



STOCK			COMMODITY			VIETNAM		
Dow Jones	45,752.26	-0.84%	WTI oil	58.75	-1.13%	VN-Index	1,655.99	0.42%
S&P 500	6,538.77	-1.56%	Brent	63.20	-0.74%	VN30	1,897.46	0.60%
Nikkei 225	49,823.94	2.65%	Gold	4,076.01	-0.02%	HNX	264.23	-0.30%
Shang Hai	3,931.05	-0.40%	Dollar index	100.212	0.10%	Upcom	119.51	-0.11%

CẬP NHẬT THỊ TRƯỜNG

Kết thúc phiên giao dịch, VN-Index tăng 6,99 điểm, lên 1.655,99 điểm. Ngược dòng, HNX-Index giảm 0,8 điểm, xuống 264,23 điểm. Chỉ số UPCoM-Index giảm 0,13 điểm, xuống 119,51 điểm.

Về mức độ ảnh hưởng; bất động sản trở thành điểm sáng “gồng” chỉ số chính, với đầu tàu là “họ” Vin, gồm: VIC +3,4%, VHM +0,93% và VRE +1,27%. Theo sau là các mã tăng mạnh, như: DXG +1,57%, VPI +1,84%, KBC +2,32%, TAL +1,47%, ... Tuy nhiên, nhóm này vẫn xuất hiện nhiều cổ phiếu điều chỉnh mạnh, như: NVL -3,51%, NLG -2,62%, TCH -1,38%, ... Ngược lại, nhóm cổ phiếu ngân hàng “chìm” trong sắc đỏ, với loạt mã điều chỉnh quanh ngưỡng 1%, như: CTG, BID, ACB, LPB, MBB, TCB, EIB, OCB, ... Chỉ một số ít mã, tăng quanh ngưỡng 1%, như: SHB, HDB, VPB và TPB. Tương tự, cổ phiếu chứng khoán cũng “lao dốc” mạnh, với: VCI -2,09%, VIX -1,8%, BSI -1,09%, VND -0,26%, ...

Ngoài ra, loạt cổ phiếu vốn hóa lớn tại nhiều nhóm ngành bất ngờ thu hút mạnh dòng tiền, như: VJC +6,97%, BVH +2,03%, GEX +1,94%, GEE +1,12%, DGW +2,07%, FPT +1,02%, ... Ở chiều ngược lại, loạt cổ phiếu vốn hóa lớn điều chỉnh mạnh, gây áp lực lớn lên thị trường, như: CII -1,53%, VTP -2,06%, PNJ -1,68%, MWG -1,7%, FRT -3,27%, HPG -1,27%, DCM -1,56%, ...

Về giao dịch của khối ngoại, khối này quay lại mua ròng hơn 293 tỷ đồng trên sàn HOSE. Trên sàn HNX, khối ngoại bán ròng gần 4 tỷ đồng.

GIAO DỊCH KHỐI NGOẠI PHIÊN VỪA QUA

HOSE			
Mua ròng		Bán ròng	
Mã	Giá trị	Mã	Giá trị
VPB	181	VCI	172
SSI	135	MWG	92
VIC	123	MBB	90
VIX	82	PNJ	68
FPT	78	FRT	45

Đơn vị: Tỷ VND

HNX			
Mua ròng		Bán ròng	
Mã	Giá trị	Mã	Giá trị
IDC	7.4	SHS	6.8
CEO	3.8	VTZ	1.7
PVS	3.2	VFS	1.6
TNG	1.3	PVI	1.1
VBA122001	1.1	PMC	0.9

Đơn vị: Tỷ VND

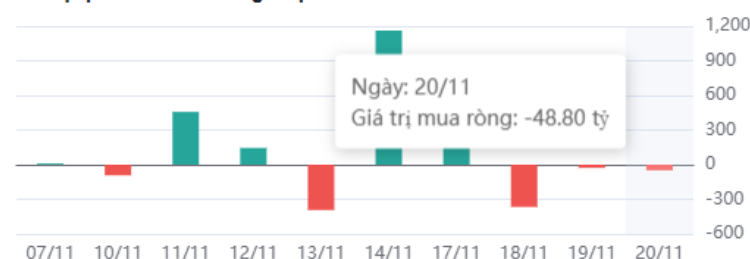
GIAO DỊCH TỰ DOANH PHIÊN VỪA QUA

Dữ liệu ngày 20/11/2025

GT mua ròng (Khớp lệnh)	-94.47 tỷ
GT mua ròng (Thỏa thuận)	45.67 tỷ
Tổng GT mua ròng	-48.80 tỷ

