

TUẦN MỚI CÓ GÌ?

VĨ MÔ THỂ GIỚI

29/10/2025

Thời Gian Họp: 29/10/2025 14:00

Giá Giao Sau: 95.910

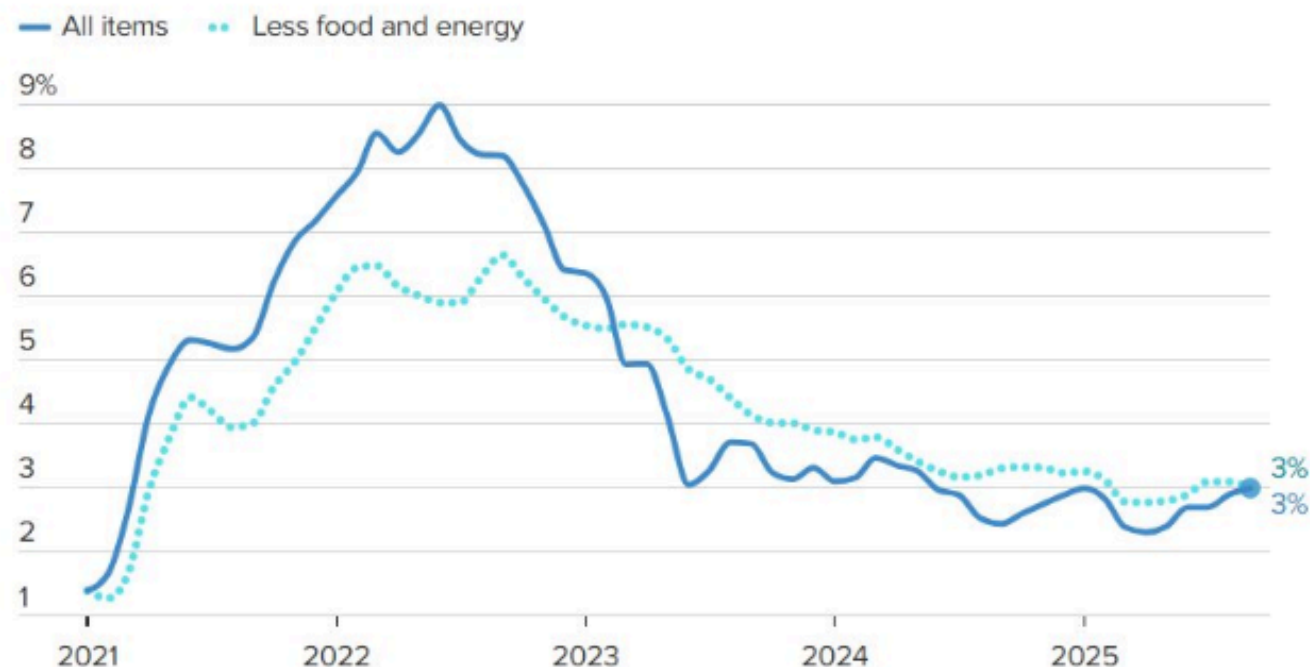
3.75 - 4.00	99.6%
4.00 - 4.25	0.4%

Lãi Suất Định Hướng	Hiện tại	Ngày Trước	Tuần Trước
3.50 - 3.75	—	1.9%	5.2%
3.75 - 4.00	99.6%	98.1%	94.8%
4.00 - 4.25	0.4%	—	—

Cập nhật: 25/10/2025 00:35 EDT

U.S. consumer price index

Year-over-year percent change | Jan. 2021–Sept. 2025



CPI MỸ THẤP HƠN DỰ BÁO, MỞ ĐƯỜNG CHO FED CẮT LÃI TUẦN TỚI

- CPI Mỹ **tháng 9** tăng **0,3%** so với tháng trước, **3%** svck, thấp hơn dự báo.
- Lạm phát lõi tăng **0,2%** tháng, **3%** năm → vẫn cao hơn mục tiêu **2%** của Fed.
- Giá xăng **+4,1%**, thực phẩm **+0,3%**, chi phí nhà ở **+0,2%**.
- Dữ liệu củng cố khả năng Fed hạ lãi suất **0,25%** tại cuộc họp **28-29/10**.
- Thị trường kỳ vọng sẽ có thêm một lần giảm lãi suất vào **tháng 12**.
- Fed vẫn thận trọng, lo ngại lạm phát kéo dài và việc làm suy yếu.
- Thuế quan mới chỉ tác động nhẹ đến giá cả; doanh nghiệp Mỹ chuyển hướng nhập khẩu để giảm chi phí.

HIỆP ĐỊNH THƯƠNG MẠI ĐỐI ỨNG VN - MỸ

- Thiết lập khuôn khổ thương mại mới kế thừa Hiệp định 2000, hướng tới quan hệ kinh tế công bằng, cân bằng và có đi có lại.
- Duy trì mức thuế đối ứng **20%** như được quy định tại Sắc lệnh ngày 2-4-2025.
- Xác định các sản phẩm trong danh mục nêu tại Phụ lục III của Sắc lệnh ngày 5-9-2025 giảm thuế về **0%**
- "Điều chỉnh thuế tiềm năng đối với các đối tác có định hướng tương đồng"

- **Thỏa thuận thương mại lớn:**

- Vietnam Airlines mua **50** máy bay Boeing (trị giá **>8 tỷ USD**).
- Doanh nghiệp Việt Nam ký **20** biên bản nhập nông sản Mỹ (**~2,9 tỷ USD**).
- Hai nước sẽ hoàn thiện hiệp định chính thức và tiến hành thủ tục để sớm có hiệu lực.



Lộ Trình Các Sự Kiện Chính Trị – Kinh Tế Lớn

Tháng 10 - 11/2025

- 20/10 – 11/12/2025:** Kỳ họp thứ 10, Quốc hội khóa XV (Việt Nam) vn
- Cuối 10/2025 (dự kiến):** Hội nghị Trung ương 14 (Đảng Cộng sản Việt Nam) vn
- 28-31/10/2025:** APEC CEO Summit 2025 – Gyeongju, Hàn Quốc 🌐
- 30/10/2025:** Cuộc gặp Donald Trump – Tập Cận Bình (bên lề APEC) US 🇺🇸 CN
- 31/10 – 01/11/2025:** Tuần Lãnh đạo APEC 2025 (APEC Leaders' Week) 🌐

Tháng 11/2025

- 10–21/11/2025:** Hội nghị Khí hậu Liên Hợp Quốc COP30 – Belém, Brazil 🌳
- 22–23/11/2025:** Hội nghị Thượng đỉnh G20 – Johannesburg, Nam Phi 🌐

Tháng 1/2026

- 19–25/01/2026:** Đại hội XIV Đảng Cộng sản Việt Nam vn

VĨ MÔ TRONG NƯỚC

CÁC LUẬT DỰ KIẾN ĐƯỢC THÔNG QUA TẠI KỲ HỌP THỨ 10, QUỐC HỘI KHÓA XV

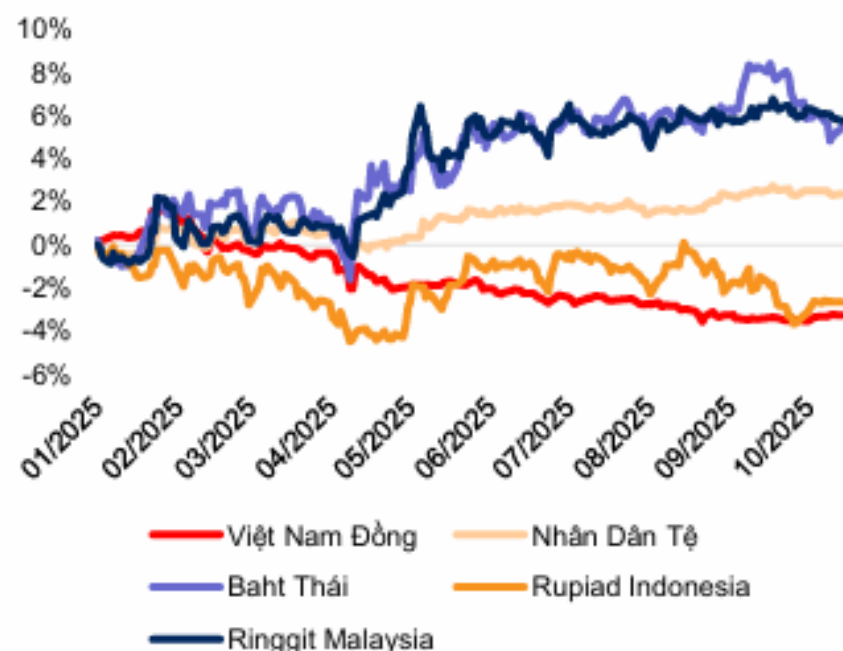
Hình 2: Một số luật đáng chú ý dự kiến sẽ được thông qua tại kỳ họp thứ 10, Quốc hội khóa XV

