Nhịp hồi của VN-Index có thể đã kết thúc và chỉ số sẽ sớm điều chỉnh lại

VN-Index giảm dưới tác động từ cả các yếu tố trong và ngoài nước. Hầu hết các thị trường chứng khoán trên thế giới giảm mạnh trong phiên gần nhất dưới áp lực điều chỉnh từ nhóm cổ phiếu công nghệ. Tại Việt Nam, cấu trúc thị trường yếu hiện hữu khi nhóm Ngân hàng cùng Vingroup kéo giảm chỉ số.

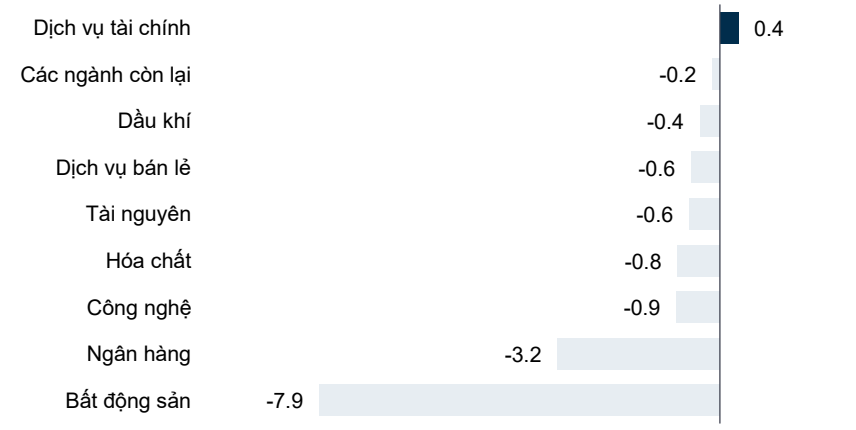
VN-Index giảm dưới tác động từ cả các yếu tố trong và ngoài nước

Khuyến nghị thận trọng với diễn biến của VN-Index tại báo cáo trước là phù hợp và chúng tôi tiếp tục giữ quan điểm này trong tuần tới. Phiên giảm của VN-Index hôm nay chịu tác động từ các yếu tố cả bên trong và ngoài thị trường. Chứng khoán trên thế giới giảm mạnh khi Nasdaq (-5.5%), S&P500 (-4.4%), Nikkei (-6.0%) và Kospi (-6.0%) và tác động tiêu cực lên tâm lý thị trường trong nước ngay từ đầu phiên. Tại Việt Nam, cấu trúc thị trường vốn đã yếu, nhóm Ngân hàng tiếp tục điều chỉnh, trong khi nhóm Vingroup giảm và không còn neo giữ chỉ số như phiên trước đó. Thị trường chỉ phần nào được hỗ trợ từ các nhóm Chứng khoán và Bất động sản dân cư, tuy nhiên tác động từ các nhóm này hạn chế do quy mô vốn hóa nhỏ.

Về kỹ thuật, chúng tôi đánh giá nhịp hồi trong 2 phiên trước đó có thể đã kết thúc. VN-Index đóng cửa thấp hơn phiên 04/11 và dưới cả MA20 ngày củng cố khả năng điều chỉnh trong ngắn hạn. Xu hướng giao dịch dài hạn không đổi khi VN-Index đóng cửa dưới các đường MA100 và 200 ngày. Chỉ số có thể quay lại kiểm định đường xu hướng trung hạn, tương đương quanh mức 1,700 trong các phiên tới.

