

NGÀY 16/05/2025

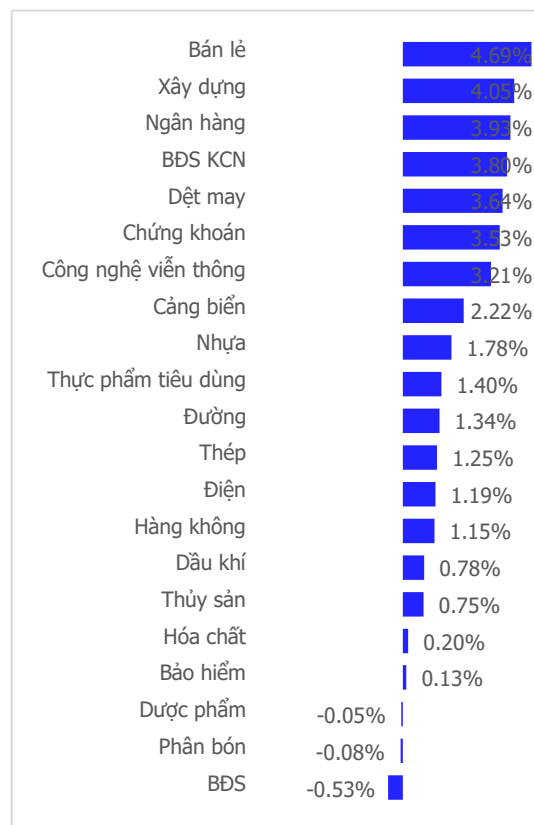
CỔ PHIẾU VUA TRỞ LẠI, VN-INDEX DUY TRÌ XUNG LỰC TĂNG

Tổng quan	Giá trị	Thay đổi
Vn-Index	1,301.39	-0.90%
KLGD (triệu CP)	907.11	-18.88%
Giá trị (tỉ)	20,786.64	-19.82%
HNXIndex	218.69	-0.27%
KLGD (triệu CP)	81.21	-11.64%
Giá trị (tỉ)	1,145.60	-16.56%

Khối ngoại	HSX	HNX
Mua (tỉ)	2,153.45	26.06
Bán (tỉ)	3,107.61	35.05
GT ròng (tỉ)	-954	-9

