

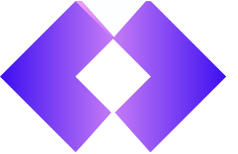
# Giảng co rồi suy yếu...

Xem thêm



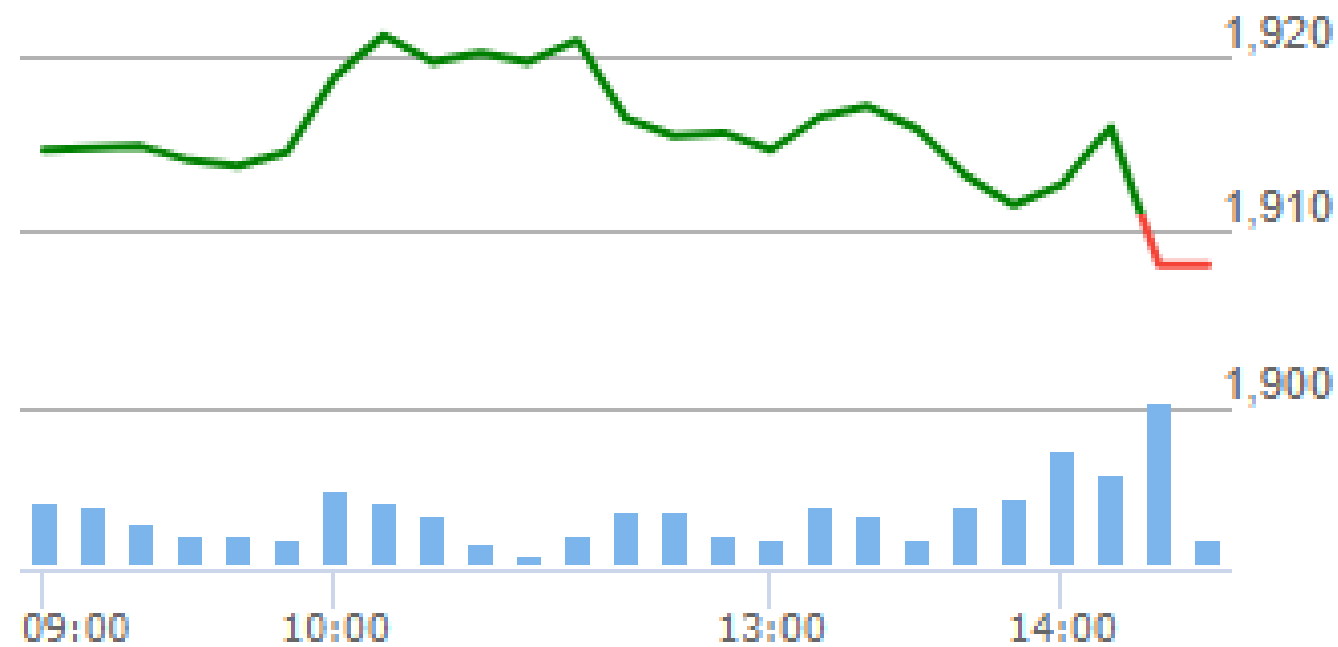
Bộ phận Phân tích & Đầu tư  
Research & Proprietary trading



