

NGÀY 15/05/2025

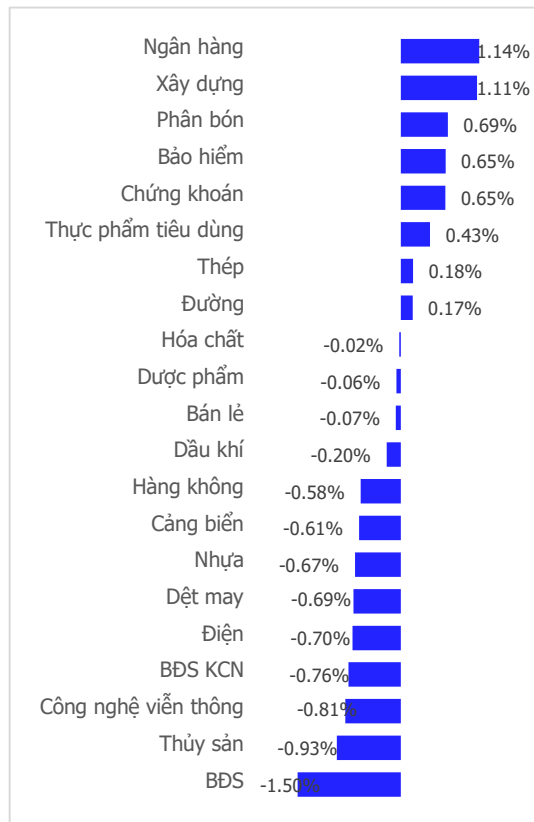
THỬ THÁCH TÂM LÝ TẠI NGƯỠNG KHÁNG CỰ 1,315 ĐIỂM

Tổng quan	Giá trị	Thay đổi
Vn-Index	1,313.20	0.26%
KLGD (triệu CP)	1,117.66	4.00%
Giá trị (tỉ)	25,907.83	-5.33%
HNXIndex	219.28	0.18%
KLGD (triệu CP)	91.76	-1.65%
Giá trị (tỉ)	1,357.33	-8.24%

Khối ngoại	HSX	HNX
Mua (tỉ)	4,239.02	25.09
Bán (tỉ)	3,321.40	52.39
GT ròng (tỉ)	918	-27

