

FIDT JSC BÁO CÁO CẬP NHẬT TUẦN 4 – THÁNG 2

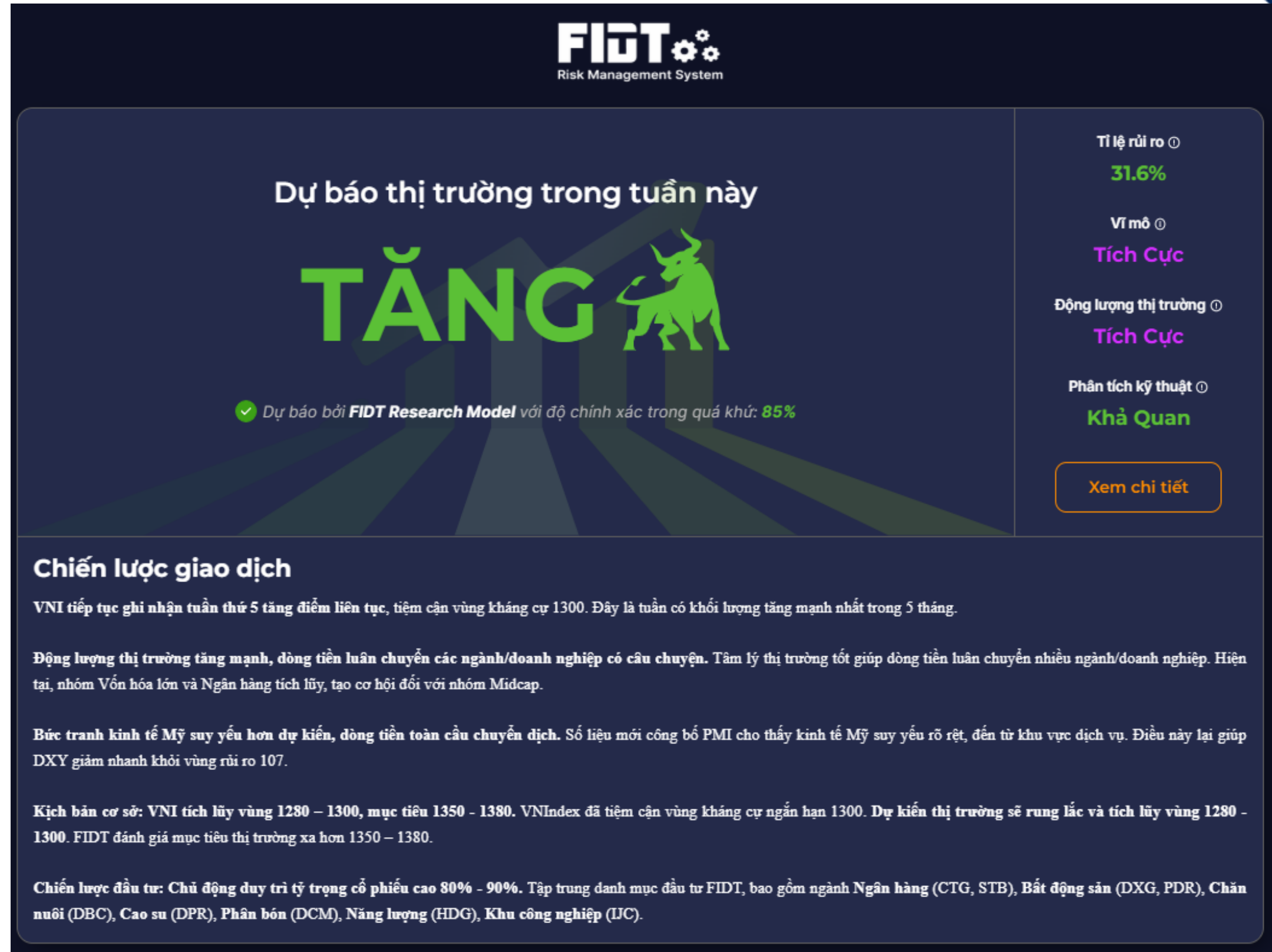
www.fidt.vn

VNI tiếp tục tuần thứ 5 tăng điểm liên tiếp, tiến gần đến vùng kháng cự 1300. Đây là tuần có khối lượng giao dịch cao nhất trong 5 tháng qua.

