

BẢN TIN THỊ TRƯỜNG

ÁP LỰC BÁN XUẤT HIỆN:
NHÓM TÀI CHÍNH THỪNG ĐÁY

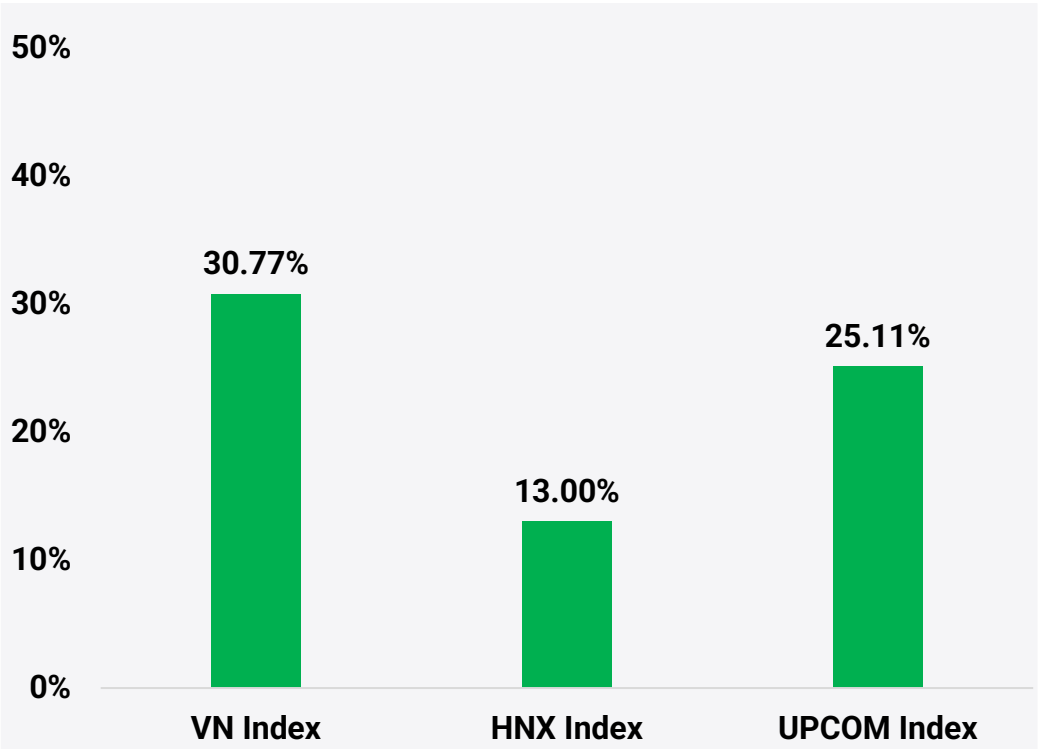
Ngày 25 tháng 11 năm 2025

ÁP LỰC BÁN XUẤT HIỆN: NHÓM TÀI CHÍNH THÙNG ĐÁY

Nhận định thị trường

VN-INDEX 912.57 triệu cổ phiếu	1,660.36 (-0.46%) 26,956.33 tỷ VNĐ (+55.25%)
HNX-INDEX 82.6 triệu cổ phiếu	257.30 (-1.50%) 1,880.11 tỷ VNĐ (+109.04%)
UPCOM-INDEX 36.7 triệu cổ phiếu	118.92 (-0.01%) 613.26 tỷ VNĐ (+43.73%)
VN30F1M 213.82 triệu HD	1,908.1 (-0.15%)

