



STOCK			COMMODITY			VIETNAM		
Dow Jones	45,271.23	-0.05%	WTI oil	63.72	-2.72%	VN-Index	1,681.30	-0.05%
S&P 500	6,448.27	0.51%	Brent	67.38	-2.46%	VN30	1,859.59	-0.31%
Nikkei 225	41,938.89	-0.88%	Gold	3,559.91	0.78%	HNX	282.70	0.97%
Shang Hai	3,813.56	-1.16%	Dollar index	98.146	-0.16%	Upcom	111.05	0.05%

CẬP NHẬT THỊ TRƯỜNG

Kết thúc phiên giao dịch, VN-Index giảm 0.91 điểm (-0.05%), xuống mức 1,681.3 điểm; HNX-Index tăng 2.72 điểm (+0.97%), lên mức 282.7 điểm.

Về mức độ ảnh hưởng, VCB, VIC, VHM và VPB là những mã có ảnh hưởng tiêu cực nhất đến VN-Index với hơn 8.5 điểm giảm. Ở chiều ngược lại, HPG, BID, MBB và BSR là những mã vẫn giữ được sắc xanh và đóng góp vào chỉ số chung hơn 4 điểm. Trái lại, HNX-Index lại có diễn biến khá lạc quan, trong đó chỉ số được tác động tích cực từ các mã CEO (+6.5%), HUT (+4.52%), PVS (+3.54%), KSV (+1.83%)...

ết phiên, sắc xanh bao phủ ở phần lớn các nhóm ngành. Trong đó, ngành năng lượng là nhóm có mức tăng mạnh nhất thị trường với 2.61% chủ yếu đến từ các mã BSR (+3.96%), PLX (+1.25%), PVD (+3.29%) và PVS (+3.54%). Theo sau đó là ngành nguyên vật liệu và công nghệ thông tin với mức tăng lần lượt là 1.8% và 1.68%. Ở chiều ngược lại, ngành bất động sản là ngành vẫn nhuộm sắc đỏ với mức giảm 0.62% chủ yếu đến từ mã VIC (-2.57%), VHM (-1.72%), VRE (-0.82%) và KBC (-0.13%).

Về giao dịch của khối ngoại, khối này tiếp tục bán ròng hơn 2,873 tỷ đồng trên sàn HOSE, tập trung tại các mã HPG (944.37 tỷ), VPB (203.78 tỷ), FPT (200.02 tỷ) và MSN (198.85 tỷ). Trên sàn HNX, khối ngoại bán ròng hơn 51 tỷ đồng, tập trung vào mã SHS (70.07 tỷ), CEO (18.73 tỷ), IDC (8.22 tỷ) và VFS (8.12 tỷ).

GIAO DỊCH KHỐI NGOẠI PHIÊN VỪA QUA

HOSE			
Mua ròng		Bán ròng	
Mã	Giá trị	Mã	Giá trị
PDR	95	HPG	949
CII	65	VPB	204
NKG	62	FPT	200
NVL	58	MSN	199
DIG	49	MWG	174

Đơn vị: Tỷ VND

HNX			
Mua ròng		Bán ròng	
Mã	Giá trị	Mã	Giá trị
PVS	13.8	SHS	70.1
IDJ	3.8	CEO	18.7
PLC	3.8	IDC	8.2
IPA	3.6	VFS	8.1
VGS	3.0	MBS	1.2

Đơn vị: Tỷ VND

GIAO DỊCH TỰ DOANH PHIÊN VỪA QUA

Dữ liệu ngày 03/09/2025

GT mua ròng (Khớp lệnh)	616.36 tỷ
GT mua ròng (Thỏa thuận)	-38.22 tỷ
Tổng GT mua ròng	578.14 tỷ

* Dữ liệu tự doanh được tổng hợp hàng ngày sau phiên giao dịch

Giá trị tự doanh mua ròng 10 phiên



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Chỉ số VNINDEX - 1D O 1682.11 H 1685.73 L 1670.39 C 1681.30 -0.91 (-0.05%)



Hình 1: Đồ thị chỉ số VNIndex theo khung Daily

VN-Index ghi nhận giảm gần 1 điểm, rút chân lên từ vùng 1,670 và đóng cửa tại 1,681.30 điểm. Thanh khoản duy trì dưới mức trung bình 20 phiên. Đánh giá chỉ số trước đó tiệm cận khu vực 1,690; sau đó sự “chốt lòi” xảy ra, chỉ số đang có xu hướng về quanh 1,600 – 1,610 (đường TEMA 100). Tuy nhiên, tại đây nguồn cầu trở lại (tuy chưa mạnh mẽ) đã kéo chỉ số về lại biên trên quanh 1,660 – 1,680 điểm; phiên hôm nay tiếp tục tiệm cận lại vùng 1,690 – 1,700 điểm, tuy nhiên lực cầu còn yếu nên hiện vẫn tích lũy trong biên 1,660 – 1,680.

