



Shinhan
Securities

MORNING CALL

24/11/2025

“Chờ đợi sự cải thiện về dòng tiền”

Diễn biến “tàu lượn” về dự báo cắt lãi suất. Hợp đồng tương lai chứng khoán Mỹ tăng vào thứ Hai khi Phố Wall tìm cách phục hồi sau một tuần đầy biến động, với việc các nhà giao dịch tăng cường đặt cược vào việc Cục Dự trữ Liên bang cắt giảm lãi suất và ngày càng lạc quan hơn về doanh số xuất khẩu tiềm năng của Nvidia sang Trung Quốc. Hợp đồng tương lai Dow tăng 0.3%, hợp đồng tương lai S&P 500 tăng 0.4% và hợp đồng tương lai Nasdaq 100 tăng 0.6%. Chủ tịch Fed New York John Williams cho biết hôm thứ Sáu rằng việc cắt giảm lãi suất trong thời gian tới vẫn có thể xảy ra vì sự yếu kém của thị trường lao động gây ra rủi ro lớn hơn so với lạm phát tăng cao. Thị trường hiện đang định giá khoảng 69% khả năng cắt giảm lãi suất 25 điểm cơ bản vào tháng 12, tăng từ mức 44% một tuần trước đó. Trong khi đó, các báo cáo chỉ ra rằng các quan chức Mỹ đã bắt đầu thảo luận sớm về việc có nên cho phép Nvidia bán chip trí tuệ nhân tạo H200 của mình cho Trung Quốc hay không. Giám đốc điều hành Nvidia, Jensen Huang, đã vận động hành lang chính quyền Trump để được nói lòng các biện pháp kiểm soát xuất khẩu vốn đã cho phép các đối thủ cạnh tranh giành được chỗ đứng trên thị trường Trung Quốc.

Quay về vùng sideways 1,600-1,700. VN-Index đóng cửa tuần tại 1,654.9 (+19.4 điểm; +1.19%) với thanh khoản vẫn chưa có dấu hiệu cải thiện rõ ràng. Chỉ số đã quay lại vùng giao dịch 1,600–1,700. Tuần tăng điểm này chủ yếu được kéo bởi nhóm bất động sản gồm VIC, VHM và cổ phiếu lớn khác (VJC). Khối ngoại vẫn tiếp tục bán ròng. Trong kịch bản cơ sở, chúng tôi kỳ vọng thị trường giữ vững vùng 1,600.

Chiến lược giao dịch: Nhà đầu tư theo trường phái trading có thể quan sát phản ứng thị trường quanh vùng 1,650–1,700, nếu những phiên điều chỉnh không làm chỉ số rút khỏi kênh sideways (hiện tại đang cho thấy những tín hiệu trên) thì đây có thể là cơ hội tốt để nhà đầu tư theo trường phái này giải ngân trở lại. Nhà đầu tư theo trường phái đầu tư trung và dài hạn có thể bắt đầu giải ngân từng phần tại các nhóm cổ phiếu có kết quả kinh doanh tốt và chiết khấu đủ hấp dẫn như nhóm ngành ngân hàng, tài chính, vật liệu xây dựng...

Theo dõi Zalo của SSV để
cập nhật báo cáo mới nhất



Quét mã QR hoặc click để theo dõi

Nguyễn Phương ☎ (84-28) 6299 8004
✉ Phuong.nd@shinhan.com

Hoàng Nam ☎ (84-28) 6299 7603
✉ nam.h@shinhan.com

Diễn biến “tàu lượn” về dự báo cắt lãi suất

- Hợp đồng tương lai chứng khoán Mỹ tăng vào thứ Hai khi Phố Wall tìm cách phục hồi sau một tuần đầy biến động, với việc các nhà giao dịch tăng cường đặt cược vào việc Cục Dự trữ Liên bang cắt giảm lãi suất và ngày càng lạc quan hơn về doanh số xuất khẩu tiềm năng của Nvidia sang Trung Quốc. Hợp đồng tương lai Dow tăng 0.3%, hợp đồng tương lai S&P 500 tăng 0.4% và hợp đồng tương lai Nasdaq 100 tăng 0.6%. Chủ tịch Fed New York John Williams cho biết hôm thứ Sáu rằng việc cắt giảm lãi suất trong thời gian tới vẫn có thể xảy ra vì sự yếu kém của thị trường lao động gây ra rủi ro lớn hơn so với lạm phát tăng cao. Thị trường hiện đang định giá khoảng 69% khả năng cắt giảm lãi suất 25 điểm cơ bản vào tháng 12, tăng từ mức 44% một tuần trước đó. Trong khi đó, các báo cáo chỉ ra rằng các quan chức Mỹ đã bắt đầu thảo luận sớm về việc có nên cho phép Nvidia bán chip trí tuệ nhân tạo H200 của mình cho Trung Quốc hay không. Giám đốc điều hành Nvidia, Jensen Huang, đã vận động hành lang chính quyền Trump để được nói lỏng các biện pháp kiểm soát xuất khẩu vốn đã cho phép các đối thủ cạnh tranh giành được chỗ đứng trên thị trường Trung Quốc.
- Chứng khoán châu Âu đóng cửa giảm vào thứ Sáu với STOXX 50 giảm 1% và STOXX 600 mất 0.4%, giảm trở lại sau hai phiên tăng liên tiếp do những lo ngại về lĩnh vực AI và công nghệ trí tuệ nhân tạo.
- Chỉ số Nikkei 225 giảm 2.4% xuống đóng cửa ở mức 48,626 điểm trong khi chỉ số Topix giảm 0.06% xuống 3,298 điểm vào thứ Sáu, xóa bỏ mức tăng của phiên trước đó và theo chân đợt bán tháo khác trên Phố Wall đêm qua.
- Hợp đồng tương lai dầu thô WTI giảm xuống \$57.8 mỗi thùng vào thứ Hai, kéo dài đà giảm sang phiên thứ tư liên tiếp để đạt mức thấp nhất trong một tháng, trong bối cảnh có khả năng đạt được thỏa thuận hòa bình giữa Nga và Ukraine.

