

Thị trường tiền tệ	Giá đóng cửa	Thay đổi 1 ngày (%)
Lợi suất TPCP Việt Nam 5 năm	2.53	0.1
Lãi suất liên ngân hàng qua đêm	3.20	14.3
Lãi suất liên ngân hàng 1 tháng	3.81	-3.8
USD/VND	26,019	0.0
Lợi suất TPCP Mỹ 10 năm	4.5	-0.1
Lợi suất TPCP Mỹ 3 năm	4.0	-0.1

Ước đến 20/5, tăng trưởng tín dụng toàn hệ thống đã đạt 5,72% so với đầu năm – mức cao nổi bật so với cùng kỳ các năm trước.

Thị trường hàng hóa	Giá đóng cửa	Thay đổi (%)	1 ngày	1 tháng	1 năm
Vàng (USD/oz)	3,337.00	0.5	-0.2	44.6	
Dầu WTI (USD/b) 1 tháng	65.24	0.4	6.9	-16.3	
Dầu Brent (USD/b) 1 tháng	67.04	0.3	4.9	-18.2	
Thép (USD/tấn)	457.0	-0.2	-1.0	-13.2	
Thịt heo (USD/kg)	2.0	0.1	-5.5	-26.3	
Phân urea (USD/tấn)	352.5	-0.7	1.4	35.6	

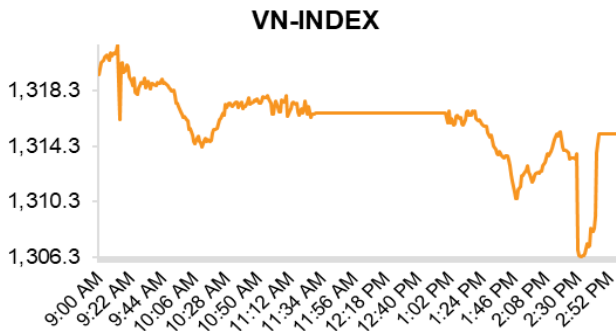
Mỹ dự báo sản lượng dầu thô sẽ giảm vào năm 2026. Sản lượng dầu Mỹ 2025 ước đạt 13,46 triệu thùng/ngày nhưng giảm khoảng 130.000 thùng/ngày xuống 13,33 triệu thùng/ngày vào 2026. Nguyên nhân chính là nhu cầu dầu toàn cầu chững lại cùng với khả năng dư cung từ việc các thành viên OPEC+ nói lỏng hạn ngạch và diễn biến không chắc chắn từ các chính sách thương mại của Mỹ.

Thị trường vốn và Vĩ mô	Giá đóng cửa	Thay đổi (%)
Dow Jones	42,867	0.2
NASDAQ	21,942	0.7
S&P500	8,873	0.2
FTSE 100	24,062	0.3
Nikkei 225	38,421	0.5
Shanghai Shenzhen CSI 300	3,895	0.8
KOSPI Index	2,907	1.2

Mỹ và Trung Quốc bước vào ngày thứ hai của vòng đàm phán thương mại cấp cao, sau đó Mỹ đã phát đi tín hiệu quan tâm đến khả năng nhượng bộ nhằm giảm căng thẳng thuế quan. Hai bên đều thể hiện thái độ thực tế, đề cập khả năng hạ mức thuế hiện đang ở mức rất cao (145% của Mỹ và 125% của Trung Quốc), với mục tiêu nhằm thiết lập một "đỉnh chiến" tạm thời hoặc giảm thuế đối xứng để mở đường cho thỏa thuận toàn diện hơn. Khoảng trống lớn nhất nằm ở các vấn đề kỹ thuật như hạn chế công nghệ, fentanyl và điều kiện thương mại cơ cấu, dù vậy cuộc gặp vẫn được xem là khởi đầu tích cực và mở ra cơ hội cho giải pháp dài hạn.

Theo Bloomberg: Hai ứng viên tiềm năng đang được cân nhắc để kế nhiệm Chủ tịch FED Jerome Powell là Kevin Warsh (cựu Thống đốc FED) và Scott Bessent (Bộ trưởng Tài chính đương nhiệm). Dù quá trình phỏng vấn chính thức chưa bắt đầu, ảnh hưởng ngày càng lớn của Scott Bessent, đặc biệt trong các cuộc đàm phán thương mại Mỹ – Trung, đang giúp ông trở thành một ứng viên nặng ký.

