



STOCK			COMMODITY			VIETNAM		
Dow Jones	47,147.48	-0.65%	WTI oil	59.94	2.30%	VN-Index	1,635.46	0.25%
S&P 500	6,734.10	-0.55%	Brent	64.30	1.90%	VN30	1,871.54	0.39%
Nikkei 225	50,376.53	-1.77%	Gold	4,082.16	-2.13%	HNX	267.61	0.50%
Shang Hai	3,990.49	-0.97%	Dollar index	99.273	0.05%	Upcom	120.09	0.04%

## CẬP NHẬT THỊ TRƯỜNG

Kết thúc phiên giao dịch, VN-Index tăng 4,02 điểm lên 1.635,46 điểm. Phía HNX-Index tăng 1,32 điểm lên 267,61 điểm; UPCoM-Index đi ngang, nhích 0,05 điểm lên 120,09 điểm.

Về mức độ ảnh hưởng; ở nhóm bất động sản: VHM +0,64%, KDH +0,58%, VRE +0,47%, DXG +1,32%, PDR +0,91%, IDC +2,4%, DIG +2,25%; NVL tăng trần nhờ. Ở chiều giảm có VIC -0,09%, BCM -0,59%, KSF -1,93%, SJS -0,33%, SNZ -0,3%, VCR -5,8%, ... Nhóm ngân hàng đi ngang đến giảm nhẹ: VCB +0,33%, BID +0,13%, VPB +0,18%, LPB +2,04%; ngược lại CTG -0,61%, ACB -0,6%, HDB -0,33%, STB -1,33%, SSB -0,87%, VIB -0,27%, MSB -0,41%, NVB -0,72%, NAB -0,35%, trong khi MBB, TCB, SHB, OCB đứng giá.

Nhóm chứng khoán nghiêng về sắc xanh với TCX +3,04%, VIX +3,2%, MBS +1,69%, SHS +0,89%; VCI -1,11% giảm nhẹ. Các mã quy mô nhỏ như DSE +0,59%, FTS +0,3%, ORS -0,7%, HCM -0,44% biến động phân hóa; SSI, CTS, DSC đứng giá. Ở nhóm khác, tiêu dùng có MWG +1,62%, HAG +6,97%, VNM +1,62% trong khi MSN -1,27%. Nguyên vật liệu ghi nhận HPG +1,32% và DGC -0,6%. Năng lượng – dầu khí tiếp tục tích cực với PVD +2,1%, PVS +1,73%. Công nghệ thông tin dẫn đầu với FPT +1,11%.

Về giao dịch của khối ngoại, khối này bán ròng hơn 672 tỷ đồng trên sàn HOSE. Trên sàn HNX, khối ngoại quay lại mua ròng gần 45 tỷ đồng.

## GIAO DỊCH KHỐI NGOẠI PHIÊN VỪA QUA

HOSE			
Mua ròng		Bán ròng	
Mã	Giá trị	Mã	Giá trị
VNM	309	STB	211
HPG	194	VCI	177
FPT	85	VIC	146
HAG	58	HDB	107
PVD	53	SSI	80

Đơn vị: Tỷ VND

HNX			
Mua ròng		Bán ròng	
Mã	Giá trị	Mã	Giá trị
PVS	95.9	IDC	30.3
TNG	1.7	SHS	12.5
VFS	1.2	CEO	11.4
VBA122001	1.1	SD9	1.0
APS	0.7	TIG	0.8

Đơn vị: Tỷ VND

## GIAO DỊCH TỰ DOANH PHIÊN VỪA QUA

Dữ liệu ngày 14/11/2025

GT mua ròng (Khớp lệnh)	182.43 tỷ
GT mua ròng (Thỏa thuận)	979.18 tỷ
<b>Tổng GT mua ròng</b>	<b>1161.61 tỷ</b>

\* Dữ liệu tự doanh được tổng hợp hàng ngày sau phiên giao dịch

Giá trị tự doanh mua ròng 10 phiên



# PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Chỉ số VNINDEX - 1D O 1627.45 H 1638.35 L 1623.03 C 1635.46 +4.02 (+0.25%)



Hình 1: Đồ thị chỉ số VNIndex theo khung Daily

VN-Index ghi nhận tăng hơn 4 điểm, giằng co quanh vùng 1,630 và đóng cửa tại 1,635.46 điểm. Thanh duy trì âm đậm dưới mức trung bình 20 phiên. Đánh giá chỉ số sau khi về quanh khu vực 1,580 điểm, đã có sự hồi phục lấy lại mốc 1,600 sau khi giảm mạnh từ ngưỡng 1,700 điểm; tuy nhiên lực cầu còn yếu, quan sát phản ứng quanh MA20 – MA50 (1,650 – 1,670 điểm).

