

NGÀY 19/11/2025

LỰC CẦU MỆT MỎI, ĐỔ PHỦ CUỐI PHIÊN

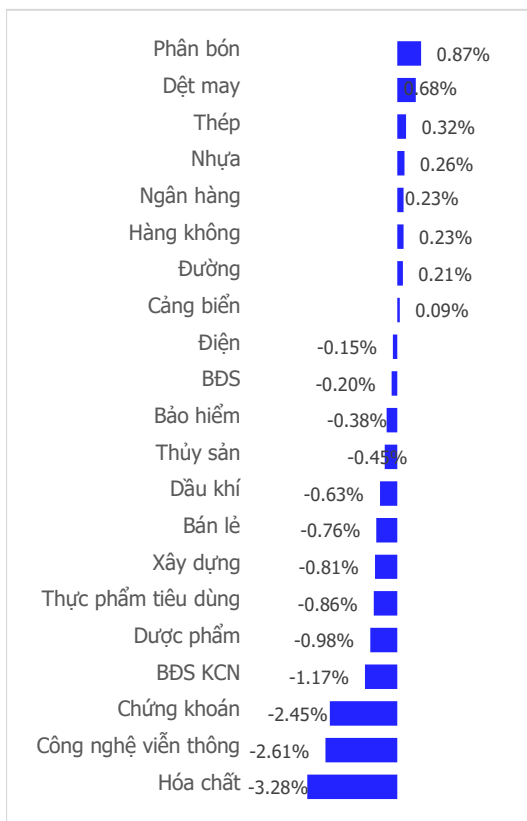
Điểm nhấn giao dịch

Tổng quan	Giá trị	Thay đổi
Vn-Index	1,649.00	-0.66%
KLGD (triệu CP)	851.49	9.96%
Giá trị (tỉ)	24,340.28	7.32%
HNXIndex	265.03	-0.87%
KLGD (triệu CP)	78.30	7.78%
Giá trị (tỉ)	1,700.77	7.82%

Khoi ngoại	HSX	HNX
Mua (tỉ)	1,879.52	53.01
Bán (tỉ)	2,530.66	61.22
GT ròng (tỉ)	-651	-8

