

NGÀY 30/05/2025

LUÂN PHIÊN BÙNG NỔ, VN-INDEX TIẾP CẬN VÙNG GIÁ TRƯỚC THUẾ ĐỔI ỨNG

Điểm nhấn giao dịch

Phiên giao dịch đầu tuần mang lại bất ngờ cho nhà đầu tư khi VN-Index rơi tự do 30 điểm chỉ trong vòng 15 phút nhưng ngay sau đó, lực cầu bắt đáy nhập cuộc mạnh mẽ, kéo thị trường tăng hơn 40 điểm tới cuối phiên giao dịch. Ba phiên tiếp theo, sự luân phiên bút phá của các nhóm ngành riêng lẻ giúp giữ giá cho thị trường mặc dù đà tăng có phần bị kìm hãm do áp lực chốt lời xuất hiện khi chỉ số tiếp cận mốc 1,345 điểm. Phiên giao dịch cuối tuần chứng kiến sự điều chỉnh khi lực mua chưa thể chống lại sức tấn công ồ ạt tới từ 'phe gấu'. Mặc dù chưa thể đóng cửa cao nhất tuần, tuy nhiên chỉ số đã có giai đoạn thể hiện xung lực tăng tích cực và tâm lý giao dịch được 'cởi trói' với thanh khoản khớp lệnh có yếu tố cao hơn +28.5% so với bình quân 20 tuần và đóng cửa phiên tuần ở mức cao nhất kể từ tháng 5/2022. Chúng tôi cho rằng, nhịp rung lắc là cơ hội để gia tăng tỷ trọng, đồng thời kỳ vọng thị trường sẽ bút phá thuyết phục khỏi vùng đỉnh 1,345 điểm và hướng đến những cột mốc tiếp theo. Đóng cửa tuần giao dịch 26/05 - 30/05, chỉ số VN-Index ở mức 1,332.60 điểm, tăng 18.14 điểm (+1.38%).

- Thanh khoản khớp lệnh tuần nhỉnh hơn +6.3% so với tuần trước và cao hơn +28.5% so với mức bình quân 20 tuần. Lũy kế cả tuần giao dịch, thanh khoản bình quân tuần trên sàn HSX đạt 1,007 triệu cổ phiếu (+4.27%), tương đương giá trị giao dịch đạt 22,825 tỷ đồng (-0.42%).
- Độ mở thị trường nghiêng về sắc xanh với 12/21 nhóm ngành tăng điểm trong tuần này. Dệt may (+10.33%), Bất động sản (+8.18%) và Thủy sản (+6.65%) là ba nhóm ngành tăng điểm mạnh nhất tuần. Ở chiều ngược lại, Hàng không (-4.26%), Nhựa (-2.62%) và Phân bón (-1.61%) là ba nhóm ngành chịu áp lực điều chỉnh mạnh nhất tuần.
- Khối ngoại tiếp đà bán ròng trong tuần với tổng giá trị đạt -2,706 tỷ đồng. Trong đó, tập trung bán ròng ở các mã cổ phiếu như: HPG -507 tỷ đồng, STB -300 tỷ đồng và VCB -235 tỷ đồng. Ở chiều ngược lại, các mã được khối ngoại mua ròng nhiều nhất là: NVL +366 tỷ đồng, VHM +245 tỷ đồng, NLG +243 tỷ đồng.

