

# BÁO CÁO CHIẾN LƯỢC THỊ TRƯỜNG

## 25/05/2026 – 29/05/2026

Khởi Nghiên cứu



Trụ sở CTCP Chứng khoán MB  
Tòa nhà MB, 21 Cát Linh, Đống Đa, Hà Nội  
Tel: +84 24 7304 5688 | Fax: +84 24 3726 2601  
Web: [www.mbs.com.vn](http://www.mbs.com.vn)

## Áp lực điều chỉnh trên diện rộng

- **Chứng khoán toàn cầu** nổi lại đà tăng và lập kỷ lục mới bất chấp thị trường trái phiếu chính phủ toàn cầu bán tháo mạnh do nỗi lo các ngân hàng trung ương có thể phải tăng lãi suất để chống lạm phát.
- **Ở thị trường Mỹ**, Chỉ số Dow Jones lập kỷ lục mới, S&P 500 tăng 8 tuần liên tiếp. Biến động trên thị trường trái phiếu là nguồn áp lực giảm chính đối với giá cổ phiếu ở Phố Wall trong tuần vừa qua. Tuy nhiên, tâm lý lạc quan về lợi nhuận của các công ty niêm yết và làn sóng đầu tư trí tuệ nhân tạo (AI) vẫn đưa cả ba chỉ số chính hoàn tất một tuần tăng điểm. S&P 500 tăng 1% cả tuần, đánh dấu tuần tăng thứ 8 liên tiếp, chuỗi tuần tăng dài nhất của chỉ số này kể từ cuối năm 2023. Dow Jones tăng 2,2%, đánh dấu tuần tăng thứ ba trong vòng 4 tuần trở lại đây. Nasdaq tăng 0,5%, đánh dấu tuần tăng thứ 7 trong vòng 8 tuần qua. Trong một diễn biến khác, ông Kevin Warsh đã tuyên thệ nhậm chức Chủ tịch Fed vào ngày thứ Sáu. Dù ông Warsh là người được Tổng thống Trump đề cử với mong muốn ông sẽ hạ lãi suất, song giới phân tích cho rằng trong bối cảnh hiện nay, một động thái giảm lãi suất là điều khó có thể xảy ra, thị trường đang đặt cược rằng Fed sẽ giữ nguyên lãi suất trong phần lớn, nếu không phải là toàn bộ, thời gian của năm 2026, và có thể tăng lãi suất vào cuối năm nay hoặc đầu năm 2027.
- **Ở Châu Á**, các thị trường lớn như Nhật Bản, Hàn Quốc bật tăng mạnh mẽ để quay lại vùng đỉnh cũ, Nikkei 225 và KOSPI tuần vừa qua tăng lần lượt +3,1% và +4,7%. Đáng chú ý, mặc dù thị trường chứng khoán Hàn Quốc tăng kỷ lục, đồng won vẫn suy yếu do thay đổi trong dòng vốn đầu tư và áp lực từ bên ngoài. Theo Ngân hàng Trung ương Hàn Quốc (BOK), cách Hàn Quốc sử dụng nguồn thặng dư cán cân vãng lai đã thay đổi đáng kể theo thời gian. Trước đây, phần lớn nguồn thặng dư này được đưa vào dự trữ ngoại hối của ngân hàng trung ương, qua đó góp phần hỗ trợ đồng won. Tuy nhiên, hiện nay, phần lớn hơn trong nguồn thặng dư này được khu vực tư nhân đưa ra nước ngoài để đầu tư vào cổ phiếu và trái phiếu.
- **Trên thị trường hàng hóa**: Giá vàng thế giới giảm trong phiên giao dịch ngày thứ Sáu (22/5), cầm cự mốc 4.500 USD/oz và kết thúc tuần đi xuống thứ hai liên

tiếp. Chốt tuần, giá vàng giao ngay giảm gần 0,7% và giá bạc giao ngay giảm 0,6%. Đồng USD vững giá cũng là một yếu tố khác khiến giá vàng giảm trong tuần này. Chỉ số Dollar Index tăng 0,06% trong phiên ngày thứ Sáu, chốt ở mức 99,32 điểm. Cả tuần, chỉ số Dollar Index tăng +0,04%. Giá dầu Brent giảm -4,5%, dầu WTI giảm -7,2%.

**Đối với thị trường trong nước**: Chỉ số Vn-Index không giữ được mốc 1.900 điểm, giảm tuần đầu tiên sau 8 tuần tăng liên tiếp. Chốt tuần, Vn-Index dừng ở 1.877,13 điểm, giảm -44,5 điểm (-2,3%) dưới áp lực điều chỉnh từ nhóm Vingroup (-22,5 điểm), trong đó: VIC (-18,8 điểm), VHM (-3,7 điểm). Cả tuần, chỉ số VN30 giảm -1,9%, đánh dấu tuần giảm thứ 2 liên tiếp, Midcap cũng lùi tới -2,7%, trong khi Smallcap giảm (-1,5%) sang tuần thứ 6 liên tiếp.

**Thanh khoản toàn thị trường** tuần vừa qua đạt 29.543 tỷ đồng, tăng +10% so với tuần trước, trong đó thanh khoản khớp lệnh cũng tăng +8,6%, lên 25.334 tỷ đồng. Theo thống kê, thanh khoản toàn thị trường kể từ đầu tháng 5 đạt 27.835 tỷ đồng, tăng +6% với tháng 4/2026 và tăng +15,8% so với tháng 5/2025. Kể từ đầu năm, thanh khoản toàn thị trường đạt 31.68 tỷ đồng, tăng +9,7% so với mức bình quân năm 2025.

**Khối ngoại** bán ròng -6.349 tỷ đồng trong tuần vừa qua, đây cũng là tuần bán ròng thứ 10 liên tiếp, theo thống kê kể từ đầu tháng 5 khối ngoại đang bán ròng -14.563 tỷ đồng, lũy kế từ đầu năm khối ngoại bán ròng -60.036 tỷ đồng (~2,3 tỷ USD). Năm 2025, khối ngoại bán ròng kỷ lục với tổng giá trị -135.329 tỷ đồng (~5,2 tỷ USD), đánh dấu năm bán ròng thứ 3 liên tiếp của khối ngoại trong chuỗi bán ròng 5/6 năm vừa qua. Trong tuần vừa qua, khối ngoại mua ròng đối với: VCB (+1.047 tỷ đồng), LPB (+73 tỷ đồng), GAS (+64 tỷ đồng),... trong khi bán ròng đối với: MSB (-1.459 tỷ đồng), MBB (-779 tỷ đồng), VIC (-392 tỷ đồng), ... Tự doanh các công ty chứng khoán mua ròng trong tuần vừa qua đối với các cổ phiếu như: VIC (+390 tỷ đồng), VHM (+250 tỷ đồng), STB (+133 tỷ đồng), ... trong khi bán ròng đối với các cổ phiếu khác như: GEE (-199 tỷ đồng), MWG (-115 tỷ đồng), VCB (-104 tỷ đồng).

## Áp lực điều chỉnh trên diện rộng


- **Nhận định thị trường:** Bên cạnh đàm phán Mỹ -Iran có nhiều tiến triển khi Ngoại trưởng Rubio nói rằng thông báo về thỏa thuận với Tehran có thể sắp được công bố, thế giới sắp nhận tin tốt về chiến sự Iran và Tổng thống Pezeshkian tuyên bố Iran sẵn sàng bảo đảm với thế giới rằng nước này không theo đuổi vũ khí hạt nhân hay tìm kiếm bất ổn.
- Giới đầu tư còn chú ý đến Ông Warsh đã chính thức trở thành nhà lãnh đạo ngân hàng trung ương quyền lực nhất thế giới, tiếp quản một nền kinh tế đang có nhiều biến động và những kỳ vọng hạ lãi suất của ông Trump. ***Sự kiện ông Warsh nhậm chức diễn ra trong bối cảnh thị trường đang đặt cược rằng Fed sẽ giữ nguyên lãi suất trong phần lớn, nếu không phải là toàn bộ, thời gian của năm 2026, và có thể tăng lãi suất vào cuối năm nay hoặc đầu năm 2027.***
- ở khu vực Châu Á, dự trữ ngoại hối tại nhiều nền kinh tế châu Á đang suy giảm mạnh khi các chính phủ phải chi nguồn lực để bảo vệ đồng nội tệ trước cú sốc giá dầu tăng cao do xung đột tại Iran gây ra. Sự sụt giảm này phản ánh cả việc các nước phải bán dự trữ để hỗ trợ đồng nội tệ lẫn sự giảm giá của các tài sản nắm giữ không phải đồng USD. Philippines ghi nhận mức giảm mạnh nhất với dự trữ ngoại hối giảm 8,1% kể từ khi xung đột bùng phát, xuống còn 104 tỷ USD. Dự trữ ngoại hối của Ấn Độ giảm 5,2%, còn 691 tỷ USD, trong khi dự trữ ngoại hối của Indonesia giảm 3,8%, xuống 146 tỷ USD.
- **Đối với thị trường trong nước:** Chỉ số Vn-Index để mất ngưỡng 1.900 điểm sau 8 tuần tăng liên tiếp không chịu tác động nhiều từ yếu tố bên ngoài khi chứng khoán thế giới vẫn tăng điểm, thậm chí một số thị trường vẫn có mức tăng khá mạnh. Do vậy, yếu tố đang chi phối nhịp điều chỉnh của thị trường trong nước có thể đến từ: **1)** Nhóm cổ phiếu trụ đã không duy trì được lực nâng, hoặc hoạt động đối trụ đã không thành công, cụ thể nhóm cổ phiếu Vn30 cũng đã điều chỉnh sang tuần thứ 2 liên tiếp, nhóm Midcap cũng giảm khá mạnh trong tuần vừa qua, trong khi nhóm Smallcap vẫn tiếp tục giảm sang tuần thứ 6 liên tiếp. **2)** Áp lực bán ròng từ khối ngoại: Khối ngoại đã bán ròng liên tiếp 10 tuần, mức bán ròng ở tháng 5 dù vẫn còn 1 tuần giao dịch nữa nhưng đã mạnh hơn tháng 4, tăng từ mức -13.438 tỷ đồng ở tháng 4 lên -14.563 tỷ đồng ở tháng 5. Tính chung, lũy kế 5 tháng năm

2025, khối ngoại bán ròng -41.570 tỷ đồng, trong khi lũy kế 5 tháng năm 2026, khối ngoại đã bán ròng -60.036 tỷ đồng, tức bán nhiều hơn khoảng -18500 tỷ đồng. **3)** Xu hướng tăng lãi suất đang diễn ra ở các thị trường khu vực châu Á: Tuần vừa qua, Ngân hàng Trung ương Indonesia đã tăng 50 điểm cơ bản lên 5,25% và đó là một mức tăng lớn. Indonesia cũng là ngân hàng trung ương thứ 4 ở châu Á thắt chặt chính sách. Nhiều khả năng, Nhật Bản cũng tăng lãi suất ngay trong tháng 6/2026 tới nhằm "giải cứu" đồng yen, bất chấp những rào cản chính trị trong nước. **4)** Bối cảnh thị trường trong nước vẫn ở giai đoạn trống thông tin hỗ trợ, áp lực từ nhập khẩu khiến Mức thâm hụt gần 5,7 tỷ USD trong nửa đầu tháng 5/2026, cao nhất tính theo từng kỳ kể từ đầu năm đã đẩy mức thâm hụt lũy kế từ đầu năm lên hơn 14 tỷ USD.

• **Về kỹ thuật:** Vn-Index mới điều chỉnh tuần đầu tiên sau 8 tuần tăng liên tiếp nhưng mặt bằng cổ phiếu hoặc danh mục đã điều chỉnh trước chỉ số. Theo thống kê của chúng tôi, chốt tuần vừa qua, chỉ số dừng ở 1.877 điểm nhưng nếu loại tác động từ nhóm Vingroup, hiện tại chỉ số Vn-Index đang ở vùng 1.776 điểm. Việc tham chiếu chỉ số để hành động cho danh mục vốn đã không còn nhiều ý nghĩa đối với nhà đầu tư trong vài tuần trở lại đây. Sự thiếu đồng thuận giữa các nhóm ngành trong "vùng trống thông tin" là dấu hiệu cảnh báo điều chỉnh ngắn hạn do sự phân kỳ như chúng tôi đã đề cập ở các báo cáo gần đây. Khi chỉ số được kéo bởi các trụ đơn lẻ để phục vụ mục đích điều tiết trong khi đa số cổ phiếu bị bán ròng, rủi ro một nhịp điều chỉnh kỹ thuật là tất yếu để đưa định giá về mức cân bằng. Thanh khoản khả năng giảm xuống và chỉ số Vn-index có thể kiểm tra lại vùng hỗ trợ tâm lý 1.800 điểm.

• **Chiến lược giao dịch:** Chủ động chốt lời từng phần (tài trợ rủi ro) để đưa danh mục về trạng thái an toàn. Duy trì tỷ trọng tiền mặt cao để sẵn sàng giải ngân khi thị trường chiết khấu về vùng giá hấp dẫn.

