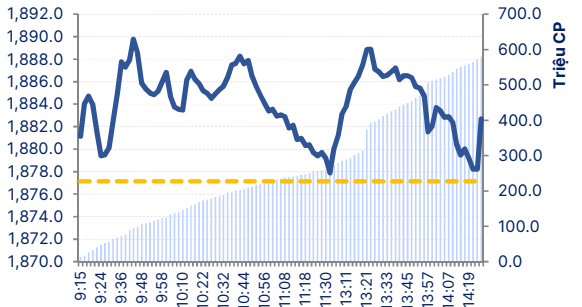


Phiên giao dịch ngày: 25/5/2026

**DIỄN BIẾN CHIẾN LƯỢC THỊ TRƯỜNG**

Thông kê thị trường	HOSE	HNX
Index	1,886.03	271.80
% Thay đổi Index	↑ 0.47%	↑ 1.60%
KLGD (CP)	703,308,192	52,945,769
GTGD (tỷ đồng)	18,981.64	974.50
% Thay đổi GTGD	-15.08%	-27.53%

**Diễn biến VN-INDEX**



Sau tuần giảm điểm, ngắt mạch giai đoạn tăng trưởng mạnh ngắn hạn. Với diễn biến tích cực từ thị trường tài chính thế giới, thông tin tích cực từ đàm phán Mỹ - Iran. Thị trường đã phục hồi trong phiên hôm nay với mức độ phân hóa cao. VNINDEX đầu phiên tăng lên vùng giá 1.890 điểm với thanh khoản ở mức thấp. VNINDEX sau đó rung lắc nhẹ và tăng điểm cuối phiên. Kết phiên VNINDEX tăng 8,9 điểm (+0,47%) lên mức 1.886,03 điểm, dưới kháng cự tâm lý 1.900 điểm. VN30 tăng 10,79 điểm (+0,54%) lên mức 2.021,72 điểm, trên hỗ trợ tâm lý 2.000 điểm dưới ảnh hưởng tích cực của các cổ phiếu ngân hàng, Vin Group.

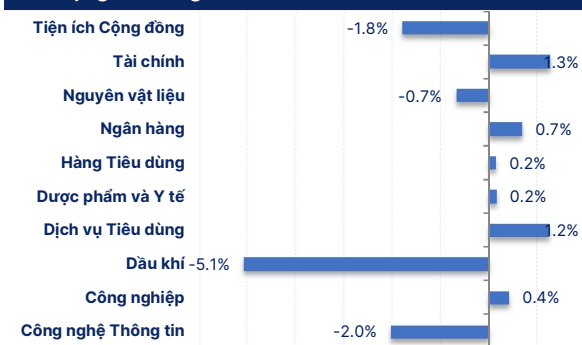
Độ rộng trên HOSE nghiêng về tiêu cực với 174 mã giảm giá. Chịu áp lực bán mạnh ở nhóm năng lượng khi giá dầu giảm mạnh, các cổ phiếu nhóm cao su, khu công nghiệp, phân bón, xây dựng, chứng khoán... Trong khi phục hồi tăng tốt ở các cổ phiếu Vin Group, Gelex, ngân hàng sau áp lực điều chỉnh mạnh với 129 mã tăng giá và 72 mã giữ giá tham chiếu. Thanh khoản thị trường giảm mạnh, khối lượng giao dịch giảm -24,9% so với phiên trước, chỉ khoảng 60% mức trung bình. Thể hiện mức độ phục hồi kém tích cực ở nhiều mã. Dòng tiền ngắn hạn suy yếu khi tâm lý nhà đầu tư kém tích cực. Khối ngoại tiếp tục bán ròng mạnh trong phiên hôm nay với giá trị -1.915 tỉ đồng trên HOSE.