Luật đáng chú ý	Những thay đổi chính	Tác động
Luật đất đai (Đã sửa đổi)	- Việc sửa đổi chỉ yêu cầu thành lập hợp pháp và tuân thủ quy hoạch trong quy định chuyển nhượng. - Cho phép Nhà nước thu hồi đất khi nhà đầu tư đảm bảo được trên 75% hợp đồng đất đai. - Cho phép thanh toán tiền thuê đất một lần hoặc hàng năm. - Cho phép thu hồi đất trước khi bồi thường với sự đồng ý của người sử dụng. - Cho phép chuyển đổi thành nhà ở thương mại mà không cần "đất ở". - Trao quyền cho các tỉnh phân bổ hoặc cho thuê đất mà không cần đấu giá. Loại bỏ "giá thị trường" khỏi nguyên tắc định giá đất. - Yêu cầu điều chỉnh giá đất 5 năm một lần theo hệ số K.	Cao
Luật đầu tư (Thay thế)	- Đề xuất bãi bỏ yêu cầu phải có sự chấp thuận của Quốc hội và Thủ tướng đối với các dự án đầu tư ra nước ngoài. - Thu hẹp phạm vi đăng ký đầu tư ra nước ngoài đối với các dự án ≥ 20 tỷ đồng; các dự án nhỏ hơn chỉ cần đăng ký ngoại hối với Ngân hàng Nhà nước để chuyển tiền ra nước ngoài. - Tăng cường phân cấp cho Thủ tướng Chính phủ và chủ tịch tỉnh, đơn giản hóa thủ tục thẩm định.	Cao
Luật Địa chất và Khoáng sản (Đã sửa đổi)	Bỏ phê duyệt đầu tư và đánh giá tác động môi trường đối với các dự án Nhóm III và IV. - Hệ thống hóa các quy định về phân quyền, phân cấp và các điều khoản cụ thể cho việc quản lý đất hiếm. Xem xét miễn lệ phí cấp phép khai thác khoáng sản nhóm III, IV phục vụ dự án đầu tư công.	Trung bình
Luật thuế thu nhập cá nhân (Đã sửa đổi)	- Sửa đổi biểu thuế lũy tiến, giảm khung thuế từ bảy xuống năm. Tăng mức khấu trừ thuế TNCN lên 15,5 triệu đồng/tháng. Rút lại đề xuất áp thuế 20% đối với giao dịch bất động sản. Bãi bỏ thuế khoán; cá nhân kinh doanh phải chịu mức thuế suất 17%.	Cao

NA = Quốc hội; PM = Thủ tướng Chính phủ
 Lưu ý: Nhóm III: Khoáng sản dùng làm vật liệu xây dựng thông thường; Nhóm IV: Khoáng sản dùng để sản xuất vật liệu xây dựng, phòng chống thiên tai
 Nguồn: Nghiên cứu thị trường chiến lược HSC

