Chỉ số chia đều HOSE: VN-Index đang che điều gì?

Từ đầu năm VN-Index chỉ giảm 2,7%, nhưng một danh mục chia đều toàn sàn đã mất 15,9%. Độ méo giữa hai thước đo đã xóa sạch phần số đông dẫn trước suốt 12 năm

Chỉ số chia đều tỷ trọng mọi cổ phiếu HOSE đủ thanh khoản · rổ theo từng thời điểm, không thiên lệch sống sót · 30/12/2011 – 16/11/2026 · giá điều chỉnh · Phát hành bởi AAS Research

CHIA ĐỀU, TỪ ĐẦU NĂM	CHIA ĐỀU, 12 THÁNG	TỶ SỐ ĐỘ MÉO (GỐC 100 = 2011)	MÃ HOSE GIẢM TỪ ĐẦU NĂM	VIC ĐÓNG GÓP TỪ 16/06	PHIÊN "XANH VỎ ĐỎ LÒNG" 2026
−15,9%	**−17,3%**	**98**	**278/359**	**+102**	**13%**
VN-Index −2,7%	VN-Index **+6,2%**	đáy 56 (03/2022) · cuối 2023: 65	trung vị −13,4% · 136 mã mất trên 20%	điểm · VN-Index cùng kỳ −62 điểm	28/215 phiên · cao nhất từ 2012

GÓC NHÌN AAS RESEARCH

ĐO BẰNG CHIA ĐỀU

ĐỘ MÉO 12 THÁNG	CAO NHẤT TỪ 2012	MÃ HOSE TRÊN MA50	ĐƯỜNG AD TỪ ĐẦU NĂM
+28%	**+39% (11/2022)**	**34,4%**	**−4.320**

VN-Index không còn là thước đo tốt cho tài khoản của nhà đầu tư cá nhân. Năm 2026, chỉ số đi ngang nhờ một mã, trong khi ba phần tư số cổ phiếu trên sàn giảm giá. **Dùng chỉ số chia đều làm mốc so sánh** cho danh mục, và dùng độ rộng thay cho điểm số để quyết định tỷ trọng. Độ méo cao **không phải tín hiệu số đông sắp bắt kịp**: dữ liệu 2012–2026 cho thấy nó không dự báo được hướng đi 12 tháng sau.

KẾT LUẬN

Chỉ số chia đều HOSE cho mỗi cổ phiếu đủ thanh khoản cùng một tỷ trọng. Từ cùng gốc 351,55 điểm cuối 2011, nay chỉ số này ở 1.777 điểm, VN-Index ở 1.737 điểm. Số đông dẫn trước gần như suốt 2013–2023, rồi bị bỏ lại: từ cuối 2023 đến nay, VN-Index chạy hơn chỉ số chia đều khoảng 51%.

Năm 2026 có tỷ lệ phiên "xanh vỏ đỏ lòng" cao nhất trong dữ liệu: 13% số phiên có VN-Index xanh trong khi danh mục chia đều đỏ, 278/359 mã giảm giá, và chỉ 101 mã thắng chỉ số. Từ 16/06, VIC một mình đóng góp +102 điểm, trong khi VN-Index cả kỳ −62 điểm và danh mục chia đều −10,9%.

Hành động: tỷ lệ cổ phiếu HOSE nằm trên MA50 hiện là 34,4%, dưới ngưỡng 40% trong 82% số phiên năm 2026. Đây là nấc phòng thủ: cổ phiếu 30–50%, không margin, thoát mã yếu trong phiên được kéo xanh, chỉ nâng tỷ trọng khi độ rộng vượt lại 40%.

NHÓM KÉO CHỈ SỐ

VIC +46,2% từ đầu năm

- Đóng góp +102 điểm từ 16/06
- MSB +57% · BSR +60% · PET +111%
- Chỉ 7% số mã tăng trên 20%

