ASEAN SECURITIES

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN ASEAN

BÁO CÁO CHIẾN LƯỢC THỊ TRƯỜNG THÁNG 5/2025

Kỳ vọng tiến triển đàm phán thuế quan, cơ hội tích luỹ dài hạn

MỤC LỤC

I. KINH TẾ VĨ MÔ VIỆT NAM THÁNG 4/2025..... Trang 6

1. Sản xuất công nghiệp: Tăng trưởng mạnh mẽ, triển vọng lu mờ bởi thuế quan
2. Bán lẻ hàng hoá và dịch vụ: Tăng trưởng khá, dẫn dắt bởi nhu cầu nội địa và du lịch tích cực
3. Xuất nhập khẩu: Tăng trưởng khá, chưa thực sự phản ánh tác động của thuế quan
4. Đầu tư công: Tăng trưởng khá, nhờ chỉ đạo quyết liệt của Chính phủ
5. Đầu tư FDI: Giảm do ảnh hưởng tâm lý từ thuế quan, luỹ kế 4 tháng thực hiện vẫn cao nhất 5 năm
6. Lạm phát: Được kiểm soát tốt, nằm trong mục tiêu của Chính phủ

II. DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN VIỆT NAM..... Trang 13

1. Cổ phiếu dần phục hồi trở lại sau đà giảm sâu
2. VN-Index chịu áp lực bán mạnh hơn so với các thị trường chứng khoán lớn
3. Hầu hết các nhóm ngành đều giảm giá, ngoại trừ Bất động sản
4. Thanh khoản thị trường và số tài khoản mở mới đều tăng tốt
5. Khối ngoại tiếp đà bán ròng, tập trung vào FPT và VIC
6. Tự doanh quay trở lại bán ròng với khối lượng lớn
7. Định giá thị trường vẫn đang ở mức hấp dẫn
8. Triển vọng thị trường chứng khoán Việt Nam trong tháng 5: TRUNG LẬP
9. Phân tích kỹ thuật: Tích luỹ trước khi tiếp tục xu hướng tăng
10. Quan điểm đầu tư: Kỳ vọng tiến triển đàm phán thuế quan, cơ hội tích luỹ dài hạn

III. CÁC CỔ PHIẾU ĐÁNG CHÚ Ý..... Trang 27

TÓM TẮT

I. KINH TẾ VĨ MÔ VIỆT NAM THÁNG 4/2025

1. SẢN XUẤT CÔNG NGHIỆP: TĂNG TRƯỞNG MẠNH MẼ, TRIỂN VỌNG LU MỜ BỞI THUẾ QUAN

- Chỉ số sản xuất công nghiệp (IIP) tháng 4/2025 tăng 1,4% so với tháng trước và tăng mạnh 8,9% so với cùng kỳ năm trước.
- PMI tháng 4 đạt 45,6 điểm, thấp hơn ngưỡng 50 và giảm so với mức 50,5 điểm của kỳ trước, cho thấy sức khỏe ngành sản xuất suy giảm rõ rệt.

2. BÁN LẺ HÀNG HOÁ VÀ DỊCH VỤ: TĂNG TRƯỞNG KHÁ, DẪN DẮT BỞI NHU CẦU NỘI ĐỊA VÀ DU LỊCH TÍCH CỰC

- Tổng mức bán lẻ hàng hóa và doanh thu dịch vụ tiêu dùng tháng 4/2025 (theo giá hiện hành) ước đạt 582,1 nghìn tỷ đồng, tăng 2,9% so với tháng trước và tăng 11,1% so với cùng kỳ năm 2024 - lần đầu tiên quay lại mức trên 10% kể từ tháng 7/2023 đến nay.

3. XUẤT NHẬP KHẨU: TĂNG TRƯỞNG KHÁ, CHƯA THỰC SỰ PHẢN ÁNH TÁC ĐỘNG CỦA THUẾ QUAN

- Xuất khẩu hàng hóa tháng 4/2025 đạt 37,45 tỷ USD, giảm 2,8% so với tháng trước và tăng 19,8% so với cùng kỳ năm 2024.
- Nhập khẩu hàng hóa tháng 4/2025 đạt 36,87 tỷ USD, gần như đi ngang so với tháng trước và tăng 22,9% so với cùng kỳ năm 2024.
- Cán cân thương mại giảm mức thặng dư từ 1,6 tỷ USD trong tháng 3 về 0,6 tỷ USD trong tháng 4.

4. ĐẦU TƯ CÔNG: TĂNG TRƯỞNG KHÁ, NHỜ CHỈ ĐẠO QUYẾT LIỆT CỦA CHÍNH PHỦ

- Vốn đầu tư thực hiện từ nguồn ngân sách Nhà nước tháng 4/2025 ước đạt 48,7 nghìn tỷ đồng, tăng 12,9% so với cùng kỳ năm trước.

5. ĐẦU TƯ FDI: GIẢM DO ẢNH HƯỞNG TÂM LÝ TỪ THUẾ QUAN, LŨY KẾ 4 THÁNG THỰC HIỆN VẪN CAO NHẤT 5 NĂM

- Tổng vốn FDI đăng ký vào Việt Nam trong tháng 4 đạt 2,84 tỷ USD, giảm 19,7% so với tháng trước. Tuy nhiên, luỹ kế 4 tháng đầu năm đạt 13,82 tỷ USD, tăng 39,9% so với cùng kỳ năm trước.
- FDI thực hiện tháng 4 đạt 1,78 tỷ USD, giảm 11,4% so với tháng trước. Luỹ kế 4 tháng đầu năm, FDI thực hiện ước đạt 6,74 tỷ USD, tăng 7,3% so với cùng kỳ.

6. LẠM PHÁT: ĐƯỢC KIỂM SOÁT TỐT, NẰM TRONG MỤC TIÊU CỦA CHÍNH PHỦ

- CPI tháng 4/2025 đi ngang so với tháng 3 khi tăng 3,12% so với cùng kỳ năm trước, nằm trong mục tiêu của Chính phủ là 4,5-5%.

TÓM TẮT

ASEAN SECURITIES
CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN ASEAN

II. DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN VIỆT NAM

- **Thị trường chứng khoán Việt Nam trong tháng 4/2025** ghi nhận **mức giảm mạnh** (-6.16%), do tác động từ thông tin chính sách thuế quan của Mỹ.
- Các ngành như Công nghệ, Năng lượng, Tiện ích và Công nghiệp ghi nhận mức giảm mạnh, ngược lại **nhóm Bất động sản hồi phục nhẹ chủ yếu nhờ sự phục hồi mạnh từ nhóm Vingroup.**
- **Thanh khoản thị trường tăng cao,** do áp lực bán tháo sau khi thông tin về thuế quan của Mỹ đối với Việt Nam chính thức được công bố, kết hợp với lực cầu bắt đáy tăng mạnh.
- **Khối ngoại tiếp tục bán ròng mạnh**, đặc biệt ở nhóm cổ phiếu công nghệ và bất động sản (FPT, VIC), cùng với đó khối tự doanh cũng đã quay trở lại bán ròng.
- **Định giá thị trường (P/E ~12.08, P/B ~1.547) vẫn ở mức hấp dẫn**, tạo cơ hội tích lũy cổ phiếu cơ bản, đặc biệt trong các ngành như Tài chính, Bán lẻ, và Đầu tư công.
- **Triển vọng thị trường chứng khoán Việt Nam trong tháng 5: TRUNG LẬP.**
- Phân tích kỹ thuật cho thấy **VN-Index có thể tích luỹ trong vùng 1.265 - 1. 340 điểm, trước khi tiếp tục xu hướng tăng.**
- **Quan điểm đầu tư tháng 5: Kỳ vọng tiến triển đàm phán thuế quan, cơ hội tích luỹ dài hạn.**

TÓM TẮT

ASEAN SECURITIES
CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN ASEAN

III. CÁC CỔ PHIẾU ĐÁNG CHÚ Ý

1. MBB – KIỂM ĐỊNH VÙNG ĐỈNH CŨ XUNG QUANH 25

2. MSB – CHÚ Ý NGƯỠNG KHÁNG CỰ NGẮN HẠN 12.0

3. TCB – CHỜ CƠ HỘI Ở VÙNG HỖ TRỢ XUNG QUANH ĐỈNH CŨ

4. VIB - HƯỚNG LÊN NGƯỠNG KHÁNG CỰ 19.2

5. MSN – TÍCH LUỸ TRÊN NGƯỠNG 60

6. SSI – TÍCH LUỸ TRÊN NGƯỠNG 23

7. VCI – TÍCH LUỸ TRÊN NGƯỠNG 36

8. VNM – TÍCH LUỸ TRÊN ĐƯỜNG XU HƯỚNG NGẮN HẠN

I. KINH TẾ VĨ MÔ VIỆT NAM THÁNG 4/2025

1. SẢN XUẤT CÔNG NGHIỆP: TĂNG TRƯỞNG MẠNH MẼ, TRIỂN VỌNG LU MỜ BỞI THUẾ QUAN

HẠNG MỤC	XU HƯỚNG	THÁNG 4	ĐVT	MỤC TIÊU NĂM	NỘI DUNG
Sản xuất công nghiệp (IIP)		8,85%	%YoY	9,5%	- **Chỉ số sản xuất công nghiệp (IIP)** tháng 4/2025 **tăng 1,4% so với tháng trước** và **tăng mạnh 8,9% so với cùng kỳ năm trước**. - **Động lực chính** đến từ ngành chế biến, chế tạo với mức tăng 10,8%; tiếp theo là ngành cung cấp nước và xử lý chất thải tăng 7,6%, và ngành sản xuất, phân phối điện tăng 4,6%. Ngược lại, ngành khai khoáng tiếp tục ghi nhận mức giảm 4,2%.
PMI		45,60	điểm		- **PMI tháng 4 đạt 45,6 điểm**, thấp hơn ngưỡng 50 và giảm so với mức 50,5 điểm của kỳ trước, cho thấy sức khỏe ngành sản xuất suy giảm rõ rệt - **Thuế quan khiến số lượng đơn đặt hàng mới đặc biệt là đơn hàng xuất khẩu giảm** với tốc độ mạnh và nhanh nhất trong gần hai năm.

