



STOCK			COMMODITY			VIETNAM		
Dow Jones	47,850.94	0.07%	WTI oil	59.71	1.03%	VN-Index	1,737.24	0.32%
S&P 500	6,857.13	0.11%	Brent	63.36	0.96%	VN30	1,979.53	0.38%
Nikkei 225	51,028.42	2.33%	Gold	4,207.87	0.13%	HNX	262.31	1.02%
Shang Hai	3,875.79	-0.06%	Dollar index	98.069	0.20%	Upcom	120.94	0.65%

## CẬP NHẬT THỊ TRƯỜNG

Kết thúc phiên giao dịch, VN-Index tăng 5,47 điểm, lên 1.737,24 điểm. HNX-Index tăng 2,64 điểm, lên 262,31 điểm. UPCoM-Index 0,78 điểm, lên 120.94 điểm.

Về mức độ ảnh hưởng; cổ phiếu ngân hàng tiếp tục dẫn dắt thị trường “thăng hoa”, với: MBB +4,68%, HDB +2,17%. Theo sau là loạt mã tăng trên 1%, như: STB, TCB, TPB, LPB, ACB, ... Tương tự, cổ phiếu chứng khoán cũng hút mạnh dòng tiền từ nhà đầu tư, với: VIX +3,09%, SSI +1,39%, VCI +1,15%, HCM +1,32%, ... Tại nhóm cổ phiếu bất động sản, cổ phiếu “họ” Vin tiếp tục bị “chốt lời”, với: VIC -0,89%. VHM -1,5% và VRE -0,29%. Trong khi, các mã khác tăng bứt phá, như: DXG +3,23%, PDR +2,03%, DIG +2,97%, VPI +3,64%, TCH +2,22%, KBC +1,72%, ...

Ngoài ra, loạt cổ phiếu vốn hóa lớn tại các nhóm ngành khác tăng bứt phá đóng góp và đà tăng của thị trường, như: MWG +1,3%, FRT +2,19%, VPL +2%, HPG +1,87%, HAG +1,69%, VCG +1,24%, EVF +1,65%, HVN +2,26%, POW +1,36%, ... Bên cạnh bộ 3 cổ phiếu “họ” Vin ở nhóm bất động sản, một số cổ phiếu vốn hóa lớn tại các nhóm ngành khác cũng bị nhà đầu tư “chốt lời” mạnh, như: VJC -3,74%, VNM -1,86%, SAB -1,93%, DGW -1,57%, PNJ -1,2%, ...

Về giao dịch của khối ngoại, khối này tiếp tục mua ròng hơn 1,043 tỷ đồng trên sàn HOSE. Trên sàn HNX, khối ngoại quay lại mua hơn 37 tỷ đồng.

## GIAO DỊCH KHỐI NGOẠI PHIÊN VỪA QUA

HOSE			
Mua ròng		Bán ròng	
Mã	Giá trị	Mã	Giá trị
MBB	1,002	VHM	123
HPG	161	MSN	56
VIC	126	VIX	68
TCB	95	SHB	62
MWG	68	VCB	54

Đơn vị: Tỷ VND

HNX			
Mua ròng		Bán ròng	
Mã	Giá trị	Mã	Giá trị
PVS	38.8	MBS	27.2
CEO	16.4	PVI	2.8
IDC	14.8	SHS	2.7
DTD	1.0	VFS	1.4
VGS	0.8	TNG	1.0

Đơn vị: Tỷ VND

## GIAO DỊCH TỰ DOANH PHIÊN VỪA QUA

Dữ liệu ngày 04/12/2025

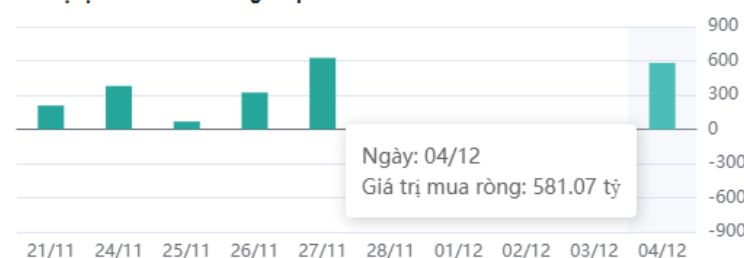
GT mua ròng (Khớp lệnh) **570.62 tỷ**

GT mua ròng (Thỏa thuận) **10.45 tỷ**

Tổng GT mua ròng **581.07 tỷ**

\* Dữ liệu tự doanh được tổng hợp hàng ngày sau phiên giao dịch

Giá trị tự doanh mua ròng 10 phiên



# PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Chỉ số VNINDEX - 1D O 1735.41 H 1741.71 L 1725.23 C 1737.24 +5.47 (+0.32%)