Ở khung đồ thị ngày, vùng 1,580 – 1,600 là vùng hỗ trợ và khu vực 1,680 – 1,700 là kháng cự ngắn hạn. Trường hợp tích cực, khi dòng tiền liên tục đổ vào thị trường, luân phiên ở các nhóm ngành, kỳ vọng thị trường tiệm cận vượt khu vực 1,680 điểm, xa hơn là 1,700. Ở chiều ngược lại, khu vực 1,690 không thể vượt qua và thị trường xuất hiện liên tục có động thái chốt lòi, đánh mất khu vực 1,600, chỉ số quay lại quanh vùng 1,550, phá vỡ luôn khu vực này, có thể đi tìm điểm cân bằng biên dưới quanh 1,500 điểm.

Các mốc kháng cự - hỗ trợ gần nhất:

- Kháng cự: 1,680 – 1,700
- Hỗ trợ: 1,580 - 1,600

KHUYẾN NGHỊ

Đối với từng vị thế tài khoản, khẩu vị đầu tư chúng tôi đưa ra một số khuyến nghị - hành động, cụ thể:

- (1) **Tọa thiên:** Nhà Đầu tư đã có vị thế nên quan sát thanh khoản và phản ứng ở các mốc kháng cự tại 1,680 (+- 10 điểm) và quan sát thêm để có vị thế mới khi thị trường chung có những phiên xác nhận dòng tiền; đồng thời kiểm soát vị thế giá vốn, tuân thủ stoploss để quản trị rủi ro.
- (2) **Linh hoạt:** Ưu tiên chốt lòi danh mục khi thị trường hồi phục, bảo vệ phần lợi nhuận trước đó. Giữ tài khoản ở mức 50% cổ phiếu – 50% tiền mặt linh hoạt trading lướt sóng trên hàng sẵn có.
- (3) **Lỡ sóng:** Hạn chế fomo đua lệnh. Tìm kiếm cơ hội mua vào ở các phiên thị trường giảm, các cổ phiếu về vùng nền. Tuy nhiên, cần xem xét hai yếu tố: Định giá cơ bản, vùng mua theo kỹ thuật. Có thể đi vị thế thăm dò, tuân thủ nguyên tắc mua – bán, quản trị vốn chặt chẽ.

TIN THẾ GIỚI

Vàng thế giới tiếp đà thăng hoa sau dữ liệu tuyển dụng yếu của Mỹ Giá vàng tiếp tục nổi dài đà tăng kỷ lục vào ngày thứ Tư (03/09), được thúc đẩy bởi dữ liệu việc làm yếu hơn của Mỹ, qua đó củng cố kỳ vọng Fed sẽ hạ lãi suất trong tháng này, trong khi những bất ổn toàn cầu kéo dài đã duy trì nhu cầu trú ẩn an toàn. Kết thúc phiên giao dịch ngày 03/09, hợp đồng vàng giao ngay tiến 1.07% lên 3,570.66 USD/oz, sau khi đạt mức cao kỷ lục là 3,565.57 USD/oz. Hợp đồng vàng tương lai cộng 1.15% lên 3,634.50 USD/oz.

Các nước đang phát triển chuyển sang vay bằng ngoại tệ khác đồng USD Các quốc gia đang phát triển bắt đầu chuyển sang vay nợ bằng loại tiền tệ có lãi suất thấp hơn, như nhân dân tệ của Trung Quốc và franc của Thụy Sĩ. Xu hướng chuyển đổi này được dẫn đầu bởi các quốc gia vay nợ nhiều như Kenya, Sri Lanka và Panama. Nó phản ánh mức lãi suất cao của Fed đang làm tăng chi phí trả nợ của các quốc gia khác. Việc chuyển sang vay nợ bằng nhân dân tệ diễn ra khi tỷ giá giữa nhân dân tệ với đồng USD đang ở mức cao nhất trong năm nay. Đây là hệ quả của chương trình Vành đai và Con đường trị giá 1.3 ngàn tỷ USD của Trung Quốc, trong đó Bắc Kinh đã cho vay lên tới hàng trăm tỷ đôla Mỹ đối với loạt dự án cơ sở hạ tầng của các chính phủ trên toàn cầu.