2. BÁN LẺ HÀNG HOÁ VÀ DỊCH VỤ: TĂNG TRƯỞNG KHÁ, DẪN DẮT BỞI NHU CẦU NỘI ĐỊA VÀ DU LỊCH TÍCH CỰC

HẠNG MỤC	XU HƯỚNG	THÁNG 4	ĐVT	MỤC TIÊU NĂM	NỘI DUNG
Bán lẻ hàng hóa và dịch vụ		11,15%	%YoY	12%	- **Tổng mức bán lẻ hàng hóa và doanh thu dịch vụ tiêu dùng** tháng 4/2025 (theo giá hiện hành) ước **đạt 582,1 nghìn tỷ đồng, tăng 2,9% so với tháng trước và tăng 11,1% so với cùng kỳ năm 2024** - lần đầu tiên quay lại mức trên 10% kể từ tháng 7/2023 đến nay. - Trong đó: Bán lẻ hàng hóa (+8.8%), dịch vụ lưu trú ăn uống (+18.8%), du lịch lữ hành (+46.1%), dịch vụ khác (+17%).

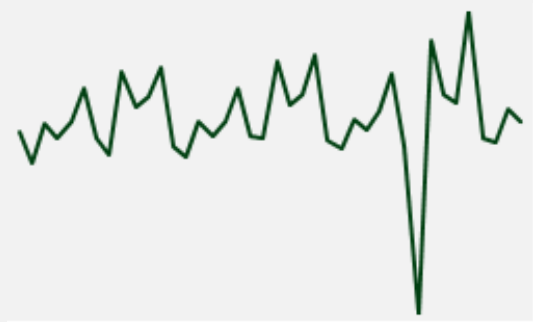
3. XUẤT NHẬP KHẨU: TĂNG TRƯỞNG KHÁ, NHƯNG CHƯA THỰC SỰ PHẢN ÁNH TÁC ĐỘNG CỦA THUẾ QUAN

HẠNG MỤC	XU HƯỚNG	THÁNG 4	ĐVT	MỤC TIÊU NĂM	NỘI DUNG
Xuất khẩu hàng hóa (%YoY)		19,75%	%YoY	12%	- Xuất khẩu hàng hóa tháng 4/2025 đạt **37,45 tỷ USD**, giảm 2,8% so với tháng trước và tăng 19,8% so với cùng kỳ năm 2024. - **Cơ cấu theo khu vực kinh tế**: Trong nước: 11,66 tỷ USD (+5,2%); FDI (kể cả dầu thô): 25,79 tỷ USD (–6,0%). - **Nhóm hàng tăng trưởng mạnh** 4 tháng đầu năm: Điện tử, máy tính & linh kiện (+36,2%), Máy móc, thiết bị, phụ tùng (+16,1%), Dệt may (+12,8%), Giày dép (+14,5%). - Thị trường xuất khẩu lớn nhất trong 4 tháng đầu năm: Hoa Kỳ (43,4 tỷ USD).
Nhập khẩu hàng hóa (%YoY)		22,95%	%YoY		- Nhập khẩu hàng hóa tháng 4/2025 đạt **36,87 tỷ USD**: Gần như đi ngang so với tháng trước và tăng 22,9% so với cùng kỳ năm 2024. - **Cơ cấu theo khu vực kinh tế**: trong nước: 14,48 tỷ USD (+3,6%), FDI: 22,39 tỷ USD (–2,2%). - **Cơ cấu nhóm hàng nhập khẩu**: Tư liệu sản xuất đạt 128,17 tỷ USD (93,9%) - trong đó máy móc, thiết bị, phụ tùng chiếm 50,6%, nguyên, nhiên, vật liệu chiếm 43,3%; Hàng tiêu dùng đạt 8,38 tỷ USD (6,1%). - Thị trường nhập khẩu lớn nhất: Trung Quốc (53,2 tỷ USD).
Cán cân thương mại		577	Triệu USD	30.000	- Cán cân thương mại giảm mức thặng dư từ 1,6 tỷ USD trong tháng 3 về **0,6 tỷ USD** trong tháng 4 khi **nhập khẩu tăng mạnh**. Lũy kế 4 tháng đầu năm, cán cân thương mại hàng hóa xuất siêu 3,79 tỷ USD.

4. ĐẦU TƯ CÔNG: TĂNG TRƯỞNG KHÁ, NHỜ CHỈ ĐẠO QUYẾT LIỆT CỦA CHÍNH PHỦ

HẠNG MỤC	XU HƯỚNG	THÁNG 4	ĐVT	MỤC TIÊU NĂM	NỘI DUNG
Vốn thực hiện từ NSNN		48.710	Tỷ đồng	892.457	- **Vốn đầu tư thực hiện từ nguồn ngân sách Nhà nước tháng 4/2025 ước đạt 48,7 nghìn tỷ đồng, tăng 12,9% so với cùng kỳ năm trước.** Tính chung 4 tháng đầu năm 2025, vốn đầu tư thực hiện từ nguồn ngân sách Nhà nước ước đạt 165,6 nghìn tỷ đồng, bằng 18,6% kế hoạch năm và tăng 17,7% so với cùng kỳ năm trước (cùng kỳ năm 2024 bằng 18,0% và tăng 4,4%). - Động lực tăng tốc giải ngân đến từ chỉ đạo quyết liệt của Chính phủ, đặc biệt sau **Công điện 32/CĐ-TTg ngày 5/4/2025** do Thủ tướng ban hành với **mục tiêu giải ngân đạt 100% kế hoạch năm, thay vì mức tối thiểu 95% như trước đây.**

5. ĐẦU TƯ FDI: GIẢM DO ẢNH HƯỞNG TÂM LÝ TỪ THUẾ QUAN, LŨY KẾ 4 THÁNG THỰC HIỆN VẪN CAO NHẤT 5 NĂM

HẠNG MỤC	XU HƯỚNG	THÁNG 4	ĐVT	MỤC TIÊU NĂM	NỘI DUNG
FDI đăng ký		2.500	Triệu USD	35.000 – 40.000	- Trong tháng 4, **tổng vốn FDI đăng ký** ước đạt 2,84 tỷ USD (giảm 19,7% so với mức 4.08 tỷ USD của tháng 3), do ảnh hưởng tâm lý từ thuế quan. - Tuy nhiên, lũy kế 4 tháng đầu năm, tổng vốn FDI đăng ký vào Việt Nam **đạt 13,82 tỷ USD**, **tăng 39,9% so với cùng kỳ năm trước**. Trong đó có 1.204 dự án mới, đạt 5,59 tỷ USD (tăng 14,1% về số dự án nhưng giảm 23,8% về số vốn). - Lượng vốn đăng ký mới vào **ngành công nghiệp chế biến, chế tạo đạt 3,39 tỷ USD (chiếm 60,6%)**, theo sau là ngành bất động sản với 1,51 tỷ USD (chiếm 26,9%) - 2 nhà đầu tư nước ngoài lớn nhất: Singapore (1,6 tỷ USD, chiếm 28,6%), Trung Quốc (1,52 tỷ USD, chiếm 27,1%).
FDI thực hiện		1.780	Triệu USD	27.000 – 28.000	**- Vốn FDI thực hiện trong tháng 4 đạt 1,78 tỷ USD** (giảm 11,4% so với mức 2,01 tỷ USD trong tháng 3). - FDI thực hiện tại Việt Nam 4 tháng đầu năm 2025 ước đạt **6,74 tỷ USD**, **tăng 7,3% so với cùng kỳ**. Đây là mức cao nhất trong 4 tháng đầu năm trong vòng 5 năm qua. - **Cơ cấu FDI thực hiện theo ngành**: Công nghiệp chế biến, chế tạo đạt 5,5 tỷ USD (81,6%), Bất động sản đạt 533,1 triệu USD (7,9%), Sản xuất & phân phối điện, khí, nhiệt, điều hòa...đạt 266,2 triệu USD (3,9%).

6. LẠM PHÁT: ĐƯỢC KIỂM SOÁT TỐT, NẰM TRONG MỤC TIÊU CỦA CHÍNH PHỦ

HẠNG MỤC	XU HƯỚNG	THÁNG 4	ĐVT	MỤC TIÊU NĂM	NỘI DUNG
Lạm phát (CPI)		3,12%	%YoY	4,5 – 5%	- CPI tháng 4/2025 đi ngang so với tháng 3 khi tăng **3,12%** so với cùng kỳ năm trước. So với tháng trước, CPI tăng 0.07% chủ yếu do **giá thuê nhà ở** tăng 0,57%, **giá thịt lợn** tăng 0,8% do nguồn cung suy giảm và nhu cầu tăng trong 2 đợt nghỉ lễ, và **giá trang sức** tăng 7,32% do ảnh hưởng từ giá vàng trong nước và thế giới. Mặt khác, giá xăng giảm 2,83% và giá dầu diezen giảm 3,31% theo giá năng lượng thế giới hỗ trợ cho mặt bằng giá chung. - Kỳ vọng lạm phát sẽ giảm trong tháng tới do các nguyên nhân tăng giá chỉ mang tính thời điểm.

