

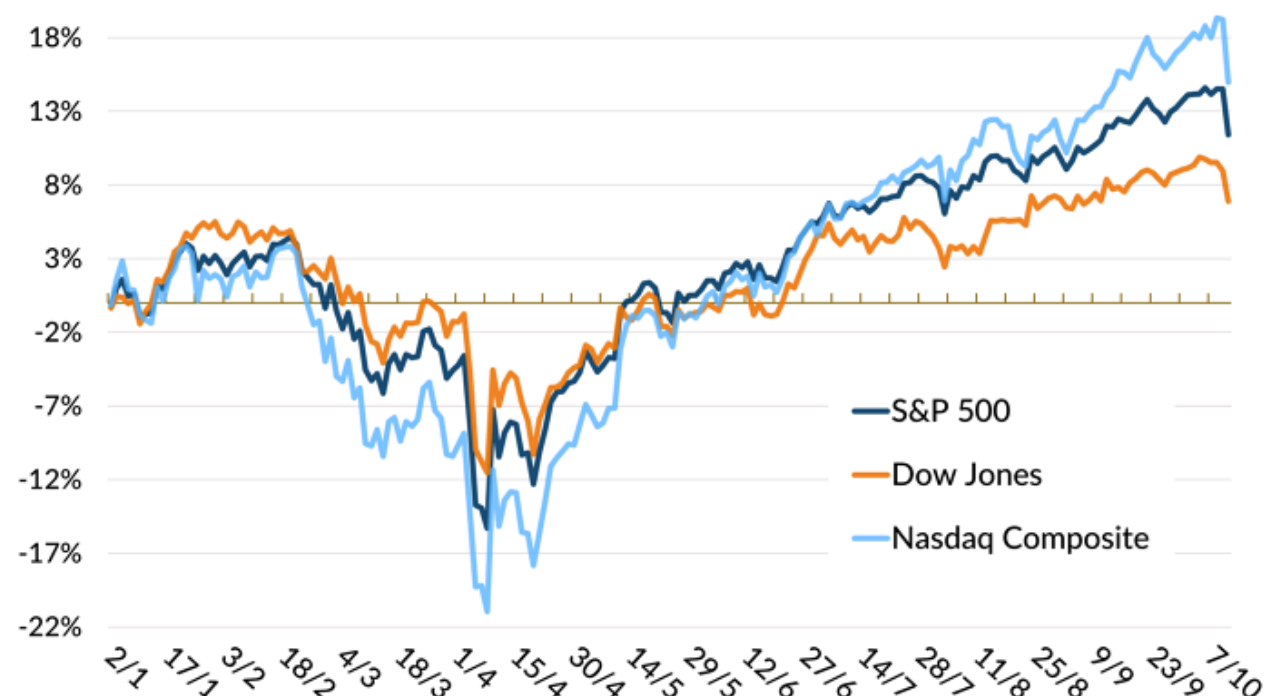
TUẦN MỚI CÓ GÌ?

VĨ MÔ THỂ GIỚI

CHIẾN TRANH THƯƠNG MẠI MỸ-TRUNG TRỞ LẠI



Biến động chỉ số chứng khoán Mỹ từ đầu 2025 đến 10/10/2025



Nguồn: Minh Quang tổng hợp từ CNBC. Mốc 31/12/2024 = 0%.

- Trump tuyên bố áp thuế **100%** lên hàng hóa Trung Quốc từ **1/11**
 - Trung Quốc đáp trả bằng việc siết xuất khẩu đất hiếm, yêu cầu giấy phép với sản phẩm chứa **>0,1%** đất hiếm từ **1/12**.
 - Thị trường Mỹ lao dốc (S&P 500 **-2,7%**, Nasdaq **-3,5%**), (Bitcoin giảm sốc từ mức **126.000 USD** xuống **104.000 USD** sau đó hồi quanh **111.000 USD**, Ether giảm **16%** xuống dưới **3.700 USD**, tổng vốn hóa thị trường tiền điện tử đã giảm hơn **170 tỷ USD** trong 24 giờ).
- => Đây là bước leo thang rất mạnh vì là thuế bổ sung không phải cộng dồn như tháng 4.
- Mức thuế **130%** có thể là đòn tâm lý để gây sức ép đàm phán vì 2 bên vẫn để ngỏ **"cửa thương lượng"** trước khi thuế có hiệu lực.

VĨ MÔ THỂ GIỚI

CHIẾN TRANH THƯƠNG MẠI MỸ- TRUNG TRỞ LẠI



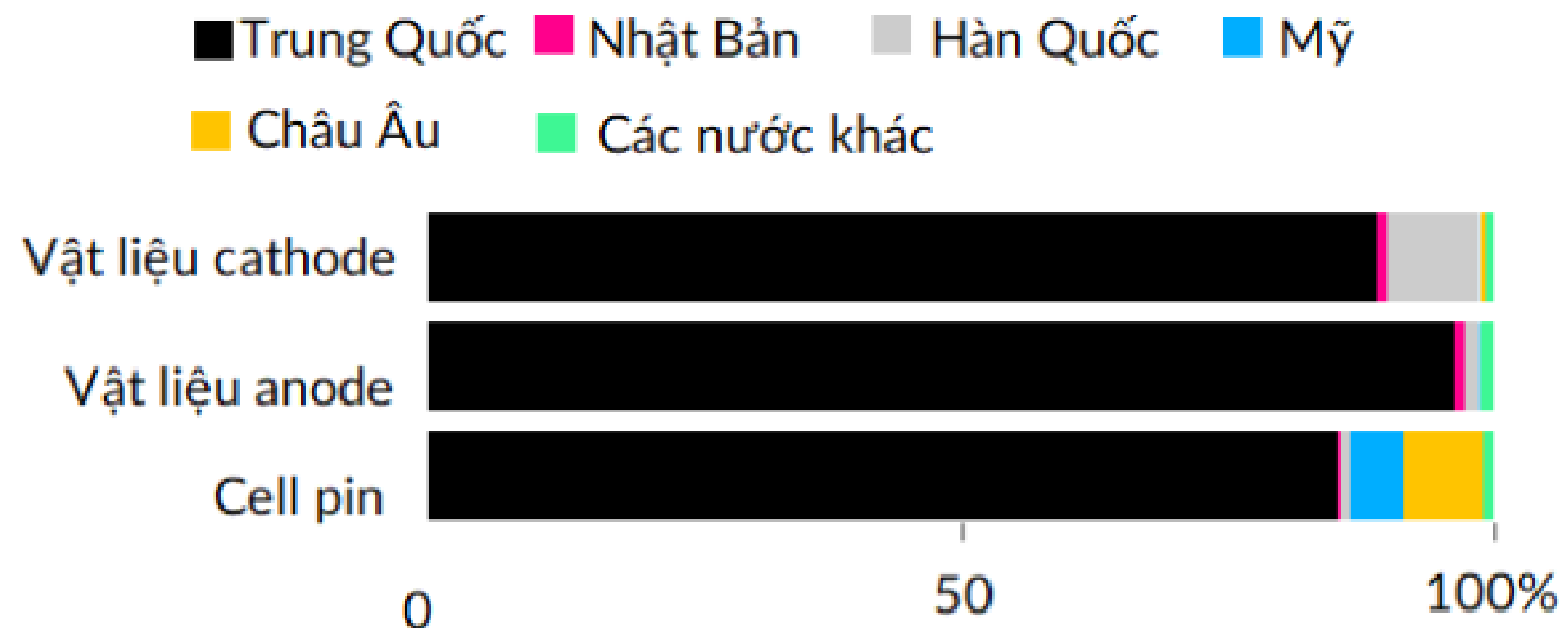
30/10/2025			
Thời Gian Hợp: 30/10/2025 01:00			
Giá Giao Sau: 95.915			
3.50 - 3.75	1.9%		
3.75 - 4.00	98.1%		
Lãi Suất Định Hướng	Hiện tại	Ngày Trước	Tuần Trước
3.50 - 3.75	1.9%	—	—
3.75 - 4.00	98.1%	97.4%	99.6%
4.00 - 4.25	—	2.6%	0.4%
Cập nhật: 11/10/2025 11:35 ICT			

