

LA BÀN ĐẦU TƯ

Tuần 17/11 - 21/11/2025



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

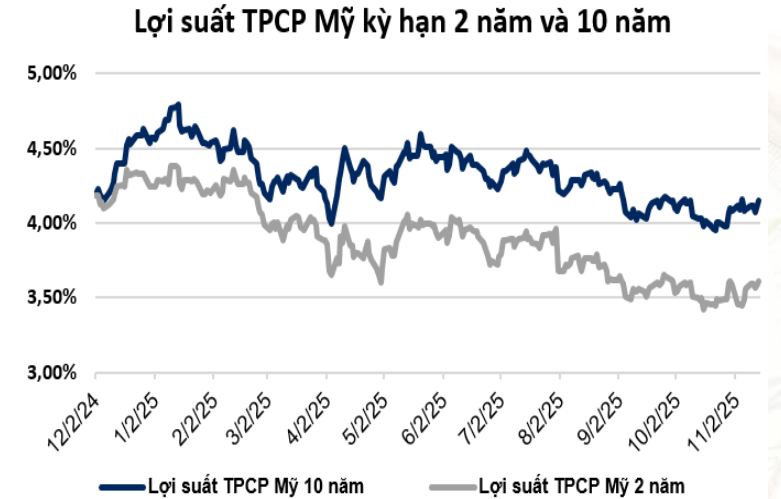
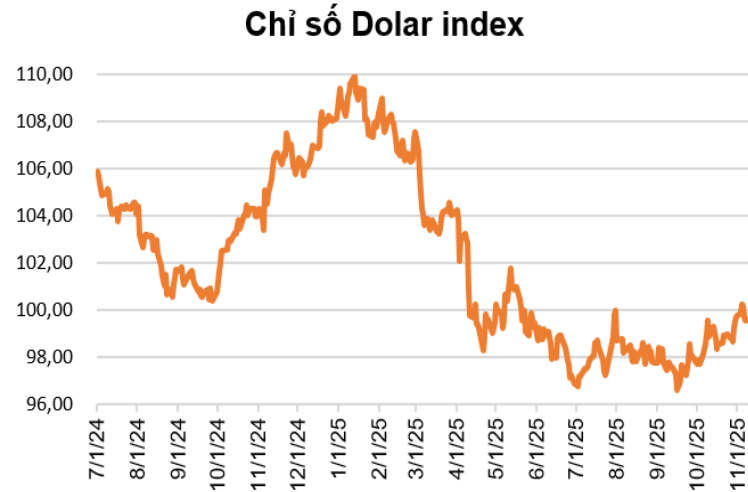
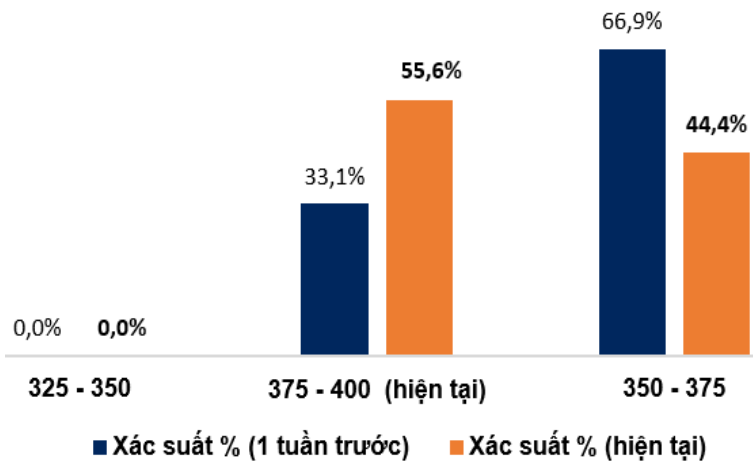
www.vndirect.com.vn

1.1 Thị trường nghiêng về kịch bản Fed sẽ giữ nguyên lãi suất trong cuộc họp T12/2025

44,4% các nhà giao dịch dự báo Fed sẽ giảm 0,25 điểm % lãi suất và 55,6% dự báo Fed sẽ giữ nguyên lãi suất trong cuộc họp tháng 12/2025.

DXY đóng cửa ở mức 99,27 điểm, giảm 0,29% wow và giảm 8,5% so với đầu năm 2025 (ytd).