**Top Giao dịch NĐTNN HOSE (Tỷ đồng)**

<b>MSB</b> -1579.17 tỷ	HPG	VIC
	-212.16 tỷ	66.1...
	DCM	-38...
	MSN	VHM
	145.35 tỷ	SSI
ACB	PVD	
-135.99 tỷ	LPB	
HDB	PLX	
112.32 tỷ		

GT Bán: -3622.92      1708.30 : GT Mua

**Biến động nhóm ngành**



**Phân Tích Kỹ Thuật VN-INDEX**



Trên thị trường phái sinh, kỳ hạn 411G6000 kết phiên ở mức 2.022,4 điểm, tăng 0,62% so với phiên trước. Chênh lệch chuyển sang dương 0,68 điểm so với VN30. Các kỳ hạn 411G7000, 411G9000, 411GC000 chênh lệch trái chiều từ -3,72 điểm đến 3,08 điểm. Tổng khối lượng hợp đồng giao dịch giảm mạnh -31,7% so với phiên trước. Các vị thế giao dịch đầu cơ giảm trong phiên. Các trader nghiêng về VN30 biến động trong biên độ hẹp sau áp lực điều chỉnh ngắn hạn. Xu hướng ngắn hạn 411G6000 suy yếu trên hỗ trợ 2.000 điểm, kháng cự quanh 2.050 điểm. Khối lượng mở OI kỳ hạn 411G6000 là 30.997, tăng các vị thế nắm giữ.

Xu hướng ngắn hạn VNINDEX đang có tín hiệu kết thúc xu hướng tăng trưởng, chuyển sang giai đoạn tích lũy trong biên độ hẹp với kháng cự quanh 1.900 điểm và vùng hỗ trợ quanh 1.850 điểm. Ngắn hạn VNINDEX sẽ tiếp tục phục hồi kiểm tra lại kháng cự quanh 1.900 điểm. Xu hướng ngắn hạn chỉ cải thiện tốt khi vượt lên kháng cự 1.900 điểm, tương ứng vùng giá trung bình 20 phiên hiện nay.

Sau giai đoạn VNINDEX tăng giá mạnh từ vùng đáy 1.600 điểm lên vùng giá quanh 1.920 điểm. VNINDEX đang có rủi ro tạo đỉnh ngắn hạn khi chưa thể vượt lên vùng đỉnh lịch sử tháng 01, 02/2026. Chất lượng thị trường đang suy yếu, không có nhiều khả năng sinh lợi tốt. Trong khi thị trường tài chính thế giới vẫn tăng giá mạnh. Tâm lý nhà đầu tư cá nhân trong nước trở nên kém lạc quan với nhiều vị thế ngắn hạn chịu áp lực dừng lỗ khi xu hướng giá kết thúc tăng trưởng ngắn hạn. Điều này dẫn đến thanh khoản thị trường suy giảm khá mạnh trong những phiên gần đây. Nhà đầu tư duy trì tỉ trọng cao, danh mục mở rộng cần tiếp tục kiểm soát rủi ro, cơ cấu danh mục ngắn hạn.

Nhà đầu tư duy trì tỉ trọng hợp lý. Mục tiêu đầu tư hướng tới các mã có nền tảng cơ bản tốt, đầu ngành trong các ngành chiến lược, tăng trưởng vượt trội của nền kinh tế.

## DANH SÁCH CỔ PHIẾU THEO DỠI

MÃ	Giá hiện tại (1.000đ)	Vùng hỗ trợ tăng trưởng (1.000 đ)	Giá mục tiêu (1.000 đ)	Giá dừng lỗ (1.000đ)	Thông số cơ bản			Giao dịch (GD)	FA Rank	TA Rank
					P/E	T.trưởng Doanh thu	T.trưởng Lợi nhuận			
FOX	82.46	83.0	94-95	79.7	17.2	12.6%	15.9%	Theo dõi GD	81	62
PHR	66.30	68.0	72-74	65.5	13.6	50.4%	192.2%	Theo dõi GD	91	74
PAN	33.55	32.0	36-37	31.0	6.1	-8.6%	443.5%	Theo dõi GD	69	73
MSB	14.45	13.5	14.5-15.5	13.0	7.7	32.0%	19.6%	Theo dõi GD	73	73