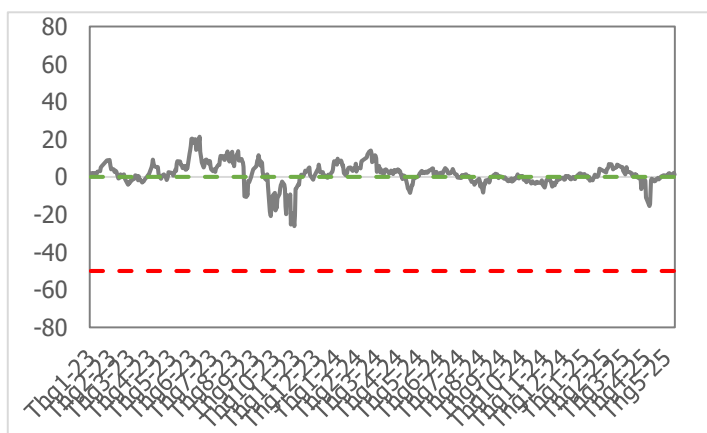
Nguồn: Fiin, CSI tổng hợp

Thay đổi giá trong phiên



Tâm lý thị trường

Bí quan **Hưng phấn**



Điểm nhấn giao dịch

- Sau khi chịu sự áp đảo của 'lượng cung' trong phiên sáng, lực mua dần chiếm thế chủ động và kéo thị trường lấy lại sắc xanh vào phiên chiều. Sự luân phiên tăng điểm càng rõ ràng hơn khi các 'ông lớn' ngành ngân hàng bút phá mạnh mẽ trong những phiên trước như VPB, BID, CTG đành nhường lại sân khấu cho các mã cổ phiếu vốn hóa vừa và nhỏ như SHB, LPB và MSB thể hiện sức mạnh. Ở chiều ngược lại, mức điều chỉnh gần 4% của VHM cũng gây tác động giảm không nhỏ tới chỉ số. Mặc dù thị trường đóng cửa xanh điểm, nhưng xung lực tăng chậm lại, không còn sự đồng thuận giữa các nhóm ngành và thanh khoản khớp lệnh cao hơn 14.3% so với phiên hôm qua cho thấy các yếu tố rủi ro của thị trường dần hiện rõ. Có thể thấy ngưỡng 1,315 điểm là vùng kháng cự tâm lý của VN-Index và khối ngoại trừ khả năng chỉ số sẽ vào nhịp 'rung lắc' điều chỉnh trong ngắn hạn. Chúng tôi duy trì quan điểm ưu tiên hiện thực hóa lợi nhuận khi thị trường tiếp cận vùng giá 1,315 – 1,325 và kiên nhẫn chờ đợi nhịp điều chỉnh về vùng giá 1,250 điểm để có vị thế mua an toàn. Phiên giao dịch ngày 15/05/2025, VN-Index đóng cửa ở mức 1,313.20 điểm, tăng 3.47 điểm (+0.26%).
- Thanh khoản khớp lệnh cao hơn 14.3% so với phiên giao dịch trước và cao hơn 26.7% so với mức bình quân 20 phiên. Lũy kế đến cuối phiên giao dịch, thanh khoản trên sàn HSX đạt 1,118 triệu cổ phiếu (+4%), tương đương giá trị giao dịch đạt 25,908 tỷ đồng (-5.3%).
- Mặc dù thị trường tăng điểm, nhưng độ mở thị trường nghiêng về sắc đỏ với chỉ 13/21 nhóm giảm điểm. Ngân hàng (+1.14%), Xây dựng (+1.11%) và Phân bón (+0.69%) là ba nhóm ngành tăng điểm mạnh mẽ nhất. Ở chiều ngược lại, Bất động sản (-1.5%), Thủy sản (-0.93%) và Công nghệ viễn thông (-0.81%) là ba nhóm ngành chịu áp lực điều chỉnh mạnh nhất.
- Mặc dù đà mua ròng giảm dần, tuy nhiên giá trị mua ròng của khối ngoại vẫn ở mức cao, tại thời điểm kết phiên đạt +918 tỷ đồng. Hai trong ba mã cổ phiếu được mua nhiều nhất nằm trong nhóm ngân hàng như: MBB +554 tỷ đồng, SHB +293 tỷ đồng, còn lại là FPT +158 tỷ đồng. Ở chiều ngược lại, hai mã cổ phiếu họ Vingroup bị bán nhiều nhất gồm: VHM -633 tỷ đồng và VRE -237 tỷ đồng.

