



NHỊP ĐẬP THỊ TRƯỜNG

TUẦN 02 – THÁNG 05

(11/05/2026 – 17/05/2026)





	Phần I : Điểm tin tuần	Trang
1	Tin tức quốc tế	
2	Tin tức trong nước	



	Nội dung
I	Điểm tin trong tuần 1 Tin tức quốc tế 2 Tin tức trong nước
II	Nhìn lại thị trường chứng khoán 1 Thị trường trong nước
III	Kết luận và ý kiến của các chuyên gia



11/05

Trump bác đề xuất Iran

Trump gọi đề xuất phản hồi của Iran là "hoàn toàn không thể chấp nhận", tuyên bố lệnh ngừng bắn trong tình trạng "hỗ trợ sự sống khổng lồ". Mỹ công bố vòng trừng phạt mới nhằm hoạt động dầu mỏ Iran, đặc biệt tuyến xuất sang Trung Quốc.

Brent +3% lên \$104,21 S&P 500 vẫn lập đỉnh 7.412

12/05

Trùng phạt hạt nhân

Mỹ áp trùng phạt nhằm nghiên cứu hạt nhân Iran có ứng dụng quân sự. Lầu Năm Góc khai chi phí chiến tranh chạm 29 tỷ USD. Trump khởi hành sang Bắc Kinh để gặp Tập Cận Bình.

Brent +3,4% lên \$107,77

13/05

Trump đến Bắc Kinh

Trump đặt chân đến Bắc Kinh — chuyến thăm đầu tiên của Tổng thống Mỹ kể từ 2017. Iran và khủng hoảng năng lượng bao trùm nghị trình. Mỹ kỳ vọng Bắc Kinh thúc ép Tehran mở lại Hormuz.

Brent giữ quanh \$105/thùng.

14/05

Tuyên bố chung chưa có đột phá

Hai bên đồng thuận Hormuz phải mở tự do và Iran không được có vũ khí hạt nhân, nhưng không có cam kết cụ thể. 229 nghị sĩ Mỹ viết thư phản đối thỏa thuận cho phép Iran làm giàu uranium.

DJI trở lại mốc 50.000

15/05

Căng thẳng tại Hormuz

Một tàu bị bắt giữ và một tàu khác bị đánh chìm tại Eo biển Hormuz, đe dọa đổ vỡ lệnh ngừng bắn mong manh. Trump tuyên bố "không cần Hormuz mở" sau cuộc gặp Tập.

Brent tăng lên 110\$/thùng

Thượng đỉnh Trump-Tập không tạo đột phá thực chất về Iran. Sự cố tàu bị đánh chìm ngày 15/05 cho thấy Hormuz tiếp tục bị phong tỏa rủi ro dầu leo thang lên \$110+ còn hiện hữu, áp lực lạm phát năng lượng toàn cầu chưa có điểm dừng.



Nguồn: Internet

Hai nhà lãnh đạo đã có cuộc hội đàm tại Bắc Kinh vào hôm 14-5. Hai bên đã xác định tầm nhìn mới về việc xây dựng mối quan hệ ổn định chiến lược mang tính xây dựng giữa hai nước về cả kinh tế và địa chính trị. Trong đó:

1. Về kinh tế: Nới lỏng nhẹ các biện pháp siết chặt về xuất khẩu công nghệ từ phía Mỹ. Phía Mỹ đã giảm thuế quan lên một số mặt hàng của Trung Quốc.
2. Về địa chính trị: Mỹ đã thành công trong việc thúc đẩy Bắc Kinh đưa ra bảo đảm cấp cao rằng sẽ không cung cấp vũ khí cho Iran, đặc biệt loại trừ khả năng chuyển giao các hệ thống tên lửa đất đối không cho quân đội Iran và hai bên đạt được sự đồng thuận chung rằng eo biển Hormuz phải được mở cửa trở lại.

Việc 2 bên giảm bớt căng thẳng kinh tế và Trung Quốc xác nhận sẽ không gửi vũ khí tới Iran có thể giảm bớt căng thẳng về địa chính trị trên thế giới. Ngoài ra, việc Mỹ - Trung giảm bớt căng thẳng về kinh tế đặc biệt là về vấn đề chip AI sẽ giảm bớt một phần rủi ro điều chỉnh liên quan đến thị trường chứng khoán đạt kỷ lục nhờ ngành công nghệ tại Mỹ.



Châu Âu

GDP Q1 thấp hơn kỳ vọng

- 13/05 Eurostat công bố GDP Q1/2026: +0,1% qoq (thấp hơn kỳ vọng +0,2% và thấp hơn Q4/2025 là +0,2%).
- 13/05 — Industrial Production tháng 3: +0,2% mom, nhưng yoy -2,1% — sản xuất công nghiệp vẫn suy yếu trên cơ sở năm.

Mỹ

CPI + PPI đều vượt kỳ vọng

- 12/05: CPI tháng 4: +0,6%/m, yoy 3,8% (vượt kỳ vọng 3,7%, cao nhất từ 5/2023). Core CPI 2,8% yoy.
- 13/05: PPI tháng 4: +1,4%/m, gấp đôi kỳ vọng 0,5%, lớn nhất từ 3/2022. Yoy tăng 6,0%, cao nhất từ 12/2022.
- 14/05: Retail Sales tháng 4 tăng chậm lại khi xăng cao bào mòn chi tiêu

Châu Á

BoJ tháng 4 điều hòa

- 12/05: BoJ công bố Biên bản cuộc họp tháng 4: nhiều thành viên thấy cần tăng lãi tiếp nếu cú sốc năng lượng kéo dài. BoJ nâng dự báo CPI FY2026 lên 2,8% từ 1,9%.
- 12/05: Nikkei 225 phá đỉnh lịch sử 62.000 trong tuần, phản ứng tích cực với kỳ vọng BOJ điều hòa và lợi nhuận doanh nghiệp.
- Trung Quốc: Không có data lớn trong tuần. Thị trường TQ phản ứng thận trọng với kết quả thương đỉnh Trump-Tập và trông chờ diễn biến Hormuz.

Mỹ: Chỉ số lạm phát và PPI cao hơn kỳ vọng khiến FED sẽ tiếp tục duy trì trạng thái “higher for longer”

Châu Âu: Eurozone đang tiến tới stagflation kinh điển khi lạm phát 3% (do năng lượng) trong khi tăng trưởng chỉ 0,1%. ECB không còn không gian để chần chừ.

Châu Á là điểm sáng bất ngờ: Biên bản BoJ tháng 4 có giọng điệu điều hòa rõ hơn và Nikkei 225 phá đỉnh lịch sử 62.000 — thị trường Nhật đang phản ứng tích cực với kỳ vọng chu kỳ thắt chặt tiền tệ của BoJ.



Chủ tịch Fed cũ Jerome Powell

Chủ tịch Fed mới Kevin Warsh

- Thượng viện Mỹ xác nhận Kevin Warsh là Chủ tịch Fed mới với tỷ lệ **54–45** — cuộc bỏ phiếu chia rẽ nhất trong lịch sử hiện đại của Fed.
- Warsh cam kết dùng phán đoán độc lập và **không nhận lệnh từ Nhà Trắng**. Ông từng lập luận có dư địa để cắt lãi suất — song nhấn mạnh mọi quyết định sẽ phụ thuộc vào dữ liệu, đặc biệt trong bối cảnh lạm phát đang leo thang.
- **Cuộc họp FOMC đầu tiên dưới thời Warsh** sẽ diễn ra 16–17/06. Hiện thị trường định giá **97% khả năng Fed giữ nguyên lãi suất** ở 3,5–3,75%. Áp lực lạm phát từ CPI/PPI tuần này thu hẹp dư địa hành động của tân Chủ tịch.

Kết quả bỏ phiếu Thượng viện

54–45

Chia rẽ nhất trong lịch sử hiện đại Fed

Xác suất Fed giữ lãi tháng 6

97%

CME FedWatch — 16–17/06/2026

Fed Funds Rate hiện tại

3,5–3,75% %

Giữ nguyên từ 12/2025

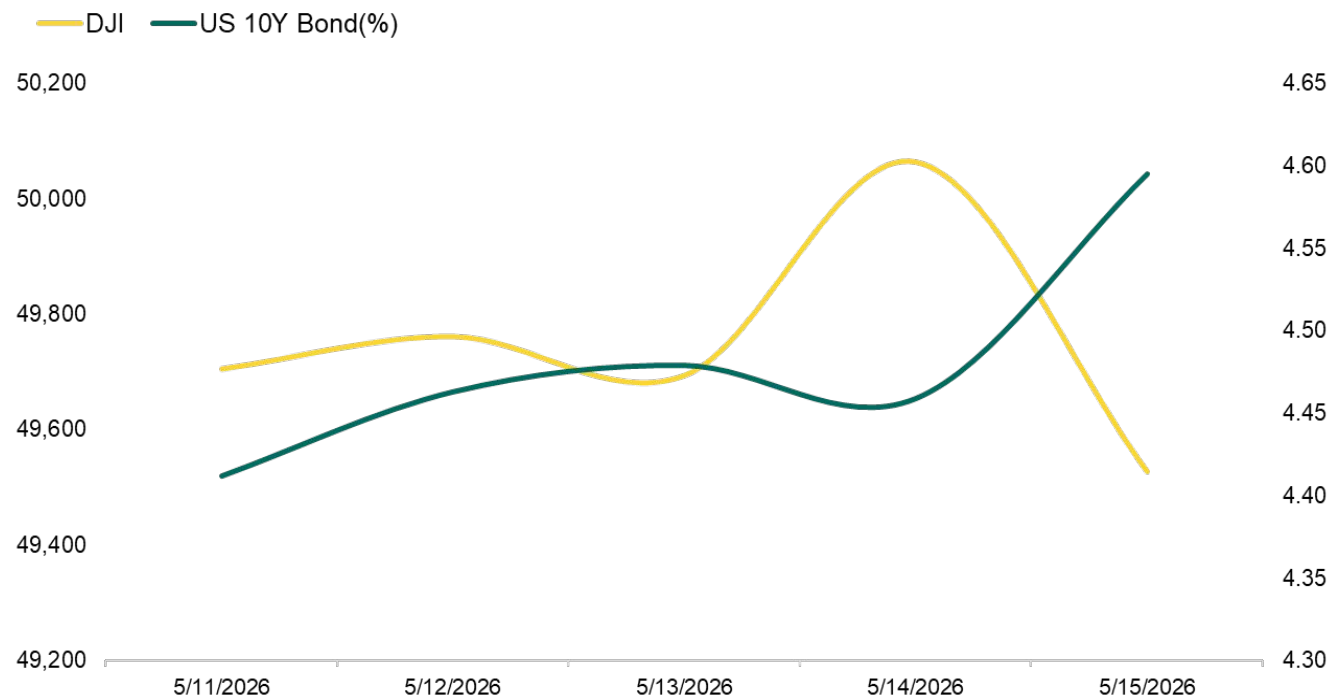
15/05 Warsh nhậm chức **16–17/06** FOMC đầu tiên