11/12/2025			
Thời Gian Hợp: 11/12/2025 02:00			
Giá Giao Sau: 96.300			
3.25 - 3.50	1.6%		
3.50 - 3.75	86.0%		
3.75 - 4.00	12.3%		

VĨ MÔ THẾ GIỚI

“VŨ KHÍ PIN” – BƯỚC ĐI MỚI CỦA TRUNG QUỐC

Trung Quốc thống trị chuỗi cung ứng sản xuất pin toàn cầu
Tỷ trọng trong công suất toàn cầu năm 2024



- Trung Quốc hạn chế xuất khẩu pin lithium-ion và thiết bị sản xuất, yêu cầu giấy phép từ **8/11**.
- Động thái biến pin thành “**vũ khí mới**” trong chiến tranh thương mại với Mỹ.
- **65% pin** Mỹ nhập có nguồn gốc Trung Quốc, khiến nguy cơ gián đoạn chuỗi cung ứng và tăng giá linh kiện toàn cầu.

VĨ MÔ TRONG NƯỚC

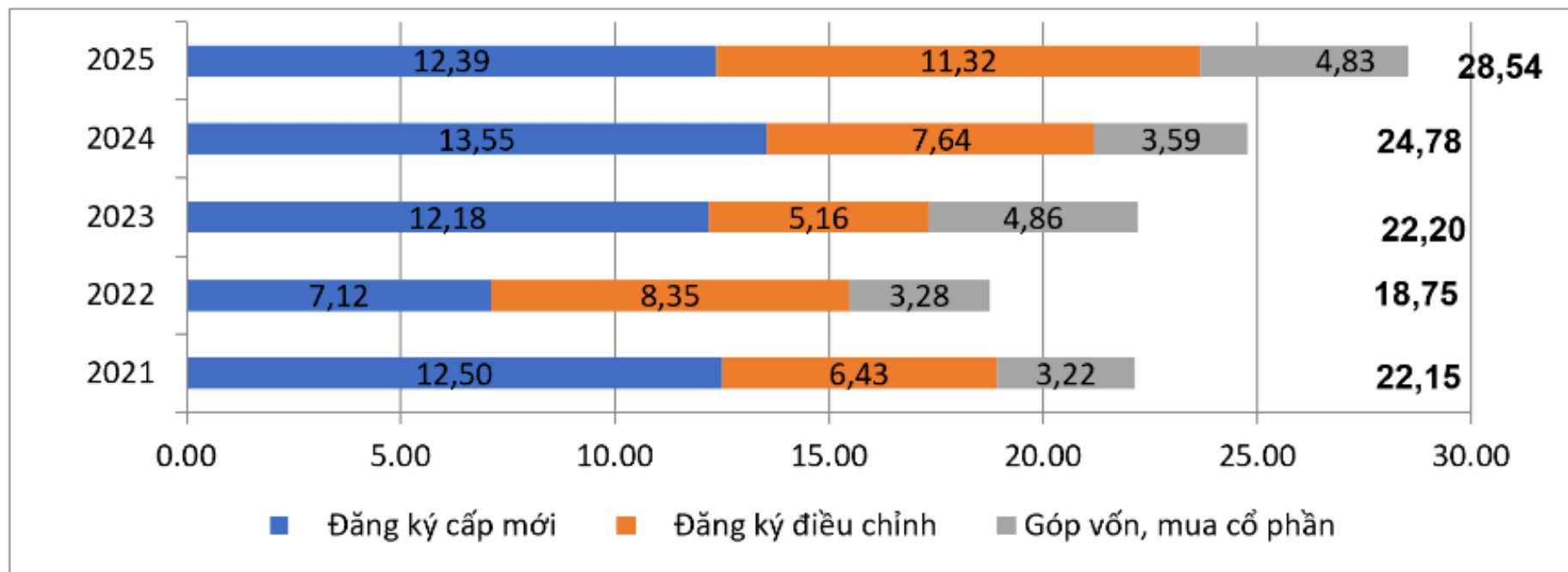


CHÍNH SÁCH VÀNG THÁNG 10/2025: SIẾT ĐẦU VÀO – MỞ ĐẦU RA

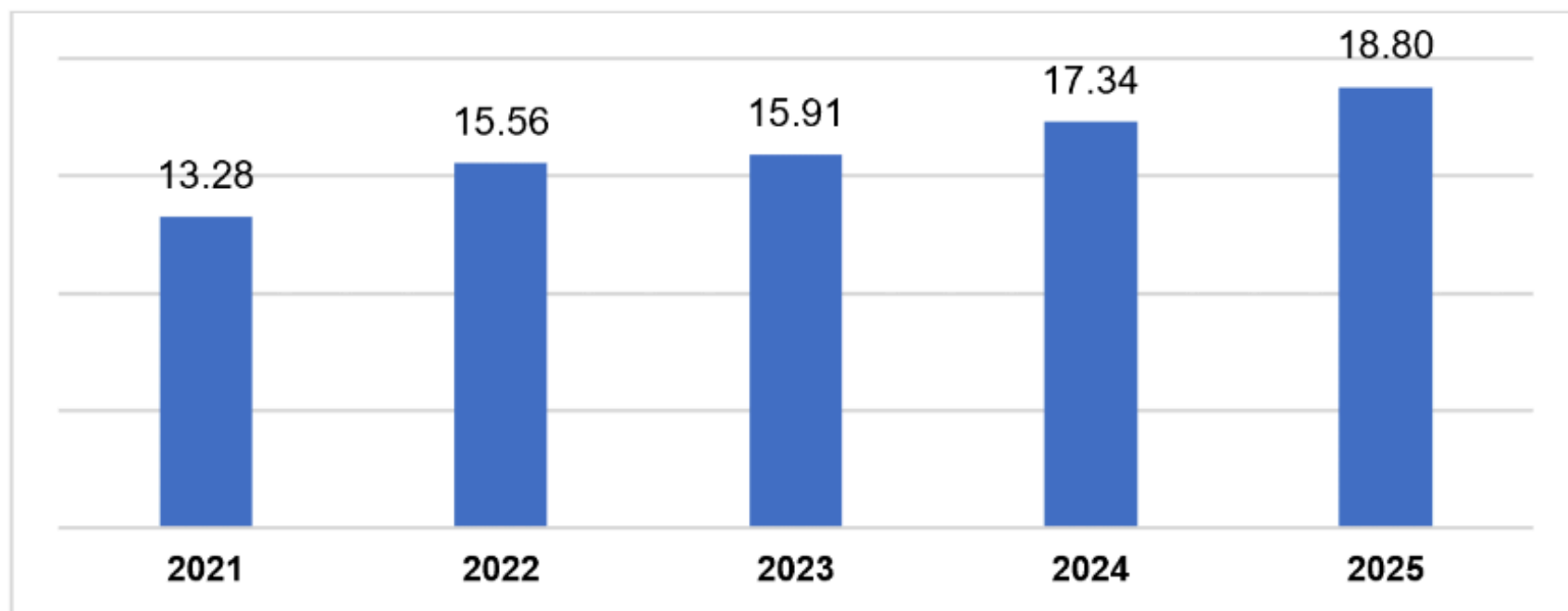
- **Thông tư 34/2025/TT-NHNN (hiệu lực 10/10):**
 - DN, ngân hàng nộp hồ sơ xin hạn mức nhập vàng trước 15/11, hoàn tất phân bổ hạn mức trước 15/12 hằng năm.
 - Phân bổ theo năng lực – nhu cầu – chính sách tiền tệ.
 - Kết nối dữ liệu giao dịch với NHNN trước 31/3/2026.
- => Siết nhập khẩu, giảm đầu cơ, ổn định tỷ giá.
- **Nghị Định 260/2025/NĐ-CP (hiệu lực 10/10):**
 - Miễn thuế xuất (0%) cho vàng, bạc, kim loại quý.
 - Mặt hàng từng chịu 1% thuế → 0%, giảm chi phí, tăng cạnh tranh.
- => Khuyến khích chế tác, xuất khẩu hút vàng trong dân.