Hiện tượng ngược đời trên thị trường bất động sản Mỹ và thương vụ tỷ đô của Warren Buffett Tập đoàn Berkshire Hathaway của Chủ tịch Warren Buffett rót hơn 1 tỷ USD vào các doanh nghiệp bất động sản dân cư trong bối cảnh nước Mỹ đang chứng kiến một hiện tượng kỳ lạ: giá nhà mới xây dựng lại thấp hơn giá nhà đã qua sử dụng. Năm 2025, thị trường bất động sản Mỹ chứng kiến sự đảo ngược xu hướng giá cả đáng ngạc nhiên. Giá nhà mới đạt đỉnh vào cuối năm 2022 và có xu hướng giảm từ đó, trong khi giá nhà cũ tiếp tục tăng lên mức kỷ lục mới. Tập đoàn Berkshire Hathaway đã thực hiện một thương vụ đầu tư đáng chú ý khi mua một lượng lớn cổ phần tại ba tập đoàn bất động sản dân cư lớn với tổng giá trị đầu tư hơn 1 tỷ USD. Hiện nay, Buffett có thể đang nhìn thấy cơ hội trong việc các doanh nghiệp bất động sản đang tích cực giảm giá và đưa ra ưu đãi để giải phóng hàng tồn kho.

TIN TRONG NƯỚC

PMI tháng 8/2025: Số lượng đơn đặt hàng mới và việc làm giảm Chỉ số PMI ngành Sản xuất Việt Nam của S&P Global vẫn nằm trên ngưỡng 50 điểm trong tháng 8, từ đó cho thấy sức khỏe ngành sản xuất cải thiện tháng thứ hai liên tiếp. Tuy nhiên, kết quả chỉ số PMI giảm từ 52.4 điểm của tháng 7 xuống còn 50.4 điểm cho thấy các điều kiện kinh doanh chỉ cải thiện nhẹ. Số lượng đơn đặt hàng mới giảm trong tháng 8, sau khi đã tăng lần đầu tiên trong bốn tháng trong tháng 7. Với số lượng đơn đặt hàng mới giảm, các công ty tiếp tục phải giảm số lượng lao động vào cuối quý 3 của năm. Việc làm đã giảm tháng thứ 11 liên tiếp, và mức giảm là nhẹ. Tuy nhiên, số lượng đơn đặt hàng mới giảm mạnh khiến năng lực sản xuất trong ngành chưa được sử dụng hết. Lượng công việc tồn đọng giảm đáng kể, và mức độ giảm là lớn nhất kể từ tháng 4.

NHNN hút ròng hơn 17 ngàn tỷ trên thị trường mở Trong tuần cuối tháng 8 (25-29/08), NHNN hút ròng vốn trên thị trường mở do hoạt động phát hành mới trên kênh mua kỳ hạn khá hạn chế. Cụ thể, tổng khối lượng phát hành mới trên kênh mua kỳ hạn với lãi suất cố định 4%/năm đạt 41,552 tỷ đồng, trong khi có tới 58,822 tỷ đồng đáo hạn. Qua đó, NHNN hút ròng 17,270 tỷ đồng, khiến khối lượng lưu hành trên kênh này giảm xuống còn 217,005 tỷ đồng tính đến ngày 29/08. Trên thị trường liên ngân hàng, lãi suất qua đêm giảm sâu 273 điểm cơ bản so với cuối tuần trước, xuống còn 2.03%/năm vào ngày 28/08. Khối lượng giao dịch cũng chững lại, bình quân chỉ còn hơn 440 ngàn tỷ đồng/ngày, giảm hơn 10% so với tuần trước - trái ngược với xu hướng thường thấy trong giai đoạn cuối tháng.