Lợi suất TPCP Mỹ kỳ hạn 2 năm ở mức 3,61% tăng 5 bps wow và giảm 63 bps ytd; LS kỳ hạn 10 năm ở mức 4,15% tăng 5,7 bps wow và giảm 42 bps ytd

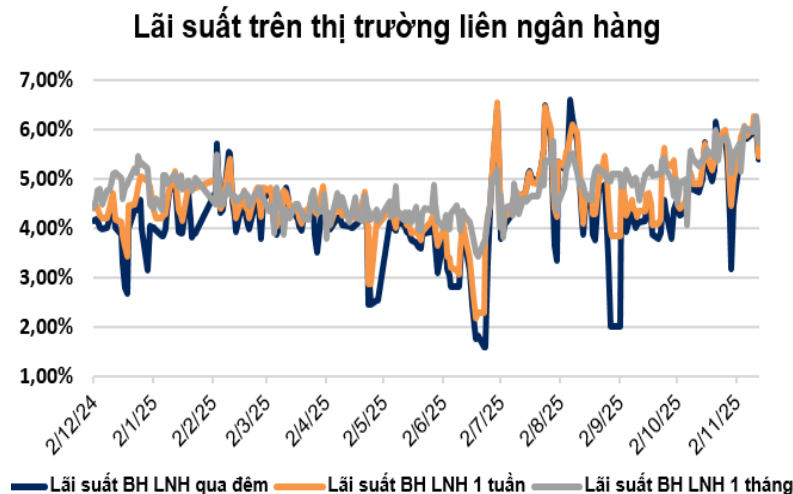


Sau những bình luận mang tính "điều hâu" từ các quan chức Fed, thị trường giảm sự kỳ vọng vào khả năng Fed sẽ tiếp tục cắt giảm lãi suất trong cuộc họp tháng 12 tới. Thực tế ngày càng nhiều quan chức của Fed tỏ ra do dự về việc tiếp tục nới lỏng chính sách tiền tệ, với lý do thị trường lao động có các dấu hiệu ổn định và lo ngại hơn về triển vọng lạm phát. Đây là nguyên nhân khiến lợi suất TPCP Mỹ tiếp tục tăng trở lại trong tuần qua.

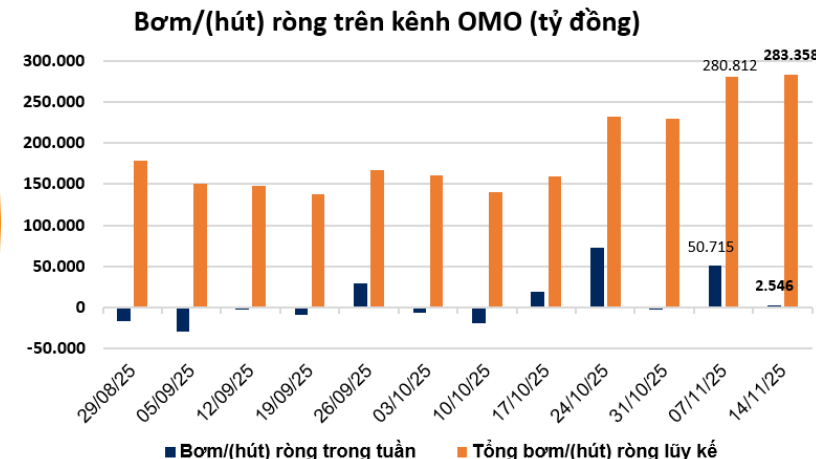
Chú ý: cuộc họp tháng 12/2025 của Fed sẽ diễn ra vào thứ 4, ngày 10/12/2025 theo giờ địa phương.

