

NGÀY 21/11/2025

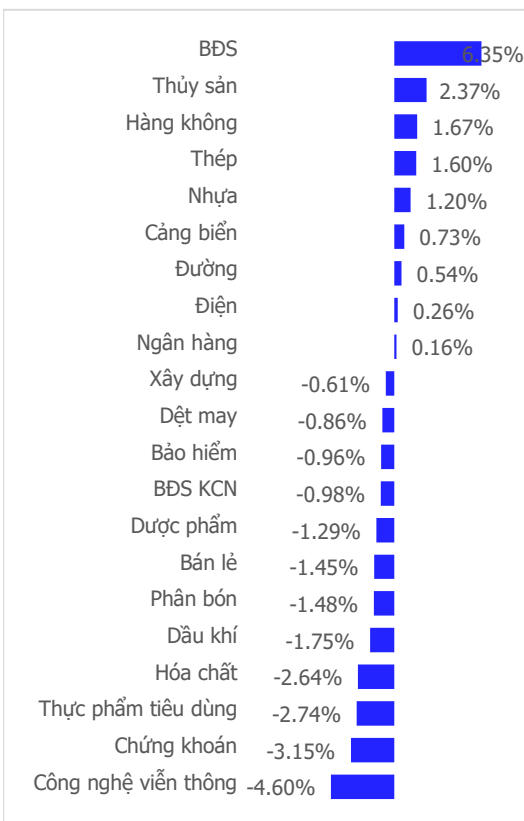
ÁP LỰC BÁN CÓ PHẦN ĐUÔI DẦN, TUẦN PHỤC HỒI THỨ HAI LIÊN TIẾP CỦA VN-INDEX

Tổng quan	Giá trị	Thay đổi
Vn-Index	1,654.93	-0.06%
KLGD (triệu CP)	731.42	7.33%
Giá trị (tỉ)	20,120.10	2.21%
HNXIndex	263.13	-0.42%
KLGD (triệu CP)	72.97	30.59%
Giá trị (tỉ)	1,736.70	49.63%

Khối ngoại	HSX	HNX
Mua (tỉ)	2,474.06	60.20
Bán (tỉ)	3,059.08	29.99
GT ròng (tỉ)	-585	30