# Lịch sự kiện tháng 5

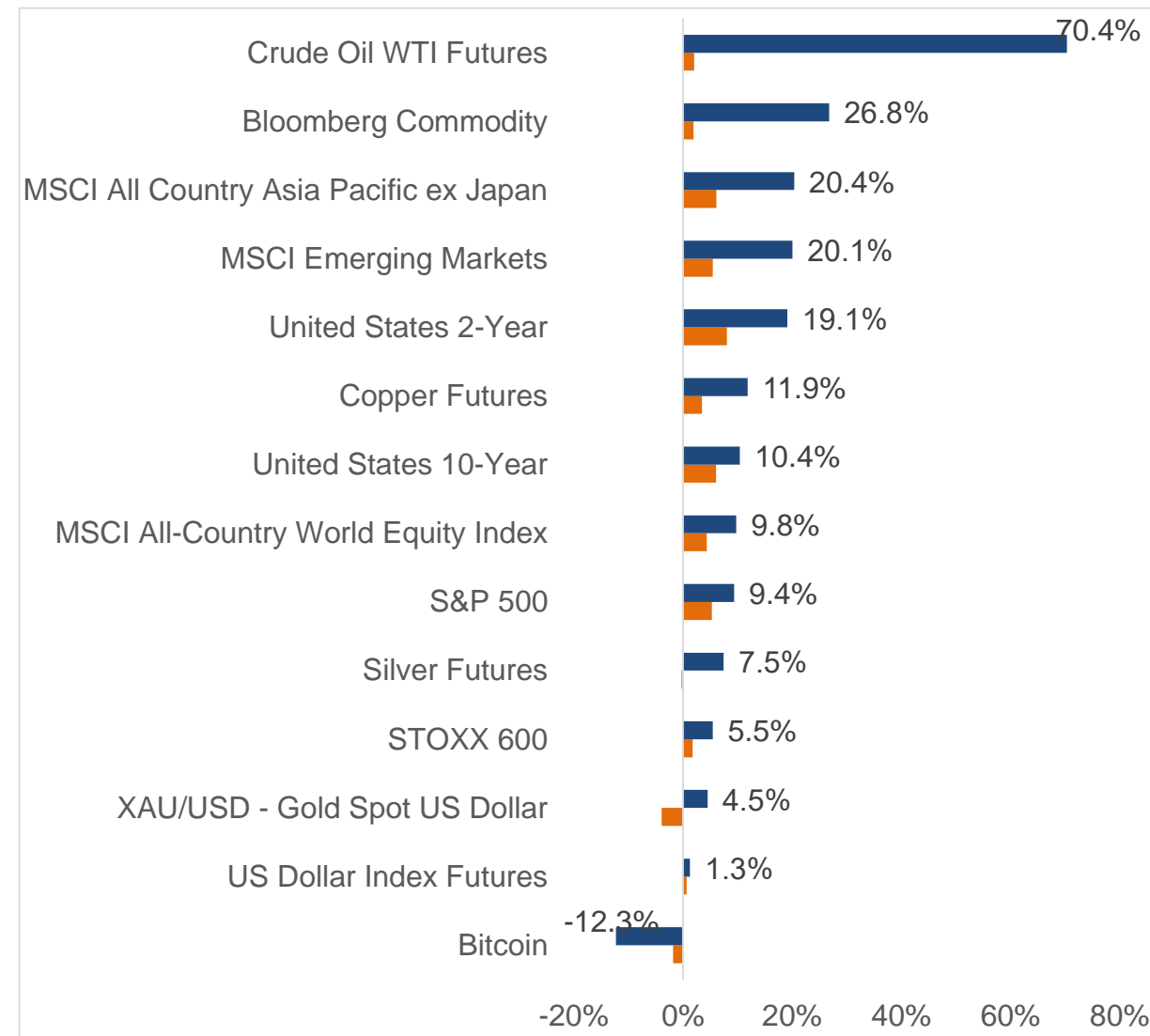
MON	TUE	WED	THU	FRI	SAT	SUN
				1  Chỉ số PMI sản xuất (tháng 4)	2	3
4	5  <ul style="list-style-type: none"> <li>Cơ hội việc làm của JOLTS (tháng 3)</li> <li>Chỉ số PMI dịch vụ (tháng 4)</li> </ul>	6  Thay đổi việc làm phi nông nghiệp ADP	7  Đề nghị trợ cấp thất nghiệp lần đầu	8  Tỷ lệ thất nghiệp (tháng 4)	9	10
11  Doanh số bán hàng hiện tại (tháng 4)	12  Chỉ số giá tiêu dùng CPI (tháng 4)	13  Chỉ số giá sản xuất PPI (tháng 4)	14   Hội nghị thượng đỉnh Mỹ - Trung	15   Hội nghị thượng đỉnh Mỹ - Trung	16	17
18	19  Tăng trưởng GDP (Q1) sơ bộ	20	21  Đáo hạn phái sinh	22	23	24
25	26  Chỉ số niềm tin người tiêu dùng CB (tháng 5)	27	28  <ul style="list-style-type: none"> <li>Chỉ số giá PCE lõi (tháng 4)</li> <li>GDP (Q1) sơ bộ</li> </ul>	29	30	31

## Diễn biến các chỉ số chứng khoán tuần

Index	Last	1 Week	1 Month	YTD	Từ thời điểm xung đột Mỹ - Iran
Global	1,112.55	1.3%	4.4%	9.8%	5.3%
Dow Jones	50,579.70	2.2%	2.6%	5.3%	3.3%
S&P 500	7,473.47	1.0%	5.3%	9.4%	8.6%
Europe	625.12	3.0%	1.8%	5.5%	-1.4%
Japanese	63,339.07	3.1%	7.1%	25.8%	7.6%
Korea	7,847.71	4.7%	21.2%	86.2%	25.7%
China	4,112.90	-0.5%	0.5%	3.6%	-1.2%
HongKong	25,606.03	-1.4%	-1.2%	-0.1%	-3.8%
Taiwan	42,267.97	0.5%	9.7%	42.8%	19.4%
Indian	23,719.30	0.3%	-1.9%	-9.2%	-5.8%
Singapore	5,068.15	1.6%	2.5%	9.1%	1.5%
Malaysia	1,712.67	-1.6%	-0.5%	1.9%	-0.2%
Indonesia	6,162.05	-8.4%	-16.5%	-28.7%	-25.2%
Thailand	1,538.67	1.4%	5.3%	22.2%	0.7%
Philippine	5,961.40	-0.3%	-0.4%	-1.5%	-9.8%
Vn-Index	1,877.13	-2.3%	0.4%	5.2%	-0.2%
VN30	2,010.93	-1.9%	-0.7%	-1.0%	-2.5%
VN100	1,937.14	-2.3%	-0.4%	1.0%	-0.6%
Vn Midcap	2,181.34	-2.7%	-1.4%	-1.6%	-5.2%
VN Smallcap	1,371.29	-1.5%	-2.6%	-7.1%	-9.6%
HNX-INDEX	267.51	3.9%	5.6%	7.5%	1.8%
Upcom-Index	125.65	-0.6%	-2.1%	3.9%	-2.8%

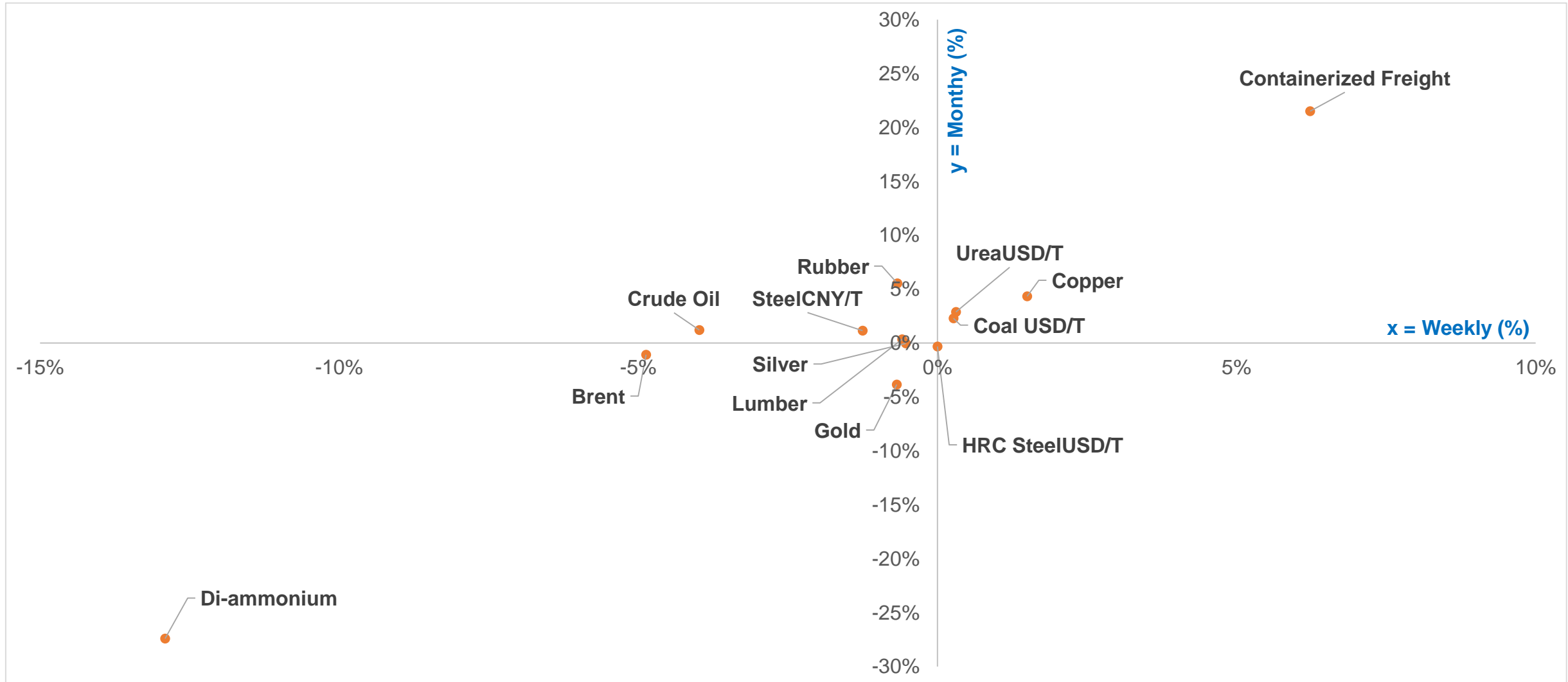
Nguồn: Update 24/05/2026, Investing, MBS Research

## Hiệu suất của các nhóm tài sản



Nguồn: Update 24/05/2026, Investing, MBS Research

## Hiệu suất của các hàng hóa (theo tuần và theo tháng)



Nguồn: Update 24/05/2026, Investing, MBS Research

# Toàn Cảnh Kinh Tế Việt Nam Quý 1/2026: Tăng Trưởng Ấn Tượng Giữa "Sức Nóng" Lạm Phát

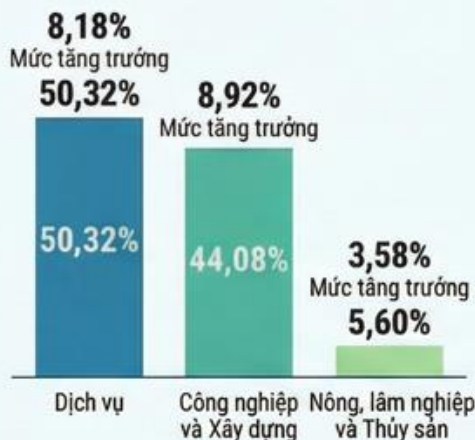
Cung cấp cái nhìn tổng quan về các chỉ số kinh tế vĩ mô then chốt của Việt Nam trong Quý 1/2026, bao gồm tăng trưởng GDP, thu hút vốn FDI, chỉ số lạm phát (CPI) và tình hình xuất nhập khẩu.

## Động Lực Tăng Trưởng & Đầu Tư



**GDP Quý 1/2026 tăng trưởng 7,83%**

Cao hơn mức 7,07% cùng kỳ năm trước với dịch vụ đóng góp hơn 50%.



**FDI đăng ký đạt 15,2 tỷ USD**

Tăng mạnh 42,9% so với cùng kỳ, dẫn đầu là ngành công nghiệp chế biến, chế tạo.



**Singapore là nhà đầu tư lớn nhất**

Quốc đảo này đầu tư 5,32 tỷ USD, chiếm 52% tổng vốn đăng ký mới.

## Thách Thức Vĩ Mô & Giao Thương



**CPI tháng 3 lập đỉnh 5 năm**

Chỉ số giá tiêu dùng tăng 4,65% so với cùng kỳ do áp lực từ năng lượng.



**Nhóm Giao thông tăng đột biến 12,85%**

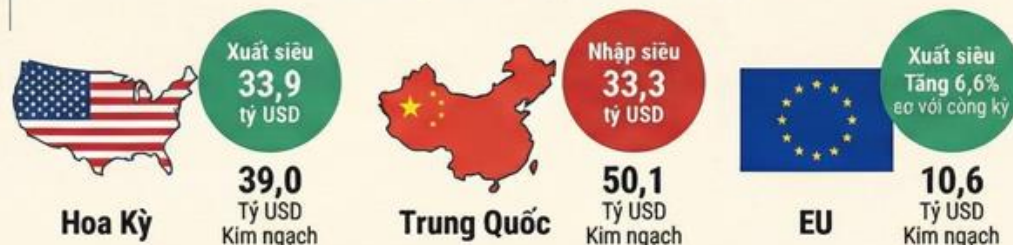
Xung đột Trung Đông đẩy giá xăng dầu và vé máy bay tăng cao.



