

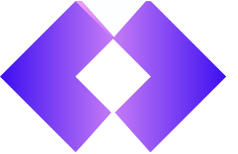
“Đáo hạn nín thở”...

Xem thêm

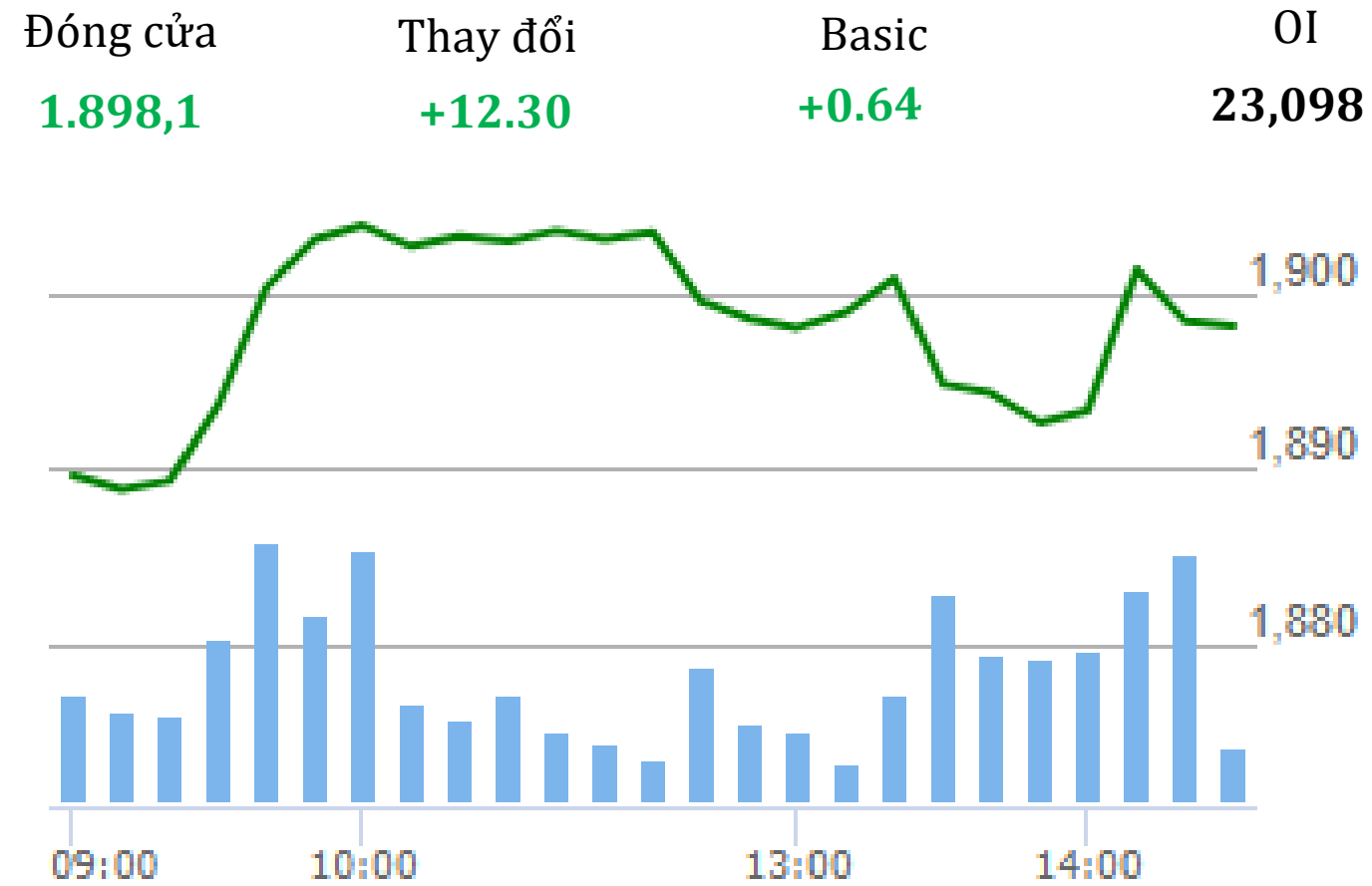


Bộ phận Phân tích & Đầu tư
Research & Proprietary trading

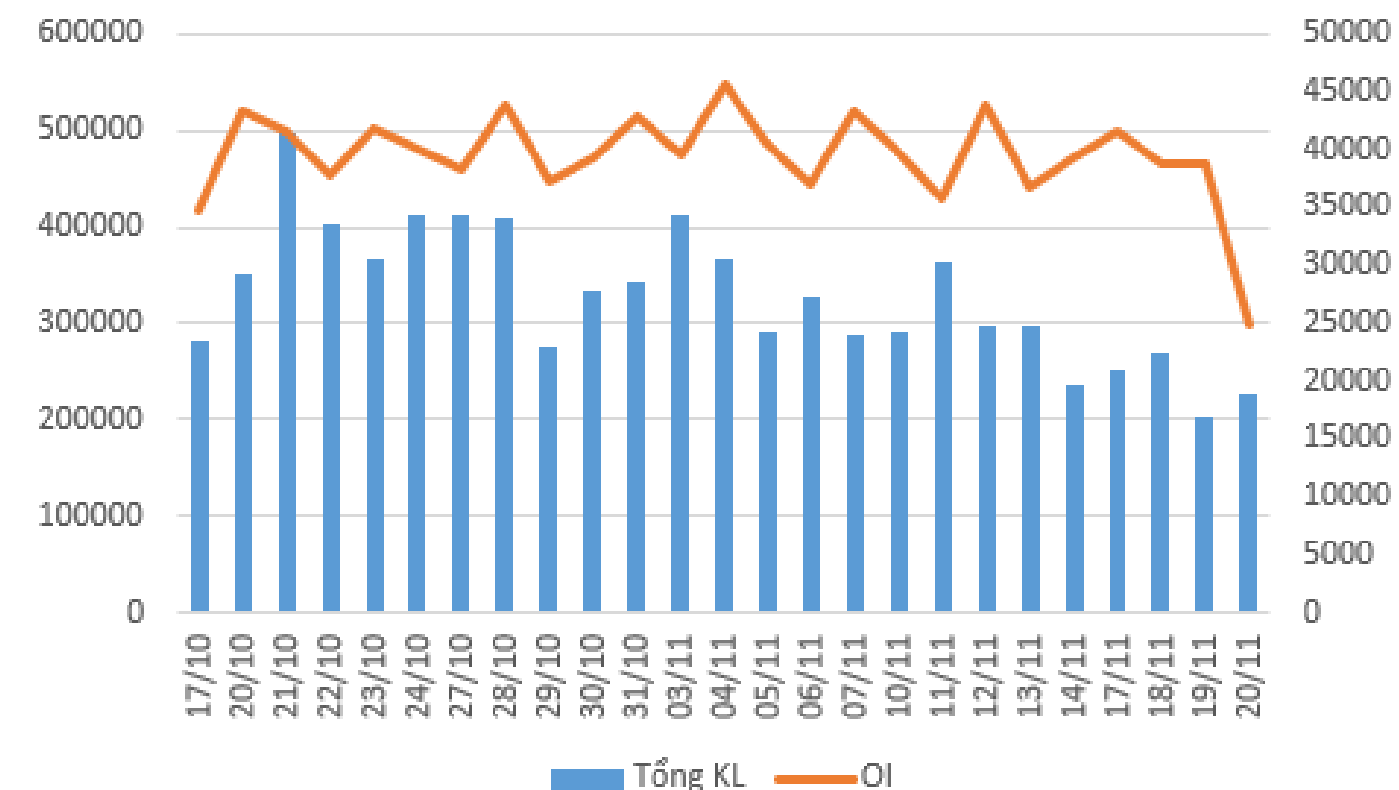




Diễn biến chỉ số VN30F1M trong phiên



Tổng khối lượng giao dịch và OI



Tổng kết phiên giao dịch

- **Thị trường phái sinh ngày 20/11 ghi nhận diễn biến tích cực trong phiên đáo hạn** khi các hợp đồng tương lai VN30 đồng loạt tăng nhẹ, với xu hướng chủ đạo là ổn định và dao động hẹp quanh vùng giá cân bằng. Ngay từ đầu phiên, hợp đồng VN30F1M mở cửa với nhịp tăng sớm và nhanh chóng vượt lên trên vùng giá tham chiếu, cho thấy lực cầu chủ động của nhà đầu tư trong bối cảnh tái cơ cấu vị thế trước thời điểm xác định giá thanh toán cuối cùng (FSP). Suốt phần lớn thời gian giao dịch, hợp đồng dao động trong biên độ hẹp quanh 1.895-1.903 điểm, dù có một nhịp điều chỉnh nhẹ vào đầu phiên chiều. Tuy nhiên, lực cầu quay trở lại ngay sau đó đã giúp F1M hồi phục trở lại. Kết phiên, VN30F1M tăng **12,3** điểm **(+0,65%)** lên **1.898,1** điểm. Hợp đồng tháng mới VN30F2512 tăng **7.50** điểm **(+0.40%)** lên mức **1.889.5** điểm.
- **Độ lệch (basis)** giữa hợp đồng tháng mới VN30F2512 và chỉ số cơ sở VN30 duy trì mức âm 7.96 điểm cho thấy nhà đầu tư phái sinh đang thận trọng và nghiêng về kỳ vọng điều chỉnh đối với chỉ số cơ sở.
