

NGÀY 22/05/2025

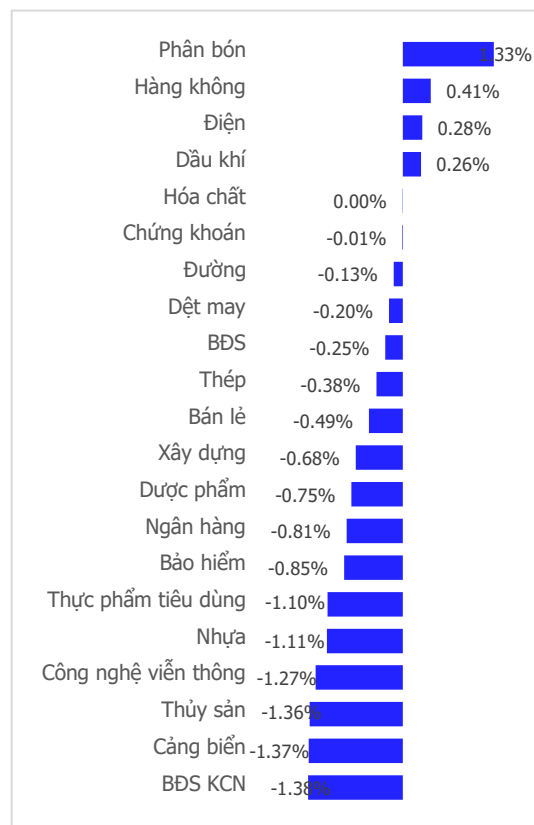
CẢN CỨNG 1,330 VÀ NHỮNG LẦN CHỈNH PHỤC KHÔNG THÀNH

Tổng quan	Giá trị	Thay đổi
Vn-Index	1,313.84	-0.70%
KLGD (triệu CP)	1,158.57	7.63%
Giá trị (tỉ)	26,433.29	3.32%
HNXIndex	216.79	-0.31%
KLGD (triệu CP)	92.36	29.60%
Giá trị (tỉ)	1,473.12	35.73%

Khối ngoại	HSX	HNX
Mua (tỉ)	2,756.95	26.65
Bán (tỉ)	2,644.11	77.98
GT ròng (tỉ)	113	-51

