

BÁO CÁO CHIẾN LƯỢC TUẦN 15/09 - 19/09/2025

TÂM ĐIỂM CUỘC HỌP CHÍNH SÁCH THÁNG 9 CỦA FED



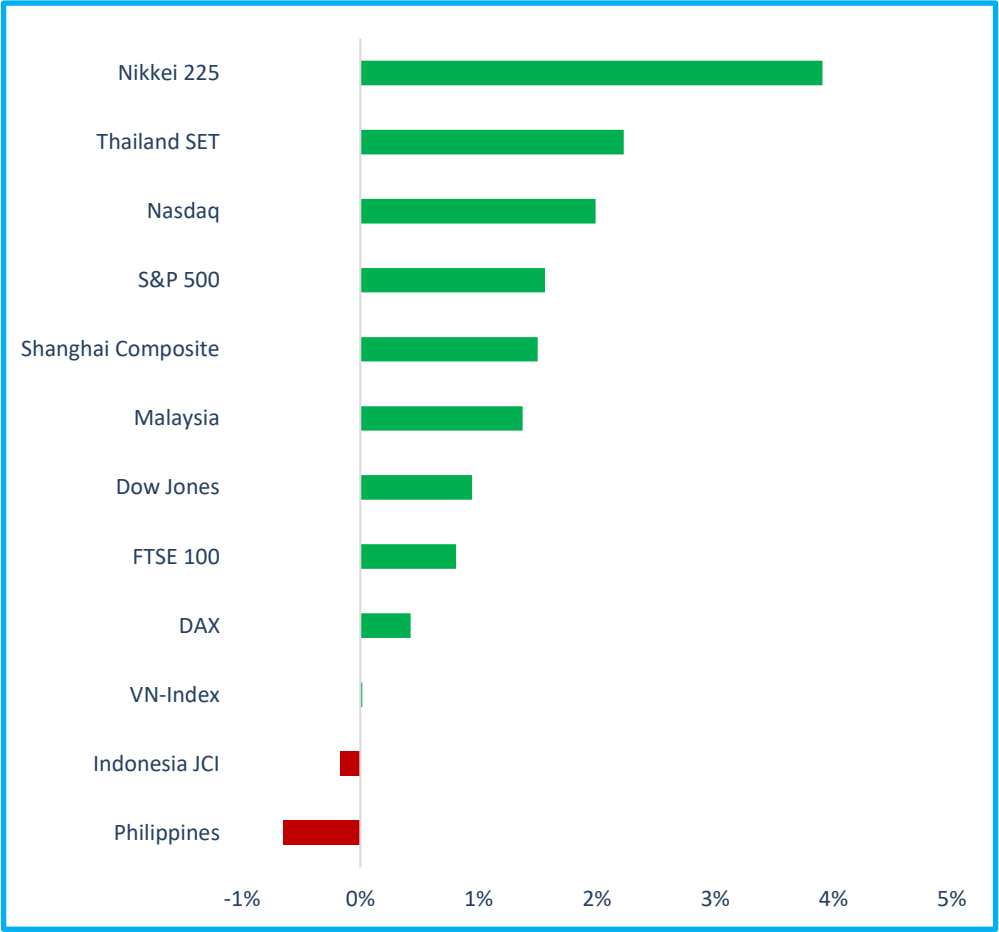
TỔNG HỢP NỘI DUNG BÁO CÁO CHIẾN LƯỢC TUẦN 15.09 – 19.09.2025

