

TỔNG QUAN THỊ TRƯỜNG

Tuần 11, 21/03/2025

Cung cầu cân bằng – thanh khoản giảm nhẹ

Tiêu điểm:

- Sau hai ngày họp chính sách, ngày 19/3, Fed thông báo giữ nguyên lãi suất tham chiếu ở mức 4.25-4.5%
- Kết thúc ngày 20-3, giá vàng miếng trong nước tiếp tục được điều chỉnh tăng chiều bán ra. Hiện tại, vàng các thương hiệu đang mua vào 97.8 triệu đồng/lượng và bán ra ở mức 99.8 triệu đồng/lượng.

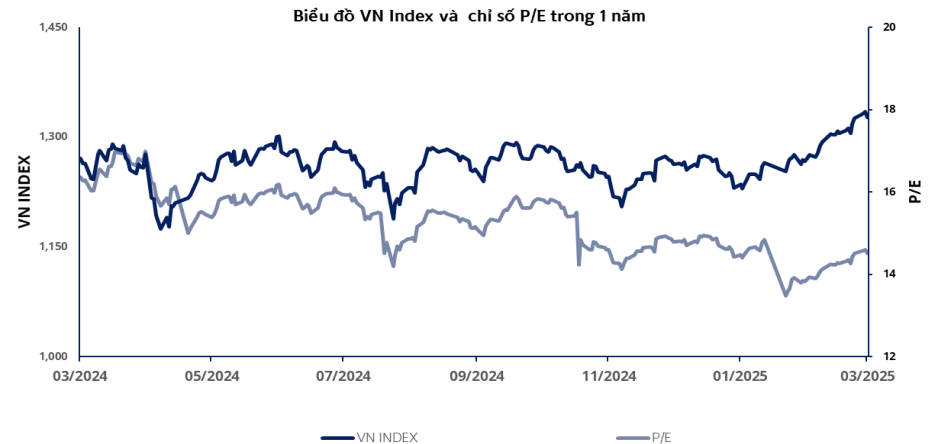
Đánh giá: Tâm lý e ngại rủi ro trên thị trường quốc tế đã phần nào ảnh hưởng đến dòng vốn ngoại vào Việt Nam. Rõ rệt nhất là động thái rút ròng hơn 4,000 tỷ của khối ngoại trên HoSE tuần này – một phần có thể do nhà đầu tư ngoại tái cơ cấu danh mục sau chuỗi tăng và lo ngại các rủi ro toàn cầu (như chiến sự Ukraine kéo dài). Nếu những bất ổn như xung đột địa chính trị tiếp tục leo thang (dẫn đến giá dầu, giá lương thực tăng), các quỹ ngoại có thể tiếp tục xu hướng giảm tỷ trọng ở thị trường mới nổi để phòng thủ. Ngược lại, nếu lộ trình hạ lãi suất của Fed/ECB rõ ràng hơn và kinh tế toàn cầu hạ cánh mềm, dòng vốn ngoại có thể quay lại các thị trường tăng trưởng cao như Việt Nam nhằm tìm kiếm lợi suất.

Góc nhìn kĩ thuật: VN-Index đóng cửa tuần tại 1,321.88 (-4.27 điểm; -0.32%) với thanh khoản ở mức thấp. Chỉ số chứng lại khi nhóm ngân hàng không thay đổi đáng kể. Ngưỡng hỗ trợ và kháng cự tương ứng là 1,300 và 1,350. Chúng tôi kì vọng thị trường có thể tiếp tục xuất hiện nhịp điều chỉnh 10-20 điểm sau khi nhóm VIC kết thúc nhịp tăng vừa rồi, để kiểm định lại vùng 1,300 một lần nữa. Về dài hạn, xu hướng tăng vẫn đang duy trì.

Ý tưởng đầu tư: Ưu tiên nắm giữ để lợi nhuận tự chạy. Trong xu hướng tăng, những nhịp điều chỉnh về vùng hỗ trợ hay các đường EMA sẽ là cơ hội để mua. Kì vọng nhóm chứng khoán, ngân hàng, và bán lẻ tiếp tục đón nhận dòng tiền.

