

DIỄN BIẾN “CỬA CHÂN BÀN” KÉO DÀI, THỊ TRƯỜNG THỬ THÁCH LÒNG NHẬN NẠI

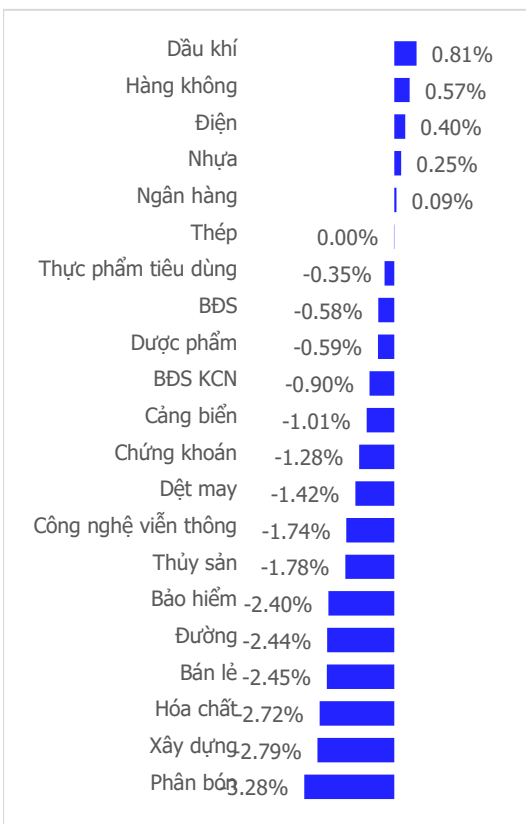
NGÀY 29/05/2026

Tổng quan	Giá trị	Thay đổi
Vn-Index	1,863.49	-0.01%
KLGD (triệu CP)	689.66	0.27%
Giá trị (tỉ)	19,625.31	0.26%
HNXIndex	294.94	3.28%
KLGD (triệu CP)	49.71	-3.13%
Giá trị (tỉ)	876.08	-9.18%

Khoi ngoai	HSX	HNX
Mua (tỉ)	1,421.87	28.53
Bán (tỉ)	2,124.92	78.29
GT ròng (tỉ)	-703	-50

