

VIETNAM WEEKLY

[Điểm nhấn thị trường]

VNINDEX có xu hướng tăng nhẹ trong tuần qua, +19.47 điểm tương ứng +1.19%, với thanh khoản được cải thiện nhẹ.

[Nhận định xu hướng]

Mặc dù thanh khoản chưa thể hiện được sự bùng nổ, nhưng với động lượng vẫn đang nghiêng về chiều hướng tích lũy và xu hướng tăng trung hạn đang được bảo lưu, cơ hội tiếp tục mở rộng đà phục hồi của của chỉ số vẫn được đánh giá cao hơn trong tuần tới.

TUẦN 17-21/11

	Chỉ số	Thay đổi (%, bp)
VNINDEX	1,654.93	+1.19
VN30	1,899.89	+1.51
HĐTL VN30F1M	1,892.40	+1.21
HNXINDEX	263.13	-1.67
HNX30	577.84	-2.10
UPCOM	118.69	-1.17
USD/VND	26,370	+0.08
Lợi suất TPCP 10 năm (%)	3.86	+0
Lãi suất qua đêm (%)	4.52	-5
Dầu (WTI, \$)	57.85	-3.73
Vàng (LME, \$)	4,038.13	-1.12



Điểm nhấn thị trường

Chỉ số, nhóm ngành, khối ngoại và phái sinh

Top 5 ngành tăng / giảm

Phát triển bất động sản	6.8%
Khách sạn, Nhà hàng & Giải trí	3.5%
Nước	2.7%
Thương mại & phân phối	2.2%
Bao bì & đóng gói	2.0%
Bán lẻ hàng chuyên dụng	-1.9%
Hóa chất	-2.0%
Bảo hiểm	-2.1%
Hàng xa xỉ & dệt, may	-2.9%
Sản xuất vật liệu	-6.7%

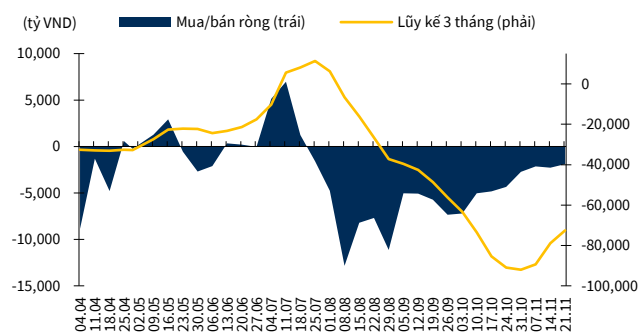
Source: Bloomberg, KB Securities Vietnam

VNINDEX có xu hướng tăng nhẹ trong tuần qua, +19.47 điểm tương ứng +1.19%, với thanh khoản được cải thiện nhẹ. Phát triển Bất động sản, Khách sạn, Nhà hàng & Giải trí, Nước là các nhóm ngành có mức tăng rõ nét nhất trong tuần. Khối ngoại có động thái bán ròng khá mạnh với giá trị 1,897 tỷ đồng, tập trung ở các mã VIX, MBB và VCI; trong khi tự doanh mua ròng nhẹ ở mức 22 tỷ đồng.

Ở một khía cạnh khác, khối ngoại mua ròng 4,998 HDTL VN30F1M trong tuần qua và đang duy trì vị thế mua lũy kế 7,890 hợp đồng. Tự doanh bán ròng 330 hợp đồng nhưng đang duy trì vị thế bán lũy kế 4,334 hợp đồng.

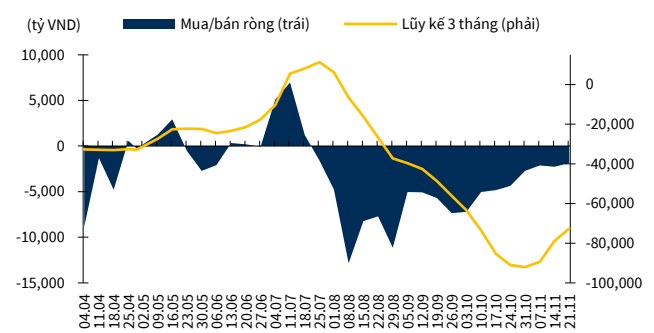
Thị trường chứng khoán Việt Nam có tuần tăng điểm thứ 2 liên tiếp nhờ hiệu ứng tích cực đến từ việc Quốc hội thông qua mục tiêu tăng trưởng kinh tế cao của Chính phủ trong năm 2026, cũng như diễn biến hạ nhiệt của mặt bằng lãi suất liên ngân hàng. Mặc dù vậy, diễn biến tăng tập trung chủ yếu ở 2 phiên đầu tuần, trước khi thị trường suy yếu và điều chỉnh nhẹ trong các phiên còn lại do chịu ảnh hưởng bởi diễn biến giảm mạnh của TTCK toàn cầu trước lo ngại về bong bóng AI. Thêm vào đó, xác suất cho kịch bản FED sẽ không hạ lãi suất trong kỳ họp tháng 12 đang gia tăng, khiến chỉ số DXY bật tăng trở lại lên trên ngưỡng 100 điểm cũng đang tạo áp lực lên tâm lý nhà đầu tư trong nước trước các lo ngại về vấn đề tỷ giá.

