

NGÀY 14/11/2025

VN-INDEX “TÁI SINH”, BÌNH MINH LÓ RẠNG SAU NHỮNG ĐÊM DÀI LẮM MỘNG

Tổng quan	Giá trị	Thay đổi
Vn-Index	1,635.46	0.25%
KLGD (triệu CP)	705.28	0.68%
Giá trị (tỉ)	20,855.61	-4.20%
HNXIndex	267.61	0.50%
KLGD (triệu CP)	83.32	-7.82%
Giá trị (tỉ)	1,821.00	-15.22%

Khoi ngoại	HSX	HNX
Mua (tỉ)	2,109.84	133.08
Bán (tỉ)	2,782.27	89.14
GT ròng (tỉ)	-672	44

Nguồn: Fiin, CSI tổng hợp

Thay đổi giá trong tuần



Tâm lý thị trường

Bì quan **Hưng phấn**

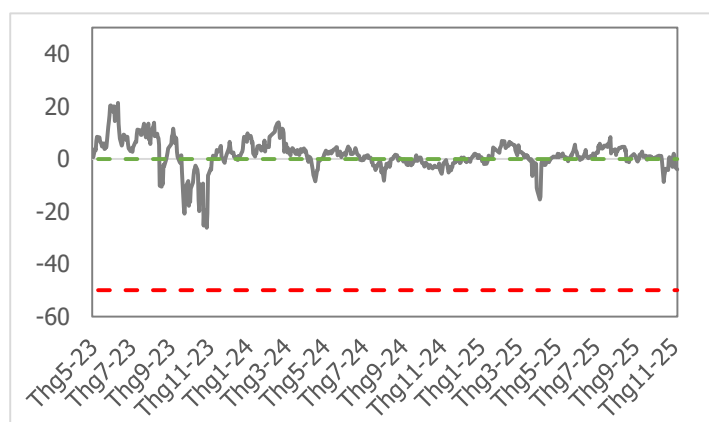


Điểm nhấn giao dịch

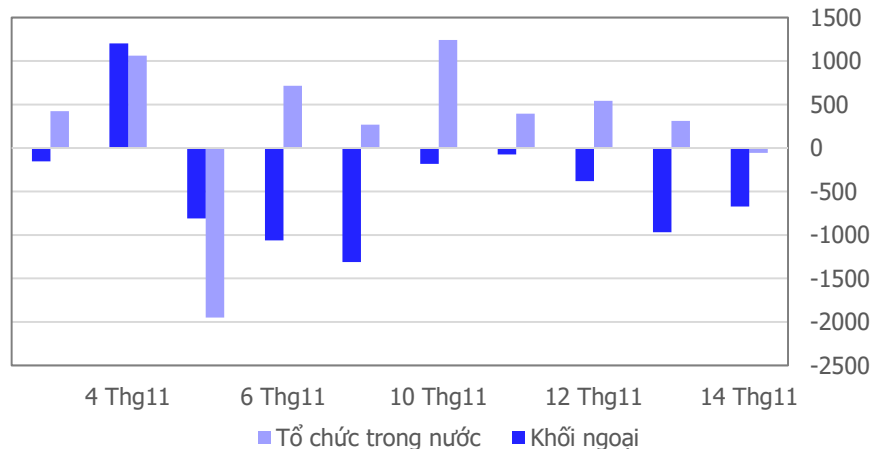
- Kết thúc tuần giao dịch có thể cho là tương đối tích cực của VN-Index khi tâm lý chung của thị trường dần được cải thiện sau những phiên giảm tương chừng không hồi kết. Khởi đầu có phần lệch nhịp khi thị trường chính thức đánh mất mốc hỗ trợ tâm lý tại 1,600 điểm bởi áp lực bán tập trung vào thời điểm cuối phiên chiều và trong phiên ATC. Hai phiên giao dịch sau đó chứng kiến nỗ lực “tái sinh” mạnh mẽ của chỉ số khi dừng chân ngay tại vùng 1,580 điểm và lấy lại toàn bộ những thành quả đã đánh mất trong phiên giao dịch cuối tuần trước. Sau đó thị trường duy trì trạng thái cân bằng và phân hóa giữa các nhóm ngành với sự bứt phá của nhóm cổ phiếu vốn hóa vừa và nhỏ phải kể đến như Dầu khí và Bất động sản Khu công nghiệp, trong khi các “nhà băng” vẫn chưa thể thoát khỏi diễn biến có phần ảm đạm xuyên suốt tuần. VN-Index hình thành cây nến “rút chân” và đã xác nhận tạo đáy ngắn hạn tại vùng giá 1,580 điểm với thanh khoản khớp lệnh tuần thấp nhất kể từ tháng 2 (-45.8%) so với mức bình quân 20 tuần. Đóng cửa tuần giao dịch 10/11 – 14/11/2025, VN-Index đóng cửa ở mức 1,635.46 điểm, tăng 36.36 điểm (+2.27%).
- Sau 04 tuần không biết tới mùi chiến thắng, VN-Index có tuần phục hồi đầu tiên trên nền thanh khoản ở mức thấp hơn tới -45.8% so với bình quân 20 tuần. Lũy kế đến cuối phiên giao dịch, thanh khoản tuần trên sàn HSX đạt 713 triệu cổ phiếu (-17.28%), tương đương giá trị đạt 21,183 tỷ đồng (-16.29%).
- Tuần giao dịch cho thấy sự tích cực nhất định khi độ mở nghiêng về sắc xanh với 18/21 nhóm ngành đóng cửa tăng điểm. Bảo hiểm (+7.08%), Thực phẩm tiêu dùng (+6.96%) và Bán lẻ (+5.46%) là ba nhóm ngành đóng cửa tăng điểm mạnh nhất. Ở chiều ngược lại, Hàng không (-1.32%), Đường (-0.56%) và Dược phẩm (-0.04%) là ba nhóm ngành duy nhất chịu áp lực điều chỉnh trong tuần này.
- Nhà đầu tư nước ngoài tiếp tục duy trì đà bán ròng với giá trị tại thời điểm kết thúc tuần đạt -2,281 tỷ đồng. VHM +748 tỷ đồng, HPG +731 tỷ đồng và FPT +429 tỷ đồng là ba mã cổ phiếu được mua ròng nhiều nhất. Ở chiều ngược lại, STB -859 tỷ đồng, VCI -624 tỷ đồng, HDB -572 tỷ đồng là ba mã cổ phiếu chịu áp lực bán ròng mạnh nhất tuần.