% Hiệu suất từ đầu năm (YTD) các chỉ số



- Diễn biến giao dịch:** Phiên ngày 25/11, VN-Index giảm 7.62 điểm (-0.46%), ghi nhận một pha điều chỉnh trên diện rộng và áp lực bán lan tỏa mạnh dù mặt bằng điểm số không giảm sâu. Chỉ số mở cửa phiên sáng trong sắc xanh tích cực, dao động quanh vùng 1,670 điểm với sự hỗ trợ từ bộ đôi VIC – VPL và những cổ phiếu penny khi nhiều mã tím trần như HID, PAC, PLP, TMT, ABS. Độ rộng thị trường nghiêng mạnh về tiêu cực: Trên sàn HoSE có 210 mã giảm và chỉ 87 mã tăng, với áp lực bán tập trung ở nhóm chứng khoán – ngân hàng. Bước sang phiên chiều, diễn biến thị trường hoàn toàn đảo ngược, khi áp lực điều chỉnh gia tăng mạnh trên toàn thị trường, khiến chỉ số đóng cửa ở mức gần thấp nhất phiên. Tới phiên hôm nay, chỉ số mới thực sự giảm rõ rệt, nhưng trong 5 phiên trở lại đây độ rộng thị trường đều thể hiện số lượng cổ phiếu giảm giá áp đảo. Trong bối cảnh thanh khoản cao nhưng nghiêng hẳn về bên bán và các nhóm dẫn dắt đang suy yếu đồng pha, tâm lý thị trường đã chuyển sang trạng thái phòng thủ.
- Điểm nhấn trong phiên:** Phiên ngày 25/11 ghi nhận 15/18 nhóm ngành giảm điểm trong đó Bảo hiểm (-2.26%) và Dịch vụ tài chính (-1.93%) là những nhóm ngành giảm điểm mạnh nhất. Đóng góp vào mức giảm điểm của ngành Bảo hiểm đến từ cổ phiếu PVI (-3.99%), BIC (-3.43%), BVH (-2.44%). Các cổ phiếu SSI (-4.51%), SHS (-4.19%), VND (-3.19%), VIX (-2.76%) tác động tiêu cực lên nhóm Dịch vụ tài chính. Nhóm Hóa chất giảm (-1.69%), trong đó các mã DGC giảm (-2.08%), GVR (-2.17%). Nhóm Du lịch & Giải trí tăng điểm mạnh nhất (+3.52%), chủ yếu do sắc tím của cổ phiếu VJC và VPL (+4.62%). Nhóm Hàng & Dịch vụ Công nghiệp theo sau (+2.36%), đà tăng đến từ các mã GEE tăng trần, GEX (+3.68%), PVT (+3.64%). Các cổ phiếu đóng góp vào chiều tăng điểm là VIC, VJC và VPL. Các cổ phiếu đóng góp vào chiều giảm điểm là VPB, VCB và BID. Khối ngoại tiếp tục bán ròng với tổng giá trị 356 tỷ đồng trên toàn thị trường. Những mã khối ngoại mua ròng là HDB, VNM và FPT trong khi bán ròng SSI, VIC và VHM.

Góc nhìn kỹ thuật

- VN-Index:** kết phiên giảm 0.46% và thanh khoản bật tăng về mức cao nhất 15 phiên. Mỗi lần chỉ số chạm mép trên Bollinger vùng 1,690–1,700, áp lực bán lập tức xuất hiện, hình thành các cây nến bóng trên dài – dấu hiệu đặc trưng của trạng thái “sell the rally” – tận dụng nhịp hồi để bán. Nhóm tài chính đang có dấu hiệu suy yếu rõ rệt, trong đó VPB là cổ phiếu dẫn dắt đà giảm trung hạn ngày 22/08, khi là mã đầu tiên điều chỉnh. Nếu cổ phiếu VPB tiếp tục vận động tiêu cực, xu hướng thị trường sẽ tương đối rủi ro. Vùng 1,630 hiện tại đóng vai trò hỗ trợ quan trọng.
- HNX-Index:** HNX-Index kết phiên giảm 1.50%, dải Bollinger hiện vẫn bó hẹp và có xu hướng đi ngang, cho thấy thị trường chưa thoát khỏi trạng thái tích lũy. Vùng hỗ trợ gần nằm quanh 255 điểm.
- Chiến lược chung:** Trong bối cảnh VN-Index tiếp tục chịu áp lực điều chỉnh và dòng tiền suy yếu, nhà đầu tư nên hạn chế sử dụng đòn bẩy và tuân thủ kỷ luật cắt lỗ. Với các vị thế đang có lãi, nhà đầu tư nên ưu tiên bảo toàn thành quả, chốt lời từng phần.