Quan điểm thị trường

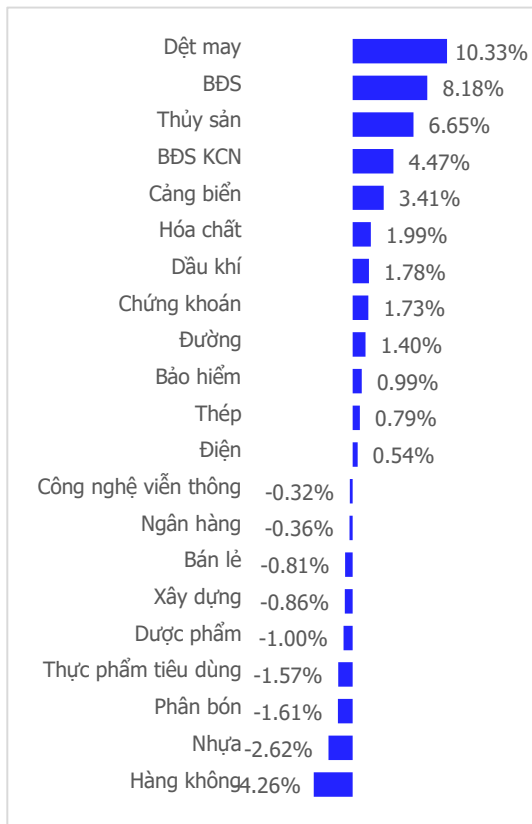
- Áp lực bán có phiên áp đảo thứ 2 liên tiếp khiến thị trường đóng cửa sắc đỏ trong ngày giao dịch cuối tuần. Thanh khoản phiên giảm hôm nay không gia tăng mà chỉ tương đương với 3 phiên trước đó cho thấy áp lực bán chủ yếu đến từ yếu tố chốt lời ngắn hạn. VN-Index đã giao dịch tiệm cận vùng đỉnh 2025 trong 3 phiên liên tiếp nên áp lực chốt lời cũng là điều không quá bất ngờ. Về xu hướng, VN-Index kết thúc tuần tăng (+1.38%) và là tuần tăng điểm thứ 4 liên tiếp giúp VN-Index có tháng 5 tăng điểm rất ấn tượng (+8.67%) lấy lại hoàn toàn điểm số đã mất trong tháng 4 trước thông tin thuế đổi ứng được công bố. Vì vậy ở thời điểm hiện tại, xu hướng tăng điểm vẫn đang rất tích cực và tâm lý của giới đầu tư đã trở nên lạc quan hơn rất nhiều so với tháng 4.
- Tuy vậy ở thời điểm hiện tại không loại trừ khả năng áp lực chốt lời sẽ tiếp tục gia tăng trong các phiên tới khi VN-Index chưa thể chinh phục mức đỉnh 1,343 điểm của năm 2025. Mức điều chỉnh sẽ không lớn và mốc (1,285-1,300) điểm sẽ là ngưỡng hỗ trợ mạnh trong đợt điều chỉnh kỹ thuật lần này. Sau đợt điều chỉnh, chúng tôi kỳ vọng VN-Index sẽ tích lũy thêm động lượng và sớm vượt mức đỉnh 1,343 điểm để thiết lập vùng đỉnh mới (1,398 -1,418) điểm trong tháng 6. Vì vậy ở thời điểm hiện tại, chúng tôi ưu tiên vị thế nắm giữ danh mục và chờ đợi về vùng hỗ trợ để mở thêm vị thế mua ròng.

Tổng quan	Giá trị	Thay đổi
Vn-Index	1,332.60	-0.69%
KLGD (triệu CP)	985.71	6.27%
Giá trị (tỉ)	22,353.10	6.44%
HNXIndex	223.22	-0.48%
KLGD (triệu CP)	100.61	23.39%
Giá trị (tỉ)	1,654.45	25.61%

Khối ngoại	HSX	HNX
Mua (tỉ)	2,204.11	117.11
Bán (tỉ)	3,290.06	141.31
GT ròng (tỉ)	-1,086	-24