Nguồn: Fiin, CSI tổng hợp

Thay đổi giá trong tuần



Điểm nhấn giao dịch

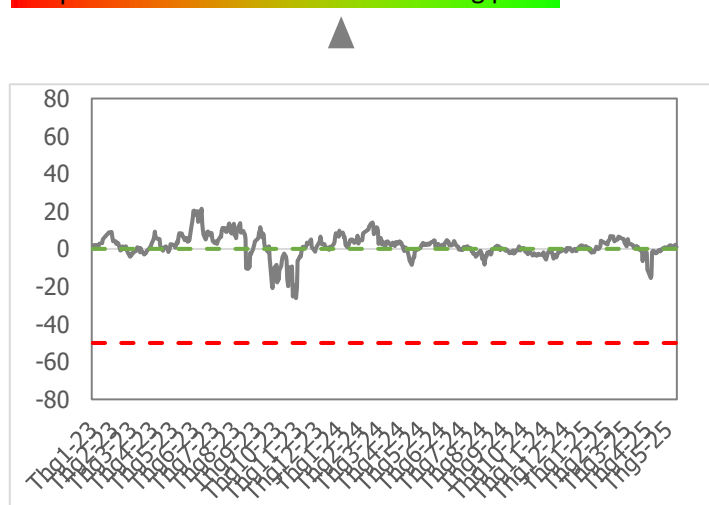
- VN-Index khởi đầu tuần mới tràn đầy năng lượng, đánh dấu sự trở lại của nhóm 'cổ phiếu vua' khi luân phiên dẫn dắt thị trường sau giai đoạn bị dòng tiền 'lấn lướt'. Xung lực tăng điểm được duy trì trong suốt 04 phiên giao dịch liên tiếp kể từ đầu tuần và kéo chỉ số lấp gap giảm ở vùng 1,315 điểm được tạo ra tại thời điểm thông tin về thuế đối ứng 46% mà Mỹ áp lên Việt Nam được công bố. Mức tăng điểm của chỉ số cũng được đóng góp không nhỏ bởi 4 phiên liên tiếp tăng điểm mạnh mẽ của VPL (công ty con của VIC) khi lần đầu niêm yết. Phiên giao dịch cuối tuần là phiên duy nhất thị trường đóng cửa giảm điểm trong suốt tuần giao dịch khi hầu hết các mã cổ phiếu ngành ngân hàng chịu áp lực điều chỉnh và sắc xanh chỉ ghi nhận ở một số mã cổ phiếu vốn hóa vừa và nhỏ. Mặc dù không đóng cửa cao nhất tuần, tuy nhiên điểm số cải thiện đáng kể cùng với thanh khoản khớp lệnh cao hơn 31.9% so với mức bình quân 20 tuần cho thấy tâm lý giao dịch được 'cởi trói' và có phần hưng phấn của nhà đầu tư. Chúng tôi cho rằng, không ngoại trừ khả năng thị trường sẽ có giai đoạn nghỉ chân, điều chỉnh và tích lũy để củng cố, hình thành xu hướng tiếp theo. Đóng cửa tuần giao dịch 12/05 - 16/05, chỉ số VN-Index đóng cửa ở mức 1,301.39 điểm, tăng 34.09 điểm (+2.69%).
- Thanh khoản khớp lệnh tuần này cải thiện đáng kể, tăng 31.1% so với tuần trước và cao hơn 31.9% so với bình quân 20 tuần. Lũy kế cả tuần giao dịch, thanh khoản bình quân trên sàn HSX đạt 992 triệu cổ phiếu (+33.32%), tương đương giá trị giao dịch đạt 23,934 tỷ đồng (+39.2%).
- Độ mở thị trường sắc xanh áp đảo với 18/21 nhóm ngành tăng giá. Bán lẻ (+4.69%), Xây dựng (+4.05%) và Ngân hàng (+3.93%) là ba nhóm ngành tăng điểm mạnh nhất trong tuần. Ở chiều ngược lại, ba nhóm duy nhất đi ngược thị trường là Bất động sản (-0.53%), Phân bón (-0.08%) và Dược phẩm (-0.05%).
- Khối ngoại mua ròng mạnh mẽ trong tuần qua +2,921 tỷ đồng. Trong đó, ghi nhận mua ròng nhiều nhất ở các mã cổ phiếu: MBB +1,087 tỷ đồng, MWG +893 tỷ đồng và FPT +863 tỷ đồng. Ở chiều ngược lại, ba mã cổ phiếu bị hạ tỷ trọng nhiều nhất là: VHM -1,080 tỷ đồng, VCB -849 tỷ đồng và VRE -384 tỷ đồng.