Tên chỉ số	Giá đóng cửa	% Thay đổi					Xu hướng	Định giá		Vốn hóa (Tỷ USD)
		1W	1M	3M	YTD	P/E		P/B		
VN-Index	1,322	-0.3	1.9	5.1	4.3		14.5	1.7	215	
Upcom Index	99	-0.1	-1.3	6.4	4.5		12.6	1.3	59	
HNX Index	246	1.3	3.5	8.3	8.1		22.6	1.3	13	
VN30 Index	1,378	-0.6	1.8	4.6	2.5		11.1	1.6	152	
S&P 500 Index	5,663	0.4	-5.8	-4.5	-3.7		24.2	4.9	49,745	
STOXX Europe 600 Index	550	0.6	-0.8	9.5	8.3		15.3	2.1	15,590	
Hang Seng	23,690	-1.1	0.9	20.1	18.1		12.2	1.3	3,567	
Nikkei 225	37,677	1.7	-2.8	-2.6	-5.6		19.4	2.0	4,785	
SHCOMP Index	3,365	-1.6	-0.4	-0.1	0.4			1.4	7,317	
STI Index	3,923	2.3	-0.2	5.5	3.6		12.3	1.3	444	
KOSPI Index	2,643	3.0	-0.4	9.9	10.2		#N/A	N/A	0.9	1,433

Nguồn: Bloomberg



Nguồn: Bloomberg, Shinhan Securities Vietnam



WEEKLY SNAPSHOT

Theo vốn hóa và ngành

Giá trị vốn hóa					Định giá		
	1W	1M	3M	YTD	P/E	P/B	Vốn hóa (Tỷ VND)
Large Cap	-0.4	2.5	5.1	5.0	12.8	1.8	4,901,796
Mid Cap	0.1	-1.5	1.3	1.0	15.5	1.4	552,382
Small Cap	-0.5	-2.0	2.5	0.6	668.1	0.7	61,821

Theo ngành					Định giá		
	Tên ngành	1W	1M	3M	YTD	P/E	P/B
Hóa chất	1.8	2.0	3.7	5.8	21.2	2.1	241,343
Dầu khí	1.4	-3.7	2.6	4.7	35.8	1.5	125,859
Dược và Y tế	1.1	-1.2	-1.3	-1.2	18.2	2.2	39,875
Xây dựng và vật liệu	0.9	-2.6	9.5	5.6	19.0	1.5	134,913
Hàng hóa dịch vụ & Công nghiệp	0.9	1.3	9.9	8.5	14.7	1.9	188,196
Du lịch và Giải trí	0.8	0.9	-0.6	-2.6	13.7	10.3	126,449
Hàng cá nhân & Gia dụng	0.5	-4.4	-6.2	-6.1	12.9	1.8	59,468
Tiện ích	0.4	-0.6	0.1	0.2	20.0	1.9	292,670
Bất động sản	0.3	12.7	12.9	14.4	15.7	1.3	801,987
Ô tô & Phụ tùng	0.1	-2.7	0.4	-0.7	18.4	1.1	14,500
Tài chính	-0.2	6.1	6.6	9.2	19.8	1.5	215,739
Ngân hàng	-0.5	1.6	7.7	6.6	9.5	1.6	2,244,624
Truyền thông	-1.4	-4.3	34.9	12.6	21.3	1.7	3,313
Tài nguyên cơ bản	-1.5	2.3	-1.6	-0.3	15.7	1.4	217,399
Bảo hiểm	-1.6	-7.9	0.8	1.7	6.9	1.6	52,023
Thực phẩm và đồ uống	-2.0	-0.6	-4.5	-3.0	17.9	2.4	410,056
Bán lẻ	-2.1	1.5	-0.9	-2.0	26.2	3.4	127,431
Công nghệ Thông tin	-2.4	-9.5	-14.1	-15.0	24.2	5.1	206,150