Nguồn: Fiin, CSI tổng hợp

Thay đổi giá trong ngày



Tâm lý thị trường

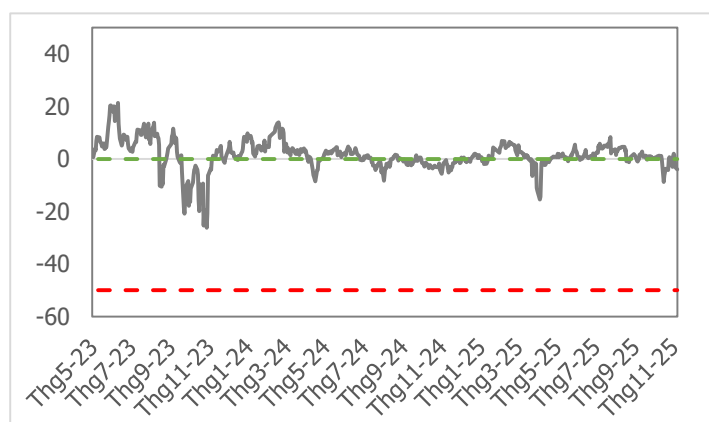
Bì quan Hưng phấn



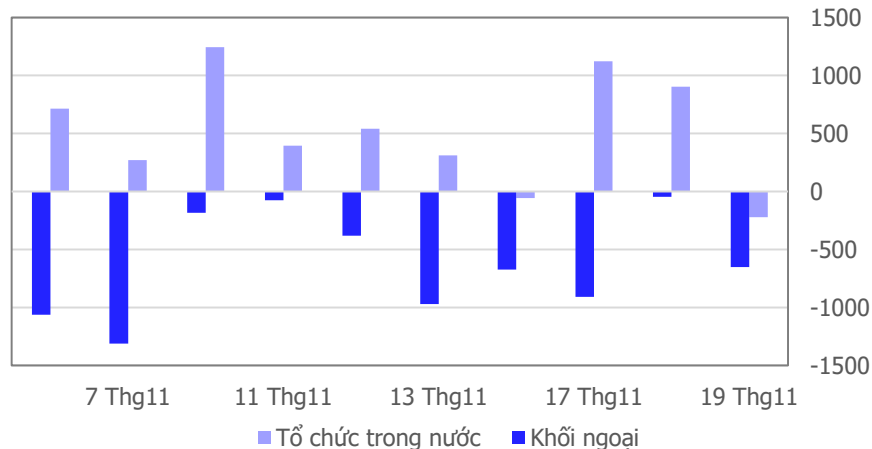
- Sau khi chạm đáy 1,580 điểm vào ngày 10/11/2025 thị trường đã có 5/6 phiên tăng điểm với thanh khoản không cao. Gợn sóng nhỏ này đã đưa chỉ số quay lại 1,659 điểm, tại đây cũng là ngưỡng kháng cự đã được thiết lập hồi đầu tháng 11. Sự phân vân giữa việc thị trường đã tạo đáy hay đã tới hạn của một nhịp hồi khi đã đến ngưỡng tạo nên phiên giao dịch giằng co suốt cả phiên sáng. Sự giằng co này có phần nghiêng về bên bán bởi hầu hết thời gian phiên giao dịch chỉ số nằm dưới mốc tham chiếu, diễn biến này kéo dài tới 14h thì xuất hiện lực bán mạnh đẩy chỉ số giảm hơn 16 điểm. Lực cầu lép vế, ngay cả những nhịp hồi trong phiên đều yếu ớt, nâng đỡ cho chỉ số chỉ có vài cổ phiếu quen thuộc như HDB, VIC. Ở phía ngược lại trong 8 cổ phiếu tác động giảm điểm tới thị trường thì có tới 4 cổ phiếu ngân hàng, trong đó VPB (-2.43%) TCB (-1.56%) có mức giảm mạnh nhất. Độ mở tương đối nghiêng hẳn về bên bán với 222 mã giảm điểm, trong khi đó chỉ có 84 mã tăng, kết thúc phiên giao dịch ngày 19/11/2025, chỉ số VN-Index giảm (-10.92 điểm), (-0.66%) dừng lại ở mốc 1,649 điểm.
- Thanh khoản thị trường chỉ đạt 23.5 nghìn tỷ thấp hơn 4.45% so với bình quân 20 phiên. Lũy kế đến cuối phiên giao dịch, thanh khoản trên sàn HSX đạt 842.9 triệu cổ phiếu (+8.9% phiên trước), thanh khoản thấp thể hiện đúng tâm lý nghi ngờ của thị trường tại mốc quan trọng.
- Thị trường gặp áp lực chốt lời cuối phiên khiến độ mở nghiêng về sắc đỏ với 13/21 nhóm ngành giảm điểm. Hóa chất (-3.28%), Công nghệ viễn thông (-2.61%) và Chứng khoán (-2.45%) là ba nhóm ngành đóng cửa giảm điểm mạnh nhất. Ở chiều ngược lại, Phân bón (+0.87%), Dệt may (+0.68%) và Thép (+0.32%) là ba nhóm ngành chịu áp lực rung lắc tốt nhất trong hôm nay.
- Nhà đầu tư nước ngoài mua bán rất nhịp nhàng, khi thị trường xanh hoặc linh xình thì bán ròng đến hơn 1 nghìn tỷ, đến cuối phiên khi thị trường giảm mạnh lại mua với giá trị gần 400 tỷ, lũy kế cuối phiên nước ngoài chỉ còn bán ròng 647 tỷ. HPG +204 tỷ đồng, HDB +138 tỷ đồng và DGW +43 tỷ đồng là ba mã cổ phiếu được mua ròng nhiều nhất. Ở chiều ngược lại, DGC -188 tỷ đồng, VND -143 tỷ đồng, MWG -105 tỷ đồng là ba mã cổ phiếu chịu áp lực bán ròng mạnh nhất.

Quan điểm thị trường

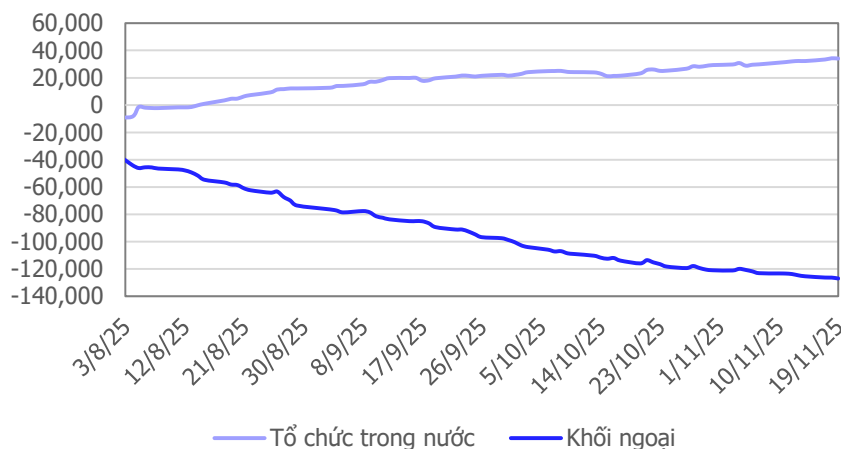
Áp lực bán gia tăng mạnh trong phiên hôm nay khiến VN-Index đóng cửa giảm điểm, cắt đứt mạch tăng của 3 phiên liên tiếp trước đó. Thanh khoản có nhích nhẹ so với phiên trước, nhưng vẫn chưa có sự bùng nổ khi khối lượng khớp lệnh thấp hơn (-2.2%). Điểm tích cực là áp lực bán tháo không xuất hiện và mốc hỗ trợ 1,640 điểm chưa bị xâm phạm cộng với việc đà giảm có phần thu hẹp khi kết phiên cho thấy xu hướng hồi phục trước đó chưa bị bẻ gãy. Phiên giảm hôm nay có khả năng sẽ có quán tính kéo VN-Index về mốc hỗ trợ 1,640 điểm trong phiên tới trước khi quay lại xu hướng hồi phục đã hình thành trước đó. Chúng tôi vẫn duy trì quan điểm nắm giữ danh mục đã mua thăm dò trước đó và có thể gia tăng thêm tỷ trọng ở các mã đã có lợi nhuận khi VN-Index test ngưỡng hỗ trợ 1,640 điểm trong phiên tới.