Thị trường chứng khoán



Ngành (VNIndex)	Tỷ trọng VN-INDEX	Thay đổi (%)	P/E	P/B
Hàng tiêu dùng không thiết yếu	3.2	0.09	27.3	3.8
Hàng tiêu dùng thiết yếu	7.5	0.13	38.5	2.8
Năng lượng	2.5	-0.50	42.1	1.2
Tài chính	45.8	-0.02	10.1	1.6
Chăm sóc sức khỏe	0.7	-0.27	19.5	2.4
Công nghiệp	9.0	0.47	21.1	2.0
Công nghệ thông tin	3.6	2.11	19.4	4.8
Vật liệu xây dựng	8.3	-0.30	17.4	1.6
Bất động sản	14.7	-0.72	32.2	1.6
Dịch vụ tiện ích	5.3	-0.58	15.4	2.0

Nguồn: Bloomberg

Tâm lý của nhà đầu tư tiếp tục thể hiện sự thận trọng, khi VN-Index có một phiên biến động trong biên độ hẹp với thanh khoản sụt giảm. Lực cầu chỉ có dấu hiệu gia tăng khi VN-Index giảm xuống vùng thấp nhất trong phiên. Kết phiên, chỉ số VN-Index đóng cửa tại 1,315,2 điểm (-1,03 điểm ~ 0,08%), thị trường nghiêng về số mã tăng với tỷ lệ mã tăng/giảm/giá là 157/129.

Đà phục hồi kỹ thuật sớm kết thúc sau chỉ một phiên, VN-Index quay đầu điều chỉnh nhẹ trong phiên. Mặc dù thanh khoản có sự cải thiện trong phiên chiều, nhưng không đủ bù đắp cho sự suy yếu rõ rệt ở phiên sáng, kéo tổng giá trị giao dịch xuống mức thấp nhất trong vòng 6 tuần – cho thấy tâm lý thận trọng vẫn đang chi phối thị trường. Dòng tiền tiếp tục có sự phân hóa mạnh, trong đó nhóm ngân hàng – vốn được kỳ vọng dẫn dắt xu hướng phục hồi – hiện đang trong quá trình tái tích lũy, chưa tạo động lực rõ ràng để nâng đỡ chỉ số. Mặc dù thị trường đón nhận tín hiệu tích cực từ đàm phán thương mại Trung-Mỹ, phản ứng của VN-Index khá mờ nhạt; thay vào đó, nhà đầu tư tỏ ra quan tâm nhiều hơn đến kết quả đối thoại song phương giữa Việt Nam và Mỹ. Trong bối cảnh thiếu vắng động lực dẫn dắt rõ ràng và thanh khoản yếu, chiến lược phù hợp lúc này là duy trì trạng thái giao dịch thận trọng, ưu tiên quản trị rủi ro. Nhà đầu tư nên tránh mua đuổi theo hiệu ứng FOMO và cân nhắc chốt lời tại các vùng giá cao. Việc giải ngân mới chỉ nên thực hiện khi thị trường điều chỉnh về vùng hỗ trợ mạnh quanh 1.250–1.270 điểm nhằm đảm bảo tỷ lệ lợi nhuận/rủi ro hợp lý. Ngưỡng kháng cự gần được xác định quanh vùng 1.340 điểm.

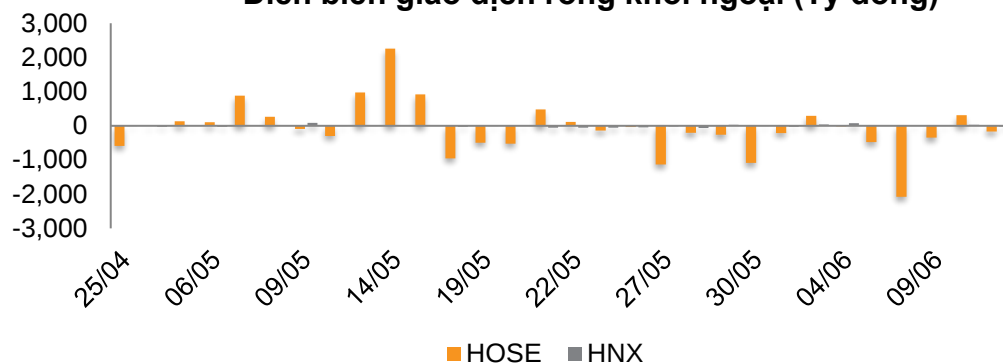
Định giá P/E

Nhận định



Thị trường đang giao dịch ở mức P/E 13,2x lần. Giá trị P/E trung bình trong vòng 10 năm là 16,2x lần.

Diễn biến giao dịch ròng khối ngoại (Tỷ đồng)



Khối ngoại bán ròng 229 tỷ đồng tập trung vào HPG (-117,0 tỷ), GEX (-76,1 tỷ), CTG (-76,0 tỷ), STB (-58,7 tỷ), ACV (-56,1 tỷ), VCB (-51,6 tỷ), HAH (-43,2 tỷ). Ngược lại, khối ngoại mua ròng tập trung vào FPT (117,8 tỷ), SSI (87,8 tỷ), VIX (70,4 tỷ), DGW (65,2 tỷ), NLG (60,3 tỷ), EIB (47,0 tỷ), CTR (42,5 tỷ).