BẢN TIN CẬP NHẬT THỊ TRƯỜNG

Tuần 16.11 – 21.11

BỨC TRANH THỊ TRƯỜNG

VN-Index phục hồi nhẹ nhưng thanh khoản khớp lệnh suy giảm, cho thấy lực cầu chưa đủ củng cố xu hướng tăng

VN-Index kết tuần tại 1,734.93 điểm, tăng 0.55% so với tuần trước, chấm dứt hai tuần giảm liên tiếp. Tuy nhiên, giá trị khớp lệnh bình quân trên HOSE chỉ đạt khoảng 10,659 tỷ đồng/phiên, giảm 24.6%. Chỉ số phục hồi trong khi thanh khoản thu hẹp cho thấy lực bán đã giảm bớt, nhưng dòng tiền mới chưa tham gia đủ mạnh để xác nhận một xu hướng tăng bền vững.

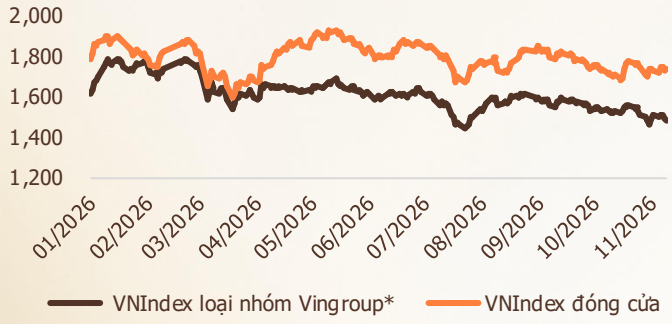
Bán ròng thu hẹp nhưng tập trung vào FPT, dòng vốn ngoại vẫn đang chọn lọc

Khối ngoại tiếp tục bán ròng khoảng 811.5 tỷ đồng trên HOSE trong tuần 9–13/11, dù có ba phiên mua ròng xen kẽ. Riêng FPT bị bán ròng khoảng 892 tỷ đồng, lớn hơn giá trị bán ròng toàn sàn, trong khi POW, VIX và HDB thu hút dòng tiền mua vào, cho thấy áp lực rút vốn tập trung tại một số cổ phiếu thay vì diễn ra đồng đều. Diễn biến này phản ánh hoạt động cơ cấu danh mục tập trung tại một số cổ phiếu, thay vì áp lực rút vốn đồng đều trên toàn thị trường.

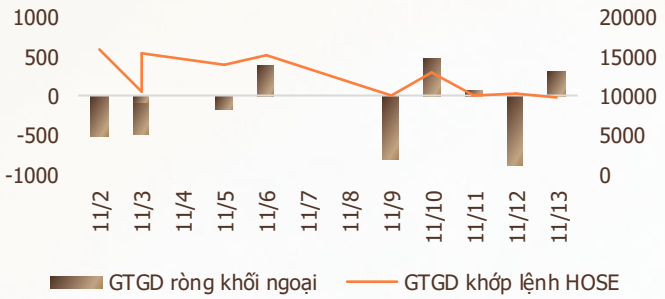
Luật Chứng khoán sửa đổi mở đường cho sản phẩm tài chính mới, tạo động lực cho thị trường vốn

Ngày 13/11, Quốc hội thông qua Luật sửa đổi, bổ sung một số điều của Luật Chứng khoán, có hiệu lực từ 01/03/2027. Điểm mới đáng chú ý là bổ sung cơ chế thử nghiệm có kiểm soát đối với sản phẩm, dịch vụ và mô hình kinh doanh mới, đồng thời đơn giản hóa thủ tục đăng ký hoạt động lưu ký chứng khoán. Những thay đổi này mở rộng dư địa đổi mới sản phẩm tài chính, giảm rào cản gia nhập và nâng cao hiệu quả vận hành thị trường vốn.

