

LA BÀN ĐẦU TƯ

Tuần 01/12 - 05/12/2025



Bàn tròn thảo luận 8h45 – 9h15 thứ 2 hàng tuần qua
ZOOM

Nơi hội tụ và lan tỏa tri thức của các chuyên gia VNDIRECT

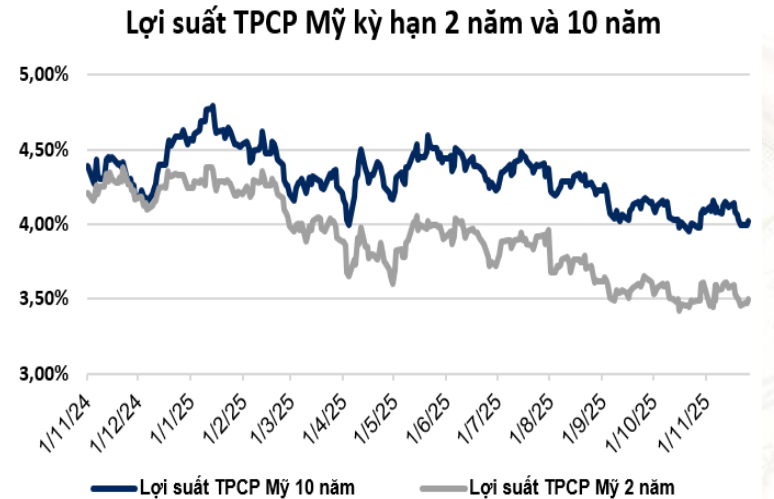
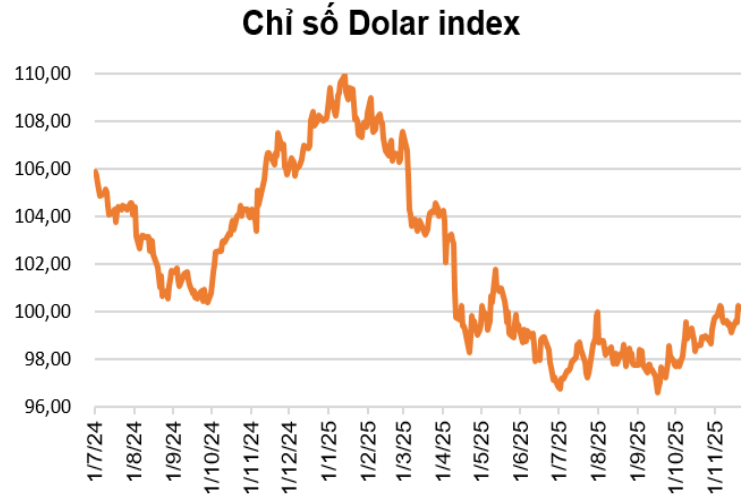
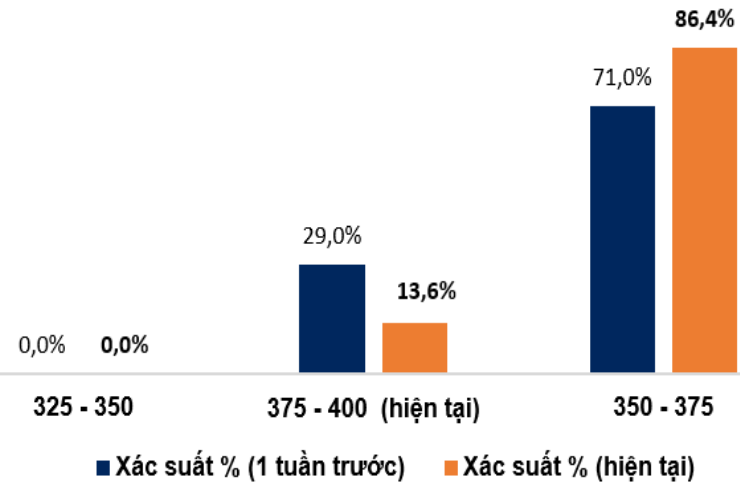
www.vndirect.com.vn

1.1 Thị trường nghiêng về kịch bản Fed sẽ tiếp tục cắt giảm lãi suất trong cuộc họp T12/2025

86,4% các nhà giao dịch dự báo Fed sẽ giảm 0,25 điểm % lãi suất và 13,6% dự báo Fed sẽ giữ nguyên lãi suất trong cuộc họp tháng 12/2025.

DXY đóng cửa ở mức 99,48 điểm, giảm 0,72% wow và giảm 8,3% so với đầu năm 2025 (ytd).

