

BẢN TIN THỊ TRƯỜNG

THỊ TRƯỜNG CÒN NHIỀU LO NGẠI?

Ngày 24 tháng 10 năm 2025

THỊ TRƯỜNG CÒN NHIỀU LO NGẠI?

Nhận định thị trường

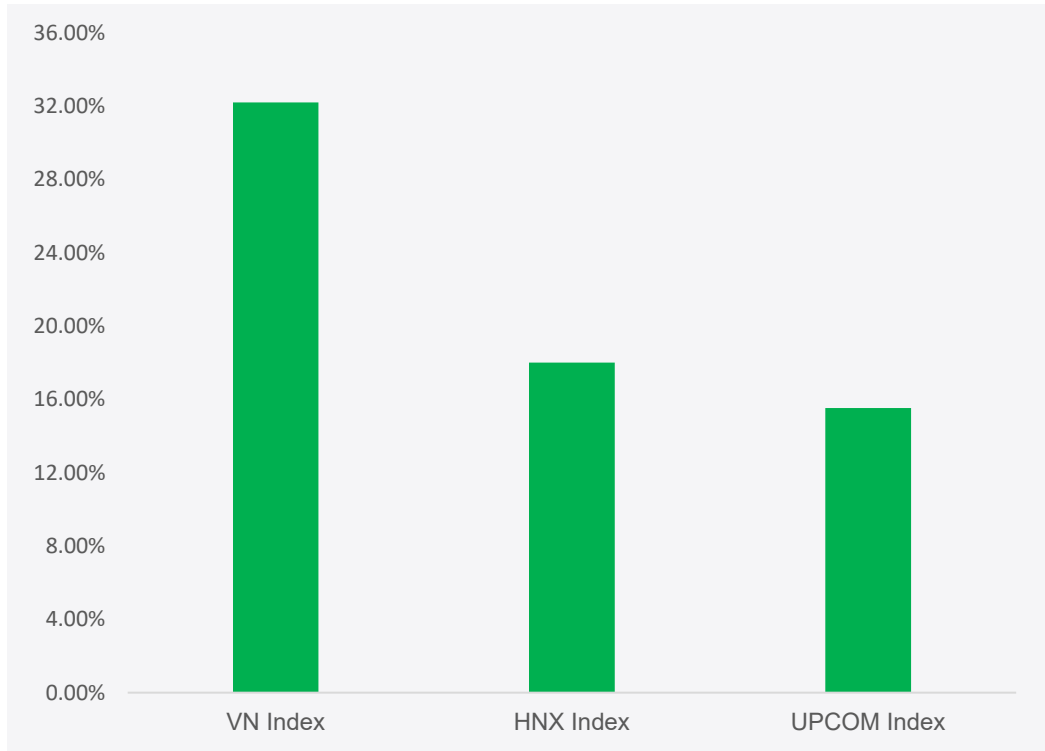
- **Diễn biến giao dịch:** Ngày 24/10/2025, thị trường chứng khoán Việt Nam điều chỉnh nhẹ sau ba phiên tăng liên tiếp, VN-Index giảm 3,88 điểm còn 1.683,18, dù có lúc mất gần 20 điểm trong phiên. Áp lực bán mạnh từ nhóm ngân hàng và chứng khoán khiến độ rộng thị trường nghiêng về bên bán, với 190 mã giảm so với 117 mã tăng. Thanh khoản cải thiện, giá trị khớp lệnh trên HOSE đạt gần 28.789 tỷ đồng, tăng hơn 26% so với phiên trước. Nhóm bất động sản đóng vai trò bệ đỡ thị trường, nổi bật là VIC, DXG, CEO tăng điểm, song vẫn có sự phân hóa. Đáng chú ý cổ phiếu VIC đã vượt đỉnh ngắn hạn dù đà tăng chưa thực sự mạnh cho thấy dòng tiền đã có phần giảm bớt căng thẳng. Các cổ phiếu vốn hóa vừa và nhỏ, nhóm tài chính vẫn tiếp tục gặp áp lực bán với khối lượng gia tăng khiến danh mục của nhiều nhà đầu tư vẫn trong trạng thái lởn nhẫn hạn.
- **Điểm nhấn trong phiên:** Phiên ngày 26/10 ghi nhận 5/11 nhóm ngành giảm điểm cho thấy mặc dù thị trường phục hồi về cuối phiên nhưng dòng tiền vẫn còn e ngại và chưa lan tỏa. Trong đó Viễn thông (+ 3.42%) và Công nghệ (+ 1.37%) là những nhóm ngành tăng điểm mạnh nhất. Các cổ phiếu như VGI (+4.2%) và SAM (+ 0.42%) góp phần giúp ngành Viễn Thông tăng điểm. Động lực của nhóm ngành Công Nghệ đến từ CMG (+3.06%) và FPT (+2.84%) .Ngoài ra, đóng góp vào mức tăng điểm của ngành Xây dựng và vật liệu đến từ các cổ phiếu THD (+ 6.2%), BMP (+ 5.5%), HUT (+ 4.3%). Các cổ phiếu TDM (+ 1.4%), NT2 (+ 1.3%), VSH (+ 1.0%) tác động tích cực lên nhóm Dịch Vụ Tiện Ích (+ 0.47%). Nhóm Tài chính giảm mạnh nhất (-1.13%), do các mã VIX (- 6.5%), SSI (- 4.0%) hay SHB (- 2.4%). Các cổ phiếu đóng góp vào chiều tăng điểm là VIC, FPT và VNM. Các cổ phiếu đóng góp vào chiều giảm điểm là TCB, MBB và VPB. Khối ngoại tiếp tục bán ròng mạnh với tổng giá trị 1,762 tỷ đồng trên toàn thị trường. Những mã khối ngoại mua ròng là FPT, MSN và TCB trong khi bán ròng SSI, MBB và VCI.