NGÂN HÀNG CHẠY ĐUA THU HÚT TIỀN GỬI

Thông tin vĩ mô

Chuyên gia Vũ Đình Ánh cho rằng mô hình tư nhân đầu tư trực tiếp, Nhà nước cho vay 80% và tư nhân góp 20% là tối ưu cho dự án đường sắt tốc độ cao Bắc – Nam, rút thời gian hoàn vốn xuống 30 năm và thời gian xây dựng còn 5 năm. Đầu tư công bị đánh giá rủi ro rất lớn vì ngân sách phải gánh 100% vốn, thời gian hoàn vốn tới 140 năm và dễ đội vốn, chậm tiến độ. Mô hình PPP cũng không khả thi vì tư nhân phải huy động vốn quá lớn nhưng dòng tiền thương mại không đủ và Nhà nước có thể phải bảo lãnh lợi nhuận.

Ngân hàng chạy đua hút tiền gửi: Các ngân hàng từ Big4 đến tư nhân đồng loạt tung ưu đãi mạnh như tăng lãi suất lên đến 7.1%/năm, cộng thêm lãi, quay số trúng vàng – xe ô tô – du lịch, chứng chỉ tiền gửi lợi suất cao và tặng điểm Loyalty. Nguyên nhân chính là nhu cầu vốn tín dụng tăng mạnh dịp cuối năm (tăng trưởng tín dụng dự kiến 18-20%) và áp lực tỷ giá USD/VND khiến các ngân hàng cần tăng huy động để đảm bảo thanh khoản. VCBS dự báo lãi suất huy động có thể nhích lên tại một số ngân hàng trong thời gian tới nhưng vẫn duy trì mặt bằng thấp để hỗ trợ tăng trưởng.

Thông tin thị trường

Thị trường hàng không Việt Nam quý 3/2025 phân hóa mạnh: ACV hưởng lợi lớn từ làn sóng khách quốc tế với lãi ròng tăng 37%, trong khi Vietnam Airlines và Vietjet dù doanh thu khả quan nhưng lợi nhuận giảm do chi phí tăng. Nhà ga T3 Tân Sơn Nhất tạo sự thay đổi rõ rệt ở mảng dịch vụ hàng không: AST tăng trưởng mạnh, nhưng SASCO sụt giảm lợi nhuận vì cạnh tranh gia tăng; SCS và NCT tiếp tục bứt phá ở mảng hàng hóa. SGN lao dốc vì mất hợp đồng với Vietjet, còn nhiều doanh nghiệp nhỏ khác như ASG, CIA, NCS ghi nhận tăng trưởng lợi nhuận vượt trội.

CTCP Chứng khoán OCBS dự kiến tổ chức Đại hội đồng cổ đông bất thường vào ngày 27/11 nhằm thông qua kế hoạch tăng vốn điều lệ từ 1,200 tỷ đồng lên 3,200 tỷ đồng. Công ty dự kiến phát hành tối đa 200 triệu cổ phiếu với giá 10,000 đồng/cổ phiếu, tương ứng 2,000 tỷ đồng vốn huy động. Nguồn vốn mới sẽ được phân bổ cho các hoạt động cốt lõi: khoảng 1,100 tỷ đồng cho cho vay ký quỹ (margin), 600 tỷ đồng cho hoạt động tự doanh, và 300 tỷ đồng cho nghiệp vụ ứng trước tiền bán. Tại đại hội, OCBS cũng sẽ trình cổ đông chủ trương chào bán chứng quyền và sửa đổi 12 nội dung trong Điều lệ công ty nhằm phù hợp với Luật Doanh nghiệp hiện hành. Bên cạnh đó, OCBS đã ký biên bản ghi nhớ (MoU) với Tập đoàn FPT để hợp tác phát triển hệ sinh thái đầu tư số ứng dụng AI và Big Data. Trong thỏa thuận này, OCBS dự kiến thử nghiệm nền tảng akaSense trong năm 2025 nhằm nâng cao trải nghiệm khách hàng và tối ưu hóa quy trình tư vấn đầu tư.