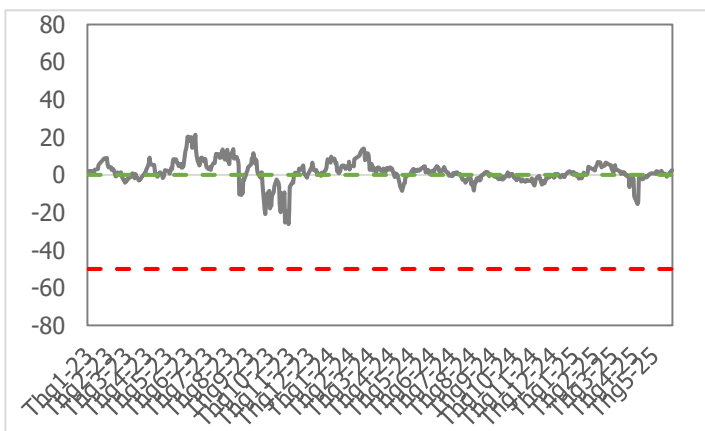
Nguồn: Fiin, CSI tổng hợp

Thay đổi giá trong tuần

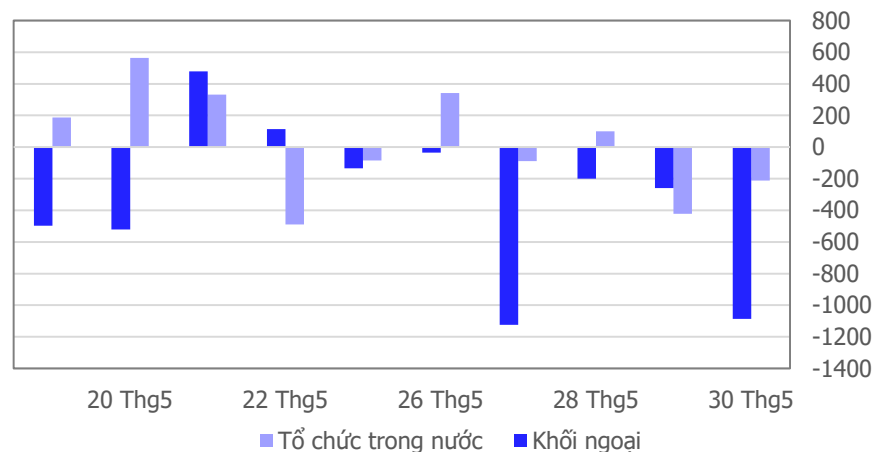


Tâm lý thị trường

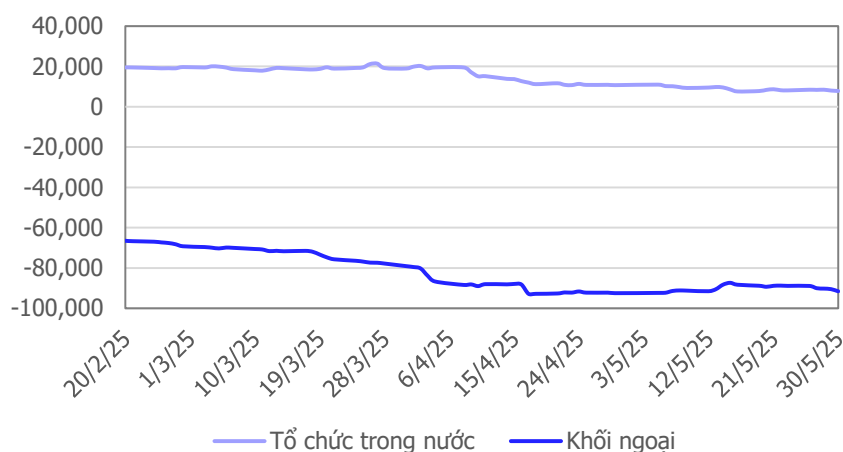
Bí quan **Hưng phấn**



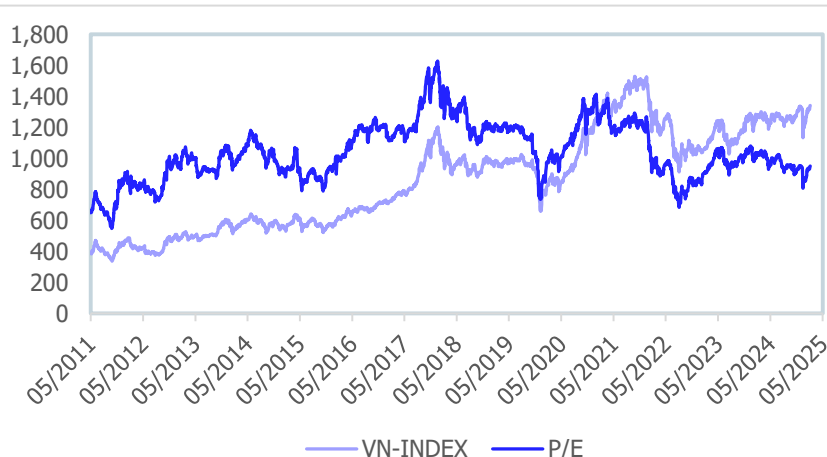
Giao dịch tổ chức trong nước và khối ngoại 10 phiên (tỉ)



