

LA BÀN ĐẦU TƯ

Tuần 24/11 - 28/11/2025



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

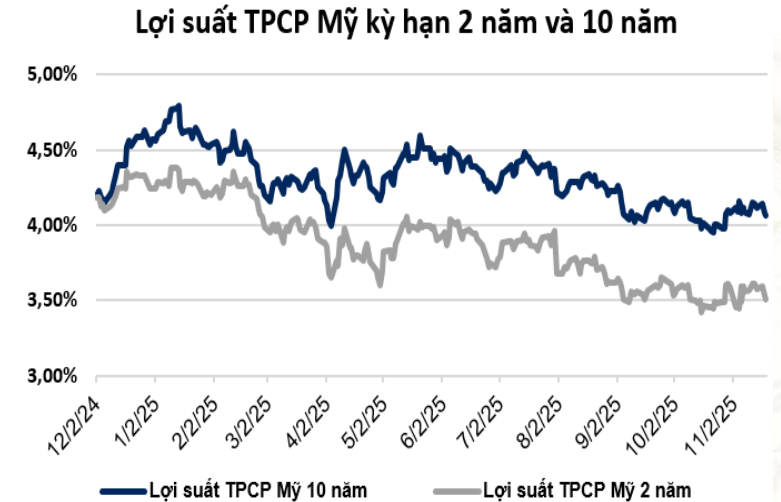
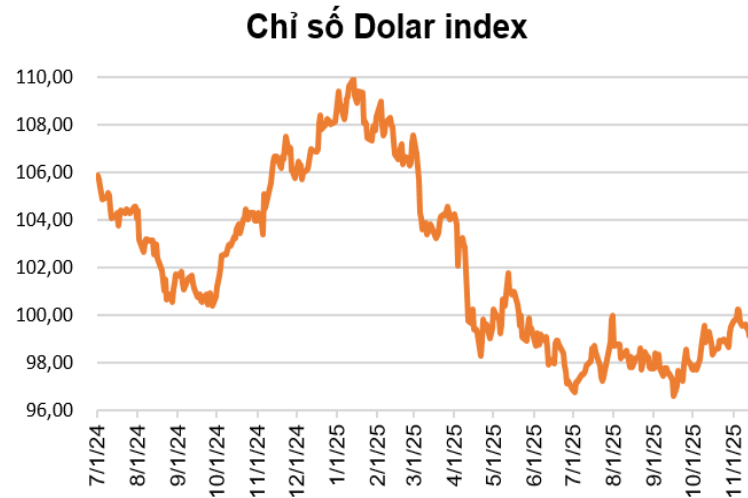
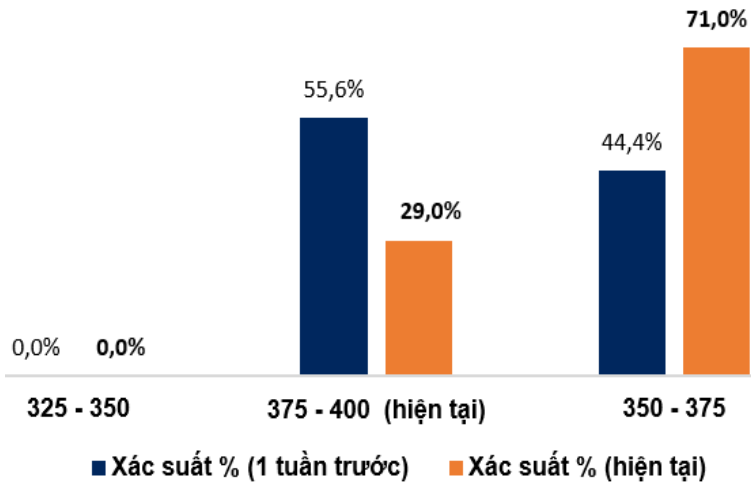
www.vndirect.com.vn

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

71% các nhà giao dịch dự báo Fed sẽ giảm 0,25 điểm % lãi suất và 29% dự báo Fed sẽ giữ nguyên lãi suất trong cuộc họp tháng 12/2025.

DXY đóng cửa ở mức 100,2 điểm, tăng 0,94% wow và giảm 7,64% so với đầu năm 2025 (ytd).