**Nhập siêu 3,64 tỷ USD**

Tổng kim ngạch xuất nhập khẩu đạt 249,5 tỷ USD, tăng 23% so với cùng kỳ.

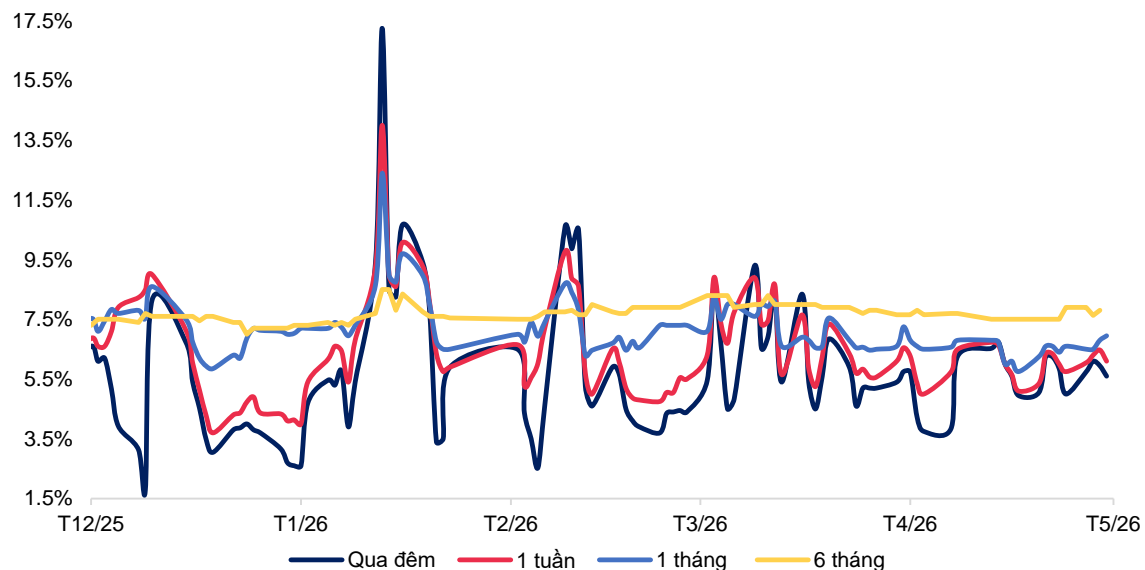
### Thị trường xuất nhập khẩu chủ lực



## Lãi suất

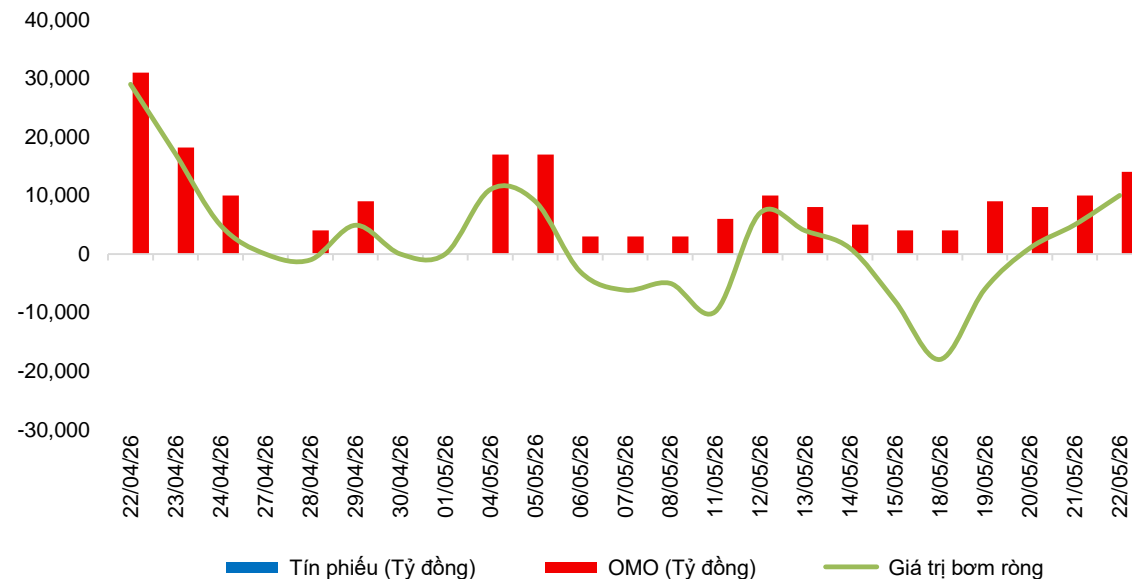
- Trong tuần 18/5 – 22/5, NHNN tiếp tục hút ròng 8 nghìn tỷ đồng. Cụ thể, có 45 nghìn tỷ đồng trúng thầu trên kênh OMO với kỳ hạn từ 7 – 56 ngày và lãi suất 4.5%. Cùng với đó, khối lượng đảo hạn trên kênh cho vay cầm cố giấy tờ có giá trong kỳ đạt gần 53 nghìn tỷ đồng. Theo đó, lượng OMO lưu hành trong hệ thống giảm xuống mức 301.6 nghìn tỷ đồng.
- Tuần qua, mặt bằng lãi suất liên ngân hàng ghi nhận xu hướng tăng so với cuối tuần trước. Cụ thể, chốt phiên 21/5, lãi suất qua đêm tăng 0.6 điểm phần trăm, lên mức 5.6%. Các kỳ hạn từ 1 tuần - 1 tháng cũng tăng 0.35 điểm phần trăm, hiện dao động trong khoảng 6.1% - 6..95%. Kỳ hạn 6 tháng cũng tăng 0.3 điểm phần trăm, lên mức 7.8%.

## Lãi suất liên ngân hàng



Nguồn: Bloomberg, MBS Research

## Thị trường mở

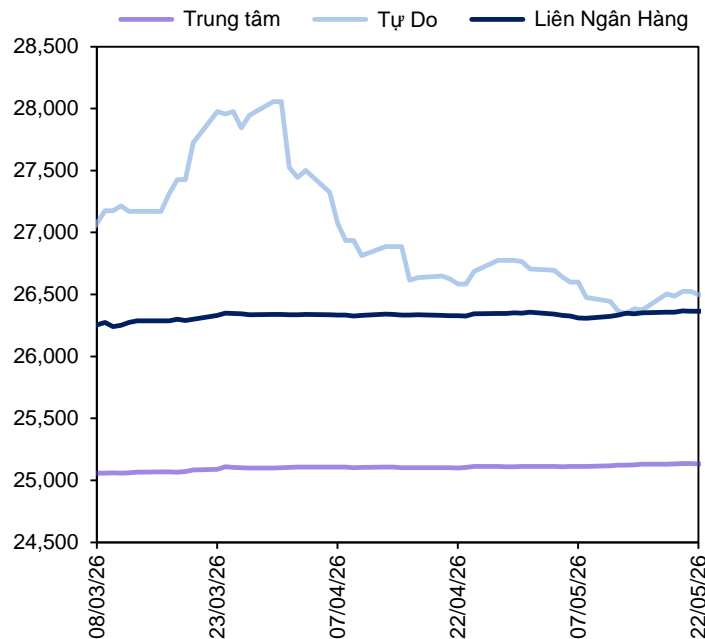


Nguồn: NHNN, MBS Research

## Thị trường ngoại hối và trái phiếu

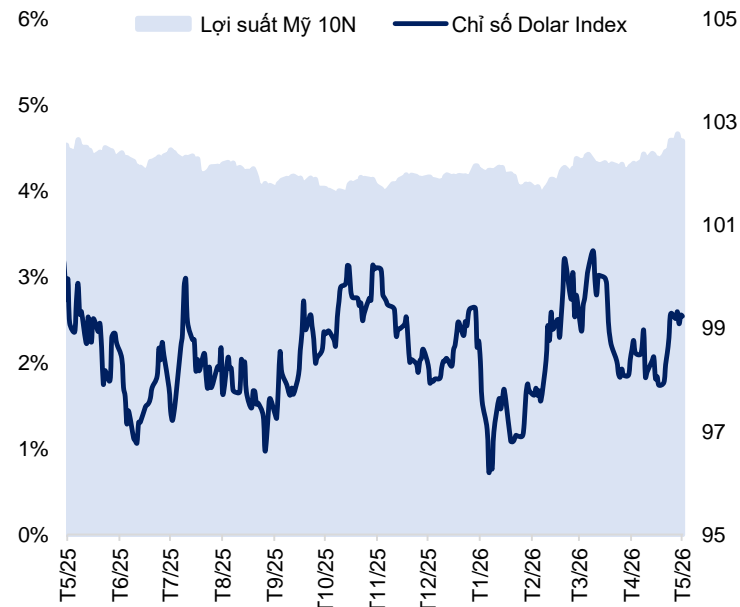
Chỉ số DXY gần như đi ngang trong tuần và kết phiên thứ Sáu tại 99.24, giảm 0.4% so với tuần trước. Đồng USD chịu áp lực sau khi chỉ số niềm tin tiêu dùng tháng 5 của Đại học Michigan được điều chỉnh giảm xuống mức thấp nhất lịch sử 44.8 – thấp hơn đáng kể so với kỳ vọng 48.2. Bên cạnh đó, đà tăng của thị trường chứng khoán cũng làm suy giảm nhu cầu trú ẩn đối với đồng bạc xanh. Kỳ vọng lạm phát 1 năm của người tiêu dùng Mỹ trong tháng 5 được điều chỉnh tăng lên mức 4.8% – mức cao nhất trong 9 tháng. Thống đốc Fed Christopher Waller cho biết ông ủng hộ việc làm rõ động thái lãi suất tiếp theo của Fed hoàn toàn có thể là một đợt tăng, trong bối cảnh "lạm phát đang không đi đúng hướng". Trong nước, tỷ giá trung tâm được điều chỉnh tăng 3 đồng, lên mức 25,134 VND/USD (+0.04% so với đầu năm). Tỷ giá trên thị trường tự do tăng mạnh gần 0.5% trong tuần, hiện ở mức 26,500 VND/USD (-1.6% so với đầu năm).

### Tỷ giá USD/VND



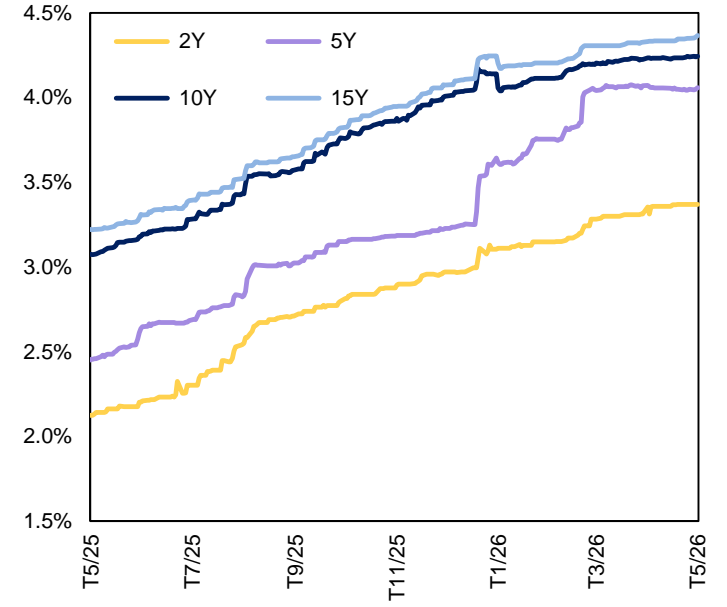
Nguồn: SBV, Bloomberg, MBS Research

### Chỉ số Dolar index và lợi suất TPCP Mỹ 10N



Nguồn: Bloomberg, MBS Research

### Lợi suất TPCP

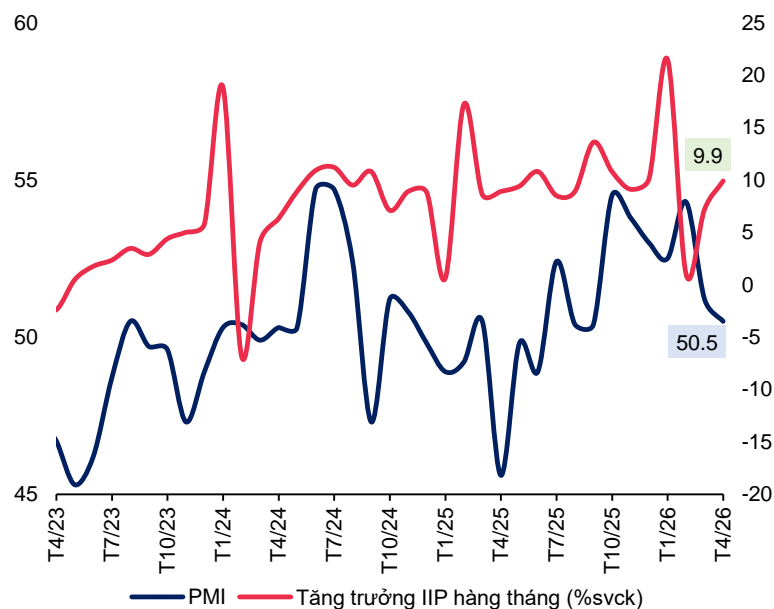


Nguồn: Bloomberg, MBS Research

## Kinh tế vĩ mô trong nước

- Trong T4/26, kim ngạch xuất khẩu hàng hóa sơ bộ đạt 45.52 tỷ USD (+21% svck), trong khi kim ngạch nhập khẩu ước đạt 48,8 tỷ USD (+32.5% svck). Cán cân thương mại hàng hóa nhập siêu tháng thứ năm liên tiếp, trị giá 3.28 tỷ USD. Lũy kế 4T26, cán cân thương mại hàng hóa nhập siêu 7.11 tỷ USD (cùng kỳ năm ngoái xuất siêu 4.3 tỷ USD). Chỉ số IIP T4/26 ước tính tăng 3% so với tháng trước và tăng 9.9% svck. Lũy kế từ đầu năm, chỉ số IIP tăng 9.2% svck). Chỉ số PMI giảm xuống mức thấp nhất trong 7 tháng tại 50.5 điểm trong tháng 4. Số lượng đơn đặt hàng mới giảm lần đầu tiên trong 8 tháng khi áp lực lạm phát đạt mức cao nhất trong 15 năm trở lại đây. Trong đó, số lượng đơn đặt hàng xuất khẩu mới giảm đáng kể tháng thứ hai liên tiếp.
- Tốc độ tăng trưởng của tổng mức bán lẻ hàng hóa và doanh thu dịch vụ tiêu dùng tăng 12.1% svck trong T4, và lũy kế 4T26 tăng 11.1% svck (nếu loại trừ yếu tố giá tăng 6.3% svck).