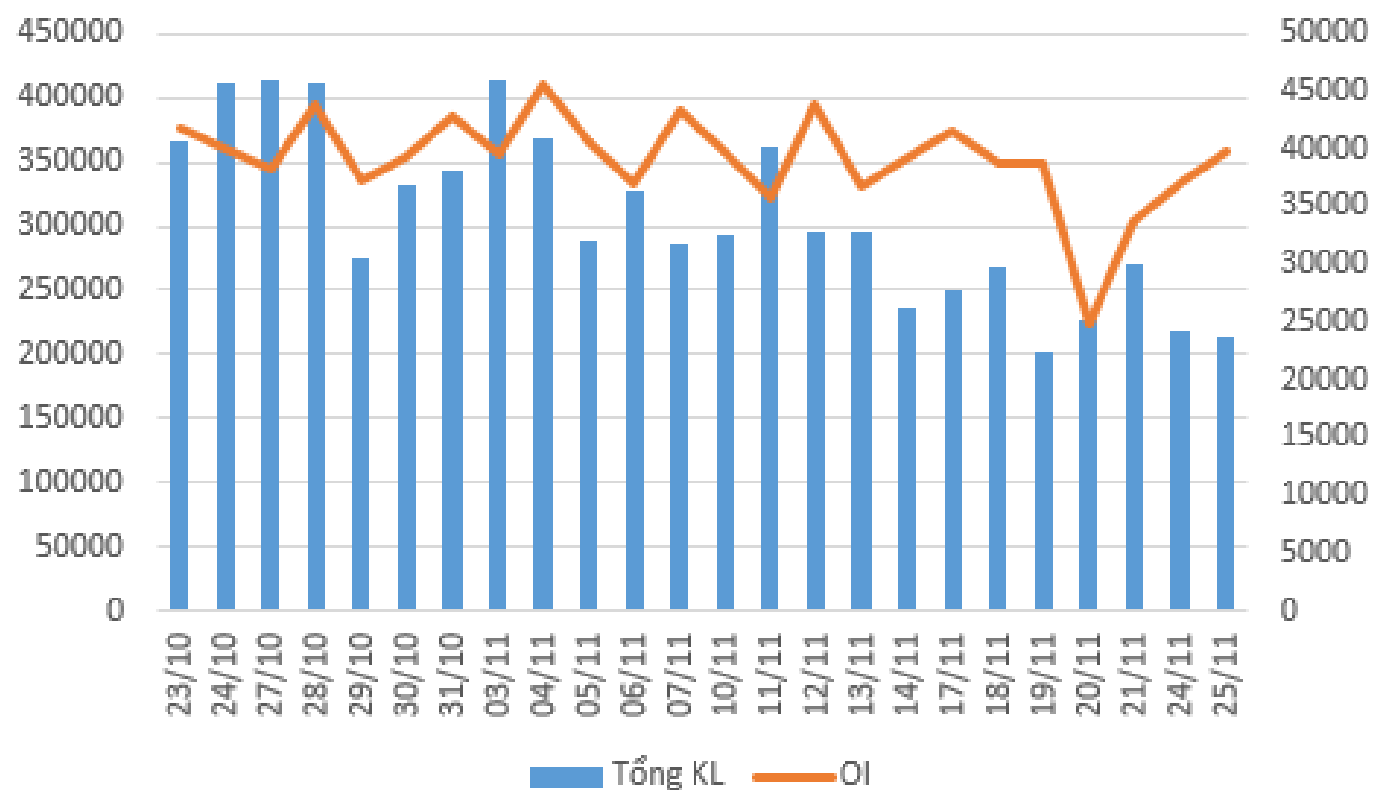


## Diễn biến chỉ số VN30F1M trong phiên

| Đóng cửa | Thay đổi | Basic | OI     |
|----------|----------|-------|--------|
| 1.908,1  | -2.90    | -1.50 | 36,168 |



## Tổng khối lượng giao dịch và OI



## Tổng kết phiên giao dịch

- **Thị trường phái sinh ngày 25/11 ghi nhận trạng thái suy yếu dần về cuối phiên** sau giai đoạn dao động giằng co trong phần lớn thời gian giao dịch. Ngay từ đầu phiên, VN30F1M mở cửa trong trạng thái thận trọng và có thời điểm nhích lên so với vùng giá tham chiếu, phản ánh nỗ lực hồi phục nhất định của bên mua. Tuy nhiên, đà tăng này không kéo dài khi áp lực bán quay trở lại, giữ thị trường trong xu hướng đi ngang trong suốt buổi chiều. Đến cuối phiên, lực cung bất ngờ gia tăng mạnh, khiến VN30F1M đảo chiều giảm nhanh và kết thúc ở mức thấp nhất trong ngày. Kết phiên, VN30F1M (VN30F2512) giảm **2,9** điểm **(-0,15%)** xuống **1.908,1** điểm đảo chiều hoàn toàn so với nhịp hồi trước đó.
- **Độ lệch (basis)** giữa hợp đồng VN30F1M và chỉ số cơ sở VN30 thu hẹp còn âm 1,50 điểm, tiếp tục cho thấy kỳ vọng ngắn hạn của thị trường vẫn ở trạng thái dè dặt, dù biên độ chiết khấu không quá lớn.
- **Thanh khoản thị trường phái sinh đi ngang so với phiên giao dịch trước đó.** Theo đó, tổng khối lượng giao dịch các hợp đồng tương lai đạt 214.286 hợp đồng, trong đó riêng hợp đồng VN30F1M đạt 213.824 hợp đồng.