Biểu đồ 1: Phần lớn các ngành giảm, chỉ duy nhất nhóm Chứng khoán tăng trong phiên hôm nay

Đóng góp điểm số của các ngành vào diễn biến VN-Index, điểm



Nguồn: FiinX, Pinetree Research

Chuyên viên

Nguyễn Đức Anh
anhnd1@pinetree.vn

Tiêu Phan Thanh Quang
quangtpt@pinetree.vn

Người duyệt báo cáo

Vương Chí Tâm, CFA, FRM
tamvc@pinetree.vn

Hầu hết các thị trường chứng khoán trên thế giới giảm mạnh do sự điều chỉnh của nhóm cổ phiếu công nghệ

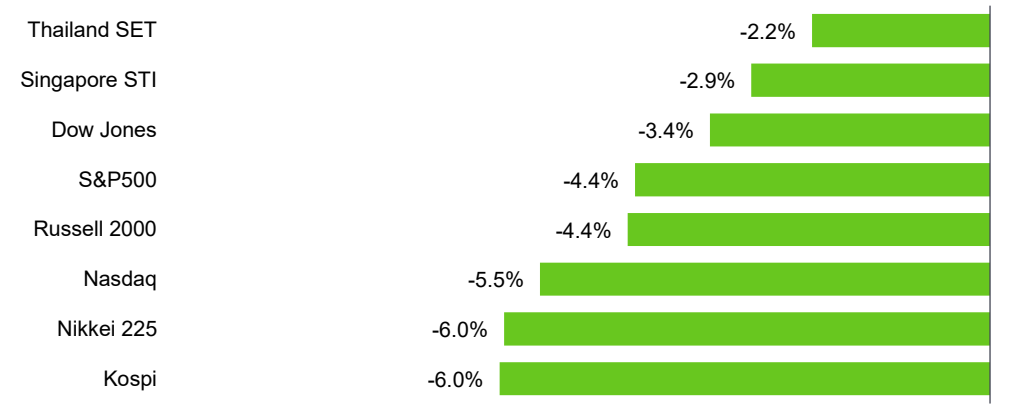
Thị trường chứng khoán toàn cầu giảm mạnh trong phiên gần nhất dưới áp lực điều chỉnh của các cổ phiếu công nghệ. Phiên 05/11, Nasdaq Composite giảm 5.5%, thấp hơn đỉnh tháng 10 hơn 10%, S&P 500 giảm 4.4%, Dow Jones giảm 3.4%. Đây là phiên giảm mạnh nhất của cả ba chỉ số kể từ tháng 4/2025.

Nguyên nhân dẫn đến sự điều chỉnh này khi nhà đầu tư bán tháo các cổ phiếu công nghệ do lo ngại Quốc hội mới có thể siết quy định với ngành AI và hạn chế xây dựng trung tâm dữ liệu. Rủi ro này đã hiện rõ trong 41 đề xuất trưng cầu ý dân cấp địa phương về trung tâm dữ liệu tại 10 bang, cử tri Mỹ chọn hướng hạn chế ở 40 đề xuất. Bên cạnh đó một số yếu tố khác làm áp lực bán đối với nhóm cổ phiếu này bao gồm: (1) chi phí vốn cao cho các dự án trung tâm dữ liệu, (2) lo ngại về định giá cổ phiếu AI và (3) kết quả kinh doanh kém khả quan của Qualcomm.

Đến phiên 06/11, áp lực bán đã lan sang châu Á với mức giảm mạnh nhất ở thị trường Nhật Bản và Hàn Quốc. Kospi có lúc giảm 6% và kích hoạt cơ chế ngắt giao dịch. Các cổ phiếu giảm mạnh nhất đều thuộc nhóm AI/bán dẫn như SK Hynix giảm 10.44% và Samsung Electronics giảm 6.35%. Trong khi đó, Nikkei 225 cũng giảm 6%, giảm mạnh nhất vẫn là các cổ phiếu công nghệ trong đó có Kioxia (-8.7%), Ibiden (-8.6%) hay Tokyo Electron (-5.6%).