-  Tỷ giá USD/VND tháng 08/2025 (cả tỷ giá trung tâm và tỷ giá thương mại) đều tăng khoảng 3,65% so với đầu năm. Trên thị trường tự do, biến động còn rõ rệt hơn, khi tỷ giá chốt ở mức 26.650 - 26.720 VND/USD. Việc USD/VND tăng mạnh gây áp lực chi phí nhập khẩu, lạm phát nhập khẩu và nợ vay ngoại tệ, ảnh hưởng trực tiếp đến các doanh nghiệp nhập khẩu nguyên liệu, vay USD nhiều. Biến động mạnh ở thị trường tự do cho thấy áp lực tâm lý đầu cơ, có thể khiến nhà đầu tư lo ngại rủi ro tỷ giá, tác động tiêu cực đến dòng vốn ngoại và tâm lý thị trường chứng khoán Việt Nam.
-  Trong tuần qua, VN-Index ghi nhận tăng 0,02% lên mốc 1.667,26 điểm, với dòng tiền chảy vào thị trường tiếp tục giảm nhẹ, với khối lượng và giá trị giao dịch trung bình mỗi phiên trong tuần qua, đạt giá trị lần lượt là 1.287 triệu cổ phiếu và 37.089 tỷ đồng. Dòng tiền ghi nhận rút ra mạnh nhất tại nhóm xây dựng và vật liệu (-5,45%) và dịch vụ tài chính (-5,4%).
-  **Hiện tại, chỉ số VN-Index đang ghi nhận xu hướng tích lũy trở lại trên khung tuần với vùng hỗ trợ ngắn hạn gần nhất nằm tại mốc tâm lý 1.550 – 1.570 điểm. Dự báo trong tuần 15.09 – 19.09.2025, dự kiến chỉ số VN-Index sẽ tiếp tục ghi nhận xu hướng tích lũy trở lại trong vùng 1.640 – 1.690 điểm trong bối cảnh mức thuế quan mới của Mỹ chính thức có hiệu lực, áp lực chốt lãi ngắn hạn có xu hướng gia tăng, tình hình lạm phát trong nước có dấu hiệu căng thẳng trở lại và tình hình tỷ giá dao động quanh vùng đỉnh lịch sử mốc 26.400.**
-  **Nhà đầu tư được khuyến nghị duy trì tỷ trọng danh mục quanh ngưỡng 50% - 60%, đồng thời chỉ tập trung nắm giữ các cổ phiếu có câu chuyện tăng trưởng riêng và không bị ảnh hưởng bởi chính sách thuế quan đối ứng của Mỹ.**

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN THẾ GIỚI TUẦN QUA

- Thị trường chứng khoán thế giới nhìn chung ghi nhận xu hướng tăng điểm trong tuần 08.09 – 12.09.2025 với mức tăng phổ biến trong khoảng 0,4% – 2,4%, xuất phát từ việc gần như chắc chắn Fed sẽ tiến hành hạ 25 điểm lãi suất cơ bản trong cuộc họp chính sách tháng 9, đồng thời Mỹ cũng gia hạn thời điểm tiến hành áp thuế bổ sung lên Trung Quốc.
- Chỉ số VN-Index ghi nhận tăng 0,02% trong tuần qua và nằm trong top 10 chỉ số tăng mạnh nhất trong rổ theo dõi.