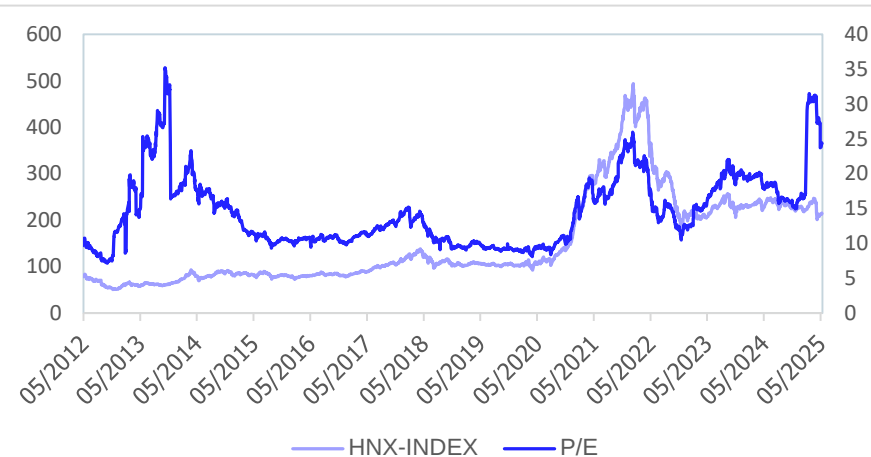
Lũy kế tổ chức trong nước và khối ngoại 3 tháng gần đây (tỉ)