## Nhận định xu hướng

- Diễn biến trong phiên cho thấy VN30F1M suy yếu dần về cuối ngày, phản ánh tâm lý thận trọng khi thị trường cơ sở mất đà. Dù có nhịp hồi nhẹ vào buổi sáng và đầu phiên chiều, lực cầu không đủ mạnh để duy trì xu hướng tăng, khiến hợp đồng chủ yếu dao động trong trạng thái đi ngang. Đến cuối phiên, áp lực bán bất ngờ gia tăng mạnh khiến hợp đồng quay đầu giảm nhanh và đóng cửa gần mức thấp cho thấy dòng tiền tạm thời rút lui và kỳ vọng ngắn hạn suy yếu. Ngắn hạn, VN30F1M nhiều khả năng tiếp tục chịu ảnh hưởng từ nhịp điều chỉnh của chỉ số cơ sở.
- **Kịch bản 1 (50%):** VN30F1M tiếp tục giằng co rung lắc trong vùng 1.900-1.920 điểm.
- **Kịch bản 2 (50%):** VN30F1M điều chỉnh trở lại về vùng 1.860-1.880 điểm (trung bình MA20).

## Chiến lược giao dịch

- **LONG:** Nhà đầu tư có thể cân nhắc mở Long khi VN30F1M xuất hiện các nhịp điều chỉnh hoặc rung lắc trong phiên về vùng 1.890–1.900 điểm, với mục tiêu hướng về 1.915–1.920 điểm, tương ứng vùng kháng cự gần. Không giữ Long qua đêm, ưu tiên giao dịch trong phiên và quản trị rủi ro chặt chẽ khi thị trường cơ sở vẫn còn yếu.
- **SHORT:** Nhà đầu tư chỉ nên mở Short thăm dò khi VN30F1M tiến sát và không vượt thành công vùng cản tâm lý 1.920–1.925, kèm tín hiệu suy yếu rõ rệt. Mục tiêu chốt lời về vùng 1.890–1.900, điểm. Có thể giữ 1 phần Short qua đêm tận dụng đà suy yếu và khả năng có thể điều chỉnh của thị trường cơ sở....



Đồ thị kỹ thuật VN30F1M khung 1 ngày



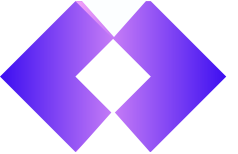
- **Trên biểu đồ ngày**, Chỉ số VN30F1M xuất hiện nến đỉnh xoay tại vùng MA40, phản ánh trạng thái giằng co khi lực mua và bán cân bằng trở lại. Nhịp hồi phục ngắn hạn vẫn được duy trì nhưng động lượng tăng có phần chậm lại khi giá tiếp cận các đường trung bình quan trọng. MACD đi lên nhẹ nhưng thiếu độ mở, cho thấy xu hướng chưa thực sự mạnh. Trong khi đó, RSI quanh mức 53 thể hiện tâm lý trung tính. Tổng thể, thị trường đang trong giai đoạn thăm dò và cần thêm thời gian tích lũy để xác nhận hướng đi kế tiếp.
- **Trên biểu đồ kỹ thuật khung 15 phút**, VN30F1M ghi nhận nhịp điều chỉnh rõ rệt sau khi chạm kháng cự trên của kênh tăng ngắn hạn, khiến đà đi lên tạm thời chững lại. Áp lực bán xuất hiện ngay vùng đỉnh kênh khiến giá lùi nhẹ với các nến giảm liên tiếp. MACD histogram mở rộng sang phần âm cho thấy động lượng suy yếu dần và tín hiệu điều chỉnh ngắn hạn đang chiếm ưu thế. Dù vậy, cấu trúc kênh tăng vẫn được duy trì, với vùng hỗ trợ dưới tiếp tục là điểm tựa cho nhịp giảm hiện tại.