Hình 1: Đồ thị chỉ số VNIndex theo khung Daily

VN-Index ghi nhận tiếp tục tăng gần 6 điểm, rút chân lên từ khu vực 1,725, quanh đường TEMA100 tại 1,724 và đóng cửa tại 1,737.24 điểm. Thanh tăng lên trên mức trung bình 20 phiên. Đánh giá chỉ số sau khi về quanh khu vực 1,580 điểm, đã có sự hồi phục lấy lại mốc 1,700 sau khi giảm mạnh từ ngưỡng 1,780 điểm trước đó; đã vượt MA20 – MA50 (1,650 – 1,670 điểm), hiện tại đã vượt và tiệm cận khu vực kháng cự ngắn hạn quanh 1,730 – 1,750 điểm.

Ở khung đồ thị ngày, 1,670 – 1,690 vùng hỗ trợ và khu vực 1,740 – 1,760 là kháng cự ngắn hạn. Trường hợp tích cực, lực cầu trở lại, có thể chỉ số giằng co quanh 1,700 – 1,750 điểm, trường hợp vượt thành công mốc 1,750 điểm, có thể đưa thị trường quay về biên trên quanh 1,770 – 1,800. Ở chiều ngược lại, tin tức chưa có nhiều diễn biến, vùng 1,750 chưa thể vượt qua, khả năng chỉ số quay lại khu vực 1,660 – 1,680 điểm; ngoài ra, khu vực 1,650 không còn giữ vững, khả năng chỉ số về quanh biên dưới quanh 1,580 điểm.

## Các mốc kháng cự - hỗ trợ gần nhất:

- Kháng cự: 1,750 – 1,780
- Hỗ trợ: 1,660 - 1,680
- 

## KHUYẾN NGHỊ

Đối với từng vị thế tài khoản, khẩu vị đầu tư chúng tôi đưa ra một số khuyến nghị - hành động, cụ thể:

- (1) **Tọa thiên:** Nhà Đầu tư đã có vị thế nên quan sát thanh khoản và phản ứng ở các mốc kháng cự tại 1,750 (+- 10 điểm) và quan sát thêm để có vị thế mới khi thị trường chung có những phiên xác nhận dòng tiền; đồng thời kiểm soát vị thế giá vốn, tuân thủ stoploss để quản trị rủi ro.
- (2) **Linh hoạt:** Ưu tiên chốt lời danh mục khi thị trường hồi phục, bảo vệ phần lợi nhuận trước đó. Giữ tài khoản ở mức 50% cổ phiếu – 50% tiền mặt linh hoạt trading lướt sóng trên hàng sẵn có.
- (3) **Lỡ sóng:** Hạn chế fomo đua lệnh. Tìm kiếm cơ hội mua vào ở các phiên thị trường giảm, các cổ phiếu về vùng nền. Tuy nhiên, cần xem xét hai yếu tố: Định giá cơ bản, vùng mua theo kỹ thuật. Có thể đi vị thế thăm dò, tuân thủ nguyên tắc mua – bán, quản trị vốn chặt chẽ.

## TIN THẾ GIỚI

**S&P 500 và Nasdaq tăng 3 phiên liên tiếp** Chỉ số S&P 500 và Nasdaq Composite tăng nhẹ vào ngày thứ Năm (04/12), khi nhà đầu tư chuẩn bị cho quyết định lãi suất của Cục Dự trữ Liên bang Mỹ (Fed) vào tuần tới. Lợi suất trái phiếu Mỹ tăng, trong khi đồng Bitcoin tiếp tục bị bán tháo, giảm 0.5%. Những dấu hiệu ngày càng rõ ràng cho thấy thị trường lao động suy yếu đã khiến Phố Wall tin rằng Fed sẽ hạ lãi suất 0.25% tại cuộc họp ngày 10/12, cuộc họp cuối cùng trong năm nay. Thị trường đang dự báo xác suất 87% Fed sẽ hạ lãi suất vào ngày 10/12, cao hơn nhiều so với mức dự báo xác suất chỉ vài tuần trước đó, theo công cụ CME FedWatch.