Nguồn: Fiin, CSI tổng hợp

Thay đổi giá trong phiên



Điểm nhấn giao dịch

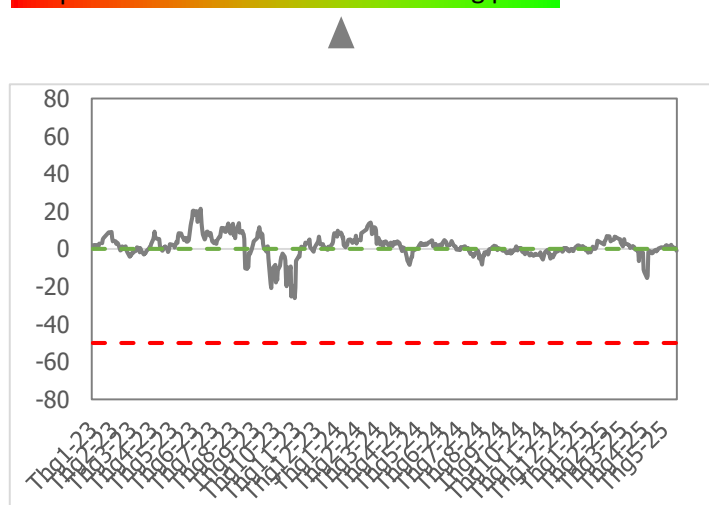
- Xung lực tăng yếu dần trong phiên chiều và sau những lần điều chỉnh, nhịp nảy của chỉ số chỉ lấy lại được phân nửa số điểm đã giảm. Rồi chỉ trong vòng 15 phút cuối phiên, lượng cung bất ngờ xuất hiện đẩy thị trường rơi tự do 13 điểm bởi sự suy yếu tới từ các nhân tố đã 'làm mưa làm gió' trong phiên sáng như bộ đôi VIC và VHM. Hầu hết các mã trên thị trường đều chịu áp lực điều chỉnh khi thiếu mất yếu tố dẫn dắt từ các cổ phiếu nhóm trụ. Một số mã trong nhóm vốn hóa vừa và nhỏ như HVN và EIB bật tăng trong phiên chiều, tuy nhiên cũng không thể giữ 'hòn đá tảng' VN-Index ở lại mức giá xanh dưới sức ép điều chỉnh chung của thị trường. Những yếu tố tiêu cực bắt đầu bủa vây với việc chỉ số quay đầu giảm mạnh, số mã giảm áp đảo số mã tăng và thanh khoản khớp lệnh ở mức tương đối lớn, tăng +12.9% so với phiên giao dịch trước. Chúng tôi cho rằng, nhịp điều chỉnh hôm nay của thị trường là cần thiết khi mức độ hưng phấn của thị trường hiện tương đối cao. Nhà đầu tư nên tiếp tục quan sát theo dõi thị trường và chờ đợi nhịp điều chỉnh của VN-Index về ngưỡng hỗ trợ 1,250 điểm để có vị thế giải ngân an toàn. Phiên giao dịch ngày 22/05/2025, VN-Index đóng cửa ở mức 1,313.84 điểm, giảm 9.21 điểm (-0.7%).
- Thanh khoản khớp lệnh cải thiện +12.9% so với phiên giao dịch trước đó và cao hơn +32.8% so với mức bình quân 20 phiên. Lũy kế đến cuối phiên giao dịch, thanh khoản trên sàn HSX đạt 1,159 triệu cổ phiếu (+7.63%), tương đương giá trị đạt 26,433 tỷ đồng (+3.32%).
- Độ mở thị trường nghiêng hẳn về sắc đỏ với 17 nhóm ngành giảm điểm, áp đảo so với chỉ 4 nhóm ngành tăng điểm. Bất động sản Khu công nghiệp (-1.38%), Cảng biển (-1.37%) và Thủy sản (-1.36%) là ba nhóm ngành chịu áp lực điều chỉnh mạnh nhất. Ở chiều ngược lại, Phân bón (+1.33%), Hàng không (+0.41%) và Điện (+0.28%) là ba nhóm ngành xanh điểm mạnh nhất.
- Đi ngược thị trường, khối ngoại tranh thủ mua ròng trong nhịp giảm với giá trị mua ròng tại thời điểm kết phiên đạt +113 tỷ đồng. VIX +148 tỷ đồng, MWG +134 tỷ đồng và VHM +112 tỷ đồng là ba mã được gom nhiều nhất. Ở chiều ngược lại, FPT -131 tỷ đồng, VPB -95 tỷ đồng và VRE -71 tỷ đồng là ba mã bị bán ròng mạnh nhất.

