

BÁO CÁO THỊ TRƯỜNG

TUẦN 49.2025
(01 - 05/12/2025)

“Thiếu xung lực ngắn hạn: Thị trường duy trì tích lũy – Chiến lược nghiêng về trung hạn”

Mở Tài khoản



HDS Zalo OA



Vui lòng quét hoặc nhấp vào mã QR để tiếp tục



- ❖ **VN-Index đóng cửa tuần 48.2025 tại 1,691 điểm, +36.1 điểm (+2.18% WoW), duy trì đà hồi phục thứ 3 sau chuỗi 4 tuần giảm liên tiếp.** Dòng tiền trong tuần vẫn chưa thực sự quay lại phản ánh tâm lý nhà đầu tư vẫn đang thận trọng bất chấp chỉ số đang hồi phục nhiều tuần liên tiếp. Giá trị giao dịch thị trường tiếp tục ảm đạm, khi trung bình phiên vẫn ở mức rất thấp chỉ đạt 22,882 tỷ đồng, tăng +5.6% so với tuần trước, giảm -27.9% so với trung bình 5 tuần.
- ❖ **Dòng tiền trong tuần tiếp tục phân hóa mạnh** khi giảm ở các nhóm ngành Ngân hàng, Thép, Xây dựng, Hóa chất với chỉ số giá đa phần đi ngang hoặc tiêu cực, dòng tiền tăng ở nhóm Bất động sản, Chứng khoán, Thực phẩm, Khai khoáng, Hàng không với chỉ số giá tăng.
- ❖ **Xét theo quy mô vốn hóa, dòng tiền tăng ở nhóm vốn hóa lớn và giảm ở 2 nhóm vốn hóa & nhỏ.** Nhóm VN30 (+13.0% WoW) tăng tỷ trọng từ 52.6% lên mức 56.4%, nhóm VNMID (-1.9% WoW), tỷ trọng giảm từ 41.5% xuống mức 38.6%, nhóm VNSML (-9.5% WoW) giảm tỷ trọng từ 5.9% xuống mức 5.0%. Về biến động giá, nhóm VN30 có hiệu suất tốt nhất khi tăng +1.26% WoW nhưng độ lan tỏa vẫn còn hạn chế, nhóm VNMID tăng +0.65% WoW trong khi nhóm VNSML giảm -0.97% WoW, dòng tiền vẫn chưa quay lại với nhóm vốn hóa nhỏ, bất chấp mặt bằng giá thấp.
- ❖ **Nhóm nhà đầu tư Tổ chức trong nước mua ròng 2,297 tỷ đồng và Tự doanh mua ròng 934 tỷ đồng.** Ngược lại, Nhóm nhà đầu tư Cá nhân trong nước bán ròng 2,661 tỷ đồng và Khối ngoại bán ròng 571 tỷ đồng.
- ❖ **Nhận định:** Trong bối cảnh thị trường bước vào giai đoạn nhạy cảm về mặt tâm lý khi chỉ số tiến sát vùng cản quan trọng, diễn biến tăng điểm gần đây của VN-Index cho thấy lực đỡ từ các cổ phiếu trụ vẫn hiện diện nhưng chưa đủ để tạo nền cho một xu hướng bứt phá bền vững. Dòng tiền nội tiếp tục thận trọng, độ lan tỏa yếu và sự lệch pha giữa nhịp tăng của chỉ số với hiệu suất danh mục khiến tâm lý nhà đầu tư khó chuyển sang trạng thái “risk-on” trong ngắn hạn. Tuần tới, kịch bản cơ sở vẫn là dao động tích lũy quanh vùng 1,700 điểm với kịch bản tích cực phụ thuộc vào sự đồng thuận của nhóm Ngân hàng – Chứng khoán để giữ chỉ số trên 1,700 và hướng lên 1,720–1,730; ngược lại, nếu đánh mất vùng 1,670 có thể kéo chỉ số về 1,645–1,655 trước khi xuất hiện lực cầu cân bằng trở lại. Trong bối cảnh động lực ngắn hạn chưa đủ rõ ràng, chiến lược ưu tiên vẫn là hạn chế trading T+ và tập trung gia tăng vị thế trung hạn ở các nhóm đã điều chỉnh sâu có nền tảng cơ bản tốt như chứng khoán, ngân hàng, cùng với các nhóm hàng hóa và công nghệ.

Diễn biến chỉ số chứng khoán thế giới

Index	Chỉ số	% 1 Tuần	% 1 Tháng	% YTD	% 1 Năm
Chỉ số thị trường thế giới					
Dow Jones	47,716.4	2.7%	0.3%	12.2%	6.6%
S&P 500	6,849.1	2.2%	0.1%	16.5%	13.3%
Nasdaq	23,365.7	2.2%	-1.5%	21.0%	20.4%
Europe	5,668.2	2.5%	0.1%	15.8%	17.0%
Japanese	49,333.0	-0.3%	-5.8%	23.7%	28.2%
Korea	3,916.5	1.9%	-4.6%	63.3%	59.6%
China	3,904.9	1.8%	-1.3%	16.5%	16.1%
HongKong	26,087.5	1.4%	0.6%	29.9%	33.3%
Taiwan	27,626.5	4.2%	-2.2%	19.9%	21.5%
India	26,203.0	0.9%	1.9%	10.8%	7.9%
Indonesia	8,520.1	-0.6%	4.3%	20.3%	20.9%
Thailand	1,263.6	0.8%	-3.6%	-9.8%	-12.1%
VietNam	1,691.0	2.2%	0.6%	33.5%	36.1%
Hàng hóa					
Brent Oil (USD/bbl)	63.3	-0.1%	-2.7%	-15.2%	-11.8%
WTI Oil (USD/bbl)	59.5	1.1%	-2.5%	-16.6%	-12.4%
Gold (USD/ounce)	4,273.8	3.8%	6.8%	61.7%	61.3%
Yield Trái phiếu Chính phủ Mỹ					
U.S 1Y (%)	3.6	-0.1%	-2.4%	-12.9%	-15.6%
U.S 10Y (%)	4.0	-0.1%	-1.6%	-11.8%	-3.8%

Lịch sự kiện công bố thông tin tuần 49.2025			Quan trọng
Thứ Hai 01/12		Việt Nam: Chỉ Số PMI Sản Xuất của Nikkei Tháng 11	★ ★
		Mỹ: Chỉ Số PMI Sản Xuất của ISM Tháng 11	★ ★
Thứ Ba 02/12		Mỹ: Chủ tịch Fed Powell phát biểu	★ ★
		EU: Chỉ Số Giá Tiêu Dùng (CPI) Tháng 11	★ ★
Thứ Tư 03/12		Mỹ: PMI Hỗn Hợp của S&P Global Tháng 11	★ ★
		EU: PMI Hỗn Hợp của S&P Global Tháng 11	★ ★
Thứ Năm 04/12		Mỹ: Đề Nghị Trợ Cấp Thất Nghiệp Lần Đầu	★ ★
		EU: Doanh Số Bán Lẻ Tháng 10	★
Thứ Sáu 05/12		Mỹ: Chỉ Số Giá PCE Lãi Tháng 9	★ ★
		Mỹ: Chi Tiêu Cá Nhân Tháng 9	★ ★

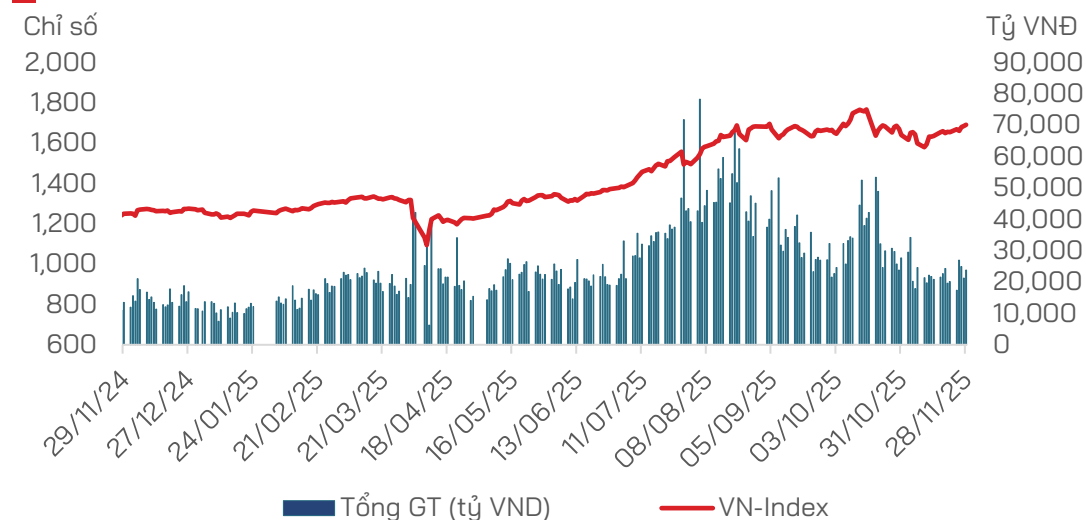
(*) Dữ liệu được cập nhật vào ngày 01/12/2025