## BẢNG ĐỊNH LƯỢNG TƯƠNG QUAN CÁC NHÓM NGÀNH

Xu Hướng	Thông Số	Bất Động Sản	Cảng- Vận tải	Cao Su TN	Chứng Khoán	Công Nghệ- Viễn Thông	Dầu Khí	Dệt May-Da Giày	Khu Công Nghiệp
Trung dài hạn		Tang Truong	Điều Chỉnh	Tang Truong	Điều Chỉnh	Điều Chỉnh	Tang Truong	Tích Luy	Tích Luy
Ngắn trung hạn		Tang Truong	Suy Giảm	Tích Luy	Tích Luy	Tích Luy	Tích Luy	Suy Giảm	Tích Luy
Dòng tiền trung hạn		Duong_Tang	Am_Giam	Tích Luy	Am_Giam	Tích Luy	Tích Luy	Am_Giam	Tích Luy
Hệ số VIX (normal - 200 > +200)		-177.4	110.2	11.8	-61.7	-166.2	-144.3	318.9	76.2
Tương quan-VNINDEX		Tốt hơn-Mạnh hơn	Tốt hơn-Kém hơn	Yếu hơn-Kém hơn	Tốt hơn-Kém hơn	Yếu hơn-Kém hơn	Yếu hơn-Mạnh hơn	Không đổi-Kém hơn	Yếu hơn-Kém hơn
Cổ phiếu TOP		VIC	MVN	PHR	TCI	FOX	PVP	TET	PHR
		VHM	DVP	HRC	HCM	VGI	POW	NTT	GVR
Xu Hướng	Thông Số	Bảo Hiểm	Bán Lẻ	Thép	Thủy Sản	Xây Dựng-VLXD	Ngân Hàng	Phân Bón-Hóa Chất	Hàng Không
Trung dài hạn		Tang Truong	Tích Luy	Tang Truong	Tích Luy	Tích Luy	Tang Truong	Suy Giảm	Suy Giảm
Ngắn trung hạn		Tích Luy	Suy Giảm	Tích Luy	Suy Giảm	Tích Luy	Tang Truong	Suy Giảm	Tích Luy
Dòng tiền trung hạn		Tích Luy	Am_Giam	Am_Giam	Am_Giam	Tích Luy	Tích Luy	Am_Giam	Tích Luy
Hệ số VIX (normal - 200 > +200)		-184.2	291.8	198.7	293.5	292.6	-213.1	214.4	294.8
Tương quan-VNINDEX		Yếu hơn-Kém hơn	Không đổi-Kém hơn	Tốt hơn-Kém hơn	Yếu hơn-Kém hơn	Yếu hơn-Kém hơn	Tốt hơn-Kém hơn	Yếu hơn-Kém hơn	Tốt hơn-Kém hơn
Cổ phiếu TOP		PRE	PET	TVN	VHC	NTP	LPB	SFG	VJC
		BVH	PSD	POM	SEA	BMP	MSB	DHB	AST
Xu Hướng	Thông Số	Điện	Nông Nghiệp	Dược	VNIndex	VN30	HNXIndex	UPCOM	% Ngành tăng
Trung dài hạn		Tang Truong	Tích Luy	Suy Giảm	Tang Truong	Tang Truong	Tích Luy	Tang Truong	43
Ngắn trung hạn		Tích Luy	Suy Giảm	Suy Giảm	Tang Truong	Tang Truong	Tang Truong	Suy Giảm	22
Dòng tiền trung hạn		Duong_Tang	Am_Tang	Am_Giam	Tích Luy	Tích Luy	Duong_Giam	Tích Luy	13
Hệ số VIX (normal - 200 > +200)		-31.6	287.1	305.5	-104.5	12.9	-219.1	302.4	9
Tương quan-VNINDEX		Tốt hơn-Kém hơn	Yếu hơn-Kém hơn	Tốt hơn-Kém hơn	64	Tốt hơn-Kém hơn	Tốt hơn-Mạnh hơn	Tốt hơn-Kém hơn	
Cổ phiếu TOP		GEX	NAF	DBT					
		TDB	PAN	OPC					