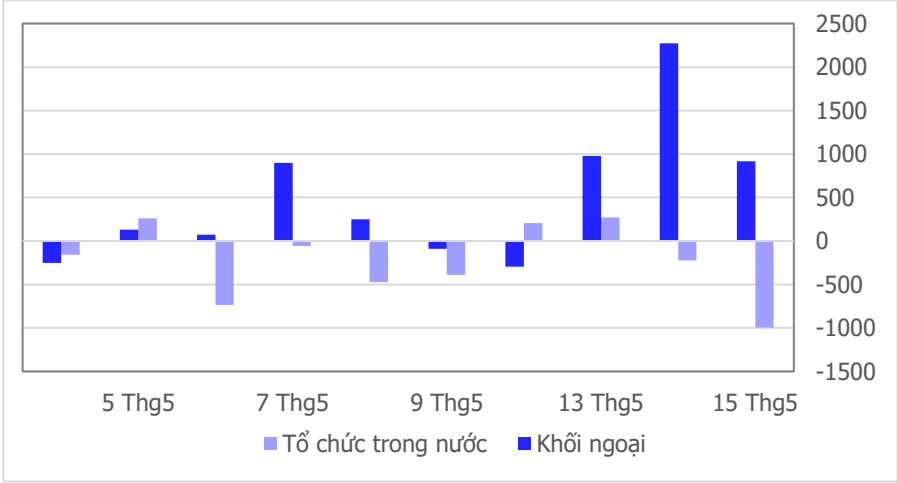
Quan điểm thị trường

- VN-Index có phiên tăng điểm thứ 4 liên tiếp, song biên độ tăng điểm đã chậm lại so 4 phiên trước đó. Thanh khoản phiên hôm nay gia tăng mạnh, cao nhất trong 4 phiên với khối lượng khớp lệnh vượt mức bình quân 20 phiên (+26.7%). VN-Index cũng đã test mốc 1,316 điểm - khoảng Gap cuối cùng của đợt giảm mạnh trong tháng 4 khi thông tin thuế đối ứng được công bố. Phiên tăng hôm nay đã có những tín hiệu chững lại và khả năng cao sẽ xuất hiện áp lực điều chỉnh trong các phiên tới. Dù dấu hiệu điều chỉnh là chưa xác nhận nhưng đây là thời điểm chúng ta cần thận trọng hơn và tiếp tục căn bán thực hiện hóa lợi nhuận, đưa tỷ trọng cổ phiếu về ngưỡng 20-25% tổng tài sản. Ở chiều hướng mua mới, chúng tôi kỳ vọng VN-Index sẽ có nhịp chỉnh về vùng hỗ trợ 1,250 điểm, nên chúng ta cần kiên nhẫn chờ đợi mốc hỗ trợ để có vị thế mua an toàn.

