Mức 1,670 là mục tiêu tiếp theo của VN-Index trong các phiên tới

VN-Index giảm mạnh và kiểm định lại mức 1,700. Chúng tôi cho rằng chỉ số có thể giảm sâu hơn với mục tiêu tại 1,670 khi các yếu tố tiêu cực duy trì. Cuộc họp thượng đỉnh ba bên ngày 19/11 khó đạt được thỏa thuận chung. POR22 củng cố lợi thế cạnh tranh của Vĩnh Hoàn tại Mỹ.

VN-Index giảm mạnh, mức 1,700 có thể không giữ được trong các phiên tới

VN-Index giảm 24 điểm (-1.37%) và đóng cửa ở mức 1,703 điểm, có lúc xuống dưới 1,700 điểm. Đây là phiên giảm thứ hai liên tiếp của VN-Index và đóng cửa dưới biên độ 1,714-1,747 của tuần trước. VN30 giảm 31 điểm xuống 1,807 điểm với 26/30 mã giảm. Lực bán lan tỏa trên thị trường, dẫn dắt bởi nhóm vốn hóa lớn, trong đó nhóm Ngân hàng và Vingroup kéo VN-Index giảm hơn 15 điểm. Giá trị giao dịch trên HOSE đạt 17,453 tỷ VND (+16% so với phiên trước), trong đó giá trị khớp lệnh 10,891 tỷ VND, thấp hơn 11% so với MA20 ngày. Thanh khoản tăng nhưng diễn ra trong phiên giảm chỉ là dấu hiệu cho thấy áp lực bán mạnh, chứ chưa phải việc dòng tiền bắt đáy đã xuất hiện.

VN-Index đóng cửa dưới biên độ 1,714-1,747 và có lúc xuống dưới 1,700 điểm, trong khi chỉ 26% cổ phiếu nằm trên MA20, 30% trên MA50 và 21% trên MA200, giảm so với phiên trước (30%, 35% và 22%). Chúng tôi chưa nhận thấy khả năng hồi phục trong ngắn hạn vì độ rộng âm sâu, nhóm Ngân hàng đang giảm và khối ngoại tiếp tục bán ròng mạnh. Chúng tôi cho rằng nhà đầu tư nên duy trì tỷ trọng cổ phiếu, chưa nên mở mua mới trong tuần này. Chúng tôi sẽ xem xét lại quan điểm nếu VN-Index tăng trở lại từ mức 1,700 với thanh khoản cao hơn MA20 ngày.

VN30F1M giảm với basis mở rộng lên +8 điểm, cho thấy thị trường cơ sở giảm trước phái sinh và phái sinh có thể chưa phản ánh việc bán mạnh. Hợp đồng đáo hạn ngày 19/11 và theo quan sát của chúng tôi thị trường thường biến động mạnh trong phiên đáo hạn do đó nhà đầu tư tạm thời nên đứng ngoài, chưa mở vị thế mới.

Biểu đồ 1: Cấu trúc VN-Index hiện tại đang ủng hộ khả năng về kiểm định mức 1,670

Đồ thị ngày chỉ số VN-Index, điểm



Nguồn: Pinetree Research

Chuyên viên

Nguyễn Đức Anh
anhnd1@pinetree.vn

Thực tập sinh

Mai Anh Việt
vietma@pinetree.vn

Phạm Kiều Anh
anhpk@pinetree.vn

Người duyệt báo cáo

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

Cuộc họp thượng đỉnh ba cường quốc ngày 19/11: khó có tuyên bố chung về Ukraine và Iran, giá dầu thế giới khó giảm sau cuộc họp này

Cập nhật diễn biến tại Ukraina và Iran hiện tại: Iran vẫn kiểm soát Hormuz và đặt ra bảy điều kiện, trong đó có việc Mỹ dỡ phong tỏa hải quân. Tại Ukraina, vòng đàm phán Abu Dhabi chưa có đột phá và các đòn tấn công qua lại vẫn leo thang quanh cầu Kerch và Kyiv.