Quan điểm thị trường

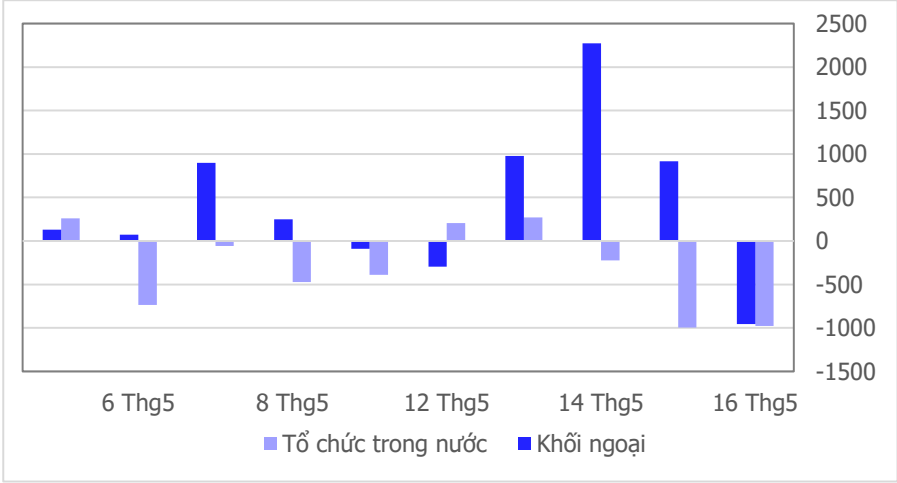
- VN-Index đã quay đầu điều chỉnh sau 4 phiên tăng điểm trước đó. Thanh khoản phiên hôm nay sụt giảm so với phiên trước nhưng vẫn ở mức cao khi khối lượng khớp lệnh tương đương mức trung bình 20 phiên. Phiên giảm cuối tuần hôm nay không quá bất ngờ khi đà tăng đã có tín hiệu chững lại trong phiên trước, cộng với việc mốc 1,316 điểm - khoảng Gap cuối cùng của đợt giảm mạnh trong tháng 4 khi thông tin thuế đối ứng công bố được VN-Index test thành công thì áp lực chốt lời gia tăng đã được dự báo trước.
- Về xu hướng, VN-Index vẫn đang trong xu hướng hồi phục với tuần tăng điểm thứ 2 liên tiếp. Tuy vậy ở thời điểm hiện tại việc phục hồi từ mốc đáy 1,075 điểm trong tháng 4 đang đối diện với áp lực chốt lời gia tăng mạnh (VN-Index đã phục hồi +21%) nên xác suất cao VN-Index cần thêm thời gian tích lũy hoặc điều chỉnh để tìm điểm cân bằng trước khi quay lại xu hướng tăng. Vì vậy sau khi chốt lời, hạ tỷ trọng cổ phiếu xuống (20-25%) thì tạm thời chúng tôi ưu tiên vị thế quan sát, đồng thời kỳ vọng VN-Index sẽ có nhịp chỉnh về vùng hỗ trợ mạnh 1,250 điểm, tại mốc này chúng ta có thể quay trở lại vị thế mua.

