

NGÀY 06/06/2025

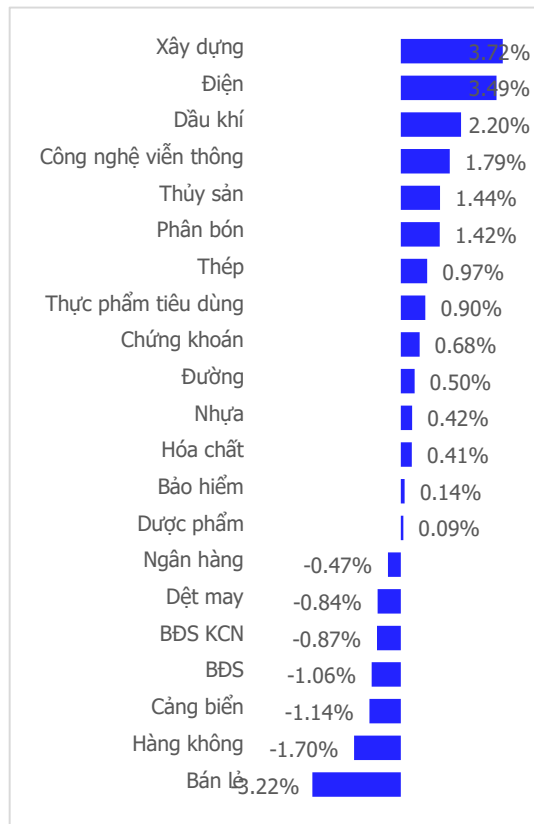
NỖ LỰC BẤT THÀNH, VN-INDEX TRỞ VỀ VẠCH XUẤT PHÁT

Tổng quan	Giá trị	Thay đổi
Vn-Index	1,329.89	-0.91%
KLGD (triệu CP)	1,005.30	22.67%
Giá trị (tỉ)	24,024.78	25.26%
HNXIndex	228.61	-1.12%
KLGD (triệu CP)	116.18	4.83%
Giá trị (tỉ)	2,061.74	7.25%

Khoi ngoại	HSX	HNX
Mua (tỉ)	1,613.42	135.45
Bán (tỉ)	3,872.74	115.62
GT ròng (tỉ)	-2,259	20