## TIN NỔI BẬT

Văn phòng Trung ương Đảng vừa ban hành thông báo kết luận của Tổng Bí thư, Chủ tịch nước Tô Lâm tại buổi làm việc với Đảng ủy Chính phủ và một số cơ quan về tình hình triển khai Chỉ thị số 34-CT/TW của Ban Bí thư và định hướng phát triển nhà ở trong thời gian tới.

### **Tổng Bí thư, Chủ tịch nước: Quán triệt quan điểm quyền có nơi ở hợp pháp là quyền cơ bản của công dân**

Tổng Bí thư, Chủ tịch nước Tô Lâm yêu cầu quán triệt quan điểm quyền có nơi ở hợp pháp là quyền cơ bản của công dân, tiếp cận nhà ở an toàn, phù hợp với khả năng chi trả là thước đo của tiến bộ xã hội, tạo nền tảng phát triển xã hội ổn định, bền vững, nâng cao niềm tin của người dân. Bên cạnh phát triển nhà ở để bán, cần ưu tiên phát triển nhà ở cho thuê, nhất là mô hình chung cư cho thuê tại các đô thị lớn, khu công nghiệp, khu kinh tế, vùng động lực và các hành lang kinh tế quan trọng. Bảo đảm tiến độ Đề án xây dựng ít nhất 1 triệu căn nhà ở xã hội theo kế hoạch đề ra. Đơn giản hóa thủ tục phát triển nhà ở theo cơ chế một cửa, một đầu mối.

Ngày 22/05, Tổng thống Donald Trump chủ trì lễ tuyên thệ nhậm chức của ông Kevin Warsh với tư cách Chủ tịch Cục Dự trữ Liên bang Mỹ. Ông Warsh tiếp quản vị trí điều hành ngân hàng trung ương quyền lực nhất thế giới trong bối cảnh kinh tế toàn cầu nhiều biến động, còn Nhà Trắng ngày càng thể hiện rõ kỳ vọng Fed sẽ sớm hạ lãi suất.

### **Kevin Warsh chính thức trở thành Chủ tịch Fed**

"Nhiệm vụ của Fed là duy trì ổn định giá cả và tối đa hóa việc làm", Kevin Warsh phát biểu sau lễ tuyên thệ. "Khi theo đuổi các mục tiêu đó bằng sự sáng suốt, rõ ràng, độc lập và quyết tâm, lạm phát có thể thấp hơn, tăng trưởng mạnh hơn, thu nhập thực tế cao hơn và nước Mỹ sẽ thịnh vượng hơn, đồng thời vị thế của Mỹ trên thế giới cũng vững chắc hơn", ông nói.

Tổng thống Mỹ cho biết một thỏa thuận hòa bình đã "về cơ bản được đàm phán xong". Ông Trump cho biết "các khía cạnh và chi tiết cuối cùng" của thỏa thuận vẫn đang được thảo luận và sẽ được công bố trong thời gian ngắn. Ông cũng khẳng định rằng, trong số các yếu tố khác của thỏa thuận, eo biển Hormuz "sẽ được mở cửa"...

