



BÁO CÁO CẬP NHẬT TUẦN 3 – THÁNG 3

VNI TÍN HIỆU ĐIỀU CHỈNH – ÁP LỰC TOÀN CẦU DỒN NÉN - KHỐI NGOẠI BÁN RÒNG RẤT MẠNH – TUẦN ĐÁO HẠN PHÁI SINH VÀ CƠ CẤU ETF

17/03/2025

CTCP TƯ VẤN ĐẦU TƯ VÀ QUẢN LÝ TÀI SẢN FIDT



Website
www.fidt.vn



Điện thoại
1900 988 908



Trụ sở TP.HCM
Tầng 10, 17 – 19 Tôn Thất Tùng
Quận 1, TP.HCM



FIDT Nha Trang
56 Bùi Thiện Ngộ (B4), KĐT VCN
Phước Hải, TP. Nha Trang



FIDT Hà Nội
Tầng 26, Tòa nhà Mipec Tower,
229 Tây Sơn, Đống Đa, Hà Nội

THỊ TRƯỜNG DỰ KIẾN ĐIỀU CHỈNH, NHƯNG LÀ TÍCH LŨY TRONG XU HƯỚNG TĂNG – CHỜ ĐỢI MUA CỔ PHIẾU Ở VÙNG HỢP LÝ

Thị trường đã cho FIDT bất ngờ về sức mạnh chỉ số cũng như dòng tiền lan tỏa hầu hết các nhóm cổ phiếu lớn đến nhỏ. VNI hiện tại đã chạm vùng đỉnh cao nhất kể từ 2022, cao nhất 1342, hiện tại 1326 điểm.

Các chỉ số khối lượng và động lượng đều cho thấy đây là giai đoạn tăng mạnh nhất của chỉ số trong nhiều năm, và có những lý do đủ mạnh từ chính sách vĩ mô đến độ vững chắc của tăng trưởng lợi nhuận doanh nghiệp làm nền tảng thúc đẩy thị trường.

Tuy nhiên, tuần qua ghi nhận một cây nến doji với khối lượng cao nhất trong 10 tháng qua cho thấy thị trường cần một giai đoạn nghỉ ngơi nhằm tích lũy chặt chẽ hơn và chờ đợi các sự kiện lớn xảy ra. Bên cạnh đó, FIDT quan tâm đến yếu tố liên thị trường suy yếu nhanh chóng ảnh hưởng đến tâm lý dòng tiền (ví dụ, trường hợp FPT bị khối ngoại bán ròng rất mạnh) và Khối ngoại đang liên tục bán với tốc độ rất nhanh.

Sắp tới, thị trường sẽ đón một số sự kiện quan trọng như:

- **Đáo hạn phái sinh:** Sau 9 tuần tăng liên tục với mức tăng 100 điểm, áp lực điều chỉnh là điều tất yếu.
- **Sự kiện thay đổi rõ chỉ số VN30 4.0:** Điều này sẽ tạo ra biến động lớn đối với dòng tiền quỹ ETF và tổ chức.
- **Rủi ro thuế nhập khẩu từ Mỹ** (dự kiến hiệu lực: 02/04/2025) sắp xảy ra trong 2 tuần tới sẽ là nhân tố ảnh hưởng chứng khoán mạnh trên thị trường toàn cầu.

Xu hướng VNI: Chạm vùng cao nhất từ 2022, sức ép chốt lời ngày càng lớn



KHỐI NGOẠI BÁN RÒNG RẮT MẠNH, ẢNH HƯỞNG TÂM LÝ DÒNG TIỀN VÀ CÂN BẰNG CUNG/CẦU THỊ TRƯỜNG

FIDT cho rằng nội lực thị trường vẫn rất ổn, nên nhà đầu tư nên chờ đợi nhịp điều chỉnh ngắn hạn như cơ hội tích lũy thêm cổ phiếu.

Điều khiến FIDT tin rằng mục tiêu VNI vẫn còn xa khi nhìn trực tiếp vào các chính sách vĩ mô Chính phủ đang định hướng diễn ra. Tiềm năng phát triển của các doanh nghiệp quan trọng trên thị trường vẫn lớn, nên cơ hội sẽ bền vững hơn. Thị trường tích lũy để đi lên.

Vì vậy, đối mặt với nhịp điều chỉnh, chiến lược FIDT giai đoạn này là ưu tiên tỷ trọng cổ phiếu/tiền mặt cân bằng, 50 - 50, không cần quá FOMO theo xu hướng ngắn hạn của thị trường, vì thực tế thị trường đã chạm mục tiêu ngắn hạn và đối mặt với điều chỉnh.

Vùng FIDT chờ đợi mua vào sẽ ở vùng 1290 - 1310, với những nhóm trọng tâm bên dưới. Hiện tại, quý 1 cũng đã gần kết thúc, và yếu tố triển vọng lợi nhuận BCTC quý 1 sắp tới sẽ quan trọng đối với xu hướng ngành và cổ phiếu.

