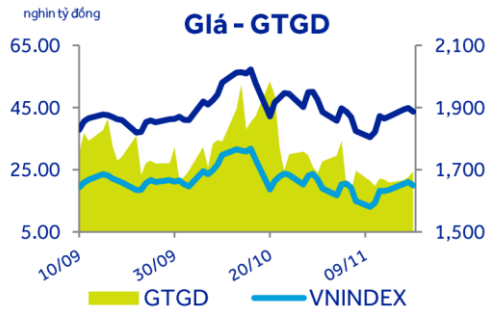




VN-Index

1.649,00

-10,92 (-0,66%)

KLGD: 895,79 triệu cp

GTGD: 24.422 tỷ đồng

HNX-Index

265,03

-2,33 (-0,87%)

KLGD: 78,3 triệu cp

GTGD: 1.701 tỷ đồng

THỐNG KÊ PHÁI SINH

41I1FB000	T0	T - 1
Giá	1.885,80	1.898,00
Thay đổi	-12,2	2,80
Độ lệch	-0,40	-0,07
Hợp đồng mở	27.980	33.912

THỊ TRƯỜNG NƯỚC NGOÀI

Index	Giá	% (+/-)
Dow Jones	46.138,77	+0,10%
S&P 500	6.642,19	+0,38%
Nasdaq	22.564,23	+0,59%
Shanghai	3.946,74	+0,18%
Nikkei 225	48.540,00	-0,33%

TỶ GIÁ/HÀNG HÓA

Index	Giá	% (+/-)
Brent Oil	63,67	-1,76%
WTI	59,25	-2,34%
Vàng	4.078,10	+0,27%
USD Index	100,11	+0,52%

CẬP NHẬT TIN TỨC SÁNG 20/11/2025

Thị trường chứng khoán Mỹ bứt phá cuối phiên nhờ triển vọng doanh thu mạnh mẽ của Nvidia, cân bằng áp lực “điều hòa” đến từ biên bản họp tháng 10 của Fed và kết thúc chuỗi giảm điểm kéo dài 4 phiên liên tiếp.

Biên bản cuộc họp tháng 10 của Fed đưa ra tín hiệu thận trọng khi nhiều quan chức nhận định việc giữ nguyên lãi suất ở kỳ họp tháng 12. Sự phân hóa giữa các thành viên FOMC gia tăng trong bối cảnh thiếu hụt dữ liệu việc làm và lo ngại về đà tăng nóng của thị trường chứng khoán, đặc biệt là rủi ro điều chỉnh đột ngột trong lĩnh vực công nghệ (AI). Ngoài ra, Fed đạt đồng thuận cao về việc chấm dứt tiến trình thắt chặt định lượng (QT) từ ngày 1/12 nhằm giảm áp lực thanh khoản lên thị trường vốn.

Lo ngại về bong bóng trí tuệ nhân tạo (AI) và tăng trưởng kinh tế giảm tốc đang lan rộng sang thị trường tín dụng Hoa Kỳ, buộc các nhà đầu tư trái phiếu phải tái đánh giá rủi ro và đẩy chênh lệch lợi suất (premium) lên cao trong nhiều tuần gần nhất. Áp lực thanh khoản trở nên hiện hữu khi tỷ lệ hủy lệnh trong các đợt phát hành trái phiếu doanh nghiệp tăng đột biến, thậm chí một số đợt phát hành bị hoãn lại do nhu cầu yếu. Tâm lý bi quan tiếp tục được củng cố trong khảo sát của Bank of America (7/11 – 13/11) khi 53% nhà quản lý quỹ nhận định cổ phiếu công nghệ đang ở vùng giá ảo, báo hiệu sự chuyển dịch rủi ro mang tính hệ thống từ cổ phiếu sang trái phiếu trước nghi ngờ về khả năng hiện thực hóa lợi nhuận của AI.

