

1. Áp lực chốt lời tại vùng kháng cự 1300

- VNI tiếp tục dao động quanh 1300 nhưng ghi nhận áp lực bán mạnh.
- Thanh khoản tăng cao nhưng điểm số không biến động nhiều, động lượng suy yếu => dòng tiền suy yếu.
- Chỉ số VN30 4.0 điều chỉnh tỷ trọng nhóm tài chính tối đa 40%, buộc các quỹ ETF sẽ bán khoảng 6,000 tỷ đồng, tạo áp lực lên thị trường.

2. Khối ngoại bán ròng mạnh, tác động tiêu cực

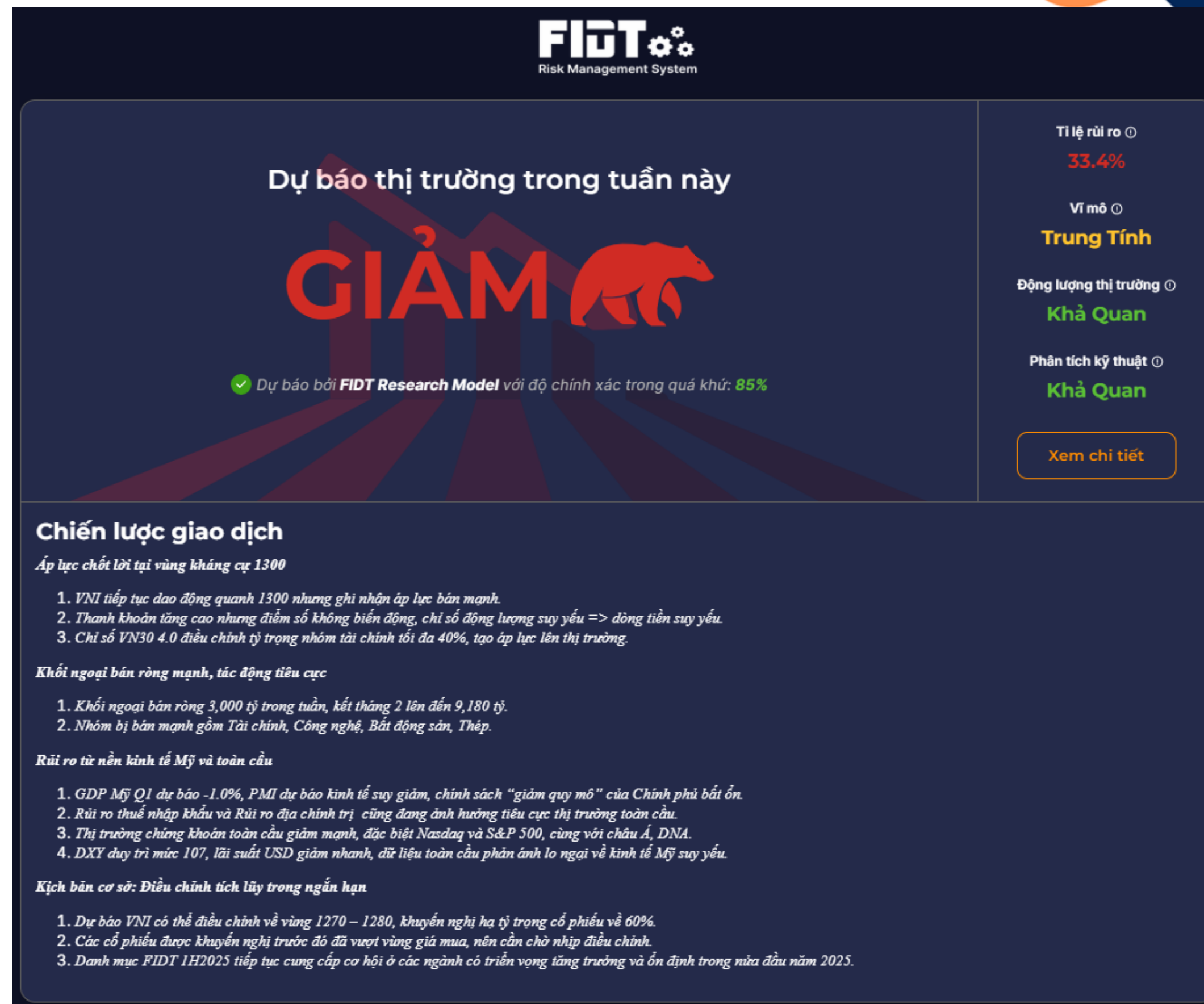
- Khối ngoại bán ròng 3,000 tỷ trong tuần, kết tháng 2 lên đến 9,180 tỷ.
- Nhóm bị bán mạnh gồm Tài chính, Công nghệ, Bất động sản, Thép.