Biểu đồ 2: Hầu hết các thị trường chứng khoán trên thế giới giảm trong phiên giao dịch gần nhất

Diễn biến một số chỉ số chứng khoán quốc tế quan trọng, %



Nguồn: Bloomberg, Pinetree Research

Phụ lục: Lịch sự kiện và một số biểu đồ đáng chú ý

Biểu đồ 3: Thị trường chứng khoán và tiền tệ VN

Dữ liệu được cập nhật vào cuối phiên 06/11/2026

Chỉ số CK	Đóng cửa	1D	1W	YTD
VN-Index	1,725	-0.9%	-0.9%	-9.3%
VN30	1,846	-1.0%	-0.5%	-11.6%
VN100	1,764	-0.7%	0.1%	-10.7%
HNX-Index	257	0.0%	1.6%	1.5%
GTGD, tỷ VND	18,889	18.7%	28.5%	-55.4%
GTGD (MA20)	15,102	-2.8%	-3.3%	-33.4%
GTGD nước ngoài (tỷ VND)	393	-171	-634	-
Thị trường tiền tệ				
LS O/N, % (04/11)	5.0%	1.2%	0.9%	-0.6%
USD/VND	26,854	0%	0%	2.0%

Biểu đồ 4: Thị trường thế giới

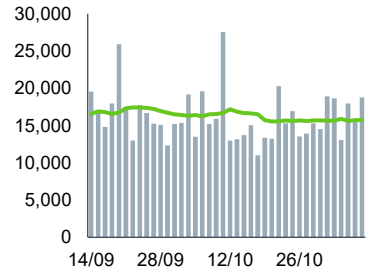
Dữ liệu được cập nhật vào cuối phiên 06/11/2026

Chỉ số CK	Đóng cửa	1D	1W	YTD
S&P 500 (05/11)	7,354	-4.4%	-4.7%	6.3%
Nasdaq (05/11)	24,315	-5.5%	-7.1%	3.1%
Shanghai	3,649	-1.1%	1.4%	-10.6%
KOSPI	5,060	-6.0%	-11.7%	11.1%
LS trái phiếu, %				
US 10Y	4.8	-0.01	-0.10	0.01
Japan 10Y	2.82	0.04	0.00	0.01
Giá hàng hóa				
Brent, USD/bbl	100	1.5%	-15.2%	61.0%
Gold, USD/ounce	4,056	-0.8%	4.7%	-9.4%
Silver, USD/ounce	52	-0.1%	5.3%	-32.9%

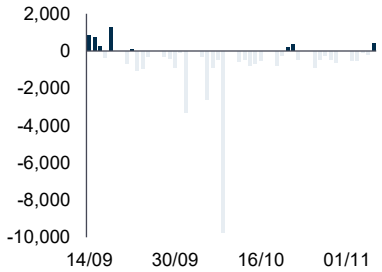
Biểu đồ 5: Một số chỉ báo kỹ thuật của VN-Index

Dữ liệu được cập nhật vào cuối phiên 06/11/2026

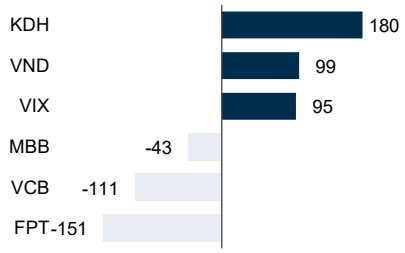
GTGD VN-Index và MA20 ngày, tỷ VND



GTGD ròng NĐT nước ngoài, tỷ VND



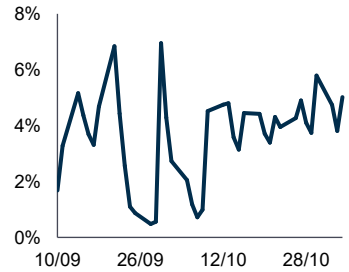
Top cổ phiếu mua/bán ròng của NĐT nước ngoài, tỷ VND



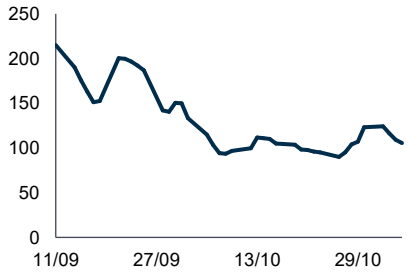
Biểu đồ 6: Một số chỉ số trên thị trường tiền tệ