* 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 O1652.05 H1660.55 L1647.79 C1655.99 +6.99 (+0.42%)



Hình 1: Đồ thị chỉ số VNIndex theo khung Daily

VN-Index ghi nhận tăng gần 7 điểm, giằng co trong quanh khu vực 1,650 – 1,655 và đóng cửa tại 1,655.99 điểm. Thanh duy trì giảm 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 1,650 sau khi giảm mạnh từ ngưỡng 1,700 điểm trước đó; tuy nhiên lực cầu còn yếu, quan sát phản ứng quanh MA20 – MA50 (1,645 – 1,668 điểm).

Ở khung đồ thị ngày, 1,560 – 1,580 vùng hỗ trợ và khu vực 1,660 – 1,680 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

Phố Wall chìm trong sắc đỏ sau sự đảo chiều giảm của cổ phiếu Nvidia và AI Chứng khoán Mỹ giảm điểm vào ngày thứ Năm (20/11), khi đà tăng được thúc đẩy bởi kết quả kinh doanh Nvidia đã chứng lại, và nhà đầu tư mất hy vọng rằng Fed sẽ hạ lãi suất lần nữa vào tháng 12/2025. Sự đảo chiều của Nvidia đã kéo thị trường chung lao dốc. Tuy nhiên, những lo ngại về việc định giá cổ phiếu AI đã quay trở lại, khi nhà đầu tư cũng cân nhắc tác động đối với lĩnh vực này nếu Fed không tiếp tục hạ lãi suất. Cổ phiếu Oracle và AMD là một trong những cổ phiếu AI đầu tiên chuyển sang sắc đỏ trong phiên, theo sau Nvidia.

Đồng USD mạnh lên đẩy giá vàng đi xuống Giá vàng châu Á đang giảm do đồng USD mạnh lên và kỳ vọng Fed cắt giảm lãi suất trong tháng 12/2025 suy yếu. Vàng giao ngay lùi 0,4% về khoảng 4.064 USD/ounce, trong khi vàng kỳ hạn Mỹ giảm 0,5%. Chỉ số USD tăng lên mức cao nhất hơn hai tuần, khiến vàng trở nên đắt hơn với nhà đầu tư nắm giữ các đồng tiền khác. Theo CME FedWatch, khả năng Fed hạ lãi suất chỉ còn khoảng 33%, giảm so với 49% trước đó. Thị trường hiện chờ báo cáo việc làm tháng 9/2025 của Mỹ để định hướng thêm với nhu cầu dự báo Fed. Tại Việt Nam, giá vàng miếng SJC và DOJI chiều 20/11 được giao dịch quanh mức 148,3–150,32 triệu đồng/lượng.

Hơn nửa tỷ USD “bốc hơi” khỏi quỹ Bitcoin lớn nhất thế giới Dòng vốn đang rút mạnh khỏi thị trường Bitcoin khi hơn 523 triệu USD bị rút rỗng khỏi quỹ iShares Bitcoin Trust (IBIT) của BlackRock, đánh dấu phiên thoái vốn lớn nhất kể từ khi quỹ ETF này ra mắt đầu năm 2024. Bitcoin đồng thời rơi xuống dưới mốc 90.000 USD – mức thấp nhất trong 7 tháng – sau khi điều chỉnh mạnh từ đỉnh vào tháng 10, phản ánh làn sóng bán tháo và giảm khẩu vị rủi ro của nhà đầu tư. Một phần dòng tiền đang dịch chuyển sang vàng, trong bối cảnh các cổ đông dài hạn và doanh nghiệp từng gom Bitcoin trước đây bắt đầu chốt lời, còn nhiều chuyên gia cảnh báo giá trị Bitcoin đã vượt quá kỳ vọng tăng trưởng thực. Hiện IBIT đang quản lý hơn 73 tỷ USD nhưng đã giảm 19% trong quý này, cho thấy tâm lý thị trường đang bước vào giai đoạn “hậu hưng phấn” sau đợt tăng nóng đầu năm.