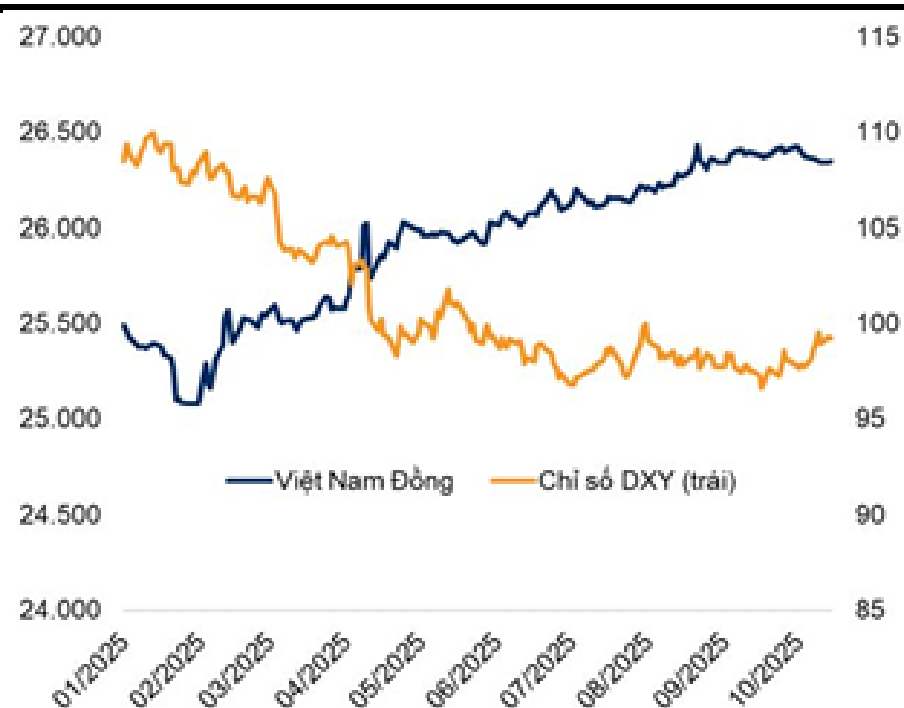
VĨ MÔ TRONG NƯỚC

Hình 29: Hiệu suất của một số đồng tiền so với USD
Dữ liệu ngày 14/10/2025



Nguồn: BLOOMBERG, VNDIRECT RESEARCH

Hình 30: Tỷ giá USD/VND so với chỉ số Dollar (DXY)
Dữ liệu ngày 14/10/2025



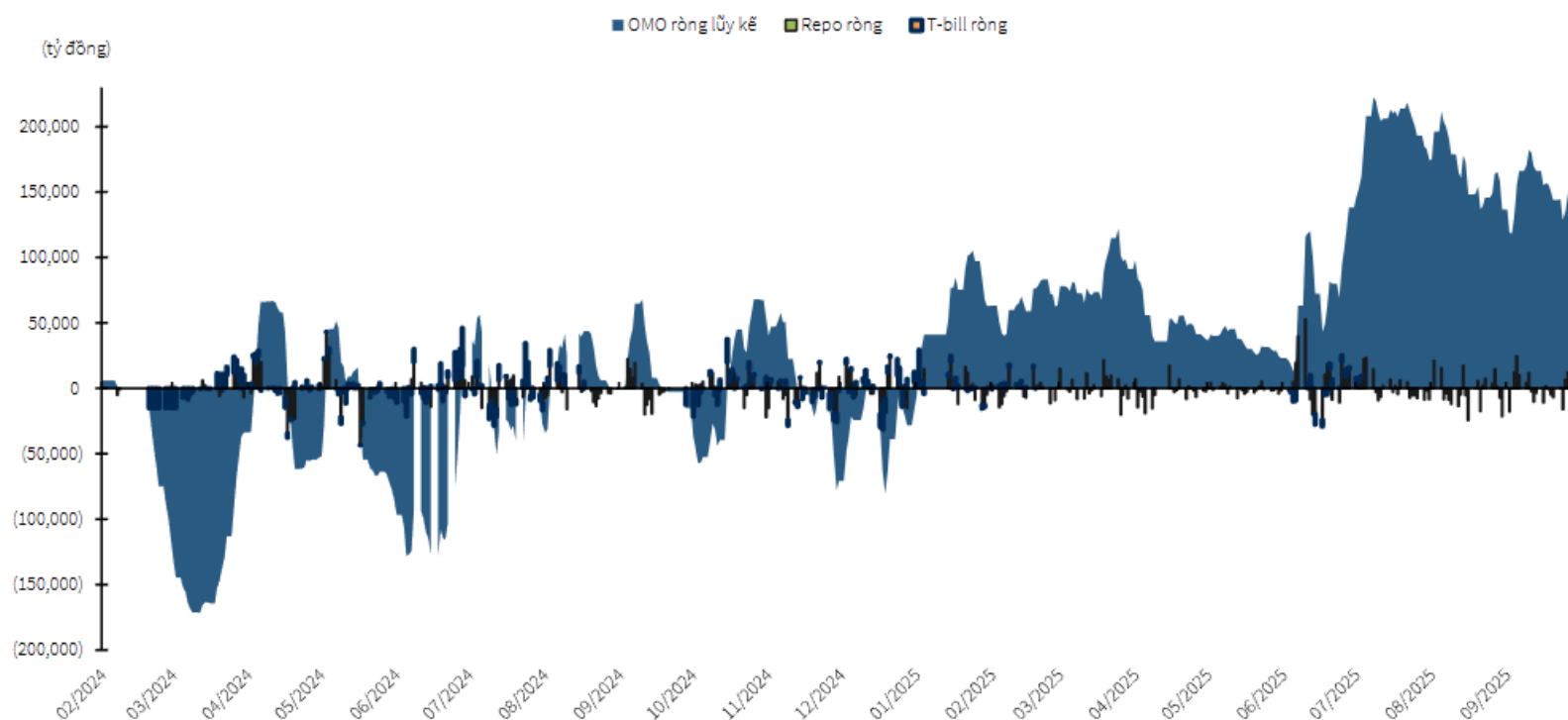
Nguồn: BLOOMBERG, VNDIRECT RESEARCH

TỶ GIÁ

- Fed hạ lãi suất **19/9/2025**, DXY phục hồi sau khi chạm đáy năm; USD mạnh nhờ kinh tế Mỹ tích cực và nhu cầu trú ẩn tăng.
- EUR yếu do bất ổn chính trị Pháp, JPY giảm vì Nhật duy trì chính sách nới lỏng → USD hưởng lợi.
- Tỷ giá USD/VND vượt **25.400** sau họp Fed; NHNN bán USD kỳ hạn **180 ngày** giá **26.550**, hút ròng **42,4 nghìn tỷ** qua OMO → lãi suất liên ngân hàng lên **4,5-5%**.
- Sau can thiệp, tỷ giá hạ về **26.350**, VND mất **3,5%** từ đầu năm.
- Triển vọng cuối 2025: Fed có thể tiếp tục cắt lãi suất → DXY hạ nhiệt, chênh lệch lãi suất thu hẹp.
- VND kỳ vọng ổn định nhờ nâng hạng TTCK, FDI giải ngân, thặng dư thương mại và kiều hối tăng vào cuối năm.

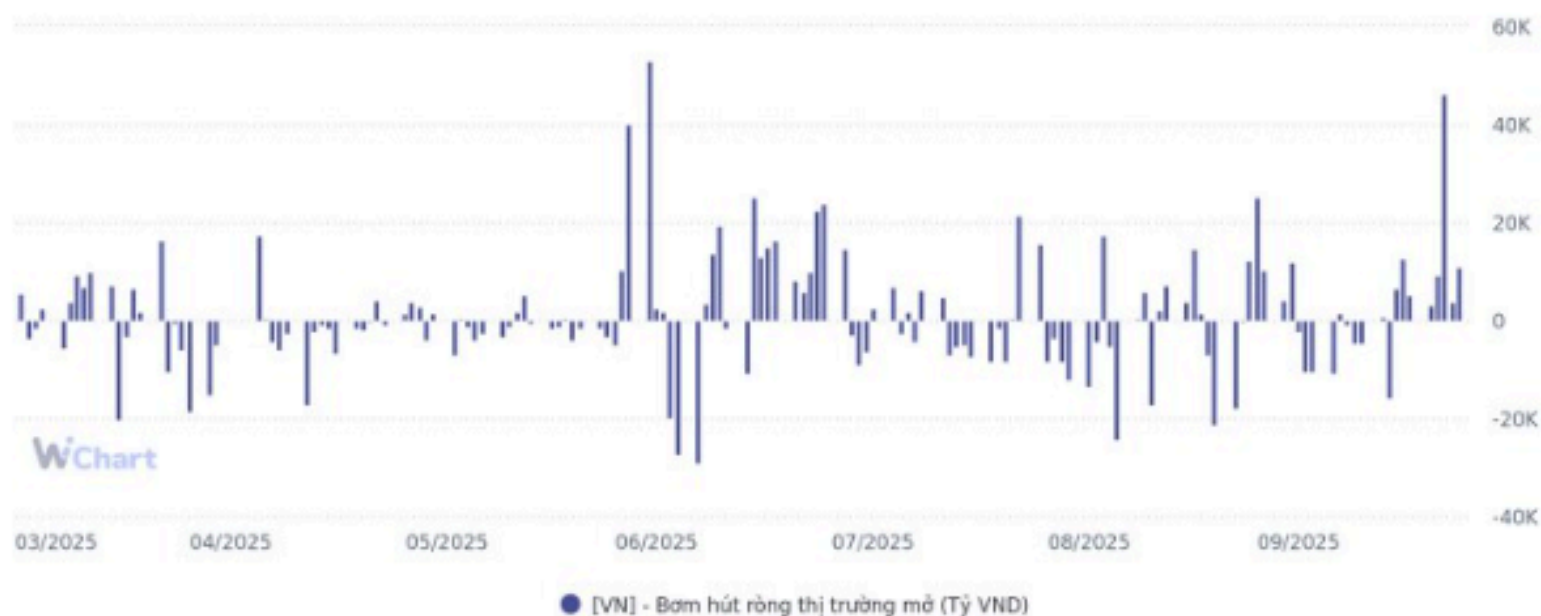
VĨ MÔ TRONG NƯỚC

Biểu đồ 27. Bơm hút trên thị trường mở và diễn biến lãi suất



Bơm/hút ròng của NHNN (tỷ đồng)

Trong 6 tháng gần nhất



Trong tuần qua NHNN đã bơm ròng 72.853 tỷ đồng. (Ảnh: WChart)

LÃI SUẤT

1. NHNN điều hành linh hoạt:

- Phát hành **46.800 tỷ đồng** tín phiếu trong tháng 7 (lãi suất **3,4–3,5%**).
- Duy trì bơm ròng OMO kỳ hạn **7–28 ngày**, lãi suất **~4%** hỗ trợ thanh khoản.
- Liên ngân hàng: lãi suất qua đêm trung bình **4,56%**, có lúc **6,6%** rồi ổn định **4–5,5%**.

2. Thanh khoản hệ thống:

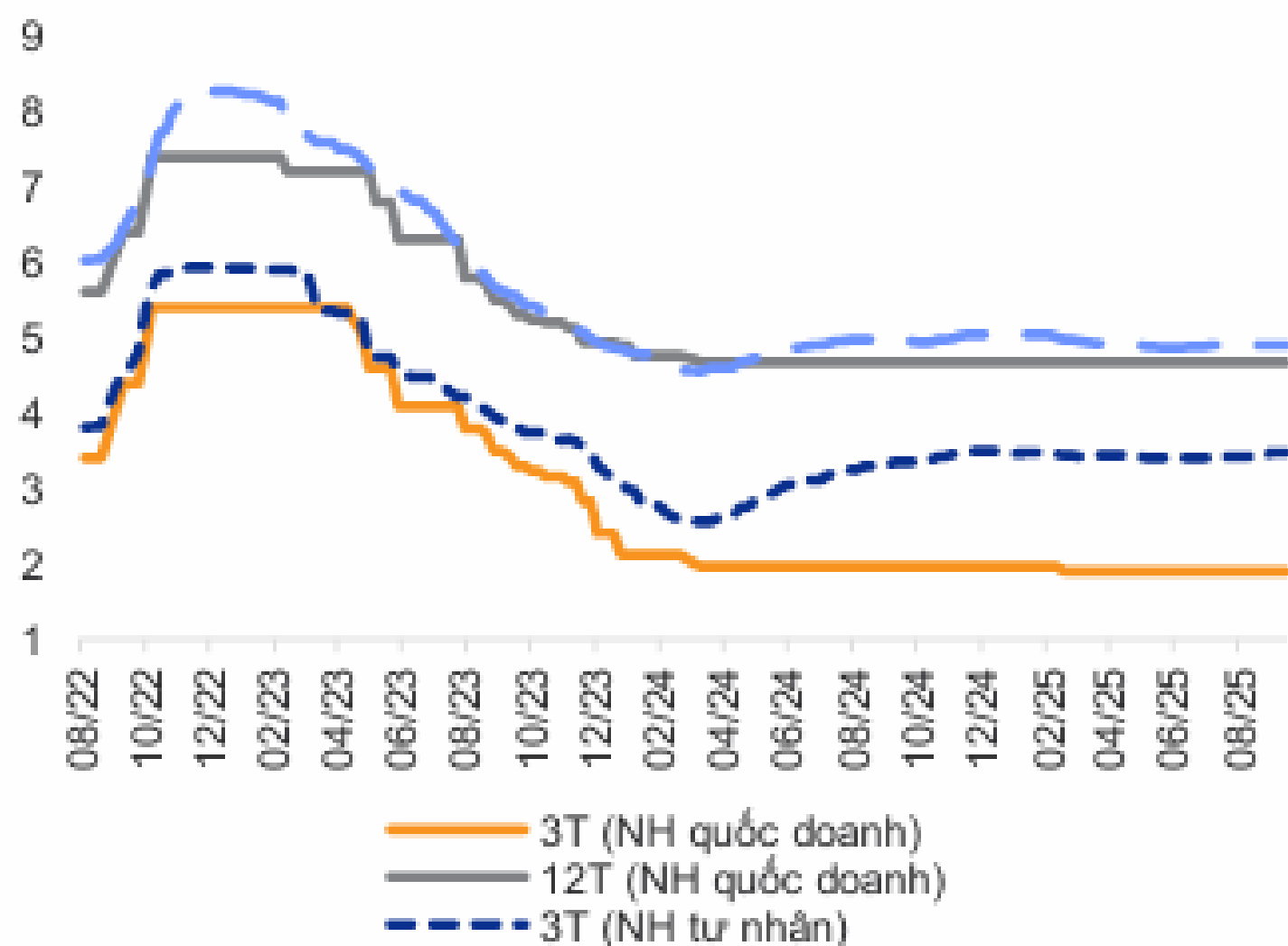
- Bơm ròng **33 nghìn tỷ (1,37 tỷ USD)** cuối tháng 9
- Hút ròng **52 nghìn tỷ (1,97 tỷ USD)** đầu tháng 10
- Tổng bơm ròng từ đầu năm **132 nghìn tỷ (5 tỷ USD)** > gấp **5** lần năm 2024 → cho thấy chính sách nới lỏng và điều tiết linh hoạt.