Giá trị mua/bán ròng của khối ngoại theo tuần



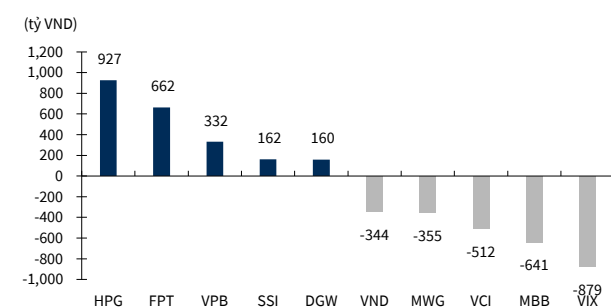
Source: FiinPro, KB Securities Vietnam

Giá trị mua/bán ròng của tự doanh theo tuần



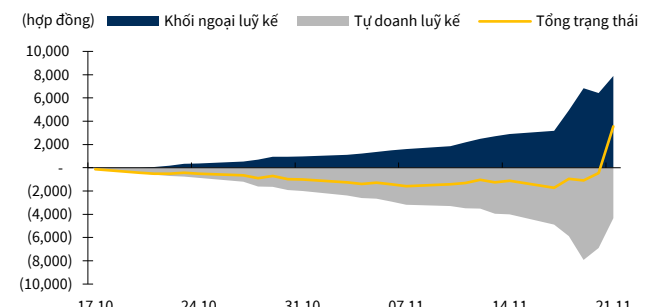
Source: FiinPro, KB Securities Vietnam

Cổ phiếu khối ngoại mua/bán nhiều nhất trong tuần



Source: FiinPro, KB Securities Vietnam

Mua/bán lũy kế HDTL VN30F1M của khối ngoại & tự doanh

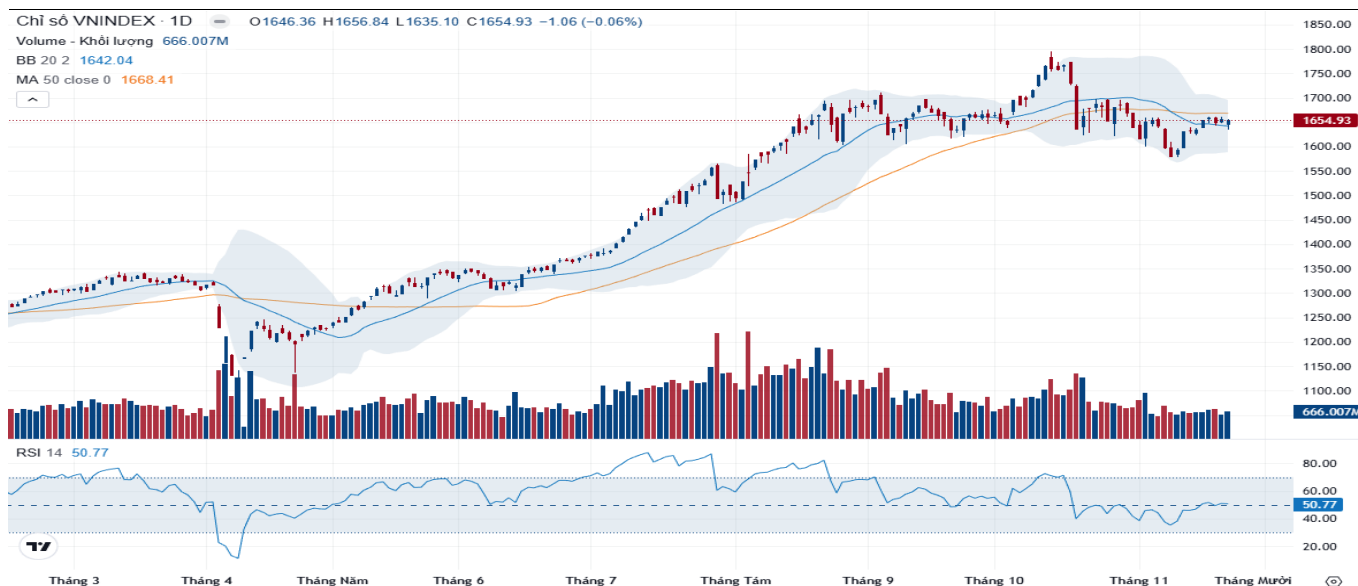


Source: HNX, KB Securities Vietnam

Quan điểm kỹ thuật

Xu hướng & Hành động

Chỉ số VNINDEX



Source: Trading View, KB Securities Vietnam

Ngắn hạn (Dưới 3 tháng)	Trung hạn (Từ 3 đến 9 tháng)	Chỉ báo	Nhận định xu hướng	Hành động
		Xanh đậm	Khả năng tăng điểm cao	Mua mạnh
		Xanh nhạt	Khả năng tăng điểm vừa phải	Mua từng phần
		Vàng	Xu hướng trung tính	Mua/Bán trading
		Cam	Khả năng giảm điểm vừa phải	Bán từng phần
		Đỏ	Khả năng giảm điểm cao	Bán mạnh

Ngưỡng kỹ thuật

Kháng cự xa: 1710 (+-10)

Kháng cự gần: 1685 (+-5)

Hỗ trợ gần: 1615 (+-10)

Hỗ trợ xa: 1540 (+-15)

