

The background of the slide features a person in a dark blue business suit holding a tablet. A glowing blue financial candlestick chart is superimposed over the tablet and the person's hand. The chart shows an upward trend with several yellow and white candles. The overall lighting is dark and moody, with a focus on the person's hands and the glowing chart.

TUẦN MỚI CÓ GÌ?

VĨ MÔ THỂ GIỚI

BIẾN ĐỘNG THỊ TRƯỜNG TRÁI PHIẾU CÓ THỂ TÁC ĐỘNG TIÊU CỰC TỚI NHIỀU NỀN KINH TẾ CHÂU Á

Bối cảnh — cú sốc kép

- Chiến tranh Mỹ-Iran (2/2026): Iran phong tỏa eo biển Hormuz → giá dầu Brent tăng ~70% từ đầu năm
- Thâm hụt ngân sách Mỹ ~\$1.95 nghìn tỷ + lạm phát tăng mạnh → nhà đầu tư bán tháo trái phiếu Mỹ
- Lợi suất trái phiếu kho bạc 30 năm lên 5.2% — cao nhất từ năm 2007

Cơ chế lan truyền

- Lợi suất Mỹ tăng → USD mạnh → tài sản thị trường mới nổi mất hấp dẫn
- Dòng vốn tháo khỏi châu Á → đồng nội tệ mất giá → gánh nặng nợ USD tăng
- Ngân hàng trung ương kẹt: tăng lãi suất bảo vệ tỷ giá, nhưng sẽ bóp nghẹt tăng trưởng

Tác động theo quốc gia

Quốc gia	Thiệt hại	Phản ứng
Indonesia	Rupiah xuống đáy kỷ lục	Tăng lãi suất 0.5%, mua lại trái phiếu dài hạn
Philippines	Chi số trái phiếu -13% (USD), lạm phát >7%	Từ chối toàn bộ đầu thầu trái phiếu 19/5
Ấn Độ	Dự trữ ngoại hối "xấu đi dần"	Can thiệp tỷ giá, siết nhập khẩu vàng/bạc



VĨ MÔ THỂ GIỚI



TÌNH HÌNH TRÁI PHIẾU CHÍNH PHỦ TẠI VIỆT NAM

Trái phiếu chính phủ — ổn định nhưng có tín hiệu cảnh báo

- Lợi suất vẫn thấp so với khu vực: kỳ hạn 10 năm ~4.38%, kỳ hạn 15 năm ~4.50% (tăng 10–30 bps so với cuối 2025)
- Chênh lệch với trái phiếu Mỹ 10 năm (~4.7%) đang thu hẹp, nhưng chưa có áp lực bán tháo như Indonesia, Philippines
- Trái phiếu kỳ hạn 20–30 năm: đấu thầu nhưng không ai mua — nhà đầu tư né rủi ro lãi suất dài hạn
- Kế hoạch phát hành 500.000 tỷ đồng cả năm, mới đạt 12% sau Q1 → áp lực cung lớn các quý tới
- Lãi suất qua đêm liên ngân hàng từng vọt lên 17%/năm (2/2026) trước khi hạ về 3.7% — căng thẳng thanh khoản cục bộ

Rủi ro vĩ mô

- Nhập khẩu lạm phát: độ mở kinh tế ~2x GDP → USD/VND tăng đẩy chi phí đầu vào tăng theo
- Tỷ giá: dự báo USD/VND dao động 26.350–26.700 trong Q2/2026, chịu sức ép từ giá dầu và Fed
- Áp lực kép: mục tiêu GDP 10% + kiểm soát lạm phát dưới 4% — hai mục tiêu ngày càng mâu thuẫn nhau

VĨ MÔ THẾ GIỚI

ĐÀM PHÁN HÒA BÌNH MỸ - IRAN CHƯA CÓ TIẾN TRIỂN RÕ RỆT

Đàm phán hòa bình Mỹ - Iran chưa có tiến triển rõ rệt



- Tuần này, Mỹ gửi đề xuất hòa bình mới tới Iran và Tehran cho biết họ đang xem xét đề xuất của Washington. Tuy nhiên, hai bên còn bất đồng lớn trong những vấn đề như kho uranium đã được làm giàu của Iran và phí tàu bè đi qua eo biển Hormuz.
- Trong lúc chưa thể đạt thỏa thuận, chính quyền Tổng thống Trump gia hạn miễn trừng phạt dầu Nga nhằm cải thiện nguồn cung dầu toàn cầu. Cùng với đó, Mỹ áp lệnh trừng phạt mới lên Iran và kêu gọi các đồng minh trong khối G7 gây sức ép tài chính lên Iran.

Vào cuối tuần có thông tin liên quan Mỹ đã có các nhượng bộ nhằm mục đích giảm áp lực tuy nhiên phía Iran chưa có các thông tin rõ ràng khi những làn rãnh đỏ vẫn đang được vạch ra