Đồ thị kỹ thuật VN30F1M khung 15 phút



Hỗ trợ kháng cự

| Khung thời gian | 15 phút              | 1 ngày                   |
|-----------------|----------------------|--------------------------|
| Xu hướng        | Tiêu cực             | Trung lập                |
| Kháng cự 1      | 1.935 (kênh tăng)    | 1.960 (đỉnh cũ)          |
| Kháng cự 2      | 1.960(đỉnh cũ)       | 2.020 (đỉnh cũ)          |
| Hỗ trợ 1        | 1.890(xu hướng tăng) | 1.880 (trung bình MA20)  |
| Hỗ trợ 2        | 1.860(đáy cũ)        | 1.810 (trung bình MA100) |

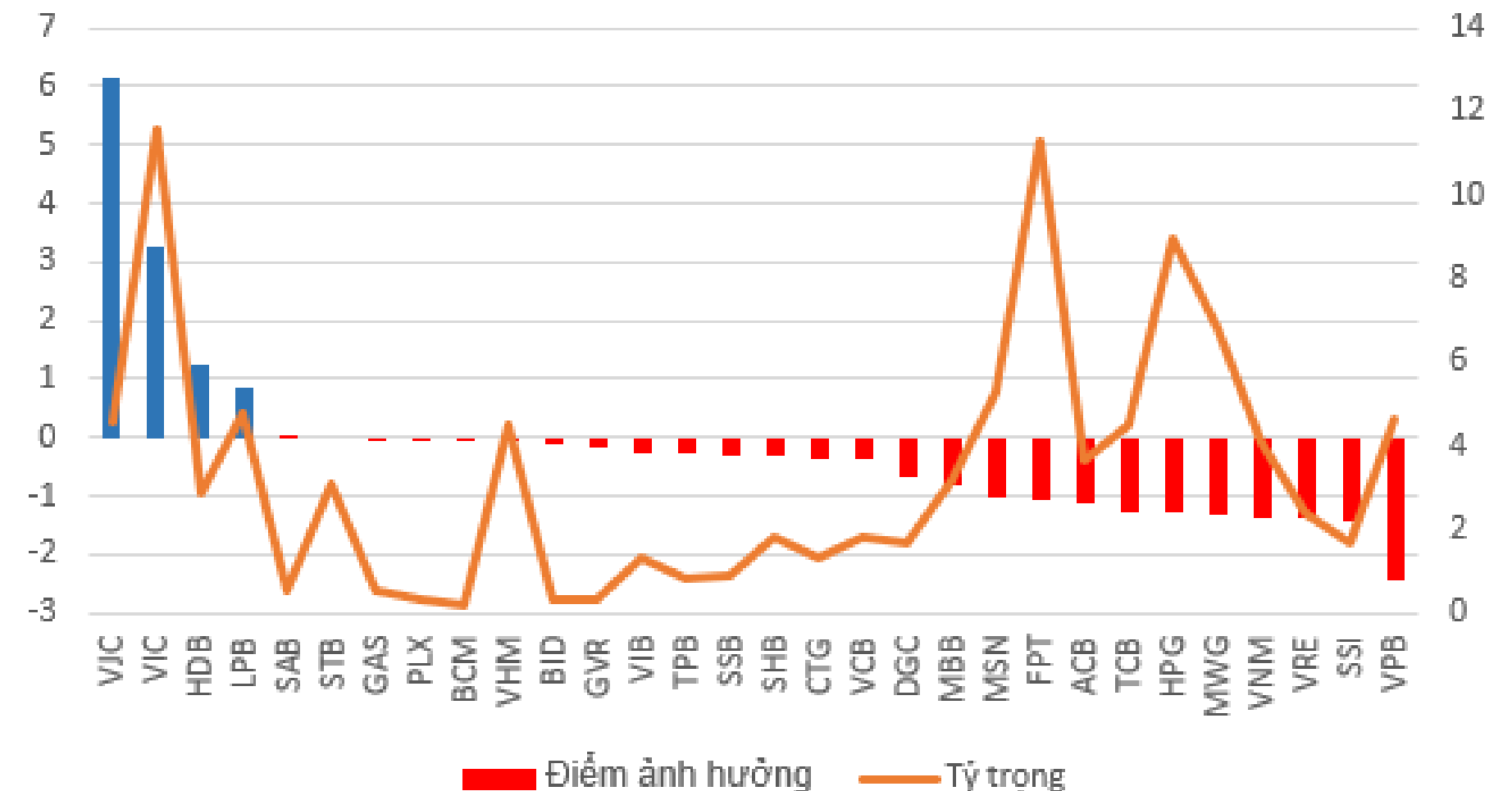


### Thông tin đáng chú ý

- **Dow Jones vượt hơn 600 điểm, tăng phiên thứ 3 liên tiếp.** Kết thúc phiên giao dịch ngày 25/11, chỉ số Dow Jones tăng 664.18 điểm (tương đương 1.43%) lên 47,112.45 điểm. Chỉ số S&P 500 cộng 0.91% lên 6,765.88 điểm, còn chỉ số Nasdaq Composite tiến 0.67% lên 23,025.59 điểm. Tại mức đáy trong phiên, S&P 500 mất 0.7%, còn Dow Jones và Nasdaq Composite lần lượt giảm 0.2% và hơn 1%.
- **Doanh số bán lẻ của Mỹ tăng 0,2% trong tháng 9 so với mức dự kiến là 0,4%.** Doanh số bán lẻ ở Hoa Kỳ (Mỹ) đã tăng 0,2% so với hàng tháng trong tháng 9 lên 733,3 tỷ đô la. Số liệu này theo sau mức tăng 0,6% được ghi nhận trong tháng 8 và thấp hơn kỳ vọng của thị trường là 0,4%. "Tổng doanh số trong giai đoạn từ tháng 7 năm 2025 đến tháng 9 năm 2025 đã tăng 4,5% ( $\pm 0,4\%$ ) so với cùng kỳ năm ngoái.
- **Nền kinh tế số Việt Nam dự kiến đạt 39 tỷ USD năm 2025.** Nền kinh tế số Việt Nam dự kiến đạt 39 tỷ USD vào năm 2025, tăng trưởng 17% và trở thành nền kinh tế số phát triển nhanh thứ hai Đông Nam Á. Thương mại điện tử chiếm phần lớn, đạt 25 tỷ USD, trong khi vận tải và giao đồ ăn tăng 20%, đạt 5 tỷ USD nhờ chuyển đổi sang xe điện. Nội dung nghe nhìn trực tuyến dự báo đạt 6 tỷ USD, còn du lịch trực tuyến tăng 16% lên 4 tỷ USD, phản ánh cả sự phục hồi khách quốc tế và nội địa. Việt Nam cũng dẫn đầu khu vực về mức độ sẵn sàng và niềm tin của người dùng với AI, với 81% tương tác hàng ngày.