Ở khung đồ thị ngày, 1,560 – 1,580 vùng hỗ trợ và khu vực 1,650 – 1,660 là kháng cự ngắn hạn. Trường hợp tích cực, thị trường cân bằng quanh mốc 1,580 – 1,600, lực cầu trở lại, có thể chỉ số giằng co quanh MA50 - MA20, trường hợp vượt thành công mốc 1,700 điểm, có thể đưa thị trường quay về biên trên quanh 1,720 – 1,750. Ở chiều ngược lại, tin tức chưa có nhiều diễn biến, khu vực 1,580 không còn giữ vững, khả năng chỉ số về quanh biên dưới quanh 1,550 điểm.

## Các mốc kháng cự - hỗ trợ gần nhất:

- Kháng cự: 1,660 – 1,680
- Hỗ trợ: 1,550 - 1,580

## KHUYẾN NGHỊ

Đối với từng vị thế tài khoản, khẩu vị đầu tư chúng tôi đưa ra một số khuyến nghị - hành động, cụ thể:

- (1) **Tọa thiên:** Nhà Đầu tư đã có vị thế nên quan sát thanh khoản và phản ứng ở các mốc kháng cự tại 1,660 (+- 10 điểm) và quan sát thêm để có vị thế mới khi thị trường chung có những phiên xác nhận dòng tiền; đồng thời kiểm soát vị thế giá vốn, tuân thủ stoploss để quản trị rủi ro.
- (2) **Linh hoạt:** Ưu tiên chốt lời danh mục khi thị trường hồi phục, bảo vệ phần lợi nhuận trước đó. Giữ tài khoản ở mức 50% cổ phiếu – 50% tiền mặt linh hoạt trading lướt sóng trên hàng sẵn có.
- (3) **Lỡ sóng:** Hạn chế fomo đua lệnh. Tìm kiếm cơ hội mua vào ở các phiên thị trường giảm, các cổ phiếu về vùng nền. Tuy nhiên, cần xem xét hai yếu tố: Định giá cơ bản, vùng mua theo kỹ thuật. Có thể đi vị thế thăm dò, tuân thủ nguyên tắc mua – bán, quản trị vốn chặt chẽ.

## TIN THẾ GIỚI

**Chứng khoán Mỹ thoát hiểm nhờ lực bắt đáy, giá dầu tăng 2%** Thị trường chứng khoán Mỹ hồi phục trong phiên thứ Sáu nhờ lực bắt đáy nhóm cổ phiếu công nghệ, dù kỳ vọng giảm lãi suất của Fed suy yếu sau các phát biểu “điều hậu” của quan chức Fed. Nasdaq tăng nhẹ, S&P 500 đi ngang, còn Dow Jones giảm nhưng cả ba chỉ số đều bật mạnh từ đáy trong phiên. Các cổ phiếu AI như Nvidia, Oracle, Palantir và Tesla dẫn dắt đà hồi phục. Giá dầu Brent và WTI tăng hơn 2% sau khi cảng xuất khẩu dầu Novorossiisk của Nga bị tấn công và phải tạm dừng hoạt động. Trong tuần, chứng khoán Mỹ biến động trái chiều, còn giá dầu tăng nhẹ vì lo ngại gián đoạn nguồn cung từ Nga.

**“Xu hướng dịch chuyển sản xuất khỏi Trung Quốc sẽ tiếp diễn”** Xu hướng dịch chuyển sản xuất khỏi Trung Quốc tiếp tục tăng tốc do căng thẳng thương mại Mỹ - Trung kéo dài và rủi ro chính sách khó đoán thời ông Trump. Nhiều doanh nghiệp lo ngại bị ảnh hưởng bởi thuế quan và bất ổn địa chính trị nên chuyển nhà máy sang các nước khác, đặc biệt là Việt Nam, nơi chi phí thấp và dễ di dời chuỗi cung ứng. Các tập đoàn lớn như Nike, Apple, Intel đã giảm đáng kể sản xuất tại Trung Quốc, còn các nhà bán lẻ Mỹ cũng gây áp lực buộc nhà cung cấp giảm phụ thuộc vào nước này. Trong khi dòng vốn dịch chuyển mang lại lợi ích cho Việt Nam và một số quốc gia khác, nhiều nhà máy ở Trung Quốc rơi vào cảnh hoạt động cầm chừng do mất đơn hàng phục vụ thị trường Mỹ.