Áp lực dự phòng giảm sẽ thúc đẩy tăng trưởng lợi nhuận ngân hàng nửa cuối năm 2025 Dữ liệu cập nhật từ báo cáo tài chính của các ngân hàng niêm yết cho thấy, tỷ lệ nợ nhóm 2 bình quân toàn hệ thống giảm rõ rệt trong giai đoạn từ quý I/2024 đến quý II/2025. Cụ thể, tỷ lệ này bắt đầu ở mức 2,2% trong quý I/2024; trong quý IV/2024 và quý I/2025, nợ nhóm 2 duy trì quanh mức 1,5%. Đến quý II/2025, tỷ lệ này giảm mạnh xuống 1,1%, mức thấp nhất trong vòng 6 quý. Song song đó, NPL trên tổng dư nợ đến cuối quý II/2025 cũng ghi nhận mức 2%, thấp hơn so với mức 2,2% trong 3 quý đầu năm 2024. Theo đánh giá của giới phân tích, xu hướng giảm liên tục của nợ nhóm 2 trong 6 quý giúp giảm thiểu áp lực chuyển nhóm nợ và chi phí dự phòng rủi ro tín dụng. Bên cạnh đó, việc luật hóa Nghị quyết 42 và sự phục hồi của thị trường bất động sản được kỳ vọng sẽ thúc đẩy quá trình xử lý tài sản bảo đảm, đặc biệt với các ngân hàng quy mô vừa và nhỏ có tỷ lệ nợ xấu cao. Đây được xem là yếu tố hỗ trợ quan trọng cho tăng trưởng lợi nhuận của ngành ngân hàng trong nửa cuối năm 2025.

TIN DOANH NGHIỆP

- 1) PDR: Phát Đạt tăng trần lên cao nhất 16 tháng, vốn hoá tiến gần mốc tỷ đô sau khi Chủ tịch Nguyễn Văn Đạt đăng ký bán 88 triệu cổ phiếu
- 2) KBC: Kinh Bắc 'rót' 1.350 tỷ đồng góp vốn thành lập công ty con
- 3) CTG: VietinBank 'chốt' mục tiêu lãi 32.500 tỷ đồng, hoàn thành 54% kế hoạch lợi nhuận
- 4) HPG: Hoà Phát nhận tin vui từ chính quyền cho dự án 85.000 tỷ đồng
- 5) DIG lãi ròng thêm 18 tỷ sau soát xét, cổ phiếu quay lại vùng giá cao nhất từ đầu năm
- 6) HSG/NKG: Trung Quốc siết sản lượng thép: Cơ hội nào cho ngành thép Việt Nam? Cổ phiếu HSG, NKG tăng trần
- 7) HVN: Hơn 3,5 triệu vé máy bay Tết 2026 mở bán sớm, hàng không Việt Nam khởi động mùa cao điểm cuối năm
- 8) CII: Thanh toán lãi cho 5 lô trái phiếu trong nửa đầu năm 2025, giá cổ phiếu tiếp tục tăng trần
- 9) DIG: 'Cửa để dành' vượt mốc 3.000 tỷ đồng
- 10) DBC: Gió đảo chiều với 'trùm nuôi lợn' Dabaco
- 11) VAB: Fitch Ratings lần đầu xếp hạng tín nhiệm VietABank ở mức "B+", triển vọng ổn định
- 12) VIC: Vingroup công bố loạt tài liệu quan trọng đến người sở hữu trái phiếu
- 13) SSI: 18 nhà đầu tư chi hơn 3.200 tỷ đồng mua cổ phiếu riêng lẻ của SSI
- 14) QCG: Vì sao Quốc Cường Gia Lai bị kiểm toán nghi ngờ khả năng hoạt động liên tục?
- 15) STK: Sợi Thế Kỷ và "canh bạc" vay nợ cho dự án Unitex
- 16) VIC: Vingroup lãi gần 1.800 tỷ đồng từ việc bán Movian AI cho Qualcomm, bằng 16% lợi nhuận trước thuế 6 tháng đầu năm 2025
- 17) BIG: Mở công ty BIG HOTEL, tham vọng trở thành chuỗi khách sạn công nghệ quốc tế
- 18) NVL: Kiểm toán lưu ý về khả năng hoạt động liên tục, Novaland bán 7 tài sản thu về hơn 13.500 tỷ đồng
- 19) BSR: Quyết tâm hoàn thành bảo dưỡng Nhà máy Nhiên liệu sinh học Dung Quất, sẵn sàng khởi động trong tháng 11
- 20) 6 tháng thi công thần tốc, T&T Group của Bầu Hiển hoàn thành đường dây truyền tải điện gió Savan 1 từ Lào về Việt Nam trước thềm Đại lễ A80
- 21) LDG: Bị nghi ngờ khả năng hoạt động liên tục
- 22) POW: PV Power tổ chức ĐHĐCĐ bất thường
- 23) Tổng tài sản Tập đoàn Sovico đạt gần 230.000 tỷ đồng, các mảng kinh doanh đều tăng trưởng
- 24) HNG: HAGL Agrico lỗ thêm 61 tỷ đồng sau kiểm toán
- 25) DHA: Hóa An chia nốt cổ tức còn lại năm 2024 tỷ lệ 15%
- 26) Chuỗi nhà hàng lẩu Haidilao thu 1,150 tỷ đồng tại Việt Nam trong nửa đầu năm
- 27) Sun Group muốn hoàn thành casino trong tổ hợp Vân Đồn trị giá 2 tỷ USD vào giữa năm 2027
- 28) Nvidia Việt Nam tăng vốn lên hơn một triệu USD
- 29) SVC: Savico sắp phát hành hơn 26 triệu cổ phiếu trả cổ tức năm 2024
- 30) Highlands Coffee tiếp tục 'ăn nên làm ra'