Quan điểm thị trường

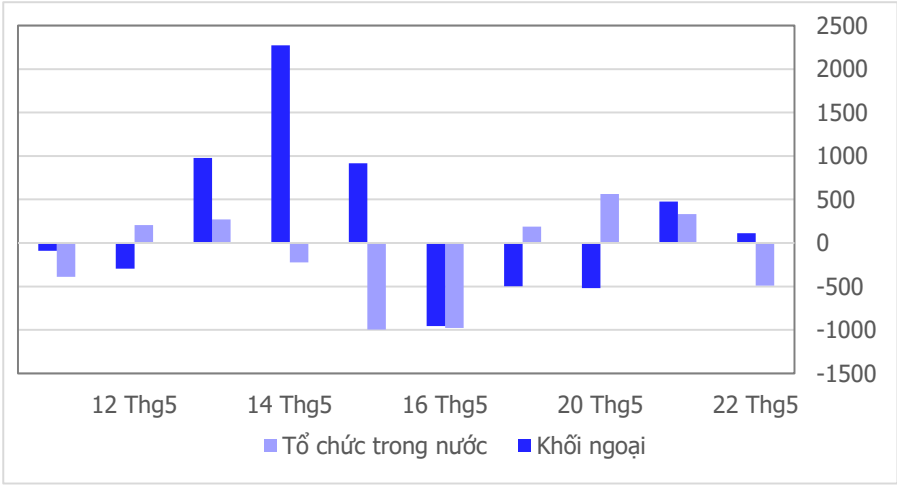
- Không còn sự hỗ trợ tăng mạnh của nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn như mấy phiên trước, VN-Index nhanh chóng quay đầu đảo chiều giảm điểm sau 2 phiên phục hồi tăng điểm trước đó. Sắc đỏ nhanh chóng áp đảo và càng giao dịch có phần càng gia tăng khiến VN-Index đóng cửa giảm điểm khá. Điểm đáng chú ý trong phiên hôm nay là thanh khoản tăng cao, khối lượng khớp lệnh cao nhất trong khoảng một tháng trở lại đây và vượt mức bình quân 20 phiên (+32.8%). Đóng cửa ở mức thấp nhất phiên, đi kèm với khối lượng tăng cao và VN-Index đang ở mức tiệm cận của vùng đỉnh trong 2025 nên đây là tín hiệu cảnh báo cho thấy đà tăng đang chững lại. Khả năng cao trong các phiên tới áp lực bán sẽ tiếp tục chiếm ưu thế và chúng tôi kỳ vọng VN-Index sẽ có nhịp chỉnh về vùng hỗ trợ mạnh quanh mốc 1,250 điểm. Vì vậy chúng tôi tiếp tục ưu tiên vị thế quan sát, kiên nhẫn chờ đợi thị trường về vùng hỗ trợ để quay lại vị thế mua ròng.

Tâm lý thị trường

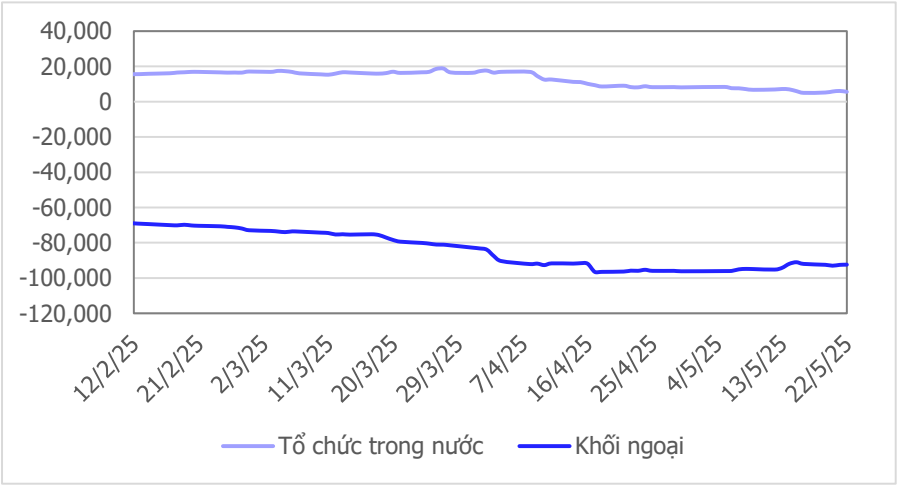
Bí quan Hưng phấn



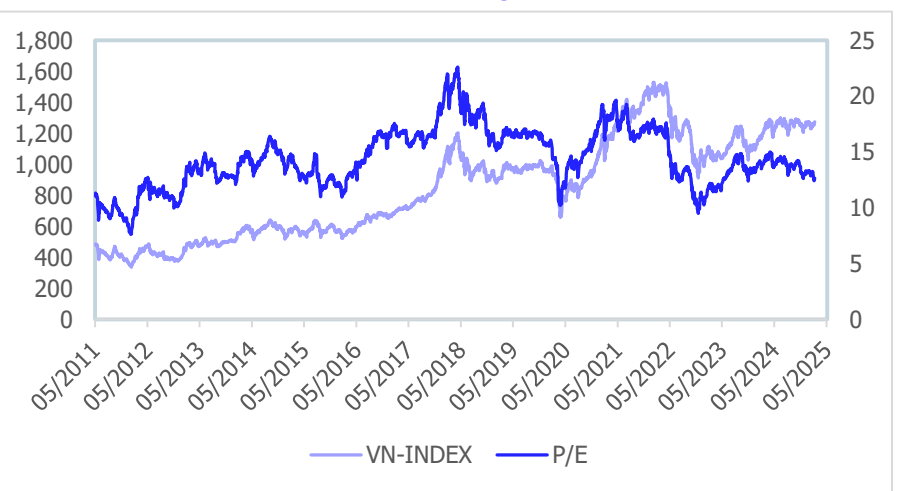
Giao dịch tổ chức trong nước và khối ngoại 10 phiên (tỉ)