SỐ ĐÔNG

−13,4% trung vị

- 278/359 mã giảm từ đầu năm
- 136 mã mất trên 20%
- Đường AD −4.320 từ đầu năm

NHÓM TRỤ GHÌ ĐIỂM

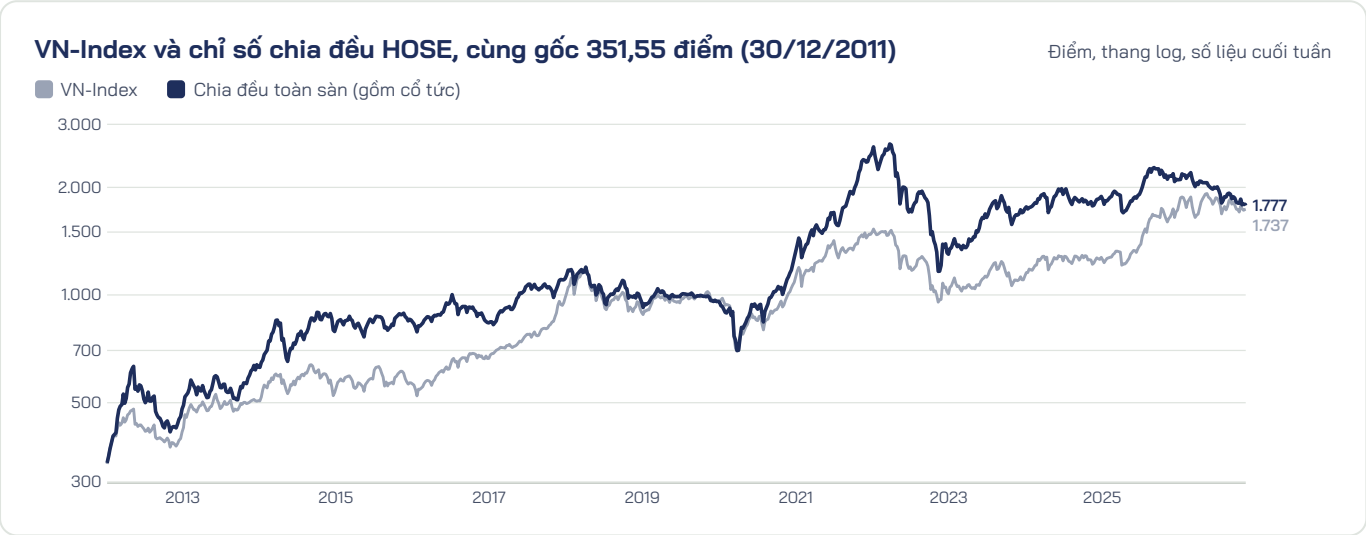
−67 điểm · 8 mã

- VCB −6,8% · BID −12,1% · CTG −11,4%
- FPT −42,5% · HPG −10,7%
- VHM, GVR, GAS ghì điểm từ 16/06

1 Vì sao cần một chỉ số chia đều

VN-Index tính theo vốn hóa thị trường, nên mã càng lớn càng nặng. Họ Vingroup chiếm khoảng 31% chỉ số, VIC riêng khoảng 22%; cộng thêm nhóm ngân hàng quốc doanh thì chưa đến mười mã đã quyết định màu của cả sàn gần 400 mã. Một nhà đầu tư cá nhân nắm 5–10 mã vừa và nhỏ gần như không bao giờ có danh mục giống VN-Index. Vì vậy so tài khoản với VN-Index dễ dẫn tới kết luận sai.

Chỉ số chia đều cho mọi mã đủ thanh khoản cùng một tỷ trọng. Nó trả lời câu hỏi: **một danh mục cổ phiếu điển hình trên HOSE đang lãi hay lỗ?** Ở Mỹ, cặp S&P 500 và S&P 500 Equal Weight được dùng đúng cho mục đích này, nhất là khi nhóm "Magnificent 7" kéo chỉ số chính.



Nguồn: kho dữ liệu AAS, giá điều chỉnh đến phiên 16/11/2026, AAS tính. VN-Index là chỉ số giá; chỉ số chia đều dựng từ giá điều chỉnh nên đã gồm cổ tức tiền.

- **Rổ theo từng thời điểm:** mỗi phiên lấy các cổ phiếu đang niêm yết HOSE ở chính phiên đó, kể cả mã về sau hủy niêm yết. Chứng quyền và ETF bị loại.
- **Điều kiện thanh khoản:** giá trị giao dịch bình quân 20 phiên trước đó từ 1 tỷ đồng và đã có ít nhất 20 phiên giao dịch. Số mã đủ điều kiện tăng từ khoảng 50 (2012) lên 200–250 (2021–2026).
- **Ba biến thể:** toàn sàn; 100 mã và 30 mã có giá trị giao dịch bình quân 20 phiên cao nhất ở từng phiên. Hai biến thể sau giúp tách tác động của cổ phiếu nhỏ ra khỏi kết quả.

2 Độ méo đã xóa sạch 12 năm số đông dẫn trước

Tỷ số VN-Index chia cho chỉ số chia đều đo độ méo. Tỷ số đi xuống khi số đông chạy nhanh hơn nhóm vốn hóa lớn, và đi lên khi chỉ số được kéo bởi một nhóm nhỏ.



Nguồn: kho dữ liệu AAS, giá điều chỉnh đến phiên 16/11/2026, AAS tính.