### **Ông Trump tuyên bố 'hoàn tất' thỏa thuận hạt nhân Iran**

Ông Trump cho biết ông đã có cuộc điện đàm mà ông mô tả là "rất tốt" từ Phòng Bầu dục với các nhà lãnh đạo và quan chức từ Ả Rập Xê Út, Các Tiểu vương quốc Ả Rập Thống nhất, Qatar, Pakistan, Thổ Nhĩ Kỳ, Ai Cập, Jordan và Bahrain liên quan đến Iran và "tất cả mọi thứ liên quan đến Bản ghi nhớ về HÒA BÌNH". "Thỏa thuận về cơ bản đã được đàm phán xong, chỉ còn chờ hoàn tất giữa Mỹ, Cộng hòa Hồi giáo Iran và các quốc gia khác" - ông Trump viết trên Truth Social.

Đại diện Bộ Khoa học và Công nghệ (KH&CN) cho rằng Việt Nam đang đứng trước cơ hội hình thành hàng triệu "doanh nghiệp một người", nhưng muốn làm được phải thay đổi mạnh cách quản lý, thuế và thủ tục kinh doanh.

### **Một người vẫn có thể vận hành cả doanh nghiệp nhờ AI**

Theo ông Phạm Đức Nghiệm, Phó Cục trưởng Cục Khởi nghiệp và Doanh nghiệp công nghệ (Bộ KH&CN) cho rằng AI đang làm giảm mạnh chi phí khởi nghiệp. Những việc trước đây cần cả đội ngũ giờ có thể được tự động hóa, giúp một cá nhân vẫn đủ khả năng vận hành doanh nghiệp. Theo đại diện Bộ KH&CN, Việt Nam đang có nhiều điều kiện thuận lợi để thúc đẩy xu hướng này như dân số trẻ, tỷ lệ dùng internet cao, thương mại điện tử phát triển mạnh và cộng đồng bán hàng online, sáng tạo nội dung, freelancer ngày càng đông. Tuy nhiên, rào cản lớn nhất hiện nay lại nằm ở thể chế. Ông Nghiệm cho rằng khung pháp lý hiện vẫn được thiết kế cho mô hình doanh nghiệp truyền thống với nhiều lao động và nhiều thủ tục giấy tờ, trong khi "doanh nghiệp một người" cần quy trình cực đơn giản, chi phí thấp và quản trị hoàn toàn bằng công nghệ.

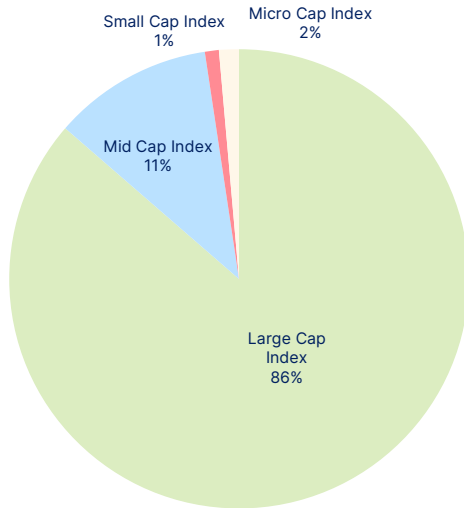
Trong tuần thứ 3 của tháng 5 (18-22/05), Ngân hàng Nhà nước (NHNN) tiếp tục hút ròng trên thị trường mở 8.000 tỷ đồng, lãi suất liên ngân hàng neo quanh 6-7%/năm.