- **Bất động sản phía Nam: DXG, PDR**
- **Sóng hàng hóa cục bộ: Phân bón: DDV, DCM - Chăn nuôi: DBC**
- **Bất động sản khu công nghiệp - Cao su - Sắt nhập tỉnh: DPR - IJC**
- **Ngân hàng: STB, HDB, CTG**
- **Phân phối dầu khí: PLX OIL**
- **Hàng không: HVN**

DANH MỤC ĐẦU TƯ FIDT1H2025

NGÀNH	CÓ PHIẾU	DIỂM MUANGẮN HẠN	MỤC TIÊU 2025	ĐỊNH GIÁ TRUNG HẠN	CATALYST/NGÀNH/CÓ PHIẾU	FIDT
NGÂN HÀNG	CTG	36 - 37	48 - 50	48 - 50	Ngành Ngân hàng tiếp tục hưởng lợi trong giai đoạn kinh tế tăng trưởng, với lợi nhuận tăng trưởng bền vững và định giá vẫn ở mức hợp lý (PIE7 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. Đuổi vào năm 2025, với kỳ vọng liên kết tài chuyển sang giai đoạn tăng trưởng, các yếu tố có lợi 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. Bên lợi nhuận duy trì ở mức cao, cao hơn 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 thất 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, cầu chuyển 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 một lợi thế riêng là nhận được nhiều đơn hàng công nghiệp tại Nam Đồng Phũ - Bắc Đồng Phũ - Bắc Đồng Phũ mở rộng. Ngoài ra, DPR được định giá cao nhờ định giá hợp lý và chất lượng tài sản vững chắc, với các yếu tố hỗ trợ như: Tiến mới 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 (quốc 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 tín hiệu 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: Châm Villas - Linh Trung (Thủ Đức) - Green Land (Quận 8) đều có khả năng được giao 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 trong 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 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 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	

CHIẾN LƯỢC ĐẦU TƯ: CHỜ ĐỢI VÙNG TÍCH LŨY CÂN BẰNG (1290 – 1310) – CHIẾN LƯỢC TẬP TRUNG NHÓM LỢI THẾ TỪ BCTC QUÝ 1 VÀ CÂU CHUYỆN VĨ MÔ

Hiện tại, khối ngoại tiếp tục có tuần bán ròng rất mạnh, lên đến 1600 tỷ, dàn trải vào nhiều ngành, khiến xu hướng một số ngành suy yếu rõ rệt như Công nghệ, Thép, Bán lẻ.

Đây tiếp tục là yếu tố cần quan sát trong thời gian tới khi áp lực bán từ khối ngoại có thể làm suy yếu thị trường trong ngắn hạn.

Bối cảnh toàn cầu đang có nhiều sự không chắc chắn trong ngắn hạn như rủi ro thuế nhập khẩu, kinh tế Mỹ suy yếu, v.v. Vì vậy, chiến lược FIDT giai đoạn này là ưu tiên tỷ trọng cổ phiếu/tiền mặt cân bằng, 50 - 50, không cần quá FOMO theo xu hướng ngắn hạn, vì thực tế thị trường đã chạm mục tiêu ngắn hạn và đối mặt với điều chỉnh.

Theo FIDT, yếu tố liên thị trường toàn cầu sẽ tiếp tục tiêu cực trong ngắn hạn. Các chỉ số chứng khoán Mỹ như Nasdaq và S&P 500 đang chứng kiến cú giảm sốc gần đây mạnh nhất kể từ khủng hoảng COVID. Dòng tiền trên toàn cầu đang phòng ngừa tối đa vào lớp tài sản an toàn: Vàng.

- Rủi ro thuế nhập khẩu Mỹ lên nhiều nền kinh tế sẽ có hiệu lực vào 02/04/2025 sắp tới, chưa đầy 2 tuần. Đây là yếu tố ảnh hưởng mạnh thị trường chứng khoán toàn cầu. Hiện tại, quy mô đánh thuế đợt sắp tới chưa có chi tiết rõ ràng, nhưng xác suất cao sẽ diễn ra (theo Bộ trưởng Bộ Tài chính Mỹ)
- Nền kinh tế Mỹ đang suy yếu nhanh chóng với những động thái cắt giảm tài khóa quyết liệt nhất trong lịch sử và ảnh hưởng mạnh đến triển vọng kinh tế ngắn hạn. Vàng vượt đỉnh thời đại \$3,000 cho thấy xu hướng dòng tiền đầu tư đang trú ẩn mạnh vào lớp tài sản phòng ngừa mạnh nhất này.



