

NGÀY 23/05/2025

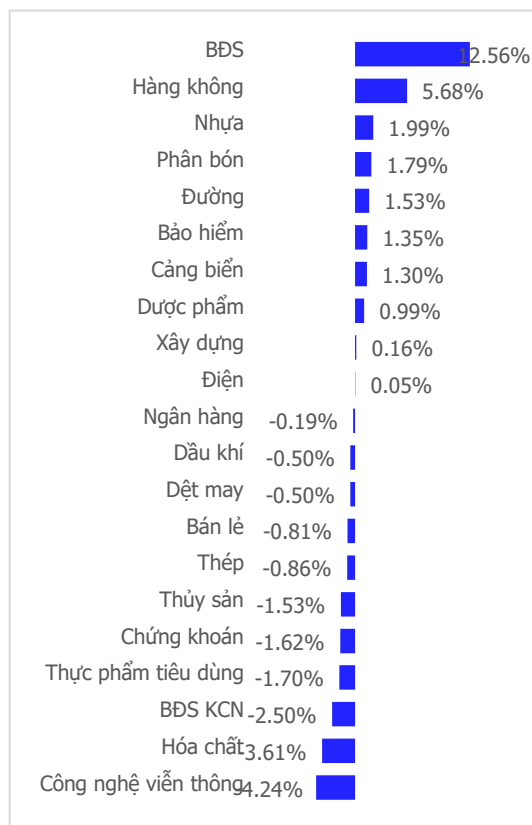
THIẾU VẮNG SỰ ĐỒNG THUẬN, VN-INDEX LỖ HẸN 1,330 ĐIỂM

Tổng quan	Giá trị	Thay đổi
Vn-Index	1,314.46	0.05%
KLGD (triệu CP)	718.99	-37.97%
Giá trị (tỉ)	16,921.03	-36.03%
HNXIndex	216.32	-0.22%
KLGD (triệu CP)	57.26	-38.10%
Giá trị (tỉ)	971.71	-34.40%

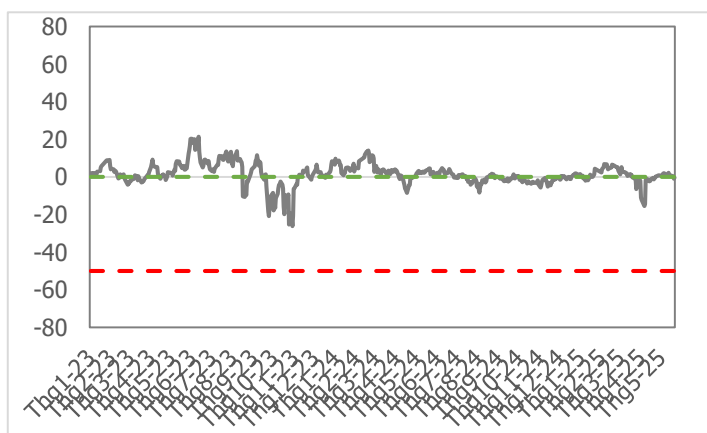
Khối ngoại	HSX	HNX
Mua (tỉ)	1,869.65	16.84
Bán (tỉ)	2,004.18	64.54
GT ròng (tỉ)	-135	-48