Góc nhìn kỹ thuật

- **VN-Index kết phiên giảm 0.23%, sau khi áp lực bán diễn ra suốt trong phiên với thanh khoản cải thiện cho thấy có lực cầu tham gia bắt đáy.** Tuy nhiên thanh khoản thị trường còn khiêm tốn đi kèm việc các nhóm ngành tài chính vẫn gặp áp lực bán khiến thị trường chưa tìm được trạng thái cân bằng và có thể sẽ tiếp tục rung lắc trong các phiên tiếp theo. Các cổ phiếu như MWG và FPT có biểu hiện tích cực nhất trong giai đoạn giảm cũng đang chứng lại đà tăng và dòng tiền quay trở lại cổ phiếu VIC cho thấy thị trường còn nhiều thử thách.
- **HNX-Index:** HNX-Index kết phiên tăng 0.19%, hình thành cây nến doji cho thấy cung cầu ở trạng thái lưỡng lự và giằng co. Dòng tiền có tham gia nhưng chưa thực sự chiếm được ưu thế. HNX sẽ tiếp tục đi ngang trong thời gian tới. ‘
- **Chiến lược chung:** Các nhà đầu tư có thể tận dụng các nhịp rung lắc của thị trường để mua vào cổ phiếu. Tỷ trọng nắm giữ cổ phiếu nên ở mức cân bằng để phòng những rủi ro bất ngờ về chính sách lãi suất.

VN-INDEX 952.24 triệu cổ phiếu	1,683.18 (- 0.23%) 29,871.8 tỷ VNĐ (+ 35.5%)
HNX-INDEX 116.50 triệu cổ phiếu	267.28 (+ 0.50%) 2,577.6 tỷ VNĐ (+ 0.19%)
UPCOM-INDEX 54.67 triệu cổ phiếu	110.87 (- 0.08%) 694.4 tỷ VNĐ (+ 69.2%)
VN30F1M 410.49 triệu HD	1,937.4 (1 0.31%)

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



LẠM PHÁT MỸ THÁNG 9 YẾU HƠN DỰ BÁO

Thông tin vĩ mô

Đến cuối tháng 10/2025, tổng dư nợ tín dụng tại TP.HCM ước đạt gần 4.92 triệu tỷ đồng, tăng 9.79% so với cuối năm 2024, trong đó 96% bằng VND và 4% bằng ngoại tệ. Tín dụng trung, dài hạn tăng 11.44%, cao hơn ngắn hạn (8.04%), thể hiện xu hướng mở rộng vốn cho đầu tư sản xuất – kinh doanh. Các chương trình tín dụng ưu tiên tiếp tục được đẩy mạnh: cho vay SME đạt 2.23 triệu tỷ, nông nghiệp – nông thôn 440 nghìn tỷ, và xuất khẩu 144 nghìn tỷ. Tổng giải ngân toàn địa bàn từ đầu năm đến nay đạt gần 740 nghìn tỷ đồng, góp phần hỗ trợ doanh nghiệp, phát triển kinh tế TP.HCM.

