



NHỊP ĐẬP THỊ TRƯỜNG

TUẦN 04 – THÁNG 05

(25/05/2026 – 31/05/2026)





	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



Thị trường chứng khoán châu Á và Mỹ tiếp đà phá đỉnh lịch sử bất chấp nhiều động Iran. Brent rơi cả 5 phiên về \$91,37 (đáy ~6 tuần), giảm 19% trong tháng 5 khi có thông tin về gia hạn ngừng bắn 60 ngày, đây là chất xúc tác tích cực cho lạm phát toàn cầu và đặc biệt cho thị trường châu Á nhạy giá năng lượng.



60

NGÀY

MOU gia hạn ngừng bắn được đồn đoán, từng bước khôi phục lưu thông tàu qua eo biển Hormuz và mở đàm phán về chương trình hạt nhân của Iran.

Trump: 'Eo biển mở cho tất cả — không ai kiểm soát.'

Trạng thái

Trump tuyên bố sẽ ra 'quyết định cuối cùng'; Phó Tổng Thống Vance: 'chưa tới đích nhưng rất gần'. Truyền thông Iran phủ nhận đã chốt thỏa thuận — vẫn còn bất đồng hai chiều.

Cơ chế Hormuz

Iran (truyền hình nhà nước) cam kết khôi phục lưu lượng qua Hormuz về mức trước chiến tranh trong vòng 1 tháng sau khi ký; có thể vận hành dưới giám sát của Oman.

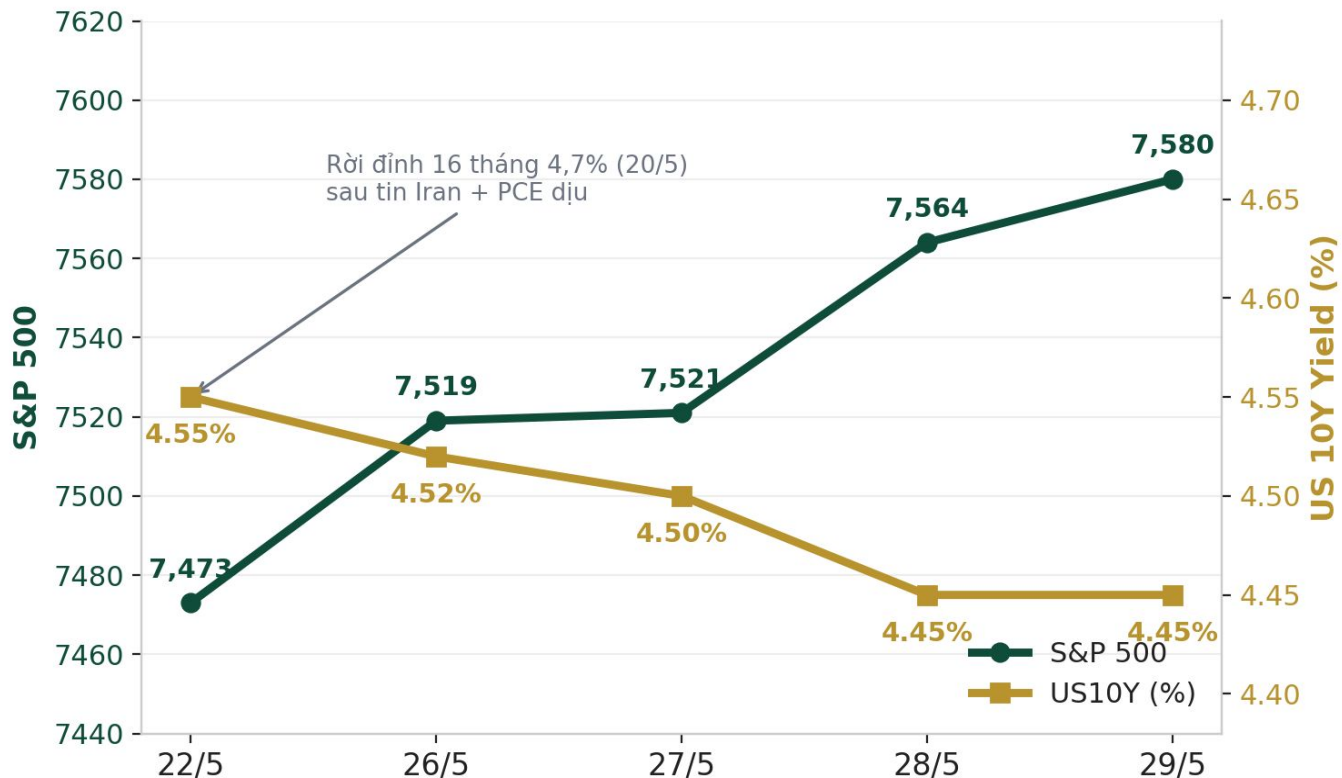
Rủi ro còn lại

~10-11 triệu thùng/ngày vẫn bị phong tỏa chừng nào Hormuz chưa mở hẳn. IEA cảnh báo thị trường dầu có thể vào 'vùng đỏ' khi tồn kho cạn dần trước mùa hè.

Với Việt Nam: đây là tin tích cực — gỡ nút thắt lớn nhất của nền kinh tế là giá năng lượng và lạm phát.



S&P 500 và Lợi suất TPCP Mỹ 10 năm (tuần 25–29/05)



Nội dung chính

- US10Y lùi về 4,45% từ đỉnh 16 tháng 4,7% (20/5) khi tin Iran + PCE theo tháng dự làm giảm kỳ vọng lạm phát.
- Lợi suất hạ nhiệt và dầu giảm là lực đỡ định giá cho cổ phiếu tăng trưởng, vàng và tài sản rủi ro.
- Trái phiếu Mỹ vẫn 'gồng' thâm hụt ngân sách ~9% GDP và lạm phát năng lượng dai dẳng.
- Việc US10Y giảm lợi suất cũng là một yếu tố hỗ trợ đà tăng kéo dài đỉnh của thị trường Mỹ trong tuần qua.

99,4%

Xác suất giữ nguyên
3,50–3,75% trong tháng 6

~46%

Xác suất tăng 25bps
vào tháng 12/2026

3,50–3,75%

Lãi suất điều hành hiện tại
(giữ từ 12/2025)



CHÂU ÂU

BỜ VỰC SUY THOÁI

Tăng trưởng chậm + lạm phát

GDP **0,2%**

▼ Vẫn trong trạng thái tăng trưởng chậm

Lạm phát **3%**

▼ Mức lạm vẫn duy trì cao

Tỷ lệ thất nghiệp tăng **6,2%**

▼ Mức tỷ lệ thất nghiệp tăng nhẹ trong bối cảnh lạm phát cao

MỸ

STAGFLATION-LITE

Các kết quả đang mang trái chiều

GDP **1,6%**

▲ Tăng trưởng quý I cao hơn kỳ trước nhưng vẫn thấp hơn dự báo

Đơn xin trợ cấp thất nghiệp **215K**

▼ Số đơn xin tăng nhưng không quá đáng kể

Core PCE tháng 4 **3,3%**

▲ từ 3,2% – PCE tổng 3,8%;

CHÂU Á

Mất đà đồng loạt

Trung Quốc và Nhật đều cho thấy dữ liệu kinh tế đang yếu

PMI Sản xuất Trung Quốc T5 **50**

▼ từ 50,3 — đúng ngưỡng phân định; đơn hàng mới 49,9 (co lại)