Chỉ số chứng khoán				
	Giá đóng cửa	%1D	%1M	%1Y
VN-Index	1,655	-0.06%	-1.68%	34.76%
S&P 500 Index	6,603	0.98%	-2.78%	10.62%
Dow Jones Index	46,245	1.08%	-2.04%	4.40%
GP 100	9,540	0.13%	-1.10%	15.46%
Nikkei 225	48,626	-2.40%	-1.37%	25.39%
SHCOMP Index	3,849	0.36%	-2.57%	17.80%
STOXX 600	562	-0.33%	-2.37%	10.55%
KOSPI Index	3,889	0.93%	-1.33%	55.49%
Hang Seng	25,453	0.92%	-2.70%	32.36%

Hàng hóa				
	Giá đóng cửa	%1D	%1M	%1Y
Brent	63	-0.10%	-5.22%	-16.86%
WTI	58	-0.09%	-5.67%	-18.57%
Gasoline	189	0.10%	-1.95%	-8.54%
Natural gas	4	-2.42%	35.26%	42.83%
Coal	111	-0.09%	6.63%	-21.63%
Gold	4,053	-0.30%	-1.46%	54.39%
China HRC	3,289	-0.03%	-0.18%	-6.91%
Steel rebar	3,017	0.10%	1.07%	-9.02%
BDI index	2,275	0.22%	14.26%	48.02%

Tiền tệ				
	Giá đóng cửa	%1D	%1M	%1Y
Dollar Index	100	0.07%	1.31%	-6.79%
USD/VND	26,358	0.02%	-0.19%	-3.57%
EUR/USD	1	-0.02%	-1.00%	9.68%
USD/JPY	157	-0.16%	-2.43%	-1.55%
USD/CNY	7	-0.01%	0.24%	1.98%
USD/GBP	1	0.07%	1.68%	-4.00%
USD/KRW	1,473	-0.12%	-2.31%	-4.98%
USD/AUD	2	0.02%	0.91%	0.77%
USD/CAD	1	0.02%	-0.72%	-0.79%

Nguồn: Bloomberg. Shinhan Securities Vietnam

Diễn biến phân hóa, thanh khoản cải thiện nhẹ

Các chỉ số chính

	Đóng cửa	PE	Tăng giảm	%1D	KLGD (triệu đơn vị)	CTGD (tỷ VND)
VNI INDEX	1,654.93	16.03	-1.06	-0.06	666	18,223
HNX INDEX	263.13	23.01	-1.10	-0.42	61	1,326

Biến động các nhóm ngành

Thay đổi thanh khoản giữa các nhóm ngành (tỷ VND)