Nguồn: ICB cấp 2 - Fiinpro, Bloomberg

WEEKLY SNAPSHOT

Sự dịch chuyển của dòng vốn & Giao dịch giữa các nhóm nhà đầu tư

Tên ETF	Tài sản (Triệu USD)	Dòng vốn ròng (Triệu USD)			
		1W	1M	3M	YTD
Tổng các quỹ ETF	2,495	-20.0	-45.1	-119.3	-99.0
Nước ngoài	1,636	-18.7	-35.2	-96.6	-75.0
VanEck Vectors Vietnam ETF	414	0.0	-4.8	-44.3	-32.0
Fubon FTSE Vietnam ETF	582	-18.0	-32.7	-44.3	-37.3
iShares MSCI Frontier and Select EM ETF	188	0.0	0.0	-2.7	-1.4
Xtrackers FTSE Vietnam Swap ETF	267	-0.7	2.3	-5.3	-4.4
KIM KINDEX Vietnam VN30 ETF	168	0.0	0.0	0.0	0.0
Premia MSCI Vietnam ETF	5	0.0	0.0	0.0	0.0
KIM KINDEX Vietnam VN30 Future	2	0.0	0.0	0.0	0.0
Asian Growth CUBS ETF	10	0.0	0.0	0.0	0.0
Trong nước	860	-1.4	-9.9	-22.6	-24.0
DCVFMVN Diamond ETF	552	0.0	0.0	0.0	0.0
DCVFMVN30 ETF Fund	248	-2.0	-9.7	-30.2	-25.7
SSIAM VNFN LEAD ETF	19	0.6	-0.2	-1.5	-1.3
MAFN VN30 ETF	24	0.0	0.0	9.0	3.0
SSIAM VNX50 ETF	5	0.0	0.0	0.0	0.0
VinaCapital VN100 ETF	4	0.0	0.0	0.0	0.0
SSIAM VN30 ETF	7	0.0	0.0	0.0	0.0

Nguồn: Bloomberg, Shinhan Securities Vietnam

Chú thích:

WTD: từ đầu tuần
 MTD: từ đầu tháng
 QTD: từ đầu quý
 YTD: từ đầu năm

Quốc gia	Dòng vốn ròng (Triệu USD)			
	WTD	MTD	QTD	YTD
Trung Quốc*	n.a	-5,686	-42,550	9,649
Ấn độ	-464	-2,625	-16,397	-16,397
Indonesia	-290	-543	-1,883	-1,883
Nhật Bản*	-12,151	-13,640	-26,263	-26,263
Maylaysia	-209	-711	-1,908	-1,908
Hàn Quốc	1,682	-18	-4,077	-3,866
Sri Lanka	0	-6	-36	-36
Đài Loan	-590	-9,152	-14,298	-14,298
Thái Lan	-118	-495	-1,021	-1,021
Việt Nam	-116	-206	-836	-836

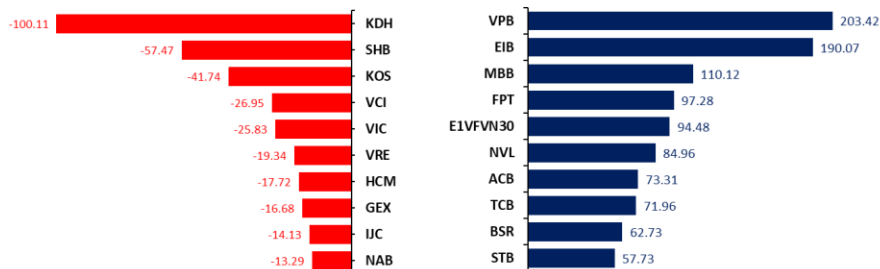
*Trung Quốc: Số liệu có độ trễ 1 quý, Nhật Bản: Số liệu có độ trễ 1 tuần.

Nguồn: Bloomberg

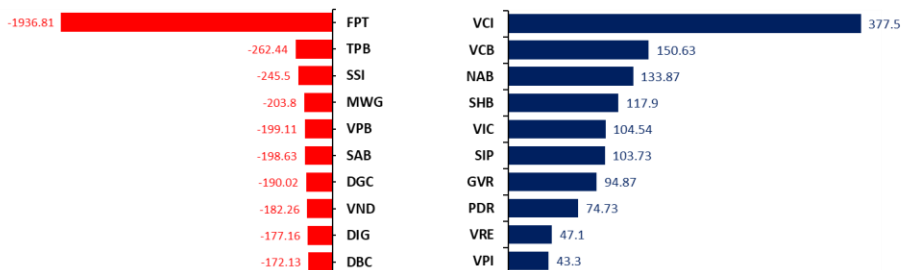
WEEKLY SNAPSHOT

Sự dịch chuyển của dòng vốn & Giao dịch giữa các nhóm nhà đầu tư

Top mua bán ròng của tự doanh CTCK (tỷ VND)



Top mua bán ròng khối ngoại (tỷ VND)



Nguồn: Fiinpro, Shinhan Securities Vietnam

Giao dịch ròng trong tuần của tự doanh và các nhà đầu tư theo nhóm ngành (tỷ VND)