Tổng thống Trump nâng cấp quan hệ chiến lược của Saudi Arabia thành đồng minh chủ chốt ngoài NATO, phê duyệt thương vụ bán tiêm kích tàng hình F-35 và 300 xe tăng Mỹ, đồng thời ký kết thỏa thuận phòng thủ chiến lược và các cam kết đầu tư gần 1 nghìn tỷ USD vào kinh tế Mỹ. Saudi Arabia đồng thời cam kết gia nhập Hiệp định Abraham nhưng chỉ khi có lộ trình rõ ràng cho giải pháp hai nhà nước Palestine, trong khi thương vụ F-35 phá vỡ ưu thế quân sự tuyệt đối của Israel tại Trung Đông.

Trở lại với thị trường Việt Nam, VN-Index giảm gần 11 điểm và đóng cửa tại 1.649 (-0,66%). Lực cầu tập trung tại Ngân hàng và Bất động sản giúp hạn chế một phần áp lực giảm điểm trong suốt phiên giao dịch. Thanh khoản tiếp tục được cải thiện với giá trị giao dịch đạt 24,4 nghìn tỷ đồng (+7,35% DoD), cho thấy diễn biến giằng co dần trở nên hiện hữu khi VN-Index tiệm cận ngưỡng kháng cự 1.660 điểm. Ở kịch bản cơ sở, VN-Index được kỳ vọng sẽ tiếp tục kiểm định vùng kháng cự tiếp theo tại 1.700 điểm với nhóm Ngân hàng đóng vai trò quan trọng trong việc thiết lập xu hướng trong thời gian tới.

KHUYẾN CÁO

Xác Nhận Của Chuyên Viên Phân Tích

Chúng tôi, các tác giả của bản báo cáo phân tích này, xác nhận rằng (1) các quan điểm được trình bày trong bản báo cáo phân tích này là của chúng tôi (2) chúng tôi không nhận được bất kỳ khoản thu nhập nào, trực tiếp hoặc gián tiếp, từ các khuyến nghị hoặc quan điểm được trình bày bày.

Công Bố Thông Tin Quan Trọng

ACBS và các tổ chức có liên quan của ACBS (sau đây gọi chung là ACBS) đã có hoặc sẽ tiến hành các giao dịch theo giấy phép kinh doanh của ACBS với các công ty được trình bày trong bản báo cáo phân tích này. Danh mục đầu tư trên tài khoản tự doanh chứng khoán của ACBS cũng có thể có chứng khoán do các công ty này phát hành. Vì vậy nhà đầu tư nên lưu ý rằng ACBS có thể có xung đột lợi ích ở bất kỳ thời điểm nào.

ACBS phát hành nhiều loại báo cáo phân tích, bao gồm nhưng không giới hạn ở phân tích cơ bản, phân tích cổ phiếu, phân tích định lượng hoặc phân tích xu hướng thị trường. Các khuyến nghị trên mỗi loại báo cáo phân tích có thể khác nhau, nguyên nhân xuất phát từ sự khác biệt về thời hạn đầu tư, phương pháp phân tích áp dụng và các nguyên nhân khác.

Tuyên Bố Miễn Trách Nhiệm

Bản báo cáo phân tích này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin, ACBS không cung cấp bất kỳ bảo đảm rõ ràng hay ngụ ý nào và không chịu trách nhiệm về sự phù hợp của các thông tin chứa đựng trong báo cáo cho một mục đích sử dụng cụ thể. ACBS sẽ không xem những người nhận báo cáo, không nhận trực tiếp từ ACBS, là khách hàng của ACBS. Giá chứng khoán được trình bày trong kết luận của báo cáo (nếu có) chỉ mang tính tham khảo. ACBS không đề nghị hoặc khuyến khích nhà đầu tư tiến hành mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán nào dựa trên báo cáo này. **ACBS, các tổ chức liên quan của ACBS, ban quản lý, đối tác hoặc nhân viên của ACBS sẽ không chịu trách nhiệm cho bất kỳ (a) các thiệt hại trực tiếp, gián tiếp; hoặc (b) các khoản tổn thất do mất lợi nhuận, doanh thu, cơ hội kinh doanh hoặc các khoản tổn thất khác, kể cả khi ACBS đã được thông báo về khả năng xảy ra thiệt hại hoặc tổn thất đó, phát sinh từ việc sử dụng bản báo cáo phân tích này hoặc thông tin trong đó.** Ngoài các thông tin liên quan đến ACBS, các thông tin khác trong bản báo cáo này được thu thập từ các nguồn mà ACBS cho rằng đáng tin cậy, tuy nhiên ACBS không bảo đảm tính đầy đủ và chính xác của các thông tin đó, Các quan điểm trong báo cáo có thể bị thay đổi bất

kỳ lúc nào và ACBS không có nghĩa vụ cập nhật các thông tin và quan điểm đã bị thay đổi đó cho nhà đầu tư đã nhận báo cáo này.