3. Rủi ro từ nền kinh tế Mỹ và toàn cầu

- GDP Mỹ Q1 dự báo -1.0%, PMI dự báo kinh tế suy giảm, chính sách “giảm quy mô” của Chính phủ gây bất ổn. Rủi ro thuế nhập khẩu và Rủi ro địa chính trị cũng đang ảnh hưởng tiêu cực thị trường toàn cầu.
- Thị trường chứng khoán toàn cầu giảm mạnh, đặc biệt Nasdaq và S&P 500, cùng với thị trường châu Á, Đông Nam Á, Crypto, Năng lượng.
- DXY duy trì mức 107, lãi suất USD giảm nhanh, dữ liệu toàn cầu đang phản ánh lo ngại về kinh tế Mỹ suy yếu.

4. Kịch bản cơ sở: Điều chỉnh tích lũy trong ngắn hạn

- Dự báo VNI có thể điều chỉnh về vùng 1270 – 1280, khuyến nghị hạ tỷ trọng cổ phiếu về 60%.
- Các cổ phiếu được khuyến nghị trước đó đã vượt vùng giá mua, nên cần chờ nhịp điều chỉnh.
- Danh mục FIDT 1H2025 tiếp tục cung cấp cơ hội ở các ngành có triển vọng tăng trưởng và ổn định trong nửa đầu năm 2025.



VNI đang giao dịch quanh vùng 1300 với khối lượng tăng cao trong 6 phiên, quanh 18,000 – 20,000 tỷ, không có sự thay đổi về điểm số. Dù VNI có tuần tăng điểm nhẹ, áp lực bán mạnh tại vùng 1300 cho thấy đà tăng đang suy yếu. Cần để ý đến xu hướng điều chỉnh ngắn hạn từ nhóm Công nghệ & Viettel, Ngân hàng, Đầu tư công, các ngành mang tính dẫn dắt thị trường. **Chỉ số Động lượng thị trường (>MA20, >MA50) điều chỉnh thấp dần**, cho thấy dòng tiền đang trở nên suy yếu, làm giảm xác suất VNI bứt phá khỏi vùng 1300 trong ngắn hạn.

Bối cảnh liên thị trường toàn cầu tiêu cực trước **Rủi ro kinh tế Mỹ suy yếu** và **Rủi ro thuế nhập khẩu Mỹ**. Khối ngoại ghi nhận tháng bán ròng mạnh nhất trong 6 tháng qua. Đây là 3 yếu tố sẽ có ảnh hưởng tiêu cực đến tâm lý nhà đầu tư ngắn hạn.

Việc VN30 4.0 điều chỉnh tỷ trọng nhóm tài chính lên 40% buộc các quỹ ETF bán ra khoảng 6,000 tỷ đồng, làm gia tăng áp lực cung lên toàn thị trường, đặc biệt là nhóm cổ phiếu tài chính.

Kịch bản cơ sở VNI: Điều chỉnh và tích lũy 1270 – 1280

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

VNI tiệm cận vùng kháng cự tâm lý 1300. Kịch bản cơ sở, VNI có thể điều chỉnh kỹ thuật và tiếp tục tích lũy vùng 1270 – 1280.



Khối ngoại kết tuần 4 bán ròng đến 3,000 tỷ, một trong những tuần bán ròng mạnh nhất nhiều tháng qua. Kết tháng 2, Khối ngoại bán ròng đến 9,180 tỷ đồng, đặc biệt lực bán mạnh khi VNI tiệm cận kháng cự 1300.

Áp lực bán tập trung vào nhóm Tài chính, Công nghệ, Bất động sản, Thép – những cổ phiếu vốn hóa lớn và có vai trò dẫn dắt.

Theo FIDT, bức tranh liên thị trường toàn cầu tiêu cực ở thời điểm hiện tại là lí do chính dẫn đến dòng vốn ngoại bán ròng mạnh mẽ. Việc thanh khoản gia tăng vùng 1300 tạo điều kiện cho khối ngoại chốt lời mạnh. Đồng thời, việc VN30 4.0 điều chỉnh tỷ trọng nhóm Tài chính cũng khiến dòng vốn ngoại bán ròng quyết liệt hơn.

FIDT đánh giá yếu tố khối ngoại bán ròng rất mạnh sẽ ảnh hưởng đến xu hướng thị trường trong ngắn hạn. Kết hợp với các chỉ số động lượng đang giảm, có thể kết luận thị trường đang suy yếu tại các nhóm khối ngoại bán ròng mạnh tay.

