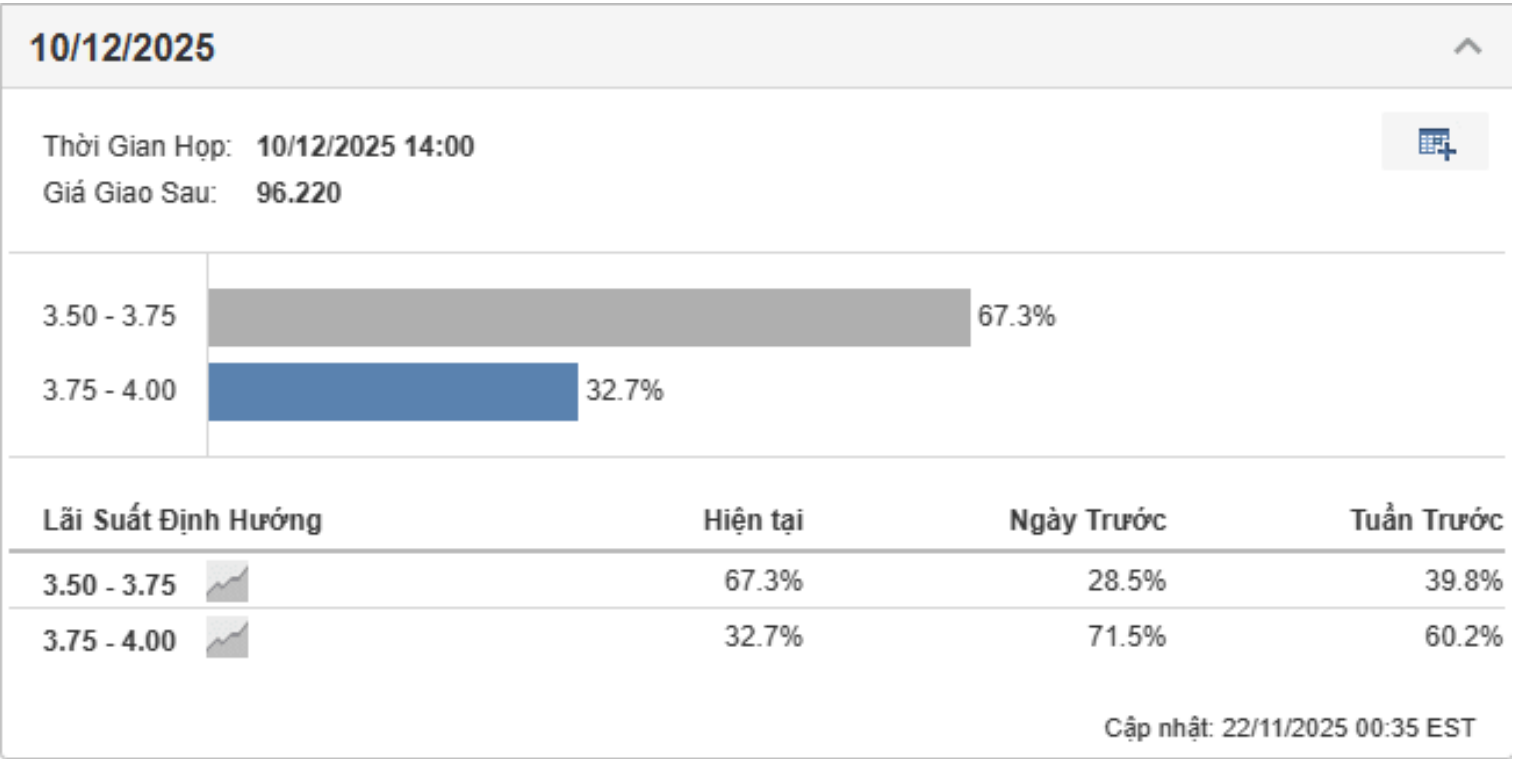
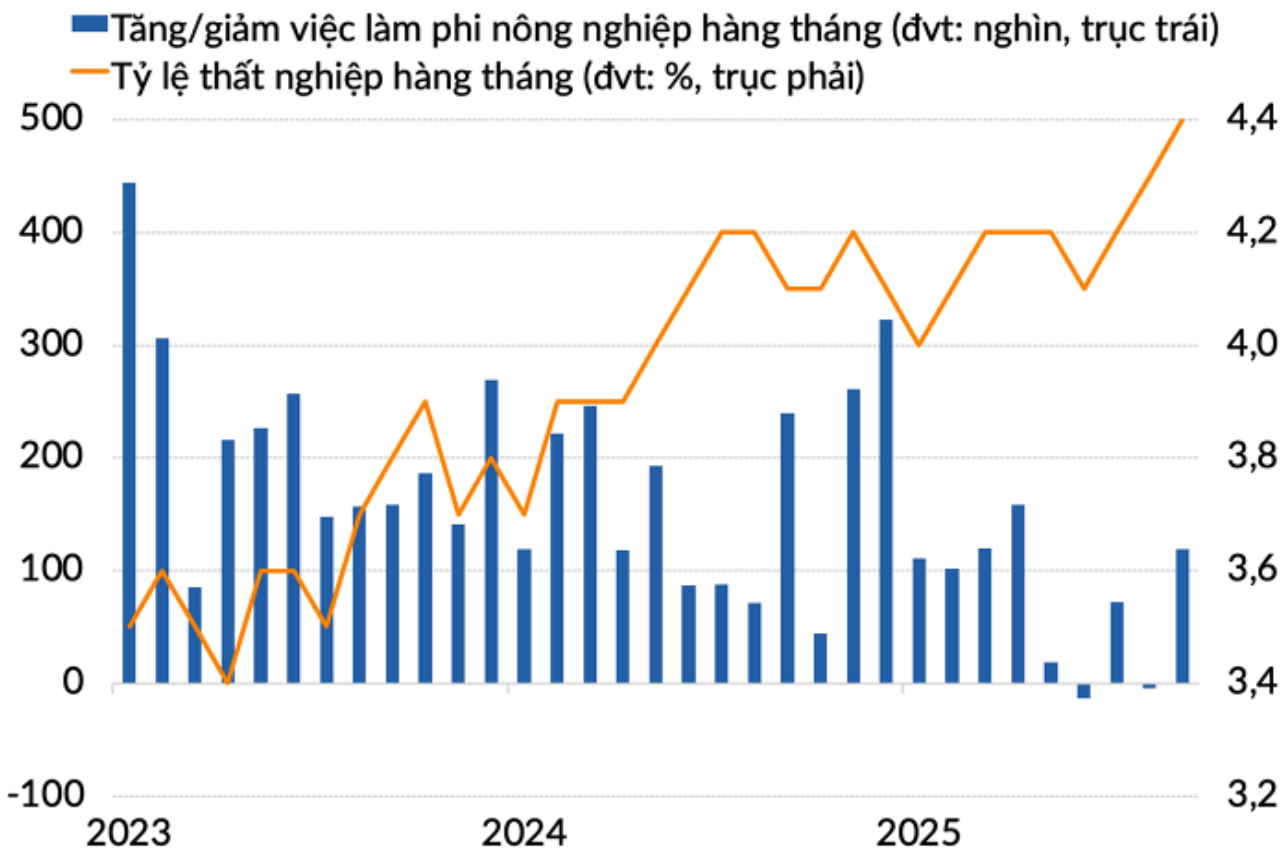


TUẦN MỚI CÓ GÌ?

VĨ MÔ THỂ GIỚI



Tình hình thị trường lao động Mỹ, giai đoạn T1/2023 - T9/2025



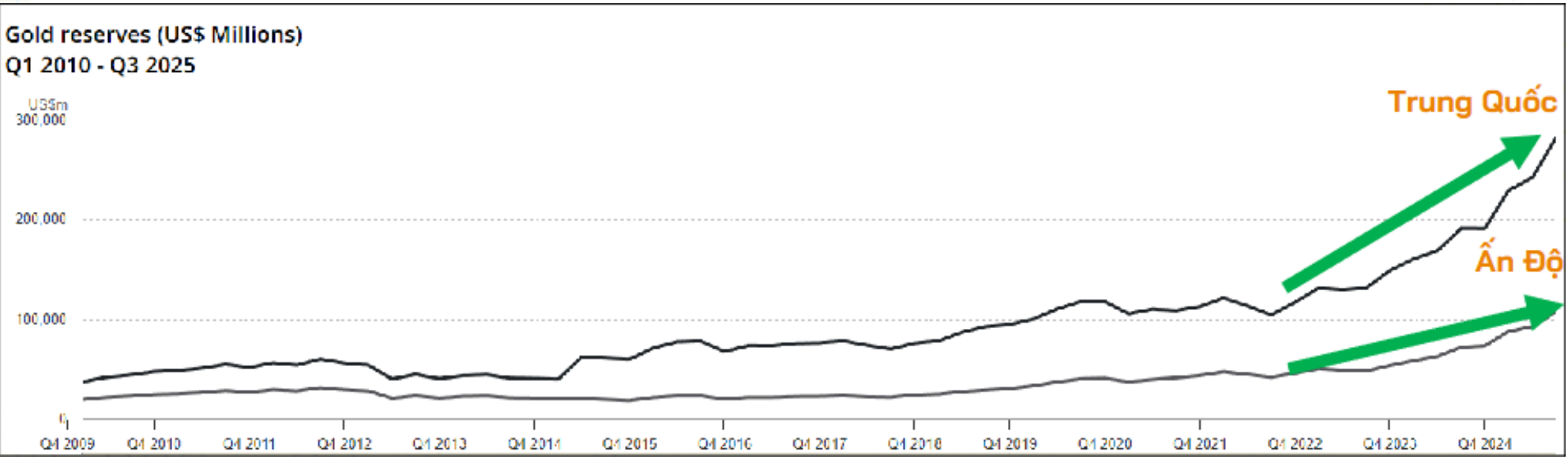
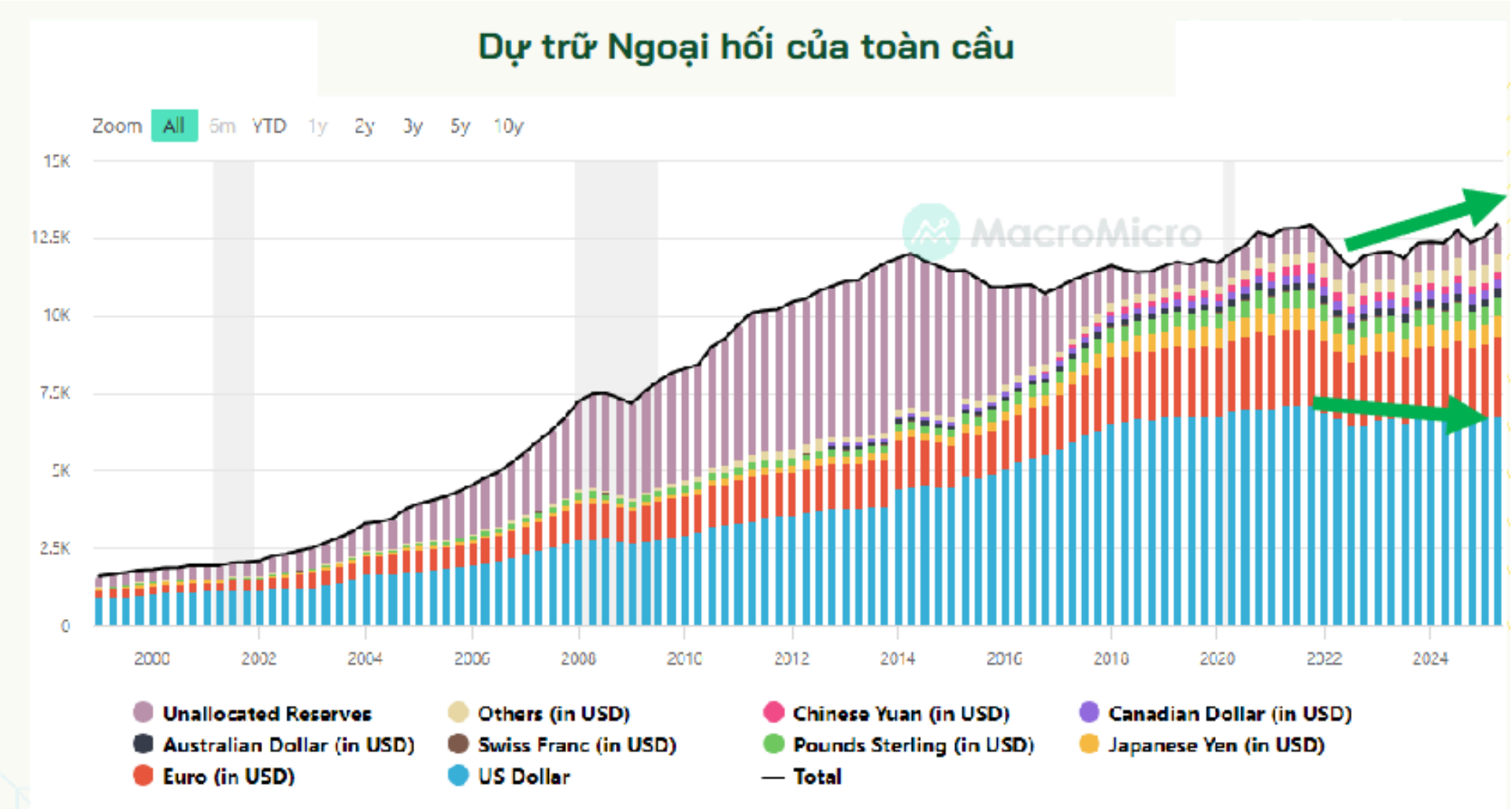
Nguồn: Yên Khê tổng hợp từ Fed St. Louis.