Lãi suất TPCP Mỹ kỳ hạn 2 năm ở mức 3,51% giảm 10,5 bps wow và giảm 73,7 bps ytd; LS kỳ hạn 10 năm ở mức 4,07% giảm 8 bps wow và giảm 50,2 bps ytd

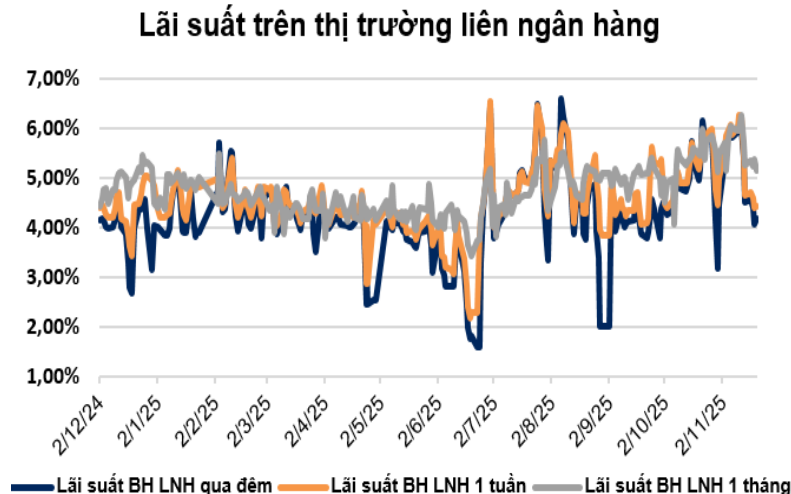


Chỉ số DXY tăng lên mức cao nhất trong 6 tháng qua và vượt mức 100 điểm trong bối cảnh đồng Yên Nhật giảm mạnh và các nhà đầu tư duy trì kỳ vọng Fed sẽ giữ nguyên lãi suất điều hành trong cuộc họp tháng 12 tới. Tuy nhiên chỉ số DXY đã có sự điều chỉnh trong phiên ngày thứ 6 và lãi suất TPCP Mỹ giảm mạnh sau thông tin chủ tịch Fed chi nhánh New York - ông John Williams phát tín hiệu ủng hộ việc tiếp tục cắt giảm lãi suất trong cuộc họp tháng 12 tới.

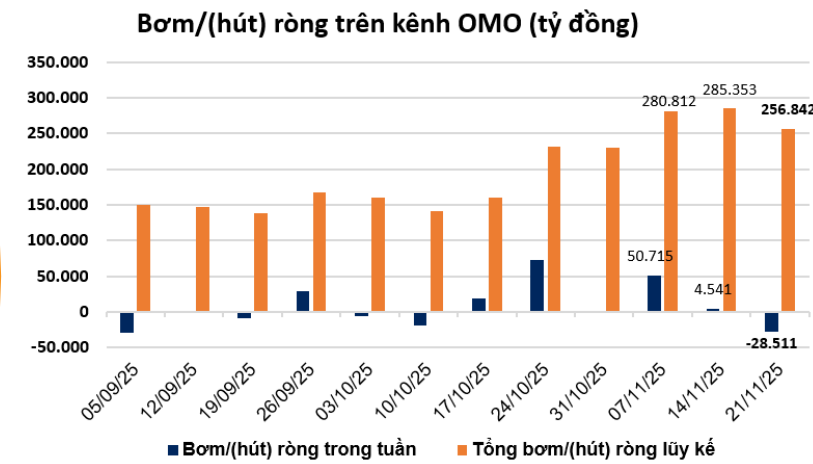
Chú ý: cuộc họp tháng 12/2025 của Fed sẽ diễn ra vào thứ 4, ngày 10/12/2025 theo giờ địa phương.

1.2 Thị trường tiền tệ VN: Thanh khoản hệ thống dồi dào trở lại

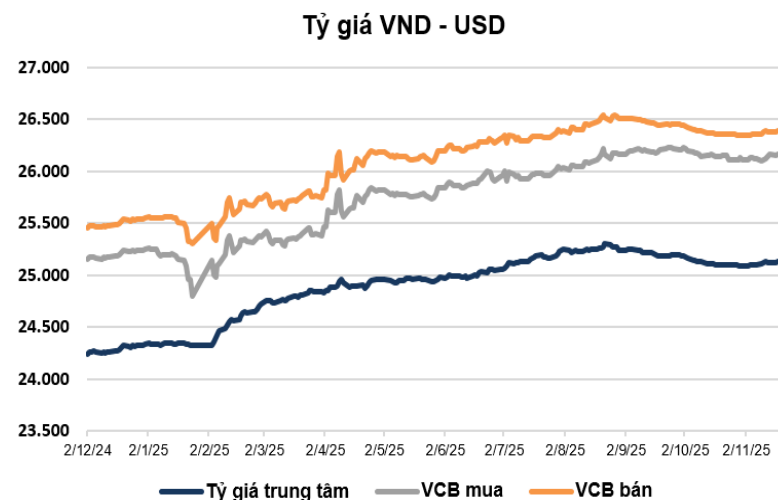
Lãi suất LNH tiếp tục điều chỉnh. Kỳ hạn qua đêm hiện ở mức 4,18% (-122 bps wow), kỳ hạn 1 tuần ở mức 4,43% (-103 bps wow), kỳ hạn 1 tháng hiện ở mức 5,17% (-56 bps wow) (số liệu cập nhật hết ngày 20/11/2025)