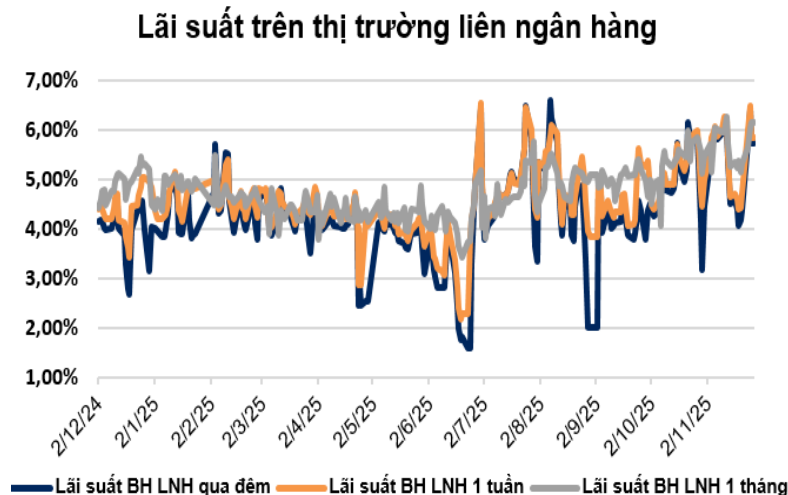
Lãi suất TPCP Mỹ kỳ hạn 2 năm ở mức 3,50% giảm 0,5 bps wow và giảm 74,2 bps ytd; LS kỳ hạn 10 năm ở mức 4,02% giảm 4,7 bps wow và giảm 54,9 bps ytd



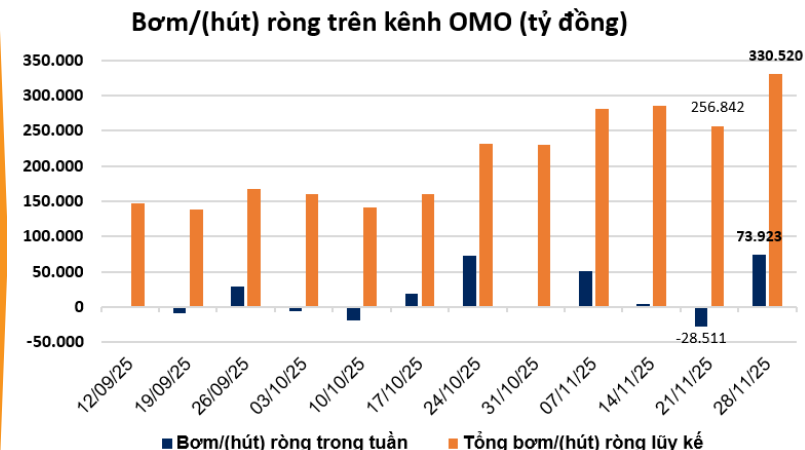
Chỉ số DXY tiếp tục xu hướng giảm, đánh dấu tuần thứ hai liên tiếp suy yếu sau khi bị từ chối tại mức cao gần 100,36 điểm hồi giữa tháng 11. Sự sụt giảm này phản ánh tâm lý thị trường lo ngại về dữ liệu kinh tế Mỹ chưa rõ ràng và kỳ vọng Fed duy trì chính sách tiền tệ linh hoạt hơn. Kỳ vọng Fed có thể linh hoạt hơn và có thể tiếp tục cắt giảm lãi suất để hỗ trợ kinh tế cũng hỗ trợ đà giảm của lãi suất TPCP Mỹ trong tuần qua. Chú ý: cuộc họp tháng 12/2025 của Fed sẽ diễn ra vào thứ 4, ngày 10/12/2025 theo giờ địa phương.

1.2 Thị trường tiền tệ VN: Lãi suất liên ngân hàng bật tăng trở lại

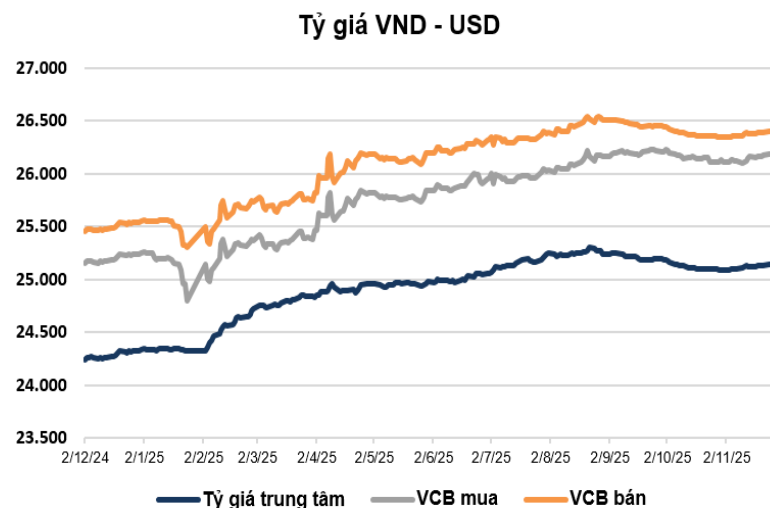
Lãi suất LNH bật tăng trở lại. Kỳ hạn qua đêm hiện ở mức 5,74% (+ 166 bps wow), kỳ hạn 1 tuần ở mức 5,84% (+ 144 bps wow), kỳ hạn 1 tháng hiện ở mức 6,15% (+ 76 bps wow) (số liệu cập nhật hết ngày 26/11/2025)