Chúng tôi cho rằng cuộc gặp này sẽ tập trung vào việc tìm kiếm tuyên bố chung để giải quyết tình hình tại Ukraine, Iran và tương lai của Đài Loan. Ý kiến của ba cường quốc này là đóng vai trò quan trọng khi họ có khả năng tác động đến tình hình chiến sự tại các khu vực trên. Tuy vậy, tuyên bố chung chỉ có thể có hiệu lực khi các bên tham chiến thực thi theo thỏa thuận.

Mặc dù vậy, chúng tôi đánh giá hội nghị thượng đỉnh 3 bên Mỹ, Trung Quốc, Nga khó đạt tuyên bố chung về tạm dừng hoặc chấm dứt chiến sự tại Ukraina và Iran do lập trường của ba cường quốc chưa thống nhất. Theo đó:

Mỹ ưu tiên không phổ biến vũ khí hạt nhân và Iran trong khi Tổng thống Trump vẫn giữ quan điểm cứng rắn với Iran. Mỹ cũng không còn ủng hộ Ukraine kéo dài chiến tranh với Nga và đã yêu cầu nước này tìm kiếm thỏa thuận hòa bình với Nga.

Nga tạm thời chưa thể hiện ý định chấm dứt chiến tranh tại Ukraine trong ngắn hạn, đồng thời muốn một thỏa thuận quy mô lớn giữa các cường quốc, được một số nguồn tin mô tả theo mô hình Yalta. Tổng thống Putin cũng cho rằng các lệnh trừng phạt của phương Tây hầu như không còn tác dụng với Nga.

Trung Quốc, với vai trò chủ nhà, nhấn mạnh hòa bình và chống bảo hộ thương mại nhưng chưa muốn trực tiếp tham gia đàm phán về Ukraina. Đồng thời, Trung Quốc cũng sẽ tiếp tục tìm kiếm sự nhượng bộ từ Mỹ đối với quá trình thống nhất Đài Loan.

Tuyên bố chung nếu có sẽ quyết định hướng đi của giá dầu thế giới

Giá dầu Brent hiện ở khoảng 93 USD/thùng, tăng hơn 50% từ đầu năm. IEA dự báo thặng dư khoảng 2 triệu thùng/ngày trong quý này, trong khi số vụ tấn công tàu chở dầu tại Hormuz đang ở mức kỷ lục. Chúng tôi xây dựng ba kịch bản:

Biểu đồ 2: Pinetree Research cho rằng khả năng cao các bên tham dự chưa đưa ra được tuyên bố chung chủ yếu do bất đồng quan điểm tiếp cận

Kịch bản kết quả cuộc họp thượng đỉnh 3 bên ngày 19/11/2026 theo dự báo của Pinetree Research

Kịch bản	Xác suất	Giá dầu Brent (1-2 tuần sau họp
Không đưa ra tuyên bố chung, không có đột phá trong hội nghị	60%	Quanh 90 USD
Tín hiệu rõ về ngừng bắn hoặc mở lại Hormuz	15%	75-80 USD
Họp không kết quả, Mỹ tấn công Iran hoặc Hormuz leo thang	25%	105-115 USD

Nguồn: Pinetree Research

Chúng tôi sẽ tiếp tục theo dõi ba yếu tố sau cuộc họp này, bao gồm: quan điểm của các bên về Hormuz và Ukraina trong tuyên bố chung (nếu có), phản ứng của Tehran và Kyiv trong vài ngày sau cuộc họp, và số vụ tấn công tàu hàng qua Hormuz trong tuần tới. Nếu không có tuyên bố chung, giá dầu nhiều khả năng tiếp tục đi theo diễn biến quân sự thay vì kết quả ngoại giao.