Mỹ và Trung Quốc đã kết thúc ngày đàm phán đầu tiên tại Kuala Lumpur (25/10) với đánh giá “rất mang tính xây dựng” từ Bộ Tài chính Mỹ. Cuộc gặp diễn ra bên lề Hội nghị Cấp cao ASEAN 47, trong bối cảnh Mỹ cảnh báo áp thuế 100% lên hàng hóa Trung Quốc từ 1/11. Hai bên được cho là đang tìm cách ngăn chặn leo thang chiến tranh thương mại và chuẩn bị cho cuộc gặp Trump – Tập Cận Bình dự kiến ngày 30/10 tại Hàn Quốc.

Lạm phát Mỹ tháng 9 tăng yếu hơn dự báo, với CPI chỉ tăng 0.3% theo tháng và 3% theo năm, thấp hơn kỳ vọng 0.4% và 3.1%. CPI lõi tăng 0.2% theo tháng và 3% theo năm, cho thấy áp lực giá đã hạ nhiệt; xăng dầu là yếu tố chính kéo CPI tăng (+4.1%). Dữ liệu này được công bố giữa lúc chính phủ Mỹ đóng cửa, trở thành báo cáo kinh tế chính thức duy nhất, và là cơ sở quan trọng cho Fed trước cuộc họp chính sách tới. Giới phân tích nhận định báo cáo hỗ trợ khả năng Fed hạ lãi suất 0.25%, dù vẫn còn lo ngại về rủi ro lạm phát từ các biện pháp thuế quan của chính quyền Trump.

Thông tin thị trường

MB ghi nhận kết quả 9 tháng 2025 tăng trưởng mạnh với tổng tài sản đạt 1,329 triệu tỷ đồng (+17.7%) và dư nợ tín dụng tăng 18.6%. Doanh thu hợp nhất đạt 48.1 ngàn tỷ (+24%), lợi nhuận trước thuế 23,139 tỷ (+12%), hoàn thành 73% kế hoạch năm. CASA tăng 27%, duy trì chi phí vốn thấp; tỷ lệ nợ xấu giảm còn 1.87% với bao phủ nợ xấu 80%. MB tiếp tục dẫn đầu chuyển đổi số, doanh thu kênh số chiếm khoảng 40% tổng doanh thu.

Quý 3/2025, DGC lãi ròng 752 tỷ đồng (+6% YoY) dù giá vốn tăng mạnh 16%, nhờ doanh thu tài chính tăng 28% và chi phí bán hàng giảm 41%. Doanh thu đạt 2.8 ngàn tỷ (+10%), lũy kế 9 tháng đạt 8.5 ngàn tỷ, lãi sau thuế hơn 2.4 ngàn tỷ, hoàn thành 84% kế hoạch năm. Tổng tài sản 19.4 ngàn tỷ, trong đó tiền mặt và tiền gửi 13.1 ngàn tỷ (chiếm 67% tài sản), thể hiện tiềm lực tài chính mạnh. Hàng tồn kho tăng 90% và đầu tư dở dang gấp 3 lần, chủ yếu cho dự án nhà máy hóa chất Nghi Sơn.

FLC sẽ tổ chức ĐHĐCĐ bất thường lần 2/2025 vào ngày 11/11 tại Hà Nội để thông qua kế hoạch kinh doanh 2026, xử lý các khó khăn tồn đọng và chọn đơn vị kiểm toán cho các năm chưa được kiểm toán. Đại hội cũng sẽ xem xét kết quả kinh doanh 6 tháng đầu năm 2025, đơn từ nhiệm của nhiều thành viên HĐQT và BKS, cùng việc bầu bổ sung nhân sự nhiệm kỳ 2021–2026.

- 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

THỊ TRƯỜNG CÒN NHIỀU LO NGẠI?

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.

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.

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