3. Lãi suất huy động:

- Bình quân **12 tháng = 4,78%**, ổn định 3 tháng liên tiếp.
- Ngân hàng nhà nước: 3 tháng **1,9%**, 12 tháng **4,67%**.
- Ngân hàng tư nhân: 3 tháng **3,47%**, 12 tháng **4,9%** (tăng nhẹ ở ngân hàng nhỏ).

VĨ MÔ TRONG NƯỚC

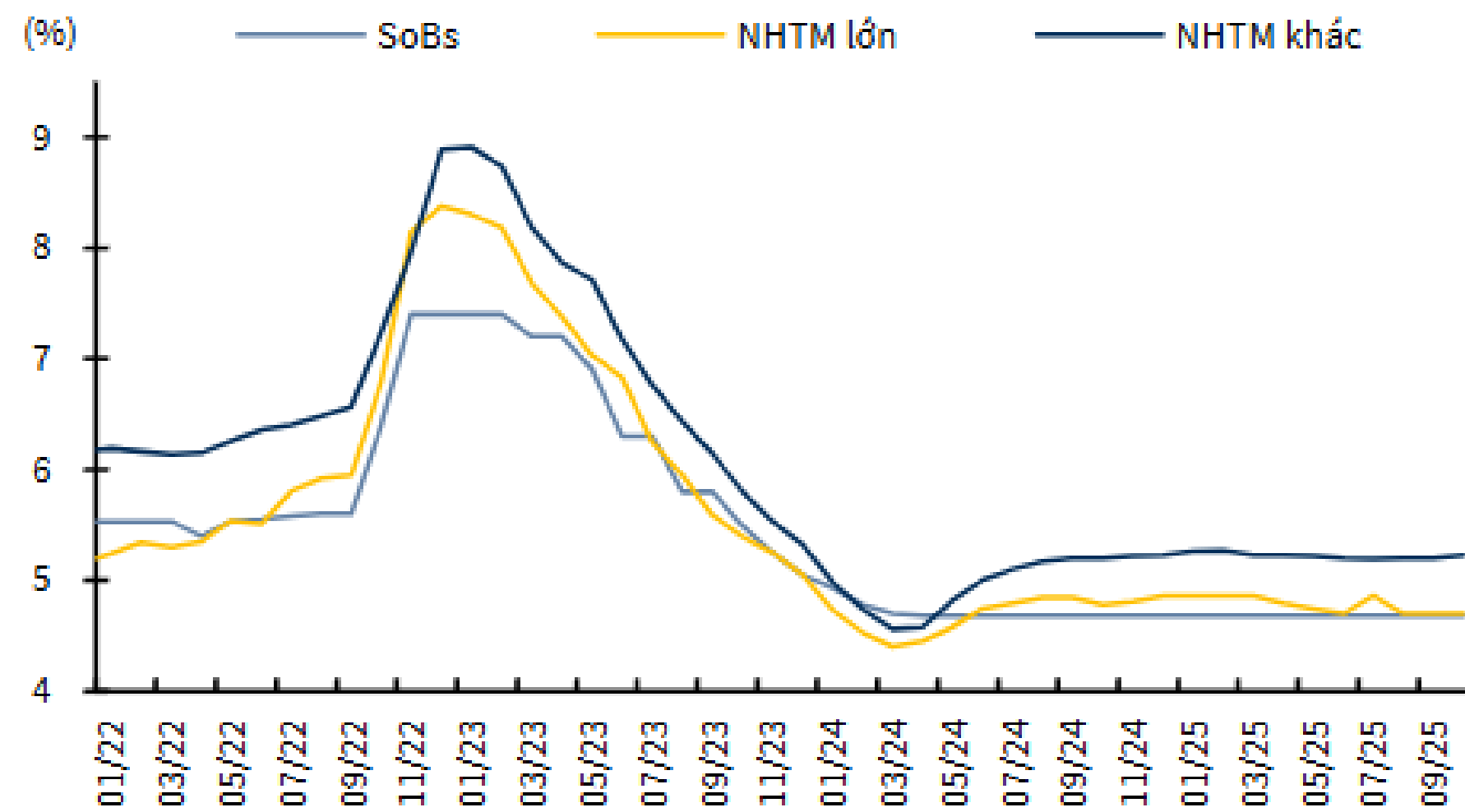
Hình 34: Lãi suất huy động của nhóm ngân hàng tư nhân ở ngưỡng 4,9%/năm



Nguồn: NHTM, VNDIRECT RESEARCH

LÃI SUẤT

Biểu đồ 29. Lãi suất huy động 12 tháng (%)

