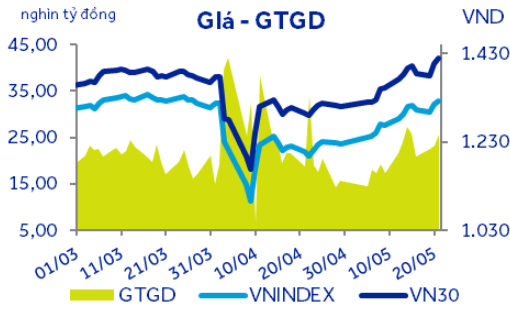




VN-Index

1.323,05

+7,90 (0,60%)

KLGD: 1.129,77 triệu cp

GTGD: 25.631 tỷ đồng

HNX-Index

217,46

-0,24 (-0,11%)

KLGD: 71,03 triệu cp

GTGD: 1.058 tỷ đồng

THỐNG KÊ PHÁI SINH

411F7000	T0	T - 1
Giá	1.414,10	1.410,00
Thay đổi	4,1	30,80
Độ lệch	-5,26	2,48
Hợp đồng mở	0	0

THỊ TRƯỜNG NƯỚC NGOÀI

Index	Giá	% (+/-)
Dow Jones	41.860,01	-1.91%
S&P 500	5.844,55	-1.61%
Nasdaq	18.872,64	-1.41%
Shanghai	3,387.57	+0.21%
Nikkei 225	37,313.00	-0.58%

TỶ GIÁ/HÀNG HÓA

Index	Giá	% (+/-)
Brent Oil	64.69	+0.05%
WTI	61,35	-0.36%
Vàng	3,322.55	+0.29%
USD Index	99,56	-0.42%

CẬP NHẬT TIN TỨC SÁNG 22/05/2025

Chứng khoán Mỹ giảm mạnh ngày 21/5 do lo ngại nợ công tăng vọt nếu dự luật giảm thuế của Trump được thông qua, có thể làm nợ liên bang tăng thêm 3–5 nghìn tỷ USD. Lợi suất trái phiếu 10 năm tăng mạnh lên 4,589%. Chỉ số Dow Jones Industrial Average giảm 816,80 điểm, tương đương 1,91%, xuống còn 41.860,44 điểm; chỉ số S&P 500 giảm 95,85 điểm, tương đương 1,61%, xuống còn 5.844,61 điểm; và chỉ số Nasdaq Composite giảm 270,07 điểm, tương đương 1,41%, xuống còn 18.872,64 điểm.

Tổng thống Trump gặp các nghị sĩ Cộng hòa phản đối dự luật giảm thuế nhưng chưa giải quyết được bất đồng về chi phí hàng nghìn tỷ USD. Các nghị sĩ bảo thủ yêu cầu cắt mạnh Medicaid và chấm dứt nhanh ưu đãi thuế năng lượng xanh, trong khi nhóm ôn hòa phản đối. Dù đạt thỏa thuận nâng trần khấu trừ thuế SALT lên 40.000 USD, nhiều nghị sĩ cứng rắn đe dọa bác bỏ dự luật. Lợi suất trái phiếu dài hạn Mỹ tăng mạnh do lo ngại nợ công.

Bộ Tài chính Mỹ gặp khó khi đấu giá 16 tỷ USD trái phiếu kỳ hạn 20 năm do lo ngại nợ công gia tăng từ dự luật thuế và chi tiêu của Trump. Lợi suất tăng lên 5,127%, cao nhất từ tháng 11/2023. Moody's hạ xếp hạng tín nhiệm Mỹ, theo sau Fitch và S&P. Nhà đầu tư lo ngại chính sách tài khóa thiếu kỷ luật, làm xấu triển vọng kinh tế và giảm hấp dẫn của tài sản Mỹ, nhất là khi lãi suất cao kéo dài.

Trong quý 1/2025, 469 công ty thuộc S&P 500 ghi nhận lợi nhuận tăng 11,5% và doanh thu tăng 4,3%. Ngành bán lẻ tăng trưởng lợi nhuận 11,5%, nhưng Amazon thì giảm 5,2%. Walmart tiếp tục vượt trội nhờ mảng hàng thiết yếu và kinh doanh kỹ thuật số. Trong khi đó, Target sụt hậu do phụ thuộc vào hàng tiêu dùng không thiết yếu và các vấn đề vận hành nội bộ.