Bản báo cáo có chứa đựng các giả định, quan điểm của chuyên viên phân tích, tác giả của báo cáo, ACBS không chịu trách nhiệm cho bất kỳ sai sót nào của họ phát sinh trong quá trình lập báo cáo, đưa ra các giả định, quan điểm. Trong tương lai, ACBS có thể sẽ phát hành các bản báo cáo có thông tin mâu thuẫn hoặc thậm chí có nội dung kết luận đi ngược lại hoàn toàn với bản báo cáo này. Các khuyến nghị trong bản báo cáo này hoàn toàn là của riêng chuyên viên phân tích, các khuyến nghị đó không được đưa ra dựa trên các lợi ích của bất kỳ cá nhân tổ chức nào, kể cả lợi ích của ACBS. Bản báo cáo này không nhằm đưa ra các lời khuyên đầu tư cụ thể, cũng như không xem xét đến tình hình và điều kiện tài chính của bất kỳ nhà đầu tư nào, những người nhận bản báo cáo này. Vì vậy các chứng khoán được trình bày trong bản báo cáo có thể không phù hợp với nhà đầu tư. ACBS khuyến nghị rằng nhà đầu tư nên tự thực hiện đánh giá độc lập và tham khảo thêm ý kiến chuyên gia khi tiến hành đầu tư. Giá trị và thu nhập đem lại từ các khoản đầu tư có thể thay đổi hàng ngày tùy theo thay đổi của nền kinh tế và thị trường chứng khoán. Các kết luận trong báo cáo không nhằm tiên đoán thực tế do đó nó có thể khác xa so với thực tế, kết quả đầu tư của quá khứ không bảo đảm cho kết quả đầu tư của tương lai.

Bản báo cáo này có thể không được phát hành rộng rãi trên phương tiện thông tin đại chúng hay được sử dụng, trích dẫn bởi các phương tiện thông tin đại chúng mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của ACBS. Việc sử dụng không có sự đồng ý của ACBS sẽ bị xem là bất hợp pháp và cá nhân, tổ chức vi phạm có nghĩa vụ bồi thường mọi thiệt hại, tổn thất (nếu có) đã gây ra cho ACBS từ sự vi phạm đó.

Trong trường hợp quốc gia của nhà đầu tư nghiêm cấm việc phân phối hoặc nhận các báo cáo phân tích như thế này thì nhà đầu tư cần hủy bản báo cáo này ngay lập tức, nếu không nhà đầu tư sẽ hoàn toàn tự chịu trách nhiệm.

ACBS không cung cấp dịch vụ tư vấn thuế và không nội dung nào trong bản báo cáo này được xem như có nội dung tư vấn thuế. Do đó khi liên quan đến vấn đề thuế, nhà đầu tư cần tham khảo ý kiến của chuyên gia dựa trên tình hình và điều kiện tài chính cụ thể của nhà đầu tư.

Bản báo cáo này có thể chứa đựng các đường dẫn đến trang web của bên thứ ba, ACBS không chịu trách nhiệm đối với nội dung trên các trang web này. Việc đưa đường dẫn chỉ nhằm mục đích tạo sự thuận tiện cho nhà đầu tư trong việc tra cứu thông tin; do đó nhà đầu tư hoàn toàn chịu các rủi ro khi truy cập các trang web này.

© Copyright ACBS (2025). Mọi quyền sở hữu trí tuệ và quyền tác giả là của ACBS và/hoặc chuyên viên phân tích, Bản báo cáo phân tích này không được phép sao chép, toàn bộ hoặc một phần, khi chưa có sự đồng ý bằng văn bản của ACBS.

P. Phân tích ACBS