- **Thanh khoản thị trường phái sinh tăng nhẹ so với phiên giao dịch trước đó.** Theo đó, tổng khối lượng giao dịch các hợp đồng tương lai đạt 227.232 hợp đồng, trong đó riêng hợp đồng VN30F1M đạt 200.571 hợp đồng. Hợp đồng VN30F2512 đạt khối lượng giao dịch 26.441 hợp đồng.

Nhận định xu hướng

- Diễn biến phiên cho thấy VN30F2512 duy trì trạng thái ổn định và dao động trong biên hẹp, phản ánh sự thận trọng của nhà đầu tư trong phiên đáo hạn. Dù xuất hiện nhịp tăng đầu phiên và nhanh chóng hồi phục sau điều chỉnh nhẹ, dòng tiền vẫn thiếu lực đẩy để hình thành xu hướng rõ ràng. Basis âm duy trì cho thấy kỳ vọng điều chỉnh của thị trường cơ sở, khiến F2M nhiều khả năng tiếp tục lình xình quanh vùng 1.880-1.900 điểm.
- **Kịch bản 1 (50%):** VN30F2512 tiếp tục giằng co trong vùng 1.880-1.900 điểm.
- **Kịch bản 2 (50%):** VN30F2512 điều chỉnh về vùng 1.830-1.850 điểm (đáy cũ).

Chiến lược giao dịch

- **LONG:** Nhà đầu tư có thể cân nhắc mở Long khi VN30F2512 điều chỉnh về vùng 1.880–1.885. Chiến lược phù hợp là mua thấp – chốt lời ngắn theo nhịp hồi trong biên độ hẹp, với mục tiêu hướng về vùng 1.895–1.900 điểm. Không giữ Long qua đêm trong bối cảnh xu hướng chưa rõ ràng.