Động lực thị trường tiếp tục mạnh mẽ, với dòng tiền luân chuyển vào các ngành và doanh nghiệp có câu chuyện tăng trưởng. Tâm lý thị trường tích cực đã thúc đẩy dòng tiền phân bổ đều giữa các nhóm ngành. Hiện tại, nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn và Ngân hàng đang trong giai đoạn tích lũy, mở ra cơ hội cho nhóm Midcap.

Bức tranh kinh tế Mỹ suy yếu mạnh hơn dự báo, khiến dòng tiền toàn cầu có sự chuyển dịch. Số liệu PMI mới công bố cho thấy nền kinh tế Mỹ đang suy giảm rõ rệt, đặc biệt là từ khu vực dịch vụ. Điều này đã đẩy chỉ số DXY giảm nhanh khỏi vùng rủi ro 107.

Kịch bản cơ sở: VNI tiếp tục tích lũy vùng 1280 – 1300, có thể rung lắc khi tiếp cận vùng kháng cự 2 năm. FIDT đánh giá xu hướng tích lũy trong ngắn hạn sẽ tạo cơ hội cho các chỉ số hướng đến mục tiêu 1350 – 1380 trong dài hạn. Tập trung vào các nhóm ngành tiềm năng trong danh mục của FIDT, bao gồm: Ngân hàng (CTG, STB), Bất động sản (DXG, PDR), Chăn nuôi (DBC), Cao su (DPR), Phân bón (DCM), Năng lượng (HDG) và Khu công nghiệp (IJC).



VNI tích lũy 1280 – 1300, tâm lý thị trường tích cực

VNIndex tăng điểm tuần thứ 5 liên tục, tiệm cận vùng kháng cự 1300. Xu hướng VNIndex tiếp tục duy trì tích cực, với khối lượng gia tăng rất tốt. Tổng quan, VNIndex đã tăng một mạch gần 80 điểm, từ vùng hỗ trợ 1220 – 1230 đến tiệm cận vùng kháng cự 1300 (**1297 điểm**).

Động lượng thị trường mạnh mẽ, dòng tiền luân chuyển rất tốt, khối lượng gia tăng đa số các ngành nghề. FIDT đánh giá động lượng thị trường đang tăng rất tốt trong ngắn hạn và trung hạn, với các chỉ số đo lường động lượng tích cực. Với ngành **Ngân hàng và Vốn hóa lớn (VN30) đang tích lũy vùng đỉnh nhiều năm**, dòng tiền len lỏi tìm **kiếm cơ hội với Sóng ngành và các cổ phiếu Midcap**. Các ngành như **Bất động sản, Thép, Chứng khoán, Dầu khí** đang có tín hiệu tạo đáy trung hạn.