1.2 Thị trường tiền tệ VN: NHNN duy trì bơm ròng trên kênh OMO để hỗ trợ thanh khoản

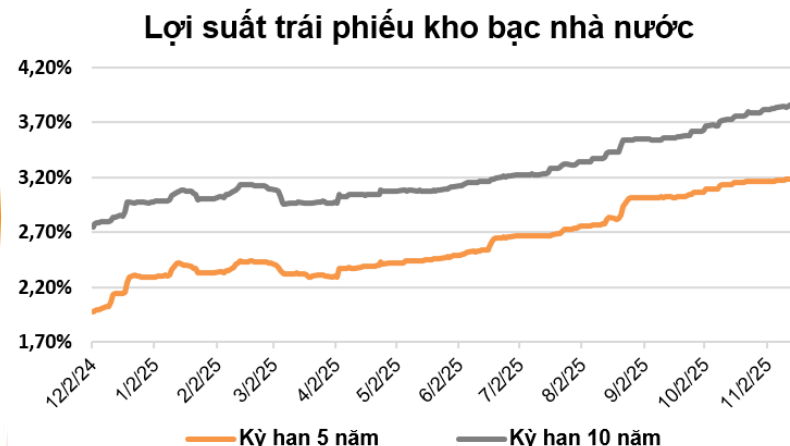
Lãi suất LNH điều chỉnh nhưng vẫn ở mức cao. Kỳ hạn qua đêm hiện ở mức 5,4% (- 57 bps wow), kỳ hạn 1 tuần ở mức 5,46% (- 60 bps wow), kỳ hạn 1 tháng hiện ở mức 5,73% (- 32 bps wow) (số liệu cập nhật hết ngày 13/11/2025)



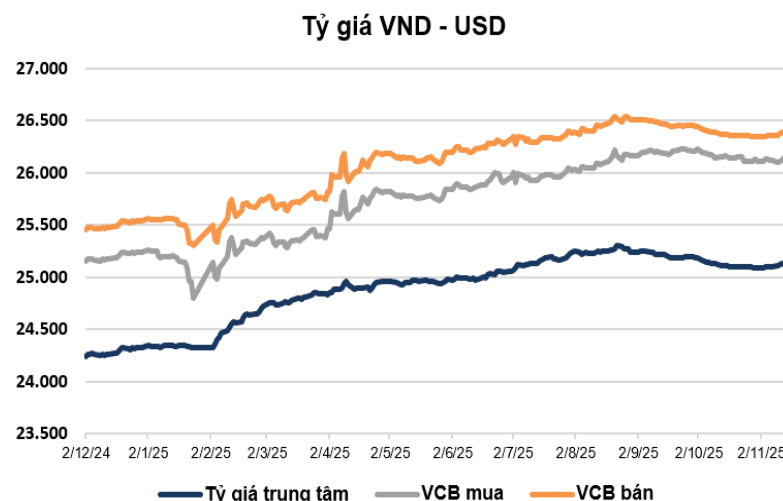
NHNN tiếp tục bơm ròng trên kênh OMO để hỗ trợ thanh khoản hệ thống. Kết tuần NHNN bơm ròng hơn 2,5 nghìn tỷ đồng. Hiện tổng giá trị bơm ròng lũy kế của NHNN ra ngoài hệ thống là hơn 283,3 nghìn tỷ đồng.



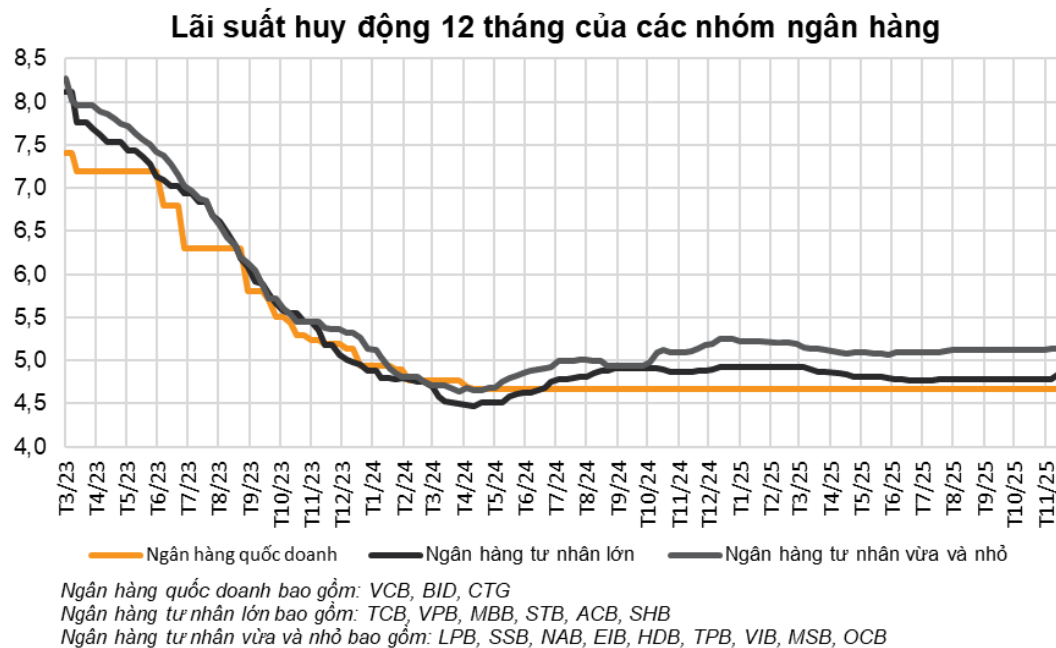
Lợi suất TP KBNN tiếp tục tăng, lợi suất kỳ hạn 10 năm hiện ở mức 3,86%, tăng 2 bps so với tuần trước (wow) và tăng 89 bps kể từ đầu năm 2025 (ytd), lợi suất TP kỳ hạn 5 năm hiện ở mức 3,18% tăng 1 bps wow và tăng 89 bps ytd.