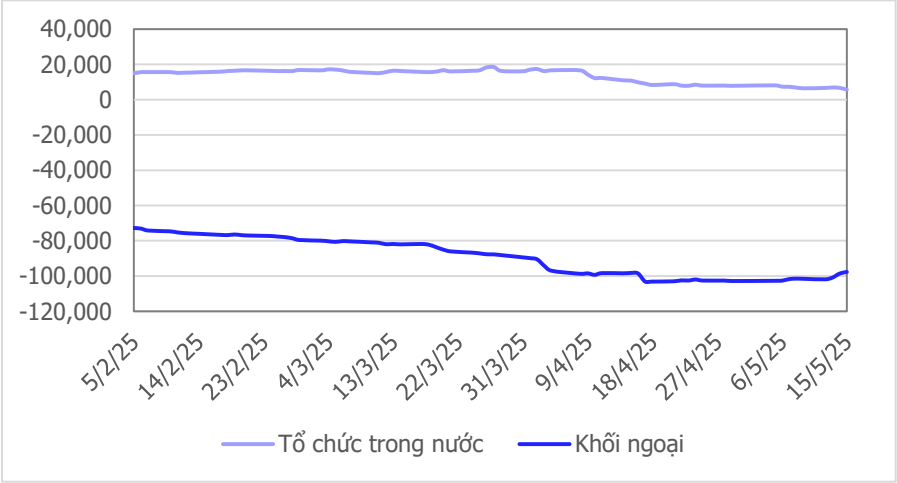
VN-INDEX



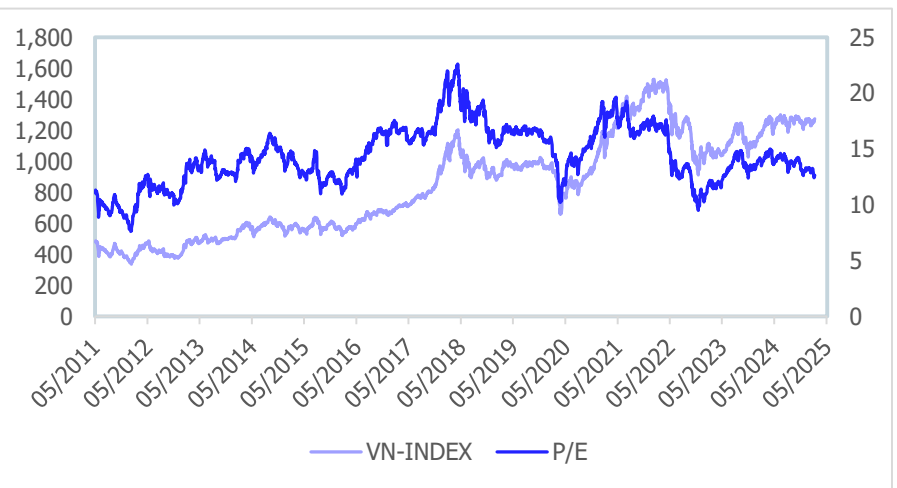
Giao dịch tổ chức trong nước và khối ngoại 10 phiên (tỉ)



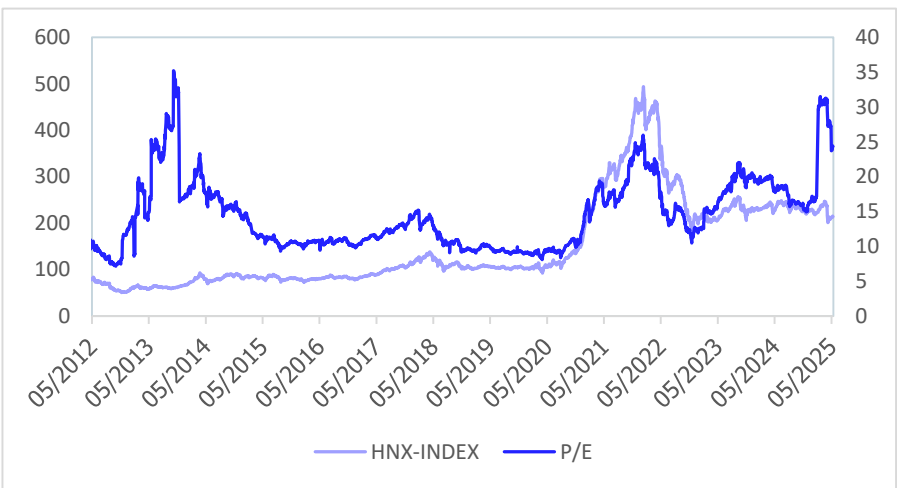
Lũy kế tổ chức trong nước và khối ngoại 3 tháng gần đây (tỉ)