TÍN HIỆU BẤT THƯỜNG TỪ MỸ: VIỆC LÀM TĂNG, THẤT NGHIỆP CŨNG TĂNG

- Mỹ tạo thêm **119.000** việc làm trong **tháng 9**, cao hơn dự báo.
- Tỷ lệ thất nghiệp tăng lên **4,4%**, mức cao nhất trong 4 năm.
- Các ngành đóng góp mạnh: chăm sóc sức khỏe **(+43.000)**, dịch vụ ăn uống – khách sạn **(+37.000)**, trợ cấp xã hội **(+14.000)**.
- Ngành vận tải & kho bãi giảm **25.000** việc làm; khu vực chính phủ liên bang tiếp tục giảm, tổng mức mất việc trong năm lên **97.000**.
- Thu nhập trung bình theo giờ tăng **0,2% MoM** và **3,8% YoY**, sát dự báo.
- Số liệu tháng 7 và 8 bị điều chỉnh giảm, cho thấy thị trường lao động có dấu hiệu chậm lại.

VĨ MÔ THẾ GIỚI

VỊ THẾ SỐ 1 CỦA MỸ ĐANG LUNG LAY

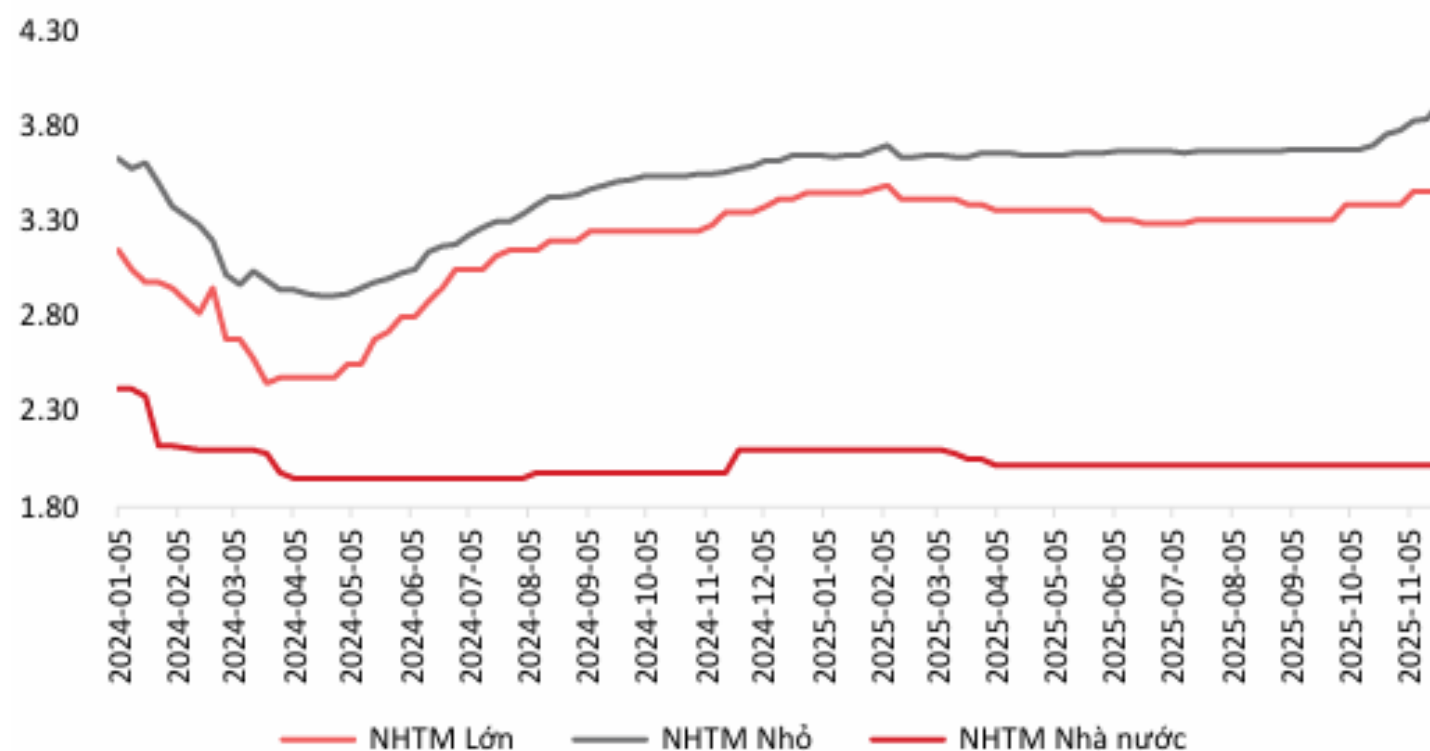


- Đồng USD chiếm **55.7%** trong dự trữ toàn cầu, (giảm từ **58.4%** năm 2024 và **71%** năm 1999). Vẫn chiếm ưu thế, nhưng không thể phủ nhận xu hướng đồng Đô – la đang không còn quyền lực như trước.
- BRICS lớn mạnh: Ngoài việc mở rộng liên tục (thêm 10 nước 2025), gần đây Nga còn sắp phát hành trái phiếu bằng Nhân dân tệ, đánh dấu tăng tốc quá trình Phi Đô-la hoá.
- Thay thế USD: Vàng là cái tên được lựa chọn. Xu hướng giá vàng tăng mạnh đến từ sự mua vào tích cực của các NHTW. Rõ ràng nhất là Trung Quốc, gần đây dự trữ vàng của Ấn Độ cũng lên cao nhất trong 30 năm. Các bên đang chuẩn bị cho cuộc chiến.

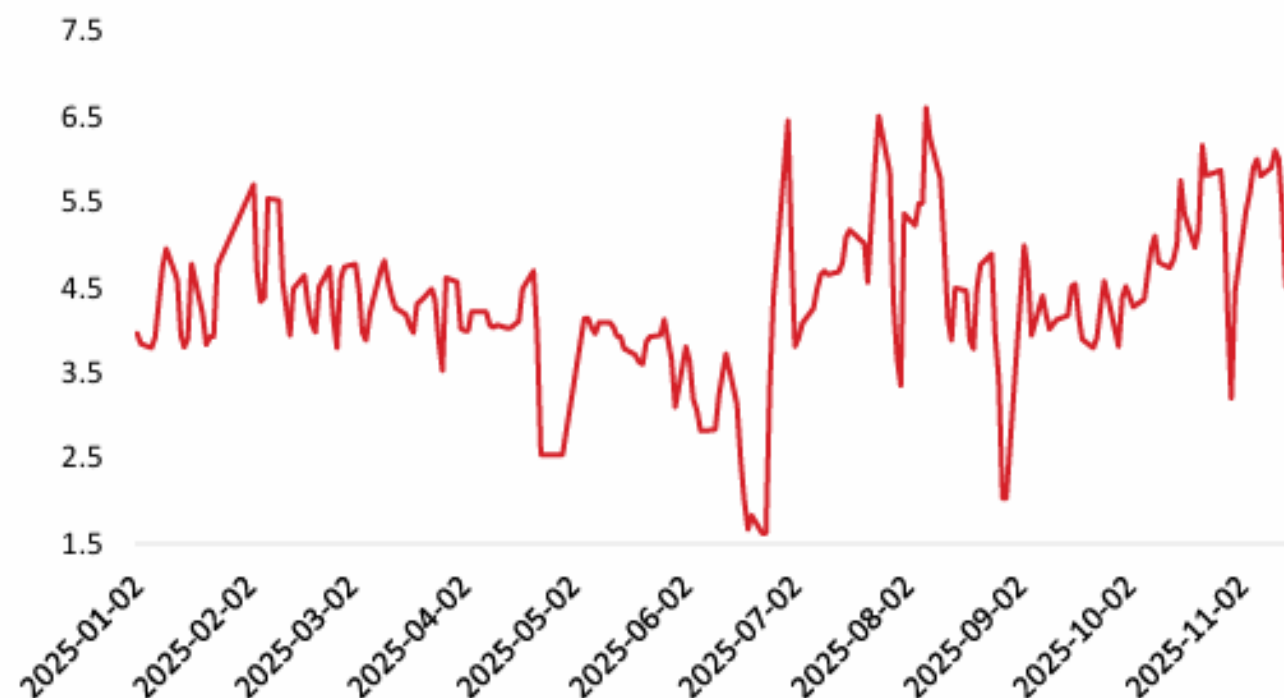
VĨ MÔ TRONG NƯỚC

LÃI SUẤT HUY ĐỘNG RỤC RỊCH TĂNG KHI NHU CẦU TÍN DỤNG BỨT TỐC CUỐI NĂM

Lãi suất huy động kỳ hạn 3 tháng gia tăng (%)