VĨ MÔ VIỆT NAM

TÌNH HÌNH XUẤT KHẨU 15 NGÀY ĐẦU THÁNG 5

Số liệu chính

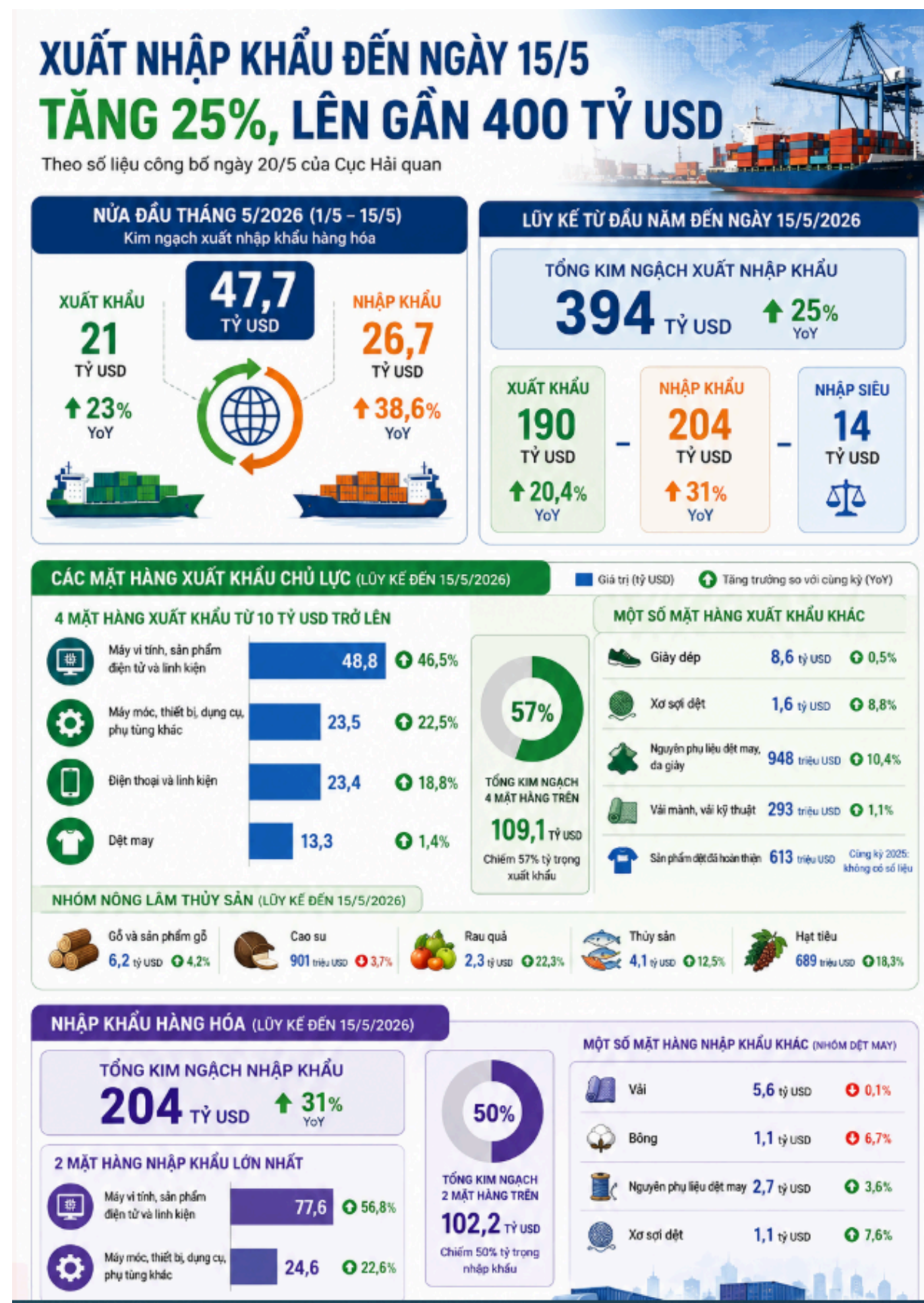
- Tổng kim ngạch XNK: 394 tỷ USD (+25% so cùng kỳ)
- Xuất khẩu: 190 tỷ USD (+20,4%)
- Nhập khẩu: 204 tỷ USD (+31%)
- Nhập siêu: 14 tỷ USD

Điểm tích cực

- Tốc độ tăng trưởng cao nhất trong nhiều năm gần đây
- Điện tử, máy tính chiếm ~48% kim ngạch xuất khẩu — cơ cấu đang nâng cấp
- Nhập khẩu máy móc tăng mạnh → phản ánh mở rộng sản xuất
- Phù hợp mục tiêu tăng trưởng 10%+ của kế hoạch 2026–2030

Rủi ro cần theo dõi

- Nhập siêu 14 tỷ USD — đảo chiều so với xuất siêu năm 2025
- Xuất khẩu phụ thuộc lớn vào khu vực FDI, lan tỏa nội địa còn hạn chế
- Bất ổn địa chính trị và xu hướng bảo hộ thương mại toàn cầu



VĨ MÔ VIỆT NAM

XĂNG SINH HỌC E10 PHỦ SÓNG TOÀN QUỐC TỪ 1/6/2026



Chính sách & quy mô thị trường

- Từ 1/6/2026, xăng không chì bắt buộc phối trộn thành E10 theo Thông tư 50/2025/TT-BCT.
- E5 RON92 tiếp tục duy trì đến hết 2030.
- **Nhu cầu ethanol nhiên liệu khi triển khai toàn quốc:**
 - ~92.000–100.000 m³/tháng
 - ~1,1–1,2 triệu m³/năm
- **Nguồn cung nội địa hiện chỉ khoảng:**
 - ~25.000 m³/tháng
 - đáp ứng ~25% nhu cầu

“Nút thắt” lớn nhất: thiếu ethanol

- Việt Nam có 6 nhà máy ethanol:
 - Công suất thiết kế: 500.000–600.000 m³/năm
 - Công suất thực tế: chỉ 30–40%
- Thiếu hụt khoảng:
 - ~75.000 m³ ethanol/tháng
- Phải nhập khẩu lớn từ:
 - Mỹ, Brazil, Ấn Độ, Trung Quốc, Thái Lan...

➡ Điểm quan trọng:

E10 không thiếu đầu ra tiêu thụ, mà thiếu nguồn ethanol đầu vào.

VĨ MÔ THẾ GIỚI

LẠM PHÁT Ở MỸ CAO NHẤT GẦN 3 NĂM DO GIÁ XĂNG DẦU TĂNG MẠNH, FED GẶP KHÓ

1. Chuyển dịch năng lượng xanh

Chính phủ xem E10 là:

- bước đệm giữa nhiên liệu hóa thạch và giao thông xanh,
- giải pháp giảm phát thải ngắn-trung hạn.

