

1. Dòng tiền rất mạnh, VNI tìm đến 1350 – 1380

- VNI có tuần bứt phá thứ 7 liên tiếp, khối lượng giao dịch tăng vượt kỳ vọng.
- Chỉ số đóng cửa tại 1326 điểm, cao nhất kể từ sau đợt sụt giảm tháng 5/2022.
- Chứng khoán và Bất động sản trở thành nhóm dẫn dắt khi VNI bứt phá 1300.
- Mục tiêu mới: FIDT nâng dự báo lên 1350 – 1380, khuyến nghị theo sát dòng tiền để tối ưu cơ hội nhưng cũng thận trọng trước các nhịp điều chỉnh.

2. Khối ngoại giảm bán ròng, đảo mua cổ phiếu thị trường

- Khối ngoại giảm bán ròng xuống mức thấp nhất 5 tuần qua (720 tỷ đồng), tập trung bán TPB do lo ngại rủi ro liên quan đến BCG.
- Nhóm cổ phiếu thị trường như Bất động sản, Chứng khoán, Bán lẻ được khối ngoại mua ròng trở lại, hưởng lợi từ tâm lý tích cực khi VNI vượt 1300.

3. Liên toàn cầu điều chỉnh, VNI và Hang Seng phá đỉnh

- Chứng khoán toàn cầu điều chỉnh mạnh, nhưng VNI và Hang Seng tiếp tục phá đỉnh, hưởng lợi từ chính sách hỗ trợ kinh tế.
- DXY giảm mạnh về vùng dưới 104, giúp tỷ giá trong nước hạ nhiệt nhanh, tạo điều kiện cho NHNN tăng thanh khoản và giảm lãi suất linh hoạt.

4. Kịch bản tích cực: VNI hướng tới 1350 – 1380

- FIDT duy trì khuyến nghị nắm giữ 60% tỷ trọng, tránh fomo nhưng vẫn tận dụng cơ hội khi thị trường tăng mạnh.
- Danh mục đầu tư 1H2025 tập trung vào nhóm Ngân hàng, Bất động sản, Chăn nuôi, Cao su, Năng lượng, Phân bón, có triển vọng tăng trưởng tốt trong năm 2025.
- Chiến lược chốt lời: Khi thị trường tiệm cận 1350 – 1360, tỷ trọng danh mục nên điều chỉnh về 30% – 40% để hạn chế rủi ro.



VNI tiếp tục có tuần bứt phá thứ 7 liên tiếp, với khối lượng giao dịch tăng rất mạnh, vượt xa kỳ vọng của chúng tôi. Trong tuần, chỉ số có những nhịp điều chỉnh ngắn hạn quanh vùng 1300 nhưng dòng tiền mạnh đã nhanh chóng hấp thụ áp lực bán, giúp thị trường duy trì đà tăng, đặc biệt trong hai phiên cuối tuần.

