

**NGÁT CHUỖI 8 TUẦN TĂNG ĐIỂM LIÊN TIẾP – GIAI ĐOẠN THANH LỘC GẮT GAO CỦA THỊ TRƯỜNG**

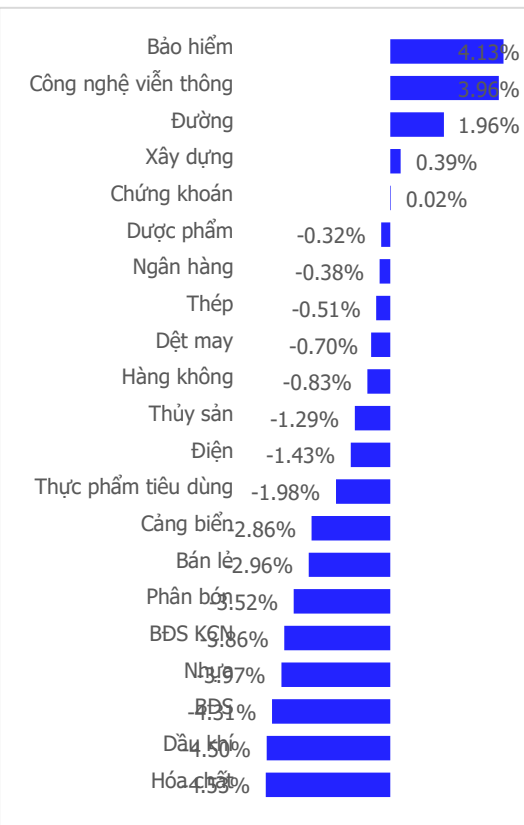
**NGÀY 22/05/2026**

Tổng quan	Giá trị	Thay đổi
Vn-Index	1,877.13	-1.04%
KLGD (triệu CP)	855.29	26.20%
Giá trị (tỉ)	22,352.68	1.36%
HNXIndex	267.51	1.19%
KLGD (triệu CP)	84.21	56.62%
Giá trị (tỉ)	1,336.06	45.66%

Khoi ngoai	HSX	HNX
Mua (tỉ)	1,791.35	18.72
Bán (tỉ)	4,964.15	48.96
GT ròng (tỉ)	-3,173	-30