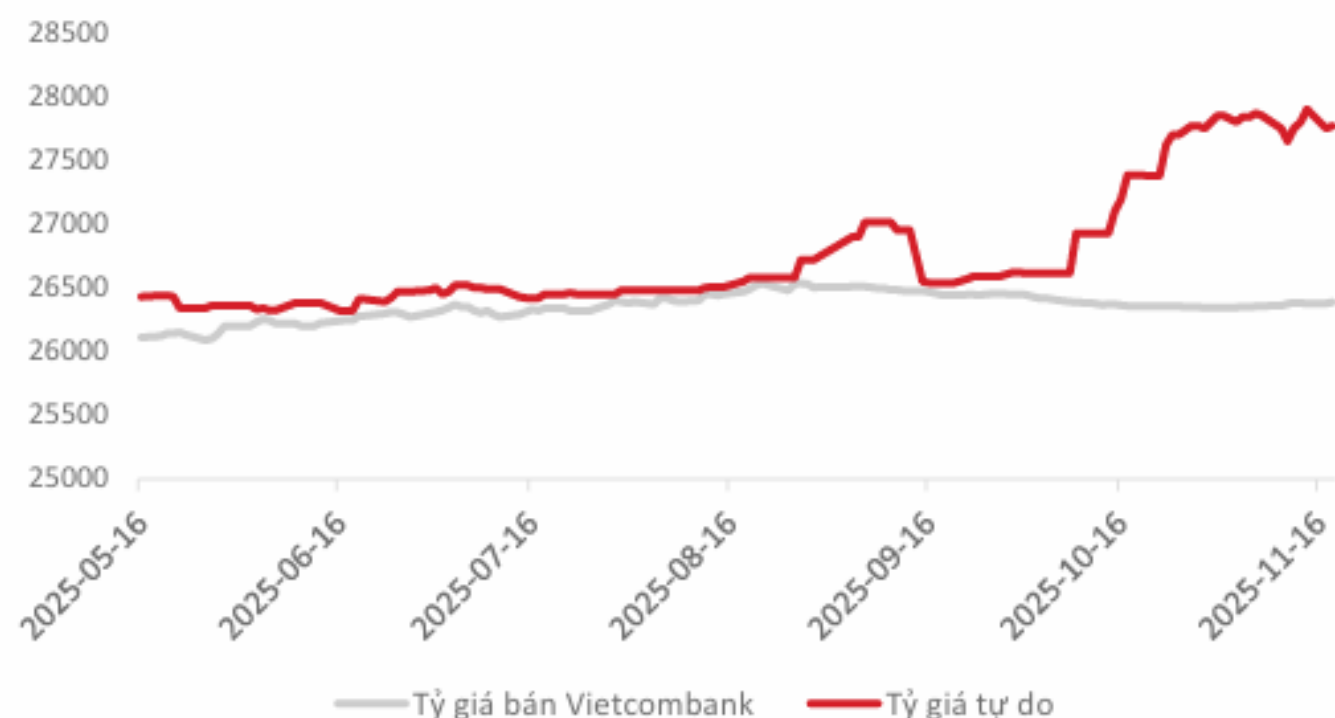
Lãi suất LNH ON chủ yếu đi ngang từ đầu năm 2025 (%)



- Lãi suất liên ngân hàng (ON) đi ngang quanh **4,5%** từ đầu 2025 nhờ NHNN bơm thanh khoản qua mua kỳ hạn.
- Lãi suất huy động tại các NHTMCP tăng từ tháng 10, do nhu cầu tín dụng cuối năm tăng mạnh.
- MBBank tăng **0,3-0,4%** cho kỳ hạn 3 và 12 tháng; VPBank, Sacombank, HDBank... cũng điều chỉnh lên.
- Dù tăng, lãi suất huy động vẫn thấp hơn nhiều so với 2022-2023.
- Việc tăng chỉ mang tính ngắn hạn – cục bộ, không phản ánh NHNN thắt chặt; lãi suất điều hành vẫn ở mức thấp từ 6/2023.

VĨ MÔ TRONG NƯỚC

Tỷ giá USD/VND tự do ngược chiều tỷ giá chính thức



DXY (Dollar) hồi phục từ nền giá thấp (điểm)



USD/VND TĂNG MẠNH TRÊN THỊ TRƯỜNG TỰ DO

- USD/VND tự do ~**27.770 đồng**, tăng **12,4% YTD** và neo gần đỉnh lịch sử, do dòng tiền dân cư dịch chuyển khỏi vàng và bất động sản khi hai kênh này đang ở vùng giá rất cao.
- Tuy nhiên, tỷ giá tự do mang tính tâm lý, không phản ánh xu hướng bền vững.
- Trên thị trường ngân hàng, tỷ giá USD/VND tại Vietcombank giảm 99 đồng trong tháng 10, sau đó hồi phục nhẹ đầu tháng 11.
- Tỷ giá ngân hàng hiện vẫn trong pha điều chỉnh giảm so với đỉnh cuối tháng 8, nhờ NHNN bán USD kỳ hạn để ổn định thị trường.
- DXY bật tăng trở lại sau giai đoạn đi ngang, do khả năng Fed tiếp tục hạ lãi suất trong tháng 12 vẫn chưa chắc chắn, dù Fed đã cắt lãi suất 2 lần trong tháng 9 và 10.
- DXY cũng được hỗ trợ bởi diễn biến tích cực của đàm phán thương mại Mỹ-Trung, khi Mỹ giảm thuế quan với hàng hóa Trung Quốc từ **57% xuống 47%**

VĨ MÔ TRONG NƯỚC

ÁP LỰC TĂNG TRƯỞNG KINH TẾ ĐẨY NHU CẦU MỞ RỘNG TỔNG TÀI SẢN NHTM

TOP 10 TỔNG TÀI SẢN CÁC NGÂN HÀNG 9 THÁNG ĐẦU NĂM 2025

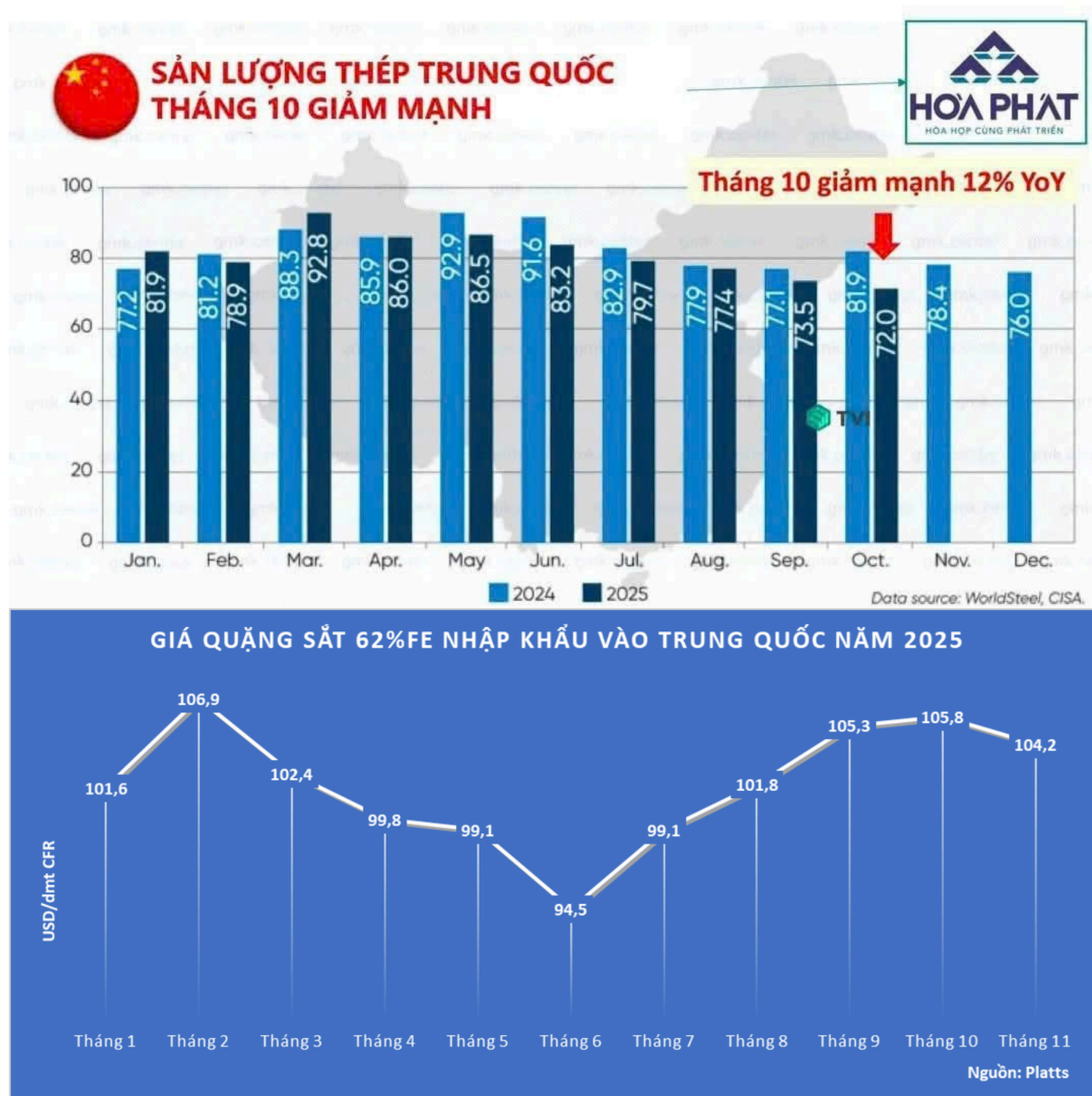
Đvt: Tỷ đồng

STT	Ngân hàng	Tổng tài sản tại ngày 1/1/2025	Tổng tài sản tại ngày 30/9/2025	Tăng trưởng (%)
1	BIDV	2.760.693	3.071.970	11%
2	Vietinbank	2.385.384	2.761.551	16%
3	Vietcombank	2.085.397	2.378.186	14%
4	MB	1.128.801	1.328.560	18%
5	VPB	923.848	1.178.299	28%
6	TCB	979.709	1.129.540	15%
7	ACB	864.006	948.549	10%
8	SHB	747.244	852.623	14%
9	Sacombank	748.095	848.942	13%
10	HDB	697.281	781.937	12%

- Mục tiêu tăng trưởng GDP từ 2026 trở đi ở mức **10%/năm** sẽ tạo áp lực lớn lên hệ thống ngân hàng, buộc các NHTM phải mở rộng mạnh tổng tài sản.
- Năm 2024, tổng tài sản NHTM đạt **~21,07** triệu tỷ đồng, tương đương **2 lần** GDP danh nghĩa (GDP ước **10,4-10,6 triệu tỷ**).
- Để đáp ứng mục tiêu tăng trưởng kinh tế cao và bền vững, tổng tài sản hệ thống NHTM cần tăng lên khoảng **1.400 tỷ USD** vào năm 2030.
- Điều này đồng nghĩa tổng tài sản các NHTM phải tăng thêm khoảng **79%** so với hiện tại.

THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN

THÉP TRUNG QUỐC LAO DỐC THÁNG THỨ 5 LIÊN TIẾP

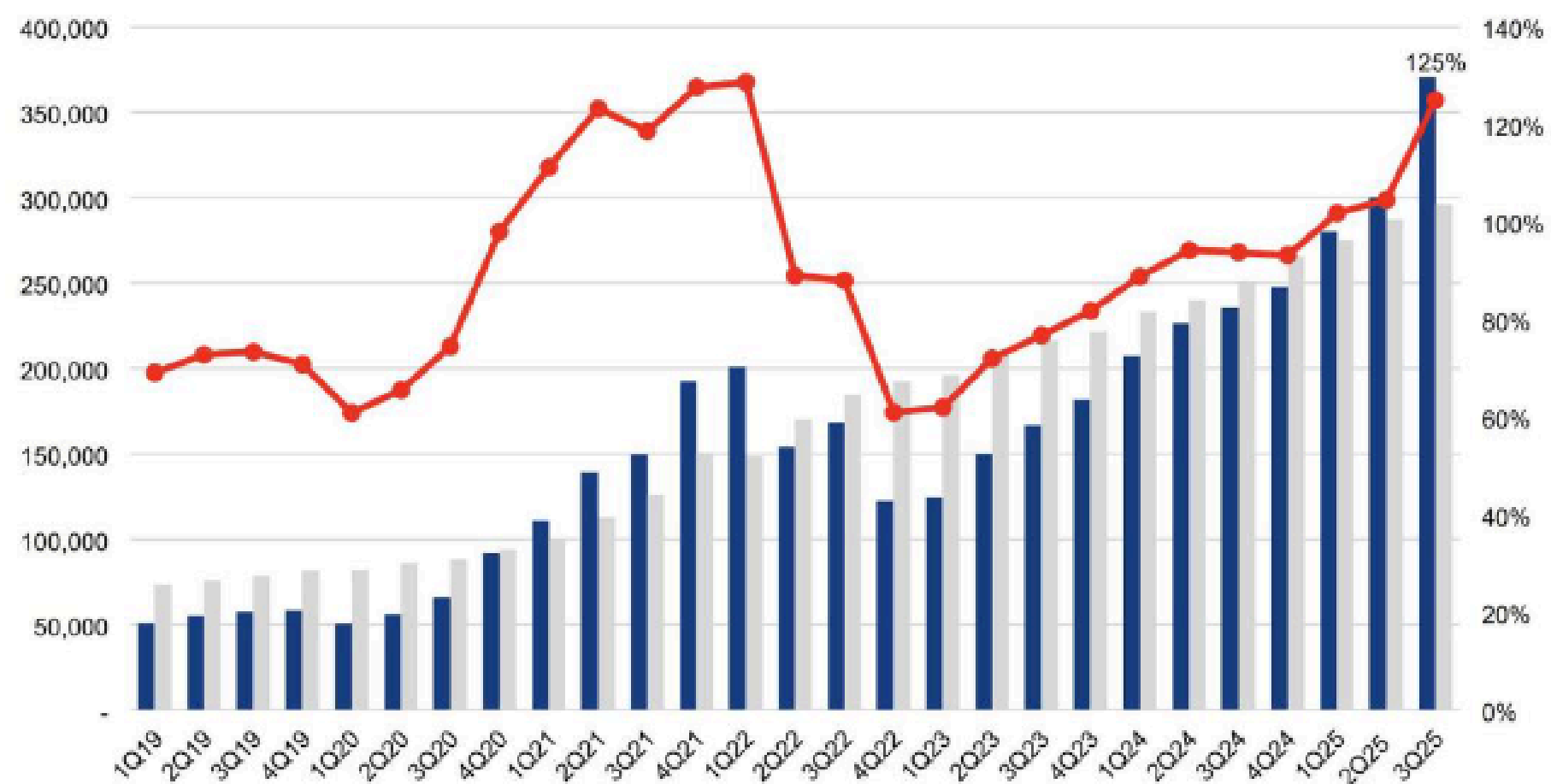


- Sản lượng thép thô Trung Quốc tháng 10/2025 chỉ đạt **72 triệu tấn**, giảm khoảng **12% YoY**, đánh dấu tháng giảm thứ **5 liên tiếp**.
- Lũy kế **10 tháng** đạt **817,9 triệu tấn**, thấp hơn gần **4%** svck năm trước.
- Trái ngược với sản xuất thép, nhập khẩu quặng sắt lại tăng, đạt khoảng **1,03 tỷ tấn** trong **10 tháng**, tăng nhẹ và có khả năng vượt kỷ lục năm 2024 nếu hai tháng cuối năm duy trì tốc độ nhập khẩu mạnh.
- Sản lượng thép giảm nhưng quặng sắt tăng do doanh nghiệp kỳ vọng gói hỗ trợ kinh tế – BĐS và tranh thủ tích trữ khi giá quặng duy trì vùng 100–108 **USD/tấn**.
- Xu hướng dài hạn:** sản lượng thép Trung Quốc được dự báo sẽ tiếp tục giảm trong những năm tới do yêu cầu giảm phát thải, chuyển đổi sang “thép xanh” và tái cấu trúc ngành.

THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN

DƯ NỢ MARGIN CHẠM NGƯỠNG CAO NHẤT NHƯNG KHÔNG NGHIÊM TRỌNG

Tỷ lệ margin tại cuối Quý 3.2025 đã chạm đỉnh 2025



Source: Company data, HSC estimates

- Dư nợ margin toàn thị trường đạt **370.000 tỷ** đồng, mức cao nhất trong lịch sử chứng khoán Việt Nam.
- Tỷ lệ margin/vốn chủ sở hữu = **125%**, tương đương đỉnh năm 2022.
- Thị trường xuất hiện lo ngại về khả năng siết margin khi **Thông tư 102** được áp dụng.
- Dù vậy, chất lượng tài sản và năng lực quản trị của các CTCK đã cải thiện, quy mô vốn cũng tăng mạnh nhờ liên tục tăng vốn.
- Ngưỡng margin **125%** có thể là vùng cản, thị trường cần thời gian tích lũy trước khi bứt phá vượt đỉnh.

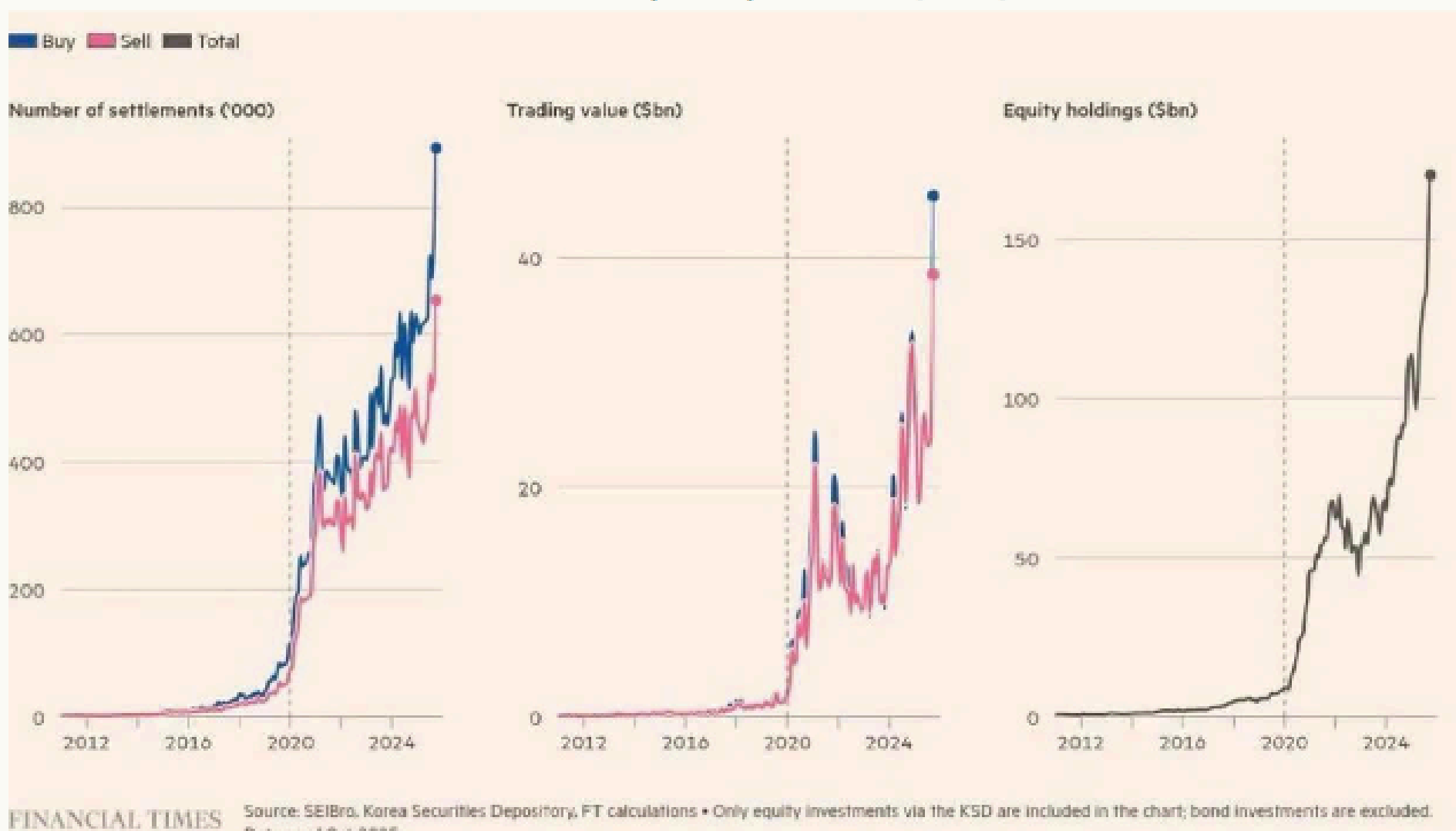


FINLINK
YOUR FINANCIAL ADVISOR

THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN

TẠI SAO THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM KHÔNG CÒN LÀ ƯU TIÊN CỦA KHỐI NGOẠI?