Diễn biến chỉ số VNIndex



Diễn biến thanh khoản thị trường (tỷ đồng)



Nguồn: FiinproX, FIDT tổng hợp

FIDT NHẬN ĐỊNH:

VN-Index đã phục hồi về điểm số nhưng thanh khoản và độ rộng thị trường chưa cải thiện tương ứng, phản ánh dòng tiền vẫn ưu tiên một số nhóm ngành. Hoạt động bán ròng khối ngoại tập trung tại FPT cho thấy áp lực dòng vốn mang tính chọn lọc hơn là rút vốn đồng loạt. Trong bối cảnh lạm phát Mỹ vượt kỳ vọng và lợi suất USD tăng, nhóm doanh nghiệp phụ thuộc vốn vay hoặc nhạy cảm với tỷ giá chịu sức ép định giá lớn hơn. Doanh nghiệp có dòng tiền kinh doanh ổn định, đòn bẩy hợp lý và khả năng duy trì lợi nhuận tiếp tục có lợi thế khi thị trường phân hóa.

BẢN TIN CẬP NHẬT THỊ TRƯỜNG

Tuần 16.11 – 21.11

ĐIỂM NHẤN TRONG TUẦN

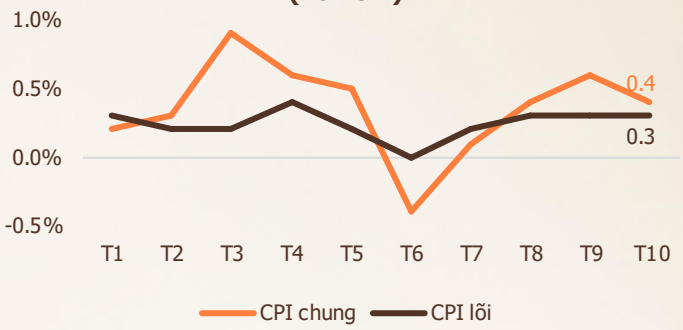
CPI Mỹ vượt kỳ vọng làm lợi suất tăng, củng cố áp lực duy trì lãi suất quốc tế ở mức cao

Ngày 10/11, CPI Mỹ tháng 10 tăng 0.4% so với tháng trước, cao hơn dự báo 0.3%; CPI lõi tăng 0.3%, vượt mức dự báo 0.2%. Lợi suất TPCP Mỹ kỳ hạn 2 năm tăng 18.44 điểm cơ bản lên 4.731% trong phiên. PPI tháng 10 tăng 0.3% theo tháng nhưng tăng 6.5% so với cùng kỳ, cho thấy sức ép giá đầu vào chưa giảm tương ứng. Diễn biến này làm tăng chi phí vốn USD và sức ép định giá tài sản rủi ro.

Nới trần vay nước ngoài mở rộng dư địa vốn, nhưng tăng nhu cầu quản trị rủi ro tỷ giá

Quyết định 2184/QĐ-TTg ngày 11/11 nâng hạn mức vay thương mại nước ngoài trung, dài hạn lên 10 tỷ USD/năm, từ 6.124 tỷ USD/năm; giới hạn tăng dư nợ ngắn hạn lên 27%. Dư địa huy động vốn ngoại lớn hơn giúp doanh nghiệp đa dạng hóa nguồn tài trợ dự án. Tuy nhiên, hạn mức chỉ là trần quản lý, không phải vốn thực vay; lợi ích vay USD phụ thuộc chênh lệch lãi suất và chi phí phòng ngừa tỷ giá.

Diễn biến CPI Mỹ năm 2026 (%MoM)



Nguồn: FIDT tổng hợp

Tạm ứng chiếm tỷ trọng lớn trong giải ngân, hiệu quả đầu tư công cần nhìn vào khối lượng thực hiện

Tại phiên chất vấn ngày 12/11, Bộ Tài chính cho biết giải ngân đầu tư công đến hết tháng 10 đạt khoảng 74% kế hoạch, nhưng tạm ứng chưa thu hồi chiếm 34% vốn đã giải ngân. Tỷ trọng tạm ứng giảm so với tháng 9 song vẫn là phần vốn chưa chuyển hết thành khối lượng được nghiệm thu, quyết toán. Vì vậy, tác động tới doanh thu nhà thầu và nhu cầu vật liệu cần đánh giá qua tiến độ thi công thực tế, không chỉ tỷ lệ giải ngân ngân sách.