Tâm lý thị trường

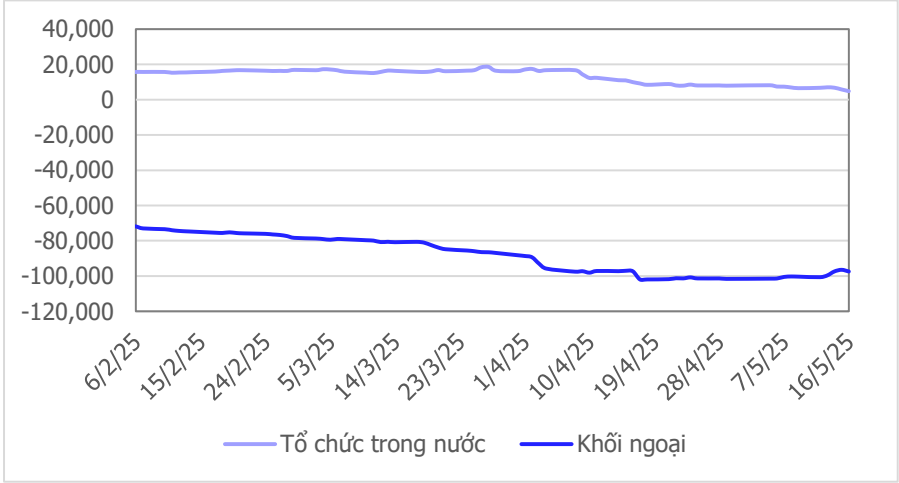
Bí quan **Hưng phấn**



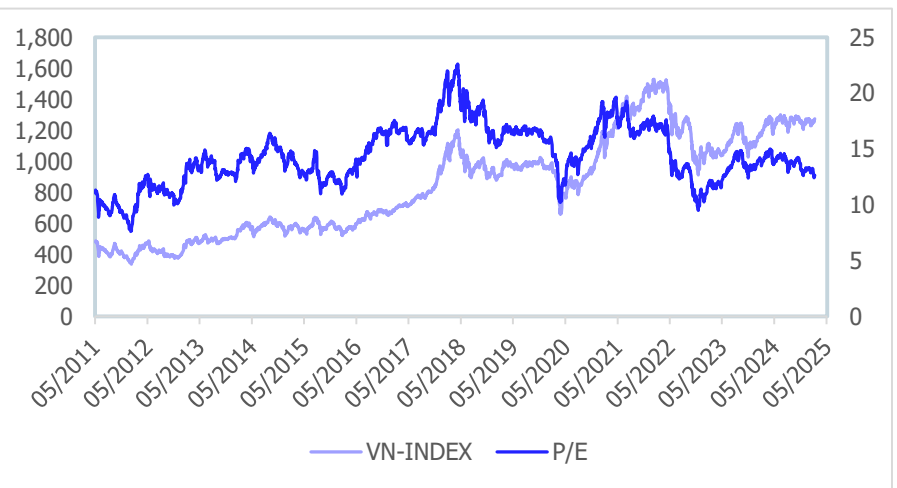
Giao dịch tổ chức trong nước và khối ngoại 10 phiên (tỉ)