II. Diễn biến thị trường chứng khoán Việt Nam

II. Diễn biến thị trường chứng khoán Việt Nam

1. Cổ phiếu dần phục hồi trở lại sau đà giảm sâu

Các chỉ số chính

Tính đến 29/04	VN-Index	HNX-Index	Upcom
Đóng cửa	**1,226.30**	**212.03**	**92.25**
% 1M	**-6.16%**	**-9.84%**	**-5.91%**
% YTD	**-3.36%**	**-6.43%**	**-2.95%**
KLGD (Tỷ cp)	**19.777**	**1.174**	**1.285**
% 1M	**14.94%**	**3.1%**	**10.5%**
Vốn hóa (tỷ đồng)	**5,119,737**	**347,438**	**1,363,840**
PE Trailing	*11.93*	*20.57*	*16.03*
PB Trailing	*1.54*	*1.43*	*2.16*
PS	*1.52*	*0.72*	*1.27*

Diễn biến chỉ số VN-Index

Nguồn: Tradingview, Fireant, Aseansc tổng hợp

Thị trường chứng khoán mở đầu tháng 4 với diễn biến tiêu cực, khi xuất hiện làn sóng bán tháo mạnh sau thông tin Hoa Kỳ áp mức thuế đối ứng lên tới 46% đối với toàn bộ sản phẩm xuất khẩu từ Việt Nam. Cú sốc chính sách này đã khiến VN-Index lao dốc, có thời điểm giảm sâu trước khi dần phục hồi trở lại. Tính chung cả tháng, VN-Index giảm 6,16% và đóng cửa ở mức 1.226,30 điểm. Trong khi đó, HNX-Index và UPCoM-Index cũng lần lượt mất 9,84% và 5,91%.

Chúng tôi đánh giá rằng, đợt hoảng loạn mang tính chất "rũ bỏ" này đã tạm thời kết thúc, và thị trường có cơ hội tiếp tục hồi phục trong thời gian tới. Tuy nhiên, nhà đầu tư cần đặc biệt lưu ý đến tiến trình đàm phán thương mại giữa Việt Nam và Hoa Kỳ, bởi bất kỳ diễn biến bất ngờ nào liên quan đến chính sách thuế quan cũng đều có thể tạo ra những tác động mạnh và lan rộng trên toàn thị trường

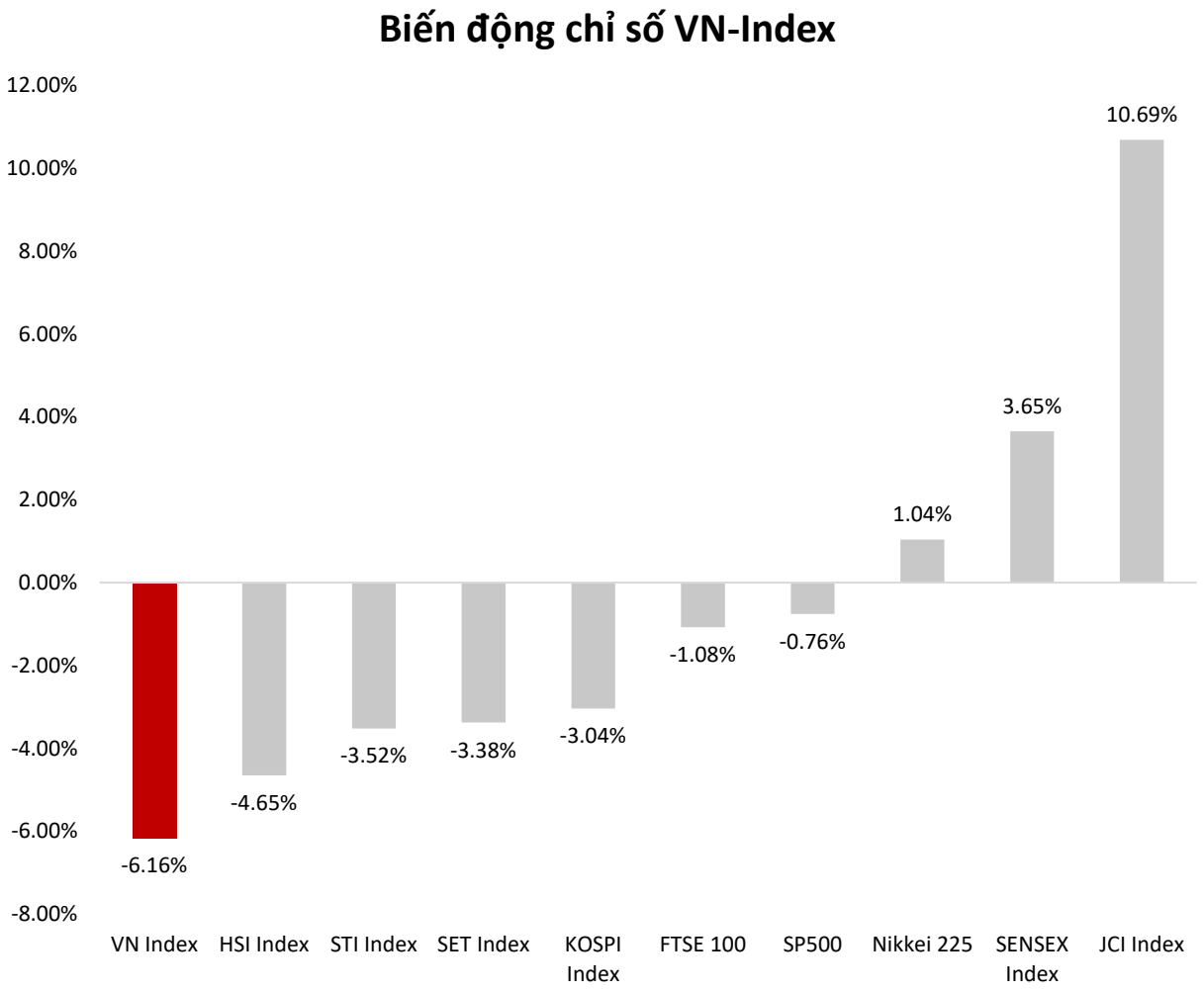
II. Diễn biến thị trường chứng khoán Việt Nam

1. Cổ phiếu dần phục hồi trở lại sau đà giảm sâu

Nguồn: Asean Research

II. Diễn biến thị trường chứng khoán Việt Nam

2. VN-Index chịu áp lực bán mạnh hơn so với các thị trường chứng khoán lớn



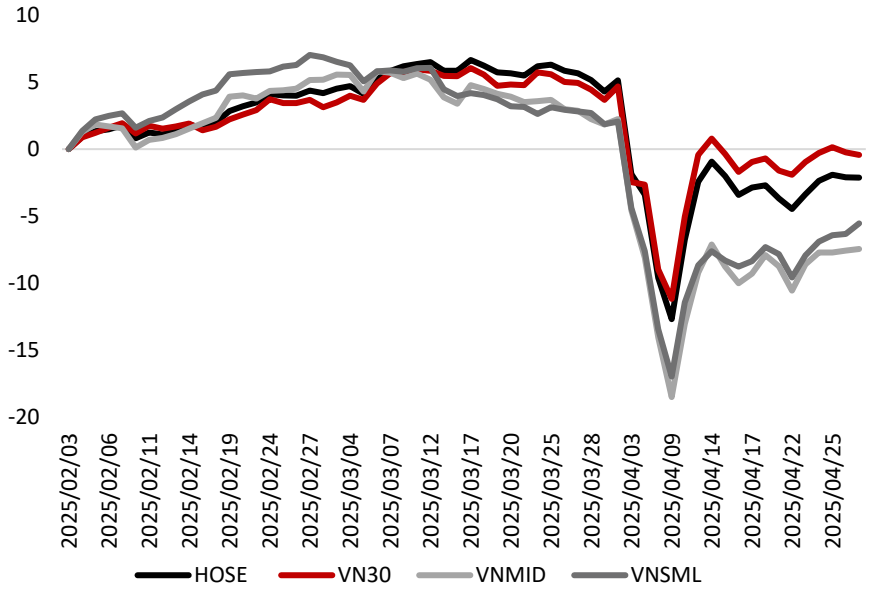
Nguồn: Investing, AseanSC tổng hợp

- **Tháng 4/2025, thị trường chứng khoán Việt Nam (VN-Index) ghi nhận xu hướng giảm mạnh với mức điều chỉnh -6.16%,** phản ánh tâm lý thận trọng của nhà đầu tư trước những rủi ro từ chính sách thương mại. Đáng chú ý, quyết định của Mỹ áp thuế 46% lên hàng hóa Việt Nam đã tác động tiêu cực đến nhóm cổ phiếu xuất khẩu, đồng thời gây áp lực lên toàn thị trường. Trong khi đó, các thị trường khác như Hồng Kông (HSI Index giảm -4.65%), Singapore (STI Index giảm -3.52%) và Thái Lan (SET Index giảm -3.38%) cũng đồng loạt điều chỉnh, cho thấy sự suy giảm chung của khu vực châu Á.
- **Đồng thời, sự sụt giảm của các chỉ số lớn như S&P 500 (-1.04%) và FTSE 100 (-0.89%)** cho thấy xu hướng thận trọng đang lan rộng trên toàn cầu. Trong bối cảnh này, nhà đầu tư nên tập trung vào các cổ phiếu có tính phòng thủ và ít chịu tác động từ biến động thuế quan.
- Trái ngược với đa số thị trường châu Á, Indonesia **(JCI) bật tăng mạnh 10.69%** nhờ dòng vốn đổ vào ngành tài nguyên, trong khi **Ấn Độ (Sensex) tăng 3.65%** nhờ cổ phiếu công nghệ và tài chính phục hồi. Điều này cho thấy nhà đầu tư đang tìm kiếm cơ hội ở các thị trường có nền tảng vĩ mô ổn định.