NGÂN HÀNG - BẢO HIỂM

NHNN phối hợp hoán đổi và mua USD giao ngay, lượng VND thực nhận khác nhau theo từng kênh

Ngày 9/11, NHNN cung ứng gần 50.000 tỷ đồng qua hoán đổi USD/VND kỳ hạn 182 ngày, giúp ngân hàng chủ động nguồn vốn qua cao điểm cuối năm và Tết, giảm áp lực huy động ngắn hạn. Sau giao dịch, lãi suất hoán đổi 6 tháng và các kỳ hạn từ 3 tháng giảm, cho thấy tác động bước đầu lên chi phí vốn. Từ 11/11, NHNN triển khai mua USD giao ngay giá 25.500 VND/USD vào thứ Hai và thứ Tư, mở thêm kênh hỗ trợ thanh khoản. Tuy nhiên, tỷ giá thị trường cao hơn giá mua của NHNN khiến ngân hàng chưa có động lực bán USD, hạn chế hiệu quả cung ứng VND qua kênh này.

Bảo hiểm nhân thọ đổi cơ cấu khai thác, dự thảo mới siết trách nhiệm chi trả quyền lợi

- **Hoạt động kinh doanh:** 9 tháng 2026, số hợp đồng nhân thọ khai thác mới tăng 4.3% lên 1.14 triệu, nhưng doanh thu phí khai thác mới giảm 10.6% còn 15,894 tỷ đồng. Bảo hiểm tử kỳ chiếm 50.3% số hợp đồng mới, liên kết đầu tư chiếm 41.5%. Diễn biến cho thấy thị trường phục hồi về lượng nhưng giá trị khai thác bình quân suy giảm, phản ánh sự dịch chuyển trong cơ cấu sản phẩm và áp lực tăng trưởng doanh thu.
- **Chính sách**: Trong tuần 9–13/11, dự thảo sửa đổi quy định xử phạt kinh doanh bảo hiểm đề xuất phạt 20–30 triệu đồng đối với hành vi chậm bồi thường, đồng thời buộc chi trả cả lãi phát sinh. Đề xuất cho thấy xu hướng siết chặt trách nhiệm thực hiện hợp đồng, gia tăng áp lực tuân thủ đối với doanh nghiệp bảo hiểm và hướng đến khôi phục niềm tin của người tham gia.

BẢN TIN CẬP NHẬT THỊ TRƯỜNG

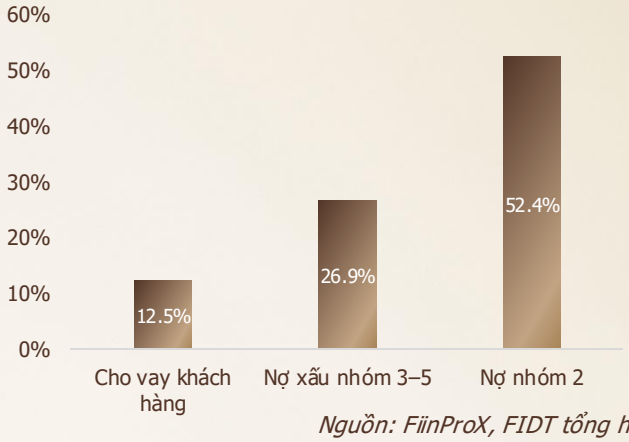
Tuần 16.11 – 21.11

NGÂN HÀNG - BẢO HIỂM

Nợ xấu tăng nhanh gấp đôi tín dụng, áp lực chất lượng tài sản ngân hàng tiếp tục gia tăng

Đến cuối quý III/2026, nợ xấu nội bảng tại 28 ngân hàng niêm yết đạt 340,815.9 tỷ đồng, tăng 26.9% từ đầu năm, cao hơn gấp đôi tốc độ tăng trưởng cho vay khách hàng (12.5%). Đáng chú ý, nợ nhóm 2 tăng 52.4% lên 253,048.1 tỷ đồng, phản ánh rủi ro tín dụng đang tích tụ trước khi chuyển thành nợ xấu. Áp lực gia tăng nợ quá hạn và chi phí dự phòng có thể thu hẹp tăng trưởng lợi nhuận, đặc biệt ở các ngân hàng có danh mục cho vay rủi ro cao và bộ đệm dự phòng thấp.