Nhóm ngành	%1D	%1M	%YTD	%1 YR.	PER	PBR	Vốn hóa (tỷ đồng)		Ngành	%1D	11/21/2025	11/20/2025	TB 20 phiên	
Bán lẻ	-0.9	-3.6	23.6	1.3	33.2	4.2	160,779.2		Dầu khí		80.11	397	220	435
Bảo hiểm	-1.9	5.4	4.6	19.4	16.2	1.7	53,517.1		Công nghệ Thông tin		72.70	814	471	938
Bất động sản	0.8	-0.2	153.5	152.5	35.0	2.9	1,793,319.2		Điện, nước & xăng dầu khí đốt		44.59	224	155	224
Công nghệ Thông tin	1.6	-1.5	-22.3	-12.2	21.9	4.6	188,525.5		Bán lẻ		33.83	865	647	669
Dầu khí	-1.4	1.1	122.0	117.3	38.8	1.7	136,565.9		Dịch vụ tài chính		19.24	3,158	2,648	3,334
Dịch vụ tài chính	-1.8	-9.9	28.5	31.3	23.3	1.8	253,666.2		Y tế		16.75	36	30	49
Điện, nước & xăng dầu khí đốt	-0.1	2.4	-2.0	-1.4	18.5	1.9	287,822.1		Truyền thông		16.03	14	12	13
Du lịch và Giải trí	0.5	-3.4	58.3	62.6	20.8	15.7	205,648.9		Hóa chất		11.83	560	501	611
Hàng & Dịch vụ Công nghiệp	-0.4	-4.1	45.8	52.2	19.7	2.5	253,695.8		Thực phẩm và đồ uống		10.74	1,115	1,007	1,384
Hàng cá nhân & Gia dụng	-0.6	-3.7	-10.3	-7.1	12.5	1.7	56,788.1		Bất động sản		8.55	3,116	2,871	3,742
Hóa chất	-0.9	1.4	-7.7	-6.9	18.2	1.9	213,443.5		Tài nguyên Cơ bản		4.29	898	861	1,067
Ngân hàng	-0.5	-2.5	21.0	26.2	10.7	1.8	2,547,547.5		Ngân hàng		0.77	4,592	4,557	4,824
Ô tô và phụ tùng	0.5	-8.1	20.3	24.5	22.2	1.4	17,568.3		Xây dựng và Vật liệu	-1.7		986	1,003	1,129
Tài nguyên Cơ bản	0.4	2.1	16.8	21.7	17.7	1.6	254,567.8		Bảo hiểm	-3.5		47	49	46
Thực phẩm và đồ uống	-0.8	1.9	3.7	4.7	18.9	2.6	438,280.0		Ô tô và phụ tùng	-6.4		44	47	58
Truyền thông	-0.6	-5.6	-7.8	42.5	17.6	1.4	2,712.2		Hàng & Dịch vụ Công nghiệp	-10.9		777	872	1,383
Xây dựng và Vật liệu	0.0	-1.2	21.0	29.4	20.9	1.7	151,892.1		Du lịch và Giải trí	-31.7		413	605	444
Y tế	-0.4	-3.0	-4.1	4.2	17.8	2.2	38,703.3		Hàng cá nhân & Gia dụng	-46.9		85	160	123

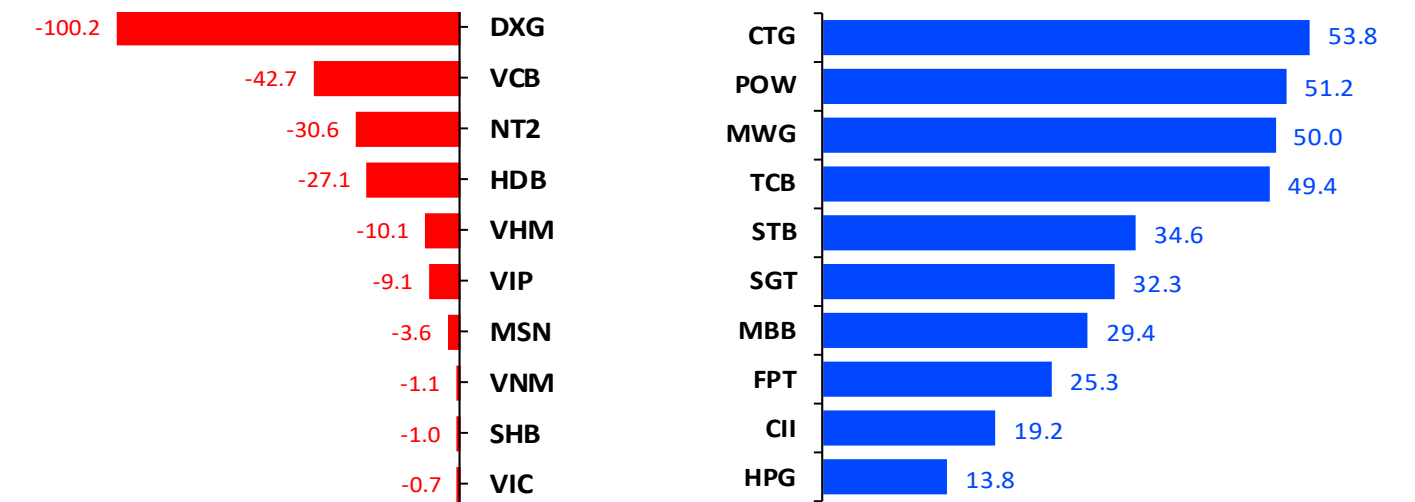
Khối ngoại tiếp tục bán ròng, tổ chức mua mạnh

Giá trị giao dịch theo loại nhà đầu tư (tỷ VND)