- **SHORT:** Nhà đầu tư chỉ nên mở Short thăm dò khi VN30F2512 tiến sát và không vượt thành công vùng cản tâm lý 1.895–1.900, kèm tín hiệu suy yếu rõ rệt. Mục tiêu chốt lời về vùng 1.880–1.885, ưu tiên giao dịch nhanh và quản trị rủi ro chặt chẽ. Không giữ Short qua đêm....



Đồ thị kỹ thuật VN30F2512 khung 1 ngày



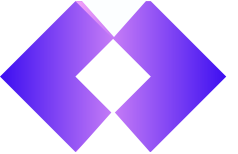
- **Trên biểu đồ ngày**, Chỉ số VN30F2512 xuất hiện nền tăng nhẹ dạng đỉnh xoay, phản ánh sự giằng co rõ rệt khi lực mua – bán cân bằng quanh vùng MA20. Giá vẫn duy trì trên các đường trung bình ngắn hạn, cho thấy nhịp hồi phục chưa bị phá vỡ dù động lực tăng còn yếu. MACD tiếp tục mở rộng theo hướng tích cực và RSI ở vùng trung tính, ủng hộ trạng thái hồi phục thận trọng. Tổng thể, chỉ số đang trong giai đoạn tích lũy và cần thêm một phiên bứt phá rõ ràng để xác nhận xu hướng.
- **Trên biểu đồ kỹ thuật khung 15 phút**, VN30F2512 tiếp tục duy trì nhịp hồi phục trong kênh tăng ngắn hạn, với các nhịp bật lại rõ rệt khi chạm đường hỗ trợ dưới. Dù vậy, vùng cản 1890–1895 khiến chỉ số liên tục giằng co và chưa thể bứt phá. MACD thu hẹp và RSI quanh 52 phản ánh động lực tăng chậm lại, phù hợp với trạng thái tích lũy. Tổng thể, chỉ số vẫn giữ xu hướng tăng nhưng cần tín hiệu mạnh hơn để xác nhận mở rộng đà đi lên.