Nguồn: Fiin, CSI tổng hợp

Thay đổi giá trong tuần



Điểm nhấn giao dịch

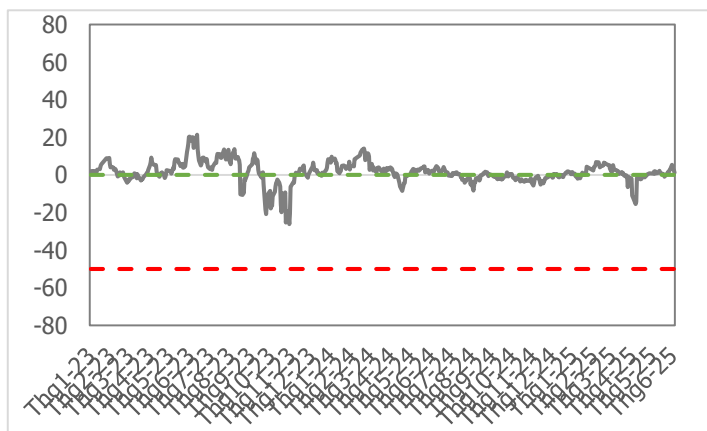
- Thị trường khởi động tuần giao dịch đầu tiên của tháng 6 nhiều cung bậc cảm xúc bằng hai phiên tăng điểm liên tiếp và sự bùng nổ của nhóm cổ phiếu ngành Bất động sản. Tuy nhiên, sóng gió một lần nữa lại xuất hiện khi tiếp cận vùng giá 1,350 điểm - mức điểm cao nhất trong vòng ba năm trở lại, khiến thị trường trượt dài trong ba phiên giao dịch cuối tuần và xóa sạch toàn bộ mọi nỗ lực bứt phá. VN-Index thiếu đi yếu tố dẫn dắt với việc dòng tiền tiếp tục ưu tiên các mã cổ phiếu vốn hóa vừa và nhỏ trong khi đưa nhóm bluechip vào quên lãng xuyên suốt tuần giao dịch và để lại áp lực điều chỉnh nặng nề cho chỉ số. Lực cầu suy yếu đi trông thấy khiến thị trường hình thành cây nến búa ngược (inverted hammer) giảm điểm và quay trở lại vạch xuất phát cùng thanh khoản giao dịch được duy trì cao hơn +18.8% so với mức bình quân 20 tuần phản ánh tâm lý nghiêng về chiều bán của nhà đầu tư. Chúng tôi cho rằng, nhịp rung lắc là điều cần thiết để thị trường tích lũy thêm động lượng và chuẩn bị cho sự bứt phá của thị trường và hướng tới ngưỡng kháng cự 1,398 - 1,418 điểm trong thời gian tới. Đóng cửa tuần giao dịch 02/06 - 06/06, chỉ số VN-Index ở mức 1,329.89 điểm, giảm nhẹ 2.71 điểm (-0.20%).
- Thanh khoản khớp lệnh tuần tiếp tục duy trì ở mức cao, giảm nhẹ -4.5% so với tuần trước và cao hơn +18.8% so với mức bình quân 20 tuần. Lũy kế cả tuần giao dịch, thanh khoản bình quân tuần trên sàn HSX đạt 998 triệu cổ phiếu (-0.84%), tương đương giá trị giao dịch đạt 22,659 tỷ đồng (-0.74%).
- Mặc dù đóng cửa giảm điểm, độ mở thị trường nghiêng về sắc xanh với 14/21 nhóm ngành tăng điểm trong tuần này. Xây dựng (+3.72%), Điện (+3.49%) và Dầu khí (+2.20%) là ba nhóm ngành tăng điểm mạnh nhất tuần. Ở chiều ngược lại, Bán lẻ (-3.22%), Hàng không (-1.7%) và Cảng biển (-1.14%) là ba nhóm ngành chịu áp lực điều chỉnh mạnh nhất tuần.
- Khoi ngoại duy trì đà bán ròng với tổng giá trị đạt -2,106 tỷ đồng. Trong đó, tập trung bán ròng các mã cổ phiếu như: VHM -1770 tỷ đồng, STB -423 tỷ đồng và FPT -322 tỷ đồng. Ở chiều ngược lại, APG +413 tỷ đồng, VND +338 tỷ đồng và SHB +205 tỷ đồng là các mã cổ phiếu được nhà đầu tư nước ngoài mua ròng nhiều nhất.