Dòng tiền rút đi của Hàn Quốc đầu tư tập trung vào chứng khoán tại thị trường Mỹ



- Khối ngoại bán ròng tại Việt Nam một phần do dòng vốn Hàn Quốc chuyển mạnh sang chứng khoán Mỹ.
- Việt Nam vì vậy không còn là ưu tiên phân bổ vốn của nhà đầu tư Hàn Quốc trong giai đoạn này.
- Chính sách thuế mới của Thái Lan cũng làm giảm luồng vốn đầu tư ra nước ngoài, ảnh hưởng tiêu cực tới dòng vốn vào Việt Nam.
- Vốn ngoại tại Việt Nam chủ yếu đến từ Hàn Quốc, Đài Loan, Thái Lan – trong đó Hàn Quốc và Thái Lan rút mạnh, Đài Loan rút nhẹ.
- Việc nâng hạng thị trường có thể giúp thu hút lại dòng vốn từ châu Âu trong thời gian tới.

THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN

P/B VN Index vận động trên mức bình quân 5 năm



P/E VN Index thấp hơn đáng kể so với giai đoạn 2021



ĐỊNH GIÁ VN-INDEX DUY TRÌ HẤP DẪN SO VỚI CÁC CHU KỲ BƠM TIỀN TRƯỚC

- VN-Index cuối tháng 10 có **P/B 1,9x** và **P/E 14,9x**, cao hơn trung bình **5 năm** nhưng vẫn rẻ hơn nhiều so với chu kỳ bơm tiền **2020-2021**.
- Chu kỳ hiện tại được hỗ trợ bởi đầu tư công, giảm thuế phí và thúc đẩy tín dụng, giúp duy trì xu hướng nới lỏng vĩ mô sang năm 2026 (mục tiêu **GDP ≥ 10%**).
- Với giả định LN thị trường tăng **15%** năm 2026, VN-Index đang giao dịch ở P/E forward **12,9x**.
- Khả năng nâng hạng FTSE sẽ là yếu tố quan trọng giúp định giá thị trường được re-rate tích cực.



FINLINK

YOUR FINANCIAL ADVISOR

THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN

RGG CHUẨN BỊ NIÊM YẾT HOSE



- RGG đã nộp hồ sơ chuyển sàn lên HOSE.
- Việc niêm yết giúp RGG tiếp cận dòng vốn ngoại và tăng thanh khoản.
- Dự án trọng điểm – Regal Legend
- Tổng mức đầu tư: **10.000 tỷ**, RGG đã rót **2.000 tỷ**.
- Vị trí: biển Bảo Ninh – Quảng Bình, hưởng lợi từ cao tốc Bắc – Nam và tương lai từ TOD đường sắt cao tốc.
- RGG tập trung vào các đô thị miền Trung, khu vực được thúc đẩy mạnh bởi hạ tầng.

DỰ PHÓNG DÒNG TIỀN ETF ĐẦU TƯ VÀO VIỆT NAM
SAU NÂNG HẠNG

STT	Quỹ	Mô phỏng chỉ số	Quy mô tài sản ròng (triệu USD)	Giá trị đầu tư vào Việt Nam dự kiến (triệu USD)
1	Vanguard Emerging Markets Stock Index Fund - Admiral Shares	FTSE Emerging All Cap Index	141.190	480,05
2	Vanguard FTSE Emerging Markets ETF	FTSE Emerging All Cap Index	104.390	354,93
3	Vanguard FTSE Emerging Markets UCITS ETF Distributing	FTSE Emerging Index	3.126	6,88
4	Vanguard FTSE Emerging Markets All Cap Index ETF (VEE)	FTSE Emerging All Cap Index	2.158	7,34
5	Vanguard FTSE Emerging Markets UCITS ETF Acc	FTSE Emerging Index	1.415	3,11
6	Vanguard ESG Emerging Markets All Cap UCITS ETF (USD) Accumulating	FTSE Emerging All Cap Index	60	0,21
7	Vanguard ESG Emerging Markets All Cap UCITS ETF (USD) Distributing	FTSE Emerging All Cap Index	16	0,06
8	Franklin FTSE Emerging Markets UCITS ETF USD Capitalisation	FTSE Emerging Index	2	0,01
9	Franklin FTSE Emerging Markets ex China UCITS ETF USD Capitalisation	FTSE Emerging Index	2	0,01
Tổng				852,6

Nguồn: ASEANSC Research dự báo

GÓC NHÌN T.A

VIETNAM

Review nhận định tuần trước và thực tế



Kịch bản cơ sở tuần trước: “Dao động tích lũy trong biên độ hẹp, chưa bứt phá rõ ràng khỏi vùng 1.620–1.650 điểm. Thị trường duy trì trạng thái "lên trong nghi ngờ," với lực cung và cầu cân bằng ở mức vừa phải.”

Thực tế: VN-Index trải qua một tuần khá sát với kịch bản sideways kỳ vọng, khi thể hiện rõ chỉ số đang đi lên trong nghi ngờ, tiếp tục quán tính đà hồi phục và thực tế đang lưỡng lự trong vùng 1.650-1.660, chưa có sự bứt phá mạnh mẽ hay dấu hiệu cho sự tiêu cực rõ ràng. Bên cạnh đó, tuần này có ảnh hưởng đảo lộn phái sinh nhưng biến động trung tính đi ngang cho thấy tình hình là không quá căng thẳng.

GÓC NHÌN T.A

VIETNAM

Xu hướng tuần (Weekly chart)



Đồ thị tuần: VN- Index hình thành thanh giá tăng trong biên độ hẹp ~1,5% (1.635-1.660), tăng khoảng ~0,9% (1.640-1.655) cùng với khối lượng duy trì ở mức Trung bình - Thấp, xét tổng thể vận động thiên về lưỡng lự ở nhịp hồi phục. Hành vi giá cho thấy nhịp hồi phục hiện chậm lại sau phiên hồi phục mạnh trước, tác động làm chậm xuất hiện có thể bị ảnh hưởng bởi các vùng kháng cự ngắn hạn hơn làm nhịp hồi phục chững lại khi xu hướng giảm ngắn hạn vẫn còn ảnh hưởng lên chỉ số.

- Xu hướng:**
- Ngắn hạn:** Chỉ số đang trong nhịp hồi kỹ thuật của xu hướng giảm ngắn hạn. Khối lượng thấp cho thấy lực cầu yếu và chưa tạo được tín hiệu đảo chiều rõ ràng.
- Trung hạn:** VN-Index tiếp tục dao động trong vùng sideways rộng, nơi đan xen giữa các giai đoạn phân phối và tái tích lũy ở vùng cao. Nhịp hồi tuần này nghiêng về tái tích lũy yếu, chưa đủ để xóa đi áp lực phân phối trước đó.
- Dài hạn:** Xu hướng dài hạn vẫn duy trì trạng thái tăng, nhưng đang bước vào pha chậm lại và cần thêm tín hiệu dòng tiền mạnh để củng cố.

GÓC NHÌN T.A

VIETNAM

Diễn biến theo ngày



Diễn biến: Tiếp tục diễn biến ở nhịp hồi phục kỹ thuật, đà tăng suy yếu dần khi tiến gần vùng MA20/50 và đang phản ứng tại khu vực cản ngắn hạn quanh 1.650–1.660. Lực cầu tại vùng cung tiềm năng vẫn duy trì nhưng không đủ mạnh để mở rộng biên độ tăng, thể hiện qua các phiên có thanh giá ngắn và rút râu xuất hiện. Cuối tuần, chỉ số đóng cửa tại ~1.655 điểm - ở mức cao so với nhịp hồi và đang ở vùng kháng cự thấp so với downtrend ngắn hạn.

Volume chung cả tuần vẫn duy trì ở mức thấp khi đang gần MA20/50 → Cho thấy phe mua thận trọng, chưa sẵn sàng đẩy giá.

Cấu trúc Đỉnh - đáy thấp dần vẫn còn → thể hiện xu hướng giảm ngắn hạn chưa được phá vỡ.

Dòng tiền mới chưa có dấu hiệu vào → thị trường đang trong pha hấp thụ cung/cầu hơn là thể hiện ý chí đảo chiều.

Tâm lý chung: Phòng thủ - Quan sát, chưa chấp nhận rủi ro.

Hỗ trợ gần: 1.620 – 1.630

Kháng cự gần: 1.650 – 1.660

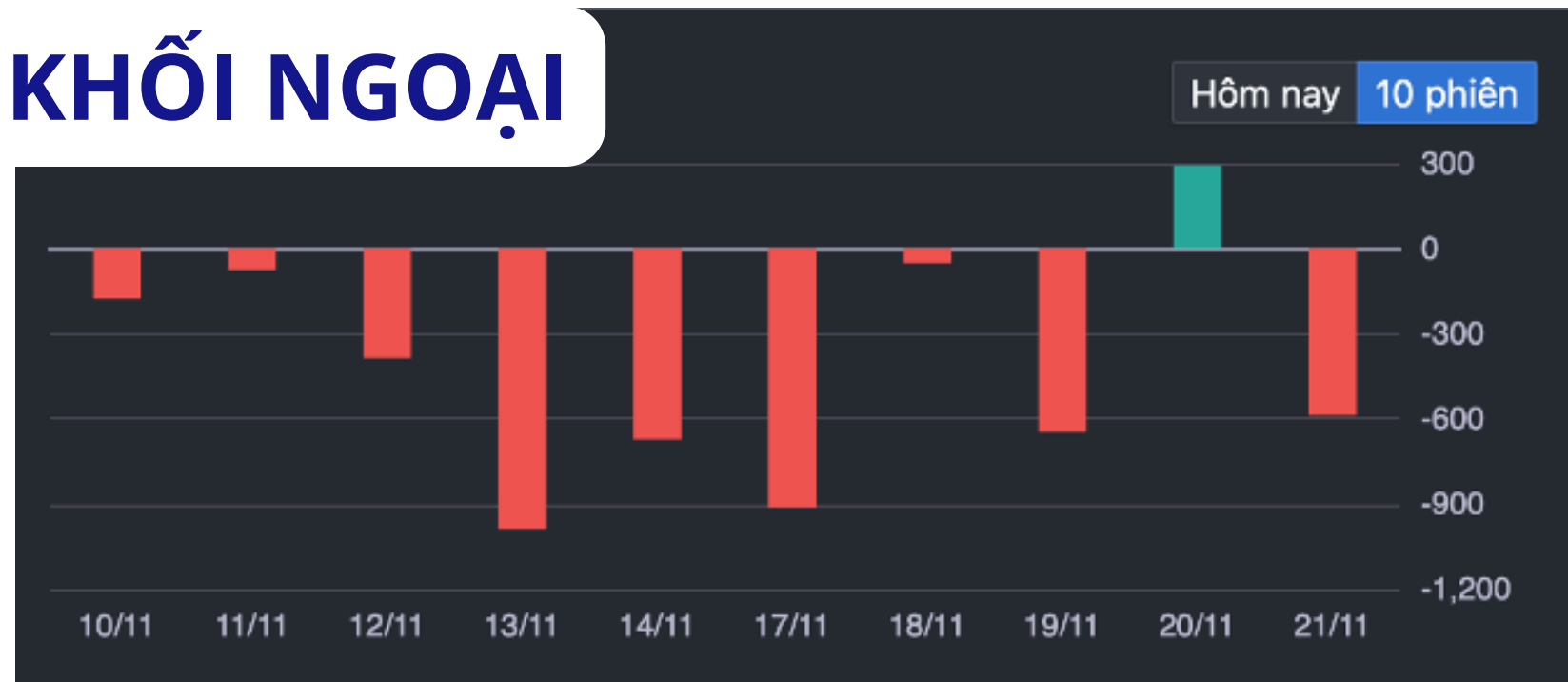
Kháng cự quan trọng: ~1.700, sau đó là cụm cản mạnh 1.750+