Ngành ICB cấp 2	Tự doanh (tỷ VND)	Nước ngoài (tỷ VND)	Cá nhân trong nước (tỷ VND)	Tổ chức trong nước (tỷ VND)
Bất động sản	-79	126	-91	-34
Tài nguyên Cơ bản	16	-265	108	157
Truyền thông	0	3	-3	0
Hàng & Dịch vụ Công nghiệp	-31	7	29	-36
Y tế	0	-3	2	1
Hóa chất	-15	-54	105	-51
Dịch vụ tài chính	95	-154	51	104
Du lịch và Giải trí	6	-13	15	-2
Ngân hàng	790	-16	-271	287
Xây dựng và Vật liệu	30	-52	133	-81
Thực phẩm và đồ uống	100	-429	433	-4
Bán lẻ	-12	-242	201	41
Điện, nước & xăng dầu khí đốt	-2	66	-40	-26
Hàng cá nhân & Gia dụng	2	-34	60	-25
Công nghệ Thông tin	96	-1,949	1,960	-12
Ô tô và phụ tùng	9	7	-21	13
Bảo hiểm	0	-5	-10	16
Dầu khí	57	-53	54	-1
Tổng	1,062	-3,060	2,716	344

Nguồn: Fiinpro, Shinhan Securities Vietnam

Không bao gồm giá trị giao dịch thỏa thuận

Ghi chú: Dữ liệu chưa bao gồm phiên thứ 6 trong tuần

WEEKLY SNAPSHOT

Những dữ liệu vĩ mô khác

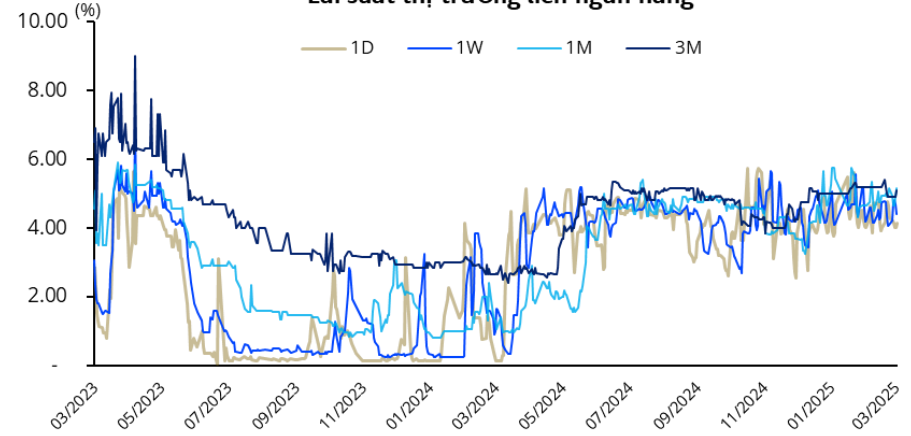
Tỷ giá

	Giá	%1W	%1M	%3M	%YTD	Xu hướng
Dollar index	104.00	0.3	-2.4	-3.4	-4.1	
VND/USD	25,577	0.2	0.2	0.5	0.4	
KRW/USD	1,462.15	0.6	2.0	0.7	-0.7	
JPY/USD	149.28	0.4	0.0	-5.0	-5.0	
EUR/USD	0.92	0.4	-3.5	-4.0	-4.5	
SGD/USD	1.34	0.1	-0.1	-1.6	-2.2	
CNY/USD	7.25	0.2	0.0	-0.6	-0.7	

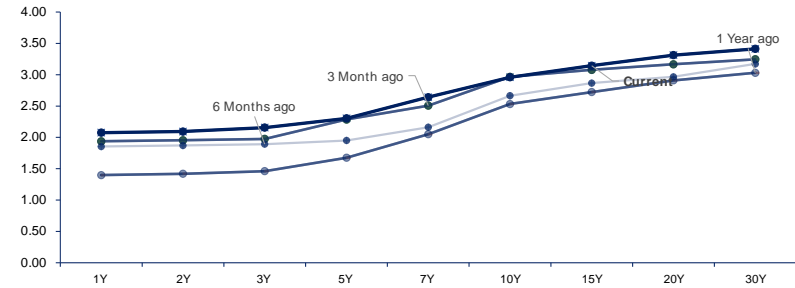
Hàng hóa

	Giá (USD)	%1W	%1M	%3M	%YTD	Xu hướng
Dầu thô	68.15	1.4	-3.2	-1.9	-5.0	
Xăng	218.79	1.8	8.0	12.7	9.3	
Gas	3.93	-4.3	-7.2	4.8	8.1	
Than	97.75	-3.3	-5.6	-23.3	-22.0	
Vàng	3,029.75	1.5	3.2	16.0	15.4	
Bạc	32.97	-2.5	1.6	11.2	14.1	
Platinum	979.16	-1.8	0.6	4.0	7.9	
Quặng sắt	102.15	0.0	-4.5	-1.6	-1.4	
Thép cán	3,385.00	-1.0	-2.2	-2.7	-2.5	
Lúa mì	555.25	1.7	-5.9	4.2	0.7	
Ngô	466.75	4.8	-5.0	4.6	1.8	