Nguồn: Fiin, CSI tổng hợp

Thay đổi giá trong tuần



Tâm lý thị trường

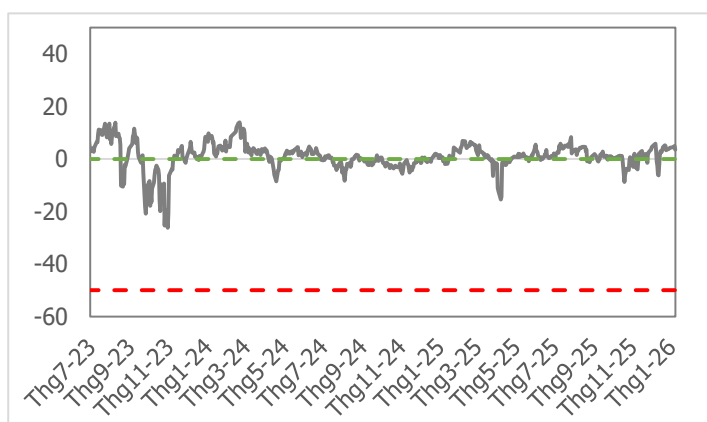


Điểm nhấn giao dịch

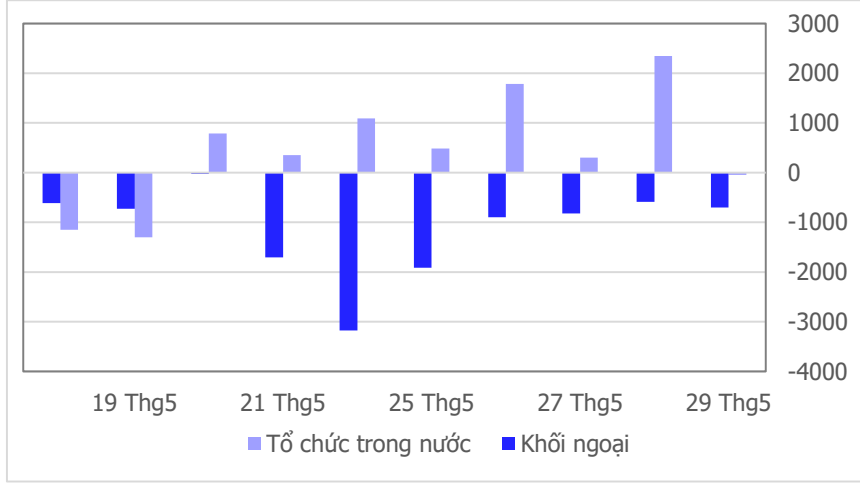
- Bước sang tuần giao dịch mới, thế nhưng áp lực điều chỉnh lại tiếp đà rong ruổi thị trường trong bối cảnh tình trạng “èo uột” của thanh khoản dường như chưa muốn giải thoát cho VN-Index. Phiên giao dịch đầu tuần trở thành ngày duy nhất sắc xanh xuất hiện trên nền chỉ số và 4 phiên còn lại là sắc đỏ bao trùm với áp lực điều chỉnh xuất hiện ở nhiều nhóm ngành khác nhau. Không ngoại khi cho rằng thị trường đang trong giai đoạn “cửa chân bàn” với việc chỉ số không điều chỉnh quá mạnh, tuy nhiên các cổ phiếu trong danh mục của đa số nhà đầu tư lại cho thấy hiệu suất sinh lời kém tích cực. VN-Index có tuần giao dịch với thanh khoản thấp nhất kể từ đầu năm (đã bỏ qua yếu tố gây nhiễu do nghỉ lễ) khi thấp hơn tới (-26.6%) so với mức bình quân 20 tuần và dòng tiền chỉ tập trung ở một số nhóm ngành đặc thù như Dầu khí (GAS, PLX...) cùng với những cái tên có câu chuyện bên lề đáng chú ý như MSB, ACB... Xét riêng phiên giao dịch cuối tuần, độ mở nghiêng về sắc đỏ khi số mã giảm điểm (189 mã) nhiều hơn so với số mã tăng điểm (121 mã) và tình trạng thanh khoản “lấn trón” vẫn tiếp tục duy trì. Đóng cửa tuần giao dịch 25 – 29/5, VN-Index đóng cửa ở mức 1.863.49, giảm 13.64 điểm (-0.73%).
- Tuần giao dịch có thanh khoản thấp nhất kể từ đầu năm khi khối lượng khớp lệnh thấp hơn tới (-26.6%) so với mức bình quân 20 tuần. Lũy kế đến cuối phiên giao dịch, thanh khoản tuần trên sàn HSX đạt 729 triệu cổ phiếu (-20.18%), tương đương giá trị đạt 20,440 tỷ đồng (-24.50%).
- Tuần áp đảo tới từ “phe gấu” khi có tới 16/21 nhóm ngành đóng cửa phiên tuần giảm điểm. Dầu khí (+0.81%), Hàng không (+0.57%) và Điện (+0.40%) là ba nhóm ngành duy nhất tăng điểm. Ở chiều ngược lại, Phân bón (-3.28%), Xây dựng (-2.79%) và Hóa chất (-2.72%) là ba nhóm ngành chịu áp lực điều chỉnh mạnh nhất tuần này.
- Nhà đầu tư nước ngoài nối dài chuỗi bán ròng với tổng giá trị tại thời điểm kết thúc tuần đạt -4,921 tỷ đồng. VCB +164 tỷ đồng, LPB +113 tỷ đồng và MSN +111 tỷ đồng là ba mã cổ phiếu được mua ròng nhiều nhất. Ở chiều ngược lại, MSB -1,756 tỷ đồng, HPG -549 tỷ đồng, VHM -423 tỷ đồng là ba mã cổ phiếu chịu áp lực bán ròng mạnh nhất.

Quan điểm thị trường

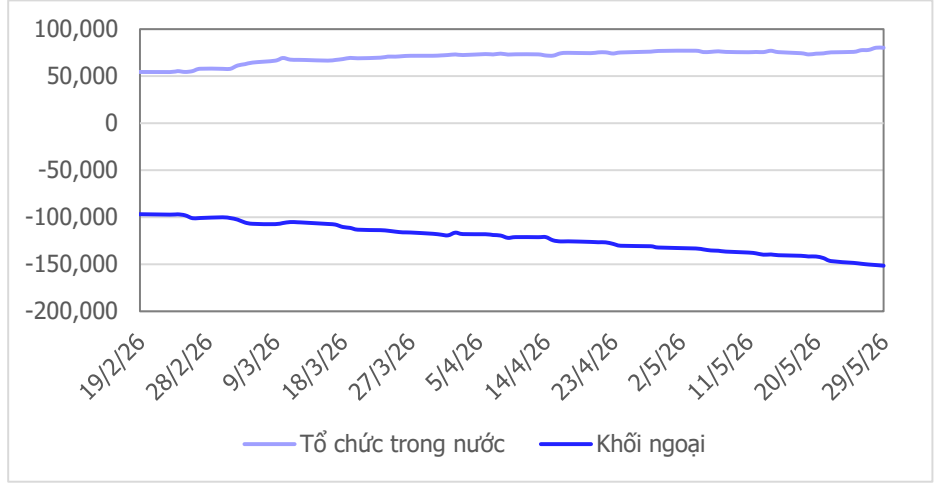
Ngày giao dịch cuối tuần kết thúc với diễn biến phân hóa mạnh mẽ giữa các nhóm ngành tiếp tục được duy trì trong bối cảnh thanh khoản giao dịch liên tục ở mức thấp hơn đáng kể so với bình quân 20 phiên. Dòng tiền chỉ tập trung ở một số nhóm ngành đặc thù như Dầu khí với sắc tím tới từ “ông lớn” GAS và một số cái tên sở hữu những câu chuyện riêng lẻ hấp dẫn như MSB, ACB (Ngân hàng). Xét trên biểu đồ tuần, tình trạng “cửa chân bàn” kéo dài khiến các cổ phiếu trong danh mục của đa số nhà đầu tư sở hữu mức hiệu suất kém khả quan và những kỳ vọng dở dang về cú uptrend của VN-Index đành nhường lại cho tháng 6. Trong bối cảnh “thiếu cầu”, dòng tiền khó có khả năng “dễ dãi” đối với tất cả các nhóm ngành trên thị trường và có lẽ chỉ cần nhà đầu tư giữ được sức mua đã là thành công trong giai đoạn hiện tại. Chúng tôi tiếp tục duy trì quan điểm nắm giữ danh mục và chưa vội quay trở lại vị thế mua mới trong bối cảnh tình trạng thanh khoản vẫn còn tiếp diễn và sẽ chọn lọc kỹ lưỡng những nhóm ngành có tín hiệu củng cố xu hướng trước khi thị trường cân bằng trở lại.