### Chỉ số PMI sản xuất và IIP của Việt Nam (% svck)



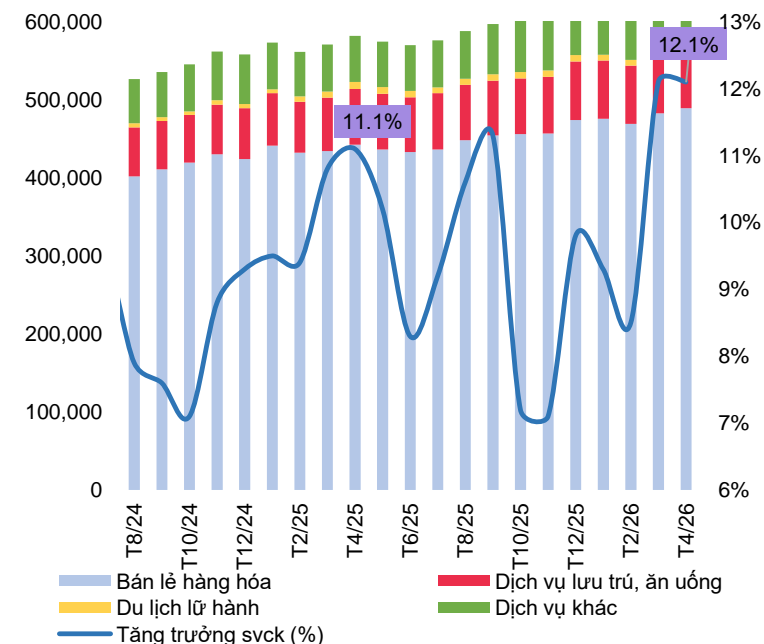
Nguồn: Cục thống kê, MBS Research

### Kim ngạch xuất khẩu hàng hóa qua các tháng (Tỷ USD)



Nguồn: Cục thống kê, MBS Research

### Doanh thu bán lẻ hàng hóa, dịch vụ tiêu dùng so với cùng kỳ năm trước (Tỷ USD)

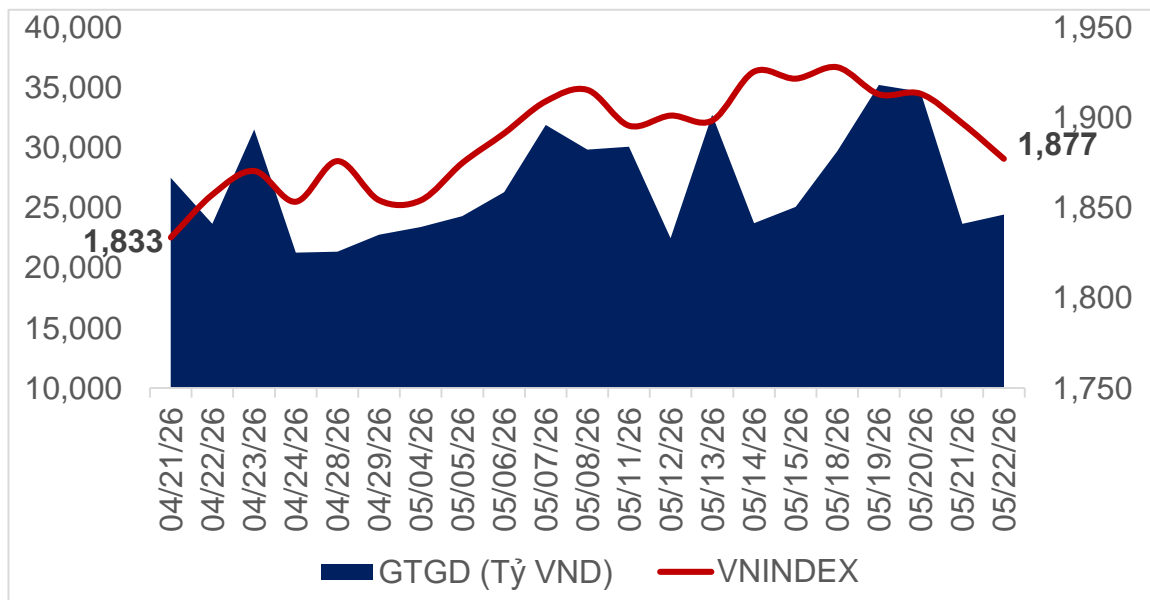


Nguồn: Cục thống kê, MBS Research

## Chỉ số Vn-Index điều chỉnh tuần đầu tiên sau chuỗi tăng 8 tuần liên tiếp, để mất ngưỡng 1.900 điểm

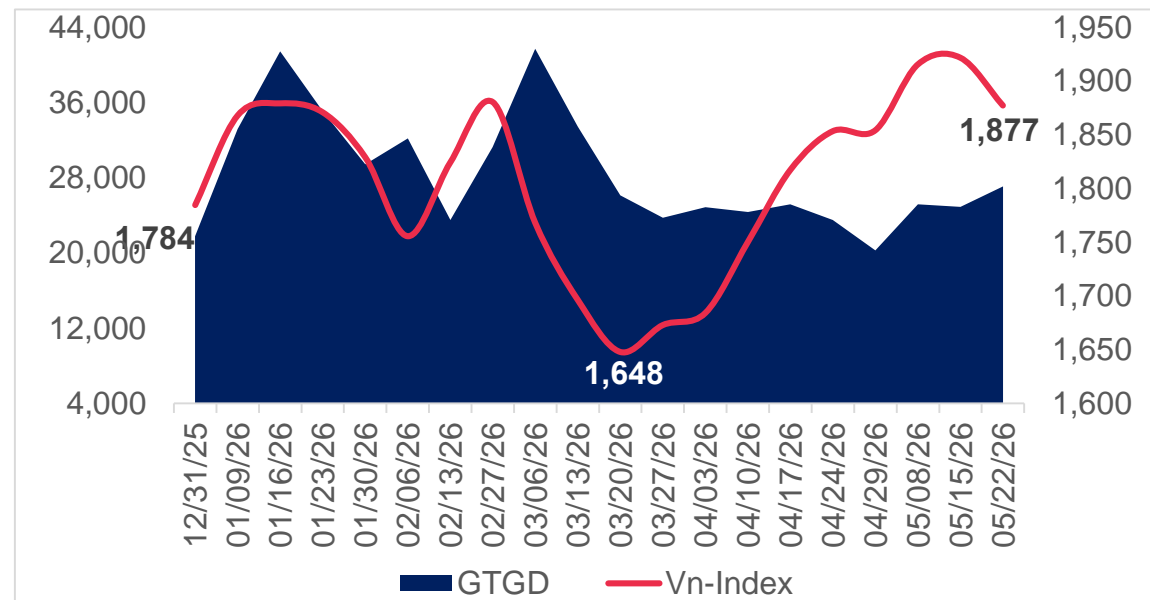
- Chỉ số Vn-Index không giữ được mốc 1.900 điểm, giảm tuần đầu tiên sau 8 tuần tăng liên tiếp. Chốt tuần, Vn-Index dừng ở 1.877,13 điểm, giảm -44,5 điểm (-2,3%) dưới áp lực điều chỉnh từ nhóm Vingroup (-22,5 điểm), trong đó: VIC (-18,8 điểm), VHM (-3,7 điểm). Cả tuần, chỉ số VN30 giảm -1,9%, đánh dấu tuần giảm thứ 2 liên tiếp, Midcap cũng lùi tới -2,7%, trong khi Smallcap giảm (-1,5%) sang tuần thứ 6 liên tiếp.
- Thanh khoản toàn thị trường tuần vừa qua đạt 29.543 tỷ đồng, tăng +10% so với tuần trước, trong đó thanh khoản khớp lệnh cũng tăng +8,6%, lên 25.334 tỷ đồng. Theo thống kê, thanh khoản toàn thị trường kể từ đầu tháng 5 đạt 27.835 tỷ đồng, tăng +6% với tháng 4/2026 và tăng +15,8% so với tháng 5/2025. Kể từ đầu năm, thanh khoản toàn thị trường đạt 31.68 tỷ đồng, tăng +9,7% so với mức bình quân năm 2025.

Diễn biến chỉ số Vn-Index và thanh khoản (1 tháng, Tỷ VND)



Nguồn: FinX, MBS Research

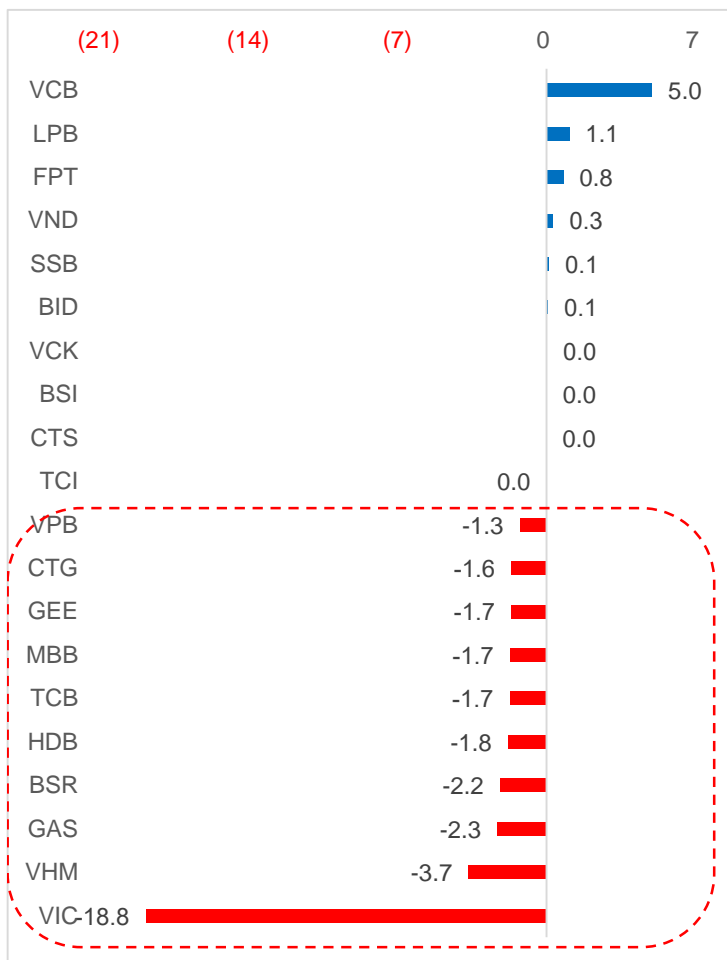
Diễn biến chỉ số Vn-index và thanh khoản (Theo tuần, Tỷ VND)