**Ý tưởng cho vay thế chấp nhà 50 năm của Tổng thống Trump gây tranh cãi** Tổng thống Trump đề xuất khoản vay thế chấp nhà kỳ hạn 50 năm nhằm giúp người Mỹ giảm áp lực trả nợ hàng tháng và tăng khả năng mua nhà. Tuy nhiên, giới chuyên gia cảnh báo thời hạn vay dài sẽ khiến tổng lãi phải trả tăng mạnh, rủi ro vỡ nợ cao hơn và người vay mất rất lâu mới xây dựng được vốn chủ sở hữu. Bên cạnh đó, luật Dodd-Frank hiện không cho phép vay thế chấp quá 30 năm nên tính khả thi của đề xuất còn gây tranh cãi. Một số ý kiến cho rằng vay 50 năm có thể phù hợp với một số người, nhưng giải pháp bền vững vẫn là tăng nguồn cung nhà ở thay vì kéo dài thời hạn vay.

## TIN TRONG NƯỚC

**Lợi nhuận quý 3 nhóm Phi tài chính bật tăng mạnh 50%, chủ yếu nhờ lãi tỷ giá và bán tài sản** Lợi nhuận toàn thị trường quý 3/2025 tăng mạnh 41,8% YoY nhờ các khoản thu nhập tài chính không thường xuyên (bán tài sản, lãi tỷ giá, hoàn nhập dự phòng), trong đó nhóm Phi tài chính dẫn đầu với mức tăng 50,4%, còn lợi nhuận lõi chỉ tăng 16,7% và tiếp tục giảm tốc quý thứ tư liên tiếp. Nhóm VN30 ghi nhận lợi nhuận lõi giảm nhẹ do Ngân hàng và Bất động sản suy yếu, trong khi nhóm vốn hóa vừa và nhỏ phục hồi mạnh nhờ Bán lẻ, Thép, Xây dựng, Vật liệu và Dầu khí nhưng tỷ trọng nhỏ nên ít tác động chung. Một số ngành tăng trưởng nhờ cả hoạt động lõi và thu nhập tài chính như Dầu khí, Viễn thông, Xây dựng-Vật liệu; trong khi Bảo hiểm bật tăng do nền thấp, Bán lẻ phục hồi theo sức mua ICT. Ngược lại, Bất động sản bất ngờ giảm do doanh thu bán giao thấp. Đến cuối 9 tháng 2025, đa số ngành hoàn thành trên 85% kế hoạch năm, trừ Ngân hàng và Bất động sản còn thấp.

**Chuyên gia FiinTrade chỉ ra ba nhóm ngành triển vọng tích cực nhất năm 2026** FiinTrade dự báo năm 2026 sẽ là năm mở chu kỳ đầu tư mới khi bất động sản và hạ tầng phục hồi, trong đó ba nhóm ngành có triển vọng tích cực nhất là thép, vật liệu xây dựng và xây dựng dân dụng. Lợi nhuận lõi của cả ba đều phục hồi mạnh từ quý 3/2025 nhờ nhu cầu xây dựng tăng, đầu tư công đẩy mạnh và giá nguyên vật liệu đầu vào giảm. Thép được hỗ trợ bởi sản lượng hồi phục và biện pháp phòng vệ thương mại; vật liệu xây dựng hưởng lợi từ nhu cầu và giá bán phục hồi; xây dựng dân dụng tiếp tục cải thiện biên lợi nhuận nhờ thị trường dự án sôi động trở lại. Về định giá, P/E thị trường vẫn hấp dẫn nếu loại trừ ảnh hưởng của Vingroup và Gelex, cho thấy nhiều ngành phi tài chính vẫn còn dư địa tăng giá nhờ nền tảng cơ bản và triển vọng lợi nhuận tích cực.