Tokyo CPI lõi T5 **1,3%**

▼ tháng thứ 6 hạ nhiệt liên tiếp — dưới mục tiêu 2% của BoJ

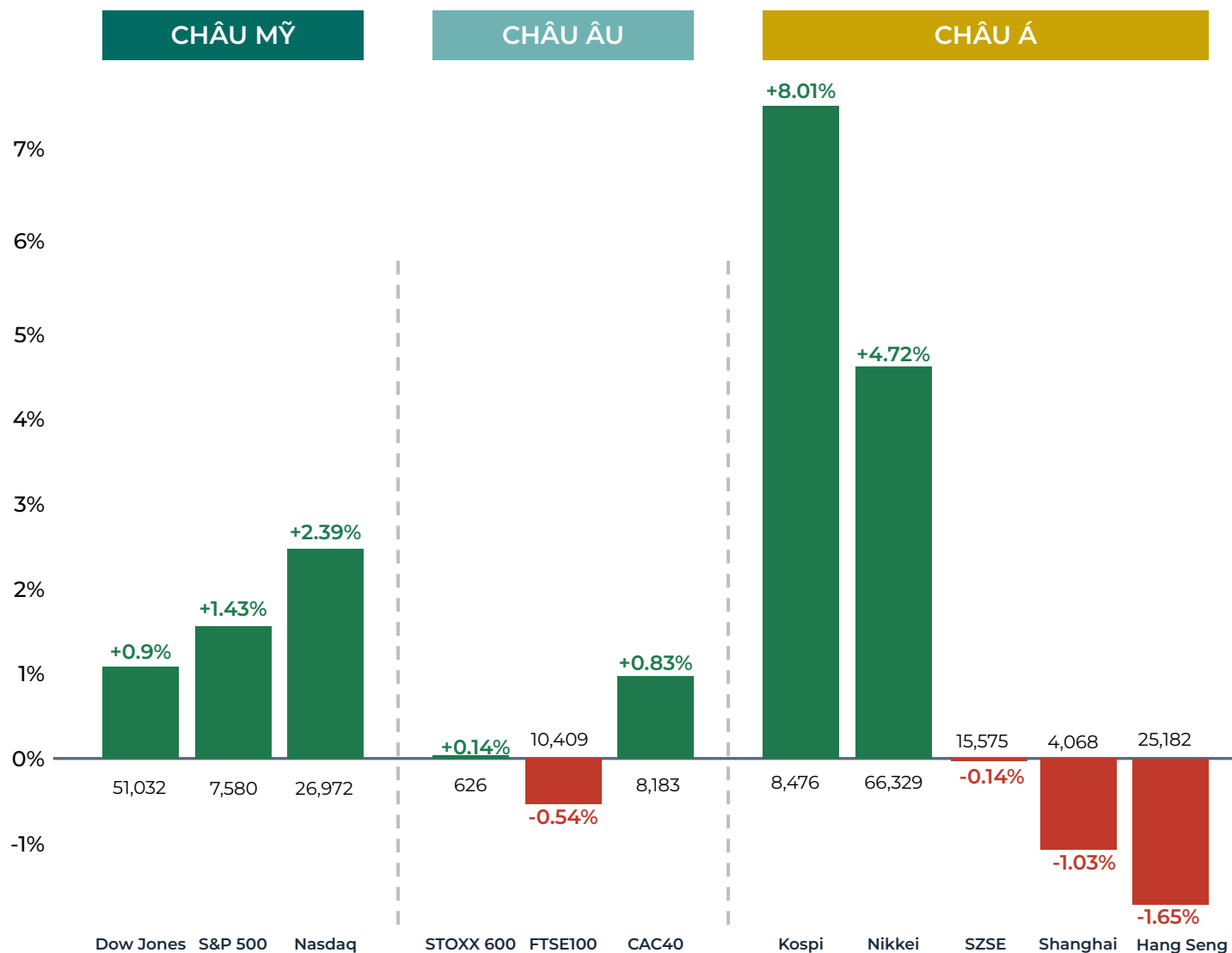
Dự phóng tăng trưởng GDP Châu Á **5%**

▼ Dữ liệu được dự phóng đã thấp hơn so với lần công bố trước

Tuần 25–31/05 xác nhận thêm sự phân kỳ: **Mỹ tăng trưởng giảm tốc (GDP Q1 xuống 1,6%) trong khi lạm phát PCE leo lên 3,8%** khiến Fed bị kẹt. **Châu Âu tăng trưởng chậm và lạm phát vẫn cao khiến ECB gần như chắc tăng lãi 11/06. Châu Á: China PMI sản xuất chạm đúng 50,0 — gần ngưỡng co lại nhất từ đầu năm; Tokyo CPI tiếp tục hạ nhiệt, BoJ giữ chính sách.** Tín hiệu tổng thể: stagflation ngày càng rõ ở Châu Âu, còn Mỹ đang tiến gần kịch bản stagflation nhẹ với tăng trưởng chậm + lạm phát dai dẳng.

Thị trường chứng khoán toàn cầu

Mỹ & Đông Bắc Á đồng loạt phá đỉnh lịch sử — Trung Quốc tụt hậu, Châu Âu đi ngang



Tuần 25–29/05/2026, thị trường toàn cầu duy trì tâm lý 'risk-on': chứng khoán Mỹ và Đông Bắc Á đồng loạt lập đỉnh lịch sử nhờ cơn sốt AI/bán dẫn và giá dầu hạ nhiệt, bất chấp lạm phát PCE đỉnh 3 năm và sự nhiễu động của Iran.

- 1 Châu Á dẫn đầu** — Kospi +5,5% lên kỷ lục 8.476 (Samsung +5% nhờ giao mẫu HBM mới), Nikkei kỷ lục 66.329, Đài Loan +3%. Ngược lại, Trung Quốc đại lục đỏ điểm: Thượng Hải -1,03%, Thâm Quyến -0,14% vì cầu nội địa yếu.
- 2 Mỹ phá đỉnh** — Dow lần đầu đóng cửa > 51.000; S&P 500 có tuần tăng thứ 9 liên tiếp (dài nhất từ 2023). Tháng 5: Nasdaq +8%, S&P +5%, Dow ~+3%. Dell +33%, Qualcomm +18%/tuần dẫn dắt.
- 3 Châu Âu đi ngang** — STOXX/FTSE/DAX gần như đứng yên. Điểm nóng: CPI 'Big Four' (29/5) trên mục tiêu tháng thứ 3 → ECB nghiêng tăng lãi 12/6. Dòng tiền vẫn tập trung vào AI Mỹ-Bắc Á.

Nguồn: Báo Tín Capital tổng hợp



Dell

+43%

Phiên tốt nhất lịch sử — vượt dự báo Q1 + nâng hướng dẫn cả năm

Qualcomm

+5%

Tính theo tuần (+>50% từ 29/4) — sóng bán dẫn AI

Micron

+30%

Dẫn dắt nhóm chip cloud

Samsung

+8%

Bắt đầu giao mẫu HBM thế hệ mới toàn cầu

SpaceX (SPCX) — IPO lớn nhất lịch sử đang tới gần

Định giá mục tiêu 1,75–2,0 nghìn tỷ USD · huy động tới 75–80 tỷ USD · roadshow ~4–8/6, niêm yết Nasdaq ~12/6. Hợp nhất SpaceX + Starlink (>10 triệu thuê bao) + xAI. Là 'hàn thử biểu' khẩu vị rủi ro của thị trường vốn toàn cầu.

Đà tăng của thị trường toàn cầu hiện đang phụ thuộc đáng kể vào nhóm cổ phiếu AI và bán dẫn, khiến độ rộng thị trường tương đối hạn chế. Điều này đồng nghĩa với việc chỉ cần một mắt xích quan trọng trong chuỗi giá trị AI công bố kết quả kinh doanh hoặc triển vọng tăng trưởng thấp hơn kỳ vọng, áp lực chốt lời có thể nhanh chóng lan rộng sang các nhóm cổ phiếu khác. Đối với Việt Nam, do chưa có doanh nghiệp bán dẫn niêm yết quy mô lớn tham gia trực tiếp vào làn sóng AI toàn cầu, tác động tích cực chủ yếu đến từ yếu tố tâm lý và sự cải thiện khẩu vị rủi ro của dòng vốn, thay vì hưởng lợi trực tiếp từ tăng trưởng lợi nhuận của ngành.



Trong tuần tới, với làn sóng công nghệ tiếp tục dẫn dắt và thương vụ IPO lớn nhất lịch sử toàn cầu của SpaceX khởi động roadshow, các thị trường lớn có thể duy trì đà tăng trong bối cảnh địa chính trị Mỹ–Iran ổn định hơn — dù cần theo dõi sát định hướng đầu tiên của tân Chủ tịch Fed Warsh trước thêm FOMC 16–17/6:

1

Làn sóng AI/bán dẫn tiếp tục đóng vai trò dẫn dắt tại Mỹ và Đông Bắc Á;
theo dõi dữ liệu ISM/PMI và việc làm tháng 5 của Mỹ.

2

Thương vụ IPO lịch sử của SpaceX là ‘hàn thử biểu’ khẩu vị rủi ro của thị trường vốn toàn cầu.

3

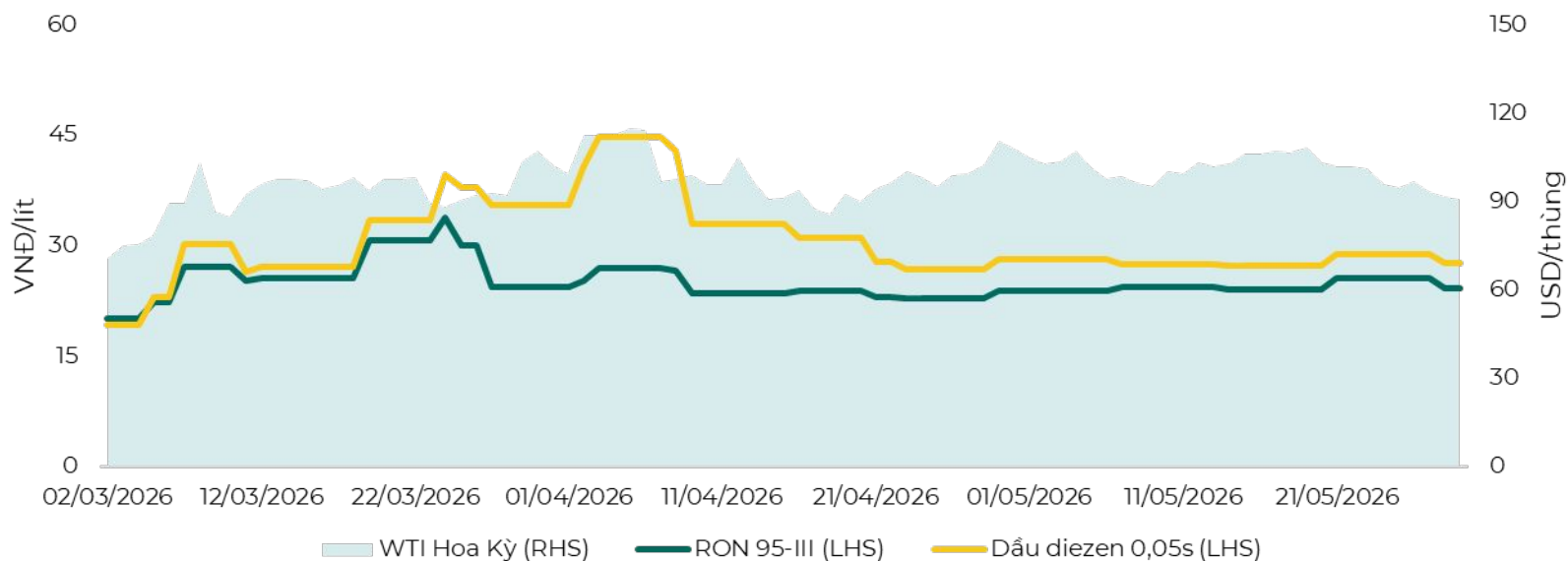
Địa chính trị Mỹ–Iran hạ nhiệt, eo biển Hormuz dần mở lại ,gỡ nút thắt giá dầu & lạm phát,
hỗ trợ tâm lý nhà đầu tư và kinh tế thế giới.