**Chứng khoán châu Á ngập tràn sắc xanh, Nikkei 225 tăng hơn 2%** Thị trường chứng khoán châu Á – Thái Bình Dương đồng loạt tăng trong phiên 4/12, theo đà tích cực từ Phố Wall khi kỳ vọng Fed sẽ cắt giảm lãi suất tăng mạnh lên 89% sau báo cáo việc làm ADP gây thất vọng. Nhật Bản dẫn đầu khu vực với Nikkei 225 tăng 2.33% nhờ nhóm công nghệ–công nghiệp bút phá, đặc biệt Fanuc (+12%) và SoftBank (+9%). Trung Quốc, Hồng Kông và Úc tăng nhẹ, trong khi Hàn Quốc giảm marginal. Ấn Độ gần như đi ngang khi rupee lập đáy mới và cổ phiếu IndiGo giảm 3% do hủy chuyến hàng loạt. Trước đó, chứng khoán Mỹ cũng khởi sắc với Dow Jones +0.86%, S&P 500 +0.30% và Nasdaq +0.17%.

**Tỷ lệ đầu tư vào cổ phiếu và trái phiếu tại các nước phát triển** Nhà đầu tư tại các nước phát triển vẫn có xu hướng thiên vị mạnh tài sản trong nước, thay vì phân bổ theo “rủi ro tài sản toàn cầu”. Mỹ là ví dụ điển hình nhất: 78% danh mục cổ phiếu và 77% danh mục trái phiếu được dồn cho thị trường nội địa – mức cao nhất thế giới nhờ quy mô và hiệu quả vượt trội của thị trường Mỹ. Nhật Bản cũng tương tự với khoảng 80% trái phiếu và 78% cổ phiếu đầu tư trong nước. Ngược lại, một số quốc gia như Na Uy lại phân bổ rất ít vào thị trường nội địa (chỉ 12% cổ phiếu trong nước), trong khi vẫn ưu tiên mạnh cổ phiếu Mỹ (48%). Canada cũng dành 45% danh mục cổ phiếu cho thị trường Mỹ. Những số liệu này cho thấy tài sản Mỹ tiếp tục là điểm đến ưu tiên trong danh mục toàn cầu, trong khi phần lớn nhà đầu tư tại các thị trường giàu vẫn chưa thực sự đa dạng hóa ra quốc tế.

## TIN TRONG NƯỚC

**Lãi suất liên ngân hàng tiệm cận 7,5%/năm, Ngân hàng Nhà nước hút ròng hơn 1.098 tỷ đồng** Lãi suất liên ngân hàng VND tiếp tục tăng mạnh, đặc biệt các kỳ hạn dưới 1 tháng lên quanh 7,5%/năm, trong khi Ngân hàng Nhà nước hút ròng nhẹ hơn 1.000 tỷ đồng qua kênh cầm cố. Tỷ giá USD/VND giảm theo đà suy yếu của đồng USD quốc tế, thị trường tự do hạ 300–340 đồng chỉ trong vài ngày và được dự báo ổn định quanh 26.350–26.380. USD suy yếu do báo cáo ADP cho thấy khu vực tư nhân Mỹ mất 32.000 việc làm – dữ liệu then chốt trước cuộc họp Fed, làm gia tăng kỳ vọng hạ lãi suất. Trái lại, đồng euro tăng lên mức cao nhất 7 tuần nhờ kinh tế Eurozone cải thiện. Tổng thể, thị trường tiền tệ trong nước chịu tác động từ thanh khoản căng và biến động tỷ giá nhưng vẫn trong tầm kiểm soát.

**Hàng không Việt hướng tới tăng trưởng hai con số trong năm 2026** Ngành hàng không Việt Nam được dự báo bút phá trong năm 2026 với mục tiêu đạt 95 triệu hành khách và 1,6 triệu tấn hàng hóa, tăng tương ứng 13% và 15% nhờ nền tảng tăng trưởng mạnh của năm 2025 và loạt động lực mới như GDP mục tiêu trên 10%, Luật Hàng không sửa đổi và các dự án hạ tầng lớn như sân bay Long Thành. Dù vậy, ngành vẫn đối mặt rủi ro từ địa chính trị, giá nhiên liệu và tỷ giá. Cục Hàng không kiến nghị mở rộng hạ tầng sân bay, ưu đãi thuế – phí – tín dụng cho các hãng, mở rộng chính sách thị thực và đẩy mạnh số hóa, nâng cấp thiết bị an toàn bay để tạo dư địa tăng trưởng bền vững.