Tỷ giá USD-VND tiếp tục tăng trở lại. Hiện giá bán ra tại Vietcombank là 26.378 đ tăng 0,08% so với tuần trước (wow) và tăng 3,24% tính từ đầu năm 2025 (ytd). Tỷ giá trung tâm hiện là 25.122 đ tăng 3,23% ytd



LPB tăng lãi suất huy động ngắn hạn



Trong tuần từ 7/11/2025 – 14/11/2025, lãi suất huy động ngắn hạn của nhóm NH tư nhân vừa và nhỏ tăng chủ yếu do LPB tăng lãi suất huy động. Cụ thể, LPB tăng lãi suất huy động thêm 0,6 điểm % đối với kỳ hạn từ 9 tháng trở xuống.

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%/4,83%/5,14%/năm.

Lịch sự kiện quan trọng tuần này

Ngày	Quốc gia	Thông tin công bố
Thứ Tư 19/11/2025	EU	Chỉ số giá tiêu dùng CPI tháng 10.2025
Thứ Năm 20/11/2025	Việt Nam	Đáo hạn hợp đồng phái sinh tháng 11.2025
	Trung Quốc	Cuộc họp chính sách và quyết định lãi suất tháng 11 của NHTW Trung Quốc
Thứ Sáu 21/11/2025	Mỹ	Chỉ số PMI sản xuất và PMI dịch vụ 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	0,34%	2,60%	10,82%	8,52%
S&P 500	Mỹ	0,08%	1,58%	14,49%	14,71%
Nasdaq	Mỹ	-0,45%	1,50%	18,59%	22,59%
Euro Stoxx 50	EU	2,34%	0,79%	16,35%	18,81%
FTSE 100	Anh	0,16%	2,78%	18,66%	20,27%
Nikkei 225	Nhật Bản	0,20%	4,35%	26,27%	30,36%
Shanghai	Trung Quốc	-0,18%	1,90%	19,06%	19,81%
Hang Seng	Trung Quốc	1,26%	2,64%	32,47%	36,79%
Taiwan Weighted	Đài Loan	0,91%	0,92%	21,13%	22,69%
SET	Thái Lan	-2,58%	-1,72%	-9,35%	-12,02%
KOSPI	Hàn Quốc	1,46%	7,02%	67,18%	65,98%
Malaysia Top 100	Malaysia	0,25%	0,16%	-3,61%	0,14%
STI Index	Singapore	1,20%	4,36%	20,03%	21,40%
IDX Composite	Indonesia	-0,29%	3,02%	18,23%	16,89%
PHS All Shares	Philippine	-7,24%	-11,22%	-13,03%	-13,59%
VN30	Việt Nam	2,57%	-7,45%	39,17%	47,22%
VNINDEX	Việt Nam	2,27%	-7,44%	29,10%	34,21%

Thị trường chứng khoán Mỹ tiếp tục trải qua một tuần giao dịch nhiều biến động, các chỉ số diễn biến rung lắc mạnh phản ánh sự giằng co giữa tâm lý lạc quan về việc chính phủ liên bang mở cửa trở lại, trong khi lo ngại ngày càng tăng về định giá cổ phiếu công nghệ và chính sách của Fed. Kết tuần chỉ số Dow Jones và S&P 500 tăng điểm nhẹ, trong khi Nasdaq ghi nhận thêm 1 tuần điều chỉnh.