Ngắn hạn: FOMC tháng 6 gần như chắc chắn giữ nguyên (97%). Tuy nhiên nếu Warsh phát tín hiệu điều hòa trong bài phát biểu đầu tiên, kỳ vọng cắt giảm lãi suất năm 2026–2027 sẽ bị đẩy lùi thêm gây áp lực lên định giá cổ phiếu tăng trưởng và bất động sản toàn cầu.

Trung hạn: Với lạm phát đang mở rộng sang dịch vụ (PPI dịch vụ +1,2%/m), áp lực buộc Warsh phải duy trì lập trường chặt chẽ bất chấp quan điểm cởi mở về cắt giảm trước đây.



Chỉ số Dow Jones và US 10Y Bond(%)



- Trong tuần từ 11-15/05, lợi suất trái phiếu chính phủ Mỹ kỳ hạn 10 năm tăng liên tục từ 4,42% lên 4,60% mức cao nhất kể từ tháng 5/2025 — phản ánh lo ngại lạm phát leo thang mạnh hơn dự báo.
- Nguyên nhân trực tiếp đến từ hai báo cáo giá công bố trong tuần: CPI tháng 4 tăng 0,6%/m (yoy 3,8%, cao nhất từ 5/2023) và PPI tháng 4 tăng 1,4%/m — gấp đôi kỳ vọng và là mức tăng lớn nhất kể từ tháng 3/2022. Dữ liệu cho thấy áp lực giá không còn giới hạn ở năng lượng mà đã lan sang dịch vụ và chuỗi cung ứng.

Hệ quả trực tiếp lên thị trường chứng khoán: chỉ số Dow Jones tăng lên đỉnh 50.063 điểm ngày 14/05 nhờ kỳ vọng AI và lợi nhuận CISCO vượt dự báo, nhưng ngay lập tức đảo chiều giảm 537 điểm (-1,07%) về 49.526 điểm vào phiên 15/05 khi lợi suất vượt ngưỡng 4,6%(mức cao nhất trong vòng 1 năm)

Tổng kết thị trường chứng khoán toàn cầu

Kospi lập đỉnh lịch sử 8.000, Thượng đỉnh Trump-Tập thiếu đột phá đảo chiều thị trường cuối tuần



Bảng: Thống kê thị trường chứng khoán toàn cầu

Thị trường	Chỉ số	Chỉ số 15/05	% Thay đổi 1 tuần
Châu Mỹ			
Mỹ	Nasdaq	26,225	+0.30%
	S&P 500	7,409	+0.30%
	Dow Jones	49,526	-0.05%
Châu Âu			
Anh	FTSE 100	10,195	-1.50%
Pháp	CAC 40	7,968	-1.60%
Châu Âu	STOXX 600	606	-1.00%
Châu Á			
Hàn Quốc	Kospi	7,493	-0.07%
Nhật Bản	Nikkei 225	61,409	-2.08%
Hong Kong	Hang Seng	25,986	-1.55%
Trung Quốc	Shanghai Composite	4,135	-1.08%
Thâm Quyến	SZSE Component	15,450	-0.73%

Nguồn: Bào Tín Capital tổng hợp

Tuần này, câu chuyện chủ đạo là sự phân hóa sắc nét giữa kỳ vọng AI giữa tuần và thực tế lạm phát + địa chính trị cuối tuần:

- Kospi lập đỉnh lịch sử 8.046 điểm (15/05)** lần đầu vượt mốc 8.000, dẫn dắt bởi SK Hynix và Samsung AI chip khi kỳ vọng thỏa thuận Mỹ-Trung bùng phát. Song đóng cửa giảm 6,1% về 7.493 sau khi thượng đỉnh Trump-Tập kết thúc không có đột phá. Nikkei cũng giảm 2% trong phiên thứ Sáu.
- Chứng khoán Mỹ giữ được mức tăng nhỏ +0,3% nhờ đà AI giữa tuần:** Lợi nhuận CISCO vượt mức dự báo đã đẩy Dow Jones vượt 50.000 lần đầu (14/05); Cerebras Systems IPO +68% ngày đầu niêm yết. Song phiên thứ Sáu đảo chiều mạnh khi lợi suất TPCP 10 năm vượt 4,6% (cao nhất 1 năm), PPI tháng 4 gấp đôi kỳ vọng (+1,4%/m) và giá dầu tiếp tục leo thang
- Châu Âu tiếp tục chịu áp lực kép:** Không có cổ phiếu AI lớn để bù đắp cho chi phí năng lượng cao. GDP Eurozone Q1 chỉ +0,1% (13/05); nguy cơ ECB tăng lãi tháng 6 và thượng đỉnh Mỹ-Trung không giải quyết Hormuz đẩy STOXX 600 giảm 1% tuần và 1,6% riêng thứ Sáu.



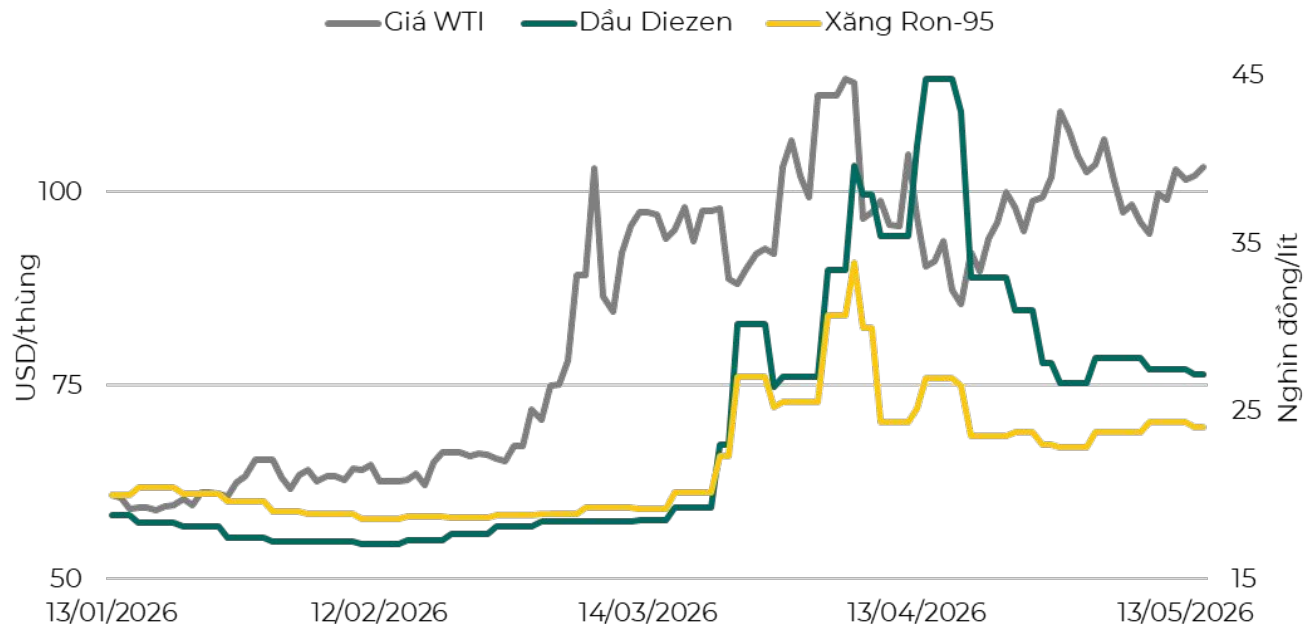
	Phần I : Điểm tin tuần	Trang
1	Tin tức quốc tế	
2	Tin tức trong nước	