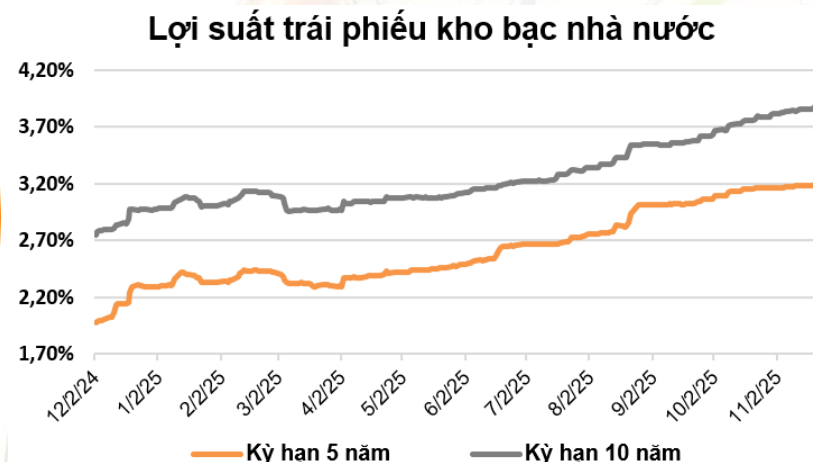
NHNN hút ròng trên kênh OMO khi thanh khoản hệ thống dồi dào trở lại. Kết tuần NHNN hút ròng hơn 28,5 nghìn tỷ đồng. Hiện tổng giá trị bơm ròng lũy kế của NHNN ra ngoài hệ thống là hơn 256,8 nghìn tỷ đồng.



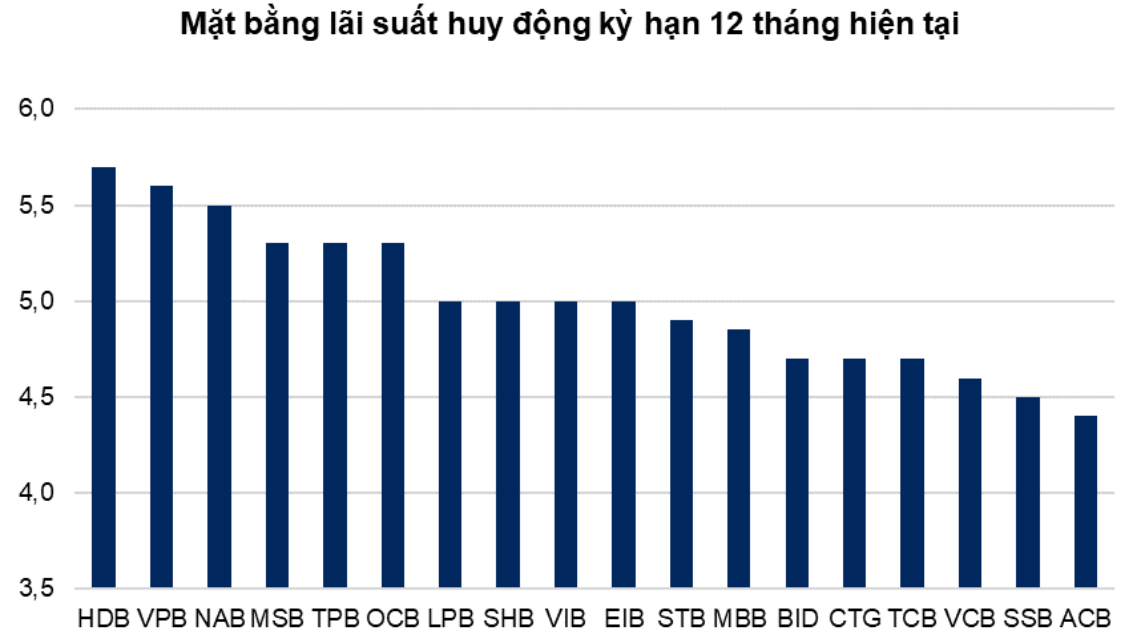
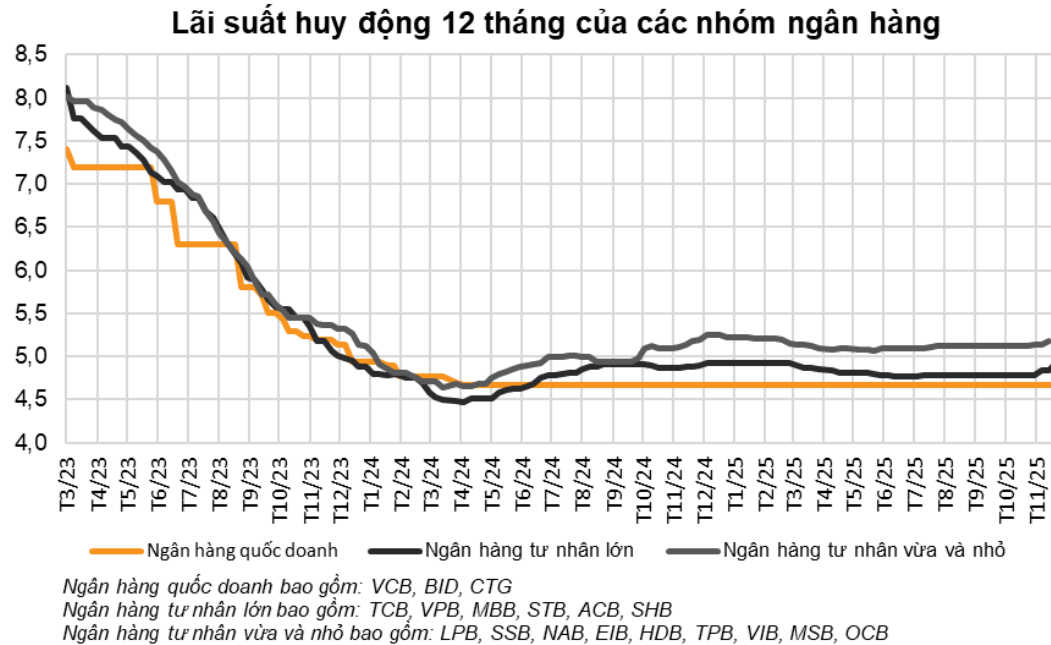
Tỷ giá USD-VND tiếp tục nhích tăng. Hiện giá bán ra tại Vietcombank là 26.392 đ tăng 0,05% so với tuần trước (wow) và tăng 3,29% tính từ đầu năm 2025 (ytd). Tỷ giá trung tâm hiện là 25.136 đ tăng 3,29% ytd