2. An ninh năng lượng

Mục tiêu chiến lược:

- giảm phụ thuộc nhập khẩu xăng dầu,
- đa dạng hóa nguồn cung năng lượng, tăng khả năng chống sốc giá dầu toàn cầu.

➡ E10 là “nước cờ phòng thủ năng lượng”.

3. Phát triển ngành nhiên liệu sinh học nội địa

Chính phủ đang thúc đẩy:

- khôi phục nhà máy ethanol,
- mở rộng vùng nguyên liệu,
- nâng cấp hạ tầng phối trộn E10, tăng tỷ lệ nội địa hóa ethanol.

4. Định hướng dài hạn

Lộ trình hiện tại:

- E5 duy trì đến 2030
- E10 triển khai toàn quốc từ 2026

Cổ phiếu	Mức hưởng lợi	Luận điểm chính
PLX	Cao nhất	Hạ tầng & thị phần áp đảo
OIL	Cao	Mở rộng E10 nhanh, lợi nhuận bật mạnh
BSR	Trung bình	Hưởng lợi gián tiếp từ xăng nền
APF	Dài hạn	Giá sẵn & tinh bột tăng
QNS	Dài hạn nhất	Chuỗi mía-ethanol khép kín

VĨ MÔ THỂ GIỚI

5 CHỦ TỊCH DOANH NGHIỆP BỊ KHỞI TỐ TỪ ĐẦU NĂM 2026 ĐẾN NAY

1 21/05 2026	 NGUYỄN CHƠN HÙNG Chủ tịch HĐQT TV2 	BỊ KHỞI TỐ VÌ  Vi phạm quy định về kế toán gây hậu quả nghiêm trọng
2 16/05 2026	 TRỊNH VĂN TUẤN Chủ tịch HĐQT PC1 	BỊ KHỞI TỐ VÌ  Vi phạm quy định về kế toán gây hậu quả nghiêm trọng  Tham ô tài sản
3 17/03 2026	 ĐÀO HỮU HUYỀN Chủ tịch HĐQT  TẬP ĐOÀN HÓA CHẤT ĐỨC GIANG  ĐÀO HỮU DUY ANH (Con trai Chủ tịch)	BỊ KHỞI TỐ VÌ  Vi phạm quy định về kế toán gây hậu quả nghiêm trọng  Vi phạm quy định về khai thác tài nguyên  Gây ô nhiễm môi trường BỊ KHỞI TỐ VÌ  Vi phạm quy định về kế toán gây hậu quả nghiêm trọng
4 07/03 2026	 NGUYỄN HỮU TỚI Nguyên Chủ tịch HĐQT Vinaconex 	BỊ KHỞI TỐ VÌ  Vi phạm quy định về đấu thầu gây hậu quả đặc biệt nghiêm trọng; đưa tiền cho chủ đầu tư để được tạo điều kiện trúng thầu
5 04/03 2026	 VŨ THẾ PHIỆT Chủ tịch HĐQT ACV  CẢNG HÀNG KHÔNG VIỆT NAM	BỊ KHỞI TỐ VÌ  Vi phạm quy định về đấu thầu gây hậu quả đặc biệt nghiêm trọng; nhận tiền để tạo điều kiện cho nhà thầu trúng thầu



Các bị can đã bị bắt tạm giam để phục vụ điều tra.

Nguồn: Tổng hợp từ thông tin công bố của các doanh nghiệp và Bộ Công an

TÌNH HÌNH THANH TRA LAN RỘNG

TV2 — Công ty Tư vấn Xây dựng Điện 2 (PECC2)

- Ngày 21/5, Cơ quan Cảnh sát điều tra Bộ Công an khởi tố ông Nguyễn Chơn Hùng — Chủ tịch HĐQT TV2 — và bà Bùi Thị Ngọc Lý — Kế toán trưởng. Vụ án được điều tra liên quan đến Tổng Công ty Truyền tải điện Quốc gia, PC1 và TV2

Bên ngoài thị trường ck

- Ngày 20/5, Bộ Công An cho biết, Cục cảnh sát điều tra tội phạm về tham nhũng, kinh tế, buôn lậu (C03) đang tập trung mở rộng điều tra vụ án xảy ra tại Công ty TNHH Khoáng sản và Luyện kim Việt Trung (VTM) cùng các đơn vị liên quan.

Thể hiện tư duy mới có nhiệm kỳ mới

- Hỗ trợ các ngành sản xuất
- Siết chặt khai thác
- Hỗ trợ các đầu tàu kinh tế ngăn chặn các lợi ích đi sai hướng