Morgan Stanley dự báo thị trường chứng khoán châu Á và mới nổi sẽ phục hồi vào năm 2026 khi USD suy yếu và lãi suất toàn cầu giảm. Dù thận trọng ngắn hạn do căng thẳng thương mại và hạ dự báo lợi nhuận, hãng vẫn duy trì "overweight" với Ấn Độ nhờ ổn định vĩ mô và tăng trưởng lợi nhuận mạnh. Brazil được nâng hạng, trong khi Trung Quốc giữ trung lập, Hàn Quốc và Đài Loan bị giảm hạng do rủi ro xuất khẩu và áp lực ngành chip.

Bước vào phiên giao dịch hôm nay, VN-Index đang trong xu hướng tích cực khi tăng điểm kèm với sự hỗ trợ của thanh khoản. Tuy nhiên chúng tôi lưu ý một vài điểm đang tạo nên sức nóng cho VN-Index: (1) Thị trường đang bước vào vùng mục tiêu kỳ vọng của chúng tôi là 1.320 – 1.340 cũng rất gần với vùng cao nhất trong 3 năm qua là 1.345; (2) Sức nóng của các nhóm cổ phiếu đã tăng mạnh trong năm như họ Vin (VIC, VHM, VRE), họ Gelex (GEX, GEE)... có thể sẽ tạo nên tâm lý FOMO trong ngắn hạn; (3) Diễn biến giảm mạnh của TTCK Mỹ đêm qua có thể là dấu hiệu cảnh báo cho 1 nhịp điều chỉnh của TTCK Mỹ.

KHUYẾN CÁO

Xác Nhận Của Chuyên Viên Phân Tích

Chúng tôi, các tác giả của bản báo cáo phân tích này, xác nhận rằng (1) các quan điểm được trình bày trong bản báo cáo phân tích này là của chúng tôi (2) chúng tôi không nhận được bất kỳ khoản thu nhập nào, trực tiếp hoặc gián tiếp, từ các khuyến nghị hoặc quan điểm được trình bày đó.

Công Bố Thông Tin Quan Trọng

ACBS và các tổ chức có liên quan của ACBS (sau đây gọi chung là ACBS) đã có hoặc sẽ tiến hành các giao dịch theo giấy phép kinh doanh của ACBS với các công ty được trình bày trong bản báo cáo phân tích này. Danh mục đầu tư trên tài khoản tự doanh chứng khoán của ACBS cũng có thể có chứng khoán do các công ty này phát hành. Vì vậy nhà đầu tư nên lưu ý rằng ACBS có thể có xung đột lợi ích ở bất kỳ thời điểm nào.

ACBS phát hành nhiều loại báo cáo phân tích, bao gồm nhưng không giới hạn ở phân tích cơ bản, phân tích cổ phiếu, phân tích định lượng hoặc phân tích xu hướng thị trường. Các khuyến nghị trên mỗi loại báo cáo phân tích có thể khác nhau, nguyên nhân xuất phát từ sự khác biệt về thời hạn đầu tư, phương pháp phân tích áp dụng và các nguyên nhân khác.

Tuyên Bố Miễn Trách Nhiệm

Bản báo cáo phân tích này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin, ACBS không cung cấp bất kỳ bảo đảm rõ ràng hay ngụ ý nào và không chịu trách nhiệm về sự phù hợp của các thông tin chứa đựng trong báo cáo cho một mục đích sử dụng cụ thể. ACBS sẽ không xem những người nhận báo cáo, không nhận trực tiếp từ ACBS, là khách hàng của ACBS. Giá chứng khoán được trình bày trong kết luận của báo cáo (nếu có) chỉ mang tính tham khảo. ACBS không đề nghị hoặc khuyến khích nhà đầu tư tiến hành mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán nào dựa trên báo cáo này. **ACBS, các tổ chức liên quan của ACBS, ban quản lý, đối tác hoặc nhân viên của ACBS sẽ không chịu trách nhiệm cho bất kỳ (a) các thiệt hại trực tiếp, gián tiếp; hoặc (b) các khoản tổn thất do mất lợi nhuận, doanh thu, cơ hội kinh doanh hoặc các khoản tổn thất khác, kể cả khi ACBS đã được thông báo về khả năng xảy ra thiệt hại hoặc tổn thất đó, phát sinh từ việc sử dụng bản báo cáo phân tích này hoặc thông tin trong đó.** Ngoài các thông tin liên quan đến ACBS, các thông tin khác trong bản báo cáo này được thu thập từ các nguồn mà ACBS cho rằng đáng tin cậy, tuy nhiên ACBS không bảo đảm tính đầy đủ và chính xác của các thông tin đó, Các quan điểm trong báo cáo có thể bị thay đổi bất kỳ lúc nào và ACBS không có