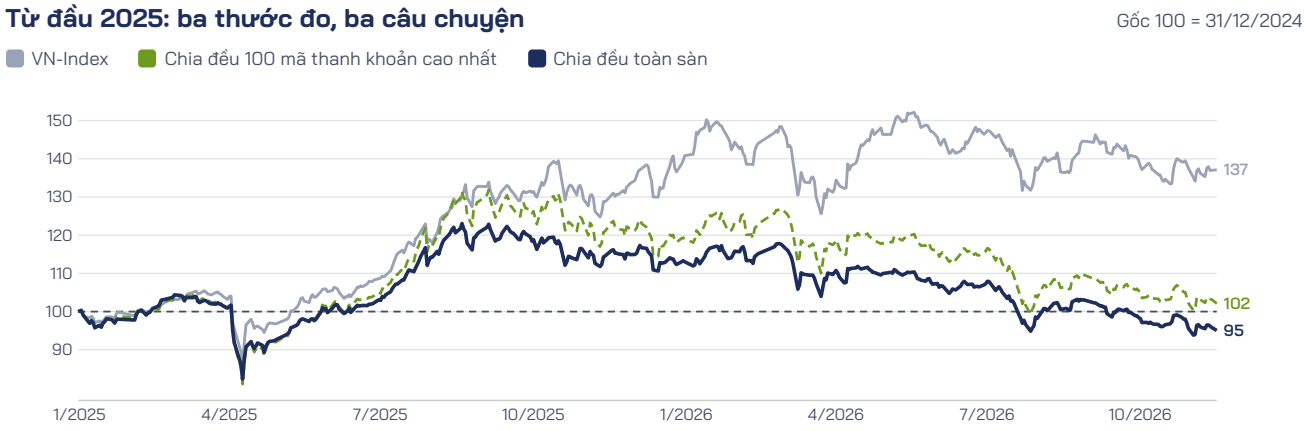
Kỳ	VN-Index	Chia đều toàn sàn	Chia đều 100 mã	Chia đều 30 mã	VN-Index trừ chia đều (điểm %)
Phiên 16/11	+0,1%	**−0,9%**	**−1,0%**	**−1,0%**	**+1,0**
1 tháng	+1,8%	**−1,5%**	**−0,8%**	**−1,3%**	**+3,4**
3 tháng	+0,5%	**−5,5%**	**−3,8%**	**−6,2%**	**+5,9**
Từ đầu năm	**−2,7%**	**−15,9%**	**−14,2%**	**−17,6%**	**+13,2**
1 năm	+6,2%	**−17,3%**	**−16,0%**	**−16,5%**	**+23,5**
3 năm	+54,3%	+5,1%	+12,6%	+24,1%	**+49,2**
5 năm	+18,4%	**−25,5%**	**−17,6%**	**−13,6%**	**+43,9**
Từ đầu 2012	+394,1%	+405,5%	+384,8%	+144,6%	**−11,4**

Nguồn: kho dữ liệu AAS, giá điều chỉnh đến phiên 16/11/2026, AAS tính. "100 mã", "30 mã" là các mã có giá trị giao dịch bình quân 20 phiên cao nhất ở từng phiên, không phải rổ VN100 hay VN30 chính thức.

- **Ba pha rõ rệt.** 2013–2015 và 2020–2021 là các pha số đông thắng; tỷ số xuống đáy 56 vào 03/2022, khi đầu cơ lan khắp sàn. 2016–2018 và từ 2023 đến nay là các pha nhóm vốn hóa lớn thắng.
- **Pha hiện tại mạnh nhất từ trước tới nay.** Tỷ số tăng từ 65 cuối 2023 lên 98, tức VN-Index chạy hơn chỉ số chia đều khoảng 51% trong chưa đầy ba năm. Riêng 12 tháng gần nhất là +28%, sát mức cao nhất +39% của 11/2022.
- **Độ méo thật còn lớn hơn số đo.** Chỉ số chia đều đã gồm cổ tức tiền, còn VN-Index thì không. Nếu loại cổ tức, mỗi năm số đông còn thua thêm khoảng 1,5–2,5 điểm %.

3 2026: một mã gánh cả chỉ số

Từ đầu 2025: ba thước đo, ba câu chuyện

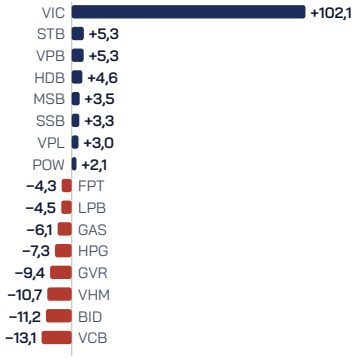


Nguồn: kho dữ liệu AAS, giá điều chỉnh đến phiên 16/11/2026, AAS tính.