VĨ MÔ TRONG NƯỚC

Vốn đầu tư nước ngoài đăng ký vào Việt Nam
9 tháng các năm 2021-2025 (Tỷ USD)



Vốn đầu tư trực tiếp nước ngoài thực hiện
9 tháng các năm 2021-2025 (Tỷ USD)



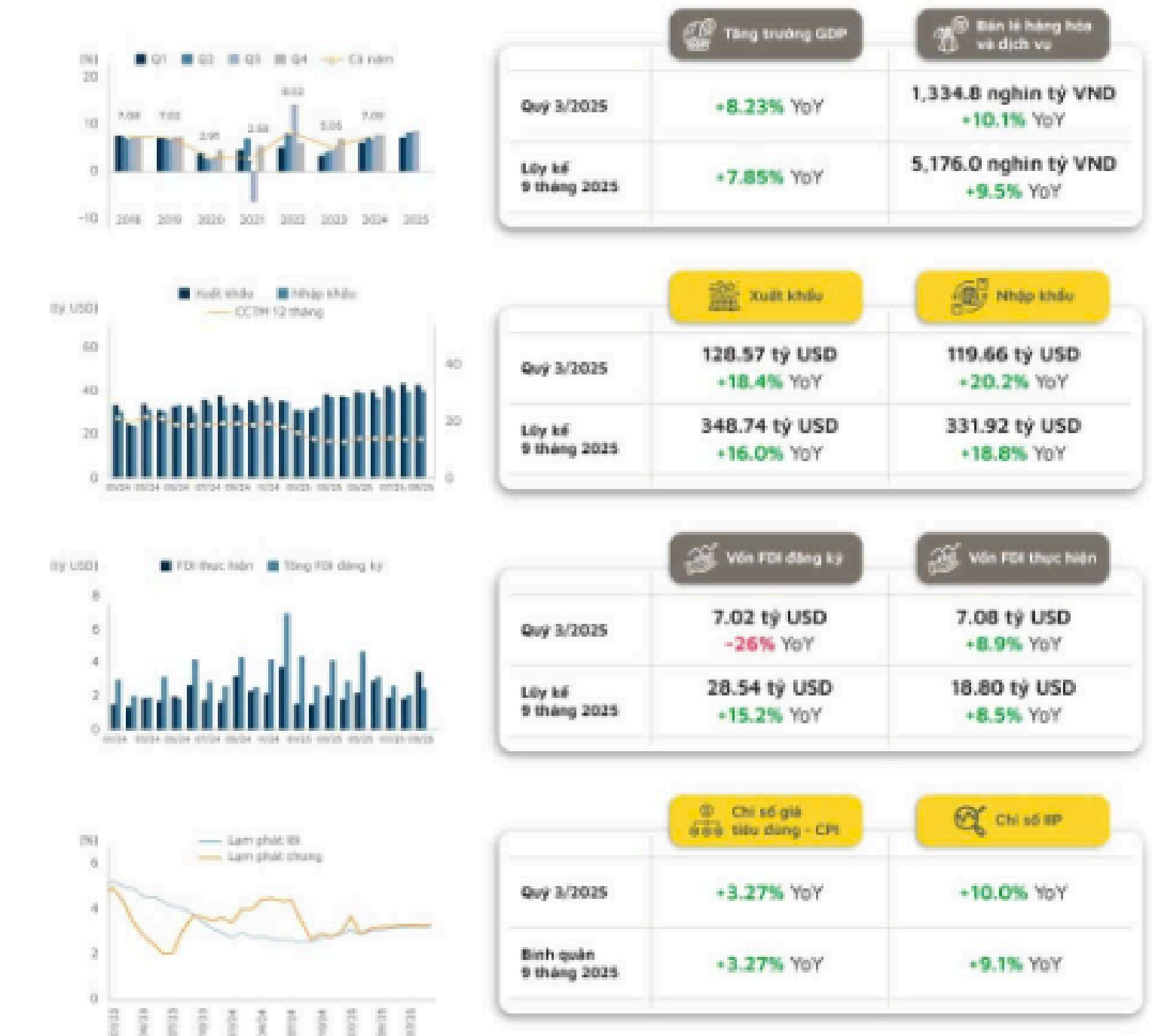
FDI LẬP KỶ LỤC 5 NĂM: NHÀ ĐẦU TƯ CHỌN MỞ RỘNG THAY VÌ KHỞI ĐỘNG DỰ ÁN MỚI

- FDI thực hiện 9T/2025: **18,8 tỷ USD**, tăng **8,5%**, cao nhất **5 năm**.
- Tổng vốn đăng ký: **28,54 tỷ USD**, tăng **15,2%**.
- Dự án mới: **2.926**, tăng **17,4%** về số lượng, nhưng vốn bình quân giảm nhẹ.
- Vốn điều chỉnh: **+48,4%**, cho thấy xu hướng mở rộng dự án hiện hữu.
- Góp vốn & M&A: **+35,4%**, tiếp tục sôi động.
- Chế biến – chế tạo: chiếm **58,7%** vốn đăng ký mới, **82,8%** vốn giải ngân.
- Đối tác dẫn đầu: Singapore, Trung Quốc, Hồng Kông, Hàn Quốc.
- Đầu tư ra nước ngoài: **846,8 triệu USD**, tăng **4,5 lần** cùng kỳ.

=>FDI đang chuyển từ mở mới sang mở rộng, tập trung vào dự án đang hoạt động hiệu quả thay vì khởi tạo mới.