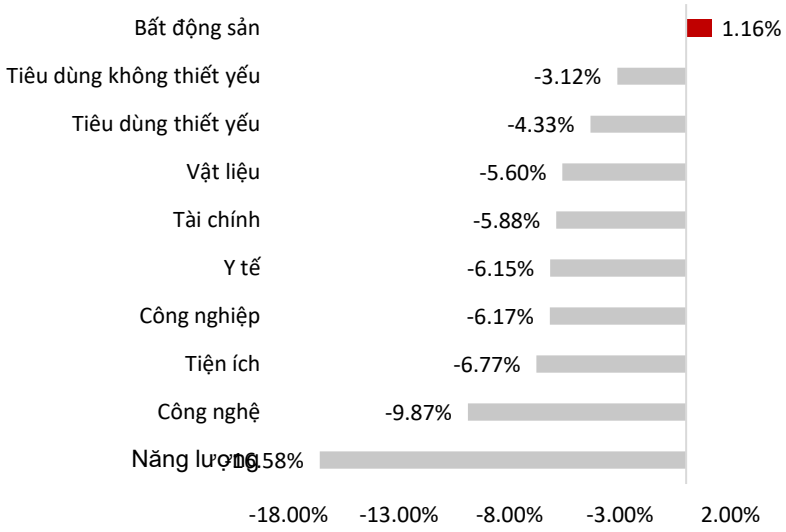
II. Diễn biến thị trường chứng khoán Việt Nam

3. Hầu hết các nhóm ngành đều giảm giá, ngoại trừ Bất động sản

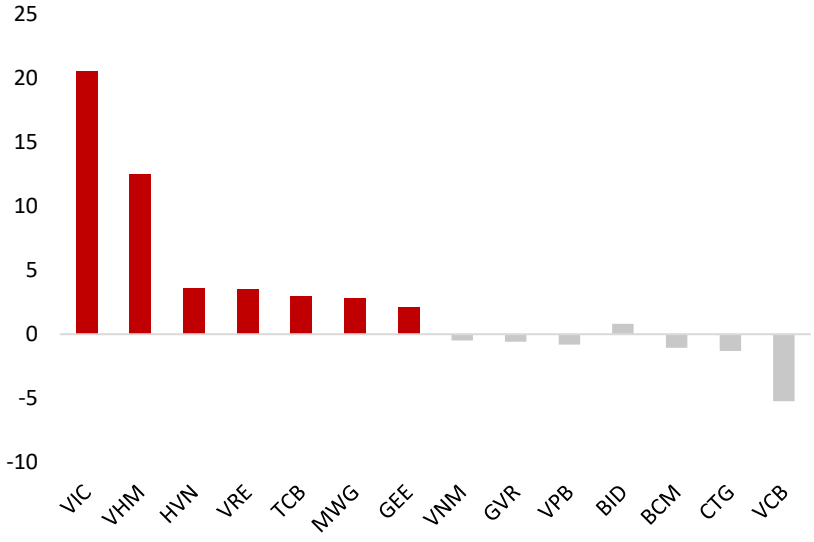
Biến động theo nhóm cổ phiếu



Biến động theo ngành



Tác động đến VN-Index



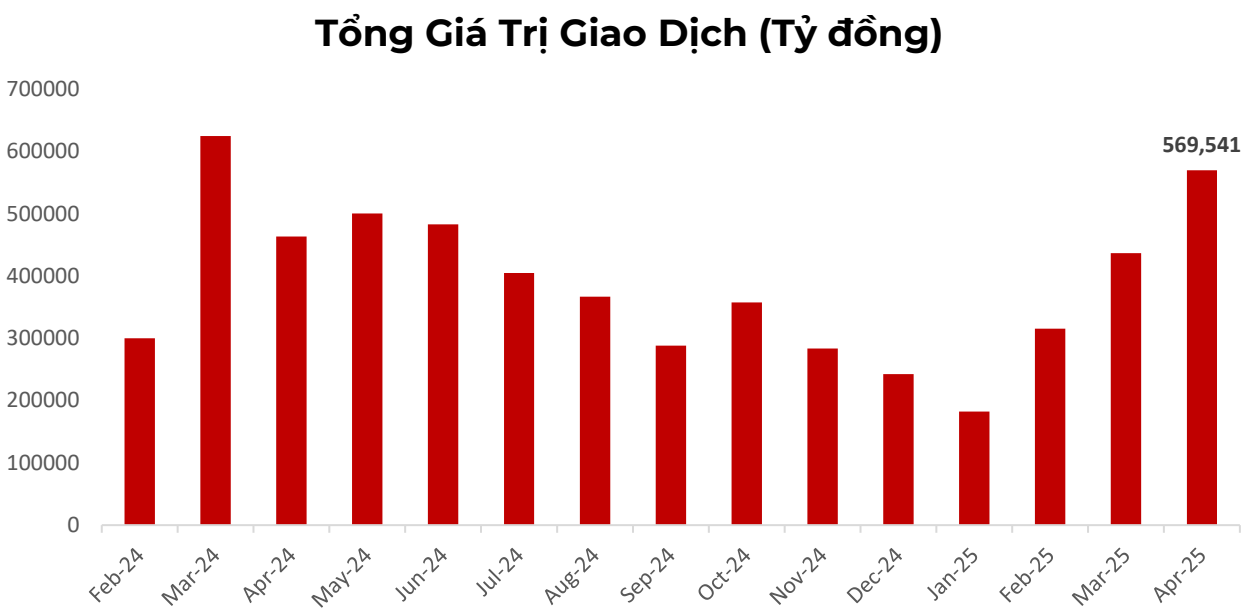
Nguồn: Asean Research

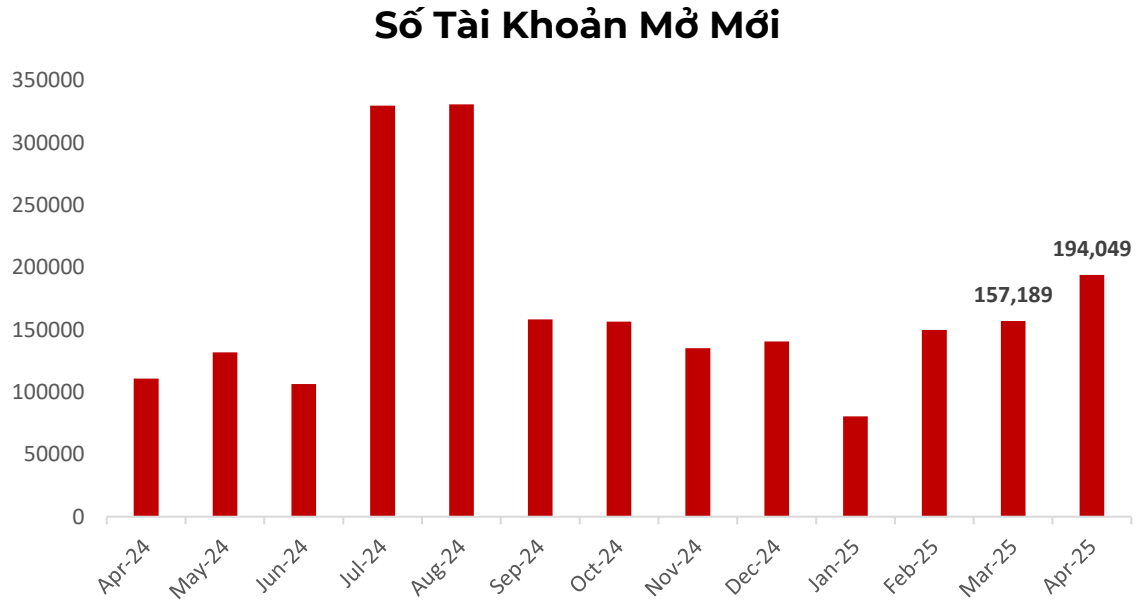
- **Biến động theo nhóm cổ phiếu:** Trong tháng 4/2025, dòng tiền trên thị trường chứng khoán Việt Nam ghi nhận áp lực bán rất mạnh ngay từ đầu tháng do tác động tiêu cực từ thuế quan, trong đó nhóm cổ phiếu vốn hóa nhỏ và vừa chịu áp lực điều chỉnh mạnh hơn (Small Cap và Mid Cap). Dòng tiền có xu hướng chuyển dịch nhiều hơn vào nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn, phản ánh tâm lý lạc quan của nhà đầu tư đối với các cổ phiếu lớn có tiềm năng tăng trưởng ổn định, khi thị trường chứng khoán quốc tế cũng đang trên đà hồi phục.

- **Hiệu suất các nhóm ngành trong tháng 4:** Các ngành như Công nghệ, Năng lượng, Tiện ích và Công nghiệp có mức giảm mạnh do thuộc nhóm trực tiếp bị ảnh hưởng bởi thuế quan, đặc biệt nhóm Năng lượng giảm sâu (-17%). Ngược lại, nhóm Bất động sản hồi phục nhẹ chủ yếu nhờ sự phục hồi mạnh từ nhóm Vingroup.