- **VIC là chỉ số.** Từ 16/06 đến nay, VIC đóng góp +102 điểm. VN-Index cả kỳ −62 điểm, nghĩa là phần còn lại của thị trường đã kéo chỉ số xuống khoảng 164 điểm. Danh mục chia đều cùng kỳ −10,9%.
- **Phần còn lại đang bị phân phối.** Ngân hàng quốc doanh, VHM, GVR, GAS, HPG, FPT là nhóm ghì điểm. Đường AD toàn sàn giảm 4.320 đơn vị từ đầu năm, tức trung bình mỗi phiên số mã giảm nhiều hơn số mã tăng khoảng 20 mã.
- **Nhóm 100 mã thanh khoản cao nhất cũng không thoát.** Biến thể này −14,2% từ đầu năm, gần bằng toàn sàn (−15,9%). Khoảng cách với VN-Index không phải do cổ phiếu nhỏ kém thanh khoản kéo xuống.

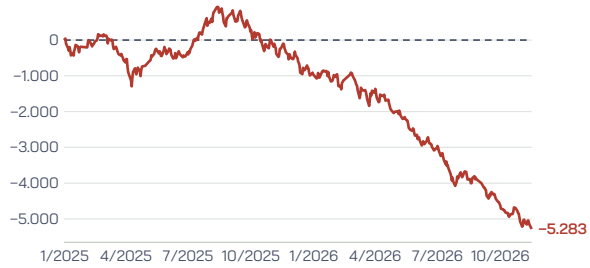
Đóng góp điểm vào VN-Index, 16/06–16/11/2026

Điểm, cộng dồn từng phiên



Đường lên xuống (AD) toàn sàn HOSE

Cộng dồn (số mã tăng − số mã giảm), gốc 0 = 31/12/2024

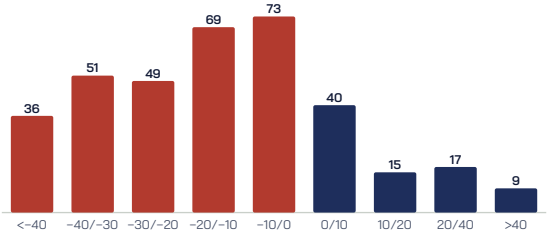


Nguồn: kho dữ liệu AAS. Đóng góp điểm cộng dồn từ bản chụp cuối phiên của bảng tác động chỉ số, 107 phiên từ 16/06/2026; bảng chỉ giữ 15 mã tác động mạnh nhất mỗi chiều mỗi phiên, nên tổng các mã không bằng mức thay đổi của VN-Index.

4 Bên dưới mặt nước: ba phần tư số mã đang giảm

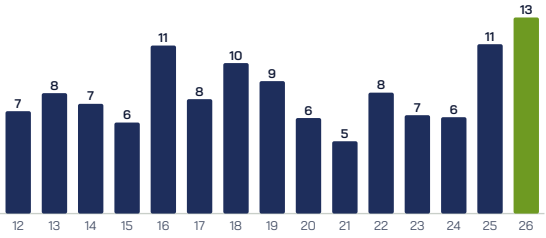
Phân phối lợi nhuận từ đầu năm của 359 cổ phiếu HOSE

Số mã theo khoảng lợi nhuận, %



Tỷ lệ phiên "xanh vỏ đỏ lòng" theo năm

% số phiên VN-Index tăng nhưng chỉ số chia đều giảm



Nguồn: kho dữ liệu AAS. Phân phối: 359 cổ phiếu HOSE có giá cả phiên 31/12/2025 và 16/11/2026, giá điều chỉnh. Phiên "xanh vỏ đỏ lòng": VN-Index tăng nhưng chỉ số chia đều giảm; năm 2026 tính đến 16/11/2026.

- **278/359 mã giảm từ đầu năm**, trung vị −13,4%. Chỉ 101 mã (28%) có kết quả tốt hơn VN-Index, dù chỉ số chỉ giảm 2,7%.
- **13% số phiên năm 2026 là "xanh vỏ đỏ lòng"**, cao nhất trong 15 năm dữ liệu (mức thường gặp 6–9%). Nhà đầu tư nhìn chỉ số sẽ thấy thị trường bình yên, trong khi tài khoản giảm đều.
- **Các mã tăng mạnh nhất có câu chuyện riêng:** VIC, nhóm dầu khí lọc hóa và phân phối (BSR, PET), MSB. Đây là dòng tiền chọn mã, không phải sóng chung.