Quan điểm thị trường

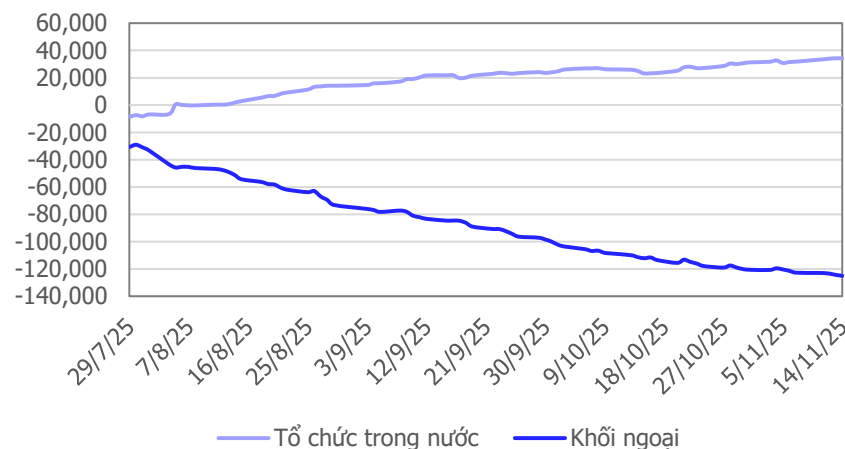
Sắc xanh đã quay lại trong phiên giao dịch cuối tuần với thanh khoản nhích nhẹ so với phiên hôm qua. Dù đóng cửa có biên độ tăng điểm khá mỏng (+0.25%) nhưng vẫn là điểm sáng tích cực của VN-Index khi so sánh với các chỉ số lớn trên thị trường châu Á sáng nay như: Nikkei 225 (-1.76%); Hang Seng (-1.82%); KOSPI (-3.81%)... Điểm đáng lưu ý hiện tại là thanh khoản vẫn ở vùng thấp khiến tâm lý của nhà đầu tư có phần lo ngại và thận trọng nên dù bứt phá mạnh về điểm số trong ngày giao dịch giữa tuần nhưng VN-Index vẫn chưa thể bùng nổ trong 2 phiên vừa qua. Xét trên biểu đồ tuần, VN-Index tăng (+2.27%), đã cắt đứt mạch điều chỉnh của 4 tuần trước đó là dấu hiệu cho thấy đà giảm đã chững lại. Nhưng thanh khoản tuần qua vẫn ở mức thấp khi khối lượng khớp lệnh sụt giảm mạnh (-45.8%) so với mức bình quân 20 tuần nên chưa có tín hiệu xác nhận sự đảo chiều. Dẫu vậy đây vẫn là tín hiệu khá lạc quan cho thấy đà giảm đã ngưng lại và là tín hiệu để chúng ta có thể mở thêm vị thế mua thăm dò và tăng dần tỷ trọng khi có sự xác nhận của thanh khoản. Chúng tôi tiếp tục duy trì quan điểm cân mua với tỷ trọng nhỏ khi thị trường chung có nhịp điều chỉnh và tăng dần tỷ trọng khi có lợi nhuận ở các ngành có vốn hóa vừa nhưng bứt phá mạnh trong tuần qua như: Dầu khí, Hóa chất, Bán lẻ, Xây dựng....