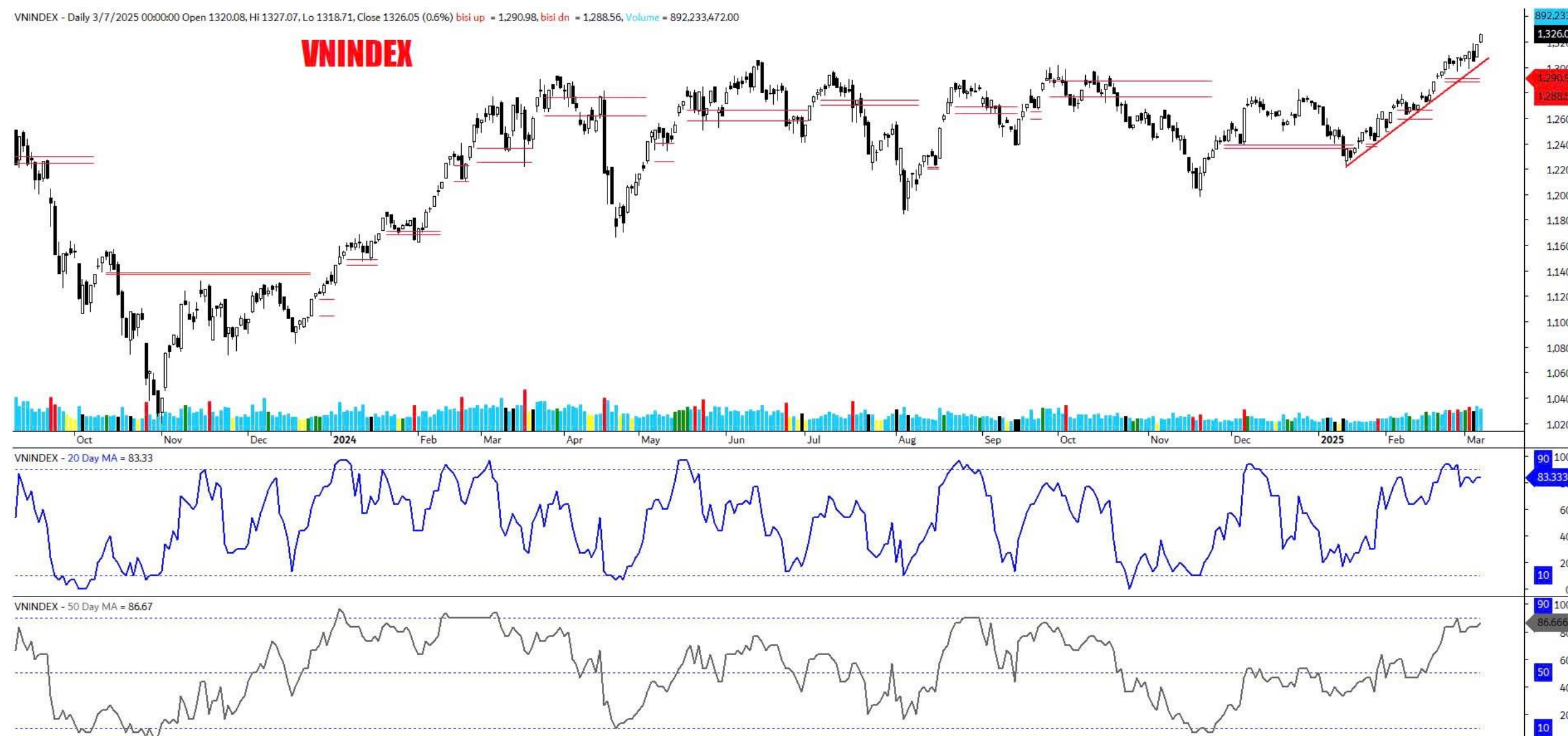
VNI đóng cửa ở mức 1326 điểm, mức cao nhất kể từ sau đợt giảm mạnh tháng 5/2022. Khối lượng giao dịch duy trì ở mức cao, cho thấy sự lan tỏa mạnh của dòng tiền và chưa có dấu hiệu rõ ràng về một nhịp điều chỉnh kỹ thuật. Động lượng thị trường tiếp tục duy trì rất cao, hỗ trợ xu hướng VNI tìm điểm với dòng tiền vượt trội.

FIDT quan sát, các nhóm ngành ở thời điểm hiện tại đều có cơ hội tăng mạnh, khi câu chuyện triển vọng doanh nghiệp đủ lớn trong 2025, kết quả kinh doanh 2024 đủ bền vững, và tận dụng tâm lý dòng tiền tích cực khi VNI vượt 1300. Đơn cử là hai dòng Chứng khoán và Bất động sản đã trở thành nhóm dẫn dắt ngắn hạn khi VNI bứt phá 1300, trong khi trước đó tích lũy khá dài khi xu hướng VNI chưa rõ ràng vượt đỉnh.

FIDT đánh giá xu hướng này đang vượt xa kỳ vọng. FIDT điều chỉnh mục tiêu VNI lên vùng 1350 – 1380 trong nhịp tăng này. Nhà đầu tư cần theo dõi sát động thái của dòng tiền và sự luân chuyển nhóm ngành để tận dụng tối đa cơ hội trong giai đoạn này cũng như phòng thủ khi có dấu hiệu nhịp điều chỉnh xảy ra.

Kịch bản tích cực: VNI tiến tới mục tiêu 1350 – 1380

Chỉ số động lượng thị trường (> MA20, > MA50) rất mạnh, tuy nhiên có thể điều chỉnh vì “quá mua”.