Lợi suất TP KBNN ổn định, lợi suất kỳ hạn 10 năm hiện ở mức 3,86%, không đổi 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 3,19% tăng 1 bps wow và tăng 90 bps ytd.



Lãi suất bắt đầu tăng ở nhóm ngân hàng tư nhân lớn



Trong tuần từ 14/11/2025 – 21/11/2025, lãi suất huy động ngắn hạn của nhóm NH tư nhân lớn tăng do VPB và TCB tăng lãi suất huy động. Cụ thể VPB tăng mạnh lãi suất huy động thêm 0,3 điểm % đối với kỳ hạn từ 6 tháng trở lên, trong khi TCB tăng lãi suất huy động thêm 0,4% đối với kỳ hạn dưới 12 tháng và 0,2 điểm % đối với kỳ hạn từ 12 tháng trở lên. Trong khi đó, nhóm NH tư nhân vừa và nhỏ cũng ghi nhận OCB tăng lãi suất huy động thêm 0,3 điểm % ở mọi kỳ hạn.

Bình quân lãi suất huy động kỳ hạn 12 tháng của các NH tư nhân lớn và NH tư nhân vừa và nhỏ lần lượt tăng 0,08%/0,04 điểm % lên 4,91%/5,18%/năm. Trong khi đó, bình quân lãi suất huy động kỳ hạn 12 tháng các NH quốc doanh giữ nguyên tại mức 4,67%/năm

Lịch sự kiện quan trọng tuần này

Ngày	Quốc gia	Thông tin công bố
Thứ Ba 25/11/2025	Mỹ	Chỉ số giá sản xuất (PPI) tháng 9.2025 Doanh số bán lẻ tháng 9.2025
Thứ Tư 26/11/2025	Mỹ	Tăng trưởng GDP quý 3.2025 Chỉ số chi tiêu tiêu dùng cá nhân (PCE) tháng 9.2025