Nguồn: HDS Research

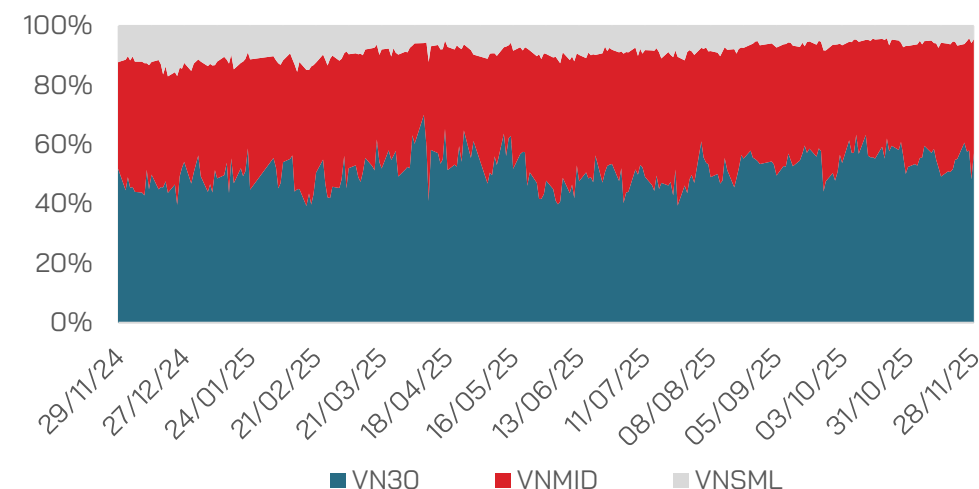
VN-Index hồi phục nhưng dòng tiền tiếp tục “thiếu hụt”

- **VN-Index đóng cửa tuần 48.2025 tại 1,691 điểm, +36.1 điểm (+2.18% WoW)**, duy trì đà hồi phục thứ 3 sau chuỗi 4 tuần giảm liên tiếp. Thị trường có 4 phiên tăng điểm và chỉ có 1 phiên giảm điểm duy nhất vào giữa tuần, dòng tiền tuần vẫn chưa thực sự quay lại phản ánh tâm lý nhà đầu tư vẫn đang thận trọng bất chấp chỉ số đang hồi phục nhiều tuần liên tiếp.
- **Giá trị giao dịch thị trường tiếp tục ảm đạm**, khi trung bình phiên trong tuần 48.2025 vẫn ở mức rất thấp chỉ đạt 22,882 tỷ đồng, tăng +5.6% so với tuần trước, giảm -27.9% so với trung bình 5 tuần.
- **Dòng tiền trong tuần tiếp tục phân hóa mạnh** khi giảm ở các nhóm ngành Ngân hàng, Thép, Xây dựng, Hóa chất với chỉ số giá đa phần đi ngang hoặc tiêu cực, dòng tiền tăng ở nhóm Bất động sản, Chứng khoán, Thực phẩm, Khai khoáng, Hàng không với chỉ số giá tăng.
- **Xét theo quy mô vốn hóa, dòng tiền tăng ở nhóm vốn hóa lớn và giảm ở 2 nhóm vốn hóa & nhỏ.** Nhóm VN30 (+13.0% WoW) tăng tỷ trọng từ 52.6% lên mức 56.4%, nhóm VNMID (-1.9% WoW), tỷ trọng giảm từ 41.5% xuống mức 38.6%, nhóm VNSML (-9.5% WoW) giảm tỷ trọng từ 5.9% xuống mức 5.0%.
- **Về biến động giá**, nhóm VN30 có hiệu suất tốt nhất khi tăng +1.26% WoW nhưng độ lan tỏa vẫn còn hạn chế, nhóm VNMID tăng +0.65% WoW trong khi nhóm VNSML giảm -0.97% WoW, dòng tiền vẫn chưa quay lại với nhóm vốn hóa nhỏ, bất chấp mặt bằng giá thấp.

Thanh khoản sàn HOSE



Tỷ trọng các nhóm vốn hóa



Độ rộng thị trường tiếp tục đi ngược với đà tăng của chỉ số Index

- **Độ rộng của thị trường tiếp tục không đồng nhất với đà tăng của thị trường**, khi số cổ phiếu áp đảo hơn cổ phiếu xanh (149 cổ phiếu tăng trên 209 cổ phiếu giảm). Trong đó, Nhóm VN30 cũng thiếu sự lan tỏa khi chỉ có 13 cổ phiếu tăng điểm trên 17 cổ phiếu giảm, chủ yếu tăng điểm nhờ các cổ phiếu trụ VIC (+13.4% WoW), VNM (+6.8% WoW), VRE (+6.4% WoW).
- **Nhóm nhà đầu tư Cá nhân bán ròng 2,661 tỷ đồng**. Trong đó, bán ròng nhóm Dịch vụ Tài chính, Ngân hàng. Top bán ròng gồm có các cổ phiếu: SHB, VIX, VPB, VNM, MWG, HDB.
- **Nhóm nhà đầu tư nước ngoài bán ròng 571 tỷ đồng**. Top bán ròng là nhóm Bất động sản. Top bán ròng khớp lệnh của nước ngoài gồm các mã: VCB, VIC, VRE, VJC, ACB, VCI.
- **Nhóm Tự doanh mua ròng 934 tỷ đồng**. Top mua ròng gồm có các cổ phiếu nhóm Hàng & Dịch vụ công nghiệp, với Top mua ròng gồm các cổ phiếu: GMD, TCB, POW, MWG, VJC.
- **Nhóm nhà đầu tư Tổ chức trong nước mua ròng 2,297 tỷ đồng**. Top mua ròng gồm các cổ phiếu nhóm Ngân hàng với Top mua ròng gồm các cổ phiếu: SHB, VIX, VJC, VRE, SSI, VCB, MWG.
- **Các Quỹ ETF tiếp tục rút ròng 124 tỷ đồng trong tuần**. Cụ thể, các quỹ ngoại rút ròng 276 tỷ đồng, chủ yếu từ quỹ Fubon FTSE Vietnam ETF (-178.7 tỷ đồng); các quỹ nội mua ròng 152 tỷ đồng, tập chung ở quỹ VFM VN30 ETF (159.5 tỷ đồng).

STT	Mã	Giá đóng cửa (D)	% thay đổi giá 1 tuần	P/E cơ bản
1	VIC	260,400	13.4%	113.9
2	VNM	64,000	6.8%	15.4
3	VRE	34,250	6.4%	16.0
4	VJC	203,500	4.6%	70.3
5	VHM	102,900	3.6%	16.8
6	HDB	32,000	2.6%	7.8
7	VPB	29,250	2.5%	11.2
8	GAS	63,400	2.4%	12.7
9	SHB	16,800	0.9%	6.5
10	SSB	17,300	0.9%	7.4
11	TPB	17,300	0.3%	7.3
12	MBB	23,250	0.2%	7.7
13	LPB	48,600	0.1%	14.0
14	MWG	79,900	-0.1%	20.2
15	MSN	77,400	-0.1%	35.2
16	PLX	33,900	-0.2%	16.2
17	CTG	49,000	-0.2%	7.9
18	VIB	18,500	-0.3%	8.3
19	BCM	66,600	-0.6%	18.6
20	SAB	46,400	-0.6%	13.8
21	BID	37,100	-1.3%	9.8
22	TCB	33,750	-1.5%	10.9
23	GVR	27,300	-1.8%	17.4
24	ACB	24,250	-1.8%	7.2
25	DGC	94,300	-2.6%	11.4
26	VCB	57,400	-2.7%	13.7
27	HPG	26,550	-3.1%	14.2
28	FPT	97,100	-3.7%	18.4
29	SSI	32,800	-4.4%	17.4
30	STB	48,600	-5.3%	7.5

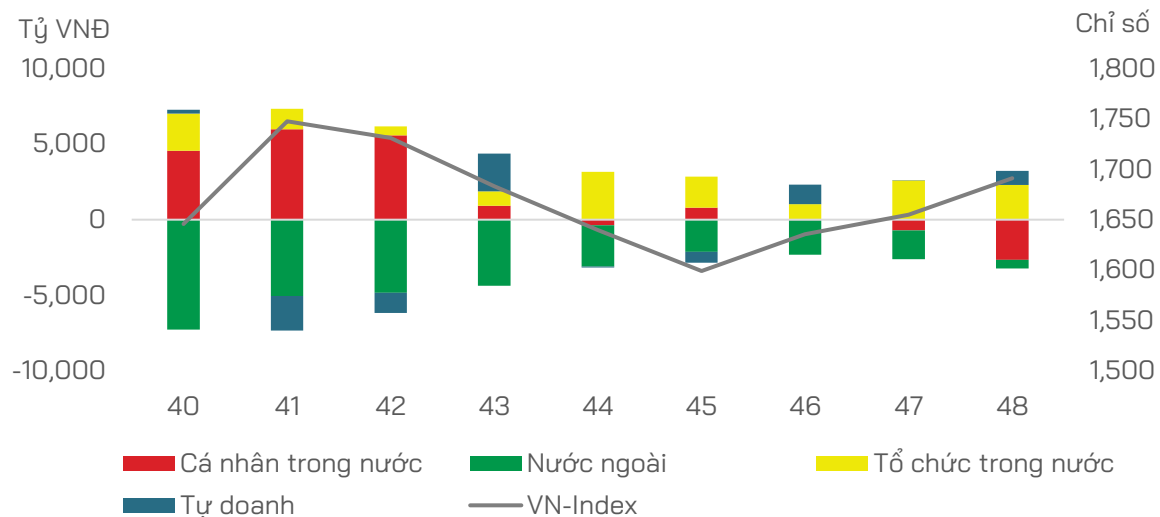
Nhóm Bất động sản và Hàng không tiếp tục dẫn dắt đà tăng