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



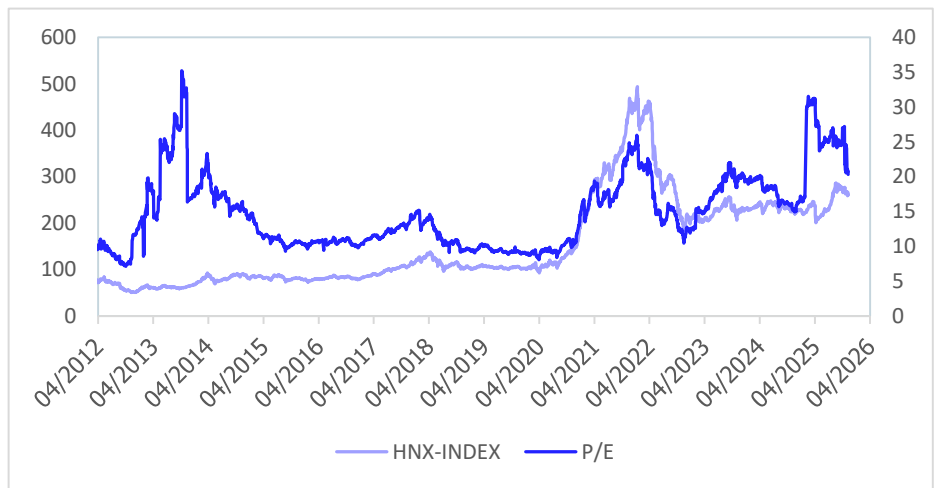
Lũy kế tổ chức trong nước và khối ngoại 3 tháng gần đây (tỉ)