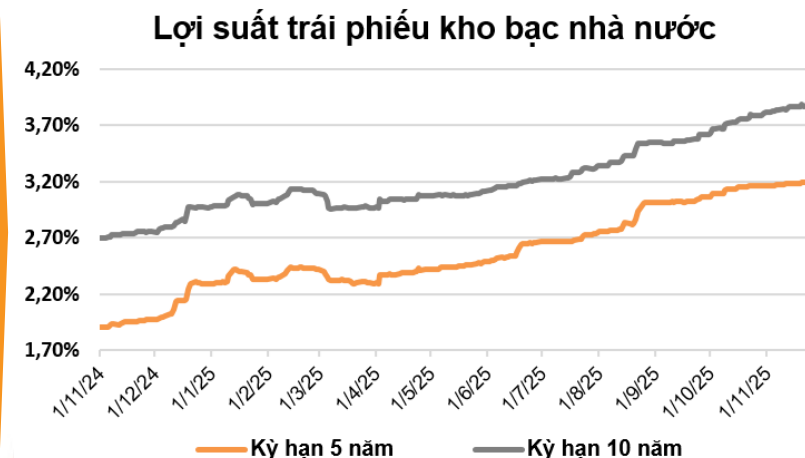
NHNN bơm ròng mạnh trở lại trên kênh OMO. Kết tuần NHNN bơm ròng hơn 73,9 nghìn tỷ đồng. Hiện tổng giá trị bơm ròng lũy kế của NHNN ra ngoài hệ thống là hơn 330,5 nghìn tỷ đồng.



Tỷ giá USD-VND tiếp tục nhích tăng. Hiện giá bán ra tại Vietcombank là 26.412 đ tăng 0,08% so với tuần trước (wow) và tăng 3,37% tính từ đầu năm 2025 (ytd). Tỷ giá trung tâm hiện là 25.155 đ tăng 3,37% ytd

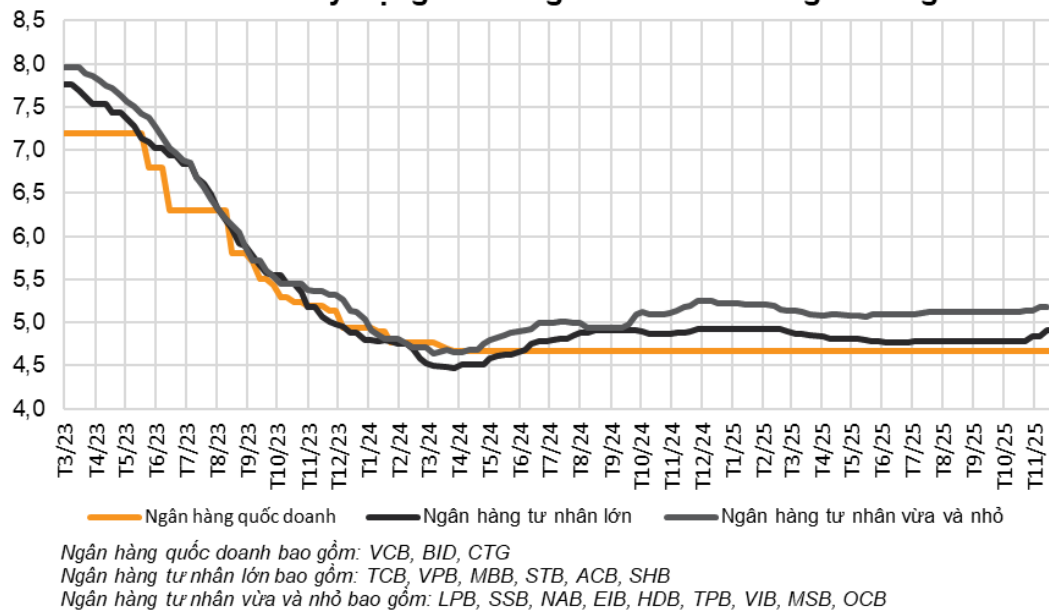


Lợi suất TP KBNN duy trì đà tăng, lợi suất kỳ hạn 10 năm hiện ở mức 3,89%, tăng 3 bps so với tuần trước (wow) và tăng 92 bps kể từ đầu năm 2025 (ytd), lợi suất TP kỳ hạn 5 năm hiện ở mức 3,19% không đổi wow và tăng 90 bps ytd.