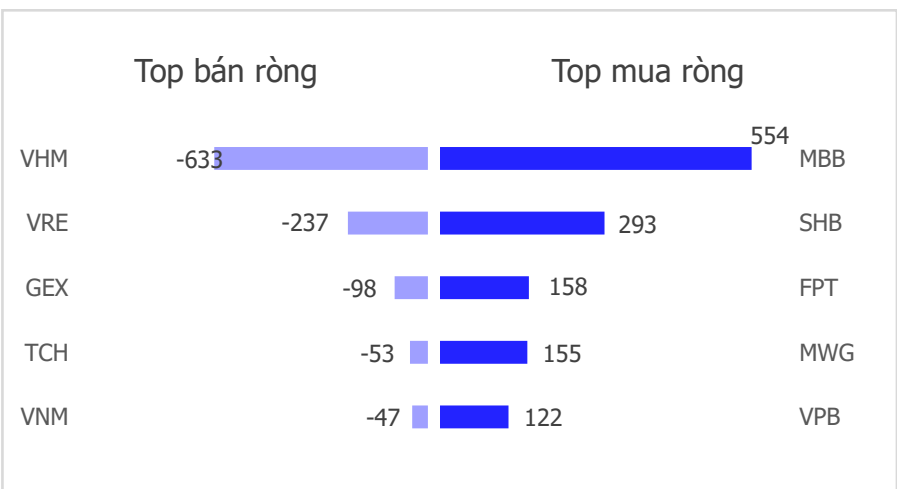
VN Index - PE lịch sử



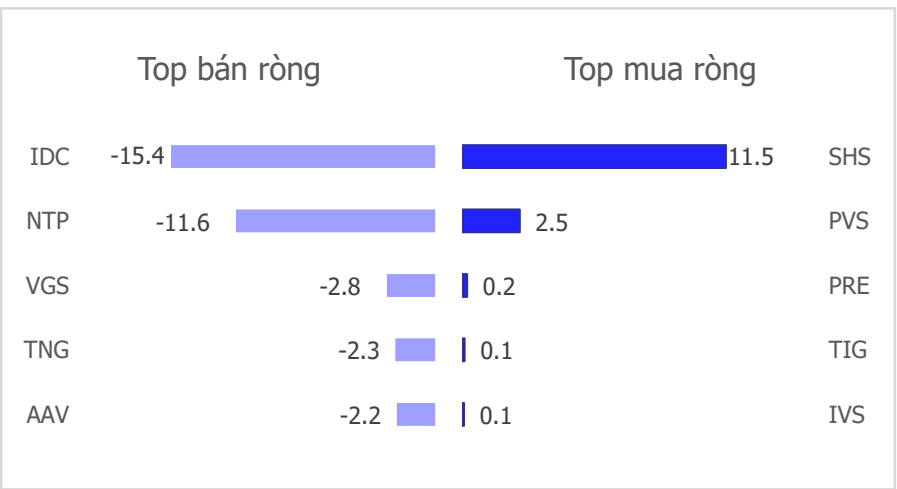
HNX Index - PE lịch sử



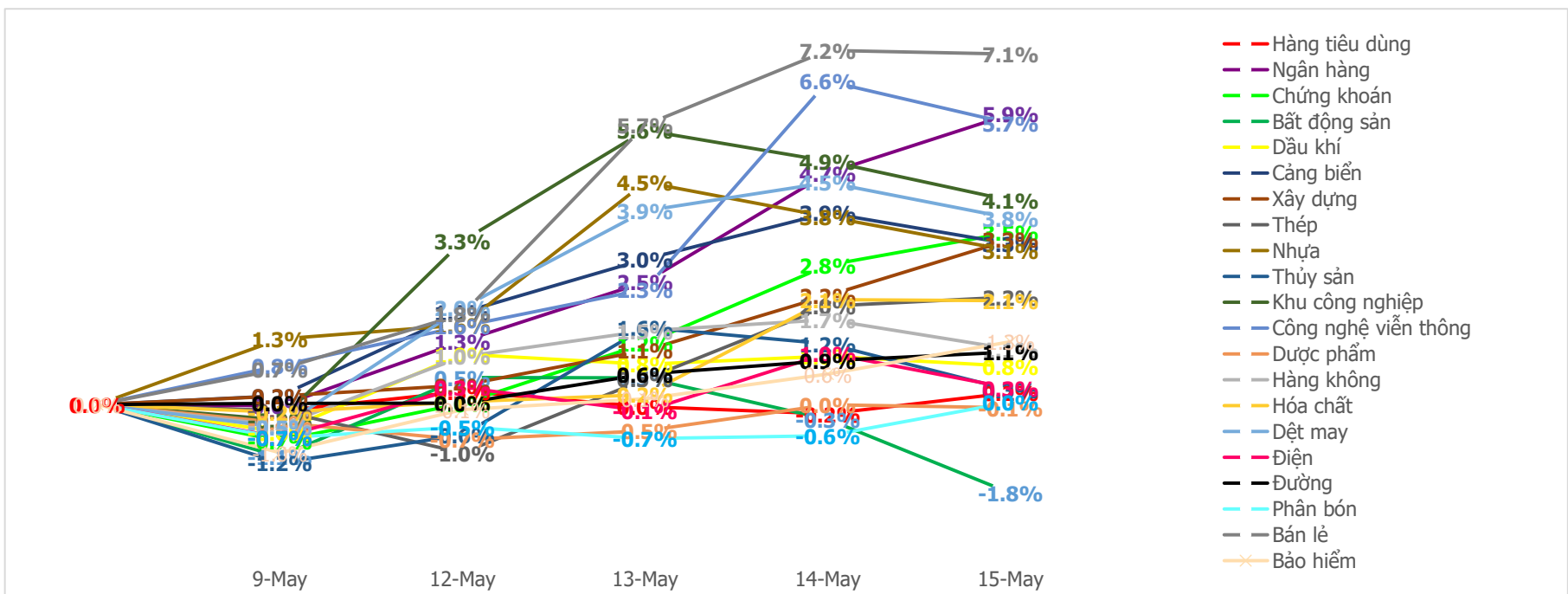
Mua bán ròng khối ngoại HSX phiên gần nhất (tỉ)