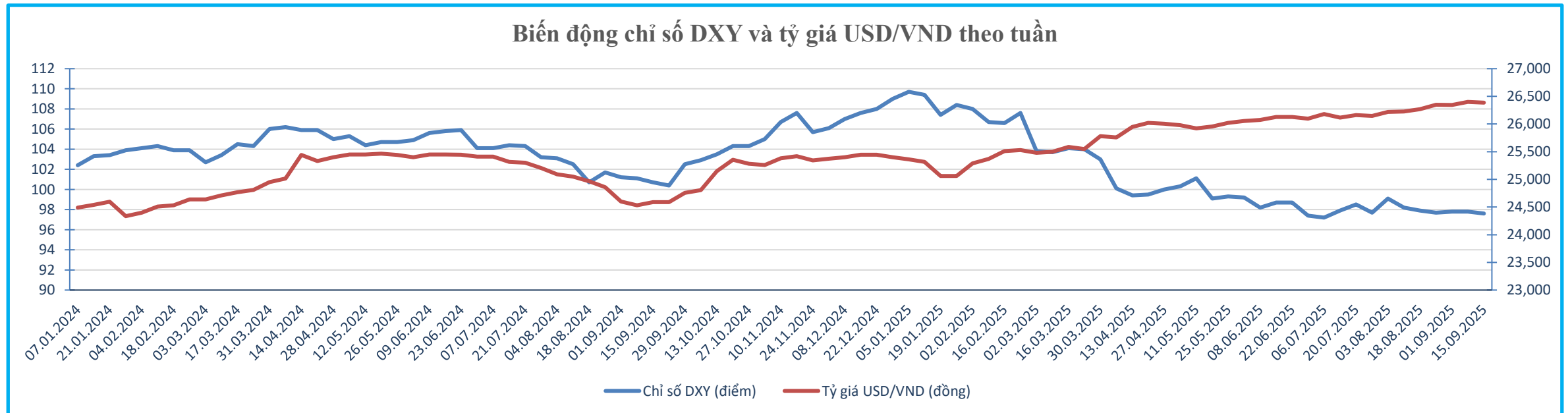
Chỉ số	Biến động	Phiên đầu tuần	Phiên cuối tuần
Philippines	-0.65%	6,149.13	6,109.21
Indonesia JCI	-0.17%	7,867.35	7,854.06
VN-Index	0.02%	1,666.97	1,667.26
DAX	0.43%	23,596.98	23,698.15
FTSE 100	0.81%	9,208.21	9,283.29
Dow Jones	0.95%	45,400.86	45,834.22
Malaysia	1.37%	1,578.15	1,600.13
Shanghai Composite	1.50%	3,812.51	3,870.60
S&P 500	1.56%	6,481.50	6,584.29
Nasdaq	1.99%	21,700.39	22,141.10
Thailand SET	2.23%	1,264.80	1,293.62
Nikkei 225	3.91%	43,018.75	44,768.12



Nguồn: Investing, Vietinbank Securities

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG NGOẠI TỆ TUẦN QUA

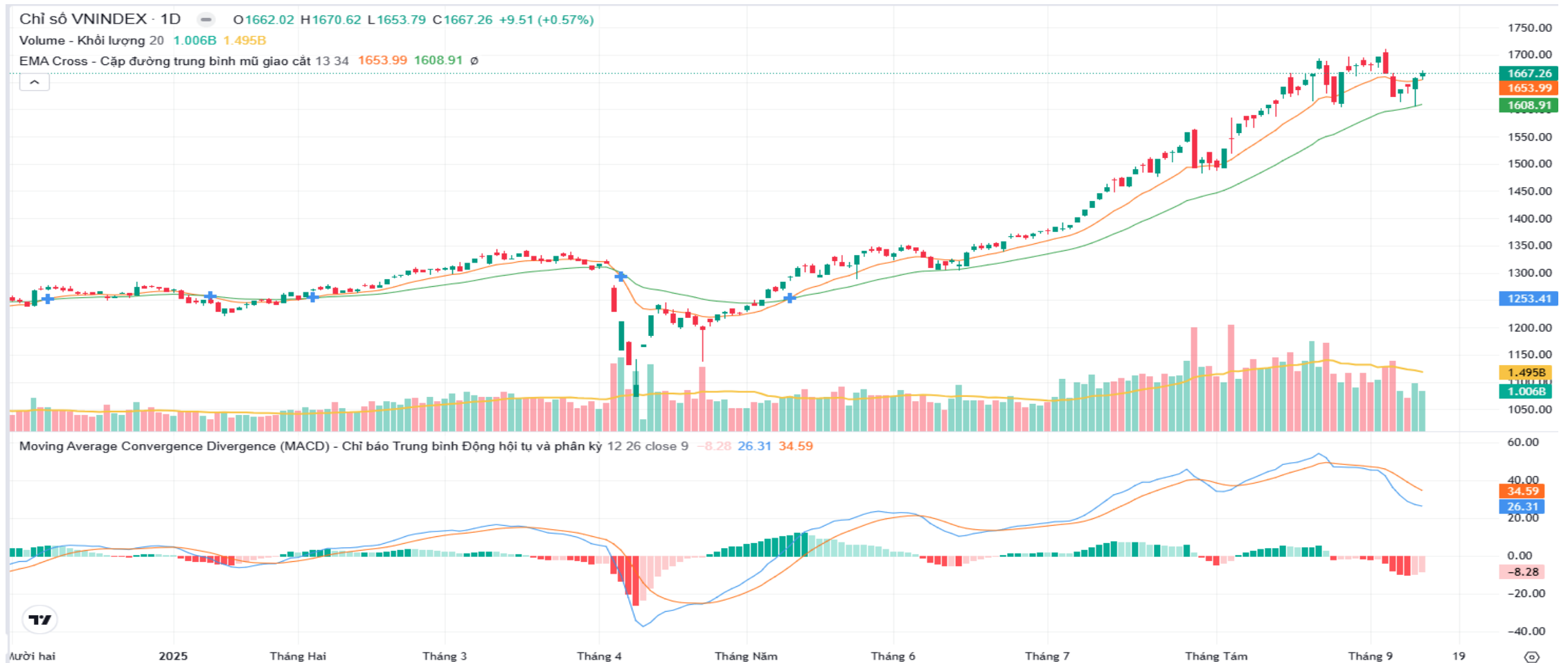
- Chỉ số DXY ghi nhận diễn biến đi ngang trong tuần qua khi Bộ Lao động Mỹ công bố chỉ số CPI tháng 9 với mức tăng 2,9% so với cùng kỳ - khớp v71i dự báo của giới phân tích và số đơn trợ cấp thất nghiệp lên mức 263.000 – cao nhất kể từ năm 2021. Tính chung cả tuần, chỉ số DXY giảm 0,2% so với tuần trước và đóng cửa tại mốc 97,6 điểm.
- Tại Việt Nam, tỷ giá USD/VND ghi nhận giảm 0,06% so với tuần trước, đạt 26.385 VNĐ. Tại ngày 12.09.2025, tại các ngân hàng thương mại, tỷ giá USD/VND được mua vào trong vùng 26,172 – 26,224 và bán ra tại mốc 26,482. Trong khi đó, trên thị trường tự do, tỷ giá được mua vào – bán ra ở mức 26,385 – 26,474.