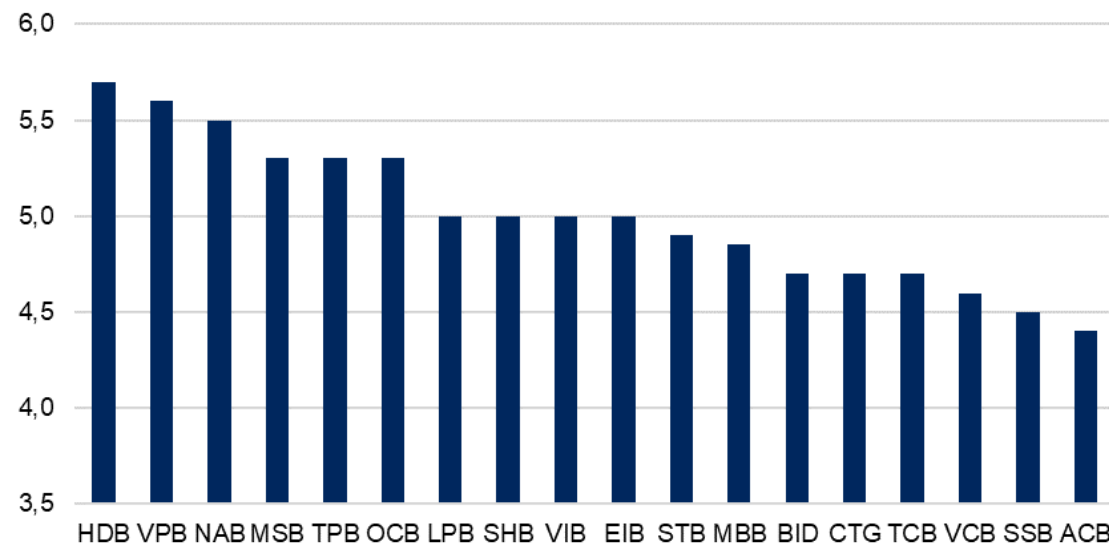


Lãi suất huy động không thay đổi

Lãi suất huy động 12 tháng của các nhóm ngân hàng



Mặt bằng lãi suất huy động kỳ hạn 12 tháng hiện tại



Trong tuần từ 21/11/2025 – 28/11/2025, hầu hết các ngân hàng không thay đổi lãi suất huy động. Bình quân lãi suất huy động kỳ hạn 12 tháng của các NH quốc doanh, NH tư nhân lớn và NH tư nhân vừa và nhỏ lần lượt giữ nguyên tại mức 4,67%/4,91%/5,18%/năm

Lịch sự kiện quan trọng tuần này

Ngày	Quốc gia	Thông tin công bố
Thứ Hai 01/12/2025	Việt Nam	Chỉ số PMI sản xuất tháng 11.2025
	Trung Quốc	Chỉ số PMI sản xuất tháng 11.2025
Thứ Ba 02/12/2025	Mỹ	Chủ tịch Fed phát biểu
	EU	Chỉ số giá tiêu dùng (CPI) tháng 11.2025
Thứ Sáu 05/12/2025	Mỹ	Chỉ số chi tiêu tiêu dùng cá nhân (PCE) tháng 9.2025
Thứ Bảy 06/12/2025	Việt Nam	Các số liệu vĩ mô tháng 11.2025

2.1 Thị trường chứng khoán thế giới

Diễn biến các thị trường chứng khoán thế giới và khu vực

Chỉ số	Quốc gia	1 tuần	1 tháng	Từ đầu năm 2025	1 năm
Dow Jones	Mỹ	3,18%	0,41%	12,16%	6,25%
S&P 500	Mỹ	3,73%	0,39%	16,45%	13,54%
Nasdaq	Mỹ	4,91%	-0,91%	21,00%	21,58%
Euro Stoxx 50	EU	2,87%	-0,46%	15,87%	18,08%
FTSE 100	Anh	1,90%	-0,41%	18,93%	17,29%
Nikkei 225	Nhật Bản	3,35%	-2,09%	25,97%	31,53%
Shanghai	Trung Quốc	1,40%	-2,47%	16,02%	16,90%
Hang Seng	Trung Quốc	2,53%	-1,61%	28,91%	33,13%
Taiwan Weighted	Đài Loan	4,51%	-2,34%	19,93%	24,09%
SET	Thái Lan	0,18%	-4,41%	-10,25%	-11,97%
KOSPI	Hàn Quốc	1,90%	-3,92%	63,64%	59,88%
Malaysia Top 100	Malaysia	-0,59%	-0,78%	-4,61%	-1,04%
STI Index	Singapore	1,23%	1,95%	19,44%	20,98%
IDX Composite	Indonesia	1,12%	3,97%	20,18%	19,60%
PHS All Shares	Philippine	4,38%	-0,69%	-4,81%	-4,57%
VN30	Việt Nam	1,26%	-0,07%	43,07%	46,72%
VNINDEX	Việt Nam	2,18%	1,28%	33,49%	35,23%