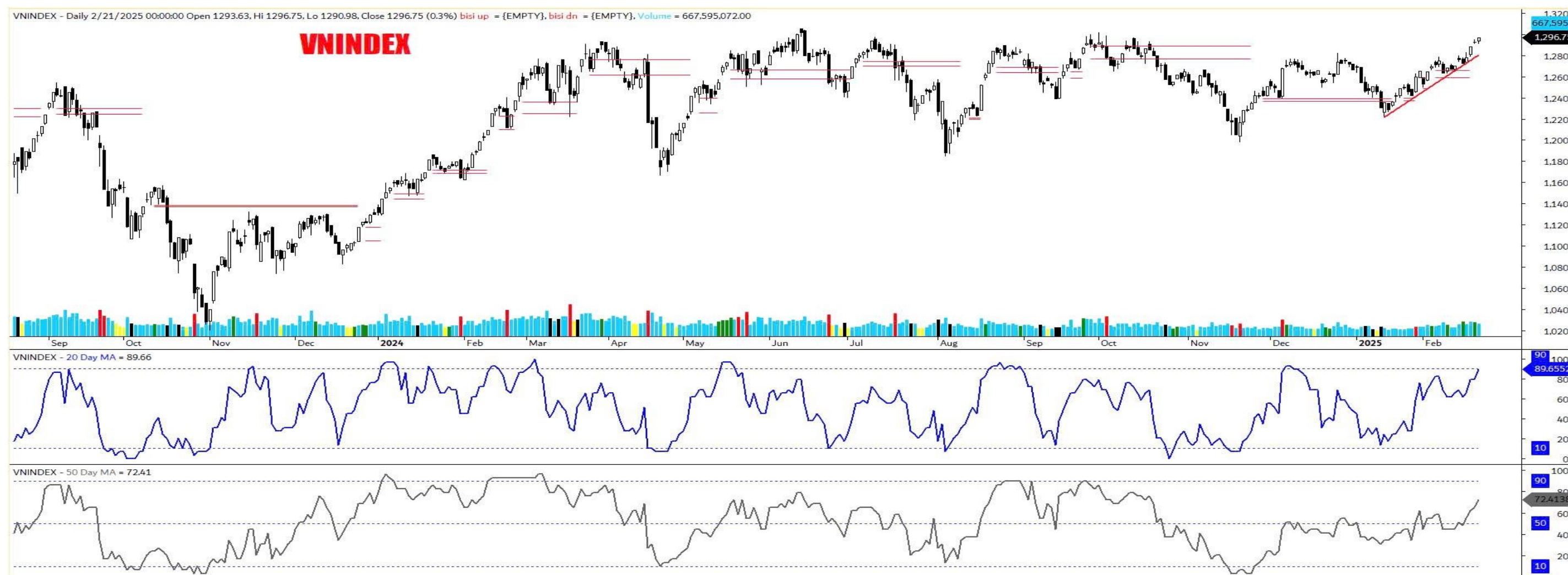
Tâm lý thị trường đang tích cực vượt kỳ vọng. Tâm lý thị trường đang được hỗ trợ bức tranh vĩ mô trong nước rất tốt. Sự quyết tâm của Chính phủ trong thúc đẩy kinh tế bằng **Kích thích tăng trưởng tín dụng 16%** (Ngân hàng), **Đầu tư công kỷ lục 870,000 tỷ đồng** (Đầu tư công, Xây dựng).

Các ngành Bất động sản, Thép, và Chứng khoán cũng được hưởng lợi trực tiếp từ các chính sách hỗ trợ từ Chính phủ.

Xu hướng VNIndex tích lũy chặt chẽ

Chỉ số động lượng thị trường (> MA20, > MA50) tiếp tục tăng mạnh

VNI chuẩn bị vượt đỉnh. Tuy nhiên, thị trường có thể tích lũy thêm 1 – 2 tuần tới.



Thống kê Dòng tiền khối ngoại: Áp lực bán giảm nhanh, ít gây ảnh hưởng đến Thị trường chung

Khối ngoại tiếp tục bán ròng nhiều tuần liên tục. Tuy nhiên, **khối lượng bán ròng trong tuần qua đã giảm thấp nhất 3 tuần, 888 tỷ đồng**. Áp lực bán đỉnh điểm đã trôi qua. Thị trường đang khá cân bằng trong các phiên Khối ngoại bán ròng nhẹ.

- Khối ngoại tiếp tục bán ròng ngành Bán lẻ (MWG), Công nghệ (FPT), thực phẩm (VNM, SAB, MSN), Ngân hàng (VCB, TCB, HDB)
- Trong khi đó, Khối ngoại đảo chiều mua ròng một số ngành như Thép (HPG), Chứng khoán (VCI).

FIDT đánh giá áp lực bán từ Khối ngoại đã giảm trong tuần qua, ít ảnh hưởng đến VNI. Kỳ vọng với rủi ro DXY giảm nhanh trên toàn cầu, Khối ngoại sẽ tiếp tục giảm bán ròng ngắn hạn.

Định giá thị trường: Tiếp tục duy trì vùng định giá P/E, P/B rất thấp, với VNI tiệm cận vùng đỉnh ngắn hạn 1300

- P/E thị trường hiện tại 12.8 lần, thấp hơn trung bình 5 năm 14.5 lần.
- P/B thị trường hiện tại 1.67 lần, thấp hơn trung bình 5 năm 2.04 lần.

Định giá thị trường đang giảm nhanh với cập nhật Tăng trưởng lợi nhuận thị trường ấn tượng. Định giá thị trường hiện tại củng cố Luận điểm vùng kháng cự 1300 chỉ là ngưỡng cản tâm lý, trong khi Tiềm năng tăng trưởng thị trường được kỳ vọng phản ánh cao hơn.