Đồ thị kỹ thuật VN30F2512 khung 15 phút



Hỗ trợ kháng cự

Khung thời gian	15 phút	1 ngày
Xu hướng	Trung lập	Trung lập
Kháng cự 1	1.895 (đỉnh cũ)	1.900 (trung bình MA40)
Kháng cự 2	1.925 (kênh tăng)	1.960 (đỉnh cũ)
Hỗ trợ 1	1.875(đỉnh cũ)	1.835 (đáy cũ)
Hỗ trợ 2	1.850(đáy cũ)	1.790 (trung bình MA100)

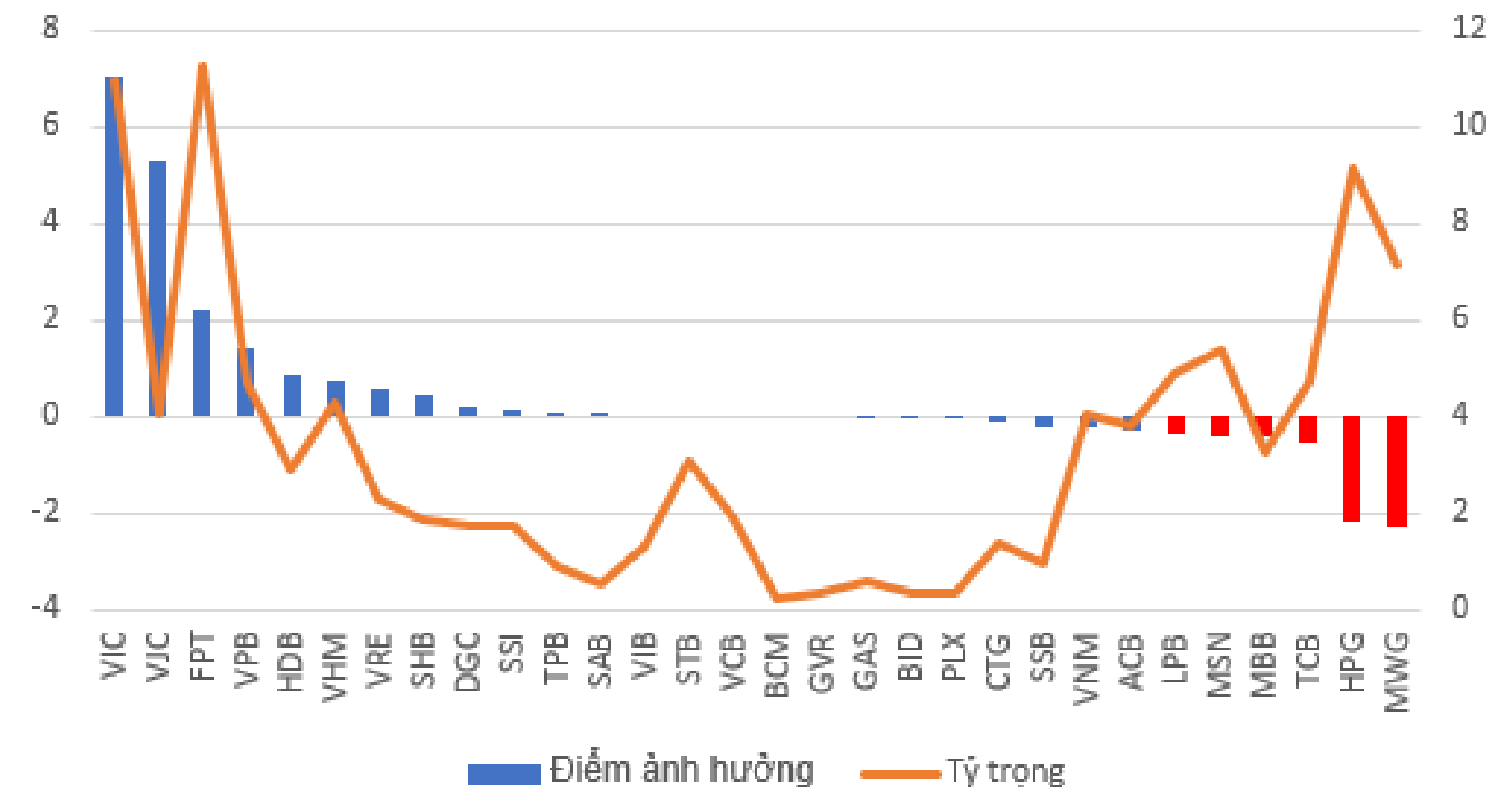


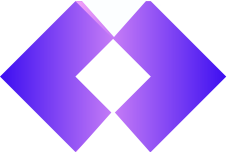
Thông tin đáng chú ý

- **Phố Wall chìm trong sắc đỏ sau sự đảo chiều giảm của cổ phiếu Nvidia và AI.** Kết thúc phiên giao dịch ngày 20/11, chỉ số Dow Jones lùi 386.51 điểm (tương đương 0.84%) xuống 45,752.26 điểm, sau khi vọt hơn 700 điểm tại mức đỉnh trong phiên. Chỉ số S&P 500 mất 1.56% còn 6,538.76 điểm, mặc dù đã tăng 1.9% vào đầu phiên. Chỉ số Nasdaq Composite rớt 2.16% xuống 22,078.05 điểm, đảo chiều so với mức tăng 2.6% tại một thời điểm trong phiên.
- **Trung Quốc giữ nguyên lãi suất cho vay cơ bản trong tháng 11.** Ngân hàng Nhân dân Trung Quốc (PBOC) đã giữ nguyên lãi suất cho vay cơ bản như dự đoán rộng rãi vào hôm thứ Năm, duy trì mức lãi suất ổn định trong tháng thứ sáu liên tiếp sau khi Bắc Kinh cho biết không cần thiết phải áp dụng các biện pháp kích thích tiền tệ gấp rút. PBOC đã giữ nguyên lãi suất cho vay cơ bản (LPR) một năm và năm năm lần lượt ở mức 3,0% và 3,5%.
- **GDP Việt Nam 2025 dự kiến vượt 8% nhờ xuất khẩu sôi động và FDI mạnh.** Kinh tế Việt Nam tiếp tục duy trì đà tăng trưởng ấn tượng, với GDP năm 2025 dự kiến vượt 8% và quy mô nền kinh tế đạt khoảng 510 tỉ USD, nâng GDP bình quân đầu người lên 5.000 USD. Giai đoạn 2022–2025 ghi nhận mức tăng bình quân 7,2%/năm, vượt mục tiêu đề ra và khẳng định khả năng phục hồi mạnh mẽ sau đại dịch. Hàng loạt tổ chức quốc tế như HSBC, UOB