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



Hình: Biến động giá xăng dầu



Giá xăng RON 95-III

24.150 VNĐ/lít

▼ -5,4%



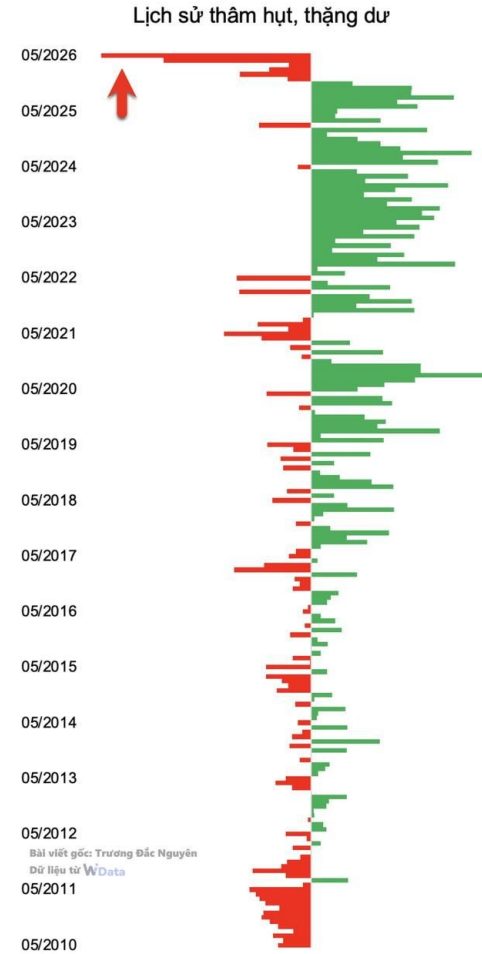
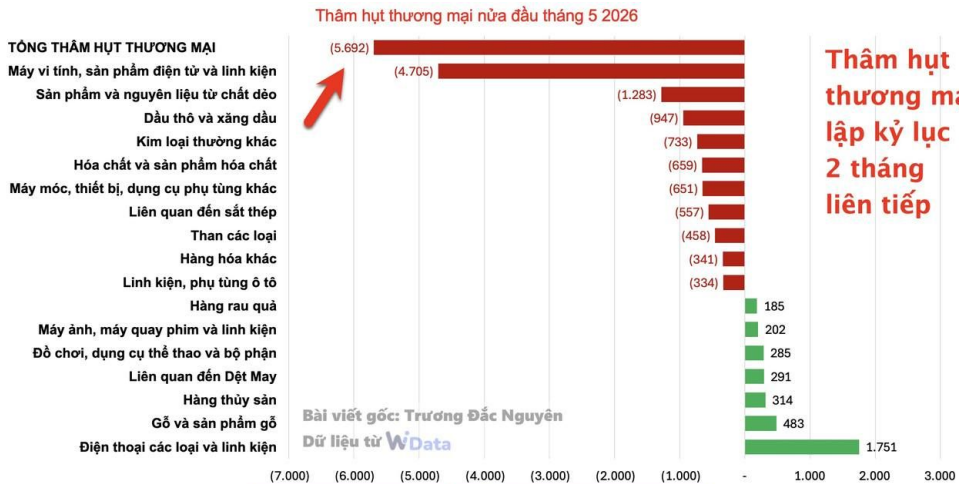
Giá dầu diezen 0,05s

27.650 VNĐ/lít

▼ -3,9%

Nguồn: Widata

- Giá xăng RON 95-III và dầu diezen 0,05S giảm trong tuần qua nhờ vào các thông tin diễn biến địa chính trị tích cực của Mỹ và Iran đặc biệt thông tin về thỏa thuận gia hạn ngừng bắn 60 ngày và các thông tin về eo biển Hormuz được mở cửa trở lại đã kéo giá dầu thế giới giảm mạnh về ngưỡng dưới 90.
- Việc giữ được giá năng lượng trong nước ở mức thấp và hạ nhiệt địa chính trị là thông tin tích cực đối với nền kinh tế cũng như thị trường chứng khoán khi hạ nhiệt được 2 vấn đề lớn trong thời gian qua là chi phí đầu vào của doanh nghiệp cũng như lạm phát. Bên cạnh đó, với đà nhập siêu xăng dầu ở mức cao trong các tháng gần đây, việc giá năng lượng giảm xuống cũng có thể kỳ vọng xu hướng nhập siêu hạ nhiệt trong các tháng tới từ đó tạo được tâm lý tích cực hơn cho thị trường chứng khoán đặc biệt là trước thời điểm nâng hạng thị trường chính thức tại tháng 9.



Nguồn: Dữ liệu từ Widata, FB Trương Đắc Nguyên tổng hợp

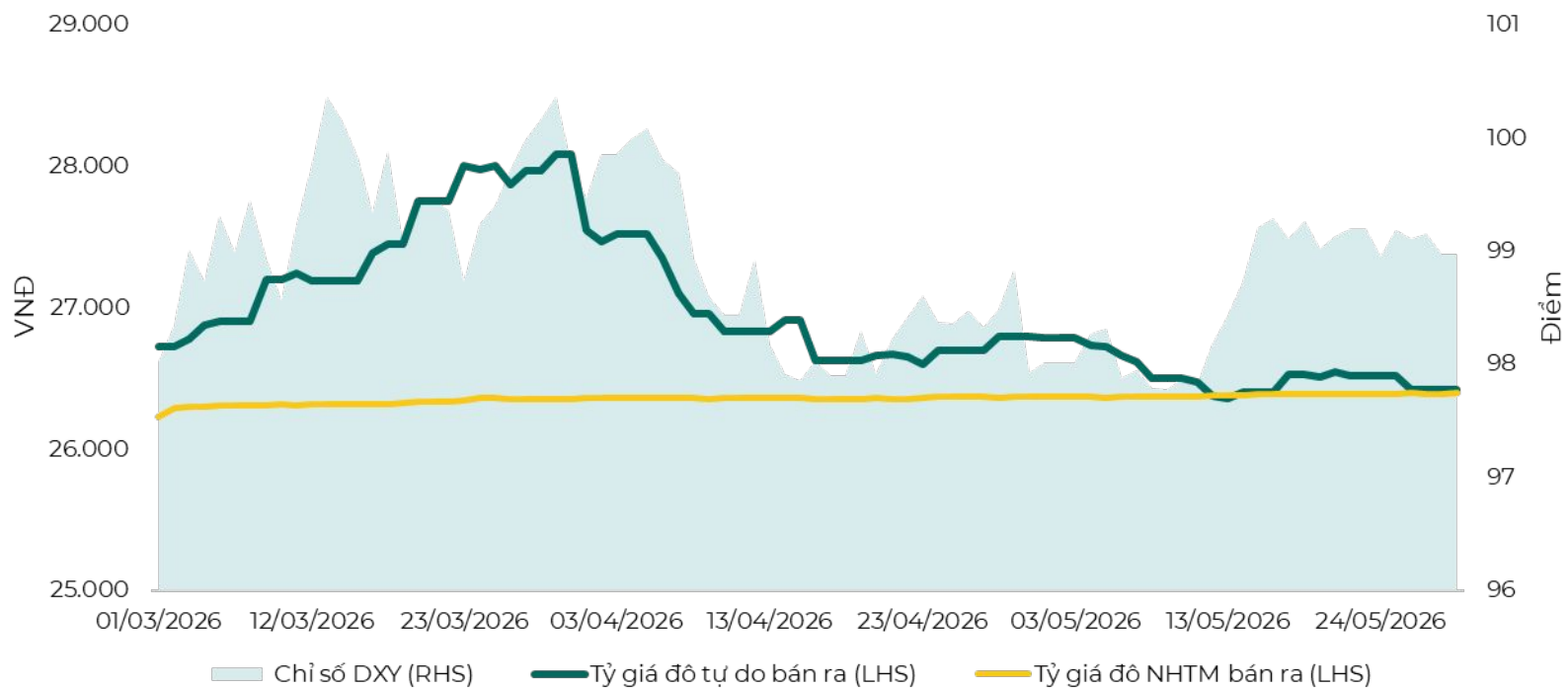
- Xăng dầu vẫn là gánh nặng khi nửa tháng thâm hụt gần 1 tỷ USD, điện tử vẫn dẫn đầu, và tổng thâm hụt lũy kế từ đầu năm đến giữa tháng 5 đã lên 14 tỷ USD tức bằng 70% lượng thặng dư cả năm trước. Trong bối cảnh giá xăng dầu quốc tế hạ nhiệt, có thể kỳ vọng xu hướng trên sẽ hạ nhiệt trong tháng 6.
- Máy vi tính, điện tử chiếm 4,7 tỷ chỉ trong nửa đầu tháng 5 tương đương ~83% tổng thâm hụt kỳ này. Lũy kế từ đầu năm nhóm này đã lên 28,8 tỷ USD. Đây phần lớn phản ánh các ông lớn FDI Samsung, Apple và chuỗi cung ứng liên quan đang nhập khẩu tư liệu sản xuất để chuẩn bị cho các dòng sản phẩm mới. Việc chủ yếu nhập siêu do các ông lớn FDI sản xuất có thể hạn chế một phần rủi ro từ xu hướng nhập siêu trên nhưng giá trị gia tăng của Việt Nam là chưa lớn vẫn là một nhược điểm duy trì qua nhiều năm.