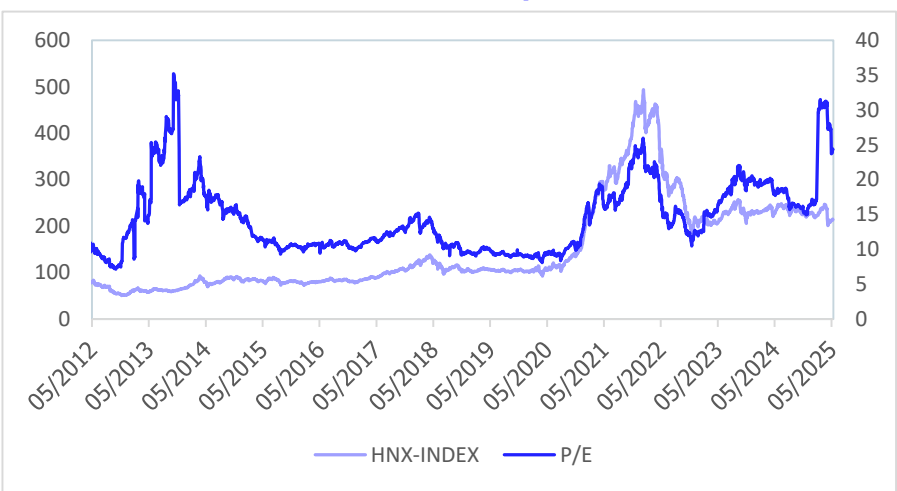
Lũy kế tổ chức trong nước và khối ngoại 3 tháng gần đây (tỉ)