- **NHNN nổi dài chuỗi bơm ròng trên thị trường mở.** Trong tuần 17-24/11, Ngân hàng Nhà nước bơm ròng 10.339 tỷ đồng qua thị trường mở, tiếp tục chuỗi tuần bơm ròng nhằm duy trì thanh khoản ổn định. Hoạt động mua kỳ hạn lãi suất 4%/năm giúp tăng vốn lưu hành lên 310.781 tỷ đồng, hỗ trợ ngân hàng thương mại cuối tháng. Trên thị trường liên ngân hàng, lãi suất qua đêm giảm nhẹ còn 4,38%/năm, trong khi các kỳ hạn dài hơn như 1 tuần, 1 tháng và 6 tháng có xu hướng tăng nhẹ, phản ánh điều kiện thanh khoản khác nhau giữa các kỳ hạn.

### Tác động các cổ phiếu tới chỉ số VN30

- Phiên giao dịch ngày 25/11, chỉ số VN30 giảm **6,76 điểm (-0,35%)** xuống vùng **1.909,60** điểm. Áp lực điều chỉnh chủ yếu đến từ các mã VPB (-2,46 điểm), SSI (-1,43 điểm), VRE (-1,40 điểm), VNM (-1,37 điểm), MWG (-1,33 điểm), HPG (-1,27 điểm) và TCB (-1,27 điểm). Ở chiều ngược lại, một số mã hỗ trợ tích cực cho chỉ số gồm VJC (+6,14 điểm), VIC (+3,25 điểm), HDB (+1,24 điểm), LPB (+0,86 điểm) và SAB (+0,03 điểm).....
- **Dự báo:** Trong phiên tới, VN30 nhiều khả năng sẽ điều chỉnh nhẹ khoảng 5–10 điểm, với áp lực điều chỉnh dự kiến chủ yếu đến từ HPG (-0,8 đến -1 điểm), STB (-0,6 đến -0,8 điểm), FPT và MWG (-0,5 đến -0,7 điểm), cùng TCB (-0,4 đến -0,6 điểm). Ở chiều ngược lại, lực hỗ trợ từ các mã dẫn dắt như VIC dự kiến đóng góp thêm 1,5–2 điểm, VJC 1–1,3 điểm, VNM 1–1,2 điểm, VRE và VHM mỗi mã 0,8–1 điểm, cùng VPB và MSN lần lượt khoảng 0,5–0,7 điểm và 0,3–0,5 điểm.... góp phần hạn chế đà giảm cho chỉ số.