5 Độ méo có tự đóng lại không?

Câu hỏi thường gặp là: khi chỉ số chạy quá xa số đông, số đông có "bắt kịp" không? AAS kiểm tra trên toàn bộ dữ liệu 2012–2026: chia các phiên theo độ méo của 12 tháng trước đó, rồi xem 12 tháng tiếp theo diễn ra thế nào.

Độ méo 12 tháng trước đó (VN-Index so với chia đều)	Số phiên	Chia đều 12 tháng sau	VN-Index 12 tháng sau	Tỷ lệ chia đều tăng	Độ méo 12 tháng sau
Số đông chạy trước trên 15%	522	**−1,4%**	**−5,4%**	40%	+1,9%
Số đông chạy trước 5–15%	669	+26,4%	+12,6%	87%	−8,7%
Cân bằng (±5%)	960	+16,8%	+19,5%	72%	+4,4%
Chỉ số chạy trước 5–15%	643	+10,5%	+15,6%	63%	+7,0%
Chỉ số chạy trước trên 15%	**412**	**+14,3%**	**+14,6%**	**61%**	**+0,6%**

Nguồn: kho dữ liệu AAS, giá điều chỉnh đến phiên 16/11/2026, AAS tính. Mỗi phiên là một quan sát; các cửa sổ 12 tháng chồng lên nhau nên số quan sát độc lập ít hơn nhiều so với số phiên.

- **Độ méo cao không dự báo số đông bắt kịp.** Sau các giai đoạn chỉ số chạy trước trên 15%, 12 tháng sau chỉ số chia đều tăng trung bình +14,3%, VN-Index +14,6%, và độ méo gần như giữ nguyên (+0,6%). Tương quan giữa độ méo quá khứ và thay đổi độ méo 12 tháng sau chỉ 0,07.
- **Tín hiệu nguy hiểm nằm ở chiều ngược lại.** Khi số đông chạy trước chỉ số trên 15% (2018, đầu 2022), 12 tháng sau chỉ số chia đều trung bình −1,4% và chỉ 40% trường hợp có lãi. Đầu cơ lan rộng mới là lúc phải hạ tỷ trọng.
- **Hàm ý:** đừng mua cổ phiếu "chưa tăng" chỉ vì chỉ số đã tăng. Không có quy luật nào buộc dòng tiền phải lan sang chúng.

6 Cục diện: chỉ số được giữ, tiền rời khỏi số đông

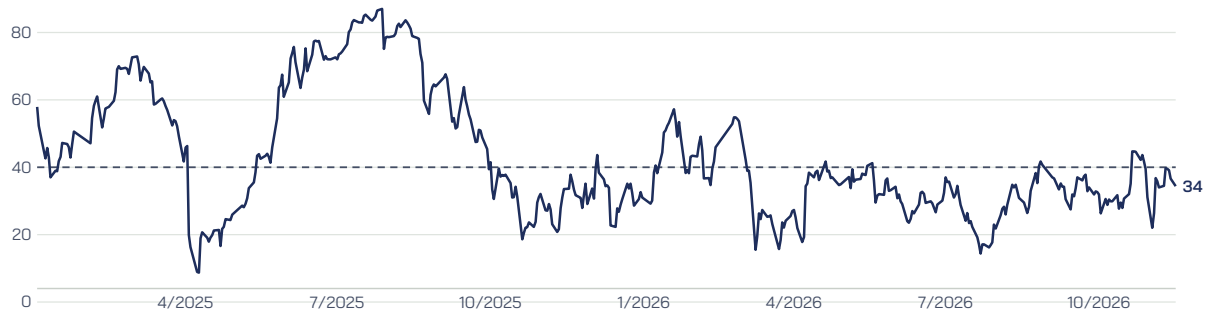
Khi chỉ số bị vài mã chi phối, VN-Index không còn đo được sức khỏe của thị trường. Mỹ cũng có hiện tượng tương tự: S&P 500 lập đỉnh nhờ nhóm "Magnificent 7", trong khi bản chia đều tỷ trọng chạy chậm hơn nhiều. Khác biệt là ở Mỹ, hàng nghìn tỷ USD chảy qua quỹ chỉ số, nên chỉ số lệch về nhóm lớn là hệ quả của dòng tiền thụ động. Ở Việt Nam, việc kéo hay đạp trụ thường là một công cụ của dòng tiền lớn:

