	Ngân hàng	37,600	266,443	1.0	-2%	56%	12.5	1.7	36,600	-3%	18/07

Danh sách báo cáo gần đây

Loại báo cáo	Tiêu đề	Công ty/Ngành	Ngày phát hành
Báo cáo cập nhật	Báo cáo cập nhật cổ phiếu	FRT	13/08/2025
Báo cáo thị trường	Báo cáo thị trường T7 2025	Thị trường	11/08/2025
Báo cáo vĩ mô	Báo cáo vĩ mô T7 2025	Vĩ mô	11/08/2025
Báo cáo cập nhật	Cập nhật KQKD 6T 2025	NLG	05/08/2025
Báo cáo cập nhật	Cập nhật KQKD 6T 2025	CTG	01/08/2025
Báo cáo Chiến lược thị trường H2 2025	Báo cáo chiến lược	Thị trường	18/07/2025
Báo cáo Chiến lược đầu tư H2 2025	Báo cáo chiến lược	Toàn thị trường	18/07/2025
Báo cáo Chiến lược vĩ mô H2 2025	Báo cáo chiến lược	Vĩ mô	18/07/2025
Báo cáo vĩ mô	Báo cáo vĩ mô T6 2025	Vĩ mô	14/07/2025
Báo cáo ngành	Báo cáo ngành Bất động sản	Ngành	14/07/2025
Báo cáo cập nhật	Báo cáo cập nhật ngành Ngân hàng: Luật hóa Nghị quyết 42	Ngành	27/06/2025
Báo cáo thị trường	Báo cáo thị trường T5 2025	Thị trường	13/06/2025
Báo cáo vĩ mô	Báo cáo vĩ mô T5 2025	Vĩ mô	13/06/2025

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, phường Giảng Võ, Hà Nội
Phone: +84 (24) 7300 6588
Fax: +84 (24) 3248 4821

Hồ Chí Minh

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

Thông tin liên hệ

BỘ PHẬN NGHIÊN CỨU

Nguyễn Thị Kiều Hạnh

Chuyên viên cao cấp
hanhntk@tvs.vn

Phạm Nguyên Long

Chuyên viên cao cấp
longpn@tvs.vn

Nguyễn Đức Anh

Chuyên viên
anhnd@tvs.vn

Tiêu Phan Thanh Quang

Chuyên viên
quangtpt@tvs.vn

Nguyễn Văn Quang

Chuyên viên
quangnv@tvs.vn