TỔNG QUAN TTCK VIỆT NAM TUẦN QUA

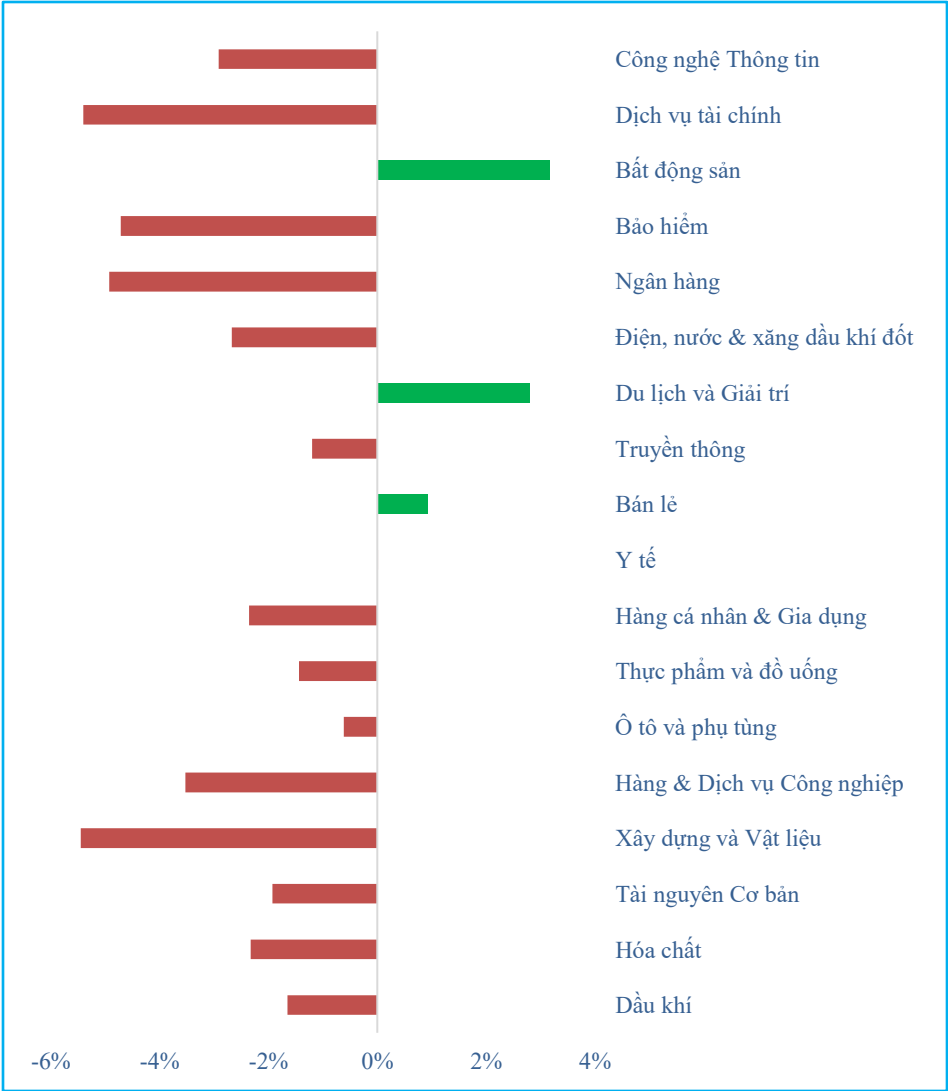


Sau vượt mức đỉnh lịch sử 1.700, chỉ số VN-Index gặp phải áp lực chốt lời và đóng cửa phiên cuối tuần tại 1.667,26 điểm. Về dài hạn, xu hướng tăng giá vẫn được duy trì khi giá nằm trên đường EMA 34 và EMA 13. Tuy nhiên, trong ngắn hạn, thị trường vẫn có thể gặp phải rung lắc và điều chỉnh để tiếp tục đi lên.