Khối ngoại giảm bán ròng, quay lại mua ròng nhóm thị trường (beta cao)

- Khối ngoại trong tuần qua đã giảm bán ròng đáng kể, xuống mức thấp nhất trong 5 tuần, chỉ còn 720 tỷ đồng, chủ yếu tập trung vào cổ phiếu TPB, phản ánh lo ngại về rủi ro liên quan đến BCG.
- Đáng chú ý, khối ngoại đã giảm mạnh bán ròng tại các nhóm ngành dẫn dắt như Ngân hàng và Công nghệ Thông tin.
- Ngược lại, dòng vốn ngoại quay lại mua ròng mạnh ở nhóm Bất động sản, Chứng khoán và Bán lẻ, những nhóm cổ phiếu hưởng lợi lớn từ tâm lý tích cực khi VNI vượt 1300.

Định giá thị trường: Dư địa tăng trưởng tiếp tục sáng

- Hiện tại, P/E thị trường vẫn ở mức 13.2, thấp hơn 10% so với trung bình 5 năm (P/E ~14.5).
- Điều này tiếp tục củng cố dư địa tăng trưởng của thị trường, đặc biệt khi dòng tiền vẫn duy trì tốt. Với nền tảng định giá hấp dẫn, mục tiêu 1350 - 1380 của VNI trong nhịp tăng này tiếp tục được giữ vững trong kịch bản tích cực.

Thống kê khối ngoại mua bán ròng



Định giá thị trường



FIDT JSC Liên toàn cầu điều chỉnh, VNI và Hang Seng phá đỉnh

www.fidt.vn

Thị trường toàn cầu điều chỉnh mạnh, nhưng VNI tiếp tục bứt phá

- Tuần qua, chính quyền Trump tiếp tục phát tín hiệu không quyết liệt về chính sách thuế nhập khẩu, làm giảm bớt rủi ro ngắn hạn. Tuy nhiên, **liên thị trường chứng khoán toàn cầu vẫn đang điều chỉnh khá mạnh**, gây áp lực lên tâm lý nhà đầu tư và dòng vốn tại các thị trường mới nổi.
- Điểm tích cực là VNI đang song hành phá đỉnh cùng chỉ số Hang Seng (Hong Kong)**, khi cả hai thị trường đều phản ánh kỳ vọng vào các chính sách hỗ trợ kinh tế mạnh mẽ từ chính phủ. Các biện pháp cải tổ nhằm thúc đẩy kinh tế tư nhân và nhà nước đang tạo ra nền tảng vững chắc cho đà tăng.
- Rủi ro thuế nhập khẩu vẫn tồn tại, nhưng có thể giảm nhẹ vào tháng 3.** Dù rủi ro thuế nhập khẩu vẫn hiện hữu, khả năng Mỹ sẽ có kịch bản ôn hòa hơn trong tháng 3, giúp thị trường giữ ổn định trong ngắn hạn.

Ngoài ra, **tỷ giá trong nước hạ nhiệt nhanh chóng, khi chỉ số DXY đã giảm mạnh về vùng dưới 104.** Đây là diễn biến tích cực vượt kỳ vọng của FIDT, giúp giảm áp lực lên thanh khoản thị trường tài chính. Với diễn biến này, **NHNN sẽ có thêm dư địa để tăng thanh khoản và điều chỉnh lãi suất linh hoạt hơn nhằm hỗ trợ nền kinh tế.**

Liên thị trường toàn cầu suy yếu

Hang Seng, VNIndex, KOSPI liên tục vượt đỉnh nhờ triển vọng Chính sách tài khóa tích cực và tăng trưởng kinh tế cao.



Chiến lược đầu tư phù hợp khi VNI tiếp tục tăng tốc

- VNI tiếp tục bứt phá mạnh sau khi vượt đỉnh 1300 thuyết phục, đồng nghĩa với việc nhà đầu tư đã nắm giữ cổ phiếu sẽ hưởng lợi từ giai đoạn thị trường tăng tốc.
- Tuy nhiên, nhà đầu tư chưa có vị thế sẽ gặp khó khăn trong việc giải ngân hợp lý.
- FIDT khuyến nghị tiếp tục nắm giữ 60% tỷ trọng đầu tư, tránh fomo quá mức trong các nhịp tăng mạnh của thị trường.
- Với nhà đầu tư chưa có vị thế, chiến lược tối ưu vẫn là kiên nhẫn chờ nhịp điều chỉnh kỹ thuật, thay vì đẩy tỷ trọng cao ở vùng giá hiện tại.