Thị trường chứng khoán Mỹ ghi nhận một tuần tăng mạnh mẽ trong tuần vừa qua, đánh dấu tuần tốt nhất kể từ tháng 6. Sự lạc quan này được thúc đẩy bởi kỳ vọng Fed sẽ tiếp tục cắt giảm lãi suất trước dữ liệu việc làm yếu, cùng với sức mạnh từ các cổ phiếu công nghệ lớn như Nvidia và AMD. Kết tuần chỉ số Dow Jones và S&P 500 cùng ghi nhận mức tăng trên 3%, trong khi Nasdaq Composite ghi nhận mức tăng gần 5% bất chấp việc chấm dứt chuỗi 7 tháng tăng liên tiếp ở tháng 11.

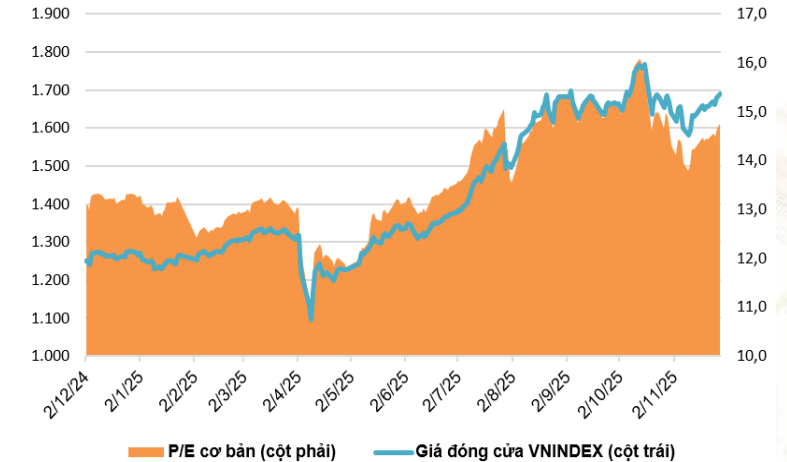
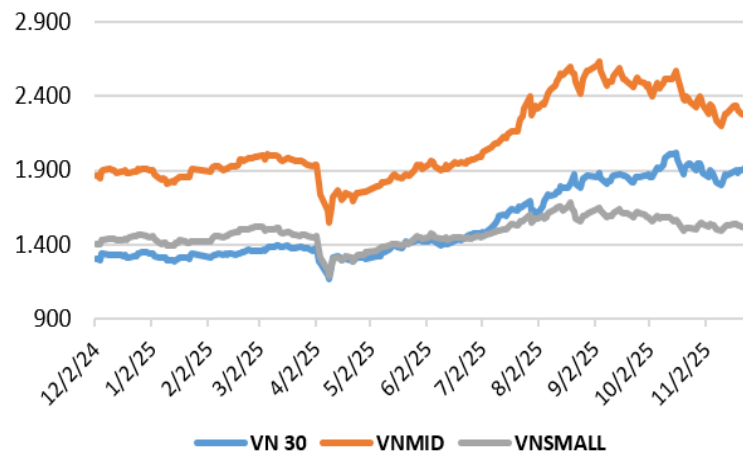
Nhiều thị trường chứng khoán lớn khác cũng ghi nhận diễn biến tích cực trong tuần qua, trong đó chỉ số Nikkei 225 của Nhật Bản tăng hơn 3%, KOSPI của Hàn Quốc tăng gần 2% và Hang Seng của Trung Quốc tăng 2,53%.

2.2 Thị trường chứng khoán Việt Nam: VN-Index duy trì phục hồi

VN-Index duy trì phục hồi, kết tuần tại mức 1.690,99 điểm, tăng 2,18% sv tuần trước.

Chỉ số VN30 và VNMIID tăng lần lượt 1,26% và 0,65% trong khi chỉ số VNSML giảm 0,97%

P/E 12 tháng của VNINDEX đang giao dịch ở mức 14,7x.



- Với 4 phiên tăng điểm và 1 phiên giảm điểm, VN-Index ghi nhận tuần phục hồi thứ 3 liên tiếp. Kết tuần VN-index tăng 36,06 điểm (+ 2,18%) lên 1.690,99 điểm.
- Thị trường duy trì diễn biến phân hóa, trong đó nhóm VN30 và nhóm VNMIID tăng điểm, trong khi nhóm VNSML duy trì giảm điểm.