Lãi suất thị trường liên ngân hàng



Đường cong lãi suất trái phiếu chính phủ Việt Nam (%)



TG đáo hạn	1 Yr	2 Yrs	3 Yrs	5 Yrs	7 Yrs	10 Yrs	15 Yrs	20 Yrs	30 Yrs
Lãi suất	2.08	2.09	2.16	2.30	2.64	2.96	3.15	3.08	2.87
Thay đổi (WoW)	-0.80	-0.80	-0.40	-1.80	-4.00	-1.10	-0.50	-0.80	0.00

Nguồn: Bloomberg, Shinhan Securities Vietnam

Nguồn: Bloomberg, Shinhan Securities Vietnam

WEEKLY SNAPSHOT

Danh sách cổ phiếu theo dõi

Danh sách theo dõi

STT	Cổ phiếu	Giá hiện tại	Giá mục tiêu	Vùng mua tiềm năng	Lợi nhuận kỳ vọng (tính từ giá hiện tại)	Ghi chú
1	PLX	41.3	46	39	11.38%	PLX đã bứt phá khỏi vùng tích lũy 4 tháng với thanh khoản liên tục gia tăng các phiên gần đây. Kỳ vọng nhíp quay về kiểm định vùng 39 - 40 sẽ mở ra cơ hội giải ngân mới
2	TCH	17.35	18	16.3	3.75%	Cổ phiếu đã chính thức vượt thoát khỏi vùng tích lũy sau đã giảm vừa qua. Chờ đợi nhíp điều chỉnh về vùng 16 mở ra cơ hội mua mới
3	MWG	60.3	66	60	9.45%	Chờ đợi cổ phiếu quay lại test thành công vùng kháng cự cũ 60 sẽ mở ra cơ hội mua mới.
4	NLG	34.3	40	36	16.62%	Dấu hiệu đang dần tạo đáy, cần chờ đợi những phiên bùng nổ thanh khoản cao

Mạng lưới Shinhan Investment

SEOUL

Shinhan Securities Co., Ltd
Shinhan Investment Tower
70, Youido-dong, Yongdungpo-gu,
Seoul, Korea 150-712
Tel : (82-2) 3772-2700, 2702
Fax : (82-2) 6671-7573

NEW YORK

Shinhan Investment America Inc.
1325 Avenue of the Americas Suite 702,
New York, NY 10019
Tel : (1-212) 397-4000
Fax : (1-212) 397-0032

HONG KONG

Shinhan Investment Asia Ltd.
Unit 7705 A, Level 77
International Commerce Centre
1 Austin Road West
Kowloon, Hong Kong
Tel : (852) 3713-5333
Fax : (852) 3713-5300

INDONESIA

PT Shinhan Sekuritas Indonesia
30th Floor, IFC 2, Jl. Jend. Sudirman Kav.
22-23, Jakarta, Indonesia
Tel : (62-21) 5140-1133
Fax : (62-21) 5140-1599

SHANGHAI

Shinhan Investment Corp.
Shanghai Representative Office
Room 104, Huaneng Union Mansion No.958,
Luijiazui Ring Road, PuDong, Shanghai, China
Tel : (86-21) 6888-9135/6
Fax : (86-21) 6888-9139

HO CHI MINH

Shinhan Securities Vietnam Co., Ltd,
18th Floor. The Mett Tower. 15 Tran Bach Dang. Thu Thiem Ward.
Thu Duc City. Ho Chi Minh City. Vietnam.
Tel : (84-8) 6299-8000
Fax : (84-8) 6299-4232

HA NOI

Shinhan Securities Vietnam Co., Ltd.
Hanoi Branch
2nd Floor, Leadvisors Building, No. 41A Ly Thai To,
Ly Thai To Ward, Hoan Kiem District,
Hanoi, Vietnam.
Tel : (84-8) 6299-8000