GÓC NHÌN T.A

VIETNAM

Dòng tiền tay chơi lớn: Khối ngoại & tự doanh

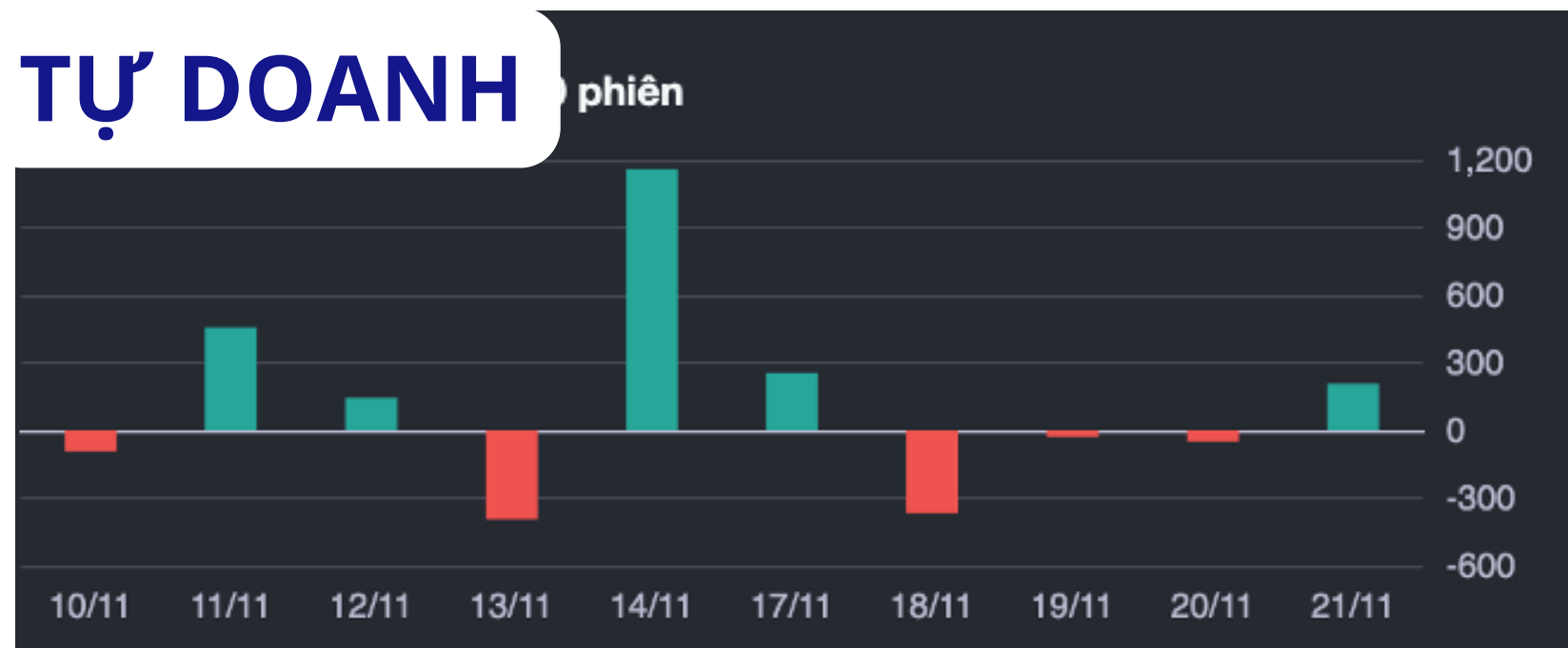
KHỐI NGOẠI



Khối ngoại:

- Trong tuần giao dịch vừa qua (từ ngày 17 - 21/11/2025) nhà đầu tư nước ngoài vẫn duy trì xu hướng bán ròng. Trên 3 sàn, khối ngoại bán ròng với giá trị đạt khoảng **2.213 tỷ đồng** (riêng HOSE là 1.904 tỷ), mức bán ròng thấp hơn so với tuần trước.
- Mua ròng tập trung ở các cổ phiếu: **HPG; VNM; FPT; DGW; PVD; TCB; TPB; NVL**
- Bán ròng tại 1 số cổ phiếu: **VCI; STB; MBB; VND; DGC; MWG; VRE; VIX; GEX; EIB.**

TỰ DOANH



Tự doanh:

- Khối tự doanh công ty chứng khoán đã có diễn mua ròng nhẹ tổng cộng khoảng **21.93 tỷ đồng** trên sàn HOSE.
- Mua ở 1 số nhóm: **GEE; CII; VIX; POW; DGC; STB; TCB; CTG; MBB; HHS**
- Bán ròng tập trung ở: **HDB; DXG; MSN; ACB; OCB; VNM; VCB; VIC; MWG; MSH**

GÓC NHÌN T.A

VIETNAM

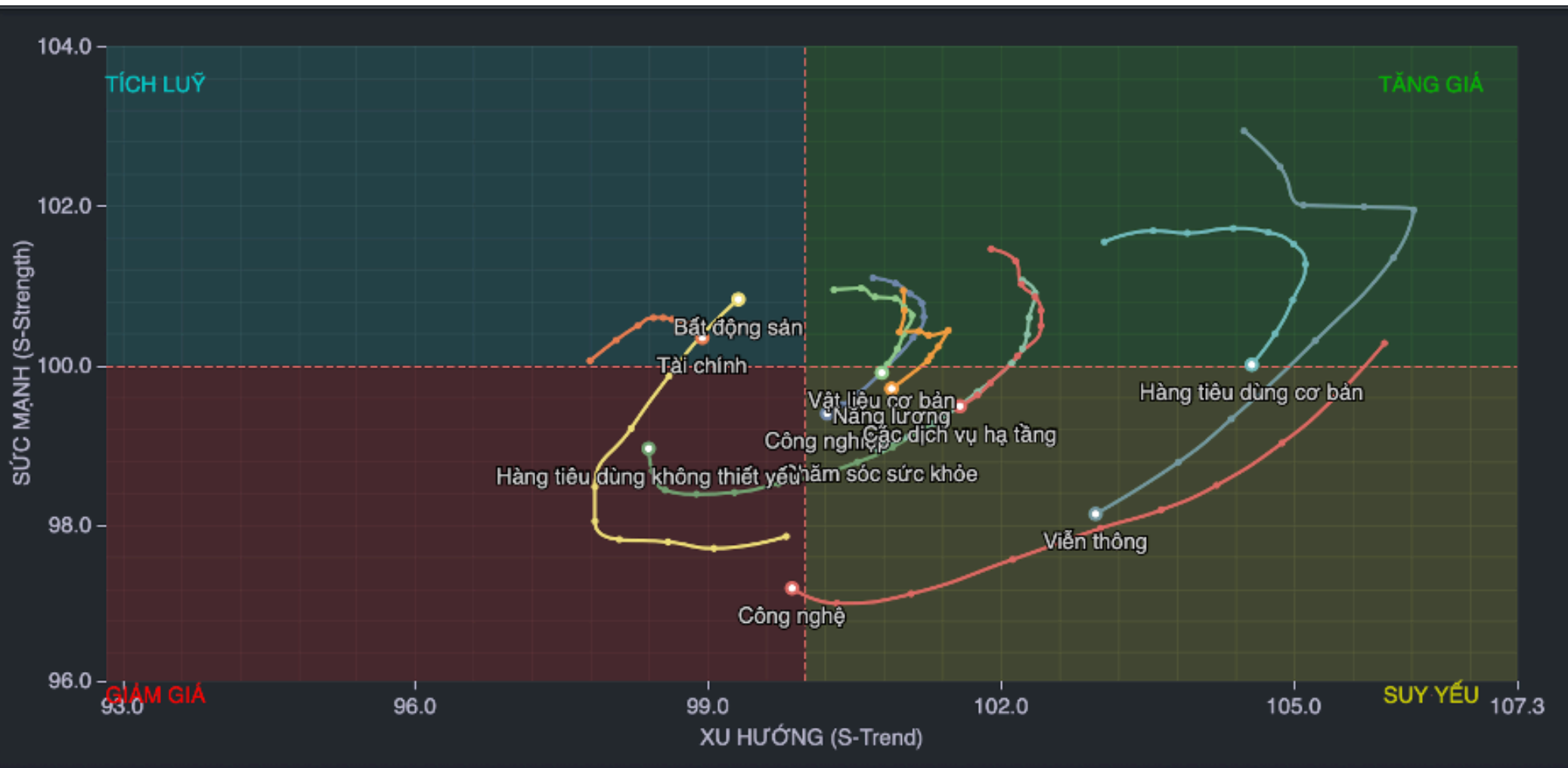
Vận động nhóm ngành

Dòng tiền tập trung và dẫn sóng tại các nhóm ngành:

- **Nhóm bất động sản** điển hình là nhóm Vingroup (VIC; VHM; VPL) có sự tích cực khi đóng góp +4 điểm vào VNINDEX. Ngoài ra; nhóm ngành bất động sản có sự tích lũy dòng tiền và đóng vai trò là “trụ đỡ” giúp giảm áp lực cho thị trường.

- **Nhóm công nghệ** thì có sự phân hoá mạnh; tiêu biểu FPT là điểm sáng thu hút dòng tiền của khối ngoại trong bối cảnh thị trường chung bị điều chỉnh.

- Một số cổ phiếu nhóm **ngân hàng và thép**: STB và VPB có vận động tích cực hỗ trợ cho thị trường chung; HPG thì được hỗ trợ bởi khối ngoại mua ròng.