GÓC NHÌN T.A

VIETNAM

Review nhận định tuần trước và thực tế

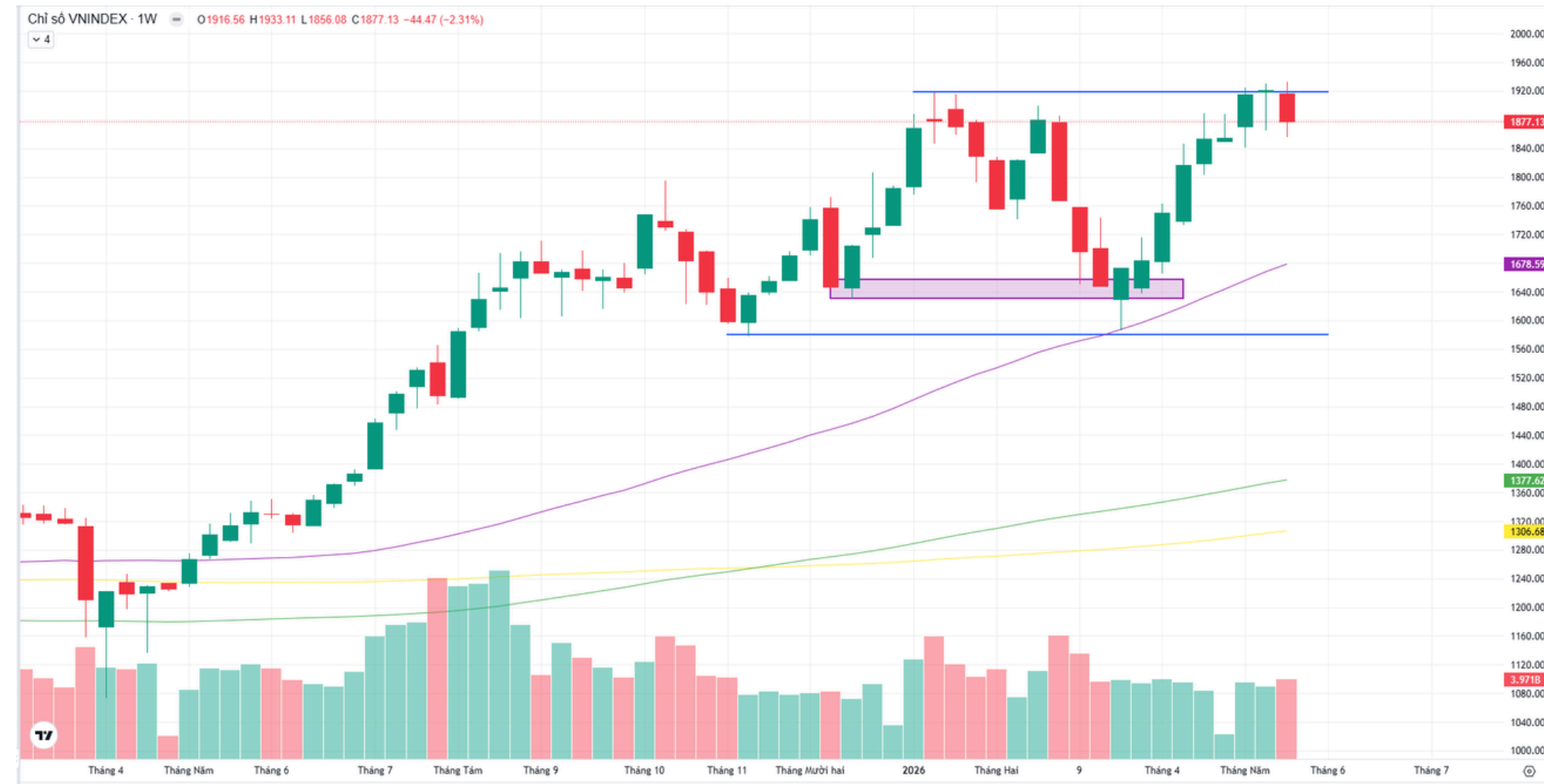


- **Thị trường:** Tuần 18/05 – 22/05 VN-Index test đỉnh 1933.11 ngày 19/5 thất bại, lùi về đáy 1856.08 (22/5) trước khi đóng cửa tuần tại 1877.13. Mất mốc tâm lý 1.900 nửa sau tuần do áp lực đảo hạn phái sinh. Biên độ tuần 77.03 điểm (4.15%) — phản ánh lực bán dồn dập về cuối.
- **Thanh khoản:** Trung bình ~20k4 tỷ/phần, volume cao nhất 1198 triệu cp ngày 20/5 — dấu hiệu phân phối mạnh tại vùng đỉnh. Hai phiên cuối tuần thanh khoản giảm dần, cho thấy lực cầu cạn dần chứ không phải xả ồ ạt.
- **Khối ngoại:** Bán ròng ~10k4 tỷ tuần qua, tâm điểm xả FPT (-1.700 tỷ tuần) và MBB (cả 5 phiên). USD tự do leo 26.350 VND — áp lực tỷ giá ép NDT ngoại rút vốn.

GÓC NHÌN T.A

VIETNAM

Xu hướng tuần (Weekly chart)