Diễn biến giá năng lượng trong nước

Giá xăng dầu trong nước ổn định trước bối cảnh giá dầu thế giới leo thang



Hình: Biến động giá xăng dầu



Nguồn: Widata

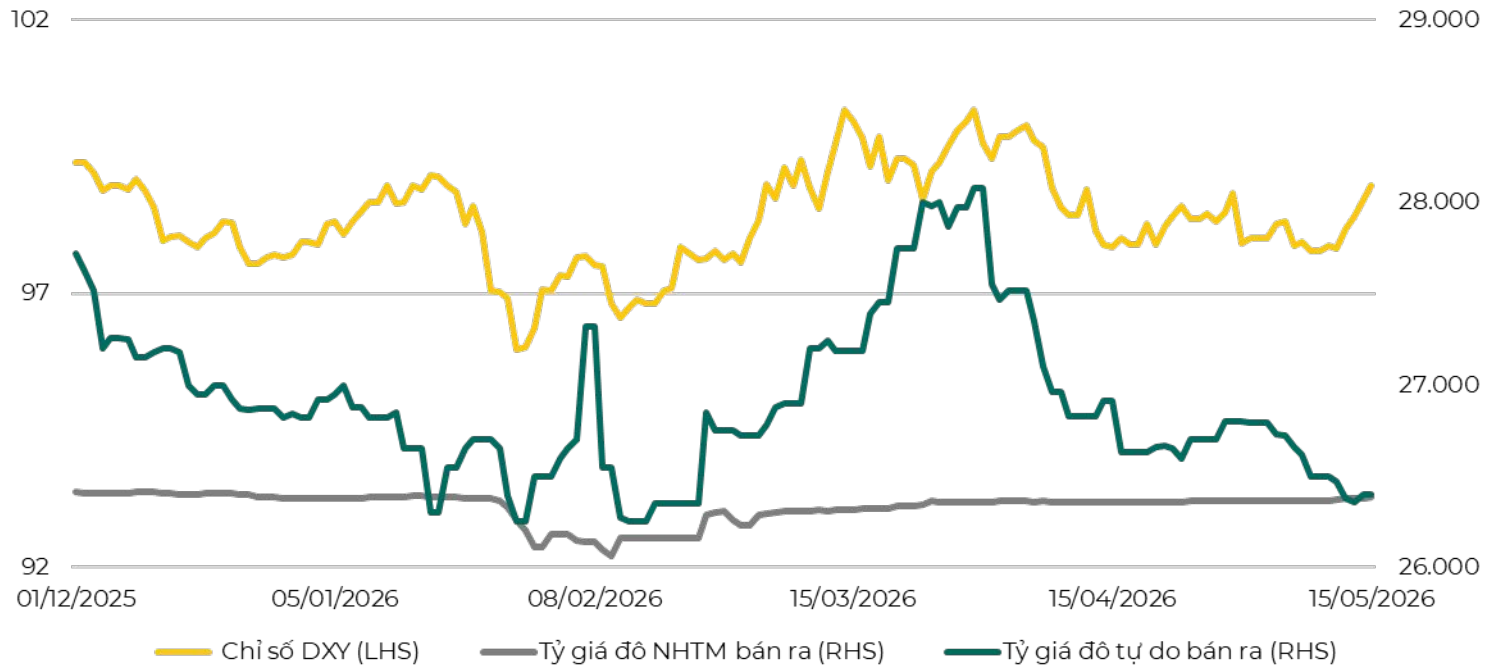
- Trong tuần qua, giá năng lượng ghi nhận xu hướng tăng nóng trở lại với WTI tăng lên mốc 103,2 USD/thùng bất chấp nhưng thông tin tích cực liên quan đến 30 tàu đã đi qua eo biển Hormuz. Nguyên nhân chủ yếu đến từ lo ngại khi các cuộc tấn công và bắt giữ tàu vẫn tiếp tục diễn ra khiến những lo ngại về nguồn cung năng lượng kéo dài.
- Tại thị trường trong nước, giá dầu Diesel tiếp tục giảm còn 27.226 VNĐ/lít và giá xăng RON95 giảm còn 24.078 VNĐ/lít. Đây là những mức giảm không quá lớn so với tuần trước nhưng trước diễn biến leo thang của giá dầu thế giới, đây vẫn có thể đánh giá là một tín hiệu tích cực. Ngoài ra, trong kỳ điều chỉnh lần này, Liên bộ Công Thương – Tài chính không cần trích lập, không chi Quỹ bình ổn giá xăng dầu.
- Nhìn chung, giá năng lượng ổn định đang hỗ trợ tích cực cho triển vọng kinh tế và tâm lý thị trường. Chi phí đầu vào giảm kỳ vọng sẽ thúc đẩy hoạt động sản xuất, cải thiện biên lợi nhuận doanh nghiệp và hỗ trợ thanh khoản thị trường tích cực hơn trong tháng 5.

Diễn biến Tỷ giá hối đoái

Tỷ giá tiếp tục giảm bất chấp DXY tăng cao



Hình: Tỷ giá USD/VND



Chỉ số DXY
98,98
Chỉ số

Tỷ giá
USD/VND tự do
26.400
VNĐ

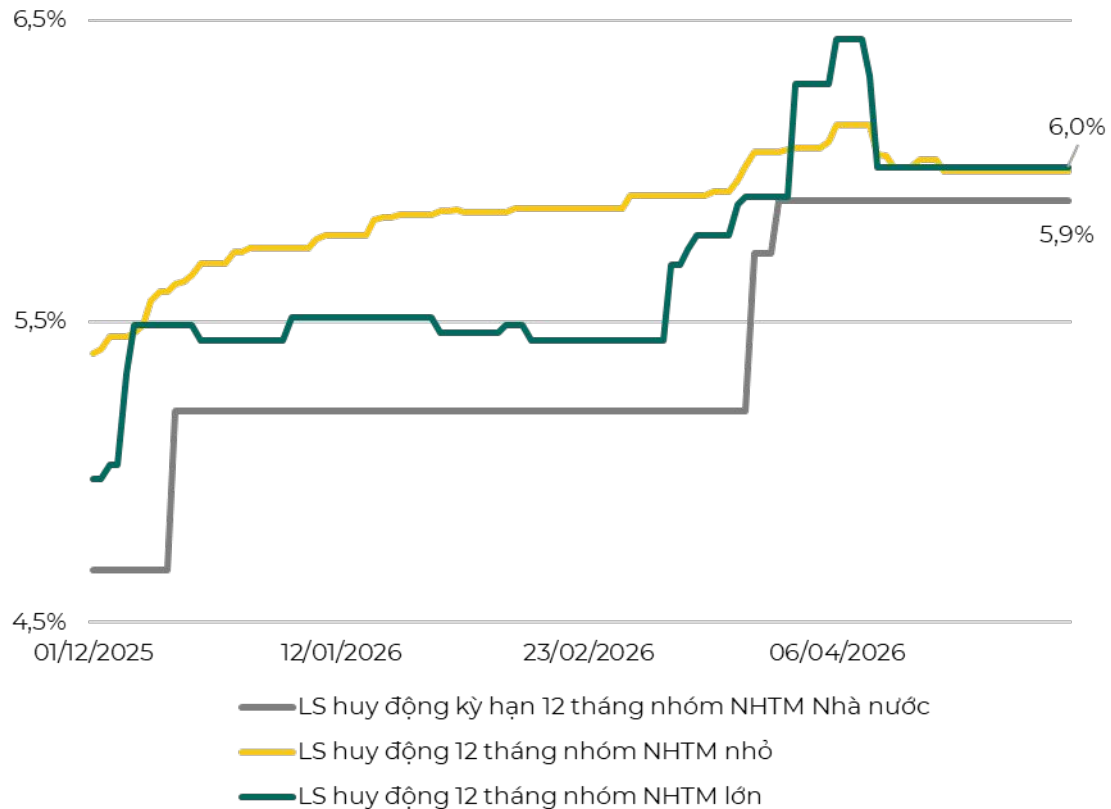
Tỷ giá
USD/VND NHTM
26.387
VNĐ

Nguồn: Widata

- Giá dầu tăng cao cùng lo ngại về việc FED gia tăng lãi suất để kiềm chế lạm phát đã đẩy chỉ số DXY tăng cao lên mức 98,98 trong tuần qua. Tuy nhiên Tỷ giá USD/VND trên thị trường tự do tiếp tục giảm còn khoảng 26.400 VNĐ/USD gần như không còn chênh lệch với tỷ giá được bán ra của các NHTM. Diễn biến này phản ánh thực tế lạm phát tại Mỹ đang tăng cao và sức mua của đồng USD đang trở nên yếu đi so với đồng VND.
- Nhìn chung, diễn biến tỷ giá ổn định hơn đang giúp giảm áp lực lên chính sách tiền tệ trong bối cảnh lạm phát vẫn neo ở mức cao giúp ổn định tâm lý nhà đầu tư. Tuy nhiên những lo ngại về chính sách tiền tệ thắt chặt của FED có thể khiến áp lực tỷ giá gia tăng trở lại và tiềm ẩn nguy cơ về tái gia tăng rút ròng của nhóm NĐT nước ngoài tại Việt Nam.