Định giá thị trường: Tiếp tục duy trì vùng định giá P/E – 12.9, P/B – 1.7 rất thấp, với VNI tiệm cận vùng đỉnh ngắn hạn 1300

- Định giá thị trường đang giảm nhanh với cập nhật Tăng trưởng lợi nhuận thị trường ấn tượng.** Định giá thấp củng cố quan điểm rằng 1300 chỉ là ngưỡng tâm lý, trong khi tiềm năng tăng trưởng dài hạn vẫn được đánh giá tích cực.

Thống kê khối ngoại mua bán ròng



Định giá thị trường



FIJTJSC Thị trường toàn cầu điều chỉnh mạnh, đặc biệt DNA

www.fidt.vn

Rủi ro Kinh tế Mỹ suy yếu hơn dự báo do chính sách 'giảm quy mô' của Chính phủ, rủi ro thuế nhập khẩu, lạm phát và bất ổn địa chính trị, theo S&P Global PMI tháng 2. Vừa qua, chỉ số GDP ước tính Q1 của FED Atlanta giảm mạnh xuống -1.0%, cho thấy dữ liệu kinh tế đang rất xấu. **Vì vậy, thị trường toàn cầu có tuần giảm điểm rất mạnh và rộng.**

- **Các thị trường phát triển:** Các chỉ số Dow Jones, Nasdaq, S&P 500 suy yếu rõ rệt. Nikkei giảm mạnh.
- **Các thị trường đang phát triển (EM):** Chỉ có chỉ số chứng khoán Trung Quốc tăng vượt trội. 1 loạt các thị trường Châu Á (Hàn Quốc, Ấn Độ), Đông Nam Á (Indonesia, Thái Lan) đều giảm rất mạnh, 1 phần vì dòng vốn rút ròng, 1 phần vì lo ngại rủi ro thuế nhập khẩu trong ngắn hạn.
- **Thị trường khác: Crypto, Vàng, Dầu** đều giảm trong tuần qua khi chịu ảnh hưởng bởi dòng vốn phòng vệ trước rủi ro kinh tế suy yếu và rủi ro thuế nhập khẩu Mỹ.
- DXY tiếp tục neo vùng 107, trong khi lãi suất USD giảm nhanh.

Với triển vọng kinh tế suy yếu, lãi suất USD giảm rất nhanh. Mặt tốt, điều này giúp chênh lệch lãi suất USD – VND không còn, giảm áp lực lên tỷ giá. Mặt xấu, toàn cầu đang phản ánh rủi ro kinh tế Mỹ suy yếu. DXY vẫn neo vùng 107, cho thấy tâm lý phòng ngừa rủi ro trên toàn cầu. Cần theo dõi sát diễn biến thị trường toàn cầu, khi các chỉ số chứng khoán Đông Nam Á đang chạm mức thấp nhất trong 4 năm, phản ánh rủi ro kinh tế suy yếu ngày càng lớn.

Rủi ro Kinh tế Mỹ suy yếu, đồng loạt thị trường chứng khoán toàn cầu giảm mạnh



FIDT JSC

Kịch bản cơ sở: Điều chỉnh – tích lũy 1270 – 1280

Với kịch bản cơ sở dự báo thị trường điều chỉnh về vùng 1270 – 1280 trong ngắn hạn, FIDT khuyến nghị Nhà đầu tư giảm tỷ trọng về mức cân bằng (~60%) và cân nhắc chốt lời quanh 1300.

Hầu hết các cổ phiếu được FIDT khuyến nghị trong thời gian qua đã vượt vùng giá mua ngắn hạn, do đó, chiến lược tối ưu là chờ nhịp điều chỉnh trước khi gia tăng tỷ trọng.

Thị trường sắp tới có thể bước vào giai đoạn điều chỉnh tích lũy, vì vậy Nhà đầu tư nên kiên nhẫn theo dõi trạng thái “tích lũy an toàn” thay vì mua vào quá sớm.

Danh mục FIDT 1H2025 tiếp tục cung cấp các cơ hội đầu tư trong những ngành có tiềm năng tăng trưởng và ổn định trong nửa đầu năm 2025. Nhà đầu tư cần kết hợp danh mục đầu tư, các câu chuyện ngắn hạn, điểm mua hợp lý và phân bổ tỷ trọng phù hợp để có góc nhìn toàn diện và tối ưu hóa hiệu quả đầu tư.

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 triển 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 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
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-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

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-notectcpdautuvakinhdotoanhnhakhangdienkdh
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-caopost/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-notectcpdautuvakinhdotoanhnhakhangdienkdh
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-notectcpdichvukythuataudaukhivietnampvs
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-notectcpdautuvakinhdotoanhnhakhangdienkdh
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!