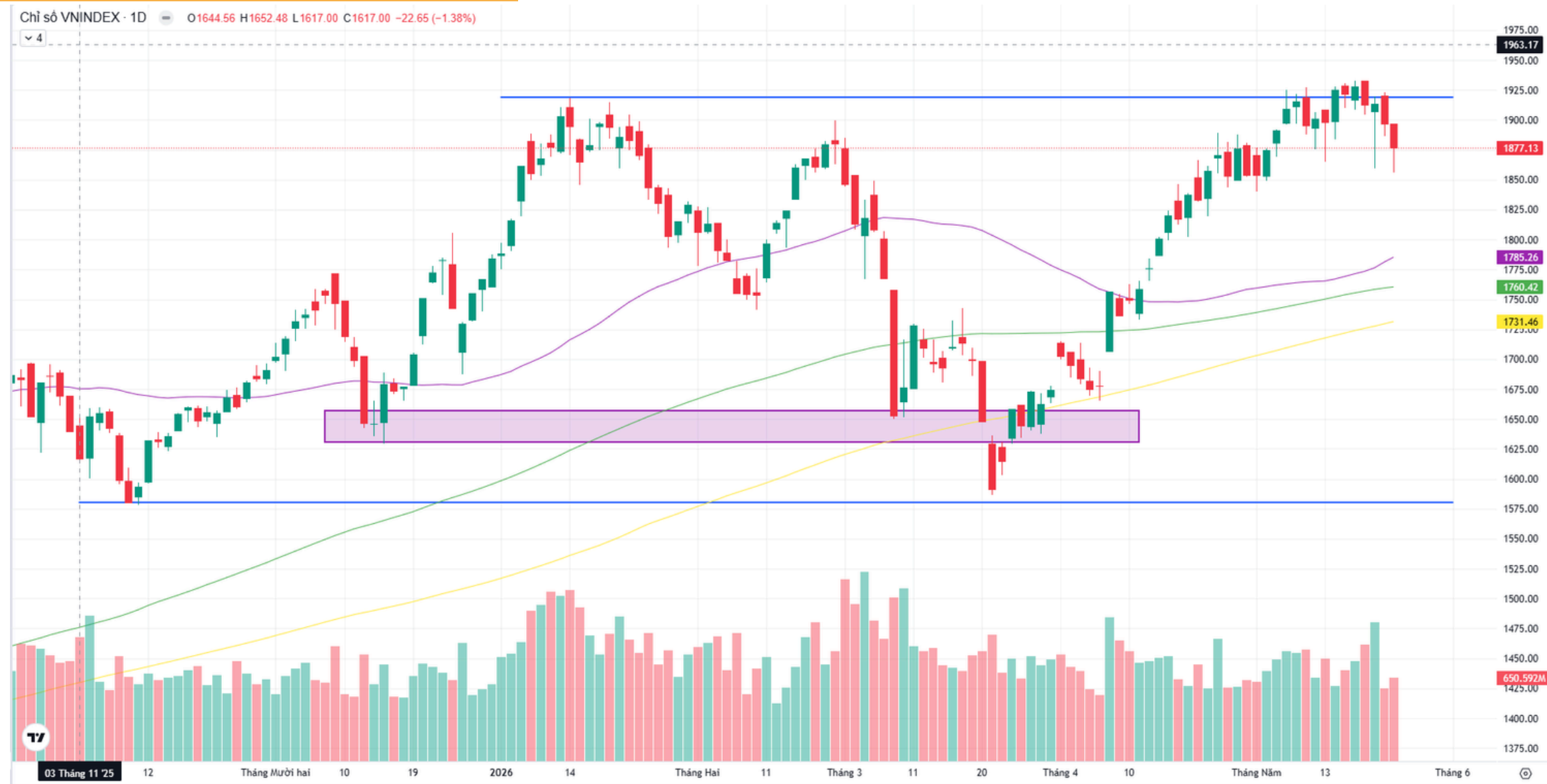


- Tuần 18/05 – 22/05 VN-Index từ vùng đỉnh tuần 1933.11 (T3 19/5) lùi về 1877.13 cuối tuần, giảm 44.47 điểm (-2.31%). Đáy tuần 1856.08 (22/5), biên độ 77.03 điểm (4.15%) — phản ánh áp lực bán mạnh nửa sau tuần khi đáo hạn phái sinh tạo áp lực chốt lời. Thanh khoản trung bình ~20k4 tỷ/phiên với volume cao nhất 1198 triệu cp ngày 20/5. Khối ngoại bán ròng kỷ lục ~10k4 tỷ tuần qua, riêng FPT bị xả -1.700 tỷ — mã đầu ngành CNTT. Hai phiên cuối tuần 21/5 và 22/5 chỉ số giảm với volume nhỏ hơn — dấu hiệu lực cầu suy yếu chứ không phải xả ồ ạt. Top 5 ngành dẫn thanh khoản: Ngân hàng (~3k8 tỷ), Chứng khoán (~3k7), Bất động sản (~3k3), Đầu tư & holding, Công nghệ.

GÓC NHÌN T.A

VIETNAM

Diễn biến theo ngày



- Tuần đảo hạn phái sinh thường bấp bênh, tuần này cũng vậy. VN-Index mở tuần 1916.56 hôm thứ 2, leo lên 1933.11 thứ 3 rồi quay đầu. Phiên thứ 4 có volume kỷ lục 1198 triệu cp nhưng không kéo được index — dấu hiệu phân phối rõ tại vùng cao. Hai phiên thứ 5 và thứ 6 giảm điểm nhưng volume nhỏ dần (20k5 → 22k) — không phải xả mạnh, mà là cạn lực cầu. Tuần sau quyết định trend tiếp theo.

GÓC NHÌN T.A

VIETNAM

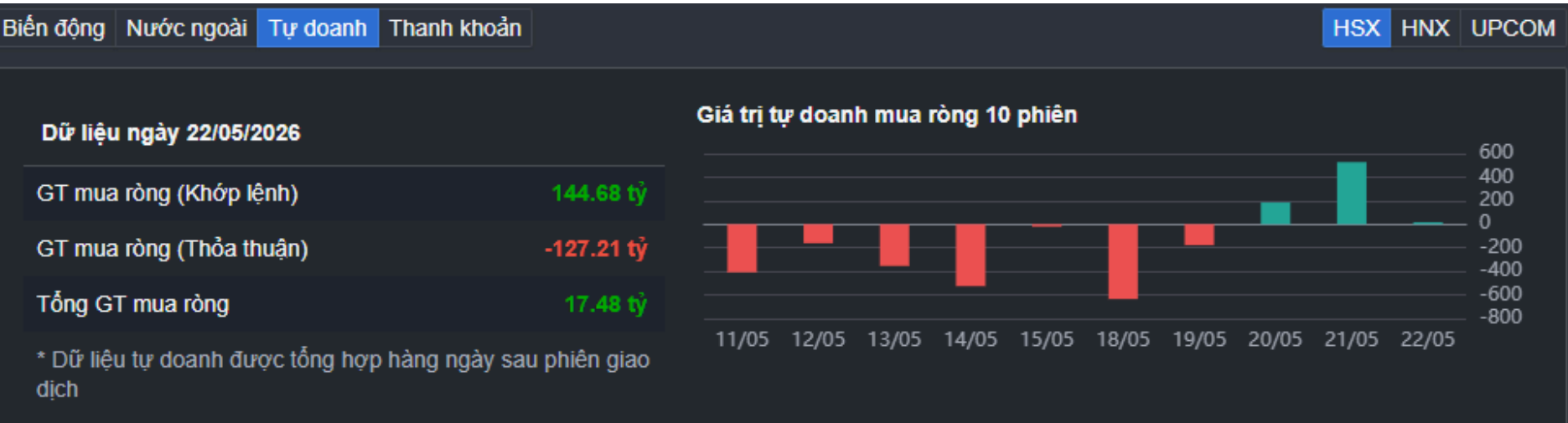
Dòng tiền tay chơi lớn: Khối ngoại & tự doanh