VNINDEX nối tiếp nhịp phục hồi với sự hình thành của một mẫu nến tăng điểm thân nhỏ trên khung tuần, bất chấp khối lượng giao dịch chưa có sự cải thiện đáng kể, phản ánh tâm lý phòng thủ của cả 2 phía. Trên khung ngày, sau phiên tăng điểm tích cực trong phiên đầu tuần, tuy trải qua diễn biến giằng co điều chỉnh trong các phiên còn lại, lực cầu giá thấp ổn định đã giúp chỉ số tạo thành các mẫu nến rút chân, bảo toàn được thành quả về điểm số. Mặc dù thanh khoản chưa thể hiện được sự bùng nổ, nhưng với động lượng vẫn đang nghiêng về chiều hướng tích lũy và xu hướng tăng trung hạn đang được bảo lưu, cơ hội tiếp tục mở rộng đà phục hồi của của chỉ số vẫn được đánh giá cao hơn trong tuần tới.

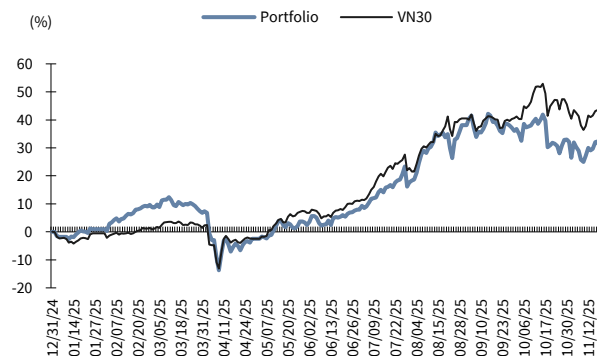
(Ghi chú: NĐT có thể dựa theo nhận định xu hướng thị trường để tham khảo khuyến nghị hành động tương ứng trong bảng phía trên)

Danh mục đầu tư mẫu

Phương pháp tiếp cận:

- Danh mục tập hợp các cổ phiếu tiềm năng nhất được KBSV lựa chọn và tái cơ cấu theo tháng (NĐT có thể liên hệ với bộ phận môi giới để nhận danh mục sớm nhất vào đầu tháng).
- Thời gian khuyến nghị nắm giữ trong 3-6 tháng với mục đích mang lại hiệu suất vượt trội so với chỉ số VN30.
- Ngưỡng cắt lỗ cần được cân nhắc cho mỗi mã là -15%.
- Danh mục giả định luôn duy trì tỷ trọng 100% là cổ phiếu với trọng số được phân bổ đều giữa các mã.