nghĩa vụ cập nhật các thông tin và quan điểm đã bị thay đổi đó cho nhà đầu tư đã nhận báo cáo này.

Bản báo cáo có chứa đựng các giả định, quan điểm của chuyên viên phân tích, tác giả của báo cáo, ACBS không chịu trách nhiệm cho bất kỳ sai sót nào của họ phát sinh trong quá trình lập báo cáo, đưa ra các giả định, quan điểm. Trong tương lai, ACBS có thể sẽ phát hành các bản báo cáo có thông tin mâu thuẫn hoặc thậm chí có nội dung kết luận đi ngược lại hoàn toàn với bản báo cáo này. Các khuyến nghị trong bản báo cáo này hoàn toàn là của riêng chuyên viên phân tích, các khuyến nghị đó không được đưa ra dựa trên các lợi ích của bất kỳ cá nhân tổ chức nào, kể cả lợi ích của ACBS. Bản báo cáo này không nhằm đưa ra các lời khuyên đầu tư cụ thể, cũng như không xem xét đến tình hình và điều kiện tài chính của bất kỳ nhà đầu tư nào, những người nhận bản báo cáo này. Vì vậy các chứng khoán được trình bày trong bản báo cáo có thể không phù hợp với nhà đầu tư. ACBS khuyến nghị rằng nhà đầu tư nên tự thực hiện đánh giá độc lập và tham khảo thêm ý kiến chuyên gia khi tiến hành đầu tư. Giá trị và thu nhập đem lại từ các khoản đầu tư có thể thay đổi hàng ngày tùy theo thay đổi của nền kinh tế và thị trường chứng khoán. Các kết luận trong báo cáo không nhằm tiên đoán thực tế do đó nó có thể khác xa so với thực tế, kết quả đầu tư của quá khứ không bảo đảm cho kết quả đầu tư của tương lai.

Bản báo cáo này có thể không được phát hành rộng rãi trên phương tiện thông tin đại chúng hay được sử dụng, trích dẫn bởi các phương tiện thông tin đại chúng mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của ACBS. Việc sử dụng không có sự đồng ý của ACBS sẽ bị xem là bất hợp pháp và cá nhân, tổ chức vi phạm có nghĩa vụ bồi thường mọi thiệt hại, tổn thất (nếu có) đã gây ra cho ACBS từ sự vi phạm đó.

Trong trường hợp quốc gia của nhà đầu tư nghiêm cấm việc phân phối hoặc nhận các báo cáo phân tích như thế này thì nhà đầu tư cần hủy bản báo cáo này ngay lập tức, nếu không nhà đầu tư sẽ hoàn toàn tự chịu trách nhiệm.

ACBS không cung cấp dịch vụ tư vấn thuế và không nội dung nào trong bản báo cáo này được xem như có nội dung tư vấn thuế. Do đó khi liên quan đến vấn đề thuế, nhà đầu tư cần tham khảo ý kiến của chuyên gia dựa trên tình hình và điều kiện tài chính cụ thể của nhà đầu tư.

Bản báo cáo này có thể chứa đựng các đường dẫn đến trang web của bên thứ ba, ACBS không chịu trách nhiệm đối với nội dung trên các trang web này. Việc đưa đường dẫn chỉ nhằm mục đích tạo sự thuận tiện cho nhà đầu tư trong việc tra cứu thông tin; do đó nhà đầu tư hoàn toàn chịu các rủi ro khi truy cập các trang web này.

© Copyright ACBS (2025). Mọi quyền sở hữu trí tuệ và quyền tác giả là của ACBS và/hoặc chuyên viên phân tích. Bản báo cáo phân tích này không được phép sao chép, toàn bộ hoặc một phần, khi chưa có sự đồng ý bằng văn bản của ACBS.

P. Phân tích ACBS