Nguồn: FinX, MBS Research

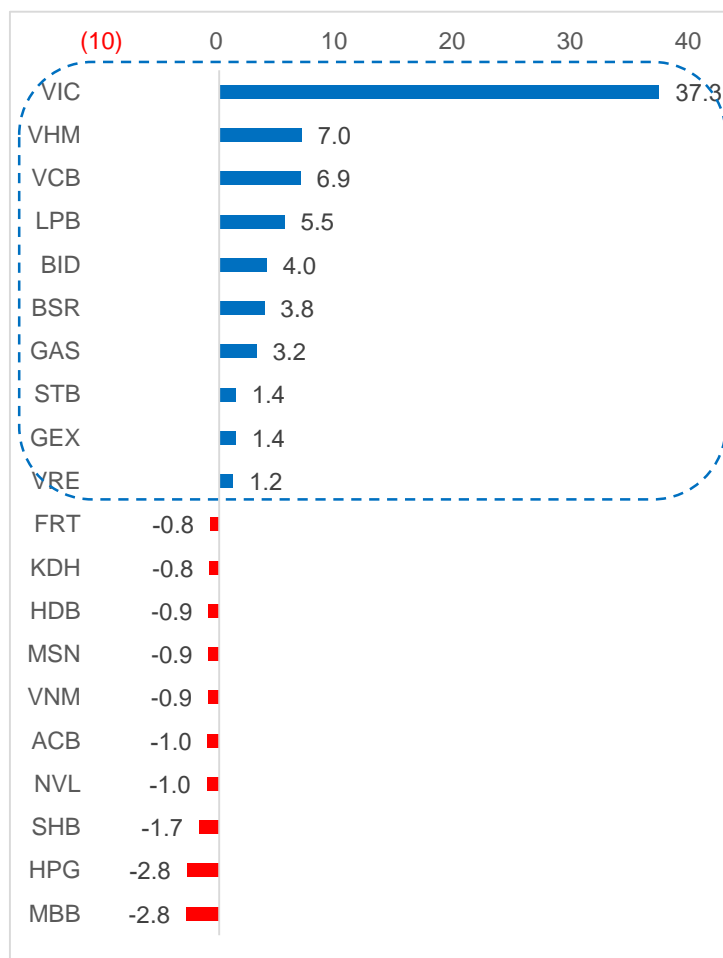
## Top cổ phiếu ảnh hưởng đến chỉ số VN-Index

Top cổ phiếu gây áp lực lên mức giảm -44,5 điểm của Vn-Index trong tuần vừa qua



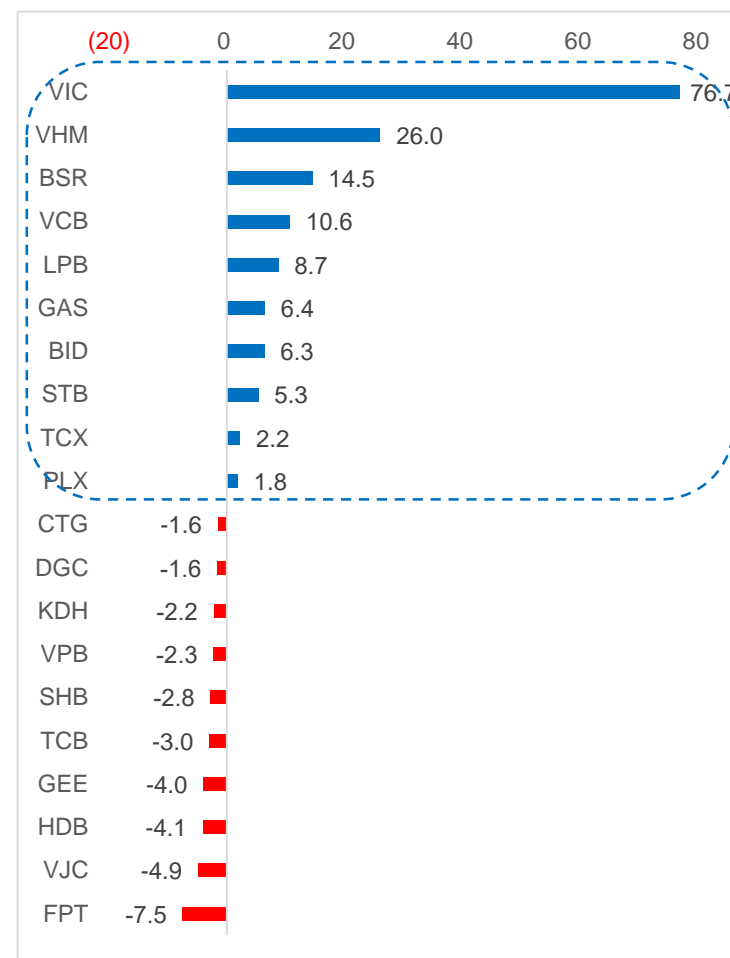
Nguồn: Bloomberg, MBS Research

Top cổ phiếu đóng góp vào mức tăng +43,7 điểm của Vn-Index trong vòng 1 tháng vừa qua



Nguồn: Bloomberg, MBS Research

Top cổ phiếu đóng góp vào mức tăng +92,6 điểm của Vn-Index kể từ đầu năm

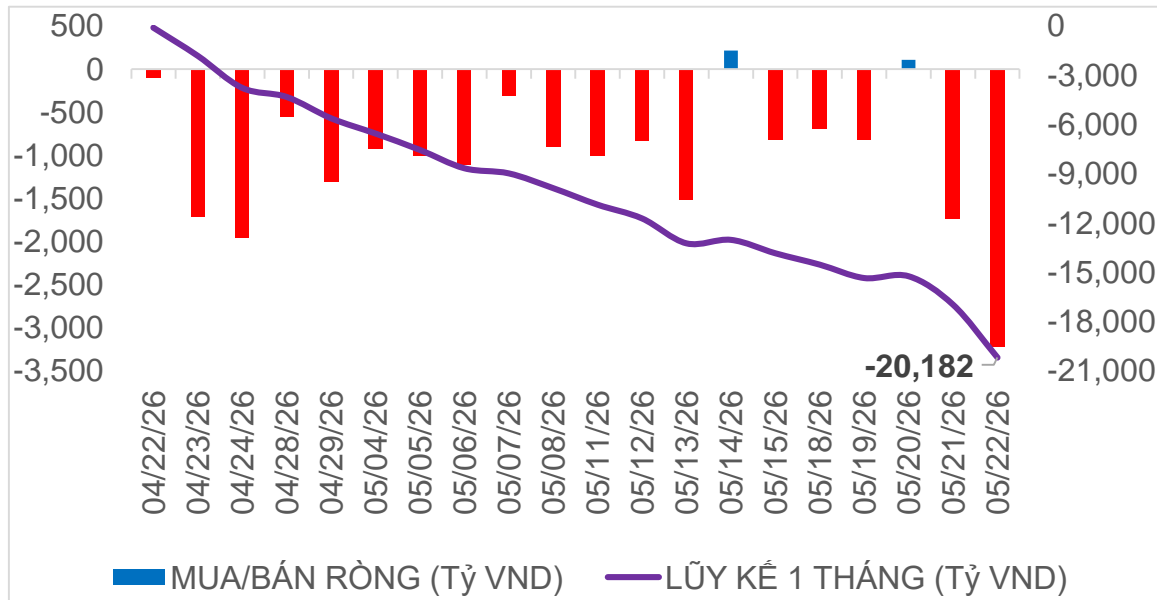


Nguồn: Bloomberg, MBS Research

## Khối ngoại bán ròng -6.349 tỷ đồng trong tuần vừa qua, đây cũng là tuần bán ròng thứ 10 liên tiếp

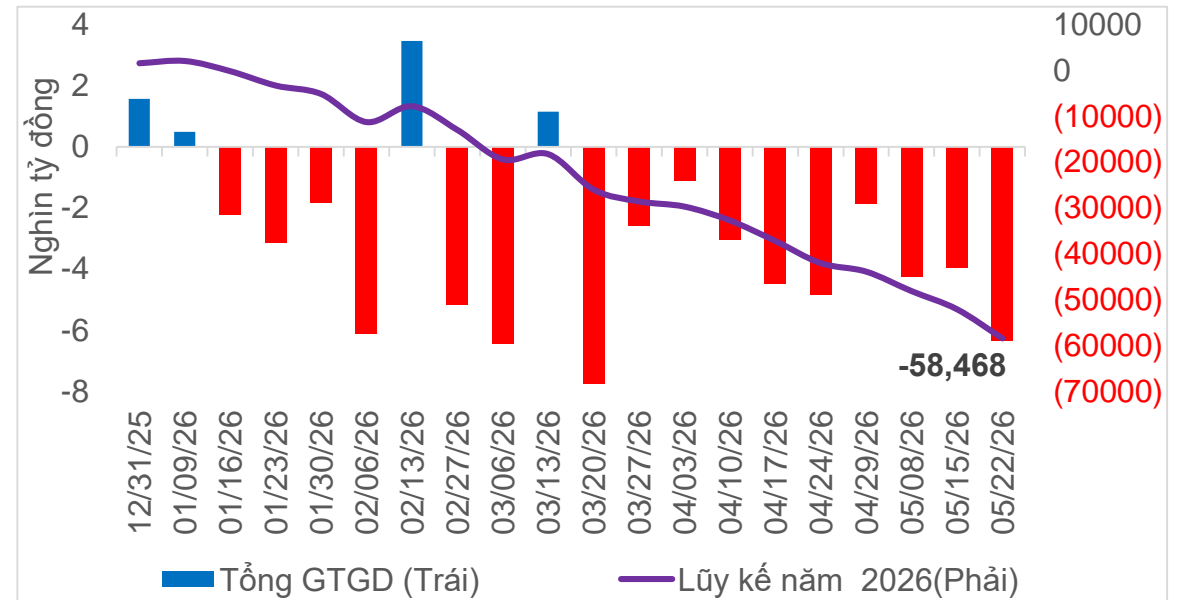
Khối ngoại bán ròng -6.349 tỷ đồng trong tuần vừa qua, đây cũng là tuần bán ròng thứ 10 liên tiếp, theo thống kê kể từ đầu tháng 5 khối ngoại đang bán ròng -14.563 tỷ đồng, lũy kế từ đầu năm khối ngoại bán ròng -60.036 tỷ đồng (~2,3 tỷ USD). Năm 2025, khối ngoại bán ròng kỷ lục với tổng giá trị -135.329 tỷ đồng (~5,2 tỷ USD), đánh dấu năm bán ròng thứ 3 liên tiếp của khối ngoại trong chuỗi bán ròng 5/6 năm vừa qua. Trong tuần vừa qua, khối ngoại mua ròng đối với: VCB (+1.047 tỷ đồng), LPB (+73 tỷ đồng), GAS (+64 tỷ đồng),... trong khi bán ròng đối với: MSB (-1.459 tỷ đồng), MBB (-779 tỷ đồng), VIC (-392 tỷ đồng), ... Tụ doanh các công ty chứng khoán mua ròng trong tuần vừa qua đối với các cổ phiếu như: VIC (+390 tỷ đồng), VHM (+250 tỷ đồng), STB (+133 tỷ đồng), ... trong khi bán ròng đối với các cổ phiếu khác như: GEE (-199 tỷ đồng), MWG (-115 tỷ đồng), VCB (-104 tỷ đồng).

### Giao dịch NĐTNN trong vòng 1 tháng (Theo ngày)



Nguồn: FinX, MBS Research

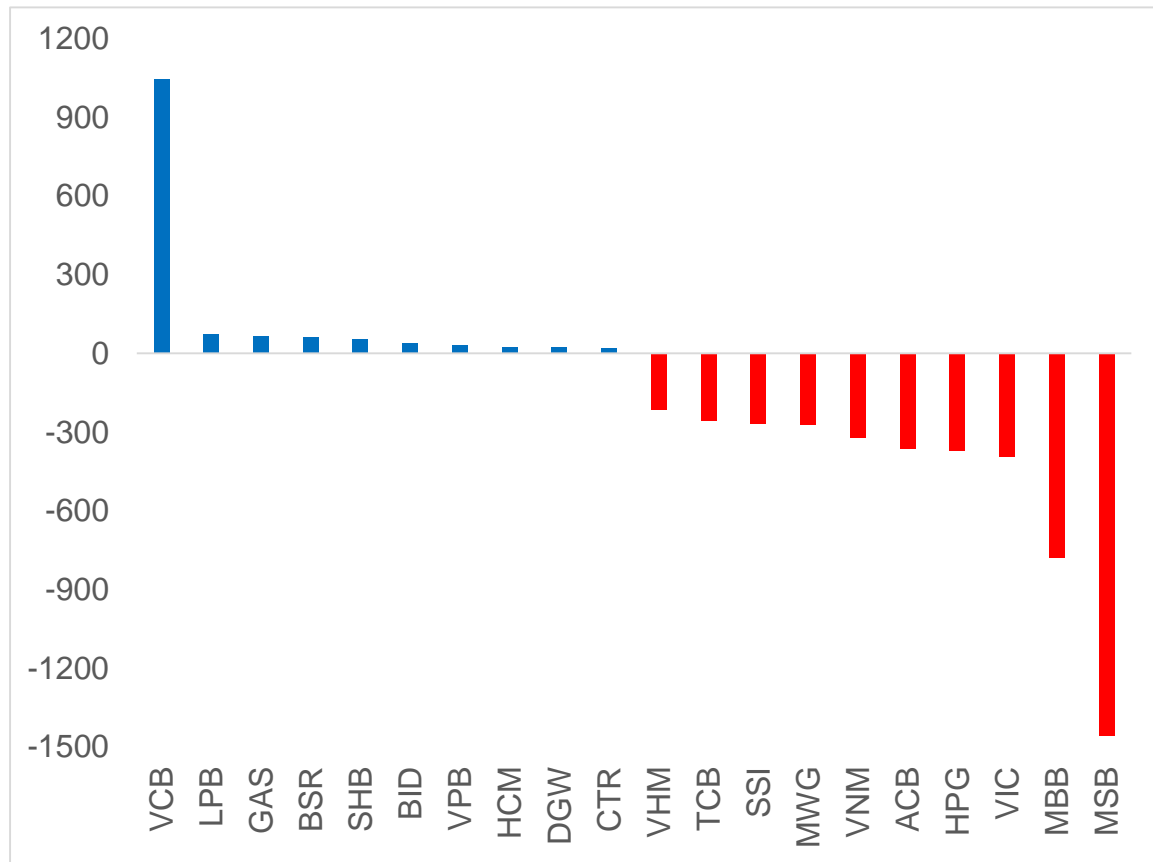
### Giao dịch NĐTNN kể từ đầu năm (theo tuần)