**Áp thuế 20% cho thu nhập từ bồi thường của nhà thầu nước ngoài** Dự thảo Thông tư mới quy định khoản thu từ bồi thường thiệt hại của nhà thầu nước ngoài sẽ chịu thuế suất 20%, với lựa chọn khai thuế theo tỷ lệ trên doanh thu hoặc theo doanh thu – chi phí. Bộ Tài chính đồng thời làm rõ cách xác định doanh thu tính thuế, bao gồm cả khoản chi phí phía Việt Nam trả thay. Với hợp đồng EPC và nhà thầu phụ, dự thảo hướng dẫn cách xác định phần giá trị còn lại để tính thuế; nếu không tách được giá trị từng hoạt động thì áp dụng mức thuế cao nhất. Các điều khoản được sắp xếp lại để thống nhất và tránh nhầm lẫn khi áp dụng.

## TIN DOANH NGHIỆP

- 1) Đón loạt tin vui, cổ phiếu Novaland "tím lịm" với thanh khoản bùng nổ
- 2) POM: "Đại gia" thép một thời từng là đối thủ Hòa Phát bắt ngờ "tái sinh" sau khi lãnh đạo ngôi "ghế nóng" VinMetal của tỷ phú Phạm Nhật Vượng; cổ phiếu tăng trần
- 3) POW: Nhà máy điện Nhơn Trạch 3 và 4 do PV Power đầu tư chuẩn bị vận hành thương mại vào cuối năm 2025
- 4) VIC: Sắp chi trả tiền bồi thường thu hồi đất dự án hơn 8.000 tỷ đồng tại quê nhà tỷ phú Phạm Nhật Vượng
- 5) HAG: Cận cảnh bầu Đức nuôi tầm ươm tơ: Nương dâu 2.000 ha trên cao nguyên Bolaven và công thức 70 USD 'ngon hơn tất cả các loại cây'; cổ phiếu chốt tuần tăng trần
- 6) PPT: Thao túng cổ phiếu PPT hai cá nhân bị xử phạt 3 tỷ đồng, cấm giao dịch chứng khoán
- 7) MBS: Tăng vốn vượt 6.500 tỷ đồng sau đợt chào bán cổ phiếu cho cổ đông
- 8) CTG: VietinBank đang xin sản xuất vàng miếng, xem xét 'tham chiến' thị trường tài sản số
- 9) SZC: Sonadezi Châu Đức sắp lập công ty về dịch vụ golf
- 10) VCI: 69 nhà đầu tư tham gia đợt chào bán cổ phiếu riêng lẻ của Vietcap; chốt giá chào bán riêng lẻ 31,000 đồng, nhiều tổ chức ngoại sẵn sàng chi hàng trăm tỷ
- 11) BCM: Becamex Group huy động thành công 660 tỷ đồng từ kênh trái phiếu
- 12) DSE: DNSE giải ngân xong 1.000 tỷ đồng huy động từ trái phiếu
- 13) HCM: Vi phạm chứng khoán nhiều lần, sẽ bị cưỡng chế nếu không chấp hành
- 14) BQP: Một cổ phiếu bật tăng 200% chỉ sau 2 tuần lên sàn
- 15) FPT: Ông Trương Gia Bình: Cầm 1 triệu USD đi tìm khách ở Mỹ, Ấn Độ đều mất tiền, cảm ơn Nhật Bản đã hồi sinh FPT Software
- 16) CII tiếp tục chuyển nhượng 4,49 triệu cổ phiếu NBB cho công ty con
- 17) PDR: Phát Đạt phát tín hiệu tăng tốc mạnh từ thương vụ chuyển nhượng Thuận An 1
- 18) MWG: Đại diện Bách Hoá Xanh tiết lộ lý do chọn Ninh Bình thay vì các tỉnh lớn để khởi động "Bắc tiến"
- 19) HPG: Tỉnh Quảng Ngãi chốt ngày khởi công Dự án sản xuất ray đường sắt và thép đặc biệt Hoà Phát Dung Quất 14.000 tỷ đồng
- 20) NT2: Cán mốc 60 tỷ kWh điện phát lên lưới điện quốc gia
- 21) BMS: 3 lãnh đạo đồng loạt từ nhiệm, Chứng khoán Bảo Minh triệu tập ĐHĐCĐ bất thường
- 22) BIG: Cổ đông lớn đồng loạt thoái vốn, điều gì đang diễn ra tại Big Group Holdings?
- 23) PTI: Hai cổ đông lớn của PTI 'xả hàng' gần 18 triệu cổ phiếu
- 24) BWE: Biwase muốn thành lập công ty con có vốn điều lệ 200 tỷ đồng
- 25) STB: Sacombank có gì sau cú sụt giảm mạnh của cổ phiếu STB?
- 26) F88: "Bể lái" sang NEObank và dịch vụ tạm ứng lương
- 27) BCG: Muốn hợp bất thường, dự tính trước kịch bản hợp bất thành
- 28) SBT: Niêm yết gần 500 tỷ đồng trái phiếu của TTC AgriS
- 29) VNE: VNECO dồn lực vào BĐS và năng lượng tái tạo nhằm thoát khỏi vòng xoáy nợ
- 30) MSN: Mô hình WinMart+ của Masan tăng trưởng 47% trong tháng 10