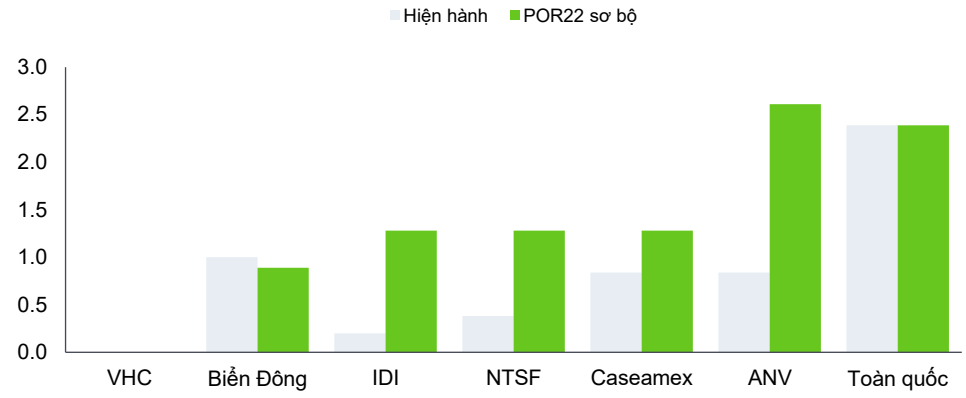
POR22 củng cố lợi thế cạnh tranh của Vĩnh Hoàn tại Mỹ

Chi tiết tham khảo **Báo cáo ngành thủy sản ngày 18/11/2026** của chúng tôi.

Chúng tôi đánh giá POR22 sẽ chủ yếu làm thay đổi thị phần và khả năng sinh lời của các doanh nghiệp cá tra. Mức thuế chống bán phá giá sơ bộ 2.61 USD/kg đối với ANV và 1.28 USD/kg đối với IDI có thể thúc đẩy các nhà nhập khẩu Mỹ chuyển đơn hàng sang VHC và Biển Đông trước khi DOC công bố kết quả cuối cùng vào tháng 03–05/2027. Nhu cầu tại Trung Quốc, Brazil và các quốc gia CPTPP có thể hấp thụ một phần sản lượng chuyển dịch khỏi Mỹ. Chúng tôi dự báo kim ngạch xuất khẩu cá tra tăng 3% YoY trong năm 2027 và giá cá nguyên liệu giảm về khoảng 30,000 VND/kg trong H2/2027 khi nguồn cung phục hồi.

Biểu đồ 3: Thuế chống bán phá giá sơ bộ của ANV cao hơn 1.72 USD/kg so với Biển Đông

Mức thuế chống bán phá giá hiện hành và kết quả sơ bộ POR22 theo doanh nghiệp, USD/kg

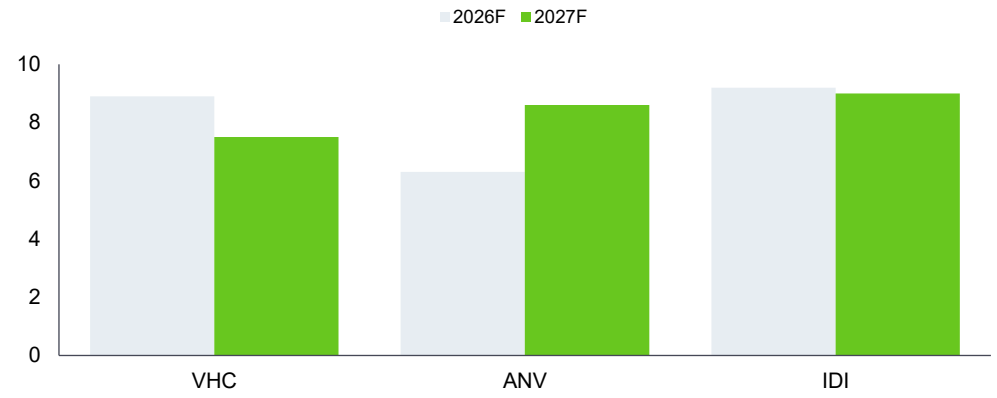


Nguồn: US Department of Commerce, Pinetree Research. DOC chấm dứt áp thuế chống bán phá giá đối với sản phẩm cá tra thuộc phạm vi quy định do VHC sản xuất và xuất khẩu