Tăng trưởng tín dụng và nợ (%YTD)



Nguồn: FiinProX, FIDT tổng hợp

FIDT NHẬN ĐỊNH:

Hoán đổi USD/VND kỳ hạn 182 ngày cung ứng nguồn VND có thời hạn cho ngân hàng, còn kênh mua USD giao ngay tạo thêm công cụ điều tiết nhưng chưa phát sinh giao dịch ở phiên đầu. Tuy nhiên, hỗ trợ nguồn vốn chưa giải quyết được rủi ro tín dụng: nợ xấu và nợ nhóm 2 đang tăng nhanh hơn nhiều so với dư nợ, cho thấy chất lượng tài sản xấu đi nhanh hơn quy mô tín dụng. Chi phí dự phòng vì vậy sẽ là biến số quyết định lợi nhuận ngành trong các quý tới. Ngân hàng có bộ đệm dự phòng dày, danh mục cho vay ít tập trung rủi ro và khả năng thu hồi nợ tốt sẽ có nền tảng vững hơn nhóm còn lại.

BẤT ĐỘNG SẢN

Giao dịch bất động sản quý III giảm mạnh, sức hấp thụ thực tế chưa theo kịp kỳ vọng nguồn cung

Ngày 12/11, số liệu quý III/2026 ghi nhận 92,004 giao dịch căn hộ, nhà ở riêng lẻ và đất nền trên cả nước, giảm 8% so với quý trước và 32.7% so với cùng kỳ. Trong đó, giao dịch căn hộ và nhà ở riêng lẻ đạt 22,847, giảm 28.9% cùng kỳ; đất nền đạt 69,157, giảm 34%. Số giao dịch suy giảm ở cả hai phân khúc cho thấy sức hấp thụ yếu đi trên diện rộng, đặt trọng tâm đánh giá doanh nghiệp vào tiến độ bán hàng, thu tiền và dòng tiền thực hơn là quy mô quỹ đất.

TP.HCM đề xuất thay nhà đầu tư yếu năng lực gỡ vướng dự án tồn đọng, ưu tiên tiến độ thực tế.

Từ 9–18/11, TP.HCM lấy ý kiến dự thảo cơ chế xử lý dự án tồn đọng hình thành trước 01/10/2026. Đề xuất cho phép chấm dứt đầu tư của nhà đầu tư trục chính không đủ năng lực và lựa chọn đơn vị thay thế theo điều kiện cụ thể; dự án thành phần đủ điều kiện có thể tiếp tục được giao đất, cho thuê đất. Cách tiếp cận chuyển trọng tâm từ tháo thủ tục sang sàng lọc năng lực tài chính và tiến độ thực hiện, hỗ trợ khơi thông nguồn cung tại dự án đã đình trệ.

FIDT NHẬN ĐỊNH:

Giao dịch bất động sản quý III giảm sâu cho thấy sức hấp thụ thị trường yếu hơn kỳ vọng mở rộng nguồn cung. Đề xuất thay nhà đầu tư không đủ năng lực tại TP.HCM có thể chuyển dự án tồn đọng sang doanh nghiệp có vốn triển khai và tiến độ rõ ràng. Nhóm có sản phẩm phù hợp nhu cầu ở thực, tỷ lệ thu tiền tốt và đòn bẩy hợp lý thuận lợi hơn nhóm phụ thuộc mở bán mới. Số dự án được tháo gỡ chỉ tạo điều kiện; giao dịch và tiền thu về mới phản ánh khả năng phục hồi.