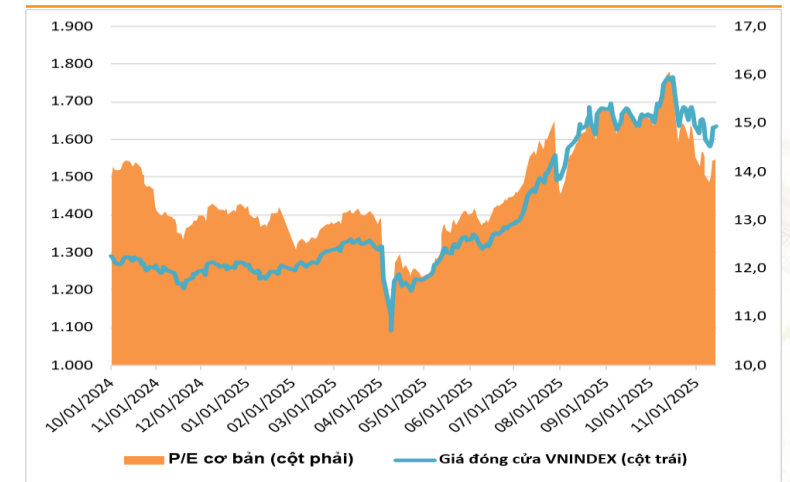
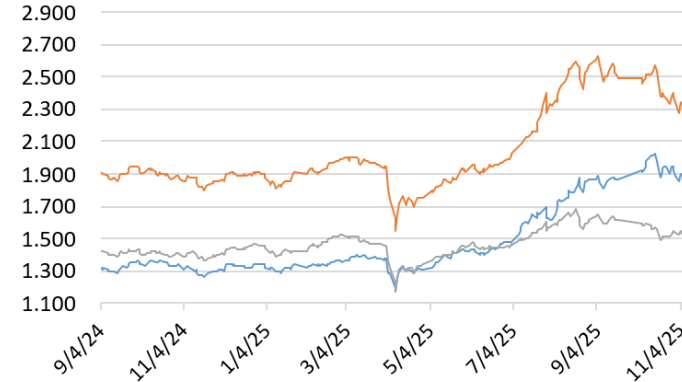
Ở chiều ngược lại nhiều thị trường chứng khoán lớn khác nghi nhận sự tăng điểm trở lại chỉ sau 1 tuần điều chỉnh trước đó như thị trường Hàn Quốc, Đài Loan, Nhật Bản...

2.2 Thị trường chứng khoán Việt Nam: VN-Index hồi phục sau 4 tuần giảm liên tiếp

VN-Index hồi phục, kết tuần tại mức 1.635,46 điểm, tăng 2,27% sv tuần trước.

Chỉ số VN30, VNMID và VNSML tăng lần lượt là 2,57%, 2,58% và 1,69%

P/E 12 tháng của VNINDEX đang giao dịch ở mức 14,3x.



- Với 3 phiên tăng điểm và 2 phiên giảm điểm, VN-Index ghi nhận tuần hồi phục đầu tiên sau 4 tuần giảm điểm liên tiếp trước đó. Kết tuần VN-index tăng 36,3 điểm (+2,27%) lên 1.635,46 điểm.
- Đà phục hồi lan tỏa tại tất cả các nhóm cổ phiếu, trong đó nhóm VN30 và nhóm VNMID ghi nhận nhận sự phục hồi mạnh hơn.
- P/E 12 tháng của VNINDEX hiện tại đang ở mức 14,3 lần, thấp hơn so với mức trung bình 5 năm gần nhất là 15,3 lần.

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	5,5%	-1,2%	28,9%	20,3	3,48	-16,3%
Bảo hiểm	6,1%	12,9%	24,9%	13,4	1,60	-57,7%
Bất động sản	3,7%	-8,1%	143,5%	25,6	2,50	-31,1%
Công nghệ TT	-0,6%	11,7%	-19,1%	18,6	3,76	-38,8%
Dầu khí	1,6%	0,4%	15,8%	20,6	1,36	-12,7%
Dịch vụ tài chính	3,1%	-14,2%	42,3%	16,2	1,86	-23,9%
Hóa chất	3,4%	4,4%	3,0%	14,4	1,71	-12,9%
Ngân hàng	1,5%	-8,9%	27,6%	9,9	1,60	-18,9%
Tài nguyên cơ bản	2,6%	-4,2%	53,5%	17,2	1,52	-17,9%
Thực phẩm&Đồ uống	5,8%	10,7%	18,6%	20,50	2,97	-24,1%
Viễn thông	1,7%	20,7%	-5,4%	23,6	6,00	-12,5%
Xây dựng & Vật liệu	1,3%	-0,7%	18,2%	9,6	1,46	-25,1%
VN-Index	2,3%	-7,0%	29,1%	14,26	1,97	-21,2%