và Standard Chartered đồng loạt nâng dự báo tăng trưởng, nhấn mạnh vị thế của Việt Nam trong chuỗi cung ứng toàn cầu cùng sự bứt phá của ngành xuất khẩu. Nhờ thu hút FDI ổn định và sản xuất hồi phục mạnh, triển vọng kinh tế Việt Nam được đánh giá duy trì bền vững trong các năm tới.
- **UOB: Việt Nam dẫn đầu ASEAN về mức độ lạc quan của người tiêu dùng nhờ triển vọng kinh tế tích cực.** Người tiêu dùng Việt Nam dẫn đầu ASEAN về mức độ lạc quan nhờ triển vọng kinh tế được đánh giá tích cực trong thời gian tới. Khảo sát của UOB ghi nhận phần lớn người Việt tin thu nhập sẽ cải thiện và tình hình tài chính cá nhân tiếp tục ổn định. Niềm tin này được củng cố bởi tiêu dùng nội địa vững, dòng vốn FDI duy trì và môi trường kinh doanh ngày càng thuận lợi.

Tác động các cổ phiếu tới chỉ số VN30

- Phiên giao dịch ngày 20/11, chỉ số VN30 tăng **11,26** điểm **(+0,60%)** lên **1.897,46** điểm. Đáng chú ý, các cổ phiếu đóng góp mạnh nhất cho mức tăng của chỉ số gồm VIC (+7,02 điểm), VJC (+5,28 điểm), FPT (+2,16 điểm), VPB (+1,4 điểm) và HDB (+0,87 điểm) – chủ yếu đến từ nhóm ngân hàng, bán lẻ – hàng không và các mã vốn hóa lớn giữ nhịp thị trường. Chiều ngược lại, sắc đỏ cũng hiện diện ở một số cổ phiếu lớn, tạo áp lực điều chỉnh lên chỉ số, bao gồm HPG (-2,18 điểm), MWG (-2,28 điểm), TCB (-0,50 điểm), MBB (-0,39 điểm), MSN (-0,3868 điểm), LPB (-0,36 điểm) và ACB (-0,28 điểm).
- **Dự báo:** Trong phiên kế tiếp, VN30 có thể tiếp tục dao động trong biên 1.890–1.905 điểm nhờ lực nâng đỡ từ nhóm cổ phiếu dẫn dắt (VIC, VJC, FPT, VPB). Tuy nhiên, rung lắc có thể xuất hiện do áp lực cung còn duy trì tại nhóm ngân hàng và thép (HPG, MBB, TCB). Xu hướng ngắn hạn vẫn tích cực khi VN30 giữ vững trên mốc 1.890.