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	-1,91%	-1,05%	8,70%	4,40%
S&P 500	Mỹ	-1,95%	-2,01%	12,26%	10,62%
Nasdaq	Mỹ	-2,74%	-2,91%	15,34%	17,20%
Euro Stoxx 50	EU	-3,00%	-2,56%	12,81%	15,33%
FTSE 100	Anh	-1,64%	-0,41%	16,72%	15,46%
Nikkei 225	Nhật Bản	-3,48%	-0,03%	21,89%	27,01%
Shanghai	Trung Quốc	-3,90%	-2,23%	14,41%	17,38%
Hang Seng	Trung Quốc	-5,09%	-2,88%	25,72%	31,15%
Taiwan Weighted	Đài Loan	0,11%	-0,38%	19,06%	19,74%
SET	Thái Lan	-1,17%	-3,68%	-10,41%	-13,27%
KOSPI	Hàn Quốc	-3,95%	0,20%	60,59%	54,05%
Malaysia Top 100	Malaysia	-0,45%	0,03%	-4,04%	-0,38%
STI Index	Singapore	-1,69%	1,20%	17,99%	19,30%
IDX Composite	Indonesia	0,52%	1,69%	18,85%	16,94%
PHS All Shares	Philippine	4,85%	-6,02%	-8,80%	-9,76%
VN30	Việt Nam	1,51%	-2,36%	41,28%	47,73%
VNINDEX	Việt Nam	1,19%	-1,90%	30,64%	34,76%

Thị trường chứng khoán Mỹ có thêm một tuần giao dịch nhiều biến động, các chỉ số diễn biến rung lắc mạnh khi loạt tín hiệu trái ngược từ nhóm cổ phiếu công nghệ, triển vọng lãi suất và tâm lý lo ngại về bong bóng AI cùng lúc xuất hiện. Kết tuần cả 3 chỉ số chính đều giảm điểm, trong đó Nasdaq ghi nhận mức giảm mạnh nhất với mức giảm 2,74%, trong khi Dow Jones và S&P 500 cùng ghi nhận mức giảm gần 2%.

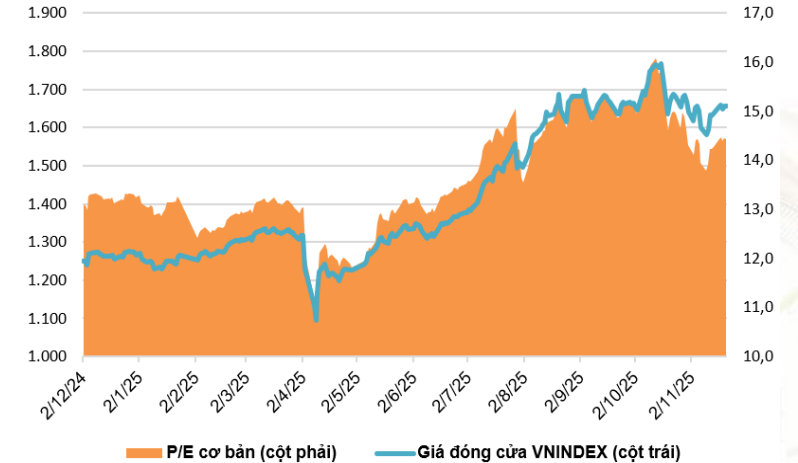
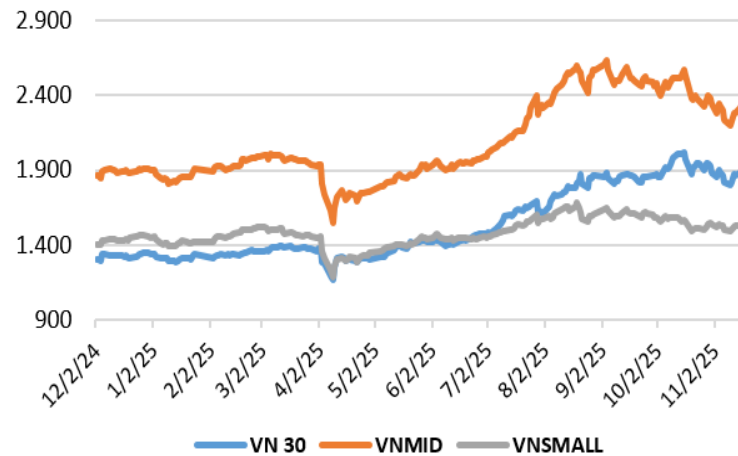
Nhiều thị trường chứng khoán lớn khác cũng nghi nhận sự điều chỉnh trong tuần qua, trong đó các thị trường Trung Quốc, Nhật Bản, Hàn Quốc đều ghi nhận mức giảm hơn 3%.

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

VN-Index duy trì phục hồi, kết tuần tại mức 1.654,93 điểm, tăng 1,19% sv tuần trước.

Chỉ số VN30 tăng 1,51% trong khi chỉ số VNMIID và VNSML giảm lần lượt 0,71 % và 0,34%

P/E 12 tháng của VNINDEX đang giao dịch ở mức 14,4x.



- Với 3 phiên tăng điểm và 2 phiên giảm điểm, VN-Index ghi nhận tuần phục hồi thứ 2 liên tiếp. Kết tuần VN-index tăng 19,47 điểm (+ 1,19%) lên 1.654,93 điểm.
- Thị trường có diễn biến phân hóa, trong đó nhóm VN30 duy trì tăng điểm, trong khi nhóm VNMIID và nhóm VNSML cùng giảm điểm trở lại.