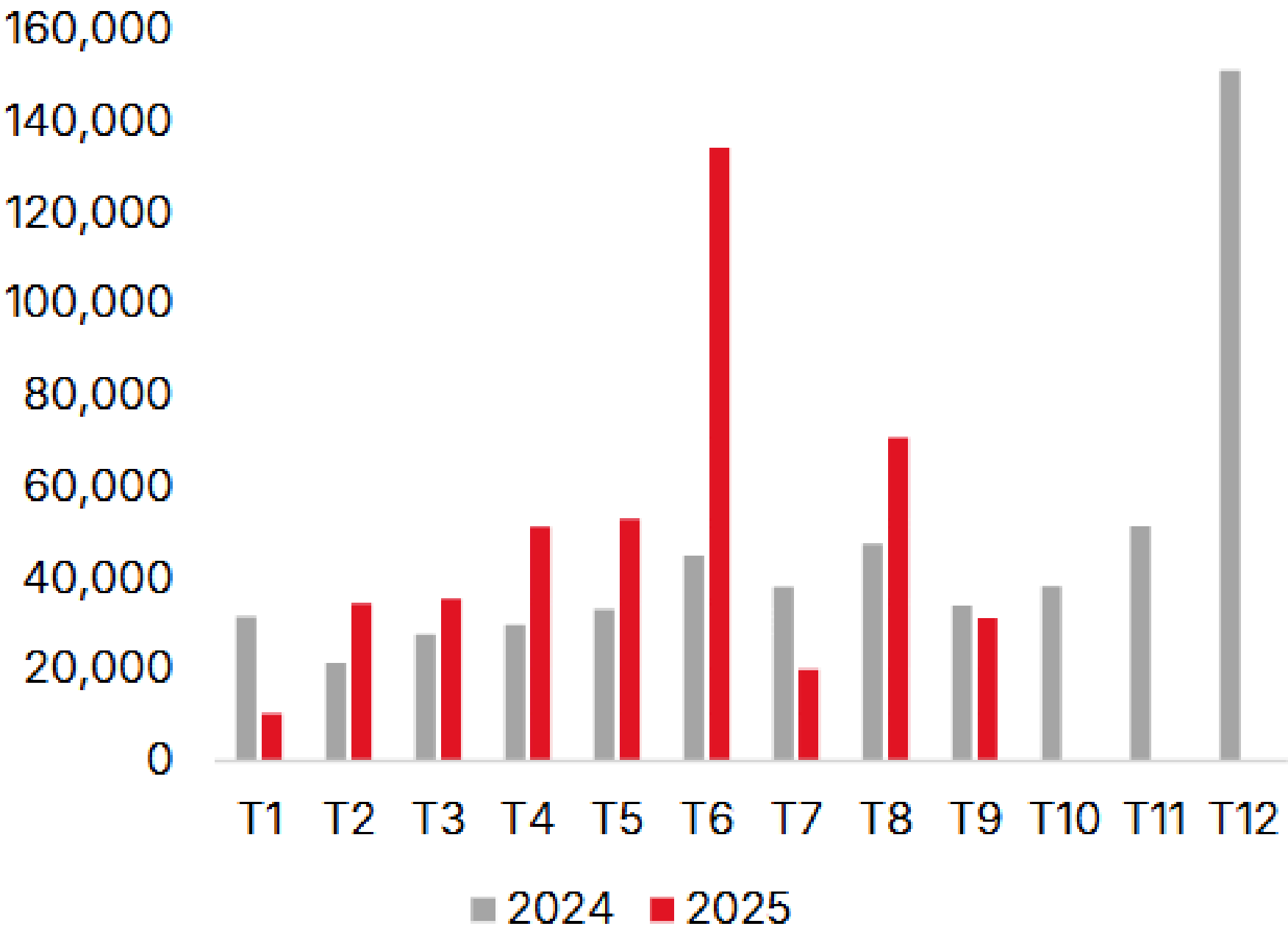
VĨ MÔ TRONG NƯỚC

CÁC TRỤ CỘT TĂNG TRƯỞNG HẸM TỐC, ĐẦU TƯ CÔNG VẪN CÒN DƯ ĐỊA



VĨ MÔ TRONG NƯỚC

ĐẦU TƯ CÔNG : VỐN CHỜ DỰ ÁN, TĂNG TRƯỞNG BỊ CHẬM NHỊP



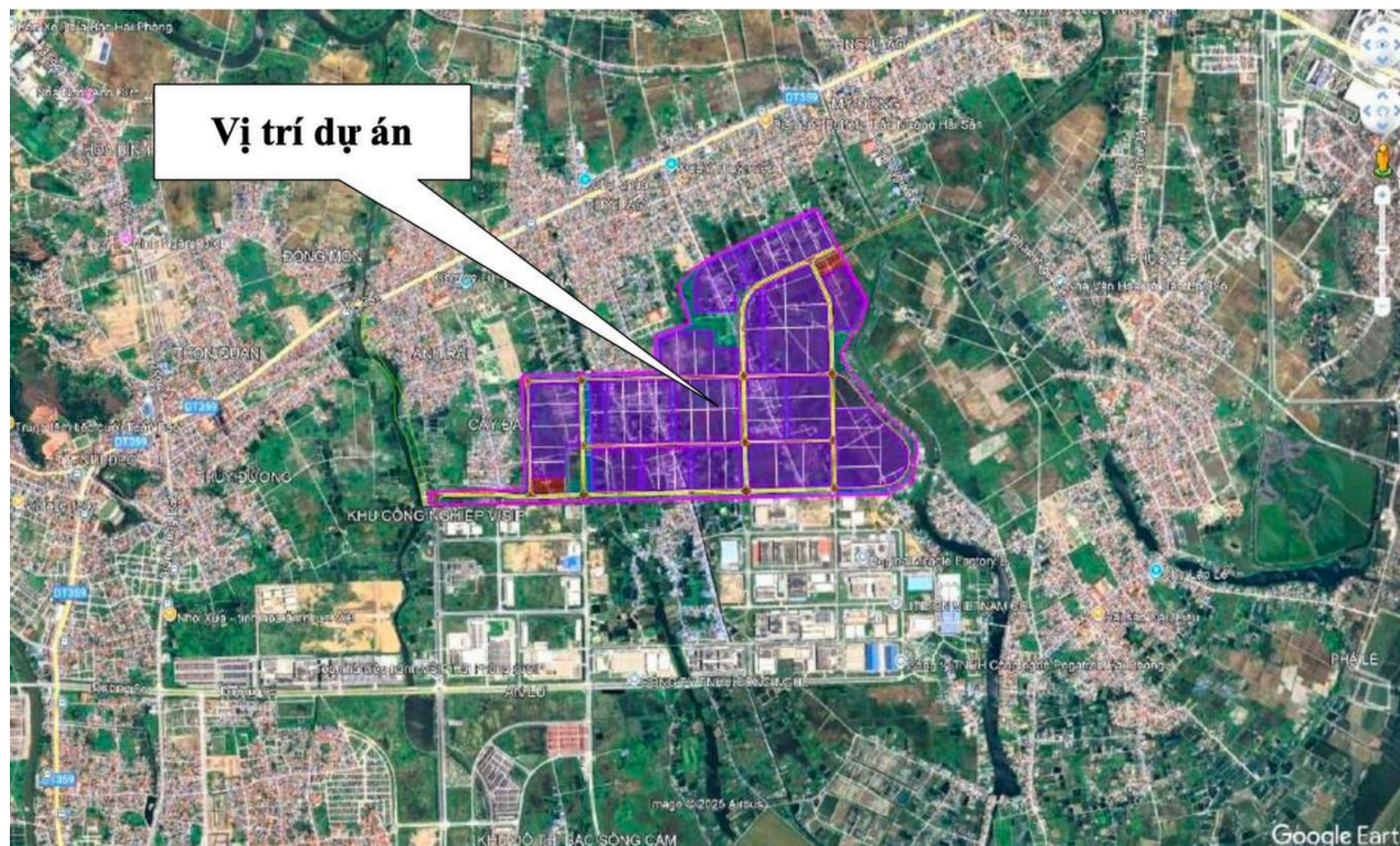
- Giải ngân đầu tư công 9T/2025 mới đạt ~**50%**, nhiều bộ ngành dưới **10%**.
- **Nguyên nhân:** thủ tục chậm, vướng mặt bằng, phối hợp yếu, vốn điều chuyển chậm.
- Bộ Tài chính yêu cầu rà soát – điều chuyển vốn sang dự án có tiến độ tốt.
- **Hệ quả:** vốn chờ dự án, giảm hiệu quả kích cầu và tăng trưởng.
- Cần đơn giản thủ tục, ưu tiên dự án triển khai nhanh để tăng hiệu quả giải ngân.