DIỄN BIẾN CÁC NGÀNH TRONG TUẦN QUA

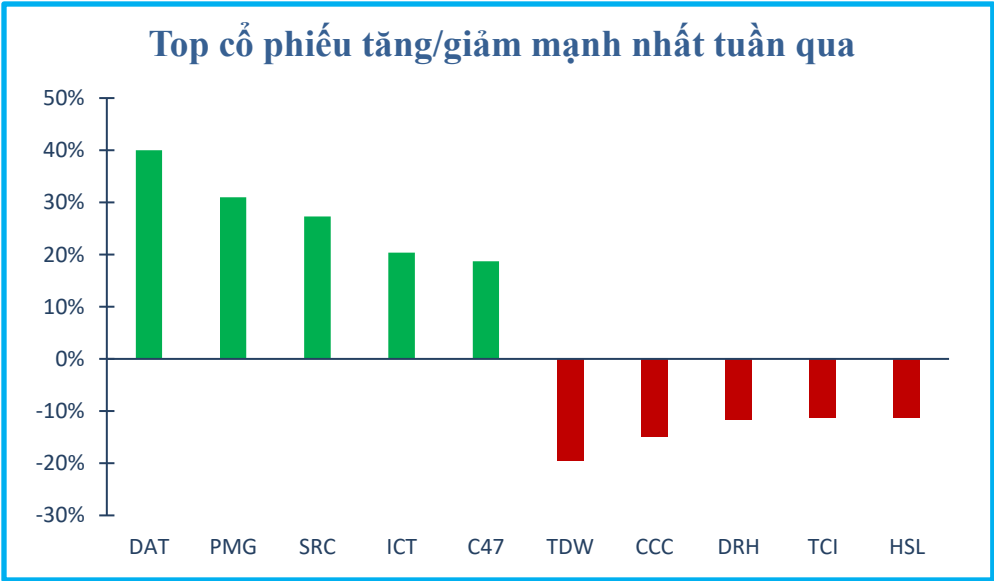
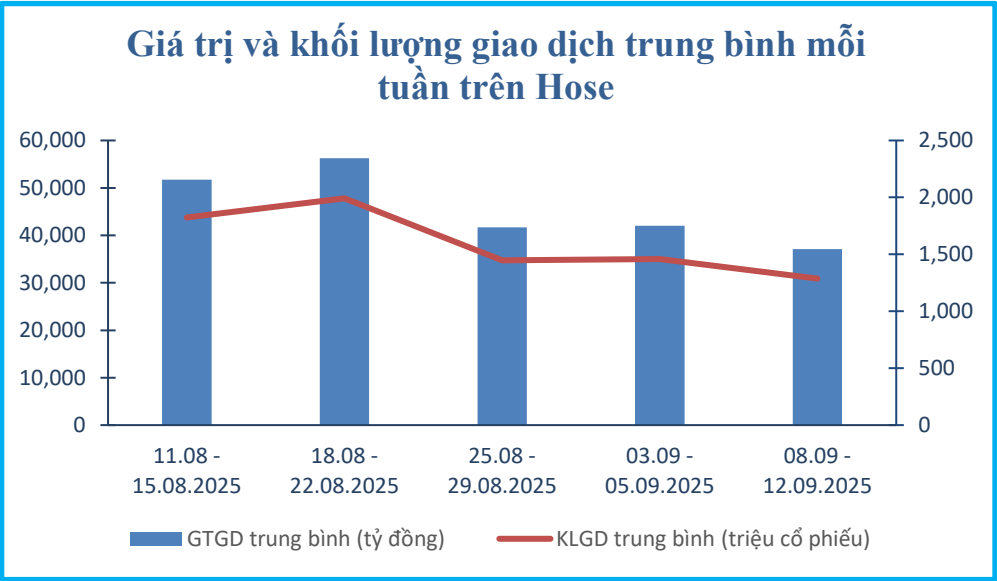
Tên ngành	% thay đổi	GTGD (Triệu VND)	TB GT khớp lệnh (Triệu VND)	KLGD (Nghìn cp)	TB KL khớp lệnh (Nghìn cp)
Dầu khí	-1,65%	3.210.397	642.079	123.644	24.729
Hóa chất	-2,33%	3.454.128	690.826	104.237	20.847
Tài nguyên Cơ bản	-1,93%	18.159.689	3.631.938	732.675	146.535
Xây dựng và Vật liệu	-5,45%	9.772.875	1.954.575	466.050	93.210
Hàng & Dịch vụ Công nghiệp	-3,53%	8.290.937	1.658.187	201.973	40.395
Ô tô và phụ tùng	-0,62%	892.458	178.492	53.325	10.665
Thực phẩm và đồ uống	-1,44%	11.616.349	2.323.270	311.026	62.205
Hàng cá nhân & Gia dụng	-2,36%	784.969	156.994	21.563	4.313
Y tế	0,01%	394.238	78.848	22.865	4.573
Bán lẻ	0,93%	5.898.583	1.179.717	87.796	17.559
Truyền thông	-1,19%	237.686	47.537	16.842	3.368
Du lịch và Giải trí	2,81%	2.086.639	417.328	27.572	5.514
Điện, nước & xăng dầu khí đốt	-2,67%	2.470.739	494.148	109.968	21.994
Ngân hàng	-4,92%	58.732.411	11.746.482	2.212.155	442.431
Bảo hiểm	-4,71%	362.077	72.415	9.889	1.978
Bất động sản	3,18%	30.623.367	6.124.673	1.213.647	242.729
Dịch vụ tài chính	-5,40%	38.525.838	7.705.168	1.250.270	250.054
Công nghệ Thông tin	-2,91%	5.293.035	1.058.607	66.616	13.323



Nguồn: Fiinpro, Vietinbank Securities

THANH KHOẢN THỊ TRƯỜNG VÀ TOP CỔ PHIẾU BIẾN ĐỘNG MẠNH NHẤT TUẦN QUA

- 
 Thống kê từ Vietstock cho thấy giá trị giao dịch trung bình mỗi phiên trong tuần qua đạt 37.089 tỷ đồng, giảm 11,8% so với tuần trước đó. Tương tự, khối lượng cổ phiếu giao dịch trung bình cũng ghi nhận giảm 11,8% so với tuần trước, đạt giá trị gần 1,29 tỷ cổ phiếu.
- 
 Trong tuần qua, top 3 cổ phiếu tăng mạnh nhất là DAT (39,97%), PMG (30,97%) và SRC (27,29%). Ngược lại, top 3 cổ phiếu giảm mạnh nhất trong tuần là TDW (-19,45%), CCC (-14,79%) và DRH (-11,68%).