II. Diễn biến thị trường chứng khoán Việt Nam

4. Thanh khoản thị trường và số tài khoản mở mới đều tăng tốt





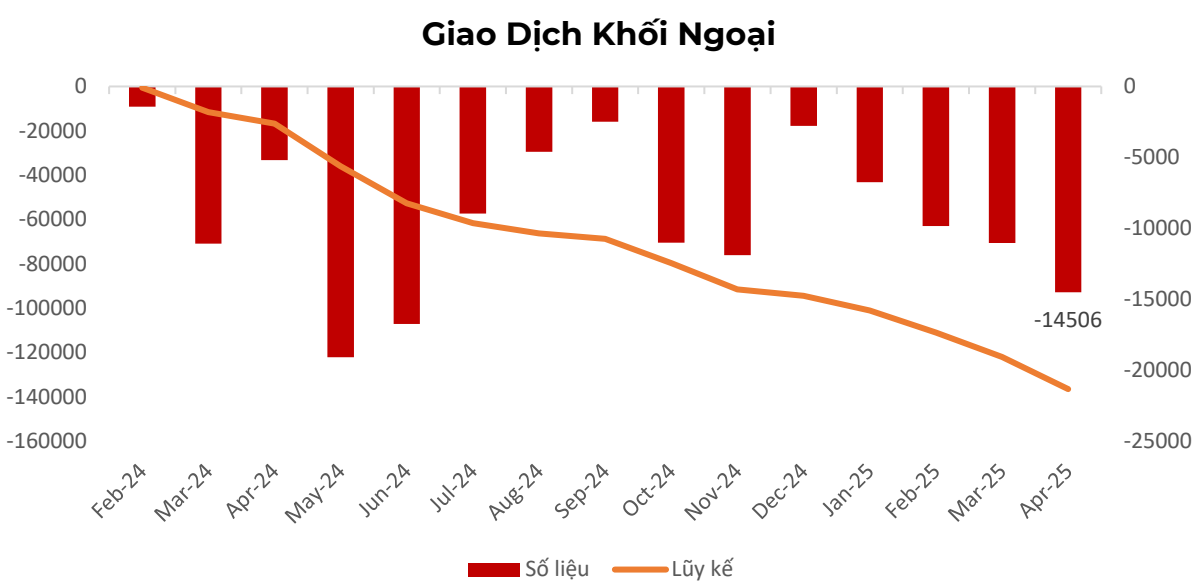
Nguồn: Asean Research

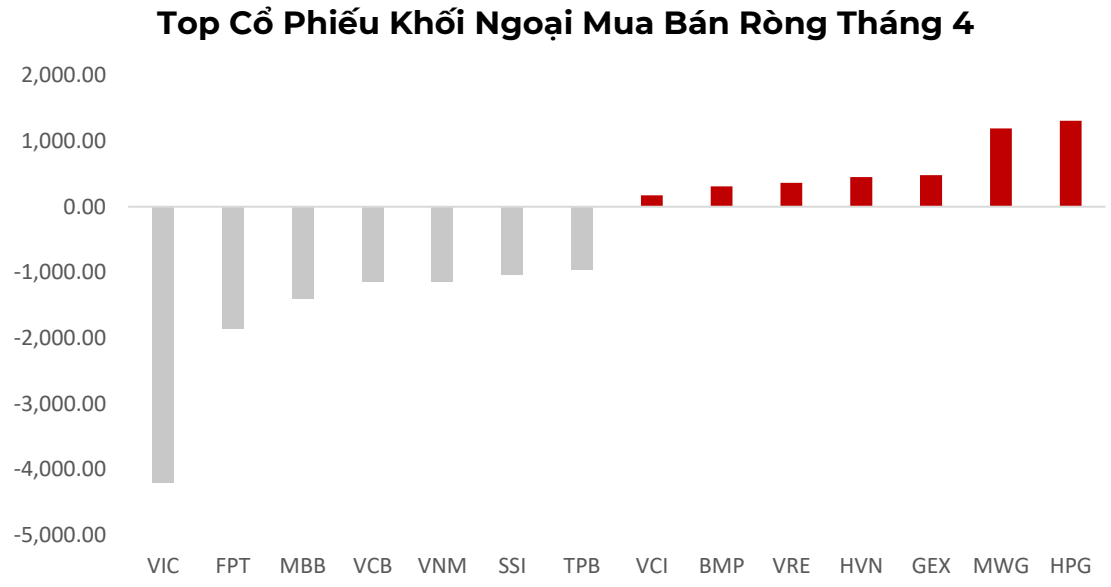
- **Thanh khoản trung bình trên cả 3 sàn trong tháng 4 ghi nhận sự tăng mạnh cả về khối lượng và giá trị giao dịch**, sự tăng trưởng này là tháng tăng trưởng thứ 3 liên tiếp sau chuỗi giảm trước đó. Diễn biến này được lý giải bởi một số yếu tố chính :
  (i) Áp lực bán tháo của nhà đầu tư trước thông tin bất ngờ về thuế quan, gây hoang mang cho đại đa số nhà đầu tư.
  (ii) Kỳ vọng thị trường dần phục hồi khi có những thông tin tích cực trở lại trong các cuộc đàm phán thuế quan

- **Số lượng tài khoản mở mới trong tháng 4 tăng khá so với tháng 3,** đạt 194.049 tài khoản, nâng tổng số tài khoản trên thị trường lên 9.831.867. Đây là số lượng tài khoản mở mới lớn nhất từ tháng 9/2024 đến nay, kỳ vọng sẽ giúp thị trường tiếp tục hồi phục trong thời gian tới. Đồng thời, việc thị trường đang có mức định giá hấp dẫn cũng đang dần thu hút sự quan tâm của nhiều nhà đầu tư.

II. Diễn biến thị trường chứng khoán Việt Nam

5. Khối ngoại tiếp đà bán ròng, tập trung vào FPT và VIC





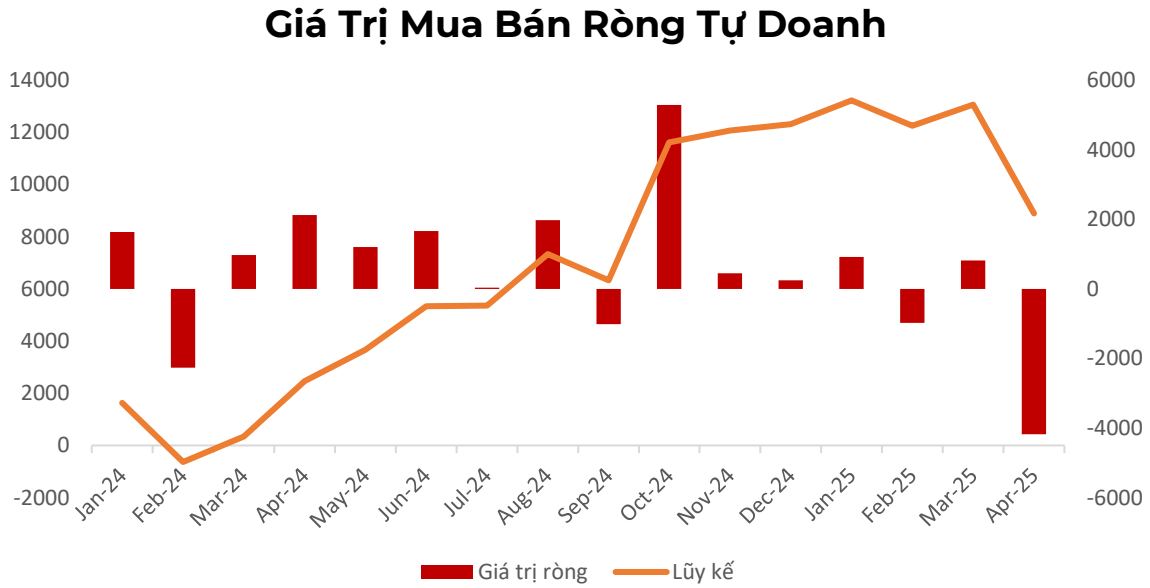
Nguồn: Asean Research

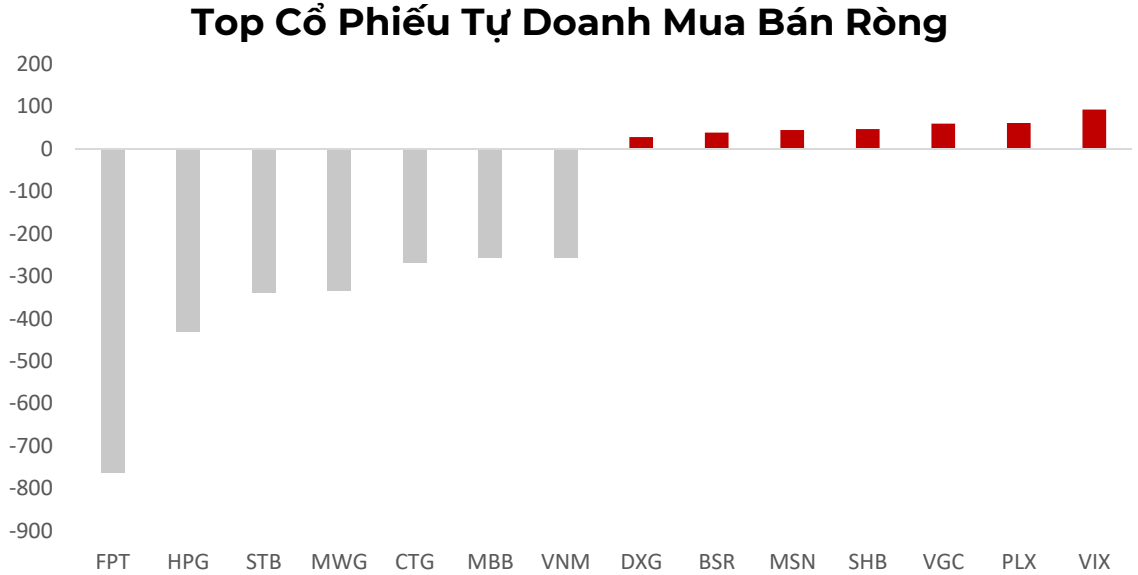
- **Khối ngoại tiếp tục bán ròng với giá trị -14,506 tỷ đồng trong tháng 4**, kéo dài xu hướng bán ròng liên tục từ năm 2024. Áp lực bán vẫn duy trì tập trung chủ yếu vào các cổ phiếu lớn. Một số yếu tố chính ảnh hưởng đến diễn biến này bao gồm:
  (i) Tâm lý thận trọng trước các biến động quốc tế, đặc biệt là tác động từ chính sách tiền tệ và thuế quan của Mỹ và xu hướng lãi suất toàn cầu, khiến dòng vốn ngoại rút khỏi các thị trường mới nổi.
  (ii) Tỷ giá tiếp tục tăng cao khi Chính phủ tập trung vào các chính sách phát triển kinh tế, trong khi chỉ số DXY vẫn duy trì ở mức cao.