### **NHNN tiếp tục hút ròng 8.000 tỷ qua kênh OMO**

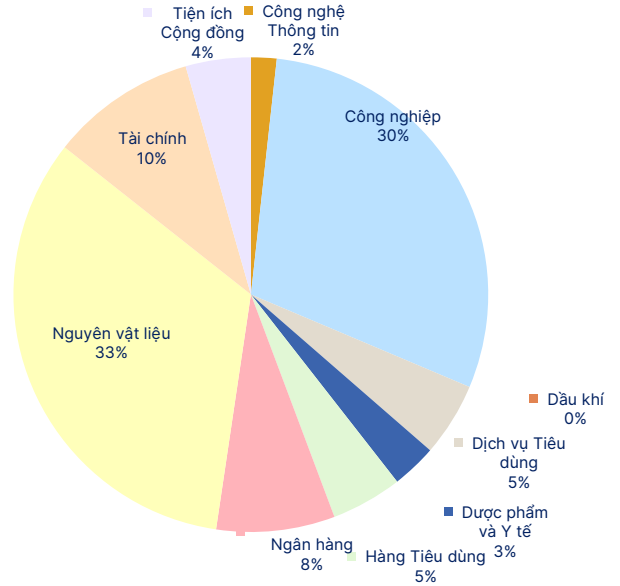
Cụ thể, NHNN tiếp tục bơm mới 45,000 tỷ đồng qua kênh OMO với kỳ hạn từ 7-56 ngày và lãi suất 4,5%/năm. Trong khi đó, khối lượng đáo hạn trên kênh cho vay cầm cố giấy tờ có giá đạt 53.000 tỷ đồng. Qua đó, nhà điều hành hút ròng 8.000 tỷ đồng trong tuần, kéo lượng OMO lưu hành trong hệ thống còn khoảng 307.678 tỷ đồng. Trên thị trường liên ngân hàng, mặt bằng lãi suất neo quanh 6-7%/năm. Cập nhật đến ngày 21/05, lãi suất kỳ hạn qua đêm là 5,52%/năm; kỳ hạn 1 tuần là 5,97%/năm; kỳ hạn 2 tuần là 6,65%/năm; kỳ hạn 1 tháng là 7,07%/năm; kỳ hạn 3 tháng là 7,49%/năm; kỳ hạn 6 tháng là 7,84%/năm; kỳ hạn 9 tháng là 8,3%/năm.

## CHỈ SỐ TÀI CHÍNH HOSE

Giá trị giao dịch theo nhóm vốn hóa



Giá trị giao dịch theo nhóm ngành



Top vốn hóa

Mã	KLGD	ROE	EPS	P/E	P/B
VIC	1,668,356	7.4%	1,468	147.5	11.1
VHM	631,720	17.8%	10,200	15.1	2.5
VCB	530,585	16.1%	4,301	14.8	2.3
BID	313,043	17.8%	4,393	9.8	1.6
CTG	270,290	21.7%	4,906	7.1	1.4

Top KLGD lớn nhất

Mã	KLGD	ROE	EPS	P/E	P/B
MSB	132,688,836	14.1%	1,884	7.6	1.0
SHB	55,245,429	18.1%	2,608	5.2	0.9
ACB	31,095,448	17.5%	3,167	7.2	1.2
HPG	27,274,403	12.6%	2,013	13.1	1.5
HDB	24,322,090	23.2%	3,545	7.3	1.6

Top 5 cổ phiếu tăng giá

Mã	+/-%	ROE	EPS	P/E	P/B
SMA	↑ 7.0%	5.4%	644	13.6	0.7
VNE	↑ 6.7%	11.6%	1,083	2.2	0.3
PTC	↑ 6.5%	12.1%	1,518	4.3	0.5
SFI	↑ 5.9%	12.0%	3,893	6.7	0.9
DAT	↑ 5.8%	7.7%	1,038	7.5	0.6

Top 5 cổ phiếu giảm giá

Mã	+/-%	ROE	EPS	P/E	P/B
HU1	↓ -6.8%	2.5%	377	16.8	0.4
HNA	↓ -6.8%	14.2%	2,023	11.3	1.6
FDC	↓ -6.7%	38.4%	5,546	4.3	1.4
COM	↓ -6.7%	6.7%	2,042	16.2	1.1
TPC	↓ -6.5%	2.8%	428	25.1	0.9

Top KLGD NĐT nước ngoài mua ròng

Mã	KL mua	ROE	EPS	P/E	P/B
HDB	4,279,117	23.2%	3,545	7.3	1.6
MSN	1,893,650	9.6%	2,710	28.0	2.6
SHB	1,515,895	18.1%	2,608	5.2	0.9
VCB	994,129	16.1%	4,301	14.8	2.3
SSB	778,200	7.7%	1,099	15.2	1.1