Diễn biến Tỷ giá hối đoái

Tỷ giá duy trì ổn định



Hình: Hành lang tỷ giá USD/VND



Nguồn: Widata



Tỷ giá đô tự do

26.420 VND/USD

▼ -37,7 bps



Tỷ giá đô NHTM

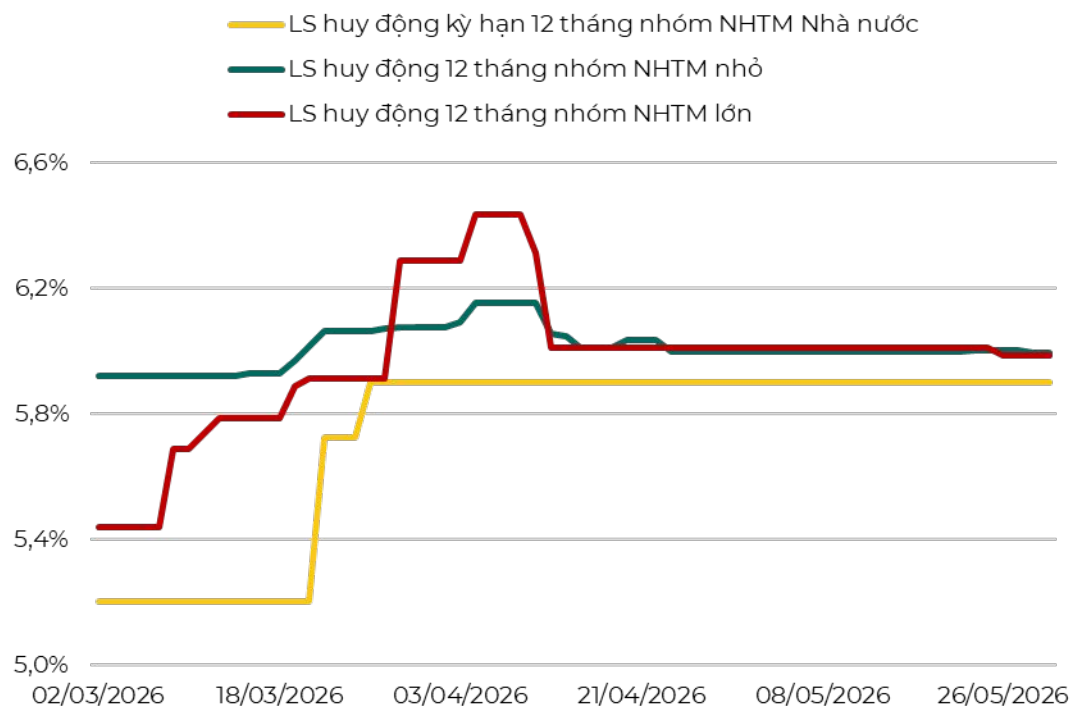
26.395 VND/USD

▲ 1,9 bps

Tỷ giá USD/VND tiếp tục được ổn định và duy trì, với tỷ giá USD/VND trên thị trường tự do đạt 26.420 gần như ngang bằng với tỷ giá bán ra của NHTM. Việc tỷ giá đang duy trì ổn định là một yếu tố hỗ trợ cho thị trường chứng khoán nhưng hiện vẫn đang chưa tác động được vào dòng tiền của khối ngoại khi trong tháng 5, nhà đầu tư nước ngoài tiếp tục rút ròng với giá trị đạt cao nhất kể từ tháng 11/2025 lên đến gần 19.000 tỷ. Như vậy, có thể thấy yếu tố tỷ giá đang không đóng vai trò lớn ở đây mà dòng tiền có thể đang chạy theo làn sóng công nghệ AI trên toàn cầu (ngành không có tại thị trường chứng khoán Việt Nam) cùng với đó là những tài sản trú ẩn như trái phiếu Mỹ, Nhật với mức lãi suất đang tăng cao và mang tính an toàn hơn.

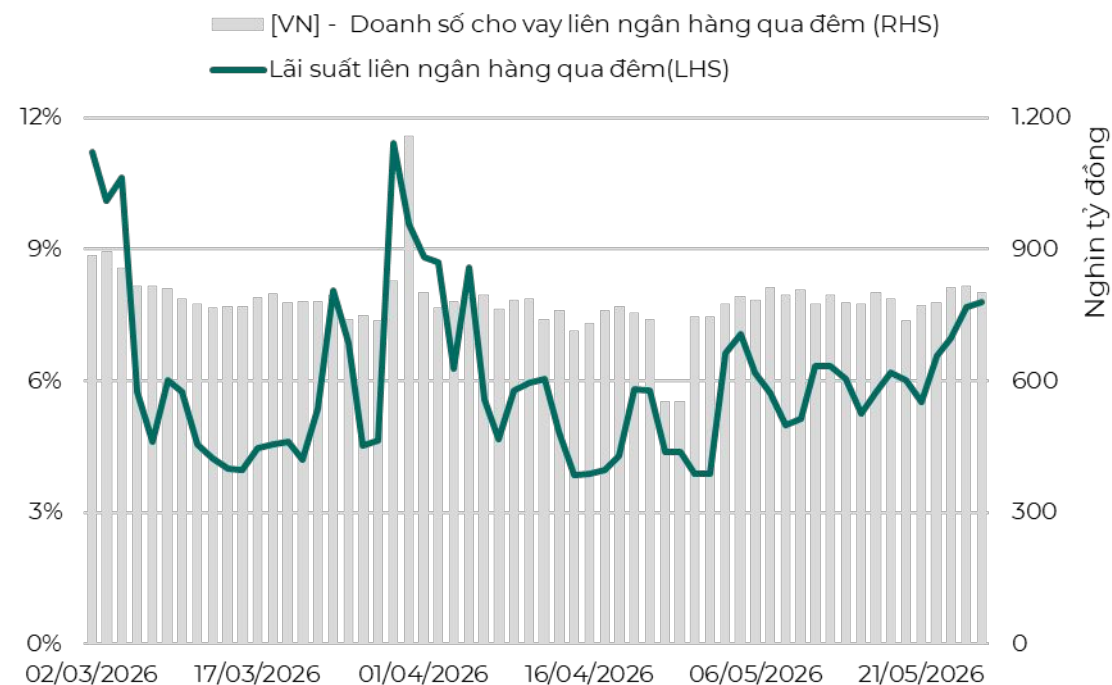


Hình: Lãi suất huy động cá nhân



Nguồn: Widata

Hình: Diễn biến cho vay trên thị trường Interbank



Nguồn: Widata

- Lãi suất tiếp tục duy trì ổn định tại vùng cao. Hầu hết các ngân hàng Thương mại đều cố gắng không tăng lại suất trong tháng 5 thay vì giảm lại suất như hồi đầu tháng 4 chủ yếu do áp lực từ NHNN. Nguyên nhân chủ yếu xu hướng lãi suất đi ngang vẫn đến từ huy động vốn tăng chậm gây áp lực cân đối nguồn thanh khoản cho vay của các NHTM.
- Trước những yêu cầu quyết liệt của NHNN về cắt giảm lãi suất, dự báo mặt bằng lãi suất sẽ giảm nhưng mức giảm không cao do áp lực tồn đọng. Đây sẽ tiếp tục là một điểm tiêu cực tác động lên thị trường chứng khoán trong thời gian tới.



Phương án sắp xếp doanh nghiệp có vốn nhà nước

Đối với 857 doanh nghiệp có vốn nhà nước thuộc 45 cơ quan đại diện chủ sở hữu, quá trình sắp xếp sẽ được thực hiện theo nguyên tắc sau:

TH 1: Giữ nguyên cơ cấu



Đầu vào: lĩnh vực quốc phòng, an ninh, độc quyền tự nhiên, ngân hàng thương mại, doanh nghiệp công ích.



GIỮ NGUYÊN & TẬP TRUNG ĐẦU TƯ



Đầu ra: Giữ nguyên cơ cấu hiện thời.

TH 2: Những “Quả đấm thép”



Đầu vào: Tập đoàn, Tổng công ty nhà nước quy mô lớn, thế mạnh cốt lõi và các DN nhỏ cùng ngành.



SÁP NHẬP & HỢP NHẤT TOÀN DIỆN



Đầu ra: Quy tụ lực lượng sản xuất, triệt tiêu cạnh tranh nội bộ. Hình thành những DN tiên phong dẫn dắt (“Quả đấm thép”).

Các trường hợp khác



Đầu vào: Các doanh nghiệp nhà nước quy mô nhỏ hoạt động trong các lĩnh vực riêng biệt.



CHUYỂN GIAO VỀ SCIC



Đầu ra: Cơ cấu toàn diện SCIC, tiến tới hình thành Quỹ đầu tư quốc gia.

