

BẢN TIN THỊ TRƯỜNG

THÀNH KHOẢN THẤP TRONG BỐI CẢNH THỊ TRƯỜNG HỒI PHỤC

Ngày 23 tháng 10 năm 2025

THANH KHOẢN THẤP TRONG BỐI CẢNH THỊ TRƯỜNG HỒI PHỤC

Nhận định thị trường

• **Diễn biến giao dịch:** Thị trường chứng khoán ngày 23/10 diễn biến giằng co khi cung – cầu ở trạng thái cân bằng, khiến phần lớn cổ phiếu chỉ dao động nhẹ. Thanh khoản hai sàn giảm mạnh xuống mức thấp nhất trong 15 phiên gần đây, phản ánh tâm lý thận trọng của nhà đầu tư. Mở cửa phiên sáng, VN-Index rung lắc quanh tham chiếu tại 1,678 điểm với thanh khoản ở mức thấp. Sắc xanh chiếm ưu thế với hơn 170 mã tăng, chủ yếu đến từ nhóm Midcap và đầu tư công. Về cuối phiên sáng, lực cầu gia tăng giúp chỉ số tăng 11.99 điểm lên 1,690.49 điểm, song trong đó nhóm Vingroup (gồm có VIC và VHM) đã đóng góp hơn 7 điểm cho VN-Index. Bước sang phiên chiều, VN-Index dao động quanh 1.690 điểm với sự dẫn dắt tiếp tục đến từ nhóm cổ phiếu Vingroup. Nhóm Bất động sản và Ngân hàng ghi nhận sự phân hóa mạnh. Sự phân hóa mạnh giữa các nhóm ngành cho thấy động lực tăng ngắn hạn đến từ cổ phiếu riêng lẻ, thay vì xu hướng thị trường chung. Nhà đầu tư chưa sẵn sàng tăng tỷ trọng khi VN-Index vẫn gặp cản kỹ thuật tại MA20. Nếu các nhóm trụ (đặc biệt là ngân hàng và bất động sản) duy trì được đà ổn định, chỉ số có thể tiếp tục hướng lên vùng kháng cự 1m700–1,710 điểm trong các phiên tới; ngược lại, nếu dòng tiền yếu kéo dài, rủi ro điều chỉnh quanh vùng 1,670 vẫn còn hiện hữu.