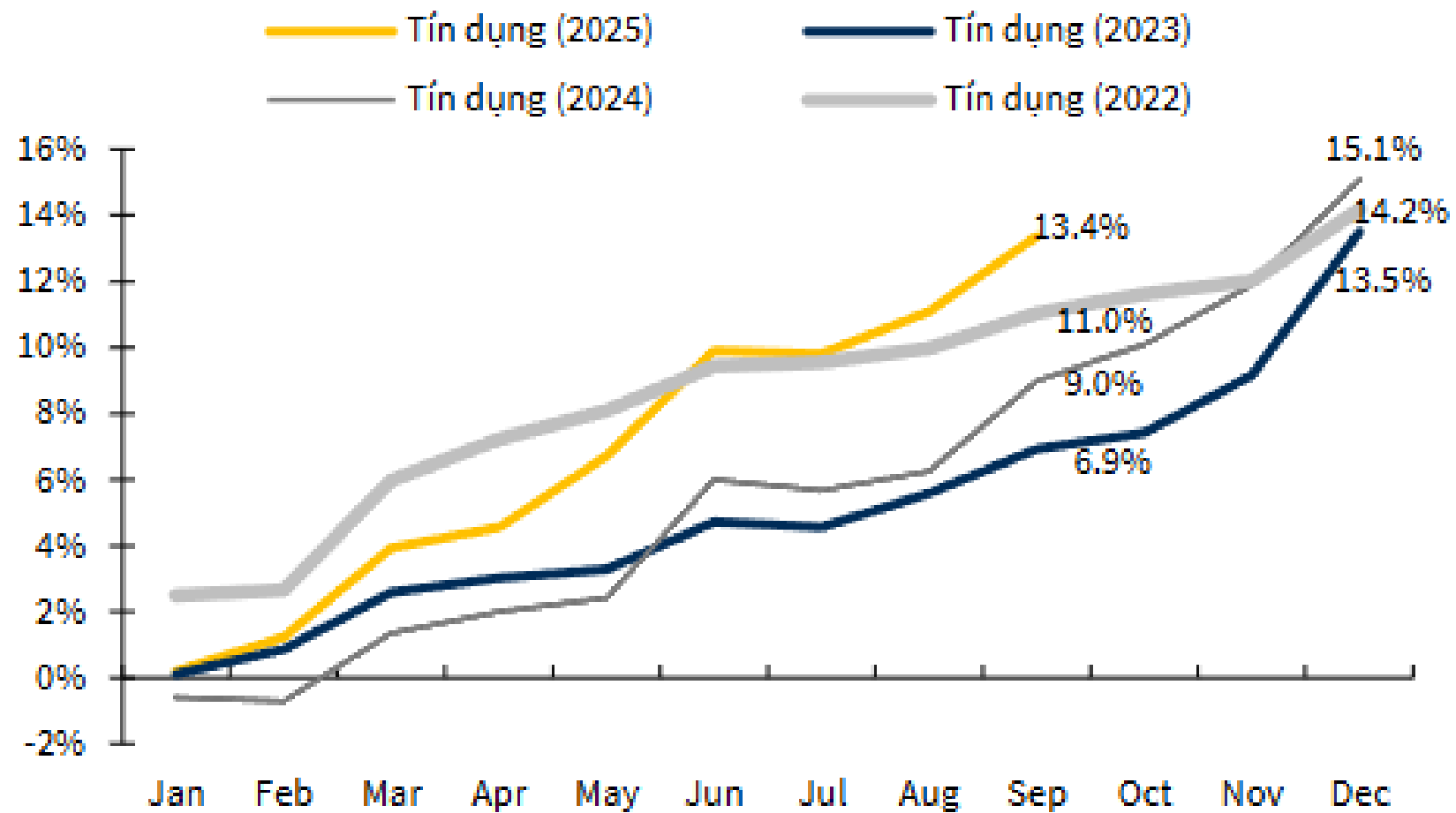


Nguồn: Bloomberg, KBSV

VĨ MÔ TRONG NƯỚC

TÍN DỤNG

Biểu đồ 30. Tăng trưởng tín dụng hệ thống qua các tháng



Nguồn: Ngân hàng Nhà nước Việt Nam, KBSV

- Tín dụng toàn hệ thống tăng **13,4% YTD**, cao nhất trong nhiều năm; dự kiến đạt **19-20%** cả năm 2025.
- Huy động vốn tăng **9,7% YTD**, tạo chênh lệch lớn với tín dụng, phản ánh nhu cầu vốn cao.
- NHNN duy trì chính sách nới lỏng:
- Giảm **50%** dự trữ bắt buộc cho ngân hàng xử lý TCTD yếu kém.
- Bơm ròng mạnh trên thị trường 2 hỗ trợ thanh khoản.
- Một số ngân hàng có tăng trưởng tín dụng **>20%**, gây áp lực lên lãi suất huy động, nhất là nhóm TMCP nhỏ.
- Lãi suất huy động: tăng nhẹ tại VPB, TPB, EIB; bình quân 12 tháng nhóm lớn ổn định, nhóm nhỏ tăng khoảng 3 bps.
- Lãi suất cho vay bình quân: giảm còn **6,54%/năm** (giảm **0,4%** so với cuối 2024), vẫn duy trì thấp để hỗ trợ sản xuất, tiêu dùng và BĐS.

DANH MỤC CHỈ SỐ VNDIVIDEND
(GỒM 10 CỔ PHIẾU CHIA CỔ TỨC ĐỀU ĐẶN)

SỔ GIAO DỊCH CHỨNG KHOÁN TP.HCM

CÔNG BỐ THÔNG TIN DANH MỤC CỔ PHIẾU THÀNH PHẦN CỦA CHỈ SỐ VNDIVIDEND

Kỳ: tháng 10/2025

Stt	Mã cổ phiếu	Tên Công ty	Khối lượng lưu hành tính chỉ số	Tỷ lệ free - float làm tròn (%)	Giới hạn tỷ trọng vốn hóa (%)	Ghi chú
1	DCM	CTCP Phân bón Dầu khí Cà Mau	529,400,000	25%	100%	
2	FPT	CTCP FPT	1,703,507,121	85%	8.63%	
3	FTS	CTCP Chứng khoán FPT	346,498,009	40%	100%	
4	GAS	Tổng Công ty Khí Việt Nam-CTCP	2,412,949,756	5%	100%	
5	GMD	CTCP Gemadept	420,192,309	85%	45.34%	
6	PLX	Tập đoàn Xăng dầu Việt Nam	1,270,592,235	10%	100%	
7	PNJ	CTCP Vàng bạc Đá quý Phú Nhuận	337,905,217	90%	40.18%	
8	SSI	CTCP Chứng khoán SSI	2,075,914,794	70%	18.57%	
9	VGC	Tổng Công ty Viglacera - CTCP	448,350,000	12%	100%	
10	VHC	CTCP Vĩnh Hoàn	224,453,159	50%	100%	

DANH MỤC CHỈ SỐ VNMITECH
(CÔNG NGHỆ & CÔNG NGHIỆP MỚI NỔI)

CÔNG BỐ THÔNG TIN DANH MỤC CỔ PHIẾU THÀNH PHẦN CỦA CHỈ SỐ VNMITECH

Kỳ: tháng 10/2025

Stt	Mã cổ phiếu	Tên công ty	Khối lượng lưu hành tính chỉ số	Tỷ lệ free - float làm tròn (%)	Giới hạn trọng số theo thanh khoản (%)	Giới hạn tỷ trọng vốn hóa (%)	Ghi chú
1	BMP	CTCP Nhựa Bình Minh	81,860,938	45%	100%	100%	
2	CII	CTCP Đầu Tư Hạ Tầng Kỹ Thuật TP.HCM	624,939,021	90%	100%	100%	
3	CMG	CTCP Tập Đoàn Công Nghệ CMC	211,745,107	35%	100%	100%	
4	CTD	CTCP Xây Dựng Coteccons	101,430,014	55%	100%	100%	
5	CTR	Tổng CTCP Công trình Viettel	114,385,879	35%	100%	100%	
6	DCM	CTCP Phân bón Dầu khí Cà Mau	529,400,000	25%	100%	75.17%	
7	DGC	CTCP Tập đoàn Hóa chất Đức Giang	379,778,413	60%	100%	75.17%	
8	DGW	CTCP Thẻ Giới Số	219,168,700	60%	100%	100%	
9	DIG	Tổng CTCP Đầu Tư Phát Triển Xây Dựng	796,403,227	90%	100%	100%	
10	DPG	CTCP Tập đoàn Đạt Phương	100,799,032	55%	100%	100%	
11	DPM	Tổng Cty Phân Bón và Hóa Chất Dầu Khí -CTCP	679,925,021	40%	100%	75.17%	
12	DPR	CTCP Cao Su Đồng Phú	86,885,932	45%	100%	75.17%	
13	FCN	CTCP Fecon	157,439,005	70%	100%	100%	
14	FPT	CTCP FPT	1,703,507,121	85%	100%	48.25%	
15	GEE	CTCP Điện lực Gelex	365,999,956	15%	100%	100%	
16	GEX	CTCP Tập đoàn GELEX	902,398,948	70%	100%	100%	
17	GMD	CTCP Gemadept	420,192,309	85%	100%	100%	
18	GVR	Tập đoàn Công nghiệp Cao su Việt Nam - CTCP	4,000,000,000	4%	100%	75.17%	
19	HAH	CTCP Vận tải và Xếp dỡ Hải An	168,861,212	65%	100%	100%	
20	HDG	CTCP Tập Đoàn Hà Đô	369,963,035	60%	100%	100%	
21	HHV	CTCP Đầu tư Hạ tầng Giao thông Đèo Cả	497,433,003	80%	100%	100%	
22	HPG	CTCP Tập Đoàn Hòa Phát	7,675,465,855	55%	100%	53.94%	
23	HSG	CTCP Tập Đoàn Hoa Sen	620,982,309	70%	100%	75.17%	
24	IJC	CTCP Phát Triển Hạ Tầng kỹ Thuật	629,580,640	55%	100%	100%	
25	KSB	CTCP Khoáng Sản và Xây Dựng Bình Dương	114,443,703	75%	100%	75.17%	
26	LCG	CTCP Lizen	193,090,832	95%	100%	100%	
27	NKG	CTCP Thép Nam Kim	447,570,881	80%	100%	75.17%	
28	PCI	CTCP Tập đoàn PCI	357,642,121	65%	100%	100%	
29	PHR	CTCP Cao Su Phước Hòa	135,499,198	35%	100%	75.17%	
30	REE	CTCP Cơ Điện Lạnh	541,658,139	35%	100%	100%	
31	SCS	CTCP Dịch vụ Hàng hóa Sài Gòn	94,886,982	45%	100%	100%	
32	SZC	CTCP Sonadezi Châu Đức	179,985,863	45%	100%	100%	
33	TCH	CTCP Đầu tư Dịch vụ Tài chính Hoàng Huy	868,680,595	55%	100%	100%	
34	VCG	Tổng CTCP Xuất nhập khẩu và Xây dựng Việt Nam	646,468,336	55%	100%	100%	
35	VGC	Tổng Công ty Viglacera - CTCP	448,350,000	12%	100%	100%	
36	VJC	CTCP Hàng không Vietjet	591,611,334	45%	100%	100%	
37	VSC	CTCP Container Việt Nam	374,370,362	95%	100%	100%	
38	VTP	Tổng CTCP Bưu chính Viettel	121,783,042	40%	100%	100%	

DANH MỤC CHỈ SỐ VN50 GROWTH
(TOP 50 CỔ PHIẾU TĂNG TRƯỞNG)