- Theo các chuyên gia, việc gom các doanh nghiệp cùng ngành về một đầu mối có thể giúp giảm tình trạng đầu tư dàn trải và tăng khả năng điều phối nguồn lực. Tuy nhiên, mô hình này cũng đặt ra yêu cầu lớn về quản trị, minh bạch tài chính và kiểm soát cạnh tranh thị trường.
- Như vậy phương án sắp xếp tác động chủ yếu đến các tập đoàn lớn mang tính cốt lõi, cụ thể các ông lớn được hưởng lợi là: PVN, EVN, Viettel, Petrolimex hay VNPT nằm trong nhóm doanh nghiệp trọng điểm thuộc diện tái cơ cấu vốn và quản trị. Những ngành khác như doanh nghiệp đóng vai trò công ích như hàng hải, hàng không và đặc biệt là các ngân hàng thương mại với vốn Nhà nước lớn như bộ ba CTG, BID và VCB sẽ không hưởng lợi từ phương án trên.

Chính sách đổi vàng mua nhà của VINHOMES



Kỳ vọng tận dùng lượng vàng trong dân vào lưu thông trong nền kinh tế

MÔ HÌNH CHUYỂN ĐỔI VÀNG THÀNH TIỀN ĐỂ MUA NHÀ CỦA VINHOMES



QUYỀN LỰA CHỌN CỦA KHÁCH HÀNG SAU 3 HOẶC 5 NĂM



Nguồn: VNExpress

- Chính sách chuyển đổi vàng thành tiền mua nhà của Vinhomes hướng đến nhóm khách hàng đang nắm giữ vàng vật chất và có nhu cầu đầu tư hoặc sở hữu bất động sản. Khách hàng chỉ cần sở hữu lượng vàng tương đương tối thiểu khoảng 50% giá trị căn nhà để tham gia chương trình. Sau thời hạn 3 năm hoặc 5 năm, khách hàng có thể tiếp tục nắm giữ bất động sản hoặc hoàn trả nhà để nhận lại khoản tiền tương ứng với giá trị số vàng quy đổi ban đầu cộng lợi tức 2%/năm, tính theo giá vàng tại thời điểm tất toán.
- Ở góc độ kinh tế vĩ mô, chương trình được kỳ vọng góp phần đưa nguồn vàng nhàn rỗi trong dân cư vào lưu thông, chuyển hóa tài sản tích trữ thành dòng vốn phục vụ hoạt động đầu tư và phát triển kinh tế. Hoạt động này đã không bị Ngân hàng Nhà nước “phanh lại”.
- Nếu được triển khai hiệu quả, mô hình này có thể hỗ trợ thanh khoản cho thị trường bất động sản và gia tăng hiệu quả phân bổ nguồn lực trong nền kinh tế. Bên cạnh đó, nếu có bước đầu, nhiều ông lớn có thể mở rộng theo hướng này nhân rộng tính hiệu quả và tạo nguồn lực cho nền kinh tế.



Nguồn: SSC

- Ngày 29/5, Bộ Tài chính Việt Nam và Cơ quan Tiền tệ Singapore thống nhất nghiên cứu cơ chế niêm yết chéo cổ phiếu và phát hành chứng chỉ lưu ký giữa hai thị trường. Đây là bước đi cụ thể hóa hợp tác vốn song phương Việt Nam, Singapore, theo mô hình tương tự Stock Connect giữa Trung Quốc đại lục và Hong Kong, nơi nhà đầu tư hai phía có thể giao dịch cổ phiếu lẫn nhau thông qua hạ tầng sở giao dịch chung.
- Nếu cơ chế này được hiện thực hóa, thị trường Việt Nam có thể có bước tiến đáng kể từ dòng tiền, số lượng, chất lượng dòng vốn cũng như uy tín và tính pháp lý. Ngoài ra các ông lớn tại thị trường Việt Nam với thương hiệu và uy tín sẽ là những doanh nghiệp đầu tiên được hưởng lợi trên thị trường chứng khoán với dòng tiền của nước ngoài.

Ngân hàng Nhà nước 'nới room' tín dụng bất động sản

“Nới room” tín dụng bất động sản cho 25 ngân hàng thương mại



1	Ngân hàng TMCP Công thương Việt Nam
2	Ngân hàng Nông nghiệp và Phát triển Nông thôn Việt Nam
3	Ngân hàng TMCP Đầu tư và Phát triển Việt Nam
4	Ngân hàng TMCP Hàng Hải Việt Nam
5	Ngân hàng TMCP Sài Gòn - Thương tín
6	Ngân hàng TMCP Xuất Nhập khẩu Việt Nam
7	Ngân hàng TMCP Nam Á
8	Ngân hàng TMCP Á Châu
9	Ngân hàng TMCP Sài Gòn Công thương
10	Ngân hàng TMCP Kỹ thương Việt Nam
11	Ngân hàng TMCP Bắc Á
12	Ngân hàng TMCP Quốc tế Việt Nam
13	Ngân hàng TMCP Đông Nam Á
14	Ngân hàng TMCP Bán Việt
15	Ngân hàng TMCP Phương Đông
16	Ngân hàng TMCP An Bình
17	Ngân hàng TMCP Việt Á
18	Ngân hàng TMCP Sài Gòn - Hà Nội
19	Ngân hàng TMCP Thịnh vượng và Phát triển
20	Ngân hàng TMCP Kiên Long
21	Ngân hàng TMCP Việt Nam Thương Tín
22	Ngân hàng TMCP Lộc Phát Việt Nam
23	Ngân hàng TMCP Tiên Phong
24	Ngân hàng TMCP Bảo Việt
25	Ngân hàng TMCP Đại Chúng Việt Nam

Nguồn: NHNN

- Ngân hàng Nhà nước vừa ban hành công văn gửi 25 ngân hàng thương mại lớn (gồm VietinBank, BIDV, Agribank, Techcombank, ACB...), theo đó từ ngày 1/1 đến 31/12/2026, phần dư nợ tăng thêm đối với cho vay nhà ở xã hội, khu công nghiệp và khu chế xuất sẽ không bị tính vào hạn mức kiểm soát tín dụng bất động sản.
- Về bản chất, đây là động thái "nới room" có chọn lọc, cho phép các ngân hàng đẩy vốn mạnh hơn vào các phân khúc ưu tiên mà không bị ràng buộc bởi trần tăng trưởng tín dụng bất động sản chung, trong bối cảnh tín dụng BĐS năm 2025 đã tăng tới 22% và có nguy cơ tăng nóng nếu không kiểm soát cấu trúc dòng vốn.
- Nhóm cổ phiếu ngân hàng có tỷ trọng cho vay nhà ở xã hội và khu công nghiệp cao sẽ được hưởng lợi trực tiếp nhờ dư địa tăng trưởng tín dụng được mở rộng, cải thiện triển vọng thu nhập lãi. Với thị trường bất động sản, phân khúc nhà ở xã hội và BĐS khu công nghiệp được kỳ vọng hút vốn tốt hơn, trong khi BĐS thương mại cao cấp vẫn bị kiểm soát chặt, tạo ra sự phân hóa rõ trong dòng tiền đầu tư vào nhóm cổ phiếu địa ốc.



Bảng các sự kiện khác trong tuần

STT	Sự kiện	Nội dung chính	Ý nghĩa	Ngành ảnh hưởng	Tác động
1	Tháo gỡ các dự án BĐS TP.HCM vướng pháp lý kéo dài	Hơn 120 dự án mới được bổ sung vào danh sách cần xử lý pháp lý, trong đó nhiều dự án bị treo hàng chục năm.	Cạn kiệt tài chính cho chủ đầu tư và thiệt hại cho người mua nhà. HoREA đề xuất cơ chế liên ngành để phân loại và tháo gỡ từng dự án tồn đọng.	Bất động sản	Tiêu cực
2	Ngân hàng Nhà nước và Bộ Tài chính Mỹ ra tuyên bố chung về tiền tệ	NHNN Việt Nam cam kết: 1. Công bố số liệu mua ngoại tệ ròn dương độ trễ 3 tháng. 2. Công bố số liệu về dự trữ ngoại hối và vị thế kỳ hạn.	Thêm thông tin rõ hơn về nền kinh tế vĩ mô và dự báo về tỷ giá.	Không	Trung tính

Nguồn: BTCAP tổng hợp



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*



Thị trường liên tục giảm điểm qua các phiên trong bối cảnh thanh khoản suy giảm

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)
-13,64	-0,73%	1.876	1.891	1.856	1.863	20.405	8.750.571