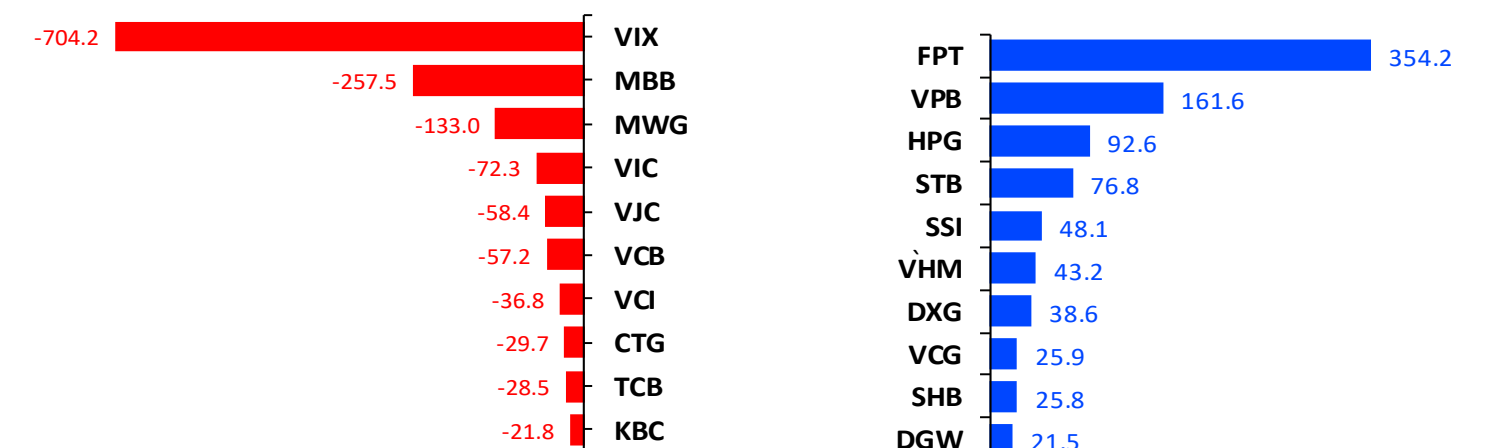
Ngành	Tự doanh (tỷ VND)	Nước ngoài (tỷ VND)	Cá nhân trong nước (tỷ VND)	Tổ chức trong nước (tỷ VND)
Bất động sản	(97)	2	125	(127)
Tài nguyên Cơ bản	15	94	(97)	3
Truyền thông	(0)	0	1	(1)
Hàng & Dịch vụ Công nghiệp	(6)	10	22	(32)
Y tế	0	(3)	0	3
Hóa chất	5	(36)	17	18
Dịch vụ tài chính	12	(740)	312	428
Du lịch và Giải trí	4	(70)	117	(48)
Ngân hàng	113	(114)	(502)	616
Xây dựng và Vật liệu	24	33	(74)	41
Thực phẩm và đồ uống	(4)	(8)	(73)	81
Bán lẻ	56	(108)	53	55
Điện, nước & xăng dầu khí đốt	25	(8)	(17)	25
Hàng cá nhân & Gia dụng	2	(12)	9	3
Công nghệ Thông tin	58	352	(265)	(87)
Ô tô và phụ tùng	(0)	1	2	(4)
Bảo hiểm	1	(6)	1	5
Dầu khí	1	5	(18)	13
Tổng cộng	208	(606)	(385)	991

Nguồn: Fiinpro, Shinhan Securities Vietnam, Dữ liệu được lấy trong phiên T-1

Top mua bán ròng của tự doanh CTCK (tỷ VND)



Top mua bán ròng khối ngoại (tỷ VND)



Becamex IDC (BCM) ráo riết huy động tài chính

Becamex IDC (BCM) vừa hoàn tất phát hành lô trái phiếu thu về 660 tỷ đồng, động thái nằm trong một loạt kế hoạch huy động vốn quy mô lớn từ đầu năm đến nay. Theo doanh nghiệp, số tiền thu được sẽ được ưu tiên dùng để tái cơ cấu tài chính và góp vốn vào các công ty liên kết đang triển khai các dự án khu công nghiệp - đô thị. Đây là một phần trong kế hoạch phát hành tối đa 2.000 tỷ đồng trái phiếu riêng lẻ trong quý IV/2025 nhằm cơ cấu nợ và bổ sung vốn cho các dự án. Cụ thể, Hội đồng quản trị Becamex IDC đã phê duyệt phát hành tối đa 5 đợt trái phiếu trong nước, loại không chuyển đổi, không kèm chứng quyền và có tài sản bảo đảm.

Traphaco (TRA) chuyển giao lãnh đạo, đặt mục tiêu tăng trưởng 2 con số năm 2026

Ngày 24/11/2025, Công ty cổ phần Traphaco (TRA) tổ chức Lễ bàn giao công việc Tổng giám đốc, đánh dấu bước chuyển quan trọng trong mô hình quản trị. Theo định hướng, Traphaco sẽ đẩy nhanh tiến độ dự án nhà máy đạt chuẩn EU-GMP; Duy trì vị thế dẫn đầu về đông dược, đồng thời tăng tốc ở mảng tân dược; Ứng dụng mạnh mẽ chuyển đổi số và AI vào quản trị và chuỗi cung ứng; Tăng tốc đổi mới sản phẩm thích ứng với nhu cầu chăm sóc sức khỏe hiện đại. Bà Hà cho biết, doanh nghiệp đặt mục tiêu tăng trưởng 2 con số trong năm 2026, dựa trên năng lực sản xuất hiện có, chiến lược phân phối mới và sự ủng hộ của cổ đông.