Tăng giảm Dòng tiền và Chỉ số theo nhóm ngành

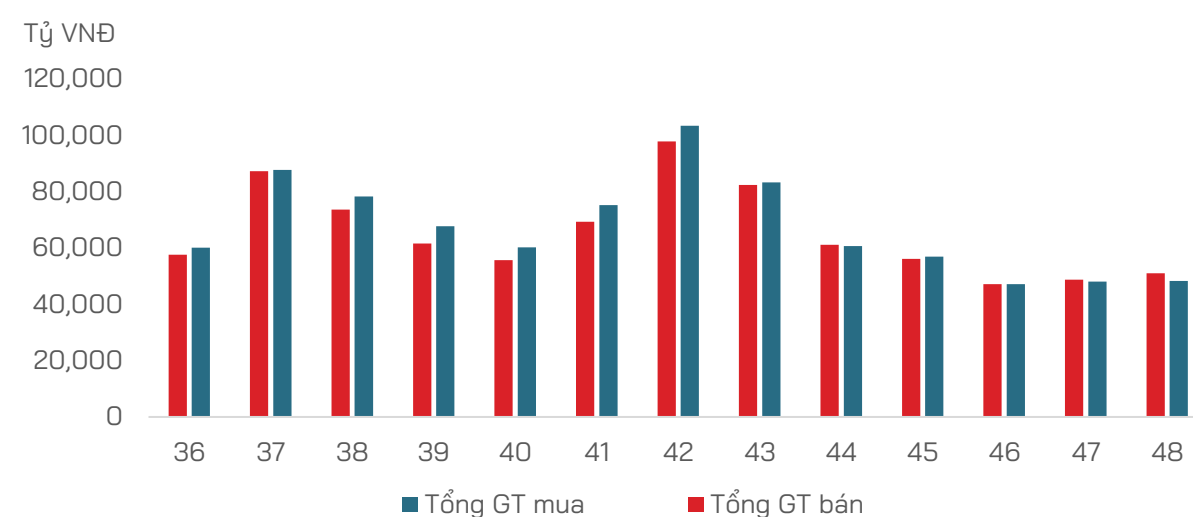
NGÀNH	TỶ TRỌNG DÒNG TIỀN								TĂNG/GIẢM CHỈ SỐ							
	10/10	17/10	24/10	31/10	07/11	14/11	21/11	28/11	1 TUẦN	2 TUẦN	1 THÁNG	3 THÁNG	6 THÁNG	9 THÁNG	1 NĂM	YTD
Bất động sản	17.64%	23.78%	20.68%	20.60%	18.26%	18.06%	18.82%	19.69%	6.64%	11.75%	6.90%	31.04%	74.44%	152.96%	165.00%	164.31%
Ngân hàng	28.04%	24.13%	23.37%	21.56%	21.32%	20.99%	21.43%	21.46%	-0.58%	-0.63%	-2.84%	-10.44%	21.78%	20.03%	30.23%	26.41%
Dịch vụ tài chính	19.86%	16.34%	18.51%	17.35%	17.99%	17.87%	16.52%	18.41%	-0.02%	-1.63%	-5.59%	-17.85%	33.98%	29.99%	42.38%	38.91%
Thực phẩm và đồ uống	5.99%	6.17%	6.50%	5.59%	6.92%	7.82%	7.93%	7.82%	1.58%	0.04%	12.79%	16.11%	27.96%	22.24%	24.71%	17.74%
Hàng & Dịch vụ Công nghiệp	5.04%	6.76%	6.25%	7.88%	6.10%	6.75%	5.16%	7.58%	-0.74%	-3.56%	-6.78%	-20.02%	-27.20%	-25.55%	-19.30%	-23.02%
Xây dựng và Vật liệu	5.48%	5.69%	6.06%	5.42%	5.57%	5.09%	5.47%	5.13%	-0.95%	-0.79%	-0.77%	-6.87%	-8.00%	-12.27%	-1.33%	-5.56%
Du lịch và Giải trí	1.26%	1.64%	1.80%	2.27%	1.71%	1.87%	2.14%	3.51%	11.80%	17.19%	7.49%	19.12%	29.27%	65.63%	65.23%	60.39%
Tài nguyên Cơ bản	6.34%	5.52%	5.06%	3.83%	4.79%	5.33%	6.19%	3.64%	-1.52%	-1.06%	-0.26%	1.14%	19.34%	10.04%	43.22%	33.11%
Bán lẻ	3.23%	2.25%	2.86%	2.71%	2.93%	2.63%	3.63%	2.45%	0.18%	-0.47%	-2.61%	4.82%	23.18%	29.56%	31.22%	27.36%
Hóa chất	1.50%	1.65%	1.64%	2.56%	2.77%	3.24%	3.84%	2.32%	-1.49%	-2.86%	0.96%	-4.25%	3.15%	-7.12%	0.61%	-0.09%
Công nghệ Thông tin	2.00%	2.48%	3.65%	5.19%	4.53%	3.26%	2.96%	2.70%	-3.17%	-2.38%	-3.96%	-5.56%	-1.74%	-16.77%	-15.20%	-22.77%
Điện, nước & xăng dầu khí đốt	0.60%	0.60%	0.68%	0.99%	1.00%	1.00%	1.09%	1.25%	0.42%	0.31%	3.13%	-0.17%	8.40%	10.01%	14.10%	12.64%
Dầu khí	1.56%	1.52%	1.40%	1.84%	3.77%	3.69%	2.38%	2.12%	-0.38%	-2.40%	1.77%	-3.02%	24.04%	5.38%	17.75%	12.50%
Hàng cá nhân & Gia dụng	0.32%	0.46%	0.54%	0.74%	0.54%	0.74%	0.78%	0.69%	2.27%	1.13%	0.87%	5.03%	12.80%	1.77%	7.08%	2.65%
Y tế	0.21%	0.11%	0.16%	0.22%	0.27%	0.30%	0.21%	0.31%	0.40%	-0.49%	0.17%	4.09%	6.65%	8.46%	19.04%	13.33%
Ô tô và phụ tùng	0.69%	0.61%	0.49%	0.56%	0.57%	0.50%	0.55%	0.39%	-3.22%	-6.36%	-3.66%	-31.72%	-21.91%	-26.26%	-20.80%	-21.99%
Bảo hiểm	0.10%	0.11%	0.10%	0.16%	0.35%	0.23%	0.24%	0.16%	-2.62%	-3.85%	7.94%	1.72%	20.21%	11.17%	38.64%	22.24%
Viễn thông	0.06%	0.08%	0.16%	0.46%	0.53%	0.54%	0.57%	0.27%	-1.68%	-9.46%	3.22%	-1.89%	6.62%	-6.86%	-10.43%	-14.68%
Truyền thông	0.08%	0.10%	0.08%	0.07%	0.07%	0.09%	0.09%	0.10%	-0.55%	-1.45%	-3.01%	-4.12%	10.96%	7.46%	14.17%	9.26%