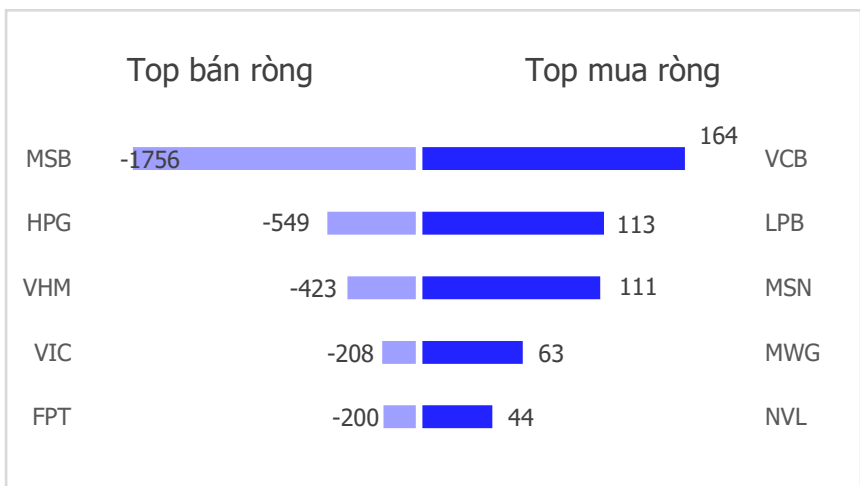
VN Index - PE lịch sử



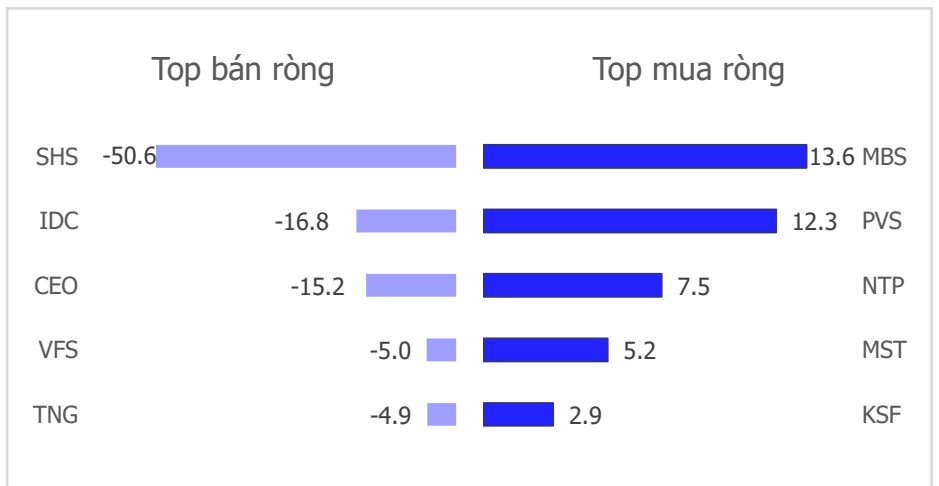
HNX Index - PE lịch sử



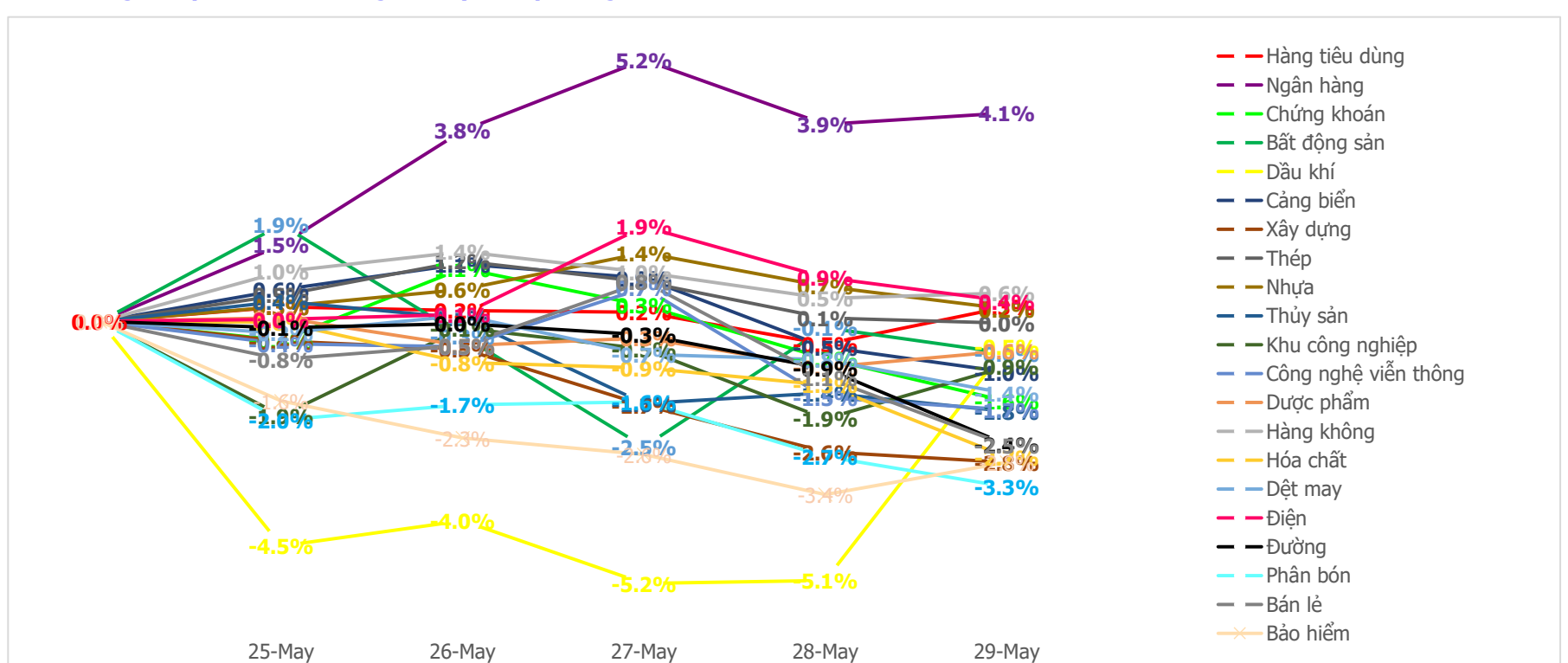
Mua bán ròng khối ngoại HSX 5 phiên gần nhất (tỉ)



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 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

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