Nguồn: FinX, MBS Research

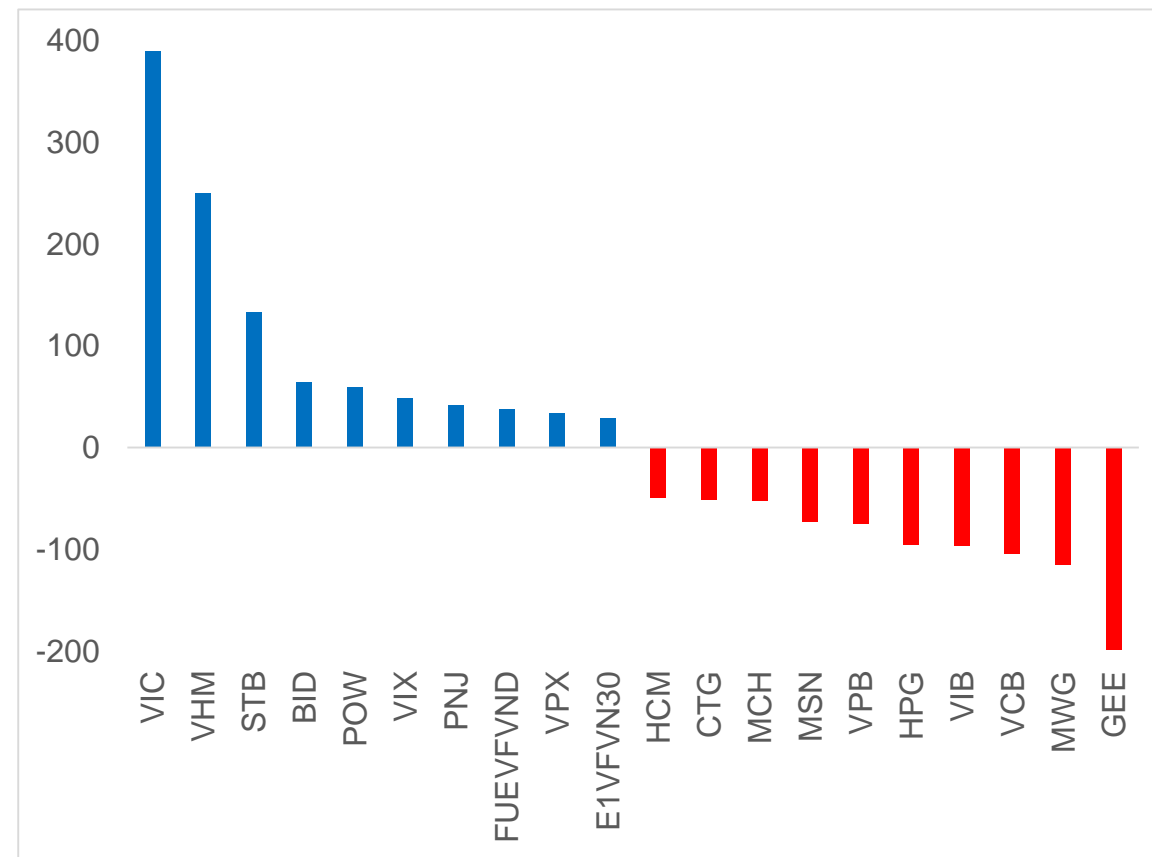
## Top cổ phiếu được khối ngoại và tự doanh Mua/Bán ròng trên sàn HOSE (Tỷ VND)

### Top cổ phiếu được khối ngoại Mua/Bán ròng trên sàn HOSE trong tuần vừa qua (Tỷ VND)



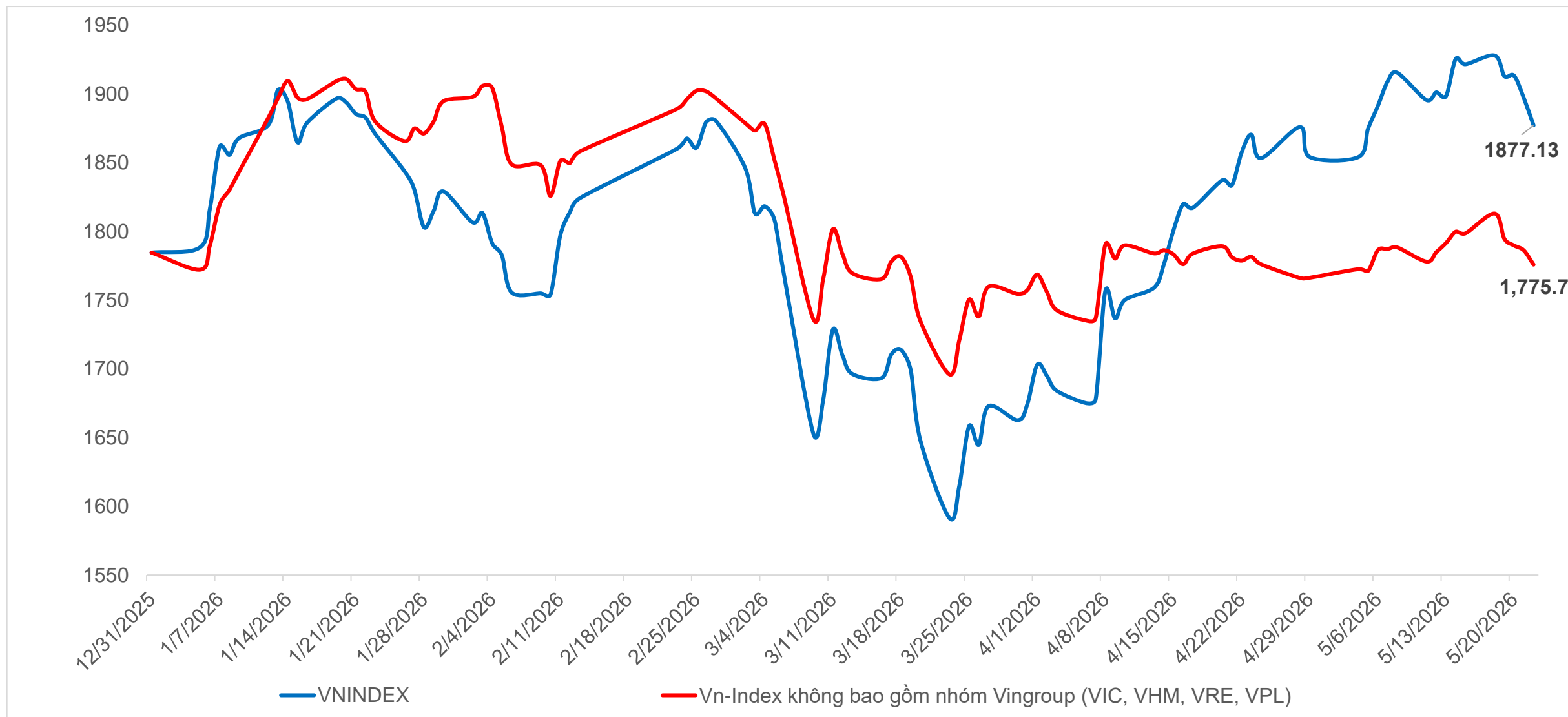
Nguồn: FinX, MBS Research

### Top cổ phiếu được tự doanh Mua/Bán ròng trên sàn HOSE trong tuần vừa qua (Tỷ VND)

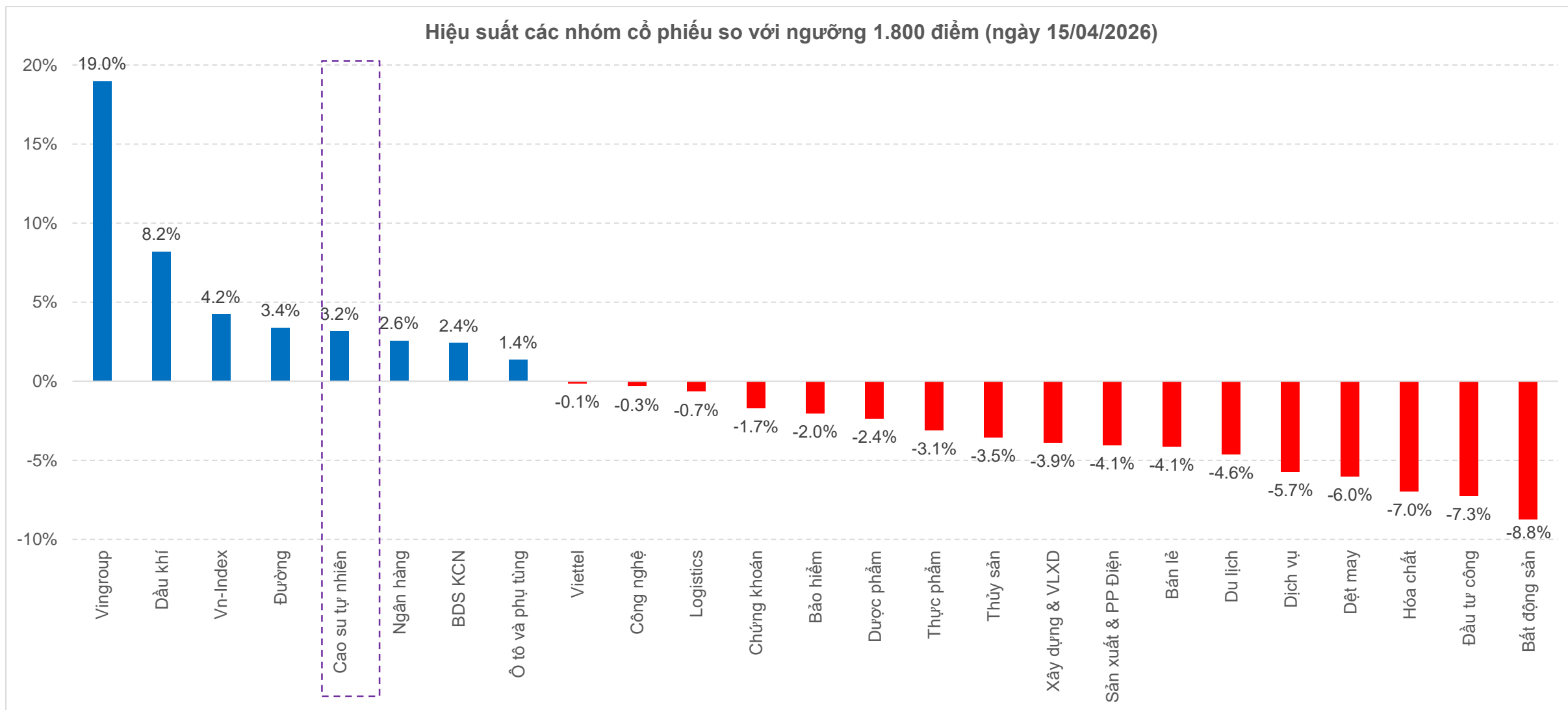


Nguồn: FinX, MBS Research

Chỉ số Vn-Index điều chỉnh tuần đầu tiên từ mức đỉnh mới, tuy vậy loại trừ nhóm Vingroup, Vn-Index vẫn đang thấp hơn ngưỡng 1.780 điểm

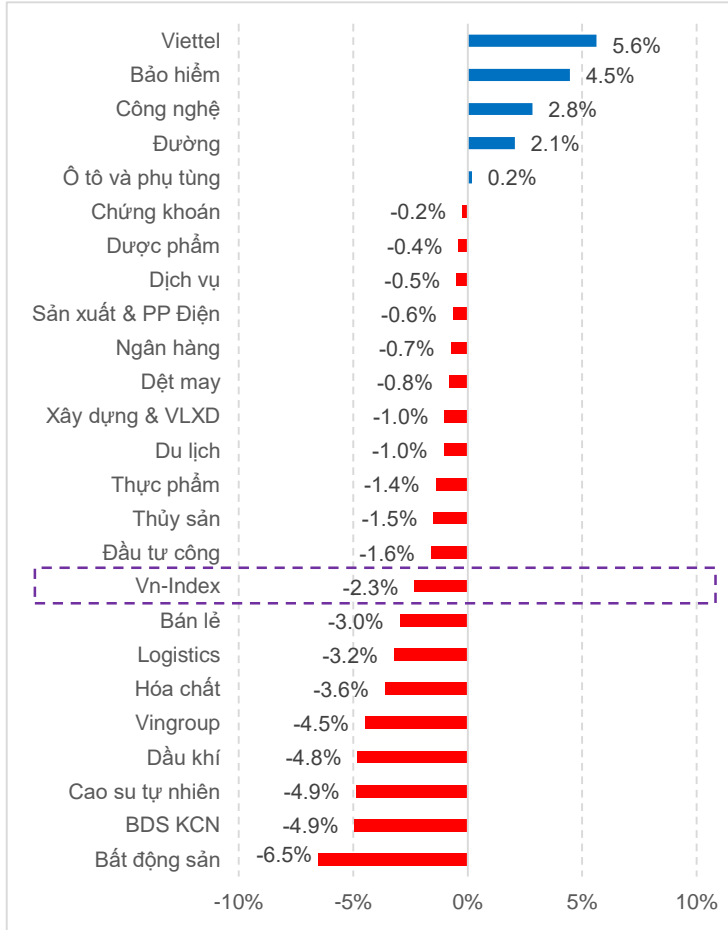


Chỉ số Vn-Index lập đỉnh cao mới nhưng rất ít nhóm cổ phiếu theo kịp đà tăng này (hiệu suất của các nhóm cổ phiếu so với mức đỉnh từ đầu năm)