Động thái mới của khoản nợ 154 tỷ giữa SII và quỹ ngoại VIAC

HĐQT CTCP Hạ tầng Nước Sài Gòn (Saigon Water, UPCoM: SII) vừa thông qua chủ trương thanh toán hơn 154 tỷ đồng cho VIAC (No.1) Limited Partnership, khoản nợ phát sinh từ thương vụ liên quan đến Cấp thoát nước Củ Chi hồi tháng 12/2023. VIAC (No.1) Limited Partnership thuộc Vietnam Oman Investments (VOI), liên doanh giữa Quỹ đầu tư quốc gia Oman và SCIC. Quỹ này đã nắm 12.05% vốn SII từ trước năm 2013. Khi SII lập công ty để phát triển nhà máy nước tại huyện Củ Chi cũ, VIAC cùng Manila Water South Asia Holdings Pte Ltd góp vốn mua 49% dự án. Dự án hoạt động kém hiệu quả, thua lỗ nhiều năm liên tiếp. Do đó, hai nhà đầu tư ngoại muốn chuyển toàn bộ phần vốn sang sở hữu trực tiếp tại SII - doanh nghiệp niêm yết trên sàn.

Xu hướng: Quay về vùng sideway 1,600–1,700

VN-Index đóng cửa tuần tại 1,654.9 (+19.4 điểm; +1.19%) với thanh khoản vẫn chưa có dấu hiệu cải thiện rõ ràng. Chỉ số đã quay lại vùng giao dịch 1,600–1,700. Tuần tăng điểm này chủ yếu được kéo bởi nhóm bất động sản gồm VIC, VHM và cổ phiếu lớn khác (VJC). Khối ngoại vẫn tiếp tục bán ròng. Trong kịch bản cơ sở, chúng tôi kỳ vọng thị trường giữ vững vùng 1,600.

Kỹ thuật:

Trong tuần qua, dù thị trường cho thấy lực cung có dấu hiệu suy yếu nhưng vì cầu vẫn chưa tham gia nên xu hướng chung chưa thay đổi. Một phần nguyên nhân có thể do thiếu thông tin sau KQKD Q3/2025, ảnh hưởng của mưa lũ thiên tai gần đây và dòng tiền vẫn trong trạng thái chờ đợi trước thềm Đại hội Đảng đầu năm 2026. Hiện vĩ mô vẫn ổn định với nhiều thông tin tích cực cho kinh tế Việt Nam, củng cố niềm tin của chúng tôi rằng vùng 1,600 sẽ được giữ vững và tạo tiền đề cho đà tăng trong năm 2026. Dù vậy, vẫn cần theo dõi các yếu tố như dòng tiền, độ lan tỏa sang các nhóm ngành ngoài VIC và sự quay lại của khối ngoại khi Việt Nam được nâng hạng.

Ở trường hợp cơ sở: Thị trường đang cho thấy dấu hiệu cân bằng vùng 1,600 điểm, với thanh khoản suy giảm mạnh toàn thị trường và dòng tiền tổ chức bắt đầu lan tỏa sang các nhóm ngành có triển vọng tăng trưởng tốt. Chúng tôi cho rằng VN-Index giao dịch trong xu hướng sideway (1600–1700) trong phần còn lại năm 2025, dòng tiền kỳ vọng sẽ mạnh mẽ hơn sau khi Đại hội Đảng đầu 2026.

Ở trường hợp tiêu cực: Đà giảm tiếp tục gia tăng với khối lượng giao dịch lớn dần theo chiều giảm, không xuất hiện lực bắt đáy quanh ngưỡng 1,550–1,580 điểm. Thị trường khi đó có thể tiếp tục hướng tới vùng hỗ trợ 1,500 và các vùng giá thấp hơn để kiểm định.

Chiến lược: Nhà đầu tư theo trường phái trading có thể quan sát phản ứng thị trường quanh vùng 1,650–1,700, nếu những phiên điều chỉnh không làm chỉ số rút khỏi kênh sideway (hiện tại đang cho thấy những tín hiệu trên) thì đây có thể là cơ hội tốt để nhà đầu tư theo trường phái này giải ngân trở lại. Nhà đầu tư theo trường phái đầu tư trung và dài hạn có thể bắt đầu giải ngân từng phần tại các nhóm cổ phiếu có kết quả kinh doanh tốt và chiết khấu đủ hấp dẫn như nhóm ngành ngân hàng, tài chính, vật liệu xây dựng...