Nguồn: Fiin, CSI tổng hợp

**Thay đổi giá trong tuần**



**Tâm lý thị trường**

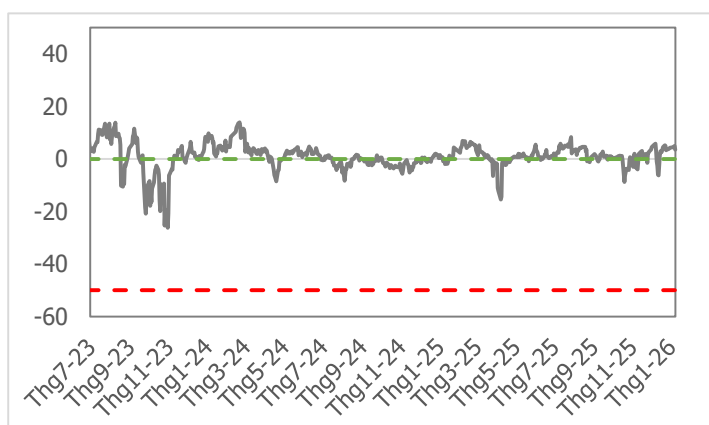


**Điểm nhấn giao dịch**

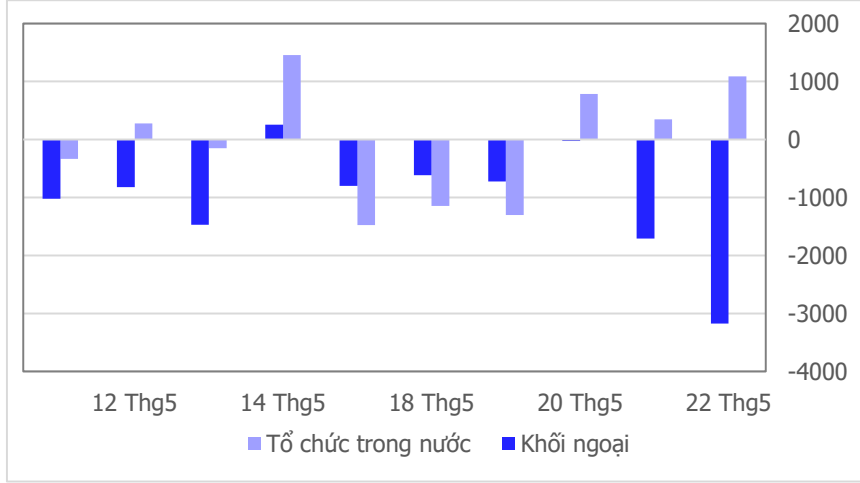
- Tuần giao dịch khó khăn của thị trường chung đi qua với áp lực chốt lời xuất hiện với tần suất dày đặc hơn trên vùng giá đỉnh mọi thời đại và các “chứng sĩ” phải trải qua những biến số khó lường xuyên suốt. Chuyển tàu VN-Index bước chậm vào vùng biển lặng trong hai phiên giao dịch đầu tiên trong tuần thế nhưng phía trước lại là cơn giông tố đang chờ đón để thử thách xung lực của thị trường chung. Diễn biến giao dịch vào hôm thứ Tư trở thành bài toán khó giải khi thị trường “rút chân” đóng cửa trong sắc xanh với nhiều cổ phiếu thu hẹp đáng kể biên độ giảm bất chấp mốc điểm thấp nhất ghi nhận (-53.71 điểm). Thế nhưng phiên giao dịch cuối tuần đã đánh mất gần như toàn bộ thành quả mà phe mua đã nỗ lực trong suốt những giây phút khó khăn vừa qua. Áp lực từ những cổ phiếu vốn hóa lớn như VHM, VIC, VCB và BID trở thành chương ngại đề nặng lên đôi vai của chỉ số chung và vùng đỉnh 1,900 điểm vẫn hiện hữu như một vật cản tâm lý cứng đối với giới đầu tư. Trên khung tuần, VN-Index hình thành cây nến giảm điểm trên vùng đỉnh mọi thời đại với thanh khoản khớp lệnh ở mức tương đương so với bình quân 20 phiên. Tuần giao dịch 18 – 22/05, VN-Index đóng cửa ở mức 1,877.13 điểm, giảm 44.47 điểm (-2.31%).
- Thanh khoản khớp lệnh thị trường có dấu hiệu cải thiện, về ngang bằng mức bình quân 20 tuần. Lũy kế đến cuối phiên giao dịch, thanh khoản tuần trên sàn HSX đạt 913 triệu cổ phiếu (+11.33%), tương đương giá trị đạt 27,075 tỷ đồng (+8.72%).
- Tuần giao dịch khó lường với sự áp đảo của “phe gấu” khi có tới 16/21 nhóm ngành đóng cửa giảm điểm. Bảo hiểm (+4.13%), Công nghệ viễn thông (+3.96%) và Đường (+1.96%) là ba nhóm ngành tăng điểm mạnh nhất. Ở chiều ngược lại, Hóa chất (-4.53%), Dầu khí (-4.50%) và Bất động sản (-4.31%) là ba nhóm ngành chịu áp lực điều chỉnh mạnh nhất tuần này.
- Nhà đầu tư nước ngoài nối dài đà bán ròng với tổng giá trị tại thời điểm kết thúc tuần đạt -6,245 tỷ đồng. VCB +1,278 tỷ đồng, BID +92 tỷ đồng và LPB +87 tỷ đồng là ba mã cổ phiếu được mua ròng nhiều nhất. Ở chiều ngược lại, MSB -1,393 tỷ đồng, MBB -768 tỷ đồng, ACB -535 tỷ đồng là ba mã cổ phiếu chịu áp lực bán ròng mạnh nhất.