Nguồn: Fiin, CSI tổng hợp

Thay đổi giá trong tuần



Tâm lý thị trường

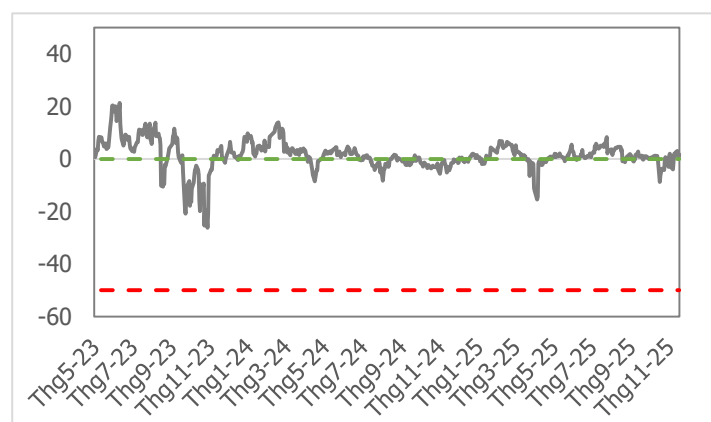
Bì quan Hưng phấn

Điểm nhấn giao dịch

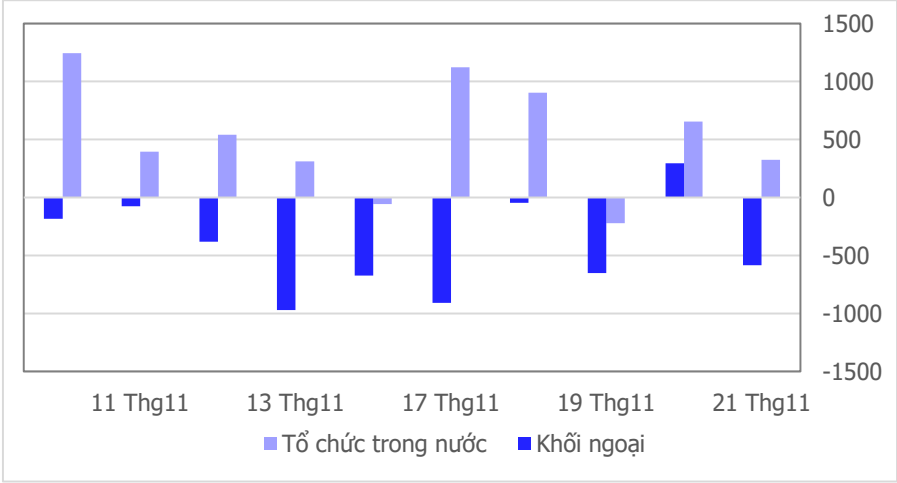
- Mở gap tăng ngay khi khởi động tuần mới, VN-Index duy trì diễn biến giằng co cung cầu trong biên 1,645 – 1,660 điểm xuyên suốt những phiên giao dịch giữa tuần. Thế nhưng những gì bất ngờ nhất thị trường để lại cho ngày thứ Sáu. Trải qua phiên sáng bao trùm bởi bức tranh u ám, VN-Index dường như được tiếp thêm sức mạnh sau quãng thời gian nghỉ ngơi trước phiên chiều. Lượng cung đưa chỉ số chạm về ngưỡng giá MA10 tại 1,635 điểm trước khi bước vào “ánh đèn sân khấu” của phe mua khi điểm số được kéo rộng rãi xuyên suốt phiên chiều và đóng cửa gần cao nhất phiên. Ngưỡng hỗ trợ tin cậy 1,640 được giữ vững và VN-Index hình thành cây nến “rút chân” tăng điểm tích cực sau khi gap tăng mở ra vào đầu tuần được lấp lại hoàn toàn. Thanh khoản khớp lệnh tiếp tục duy trì ở mức thấp (-42.7%) so với mức bình quân 20 tuần. Đóng cửa tuần giao dịch 17/11 – 21/11/2025, VN-Index đóng cửa ở mức 1,654.93 điểm, tăng 19.47 điểm (+1.19%).
- Phiên tuần phục hồi thứ hai sau khi tạo đáy ngắn hạn ở mốc giá 1,580 điểm với thanh khoản vẫn duy trì ở mức thấp (-42.7%) so với mức bình quân 20 tuần. Lũy kế đến cuối phiên giao dịch, thanh khoản tuần trên sàn HSX đạt 761 triệu cổ phiếu (+6.78%), tương đương giá trị đạt 21,675 tỷ đồng (+2.33%).
- Tuần giao dịch có biên độ hồi phục tương đối tích cực, tuy nhiên độ mở nghiêng về sắc đỏ với 12/21 nhóm ngành giảm điểm. Bất động sản (+6.35%), Thủy sản (+2.37%) và Hàng không (+1.67%) là ba nhóm ngành đóng cửa tăng điểm mạnh nhất. Ở chiều ngược lại, Công nghệ viễn thông (-4.60%), Chứng khoán (-3.15%) và Thực phẩm tiêu dùng (-2.74%) là ba nhóm ngành chịu áp lực điều chỉnh mạnh nhất 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 -1,897 tỷ đồng. HPG +927 tỷ đồng, FPT +662 tỷ đồng và VPB +332 tỷ đồng là ba mã cổ phiếu được mua ròng nhiều nhất. Ở chiều ngược lại, VIX -879 tỷ đồng, MBB -641 tỷ đồng, VCI -512 tỷ đồng là ba mã cổ phiếu chịu áp lực bán ròng mạnh nhất tuần.