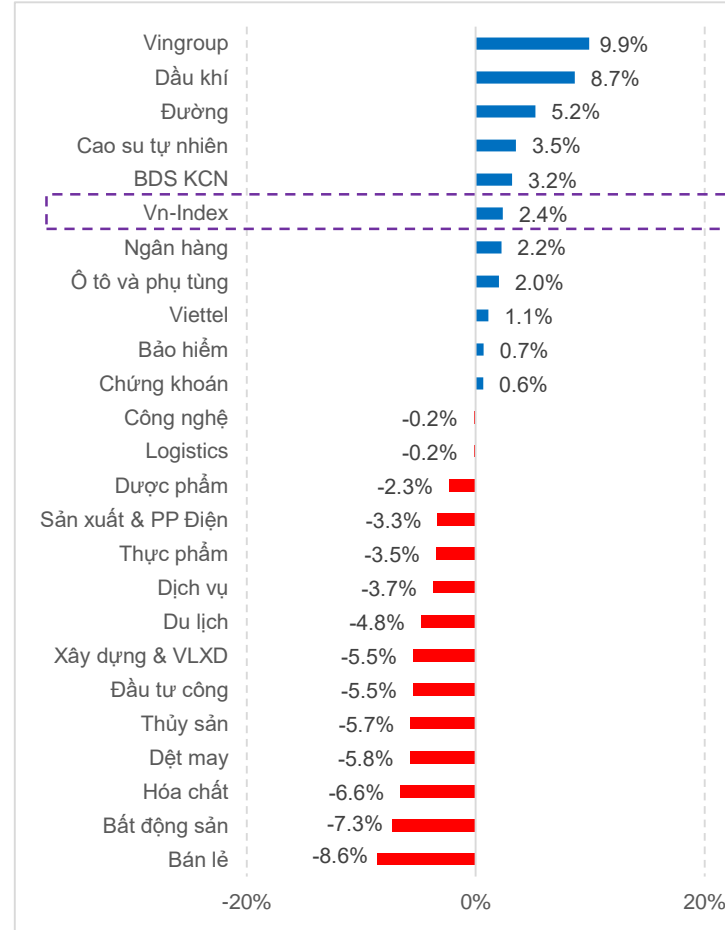
## Hiệu suất các nhóm cổ phiếu (1 tuần, 1 tháng và từ đầu năm)

### Hiệu suất sinh lời của các nhóm cổ phiếu (1 tuần)



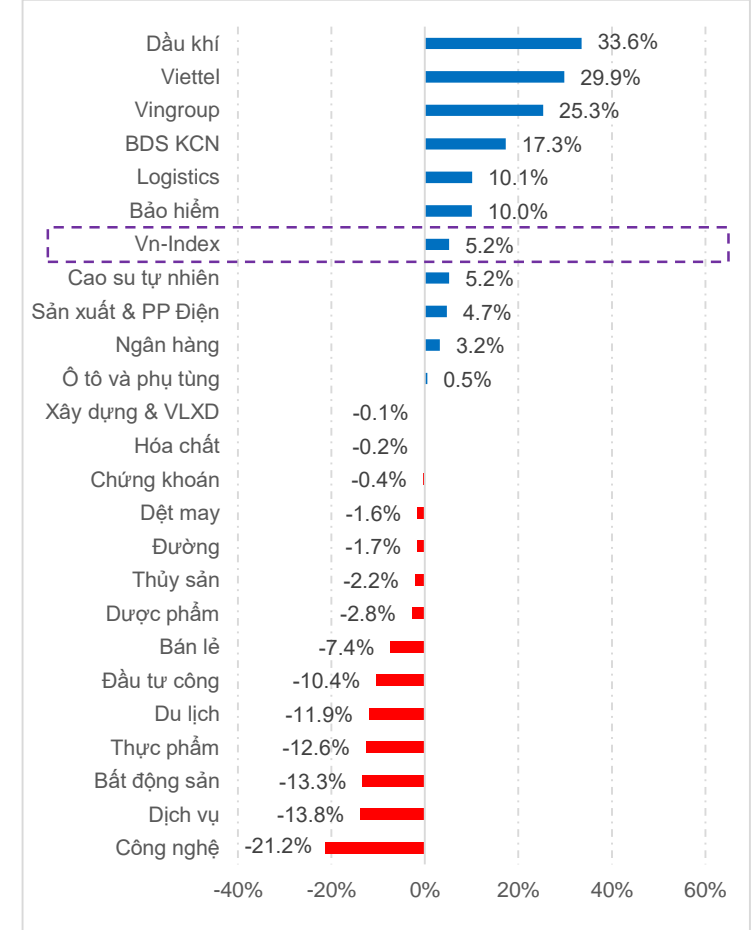
Nguồn: MBS Research

### Hiệu suất sinh lời của các nhóm cổ phiếu (1 tháng)



Nguồn: MBS Research

### Hiệu suất sinh lời của các nhóm cổ phiếu (YTD)



Nguồn: MBS Research

## Hiệu suất của Top 30 cổ phiếu có thanh khoản bình quân 50 phiên lớn nhất thị trường

STT	MCK	Giá đóng cửa (22/05)	1 Tuần (%)	1 Tháng (%)	Kể từ đầu năm (%)	Thanh khoản bình quân (Tỷ VND)
	VNINDEX	1877.13	-2.64	1.1	5.2	
1	SHB	13.55	-1.8	-10.9	-16.0	935
2	HPG	23.95	-0.4	-4.9	1.6	777
3	VHM	153.80	-0.1	2.3	24.0	759
4	FPT	75.10	0.3	0.7	-21.6	743
5	VIC	216.50	-3.8	4.5	27.7	725
6	SSI	27.55	-2.1	-2.1	-8.9	705
7	VIX	18.55	-2.4	8.8	-2.3	672
8	MWG	79.40	0.5	-8.1	-10.2	535
9	VCB	63.50	0.5	6.9	10.4	497
10	BSR	29.70	-11.2	14.5	84.5	484
11	STB	71.20	-1.3	7.1	22.8	472
12	MSN	76.00	-0.7	-3.8	-1.3	464
13	NVL	15.50	-9.6	-17.3	16.1	454
14	MBB	24.65	-3.3	-5.9	-2.6	414
15	VPB	26.80	-2.4	-1.0	-4.8	399

Nguồn: MBS Research

STT	MCK	Giá đóng cửa (22/05)	1 Tuần (%)	1 Tháng (%)	Kể từ đầu năm (%)	Thanh khoản bình quân (Tỷ VND)
16	TCB	32.20	-3.3	-0.4	-5.8	383
17	CII	18.00	-5.0	-5.3	-13.9	360
18	BID	43.00	-5.1	6.8	10.5	348
19	GEX	32.80	-6.3	16.2	9.1	342
20	HDB	25.85	-5.8	-2.6	-13.0	328
21	HCM	28.50	-3.7	4.6	29.4	328
22	CTG	34.80	-4.1	-0.3	-2.7	299
23	ACB	22.85	-0.7	-3.2	-4.8	288
24	DXG	14.75	-7.2	0.3	-13.7	265
25	DGC	48.50	-6.0	-11.5	-29.2	257
26	VCG	21.00	-0.9	-3.0	-7.1	254
27	SHS	17.70	-1.7	2.3	-14.1	250
28	VCI	25.00	-2.9	-5.8	-2.3	249
29	VNM	59.50	-1.7	-3.7	-2.8	238
30	VRE	31.70	-4.2	5.8	-5.8	229

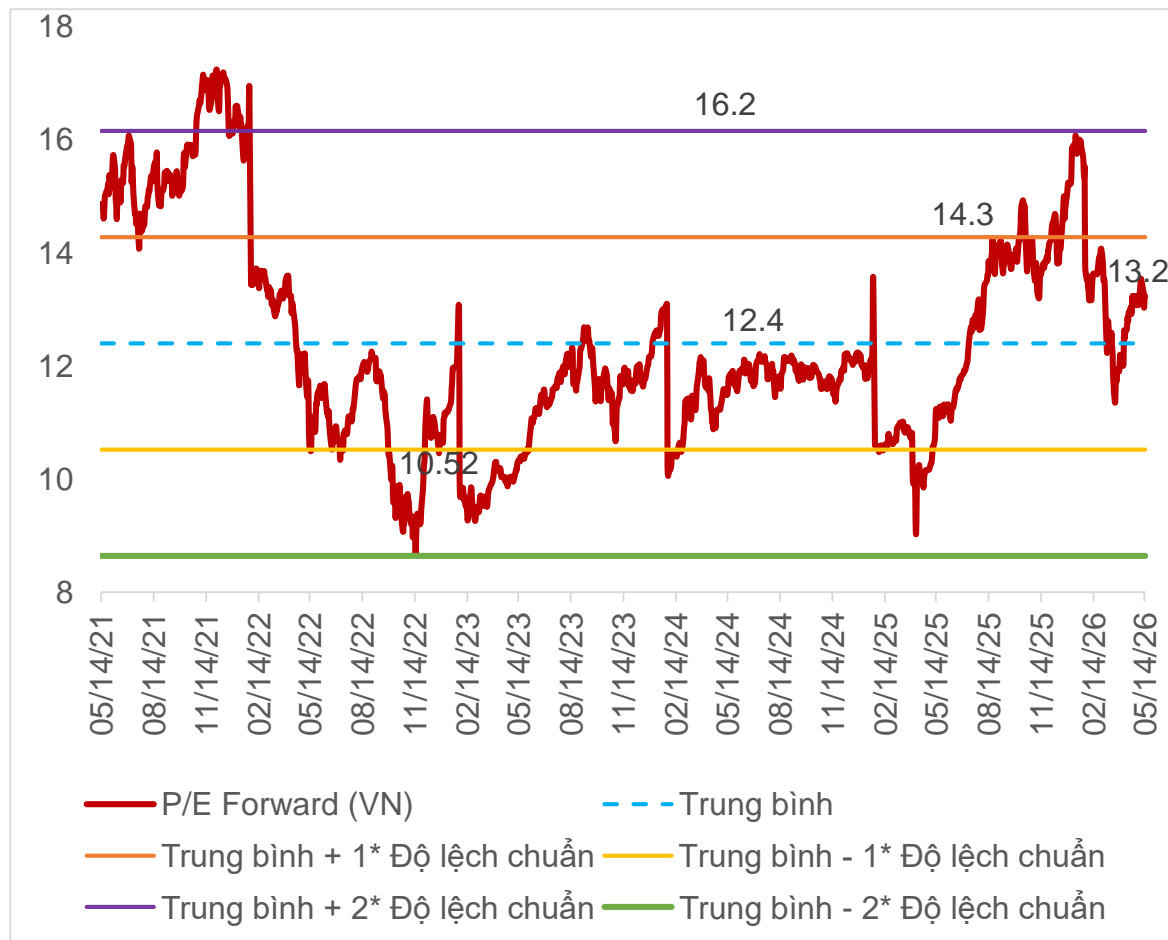
Nguồn: FinX, MBS Research

Vn-Index mới điều chỉnh tuần đầu tiên sau 8 tuần tăng liên tiếp nhưng mặt bằng cổ phiếu hoặc danh mục đã điều chỉnh trước chỉ số. Theo thống kê của chúng tôi, chốt tuần vừa qua, chỉ số dừng ở 1.877 điểm nhưng nếu loại tác động từ nhóm Vingroup, hiện tại chỉ số Vn-Index đang ở vùng 1.776 điểm.