Nguồn: Fiin, CSI tổng hợp

Thay đổi giá trong tuần



Tâm lý thị trường



Điểm nhấn giao dịch

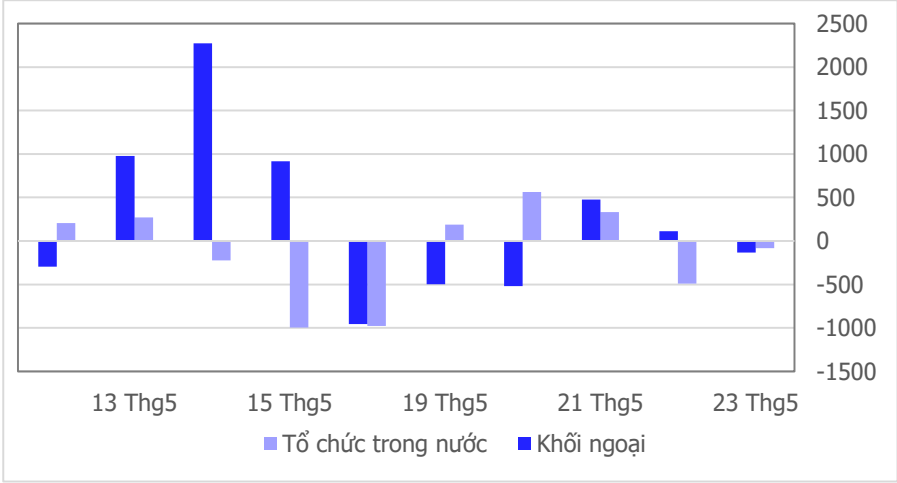
- VN-Index khởi đầu tuần mới ảm đạm với dư âm giảm điểm kéo dài từ phiên giao dịch cuối tuần trước. Tuy nhiên, sự bứt phá của bộ đôi họ Vingroup (VIC và VHM) cùng sự luân phiên tăng điểm của một số nhóm ngành riêng lẻ đã giúp thị trường lấy lại sự tích cực trong hai phiên giao dịch tiếp theo và chạm trở lại vùng giá 1,330 điểm - vùng cân bằng của thị trường trước khi thông tin về thuế đối ứng được công bố. Niềm vui ngắn chẳng tày gang, thị trường khi chưa thể khẳng định sức mạnh bằng việc duy trì mức giá cao nhất tuần thì lượng cung xuất hiện bất ngờ, kéo chỉ số rơi tự do 18 điểm chỉ trong buổi chiều của phiên giao dịch thứ tư trong tuần. Phiên giao dịch cuối cùng chứng kiến sự giằng co biên độ hẹp quanh vùng giá 1,315 điểm với thanh khoản thấp của thị trường khi không còn sự áp đảo tới từ cả phe mua và phe bán. Mặc dù không thể đóng cửa cao nhất tuần, song điểm số tiếp tục cải thiện tích cực cùng với việc thanh khoản khớp lệnh có yếu tố tương đương so với tuần trước và cao hơn 25.9% so với mức bình quân 20 tuần cho thấy tâm lý giao dịch tiếp tục duy trì sự hưng phấn nhất định. Chúng tôi cho rằng, trong trường hợp các cổ phiếu bluechip không còn dư địa gồng gánh thị trường, nhiều khả năng VN-Index sẽ có nhịp điều chỉnh và tích lũy để hình thành xu hướng tiếp theo. Đóng cửa tuần giao dịch 19/05 - 23/05, chỉ số VN-Index ở mức 1,314.46 điểm, tăng 13.07 điểm (+1.00%).
- Thanh khoản khớp lệnh bình quân tuần tiếp tục duy trì ở mức cao, tương đương so với tuần trước và cao hơn 25.9% so với mức bình quân 20 tuần. Lũy kế cả tuần giao dịch, thanh khoản bình quân trên sàn HSX đạt 965 triệu cổ phiếu (-2.67%), tương đương giá trị giao dịch đạt 22,919 tỷ đồng (-4.25%).
- Do yếu tố tăng điểm cục bộ từ một số mã cổ phiếu trụ, chỉ số cải thiện tích cực tuy nhiên độ mở thị trường cân bằng với chỉ 10/21 nhóm ngành tăng điểm. Bất động sản (+12.56%), Hàng không (+5.68%) và Nhựa (+1.99%) là ba nhóm ngành tăng điểm mạnh nhất tuần. Ở chiều ngược lại, Công nghệ viễn thông (-4.24%), Hóa chất (-3.61%) và Bất động sản Khu công nghiệp (-2.50%) là ba nhóm ngành chịu áp lực điều chỉnh mạnh nhất.
- Khối ngoại quay trở lại bán ròng trong tuần này, đạt -561 tỷ đồng. Trong đó, tập trung bán ròng ở các mã cổ phiếu như: VHM -1,176 tỷ đồng, FPT -678 tỷ đồng và VRE -252 tỷ đồng. Ở chiều ngược lại, các mã được khối ngoại mua ròng nhiều nhất là: FUEVFVND +571 tỷ đồng, STB +519 tỷ đồng, MBB +294 tỷ đồng.