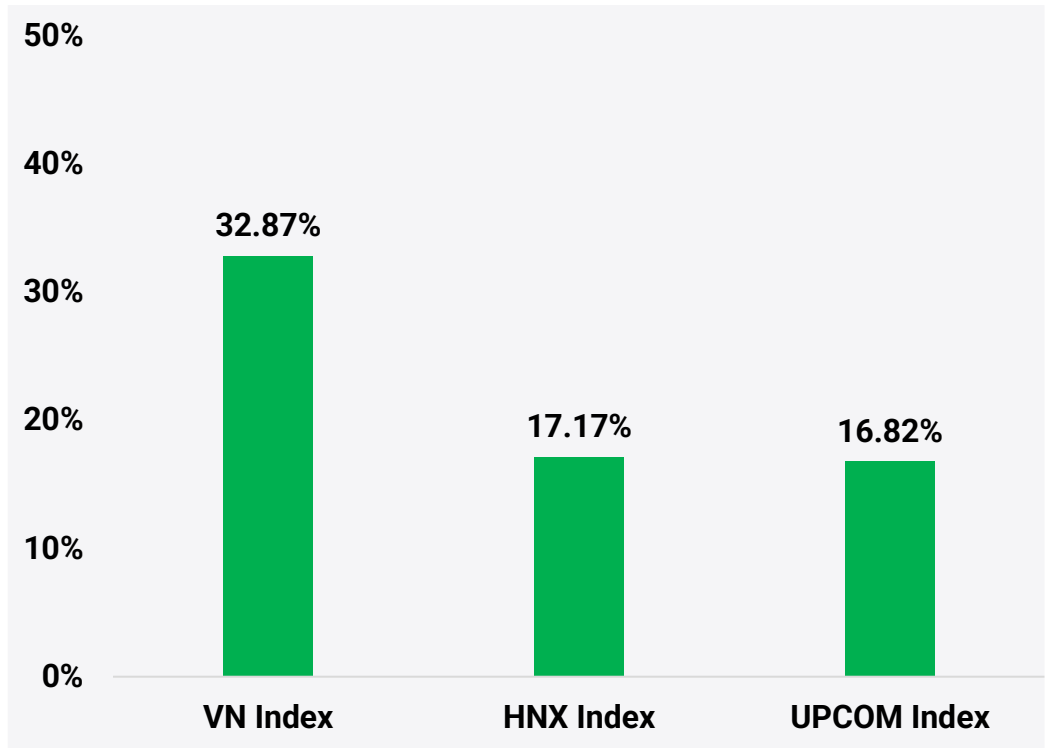
• **Điểm nhấn trong phiên:** Phiên ngày 23/10 ghi nhận 9/18 nhóm ngành tăng điểm trong đó Bất động sản (+3.17%) và Hàng cá nhân & Gia dụng (+2.95%) là những nhóm ngành tăng điểm mạnh nhất. Đóng góp vào mức tăng điểm của ngành Bất động sản đến từ các cổ phiếu VIC (+5.91%), KDH (+4.19%), VHM (+1.77%). Các cổ phiếu PNJ (+5.25%) tác động tích cực lên nhóm Hàng cá nhân & Gia dụng. Nhóm Bán lẻ cũng vận động tích cực (+0.92%) do sắc xanh của cổ phiếu MWG (+1.42%), PET (+1.31%), AST (+1.08%). Nhóm Công nghệ Thông tin giảm mạnh nhất (-1.99%), do các mã CMG (-2.34%), FPT (-2.06%). Nhóm Dịch vụ Tài chính theo sau giảm (-1.63%), đà giảm đến từ các mã VIX (-4.89%), SHS (-3.61%), CTS (-3.30%), FTS (-2.65%). Các cổ phiếu đóng góp vào chiều tăng điểm là VIC, VHM và LPB. Các cổ phiếu đóng góp vào chiều giảm điểm là TCB, CTG và VPB. Khối ngoại quay trở lại mua ròng đột biến tổng giá trị 2,476 tỷ đồng trên toàn thị trường. Những mã khối ngoại mua ròng là FPT, SSI và TCX trong khi bán ròng MSN, VHM và VJC.

Góc nhìn kỹ thuật

- **VN-Index kết phiên tăng 0.51%, hình thành cây nến tăng nhẹ với thân nhỏ, với biên dao động trong ngày khá hẹp.** Đuôi nến dưới dài cho thấy có lực cầu đỡ giá rõ rệt quanh vùng 1,665–1,670, tuy nhiên lực mua vẫn chưa đủ mạnh để đưa chỉ số vượt qua đường MA20. Sự suy giảm về khối lượng trong khi giá hồi cho thấy đây chỉ là nhịp hồi kỹ thuật, chưa đủ cơ sở xác lập xu hướng tăng mới.
- **HNX-Index:** HNX-Index kết phiên giảm 0.71%, hình thành cây nến giảm thân ngắn, thể hiện lực bán chiếm ưu thế trong hầu hết thời gian giao dịch. Thanh khoản thấp cho thấy áp lực bán ra không quá mạnh, nhưng lực cầu yếu khiến chỉ số không giữ được đà phục hồi, phản ánh tâm lý thận trọng của nhà đầu tư. Vùng hỗ trợ gần nằm tại 263–265 điểm.
- **Chiến lược chung:** Các nhà đầu tư sử dụng đòn bẩy và có tỷ trọng cổ phiếu lớn nên tận dụng các phiên phục hồi kỹ thuật để hạ tỷ trọng cổ phiếu và tái cơ cấu danh mục.

VN-INDEX 753.33 triệu cổ phiếu	1,687.06 (+0.51%) 24,578.6 tỷ VNĐ (-16.11%)
HNX-INDEX 82.62 triệu cổ phiếu	266.78 (-0.71%) 2,024.72 tỷ VNĐ (-29.08%)
UPCOM-INDEX 27.35 triệu cổ phiếu	111.04 (+1.11%) 484.26 tỷ VNĐ (-5.86%)
VN30F1M 365.74 triệu HD	1,943.5 (+0.91%)

% Hiệu suất từ đầu năm (YTD) các chỉ số



NGÂN HÀNG NHÀ NƯỚC BƠM RÒNG KỶ LỤC QUA KÊNH OMO

Thông tin vĩ mô

Ngân hàng Nhà nước Việt Nam bơm gần 55,000 tỷ đồng vào hệ thống ngân hàng thông qua kênh OMO trong phiên ngày 22/10, sau khi trừ các khoản đáo hạn, lượng tiền ròng bơm ra thị trường đạt khoảng 46,000 tỷ đồng: Trong số đó, khoảng 15,000 tỷ đồng – tương đương hơn 1/4 tổng số tiền trúng thầu – là các khoản vay kỳ hạn 91 ngày, mức cao nhất trong nhiều năm trở lại đây, cho thấy nhu cầu thanh khoản trung và dài hạn của các ngân hàng thương mại đang gia tăng.