Cá nhân gia tăng bán ròng trong tuần

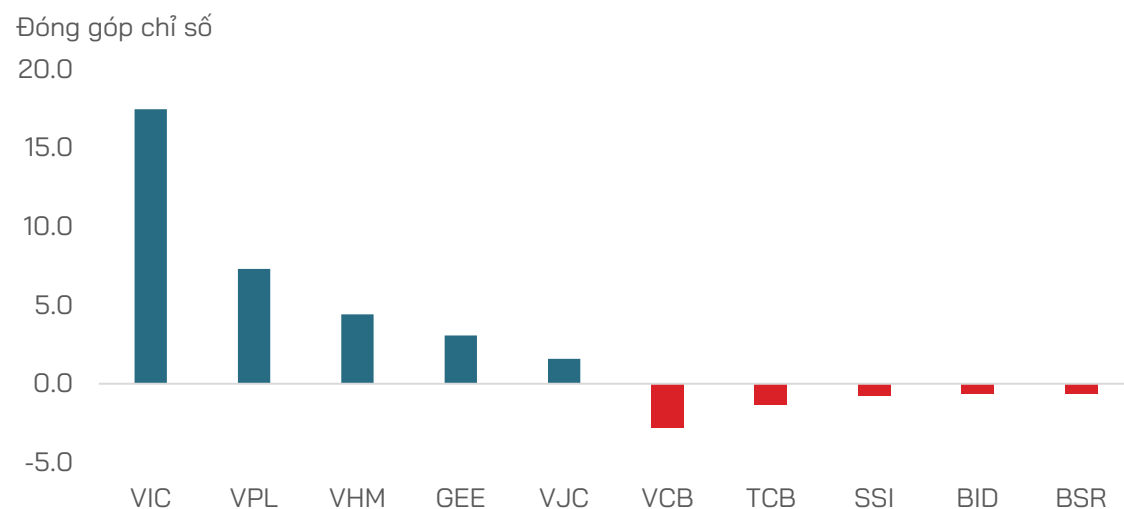
Phân loại Nhà đầu tư



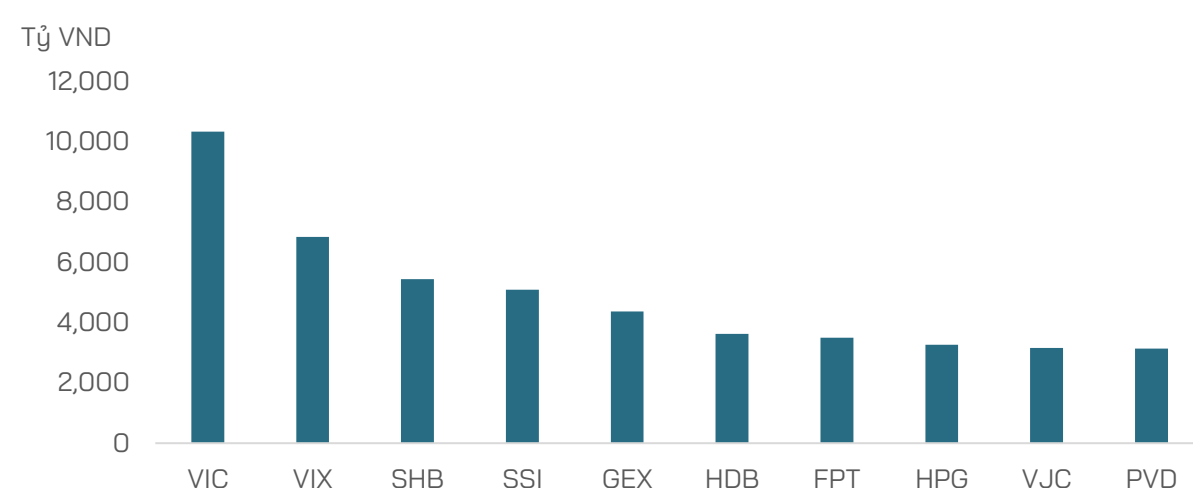
Tổng giá trị mua bán NĐT cá nhân trên HOSE