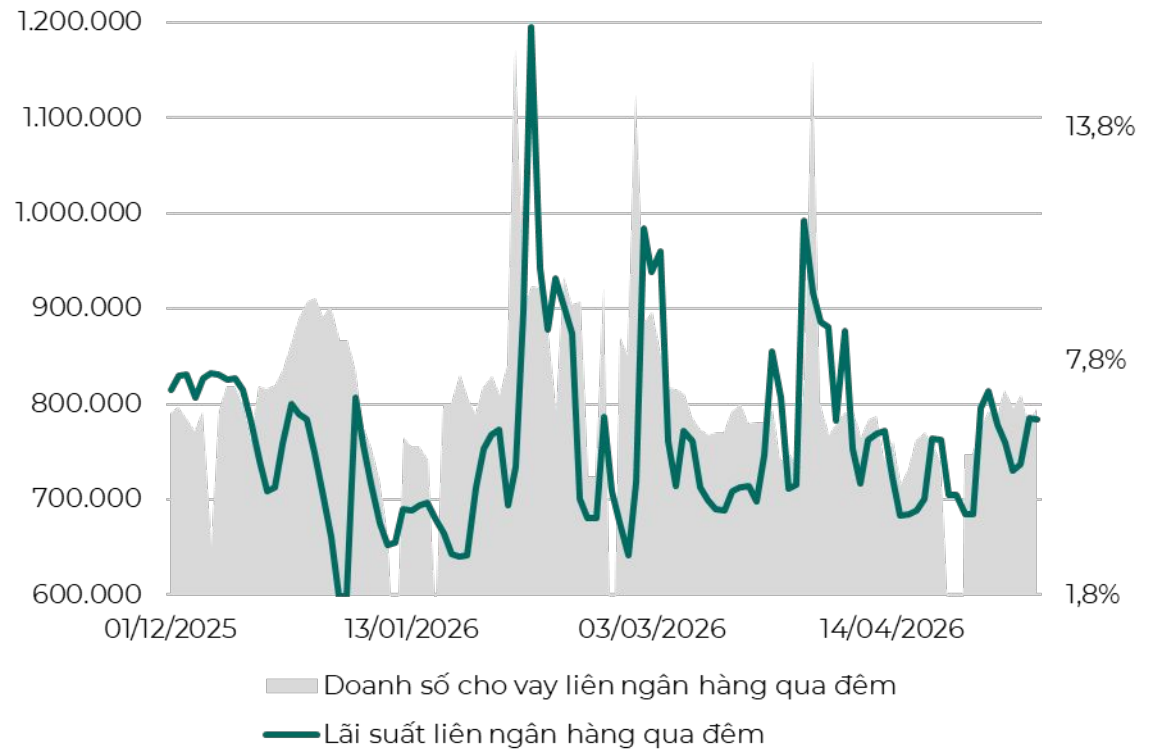


Hình: Lãi suất huy động cá nhân



Nguồn: Widata

Hình: Diễn biến cho vay trên thị trường Interbank



Nguồn: Widata

- Lãi suất huy động tiếp tục duy trì ở mức cao và không biến động trong tuần qua. Đồng thời trên thị trường liên ngân hàng, doanh số cho vay qua đêm đã qua giai đoạn đỉnh điểm và trở nên ổn định hơn có thể là một dự báo sớm cho việc cải thiện áp lực thanh khoản hệ thống bất chấp bối cảnh tác động của những chính sách mới về LDR chưa thực sự rõ rệt.
- Vấn đề thanh khoản của hệ thống ngân hàng sẽ tiếp tục là nút thắt cho thanh khoản trên thị trường chứng khoán và dòng tiền trong nền kinh tế.



Tổng giá trị trái phiếu lưu hành

1.432 Nghìn tỷ đồng



Dự nợ trái phiếu bất
động sản dân cư

390

Nghìn tỷ đồng



Trái phiếu BĐS phát
hành mới

24

Nghìn tỷ đồng

- Doanh nghiệp bất động sản quay lại phát hành trái phiếu khi tín dụng ngân hàng bị siết, với hơn 24.000 tỷ đồng trong Q1/2026, chiếm khoảng 60% tổng phát hành và đảo chiều so với cùng kỳ. Lãi suất phát hành ở mức cao và áp lực đáo hạn lớn trong năm 2026 cho thấy nhu cầu vốn và rủi ro tái cấp vốn đều gia tăng.
- Xu hướng này giúp cải thiện thanh khoản ngắn hạn cho doanh nghiệp và giảm phụ thuộc vào ngân hàng, hỗ trợ tâm lý thị trường. Tuy nhiên, chi phí vốn cao và áp lực trả nợ có thể ảnh hưởng lợi nhuận, khiến diễn biến cổ phiếu ngành bất động sản tiếp tục phân hóa.

Bảng: Các đợt phát hành lớn nhất trong Q1/2026

Tổ chức phát hành	Ngành	PHRL/Công chúng	Tài sản đảm bảo	Tổng giá trị mệnh giá	Ngày phát hành
Công ty TNHH Đầu tư Marina Center	Bất động sản dân cư	Riêng lẻ	Có	10,196	20/3/2026
Công ty TNHH Đầu tư và Phát triển BĐS Phát Đạt	Bất động sản dân cư	Riêng lẻ	Có	3,600	20/3/2026
Ngân hàng TMCP Phát triển TP.HCM	Ngân hàng	Công chúng	Không	2,412	20/3/2026
Ngân hàng TMCP Phát triển TP.HCM	Ngân hàng	Công chúng	Không	2,282	20/3/2026
Ngân hàng TMCP Công Thương Việt Nam	Ngân hàng	Công chúng	Không	2,221	21/3/2026
Công ty TNHH Đầu tư và Phát triển BĐS Phát Đạt	Bất động sản dân cư	Riêng lẻ	Có	2,000	20/3/2026
Ngân hàng TMCP Đầu tư và Phát triển Việt Nam	Ngân hàng	Công chúng	Không	1,985	3/3/2026
CTCP Xây dựng Coteccons	Xây dựng	Công chúng	Không	1,400	30/1/2026
CTCP Nông nghiệp BAF Việt Nam	Sản phẩm nông nghiệp	Công chúng	Có	1,000	5/1/2026
Ngân hàng TMCP Đầu tư và Phát triển Việt Nam	Ngân hàng	Công chúng	Không	1,000	3/2/2026
Ngân hàng TMCP Đầu tư và Phát triển Việt Nam	Ngân hàng	Công chúng	Không	316	3/2/2026

Đẩy mạnh niêm yết cổ phiếu doanh nghiệp nhà nước



Ủy ban chứng khoán nhà nước đẩy mạnh niêm yết cổ phiếu doanh nghiệp nhà nước



Bà Vũ Thị Chân Phương, Chủ tịch Ủy ban Chứng khoán Nhà nước, phát biểu tại hội thảo hôm 14/5. Ảnh: SSC

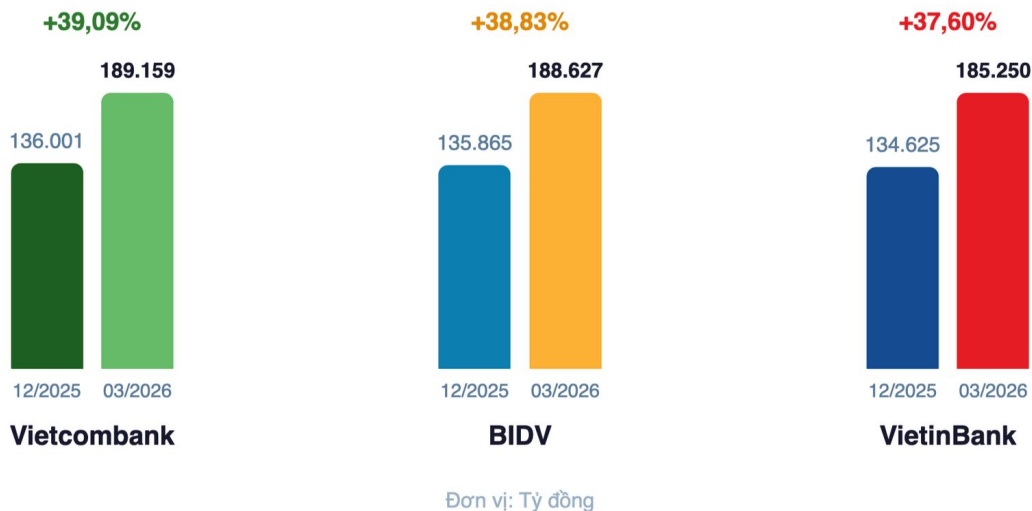
Việt Nam đang đẩy nhanh cổ phần hóa và thoái vốn DNNN gắn với yêu cầu niêm yết nhằm nâng cao minh bạch và quản trị theo chuẩn quốc tế. Cơ quan quản lý nhấn mạnh thị trường chứng khoán sẽ đóng vai trò kênh huy động vốn trung – dài hạn trong bối cảnh tín dụng ngân hàng bị siết. Đồng thời, tiến trình nâng hạng thị trường tiếp tục được duy trì với kỳ vọng đưa cổ phiếu Việt Nam vào rổ FTSE từ tháng 9/2026.

Định hướng này cho thấy nỗ lực thị trường hóa khu vực DNNN và giảm phụ thuộc vào hệ thống ngân hàng. Theo quy định, công ty đại chúng phải đáp ứng đồng thời các tiêu chí về vốn và cơ cấu cổ đông, trong đó tối thiểu 10% cổ phần có quyền biểu quyết phải được nắm giữ bởi ít nhất 100 nhà đầu tư không phải cổ đông lớn. Tuy nhiên, rà soát gần 790 doanh nghiệp có nguồn gốc cổ phần hóa cho thấy 67 đơn vị chưa đáp ứng yêu cầu này và được **gia hạn đến 01/01/2027** để khắc phục nhằm tránh bị hủy tư cách.

Về tác động, nguồn cung cổ phiếu từ DNNN dự kiến gia tăng, góp phần cải thiện độ sâu và chất lượng thị trường, hoàn toàn có thể kỳ vọng một nhịp sóng đến từ cổ phần hóa vốn nhà nước trong thời gian tới. Kỳ vọng nâng hạng có thể thu hút thêm dòng vốn ngoại, đặc biệt từ các quỹ dài hạn. Tuy nhiên, áp lực tăng free-float và thoái vốn trong ngắn hạn có thể gây biến động cục bộ trước khi thị trường ổn định hơn trong trung hạn.

67 đơn vị
Không đủ điều kiện là
CTĐC

01/01/2027
Hạn cuối khắc phục



Tiền gửi KBNN tính đến cuối quý I/2026 tại Vietcombank, BIDV và VietinBank.
Nguồn: BCTC quý I/2026 các ngân hàng.