Thị trường chứng khoán Việt Nam

Diễn biến điểm số và thanh khoản các nhóm ngành

Ngành	1 tuần (%)	1 tháng (%)	Từ đầu năm 2025 (%)	P/E (lần)	P/B (lần)	% thay đổi khối lượng (1 tuần)
Bán lẻ	0,2%	-2,6%	28,3%	20,1	3,48	-28,1%
Bảo hiểm	-2,6%	8,0%	21,1%	12,9	1,53	-23,3%
Bất động sản	6,6%	12,4%	174,9%	28,5	2,78	-11,7%
Công nghệ TT	-3,2%	-4,0%	-21,0%	18,2	3,72	-14,7%
Dầu khí	-0,4%	1,8%	13,0%	20,0	1,33	-13,4%
Dịch vụ tài chính	-0,1%	-5,7%	39,8%	15,9	1,83	11,5%
Hóa chất	-1,5%	0,9%	0,0%	14,0	1,66	-30,8%
Ngân hàng	-0,7%	-2,9%	26,6%	9,8	1,59	1,6%
Tài nguyên cơ bản	-1,7%	-0,4%	51,7%	16,9	1,50	-46,8%
Thực phẩm & Đồ uống	1,6%	12,8%	18,7%	20,47	2,96	-11,2%
Viễn thông	-1,7%	3,2%	-14,4%	21,3	5,43	-38,8%
Xây dựng & Vật liệu	-1,0%	-0,8%	17,2%	9,5	1,44	-11,4%
VN-Index	2,2%	0,6%	33,5%	14,75	2,04	-4,4%

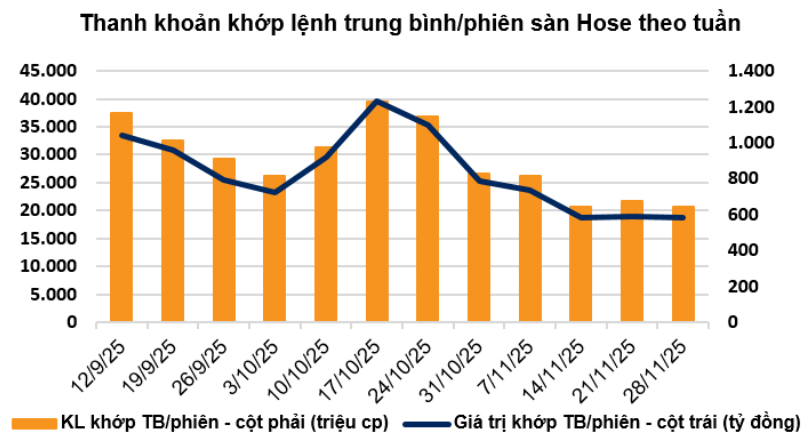
Thị trường có diễn biến “xanh vỏ đỏ lòng” khi nhóm cổ phiếu Vingroup tăng mạnh với VIC (+13,4%), VPL (+27,5%), VRE (+6,4%), VHM (+3,6%) kéo chỉ số xanh. Trong khi hầu hết các nhóm ngành khác đều ghi nhận sự điều chỉnh hoặc phân hóa.

Nhóm Chứng khoán ghi nhận một tuần biến động mạnh, trong đó nhiều cổ phiếu điều chỉnh mạnh trong các phiên đầu tuần trước khi có sự phục hồi nhờ lực cầu bắt đáy 2 phiên cuối tuần. Tính chung cả tuần chỉ có VIX (+5,1%) ghi nhận sắc xanh, trong khi hầu hết ghi nhận sự điều chỉnh.

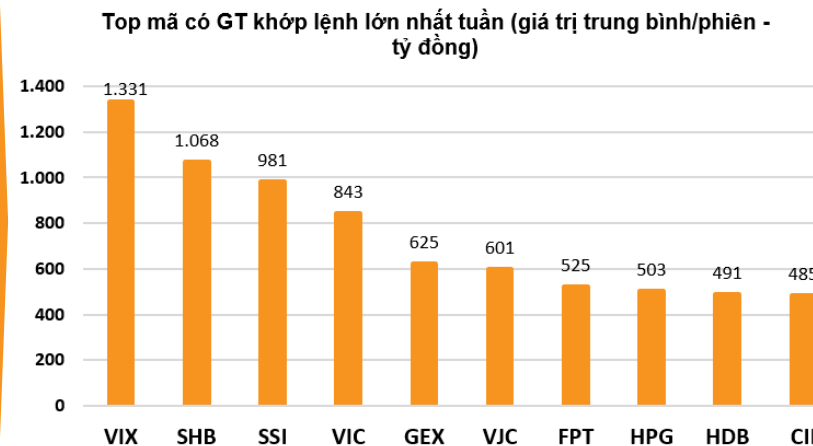
Nhóm Ngân hàng tiếp tục có diễn biến phân hóa, chỉ một số mã có diễn biến tích cực như MSB (+8,2%), HDB (+2,6%), VPB (+2,5%), SHB (+0,9%)...trong khi nhiều mã vẫn chịu áp lực điều chỉnh như STB (-5,3%), VCB (-2,7%), ACB (-1,8%)...