Top Cổ phiếu ảnh hưởng đến chỉ số VN-Index

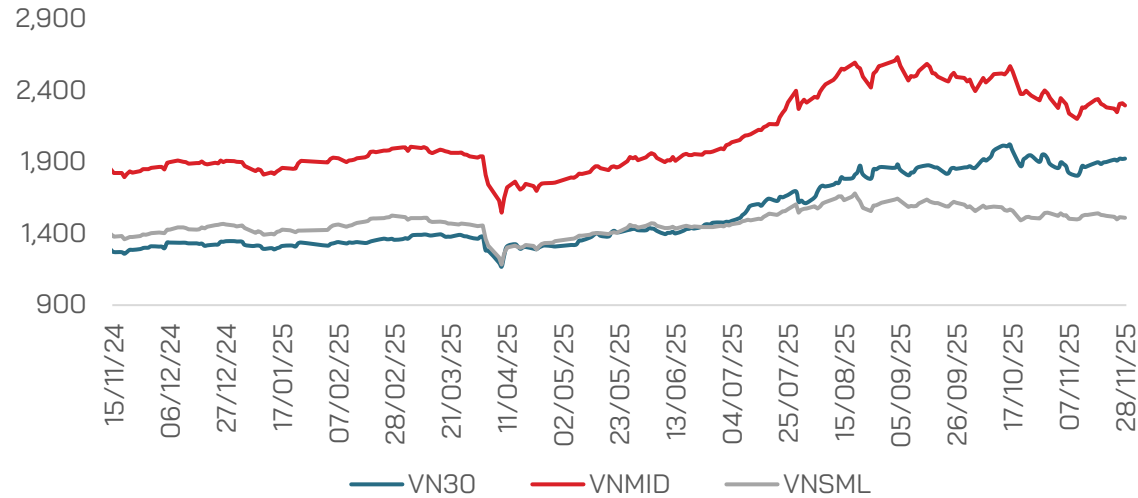


Top 10 cổ phiếu có GTGD lớn nhất

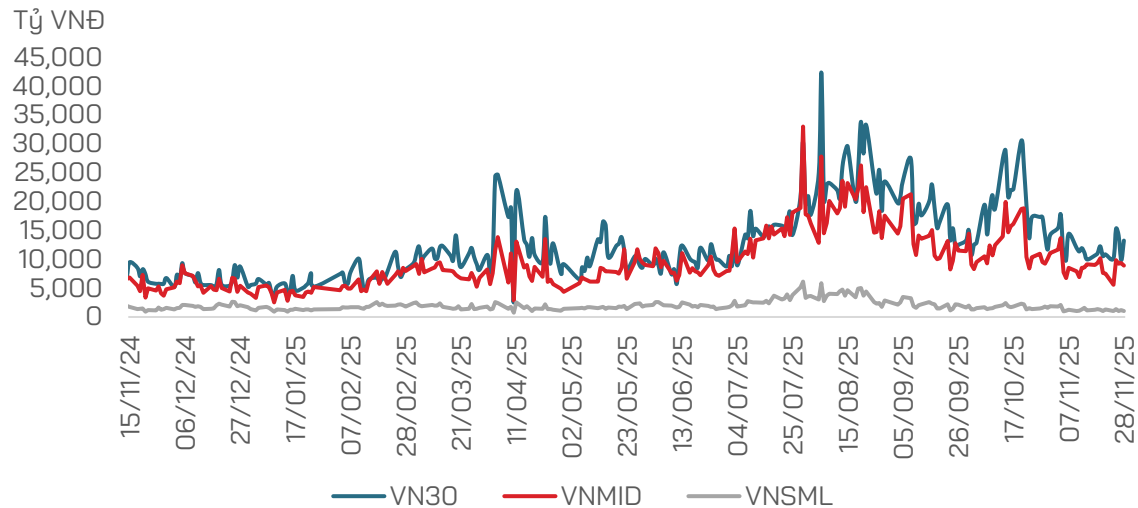


Nhóm vốn hoá lớn tiếp tục dẫn dắt đà tăng

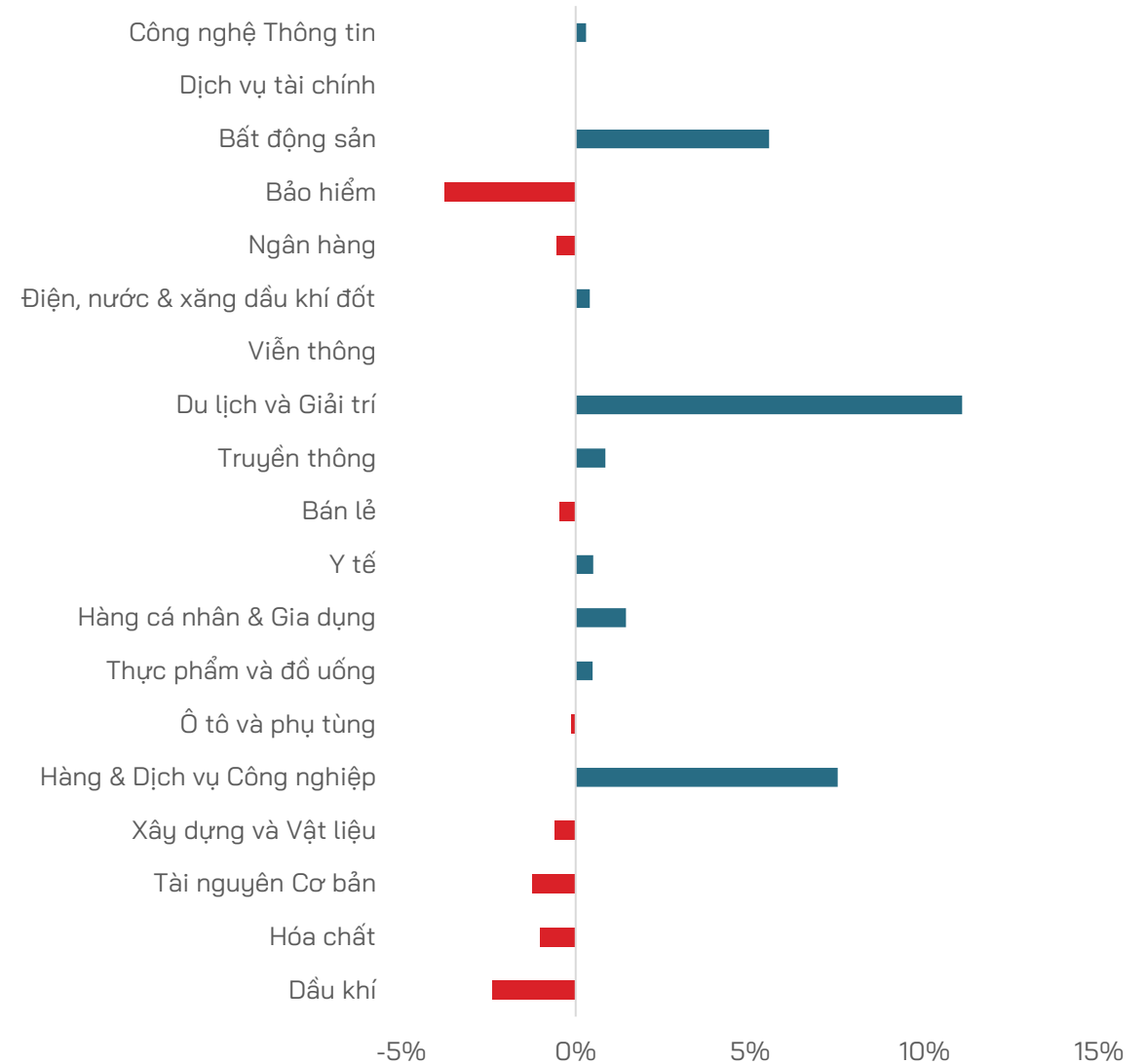
Chỉ số theo nhóm vốn hóa



Giá trị giao dịch theo nhóm vốn hóa

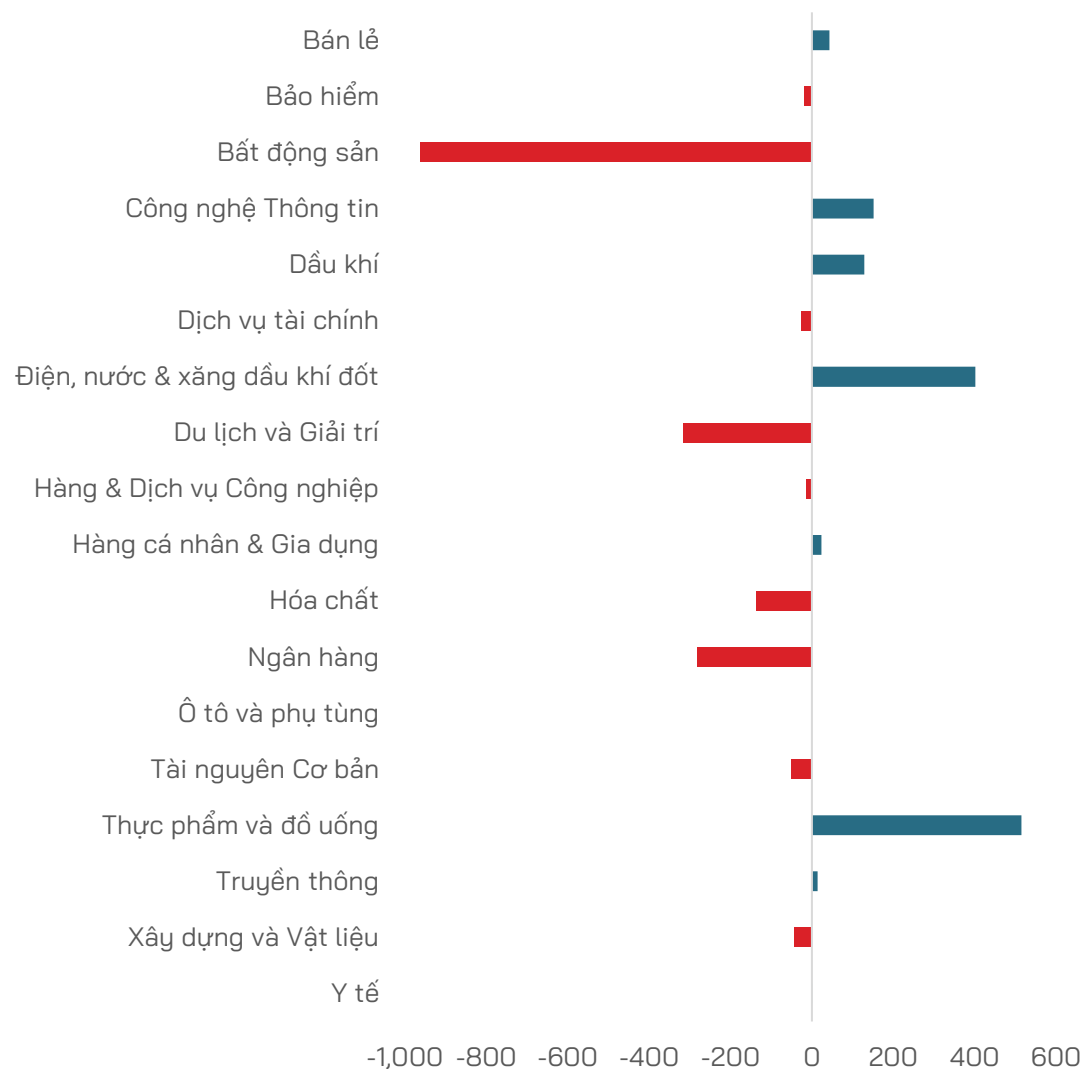


Biến động chỉ số ngành (% thay đổi)

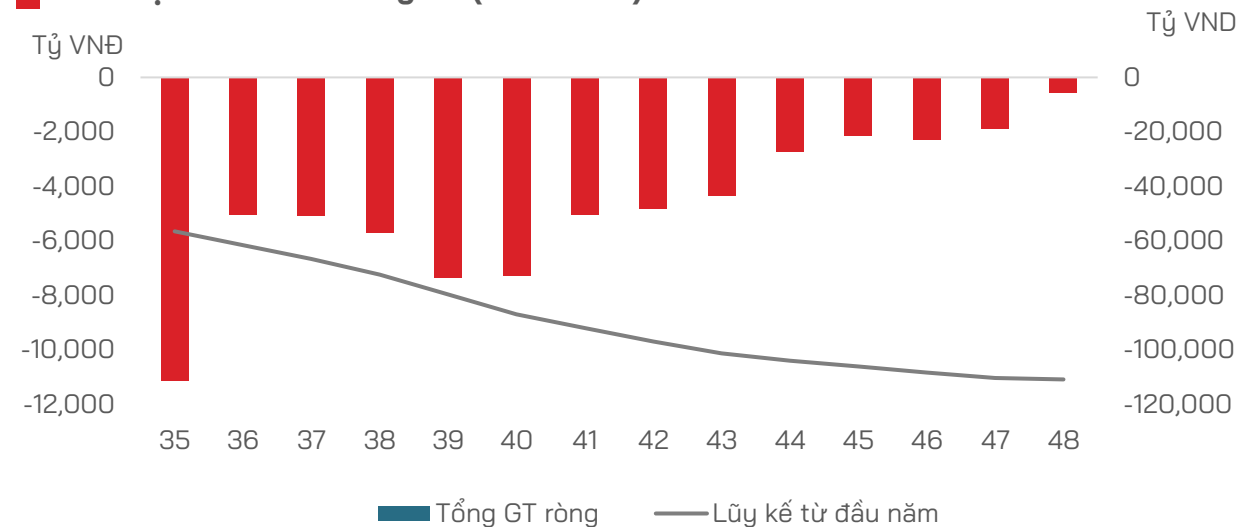


Khối ngoại bán ròng mạnh nhóm Bất động sản

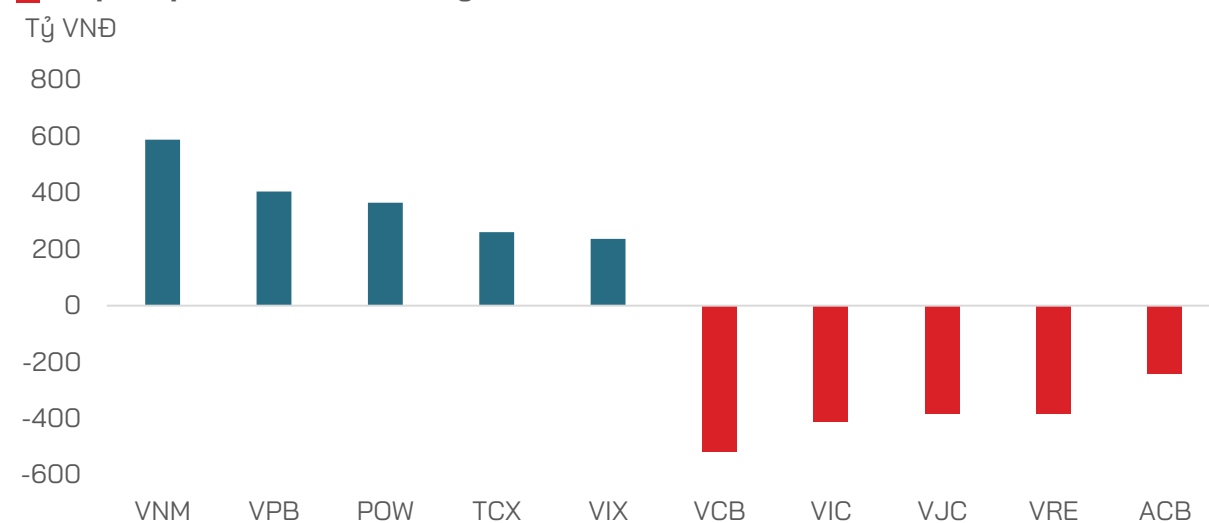
Giao dịch Khối ngoại theo ngành (tỷ VNĐ)



Giao dịch NĐT nước ngoài (theo tuần)