Kịch bản:

- Tích cực: Thị trường quay lại vùng 1,750 điểm
- Cơ sở: Thị trường tiếp tục giao dịch trong vùng 1,600 – 1,700
- Kém tích cực: Thị trường tiếp tục giảm sâu hơn 1,500 điểm

21/11/2025 3:00 PM

23.4

Khuyến nghị mua/bán mới trong ngày

	Khuyến nghị	Vùng mua/bán	Target	Cut loss	Upside	Downside	Giá hiện tại	Tín hiệu	Ghi chú

Danh mục đang nắm giữ ngắn hạn

Cổ phiếu	Khuyến nghị	Giá mua	Giá mục tiêu	Stop loss	Upside	Downside	Giá hiện tại/Giá đóng lệnh	T+	Lãi/Lỗ	Ngày	Ghi chú
TV2	Giữ	35.7	41.2	35.4	15%	-1%	37.2	6	4.2%	11/13/2025	
NT2	Giữ	23.4	25.8	22.2	10%	-5%	23.9	6	2.1%	11/13/2025	

Lưu ý: Bản báo cáo này là tài liệu tham khảo cho đầu tư dựa trên các dữ liệu trong quá khứ, vì thế những biến động giá cổ phiếu trong tương lai có thể khác với các xu hướng đã được hình thành. Các dữ liệu này phản ánh chính xác quan điểm của người phụ trách nghiên cứu và phân tích về chứng khoán của doanh nghiệp, nhưng các quan điểm và những ước tính này có thể có sai sót. Vì vậy, việc lựa chọn cổ phiếu và đưa ra quyết định đầu tư cuối cùng nên phụ thuộc vào chính mỗi nhà đầu tư. Xin vui lòng xem thêm chi tiết phần Thông báo tuân thủ và Miễn trừ trách nhiệm ở cuối báo cáo này.

Danh sách theo dõi						
STT	Cổ phiếu	Giá hiện tại	Giá mục tiêu	Vùng mua tiềm năng	Lợi nhuận kỳ vọng (tính từ giá hiện tại)	Ghi chú
1	ACB	24.7	27	24	9.3%	ACB giảm ít hơn thị trường chung trước thông tin về TPDN, cũng như sự ổn định trong HDKD của ngân hàng, phù hợp cho nhà đầu tư nắm giữ trung dài hạn
2	KDH	34.85	38.9	33.3	11.6%	KQKD tăng trưởng mạnh mẽ trong Q3 2025. Dòng tiền tham gia mạnh mẽ có động lượng mạnh hơn thị trường chung
3	PDR	22.6	25.6	22.7	13.3%	Kì vọng KQKD tăng trưởng mạnh mẽ trong 2025. PDR sau giai đoạn tích lũy có dấu hiệu tham gia của dòng tiền lớn
4	FPT	100.8	112	96	11.1%	Khối ngoại tham gia mua ròng mạnh, cổ phiếu đã chiết khấu sâu và tích lũy chặt từ đầu năm
5	SIP	57.7	66.7	58	15.6%	Dòng tiền đổ vào KCN, và có sức mạnh động lượng tốt hơn thị trường chung

Đvt: nghìn đồng

Lịch sử khuyến nghị												
Cổ phiếu	Giá mua	Giá mục tiêu	Giá cắt lỗ	Upside	Downside	Giá đóng lệnh	T+	Lãi/Lỗ thực hiện	Ngày khuyến nghị	Ngày đóng lệnh	Biến động VNINDEX	
REE	64.5	68.9	64.5	7%	0%	68.9	6	6.82%	4/16/2025	4/24/2025	1.1%	
VCI	37.05	39.9	35.4	8%	-4%	36.9	14	-0.54%	4/18/2025	5/8/2025	3.0%	
IMP	44.4	49.9	44.4	12%	0%	49.9	2	12.39%	5/8/2025	5/12/2025	1.1%	
VCI	36.8	39.6	35.8	8%	-3%	37.3	3	1.36%	5/14/2025	5/19/2025	-1.0%	
HDB	21.1	22.6	21.1	7%	0%	22.6	17	7.11%	4/28/2025	5/21/2025	7.8%	
PDR	16.8	18.15	16.11	8%	-4%	16.1	6	-4.11%	5/15/2025	5/25/2025	0.1%	
CTI	20.05	21.6	20.05	8%	0%	20.1	13	0.00%	5/7/2025	5/26/2025	6.6%	
MWG	64.5	69	62	7%	-4%	62.0	4	-3.88%	5/27/2025	6/2/2025	-0.3%	
HDB	22.25	23.85	21.6	7%	-3%	21.6	2	-2.92%	5/29/2025	6/2/2025	-0.4%	
KDH	29.45	32.56	29.45	11%	0%	29.5	9	0.00%	5/29/2025	6/11/2025	-1.6%	
MBB	24.65	25.9	24	5%	-3%	24.7	7	0.20%	6/3/2025	6/12/2025	-1.1%	
BVH	50.6	54.5	50.6	8%	0%	54.9	23	8.50%	6/3/2025	7/4/2025	3.0%	
HPG	21.9	23.9	21	9%	-4%	23.3	18	6.16%	6/10/2025	7/4/2025	5.4%	
HDB	21.6	23.3	21.6	8%	0%	23.3	16	7.87%	6/13/2025	7/7/2025	6.6%	
MWG	64.5	70.7	64.5	10%	0%	70.7	9	9.61%	7/2/2025	7/15/2025	5.5%	
HAH	69.8	77.5	66.4	11%	-5%	67.9	5	-2.72%	7/9/2025	7/16/2025	2.5%	
HDG	25.8	28.9	26.4	12%	2%	28.9	2	12.02%	7/16/2025	7/18/2025	1.5%	
NLG	38.9	42.9	38.9	10%	0%	42.9	10	10.28%	7/4/2025	7/18/2025	7.9%	
BMP	138.1	151.8	137.8	10%	0%	143.3	25	3.77%	6/25/2025	7/30/2025	9.2%	
PDR	20.3	23	19.6	13%	-3%	20.7	5	1.72%	7/23/2025	7/30/2025	-1.3%	
MSN	77.7	84.1	74.9	8%	-4%	74.9	4	-3.60%	7/23/2025	7/29/2025	-1.2%	
NT2	20	21.9	19.5	10%	-3%	22.8	4	14.00%	7/31/2025	8/6/2025	3.0%	
HDG	27.5	30	26.3	9%	-4%	30.8	3	12.00%	8/8/2025	8/13/2025	1.7%	
PNJ	86.4	95.4	83	10%	-4%	85.6	15	-0.93%	8/8/2025	8/29/2025	6.0%	
HPG	26.8	29.9	26.8	12%	0%	29.9	7	11.57%	8/27/2025	9/5/2025	-0.3%	
BSI	52.4	58.8	51.3	12%	-2%	51.3	8	-2.10%	8/27/2025	9/8/2025	-2.9%	
VCB	65.5	70.4	64	7%	-2%	64.0	3	-2.29%	9/15/2025	9/18/2025	-1.2%	
IDC	43	48.5	41.5	13%	-3%	41.5	4	-3.49%	9/15/2025	9/19/2025	-1.6%	
HPG	28.8	30.9	27.6	7.3%	-4.2%	27.6	6	-4.17%	9/25/2025	10/5/2025	-1.2%	
MWG	76.3	82.8	76.3	8.5%	0.0%	83.9	15	10.0%	9/23/2025	10/14/2025	7.7%	
VCB	63.7	69.9	61.1	9.7%	-4.1%	63.1	4	-0.94%	10/8/2025	10/14/2025	3.7%	
CTD	87.1	99.9	84.9	15%	-3%	100.0	2	14.81%	10/28/2025	10/30/2025	-0.7%	
MWG	81.1	88	78.3	9%	-3%	78.3	2	-3.45%	11/5/2025	11/7/2025	-3.4%	
KDH	35.1	37.9	33.65	8%	-4%	33.7	2	-4.13%	11/5/2025	11/7/2025	-3.4%	
Hiệu quả trung bình							10	3.26%			1.82%	