Cơ hội đầu tư theo danh mục FIDT 1H2025

- FIDT tiếp tục khuyến nghị các cổ phiếu trong danh mục FIDT 1H2025, với triển vọng doanh nghiệp tích cực trong ngắn hạn và cả năm 2025. Các cổ phiếu này có lợi thế từ vĩ mô kinh tế, hoặc xu hướng ngành hỗ trợ triển vọng lợi nhuận.
- Tuy nhiên, phần lớn cổ phiếu khuyến nghị đã vượt xa vùng giá mục tiêu ngắn hạn, do đó nhà đầu tư cần cân nhắc kỹ lưỡng trước khi mua vào và gia tăng tỷ trọng.

Chiến lược chốt lời khi thị trường tiệm cận vùng 1350 – 1360

- Nhà đầu tư có thể tiếp tục chốt lời từng phần, khi thị trường có những nhịp tăng mạnh tiệm cận vùng 1350 - 1360.
- Tỷ trọng đầu tư khi VNI fomo chạm vùng 1350 - 1360 nên điều chỉnh về mức hợp lý 30% - 40%, tránh rủi ro quá tải danh mục ở vùng giá cao.

DANH MỤC ĐẦU TƯ FIDT 1H2025					
NGÀNH	CỔ PHIẾU	ĐIỂM MUA NGẮN HẠN	MỤC TIÊU 2025	ĐỊNH GIÁ TRUNG HẠN	CATALYSTNGÀNH/ CỔ PHIẾU
NGÂN HÀNG	CTG	36 - 37	48 - 50	48 - 50	Ngành Ngân hàng tiếp tục hưởng lợi trong giai đoạn kinh tế tiền tăng trưởng, với lợi nhuận tăng trưởng bền vững và định giá vẫn ở mức hợp lý (P/E 7.x - 8.x). Không gian tăng trưởng lợi nhuận ổn định, trong khi chất lượng tài sản ngày càng cải thiện, tạo nền tảng vững chắc cho triển vọng ngành. Bước vào năm 2025, với kỳ vọng nền kinh tế chuyển sang giai đoạn tiền tăng trưởng, các yếu tố cốt lõi như: Tăng trưởng tín dụng; NIM ổn định; Chất lượng tài sản cải thiện, sẽ tiếp tục tác động tích cực đến kết quả kinh doanh của nhóm ngân hàng tốt, đặc biệt là CTG, STB
	STB	33 - 35	46 - 48	46 - 48	
BẤT ĐỘNG SẢN	DXG	14 - 15	24 - 26	28 - 30	FIDT kỳ vọng PDR và DXG sẽ tận dụng thành công các cơ hội phát triển kinh doanh từ các dự án trọng điểm trong năm 2025. Biên lợi nhuận dự kiến duy trì ở mức cao nhờ lợi thế giá vốn quỹ đất tốt. Bên cạnh đó, xu hướng ngành bất động sản và tiến triển kinh doanh của PDR & DXG đều cho thấy xác suất cao bước vào giai đoạn tăng trưởng mạnh trong 2025. Định giá hiện tại của PDR & DXG vẫn ở mức hấp dẫn so với giá trị quỹ đất đang sở hữu, tạo dư địa tăng trưởng lớn trong tương lai.
	PDR	18.5 - 19.5	28 - 30	38 - 40	
CHĂN NUÔI	DBC	25 - 26	40 - 42	40 - 42	Ngành Chăn nuôi đang hưởng lợi lớn từ đà tăng mạnh của giá heo, hiện xu hướng vượt mức 70.000 đồng/kg. Nguyên nhân chính đến từ việc nguồn cung bị thu hẹp do Luật Chăn nuôi thắt chặt các điều kiện an toàn môi trường, khiến nhiều hộ nuôi nhỏ lẻ bị ảnh hưởng. Với giá heo trên thị trường duy trì ở mức cao, lợi nhuận của các doanh nghiệp chăn nuôi được kỳ vọng tăng trưởng mạnh trong Quý 1 & Quý 2/2025. Bên cạnh đó, câu chuyện Vaccine đóng góp mạnh vào KQKD DBC trong năm 2025 sẽ là yếu tố tăng trưởng bất ngờ.