Quan điểm thị trường

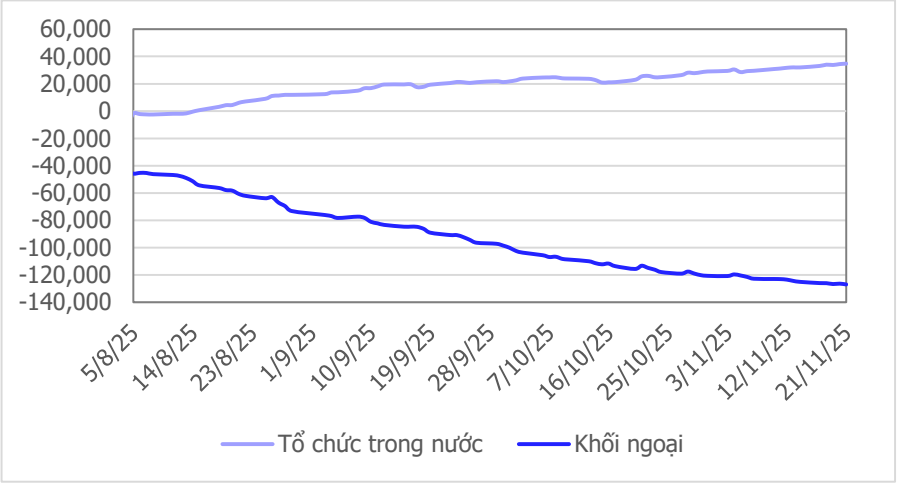
Phiên giao dịch cuối cùng trong tuần chứng kiến sự trở lại kịp thời của lực cầu sau khi nhường lại thế trận cho “phe gấu” với thanh khoản có dấu hiệu gia tăng nhẹ. Mặc dù giảm (0.06%), VN-Index vẫn trở thành điểm sáng trong bối cảnh diễn biến liên thị trường như Nikkei 225 (-2.40%), Hang Seng (-2.38%) và KOSPI (-3.79%) có phần tiêu cực sau những kỳ vọng về khả năng Fed hạ lãi suất trong kỳ họp tháng 12 tới đây liên tục sụt giảm. Điểm nhấn đáng chú ý là áp lực bán có phần yếu thế và đường giá MA10 tại ngưỡng 1,635 điểm được bảo toàn khi lực cầu nhập cuộc mạnh mẽ đúng thời điểm, đưa chỉ số lấp lại gap tăng và đóng cửa với cây nến xanh tương đối tin cậy. Xét trên biểu đồ tuần, VN-Index đã phục hồi (+3.46) sau hai cây nến tuần tăng điểm liên tiếp là dấu hiệu cho thấy thị trường đang dần lấy lại sự chủ động cần thiết sau giai đoạn bị đè nén bởi áp lực bán mạnh mẽ. Mặc dù điểm số phục hồi tích cực, thanh khoản khớp lệnh vẫn thấp hơn đáng kể (-42.7%) so với mức bình quân 20 tuần chưa cho thấy ý định đảo chiều mạnh mẽ của thị trường chung. Tuy nhiên, chúng tôi cho rằng đây là cơ hội để nhà đầu tư có thể canh nhịp điều chỉnh về vùng hỗ trợ để mở mua thăm dò và tăng dần tỷ trọng khi có sự xác nhận của thanh khoản để danh mục có vị thế tốt tại vùng giá chiết khấu.



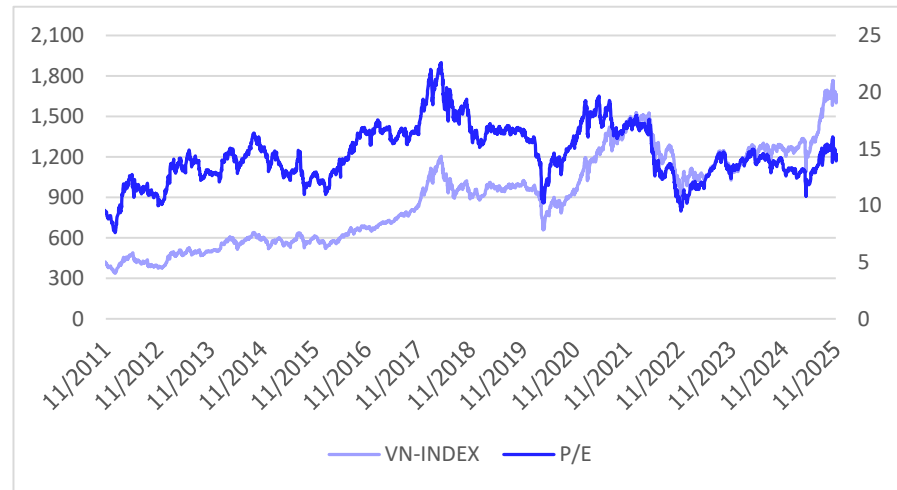
Giao dịch tổ chức trong nước và khối ngoại 10 phiên (tỉ)