Thống kê khối ngoại mua bán ròng



Định giá thị trường



FIDT JSC Kinh tế Mỹ suy yếu, DXY đánh mất vùng đỉnh 107

www.fidt.vn

Số liệu PMI tháng 2 cho thấy Kinh tế Mỹ suy yếu nhanh chóng, chứng khoán Mỹ điều chỉnh mạnh.

Báo cáo PMI tháng 2 của Mỹ cho thấy: (1) kinh tế dịch vụ suy yếu nhất trong 2 năm ; (2) kinh tế sản xuất tăng trưởng nhanh ; (3) tăng trưởng GDP Mỹ dự kiến giảm nhanh trong Quý 1. Báo cáo PMI tháng 2 cũng cho hay, kinh tế Mỹ đang bị ảnh hưởng tiêu cực ngắn hạn bởi các chính sách Cơ cấu bộ máy Chính phủ, Thuế nhập khẩu, và Rủi ro địa chính trị từ chính quyền Donald Trump.

Chỉ số DXY đánh mất vùng đỉnh 107, kỳ vọng áp lực tỷ giá hạ nhiệt ngắn hạn.

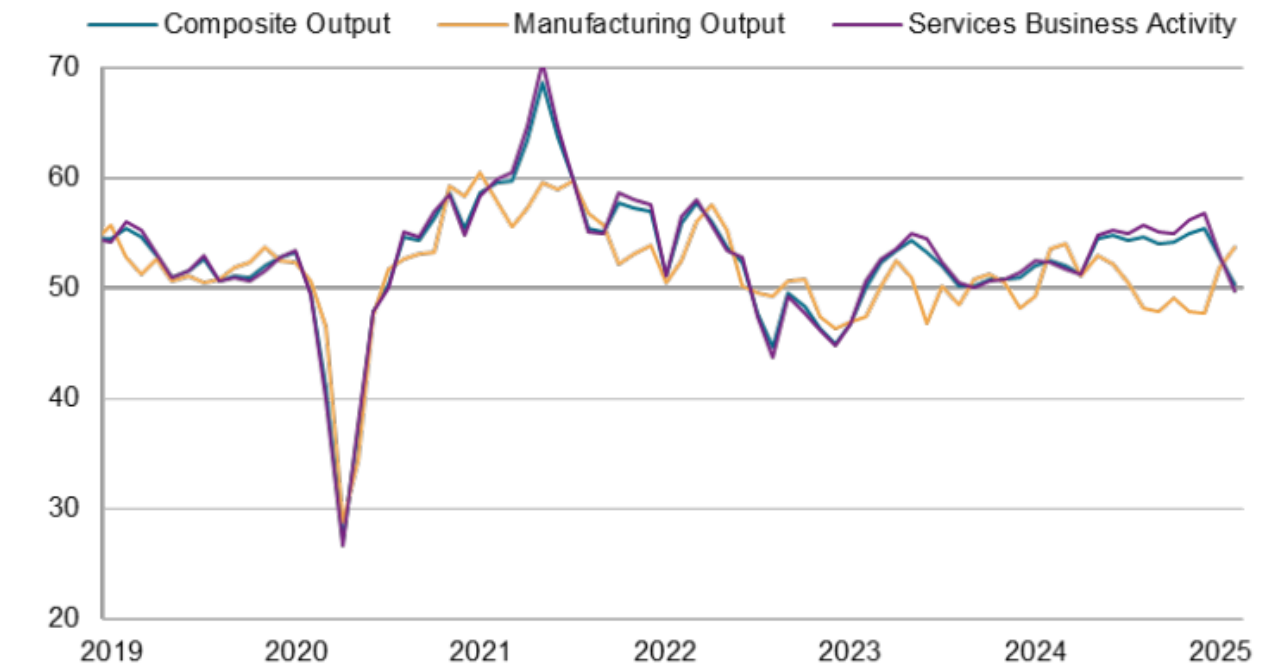
Với số liệu báo cáo kinh tế Mỹ suy yếu, chỉ số DXY đã giảm nhanh, về dưới mức rủi ro cao nhất 107. FIDT quan sát điều này giúp áp lực tỷ giá hạ nhiệt trên toàn cầu, bao gồm Việt Nam. Với động thái chủ động nâng tỷ giá USD/VND gần đây, cùng xu hướng DXY giảm nhanh, FIDT kỳ vọng áp lực tỷ giá USD/VND trong nước sẽ giảm trong ngắn hạn, không còn các diễn biến tiêu cực.