So sánh hiệu suất với VN30 Index



Danh mục đầu tư mẫu

Mã	Giá mục tiêu	Giá đóng cửa tuần	Lãi/Lỗ từ đầu tháng	PE 2026 Fw	Tăng trưởng LNST 2026 Est	Điểm nhấn đầu tư	Link báo cáo
HHV	17,000	14,100	-4.7%	N/A	N/A	- Hưởng lợi từ kế hoạch giải ngân vốn đầu tư công kỳ lục của năm 2025, và mục tiêu 2026-2030 cao - Lượng backlog mảng xây lắp lớn đảm bảo doanh thu hoạt động cho tương lai - Mảng BOT mang lại dòng tiền tăng trưởng ổn định nhờ lưu lượng xe tăng trưởng đều	HHV
TCB	43,400	34,250	-2.4%	7.8	19.0%	- Chất lượng tài sản được kiểm soát tốt, là một trong những ngân hàng có tỷ lệ nợ xấu thấp nhất ngành - Là 1 trong số những ngân hàng hưởng lợi rõ nhất từ sự phục hồi của thị trường bất động sản - Kỳ vọng từ việc mở rộng kinh doanh ở mảng thành lập sản vàng, sản crypto	TCB
SSI	41,200	34,300	0.0%	N/A	-2.0%	- Doanh nghiệp đầu ngành, hưởng lợi rõ nét từ tăng trưởng mảng khách hàng tổ chức sau khi nâng hạng - Triển vọng từ việc mở rộng kinh doanh sang mảng thành lập sản crypto - Thị phần môi giới HSX hồi phục trong 4 quý liên tiếp, đạt mốc cao nhất 5 năm vào quý 3 2025	SSI
KDH	39,600	34,850	-2.8%	32.3	4.2%	- Mở bán Dự án Gladia tại Tp. Thủ Đức (hợp tác với Keppel), đảm bảo tăng trưởng doanh số bán hàng năm 2025 (+7x YoY) và 2026 (+21% YoY). - Dự án Tân Tạo với quy mô lớn sau nhiều năm tồn đọng kì vọng trong thời gian tới sẽ được tháo gỡ dần nhờ các cải cách pháp lý thông thoáng. - Lợi thế cạnh tranh dài hạn với quỹ đất lớn hơn 600 ha tại TP. Hồ Chí Minh	KDH
MSN	104,700	77,500	-2.6%	21.0	78.0%	- Mảng Vonfram của MSR hưởng lợi lớn từ quy định thắt chặt xuất khẩu kim loại quý hiếm của Trung Quốc trong ngắn hạn - WCM có lãi và đẩy mạnh mở mới trong năm 2025/2026 lần lượt 518/400 cửa hàng là động lực tăng trưởng chính - Cải cách quy định thắt chặt về thuế khoán, chợ dân sinh và tăng mức giảm trừ gia cảnh giúp thị trường bán lẻ hiện đại và tiêu dùng bất phá	MSN
HPG	35,300	27,400	2.6%	8.7	39.6%	- Thúc đẩy đầu tư công, tháo gỡ pháp lý nhằm tăng nguồn cung dự án BĐS sẽ là các yếu tố hỗ trợ sản lượng tiêu thụ thép xây dựng trong các năm tới - Kỳ vọng giá thép tạo vùng đáy và phục hồi nhẹ khi Trung Quốc tăng cường quản lý các hành vi cạnh tranh không lành mạnh - Bổ sung công suất HRC mới từ Dung Quất 2 và tiếp tục được hỗ trợ bởi biện pháp CBPG HRC nhập khẩu	HPG
VND	30,200	19,100	-4.7%	N/A	N/A	- Kỳ vọng các dự án của Trung Nam dần được tháo gỡ vướng mắc pháp lý, giúp giải tỏa lượng vốn lớn cho VND - Thanh khoản thị trường chung hồi phục nhờ nền thấp 2024, đặc biệt trong giai đoạn nửa sau của năm - Câu chuyện nâng hạng thị trường theo FTSE Russell vẫn còn tác động tích cực trong trung hạn	VND
NLG	49,000	35,950	-9.6%	17.6	11.5%	- Sở hữu quỹ đất lớn với 680ha sẵn sàng phát triển và định hướng sản phẩm phù hợp, đáp ứng đúng nhu cầu ở thực - Hưởng lợi từ môi trường lãi suất thấp, định hướng tháo gỡ chính sách của Chính phủ nhằm khơi thông nguồn cung cho thị trường - Lộ trình mở bán các dự án tích cực hỗ trợ tăng trưởng doanh số bán hàng	NLG

Source: KB Securities Vietnam

Diễn biến dòng tiền

Diễn biến dòng tiền ngoại ra vào các thị trường (Triệu USD)