Dữ liệu được cập nhật vào cuối phiên 06/11/2026

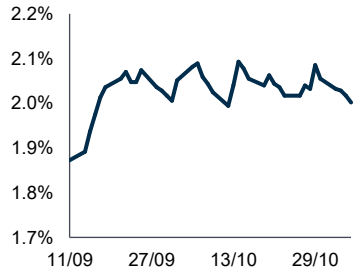
Lãi suất LNH kỳ hạn ON, %, đến 04/11



OMO lưu hành, nghìn tỷ VND, đến 05/11



Biến động tỷ giá USD/VND bán ra của NHNN, %Ytd



Biểu đồ 7: Lịch sự kiện vĩ mô 2 tuần tiếp theo

Dữ liệu được cập nhật vào cuối phiên 06/11/2026

Ngày	Sự kiện	Ghi chú
03/11	**Công bố số liệu vĩ mô tháng 10 của Việt Nam**	Giải ngân ĐTC và xuất khẩu hỗ trợ tích cực mục tiêu tăng trưởng của Chính phủ
05/11	**Bầu cử Quốc hội giữa nhiệm kỳ tại Mỹ**	Tổng thống Trump có thể mất sự ủng hộ từ lưỡng viện nếu đảng Cộng hòa thua cuộc
19/11	**Đáo hạn HĐTL chỉ số VN30**	Tác động hạn chế đến diễn biến của VN-Index

Biểu đồ 8: Lịch sự kiện doanh nghiệp

Dữ liệu được cập nhật vào cuối phiên 06/11/2026

Ngày	CP	Sự kiện	Tỷ trọng
05/11	SGN	Chốt DS cổ đông chia cổ tức	0.02%
09/11	NKG	ĐHCĐ bất thường	0.08%

Tuyên bố miễn trừ trách nhiệm

Báo cáo này do Công ty Cổ phần Chứng khoán Pinetree (Pinetree) lập và phát hành, phân phối miễn phí tại Việt Nam. Chuyên viên phân tích chịu trách nhiệm về nội dung báo cáo xác nhận rằng (i) các quan điểm trình bày trong báo cáo phản ánh chính xác quan điểm cá nhân của chuyên viên phân tích đó về các chứng khoán và tổ chức phát hành được đề cập, và (ii) không có phần thù lao nào của chuyên viên phân tích, trong quá khứ, hiện tại hay tương lai, liên quan trực tiếp hoặc gián tiếp đến các khuyến nghị hoặc quan điểm cụ thể nêu trong báo cáo này.

Báo cáo này được xây dựng dựa trên thông tin thu thập từ các nguồn công khai mà tác giả cho là đáng tin cậy tại thời điểm phát hành; tuy nhiên, Pinetree không chịu trách nhiệm về tính chính xác, đầy đủ hay kịp thời của các thông tin, đánh giá hoặc khuyến nghị đó. Nguồn của mỗi số liệu được trích dẫn được ghi ngay bên dưới bảng hoặc biểu đồ sử dụng số liệu đó. Các đánh giá, dự báo và giá mục tiêu là quan điểm của chuyên viên phân tích tại thời điểm phát hành, không đại diện cho quan điểm chung của Pinetree và có thể thay đổi mà không cần báo trước. Pinetree không có nghĩa vụ cập nhật báo cáo này hoặc thông báo cho người nhận về bất kỳ thay đổi nào.

Báo cáo này chỉ nhằm cung cấp thông tin cho khách hàng của Pinetree và không phải là cam kết về kết quả trong tương lai. Báo cáo này không phải là lời chào mua hay chào bán bất kỳ chứng khoán nào được đề cập, không phải là khuyến nghị đầu tư, không phải là báo cáo được lập trong khuôn khổ nghiệp vụ tư vấn đầu tư chứng khoán đã được cấp phép, và không phải là tư vấn pháp lý, thuế hay kế toán. Báo cáo được lập mà không xét đến mục tiêu đầu tư, tình hình tài chính hay nhu cầu cụ thể của bất kỳ người nhận nào. Việc người nhận tiếp nhận và sử dụng báo cáo này không cấu thành và không xác lập việc sử dụng dịch vụ tư vấn đầu tư chứng khoán.