Mua bán ròng khối ngoại HNX phiên gần nhất (tỉ)



Diễn biến giao dịch theo nhóm ngành lũy kế 5 phiên gần nhất



LIÊN HỆ TRUNG TÂM NGHIÊN CỨU CSI

Email: csi.research@vncsi.com

Tel: (+84) 24 3926 0099 (109)

Người thực hiện: Lê Đỗ Tuấn Minh

Chuyên viên Phân tích Kinh tế Vĩ mô và Thị trường Chứng khoán

Email: minhltdt@vncsi.com.vn

Hệ Thống Khuyến Nghị: Hệ thống khuyến nghị của CTCP Chứng khoán Kiến Thiết Việt Nam (CSI) được xây dựng dựa trên mức chênh lệch của giá mục tiêu 12 tháng và giá cổ phiếu trên thị trường tại thời điểm đánh giá.

Xếp hạng	Khi (giá mục tiêu – giá hiện tại)/giá hiện tại
MUA	$\geq 20\%$
KHẢ QUAN	Từ 10% đến 20%
PHÙ HỢP THỊ TRƯỜNG	Từ -10% đến +10%
KÉM KHẢ QUAN	Từ -10% đến -20%
BÁN	$\leq -20\%$

Tuyên bố miễn trách nhiệm: Bản quyền thuộc về Công ty Cổ phần Chứng khoán Kiến Thiết Việt Nam (CSI), những thông tin sử dụng trong báo cáo được thu thập từ những nguồn đáng tin cậy và CSI không chịu trách nhiệm về tính chính xác của chúng. Các nhận định trong bản báo cáo này dựa trên cơ sở phân tích chi tiết và cẩn thận, theo đánh giá chủ quan của chúng tôi, là hợp lý trong thời điểm đưa ra báo cáo, các nhận định trong báo cáo này có thể thay đổi bất kỳ lúc nào mà không báo trước. Báo cáo này không nên được diễn giải như một đề nghị mua hay bán bất cứ một cổ phiếu nào. CSI sẽ không chịu trách nhiệm đối với tất cả hay bất kỳ thiệt hại nào hoặc sự kiện bị coi là thiệt hại đối với việc sử dụng toàn bộ thông tin hoặc ý kiến của báo cáo này. Báo cáo này không được phép sao chép, tái bản bởi bất kỳ cá nhân hoặc tổ chức nào khi chưa được phép của CSI.

TRỤ SỞ CHÍNH: Tầng 11, Tòa nhà TNR, 54A Nguyễn Chí Thanh, Phường Láng Thượng, Quận Đống Đa, Hà Nội

CHI NHÁNH: Tầng 20, Tòa nhà TNR, 180 - 192 Nguyễn Công Trứ, Phường Nguyễn Thái Bình, Quận 1, Hồ Chí Minh

Liên hệ: + 84 24 3926 0099 | **Website:** <https://www.vncsi.com.vn>