Cao su	DPR	38 - 40	50 - 52	50 - 52	DPR tiếp tục là lựa chọn đầu tư hợp lý, hưởng lợi từ xu hướng giá cao su tự nhiên toàn cầu tăng mạnh (trên 50 triệu đồng/tấn), giúp biên lợi nhuận duy trì ở mức cao. Bên cạnh đó, DPR có cơ hội mở rộng lợi nhuận nhờ chuyển đổi khu công nghiệp tại: Nam Đồng Phú - Bắc Đồng Phú - Bắc Phú mở rộng. Ngoài ra, DPR được đánh giá cao nhờ định giá hợp lý và chất lượng tài sản vững chắc, với các yếu tố hỗ trợ như: Tiền mặt dồi dào - Không vay nợ - Tỷ lệ sở hữu Nhà nước cao, đảm bảo tính ổn định
Phân bón	DCM	33 - 34	43 - 45		Lợi nhuận ngành Phân bón sẽ trở lại vượt bậc trong 2025, dựa trên 1 số xu hướng chính: (1) Giá phân Ure tăng mạnh toàn cầu trong khi giá khí ổn định là điều kiện tốt để mở rộng biên lợi nhuận; (2) Thiếu hụt nguồn cung toàn cầu (xuất khẩu) và trong nước khi Trung Quốc hạn chế xuất khẩu Phân bón; (3) VAT 5% lên sản phẩm phân bón từ tháng 7.2025, là tiền đề mở rộng lợi nhuận bền vững doanh nghiệp phân bón nội địa.
Năng lượng	HDG	26 - 27	38 - 40		Kết quả kinh doanh (KQKD) của HDG trong 2024 duy trì ổn định, nhờ tăng trưởng đồng đều từ danh mục Điện và hoạt động cho thuê văn phòng. Trong khi đó, các dự án lớn thuộc mảng Bất động sản, gồm: Charm Villas - Linh Trung (Thủ Đức) - Green Land (Quận 8) đều có khả năng được gỡ vướng trong giai đoạn 2025 - 2026, mở ra tiềm năng tăng trưởng mạnh mẽ. Tóm lại, HDG đang là doanh nghiệp có tăng trưởng ổn định trung hạn, hưởng lợi từ chính sách tháo gỡ pháp lý Bất động sản tại TP.HCM và vẫn đang được định giá hấp dẫn
Khu công nghiệp	IJC	13.5 - 14	18 - 20		IJC hưởng lợi lớn từ sự hoàn thiện hạ tầng phía Nam tỉnh Bình Dương, với sự kết nối đồng bộ giữa TP.HCM - Đồng Nai - Bình Phước - Tây Nguyên, tạo động lực thúc đẩy hoạt động kinh doanh từ các dự án khu công nghiệp và khu dân cư. Dự án trọng điểm: KCN Bình Phước và các khu dân cư - khu công nghiệp, kỳ vọng đóng góp tích cực vào tăng trưởng doanh thu. Định giá hấp dẫn, khi so sánh với tiềm năng khai thác tài sản trong trung hạn. Cơ hội được định giá lại khi Becamex thoái vốn trong 2025, tạo động lực tăng trưởng mới cho IJC