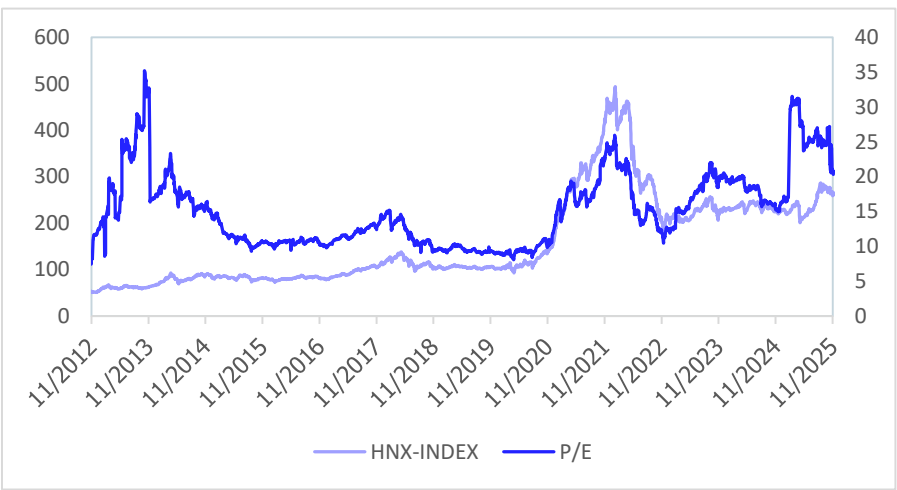
Lũy kế tổ chức trong nước và khối ngoại 3 tháng gần đây (tỉ)