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



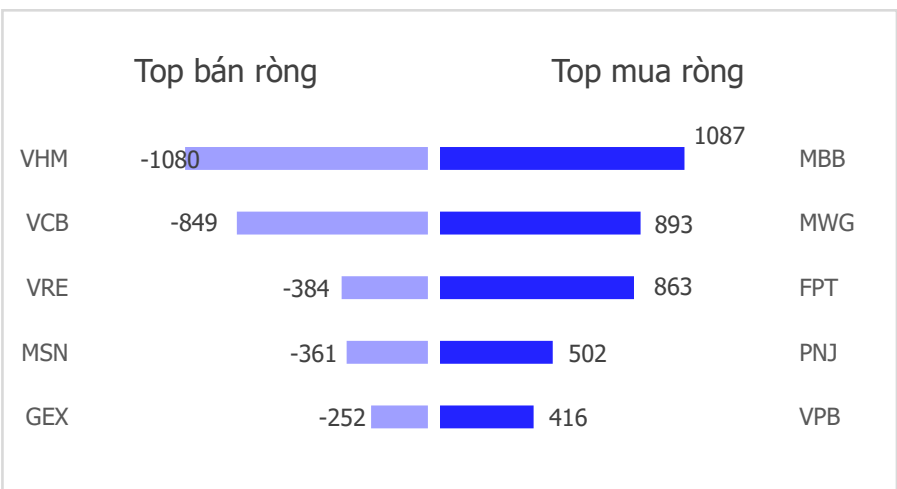
VN Index - PE lịch sử



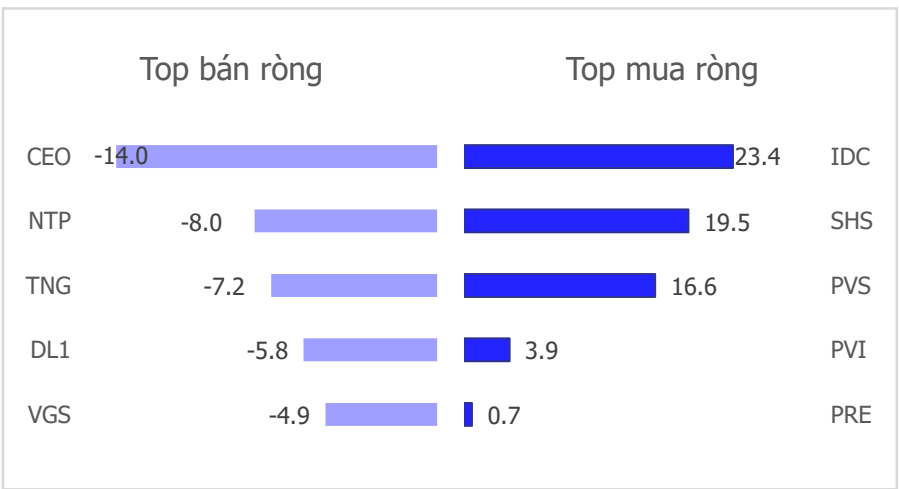
HNX Index - PE lịch sử



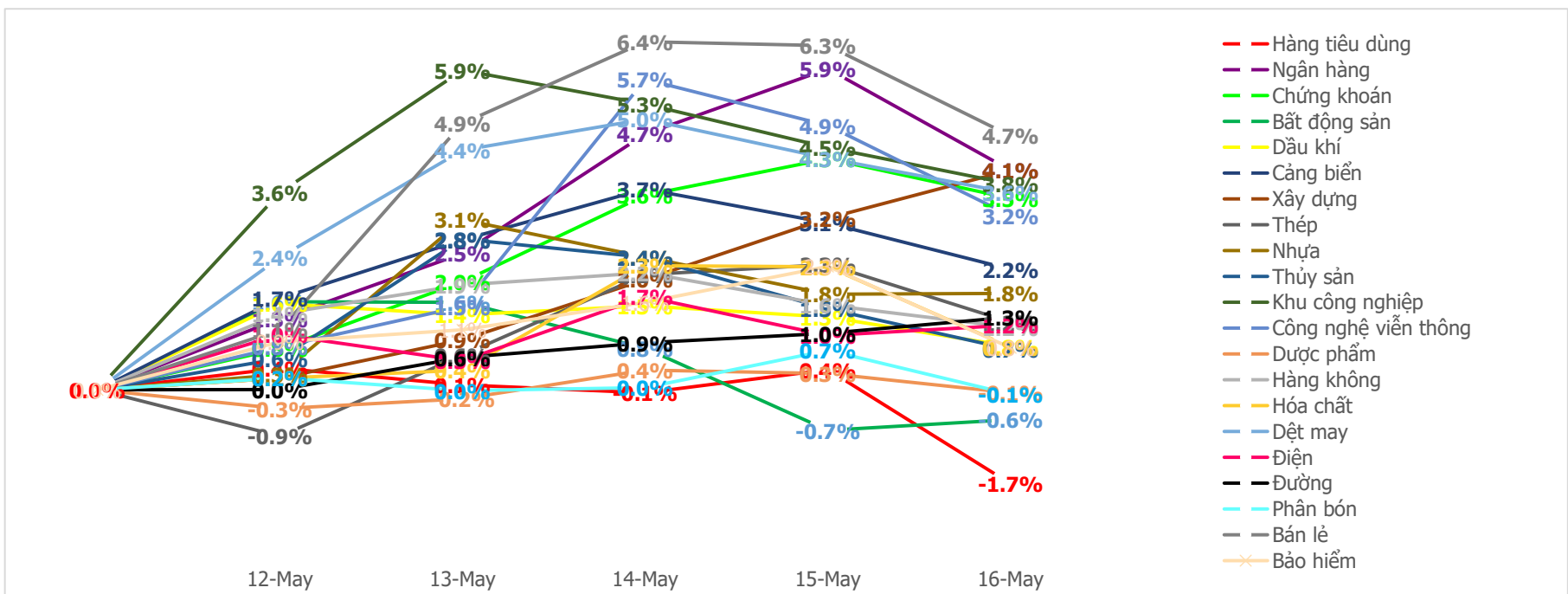
Mua bán ròng khối ngoại HSX 5 phiên gần nhất (tỉ)



Mua bán ròng khối ngoại HNX 5 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>