Quan điểm thị trường

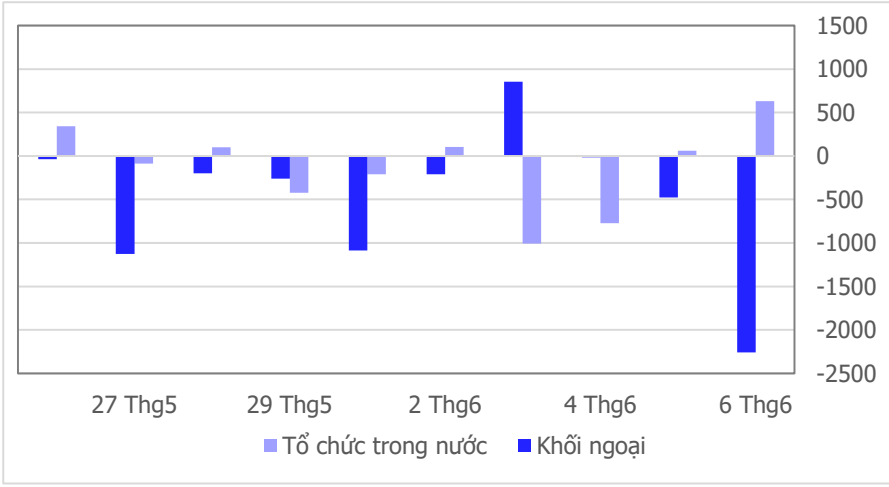
- VN-Index có phiên giảm điểm thứ 3 liên tiếp. Điểm đáng chú ý là biên độ giảm và thanh khoản có chiều hướng gia tăng cho thấy áp lực bán đang có chiều hướng mạnh dần lên. Với 3 phiên giảm điểm liên tiếp từ mức đỉnh cao của năm 2025, đi kèm với đó là thanh khoản lớn đang đe dọa xu hướng phục hồi tăng điểm đã hình thành trước đó.
- Xét trên biểu đồ tuần, VN-Index có tuần điều chỉnh nhẹ (-0.20%) sau 4 tuần tăng điểm liên tiếp trước đó. Mức đó điều chỉnh của tuần này không quá lớn và thanh khoản cũng không gia tăng đột biến mạnh mẽ, thậm chí còn thấp hơn nên nhịp điều chỉnh hiện tại chưa đủ xung lực để thay đổi xu hướng tăng điểm mà thiên về nhịp chốt lời trong ngắn hạn. Nhịp điều chỉnh này không loại trừ khả năng kéo VN-Index về vùng hỗ trợ (1,285 - 1,300) điểm trong thời gian tới rồi mới quay lại xu hướng tăng điểm để chinh phục ngưỡng kháng cự kỳ vọng (1,398 - 1,418) điểm. Vì vậy chúng tôi kiên nhẫn với quan điểm nắm giữ danh mục hiện tại, thậm chí mở thêm vị thế mua mới khi thị trường chung rung lắc, đặc biệt gia tăng vị thế mua ròng lớn hơn khi VN-Index điều chỉnh về vùng hỗ trợ (1,285 - 1,300) điểm.