Ngày 15/5/2026, Ngân hàng Nhà nước Việt Nam (NHNN) đã chính thức ban hành Thông tư số 08/2026/TT-NHNN, sửa đổi. Nội dung trọng tâm của văn bản này là sự thay đổi trong cách tính tỷ lệ dư nợ cho vay trên tổng huy động (LDR).

Cụ thể, Thông tư 08/2026/TT-NHNN quy định tiền gửi của tổ chức trong nước và nước ngoài (bao gồm cả tiền gửi của tổ chức tín dụng, chi nhánh ngân hàng nước ngoài khác), mẫu số của công thức tính LDR, sẽ loại trừ 80% số dư tiền gửi có kỳ hạn của Kho bạc Nhà nước (KBNN), đồng nghĩa với việc các tổ chức tín dụng (TCTD) được phép tính chính xác 20% số dư tiền gửi có kỳ hạn của KBNN vào cấu phần huy động vốn khi xác định tỷ lệ LDR.

Các ngân hàng thương mại tư nhân sẽ không ảnh hưởng nhiều từ thay đổi trên khi lượng tiền gửi tại KBNN là không lớn nhưng đối với nhóm ngân hàng quốc doanh đây sẽ là một đợt cởi trói lớn cho LDR. Điều chỉnh về tiền gửi Kho bạc Nhà nước mang lại tác động nhỏ ở cấp độ toàn hệ thống (khoảng 0,6% dư nợ tín dụng) nhưng có thể hỗ trợ ở mức độ cao hơn đối với nhóm NHTM quốc doanh, nơi tiền gửi Kho bạc tập trung nhiều hơn (tương đương khoảng 1,4-2% dư nợ tín dụng). Với sự kiện này, nhóm NHNN có thể có một nhịp tăng ngắn hạn trong tuần tới.



Bảng các sự kiện khác trong tuần

STT	Sự kiện	Nội dung chính	Ý nghĩa/Tác động	Ngành hưởng lợi	Tác động
1	Hà Nội phê duyệt mở rộng QLIA	Hà Nội thông qua dự án mở rộng QLIA (36,3km) theo mô hình PPP-BT, tổng vốn ~162.000 tỷ đồng, hoàn thành dự kiến 2027.	Thúc đẩy phát triển hạ tầng và hình thành trục đô thị mới phía Nam Hà Nội.	Xây dựng, vật liệu, bất động sản, hạ tầng giao thông	Tích cực
2	Đề xuất phân bổ lỗ EVN vào giá điện	Bộ Công Thương đề xuất cho phép phân bổ dần chi phí chưa thu hồi vào giá điện nhằm xử lý lỗ ~50.000 tỷ giai đoạn 2022–2023.	Tăng tính thị trường của giá điện, cải thiện tài chính ngành điện nhưng có thể gây áp lực chi phí.	Điện, năng lượng, tiện ích	Trung lập – tiêu cực (ngắn hạn chi phí tăng)
3	Cải cách thủ tục ngành xây dựng	Bộ Xây dựng đề xuất cắt giảm/đơn giản hóa 157/454 thủ tục (~35%), giảm điều kiện kinh doanh và phân cấp quản lý.	Giảm chi phí tuân thủ, rút ngắn thời gian triển khai dự án, cải thiện môi trường kinh doanh.	Xây dựng, bất động sản, hạ tầng, hàng không	Tích cực
4	Dự báo tăng trưởng GDP Việt Nam của WB	World Bank dự báo năm 2026 Việt Nam tăng trưởng GDP 6,8%	Dự báo ở mức thấp hơn đáng kể so với thực tế năm trước và Q1-2026 do WB lo ngại ảnh hưởng của giá năng lượng tăng cao.		Trung lập



Phần II: Nhìn lại thị trường Chứng khoán

- 1 Thị trường trong nước
 - 1.1 Phân loại giao dịch
 - 1.2 *Diễn biến ngành*
 - 1.3 *Định giá thị trường*



Bảng: Thống kê thị trường chứng khoán Việt Nam trong tuần

Thay đổi	% Thay đổi	Mở cửa	Cao nhất	Thấp nhất	Giá đóng cửa	Tổng KL Trung bình (tỷ VNĐ)	Vốn hóa (tỷ VNĐ)
6,2	0,33%	1.919	1.931	1.865	1.922	24.826	9.018.320.441

Hình: Biến động chỉ số VN-Index trong tuần

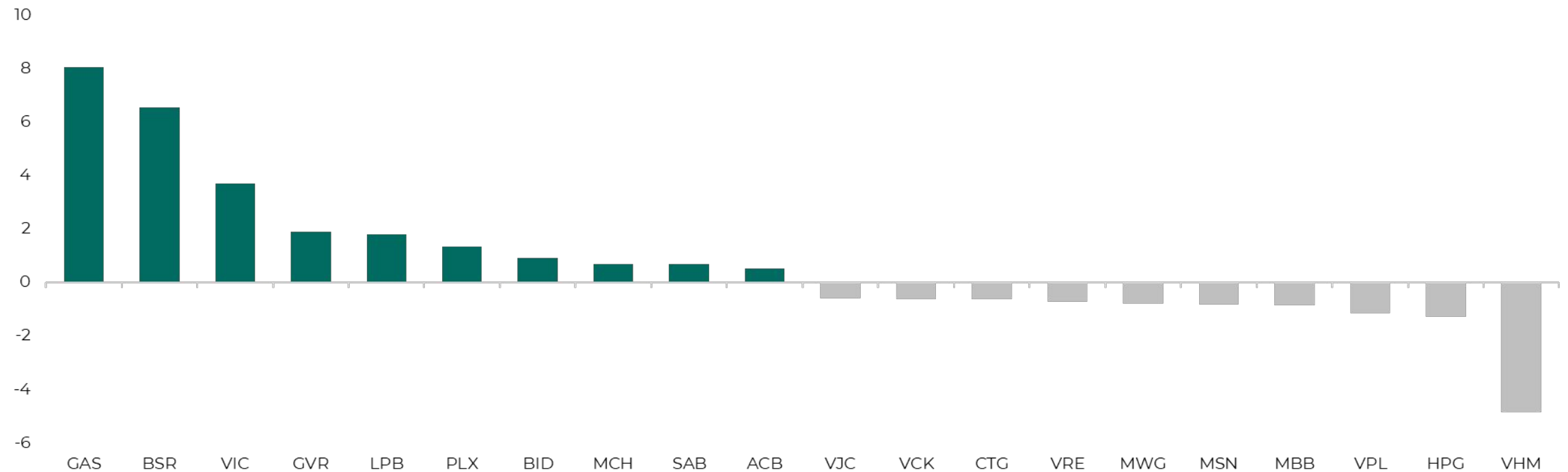


Nguồn :TradingView, BTCap tổng hợp

- Thị trường kết tuần tại 1.922 điểm (+0,33%), duy trì xu hướng tăng và thiết lập vùng đỉnh mới dù biên độ dao động lớn. Áp lực chốt lời gia tăng nhưng lực cầu vẫn đủ hấp thụ, cho thấy xu hướng chính chưa bị phá vỡ.
- Thanh khoản giảm về khoảng 24,8 nghìn tỷ đồng/phiên và độ rộng thị trường nghiêng tiêu cực, phản ánh dòng tiền thận trọng và tập trung vào nhóm vốn hóa lớn. Điều này khiến đà tăng thiếu lan tỏa và gia tăng rủi ro phân hóa giữa các nhóm cổ phiếu.
- Nhìn chung, thị trường ghi nhận trạng thái biến động mạnh với các nhịp tăng – giảm đan xen, đặc biệt khi tiến sát vùng đỉnh lịch sử. Diễn biến này cho thấy tâm lý giằng co giữa lực chốt lời và dòng tiền nâng đỡ, khiến xu hướng tăng đi kèm mức độ rung lắc cao.



Hình: Nhóm các cổ phiếu ảnh hưởng chỉ số



Nguồn: Vietstock

- Vai trò dẫn dắt thị trường có sự chuyển dịch từ nhóm Vingroup sang nhóm Dầu khí – Năng lượng, với động lực đến từ câu chuyện vĩ mô và kỳ vọng kết quả kinh doanh tích cực. Cụ thể, GAS và BSR đóng góp lần lượt khoảng 8 và 6,5 điểm cho chỉ số, trở thành trụ đỡ chính trong tuần. Trong khi đó, nhóm Vingroup ghi nhận sự phân hóa rõ rệt khi VIC vẫn hỗ trợ đà tăng, nhưng VHM và VPL lại lấy đi tổng cộng hơn 6 điểm, tạo áp lực đáng kể lên chỉ số. Ngoài ra, một số cổ phiếu vốn hóa lớn khác như HPG, MSN cũng đóng góp theo chiều tiêu cực.
- Nhìn chung, thị trường vẫn duy trì trạng thái phụ thuộc vào nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn, nhưng sự luân chuyển vai trò dẫn dắt giữa các nhóm ngành đã bắt đầu xuất hiện. Mức độ phân hóa trong nhóm bluechips gia tăng cho thấy dòng tiền đang chọn lọc lại, thay vì tập trung vào một nhóm cổ phiếu riêng biệt như trước đây.