Hình: Biến động chỉ số VN-Index trong tuần



Nguồn :TradingView, BTCap tổng hợp

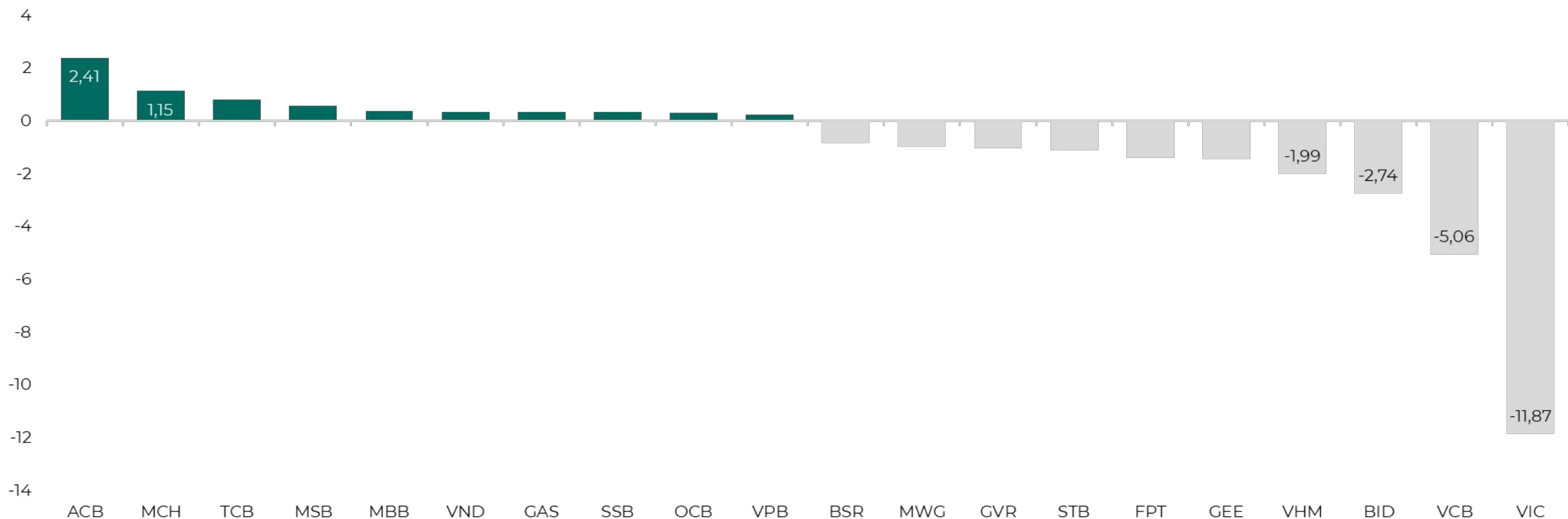
- Thị trường chứng khoán giảm hơn 13 điểm trong tuần về mốc 1.863 điểm. Mức giảm 0,73% so với tuần trước nhưng vẫn giữ mức tăng nhẹ 0,51% so với Tháng Tư. Thị trường ghi nhận sự giằng co mạnh giữa bên mua và bên bán quanh vùng 1.860 - 1.890 điểm. Nửa đầu tuần thị trường nhìn chung giữ xu hướng dao động dưới ngưỡng 1,890 điểm. Song áp lực bán có phần gia tăng về cuối tuần khiến chỉ số tiếp tục chịu áp lực giảm điểm và lùi về vùng hỗ trợ 1.855 trong phiên giao dịch cuối tuần. Thành khoản thị trường tiếp tục suy giảm về mức hơn 20 nghìn tỷ đồng một phiên.
- Nhìn chung việc thị trường không giữ được mốc kháng cự 1.900 điểm đã đẩy chỉ số vào trạng thái tích lũy trong biên độ hẹp, khiến tâm lý nhà đầu tư cá nhân trở nên bi quan hơn khi các danh mục cổ phiếu trung bình nhỏ liên tục bị bào mòn.

Top các cổ phiếu ảnh hưởng chỉ số

Dòng tiền tiếp tục tập trung vào nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn



Hình: Nhóm các cổ phiếu ảnh hưởng chỉ số



Nguồn: Widata

- Dòng tiền tiếp tục tập trung vào nhóm cổ phiếu có vốn hóa lớn. Sau khi hầu hết các mã trên sàn đã lùi sâu về vùng đáy của 2-3 tháng gần đây, nhóm cổ phiếu có vốn hóa lớn xuất hiện những lực bán mạnh dẫn đến không thể tiếp tục nâng đỡ chỉ số kiến thị trường giảm điểm.



Hình: Tăng trưởng các ngành

Ngành 19	Vốn Hóa (tỷ VNĐ)	Tỷ Trọng (%)	% Thay Đổi	20 Ngày Gần Nhất	1W %	1M %
Tổng	10,640,393					
Bất động sản	2,959,265	27.81%	1.49%		-1.79%	-3.01%
Ngân hàng	2,767,347	26.01%	-2.02%		-0.23%	2.64%
Thực phẩm và đồ uống	733,850	6.90%	-0.44%		-0.48%	-2.49%
Dịch vụ tài chính	633,420	5.95%	-1.41%		0.02%	-0.52%
Hàng & Dịch vụ Công nghiệp	596,584	5.61%	-1.10%		-2.22%	3.27%
Điện, nước & xăng dầu khí đốt	482,964	4.54%	-0.35%		-2.69%	5.11%
Tài nguyên Cơ bản	361,867	3.40%	-0.72%		0.46%	-0.51%
Du lịch và Giải trí	350,917	3.30%	-0.65%		-0.96%	1.58%
Viễn thông	346,936	3.26%	-2.26%		-2.30%	2.00%
Xây dựng và Vật liệu	292,525	2.75%	-0.77%		-0.73%	-2.86%
Dầu khí	255,605	2.40%	0.46%		-6.90%	13.19%
Hóa chất	255,086	2.40%	-0.94%		-3.40%	1.58%
Bán lẻ	166,218	1.56%	-1.88%		-1.74%	-8.40%
Công nghệ Thông tin	138,157	1.30%	-1.85%		-5.11%	-2.99%
Bảo hiểm	95,198	0.89%	-0.91%		-3.67%	-2.68%
Hàng cá nhân & Gia dụng	83,374	0.78%	0.18%		0.18%	-2.12%
Y tế	68,343	0.64%	-0.19%		-0.83%	-2.51%
Ô tô và phụ tùng	35,413	0.33%	-0.99%		-0.87%	-4.27%
Truyền thông	17,323	0.16%	-0.68%		-2.55%	0.25%

Nguồn : Vietcap; BTCap tổng hợp



Khối ngoại thu hẹp bán ròng về mức 4.920 tỷ đồng trong tuần

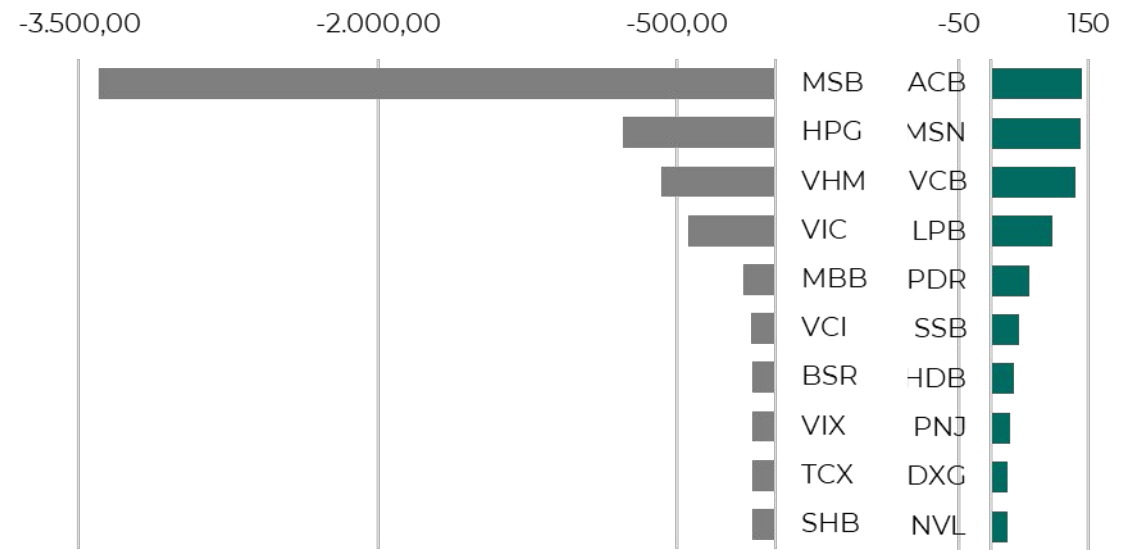
Giá trị giao dịch NĐTNN trên HOSE trong tuần