PHÂN TÍCH

Chuyên viên phân tích trong báo cáo này cam kết rằng quan điểm thể hiện trong báo cáo phân tích này phản ánh chính xác quan điểm cá nhân đối với chứng khoán và/hoặc tổ chức phát hành và chuyên viên phân tích đã/ đang/sẽ được miễn trách nhiệm bồi thường trực tiếp hoặc gián tiếp liên quan đến khuyến nghị cụ thể hoặc quan điểm trong báo cáo phân tích này.

TUYÊN BỐ MIỄN TRỪ

Các thông tin, tuyên bố, dự báo và dự đoán trong báo cáo này, bao gồm cả các ý kiến đã thể hiện, được dựa trên các nguồn thông tin mà BT Research cho là đáng tin cậy, tuy nhiên chúng tôi không đảm bảo sự chính xác và đầy đủ của các thông tin này. Báo cáo không có bất kỳ thông tin nhạy cảm về giá chưa công bố nào. Các ý kiến thể hiện trong báo cáo này được đưa ra sau khi đã được xem xét kỹ càng và cẩn thận và dựa trên thông tin tốt nhất chúng tôi được biết, và theo ý kiến cá nhân của chúng tôi là hợp lý trong các trường hợp tại thời điểm đưa ra báo cáo. Các ý kiến thể hiện trong báo cáo này có thể thay đổi bất kì lúc nào mà không cần thông báo.

Báo cáo này không và không nên được giải thích như một lời đề nghị hay lời kéo để đề nghị mua hay bán bất cứ chứng khoán nào. BT Research và/hoặc các chuyên viên, giám đốc, nhân viên có thể có vị thế hoặc có thể ảnh hưởng đến giao dịch chứng khoán của các công ty được đề cập trong báo cáo này và có thể cung cấp dịch vụ hoặc tìm kiếm để cung cấp dịch vụ ngân hàng đầu tư cho các công ty đó.

Tài liệu này chỉ được lưu hành nội bộ và không được công bố công khai trên báo chí hay bất kỳ phương tiện nào khác. BT Research không chịu trách nhiệm đối với bất kỳ thiệt hại trực tiếp hay thiệt hại do hậu quả phát sinh từ việc sử dụng báo cáo này hay nội dung báo cáo này. Việc sử dụng bất kỳ thông tin, tuyên bố, dự báo, và dự đoán nào trong báo cáo này sẽ do người dùng tự quyết định và tự chịu rủi ro.

THÔNG TIN LIÊN HỆ

Trung tâm phân tích và đầu tư

Lâm Tuyết Nhi

Trưởng phòng phân tích và đầu tư

nhi.lam@bt-group.vn

Phân tích viên

Nguyễn Thị Thùy Trang

Chuyên viên phân tích
trang.nguyenthuy@bt-group.vn

Nguyễn Việt Hoàng Chương

Chuyên viên phân tích
chuong.nguyen@bt-group.vn

Trần Văn Tú

Chuyên viên phân tích
tu.tran@bt-group.vn

Nguyễn Thị Thùy

Chuyên viên phân tích
thuy.nguyen@bt-group.vn

Phạm Văn Hiếu

Chuyên viên phân tích
hieu.pham@bt-group.vn

Nguyễn Thị Tú

Chuyên viên phân tích
tu.nguyen@bt-group.vn

Trần Thị Thoại Ngân

Chuyên viên phân tích
ngan.tran@bt-group.vn