**Quan điểm thị trường**

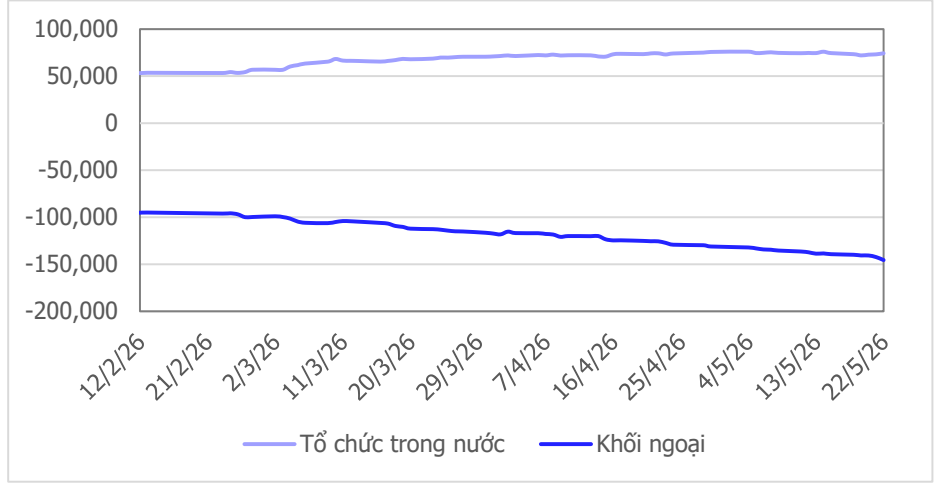
Áp lực bán tiếp tục có chiều hướng gia tăng mạnh trong phiên giao dịch cuối tuần hôm nay. Thanh khoản tăng cộng với biên độ giảm sâu hơn phiên hôm qua báo hiệu tín hiệu điều chỉnh đã có xung lực mạnh hơn. Trên biểu đồ tuần cũng phản ánh áp lực bán gia tăng mạnh với thân nến giảm sâu (-2.31%) đi kèm với khối lượng khớp lệnh tuần cao nhất trong 1 tháng qua. Tín hiệu điều chỉnh đã có tần suất xuất hiện nhiều lần trong nhiều phiên giao dịch của tuần, qua đó chấm dứt 8 tuần tăng điểm liên tiếp của VN-Index. Xác suất VN-Index đã tạo đỉnh quanh mốc 1,930 điểm và đang có xu hướng giảm điểm được xác nhận khá rõ qua 3 phiên giảm sâu với thanh khoản gia tăng mạnh trong tuần. Chúng tôi cho rằng xu hướng điều chỉnh đã hình thành và khả năng cao sẽ còn tiếp diễn trong tuần tới. Mốc hỗ trợ kỳ vọng cho đợt điều chỉnh này quanh ngưỡng 1,760 điểm và khả năng cao VN-Index test xong mốc này mới quay lại xu hướng tích cực. Quan điểm thận trọng trong vị thế mua mới và căn bán hạ tỷ trọng trong suốt tuần qua đã phản ánh khá sát diễn biến của thị trường trong tuần này. Vì vậy chúng tôi tiếp tục duy trì quan điểm này, tiếp tục kiên nhẫn chờ đợi VN-Index test lại ngưỡng hỗ trợ 1,760 điểm rồi mới quay lại vị thế mua ròng mới.