T Country	Date	Daily	WTD	MTD	QTD	YTD	12M	YoY Lvl
Equity								
▼ Asia (11)								
China	30SEP2025			+20,370.2	+68,828.5	+96,225.2	+53,538.7	
India	19NOV2025	+365.7	+735.8	+378.6	+1,633.2	-15,820.3	-14,100.6	-21,150.5
Indonesia	20NOV2025	+75.8	+235.0	+672.1	+1,454.3	-1,853.1	-2,532.3	-4,908.2
Japan	14NOV2025		+6,605.6	+4,341.9	+51,898.7	+47,539.8	+33,449.6	+25,899.6
Malaysia	20NOV2025	-2.7	-157.7	-62.9	-709.5	-4,452.0	-5,635.4	-6,039.8
Philippines	20NOV2025	+125.6	+84.9	+166.4	+66.4	-585.0	-761.8	-577.3
S. Korea	21NOV2025	-1,787.3	-2,082.6	-8,511.4	-4,304.4	-5,110.1	-8,199.6	-17,573.8
Sri Lanka	20NOV2025	-.1	-.9	-9.1	-27.6	-117.3	-124.4	-97.7
Taiwan	20NOV2025	+493.8	-1,629.9	-8,130.6	-10,560.7	-3,284.5	-6,902.3	+4,330.2
Thailand	20NOV2025	+11.0	-10.1	-252.7	-388.3	-3,269.2	-3,710.5	+270.0
Vietnam	20NOV2025	+11.1	-49.7	-216.8	-1,058.8	-4,784.2	-4,911.0	-1,388.5
▼ Americas (5)								
Brazil	17NOV2025	+134.7	+134.7	+901.7	+673.9	+5,462.5	+5,377.5	+5,730.5
Canada	30SEP2025			+1,915.7	+5,699.1	-24,913.0	-23,608.3	-11,189.8
Chile	30SEP2025				-1,264.7	-2,057.3	-1,999.1	-885.2
Colombia	30JUN2025				+316.0	+496.9	+902.5	+773.7
United States	30SEP2025			+132,917.0	+206,142.1	+477,236.0	+645,764.0	+593,079.0
▼ EMEA (21)								
Bulgaria	30SEP2025			+.2	-16.2	-21.8	-20.5	-.6
Czech Republic	30SEP2025			+48.7	+645.1	+1,234.0	+1,677.0	-93.2
Dubai	20NOV2025	+4.0	-15.2	-5.6	-214.6	+1,231.8	+1,327.2	+814.2
Euro Area	30SEP2025			+55,703.8	+138,235.1	+305,577.4	+447,865.8	+51,862.9
France	30SEP2025			+1,332.0	+3,057.0	-2,024.0	+8,755.0	-8,268.0

Source: Bloomberg, KB Securities Vietnam

Diễn biến giao dịch của các quỹ ETFs (Triệu USD)

Name	1D Flow (M USD)	1W Flow (M USD)	1M Flow (M USD)	3M Flow (M USD)	YTD Flow (M USD)	1Y Flow (M USD)	3Y Flow (M USD)
Minimum	-1.33	-1.59	-8.09	-100.55	-323.49	-333.04	-443.36
Maximum	+.09	+1.90	+.49	+46.00	+46.00	+46.00	+66.77
Average	-.07	+.00	-.71	-7.68	-28.98	-31.33	-55.52
Median	.00	.00	.00	-2.11	-4.30	-4.47	+.13
Sum	-1.24	-.01	-13.47	-145.93	-550.55	-595.26	-1,054.91
1) Fubon FTSE Vietnam ETF	-1.33	-1.59	-4.04	-100.55	-323.49	-333.04	-357.64
2) KIM KINDEX Vietnam VN30	.00	.00	.00	+46.00	+46.00	+46.00	+66.77
3) Premia Vietnam ETF	.00	.00	-.66	-9.13	-9.13	-9.13	-14.77
4) CSOP FTSE Vietnam 30 ETF	.00	.00	+.35	+.35	+.35	+.35	-2.03
5) DCVFMVN30 ETF Fund	.00	+1.90	+.36	-27.15	-113.37	-125.49	-229.15
6) DCVFMVN Mid Cap ETF	.00	.00	.00	-2.11	-3.02	-3.02	+6.29
7) KIM Growth VN30 ETF	.00	-.53	-2.10	-2.45	-4.06	-3.39	+44.88
8) KIM Growth VNFINSELECT E..	.00	.00	.00	-1.70	-4.57	-4.57	+2.91
9) KIM Growth VN DIAMOND E..	.00	.00	.00	-1.33	-1.61	-1.61	+.13
10) MAFN VN30 ETF	+.09	+.00	-.35	-8.91	-5.96	+6.18	+.30
11) MAFN VNDIAMOND ETF	.00	.00	-.12	-1.30	-2.23	-6.05	+5.69
12) SSIAM VN30 ETF	.00	+.09	+.36	+.36	-.76	-.76	+2.26
13) SSIAM VN30 ETF	.00	.00	.00	-.21	-1.23	-1.23	-7.42
14) SSIAM VNFIN LEAD ETF	.00	+.23	+.34	+.98	-4.30	-4.47	-160.17
15) DCVFMVN Diamond ETF	.00	+.43	+.49	-14.40	-34.68	-41.02	-443.36
16) Global X MSCI Vietnam ETF	.00	.00	.00	+4.63	+6.93	+6.93	+15.80
17) CGS Fullgoal Vietnam 30 S..	.00	.00	.00	-12.29	-14.51	-14.70	-19.25
18) VanEck Vietnam ETF	.00	.00	.00	-9.75	-45.14	-63.38	+43.97
19) Xtrackers Vietnam Swap U..	.00	-.53	-8.09	-6.99	-35.78	-42.87	-10.12