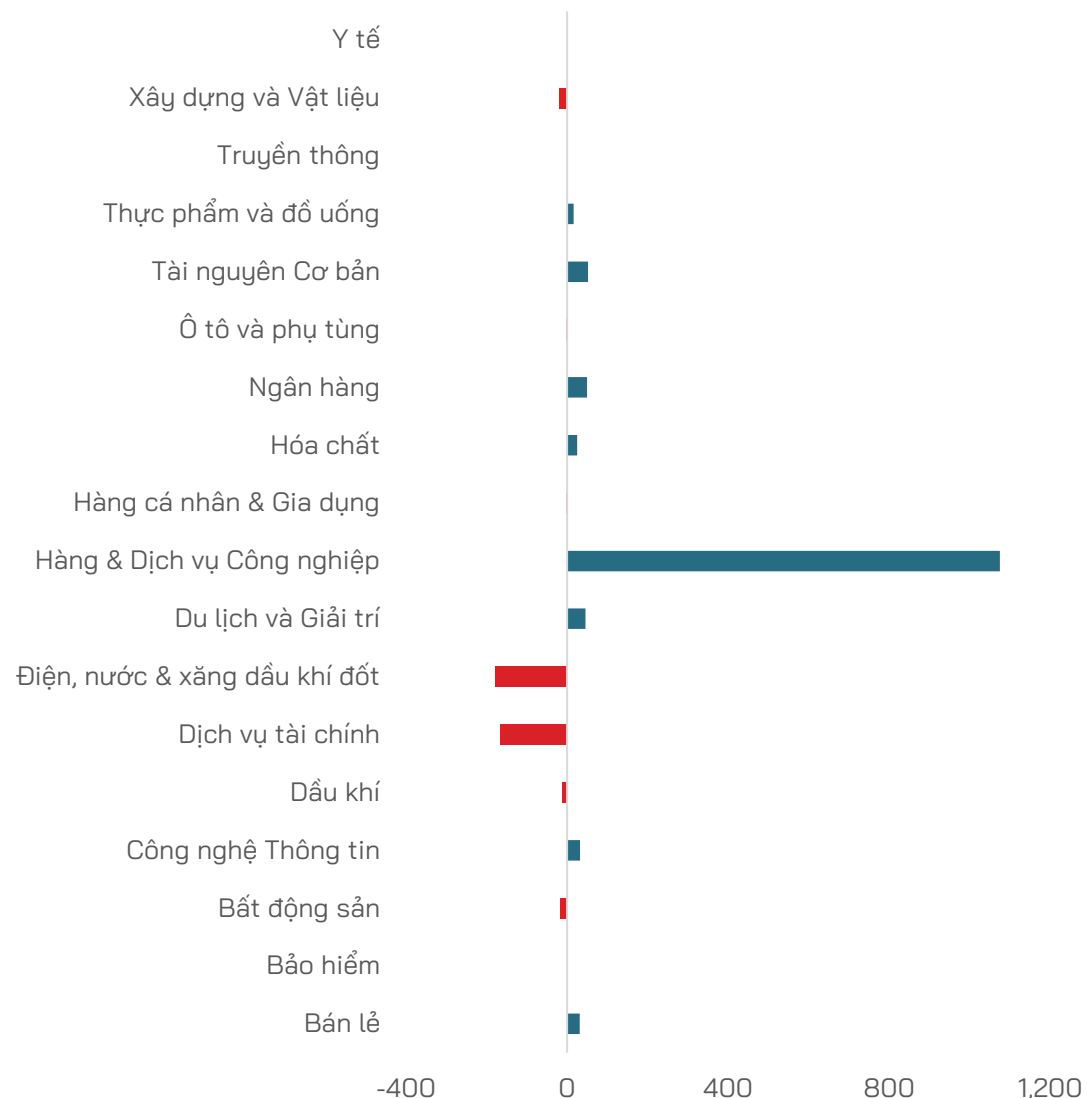


Top cổ phiếu mua bán ròng

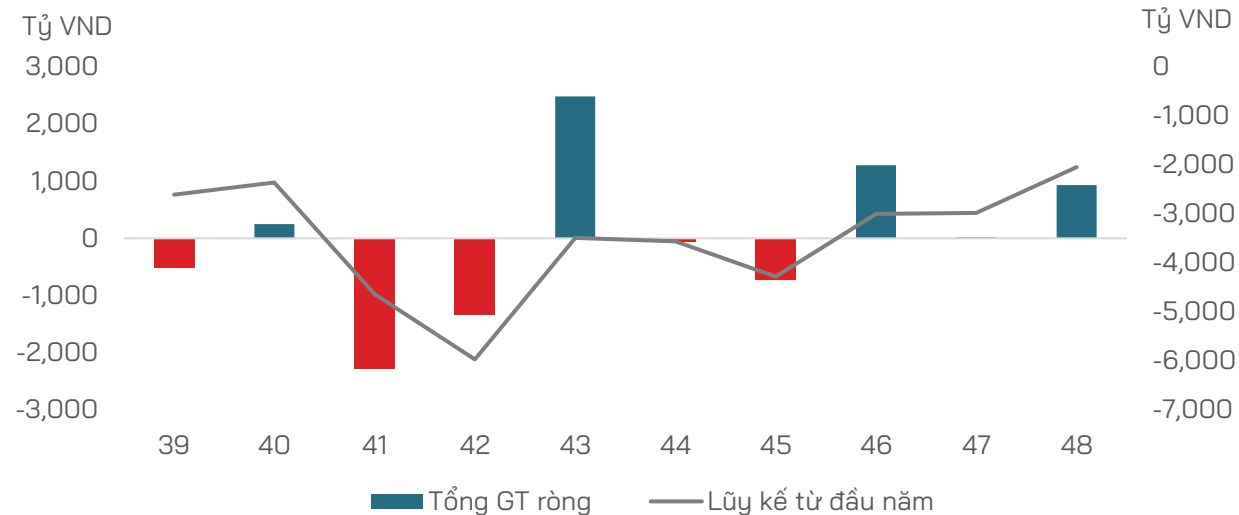


Tự doanh mua ròng mạnh nhóm Hàng & Dịch vụ Công nghiệp

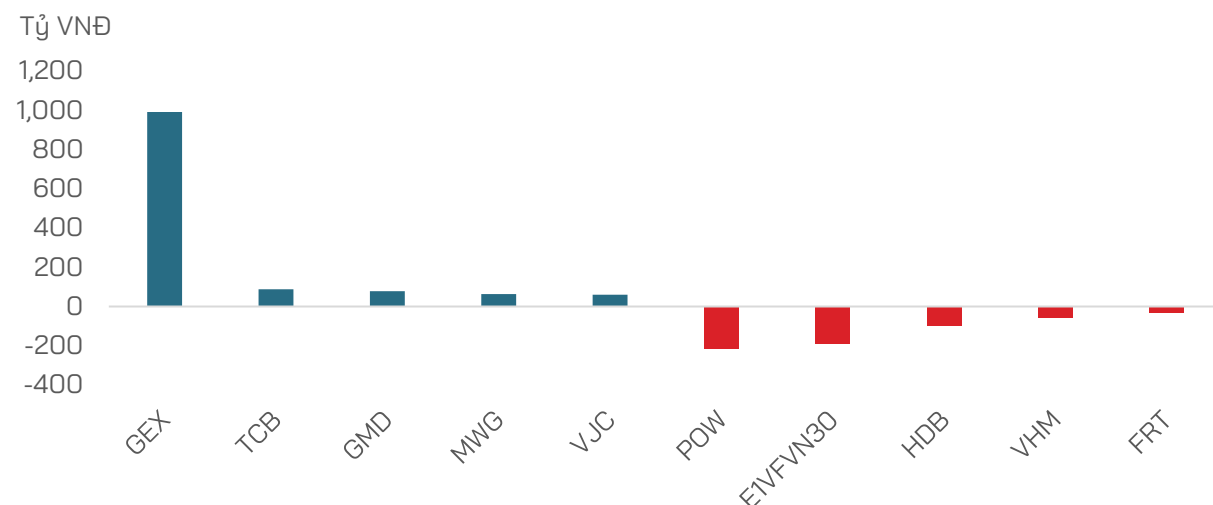
Giao dịch NĐT Tự doanh theo ngành (tỷ VNĐ)



Giao dịch Tự doanh (theo tuần)