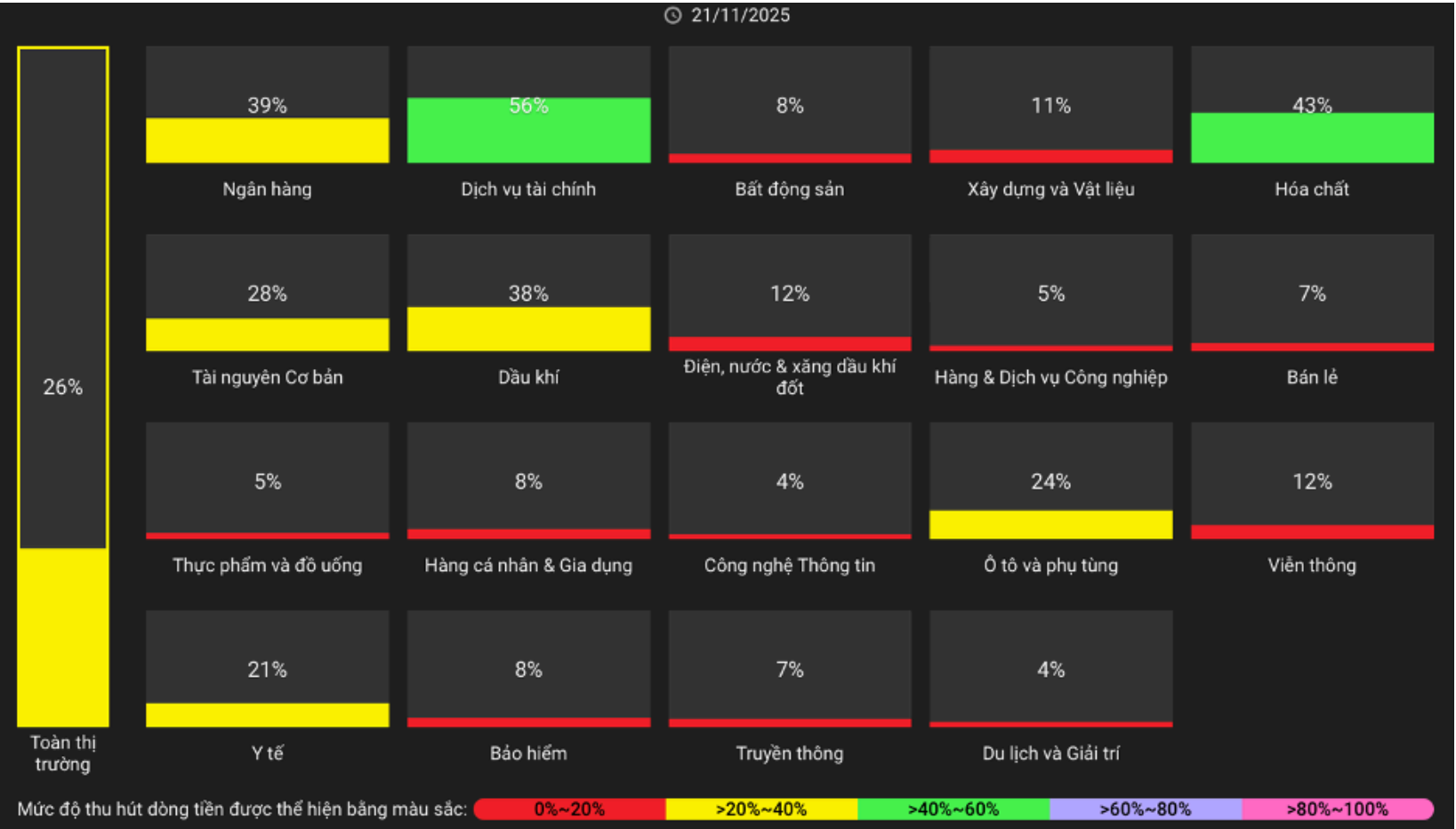
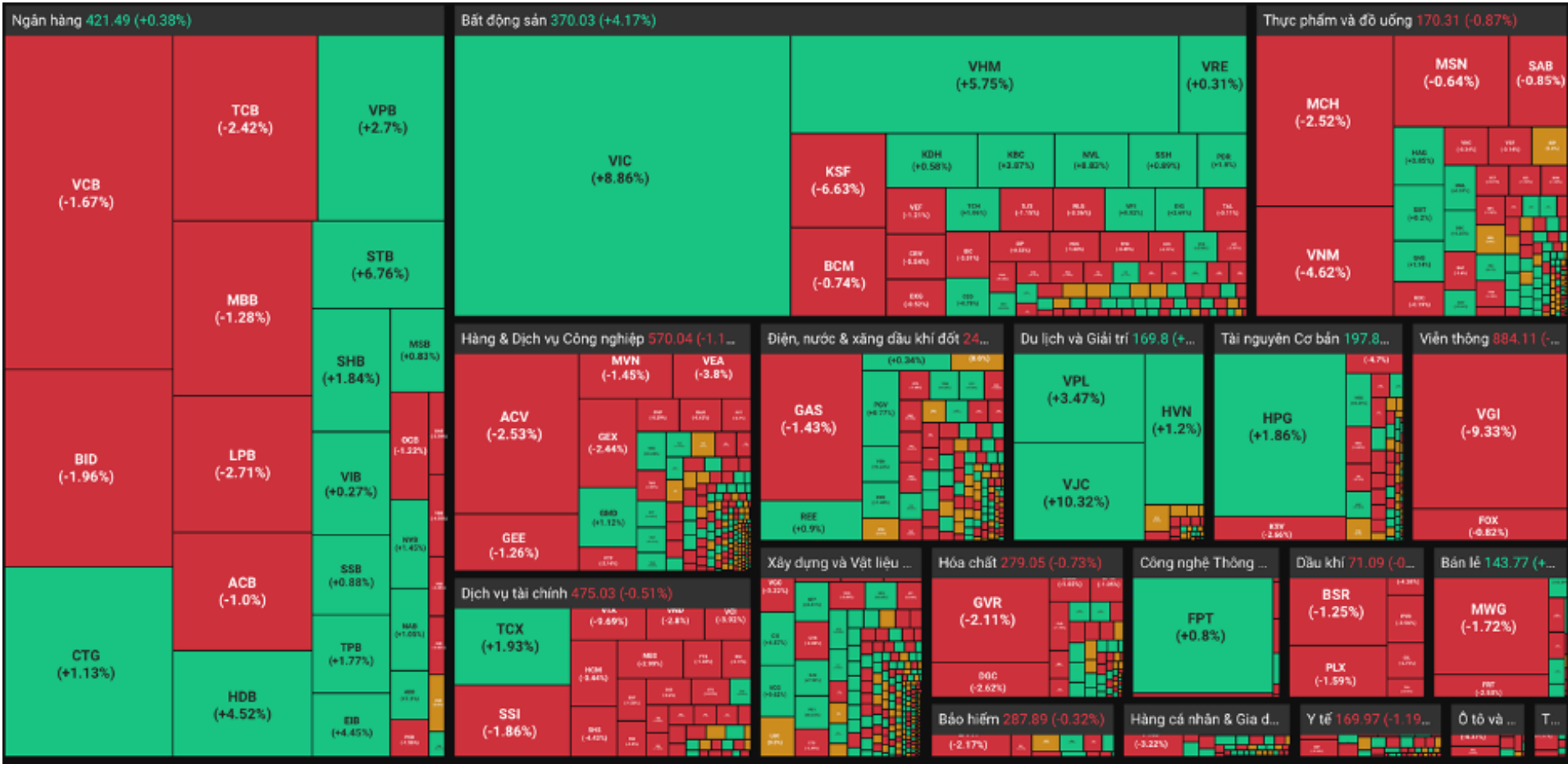
Các nhóm ngành có sự suy yếu :

- Ngân hàng có giảm điểm: **VCB; TCB; BID; HDB; LPB** gây áp lực lên thị trường.
- Chứng khoán: dòng tiền rút ra do thanh khoản suy giảm: **VIX; SSI; VCI; VND**.
- Truyền thông giảm điểm: **VGI (-2.1%); FOX (-0.49%); CTR (-1.31%)**.
- Năng lượng và tiêu dùng thiết yếu có sự điều chỉnh trên 1%: **BSR (-1.56%); PLX (-1.31%); PVD (-1.15%) và VNM (1.32%); MSN (-1.27%)**.
- Hoá chất: **LAS; DDV; DCM; DGC; DPM** tiếp tục có sự suy yếu trong tuần.

GÓC NHÌN T.A

VIETNAM

Dự báo nhóm ngành có thể tiếp tục thu hút dòng tiền



Nhóm ngân hàng: là nhóm có tác động lớn đến VNINDEX khi thị trường chung có khả năng tiếp tục đà hồi phục. Nhóm ngân hàng đang có xu hướng tương tự và khả năng thu hút dòng tiền. Cổ phiếu chú ý: STB; VPB; HDB.

Nhóm bất động sản: hồi phục; dòng tiền đang tích lũy tại nhóm này giúp VNINDEX neo giữ chỉ số; cần ưu tiên các cổ phiếu có yếu tố cơ bản và câu chuyện kinh doanh. Cổ phiếu chú ý: VHM; CEO; NLG; NVL; SCR.

Nhóm thép: kỳ vọng sản lượng tiêu thụ tăng vào mùa cuối năm và giá thép hồi phục. Cổ phiếu chú ý: HPG (trụ đỡ vững chắc); HSG; NKG (nhạy sóng hơn).