Tâm lý thị trường

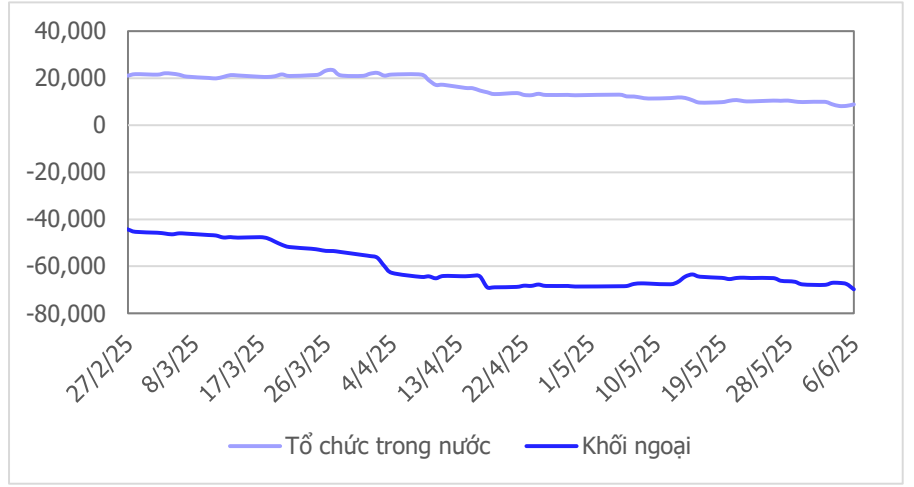
Bí quan **Hưng phấn**



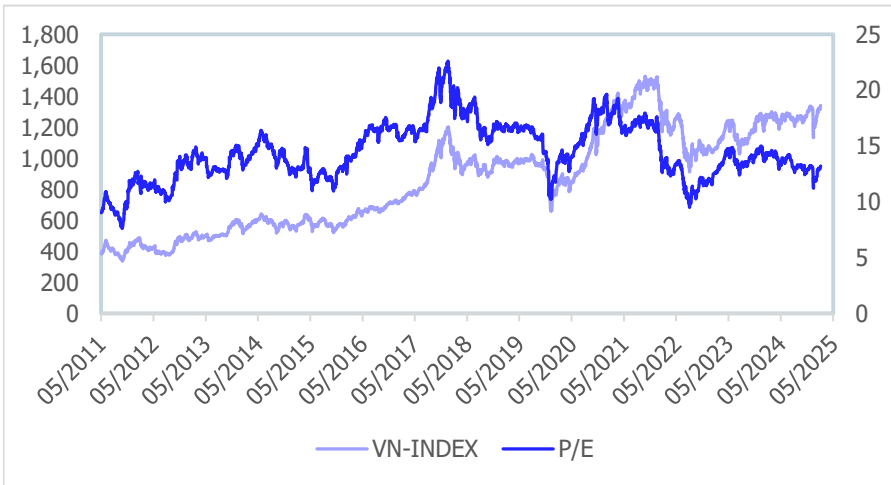
Giao dịch tổ chức trong nước và khối ngoại 10 phiên (tỉ)