- **Giữ điểm để phân phối.** Chỉ số đứng vững giúp tâm lý thị trường không vỡ, tạo chỗ cho tạo lập xả hàng ở các mã vừa và nhỏ. Mục 3 và 4 cho thấy đúng hình ảnh này: VIC gánh điểm, trong khi đường AD giảm gần như liên tục.
- **Phục vụ đáo hạn phái sinh** (thứ Năm tuần thứ ba của tháng). Vị thế VN30F có đòn bẩy cao, nên đẩy hoặc đạp vài trụ trong phiên ATC ngày đáo hạn có thể mang lại khoản lời trên phái sinh lớn hơn nhiều chi phí bỏ ra trên thị trường cơ sở.
- **Cơ cấu ETF** (các tháng 3, 6, 9, 12). Các quỹ mua bán theo lệnh ATC ở những mã thay đổi tỷ trọng. Biến động trong các phiên này là biến động kỹ thuật, không mang thông tin cơ bản.

Thông điệp của dòng tiền lớn: chỉ số không được phép gãy, nhưng tiền không ở lại phần còn lại của thị trường. Chỉ số xanh trong khi số mã giảm áp đảo, mã giảm có thanh khoản lớn hơn mã tăng, và tỷ lệ mã nằm trên MA50 đi xuống là dấu hiệu của **phân phối dưới vỏ bọc chỉ số**, không phải tích lũy.

Tỷ lệ cổ phiếu HOSE nằm trên MA50

%, giá điều chỉnh; đường đứt = ngưỡng 40%



Nguồn: kho dữ liệu AAS. Toàn bộ cổ phiếu HOSE có đủ 50 phiên giá điều chỉnh, đến phiên 16/11/2026.

- **Thước đo thay thế là độ rộng.** Tỷ lệ cổ phiếu HOSE nằm trên MA50 (tính bằng giá điều chỉnh) hiện là **34,4%**. Trong các backtest bộ lọc 2010–2026 của AAS, 40% là ngưỡng phân định thị trường yếu.

- **Năm 2026, độ rộng nằm dưới 40% trong 82% số phiên**, bình quân cả năm 34%. Lần gần nhất độ rộng đứng trên 40% là phiên 28/10/2026. Đây là lý do VN-Index chỉ giảm nhẹ nhưng phần lớn tài khoản đang lỗ.

7 Ba sai lầm nhà đầu tư cá nhân hay mắc

Thấy chỉ số xanh thì mua đuổi cổ phiếu "chưa tăng"

- **Suy nghĩ thường gặp:** "Chỉ số đã lên, mã của mình chưa lên thì sắp đến lượt."
- **Thực tế:** chỉ số xanh nhờ trụ không phải là dòng tiền lan tỏa. Mã chưa tăng thường là mã đang bị phân phối, và mua vào là mua đúng hàng tạo lập đang xả. Kiểm định ở mục 5 xác nhận điều này: độ méo cao không kéo theo việc số đông bắt kịp (tương quan 0,07).
- **Kết quả:** đu đỉnh nhịp hồi kỹ thuật, rồi bị đạp tiếp khi trụ nghỉ.

Thấy chỉ số đỏ sâu thì bán tháo cả cổ phiếu tốt

- Phiên đạp trụ trước đáo hạn có thể kéo VN-Index giảm 15–20 điểm, trong khi cổ phiếu có câu chuyện riêng chỉ điều chỉnh nhẹ với thanh khoản thấp.
- **Bán cổ phiếu khỏe trong phiên đạp trụ là giao hàng cho người đạp gom.** Cần phân biệt: giảm kèm thanh khoản lớn là bán thật, còn giảm với thanh khoản cạn là rung lắc.

Dùng margin để "gỡ" hoặc bình quân giá xuống

- Danh mục lỗ trong khi chỉ số xanh khiến nhà đầu tư nghĩ mình chọn sai mã, rồi vay thêm để mua mã đang tăng (thường là trụ, khi đã muộn) hoặc bình quân giá mã đang giảm.
- **Margin trong thị trường độ rộng xấu là con đường ngắn nhất dẫn đến bị call.** Cổ phiếu vừa và nhỏ giảm sàn 2–3 phiên liên tiếp là đủ xóa sạch tài khoản dùng đòn bẩy 1:1.

8 Kế hoạch hành động

Quản trị tỷ trọng: theo độ rộng, không theo chỉ số

Tỷ lệ mã HOSE trên MA50	Trạng thái	Cổ phiếu	Tiền	Margin
Dưới 40% (hiện tại 34,4%)	**Xanh vỏ đỏ lòng, phân phối**	**30–50%**	**50–70%**	**0%**
40–60%	Phân hóa, tích lũy	50–70%	30–50%	Tối đa 20%, chỉ mã đầu ngành
Trên 60%	Dòng tiền lan tỏa thật	70–90%	10–30%	Tối đa 30–50%

Nguồn: AAS Research. Ngưỡng 40% lấy từ backtest bộ lọc của AAS; các mức tỷ trọng là khung quản trị rủi ro, chưa kiểm định riêng.