Quan điểm thị trường

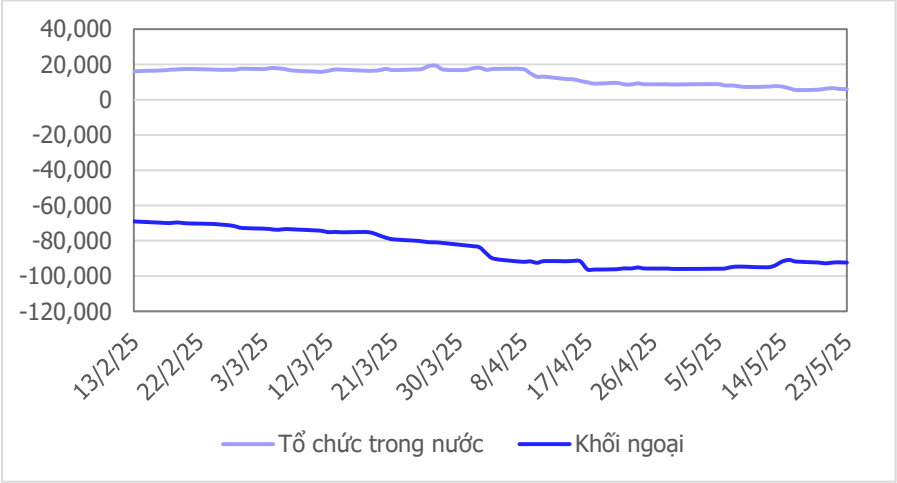
- VN-Index giao dịch khá trầm lắng trong phiên giao dịch cuối tuần hôm nay. Dù đóng cửa trong sắc xanh nhưng biên độ tăng điểm không đáng kể, bên cạnh đó thanh khoản cũng suy giảm rõ rệt. Khối lượng khớp lệnh hôm nay sụt giảm mạnh (-42.8%) so với phiên trước và thấp hơn (-19.23%) so với mức bình quân 20 phiên. Tăng điểm phục hồi có biên độ mỏng với thanh khoản thấp cho thấy động lượng tăng điểm gần không có, lại cộng thêm VN-Index đang ở vùng đỉnh của năm 2025 nên khả năng bứt phá tiếp là khó có thể xảy ra. Sau quá trình tăng dài trước đó, VN-Index đang tiệm cận vùng đỉnh của năm 2025 nên áp lực chốt lời gia tăng là điều khó tránh khỏi. Vì vậy VN-Index muốn tăng điểm tiếp cần thêm thời gian tích lũy để hoặc điều chỉnh về vùng cân bằng để tích trữ thêm động lượng.
- Xét trên biểu đồ tuần, xu hướng tăng điểm của VN-Index vẫn đang áp đảo với 3 tuần tăng liên tiếp. Tuy vậy ở thời điểm hiện tại, chúng ta cần chờ thêm tín hiệu bứt phá mạnh của VN-Index (vượt mức đỉnh 2025 - mốc 1,343 điểm với thanh khoản bùng nổ vượt mức bình quân 20 phiên) để xác nhận xu hướng lớn trước khi quay lại vị thế mua mới. Trong trường hợp VN-Index điều chỉnh, chúng tôi kỳ vọng mốc 1,250 điểm sẽ là ngưỡng hỗ trợ mạnh và an toàn cho vị thế mua ròng mới.



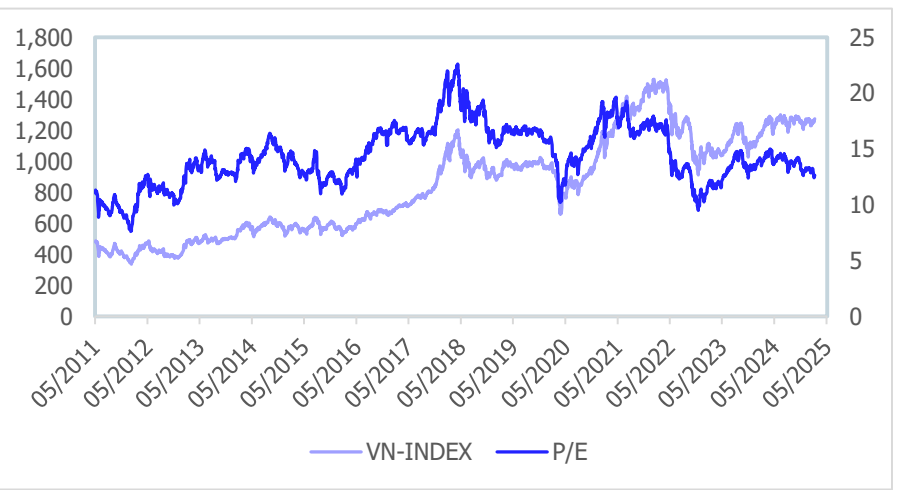
Giao dịch tổ chức trong nước và khối ngoại 10 phiên (tỉ)



