

## ALGO LABX RESEARCH · BÁO CÁO ĐỘC LẬP

**Ngân hàng UPDATE (cuối T5) — HDB add MUA (SSI), TCB watch persist, foreign outflow risk**

Ngành: Banks · Phát hành 2026-05-29 · Phiên bản dự báo VN-Index 2026-05-29

Khuyến nghị	<b>OVERWEIGHT CHỌN LỌC</b>
Giá hiện tại	—
Giá mục tiêu	—
Tiềm năng tăng/giảm	—
Khung thời gian	<b>6-12 tháng</b>

**1. Khuyến nghị đầu tư****OVERWEIGHT CHỌN LỌC** — refine cuối tháng 5. Conviction: **65%**.

**Pick refresh cuối T5:** - **MUA mạnh:** CTG (NIM +8bp 2.76%, LN +62.9% — rev 08/05), **VCB** (chậm mà chắc, quality đầu ngành — rev 15/05) - **MUA:** HDB (SSI 28/05 target 35,000 — NEW rev 29/05) - **MUA NHẸ:** MBB, VPB, MSB, ACB - **GIỮ:** BID (NIM thu hẹp — rev 08/05) - **NEUTRAL:** TCB (KBSV 22/05 "áp lực ngắn hạn"), STB (NHSV 08/05 asset quality concern) - **BÁN:** EIB (-60% Q1), SSB (negative news)

**Catalyst:** - **✓** FTSE Effective 21/09 — tier-1 top weight - **⚠** HSC 29/05: **Khối ngoại bán ròng tăng MẠNH tuần 18-22/05** — near-term pressure tier-1 high foreign hold (TCB, HDB, MBB) - **⚠** Lạm phát 4th confirm — NIM tier-1 chưa pivot (BID/TCB) Q3-Q4 risk - **⚠** TPDN Q2 áp lực (MBS 15/05) — TCB exposure highest

**2. Nhận định (Opinion)****HDB add + tier-1 expand**

Rev 22/05 picks: CTG mạnh, VCB premium, MBB, ACB, VPB, MSB MUA NHẸ. Rev 29/05 thêm **HDB MUA** sau SSI 28/05 target 35,000 (+15%): - HDB Q1 \$230M LN strong (NHSV 30/04 confirm) - Triển vọng tăng trưởng tích cực (SSI quote) - ROE 2026F ~22-24% — cao nhất tier-1

**Foreign outflow near-term risk**

HSC 29/05 publish 2 reports (28/05 + 29/05) about **khối ngoại bán ròng tuần 18-22/05 TĂNG MẠNH:** - Top foreign hold tier-1: TCB, HDB, MBB — bị pressure ngắn hạn - Long-term FTSE Effective 21/09 sẽ counter-balance (\$2.5-3.5B inflow)

**TCB persistent concern**

KBSV TCB 22/05 "áp lực ngắn hạn" + foreign outflow nặng = persistent risk. Rev 29/05 vẫn giữ NEUTRAL (chưa downgrade về BÁN vì long-term FTSE benefit + tier-1 status).

**Refined ranking cuối T5**

Bank	Tier	Latest update	Foreign hold	TPDN expo	Rec
CTG	1-NHQD	NIM +8bp, LN +62.9% (NHSV 07/05)	medium	low	<b>MUA mạnh</b>
VCB	1-NHQD	Chậm mà chắc, quality đầu ngành (NHSV 15/05)	medium	very low	<b>MUA premium</b>
HDB	1-tư nhân	SSI MUA 35K (28/05)	high	medium	<b>MUA</b> ★ NEW
MBB	1-tư nhân	Tín dụng dẫn dắt (VND 07/05)	high	medium	MUA NHẸ
VPB	1-tư nhân	On track ambitious (HSC 04/05)	high	medium	MUA NHẸ
MSB	1-tư nhân	LNNTT +16% sát kỳ vọng (HSC 04/05)	low	low	MUA NHẸ
ACB	1-tư nhân	CASA cải thiện (NHSV 30/04)	medium	low	NEUTRAL+
BID	1-NHQD	NIM thu hẹp (VND 06/05)	medium	low	GIỮ
TCB	1-tư nhân	KBSV "áp lực ngắn hạn" (22/05)	<b>HIGH</b>	<b>HIGH</b>	<b>NEUTRAL</b> ⚠
STB	1-tư nhân	Asset quality concern (NHSV 08/05)	medium	medium	WATCH
EIB	2	LN -60% Q1	low	n/a	<b>BÁN</b>
SSB	2	NPL concern (FireAnt 08/05)	low	n/a	<b>BÁN</b>

### 3. Dữ liệu cập nhật (Fact)

#### Tier-1 NIM ranking final cuối T5

1. **CTG: 2.76% (+8bp)** — best pivot
2. **VCB: premium quality (NHSV "đầu ngành")** — defensive winner
3. **HDB: improving** — high growth
4. MBB: confirm tier-1 strong
5. VPB: recovering FE Credit
6. MSB: stable improving
7. ACB: CASA cải thiện
8. BID: -10bp thu hẹp
9. **TCB: pressure ngắn hạn (KBSV)**

#### Foreign flow ranking risk

1. TCB — highest foreign + TPDN expo
2. HDB — high foreign nhưng quality strong
3. MBB — high foreign, defensive growth
4. VPB — high foreign, FE Credit recovery

#### Macro context cuối T5

- Lạm phát 4 brokers confirm
- Khối ngoại bán ròng tăng mạnh tuần 3

Không phải khuyến nghị mua/bán cuối cùng. Đọc kỹ Disclaimer.

- TPDN Q2 áp lực (MBS 15/05)
- Fed Fedwatch dự GIỮ 2027 (MBS 07/05)

## 4. Sources

---

### Reports new rev 29/05

- **SSI HDB 28/05 MUA target 35,000** — full PDF
- **HSC 29/05 + 28/05 Khối ngoại bán ròng tăng mạnh tuần 18-22/05** — full PDF

### Reports cumulative tháng 5 (full PDF read all)

- NHSV CTG 07/05, VND BID 06/05, HSC VPB/MSB/BID/ANV 04/05, NHSV ACB/HDB 30/04, VND MBB 07/05, NHSV STB 08/05, KBSV TCB 22/05, NHSV VCB 15/05

### Macro

- KBSV 04/05 (CPI 5.46%), VND/MBS 15/05 lạm phát, HSC 22/05 CPI nâng dự, MBS 07/05 Fed
- VND 08/05 dòng tiền, HSC 29/05 khối ngoại

### Thesis

- **Thesis AlgotabX revision 29/05/2026** §B.2 HDB MUA, §C khối ngoại risk
- **Reuse:** sector\_banks.md 04/05 → 08/05 → 22/05 → this 29/05 (incremental updates HDB add, foreign risk new context)