Rủi ro kinh tế Mỹ suy yếu nhanh hơn kỳ vọng, áp lực đến thị trường tài chính toàn cầu. Mặt tích cực, việc kinh tế Mỹ suy yếu ngắn hạn giúp cải thiện áp lực tỷ giá trên toàn cầu. Tuy nhiên, **đà suy yếu kinh tế từ Mỹ đáng lo ngại, khi giảm từ mức rất cao xuống mức thấp nhất 2 năm chỉ trong 1 tháng.** Rõ ràng, thị trường tài chính chưa tính đến rủi ro giảm mạnh nếu kinh tế Mỹ suy yếu nhanh.

FIDT cho rằng cần quan sát rủi ro này và phòng ngừa (tỷ trọng đầu tư) đúng lúc, nếu các chuỗi số liệu vĩ mô Mỹ tiếp tục suy yếu đáng lo, hoặc chỉ số chứng khoán Mỹ lao dốc quá nhanh.

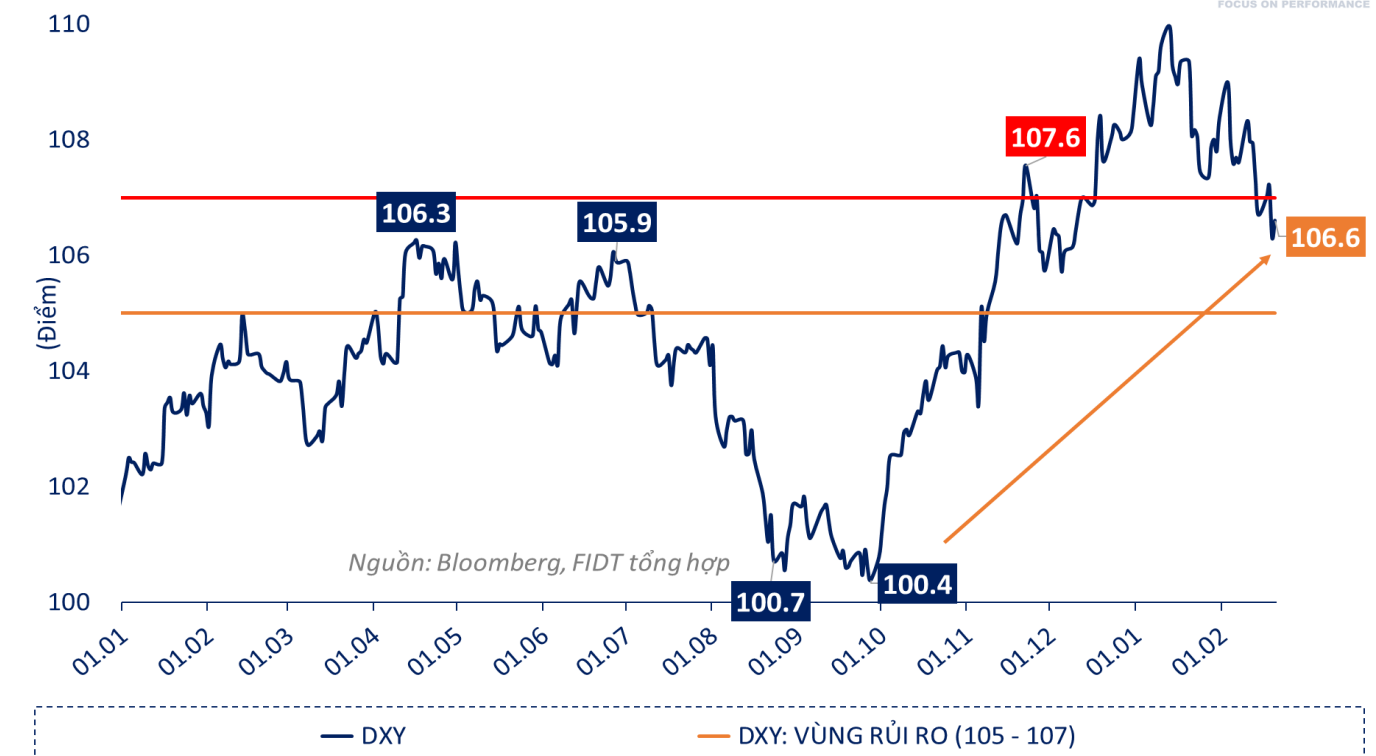
Chỉ số PMI kinh tế Mỹ giảm rất nhanh trong tháng 2