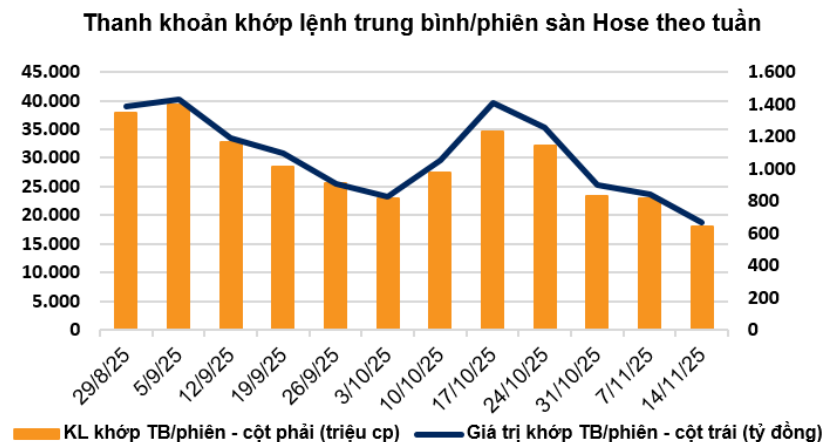
VN-Index ghi nhận diễn biến phục hồi ở hầu hết các nhóm ngành, trong khi thanh khoản tiếp tục sụt giảm trước tâm lý thận trọng của nhà đầu tư.

Nhóm Bản hiểm duy trì diễn biến tích cực trước kỳ vọng lãi suất huy động tăng sẽ giúp kết quả kinh doanh của nhóm này tích cực hơn trong thời gian tới. Nhóm thực phẩm và đồ uống ghi nhận sự hồi phục mạnh với sự dẫn dắt của các cổ phiếu như VNM (+6,5%) và SAB (+2,7%)...

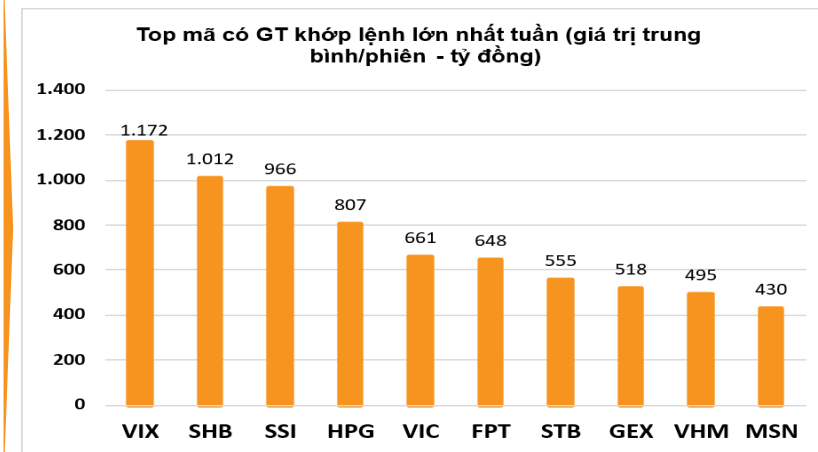
Nhiều nhóm ngành khác cũng ghi nhận sự phục hồi tích cực như Bán lẻ, Chứng khoán, Hóa chất, Tài nguyên cơ bản...