November 2025

SUNDAY	MONDAY	TUESDAY	WEDNESDAY	THURSDAY	FRIDAY	SATURDAY
26	27	28	29	30	31	1
2	3	4	5	6	7	8
	Mỹ: Chỉ số PMI Sản xuất ISM (tháng 10)	Mỹ: Số lượng vị trí việc làm JOLTs (tháng 9)	Mỹ: Chỉ số PMI Dịch vụ ISM (tháng 10)	Công bố dữ liệu kinh tế tháng 11 và 11 tháng	Mỹ: Bảng lương phi nông nghiệp (tháng 10)	
9	10	11	12	13	14	15
				Mỹ: Lạm phát lõi (theo tháng, tháng 10)	Mỹ: Chỉ số giá sản xuất PPI (theo tháng, tháng 10)	
16	17	18	19	20	21	22
			Mỹ: Giấy phép xây dựng (tháng 10)	_ Hợp đồng tương lai VN30F1M đáo hạn _ Mỹ: Biên bản cuộc họp FOMC		
23	24	25	26	27	28	29
			_ Tốc độ tăng trưởng GDP theo quý ước tính lần 2 của Mỹ _ Mỹ: Chỉ số giá PCE lõi (theo tháng, tháng 10)			

Mạng lưới Shinhan Investment

SEOUL

Shinhan Securities Co., Ltd
Shinhan Investment Tower
70. Youido-dong. Yongdungpo-gu.
Seoul. Korea 150-712
Tel : (82-2) 3772-2700. 2702
Fax : (82-2) 6671-7573

NEW YORK

Shinhan Investment America Inc,
1325 Avenue of the Americas Suite 702.
New York. NY 10019
Tel : (1-212) 397-4000
Fax : (1-212) 397-0032

HONG KONG

Shinhan Investment Asia Ltd,
Unit 7705 A. Level 77
International Commerce Centre
1 Austin Road West
Kowloon. Hong Kong
Tel : (852) 3713-5333
Fax : (852) 3713-5300

INDONESIA

PT Shinhan Sekuritas Indonesia
30th Floor. IFC 2. Jl, Jend, Sudirman Kav,
22-23. Jakarta. Indonesia
Tel : (62-21) 5140-1133
Fax : (62-21) 5140-1599

SHANGHAI

Shinhan Investment Corp,
Shanghai Representative Office
Room 104. Huaneng Union Mansion No,958.
Luijiazui Ring Road. PuDong. Shanghai. China
Tel : (86-21) 6888-9135/6
Fax : (86-21) 6888-9139