Nguồn: Vietstock, BTCap tổng hợp

Top bán

Top mua

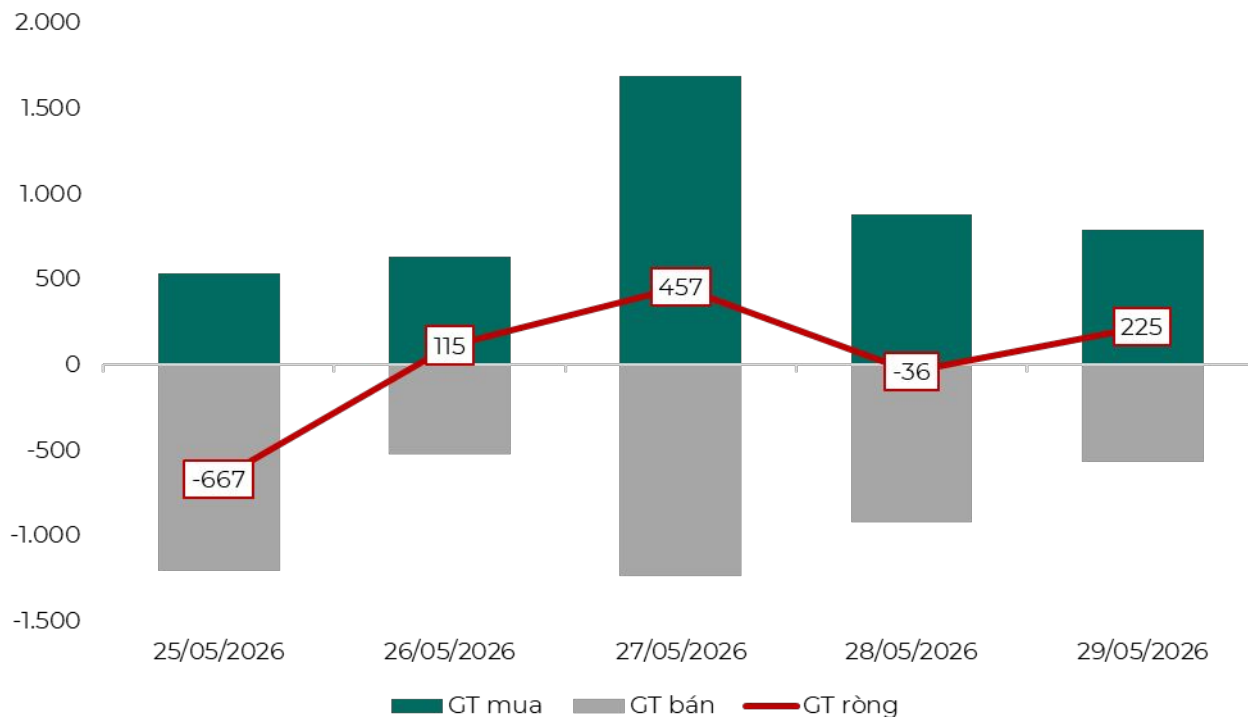


Nguồn: Vietcap, BTCap tổng hợp

Trên sàn HOSE, khối ngoại bán ròng 4.920 tỷ đồng trong tuần qua. Diễn biến bán ròng nhìn chung có sự cải thiện về cuối tuần khi mức bán ròng thu hẹp. Mặc dù khối lượng bán ròng đã thu hẹp so với tuần trước nhưng đây vẫn là một mức cao trên mức trung bình. Tình trạng bán ròng của khối ngoại đã kéo dài sang tuần thứ 10 liên tiếp với giá trị lũy kế từ đầu năm đạt 60.000 tỷ đồng (trung bình 2.700 tỷ/tuần). Diễn biến bán ròng của khối NĐTNN dự báo vẫn khó hạ nhiệt trong ngắn hạn khi dòng tiền vẫn tập trung về các thị trường tăng trưởng mạnh phụ thuộc về AI trên thế giới bất chấp bối cảnh tỷ giá trong nước hạ nhiệt. Đây vẫn sẽ là điểm nghẽn cho thị trường chứng khoán Việt Nam, kỳ vọng đòn bẩy nâng hạng của FTSE tháng 9 có thể sẽ là điểm đảo chiều của dòng tiền ngoại trên thị trường Việt Nam.

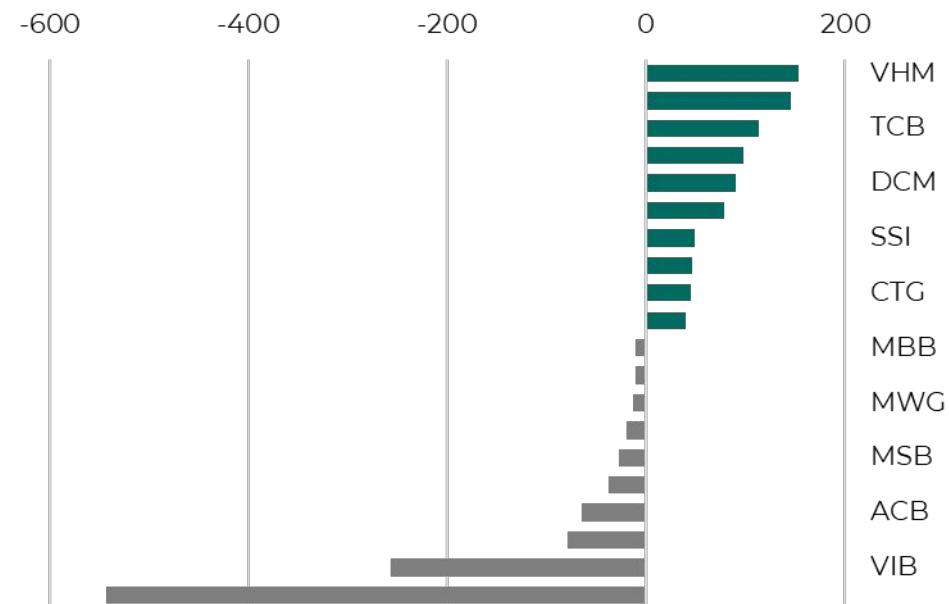


Giá trị giao dịch tự doanh trên HOSE trong tuần



Nguồn: VietCap, BTCap tổng hợp

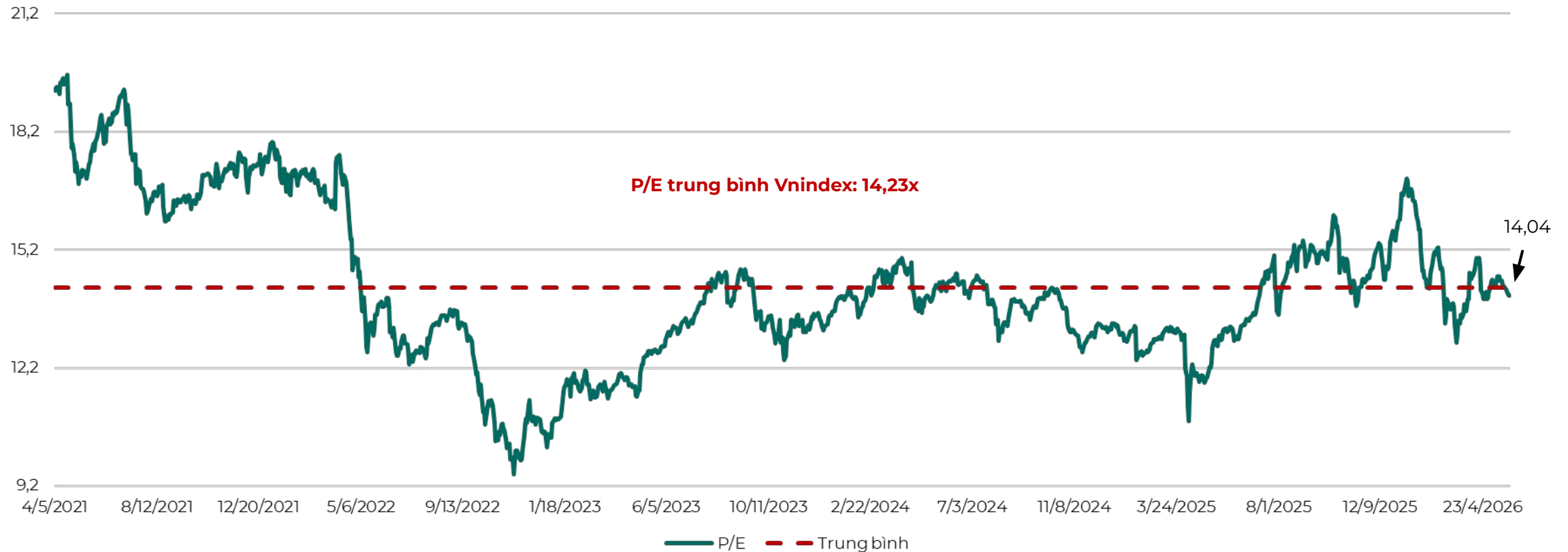
TOP giao dịch ròng



Nguồn: VietCap, BTCap tổng hợp

Tự doanh mua ròng 94 tỷ đồng trong tuần trên sàn HOSE, nhìn chung có sự cải thiện từ đầu tuần về cuối tuần. Tuy nhiên mức mua ròng nhỏ và diễn biến giằng co giữa phe mua và phe bán thể hiện sự thận trọng của nhóm nhà đầu tư tổ chức. Đây cũng là tâm lý chung của dòng tiền nội khi diễn biến với tâm lý giằng co trong bối cảnh thị trường có nhiều biến động.

Giá trị giao dịch ròng tập trung chủ yếu ở các nhóm cổ phiếu ngân hàng, chứng khoán như TCB, VIB, MBB, SSI... trong khi VHM là cổ phiếu được nhóm tự doanh mua nhiều nhất đạt 152,9 tỷ đồng trong tuần.



Nguồn : Widata, BTCap tổng hợp

Hiện tại P/E của VN-Index đang quanh vùng trung vị 5 năm khoảng 14 lần. Nếu loại nhóm Vingroup, định giá chỉ còn khoảng 12 lần, thấp hơn mặt bằng khu vực, trong khi tăng trưởng lợi nhuận doanh nghiệp năm 2026 vẫn được kỳ vọng đạt 18-20%.

Nhìn chung định giá thị trường vẫn đang trong vùng định giá rẻ và có nhiều cơ hội giải ngân chọn lọc.



Hình 15: Phân tích biểu đồ giá VN-index



Nguồn : Tradingview, BTCap tổng hợp

- Về mặt kỹ thuật, VN-Index đang chuyển sang giai đoạn tích lũy trong biên độ hẹp với hỗ trợ gần nhất quanh 1.850 điểm và kháng cự quanh 1.900 điểm. Theo đó, xu hướng ngắn hạn chỉ cải thiện thực sự khi chỉ số vượt lên trên vùng 1.900 điểm. Trong trường hợp kém tích cực, VN-Index nếu không giữ được vùng 1.850 điểm, áp lực điều chỉnh có thể đẩy chỉ số về vùng sâu hơn là 1.750-1.800 điểm.
- Với tác động cộng hưởng từ những tin tức thế giới có phần tích cực, áp lực bán cạn kiệt với thanh khoản thấp và các cổ phiếu trụ kỳ vọng tiếp tục nâng đỡ thị trường. Chúng tôi nhận định thị trường nhiều khả năng sẽ tạo đáy ngắn hạn ngay trong tuần tới, giao động quanh mức 1.850-1.870 điểm.