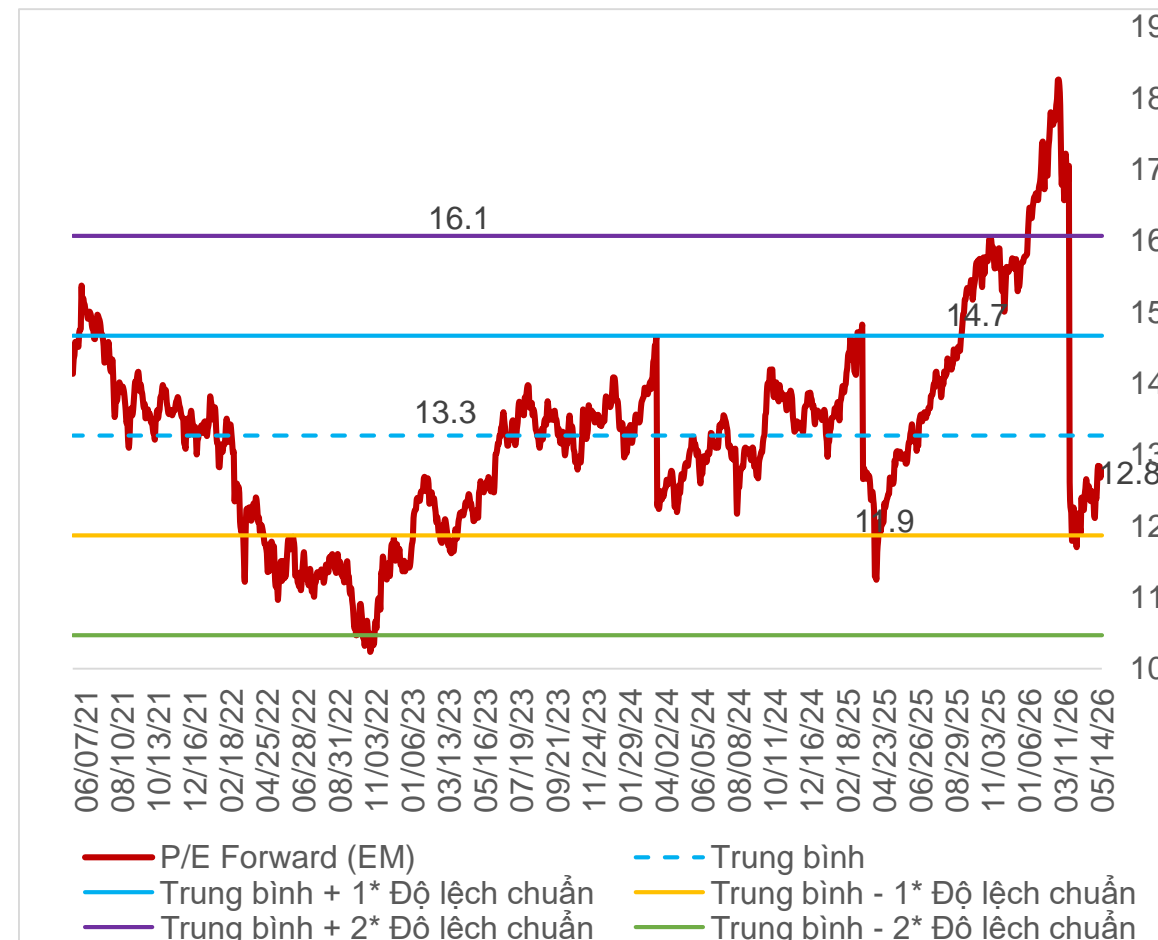
## Định giá thị trường: Hệ số P/E dự phóng của thị trường Việt Nam và thị trường mới nổi trong vòng 5 năm qua (ttm, lần)

### Hệ số P/E dự phóng (lần) trong vòng 5 năm qua của TTCKVN



Nguồn: Bloomberg, MBS Research

### Hệ số P/E dự phóng (lần) trong vòng 5 năm qua của thị trường mới nổi (Emerging)



Nguồn: Bloomberg, MBS Research

Hiệu ứng “Sell in May” không hiệu quả đối với thị trường chứng khoán Việt Nam ở tháng 5 khi thị trường tăng 5/6 năm vừa qua, trong đó 3 năm vừa qua thị trường tăng liên tục

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec
10 Yr Avg	1.90	2.01	-.80	-.64	2.62	.57	1.74	3.89	-.63	-2.06	3.15	1.65
2026	2.50	2.80	-10.95	10.73	3.64							
2025	-.14	3.19	.11	-6.16	8.67	3.26	9.19	11.96	-1.22	-1.33	3.13	5.53
2024	3.04	7.59	2.50	-5.81	4.32	-1.30	.50	2.59	.32	-1.82	-1.11	1.31
2023	10.34	-7.78	3.90	-1.46	2.48	4.19	9.17	.09	-5.71	-10.91	6.41	3.27
2022	-1.29	.76	.14	-8.40	-5.42	-7.36	.73	6.15	-11.59	-9.20	1.99	-3.94
2021	-4.28	10.59	1.97	4.02	7.15	6.06	-6.99	1.64	.80	7.62	2.37	1.34
2020	-2.54	-5.81	-24.90	16.09	12.40	-4.55	-3.24	10.43	2.67	2.24	8.39	10.05
2019	2.03	6.02	1.58	-.11	-2.02	-1.04	4.39	-.77	1.27	.23	-2.81	-1.01
2018	12.81	1.01	4.72	-10.58	-7.52	-1.08	-.46	3.47	2.79	-10.06	1.29	-3.67
2017	4.87	1.94	1.62	-.63	2.80	5.24	.91	-.10	2.77	4.08	13.45	3.61
2016	-5.83	2.59	.33	6.62	3.35	2.23	3.16	3.43	1.65	-1.45	-1.59	-.03

Nguồn: Bloomberg, MBS Research

## Danh mục cổ phiếu tiêu biểu - Tháng 5 2026



STT	Cổ phiếu	Vốn hóa (Tỷ VND)	Giá mục tiêu (VND)	Tiềm năng tăng giá	Tăng trưởng LN 2026	P/E 2026	P/B 2026	Luận điểm đầu tư
1	CTG	270,290	54,500	56.0%	19.4%	6.6	1.3	KQKD duy trì khả quan trong Q1/26. Có thể xuất hiện lợi nhuận đột biến từ việc thanh lý Vietinbank Tower. Định giá vẫn còn rẻ so với nhóm NH tương đương dù CLTS và hiệu quả sinh lời vượt trội. Nhu cầu gia tăng CAR hàm chứa các câu chuyện bán vốn trong tương lai.
2	VPB	214,216	41,600	57.0%	36.0%	6.4	1.0	LNTT Q1/26 tăng trưởng khả quan 58% svck và đạt 20% kế hoạch đề ra, với mức tăng trưởng tín dụng đạt 10%, gấp gần 3 lần so với tăng trưởng chung của hệ thống. LNTT cả năm được kỳ vọng tiếp tục được hỗ trợ bởi mức tăng trưởng tín dụng cao giúp bù đắp mức giảm NIM, tiếp tục đẩy mạnh các hoạt động dịch vụ, thu nợ ngoại bảng và tiết giảm chi phí. P/B dự phóng năm 2026 ở mức 1.0, thấp hơn 21% so với P/B bình quân 3 năm trở lại đây, trong khi ROE và chất lượng tài sản kỳ vọng liên tục cải thiện trong giai đoạn 2026-2027.
3	FPT	126,741	114,000	51.0%	17.0%	11.7	3.0	KQKD Q1/26 vẫn đang thể hiện sự khó khăn của mảng CNTT nước ngoài với doanh thu ghi nhận thấp và biên LN có xu hướng thu hẹp. Ở mặt tích cực, tăng trưởng backlog vẫn duy trì tốt đạt 22% svck. Mặt khác, mảng CNTT trong nước ghi nhận sự cải thiện rõ rệt khi nhà máy AI Factory tại Việt Nam hoạt động hiệu quả, tỷ lệ lấp đầy cao ~70-80% và đã hòa vốn từ T12/2025. Mức giá hiện tại tương ứng P/E 2026-27 11.1x, thấp hơn nhiều so với mức trung bình 5 năm (20.6x) trong khi duy trì tăng trưởng kép LN ròng 17% trong 2026-27. Định giá hiện tại cơ bản đã phản ánh một phần các rủi ro doanh nghiệp gặp phải, theo đó, rủi ro giảm giá không lớn, chúng tôi đặc biệt đề cao yếu tố định giá của FPT trong bối cảnh thị trường biến động khó lường.
4	HPG	212,994	35,600	28.0%	48.8%	9.3	1.5	LN ròng trong Q1/26 tăng trưởng 170% svck nhờ mảng thép tăng trưởng 35% svck và khoản lãi gần 4,000 tỷ VNĐ từ thoái vốn KCN Phố Nối. Giá thép phục hồi ngay từ Q1/26 nhờ nhu cầu tiêu thụ tích cực và áp lực từ thép TQ hạ nhiệt. Mức định giá PE forward năm 2026 dự kiến 9.3 (thấp hơn mức 12.5 trong những chu kỳ tăng trưởng của ngành thép). P/B 2026 hiện tại khoảng 1.5 (thấp hơn khoảng 20% so với mức trung bình của chu kỳ tăng trưởng).

## Danh mục cổ phiếu tiêu biểu - Tháng 5 2026

STT	Cổ phiếu	Vốn hóa (Tỷ VND)	Giá mục tiêu (VND)	Tiềm năng tăng giá	Tăng trưởng LN 2026	P/E 2026	P/B 2026	Luận điểm đầu tư
5	KBC	32,020	39,700	17.0%	8.0%	14.3	1.2	KBC được chấp thuận đầu tư nhiều dự án KCN và KĐT mới. KĐT Trảng Cát đạt được nhiều bước tiến quan trọng về pháp lý, đã hoàn thiện giấy phép đầu tư và tiền sử dụng đất. KBC đang san lấp và xây dựng cơ sở hạ tầng, dự kiến bán buôn 20 ha trong năm 2026-27. Đón đầu xu thế thu hút dòng vốn FDI vào lĩnh vực công nghệ cao, KBC mở rộng hợp tác với đối tác FDI mới, gần đây là dự án TT dữ liệu ứng dụng AI (SGI-HCM Campus) có vốn đầu tư khoảng 2 tỷ USD, dự kiến data center 12ha sẽ được đặt tại KCN Tân Phú Trung và hợp tác với CTP Invest Group triển khai 30 ha nhà xưởng tại KCN Trảng Duệ 3. Ngoài ra, KBC vẫn xúc tiến hợp tác với các đối tác công nghệ lớn như Luxshare, LG, Goertek,.....
6	MSN	111,914	98,000	32.0	33.0%	21.3	2.9	Q1/26, tổng doanh thu thuần ghi nhận 24,020 tỷ đồng (+27% svck), trong đó mảng sản phẩm tiêu dùng/MML/Bán lẻ tiêu dùng/MSR lần lượt tăng trưởng 12%/20%/26%/115% svck, LN ròng ghi nhận 1,246 tỷ đồng (+216% svck), cao hơn 9% so với dự phóng MBS Research. Kết quả (LNST-pre MI 1,973 tỷ đồng) hoàn tất 27%/25% kế hoạch theo 2 kịch bản cơ sở và tích cực của MSN (theo tờ trình kế hoạch KD 2026 trong DHCD). Lưu ý, kế hoạch này chưa bao gồm yếu tố thay đổi kế hoạch LN của MSR. Năm 2026 ghi nhận sự tăng trưởng ổn định từ mảng MCH khi nhận được sự hỗ trợ đặc lực từ việc đẩy mạnh được sản phẩm tiêu thụ theo quy mô mở cửa hàng mới của WCM cùng hệ thống phân phối đã đi vào ổn định. Bên cạnh đấy, 2 mảng tiếp tục tăng trưởng vượt bậc là WCM (đến từ quy mô mở rộng cửa hàng) và MSR (hưởng lợi lớn từ căng thẳng địa chính trị, giúp cho giá bán tăng mạnh svck, trong bối cảnh sản lượng bán vẫn tốt). Tuy nhiên, mảng MML ước tính tăng trưởng 1 chữ số do biên LN gộp mảng heo thịt (heo chế biến) có thể ảnh hưởng trong năm nay do giá bán heo hơi không nhiều thuận lợi, giá TACN tăng cao. Cùng với thu nhập khả quan từ TCB, chúng tôi kỳ vọng LN ròng tăng trưởng 33% svck.
7	FOX	59,705	93,000	19.0%	14.0%	15.3	4.7	Đại hội cổ đông thể hiện quyết tâm tăng trưởng cao, doanh thu và LNTT lần lượt 12.8% và 16.9% svck, trong đó nhấn mạnh vai trò của Bộ Công An trong việc kiến thiết nhiều nguồn việc mới trong mảng Viễn Thông, Data Center, Camera an ninh. Doanh thu Q1/26 tăng 13% svck và LN ròng tăng 16% svck, tiếp tục cho thấy tốc độ tăng trưởng ổn định với động lực chính vẫn đến từ mảng kinh doanh băng rộng cố định & truyền hình. Trong năm nay doanh nghiệp tiếp tục mở rộng công suất mảng Data Center, hỗ trợ tăng trưởng mới trong bối cảnh tỷ lệ lấp đầy đã đạt mức cao.

## CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN MB (MBS)

Được thành lập từ tháng 5 năm 2000 bởi Ngân hàng TMCP Quân đội (MB) với tên gọi tiền thân là Công ty CP chứng khoán Thăng Long, Công ty CP Chứng khoán MB (MBS) là một trong 6 công ty chứng khoán đầu tiên tại Việt Nam. Sau nhiều năm phát triển, MBS đã trở thành một trong những công ty chứng khoán hàng đầu Việt Nam, liên tục đứng trong Top 10 thị phần tại cả hai Sở Giao dịch (Hồ Chí Minh và Hà Nội).

Địa chỉ:

Tòa nhà MB, 21 Cát Linh, Đống Đa, Hà Nội

Tel: + 8424 7304 5688 - Fax: +8424 3726 2601

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

## KHỐI NGHIÊN CỨU CÔNG TY CP CHỨNG KHOÁN MB

**Giám đốc Khối Nghiên cứu**

*Trần Thị Khánh Hiền*

**Trưởng phòng**

*Nguyễn Tiến Dũng*