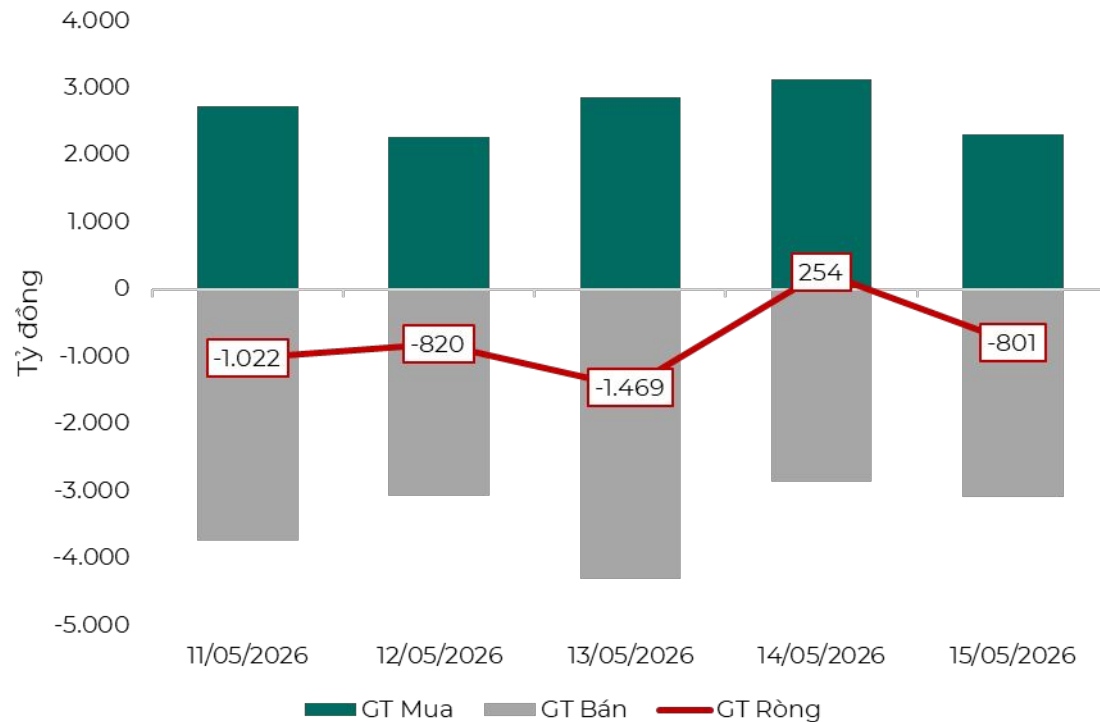
Hình: Tăng trưởng các ngành

Ngành 19	Vốn Hóa (tỷ VNĐ)	Tỷ Trọng (%)	% Thay Đổi	20 Ngày Gần Nhất	1W %	1M %
Tổng	10,913,885					
Bất động sản	3,100,764	28.41%	2.94%		0.74%	24.58%
Ngân hàng	2,797,486	25.63%	1.19%		1.60%	3.39%
Thực phẩm và đồ uống	747,829	6.85%	1.15%		-0.31%	-1.02%
Dịch vụ tài chính	640,401	5.87%	0.46%		-0.79%	-3.01%
Hàng & Dịch vụ Công nghiệp	618,190	5.66%	0.03%		1.44%	4.25%
Điện, nước & xăng dầu khí đốt	486,945	4.46%	1.30%		3.13%	1.87%
Tài nguyên Cơ bản	368,073	3.37%	-0.57%		0.20%	-3.67%
Du lịch và Giải trí	347,968	3.19%	0.00%		-3.57%	5.37%
Viễn thông	343,784	3.15%	2.28%		4.78%	-3.62%
Xây dựng và Vật liệu	300,136	2.75%	-0.24%		-0.54%	-3.56%
Dầu khí	268,601	2.46%	-0.38%		12.24%	8.64%
Hóa chất	266,987	2.45%	-0.92%		0.75%	3.72%
Bán lẻ	176,995	1.62%	0.47%		-2.95%	0.11%
Công nghệ Thông tin	143,011	1.31%	4.06%		0.96%	-3.21%
Bảo hiểm	96,156	0.88%	-0.52%		0.51%	-5.72%
Hàng cá nhân & Gia dụng	85,905	0.79%	-0.17%		-0.41%	-3.99%
Y tế	69,344	0.64%	0.09%		-1.14%	-2.94%
Ô tô và phụ tùng	36,560	0.33%	1.07%		-0.94%	-5.37%
Truyền thông	18,750	0.17%	-0.11%		3.68%	7.61%

Nguồn : Vietcap BTCap tổng hợp

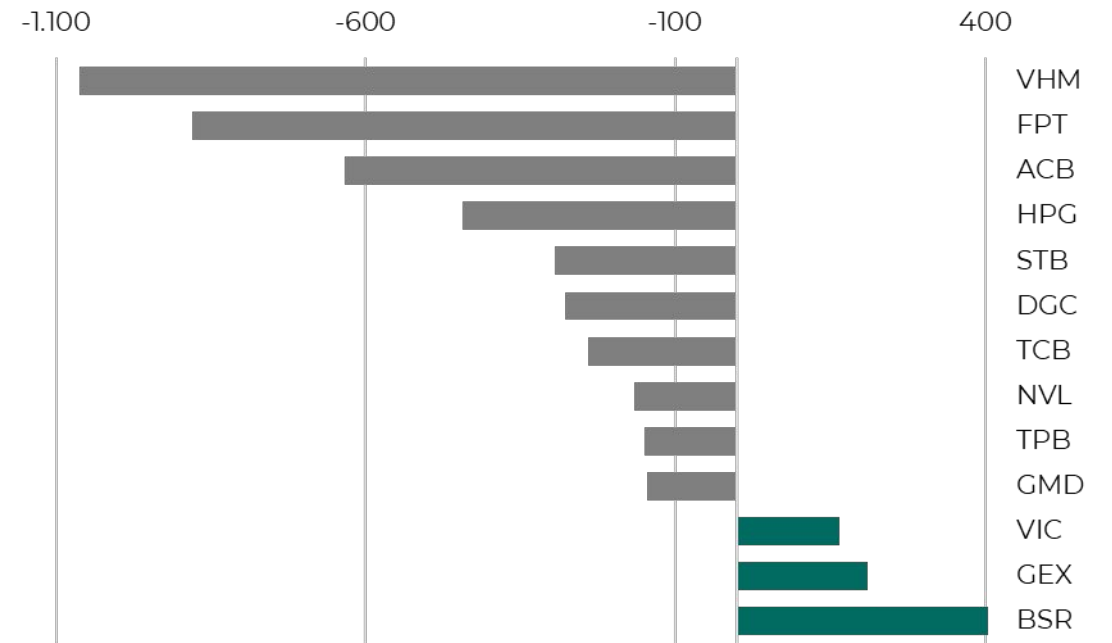


Giá trị giao dịch NĐTNN trong tuần



Nguồn: Vietstock, BTCap tổng hợp

Top giao dịch



Nguồn: Vietcap, BTCap tổng hợp

- Khối ngoại duy trì trạng thái bán ròng khoảng 3.857 tỷ đồng trong tuần, gần như đi ngang so với giai đoạn cuối tuần trước, cho thấy áp lực rút vốn đã có dấu hiệu chậm lại và tâm lý giao dịch dần ổn định hơn. Đà hạ nhiệt của tỷ giá trong nước góp phần giảm áp lực lên dòng vốn ngoại, qua đó hạn chế xu hướng bán mạnh diện rộng như các tuần trước.
- Áp lực bán tiếp tục tập trung tại các cổ phiếu vốn hóa lớn như VHM, FPT và ACB, phản ánh xu hướng cơ cấu danh mục tại nhóm bluechips, trong khi dòng tiền giải ngân xuất hiện ở BSR và GEX cho thấy khối ngoại vẫn duy trì sự chọn lọc ở các cổ phiếu có câu chuyện riêng. Tuy nhiên, rủi ro từ khả năng FED phát tín hiệu thắt chặt lãi suất vẫn là yếu tố cần theo dõi, có thể ảnh hưởng đến mức độ ổn định của dòng vốn ngoại trong các tuần tới.