=> Hơn 400 nghìn tỷ đồng sẽ được giải ngân trong quý 4/2025 để đạt mục tiêu giải ngân 100%.

BẤT ĐỘNG SẢN

ĐIỂM NHẤN BĐS 7 NGÀY QUA

- Bộ Xây dựng đề xuất siết tín dụng mua nhà thứ 2, 3:
 1. Căn nhà **thứ 2** được vay tối đa **50%** giá trị hợp đồng,
 2. Căn **thứ 3** trở lên chỉ **30%** (trừ nhà ở xã hội).
- Đề xuất thành lập Trung tâm giao dịch BĐS để minh bạch hóa giá và dữ liệu.
- Thủ tướng yêu cầu kiểm soát tín dụng với dự án cao cấp, ngăn hiện tượng **“thổi giá”**.
- Giá nhà Hà Nội tiếp tục lập đỉnh mới, phản ánh nhu cầu thực và đầu cơ xen lẫn.
- Nâng trần thu nhập để mua nhà xã hội: cá nhân **20 triệu/tháng**, hộ gia đình **40 triệu/tháng**.
- Dự án Khu công nghiệp Thủy Nguyên do **Taseco Hải Phòng (TAL)** làm chủ đầu tư được đề xuất chuyển đổi **150,8 ha** đất lúa để làm **KCN**.



TT CHỨNG KHOÁN

CÁC THƯƠNG VỤ PHÁT HÀNH LỚN KỂ TỪ THÁNG 9/2025 (KHÔNG GỒM CỔ TỨC CP VÀ CP THƯỞNG)

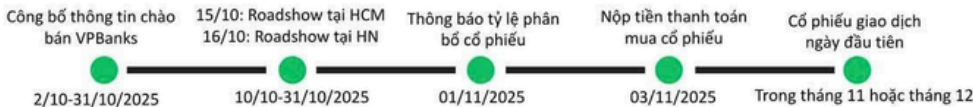
Mã	Sự kiện doanh nghiệp	SLCP Phát hành	Giá phát hành	Giá trị phát hành ước tính
		(triệu CP)	(VND/CP)	(Tỷ đồng)
SSI	Phát hành quyền mua	415,6	15.000	6.234
VPBS	IPO	375	33.900	12.713
VND	Phát hành riêng lẻ	106,56	Chưa công bố, nhưng không thấp hơn giá trị sổ sách 13.200 đồng/cp	≥1.046,6
	Phát hành quyền mua	325,77	10.000	3.257,7
VDS	Phát hành riêng lẻ	48	18.000	864
MBS	Phát hành quyền mua	68,7	10.000	687
DSE	Phát hành quyền mua	85,65	12.500	1.070
ORS	Phát hành riêng lẻ	287,9	12.500	3.599
VPS	IPO	202,3	Chưa công bố, nhưng không thấp hơn giá thị trường hoặc giá trị sổ sách	≥2.023
	Phát hành riêng lẻ	161,85		≥1.618,5
DIG	Phát hành quyền mua	150	12.000	1.800
DXG	Phát hành riêng lẻ	93,5	18.600	1.739,1
CTCP Hạ tầng Gelex	IPO	100	28.000-30.000	2.800-3.000
TAL	Phát hành riêng lẻ	48,15	31.000	1.493
HPA	IPO	30	≥ Giá trị sổ sách 11.887 đồng/cp	475
POW	Phát hành quyền mua	281,02	10.000	2.810

TT CHỨNG KHOÁN

VPBANKS IPO

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN VPBANKS

Hồ sơ IPO Sàn niêm yết: HOSE Đơn vị Tư vấn và đại lý phân phối: Vietcap



CHỈ TIÊU TÀI CHÍNH

2024		Chỉ số	Trung bình ngành	VPBank	Chiết khấu	Chỉ số	Dự kiến sau IPO
DOANH THU	LỢI NHUẬN					P/E	17.6x
2,490 TỶ ĐỒNG	1,220 TỶ ĐỒNG					P/B	1.9x
Vốn điều lệ	15,000 tỷ đồng					EPS	1,900 VND
Số lượng chào bán	375,000,000 cổ phiếu (25% SL đang lưu hành)					Giá IPO	33,900 đồng/cổ phiếu
		P/E	23.8x	14.3	-40%		
		P/B	2.6x	2.4x	-8%		
		ROE	12.4%	18.5%	49%		

=> VPBankS kết hợp ROE cao với định giá chiết khấu, tạo biên an toàn tốt và cơ hội mở MUA cho nhà đầu tư trung-dài hạn.

CƠ HỘI ĐẦU TƯ



Doanh thu & LN tăng trưởng:

- CAGR doanh thu 2021-2024: 510%
- Lợi nhuận trước thuế 2021-2024: 467%
- Nửa đầu năm 2025, LNTT vượt mức 900 tỷ đồng, +80% YoY
- Dư nợ cho vay ký quỹ đạt 18 nghìn tỷ đồng
- Ban lãnh đạo tự tin hoàn thành kế hoạch 2025 đề ra: Doanh thu 7,117 tỷ đồng, LNTT 4,450 tỷ đồng



Mô hình kinh doanh đa dạng

- Cho vay ký quỹ: Doanh thu 515 tỷ VND (2023) lên 1,978 tỷ VND (2025F)
- Ngân hàng đầu tư: 32,5 nghìn tỷ VND thương vụ ECM/DCM dự kiến H2/2025
- Tự doanh: 9,9 nghìn tỷ VND
- Môi giới: Môi giới truyền thống và ứng dụng AI công nghệ
- Trái phiếu doanh nghiệp: Thị phần 10.2% - dự địa phát triển còn nhiều trong tương lai



Hệ sinh thái ngân hàng mẹ khổng lồ

- VPBank là cổ đông lớn với 99.95% cổ phần, hỗ trợ công nghệ cho VPBankS.
- 30 triệu khách hàng trong hệ sinh thái
- 160 nghìn khách hàng SME
- 27 nghìn nhân viên VPBank
- SMBC giúp tiếp cận nguồn vốn nước ngoài



Cơ hội nâng hạng thị trường

- Tổng số tiền thu từ đợt chào bán IPO 12,713 tỷ đồng, củng cố nền tảng tài chính cho mở rộng. 68% (= 8,645 tỷ) sẽ bổ sung vốn cho vay ký quỹ, đồng thời tăng năng lực tự doanh.
- VPBankS đã thành lập công ty sản giao dịch tài sản mã hóa CAEX, nắm giữ 11% cổ phần

Mục tiêu phát triển 2026-2030:

Mảng	2025	Mục tiêu 2030	Thị phần mục tiêu	Tăng trưởng kép 2025-2030
Cho vay ký quỹ	10%	15%	Top 1	42%
Môi giới chứng khoán	2.9%	10%	Top 2	53.9%
Thị trường vốn nợ (DCM) và Thị trường vốn cổ phần (ECM)	10.2%	15%	Top 2	12.5%
Phái sinh	3.5%	20%	Top 3	42%