VHC có triển vọng lợi nhuận thuận lợi nhất trong 3 doanh nghiệp và đang giao dịch tại P/E 2027F thấp nhất. Lợi thế thuế tại Mỹ giúp VHC có khả năng duy trì giá bán khi chi phí nguyên liệu giảm, trong khi ANV chịu áp lực giảm giá bán tại các thị trường ngoài Mỹ. Khả năng cải thiện lợi nhuận của IDI còn hạn chế do chi phí lãi vay cao và hiệu suất sử dụng công suất mới thấp. Chúng tôi dự báo LNST-CĐM năm 2027 của VHC tăng 19.2%, ANV giảm 26.9% và IDI tăng 2.2%. Chúng tôi khuyến nghị **MUA VHC** với giá mục tiêu 66,000 VND/cp (upside 29.4%), **NẮM GIỮ ANV** với giá mục tiêu 14,800 VND/cp (upside -8.9%) và **BÁN IDI** với giá mục tiêu 3,950 VND/cp (upside -14.5%). Chi tiết tham khảo **Báo cáo ngành cá tra ngày 18/11/2026** của chúng tôi.

Biểu đồ 4: P/E 2027F của Vĩnh Hoàn giảm xuống 7.5x, thấp hơn ANV và IDI

P/E của VHC, ANV và IDI trên lợi nhuận dự báo của chúng tôi cho năm 2026F và 2027F, lần



Nguồn: FiinProX, Pinetree Research. Định giá tính trên thị giá ngày 18/11/2026

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

Biểu đồ 5: Thị trường chứng khoán và tiền tệ VN

Dữ liệu được cập nhật vào cuối phiên 18/11/2026

Chỉ số CK	Đóng cửa	1D	1W	YTD
VN-Index	1,703	-1.4%	-2.5%	-9.0%
VN30	1,807	-1.7%	-2.6%	-13.1%
VN100	1,733	-1.5%	-2.6%	-11.4%
HNX-Index	243	-2.4%	-5.1%	-4.0%
GTGD, tỷ VND	17,508	16.8%	26.1%	-40.4%
GTGD (MA20)	15,414	-0.9%	0.5%	-54.2%
GTGD nước ngoài (tỷ VND)	21	321	-806	-
Thị trường tiền tệ				
LS O/N, % (16/11)	5.0%	-0.6%	0.3%	1.2%
USD/VND	26,888	0%	0%	2.1%

Biểu đồ 6: Thị trường thế giới

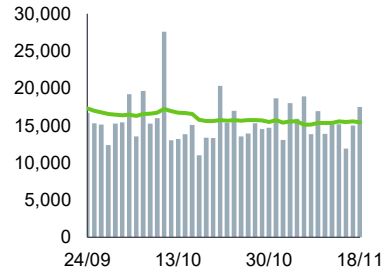
Dữ liệu được cập nhật vào cuối phiên 18/11/2026

Chỉ số CK	Đóng cửa	1D	1W	YTD
S&P 500 (17/11)	7,341	-1.0%	-2.4%	5.8%
Nasdaq (17/11)	24,328	-0.7%	-2.9%	3.5%
Shanghai	3,588	0.1%	-2.5%	-12.8%
KOSPI	5,067	2.0%	-5.7%	3.7%
LS trái phiếu, %				
Mỹ 10Y	5.1	-0.02	0.10	0.01
Nhật Bản 10Y	2.8	0.12	0.16	0.80
Giá hàng hóa				
Dầu Brent, USD/bbl	92	-1.3%	-0.9%	41.5%
Vàng, USD/ounce	3,782	-1.7%	-5.2%	-20.6%
Bạc, USD/ounce	46	-3.2%	-11.2%	-51.5%