Loại báo cáo	Mục tiêu phân tích/Doanh nghiệp	Trọng điểm báo cáo	Ngày báo cáo	Link tải báo cáo
Báo cáo chiến lược – Phân bổ tài sản	Kinh tế Vĩ mô– Đa lớp Tài sản: Bất động sản – Chứng khoán – Trái phiếu – Vàng – Crypto	Quan điểm tích cực về Kinh tế vĩ mô Việt Nam Tích cực đối với Chứng khoán, Bất động sản, Trái phiếu	23/02/2025	https://portal.fidt.vn/bao-ca/post/421/baocaolandauhdbvuonminh
Quick Note – Cổ phiếu	Phát Đạt (PDR) – Đối thoại Nhà đầu tư	Tích cực – Khuyến nghị mua – Upside: 70%	01/03/2025	https://portal.fidt.vn/bao-ca/post/424/flashnotedoithoavoinhadautupdr28022025
Báo cáo tuần 1 – tháng 3	VNINDEX	Điều chỉnh, Giảm tỷ trọng cổ phiếu 60%	02/03/2025	https://portal.fidt.vn/bao-ca/post/421/baocaolandauhdbvuonminh
Báo cáo tuần 4 – tháng 2	VNINDEX	Tích cực, Tỷ trọng cổ phiếu cao	23/02/2025	https://portal.fidt.vn/bao-ca/post/421/baocaolandauhdbvuonminh
Báo cáo tuần 3 – tháng 2	VNINDEX	Tích cực, Tỷ trọng cổ phiếu cao	23/02/2025	https://portal.fidt.vn/bao-ca/post/421/baocaolandauhdbvuonminh
Báo cáo tuần 2 – tháng 2	VNINDEX	Tích cực, Tỷ trọng cổ phiếu cao	23/02/2025	https://tintuc.fidt.vn/embed/dark/post/412/baocaotuan1702202521022025
Quick Note – Cổ phiếu	Techcombank (TCB)	Tích cực – Khuyến nghị mua – Upside: 26.5%	20/02/2025	https://tintuc.fidt.vn/embed/dark/post/420/quic-knotenganhangtmcpkythuongvietnamtcb
Báo cáo Định giá lần đầu	HD Bank (HDB) – Vươn mình	Tích cực – Khuyến nghị mua – Upside: 44.8%	21/02/2025	https://tintuc.fidt.vn/embed/dark/post/421/baocaolandauhdbvuonminh
Quick Note – Cổ phiếu	Techcombank (TCB)	Tích cực – Khuyến nghị mua – Upside: 26.5%	20/02/2025	https://tintuc.fidt.vn/embed/dark/post/420/quic-knotenganhangtmcpkythuongvietnamtcb
Quick Note – Cổ phiếu	Ngân hàng Công thương (CTG)	Tích cực – Khuyến nghị mua – Upside: 14.2%	21/02/2025	https://tintuc.fidt.vn/embed/dark/post/410/quic-knotenganhangtmcpconghuongvietinbankctg
Quick Note – Cổ phiếu	Sacombank (STB)	Tích cực – Khuyến nghị mua – Upside: 17.9%	20/02/2025	https://tintuc.fidt.vn/embed/dark/post/413/quic-knotenganhangtmcpsaigonthuongtinstb
Quick Note – Cổ phiếu	Ngân hàng Quân đội (MBB)	Tích cực – Khuyến nghị mua – Upside: 33.0%	18/02/2025	https://tintuc.fidt.vn/embed/dark/post/415/quic-knotenganhangtmcpquandoimbb