LNTT tăng trưởng kép dự kiến ở mức 32% giai đoạn 2025-2030

LNTT và ROE: 2025-2030. Đơn vị: tỷ đồng, %



GÓC NHÌN T.A

VIETNAM

Review nhận định tuần trước và thực tế



- **Kịch bản tuần trước:** Sideway trên nền tích lũy chặt, chờ tín hiệu bứt phá.
- **Thực tế:** Nâng hạng là chất xúc tác giúp VN-Index vượt đứt khoát mốc 1.700, đóng cửa trên đỉnh cũ với biên độ nở rộng.
- **Tâm lý:** Từ “chờ đợi” chuyển sang “đu bám có chọn lọc”; có rung lắc đầu tuần nhưng tăng cực mạnh bứt phá cuối tuần

GÓC NHÌN T.A

VIETNAM

Xu hướng tuần (Weekly chart)



- Nến tuần: Nến tăng thân rộng, đóng cửa gần cao nhất tuần → xác nhận breakout hợp lệ.
- Hỗ trợ hiện tại chính là Kháng cự 1700 đã bị phá trước đây.
- Hỗ Kháng cự kế tiếp: 1.760–1.780.
- Chỉ thật sự tạo đà tăng tiếp khi tuần tiếp theo giữ vững ở trên vùng nền cũ

GÓC NHÌN T.A

VIETNAM

Diễn biến theo ngày



Cấu trúc phiên: Số phiên tăng nhiều hơn giảm; các phiên tăng đi kèm thanh khoản cải thiện và chưa cho tín hiệu phân phối.

Điểm nhấn:

- Nhóm Vin (VIC/VHM/VRE) kéo chỉ số mạnh nhất ngay sau tin nâng hạng.
- Ngân hàng trở lại vai trò dẫn dắt, một số mã tăng vượt đỉnh giúp tâm lý lan tỏa.

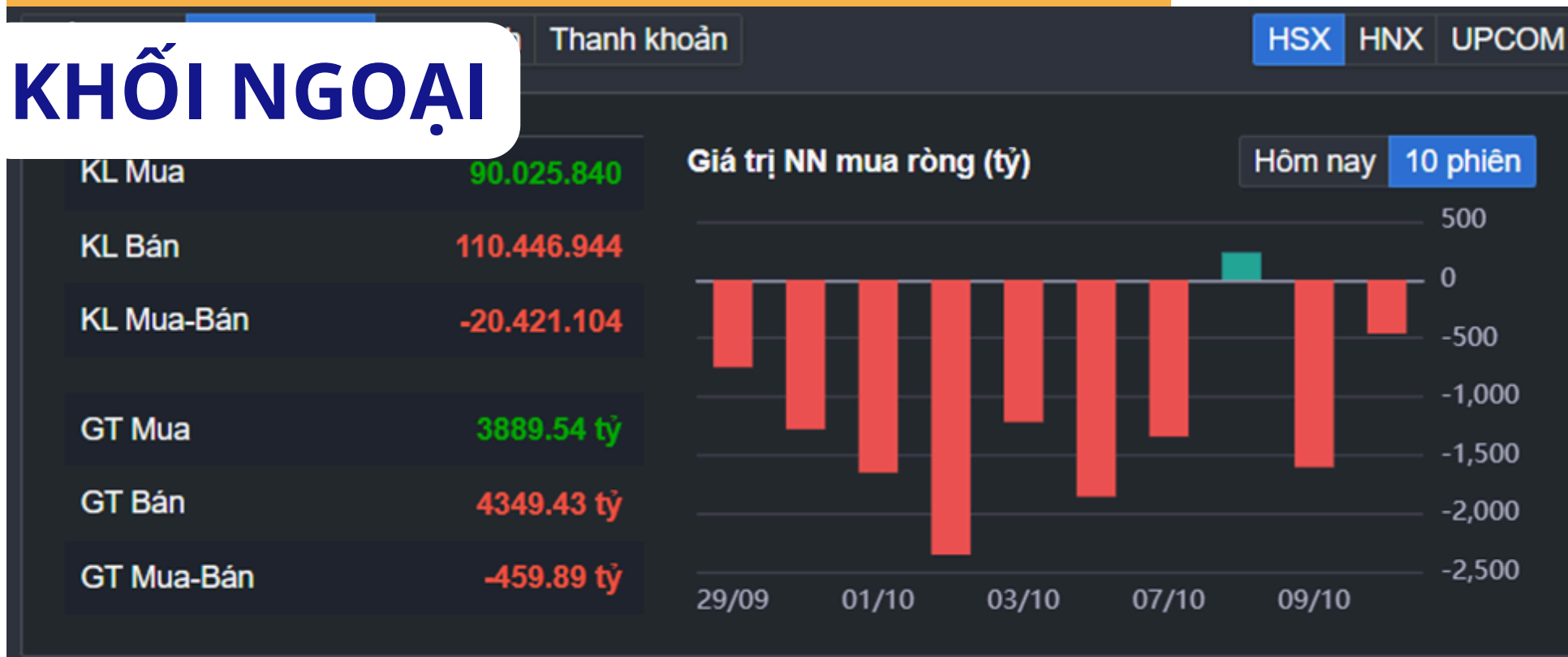
Tuy nhiên động thái từ chính trị và thương mại quốc tế cuối tuần có thể ảnh hưởng tiêu cực tới đà tăng.

GÓC NHÌN T.A

VIETNAM

Dòng tiền tay chơi lớn: Khối ngoại & tự doanh

KHỐI NGOẠI



Khối ngoại bán ròng:

- Có phiên mua ròng trở lại, nhưng cả tuần vẫn bán ròng chủ đạo; hành vi đang chuyển từ “bán ròng mạnh” sang “cân bằng hơn” tại các nhịp đỏ.

TỰ DOANH



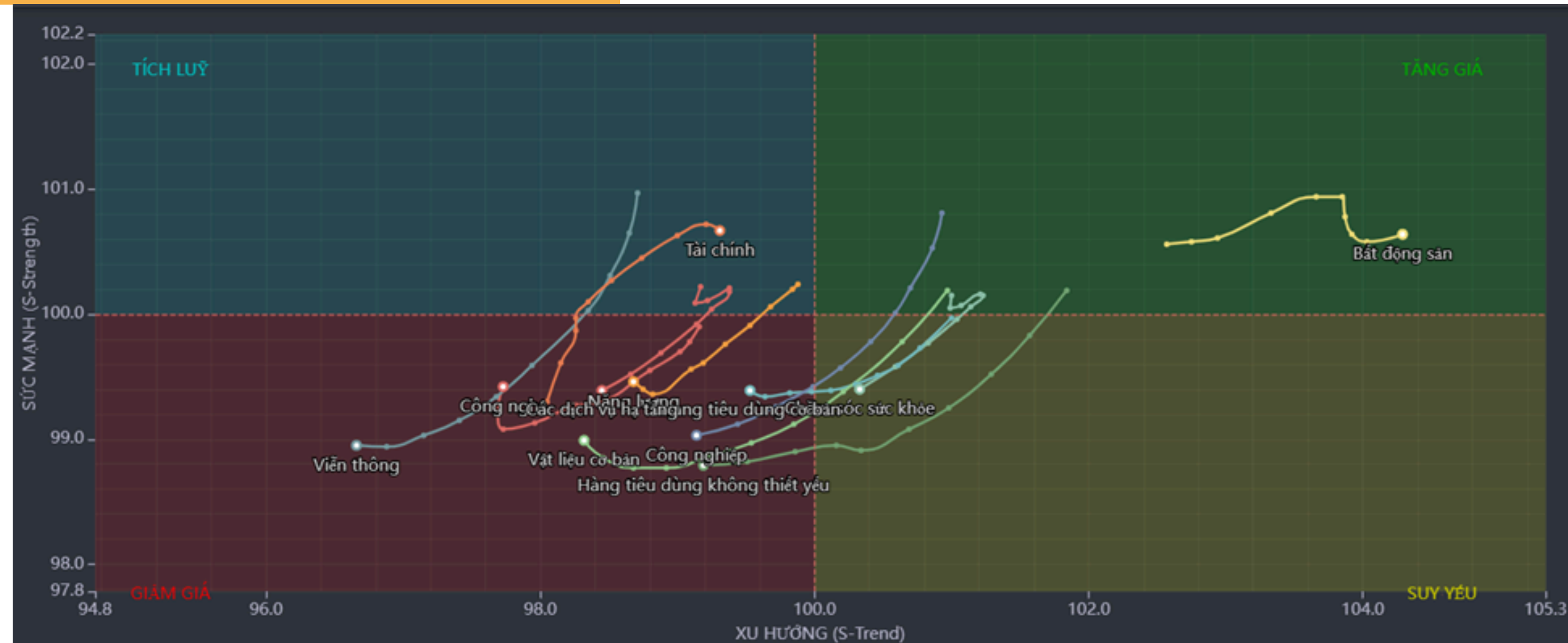
Tự doanh mua ròng:

