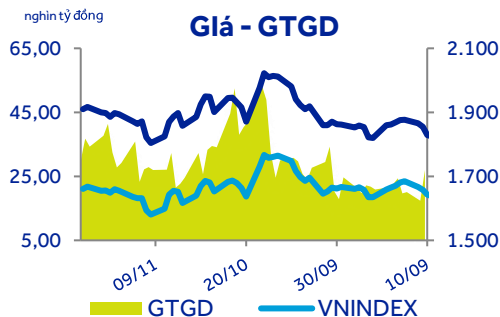




VN-Index

1.660,36

-7,62 (-0,46%)

KLGD: 956,60 triệu cp

GTGD: 27.100 tỷ đồng

HNX-Index

257,30

-3,92 (-1,50%)

KLGD: 82,61 triệu cp

GTGD: 1.880 tỷ đồng

THỐNG KÊ PHÁI SINH

VN30F2512	T0	T - 1
Giá	1.908,10	1.911,00
Thay đổi	-2,9	18,60
Độ lệch	-1,50	-5,36
Hợp đồng mở	36.168	32.894

THỊ TRƯỜNG NƯỚC NGOÀI

Index	Giá	% (+/-)
Dow Jones	47.112,14	+1,43%
S&P 500	6.765,88	+0,91%
Nasdaq	23.025,59	+0,67%
Shanghai	3.870,02	+0,87%
Nikkei 225	48.659,50	+0,07%

TỶ GIÁ/HÀNG HÓA

Index	Giá	% (+/-)
Brent Oil	61,89	-1,32%
WTI	57,95	-1,51%
Vàng	4.129,98	-0,12%
USD Index	100,185	-0,01%

CẬP NHẬT TIN TỨC SÁNG 26/11/2025

Thị trường chứng khoán Mỹ duy trì đà tăng với xác suất giảm lãi suất của Cục Dự trữ Liên bang Mỹ (Fed) trong tháng 12 đạt gần 85% khi chỉ số giá sản xuất hạ nhiệt và niềm tin tiêu dùng suy yếu. Nhóm công nghệ phân hóa với áp lực lên Nvidia, trong khi Alphabet tăng nhờ đàm phán cung cấp chip AI cho Meta. Đáng chú ý, cổ phiếu bán lẻ bứt phá nhờ nâng dự báo lợi nhuận, đồng thời kỳ vọng về lãnh đạo Fed kế nhiệm có quan điểm "bỏ cầu" đang củng cố triển vọng lãi suất giảm dài hạn.

Doanh số bán lẻ tháng 9 tại Mỹ ghi nhận mức tăng trưởng 0,2% so với tháng trước (hiện đang được công bố trễ do chính phủ đóng cửa) khi người dân cắt giảm các mặt hàng chịu ảnh hưởng trực tiếp bởi thuế quan như ô tô và thiết bị điện tử. Ở một diễn biến khác, chỉ số niềm tin tiêu dùng (The Conference Board) tháng 11 giảm từ 95,5 về 88,7 do lo ngại về thị trường lao động và dư âm sau khi chính phủ đóng cửa.

Tại Trung Quốc, các ngân hàng thương mại đang gia tăng tốc độ thanh lý tài sản thế chấp là bất động sản nhằm cơ cấu lại bảng cân đối kế toán và kiểm soát rủi ro nợ xấu. Làn sóng thanh lý tài sản, bao gồm cả bất động sản thương mại và nhà ở, tiếp tục làm tình trạng dư cung trở nên nghiêm trọng hơn và gây áp lực giảm giá lên thị trường vốn đang suy yếu. Động thái này phản ánh ưu tiên thanh khoản của hệ thống ngân hàng bất chấp mức định giá thấp, đồng thời báo hiệu triển vọng phục hồi đầy thách thức của ngành bất động sản nước này.

Bộ Nông nghiệp và Môi trường đang dự thảo Nghị định sửa đổi, bổ sung một số điều của Nghị định số 193/2025/NĐ-CP ngày 2/7/2025 của Chính phủ quy định chi tiết một số điều và biện pháp thi hành Luật Địa chất và khoáng sản. Dự thảo đề xuất miễn thủ tục chấp thuận chủ trương đầu tư cho đơn vị trúng đấu giá quyền khai thác khoáng sản. Điều này giúp loại bỏ một số chi phí tuân thủ và rút ngắn đáng kể thời gian đưa mỏ vào vận hành, trực tiếp tháo gỡ điểm nghẽn nguồn cung. Việc thể chế hóa cơ chế đặc thù cho khoáng sản làm vật liệu xây dựng sẽ tạo xung lực mới cho các dự án hạ tầng trọng điểm, đồng thời cải thiện biên lợi nhuận kỳ vọng cho các doanh nghiệp khai khoáng.

Trở lại với thị trường Việt Nam, VN-Index kết phiên với mức giảm gần 7 điểm trong ngày 25/11 với áp lực chốt lời dẫn xuất hiện sau nhịp hồi phục trước đó. Thanh khoản gia tăng so với phiên trước kết hợp với độ rộng thị trường nghiêng về chiều giảm (248 mã giảm so với 75 mã tăng điểm) cho thấy lực bán đang dần áp đảo; đặc biệt là hoạt động phân phối tại nhóm Ngân hàng dẫn rõ nét. Dù vậy, bức tranh xu hướng tổng thể vẫn duy trì tín hiệu cải thiện, khi thị trường được kỳ vọng sẽ tiếp tục mở rộng đà hồi phục và hướng đến vùng kháng cự 1.700 điểm, ngưỡng then chốt để xác nhận khả năng thoát khỏi xu hướng giảm kéo dài trước đó.

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 đó.

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