- Lực bán chủ yếu tập trung vào các cổ phiếu lớn như **VIC (-4.197 tỷ đồng), FPT (-1.859 tỷ đồng) và MBB (-1394 tỷ đồng),** phản ánh áp lực thoái vốn từ các nhà đầu tư nước ngoài tại các mã có vốn hóa lớn. Trong khi đó, các cổ phiếu như **HPG (+1309 tỷ đồng), MWG (+1192 tỷ đồng) và GEX (+479 tỷ đồng)** ghi nhận lực mua ròng, cho thấy sự kỳ vọng vào tiềm năng tăng trưởng dài hạn của những mã này.

II. Diễn biến thị trường chứng khoán Việt Nam

6. Tự doanh quay trở lại bán ròng với khối lượng lớn





Nguồn: Asean Research

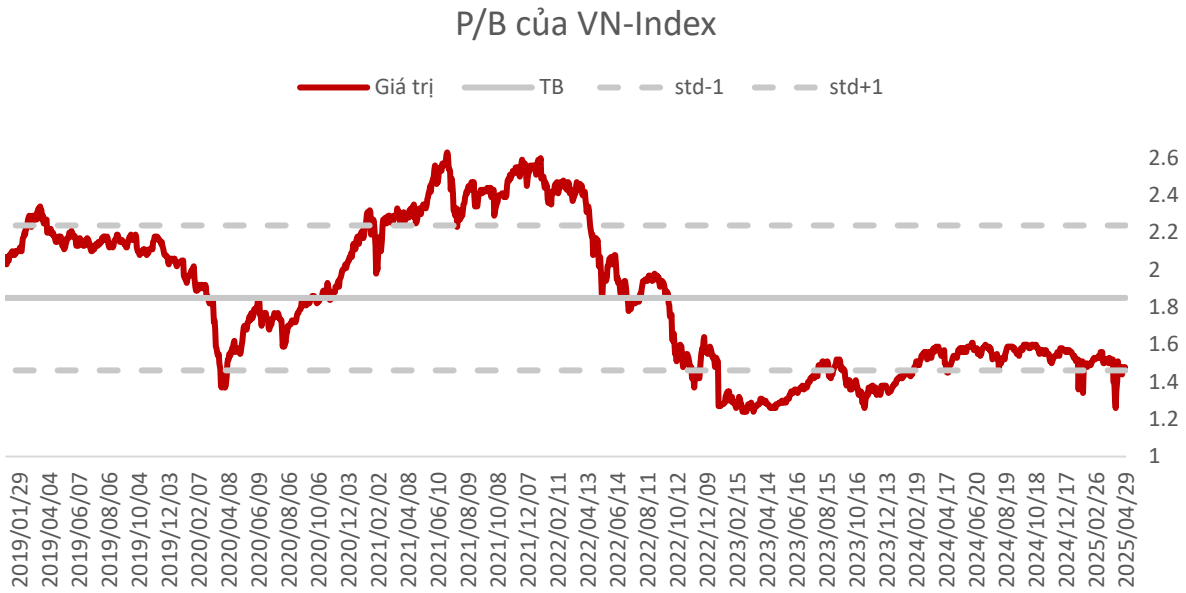
- **Trong tháng 4, khối tự doanh giao dịch bán ròng mạnh với giá trị đạt 4.174 tỷ đồng**, cùng với khối ngoại đang liên tục bán ròng trong những tháng vừa qua. Một số yếu tố chính ảnh hưởng đến hoạt động bán ròng của khối tự doanh đến từ:

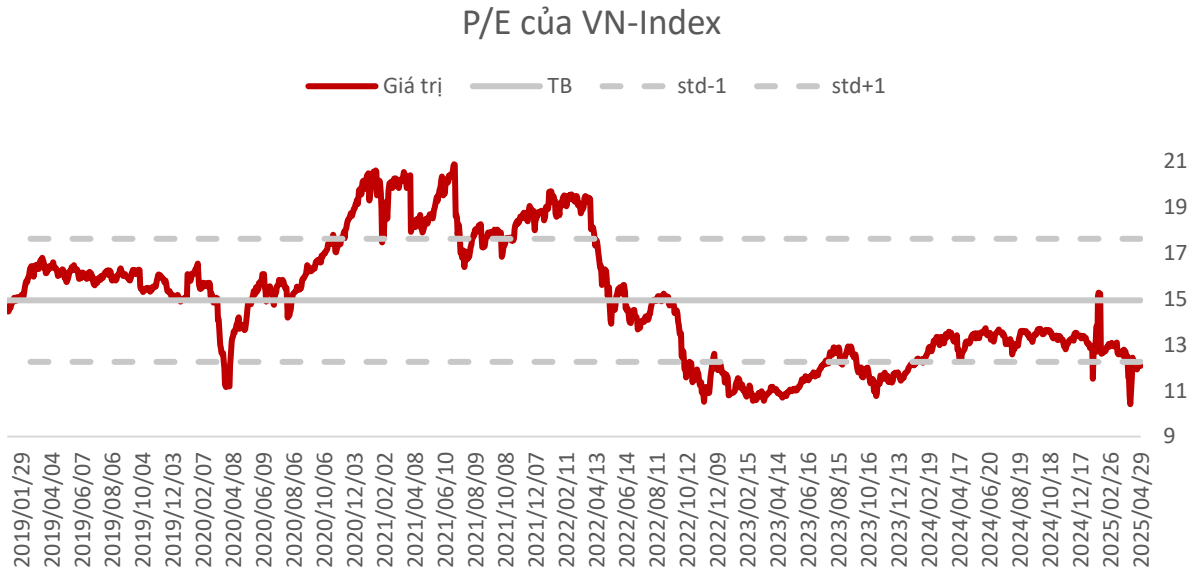
- **Áp lực từ chính sách thuế quan của Mỹ và căng thẳng thương mại toàn cầu**: Các động thái siết chặt thuế quan từ phía Mỹ cùng với nguy cơ leo thang căng thẳng thương mại giữa các nền kinh tế lớn đã khiến tâm lý thị trường trở nên thận trọng hơn. Điều này tạo áp lực lên hoạt động của khối tự doanh, buộc họ phải cơ cấu lại danh mục và thực hiện bán ròng nhằm giảm thiểu rủi ro.

- Sức ép bán ròng vẫn tập trung vào các cổ phiếu như **FPT (-763 tỷ đồng), HPG(-429 tỷ đồng), và STB (-337 tỷ đồng),** phần nào phản ánh sự điều chỉnh kỹ thuật hoặc chốt lời của các cổ phiếu lớn. Trong khi đó, lực mua ròng nổi bật ở các mã như **VIX (+93 tỷ đồng), PLX (+61 tỷ đồng), và VGC (+60 tỷ đồng),** cho thấy sự chú ý đến các ngành Công nghệ và Tài chính có tiềm năng phục hồi trong giai đoạn tới.

II. Diễn biến thị trường chứng khoán Việt Nam

7. Định giá thị trường vẫn đang ở mức hấp dẫn





Nguồn: Asean Research

- **Thị trường đang ở vùng giá hấp dẫn với P/E giảm nhẹ xuống 12.08 và P/B 1.47**, thấp hơn đáng kể so với mức trung bình dài hạn, cho thấy tiềm năng tăng trưởng dài hạn khi kinh tế vĩ mô ổn định, lạm phát được kiểm soát và thanh khoản thị trường dần cải thiện. Định giá hiện tại tạo cơ hội để nhà đầu tư tập trung vào các cổ phiếu cơ bản mạnh, đặc biệt là nhóm blue-chip có P/B thấp, cổ tức ổn định và triển vọng ngành rõ ràng, đồng thời cân nhắc bổ sung các ngành hưởng lợi từ Đầu tư công, Ngân hang, Chứng khoán, và Bán lẻ trong bối cảnh thị trường khu vực còn nhiều biến động.
- **Tuy nhiên, nhà đầu tư cũng cần thận trọng trước rủi ro từ các yếu tố bên ngoài, đặc biệt là chính sách thuế quan từ chính quyền Tổng thống Trump.** Những điều chỉnh về thuế quan này có thể ảnh hưởng đến các thị trường chứng khoán trên thế giới, trong đó có Việt Nam . Những yếu tố này có thể dẫn đến các nhịp điều chỉnh ngắn hạn, mở ra cơ hội để tích lũy cổ phiếu với mức định giá hấp dẫn hơn. Trong bối cảnh này, chiến lược đầu tư an toàn, tập trung vào các cổ phiếu có tiềm năng phục hồi tốt trong các ngành như Tài chính, Bán lẻ và Bất động sản sẽ là chìa khóa để tối ưu hóa lợi nhuận trong những tháng đầu năm 2025.