S&P Global Flash US PMI



Xu hướng DXY giảm nhanh, đánh mất vùng rủi ro 107

CHỈ SỐ DXY - SỨC MẠNH USD



VNI tăng liên tục trong 5 tuần, tiệm cận vùng 1300, cao nhất 2 năm.

Lần này, VNIndex trở lại vùng 1300 với bối cảnh khác. Đầu tiên, bối cảnh toàn cầu có phần dễ thở hơn đối với tỷ giá USD/VND trong ngắn hạn. Tỷ giá sẽ ổn định nhiều tháng tới. **Tâm lý thị trường và dòng tiền đang cao nhất 5 tháng, khi các rủi ro lớn được cởi bỏ, cùng với tín hiệu dự phóng kinh tế rất “bullish” từ phía Chính phủ.**

Đằng sau đó là xu hướng tăng trưởng lợi nhuận vượt bậc từ đa số các doanh nghiệp trên sàn. Số liệu KQKD quý 4 cho thấy diễn biến rất tích cực trong tăng trưởng doanh thu và lợi nhuận của các doanh nghiệp. **Định giá thị trường rất thấp cũng cho thấy không gian tăng trưởng cao đối với VNI trong trung hạn.**

FIDT dự kiến thị trường sẽ tiếp tục tích lũy thêm vùng 1280 – 1300, trước khi bứt phá lên các vùng mục tiêu xa hơn 1350 – 1380.

FIDT đánh giá cao các cơ hội đầu tư từ các ngành **Ngân hàng (CTG, STB), Bất động sản (DXG, PDR), Chăn nuôi (DBC), Cao su (DPR), Phân bón (DCM), và BDS KCN (IJC).**

DANH MỤC ĐẦU TƯ FIDT1H2025					
NGÀNH	CÔNG TY	ĐIỂM MUA NGẮN HẠN	MỤC TIÊU 2025	ĐỊNH GIÁ TRUNG HẠN	CATALYSTNGÀNH/ CÔNG TY
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 triển vọng 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: Cham 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
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
Báo cáo tuần 4 – tháng 1	VNINDEX	Tích cực, Tỷ trọng cổ phiếu cao	23/02/2025	https://tintuc.fidt.vn/embed/dark/post/388/baocaotuan2001202524012025
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-knotenganhangtmcpsaigonhuongtinstb
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
Báo cáo cập nhật Định giá	Phát Đạt (PDR) – Đón chờ Ánh bình minh	Tích cực – Khuyến nghị mua – Upside: 70.0%	21/02/2025	https://tintuc.fidt.vn/embed/dark/post/360/baocaopdr2h2024donchoanhbinhminh
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/quic-knotectcpdautuvakinhdhoanhnhakhangdienkdh
Quick Note – Cổ phiếu	Đất Xanh (KDH)	Tích cực – Khuyến nghị mua – Upside: 37.0%	20/02/2025	https://tintuc.fidt.vn/embed/dark/post/418/quic-knotectcptapdoandatxanhdxg

Loại báo cáo	Mục tiêu phân tích/Doanh nghiệp	Trọng điểm báo cáo	Ngày báo cáo	Link tải báo cáo
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 – Cổ phiếu	Hòa Phát (HPG)	Tích cực – Khuyến nghị mua – Upside: 21.0%	21/02/2025	https://tintuc.fidt.vn/embed/dark/post/407/quicknotetapdoanhoaphat2025
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/quicknotectcpdautuvakinhdolanhnhakhangdienkdh
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/quicknotectcpdichvukythuataukhivietnampvs
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/quicknotectcpdaututhegioididongmwg
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/quicknotectcpdautuvakinhdolanhnhakhangdienkdh
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/quicknotectcpdautuvathuongmaitng2025

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!