## PHÂN TÍCH

Chuyên viên phân tích trong báo cáo này cam kết rằng quan điểm thể hiện trong báo cáo phân tích này phản ánh chính xác quan điểm cá nhân đối với chứng khoán và/hoặc tổ chức phát hành và chuyên viên phân tích đã/ đang/sẽ được miễn trách nhiệm bồi thường trực tiếp hoặc gián tiếp liên quan đến khuyến nghị cụ thể hoặc quan điểm trong báo cáo phân tích này.

## TUYÊN BỐ MIỄN TRỪ

Các thông tin, tuyên bố, dự báo và dự đoán trong báo cáo này, bao gồm cả các ý kiến đã thể hiện, được dựa trên các nguồn thông tin mà BT Research cho là đáng tin cậy, tuy nhiên chúng tôi không đảm bảo sự chính xác và đầy đủ của các thông tin này. Báo cáo không có bất kỳ thông tin nhạy cảm về giá chưa công bố nào. Các ý kiến thể hiện trong báo cáo này được đưa ra sau khi đã được xem xét kỹ càng và cẩn thận và dựa trên thông tin tốt nhất chúng tôi được biết, và theo ý kiến cá nhân của chúng tôi là hợp lý trong các trường hợp tại thời điểm đưa ra báo cáo. Các ý kiến thể hiện trong báo cáo này có thể thay đổi bất kì lúc nào mà không cần thông báo.

Báo cáo này không và không nên được giải thích như một lời đề nghị hay lời kéo để đề nghị mua hay bán bất cứ chứng khoán nào. BT Research và/hoặc các chuyên viên, giám đốc, nhân viên có thể có vị thế hoặc có thể ảnh hưởng đến giao dịch chứng khoán của các công ty được đề cập trong báo cáo này và có thể cung cấp dịch vụ hoặc tìm kiếm để cung cấp dịch vụ ngân hàng đầu tư cho các công ty đó.

Tài liệu này chỉ được lưu hành nội bộ và không được công bố công khai trên báo chí hay bất kỳ phương tiện nào khác. BT Research không chịu trách nhiệm đối với bất kỳ thiệt hại trực tiếp hay thiệt hại do hậu quả phát sinh từ việc sử dụng báo cáo này hay nội dung báo cáo này. Việc sử dụng bất kỳ thông tin, tuyên bố, dự báo, và dự đoán nào trong báo cáo này sẽ do người dùng tự quyết định và tự chịu rủi ro.

## THÔNG TIN LIÊN HỆ

### Trung tâm phân tích và đầu tư

#### Lâm Tuyết Nhi

Trưởng phòng phân tích và đầu tư

[nhi.lam@bt-group.vn](mailto:nhi.lam@bt-group.vn)

### Phân tích viên

#### Nguyễn Thị Thùy Trang

Chuyên viên phân tích  
[trang.nguyenthuy@bt-group.vn](mailto:trang.nguyenthuy@bt-group.vn)

#### Nguyễn Việt Hoàng Chương

Chuyên viên phân tích  
[chuong.nguyen@bt-group.vn](mailto:chuong.nguyen@bt-group.vn)

#### Trần Văn Tú

Chuyên viên phân tích  
[tu.tran@bt-group.vn](mailto:tu.tran@bt-group.vn)

#### Nguyễn Thị Thùy

Chuyên viên phân tích  
[thuy.nguyen@bt-group.vn](mailto:thuy.nguyen@bt-group.vn)

#### Phạm Văn Hiếu

Chuyên viên phân tích  
[hieu.pham@bt-group.vn](mailto:hieu.pham@bt-group.vn)

#### Nguyễn Thị Tú

Chuyên viên phân tích  
[tu.nguyen@bt-group.vn](mailto:tu.nguyen@bt-group.vn)

#### Trần Thị Thoại Ngân

Chuyên viên phân tích  
[ngan.tran@bt-group.vn](mailto:ngan.tran@bt-group.vn)