II. Diễn biến thị trường chứng khoán Việt Nam

8. Triển vọng thị trường chứng khoán Việt Nam trong tháng 5: TRUNG LẬP

Các yếu tố tích cực:

- **Định giá thị trường đang ở mức hấp dẫn**: Thị trường đang ở vùng giá hợp lý P/E thị trường về mức 12.08, P/B đạt 1.47, phản ánh sự hấp dẫn của thị trường Việt Nam so với các thị trường quốc tế. Điều này đặc biệt đáng chú ý trong bối cảnh nền kinh tế Việt Nam duy trì tăng trưởng ổn định, tạo điều kiện thuận lợi cho doanh nghiệp niêm yết phục hồi lợi nhuận. Ngoài ra, các yếu tố vĩ mô tích cực cũng góp phần củng cố niềm tin của nhà đầu tư. Đây là cơ hội tốt để tích lũy các cổ phiếu cơ bản với tiềm năng tăng trưởng dài hạn.
- **Chính sách cung tiền của Chính phủ nhằm hỗ trợ nền kinh tế:** Chính phủ duy trì chính sách tiền tệ nới lỏng với mặt bằng lãi suất thấp, tạo điều kiện thuận lợi cho doanh nghiệp tiếp cận nguồn vốn. Ngân hàng Nhà nước điều hành linh hoạt để ổn định tỷ giá, kiểm soát lạm phát và thúc đẩy tăng trưởng. Việc đẩy mạnh giải ngân đầu tư công và hỗ trợ tín dụng cũng góp phần duy trì thanh khoản, tạo động lực cho thị trường chứng khoán.
- **Nhà đầu tư kỳ vọng vào tiến triển đàm phán thuế quan:** Việt Nam đã và đang tích cực đàm phán với Mỹ để đạt được một thỏa thuận thuế quan, đặc biệt sau khi Mỹ và Trung Quốc đạt được thỏa thuận tạm thời giảm thuế đối ứng vào ngày 12/5/2025, từ 145% xuống 30% đối với hàng hóa Trung Quốc và từ 125% xuống 10% đối với hàng hóa Mỹ trong 90 ngày. Nhà đầu tư đang kỳ vọng về khả năng Việt Nam đạt được thỏa thuận tương tự trong tương lai.

Các yếu tố rủi ro:

- **Tâm lý chốt lời ngắn hạn của nhà đầu tư:** Sau giai đoạn tăng trưởng mạnh mẽ, đặc biệt khi chỉ số VN-Index chưa có nhịp điều chỉnh rõ rệt, nhà đầu tư có xu hướng hiện thực hóa lợi nhuận ngắn hạn. Tâm lý này, kết hợp với những bất ổn từ môi trường thương mại quốc tế, có thể làm giảm dòng tiền mới vào thị trường, gây áp lực điều chỉnh trong ngắn hạn và ảnh hưởng đến thanh khoản chung.

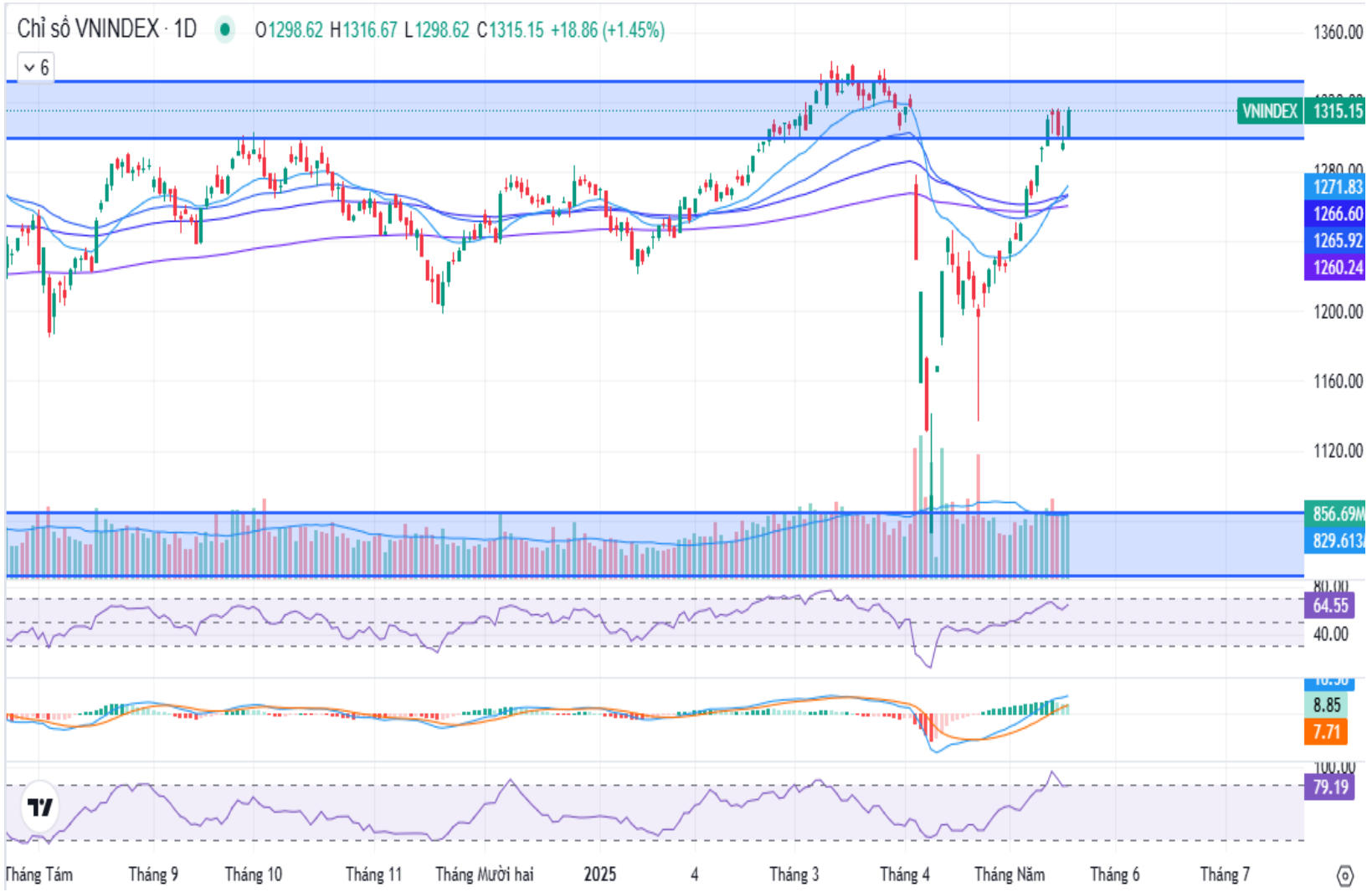
II. Diễn biến thị trường chứng khoán Việt Nam

9. Phân tích kỹ thuật: Tích luỹ trước khi tiếp tục xu hướng tăng

- **Trên biểu đồ khung ngày,** VN-Index đã có một pha điều chỉnh rất mạnh trong tháng 4, với nhịp giảm nhanh về sát vùng 1.100 điểm. Tuy nhiên, sau pha giảm sâu đó, thị trường đã có nhịp phục hồi hình chữ V khá mạnh mẽ, với cây nến tăng dài, kèm theo thanh khoản cải thiện rõ rệt. Đến thời điểm hiện tại, chỉ số đã quay lại và đứng vững trên mốc 1.300 điểm, cho thấy tín hiệu tìm lại trạng thái cân bằng và tâm lý nhà đầu tư đang được cải thiện**.**

- Đường giá hiện tại đang nằm trên cả 3 đường trung bình động EMA 20, EMA 50 và EMA 100, cho thấy xu hướng ngắn – trung hạn đang chuyển biến tích cực. Các đường EMA đang có xu hướng hội tụ và tạo nền hỗ trợ, đặc biệt quanh vùng 1.265–1.270 điểm

- **Nhận định:** Các chỉ báo kỹ thuật hiện tại đều cho thấy xu hướng tăng ngắn và trung hạn và các chỉ báo động lượng đang tiến vào vùng quá bán. Chúng ta cần thận trọng hạn chế giao dịch trong ngắn hạn, đồng thời nhà đầu tư dài hạn có thể cân nhắc tích lũy cổ phiếu với mức định giá hấp dẫn trong thời điểm hiện tại.



Nguồn: Tradingview, Fireant

II. Diễn biến thị trường chứng khoán Việt Nam

9. Phân tích kỹ thuật: Tích luỹ trước khi tiếp tục xu hướng tăng

- **Trên biểu đồ khung tuần** của VN-Index, sau giai đoạn tăng trưởng thị trường đã có cú sập mạnh mẽ sau khi vượt qua vùng kháng cự 1300 điểm. Tuy nhiên sau đó lực cầu đã dần tham gia trở lại thị trườngkhi chỉ số đang quay trở lại trên mốc quan trọng 1300 điểm.

- Về xu hướng, VN-Index hiện đang nằm trên cả 3 đường EMA 20, EMA50 và EMA 100 cho thấy tín hiệu khá tích cực về xu hướng. Điều này cho thấy kỳ vọng đây sẽ là những khu vực hỗ trợ trong trường hợp chỉ số có nhịp điều chỉnh kỹ thuật

- **Nhận định:** Trên khung tuần, VN-Index đã có pha điều chỉnh mạnh sau và đồng thời đã hồi phục mạnh sau những yếu tố về thông tin. Do vậy chúng tôi cho rằng thị trường nhiều khả năng sẽ có nhịp điều chỉnh về các khu vực hỗ trợ quan trọng.