CÔNG BỐ THÔNG TIN DANH MỤC CỔ PHIẾU THÀNH PHẦN CỦA CHỈ SỐ
VN50 GROWTH

Kỳ: tháng 10/2025

Stt	Mã cổ phiếu	Tên công ty	Khối lượng lưu hành tính chỉ số	Tỷ lệ free - float làm tròn (%)	Giới hạn trọng số tăng trưởng (%)	Giới hạn tỷ trọng vốn hóa (%)	Ghi chú
1	ACB	Ngân hàng TMCP Á Châu	5,136,656,599	85%	90%	58.15%	
2	BID	Ngân hàng TMCP Đầu Tư và Phát triển Việt Nam	7,021,361,917	4%	100%	58.15%	
3	CTG	Ngân Hàng TMCP Công Thương Việt Nam	5,369,991,748	15%	100%	58.15%	
4	DGC	CTCP Tập đoàn Hóa chất Đức Giang	379,778,413	60%	85%	100%	
5	DIG	Tổng CTCP Đầu Tư Phát Triển Xây Dựng	796,403,227	90%	85%	100%	
6	DXG	CTCP Tập đoàn Đất Xanh	1,018,884,189	85%	100%	100%	
7	EIB	Ngân hàng TMCP XNK Việt Nam	1,862,720,607	80%	100%	58.15%	
8	EVF	Công ty Tài chính tổng hợp Cổ phần Điện lực	760,565,802	100%	90%	58.15%	
9	FPT	CTCP FPT	1,703,507,121	85%	100%	100%	
10	FRT	CTCP Bán lẻ Kỹ thuật số FPT	170,301,785	55%	85%	100%	
11	GEX	CTCP Tập đoàn GELEX	902,398,948	70%	100%	100%	
12	GMD	CTCP Gemadept	420,192,309	85%	100%	100%	
13	HAG	CTCP Hoàng Anh Gia Lai	1,267,399,283	60%	100%	100%	
14	HCM	CTCP Chứng Khoán TP.HCM	1,079,956,671	50%	85%	58.15%	
15	HDB	Ngân hàng TMCP Phát triển TP.HCM	3,495,060,732	75%	100%	58.15%	
16	HPG	CTCP Tập Đoàn Hòa Phát	7,675,465,855	55%	95%	100%	
17	HSG	CTCP Tập Đoàn Hoa Sen	620,982,309	70%	85%	100%	
18	KBC	Tổng Công ty Phát Triển Đô Thị Kinh Bắc - CTCP	941,754,759	55%	100%	100%	
19	KDH	CTCP Đầu Tư và Kinh Doanh Nhà Khang Điền	1,122,214,899	65%	85%	100%	
20	LPB	Ngân hàng TMCP Lộc Phát Việt Nam	2,987,282,100	95%	100%	58.15%	
21	MBB	Ngân hàng TMCP Quân Đội	8,054,999,909	50%	85%	58.15%	
22	MSB	Ngân hàng TMCP Hàng Hải Việt Nam	3,120,000,000	70%	85%	58.15%	
23	MSN	CTCP Tập Đoàn Masan	1,445,915,457	60%	100%	100%	
24	MWG	CTCP Đầu Tư Thế Giới Di Động	1,478,456,763	75%	100%	100%	
25	NAB	Ngân hàng TMCP Nam Á	1,715,686,480	80%	85%	58.15%	
26	NLG	CTCP Đầu tư Nam Long	385,075,304	80%	90%	100%	
27	OCB	Ngân hàng TMCP Phương Đông	2,663,052,284	30%	85%	58.15%	
28	PDR	CTCP Phát triển Bất động sản Phát Đạt	979,809,379	60%	85%	100%	
29	PNJ	CTCP Vàng Bạc Đá Quý Phú Nhuận	337,905,217	90%	95%	100%	
30	REE	CTCP Cơ Điện Lạnh	541,658,139	35%	85%	100%	
31	SBT	CTCP Thành Thành Công - Biên Hòa	814,545,038	55%	85%	100%	
32	SHB	Ngân hàng TMCP Sài Gòn - Hà Nội	4,593,703,838	70%	100%	58.15%	
33	SSB	Ngân hàng TMCP Đông Nam Á	2,845,000,000	55%	100%	58.15%	
34	SSI	CTCP Chứng Khoán SSI	2,075,914,794	70%	85%	58.15%	
35	STB	Ngân hàng TMCP Sài Gòn Thương Tín	1,885,215,716	95%	100%	58.15%	
36	TCB	Ngân hàng TMCP Kỹ thương Việt Nam	7,064,851,739	55%	85%	58.15%	
37	TPB	Ngân hàng TMCP Tiên Phong	2,641,956,196	55%	85%	58.15%	
38	VCB	Ngân hàng TMCP Ngoại Thương Việt Nam	8,355,675,094	11%	85%	58.15%	
39	VCG	Tổng CTCP Xuất nhập khẩu và Xây dựng Việt Nam	646,468,336	55%	100%	100%	
40	VCI	CTCP Chứng khoán Vietcap	722,600,000	60%	100%	58.15%	
41	VHM	CTCP Vinhomes	4,107,412,004	30%	100%	100%	
42	VIB	Ngân hàng TMCP Quốc tế Việt Nam	3,404,005,710	60%	85%	58.15%	
43	VIC	Tập Đoàn Vingroup - CTCP	3,853,015,512	35%	100%	67.22%	
44	VIX	CTCP Chứng khoán VIX	1,531,429,858	100%	100%	58.15%	
45	VJC	CTCP Hàng không Vietjet	591,611,334	45%	100%	100%	
46	VND	CTCP Chứng khoán VNDIRECT	1,522,299,908	75%	100%	58.15%	
47	VNM	CTCP Sữa Việt Nam	2,089,955,445	40%	85%	100%	
48	VPB	Ngân hàng TMCP Việt Nam Thịnh vượng	7,933,923,601	60%	85%	58.15%	
49	VPI	CTCP Đầu tư Văn Phú - Invest	320,049,577	50%	85%	100%	
50	VRE	CTCP Vincom Retail	2,272,318,410	40%	100%	100%	

GÓC NHÌN T.A

VIETNAM

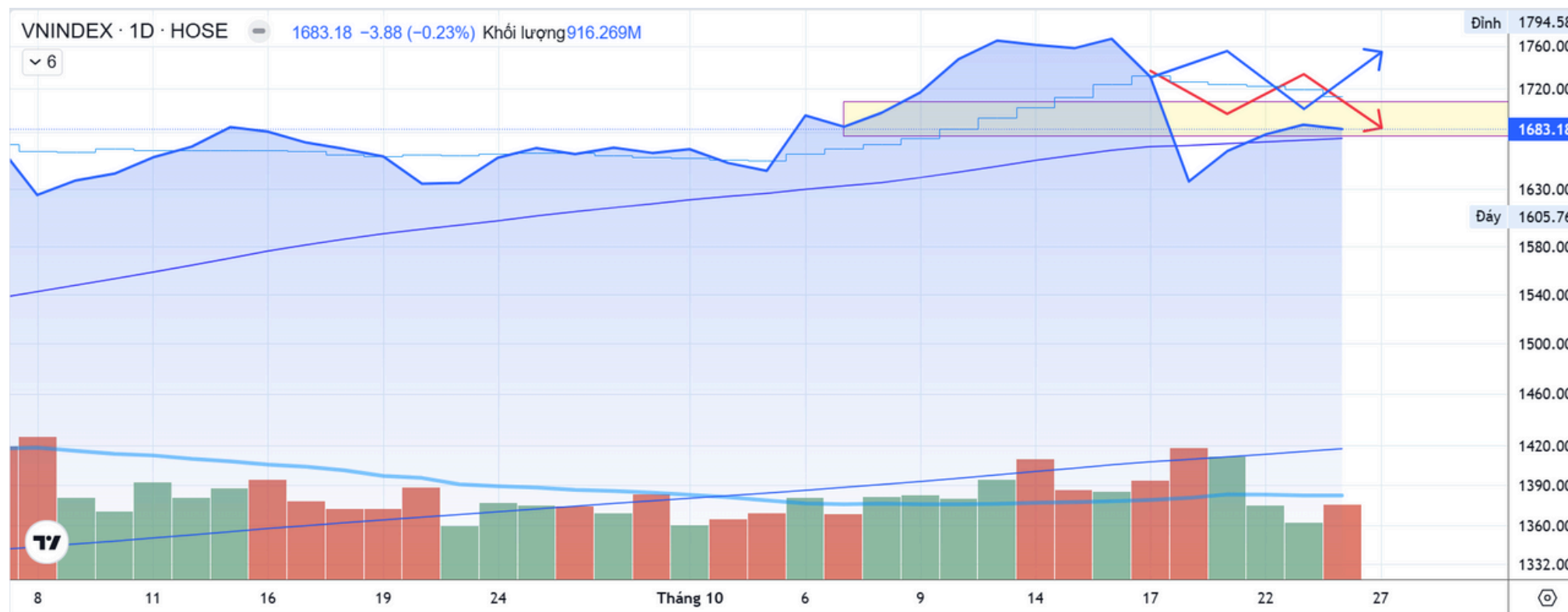
Review nhận định tuần trước và thực tế

Kịch bản cơ sở tuần trước: Điều chỉnh về kiểm định vùng 1700 rồi xác lập xu hướng mới.