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



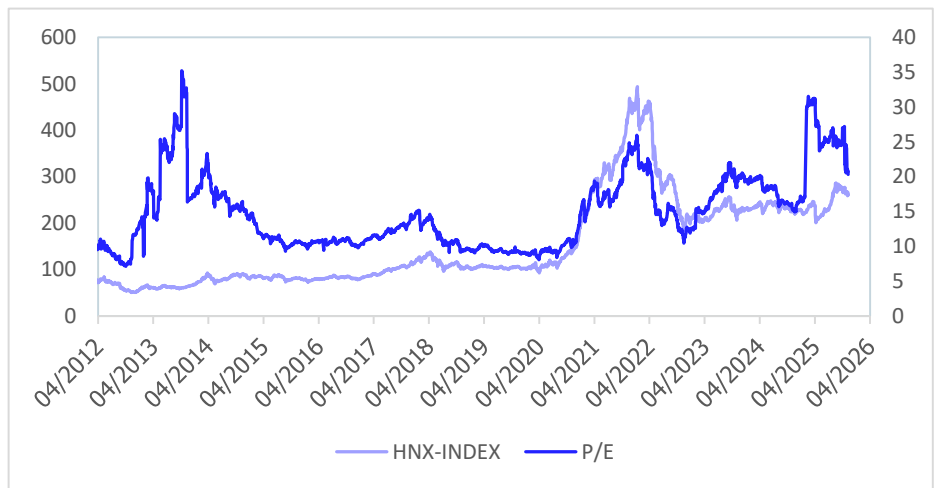
**Lũy kế tổ chức trong nước và khối ngoại 3 tháng gần đây (tỉ)**