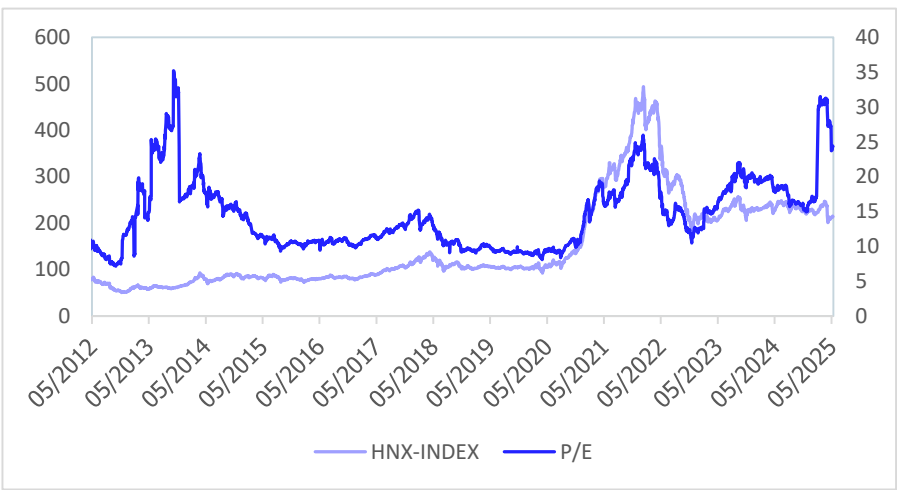
Lũy kế tổ chức trong nước và khối ngoại 3 tháng gần đây (tỉ)