Top cổ phiếu mua bán ròng



Tín hiệu Kỹ thuật của Top Cổ phiếu có giao dịch đột biến trong tuần qua

STT	Mã	Vốn hoá (tỷ VND)	Giá CP	Thay đổi Giá 1W	KLGD TB 3M	GTGD TB 3M (tỷ VND)	Giá thấp nhất 52 tuần	Giá cao nhất 52 tuần	PE	PB	Xu hướng
1	VIC	1,003,325	260,400	13.4%	5,231,981	1,011.7	39,900	248,000	113.9	6.9	Tích cực
2	VNM	133,757	64,000	6.8%	5,064,148	311.0	52,000	65,100	15.4	3.9	Tích cực
3	VJC	120,393	203,500	4.6%	2,823,477	464.7	79,100	219,100	70.3	4.9	Tích cực
4	VRE	77,827	34,250	6.4%	10,990,925	389.5	16,100	43,400	16.0	1.7	Tích cực
5	GEE	72,102	197,000	14.7%	1,060,086	155.1	29,300	208,000	21.7	9.7	Tích cực
6	MSB	41,028	13,150	8.2%	14,373,331	198.0	10,000	18,500	7.6	1.0	Tích cực
7	POW	35,714	15,250	2.0%	10,637,748	159.0	9,930	16,750	18.8	1.1	Tích cực
8	FRT	25,034	147,000	3.3%	729,831	100.1	123,000	206,000	40.6	8.1	Tích cực
9	CII	16,731	26,750	1.7%	26,267,947	667.9	10,500	30,350	334.5	1.9	Tích cực
10	PVD	14,842	26,700	3.7%	10,499,609	255.6	16,650	26,700	16.7	0.9	Tích cực
11	PVT	8,858	18,850	4.7%	3,231,759	58.8	16,600	28,500	9.0	1.1	Tích cực
12	HHV	7,088	14,250	1.1%	10,196,393	155.7	10,000	16,750	12.9	1.1	Tích cực
13	DXS	5,791	10,000	-2.0%	2,776,621	32.9	5,320	13,850	15.6	0.9	Tích cực
14	TLG	4,870	55,500	5.3%	194,451	10.5	42,950	71,200	11.5	1.9	Tích cực
15	GAS	152,981	63,400	2.4%	766,858	47.5	50,800	72,600	12.7	2.4	Trung tính
16	PNJ	31,045	91,000	4.5%	741,119	65.7	62,800	99,600	13.2	2.6	Trung tính
17	VPI	17,859	55,800	1.8%	2,637,068	146.3	48,400	61,400	48.6	3.5	Trung tính
18	VCB	479,616	57,400	-2.7%	5,234,269	328.7	52,500	96,800	13.7	2.2	Tiêu cực
19	TCB	239,161	33,750	-1.5%	18,799,452	707.8	23,400	41,550	10.9	1.5	Tiêu cực
20	FPT	165,411	97,100	-3.7%	11,419,717	1,131.5	87,000	154,300	18.4	4.6	Tiêu cực
21	LPB	145,182	48,600	0.1%	2,585,433	127.2	30,200	53,900	14.0	3.3	Tiêu cực
22	MSN	111,914	77,400	-0.1%	10,523,176	862.5	50,300	88,500	35.2	3.3	Tiêu cực
23	SSI	68,090	32,800	-4.4%	38,308,145	1,465.0	20,600	42,450	17.4	2.2	Tiêu cực
24	GEX	42,007	46,550	5.8%	15,171,043	787.2	18,000	65,400	20.1	2.6	Tiêu cực
25	VIX	37,520	24,500	5.2%	43,789,226	1,385.9	9,040	39,600	8.9	1.9	Tiêu cực
26	TCH	18,653	20,450	-0.2%	8,715,096	195.9	13,500	26,400	25.6	1.6	Tiêu cực
27	VCG	15,354	23,750	-2.1%	10,109,099	268.8	17,250	28,600	3.9	1.4	Tiêu cực
28	KDC	15,070	52,000	-1.1%	885,383	46.7	50,000	59,600	185.5	2.3	Tiêu cực
29	VSC	8,236	22,000	-1.3%	11,568,721	305.1	13,950	36,200	18.2	1.5	Tiêu cực
30	PHR	7,534	55,600	-0.9%	231,796	12.9	40,850	68,000	11.2	1.9	Tiêu cực
31	HT1	6,010	15,750	-0.6%	677,952	12.0	9,300	20,100	29.3	1.2	Tiêu cực

- **Thị trường ghi nhận tuần tăng điểm thứ 3 liên tiếp trong bối cảnh “vùng trũng thông tin”, nhưng thanh khoản duy trì thấp và độ rộng thị trường tiêu cực cho thấy sự lan tỏa yếu và tâm lý thận trọng của nhà đầu tư.** Trong ngắn hạn, sự lệch pha giữa đà tăng của VN-Index và hiệu suất danh mục khiến dòng tiền nội chưa sẵn sàng mở rộng, làm cho khả năng bứt phá mạnh càng hạn chế khi chỉ số tiếp cận ngưỡng cản tâm lý 1.700 điểm. Với điều kiện hiện tại, thị trường chưa phù hợp cho trading ngắn hạn, nhưng lại thích hợp để gia tăng tỷ trọng ở tầm trung hạn, ưu tiên các nhóm đã điều chỉnh sâu như chứng khoán, ngân hàng, cùng với các nhóm hàng hóa và công nghệ.

- **Kịch bản**

- **Cơ sở:** Tạo vùng tích lũy quanh ngưỡng 1,700 điểm với thanh khoản thấp.
- **Tích cực:** Nếu nhóm Ngân hàng – Chứng khoán hồi phục đồng thuận, chỉ số có thể vượt 1,700 và hướng lên 1,720–1,730 điểm.
- **Tiêu cực:** Nếu VN-Index mất mốc 1,670, thị trường có thể lùi về 1,645–1,655 trước khi xuất hiện lực cầu đỡ giá.



- **Nhận định:** Trong bối cảnh thị trường bước vào giai đoạn nhạy cảm về mặt tâm lý khi chỉ số tiến sát vùng cản quan trọng, diễn biến tăng điểm gần đây của VN-Index cho thấy lực đỡ từ các cổ phiếu trụ vẫn hiện diện nhưng chưa đủ để tạo nền cho một xu hướng bứt phá bền vững. Dòng tiền nội tiếp tục thận trọng, độ lan tỏa yếu và sự lệch pha giữa nhịp tăng của chỉ số với hiệu suất danh mục khiến tâm lý nhà đầu tư khó chuyển sang trạng thái “risk-on” trong ngắn hạn. Tuần tới, kịch bản cơ sở vẫn là dao động tích lũy quanh vùng 1,700 điểm với kịch bản tích cực phụ thuộc vào sự đồng thuận của nhóm Ngân hàng – Chứng khoán để giữ chỉ số trên 1,700 và hướng lên 1,720–1,730; ngược lại, nếu đánh mất vùng 1,670 có thể kéo chỉ số về 1,645–1,655 trước khi xuất hiện lực cầu cân bằng trở lại. Trong bối cảnh động lực ngắn hạn chưa đủ rõ ràng, chiến lược ưu tiên vẫn là hạn chế trading T+ và tập trung gia tăng vị thế trung hạn ở các nhóm đã điều chỉnh sâu có nền tảng cơ bản tốt như chứng khoán, ngân hàng, cùng với các nhóm hàng hóa và công nghệ.

- **Nền kinh tế Mỹ** đang tăng trưởng vững vàng nhưng thị trường lao động lại hụt hơi. Sự lệch pha làm dấy lên nỗi lo về suy thoái, đồng thời làm tăng rủi ro Fed ra quyết định sai lầm về lãi suất
- **Mỹ** kêu gọi EU xem xét lại các quy định kỹ thuật số nếu muốn đạt thỏa thuận giảm thuế quan 50% đang áp lên thép và nhôm châu Âu
- **Fed** do dự hạ lãi suất vì phải chuẩn bị cho cú sốc bong bóng AI
- **Mỹ** gia hạn miễn thuế quan với 178 nhóm sản phẩm Trung Quốc
- **Khủng hoảng bất động sản Trung Quốc** chưa dừng lại: Có tín hiệu báo động từ một ông lớn đầu ngành
- **Lợi nhuận tại các doanh nghiệp công nghiệp Trung Quốc** đã giảm trong tháng 10, khi các nhà sản xuất phải đối mặt với bất ổn trong quan hệ thương mại với Mỹ và chiến dịch kiểm chế công suất dư thừa của Bắc Kinh
- **Đồng minh của Chủ tịch Fed** mở đường cho đợt cắt giảm lãi suất tháng 12
- **Tốc độ tăng trưởng doanh số bán lẻ của Mỹ** giảm tốc vào tháng 9 và thước đo niềm tin của người tiêu dùng đã tụt xuống mức thấp thứ hai kể từ đại dịch
- **Mỹ:** Thêm dấu hiệu người tiêu dùng "hụt hơi" trước áp lực giá cả
- **Châu Âu** đối mặt thách thức kép từ thuế Mỹ và hạn chế của Trung Quốc

- **JPMorgan** kỳ vọng chứng khoán Mỹ có thể bứt phá hơn 17% trong năm 2026
- **Người Mỹ** dự kiến chi hơn 14 tỷ USD mua sắm trực tuyến dịp Cyber Monday
- **Hoạt động sản xuất của Trung Quốc** bất ngờ co hẹp trong tháng 11, khi nhu cầu trong nước tiếp tục ỉ ạch và phủ bóng đen lên nền kinh tế lớn thứ hai thế giới
- **Hoạt động sản xuất châu Á:** Các 'công xưởng' hụt hơi, Đông Nam Á là điểm sáng
- **Sự chia rẽ của Fed** là rào cản lớn nhất cho việc hạ lãi suất
- **Các nhà máy Trung Quốc** đang nỗ lực tận dụng AI để sản xuất hàng hóa nhanh hơn, rẻ hơn và sử dụng ít nhân công hơn
- **Kỷ lục 24% doanh nghiệp Trung Quốc** lỗ trong 9 tháng đầu năm
- **Phát biểu với truyền thông,** Bộ trưởng Giao thông Vận tải Pháp cho biết hơn 5.000 máy bay của Airbus đã được cập nhật phần mềm trong thời gian 28-29/11
- **Nga** giảm giá dầu kỷ lục cho Ấn Độ vì trừng phạt Mỹ
- **Các tập đoàn lớn** cân nhắc lại chiến lược tại Trung Quốc
- **Dầu giảm hơn 1%** sau thông tin về thỏa thuận hoà bình Ukraine
- **Bitcoin** lao dốc 40% từ đỉnh, nhà đầu tư tháo chạy khỏi quỹ Bitcoin của Blackrock