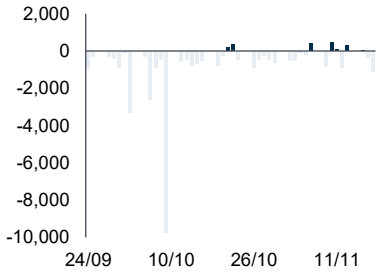
Biểu đồ 7: Một số chỉ báo kỹ thuật của VN-Index

Dữ liệu được cập nhật vào cuối phiên 18/11/2026

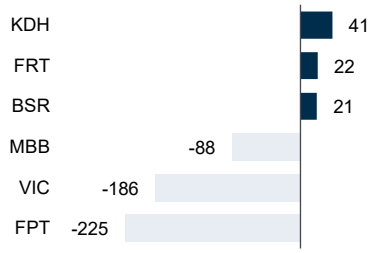
GTGD VN-Index và MA20 ngày, tỷ VND



GTGD ròng NĐT nước ngoài, tỷ VND



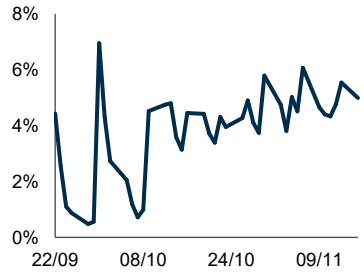
Top cổ phiếu mua/bán ròng của NĐT nước ngoài, tỷ VND



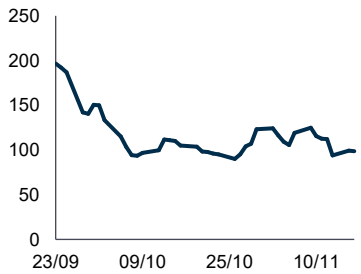
Biểu đồ 8: Một số chỉ số trên thị trường tiền tệ

Dữ liệu được cập nhật vào cuối phiên 18/11/2026

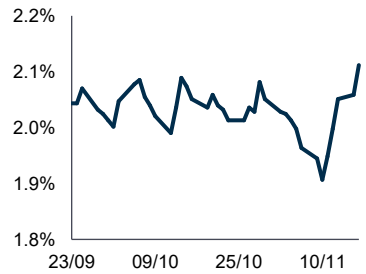
Lãi suất LNH kỳ hạn ON, %, đến 16/11



OMO lưu hành, nghìn tỷ VND, đến 17/11



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



Biểu đồ 9: Lịch sự kiện vĩ mô các tuần tiếp theo

Dữ liệu được cập nhật vào cuối phiên 18/11/2026

Ngày	Sự kiện	Ghi chú
15/11	**Kỳ đánh giá hàng năm của MSCI**	Tác động không đáng kể đến thị trường do chỉ ảnh hưởng đến nhóm nhỏ cổ phiếu
19/11	**Đáo hạn HĐTL chỉ số VN30**	Tác động hạn chế đến diễn biến của VN-Index
03/12	**Công bố số liệu vĩ mô T11 của Việt Nam**	Số liệu ĐTC và XNK tích cực hỗ trợ tâm lý cho NĐT
10/12	**Fed họp điều hành chính sách tiền tệ**	Tăng 25đcb lãi suất có thể khiến TTCK toàn cầu giảm

Biểu đồ 10: Lịch sự kiện doanh nghiệp

Dữ liệu được cập nhật vào cuối phiên 18/11/2026

Ngày	CP	Sự kiện	Tỷ trọng
16/11	TVS	Giao dịch bổ sung cổ phiếu	0.03%
16/11	SJD	Trả cổ tức tiền mặt, 1,600VND/cp	0.02%

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

Mai Anh Việt
Thực tập sinh
vietma@pinetree.vn

Phạm Kiều Anh
Thực tập sinh
anhpk@pinetree.vn