Nguồn: Vietstock, Vietinbank Securities

ĐÁNH GIÁ TÁC ĐỘNG MỘT SỐ THÔNG TIN KINH TẾ TUẦN QUA

THÔNG TIN	MỨC ĐỘ ẢNH HƯỞNG	ĐÁNH GIÁ
Chỉ số CPI của Mỹ tăng 2,9% trong tháng 8. Trong khi đó, chỉ số CPI lõi - loại trừ giá thực phẩm và năng lượng vốn biến động mạnh - mức tăng trong tháng 8 là 3,1%. Cả hai chỉ số này đều khớp với dự báo.	Trung lập	Việc CPI và CPI lõi của Mỹ tăng đúng như dự báo cho thấy lạm phát được kiểm soát, giảm lo ngại về việc Fed sẽ tiếp tục tăng lãi suất. Tuy nhiên, mức tăng vẫn ở trên mục tiêu 2% của Fed nên khả năng cắt giảm lãi suất nhanh còn hạn chế, khiến tác động với TTCK Việt Nam chỉ ở mức trung lập.
Ngân hàng Trung ương châu Âu (ECB) quyết định giữ nguyên lãi suất cơ bản ở mức 2% trong cuộc họp ngày 11/9. Đây là lần thứ hai liên tiếp ECB không thay đổi lãi suất sau đợt cắt giảm vào tháng 6.	Trung lập	Việc ECB giữ nguyên lãi suất ở mức 2% phản ánh chính sách tiền tệ ổn định, phù hợp với kỳ vọng thị trường. Đối với TTCK Việt Nam, động thái tác động trực tiếp là không lớn vì dòng vốn châu Âu vào Việt Nam chiếm tỷ trọng nhỏ.
Tỷ giá USD/VND tháng 08/2025 (cả tỷ giá trung tâm và tỷ giá thương mại) đều tăng khoảng 3,65% so với đầu năm. Trên thị trường tự do, biến động còn rõ rệt hơn, khi tỷ giá chốt ở mức 26.650 - 26.720 VND/USD.	Tiêu cực	Việc USD/VND tăng mạnh gây áp lực chi phí nhập khẩu, lạm phát nhập khẩu và nợ vay ngoại tệ, ảnh hưởng trực tiếp đến các doanh nghiệp nhập khẩu nguyên liệu, vay USD nhiều. Biến động mạnh ở thị trường tự do cho thấy áp lực tâm lý đầu cơ, có thể khiến nhà đầu tư lo ngại rủi ro tỷ giá, tác động tiêu cực đến dòng vốn ngoại và tâm lý thị trường chứng khoán Việt Nam.
8 tháng đầu năm 2025, CPI tăng 3,25% và lạm phát cơ bản tăng 3,19% so với cùng kỳ năm trước.	Trung lập	Lạm phát vẫn nằm trong mục tiêu kiểm soát lạm phát dưới 4,5% mà Chính phủ đề ra. Điều này cho thấy áp lực giá cả đã tăng nhưng chưa tới mức gây rủi ro lớn, nên chính sách tiền tệ không cần siết mạnh.