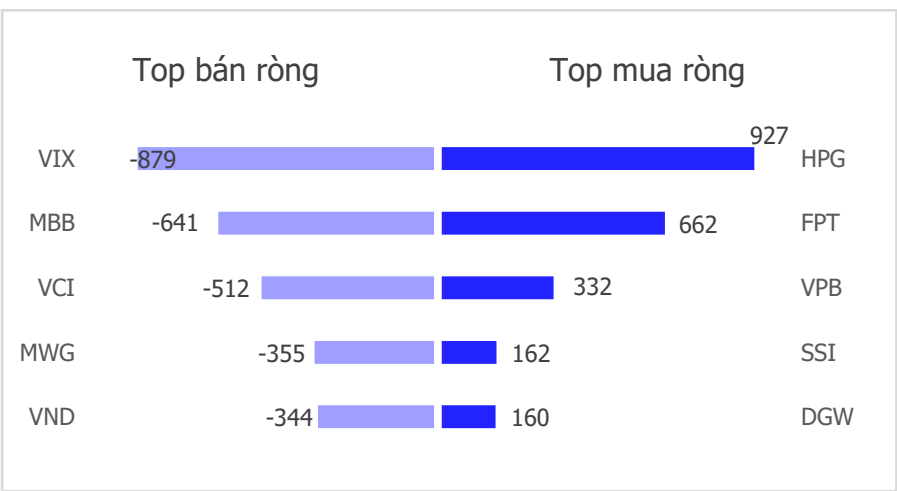
VN Index - PE lịch sử



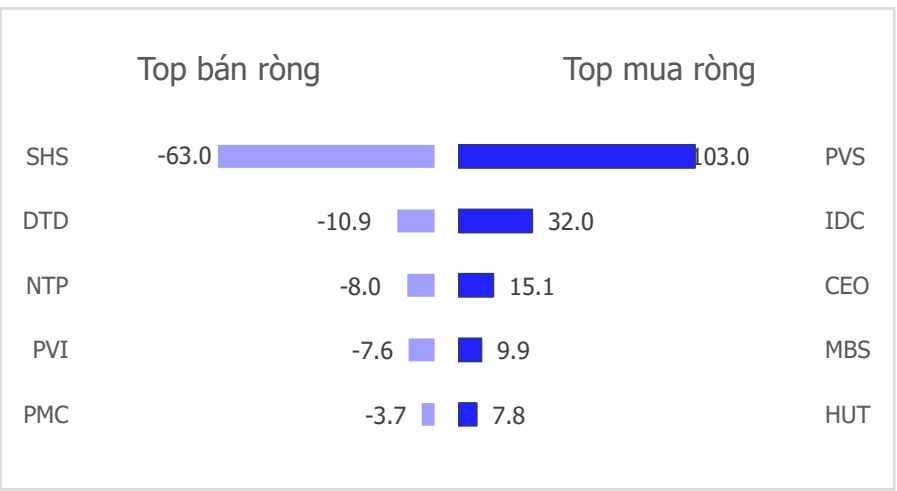
HNX Index - PE lịch sử



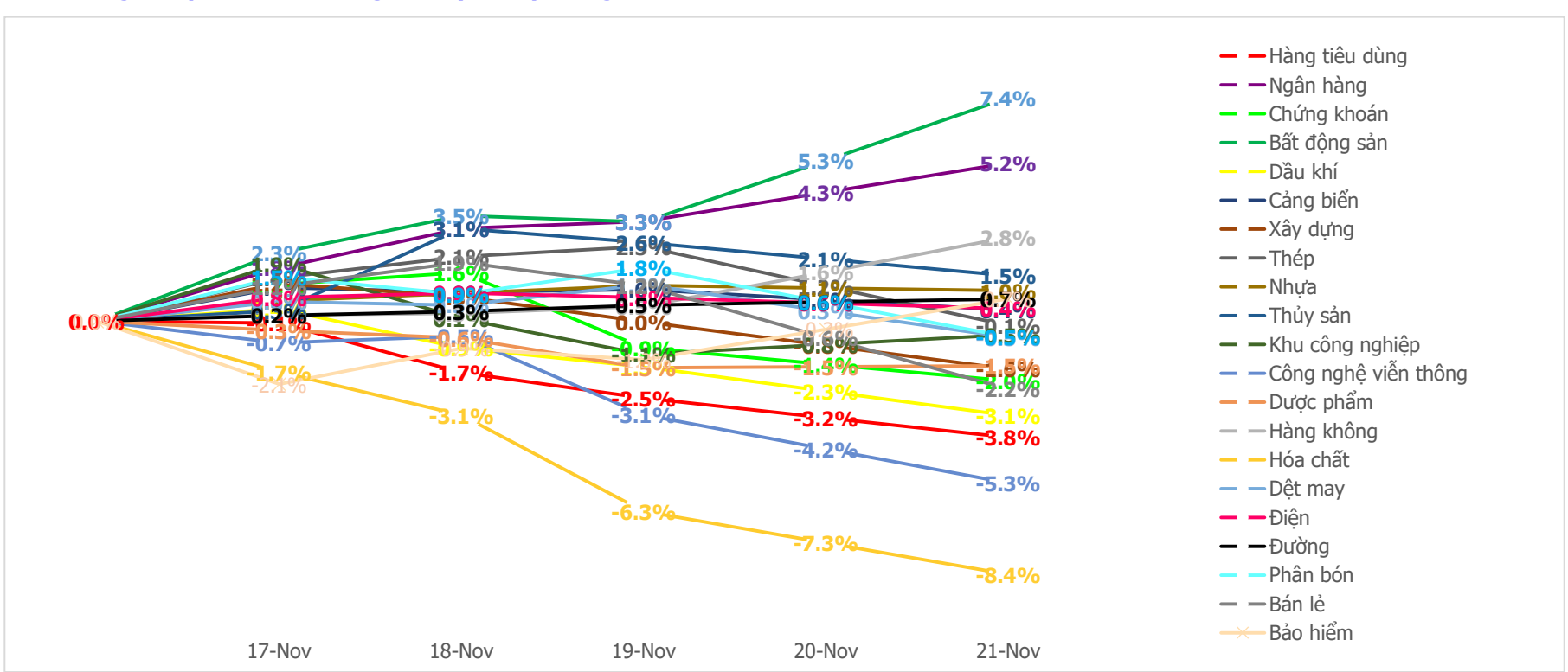
Mua bán ròng khối ngoại HSX 5 phiên gần nhất (tỉ)



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>



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