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	-0,7%	-0,6%	28,0%	20,1	3,46	27,8%
Bảo hiểm	-1,3%	15,9%	24,3%	13,3	1,58	5,5%
Bất động sản	4,8%	0,3%	157,9%	26,8	2,61	8,4%
Công nghệ TT	0,8%	8,6%	-18,5%	18,8	3,84	-19,6%
Dầu khí	-2,0%	3,4%	13,5%	20,1	1,34	-40,3%
Dịch vụ tài chính	-1,7%	-9,1%	39,8%	15,9	1,83	-8,7%
Hóa chất	-1,4%	8,2%	1,6%	14,2	1,68	57,7%
Ngân hàng	-0,1%	-3,0%	27,4%	9,9	1,60	7,2%
Tài nguyên cơ bản	0,4%	-0,9%	54,2%	17,2	1,53	15,4%
Thực phẩm & Đồ uống	-1,5%	13,9%	16,8%	20,17	2,92	31,0%
Viễn thông	-7,9%	5,0%	-12,8%	21,7	5,53	32,8%
Xây dựng & Vật liệu	0,1%	1,5%	18,3%	9,6	1,46	6,5%
VN-Index	1,2%	-0,5%	30,6%	14,43	1,99	4,7%

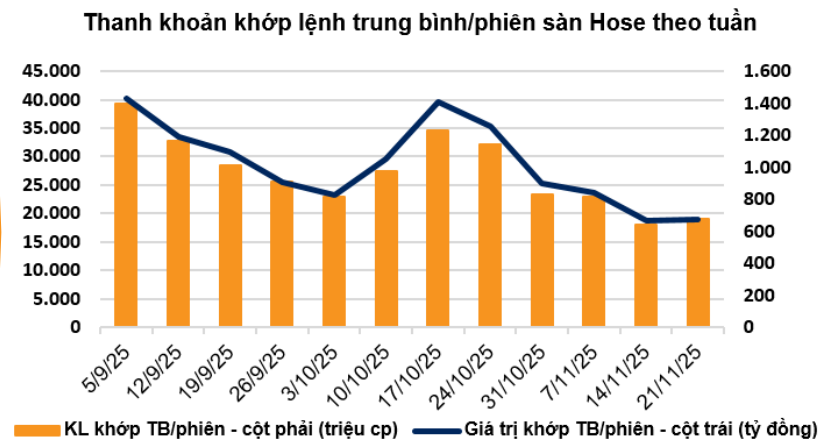
Thị trường diễn biến phân hóa, trong đó nhóm Bất động sản tăng điểm mạnh nhờ lực kéo chính đến từ các cổ phiếu nhóm Vingroup với VIC (+8%), VHM (+4,8%) cùng một số cổ phiếu khác là NVL (+14%), DIG (+5,5%), CII (5,1%), PDR (+3,6%)...

Nhóm Ngân hàng có diễn biến phân hóa một số mã có diễn biến tích cực như HDB (+6,2%), EIB (+5,2%), VPB (+2,9%), SHB (+1,8%)...trong khi một số mã vẫn chịu áp lực điều chỉnh như TCB (-1,5%), ACB (-1,2%), BID (-0,9%)...

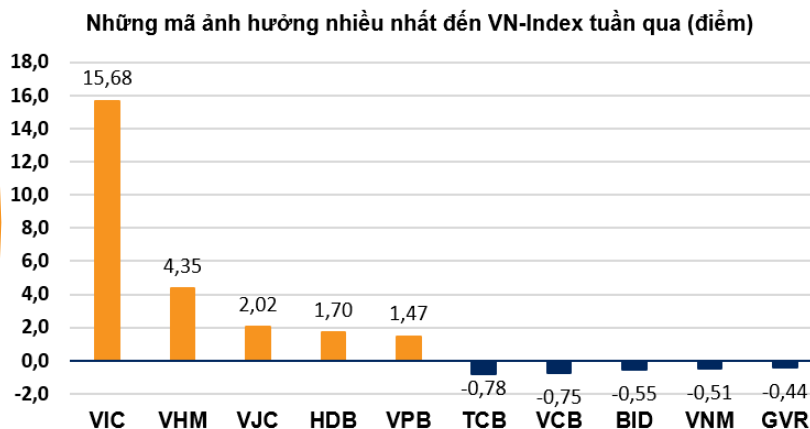
Nhóm Chứng khoán cũng chịu áp lực chốt lời ngắn hạn và điều chỉnh sau một tuần phục hồi tích cực trước đó. Nhiều cổ phiếu ghi nhận sự điều chỉnh như VCI (-3%), VIX (-1,8%), BSI (-1,3%)...