Ngân hàng Nhà nước Việt Nam đang lấy ý kiến dự thảo thông tư thay thế Thông tư 19/2013/TT-NHNN, trong đó chỉ các tổ chức tín dụng Việt Nam có tỷ lệ nợ xấu từ 3% trở lên so với tổng dư nợ tín dụng mới thuộc diện bị bắt buộc bán nợ cho VAMC: Nếu ngân hàng không thực hiện việc bán nợ theo yêu cầu, NHNN sẽ áp dụng các biện pháp xử lý theo dự kiến Nghị định .../2025/NĐ-CP thay thế Nghị định 53/2013/NĐ-CP. Đồng thời, dự thảo sửa đổi cách thức phân loại và xử lý nợ xấu để phù hợp với thể chế mới, nhấn mạnh xử lý dứt điểm nợ xấu và củng cố an toàn hệ thống tài chính.

Áp lực đáo hạn trái phiếu doanh nghiệp được dự báo giảm đáng kể trong quý IV/2025, với tổng giá trị khoảng 27,600 tỷ đồng, thấp hơn hơn 50% so với quý trước: Nguyên nhân chủ yếu đến từ việc nhiều doanh nghiệp đã mua lại trái phiếu trước hạn hoặc kéo dài kỳ hạn phát hành, giúp phân tán nghĩa vụ trả nợ. Tuy vậy, doanh nghiệp bất động sản vẫn chiếm khoảng 67% tổng giá trị đáo hạn, phản ánh rủi ro tập trung của thị trường vẫn nằm trong nhóm này, dù quy mô áp lực ngắn hạn đã giảm rõ rệt.

Thông tin thị trường

CTCP Đầu tư Thế Giới Di Động (HoSE: MWG) báo lãi kỷ lục trong quý 3/2025: Trong quý 3/2025, MWG ghi nhận lợi nhuận sau thuế 1,784 tỷ đồng, tăng 121% so với cùng kỳ năm trước và cao hơn 8% so với quý trước. Lũy kế 9 tháng đầu năm, doanh thu thuần đạt 13,607 tỷ đồng (tăng 14%) và lợi nhuận đạt 4,989 tỷ đồng (tăng 73%), vượt mục tiêu lợi nhuận cả năm đề ra ở mức 4,850 tỷ đồng. Kết quả này đến từ đà phục hồi mạnh của hai chuỗi chủ lực – Thế Giới Di Động và Điện Máy Xanh và đóng góp tích cực từ mảng hoạt động tài chính.

Ngân hàng TMCP Á Châu (ACB) ghi nhận lợi nhuận trước thuế quý III/2025 đạt 5,382 tỷ đồng, tăng 11% so với cùng kỳ: Tính đến ngày 30/9/2025, tổng nợ xấu của ACB ở mức 7,326 tỷ đồng, giảm 15% so với đầu năm và tương đương 1.12% tổng dư nợ. Tuy nhiên, cơ cấu nợ xấu cho thấy nợ có khả năng mất vốn chiếm tới 75%, tương đương 5,488 tỷ đồng, phản ánh rủi ro tín dụng tập trung cao dù tổng tỷ lệ nợ xấu vẫn nằm trong ngưỡng an toàn.

Tỷ phú Phạm Nhật Vượng sáp nhập Công ty Cổ phần Quản lý và Đầu tư Bất động sản Hưng Long vào Công ty Cổ phần Đầu tư và Phát triển Đường sắt VinSpeed: VinSpeed sẽ tiếp nhận 243.46 triệu cổ phiếu của Tập đoàn Vingroup (mã VIC) từ Hưng Long, nâng tỷ lệ sở hữu lên khoảng 9.77% tại Vingroup. Hưng Long (trước kia là VMI) thành lập tháng 10/2022, theo mô hình phân đoạn đầu tư bất động sản nhỏ lẻ. Giao dịch dự kiến hoàn tất từ 28/10 tới 26/11/2025.