- **Quốc hội bước vào tuần làm việc thứ 7 (01-05/12):** Dồn lực cho các quyết sách lớn của kỳ họp
- **Quốc hội** đồng ý sửa Nghị quyết 98 về thí điểm cơ chế, chính sách đặc thù phát triển TP.HCM
- **NHNN** đã bơm ròng gần 75.000 tỷ đồng trên thị trường liên ngân hàng từ 24-28/11 khi lượng lớn các khoản cho vay cầm cố giấy tờ có giá đáo hạn
- **Loạt ngân hàng** quy mô từ nhỏ đến lớn đều chạy đua trong cuộc huy động tiền gửi, từ tăng lãi suất, tặng quà đến cộng thêm lãi cho khách hàng
- **Theo VIS Rating**, áp lực thanh khoản thể hiện rõ nhất ở các ngân hàng nhỏ và có khả năng sẽ tiếp tục kéo dài trong bối cảnh các ngân hàng này phụ thuộc ngày càng nhiều vào nguồn vốn thị trường ngắn hạn và nhu cầu tín dụng cao
- **Thủ tướng Phạm Minh Chính:** Đẩy mạnh hợp tác để TP.HCM trở thành "siêu đô thị quốc tế trong kỷ nguyên số"
- **Chủ tịch UBND TP.HCM:** "Thế hệ trẻ không chỉ tham gia, mà là trung tâm của chuyển đổi số"
- **Đề xuất chi hơn 580.000 tỷ đồng** đầu tư nâng cao chất lượng giáo dục
- **Kho bạc Nhà nước** chào mua thêm 150 triệu USD từ các ngân hàng
- **Sửa luật Đầu tư:** Phải chấm dứt tình trạng 'một kích cỡ cho tất cả'

- **Thủ tướng** yêu cầu đẩy mạnh sản xuất kinh doanh vượt kế hoạch để bù lại thiệt hại nặng nề do bão lũ
- **Diễn đàn Kinh tế Mùa thu 2025:** Sắp có bộ tiêu chí định danh để doanh nghiệp tiếp cận tín dụng xanh
- **Bí thư Thành ủy TP.HCM Trần Lưu Quang:** TP.HCM sẵn sàng là trung tâm thử nghiệm các chiến lược kinh tế mới
- **Xuất khẩu dệt may** hướng đến 64.5 tỷ USD vào 2030, cạnh tranh bằng "năng lực xanh"
- **Bắt đầu phiên đàm phán thứ 18** Hiệp định Thương mại tự do Việt Nam
- **Cục Hàng không** họp khẩn sau lệnh thu hồi từ Airbus, gần một nửa đội bay A320, A321 phải kiểm tra. Cục trưởng: Các máy bay Việt Nam sẽ hoàn thành cập nhật phần mềm khẩn cấp trước thời hạn
- **Thủ tướng:** Tăng trưởng logistics phải gấp 1,5 lần GDP, kéo giảm mạnh chi phí
- **Chỉ số PMI ngành Sản xuất Việt Nam** đạt 53.8 điểm trong tháng 11, giảm so với 54.5 điểm của tháng 10 nhưng vẫn cho thấy mức cải thiện mạnh mẽ của các điều kiện kinh doanh trong ngành sản xuất
- **EU** đánh giá Việt Nam là điểm đến hàng đầu ASEAN, cam kết đẩy mạnh đầu tư chất lượng cao
- **Tập đoàn dầu khí Zarubezhneft (Nga)** muốn xây trung tâm năng lượng tại Việt Nam

- **HDBank** tiếp tục giảm đầu tư ngoài ngành, hiện thực hóa lợi nhuận đầu tư
- **Vietjet** cho biết đã hoàn tất cập nhật 69 tàu bay Airbus A320/A321, sớm gần 4 giờ so với thời hạn của cơ quan chức năng và Airbus
- **VinFast** dẫn đầu thị trường xe điện ASEAN khi doanh số xe xăng chững lại
- **Chứng khoán VIX:** Tăng vốn lên 24.5 ngàn tỷ đồng, lợi nhuận gấp 4 lần
- **CNG** sẽ điều chỉnh kế hoạch kinh doanh 2025 như sau: Lợi nhuận trước và sau thuế đều giảm 25%, còn 85.2 tỷ đồng và 68.2 tỷ đồng
- **CEO MWG:** Cân nhắc nâng cổ tức nhờ triển vọng của mảng điện thoại, điện máy. Tìm cơ hội trước việc cơ quan quản lý kiểm soát thuế, hàng giả, hàng kém chất lượng
- **VietinBank** được chấp thuận phát hành thêm cổ phiếu, tăng vốn lên hơn 77.000 tỷ đồng
- **UBCKNN** cấp giấy chứng nhận đăng ký chào bán lần đầu ra công chúng cho CTCP Hạ tầng GELEX. Doanh nghiệp dự kiến đấu giá công khai 100 triệu cp với giá khởi điểm 28,000 đồng/cp
- **Novaland** dùng cổ phần công ty con góp vốn vào công ty con lên hơn 5.4 ngàn tỷ trước khi chuyển nhượng
- **VHC:** Thị trường Mỹ và Trung Quốc của Vinh Hoàn tiếp tục là hai khu vực có doanh thu sụt giảm lớn nhất trong tháng 10

- **HQC** hoãn phát hành 50 triệu cp hoán đổi nợ, làm thêm nhà ở xã hội hơn 660 tỷ tại Cà Mau
- **Lãnh đạo PV Power:** Lợi nhuận năm 2025 có thể đạt 2.500 tỷ
- **KIDO** muốn bán 49% vốn KDF cho Nutifood với giá 2,500 tỷ, rút hoàn toàn khỏi mảng kem
- **Tập đoàn Đạt Phương** rục rịch huy động vốn triển khai dự án nghỉ dưỡng tại Đà Nẵng
- **HAGL sau 10 năm "đại phầu":** Từ đỉnh nợ vay 36,000 tỷ đồng đến giấc mơ tỷ đô
- **OCBS** trình cổ đông kế hoạch tăng vốn lên 3,200 tỷ, tham gia mảng CW
- **Đầu tư Quốc tế Hoàng Anh Gia Lai** sở hữu quỹ đất 7.080 ha tại Lào, ghi nhận chuỗi tăng trưởng lợi nhuận từ 2023 đến 2025 và cam kết chia 50% lợi nhuận bằng tiền mặt trong ba năm sau IPO
- **F88** lần đầu tiên phát hành trái phiếu ra công chúng với lãi suất 10%/năm
- **TNG** dùng khoản vay 500 tỷ đồng từ BIDV để đẩy nhanh đầu tư hạ tầng Cụm công nghiệp Sơn Cẩm 1 gần 70ha kỳ vọng mang lại dòng thu ổn định, nhờ quỹ đất cho thuê 47ha dự kiến lấp đầy đến 2034
- **IDC** thông báo chốt danh sách cổ đông nhận cổ tức tiền mặt đợt 1/2025 với tỷ lệ 15%. Ngày giao dịch không hưởng quyền là 03/12 và thanh toán từ 23/12

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN HD (HDS)

 www.hdbs.vn

TRỤ SỞ CHÍNH

 23A-B Nguyễn Đình Chiểu, Phường Sài Gòn, TP. Hồ Chí Minh

 +84 287 3076966

 +84 286 2838666

CHI NHÁNH HÀ NỘI

 Tầng 5, 32 Trần Hưng Đạo, Phường Cửa Nam, TP. Hà Nội

 +84 243 359 8866

 +84 243 351 8866

PHÒNG NGHIÊN CỨU VÀ PHÂN TÍCH

 hdbs.vn/tin-tuc-su-kien/trung-tam-phan-tich

 research@hdbs.vn

TUYÊN BỐ MIỄN TRỪ TRÁCH NHIỆM

Báo cáo này được xây dựng dựa trên dữ liệu thu thập từ các nguồn được đánh giá là đáng tin cậy, tuy nhiên HDS không đảm bảo tính chính xác và đầy đủ tuyệt đối của các thông tin này. Các nhận định trong báo cáo phản ánh quan điểm tại thời điểm phát hành, có thể thay đổi theo diễn biến thị trường mà không cần thông báo trước.

Báo cáo này chỉ mang tính tham khảo và không phải là khuyến nghị đầu tư. HDS không chịu trách nhiệm đối với bất kỳ rủi ro hoặc tổn thất nào phát sinh từ việc sử dụng thông tin trong báo cáo.

Báo cáo này là sản phẩm và tài sản của HDS. Mọi hành vi sao chép sửa đổi, in ấn mà không có sự đồng ý của HDS đều là trái luật.