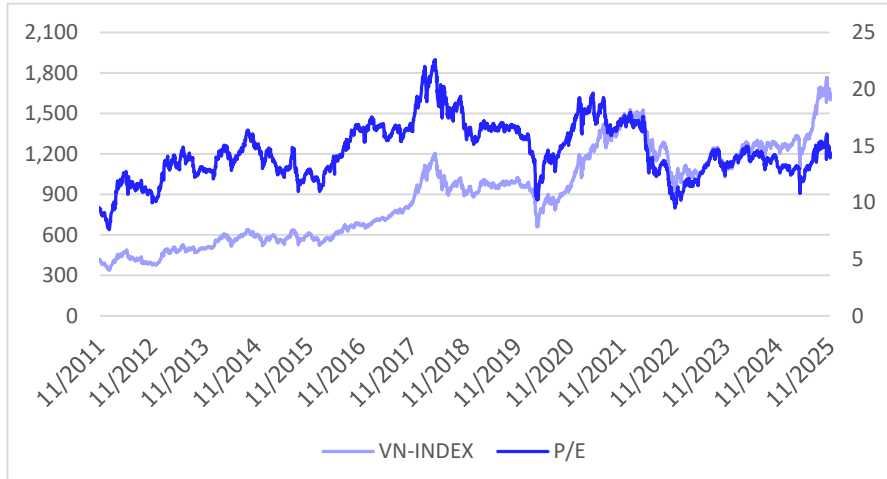
Giao dịch tổ chức trong nước và khối ngoại 10 phiên (tỉ)



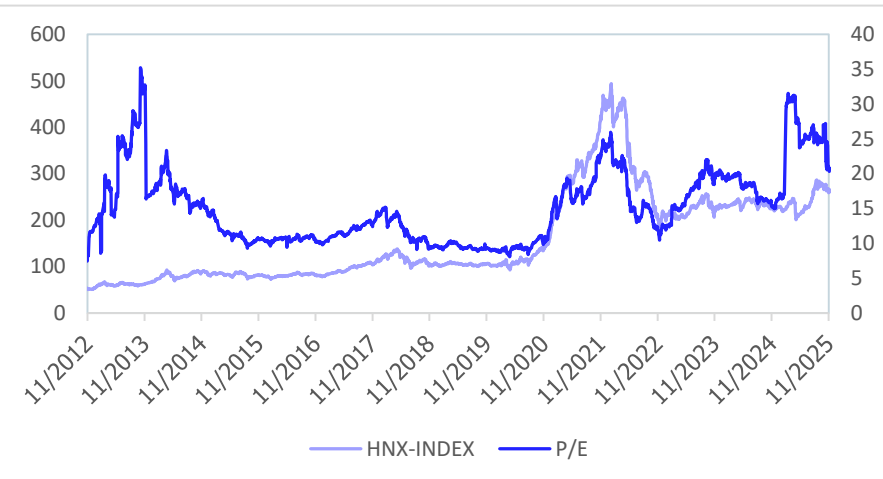
Lũy kế tổ chức trong nước và khối ngoại 3 tháng gần đây (tỉ)