BẢNG TÓM TẮT BIẾN ĐỘNG TOÀN CẦU	ĐỒNG CỬA	1 DAY (%)	3 DAY (%)	1 WEEK (%)	1 MONTH (%)	3 MONTH (%)	YTD (%)
THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN MỸ							
CHỈ SỐ DOW JONES	41,082	0.7	(0.8)	(4.0)	(8.1)	(6.3)	9.0
CHỈ SỐ S&P 500	5,560	0.7	(0.2)	(3.6)	(9.1)	(6.1)	16.6
CHỈ SỐ NASDAQ	19,411	1.0	(0.2)	(3.9)	(11.9)	(10.9)	15.4
THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN CHÂU ÂU							
CHỈ SỐ EURO STOXX 50	5,362	0.6	(1.9)	(2.5)	(7.9)	18.6	18.6
THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN CHÂU Á							
HANG SENG - 50 (HONG KONG)	23,950	2.1	0.7	(1.1)	9.8	20.0	40.8
NIKKEI - 225 (NHẬT BẢN)	37,053	0.7	0.7	0.4	(6.1)	(6.1)	10.7
KOSPI - 200 (HÀN QUỐC)	340.8	(0.2)	1.7	0.7	(0.1)	3.1	
THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN ĐÔNG NAM Á							
VNINDEX (VIỆT NAM)	1,326	(0.0)	(0.5)	0.1	4.4	5.0	17.4
IDX COMPOSITE (INDONESIA)	6,516	(2.0)	(0.5)	(1.8)	(1.5)	(11.0)	(10.4)
XU HƯỚNG TỶ GIÁ CẮT ĐỒNG TIỀN QUẢN TRỊ							
DXY	103.9	0.1	0.5	0.1	(3.1)	(2.9)	2.6
USD/JPY	148.9	(0.1)	(0.6)	0.6	2.6	3.1	(5.6)
USD/VND	25,522	(0.1)	(0.2)	(0.0)	(2.1)	(0.5)	(5.2)
THỊ TRƯỜNG HÀNG HÓA VÀ TÀI SẢN KHÁC							
BITCOIN	82,883	3.2	0.1	(3.9)	(14.1)	(18.2)	97.6
VÀNG (XAU/USD)	2,999	0.3	2.9	0.1	2.4	13.3	45.4
DẦU BRENT	70.6	1.0	1.4	0.3	(6.0)	(5.3)	(8.4)
XU HƯỚNG Lãi SUẤT (LỢI SUẤT TPCP 10 NĂM, ĐƠN VỊ: BPS)							
LỢI SUẤT TPCP MỸ - 2 NĂM	4.0	1.2	2.6	(3.1)	(33.8)	(27.6)	(28.1)
LỢI SUẤT TPCP MỸ - 5 NĂM	4.1	2.3	1.8	(3.7)	(33.7)	(19.9)	20.5
LỢI SUẤT TPCP MỸ - 10 NĂM	4.3	2.7	1.5	(0.6)	(23.4)	(10.2)	41.6
LỢI SUẤT TPCP VN - 10 NĂM	3.0	0.8	1.0	1.7	(15.8)	12.7	73.4

DANH SÁCH BÁO CÁO PHÂN TÍCH FIDT

Loại báo cáo	Mục tiêu phân tích/Doanh nghiệp	Trọng điểm báo cáo	Ngày báo cáo	Link tài 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 – Thép	Áp thuế chống bán phá Tôn mạ TQ và Hàn Quốc	Tích cực đối với giá và nhu cầu tôn mạ nội địa	17/03/2025	https://portal.fidt.vn/bao-ca/post/423/nganhthepthuecbpgtonmatrungquocvahanquoc2025
Báo cáo tuần 3 – tháng 3	Xu hướng thị trường	Điều chỉnh, Giảm tỷ trọng cổ phiếu 50%	17/03/2025	https://portal.fidt.vn/bao-ca/post/421/baocaolandauhdbvuonminh
Báo cáo tuần 2 – tháng 3	Xu hướng thị trường	Tăng, Giảm tỷ trọng cổ phiếu 60%	09/03/2025	https://tintuc.fidt.vn/embed/dark/post/428/baocaotuan1003202515032025
Báo cáo tuần 1 – tháng 3	Xu hướng thị trường	Điều chỉnh, Giảm tỷ trọng cổ phiếu 60%	02/03/2025	https://tintuc.fidt.vn/embed/dark/post/425/baocaotuan0303202507032025
Báo cáo tuần 4 – tháng 2	Xu hướng thị trường	Tích cực, Tỷ trọng cổ phiếu cao	23/02/2025	https://tintuc.fidt.vn/embed/dark/post/422/baocaotuan2402202528022025
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
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

DANH SÁCH BÁO CÁO PHÂN TÍCH FIDT

Loại báo cáo	Mục tiêu phân tích/Doanh nghiệp	Trọng điểm báo cáo	Ngày báo cáo	Link tải báo cáo
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/flashnotedoithoaiovinhadautupdr28022025
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-knotectcpdautuvakinhdoinhnhakhangdienkdh
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/quic-knotectcptapdoandatxanhdxg
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	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-knotenganhangtmcpcongtuongvietinbankctg
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

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!