Thanh khoản tiếp tục sụt giảm và duy trì dưới mức trung bình

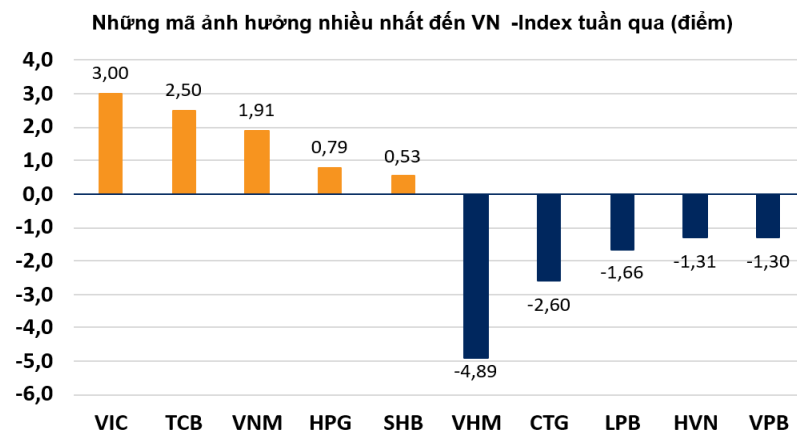
Thanh khoản khớp lệnh tiếp tục sụt giảm, thanh khoản trên sàn Hose đạt trung bình hơn 643,7 triệu cp/phần, giảm 21,2% sv tuần trước và thấp hơn 35,9% so với trung bình 4 tuần gần nhất.



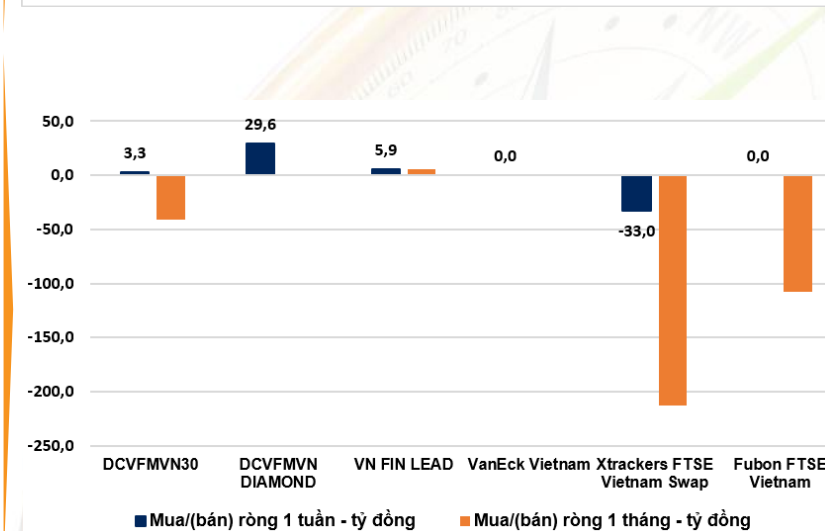
VIX là mã có giá trị khớp lệnh lớn nhất trong tuần với giá trị khớp lệnh trung bình là 1.172 tỷ đồng/phần, theo sau là các mã SHB và SSI với giá trị khớp lệnh trung bình/phần lần lượt là 1.012 tỷ đồng và 966 tỷ đồng.



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

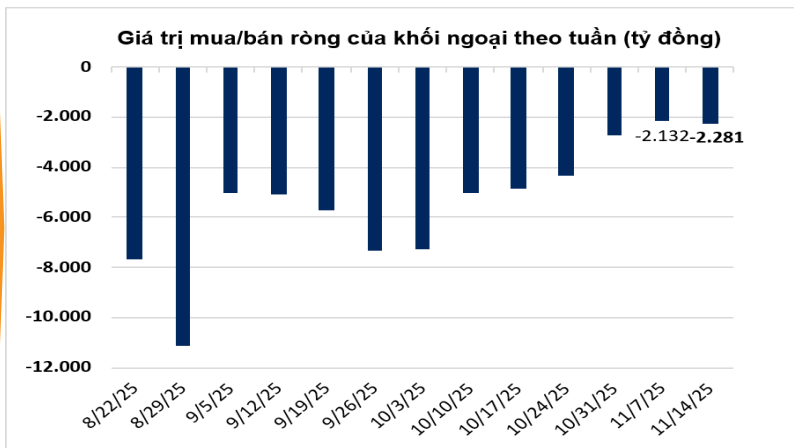


Một số ETF thực hiện giao dịch trong tuần qua. Quỹ DCVFMVN mua ròng 29,6 tỷ đồng trong khi quỹ Xtrackers FTSE Vietnam Swap ETF bán ròng 33 tỷ đồng.