LỊCH SỰ KIỆN TUẦN TỚI

STT	Mã CK	Sàn	Ngày GDKHQ	Ngày ĐKCC	Ngày thực hiện	Nội dung sự kiện
1	VW3	UPCoM	19/09/2025	22/09/2025	20/10/2025	Trả cổ tức năm 2024 bằng tiền, 700 đồng/CP
2	KIP	UPCoM	19/09/2025	22/09/2025	03/10/2025	Trả cổ tức năm 2024 bằng tiền, 1,000 đồng/CP
3	DBT	HOSE	19/09/2025	22/09/2025	N/A	Trả cổ tức năm 2024 bằng cổ phiếu, tỷ lệ 100:7
4	TRS	UPCoM	19/09/2025	22/09/2025	N/A	Trả cổ tức năm 2024 bằng cổ phiếu, tỷ lệ 100:15
5	X20	HNX	18/09/2025	19/09/2025	25/09/2025	Trả cổ tức năm 2024 bằng tiền, 1,000 đồng/CP
6	TMX	HNX	18/09/2025	19/09/2025	10/10/2025	Trả cổ tức năm 2024 bằng tiền, 250 đồng/CP
7	CDR	UPCoM	18/09/2025	19/09/2025	29/09/2025	Trả cổ tức năm 2024 bằng tiền, 600 đồng/CP
8	HBH	UPCoM	18/09/2025	19/09/2025	01/10/2025	Trả cổ tức năm 2024 bằng tiền, 100 đồng/CP
9	HNM	UPCoM	18/09/2025	19/09/2025	25/09/2025	Trả cổ tức năm 2024 bằng tiền, 500 đồng/CP
10	BXH	HNX	17/09/2025	18/09/2025	10/10/2025	Trả cổ tức năm 2024 bằng tiền, 100 đồng/CP

LỊCH SỰ KIỆN TUẦN TỚI

STT	Mã CK	Sàn	Ngày GDKHQ	Ngày ĐKCC	Ngày thực hiện	Nội dung sự kiện
11	CNG	HOSE	17/09/2025	18/09/2025	06/10/2025	Trả cổ tức năm 2024 bằng tiền, 1,200 đồng/CP
12	DSD	UPCoM	17/09/2025	18/09/2025	N/A	Thưởng cổ phiếu, tỷ lệ 100:23.9915
13	DVM	HNX	16/09/2025	17/09/2025	N/A	Trả cổ tức năm 2024 bằng cổ phiếu, tỷ lệ 10:1
14	DNN	UPCoM	16/09/2025	17/09/2025	25/09/2025	Trả cổ tức đợt 1/2025 bằng tiền, 900 đồng/CP
15	HAT	HNX	16/09/2025	17/09/2025	17/10/2025	Trả cổ tức năm 2024 bằng tiền, 3,000 đồng/CP
16	SBH	UPCoM	16/09/2025	17/09/2025	10/10/2025	Trả cổ tức đợt 2/2024 bằng tiền, 1,000 đồng/CP
17	CKA	UPCoM	16/09/2025	17/09/2025	03/10/2025	Trả cổ tức năm 2024 bằng tiền, 10,000 đồng/CP
18	CLL	HOSE	16/09/2025	17/09/2025	25/09/2025	Trả cổ tức năm 2024 bằng tiền, 2,670 đồng/CP
19	IJC	HOSE	16/09/2025	17/09/2025	07/10/2025	Trả cổ tức năm 2024 bằng tiền, 500 đồng/CP
20	IJC	HOSE	16/09/2025	17/09/2025	N/A	Thực hiện quyền mua cổ phiếu phát hành thêm, tỷ lệ 3:2, giá 10,000 đồng/CP

THÔNG BÁO MIỄN TRỪ TRÁCH NHIỆM

- Nội dung bản tin này do Công ty cổ phần chứng khoán Công thương (Vietinbank Securities) cung cấp, chỉ mang tính chất tham khảo. Mặc dù mọi thông tin đều được thu thập từ những nguồn, tờ báo đáng tin cậy, nhưng Vietinbank Securities không đảm bảo được tuyệt đối được độ chính xác của thông tin hay bất kỳ vấn đề nào liên quan đến việc sử dụng bản tin này.
- Các ý kiến tổng hợp, dự báo chỉ thể hiện quan điểm của tác giả tại thời điểm phát hành, báo cáo chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin tham khảo chứ không mang tính chất mời chào, mua bán, nắm giữ bất cứ cổ phiếu nào. Báo cáo này là tài sản của Công ty cổ phần chứng khoán Công thương (Vietinbank Securities).
- Không ai được phép sao chép, tái sản xuất, phát hành cũng như phân phối báo cáo này vì bất cứ mục đích cá nhân hay thương mại nào nếu không có sự đồng ý của Vietinbank Securities.

Xin vui lòng ghi rõ nguồn khi trích dẫn các thông tin trong báo cáo này!