TIN TRONG NƯỚC

Cuộc đua lãi suất tiết kiệm nóng trở lại, có nơi trả thêm 'lãi ngoài' Lãi suất tiết kiệm đang nóng trở lại trong khối ngân hàng tư nhân, khi nhu cầu hút vốn tăng mạnh vào thời điểm cuối năm. Nhiều ngân hàng đã điều chỉnh lãi suất huy động thêm 0,1–0,5% và một số phòng giao dịch còn trả thêm “lãi ngoài”, giúp khách hàng kỳ hạn 6 tháng có thể nhận tới 6,7–7%/năm, cao hơn nhiều so với mức niêm yết 5,5%. Diễn biến này xuất phát từ tăng trưởng tín dụng tăng nhanh hơn huy động (tín dụng tăng 14,77% đến cuối tháng 10, trong khi huy động chỉ tăng khoảng 10%), khiến thanh khoản bị thu hẹp. Đồng thời, áp lực tỷ giá cũng buộc ngân hàng phải nâng lãi suất để hạn chế nắm giữ ngoại tệ và hỗ trợ ổn định đồng Việt Nam, qua đó đẩy cuộc đua lãi suất cuối năm trở nên sôi động hơn, chủ yếu ở nhóm ngân hàng tư nhân trong khi khối ngân hàng quốc doanh vẫn đứng ngoài.

Doanh nghiệp bất động sản ô tô tồn kho kỷ lục Hàng tồn kho của doanh nghiệp bất động sản tiếp tục lập kỷ lục, đạt gần 499 ngàn tỷ đồng vào cuối quý 3/2025 (+26% YTD), tập trung chủ yếu ở các dự án nhà ở đang xây dựng. NVL và VHM chiếm gần 57% toàn ngành, lần lượt nhờ các dự án NovaWorld và Vinhomes Cần Giờ. Nhóm khu công nghiệp tăng mạnh, dẫn đầu là KBC và BCM. Có 17 doanh nghiệp có tồn kho chiếm trên 50% tổng tài sản, đặc biệt HLD, RGG, TAL. hản ánh rủi ro cao về dòng tiền, áp lực vay nợ và phụ thuộc vào khả năng tiêu thụ dự án. Ngoài ra, tồn kho chủ yếu tăng ở phân khúc căn hộ và nhà ở, trong khi đất nền giảm do thanh khoản yếu, cho thấy nhu cầu đang dịch chuyển sang sản phẩm nhà ở có pháp lý và tiện ích rõ ràng hơn. Trong khi đó, một số đơn vị giảm tồn kho sâu như NHA, NDN, IDJ. Tồn kho chủ yếu tăng ở căn hộ/nhà ở, trong khi đất nền giảm do thanh khoản yếu.

Hộ kinh doanh có doanh thu trên 200 triệu đồng/năm nhất định phải biết những lợi ích và lưu ý sau khi chuyển đổi mô hình từ thuế khoán sang kê khai Từ ngày 01/01/2026, hộ kinh doanh có doanh thu trên 200 triệu đến 3 tỷ đồng/năm sẽ không còn nộp thuế khoán mà chuyển sang kê khai thuế theo doanh thu thực tế theo quý, với tỷ lệ thuế GTGT và TNCN vẫn giữ nguyên theo ngành nghề nên cách tính thuế không thay đổi nhiều. Hộ kinh doanh có doanh thu từ 1 tỷ đồng trở lên phải sử dụng hóa đơn điện tử từ máy tính tiền có kết nối với cơ quan thuế; trường hợp kinh doanh nhiều địa điểm sẽ kê khai tập trung tại trụ sở chính. Đối với hộ kinh doanh trên các sàn thương mại điện tử, cơ quan thuế sẽ hỗ trợ xác định doanh thu và khấu trừ thuế dựa trên dữ liệu từ sàn, giúp việc kê khai minh bạch và thuận tiện hơn.