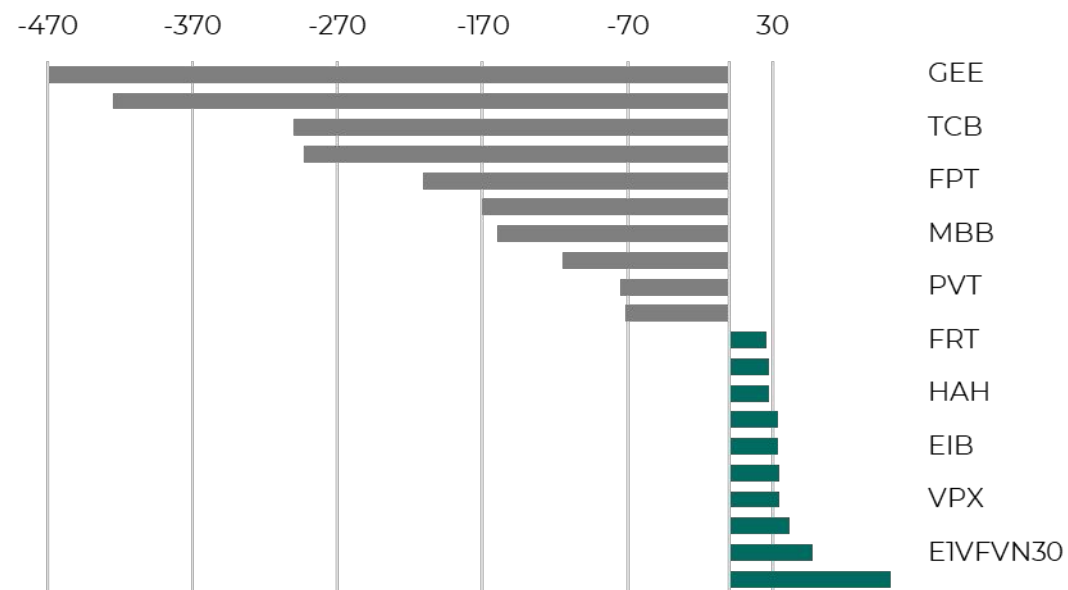


Giá trị giao dịch tự doanh trong tuần



Nguồn: VietCap, BTCap tổng hợp

Top cổ phiếu giao dịch

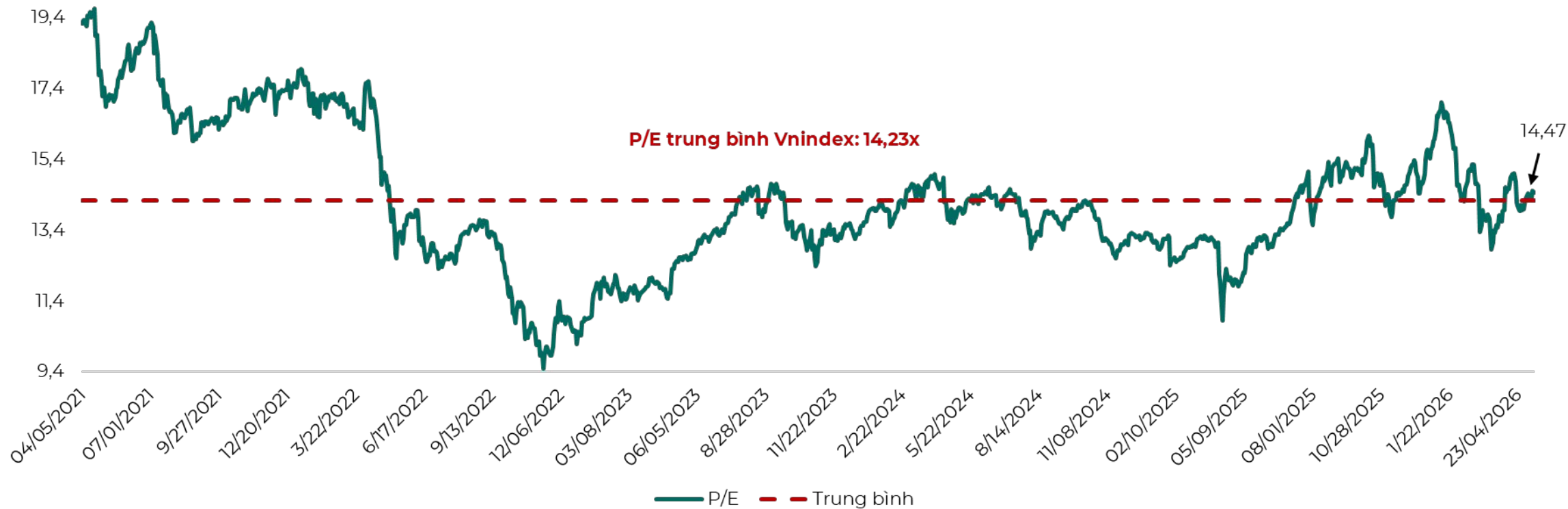


Nguồn: VietCap, BTCap tổng hợp

- Khối tự doanh ghi nhận trạng thái bán ròng mạnh hơn 2.300 tỷ đồng trong tuần, với áp lực bán gia tăng rõ rệt vào các phiên cuối tuần, phản ánh xu hướng chốt lời ngắn hạn khi thị trường tiếp cận vùng giá cao. Diễn biến này cho thấy tâm lý thận trọng của dòng tiền tổ chức trong nước trước bối cảnh thanh khoản chưa đủ mạnh để hấp thụ hoàn toàn áp lực cung.
- Hoạt động bán ròng tập trung chủ yếu tại các cổ phiếu như GEE, TCB và FPT, trong khi dòng tiền chỉ mang tính cân bằng ở nhóm chứng chỉ quỹ và một số cổ phiếu riêng lẻ. Nhìn chung, khối tự doanh hiện chưa thể đóng vai trò dẫn dắt nhằm trung hòa áp lực bán từ khối ngoại, qua đó khiến khả năng bứt phá của thị trường trong ngắn hạn vẫn còn hạn chế.



Chỉ số P/E của VNindex



Nguồn: Vietstock, BTCap tổng hợp

- P/E của VN-Index trong tuần ghi nhận mức tăng nhẹ trên mức trung bình 5 năm nhưng thực chất định giá chủ yếu cao lên bởi nhóm Vin trong khi đó, phần còn lại của thị trường vẫn đang giao dịch ở vùng định giá thấp thậm chí có phần suy giảm trong thời gian qua.
- P/E của thị trường trong tuần qua ít biến động đến từ kết quả của tâm lý thận trọng của thị trường tại vùng đỉnh lịch sử của chỉ số.
- Nhìn chung, thị trường vẫn đang trong vùng định giá rẻ với phần lớn các cổ phiếu trong bối cảnh hiệu quả kinh doanh cải thiện và vĩ mô dần ổn định.



Hình 15: Phân tích biểu đồ giá VN-index



Nguồn : Tradingview, BTCap tổng hợp

- Giá cổ phiếu duy trì xu hướng tăng ngắn hạn khi tiếp tục bám dài trên Bollinger Bands và nằm trên MA20, cho thấy động lượng tăng vẫn được bảo toàn; tuy nhiên thanh khoản chưa có sự bứt phá rõ rệt, phản ánh tâm lý thận trọng tại vùng giá cao. RSI đạt 68.59, tiệm cận vùng quá mua, cho thấy dư địa tăng vẫn còn nhưng áp lực rung lắc và chốt lời ngắn hạn có thể gia tăng trong các phiên tới.
- Thị trường nhiều khả năng sẽ tiếp tục dao động tích lũy trong vùng 1.900–1.930 điểm khi áp lực bán ròng từ khối ngoại có dấu hiệu ổn định hơn, đồng thời lực cầu trong nước vẫn duy trì khả năng hấp thụ lượng chốt lời ngắn hạn.



Phần III : Ý KIẾN ĐÁNH GIÁ CỦA CHUYÊN GIA



Ông Phùng Nhật Quế
Giám đốc Khối Đầu tư

Tuần 1 tháng 5

- Trạng thái thị trường xanh vỏ đỏ lòng tiếp tục là diễn biến chính trong tuần vừa qua. Vnindex đã có thời điểm vượt đỉnh 1918 trong tháng 1 nhờ sức kéo của các cổ phiếu nhóm Vin. Tuy nhiên về cuối đã có thêm một vài nhóm cổ phiếu lớn đang có dấu hiệu bứt phá lên như MSN, nhóm Gex, BID, CTG,... Nếu cả cổ phiếu này duy trì đà tăng có thể khiến dòng tiền được lan tỏa đều hơn, qua đó giúp VNindex trụ vững hơn tại vùng đỉnh trong trường hợp dòng Vin suy yếu.

Tuần 2 tháng 5

Thị trường dù đã vượt đỉnh, nhưng thực tế trong vài tuần gần đây phần lớn các nhóm cổ phiếu chỉ giao dịch đi ngang. Trong tuần qua, lực đỡ giúp neo giữ chỉ số hiện tại chủ yếu đến từ nhóm dầu khí và một vài mã ngân hàng đơn lẻ như BID, ACB.

Về yếu tố rủi ro, tình trạng bế tắc tại eo biển Hormuz khiến giá dầu tiếp tục neo cao. Áp lực lạm phát này đang ngấm dần vào nền kinh tế và sẽ sớm tác động tiêu cực đến kết quả kinh doanh của nhiều nhóm doanh nghiệp trong thời gian tới.

Do đó, trong ngắn hạn, khi chưa có thêm động lực mới để tạo xu hướng tăng rõ rệt, kịch bản khả dĩ nhất là VN-index sẽ tiếp tục trạng thái giằng co và đi ngang quanh vùng 1.900 điểm.



Ông Đào Hùng
Chuyên gia

Tuần 1 tháng 5

- Vn-Index kết tuần ở mức đỉnh mới nhưng vẫn đang chịu sự tác động lớn từ nhóm Vin. Hiện tại các nhóm ngành khác vẫn đang chưa có sự bứt phá, hoàn toàn có thể kỳ vọng dòng tiền có thể lan tỏa sau nhịp tăng của nhóm Vin từ đó tiếp tục kéo thị trường đi lên. Ngoài ra, Mỹ và Iran cũng đang cho thấy tiềm năng của một đàm phán hòa bình sẽ có trong ngắn hạn nên đây cũng sẽ thêm một điểm tựa cho thị trường bứt phá đặc biệt trong bối cảnh các thị trường lớn của Châu Á như Nhật Bản và Hàn Quốc đều đang ở mức đỉnh kỷ lục. Như vậy, sang tuần thị trường vẫn có thể tiếp tục xu hướng tích cực và hướng lên ngưỡng đỉnh kỷ lục mới tại 1.950 điểm.

Tuần 02 tháng 5

- Vn-Index đang ở vùng đỉnh lịch sử trên 1.900 điểm nhưng vẫn đang duy trì hiện tượng xanh vỏ đỏ lòng từ nhóm cổ phiếu nhà Vin. Với bối cảnh như trên thị trường vẫn sẽ khó có thể duy trì tiếp tục đà tăng nếu như dòng tiền không có sự lan tỏa rõ ràng sang các ngành khác khi cổ phiếu họ Vin đã ở vùng giá khá cao và tiềm ẩn rủi ro điều chỉnh. Sang tuần, có thể kỳ vọng nhóm dầu khí và năng lượng tiếp tục tăng trưởng khi bắt đầu có dòng tiền đổ về nhưng các ngành lớn khác khi chưa thật sự có thông tin đáng kể cũng như dòng tiền từ các nhóm lớn vẫn đang là bán ròng nên trong bối cảnh chưa có dòng tiền đổ về, thị trường khó có thể có một nhịp tăng thật sự. Như vậy, sang tuần, chỉ số nhiều khả năng dao động trong biên độ quanh vùng 1.900 điểm.