Đầu tư chứng khoán có rủi ro, bao gồm khả năng mất vốn gốc. Người nhận tự đưa ra quyết định và tự chịu toàn bộ trách nhiệm cũng như rủi ro khi sử dụng báo cáo này, và nên tham khảo ý kiến tư vấn độc lập về tài chính, pháp lý và thuế khi cần thiết. Pinetree, cùng các công ty liên kết, công ty mẹ, cán bộ và nhân viên của Pinetree, không chịu trách nhiệm đối với bất kỳ tổn thất trực tiếp hay gián tiếp nào phát sinh từ việc sử dụng báo cáo này.

Dữ liệu cá nhân - Dữ liệu cá nhân của người nhận được xử lý nhằm mục đích phân phối báo cáo phân tích và thông tin liên quan, phù hợp với thông báo về quyền riêng tư của Pinetree và pháp luật Việt Nam về bảo vệ dữ liệu cá nhân. Người nhận có thể hủy đăng ký nhận báo cáo bất kỳ lúc nào bằng cách gửi thư đến research@pinetree.vn.

Luật điều chỉnh và ngôn ngữ - Tuyên bố này được điều chỉnh bởi pháp luật Việt Nam. Tuyên bố được phát hành bằng tiếng Việt và tiếng Anh; trường hợp có sự khác biệt giữa hai bản, bản tiếng Việt được ưu tiên áp dụng.

Bản quyền - Báo cáo này là tài sản của Pinetree. Nghiêm cấm sao chép, chỉnh sửa, phân phối lại hoặc truyền tải báo cáo, toàn bộ hay một phần và dưới bất kỳ hình thức nào, khi chưa có sự VND ý trước bằng văn bản của Pinetree. © Công ty Cổ phần Chứng khoán Pinetree. Bảo lưu mọi quyền.

Khiếu nại - Người nhận có khiếu nại về báo cáo này hoặc về hành vi của chuyên viên phân tích có thể gửi thư đến bộ phận tuân thủ của Pinetree qua địa chỉ research@pinetree.vn.

Thang khuyến nghị đầu tư

Các khuyến nghị đối với cổ phiếu được xác định dựa trên tổng tỷ suất sinh lời kỳ vọng trong 12 tháng, bao gồm chênh lệch giữa giá mục tiêu và thị giá tại thời điểm công bố, cộng với tỷ suất cổ tức dự kiến. Hệ thống phân loại khuyến nghị được quy định như sau:

Khuyến nghị	Định nghĩa
MUA	Tổng tỷ suất sinh lời kỳ vọng trong 12 tháng >15%
NẮM GIỮ	Tổng tỷ suất sinh lời kỳ vọng trong 12 tháng từ -10% đến +15%
BÁN	Tổng tỷ suất sinh lời kỳ vọng trong 12 tháng <-10%
ĐANG XEM XÉT	Các dự phóng không còn phù hợp do phát sinh sự kiện mới. Khuyến nghị và giá mục tiêu trước đó hết hiệu lực. Trạng thái này được cập nhật trong vòng 30 ngày hoặc chuyển sang KHÔNG ĐÁNH GIÁ.
KHÔNG ĐÁNH GIÁ	Cổ phiếu chỉ được đề cập nhằm mục đích cung cấp thông tin, không kèm khuyến nghị đầu tư và có thể không có giá mục tiêu.

Thông tin liên hệ

Vương Chí Tâm, CFA, FRM
Trưởng phòng phân tích
tamvc@pinetree.vn

Tiêu Phan Thanh Quang
Chuyên viên cao cấp
quangtpt@pinetree.vn

Nguyễn Đức Anh
Chuyên viên cao cấp
anhnd1@pinetree.vn

Nguyễn Doãn Đức
Chuyên viên SX video
ducnd@pinetree.vn

Đào Tuấn Anh
Chuyên viên SX video
anhdt@pinetree.vn