TIN DOANH NGHIỆP

- 1) VJC: Niềm vui của tỷ phú Nguyễn Thị Phương Thảo trong ngày Nhà giáo Việt Nam, cổ phiếu VJC bật tăng kịch trần trong phiên 20/11
- 2) VIC: Cổ phiếu Vingroup tăng gấp 5,5 lần từ đầu năm, tỷ phú Phạm Nhật Vượng sắp lọt top 100 người giàu nhất thế giới
- 3) DHA: Lợi nhuận 9 tháng vượt gấp đôi kế hoạch, một doanh nghiệp đã được dự báo tiếp tục hưởng lợi lớn từ "cú hích" đầu tư công
- 4) HDC: Lãnh đạo Hodeco rút tiền mua trái phiếu chuyển đổi
- 5) MWG sắp thực hiện 2 thương vụ chuyển nhượng công ty con trị giá hơn 2.1 ngàn tỷ
- 6) NVL: Bất động sản Gia Đức dùng dự án Aqua City phân khu 3 làm tài sản đảm bảo cho khoản tín dụng 1.5 ngàn tỷ
- 7) PDR: Dự án Kỳ Đồng PDR chuyển nhượng trong quý 3 chậm nộp hồ sơ khai thuế sử dụng đất phi nông nghiệp?
- 8) HDB: HDBank được chấp thuận chia cổ tức tỷ lệ 25%, phát hành cổ phiếu thưởng
- 9) VTC: VNPT muốn bán đấu giá cả lô hơn 2,1 triệu cổ phiếu VTC, cổ phiếu VTC tăng trần
- 10) VPI: Không còn là công ty mẹ của Văn Phú - B&C
- 11) Giá cổ phiếu "bốc đầu", HID khẳng định không can thiệp, cổ phiếu tiếp tục tăng trần
- 12) HQC: Địa ốc Hoàng Quân được chấp thuận làm dự án nhà ở xã hội hơn 660 tỷ đồng ở Cà Mau
- 13) Quỹ ngoại AFC VF Limited bán gần 900 nghìn cổ phiếu LBM dù lãi ròng của công ty tăng vọt 70%
- 14) GTD: UBND Hà Nội thoái vốn Giày Thượng Đình, khởi điểm hơn 130 tỷ đồng, cổ phiếu tăng trần
- 15) EVS: Chứng khoán EVS trình phương án thu hồi công nợ quá hạn, miễn nhiệm 2 thành viên HĐQT
- 16) BSR: Phòng Thí nghiệm BSR đạt chuẩn ISO/IEC 17025:2017 - Nền tảng kiểm soát chất lượng các sản phẩm xanh, bền vững
- 17) HAG: 9 tháng mới lãi 1.300 tỷ, bầu Đức tuyên bố HAG cả năm lãi 2.800 tỷ cao nhất lịch sử
- 18) HDC: Hodeco tăng vốn lên gần 2.000 tỷ đồng sau đợt phát hành cổ phiếu thưởng
- 19) GAS: Còn động lực tăng trưởng
- 20) Thâu tóm Trí Holdings, DC4 tính làm chung cư ở TPHCM
- 21) TBX: Thương hiệu xi măng gần nửa thế kỷ chuẩn bị rời sàn chứng khoán
- 22) IPA: Đường đi của lô trái phiếu hơn 1.4 ngàn tỷ đồng IPA mới phát hành, số tiền IPA dùng để mua cổ phần mới phát hành của công ty con
- 23) NCT điều chỉnh tăng 15% mục tiêu lợi nhuận năm 2025
- 24) CTR: Viettel Construction bị phạt hơn 657 triệu đồng tiền thuế
- 25) DPM hợp tác cùng Enfarm: Bước tiến lớn trong chuyển đổi số nông nghiệp Việt Nam
- 26) Hải Phòng giục CEO Group khởi công khu công nghiệp sân bay gần 2.800 tỷ đồng
- 27) Tồn kho gia tăng, nợ vay của DN bất động sản leo đỉnh mới
- 28) Thaco Agri đề xuất hình thành Khu liên hợp nông nghiệp tại Gia Lai

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

Phân tích viên

Nguyễn Thị Thùy Trang

Chuyên viên phân tích
trang.nguyenthuy@bt-group.vn

Nguyễn Việt Hoàng Chương

Chuyên viên phân tích
chuong.nguyen@bt-group.vn

Trần Văn Tú

Chuyên viên phân tích
tu.tran@bt-group.vn

Nguyễn Thị Thùy

Chuyên viên phân tích
thuy.nguyen@bt-group.vn

Phạm Văn Hiếu

Chuyên viên phân tích
hieu.pham@bt-group.vn

Nguyễn Thị Tú

Chuyên viên phân tích
tu.nguyen@bt-group.vn

Trần Thị Thoại Ngân

Chuyên viên phân tích
ngan.tran@bt-group.vn