quay lại bán ròng, ưu tiên chốt lời ở bluechips/ETF; vai trò đỡ giá mỏng, để lại “khoảng trống” cho dòng tiền cá nhân hấp thụ

GÓC NHÌN T.A

VIETNAM

Nhóm ngành



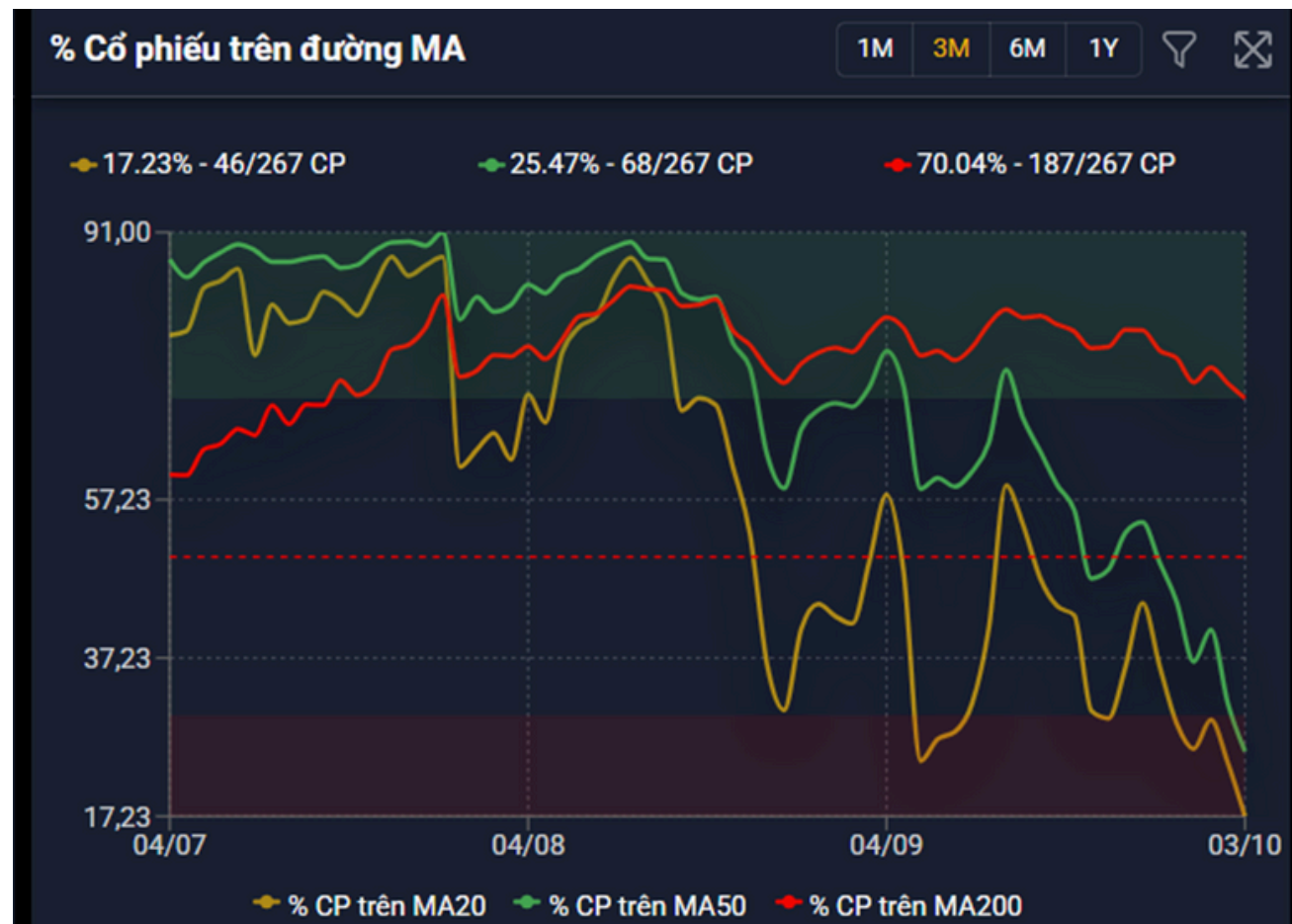
- Vin-group (VIC/VHM/VRE): Dẫn dắt chỉ số, hút tiền rõ rệt sau nâng hạng.
- Ngân hàng: Tham gia lại mạnh, vài mã tăng trần; trụ đỡ quan trọng cho nhịp break.
- Chứng khoán: Hồi phục theo thanh khoản, nhưng chịu áp lực bán chốt lời ở nhịp xanh mạnh.
- BĐS dân dụng/đầu tư công chọn lọc: Có nhịp kéo, song tính bền vững khác nhau giữa các mã.
- Thép, dầu khí: Luân phiên nhịp, thiên về trading; chưa thành nhóm kéo chỉ số.