Thực tế:

Thị trường (VN-Index) trải qua một tuần với biên độ chỉ số dao động mạnh trong khoảng 120 điểm (1620-1730). Gần với kịch bản giảm điểm nhất khi hỗ trợ kỳ vọng kịch bản giảm là 1670, Trong khi thực tế giá đã giảm sâu về vùng 1620.

Tiếp diễn pha điều chỉnh cuối tuần trước (Kháng cự vùng 1800), mở đầu tuần bằng cú sụt sâu , sau đó chỉ số cho thấy dòng tiền các ngày còn lại đang trong quá trình hồi phục nhẹ kiểm định lại vùng cân bằng trước khi tiếp tục xác lập xu hướng mới.



GÓC NHÌN T.A

VIETNAM

Xu hướng tuần (Weekly chart)



GÓC NHÌN T.A

VIETNAM

Diễn biến theo ngày



Diễn biến: Ngay đầu tuần, VN-Index lao dốc mạnh, tạo cú sốc tâm lý và rút mạnh qua vùng hỗ trợ kỳ vọng 1.700. Dòng tiền bắt đáy từ 1620 và hồi phục giữa tuần giúp chỉ số giảm ít hơn dự tính. Cuối tuần, thị trường có dấu hiệu ổn định nhưng chỉ số biến động chưa bứt phá, cho thấy lực cung vùng 1700 vẫn còn tiềm ẩn.

Tâm lý: Từ hoảng loạn đầu tuần → hồi kỹ thuật giữa tuần → thận trọng cuối tuần.

Vùng hỗ trợ gần : 1.600 – 1620 điểm.

Vùng kháng cự gần: quanh 1.700 điểm. sau đó là vùng 1750+

GÓC NHÌN T.A

VIETNAM

Dòng tiền tay chơi lớn: Khối ngoại & tự doanh

KHỐI NGOẠI



Khối ngoại: Bán ròng ước tính khoảng 4.200 tỷ đồng trong tuần 20–24/10, với 4/5 phiên bán và chỉ 1 phiên mua ròng lớn (ngày 21/10) hỗ trợ thị trường sau phiên giảm mạnh đầu tuần . Áp lực bán tập trung ở nhóm tài chính (CTG, SSI, VCI, STB, HPG, MSN), là yếu tố chính khiến đà hồi phục thiếu bền.

TỰ DOANH

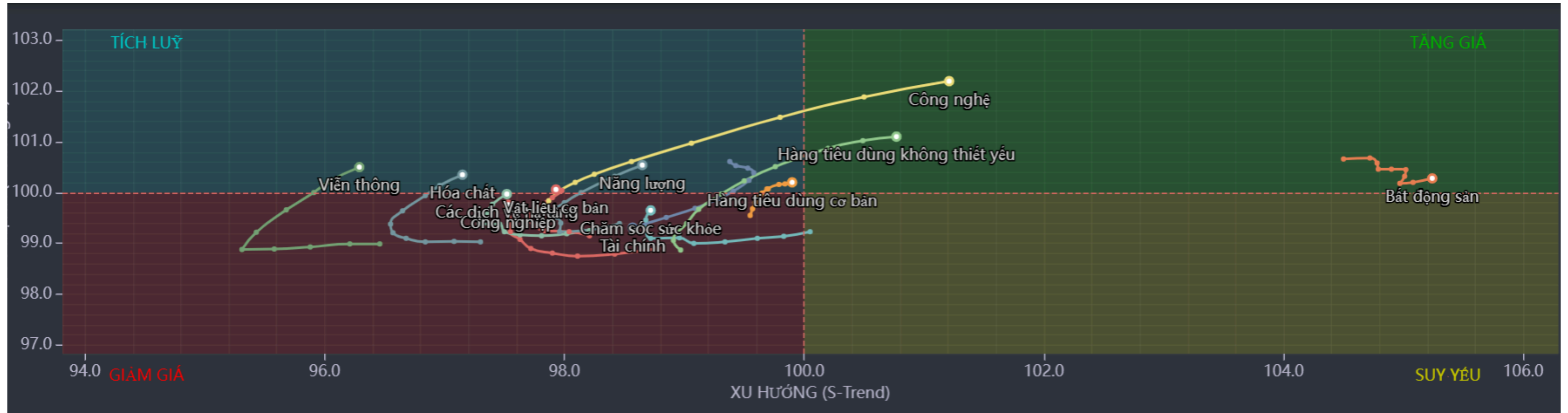


Tự doanh: Duy trì trạng thái mua ròng chủ động trong cả tuần, với tổng giá trị ước tính hơn 2.300 tỷ đồng, tập trung lại mạnh ở phiên cuối tuần cho thấy dòng tiền tổ chức nội đang quay lại thị trường. Diễn biến này cho thấy tự doanh đang đóng vai trò nâng đỡ và củng cố niềm tin thị trường, trong bối cảnh khối ngoại vẫn duy trì bán ròng và VN-Index đang tái cân bằng sau nhịp giảm mạnh.

GÓC NHÌN T.A

VIETNAM

Nhóm ngành



THỊ TRƯỜNG ĐANG CÓ SỰ LUÂN CHUYỂN DÒNG TIỀN RÕ RỆT:

Nhóm bị bán mạnh: Các nhóm chủ chốt như Bank, Chứng khoán, và Bất động sản (Banh Chứng Đất) bị bán tháo, với nhiều cổ phiếu chiết khấu 10% – 15% chỉ trong một tuần.

Nhóm tăng bất ngờ: Dòng tiền đầu cơ đã chuyển dịch sang các nhóm cổ phiếu nhỏ hơn hoặc ít được chú ý như Công nghệ (FPT, CTR) và Dầu khí (PVS, PVD, PVB). Những cổ phiếu này đã có mức tăng mạnh (11% - 14%) trong tuần qua, tạo ra sự đối nghịch lớn.

Dự kiến tuần tới: Khả năng cao dòng tiền sẽ quay lại các nhóm bị bán mạnh tuần trước. Bank, Chứng, BDS được dự kiến sẽ bật mạnh trở lại, vì áp lực bán đã cạn do nhà đầu tư cá nhân đã cắt lỗ gần hết.

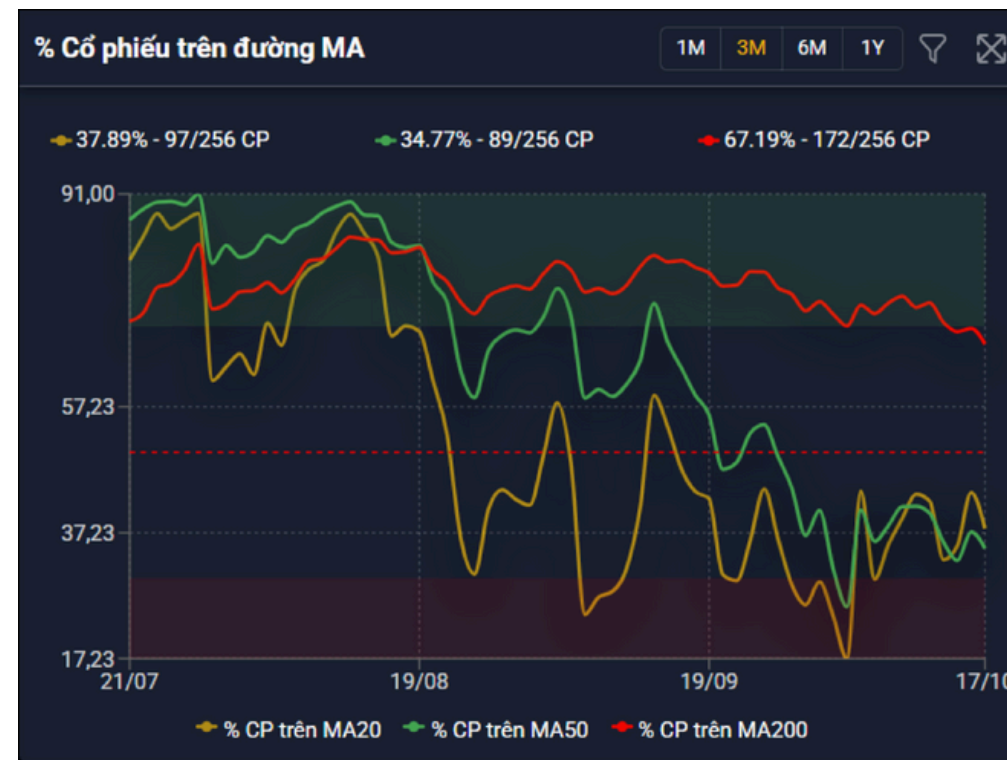
Các nhóm đã tăng mạnh tuần qua (Công nghệ, Dầu khí) có thể sẽ bị chốt lời.