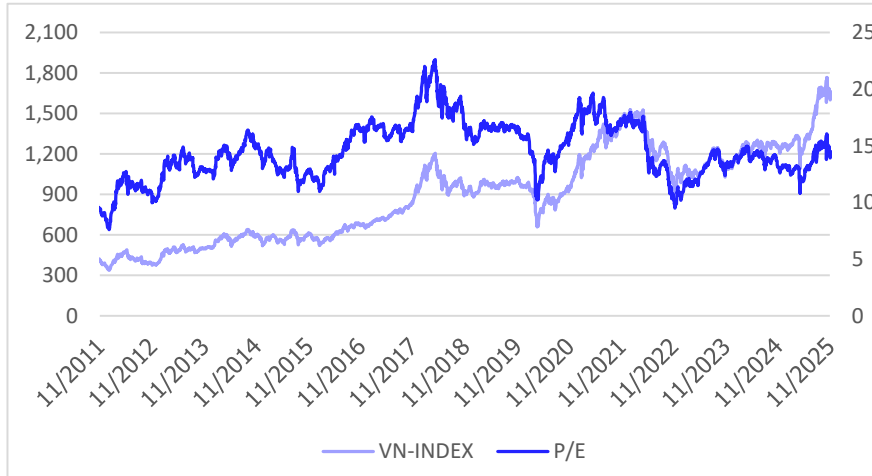
Giao dịch tổ chức trong nước và khối ngoại 10 phiên (tỉ)