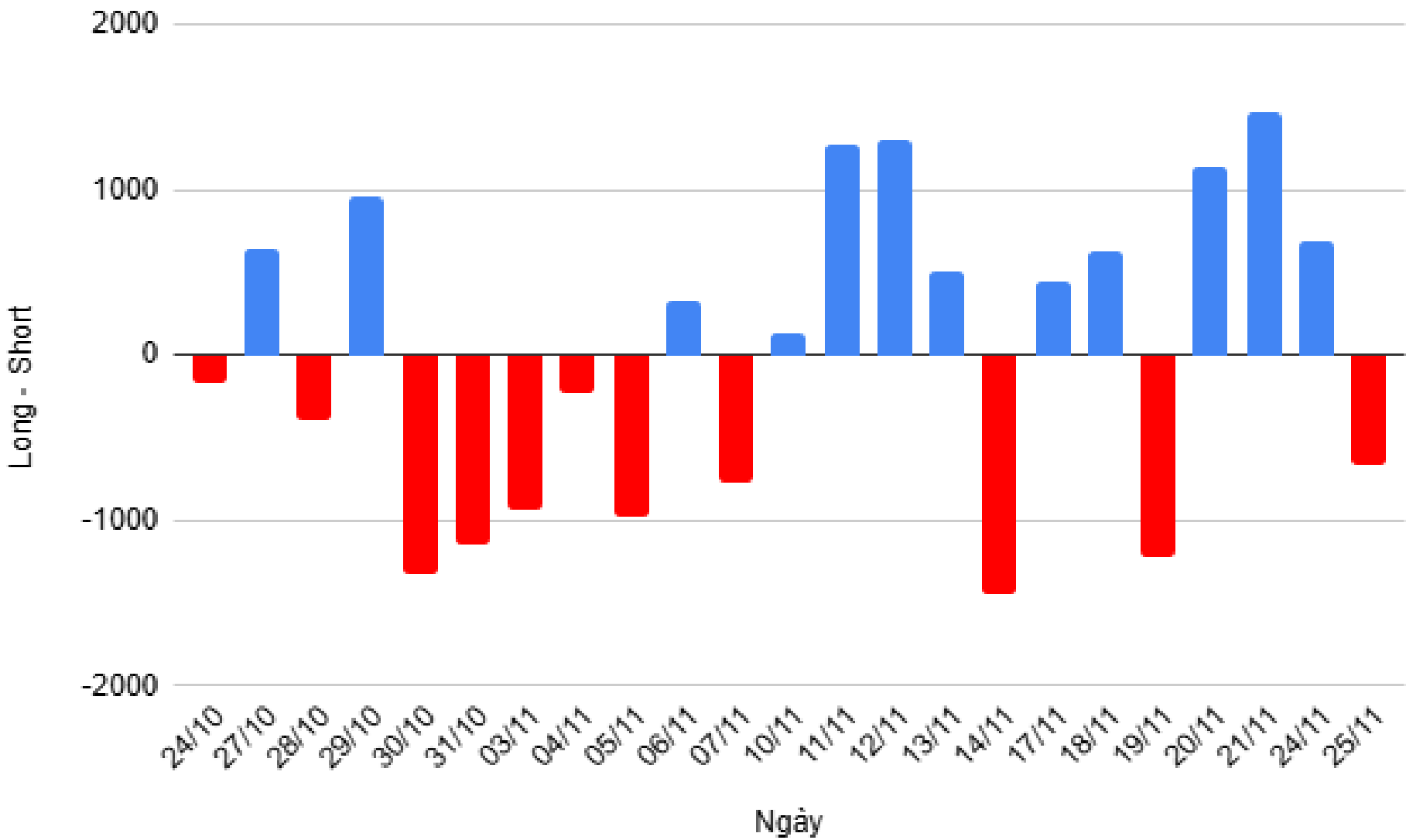




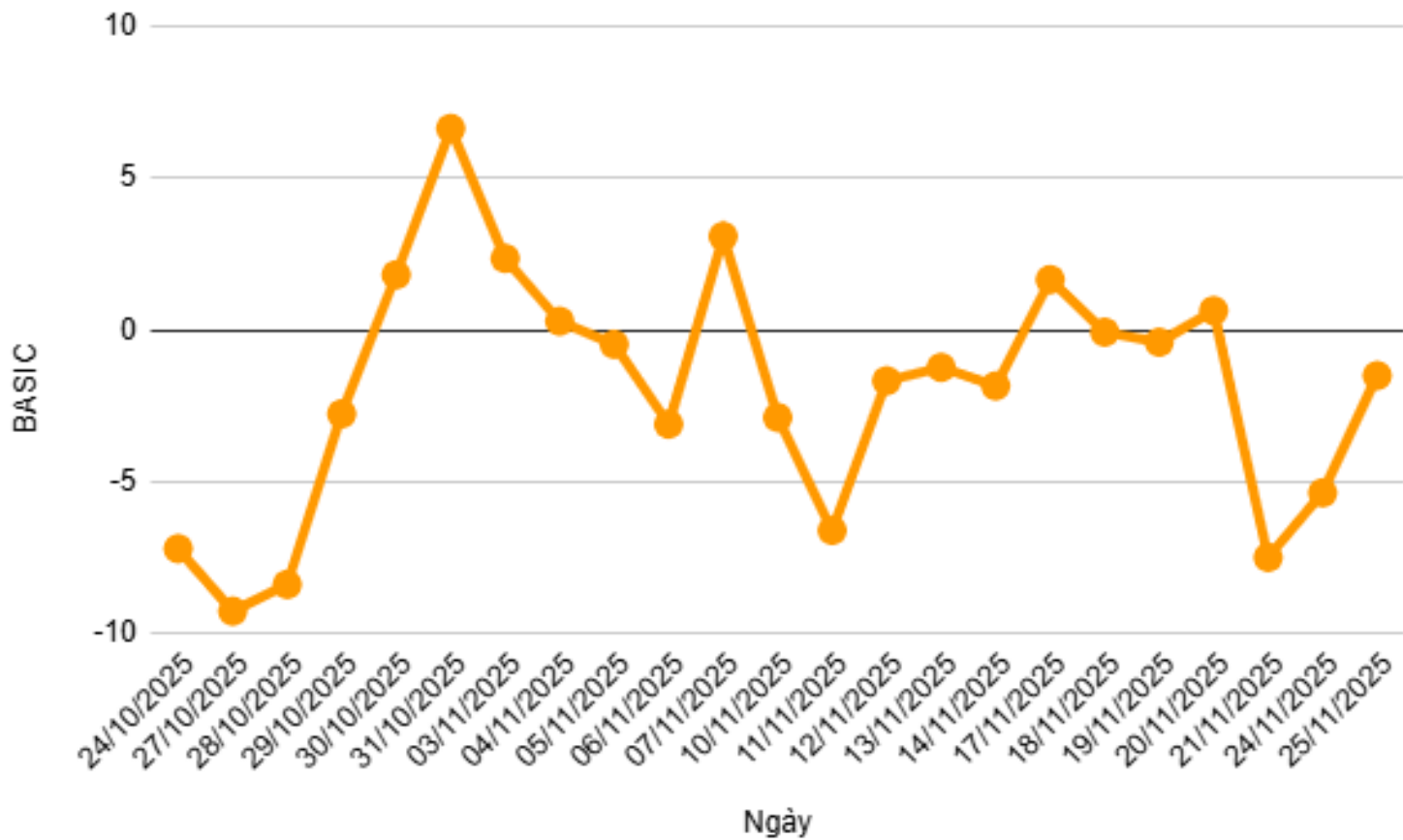
Giao dịch khối ngoại và tự doanh

| Nhóm            | OI đầu ngày | LONG  | SHORT  | Chênh lệch | OI cuối ngày |
|-----------------|-------------|-------|--------|------------|--------------|
| Khối ngoại      | +847        | 6.793 | -7.452 | -659       | +188         |
| Tự doanh        | 14.860      | 2.299 | -1.263 | +1.036     | 15.896       |
| Toàn thị trường | 37.062      |       |        |            | 39.831       |

Khối lượng Long/short ròng của khối ngoại



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



- **Khối ngoại:** Trong phiên khối ngoại SHORT ròng 659 hợp đồng.
- **Tự doanh:** Trong phiên tự doanh LONG ròng 1.036 hợp đồng.
- **Tổng khối lượng mở OI** của thị trường tăng lên 39.831 hợp đồng so với 37.062 hợp đồng của phiên trước đó. Lũy kế từ 05/05/2025 đến nay, khối ngoại giữ LONG 188 hợp đồng, tự doanh đang giữ LONG 15.896 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, 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