- **Lớp lõi (khoảng 80%)** quyết định theo định giá và chu kỳ. P/E thị trường dưới 12 lần là vùng tích sản; đây là biến duy nhất có sức dự báo trong các kiểm định của AAS.
- **Lớp linh hoạt (khoảng 20%)** bật hoặc tắt theo xu hướng ngắn hạn (MA20, biên 1%). Kiểm định của AAS cho thấy lớp này không làm tăng lợi nhuận mà chỉ giảm mức sụt giảm. Mục đích của nó là giữ tài khoản sống sót, không phải lướt sóng để ăn thêm.

Chiếu X-quang danh mục: giữ cổ phiếu khỏe thật, loại cổ phiếu ăn theo

Tiêu chí	Câu hỏi	Dấu hiệu loại
1. Sức mạnh tương đối	Trong các phiên chỉ số chia đều giảm, mã có đứng giá hoặc giảm ít hơn không?	Giảm mạnh hơn số đông trong nhịp đỏ: mã ăn theo
2. Dòng tiền riêng	Thanh khoản tăng khi mã tăng và co lại khi mã giảm?	Ngược lại: đang bị phân phối

Tiêu chí	Câu hỏi	Dấu hiệu loại
3. Cấu trúc giá	Còn nằm trên MA50, đáy sau cao hơn đáy trước?	Thủng hỗ trợ (kháng cự cũ đã vượt rồi rơi lại)
4. Câu chuyện cơ bản	Lợi nhuận quý gần nhất tăng trưởng thật?	Chỉ nhờ hoàn nhập dự phòng, thanh lý tài sản, lãi tài chính một lần
5. Định giá	P/E dự phóng hợp lý so với tăng trưởng?	Tăng giá chỉ nhờ "họ" hoặc tin đồn

- **Đạt 4–5/5:** giữ, và mua thêm khi bị đạp trong các phiên đạp trụ.
- **Đạt 2–3/5:** hạ tỷ trọng về mức nắm giữ được mà không mất ngủ.
- **Đạt 0–1/5:** bán trong các phiên chỉ số được kéo xanh, vì đó là lúc thanh khoản tốt nhất để thoát hàng.
- **Một nghịch lý cần biết:** các phiên kéo trụ là cửa thoát hàng tốt nhất cho cổ phiếu yếu, còn các phiên đạp trụ là cửa gom tốt nhất cho cổ phiếu khỏe. Tạo lập làm đúng như vậy, và nhà đầu tư cá nhân nên làm theo thay vì làm ngược.

Chiến lược giao dịch: đứng ngoài, T+ hay tích sản?

Không chọn một trong ba. Mỗi lớp vốn làm một việc:

- **Phần tiền mặt (50–70%): đứng ngoài có kỷ luật.** Gửi kỳ hạn ngắn, mua trái phiếu hoặc chứng chỉ quỹ trái phiếu. Đứng ngoài lúc này cũng là một vị thế đầu tư.
- **Lớp lõi: tích sản từng phần ở các mã đạt 4–5/5.** Chia vốn ra 3–4 lần giải ngân, mỗi lần vào phiên đạp trụ hoặc phiên đáo hạn phái sinh, không vào phiên kéo xanh.
- **Lớp T+ (tối đa 10–20% tài khoản):** chỉ dành cho người theo dõi được bảng điện trong phiên, và chỉ đánh mã có dòng tiền riêng, không đánh trụ. Dữ liệu của AAS cho thấy các bộ chấm điểm kỹ thuật thuần túy gần như không còn tạo lợi thế từ 2023; lướt sóng bằng chỉ báo trong pha này giống đánh bạc có phí.

9 Ba quy tắc sinh tồn

Quy tắc 1: cắt lỗ cứng và khóa lãi về hòa vốn

- **Cắt lỗ 7–8% từ giá mua, không thương lượng.** Đặt lệnh dừng ngay khi mua, đừng giữ trong đầu.
- **Khóa lãi về hòa vốn:** khi mã lãi 10%, dời điểm cắt về giá vốn cộng 0,5%. Quy tắc này đã được AAS kiểm chứng trên hai nguồn dữ liệu độc lập. Một lệnh từng lãi 10% không được phép biến thành lệnh lỗ.
- **Không bình quân giá xuống** với mã đã thủng hỗ trợ. Chỉ mua thêm khi mã chứng minh được sức mạnh.