Nguồn: Tradingview, Fireant

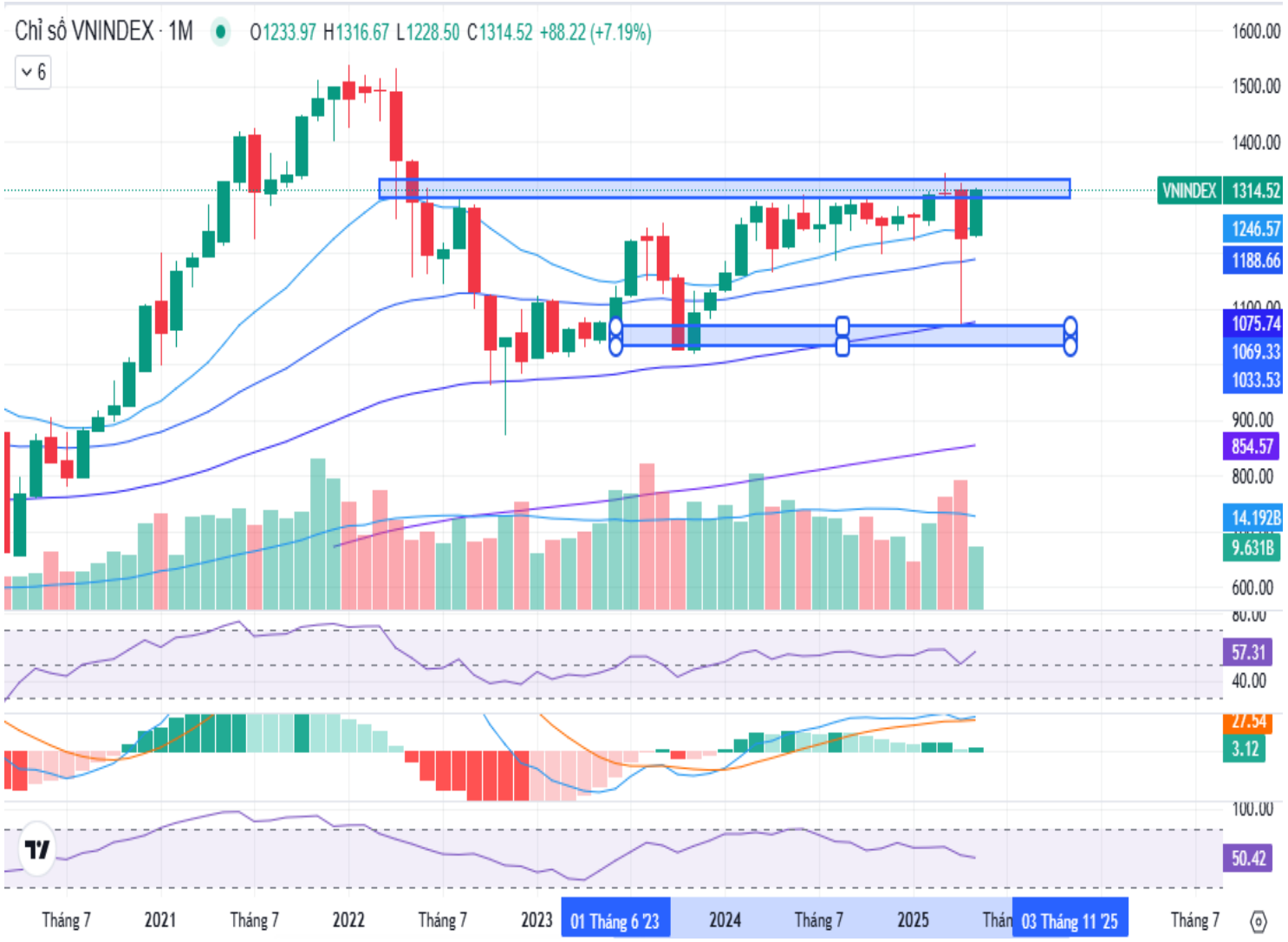
II. Diễn biến thị trường chứng khoán Việt Nam

9. Phân tích kỹ thuật: Tích luỹ trước khi tiếp tục xu hướng tăng

- **Trên biểu đồ khung tháng,** VN-Index đã vượt qua mốc kháng cự quan trọng 1.300, sau đó thị trường đã điều chỉnh mạnh do các thông tin liên quan đến chính sách thuế quan của Tổng thống Mỹ Donald Trump. Đợt điều chỉnh này đã khiến chỉ số giảm hơn 200 điểm chỉ trong vài phiên. Tuy nhiên, ở thời điểm hiện tại, thị trường đã hồi phục trở lại và vượt lên trên ngưỡng 1.300, cho thấy tâm lý nhà đầu tư đã ổn định hơn sau giai đoạn biến động

- Về xu hướng, VN-Index hiện đang duy trì trên đường EMA 50 và EMA 100 trên khung thời gian tháng cho thấy xu hướng dài hạn vẫn đang tương đối tích cực. Đồng thời, với việc chỉ số có sự hồi phục mạnh sau khi gần chạm đường EMA100 cho thấy đây cũng là vùng hỗ trợ quan trọng của chỉ số trong tương lai.

- **Nhận định:** Thị trường đã có một pha điều chỉnh mạnh do thông tin bất ngờ về thuế quan. Tuy nhiên điểm tích cực là xu hướng tăng dài hạn vẫn đang được duy trì một cách tích cực.



Nguồn: Tradingview, Fireant

II. Diễn biến thị trường chứng khoán Việt Nam

10. Quan điểm đầu tư: Kỳ vọng tiến triển đàm phán thuế quan, cơ hội tích luỹ dài hạn

Dựa trên các yếu tố vĩ mô và diễn biến thị trường trong tháng 4, chúng tôi đưa ra 2 kịch bản sau:

- **(1) Kịch bản tích cực (xác suất 40%):** Nếu chỉ số VN-Index phá vỡ vùng kháng cự 1.340 với thanh khoản được cải thiện mạnh, xu hướng tăng sẽ được kích hoạt. Khi đó, thị trường có khả năng tiến lên các ngưỡng kháng cự cao hơn.

- **(2) Kịch bản trung lập (xác suất 60%):** Là trường hợp có khả năng xảy ra cao nhất khi thị trường sẽ dao động trong biên độ 1260-1.340 trong trường hợp không có tin tức quá bất ngờ xảy ra.

Nguồn: Tradingview, Fireant

III. Cổ phiếu đáng chú ý

1. MBB – KIỂM ĐỊNH VÙNG ĐỈNH CŨ XUNG QUANH 25

2. MSB – CHÚ Ý NGƯỠNG KHÁNG CỰ NGẮN HẠN 12.0

3. TCB – CHỜ CƠ HỘI Ở VÙNG HỖ TRỢ XUNG QUANH ĐỈNH CŨ

4. VIB - HƯỚNG LÊN NGƯỠNG KHÁNG CỰ 19.2

5. MSN – TÍCH LUỸ TRÊN NGƯỠNG 60

6. SSI – TÍCH LUỸ TRÊN NGƯỠNG 23

7. VCI – TÍCH LUỸ TRÊN NGƯỠNG 36

8. VNM – TÍCH LUỸ TRÊN ĐƯỜNG XU HƯỚNG NGẮN HẠN

1. MBB – KIỂM ĐỊNH VÙNG ĐỈNH CŨ XUNG QUANH 25

Nguồn: Tradingview, Fireant

2. MSB – CHÚ Ý NGƯỠNG KHÁNG CỰ NGẮN HẠN 12.0

Nguồn: Tradingview, Fireant

3. TCB – CHỜ CƠ HỘI Ở VÙNG HỖ TRỢ XUNG QUANH ĐỈNH CŨ

Nguồn: Tradingview, Fireant

4. VIB – HƯỚNG LÊN NGƯỠNG KHÁNG CỰ 19.2

Nguồn: Tradingview, Fireant

5. MSN – TÍCH LUỸ TRÊN NGƯỠNG 60

Nguồn: Tradingview, Fireant

6. SSI – TÍCH LUỸ TRÊN NGƯỠNG 23

Nguồn: Tradingview, Fireant

7. VCI – TÍCH LUỸ TRÊN NGƯỠNG 36

Nguồn: Tradingview, Fireant

8. VNM – TÍCH LUỸ TRÊN ĐƯỜNG XU HƯỚNG NGẮN HẠN

Nguồn: Tradingview, Fireant

ASEAN SECURITIES
CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN ASEAN

KHUYẾN CÁO SỬ DỤNG

Bản báo cáo này bao gồm các nhận định chủ quan và dựa trên nguồn thông tin tin cậy và cơ sở phân tích chi tiết, cẩn trọng. ASEANSC không đảm bảo sự chính xác và đầy đủ của các nguồn thông tin này đồng thời bản báo cáo này được chuẩn bị cho mục đích duy nhất là cung cấp thông tin và không nhằm đưa ra bất kỳ đề nghị hay hướng dẫn mua bán chứng khoán cụ thể nào. Nhà đầu tư nên xem báo cáo này như một nguồn tham khảo khi đưa ra quyết định đầu tư và phải chịu toàn bộ trách nhiệm đối với quyết định đầu tư của chính mình. Các quan điểm và ước tính trong đánh giá của chúng tôi có giá trị đến ngày ra báo cáo và có thể thay đổi mà không cần báo cáo trước. Bản báo cáo này được giữ bản quyền ASEANSC. Mọi sự sao chép, chuyển giao hoặc sửa đổi trong bất kỳ trường hợp nào mà không có sự đồng ý của ASEANSC đều trái luật.