KHỐI NGOẠI



- **Khối ngoại:** Tuần 18-22/5 tiếp tục bán ròng kỷ lục với tổng ~10k4 tỷ trên 5 phiên. Áp lực xả tăng dần qua từng phiên: T2 429 tỷ → T3 634 tỷ → T5 1.700 tỷ → T6 3.172 tỷ. Top mã bị xả: MBB (cả 5 phiên), ACB (4 phiên), VIC (3 phiên), FPT (-1.700 tỷ tuần — đầu ngành CNTT). Ngược lại VCB được mua ròng cả 5 phiên, VNM 2 phiên — sự dịch chuyển từ NH tier 2 sang VCB rõ rệt. Phiên T4 20/5 KN gần cân bằng (-27 tỷ) — duy nhất một phiên lực mua nội hấp thụ tốt.

TỰ DOANH



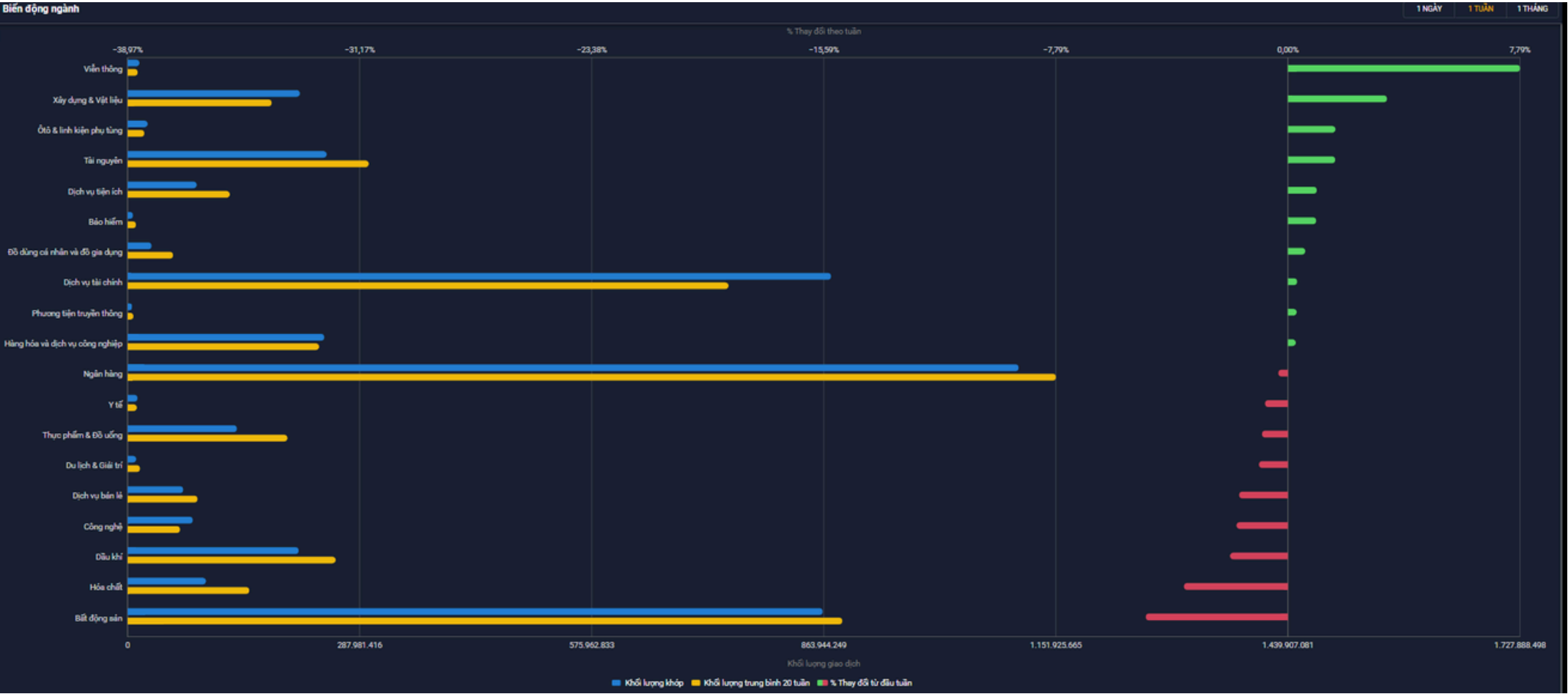
- **Tự Doanh:** Đầu tuần (T2 18/5, T3 19/5) bán ròng nhẹ nhưng từ T4 20/5 đảo chiều mua mạnh. Đỉnh điểm T5 21/5 mua ròng kỷ lục ~550 tỷ đồng — đúng phiên khối ngoại xả mạnh 1.700 tỷ. Phiên cuối tuần (22/5) khối này mua ròng nhẹ 17,48 tỷ đồng với cấu trúc đặc biệt: khớp lệnh mua ròng 144,68 tỷ nhưng thỏa thuận bán ròng 127,21 tỷ — cho thấy tự doanh chủ động đón hàng từ khối ngoại qua phương thức thỏa thuận. Tổng tuần ròng dương — vai trò khác hẳn tuần trước. Đây là tín hiệu rõ: khi khối ngoại xả mạnh nhất, tự doanh không nhường lực cầu cho cá nhân nội nữa mà chủ động vào cuộc. Có thể xem như "tay đỡ" cuối cùng trước khi nhịp giảm này tìm vùng cân bằng.