GÓC NHÌN T.A

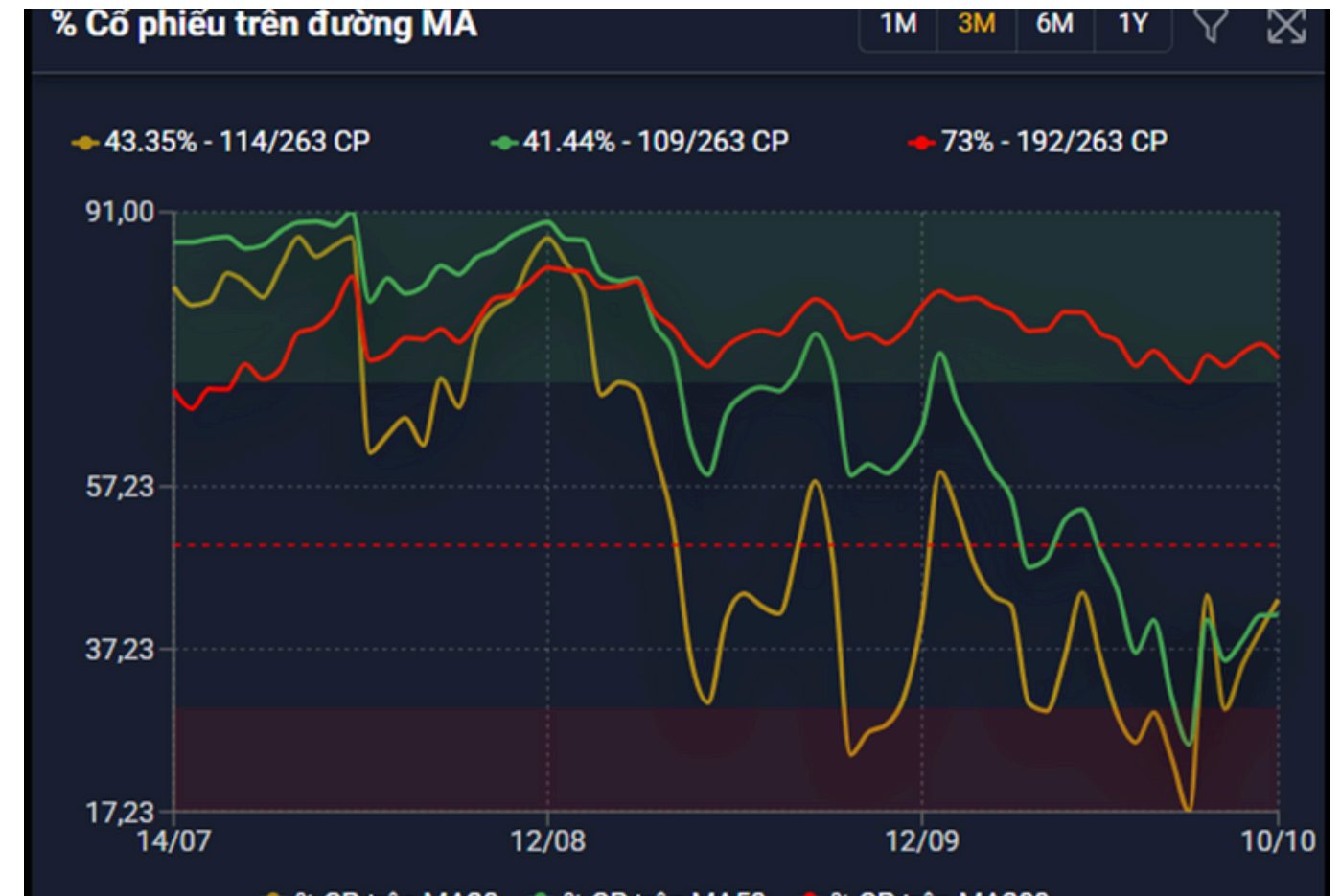
VIETNAM

Vận động lỗi

TUẦN TRƯỚC ĐÓ



TUẦN VỪA QUA



- % cổ phiếu > MA20: tăng lên so với tuần trước, cho thấy nền độ rộng cải thiện sau breakout.
- % cổ phiếu > MA50: cải thiện nhưng vẫn ở mức thấp.
- Đây là giai đoạn phục hồi tốt từ sau pha chỉnh chung của thị trường (sideway khung lớn). Dù vậy, trạng thái chưa trở nên thật sự tốt đối với phe LONG, cần đặc biệt để ý rung lắc trong các phiên đầu tuần.

GÓC NHÌN T.A

VIETNAM

Kịch bản & khuyến nghị tuần tới



- **Bull-case (30%) – Mở rộng đà tăng:**
- Bứt qua 1.750–1.760 với thanh khoản cải thiện;
- Chiến lược: Mở rộng tỷ trọng ở nhóm dẫn dắt; tìm alpha ở BĐS, CK, bán lẻ có KQKD quý 3 vượt kỳ vọng.

- **Bear-case (20%) – Rung lắc do tin quốc tế:**
- Tin Mỹ-Trung khiến chỉ số thủng 1.700, kiểm định 1.675–1.685;
- Chiến lược: Giảm margin, gom từng phần các cổ phiếu có KQKD tốt, ưu tiên bank đầu ngành, chứng khoán top, BĐS ĐTC khi về vùng hỗ trợ.

- **Base-case (50%) – Tích lũy trên 1.700:**
- VN-Index dao động 1.700–1.735, retest nhẹ rồi đi lên;
- Chiến lược: Nằm giữ vị thế đã có ở trụ (Vin, bank), gia tăng khi retest thành công; theo dõi cơ hội ở chứng khoán khi điều chỉnh kỹ thuật.

RỦI RO & CHẤT XÚC TÁC

Rủi ro ngoại biên: Căng thẳng Mỹ–Trung leo thang có thể tạo rung lắc cục bộ (tin tức bất lợi vào các phiên mỏng thanh khoản).

Kỹ thuật ngắn hạn: Sau breakout thường có nhịp retest đỉnh cũ 1.700; nếu retest kèm khối lượng thấp và xuất hiện lực cầu đỡ, xu hướng tăng sẽ bền hơn.

Chất xúc tác: Dòng vốn theo nâng hạng, KQKD quý 3, và các động thái nới quy định/room có thể kích hoạt sóng nhóm ngành.

Chiến lược: Chấp nhận rung lắc ngắn hạn (do quốc tế) như cơ hội test cung – cầu, ưu tiên gom chất lượng ở các nhịp điều chỉnh thay vì đuổi giá; kỷ luật với vùng 1.700 (đỉnh cũ) làm mốc quan sát.

GÓC NHÌN T.A

Action Plan:

VIETNAM

Các nhóm cần chú ý

- Đối với nhóm action theo khuyến nghị của Finlink team: THEO DÕI và THÍCH NGHI VỚI CHU KỲ MỚI Chúng tôi ĐÃ gửi tới Khách hàng sự đánh giá và Cơ cấu ĐỐI VỚI DANH MỤC CHIẾN LƯỢC(No.3).
- ĐÂY SẼ LÀ CƠ HỘI MẤU CHỐT ĐỂ GIẢI NGÂN 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 **~60%** NAV >>>**NÊN CHỜ SỰ XÁC NHẬN TRẠNG THÁI CỦA THỊ TRƯỜNG**

Ngắn hạn (CHỌN LỌC trading):

- Duy trì tỷ trọng cổ phiếu 40–60%, hạn chế T+, tập trung gom hàng trong watchlist cho cuối năm
- **Điểm mua:** khi có tín hiệu đảo chiều/vol xác nhận sau khi điều chỉnh trong tuần tới.
- **Điểm bán/trimming:** 1.665–1.670 hoặc khi breadth (MA20) tiếp tục giảm.

Nhóm nên tập trung (theo dõi sát dòng tiền):

- **Vin-group:** còn xung lực nếu chỉ số giữ trên 1.700; kỳ vọng tiếp tục “neo” tâm lý.
- **Ngân hàng:** xác suất dòng tiền duy trì cao, đặc biệt ở nhóm định giá còn hấp dẫn/room ngoại tốt.
- **Ăn theo thanh khoản:** Chứng khoán (nhịp kéo – nghỉ xen kẽ, canh điều chỉnh để theo xu hướng).
- **Câu chuyện KQKD quý 3:** BĐS thương mại, bán lẻ, hạ tầng – chọn doanh nghiệp báo cáo tốt, sức khỏe tài chính lành mạnh.
- **Trading xoay vòng:** Thép, dầu khí theo nhịp hàng hóa/giá quốc tế; giữ vai trò chỉ báo dòng tiền hơn là dẫn dắt bền. Có thể xem xét kỹ **Bán lẻ và Phân bón**

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 tablet. A semi-transparent dark blue rectangle is overlaid on the image, containing a yellow candlestick chart and the text 'THANK YOU' in large, bold, yellow capital letters. The background is dark blue with bokeh light effects.

THANK YOU