Thanh khoản tiếp tục duy trì ở mức thấp

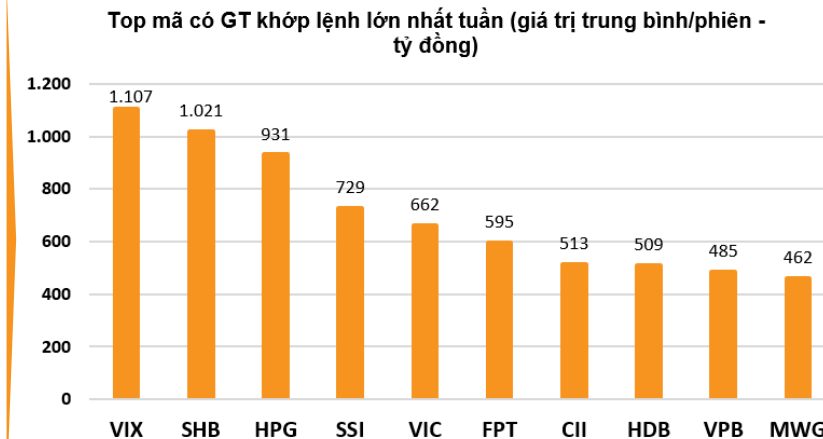
Thanh khoản khớp lệnh duy trì ở mức thấp, thanh khoản trên sàn Hose đạt trung bình hơn 674 triệu cp/phần, tăng 4,7% so với tuần trước và thấp hơn 21,5% so với trung bình 4 tuần gần nhất.



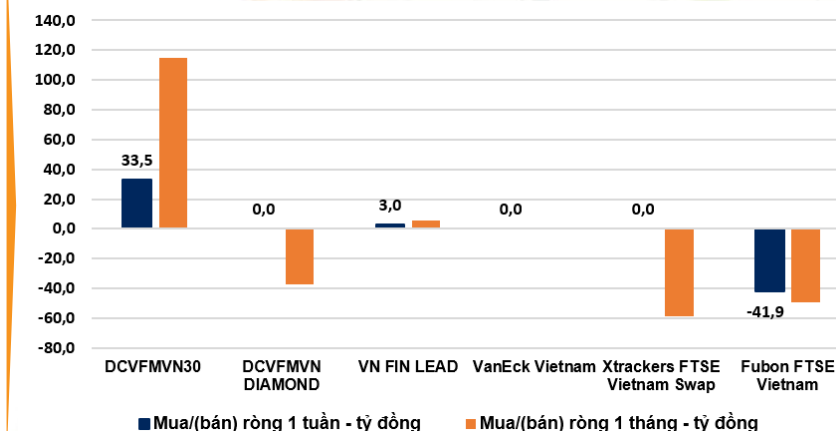
Các cổ phiếu ảnh hưởng mạnh nhất đến VN-Index trong tuần qua (mức tác động đến VNIndex – điểm)



VIX là mã có giá trị khớp lệnh lớn nhất trong tuần với giá trị khớp lệnh trung bình là 1.107 tỷ đồng/phần, theo sau là các mã SHB và HPG với giá trị khớp lệnh trung bình/phần lần lượt là 1.021 tỷ đồng và 931 tỷ đồng.

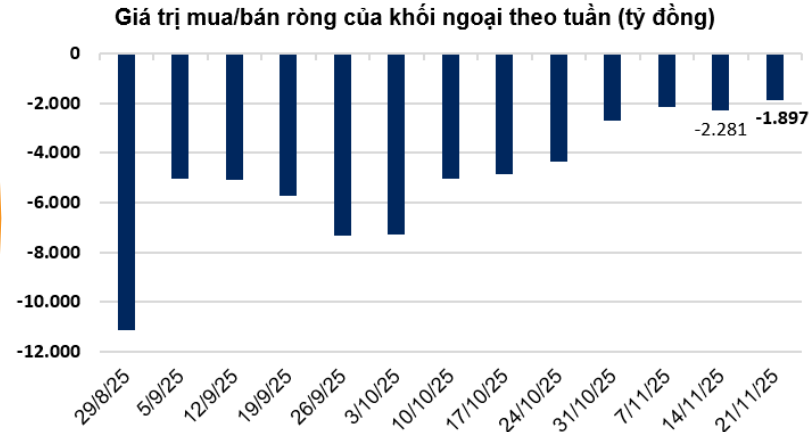


Một số ETF thực hiện giao dịch trong tuần qua. Quỹ DCFVMVN30 mua ròng 33,5 tỷ đồng trong khi quỹ Fubon FTSE Vietnam bán ròng 41,9 tỷ đồng.