GÓC NHÌN T.A

VIETNAM

Vận động nhóm ngành

- Thứ 2 (18/5 - Dầu khí mở đầu mạnh):** VN-Index giảm nhẹ ~1 điểm sáng nhưng chiều tăng ~6 điểm nhờ Dầu khí và DN nhà nước. PLX trần, nhiều mã dầu khí gần trần. Thanh khoản chiều 26k4 tỷ (+16% phiên trước). KN bán ~614 tỷ chủ yếu ACB HPG, mua VCB VNM.
- Thứ 3 (19/5 - Test đỉnh thất bại):** Sáng giảm 5 điểm, Viettle + CK + nhà nước hỗ trợ. Chiều giảm 15 điểm sau khi test đỉnh tuần 1933.11. PC1 trần, GEX và CK hỗ trợ, dầu khí sàn hàng loạt. Thanh khoản 30k tỷ (+21%). KN bán ~634 tỷ MBB CTG MWG.
- Thứ 4 (20/5 - Phục hồi cuối phiên):** Sáng giảm 31 điểm phân hóa, VIC VHM giữ xanh. Chiều tăng 0.30 điểm nhờ Dầu khí + BDS KCN. Thanh khoản kỷ lục 31k6 tỷ. KN gần cân bằng (-27 tỷ) — lực mua nội hấp thụ tốt.
- Thứ 5 (21/5 - Áp lực bán dần lớn):** Sáng giảm 15 điểm, bán lẻ + thép giữ xanh. Chiều giảm 16 điểm, thép + bán lẻ + bảo hiểm xanh, NH hỗ trợ. Thanh khoản 20k500 tỷ (-35%). KN bán ròng kỷ lục 1k7 tỷ chủ yếu VIC FPT MBB.
- Thứ 6 (22/5 - Chốt gần đáy):** Sáng giảm 35 điểm. Chiều giảm 20 điểm, Thép + CK tăng mạnh (VND trần), DTC hỗ trợ. Thanh khoản 22k tỷ (+7%). KN xả mạnh nhất tuần 3k172 tỷ MSB VIC, mua FPT ACB.

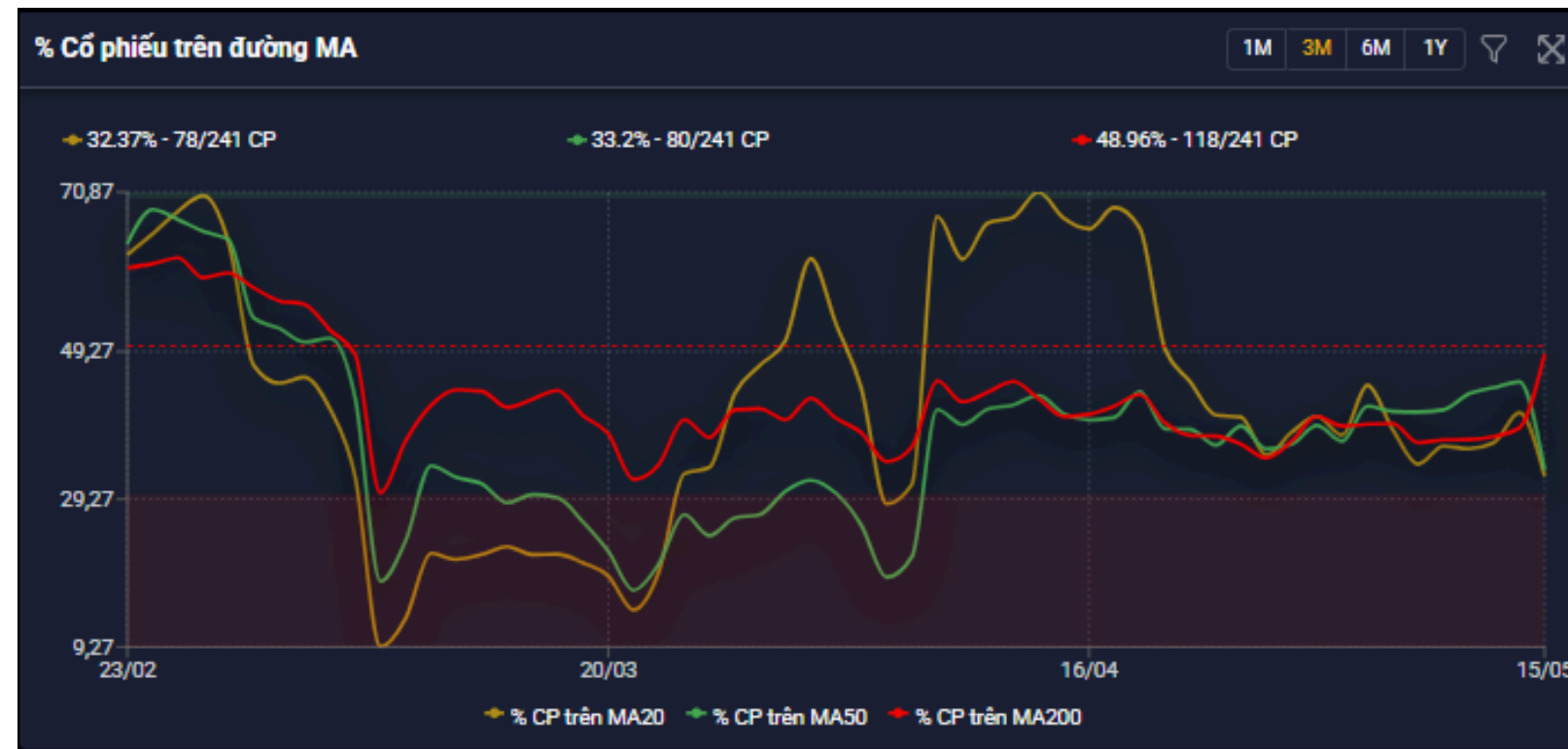


GÓC NHÌN T.A

VIETNAM

Vận động lỗi

TUẦN TRƯỚC ĐÓ



TUẦN VỪA QUA



- Cấu trúc độ rộng thị trường (MA Breadth) — đối nghịch với điểm số neo cao trước đó:
- Tỷ lệ cổ phiếu trên MA20: 32,67% (hơn 67% cổ phiếu đã gây xu hướng tăng ngắn hạn).
- Tỷ lệ cổ phiếu trên MA50: 33,90% (xu hướng trung hạn yếu rõ).
- Tỷ lệ cổ phiếu trên MA200: 43,89% (xu hướng dài hạn còn nhưng phân rã, dòng tiền dịch chuyển sang trạng thái phòng thủ).