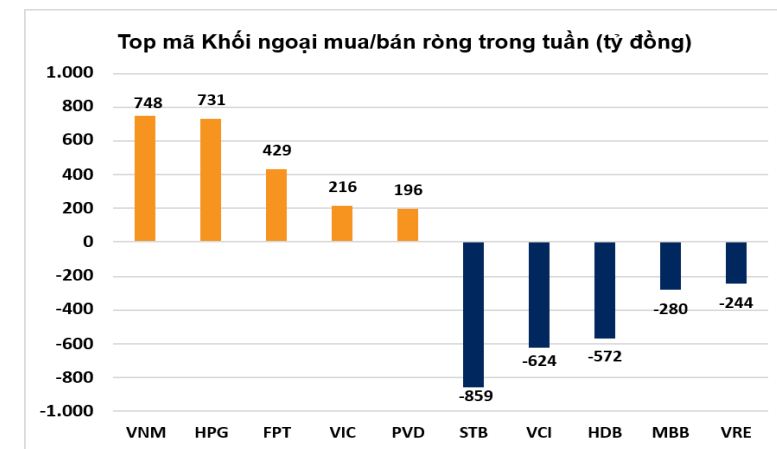


Nhà đầu tư nước ngoài duy trì bán ròng

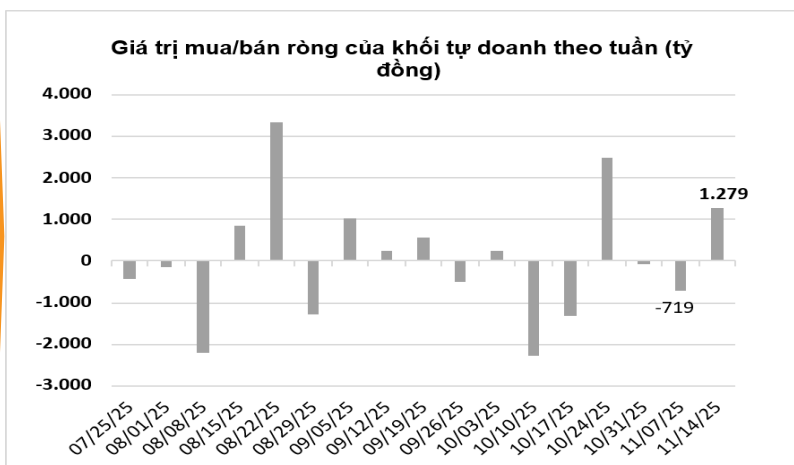
Nhà đầu tư nước ngoài duy trì bán ròng, giá trị bán ròng trên sàn Hose trong tuần qua của nhà đầu tư nước ngoài là 2.281 tỷ đồng.



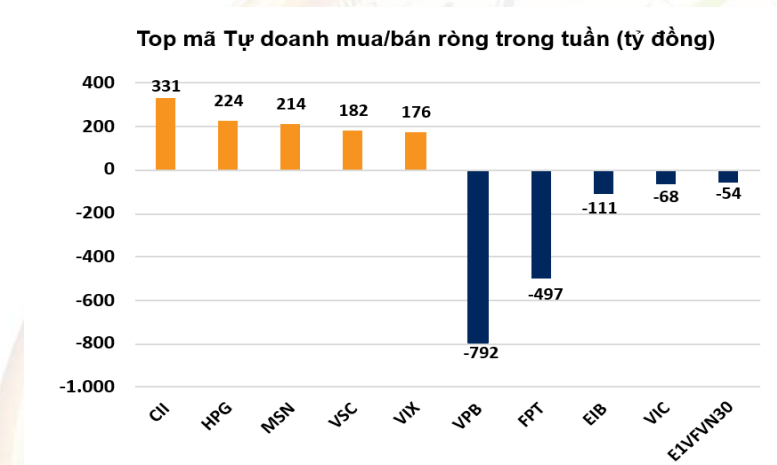
Trong tuần qua VNM là mã được nhà đầu tư nước ngoài mua ròng nhiều nhất với giá trị mua ròng 748 tỷ đồng. Trong khi STB là mã bị bán ròng mạnh nhất với giá trị bán ròng 859 tỷ đồng.



Khối tự doanh chuyển sang mua ròng, giá trị mua ròng trên sàn Hose trong tuần qua của khối tự doanh là 1.279 tỷ đồng.



Trong tuần qua CII là mã được khối tự doanh mua ròng mạnh nhất với giá trị mua ròng 331 tỷ đồng, trong khi VPB là mã được khối này bán ròng mạnh nhất với giá trị bán ròng là 792 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>