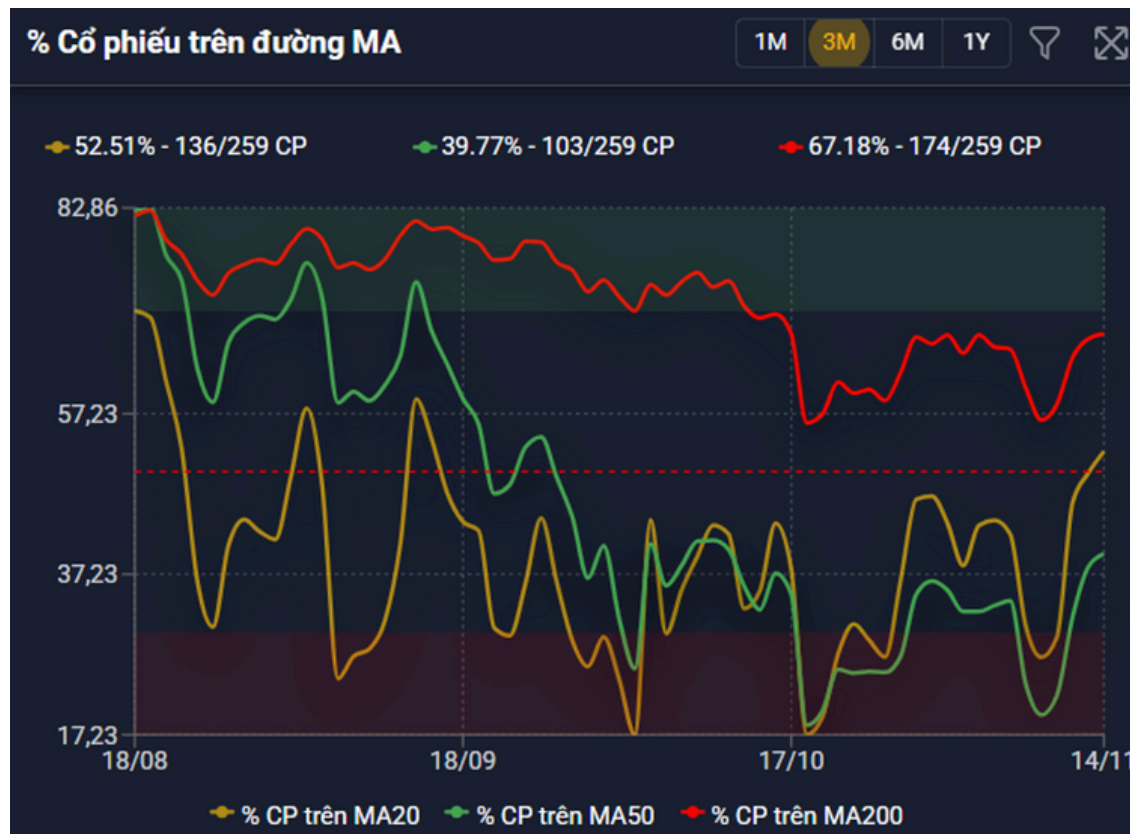
Nhóm công nghệ: Trong bối cảnh vĩ mô thể giới biến động, dòng tiền có xu hướng tìm về các mã tăng trưởng bền vững và ít chịu ảnh hưởng bởi chu kỳ kinh tế ngắn hạn. Cổ phiếu chú ý: FPT động lực hồi phục và tín hiệu mua ròng từ nhà đầu tư ngoại.

GÓC NHÌN T.A

VIETNAM

Vận động lãi

TUẦN TRƯỚC ĐÓ



TUẦN VỪA QUA



Sức mạnh lãi thị trường (Market Internals)

Tỷ lệ cổ phiếu nằm trên các đường trung bình cho thấy thị trường vẫn đang trong trạng thái giằng co, thiên về tích lũy:

- **Đường MA200 (dài hạn):** Có **67,06% cổ phiếu** (171/255 mã) nằm trên MA200. Đây là tín hiệu tích cực, phản ánh xu hướng dài hạn vẫn đang duy trì ở mức hỗ trợ.
- **Đường MA50 (trung hạn):** Chỉ có **39,61% cổ phiếu** nằm trên MA50, phản ánh lực cầu trung hạn còn yếu và phần lớn cổ phiếu vẫn đang trong trạng thái phục hồi kỹ thuật hoặc tích lũy trở lại sau nhịp điều chỉnh.
- **Đường MA20 (ngắn hạn):** Dù từng cải thiện mạnh mẽ, hiện tỷ lệ này đang giảm về **50,59%**, cho thấy xung lực tăng ngắn hạn đang có dấu hiệu suy yếu.

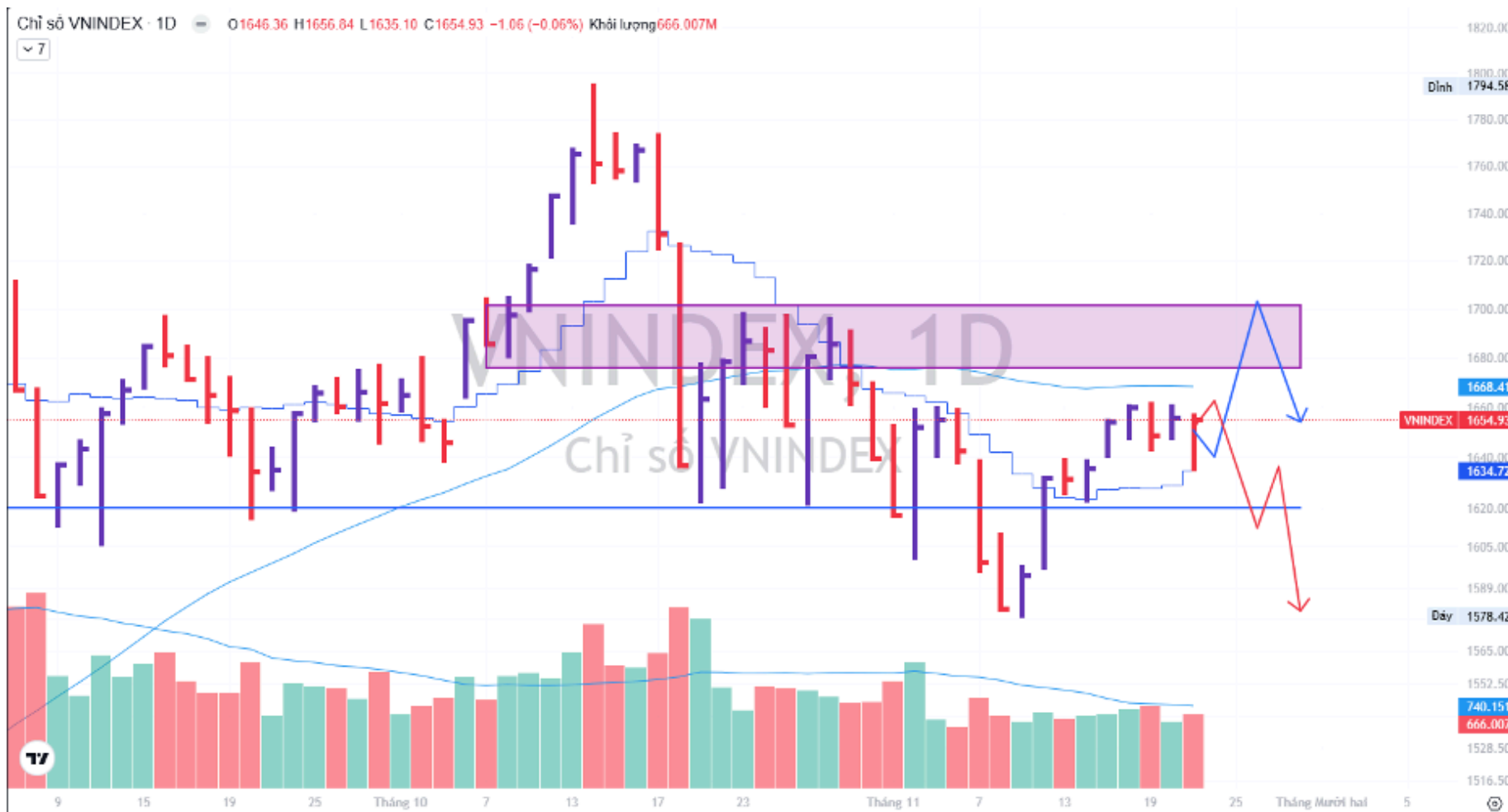
Tổng thể, thị trường vẫn đang trong trạng thái **sideway tích lũy** sau nhịp điều chỉnh mạnh vào tháng 10. Dù có sự cải thiện nhất định ở một số thời điểm, sức mạnh tổng thể vẫn chỉ dao động ở mức **yếu đến trung bình**, chưa tạo được sự đồng thuận đủ lớn ở cả khung ngắn – trung và dài hạn.

Tuần tiếp theo (18–22/11) sẽ là tuần quan trọng để xác nhận xem thị trường có thể bứt phá thoát khỏi vùng tích lũy hay tiếp tục đi ngang trước mùa báo cáo kết quả kinh doanh quý IV và các câu chuyện vĩ mô mới.

GÓC NHÌN T.A

VIETNAM

Đánh giá thị trường trong tuần tới



VN-Index dù có nhịp hồi tốt trong tuần, đặc biệt là phiên thứ Sáu, nhưng tổng thể vẫn trong trạng thái sideway sau pha phục hồi từ đáy đầu tháng 11. Tuy vậy, diễn biến ở nhóm trụ và các nhóm ngành nổi bật cho phép kỳ vọng vận động ngắn hạn tích cực hơn. VN-Index đã có nhịp phục hồi tốt trong tuần, đặc biệt phiên thứ Sáu, nhưng nhìn chung vẫn trong trạng thái sideway sau khi hồi phục từ đáy đầu tháng 11. Diễn biến của nhóm trụ và các nhóm ngành nổi bật cho thấy khả năng vận động tích cực hơn trong ngắn hạn. Nhóm Bank và Chứng – có xu hướng tương đồng Index – có cơ hội hồi phục; trong khi Bất động sản và Thép (tạo đáy sớm hơn) có thể dẫn dắt nếu thanh khoản bùng nổ.

Rủi ro quay lại vùng biên dưới vẫn tồn tại do khối lượng thấp và sự chi phối từ một số nhóm lớn (Vingroup, GEX). Tuy nhiên, xác suất giảm mạnh là thấp nhờ:

- Các chỉ số vĩ mô duy trì ổn định và cải thiện cuối năm (LNH dồi dào, thúc đẩy tín dụng, giải ngân đầu tư công mạnh).
- Khối ngoại giảm bán, tổ chức nội mua ròng liên tục.
- Mặt bằng ngành đã cân bằng: Bank, Chứng chiết khấu hợp lý; các nhóm chậm tăng quý 3 như Dầu khí, Tiêu dùng, Xuất khẩu đã được nâng nền.

Thị trường hiện tại phù hợp hơn với chiến lược trading ngắn hạn, nhưng các vị thế trung hạn cũng không chịu nhiều áp lực phải bán. Nhà đầu tư nên duy trì tỷ trọng cổ phiếu ở mức an toàn (~50%), tập trung chọn lọc và quản trị rủi ro, đồng thời giữ sức mua chủ động trong mọi kịch bản.

- Vùng cung quan sát: 1.690
- Vùng cầu gần nhất: 1.615

DỰ BÁO NHÓM NGÀNH ĐÁNG CHÚ Ý TRONG TUẦN:

- **Tiếp tục giữ dòng tiền:** Chứng khoán, ngân hàng, BĐS KCN, Công nghệ.
- **Có thể làm ngôi sao mới:** Dệt may, Bán lẻ, Dầu khí
- **Sideway nhưng có thể sẽ có biên rộng:** sẽ là xu thế chủ đạo trong tháng 11. Nhưng hoàn toàn có thể sẽ có một pha rũ bỏ mạnh mẽ để Dòng tiền tổ chức có khả năng gom tại vùng nền giá mới. Vì vậy, nên chú ý một vài nhóm cổ phiếu **Tăng trưởng tiềm năng:** Đầu tư công, Bán lẻ, Các cổ phiếu riêng lẻ có KQKD tích cực và đã chiết khấu sâu như KBC, BSR, TVN, MSB....

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 financial candlestick chart and the text 'THANK YOU' in large yellow capital letters. The background is dark blue with bokeh light effects.

THANK YOU