OCB, OCBS và HAGL ký kết thỏa thuận hợp tác chiến lược ngày 25/11/2025 nhằm thúc đẩy tài chính xanh và phát triển bền vững, hỗ trợ HAGL tái cấu trúc và phát triển mô hình nông nghiệp tuần hoàn. OCBS sẽ tư vấn chiến lược vốn, ESG và IR cho HAGL, phối hợp OCB xây dựng các giải pháp tài chính dài hạn phù hợp chuẩn quốc tế. OCB cam kết xanh hóa dòng vốn và đồng hành cùng HAGL tạo nền tảng tài chính vững chắc cho giai đoạn tăng trưởng bứt phá.

3/11	- Mỹ - Chỉ số PMI Sản xuất tháng 10 - Châu Âu – Chỉ số CPI tháng 10
5/11	- Mỹ - Báo cáo việc làm phi nông nghiệp tháng 10 - Mỹ - Chỉ số PMI Dịch vụ tháng 10
6/11	- Việt Nam – Chỉ số CPI tháng 10 - Việt Nam – Tăng trưởng GDP tháng 10 - Anh Quốc – Quyết định lãi suất
13/11	Mỹ - Chỉ số CPI tháng 10
16/11	Nhật Bản – Tăng trưởng GDP Q3
20/11	Việt Nam – Đáo hạn hợp đồng tương lai chỉ số VN30 tháng 11/2025 (4111FA000)
29/11	Trung Quốc – GDP Tháng 10

ÁP LỰC BÁN XUẤT HIỆN: NHÓM TÀI CHÍNH THÙNG ĐÁY

Danh mục báo cáo

Bản tin thị trường: Cập nhật nhanh diễn biến thị trường, điểm nhấn phiên giao dịch và xu hướng dòng tiền.

Phân tích cổ phiếu: Đánh giá chi tiết về doanh nghiệp, triển vọng tăng trưởng và tiềm năng đầu tư.

Góc nhìn kỹ thuật: Phân tích biểu đồ giá, chỉ báo kỹ thuật và tín hiệu mua – bán.

Danh mục khuyến nghị: Tổng hợp các mã cổ phiếu được đề xuất đầu tư theo từng giai đoạn và chiến lược.

Cập nhật thị trường: Thông tin vĩ mô, chính sách, ngành và yếu tố ảnh hưởng đến tâm lý nhà đầu tư.

Thông báo miễn trừ trách nhiệm

Tài liệu này được biên soạn phục vụ mục đích cung cấp thông tin, tuân thủ theo quy định pháp luật hiện hành. Nội dung được tổng hợp từ các nguồn được cho là đáng tin cậy tại thời điểm phát hành, tuy nhiên PBSV không đảm bảo tính chính xác, đầy đủ hoặc phù hợp của thông tin.

Các quan điểm thể hiện là nhận định cá nhân của chuyên viên phân tích và có thể thay đổi mà không cần thông báo. Tài liệu không cấu thành lời mời, khuyến nghị hay chào mua/bán bất kỳ chứng khoán nào. Người đọc cần tự đánh giá độc lập, cân nhắc mục tiêu đầu tư và tham khảo chuyên gia trước khi đưa ra quyết định.

PBSV và các bên liên quan có thể có lợi ích tài chính liên quan đến các công ty được đề cập. Chuyên viên phân tích cũng có thể nhận thù lao trong quá trình làm việc, có thể phát sinh xung đột lợi ích.

Thông tin liên hệ

Công ty Chứng khoán PBSV
research@pbsv.com.vn
<https://pbsv.com.vn/trung-tam-phan-tich>

Phạm Việt Duy
Trưởng phòng Phân tích

Đào Thị Hải Anh
Chuyên viên phân tích