Source: Bloomberg, KB Securities Vietnam

CTCP CHỨNG KHOÁN KB VIỆT NAM (KBSV)

Trụ sở chính:

Địa chỉ: Tầng 16&17, Tháp 2, Tòa nhà Capital Place, số 29 Liễu Giai, Phường Ngọc Hà, TP Hà Nội

Điện thoại: (+84) 24 7303 5333 - Fax: (+84) 24 3776 5928

Chi nhánh Hà Nội:

Địa chỉ: Tầng 1&2, Tòa nhà Văn phòng, số 5 Điện Biên Phủ, Phường Ba Đình, TP Hà Nội

Điện thoại: (+84) 24 7305 3335 - Fax: (+84) 24 3822 3131

Chi nhánh Hồ Chí Minh:

Địa chỉ: Tầng 21, Tòa nhà Vietinbank, số 93 - 95 Hàm Nghi, Phường Sài Gòn, TP Hồ Chí Minh

Điện thoại: (+84) 28 7303 5333 - Fax: (+84) 28 3914 1969

Chi nhánh Sài Gòn:

Địa chỉ: Tầng 1, Saigon Trade Center, số 37 Tôn Đức Thắng, Phường Sài Gòn, TP Hồ Chí Minh

Điện thoại: (+84) 28 7306 3338 - Fax: (+84) 28 3910 1611

LIÊN HỆ

Hotline: 1900 1711

Email: info@kbsec.com.vn

Website: www.kbsec.com.vn

Hệ thống khuyến nghị

Hệ thống khuyến nghị đầu tư cổ phiếu

(Dựa trên kỳ vọng tăng giá trong 6 tháng tới)

Mua:	Trung lập:	Bán:
+15% hoặc cao hơn	trong khoảng +15% và -15%	-15% hoặc thấp hơn

Hệ thống khuyến nghị đầu tư ngành

(Dựa trên đánh giá triển vọng trong 6 tháng tới)

Tích cực:	Trung lập:	Tiêu cực:
Vượt trội hơn thị trường	Phù hợp thị trường	Kém hơn thị trường

Ý kiến trong báo cáo này phản ánh đánh giá chuyên môn của (các) chuyên viên phân tích kể từ ngày phát hành và dựa trên thông tin, dữ liệu thu được từ các nguồn mà KBSV cho là đáng tin cậy. KBSV không tuyên bố rằng thông tin, dữ liệu là chính xác hoặc đầy đủ và các quan điểm được trình bày trong báo cáo này có thể được thay đổi mà không cần báo trước. Khách hàng nên độc lập cân nhắc hoàn cảnh, mục tiêu cụ thể của riêng mình và tự chịu trách nhiệm về các quyết định đầu tư của mình. Chúng tôi sẽ không có trách nhiệm đối với các khoản đầu tư hoặc kết quả của chúng. Những tài liệu này là bản quyền của KBSV và không được sao chép, phân phối lại hoặc sửa đổi mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của KBSV. Nhận xét và quan điểm trong báo cáo này có tính chất chung, chỉ nhằm mục đích tham khảo và không được phép sử dụng cho bất kỳ mục đích nào khác.