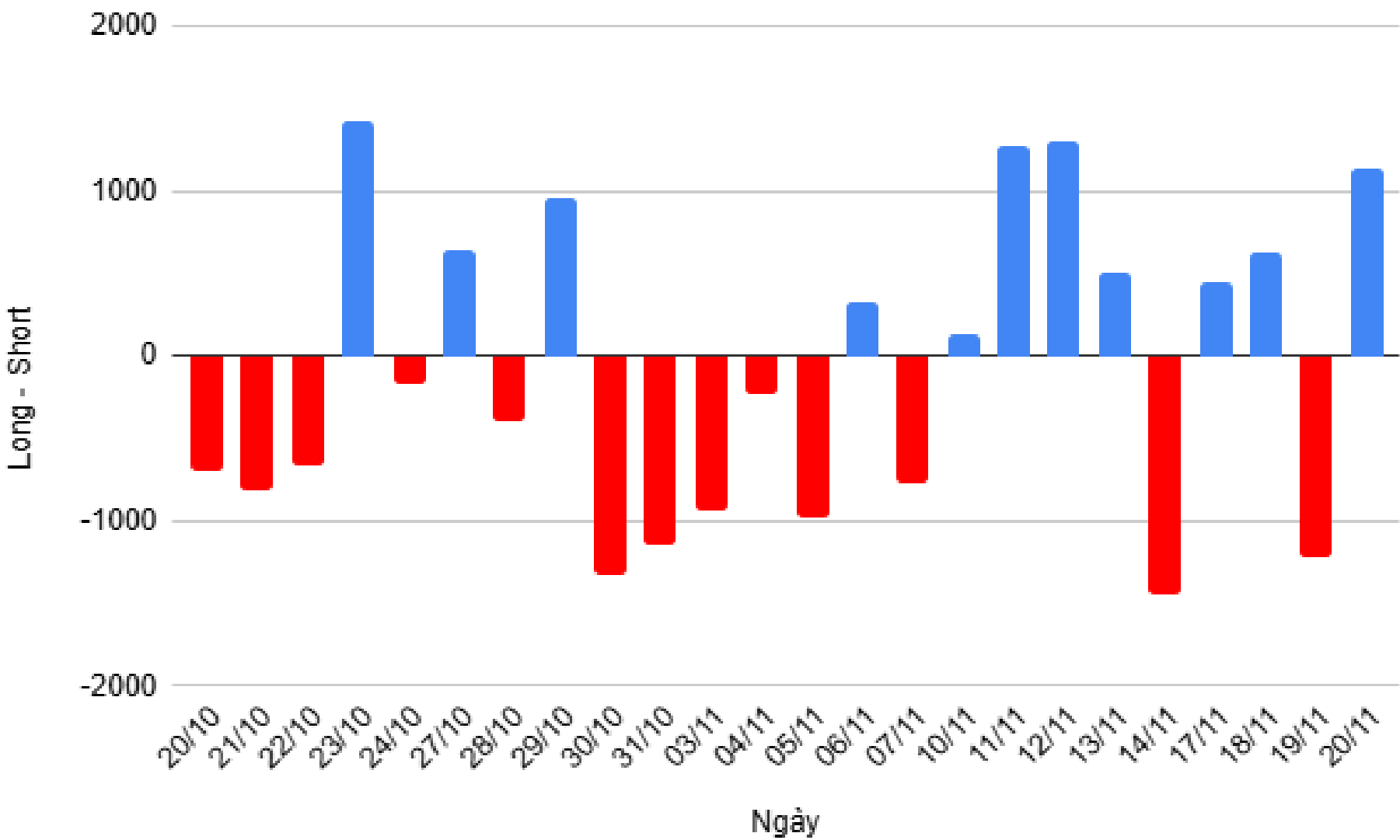




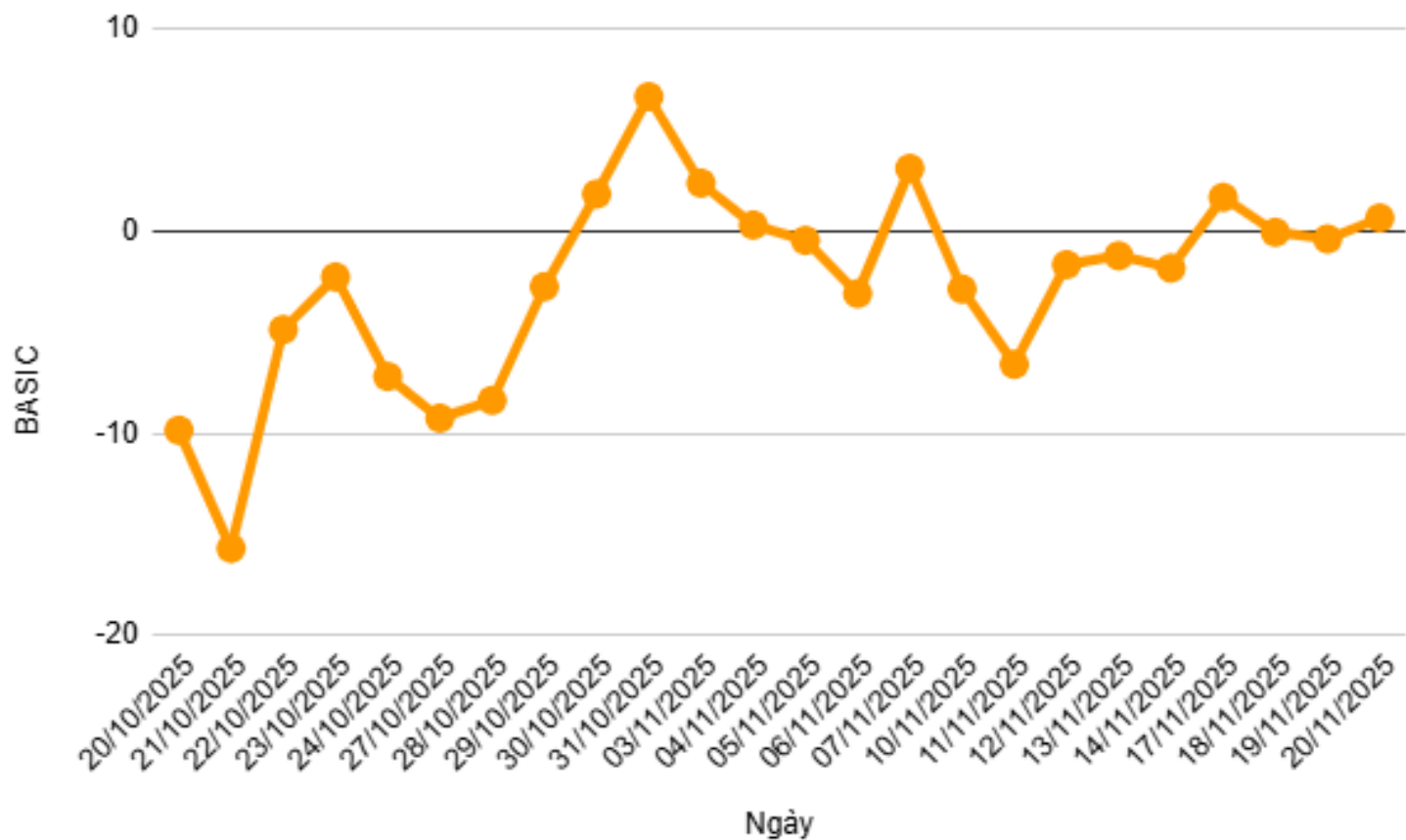
Giao dịch khối ngoại và tự doanh

Nhóm	OI đầu ngày	LONG	SHORT	Chênh lệch	OI cuối ngày
Khối ngoại	-2.440	13.109	-11.977	+1.132	-1.308
Tự doanh	13.701	5.080	-3.861	+1.219	14.920
Toàn thị trường	38.840				24.878

Khối lượng Long/short ròng của khối ngoại



Basic (Số điểm chênh lệch phái sinh với cơ sở)



- **Khối ngoại:** Trong phiên khối ngoại LONG ròng 1.132 hợp đồng.
- **Tự doanh:** Trong phiên tự doanh LONG ròng 1.219 hợp đồng.
- **Tổng khối lượng mở OI** của thị trường giảm xuống 24.878 hợp đồng so với 38.840 hợp đồng của phiên trước đó. Lũy kế từ 05/05/2025 đến nay, khối ngoại giữ SHORT 1.308 hợp đồng, tự doanh đang giữ LONG 14.920 hợp đồng.