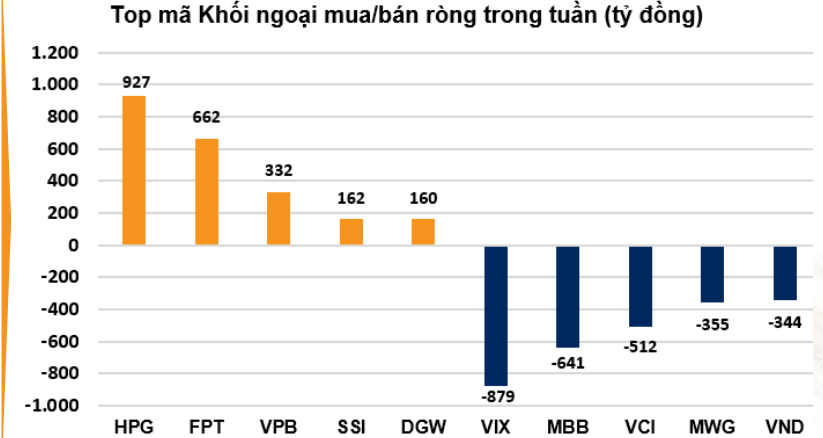


Nhà đầu tư nước ngoài duy trì bán ròng

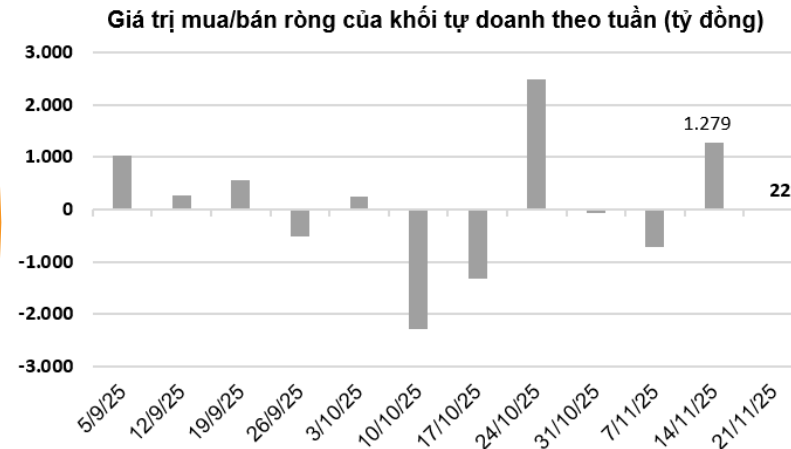
Nhà đầu tư nước ngoài duy trì bán ròng, giá trị bán ròng trên sàn Hose trong tuần qua của nhà đầu tư nước ngoài là 1.897 tỷ đồng.



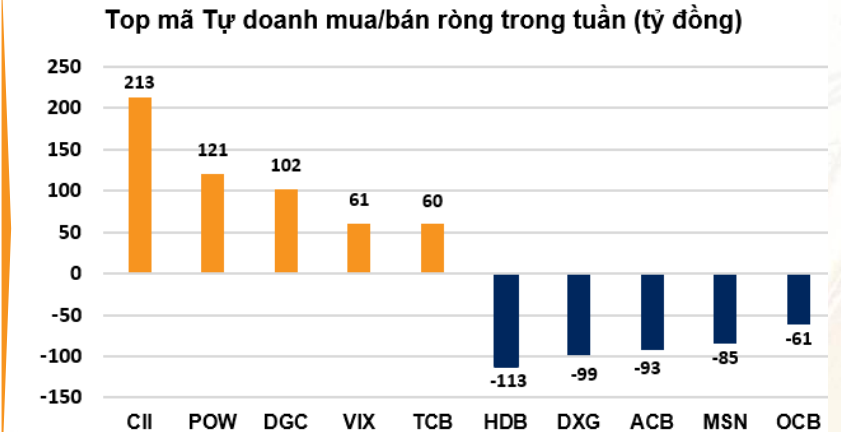
Trong tuần qua HPG là mã được nhà đầu tư nước ngoài mua ròng nhiều nhất với giá trị mua ròng 927 tỷ đồng. Trong khi VIX là mã bị bán ròng mạnh nhất với giá trị bán ròng 879 tỷ đồng.



Khối tự doanh duy trì mua ròng nhẹ, giá trị mua ròng trên sàn Hose trong tuần qua của khối tự doanh là 22 tỷ đồng.



Trong tuần qua CII là mã được khối tự doanh mua ròng mạnh nhất với giá trị mua ròng 213 tỷ đồng, trong khi HDB là mã được khối này bán ròng mạnh nhất với giá trị bán ròng là 113 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>