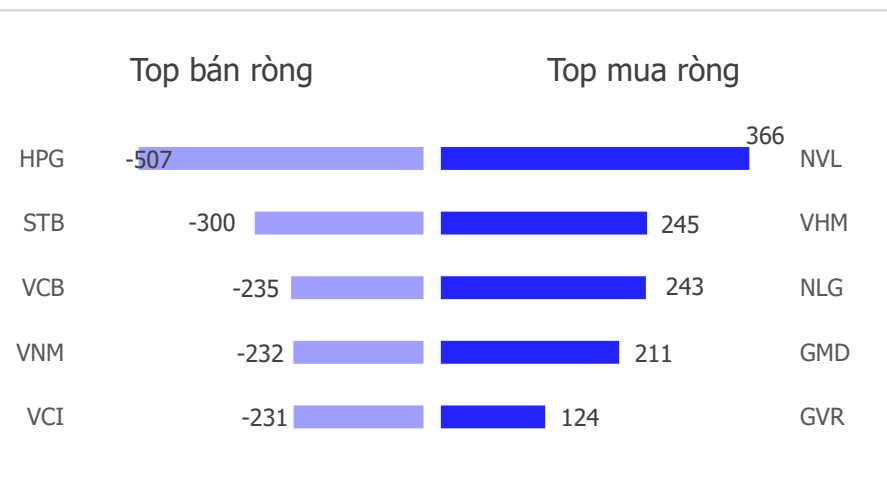
VN Index - PE lịch sử



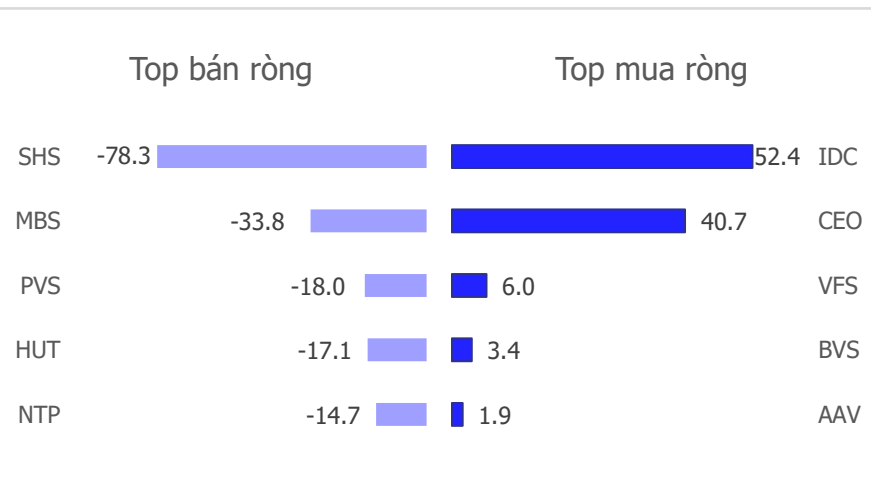
HNX Index - PE lịch sử



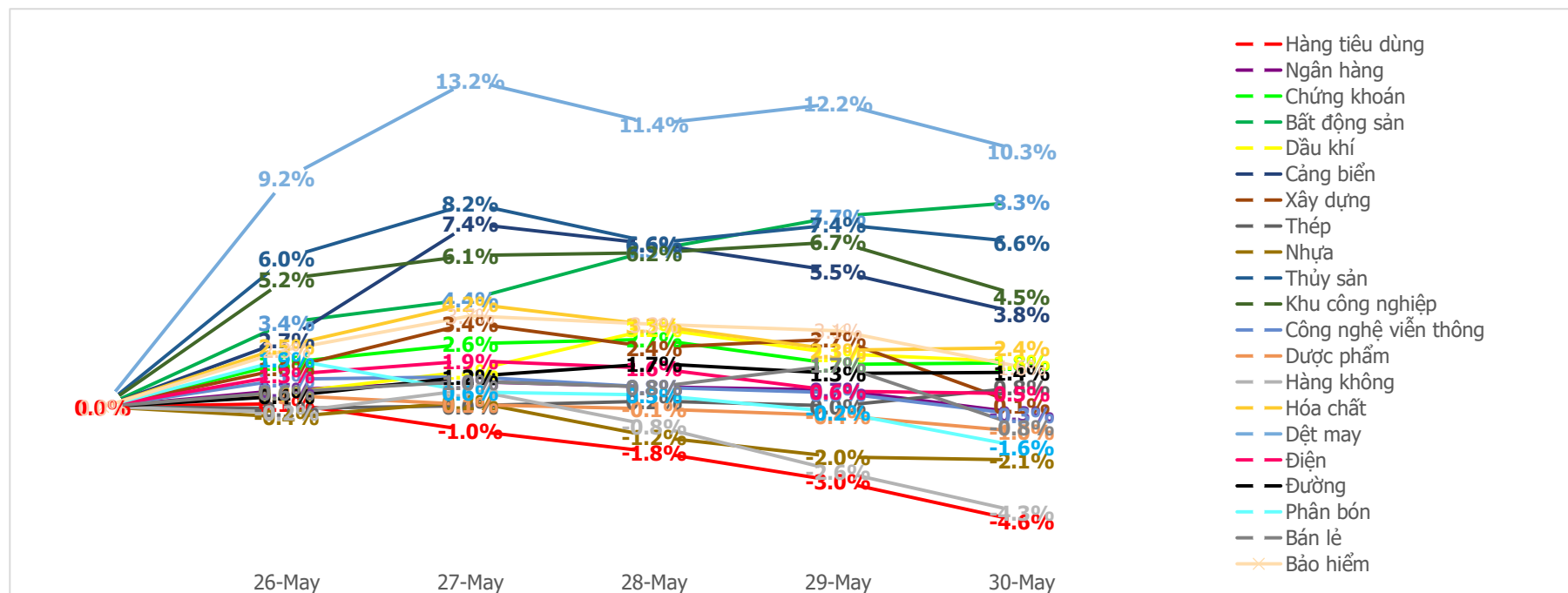
Mua bán ròng khối ngoại HSX 5 phiên gần nhất (tỉ)



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 kì 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>