Loại báo cáo	Mục tiêu phân tích/Doanh nghiệp	Trọng điểm báo cáo	Ngày báo cáo	Link tải báo cáo
Báo cáo cập nhật Định giá	Phát Đạt (PDR) – Đón chờ Ảnh bình minh	Tích cực – Khuyến nghị mua – Upside: 70.0%	21/02/2025	https://tintuc.fidt.vn/embed/dark/post/360/bao-caopdr2h2024donchoanhbinhminh
Quick Note – Cổ phiếu	Khang Điền (KDH)	Tích cực – Khuyến nghị mua – Upside: 17.0%	21/02/2025	https://tintuc.fidt.vn/embed/dark/post/419/quick-notectcpdautuvakinhdtoanhnhakhangdienkdh
Quick Note – Cổ phiếu	Đất Xanh (DXG)	Tích cực – Khuyến nghị mua – Upside: 37.0%	20/02/2025	https://tintuc.fidt.vn/embed/dark/post/418/quick-notectcptapdoandatxanhdxg
Quick Note – Thép	Áp thuế chống bán phá giá Thép TQ và Ấn Độ	Tích cực đối với giá và nhu cầu thép nội địa	21/02/2025	https://tintuc.fidt.vn/embed/dark/post/416/apthuechongbanphagiathephrccuatrungquocvaando2025
Quick Note – Thép	Áp thuế chống bán phá giá Tôn mạ TQ và Hàn Quốc	Tích cực đối với giá và nhu cầu tôn mạ nội địa	02/03/2025	https://portal.fidt.vn/bao-cao/post/423/nganhthepthuecbpgtonmatrungquocvahanquoc2025
Quick Note – Cổ phiếu	Hòa Phát (HPG)	Tích cực – Khuyến nghị mua – Upside: 21.0%	21/02/2025	https://tintuc.fidt.vn/embed/dark/post/407/quic-knotetapdoanhoaphat2025
Quick Note – Cổ phiếu	Tổng CTCP Khoan và Dịch vụ Dầu khí (PVD)	Trung lập – Upside: N/A	19/02/2025	https://tintuc.fidt.vn/embed/dark/post/419/quick-notectcpdautuvakinhdtoanhnhakhangdienkdh
Quick Note – Cổ phiếu	Tổng CTCP Khoan và Dịch vụ Dầu khí (PVS)	Tích cực – Khuyến nghị mua – Upside: 22.0%	17/02/2025	https://tintuc.fidt.vn/embed/dark/post/414/quick-notectcpdichvukythuataukhivietnampvs
Quick Note – Cổ phiếu	Thế giới Di động (MWG)	Tích cực – Khuyến nghị mua – Upside: 33.9%	14/02/2025	https://tintuc.fidt.vn/embed/dark/post/411/quick-notectcpdaututhegioididongmwg
Quick Note – Cổ phiếu	Tập đoàn Hà Đô (HDG)	Tích cực – Khuyến nghị mua – Upside: 24.0%	11/02/2025	https://tintuc.fidt.vn/embed/dark/post/419/quick-notectcpdautuvakinhdtoanhnhakhangdienkdh
Quick Note – Cổ phiếu	CTCP Đầu tư và Thương mại TNG (TNG)	Trung lập –Upside: 12.9%	14/02/2025	https://tintuc.fidt.vn/embed/dark/post/408/quic-knotectcpdautuvathuongmaitng2025

Lưu ý và miễn trừ trách nhiệm

Quý nhà đầu tư nên đọc kỹ các rủi ro mà chúng tôi có dự phòng và đề cập trong báo cáo cũng như nhận diện về rủi ro thị trường để có lựa chọn đầu tư hiệu quả.

Báo cáo này được viết dựa trên nguồn thông tin đáng tin cậy vào thời điểm công bố.

Quan điểm, dự báo và những ước lượng trong báo cáo này phản ánh đánh giá của FIDT tại thời điểm phát hành và có thể thay đổi theo tình hình doanh nghiệp và thị trường từng thời kỳ mà không phải thông báo.

Ngoài ra, FIDT và các nhân sự của FIDT có quyền thực hiện các giao dịch liên quan đến các cổ phiếu, cơ hội đầu tư liên quan đề cập tại báo cáo này mà không phải thông báo.

Quyết định của nhà đầu tư nên dựa vào tình hình tài chính cũng như mục tiêu đầu tư riêng biệt của nhà đầu tư.

Mọi quan điểm đầu tư tại tính năng này được đưa ra dựa trên nhận định, dự đoán thị trường với mục đích tối ưu hóa lợi nhuận và hạn chế rủi ro cho nhà đầu tư.

Tuy nhiên, nhà đầu tư nhận thức được rằng kết quả đầu tư sẽ phụ thuộc vào nhiều yếu tố và do đó chúng tôi không cam kết bất kỳ mức độ lợi nhuận nào đối với việc đầu tư của nhà đầu tư.

Nhà đầu tư là người quyết định đầu tư, do đó nhà đầu tư hoàn toàn chịu trách nhiệm về kết quả đầu tư của mình.

Báo cáo này là tài sản và được giữ bản quyền bởi FIDT.

Không được phép sao chép, phát hành cũng như tái phân phối báo cáo vì bất kỳ mục đích gì nếu không có văn bản chấp thuận của FIDT.

Vui lòng ghi rõ nguồn khi trích dẫn nếu sử dụng các thông tin trong báo cáo này.

Chúng tôi xin chân thành cảm ơn quý khách hàng!