1/10	- Châu Âu – Chỉ số CPI tháng 9 - Mỹ - Chỉ số PMI Sản xuất tháng 9
2/10	Mỹ - Đề Nghị Trợ Cấp Thất Nghiệp Lần Đầu tháng 9
3/10	- Mỹ - Tỷ lệ thất nghiệp tháng 9 - Mỹ - Báo cáo việc làm phi nông nghiệp tháng 9 - Mỹ - Chỉ số PMI Dịch vụ tháng 9
6/10	- Việt Nam – Chỉ số CPI tháng 9 - Việt Nam – Tăng trưởng GDP tháng 9
15/10	Mỹ - Chỉ số CPI tháng 9
16/10	- Mỹ - Doanh số bán lẻ - Việt Nam – Đáo hạn hợp đồng tương lai chỉ số VN30 tháng 10/2025 (4111FA000)
20/10	Trung Quốc – GDP Tháng 9
29/10	Mỹ - Quyết định lãi suất
30/10	Nhật Bản – Quyết định lãi suất

THANH KHOẢN THẤP TRONG BỐI CẢNH THỊ TRƯỜNG HỒI PHỤC

Danh mục báo cáo

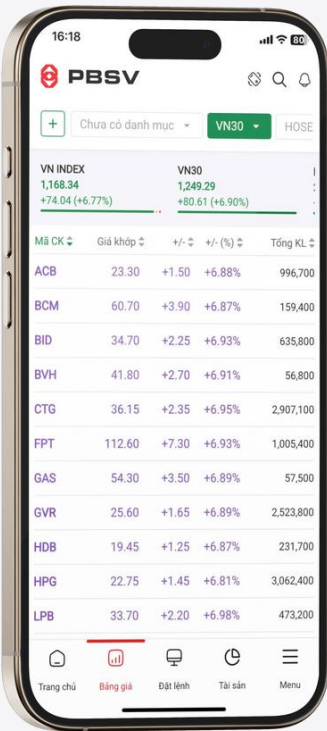
Bản tin thị trường: Cập nhật nhanh diễn biến thị trường, điểm nhấn phiên giao dịch và xu hướng dòng tiền.

Phân tích cổ phiếu: Đánh giá chi tiết về doanh nghiệp, triển vọng tăng trưởng và tiềm năng đầu tư.

Góc nhìn kỹ thuật: Phân tích biểu đồ giá, chỉ báo kỹ thuật và tín hiệu mua – bán.

Danh mục khuyến nghị: Tổng hợp các mã cổ phiếu được đề xuất đầu tư theo từng giai đoạn và chiến lược.

Cập nhật thị trường: Thông tin vĩ mô, chính sách, ngành và yếu tố ảnh hưởng đến tâm lý nhà đầu tư.



App Store



Google Play

Thông tin liên hệ

Công ty Chứng khoán PBSV

research@pbsv.com.vn

<https://pbsv.com.vn/trung-tam-phan-tich>

Phạm Việt Duy

Trưởng phòng Phân tích

Đào Thị Hải Anh

Chuyên viên phân tích

Thông báo miễn trừ trách nhiệm

Tài liệu này được biên soạn phục vụ mục đích cung cấp thông tin, tuân thủ theo quy định pháp luật hiện hành. Nội dung được tổng hợp từ các nguồn được cho là đáng tin cậy tại thời điểm phát hành, tuy nhiên PBSV không đảm bảo tính chính xác, đầy đủ hoặc phù hợp của thông tin.

Các quan điểm thể hiện là nhận định cá nhân của chuyên viên phân tích và có thể thay đổi mà không cần thông báo. Tài liệu không cấu thành lời mời, khuyến nghị hay chào mua/bán bất kỳ chứng khoán nào. Người đọc cần tự đánh giá độc lập, cân nhắc mục tiêu đầu tư và tham khảo chuyên gia trước khi đưa ra quyết định.

PBSV và các bên liên quan có thể có lợi ích tài chính liên quan đến các công ty được đề cập. Chuyên viên phân tích cũng có thể nhận thù lao trong quá trình làm việc, có thể phát sinh xung đột lợi ích.