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



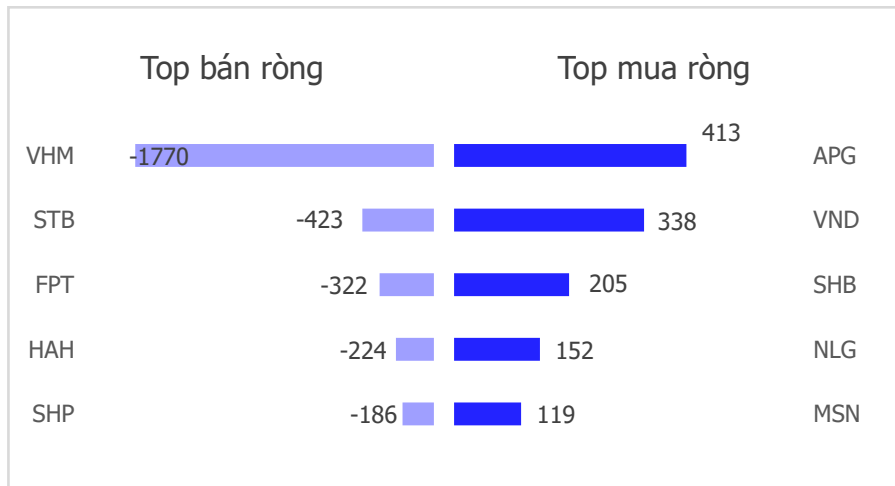
VN Index - PE lịch sử



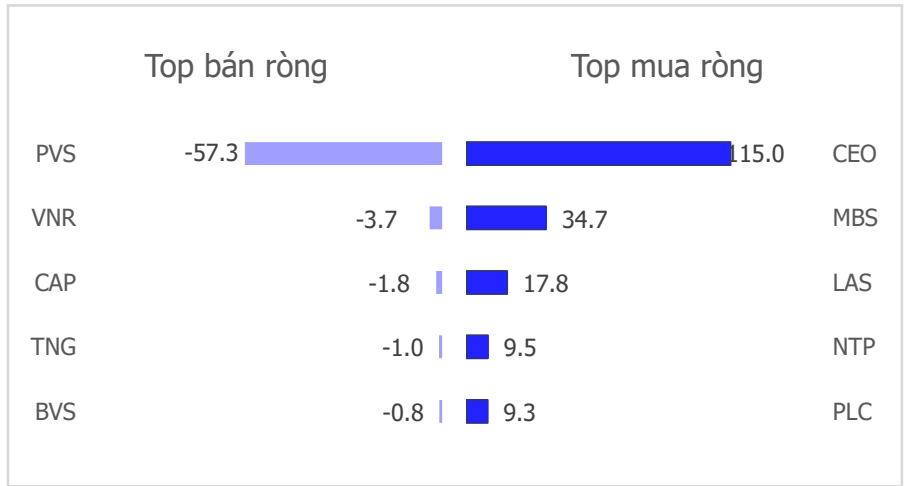
HNX Index - PE lịch sử



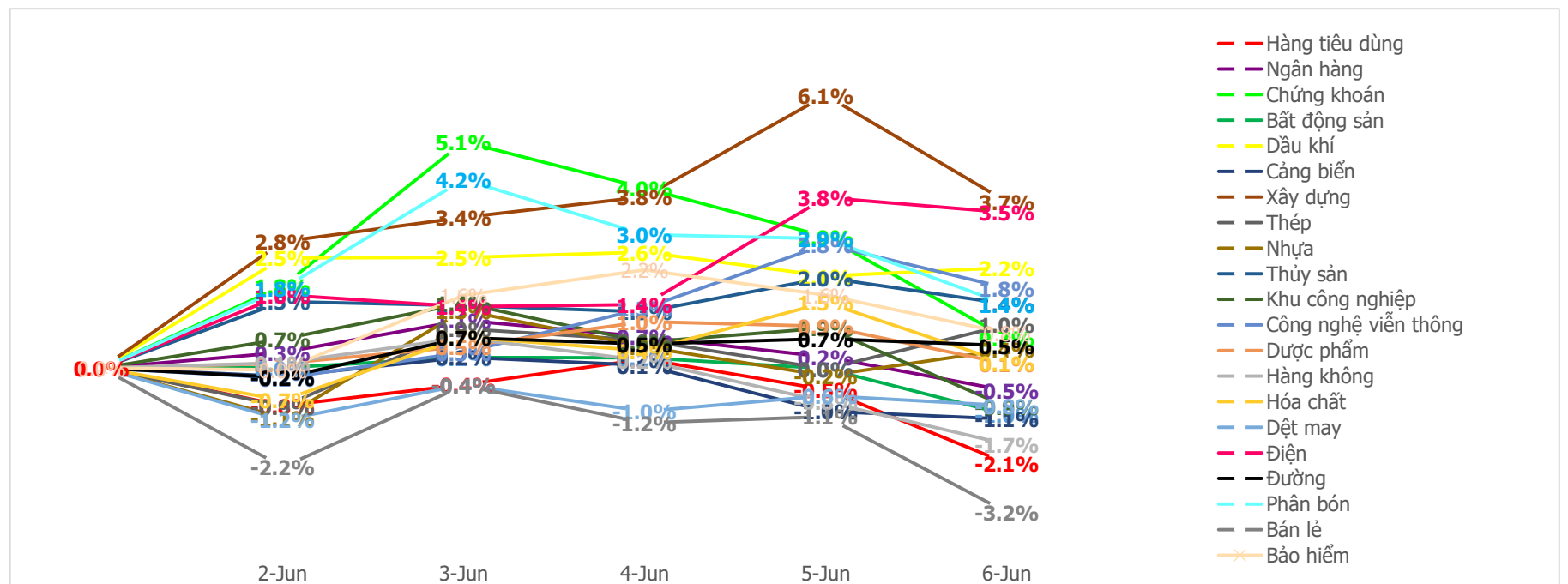
Mua bán ròng khối ngoại HSX 5 phiên gần nhất (tỉ)



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: minhltd@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>

 024 3926 0099

 0886998288

 online@vncsi.com.vn

 **Hà Nội:** Tầng 11, toà TNR Tower, 54A Nguyễn Chí Thanh, Phường Láng Thượng, Quận Đống Đa, Thành phố Hà Nội

 **HCM:** Tầng 20, Tòa nhà TNR, 180 – 192 Nguyễn Công Trứ, Phường Nguyễn Thái Bình, Quận 1, Thành phố Hồ Chí Minh