Trung tâm Phân tích và Đầu tư

Nguyễn Văn Thanh

Phụ trách khối Phân tích & Đầu tư

Email: thanhnv@apsc.vn

Phân tích cơ bản

Nguyễn Kim Dung

Chuyên viên phân tích

Email: dungnk@apsc.vn

Chiến lược giao dịch

Nguyễn Văn Thiệu

Chuyên viên phân tích

Email: thieunv@apsc.vn

Cam kết phân tích

Chuyên viên phân tích trong báo cáo này cam kết rằng (1) quan điểm thể hiện trong báo cáo phân tích này phản ánh chính xác quan điểm cá nhân đối với chứng khoán và/hoặc tổ chức phát hành và (2) chuyên viên phân tích đã/ đang/sẽ được miễn trách nhiệm bồi thường trực tiếp hoặc gián tiếp liên quan đến khuyến nghị cụ thể hoặc quan điểm trong báo cáo phân tích này.

Khuyến nghị

CANH MUA Giá cổ phiếu hiện tại trong vùng mua tiềm năng. Ước tính tiềm năng tăng giá lớn hơn hoặc bằng 15 điểm phần trăm trong 12 tháng tới.

CHỜ MUA Giá cổ phiếu hiện tại cao hơn vùng mua tiềm năng. Ước tính tiềm năng tăng giá lớn hơn hoặc bằng 15 điểm phần trăm trong 12 tháng tới.

TRUNG LẬP Ước tính giá cổ phiếu có thể tăng/giảm 10 điểm phần trăm trong 12 tháng tới.

CANH BÁN Ước tính tiềm năng giảm giá trên 10 điểm phần trăm trong 12 tháng tới.



Tuyên bố trách nhiệm

Bản báo cáo và các tài liệu đi kèm chỉ phục vụ cho mục đích cung cấp thông tin tham khảo và được phát hành bởi Công ty Cổ phần Chứng khoán Alpha (APSC), một doanh nghiệp được cấp phép bởi Ủy ban Chứng khoán Nhà nước Việt Nam. Những thông tin sử dụng trong báo cáo được thu thập từ những nguồn đáng tin cậy và APSC không chịu trách nhiệm về tính chính xác của chúng. Không một thông tin cũng như ý kiến nào được viết ra nhằm mục đích quảng cáo hay tác động đến bất kỳ chứng khoán nào. Bất kỳ quyết định đầu tư nào đều dựa trên đánh giá cá nhân của khách hàng, và báo cáo này cùng với các tài liệu đi kèm không thể được sử dụng làm bằng chứng trong bất kỳ tranh chấp pháp lý nào liên quan đến quyết định đầu tư.

© Copyright - Bản quyền thuộc về APSC. Báo cáo này không được phép sao chép tái bản bởi bất kỳ cá nhân hoặc tổ chức nào khi chưa được phép của APSC. Người dùng có thể trích dẫn hoặc trình chiếu báo cáo cho các mục đích phi thương mại. APSC có thể có thỏa thuận cho phép sử dụng cho mục đích thương mại hoặc phân phối lại báo cáo với điều kiện người dùng trả phí cho APSC.

Công ty Cổ phần Chứng Khoán Alpha

Hội sở chính

Tầng 5, 14 Láng Hạ, P. Giảng Võ, Q. Ba Đình, TP. Hà Nội

Điện thoại: (024) 3933 4666

Chi nhánh Hải Phòng

Tầng 8, số 04/B1 lô 26 BC đường Lê Hồng Phong, P. Gia Viên,
TP. Hải Phòng

Điện thoại: 0913.399.635

Chi nhánh Hồ Chí Minh

Tầng 5, Tòa nhà HDTC, 36 Bùi Thị Xuân, P. Bến Thành, TP. Hồ Chí Minh

Điện thoại: (028) 3535 2115

Chi nhánh Thanh Hoá

Sảnh tầng 1, khách sạn Lam Kinh, Khu đô thị Đông Hương, P. Hạc Thành, TP.

Thanh Hoá, Tỉnh Thanh Hoá

Điện thoại: 0237 3515 009