GÓC NHÌN T.A

VIETNAM

Vận động lỗi

TUẦN TRƯỚC ĐÓ



TUẦN VỪA QUA



- Tỷ lệ cổ phiếu nằm trên MA20 giảm mạnh xuống 28,96%, và MA50 giảm xuống 25,1%, cho thấy đà phục hồi giữa tuần không đủ hấp thụ áp lực cung sau cú sụt lịch sử đầu tuần. Áp lực bán lan sang cả nhóm mid-cap và đầu cơ, khiến mặt bằng kỹ thuật ngắn hạn yếu đi rõ rệt => **Áp lực điều chỉnh ngắn hạn là vẫn còn nhưng đang đi vào trong vùng “QUÁ BÁN”, sẽ có hồi kỹ thuật quanh đây.**
- Dù nhóm MA ngắn hạn giảm sâu, tỷ lệ cổ phiếu trên MA200 vẫn duy trì ở mức 60,23%, giảm so với tuần trước (67,19%). Điều này cho thấy dòng tiền chưa rút khỏi thị trường mà đang tái phân bổ về các nhóm cổ phiếu có nền tảng cơ bản, kết quả kinh doanh quý III tốt và ít chịu ảnh hưởng từ margin (dầu khí, công nghệ, đầu tư công) => **Dòng tiền co cụm, thị trường trong giai đoạn sàng lọc.**
- Đường MA200 duy trì ổn định và nằm cao hơn trung bình 6 tháng, củng cố quan điểm thị trường đang điều chỉnh để tích lũy, chứ chưa bước vào chu kỳ giảm mới => **Hỗ trợ trung - dài hạn vẫn vững.**

GÓC NHÌN T.A

VIETNAM

Kịch bản & khuyến nghị tuần tới

Kịch bản dự kiến:

BASE CASE: VN-Index tiếp tục sideways kiểm định lại vùng kháng cự quan trọng ~ 1700 , sau đó tích lũy nền mới (1670-1700) hoặc xác lập xu hướng mới. Các nhóm ngành luân phiên được dòng tiền lựa chọn.

BULL CASE: Có thông tin hỗ trợ hoặc khối ngoại giảm bán sẽ kích hoạt nhịp hồi kỹ thuật rõ nét. Nếu giữ vững được vùng hiện tại quanh 1680 → chỉ số có khả năng xây nền, hồi phục ngắn hạn lên vùng 1.720–1.750 điểm nếu vượt qua đc 1.700. Các nhóm ngành đồng loạt hồi phục và cổ phiếu trần tím xuất hiện nhiều hơn đặc biệt ở nhóm beta cao

BEAR CASE: Khối ngoại tiếp tục bán ròng mạnh + thanh khoản index giảm dù có phục hồi, tin tức xấu → rủi ro lớn hơn. Nếu phá thủng mốc 1600 → chỉ số có thể lùi về vùng hỗ trợ sâu 1.540–1.560 điểm khi tâm lý chung yếu và dòng tiền rút ra mạnh.



CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

Quan điểm chung:

Để xác định đây có phải là đáy ngắn hạn hay chưa, **điều kiện cần đã thoả mãn:**

Tiêu cực cực độ, nhà đầu tư cá nhân đã đạt đến mức độ chán nản, mất niềm tin và muốn rời khỏi thị trường (khoảng 80% - 90% đã cắt lỗ)

Tuy nhiên điều kiện đủ sẽ là: Cần tín hiệu dẫn dắt: để xác nhận đáy, thị trường cần một trong ba nhóm trụ cột (Bank, Chứng khoán, Bất động sản) có cổ phiếu mạnh "bật dậy" và phải duy trì đà tăng liên tục vài phiên để kéo tâm lý và dòng tiền lan tỏa trở lại.

Khuyến nghị action

Giữ tỷ trọng cổ phiếu thận trọng, duy trì tiền mặt phòng thủ, tránh sử dụng đòn bẩy cao. Tận dụng nhịp điều chỉnh để cơ cấu danh mục, mua gom tại vùng giá hấp dẫn.

Trọng tâm theo dõi:

- Phản ứng của VN-Index tại vùng 1600/1700 điểm.
- Kết quả kinh doanh Quý III của các doanh nghiệp trụ cột (đặc biệt ngân hàng, chứng khoán, đầu tư công) vì yếu tố phân hóa sẽ mạnh.
- Khối ngoại và thông tin vĩ mô (lãi suất, đầu tư công, hỗ trợ Chính phủ).

GÓC NHÌN T.A

VIETNAM

Chiến lược vận hành danh mục

Action Plan:

- Đối với nhóm action theo khuyến nghị của Finlink team: **THEO DÕI và THÍCH NGHI VỚI CHU KỲ MỚI**
- **ĐÂY SẼ LÀ CƠ HỘI MẤU CHỐT ĐỂ CƠ CẤU CHO CÁC CỔ PHIẾU TRONG DANH MỤC CHIẾN LƯỢC.**

Với góc độ về trading theo tín hiệu Ngắn Hạn của team, tỉ lệ tiền và cổ phiếu có thể điều chỉnh theo hướng linh hoạt hơn với trạng thái HẠN CHẾ GIAO DỊCH NGẮN. Hệ số an toàn giao dịch hiện tại đang **RẤT THẤP**.

- **Tỉ trọng cổ phiếu lớn:** Đã qua giai đoạn cần chốt lời/cắt lỗ (thời điểm này đã trễ). Nếu có thể hãy cơ cấu lại danh mục vào những cổ phiếu khỏe hơn và sức mua nên giữ ở mức **40%-50%** NAV, kể cả margin, hạn chế FOMO các phiên tăng nóng >>> **Để dành sức mua, kể cả margin.**
- **Tỉ trọng tiền mặt cao:** Tỉ lệ chiến thắng trong các deal của vài tuần vừa rồi là trung bình yếu. Ưu tiên quan sát, chưa nên mua bắt đáy sớm diện rộng, chờ điều chỉnh về vùng hỗ trợ. Quan tâm các cổ phiếu có nền tích lũy tốt, triển vọng quý III tích cực. Quy mô có thể linh hoạt ở mức **~40%** NAV >>> **NÊN CHỜ SỰ XÁC NHẬN TRẠNG THÁI CỦA THỊ TRƯỜNG**

ƯU TIÊN NHÓM NGÀNH:

- **Đầu tư công:** Hưởng lợi từ giải ngân cuối năm — mở vị thế dần ở các mã đầu ngành khi giá điều chỉnh. Kết quả kinh doanh quý 3 của nhóm này vẫn đang chưa được công bố nhưng sẽ là một “cửa để dành” cho đà tăng mới sau khi thị trường điều chỉnh.
CP nổi bật: LCG, CTI, HHV, VCG, KSB, DHA
- **Công nghệ - Viễn thông:** Có xu hướng được dòng tiền tìm tới nếu có thông tin hỗ trợ. Tuy nhiên tính chất của dòng này khá cục bộ và sẽ chỉ được xem xét một cách rất chọn lọc
CP nổi bật: VTP, FPT, CTR...
- **Ngân hàng , Bán lẻ:** Tích lũy dần các cổ phiếu cơ bản tốt nếu giá điều chỉnh về vùng hỗ trợ. Nhóm này được kỳ vọng sẽ phục hồi để cùng công nghệ neo giữ chỉ số trong tuần này, nhưng sẽ khó có thể bật tăng mạnh mẽ
- **Bất động sản (mid cap):** Đang được quan tâm nhưng rủi ro chốt lời vẫn cao - nên mua dần và chọn lọc mã có nền tích lũy tốt.
- **Nhóm trụ lớn (Ngân hàng, Hộ Vin...):** Ngắn hạn nên hạn chế mua đuổi - chờ tín hiệu xác nhận ổn định trở lại.

THẢO LUẬN

Sự kiện tiêu điểm tác động lên thị trường?

Nhóm ngành hút tiền?

Cổ phiếu yêu thích trong tuần này?

Soi Chart



A person in a blue suit and striped tie is holding a glowing blue tablet. Overlaid on the image is a semi-transparent dark rectangle containing a yellow and white candlestick chart. The word "THANK YOU" is written in large, bold, yellow capital letters across the center of the image.

THANK YOU