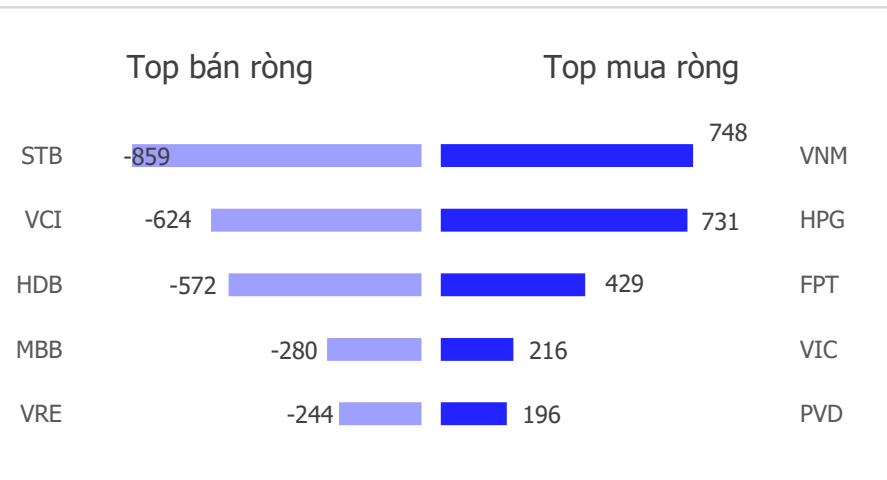
VN Index - PE lịch sử



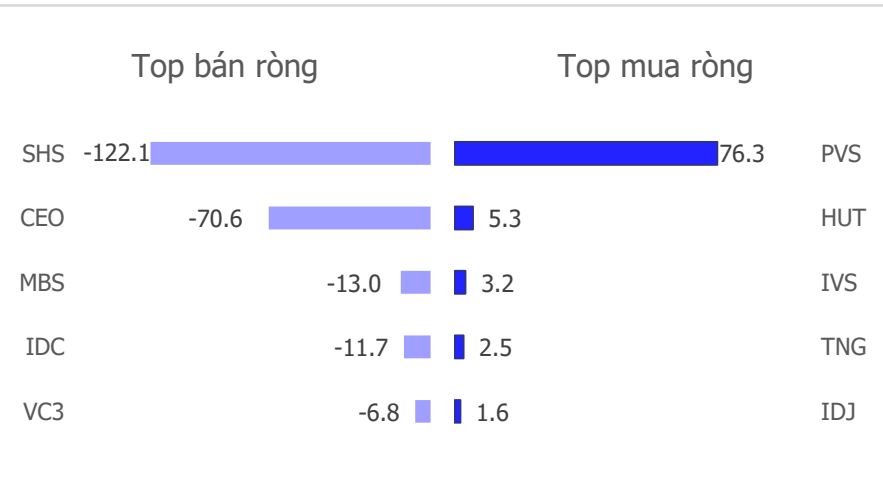
HNX Index - PE lịch sử



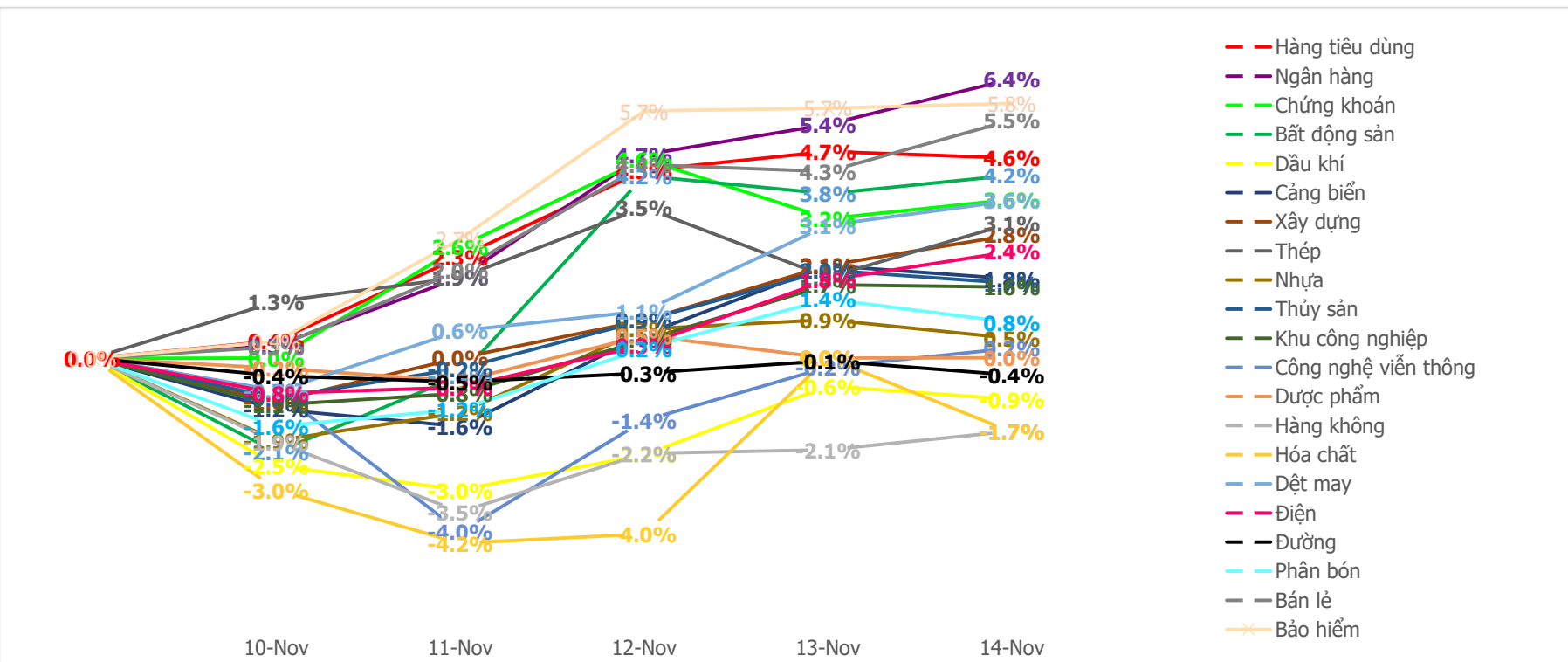
Mua bán ròng khối ngoại HSX 5 phiên gần nhất (tỉ)