Top KLGD NĐT nước ngoài bán ròng

Mã	KL bán	ROE	EPS	P/E	P/B
MSB	(109,144,045)	14.1%	1,884	7.6	1.0
HPG	(8,761,270)	12.6%	2,013	13.1	1.5
ACB	(5,818,280)	17.5%	3,167	7.2	1.2
VND	(2,446,114)	10.6%	1,435	12.2	1.2
KDH	(1,886,800)	5.1%	936	23.7	1.2

**Website:** [www.shs.com.vn](http://www.shs.com.vn)

Chịu trách nhiệm nội dung:

**Trưởng BP Chiến lược Thị trường**

**Phan Tân Nhật**

[Nhat.pt@shs.com.vn](mailto:Nhat.pt@shs.com.vn)

**Vĩ Mô**

**Chuyên viên: Vũ Tuấn Duy**

[Duy.vt@shs.com.vn](mailto:Duy.vt@shs.com.vn)

Tất cả những thông tin nêu trong báo cáo nghiên cứu này đã được xem xét cẩn trọng, tuy nhiên Công ty Cổ phần Chứng khoán Sài Gòn - Hà Nội (SHS) không chịu bất kỳ một trách nhiệm nào đối với tính chính xác của những thông tin được đề cập đến trong báo cáo. Các quan điểm, nhận định và đánh giá trong báo cáo này là quan điểm cá nhân của các chuyên viên phân tích mà không đại diện cho quan điểm của SHS.

Báo cáo này chỉ nhằm mục tiêu cung cấp thông tin mà không hàm ý khuyến người đọc mua, bán hay nắm giữ chứng khoán. Người đọc chỉ nên sử dụng báo cáo nghiên cứu này như là một nguồn thông tin tham khảo.

SHS có thể có những hoạt động hợp tác kinh doanh với các đối tượng được đề cập đến trong báo cáo này. Người đọc cần lưu ý rằng SHS có thể có những xung đột lợi ích đối với các nhà đầu tư khi thực hiện báo cáo nghiên cứu phân tích này.

Dữ liệu tài chính được cung cấp bởi FiinGroup và Fialda

---

Mọi thông tin xin vui lòng liên hệ:

**Trung Tâm Phân tích - Công ty Cổ Phần Chứng khoán Sài Gòn - Hà Nội**

**Trụ sở chính tại Hà Nội**

Số 43 Lý Thường Kiệt, Phường Cửa Nam, Tp. Hà Nội  
Tel: (84-24)-3818 1888  
Fax: (84-24)-3818 1688.  
Email: [contact@shs.com.vn](mailto:contact@shs.com.vn)

**Chi nhánh Hà Nội**

Tầng 1-5 Tòa nhà Unimex Hà Nội, số 41 Ngô Quyền, Phường Cửa Nam, Tp. Hà Nội  
Tel: (84-24)-3818 1888  
Fax: (84-24)-3818 1688.  
Email: [contact-hcm@shs.com.vn](mailto:contact-hcm@shs.com.vn)

**Chi nhánh Hồ Chí Minh**

Tầng 6, Cao ốc văn phòng HDTC, số 36 Bùi Thị Xuân, P. Bến Thành, TP.HCM  
Tel: (84-8)-3915 1368  
Fax: (84-8)-3915 1369  
Email: [contact-hcm@shs.com.vn](mailto:contact-hcm@shs.com.vn)

**Chi nhánh Đà Nẵng**

Tầng 2, Tòa nhà SHB Đà Nẵng, số 06 Nguyễn Văn Linh, Phường Hải Châu, Tp. Đà Nẵng  
Tel: (84-511)-352 5777  
Fax: (84-511)-352 5779  
Email: [contact-dn@shs.com.vn](mailto:contact-dn@shs.com.vn)