Thông báo tuân thủ & Miễn trừ trách nhiệm

Thông báo Tuân thủ

- ♦ Tôi/chúng tôi, với tư cách là chuyên viên/các chuyên viên chuẩn bị bản báo cáo này, cam kết nội dung trình bày ở trên phản ánh chính xác quan điểm của tôi/chúng tôi về các chủ đề chứng khoán và tổ chức phát hành được thảo luận trong bài nghiên cứu. Hơn nữa, tôi/chúng tôi cũng xác nhận rằng bài báo cáo này được soạn thảo mà không phải chịu bất kỳ áp lực hoặc sự can thiệp bất hợp lý nào từ bên ngoài.
- ♦ Bản báo cáo này là tài liệu tham khảo cho đầu tư dựa trên các dữ liệu trong quá khứ, vì thế những biến động giá cổ phiếu trong tương lai có thể khác với các xu hướng đã được hình thành.
- ♦ Các dữ liệu này phản ánh chính xác quan điểm của người phụ trách nghiên cứu và phân tích về chứng khoán của doanh nghiệp, nhưng các quan điểm và những ước tính này có thể có sai sót. Vì vậy, việc lựa chọn cổ phiếu và đưa ra quyết định đầu tư cuối cùng nên phụ thuộc vào chính mỗi nhà đầu tư.
- ♦ Các dữ liệu nghiên cứu và phân tích chỉ được gửi tới cho khách hàng của chúng tôi, do đó không được phép sao chép, chuyển tiếp, hay gửi lại cho các đơn vị khác trong mọi trường hợp mà chưa được sự cho phép của chúng tôi.

Miễn trừ trách nhiệm

- ♦ Báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing dành cho thị trường / chứng khoán Việt Nam được thực hiện và phát hành bởi Phòng Phân Tích của Công ty Chứng Khoán Shinhan Việt Nam, công ty được cấp giấy phép đầu tư của Ủy ban Chứng khoán Nhà nước Việt Nam. Chuyên viên phân tích, người thực hiện và phát hành báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing, được cấp chứng chỉ hành nghề và được quản lý bởi UBCKNN Việt Nam. Báo cáo này không được sao chụp, nhân bản hoặc xuất bản (toàn bộ hoặc từng phần) hoặc tiết lộ cho bất kỳ người nào khác mà không được sự chấp thuận bằng văn bản của Công ty Chứng Khoán Shinhan Việt Nam.
- ♦ Báo cáo này được viết nhằm mục đích chỉ cung cấp thông tin. Bản báo cáo này không nên và không được diễn giải như một đề nghị mua hoặc bán hoặc khuyến khích mua hoặc bán bất cứ khoản đầu tư nào. Khi xây dựng bản báo cáo này, chúng tôi hoàn toàn đã không cân nhắc về các mục tiêu đầu tư, tình hình tài chính hoặc các nhu cầu cụ thể của các nhà đầu tư. Cho nên khi đưa ra các quyết định đầu tư cho riêng mình, các nhà đầu tư nên dựa vào đánh giá cá nhân hoặc tư vấn của chuyên gia tư vấn tài chính độc lập của mình và tùy theo tình hình tài chính cá nhân, mục tiêu đầu tư và các quan điểm thích hợp khác trong từng hoàn cảnh. Công ty Chứng Khoán Shinhan Việt Nam không đảm bảo nhà đầu tư sẽ đạt được lợi nhuận hoặc được chia sẻ lợi nhuận từ các khoản đầu tư. Công ty Chứng Khoán Shinhan Việt Nam, hoặc các bên liên quan, và các nhân sự cấp cao, giám đốc và nhân viên tuyên bố miễn trừ trách nhiệm với các khoản lỗ hoặc tổn thất liên quan đến việc sử dụng toàn bộ hoặc một phần báo cáo này. Thông tin và nhận định có thể thay đổi bất cứ lúc nào mà không cần báo trước và có thể khác hoặc ngược với quan điểm được thể hiện trong các mảng kinh doanh khác của Công ty Chứng Khoán Shinhan Việt Nam. Quyết định đầu tư cuối cùng phải dựa trên các đánh giá cá nhân của khách hàng, và báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing không thể được sử dụng như là chứng cứ cho các tranh chấp pháp lý liên quan đến các quyết định đầu tư.
- ♦ Bản quyền © 2020 của Công ty Chứng Khoán Shinhan Việt Nam. Báo cáo này không được sao chụp, nhân bản hoặc xuất bản (toàn bộ hoặc từng phần) hoặc tiết lộ cho bất kỳ người nào khác mà không được sự chấp thuận bằng văn bản của Công ty Chứng Khoán Shinhan Việt Nam.