Mua bán ròng khối ngoại HNX 5 phiên gần nhất (tỉ)



Diễn biến giao dịch theo nhóm ngành lũy kế 5 phiên gần nhất



LIÊN HỆ TRUNG TÂM NGHIÊN CỨU CSI

Email: csi.research@vncsi.com

Tel: (+84) 24 3926 0099 (109)

Người thực hiện: Lê Đỗ Tuấn Minh

Chuyên viên Phân tích Kinh tế Vĩ mô và Thị trường Chứng khoán

Email: minhltdt@vncsi.com.vn

Hệ Thống Khuyến Nghị: Hệ thống khuyến nghị của CTCP Chứng khoán Kiến Thiết Việt Nam (CSI) được xây dựng dựa trên mức chênh lệch của giá mục tiêu 12 tháng và giá cổ phiếu trên thị trường tại thời điểm đánh giá.

Xếp hạng	Khi (giá mục tiêu – giá hiện tại)/giá hiện tại
MUA	$\geq 20\%$
KHẢ QUAN	Từ 10% đến 20%
PHÙ HỢP THỊ TRƯỜNG	Từ -10% đến +10%
KÉM KHẢ QUAN	Từ -10% đến -20%
BÁN	$\leq -20\%$

Tuyên bố miễn trách nhiệm: Bản quyền thuộc về Công ty Cổ phần Chứng khoán Kiến Thiết Việt Nam (CSI), những thông tin sử dụng trong báo cáo được thu thập từ những nguồn đáng tin cậy và CSI không chịu trách nhiệm về tính chính xác của chúng. Các nhận định trong bản báo cáo này dựa trên cơ sở phân tích chi tiết và cẩn thận, theo đánh giá chủ quan của chúng tôi, là hợp lý trong thời điểm đưa ra báo cáo, các nhận định trong báo cáo này có thể thay đổi bất kì lúc nào mà không báo trước. Báo cáo này không nên được diễn giải như một đề nghị mua hay bán bất cứ một cổ phiếu nào. CSI sẽ không chịu trách nhiệm đối với tất cả hay bất kỳ thiệt hại nào hoặc sự kiện bị coi là thiệt hại đối với việc sử dụng toàn bộ thông tin hoặc ý kiến của báo cáo này. Báo cáo này không được phép sao chép, tái bản bởi bất kỳ cá nhân hoặc tổ chức nào khi chưa được phép của CSI.

TRỤ SỞ CHÍNH: Tầng 11, Tòa nhà TNR, 54A Nguyễn Chí Thanh, Phường Láng Thượng, Quận Đống Đa, Hà Nội

CHI NHÁNH: Tầng 20, Tòa nhà TNR, 180 - 192 Nguyễn Công Trứ, Phường Nguyễn Thái Bình, Quận 1, Hồ Chí Minh

Liên hệ: + 84 24 3926 0099 | **Website:** <https://www.vncsi.com.vn>