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



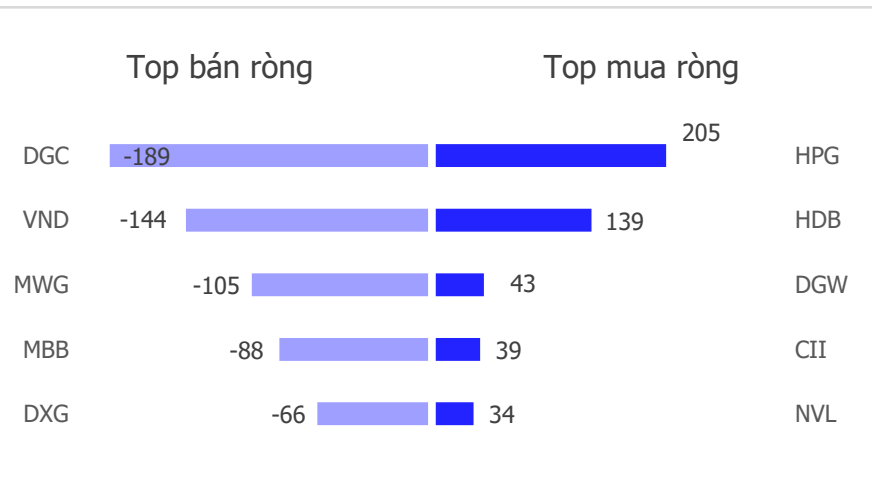
VN Index - PE lịch sử



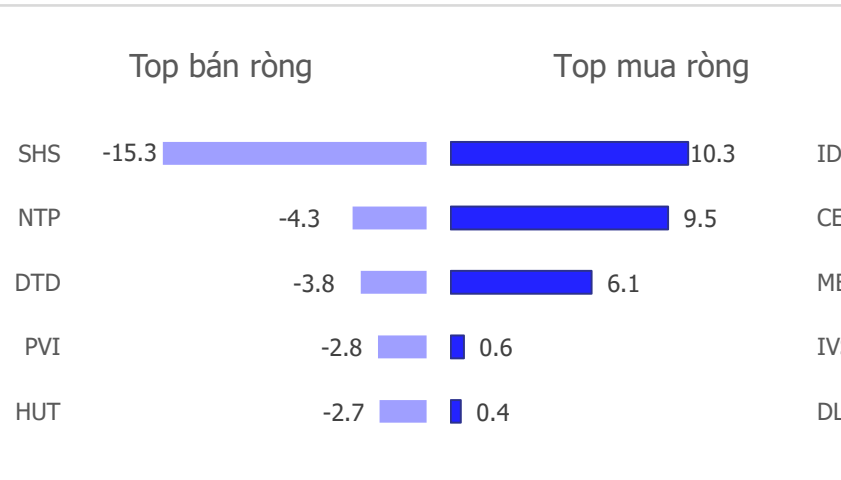
HNX Index - PE lịch sử



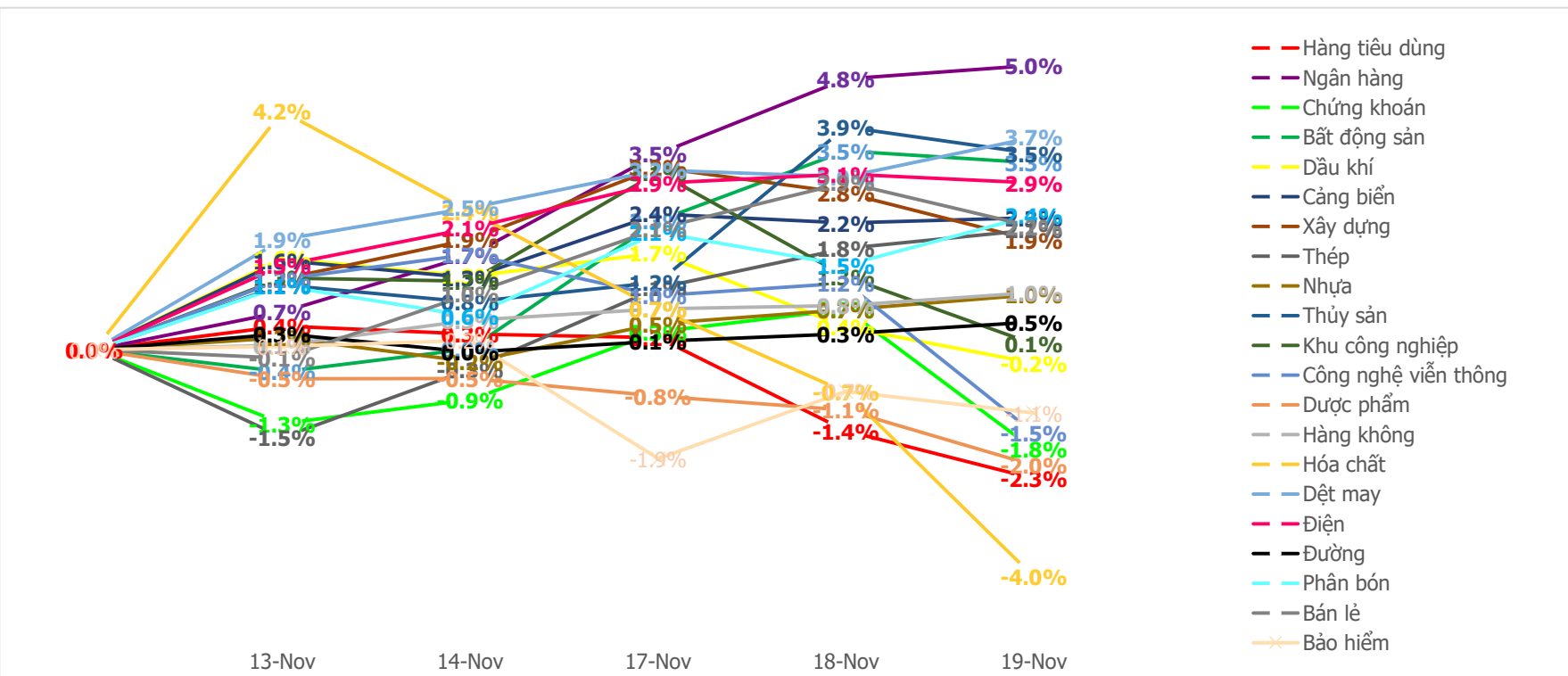
Mua bán ròng khối ngoại HSX phiên gần nhất (tỉ)



Mua bán ròng khối ngoại HNX 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>



024 3926 0099



0886998288



online@vncsi.com.vn



Hà Nội: Tầng 11, toà TNR Tower, 54A Nguyễn Chí Thanh, Phường Láng Thượng, Quận Đống Đa, Thành phố Hà Nội



HCM: Tầng 20, Tòa nhà TNR, 180 – 192 Nguyễn Công Trứ, Phường Nguyễn Thái Bình, Quận 1, Thành phố Hồ Chí Minh