Thanh khoản sụt giảm nhẹ và duy trì ở mức thấp

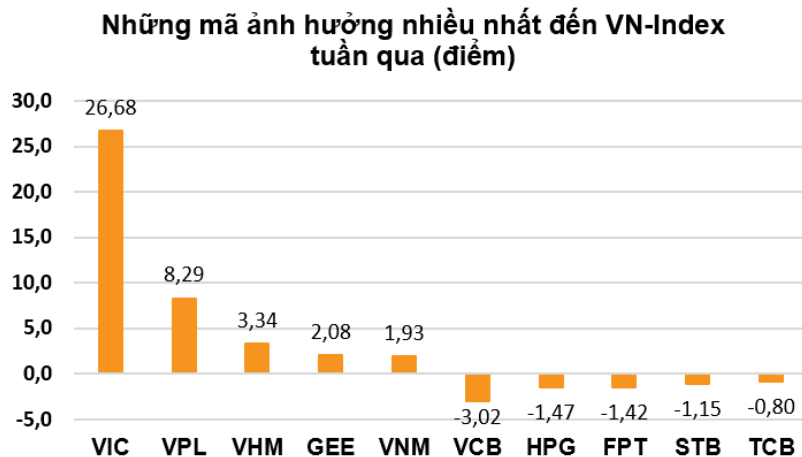
Thanh khoản khớp lệnh duy trì ở mức thấp, thanh khoản trên sàn Hose đạt trung bình hơn 644 triệu cp/phần, giảm 4,4% so với tuần trước và thấp hơn 13% so với trung bình 4 tuần gần nhất.



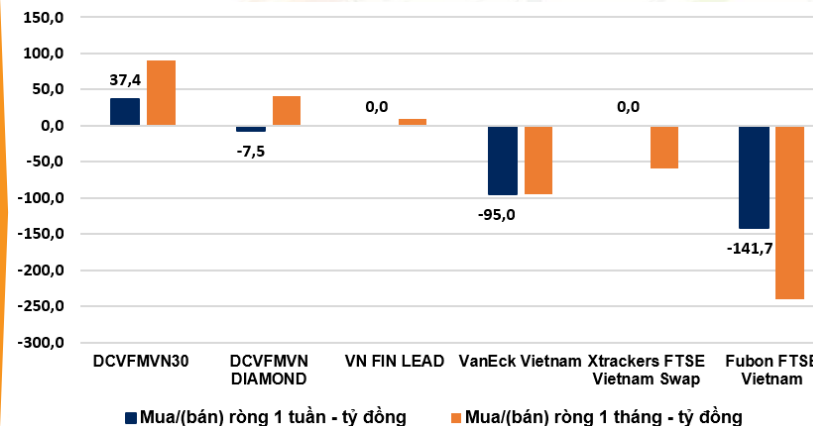
VIX là mã có giá trị khớp lệnh lớn nhất trong tuần với giá trị khớp lệnh trung bình là 1.331 tỷ đồng/phần, theo sau là các mã SHB và SSI với giá trị khớp lệnh trung bình/phần lần lượt là 1.068 tỷ đồng và 981 tỷ đồng.



Các cổ phiếu ảnh hưởng mạnh nhất đến VN-Index trong tuần qua (mức tác động đến VNIndex – điểm)

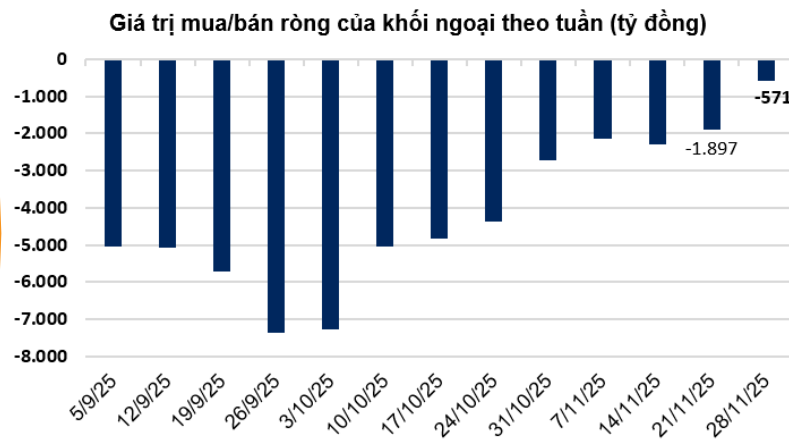


Một số ETF thực hiện giao dịch trong tuần qua. Quỹ DCVFMVN30 mua ròng 37,4 tỷ đồng trong khi quỹ Fubon FTSE Vietnam bán ròng 141,7 tỷ đồng.