GÓC NHÌN T.A

VIETNAM

Tổng quan vận động VN-Index



- Trạng thái "xoay trụ" đã xuất hiện dần nhưng lực cầu còn quá yếu và nhóm ngành dẫn dắt chưa xuất hiện. Đây sẽ là tuần bản lề để xem liệu có một nhóm ngành nào đó có thể lôi kéo được tiền từ nhà đầu tư nhỏ lẻ hay không.
- Các nhóm nâng đỡ chỉ số như Vingroup, Gelex hay nhóm "nhà nước" đang dần yếu đi về lực dẫn dắt. Sớm thôi, nếu không chuyển giao được vai trò, Index có thể chứng kiến một sự sụt giảm sâu hơn để "rẻ hơn" trong mắt nhà đầu tư.
- Điều kiện đủ để nhịp giảm này kết thúc có lẽ là sự bán ròng của khối ngoại phải chấm dứt. Tuần qua KN bán ròng ~10k4 tỷ — áp lực tăng tốc rõ qua từng phiên. Động lực chính là tỷ giá: USD tự do đã leo 26.350 VND, ép khối ngoại rút vốn. Tín hiệu hỗ trợ đến từ phía NHNN — lãi suất qua đêm liên ngân hàng hạ về quanh 6%/năm và OMO bơm 8.000 tỷ tuần qua — cho thấy nhà điều hành chủ động giảm áp lực thanh khoản nội. Khi 2 điều kiện hợp lưu — tỷ giá ổn định và DXY hạ nhiệt — khối ngoại có thể giảm tốc bán. Đó là lúc nhịp giảm này có cơ hội kết thúc.

GÓC NHÌN T.A

VIETNAM

Chiến lược giao dịch và Quản trị rủi ro

Mọi chiến lược tại Finlink đều vận hành trên nguyên tắc "Tối ưu hóa lợi nhuận trên nền tảng quản trị rủi ro kỷ luật":

- Hạ margin khẩn cấp: Đưa tỷ trọng tiền mặt về 30-40% NAV. Không sử dụng margin đến khi xu hướng rõ. Margin trong giai đoạn xoay trụ là rủi ro giải chấp cao.
- Không bắt dao rơi: Tuyệt đối không mua đuổi trong các phiên hồi yếu. Chờ xác nhận đảo chiều rõ — volume tăng + breadth mở rộng + khối ngoại giảm tốc bán — mới giải ngân.
- Cơ cấu dọn rác: Bán hạ tỷ trọng các mã midcap, BĐS dân cư đã gãy xu hướng (dưới MA50 và MA200). Giữ lại nhóm đầu ngành có dòng tiền khối ngoại nâng đỡ như VCB.

Nhóm ngành & Cổ phiếu đáng chú ý tuần tới

- **Chứng khoán** liệu có tiếp tục nhen nhóm sau VND trần phiên T6 22/5? FTS, CTS có duy trì được momentum đột biến?
- **Dầu khí** đã thật sự trở lại sau 2 nhịp trần đơn lẻ (PLX phiên T2, GAS PVC OIL PLX phiên T4) hay chỉ là bút phá ngắn hạn? GAS, PLX, BSR có dẫn được sóng mới?
- **Bank** phân hóa rõ giữa Big 3 và tier 2 — VCB được khối ngoại mua ròng cả 5 phiên trong khi MBB, ACB bị xả mạnh. VCB BID CTG có tiếp tục dẫn dắt tâm lý khi tier 2 đang điều chỉnh?
- **BDS** có thoát khỏi cái bóng của VHM và VIC để lan tỏa sang các mã midcap như DXS (+5.2% phiên T6) hay tiếp tục phân hóa?

THẢO LUẬN

- Sự kiện tiêu điểm tác động lên thị trường?
- Nhóm ngành hút tiền?
- Cổ phiếu yêu thích trong tuần này?
- Soi Chart



Ấn bản Finlink Đầu tư gì năm 2026

Sợi chỉ đỏ xuyên suốt của kỷ nguyên vươn mình là gì?
Một năm 2026 bùng nổ thật sự?
Các nhóm ngành sẽ làm thay đổi hiệu suất danh mục của bạn!



Hãy đón chờ Ấn bản Finlink 2026 trong dịp
Giáng Sinh này từ Finlink Research Team

Đăng ký ngay với chúng tôi để nhận ấn bản sớm



HAPPY NEW YEAR 2026

A stylized illustration of a champagne bottle popping, with a golden bottle and a burst of golden confetti or bubbles emerging from the top.

Chúng tôi trân trọng cảm ơn Quý Nhà đầu tư
đã luôn tin tưởng và đồng hành cùng chúng tôi trong suốt năm 2025.

BƯỚC SANG NĂM MỚI 2026,

kính chúc Quý Nhà đầu tư **Sức khỏe – Bình an – Đầu tư hiệu quả,**
vững vàng chiến lược và bền bỉ cùng thị trường.



THANK YOU



0931.343.474



<https://finlink.com.vn>



daututhinhvuongfinlink@gmail.com



311G31 đường số 8, Khu Phố 1 An
Phú, TP. Thủ Đức, HCM