HO CHI MINH

Shinhan Securities Vietnam Co., Ltd,
18th Floor. The Mett Tower. 15 Tran Bach Dang. Thu Thiem Ward.
Thu Duc City. Ho Chi Minh City. Vietnam.
Tel : (84-8) 6299-8000
Fax : (84-8) 6299-4232

HA NOI

Shinhan Securities Vietnam Co., Ltd,
Hanoi Branch
2nd Floor. Leadvisors Building. No, 41A Ly Thai To.
Ly Thai To Ward. Hoan Kiem District.
Hanoi. Vietnam,
Tel : (84-8) 6299-8000



Thông báo tuân thủ

- Tôi/chúng tôi, với tư cách là chuyên viên/các chuyên viên chuẩn bị bản báo cáo này, cam kết nội dung trình bày ở trên phản ánh chính xác quan điểm của tôi/chúng tôi về các chủ đề chứng khoán và tổ chức phát hành được thảo luận trong bài nghiên cứu. Hơn nữa, tôi/chúng tôi cũng xác nhận rằng bài báo cáo này được soạn thảo mà không phải chịu bất kỳ áp lực hoặc sự can thiệp bất hợp lý nào từ bên ngoài.
- Bản báo cáo này là tài liệu tham khảo cho đầu tư dựa trên các dữ liệu trong quá khứ, vì thế những biến động giá cổ phiếu trong tương lai có thể khác với các xu hướng đã được hình thành.
- Các dữ liệu này phản ánh chính xác quan điểm của người phụ trách nghiên cứu và phân tích về chứng khoán của doanh nghiệp, nhưng các quan điểm và những ước tính này có thể có sai sót. Vì vậy, việc lựa chọn cổ phiếu và đưa ra quyết định đầu tư cuối cùng nên phụ thuộc vào chính mỗi nhà đầu tư.
- Các dữ liệu nghiên cứu và phân tích chỉ được gửi tới cho khách hàng của chúng tôi, do đó không được phép sao chép, chuyển tiếp, hay gửi lại cho các đơn vị khác trong mọi trường hợp mà chưa được sự cho phép của chúng tôi.

Miễn trừ trách nhiệm

- Báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing dành cho thị trường / chứng khoán Việt Nam được thực hiện và phát hành bởi Phòng Phân Tích của Công ty Chứng Khoán Shinhan Việt Nam, công ty được cấp giấy phép đầu tư của Ủy ban Chứng khoán Nhà nước Việt Nam. Chuyên viên phân tích, người thực hiện và phát hành báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing, được cấp chứng chỉ hành nghề và được quản lý bởi UBCKNN Việt Nam. Báo cáo này không được sao chụp, nhân bản hoặc xuất bản (toàn bộ hoặc từng phần) hoặc tiết lộ cho bất kỳ người nào khác mà không được sự chấp thuận bằng văn bản của Công ty Chứng Khoán Shinhan Việt Nam.
- Báo cáo này được viết nhằm mục đích chỉ cung cấp thông tin. Bản báo cáo này không nên và không được diễn giải như một đề nghị mua hoặc bán hoặc khuyến khích mua hoặc bán bất cứ khoản đầu tư nào. Khi xây dựng bản báo cáo này, chúng tôi hoàn toàn đã không cân nhắc về các mục tiêu đầu tư, tình hình tài chính hoặc các nhu cầu cụ thể của các nhà đầu tư. Cho nên khi đưa ra các quyết định đầu tư cho riêng mình, các nhà đầu tư nên dựa vào đánh giá cá nhân hoặc tư vấn của chuyên gia tư vấn tài chính độc lập của mình và tùy theo tình hình tài chính cá nhân, mục tiêu đầu tư và các quan điểm thích hợp khác trong từng hoàn cảnh. Công ty Chứng Khoán Shinhan Việt Nam không đảm bảo nhà đầu tư sẽ đạt được lợi nhuận hoặc được chia sẻ lợi nhuận từ các khoản đầu tư. Công ty Chứng Khoán Shinhan Việt Nam, hoặc các bên liên quan, và các nhân sự cấp cao, giám đốc và nhân viên tuyên bố miễn trừ trách nhiệm với các khoản lỗ hoặc tổn thất liên quan đến việc sử dụng toàn bộ hoặc một phần báo cáo này. Thông tin và nhận định có thể thay đổi bất cứ lúc nào mà không cần báo trước và có thể khác hoặc ngược với quan điểm được thể hiện trong các mảng kinh doanh khác của Công ty Chứng Khoán Shinhan Việt Nam. Quyết định đầu tư cuối cùng phải dựa trên các đánh giá cá nhân của khách hàng, và báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing không thể được sử dụng như là chứng cứ cho các tranh chấp pháp lý liên quan đến các quyết định đầu tư.
- Bản quyền © 2020 của Công ty Chứng Khoán Shinhan Việt Nam. Báo cáo này không được sao chụp, nhân bản hoặc xuất bản (toàn bộ hoặc từng phần) hoặc tiết lộ cho bất kỳ người nào khác mà không được sự chấp thuận bằng văn bản của Công ty Chứng Khoán Shinhan Việt Nam.