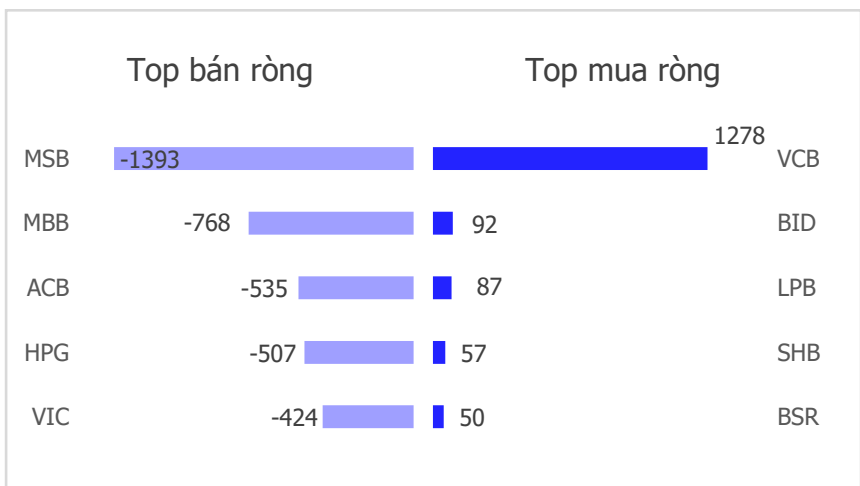
**VN Index - PE lịch sử**



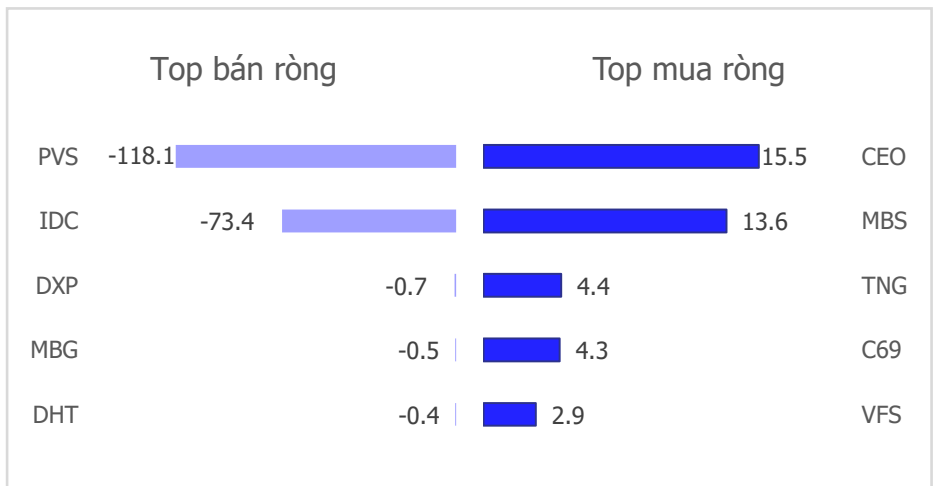
**HNX Index - PE lịch sử**



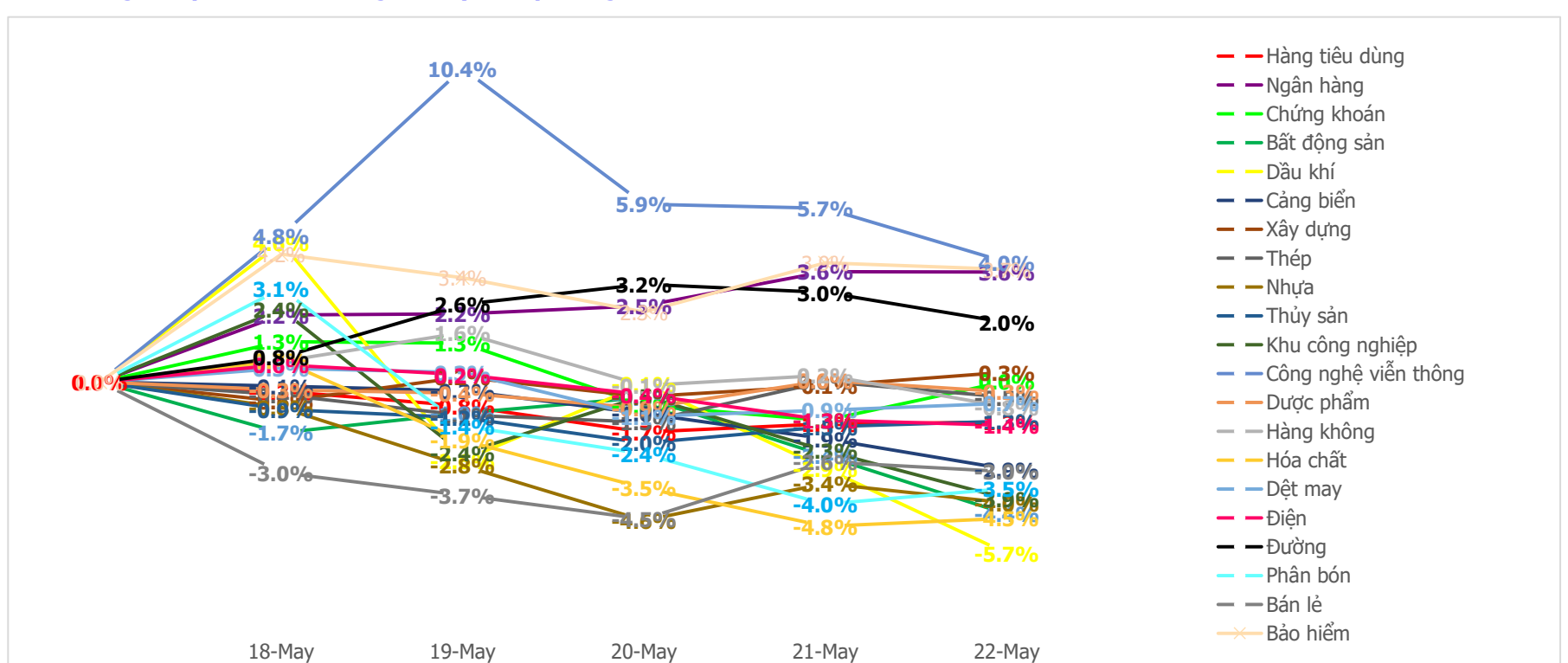
**Mua bán ròng khối ngoại HSX 5 phiên gần nhất (tỉ)**



**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](mailto: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](mailto: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 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 12A, 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](mailto:online@vncsi.com.vn)

Hà Nội: Tầng 12A, ROX Tower, 54A Nguyễn Chí Thanh, Phường Láng, Thành phố Hà Nội  
HCM: Tầng 20, Tòa nhà TNR, 180 – 192 Nguyễn Công Trứ, Phường Bến Thành, Thành phố Hồ Chí Minh