Quy tắc 2: rủi ro mỗi lệnh không quá 1–2% tài khoản

- **Quy mô lệnh** = (1–2% tài khoản) ÷ khoảng cách từ giá mua đến điểm cắt lỗ.
- **Tối đa 5–7 mã, không quá 2 mã cùng ngành.** Danh mục 15 mã là danh mục không kiểm soát được.
- **Margin bằng 0 khi tỷ lệ mã trên MA50 dưới 40%**, không có ngoại lệ.

Quy tắc 3: đọc bảng điện từ dưới lên

- **Bỏ qua con số VN-Index.** Nhìn trước hết số mã tăng, giảm và giá trị khớp lệnh của mỗi bên để biết tiền đang chảy về phía nào.
- **Đóng góp điểm theo mã.** Nếu 3–5 mã gánh trên 70% số điểm tăng, phiên đó là xanh vỏ đỏ lòng.
- **Ngành dẫn dắt.** Có ngành nào tăng đồng loạt với thanh khoản lớn không? Không có thì chưa có sóng.
- **Lịch.** Nếu hôm nay là tuần đáo hạn phái sinh hay phiên cơ cấu ETF, đừng ra quyết định vì biến động trong phiên ATC.
- **Thước đo cuối cùng là tài khoản của chính bạn.** Nếu chỉ số tăng mà tài khoản giảm 3 tuần liên tiếp, hãy giảm tỷ trọng thay vì chờ "đến lượt".

TÓM TẮT

Chỉ số có thể bị kéo, nhưng độ rộng thì không ai kéo được. Lấy độ rộng làm la bàn, lấy tiền mặt làm áo giáp, gom cổ phiếu khỏe trong phiên bị đạp và thoát hàng yếu trong phiên được kéo.

10 Phương pháp và giới hạn

- **Công thức:** lợi nhuận ngày của chỉ số = trung bình cộng lợi nhuận ngày của các mã trong rổ, cân lại mỗi phiên, cắt ở ±30% để chặn lỗi dữ liệu. Gốc 351,55 điểm là VN-Index phiên 30/12/2011.
- **Giá điều chỉnh** của kho AAS đã gồm chia tách, phát hành và cổ tức tiền. Chỉ số chia đều do đó là chỉ số tổng lợi nhuận, còn VN-Index là chỉ số giá.
- **Cân lại mỗi phiên** có lợi hơn một quỹ thật cân lại theo quý, do bắt được nhịp đảo chiều ngắn của cổ phiếu nhỏ. Mức sinh lời dài hạn của chỉ số chia đều nên được đọc là cận trên. Chưa trừ phí giao dịch và thuế.
- **Giá trị giao dịch** trước 11/2023 tính bằng giá đã điều chỉnh nên thấp hơn thực tế, làm điều kiện thanh khoản giai đoạn đầu chặt hơn.
- **Dữ liệu thiếu:** hai phiên 23–24/01/2018 thiếu dữ liệu, gán lợi nhuận 0 và dồn biến động vào phiên 25/01/2018. Dữ liệu đóng góp điểm chỉ có từ 16/06/2026.
- **Độ rộng MA50** tính trên toàn bộ cổ phiếu HOSE có đủ 50 phiên giá điều chỉnh, không lọc thanh khoản.
- **Mức độ kiểm chứng của các quy tắc:** ngưỡng độ rộng 40%, P/E dưới 12, lớp linh hoạt theo MA20 và quy tắc khóa lãi về hòa vốn đến từ các nghiên cứu kiểm định trước đây của AAS. Ngưỡng cắt lỗ 7–8%, rủi ro 1–2% mỗi lệnh, số mã tối đa và các mức tỷ trọng là khung quản trị rủi ro chung, chưa được kiểm định riêng.

AAS | RESEARCH

Báo cáo chuyên đề của AAS Research lập ngày 16/11/2026, dựa trên dữ liệu giá lịch sử và tính toán của AAS. Kết quả quá khứ không bảo đảm cho kết quả tương lai. Báo cáo không xét đến mục tiêu, tình hình tài chính và khẩu vị rủi ro của từng nhà đầu tư; nhà đầu tư cân nhắc trước khi quyết định và tự chịu trách nhiệm với quyết định của mình.

THÔNG TIN CÔNG BỐ. Phạm vi sử dụng: báo cáo không phải lời chào mua hay chào bán chứng khoán. Thông tin được thu thập từ nguồn AAS đánh giá là đáng tin cậy nhưng không bảo đảm tuyệt đối chính xác. Không sao chép hoặc phát hành lại khi chưa có đồng ý bằng văn bản của AAS.