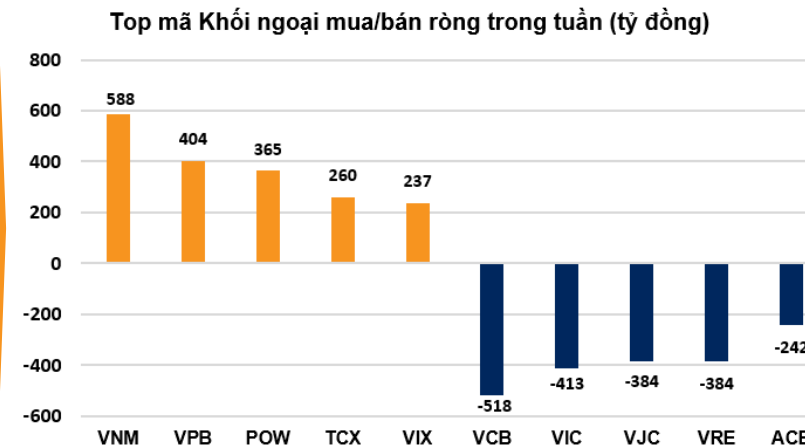


Nhà đầu tư nước ngoài duy trì bán ròng

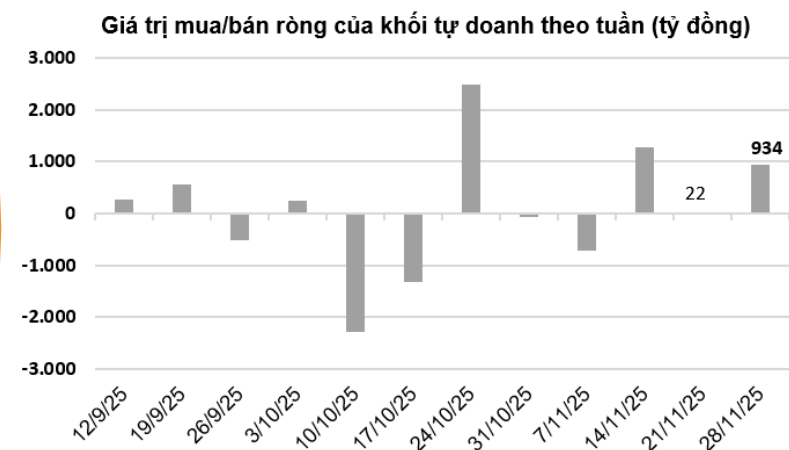
Nhà đầu tư nước ngoài duy trì bán ròng, giá trị bán ròng trên sàn Hose trong tuần qua của nhà đầu tư nước ngoài là 571 tỷ đồng.



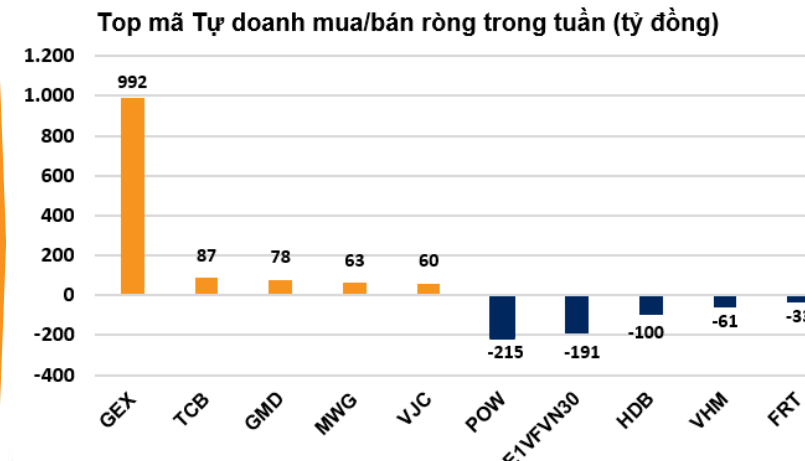
Trong tuần qua VNM là mã được nhà đầu tư nước ngoài mua ròng nhiều nhất với giá trị mua ròng 588 tỷ đồng. Trong khi VCB là mã bị bán ròng mạnh nhất với giá trị bán ròng 518 tỷ đồng.



Khối tự doanh duy trì mua ròng, giá trị mua ròng trên sàn Hose trong tuần qua của khối tự doanh là 934 tỷ đồng.



Trong tuần qua GEX là mã được khối tự doanh mua ròng mạnh nhất với giá trị mua ròng 992 tỷ đồng, trong khi POW là mã được khối này bán ròng mạnh nhất với giá trị bán ròng là 215 tỷ đồng.



Khối Phân Tích & Tư Vấn Đầu Tư

CTCP Chứng khoán VNDIRECT

 1 Nguyễn Thượng Hiền – Hai Bà Trưng – Hà Nội

 Điện thoại: +84 2439724568

 Email: research@vndirect.com.vn

 Website: <https://vndirect.com.vn>