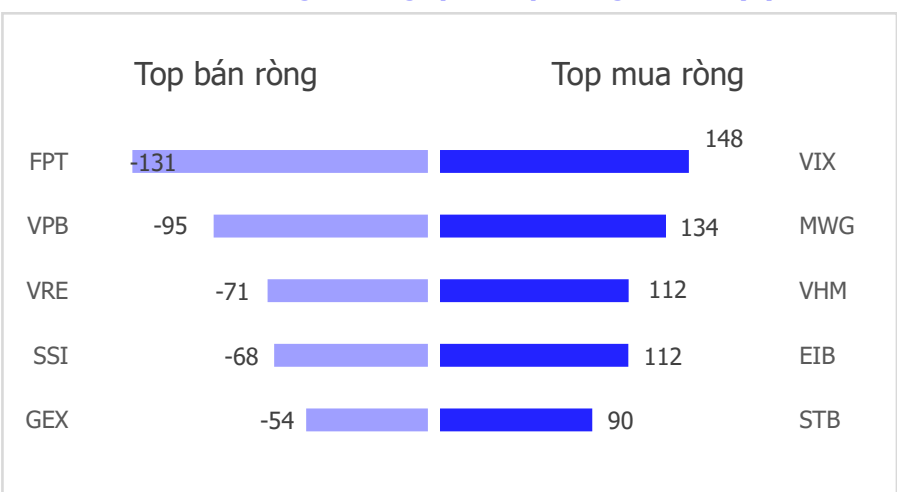
VN Index - PE lịch sử



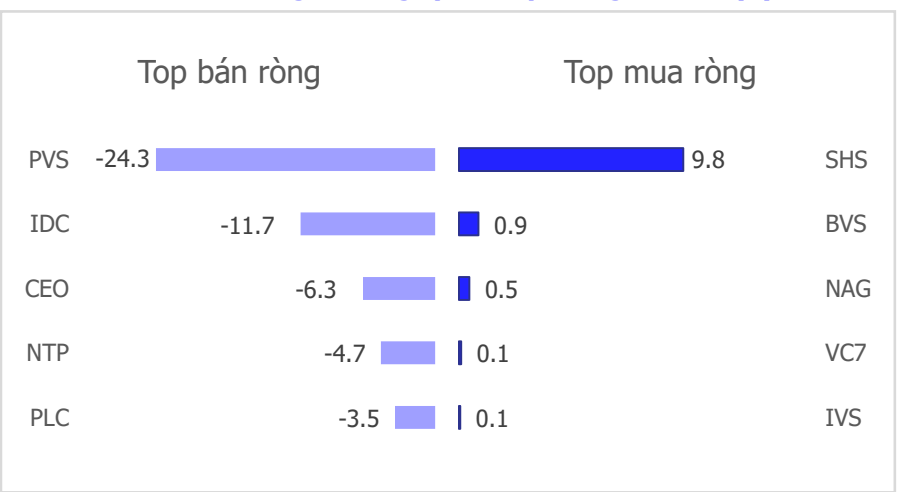
HNX Index - PE lịch sử



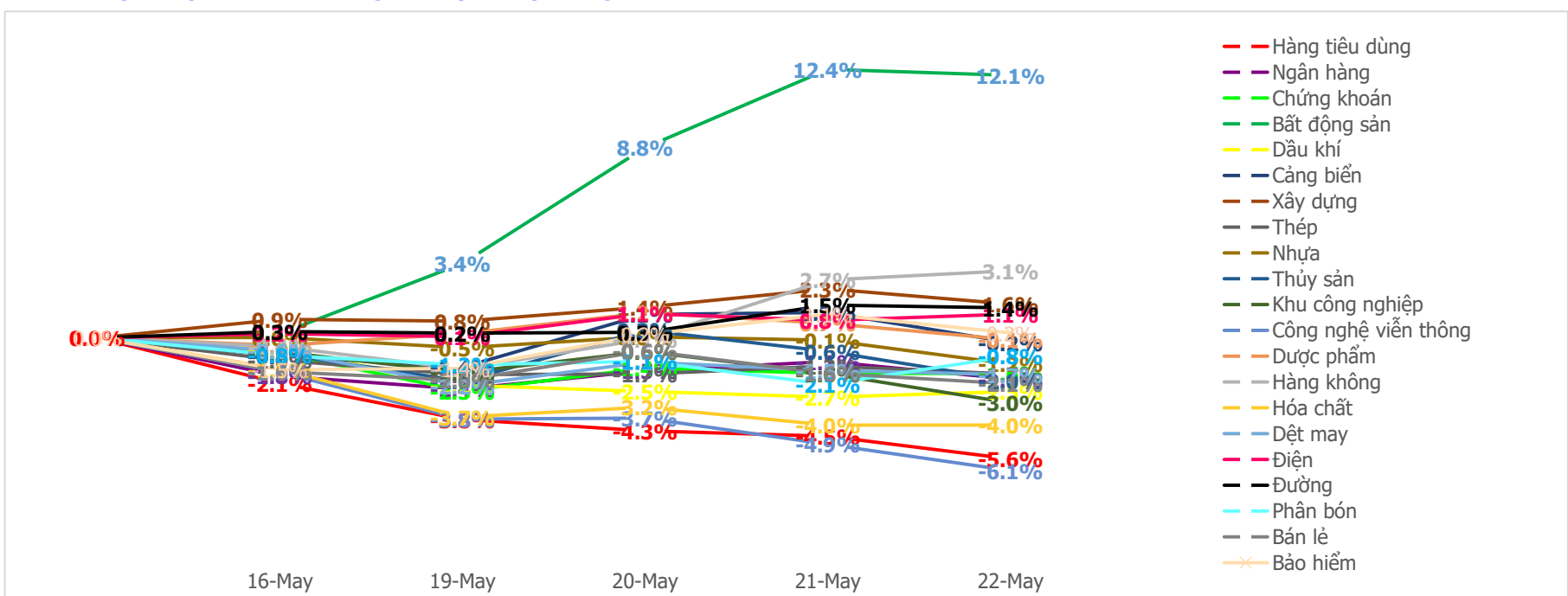
Mua bán ròng khối ngoại HSX phiên gần nhất (tỉ)



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>