Phần III : Ý KIẾN ĐÁNH GIÁ CỦA CHUYÊN GIA



Ông Phùng Nhật Quế
Giám đốc Khối Đầu tư

Tuần 3 tháng 5

Sau tuần giảm mạnh, VNINDEX có thể tiếp tục chịu áp lực điều chỉnh do quán tính giảm trong các phiên đầu tuần. Tuy nhiên, đà giảm sẽ sớm được nâng đỡ nhờ hai yếu tố: (1) thông tin tích cực từ đàm phán Mỹ - Iran nhằm giải tỏa eo biển Hormuz sẽ xoa dịu tâm lý thị trường về rủi ro địa chính trị; (2) Về nội tại, trong khi nhóm Vin tăng nóng giai đoạn trước thì phần lớn các cổ phiếu ngành khác vẫn đang giao dịch tại vùng nền giá thấp, chưa tăng nhiều. Định giá chưa cao này sẽ hạn chế áp lực bán, đồng thời kích hoạt dòng tiền mua tích lũy khi giá về vùng hấp dẫn.

Do đó, VNINDEX được kỳ vọng sẽ sớm dừng đà rơi và thiết lập vùng nền tích lũy cân bằng quanh hỗ trợ 1.850 điểm trong tuần tới, mức kết tuần tôi dự kiến là 1.870 điểm

Tuần 4 tháng 5

Thị trường đang trong nhịp điều chỉnh với thanh khoản thấp và có sự phân hóa mạnh giữa các dòng cổ phiếu. Tuần tới, do thiếu vắng thông tin vĩ mô mới, khả năng cao VN-Index sẽ tiếp tục đi ngang trong vùng 1.850 - 1.880 điểm.

Tuy nhiên, áp lực giảm điểm chung đang đưa định giá của nhiều cổ phiếu về mức hấp dẫn. Đây là vùng giá phù hợp để chọn lọc và gia tăng tỷ trọng, chuẩn bị đón dòng tiền từ kết quả kinh doanh quý 2 và 6 tháng đầu năm.



Ông Đào Hùng
Chuyên gia

Tuần 3 tháng 5

Với sự kiện Mỹ và Iran đi đến thỏa thuận cơ bản, nút thắt tiêu cực lớn với nền kinh tế trong thời gian qua là giá năng lượng cùng lạm phát được giải tỏa. Đây sẽ là điểm cộng lớn đối với tâm lý nhà đầu tư trong tuần tới. Nhưng trong bối cảnh nhóm Vin đang có dấu hiệu điều chỉnh rõ rệt cùng với đó 2 nhóm nhà đầu tư lớn là tự doanh và khối ngoại vẫn đang thiên về xu hướng bán ròng, thị trường khó có thể tăng điểm mạnh trở lại vùng đỉnh ngay lập tức. Như vậy, sang tuần nhiều khả năng chỉ số sẽ đi theo trạng thái tích lũy với xu hướng tăng nhẹ hơn là có một nhịp tăng thật sự mạnh bất phá. Chỉ số nhiều khả năng sẽ hưởng trở lại vùng điểm gần 1.900 điểm trước khi có thể bất phá và hướng tới đỉnh cũ.

Tuần 4 tháng 5

Trong tuần qua, điểm đáng chú ý là thanh khoản thị trường suy yếu rõ rệt mặc dù có những thông tin tốt về địa chính trị hỗ trợ cho thấy tâm lý thận trọng đang bao trùm thị trường: bên mua không sẵn sàng giải ngân ở vùng giá cao do thiếu vắng các thông tin hỗ trợ vĩ mô (vùng trũng thông tin trước mùa báo cáo kết quả kinh doanh quý 2). Sự phân hóa diễn ra gay gắt khi điểm số bị chi phối lớn bởi các mã trụ (như nhóm họ Vin đề nặng lên chỉ số, ngược lại nhóm Dầu khí và Ngân hàng nỗ lực nâng đỡ ở một số phiên). Sang tuần, ngoại trừ các thông tin mới về việc cổ phần hóa vốn nhà nước, gần như sẽ tiếp tục ở vùng thiếu thông tin nên thị trường khó có thể có nhịp bất phá thật sự mà sẽ tiếp tục trong vùng tích lũy. Nhiều khả năng thị trường sẽ kết tuần quanh vùng 1.850 điểm.



**Ông
Hoàng Thương Trường**
Chuyên viên

Tuần 03 tháng 5

Theo quan điểm cá nhân, nhịp điều chỉnh tuần qua là tín hiệu tích cực hơn là đáng lo ngại, khi thị trường cần một nhịp "xả hàng" sau chuỗi tăng nóng kéo dài 8 tuần. Áp lực bán tập trung vào nhóm vốn hóa lớn cho thấy đây là điều chỉnh có chọn lọc hơn là làn sóng bán tháo diện rộng, trong khi nền tảng vĩ mô như lãi suất ổn định và tỷ giá được kiểm soát vẫn đang hỗ trợ xu hướng trung hạn. Vùng 1.856 đến 1.877 hiện là ngưỡng tích lũy đáng chú ý, và nếu lực cầu hấp thụ tốt tại đây mà không xuất hiện thêm cú sốc tiêu cực từ bên ngoài, thị trường có cơ sở để hồi phục trở lại vùng 1.900 trong tuần tới. Rủi ro chính cần theo dõi là diễn biến bán rông của khối ngoại và phản ứng của nhóm Vingroup, vốn có ảnh hưởng quyết định đến chỉ số trong giai đoạn hiện tại.

Tuần 04 tháng 5

Thị trường đang rơi vào "vùng trứng" của thông tin và chờ đợi các động lực tăng trưởng mới. Nhìn tổng thể, áp lực bán cận kề khi thanh khoản thị trường suy giảm và phần nào vẫn được nâng đỡ từ nhóm cổ phiếu trụ. Nhiều khả năng thị trường sẽ tạo đáy ngắn hạn trong tuần với vùng biến động 1.840-1.880 điểm. Tuy nhiên những rủi ro biến động từ địa chính trị thế giới và dòng vốn ngoại là những rủi ro quan trọng nhất cần theo dõi. Dự báo thị trường kết tuần quanh mốc 1.880 điểm.



**Ông
Nguyễn Anh Tuấn**
Chuyên viên

Tuần 3 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.

Tuần 4 tháng 5

VN-Index tuần tới nhiều khả năng sẽ dao động trong vùng 1.840–1.890 điểm, với vùng hỗ trợ quan trọng quanh 1.850–1.860 điểm và kháng cự ngắn hạn tại 1.885–1.900 điểm. Sau nhịp điều chỉnh mạnh từ vùng đỉnh lịch sử, thị trường đang bước vào giai đoạn tích lũy và kiểm định lại cung cầu khi thanh khoản suy yếu, độ rộng thị trường kém tích cực và khối ngoại vẫn duy trì bán ròng. Tuy nhiên, áp lực giảm sâu chưa quá lớn nhờ dòng tiền nội vẫn hiện diện ở một số nhóm dẫn dắt như chứng khoán, ngân hàng và các cổ phiếu hưởng lợi từ câu chuyện tăng trưởng trong nước. Kịch bản cơ sở là VN-Index sẽ có những nhịp rung lắc mạnh trong tuần nhưng thiên về trạng thái sideways tích lũy hơn là bước vào xu hướng giảm mới; muốn quay lại đà tăng bền vững, thị trường cần sự cải thiện rõ rệt của thanh khoản và sự trở lại của dòng vốn ngoại.



Ông Nguyễn Anh Tú
Chuyên viên

Tuần 3 tháng 5

Tuần qua thị trường hiện nhịp điều chỉnh khi dòng tiền khối ngoại chưa thực sự khả quan, sự điều chỉnh này bị tác động chủ yếu đến từ nhóm cổ phiếu nhà VIC. Tuần tới sự kiện Mỹ - Iran xác suất rất cao cho việc đạt được thỏa thuận giữa 2 bên sẽ là cớ bỏ nút thắt cho vấn đề giá năng lượng tăng cao. Tạo ra những thông tin tích cực cho thị trường. Tôi kỳ vọng thị trường tuần sẽ có những dấu hiệu tích cực hơn và hoàn tất điều chỉnh khi dòng tiền khối ngoại cũng tích cực trở lại. Tuy nhiên tuần tới có thể thị trường vẫn sẽ có sự tăng điểm trong nghi ngờ khi mà vẫn có tồn tại những rủi ro nhất định về việc Mỹ - Iran lại đảo chiều dư luận 1 lần nữa. Thị trường tuần tới sẽ sớm quay về 1900 điểm.

Tuần 4 tháng 5

XXX



Bà Dương Thùy Trang
Chuyên viên

Tuần 3 tháng 5

Sau nhịp điều chỉnh mạnh vừa qua, VN-Index có thể tiếp tục chịu áp lực rung lắc trong những phiên đầu tuần do tâm lý thận trọng vẫn còn hiện hữu. Tuy nhiên, thị trường được kỳ vọng sẽ sớm ổn định trở lại nhờ các tín hiệu tích cực từ quốc tế, đặc biệt là tiến triển trong đàm phán giữa Mỹ và Iran giúp hạ nhiệt lo ngại về rủi ro địa chính trị và áp lực giá năng lượng. Dù vậy, trong bối cảnh nhóm cổ phiếu dẫn dắt có dấu hiệu suy yếu và khối ngoại cùng tự doanh vẫn duy trì xu hướng bán ròng, VN-Index nhiều khả năng sẽ vận động theo xu hướng tích lũy với mức tăng nhẹ thay vì bứt phá mạnh ngay lập tức. Chỉ số được kỳ vọng sẽ dần cân bằng quanh vùng hỗ trợ 1.850 điểm và có thể hồi phục hướng lên vùng 1.870–1.900 điểm trong thời gian tới.

Tuần 4 tháng 5

xxx



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