Ông
Hoàng Thương Trường
Chuyên viên

Tuần 1 tháng 5

VN-Index kết tuần tại 1.915 điểm, duy trì trạng thái tích cực với thanh khoản ổn định và áp lực bán không quá mạnh dù chỉ số đang ở vùng cao lịch sử. Tôi kỳ vọng thị trường có thể hướng tới vùng 1.930–1.950 điểm trong tuần tới nhờ tâm lý nhà đầu tư cải thiện khi căng thẳng địa chính trị hạ nhiệt, đồng thời dòng tiền từ khối ngoại và tự doanh đang cho thấy tín hiệu ổn định hơn. Diễn biến này có thể tiếp tục đóng vai trò nâng đỡ thanh khoản và củng cố xu hướng tăng ngắn hạn của thị trường.

Tuần 02 tháng 5

Thị trường nhiều khả năng sẽ tiếp tục dao động trong vùng tích lũy quanh đỉnh cũ, với xu hướng kiểm định lại vùng 1.925–1.945 điểm trong tuần tới nhưng chưa đủ động lực để bứt phá rõ ràng. Diễn biến này đến từ việc dòng tiền luân chuyển giữa các nhóm cổ phiếu, tạo nhịp nâng đỡ chỉ số nhưng thiếu sự đồng thuận, trong khi thanh khoản duy trì ở mức thấp phản ánh tâm lý thận trọng của nhà đầu tư. Do đó, trạng thái phân hóa nhiều khả năng vẫn chi phối, với cơ hội tập trung ở các cổ phiếu có câu chuyện riêng, thay vì một xu hướng tăng lan tỏa trên diện rộng.



Ông
Nguyễn Anh Tuấn
Chuyên viên

Tuần 1 tháng 5

VN-Index nhiều khả năng mở ra với nhịp rung lắc kỹ thuật sau khi vừa thiết lập đỉnh lịch sử 1.915 điểm, áp lực chốt lời ngắn hạn sẽ khiến thị trường tái tích lũy trong biên độ hẹp 1.870–1.910 điểm. Xu hướng tăng trung hạn chưa bị phá vỡ nhưng thiếu động lực bứt phá ngay lập tức khi thị trường bước vào giai đoạn "trống thông tin" sau mùa KQKD Q1 và đại hội cổ đông. Biến số quyết định chiều hướng cả tuần là tiến trình đàm phán Mỹ–Iran: nếu bản ghi nhớ 14 điểm được ký kết, giá dầu hạ về dưới 90 USD/thùng và dòng tiền lan tỏa rõ nét sang nhóm ngân hàng và dầu khí, VN-Index hoàn toàn có khả năng chinh phục vùng 1.930–1.950 điểm — ngưỡng đỉnh kỷ lục mới mà thị trường đang hướng tới.

Tuần 02 tháng 5

Tuần này cho thấy rõ thị trường đang đứng trước ngưỡng quyết định: VN-Index đạt đỉnh lịch sử mới nhưng cả khối ngoại (bán ròng 3.857 tỷ) lẫn tự doanh (bán ròng hơn 2.300 tỷ) đều không ủng hộ xu hướng tăng — đây là tín hiệu cần thận trọng. Sang tuần tới, tôi cho rằng chỉ số nhiều khả năng dao động giằng co quanh vùng hỗ trợ 1.900–1.910 điểm. Biến số quyết định là Thông tư 08/NHNN — nếu nhóm ngân hàng quốc doanh (BID, CTG, VCB) phản ứng tích cực và dòng tiền nội bắt đầu giải ngân trở lại, VN-Index có thể hướng lên 1.930–1.945 điểm



Ông Nguyễn Anh Tú
Chuyên viên

Tuần 1 tháng 5

Thị trường tuần qua vẫn đang có sự phụ thuộc nhất định vào nhóm cổ phiếu nhà Vin, hiện tượng xanh vỏ đỏ lòng đang tiếp diễn. Tuy nhiên, mức thanh khoản vẫn được duy trì tốt cũng là tín hiệu tích cực cho thị trường. Trong tuần tới, tôi kỳ vọng thị trường sẽ có những dịp rung lắc nhẹ có thể đến từ các nhịp điều chỉnh nhẹ đến từ cổ phiếu nhà Vin nhưng dòng tiền sẽ có sự lan tỏa hơn. Việc diễn biến eo biển Hormuz chưa có tín hiệu khả quan cũng sẽ hỗ trợ thêm cho các nhóm cổ phiếu dầu khí tăng điểm. Thị trường vẫn sẽ giữ được mốc 1900

Tuần 02 tháng 5

Thị trường tuần trước đã có những rung lắc nhất định tới cổ phiếu nhà Vin tuy nhiên vẫn giữ được việc tăng điểm nhờ sự lan tỏa dòng tiền sang các nhóm ngành khác đặc biệt là nhóm ngành dầu khí khi eo biển Hormuz vẫn trong trạng thái chưa được khơi thông hoàn toàn khiến giá dầu neo cao. Tuy nhiên, việc áp lực khối ngoại bán ròng từ khối ngoại giảm là tín hiệu tích cực cho thị trường đồng thời khối tự doanh cũng đang luân chuyển dòng tiền sang nhóm ngành khác sẽ giảm áp lực nhưng vẫn sẽ rung lắc bởi tôi cho rằng nhóm Vin sẽ điều chỉnh giảm trước đà tăng nóng vừa qua. Thị trường sẽ đi ngang ở vùng 1900 - 1930 điểm



Bà Dương Thùy Trang
Chuyên viên

Tuần 1 tháng 5

- VN-Index vừa thiết lập vùng đỉnh mới nhưng nhiều khả năng sẽ bước vào giai đoạn đi ngang và tái tích lũy khi thị trường đang rơi vào giai đoạn “trống thông tin” sau mùa KQKD quý I và đại hội cổ đông. Dòng tiền hiện vẫn tập trung chủ yếu ở nhóm Vin trong khi các nhóm ngành khác chưa có sự bứt phá rõ nét. Theo đó, VN-Index được kỳ vọng sẽ dao động quanh vùng 1.900–1.920 điểm trong tuần tới trước khi xuất hiện động lực mới cho xu hướng tăng tiếp theo.

Tuần 02 tháng 5

- Trong tuần qua, áp lực từ giá dầu neo cao do căng thẳng tại eo biển Hormuz cùng xu hướng bán ròng của khối ngoại và tự doanh đang khiến tâm lý thị trường trở nên thận trọng hơn. Dù VN-Index đã vượt vùng đỉnh lịch sử quanh 1.900 điểm, diễn biến thực tế vẫn cho thấy sự tăng trưởng chưa lan toả, chủ yếu ở nhóm dầu khí và ngân hàng, trong khi phần lớn các nhóm ngành vẫn đi ngang. Tôi kỳ vọng trong thời gian tới, xu hướng này sẽ lan toả mạnh mẽ hơn trên toàn thị trường, nhiều khả năng đưa VN-Index dao động quanh vùng 1.930 trong tuần tới.



Chuyên viên phân tích trong báo cáo này cam kết rằng (1) quan điểm thể hiện trong báo cáo này phản ánh chính xác quan điểm cá nhân đối với thị trường chứng khoán và (2) chuyên viên phân tích đã/ đang/ sẽ được miễn trừ trách nhiệm bồi thường trực tiếp hoặc gián tiếp liên quan đến phân tích cụ thể trong bài viết này.

KHUYẾN CÁO

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Khối Đầu tư - CTCP Bảo Tín Capital. Thông tin trình bày trong báo cáo dựa trên các nguồn được cho là đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Các nguồn tin này bao gồm thông tin trên thị trường chứng khoán công khai thông tin trên báo cáo được công bố rộng rãi khác và các thông tin theo nghiên cứu của chúng tôi. Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các nhà đầu tư tham khảo và không mang tính chất mời chào mua hay bán nào được thảo luận trong báo cáo. Các nhà đầu tư nên có các nhận định độc lập về thông tin trong báo cáo, xem xét các mục tiêu đầu tư cá nhân, tình hình tài chính và nhu cầu đầu tư của mình, tham khảo ý kiến tư vấn từ các chuyên gia về các vấn đề quy phạm pháp luật, tài chính, thuế và các khía cạnh khác trước khi tham gia vào bất kỳ giao dịch nào được đề cập trong báo cáo. Công ty sẽ không chịu trách nhiệm đối với bất kỳ tổn thất tài chính nào hoặc bất kỳ quyết định nào được thực hiện trên cơ sở thông tin được trình bày trong báo cáo này. Bản báo cáo này là sản phẩm thuộc sở hữu của Bảo Tín Capital, người sử dụng không được phép sao chép, chuyển giao, sửa đổi, đăng tải lên các phương tiện truyền thông mà không có sự đồng ý bằng văn bản của công ty.



Khối Đầu tư Bảo Tín Capital

Phùng Nhật Quế

Giám đốc Khối đầu tư

Quepn@baotincapital.com

Kiểm soát chất lượng

Đào Hùng

Chuyên viên chính

Hungd@baotincapital.com

Phân tích chiến lược thị trường Việt Nam

Hoàng Thương Trường

Chuyên viên

Truonght@baotincapital.com

Kinh tế vĩ mô Thế Giới

Nguyễn Anh Tuấn

Chuyên viên

Tuanan@baotincapital.com

Hỗ trợ

Dương Thùy Trang

Chuyên viên

Trangdt@baotincapital.com

Nguyễn Anh Tú

Chuyên viên

Tuna@baotincapital.com