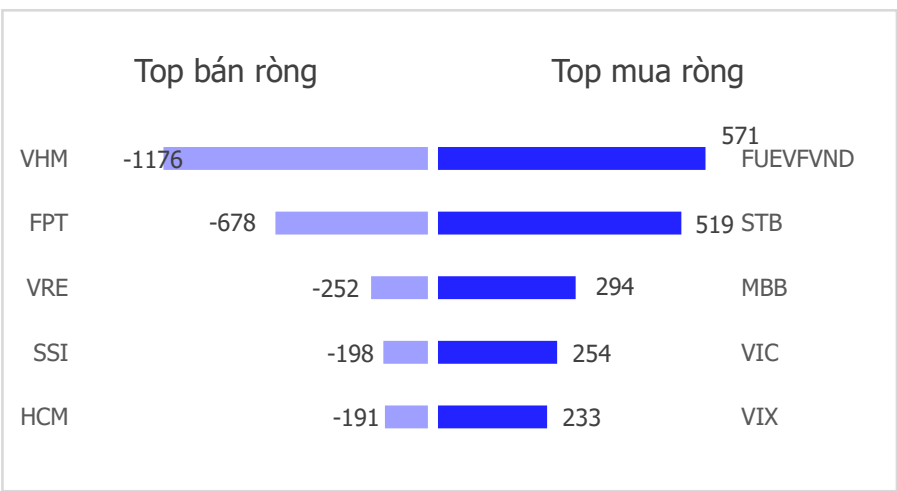
VN Index - PE lịch sử



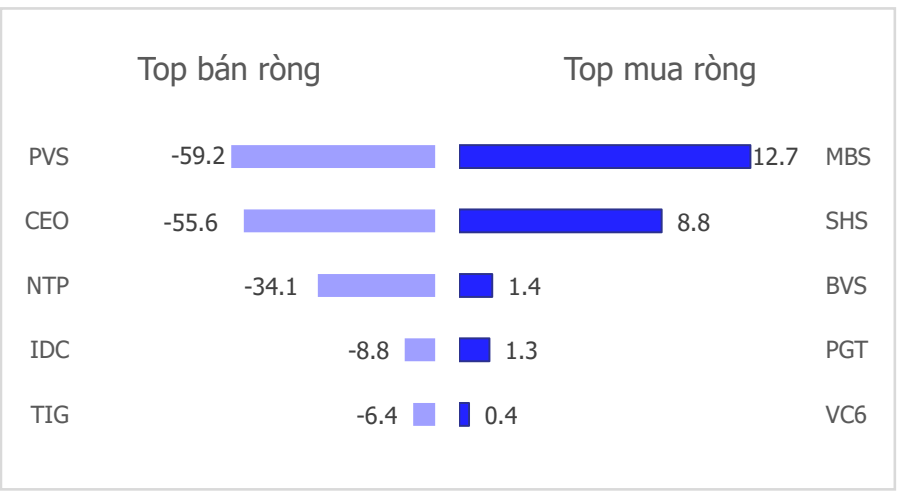
HNX Index - PE lịch sử



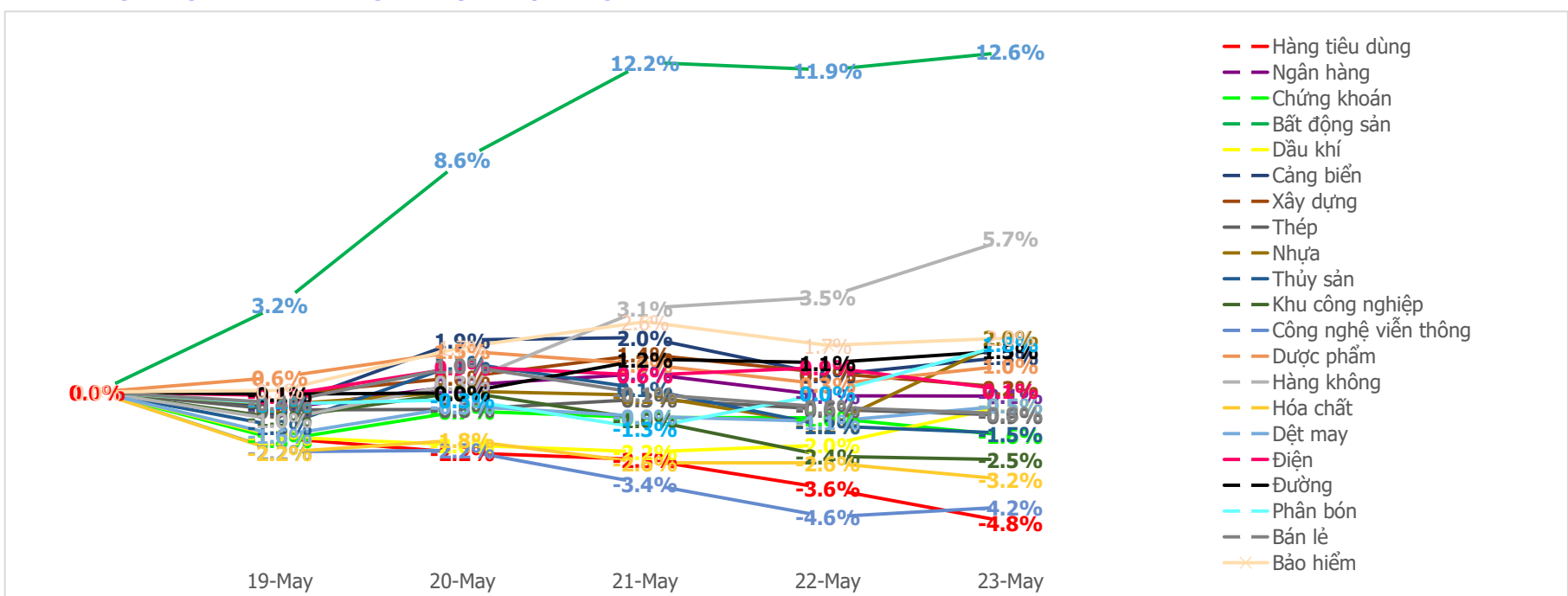
Mua bán ròng khối ngoại HSX 5 phiên gần nhất (tỉ)



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>