**Một số quy định mới về xử phạt vi phạm hành chính thuế, hóa đơn** Chính phủ ban hành Nghị định 310/2025/NĐ-CP sửa đổi quy định xử phạt thuế và hóa đơn, mở rộng khái niệm vi phạm hành chính về thuế, bổ sung các trường hợp bất khả kháng như thiên tai, dịch bệnh và làm rõ trách nhiệm xử phạt đối với bên được ủy quyền, bên khai – nộp thuế thay. Nghị định tăng mức phạt đối với hành vi cung cấp thông tin sai, không cung cấp thông tin cho cơ quan thuế và hành vi thông đồng trốn thuế; đồng thời nâng khung phạt nặng với vi phạm về hóa đơn, trong đó cho/bán hóa đơn bị phạt 20–50 triệu đồng, lập hóa đơn sai thời điểm hoặc không lập hóa đơn có thể bị phạt đến 80 triệu đồng tùy số lượng. Nghị định có hiệu lực từ 16/1/2026, với quy định chuyển tiếp tùy thời điểm phát sinh và phát hiện vi phạm.

## TIN DOANH NGHIỆP

- 1) KDH: Hai quỹ thuộc VinaCapital đăng ký bán hơn 3,4 triệu cổ phiếu KDH
- 2) GTD: Tăng trần 11 phiên liên tiếp, Giày Thượng Đỉnh nói gì?
- 3) Cổ phiếu MBB tăng bất phá cùng thanh khoản đột biến
- 4) NHNN chấp thuận cho HDBank chia cổ tức và cổ phiếu thưởng tổng cộng 30%
- 5) TNG: Doanh thu chạm đỉnh, TNG tiếp tục mở rộng vốn với khoản vay 8 triệu USD
- 6) OIL: PV OIL góp vốn thành lập công ty trong lĩnh vực nhiên liệu hàng không
- 7) VC3: Tập đoàn Nam Mê Kông 'rót' 425 tỷ mở rộng hệ sinh thái
- 8) HPG: Hoà Phát chuẩn bị làm KCN hơn 4.000 tỷ đồng, quy mô gần 500 ha mở lối cho đại dự án thép 6 triệu tấn/năm
- 9) VIC: Chưa đầy 20 ngày nữa, Vingroup của tỷ phú Phạm Nhật Vượng sẽ khởi công loạt siêu dự án từ KĐT có vốn khủng nhất lịch sử đến metro, nhà máy thép
- 10) VCS: Phenikaa Group sắp nhận hơn 240 tỷ đồng cổ tức từ Vicostone
- 11) Chính thức: VPS được cấp mã chứng khoán VCK
- 12) ORS: Chứng khoán Tiên Phong sắp phát hành lô trái phiếu thứ 2 trong năm 2025
- 13) DXG: Nhóm quỹ ngoại giảm sở hữu tại Tập đoàn Đất Xanh xuống dưới 9%
- 14) NAB: Nam A Bank phát hành 2.000 tỷ đồng trái phiếu, mở bán từ ngày 8/12
- 15) PVI vững vàng bước vào giai đoạn phát triển mới, PVN sắp thoái 35% vốn tại PVI
- 16) APG: Chứng khoán APG sẽ phát hành 300 tỷ đồng trái phiếu trong tháng 12
- 17) TRC: Cao su Tây Ninh Siêm Riệp bất phá chuyển đổi số với hệ thống quản trị Base
- 18) VPBank là ngân hàng duy nhất nhận hai giải thưởng tại VLCA 2025
- 19) CAT: Thủy sản Cà Mau chia cổ tức 15% bằng tiền và phát hành hơn 4,6 triệu cổ phiếu
- 20) Cổ đông mới gom gần 7% vốn UNI giữa làn sóng bán ra của nhóm nội bộ
- 21) Chứng khoán tăng trưởng phân hóa, VCI, SSI và TCX được "điểm danh" tiềm năng
- 22) OCBS tăng vốn liên tiếp lên 3.200 tỷ cùng hàng loạt chuyển động lớn
- 23) TAL: Vượt mục tiêu lợi nhuận 2025, Taseco Land tự tin lãi 2026 tăng gấp 5 lần
- 24) PTB: Hơn 13 triệu cổ phiếu PTB sắp được chào bán bằng 1/4 thị giá
- 25) VIB: Muốn mua lại gần 2.800 tỷ đồng trái phiếu trước hạn
- 26) Hà Tĩnh chọn Vingroup làm 2 dự án điện gió tỷ đô: Sự gặp nhau của tốc độ - tầm nhìn
- 27) Giải ngân đầu tư của Petrovietnam tăng 45% so với cùng kỳ
- 28) SCIC muốn trở thành Quỹ đầu tư Chính phủ: Học Temasek, Khazanah hay Danatara?
- 29) TV1: Thủy điện Sông Bung 5 về đích sớm 28 ngày, hoàn thành 236,6 triệu kWh
- 30) VPX: VPBankS lên sàn HoSE trong tháng 12, định giá 2,4 tỷ USD
- 31) SMC: Lãnh đạo mới của SMC mua vào 1 triệu cổ phiếu
- 32) Góp mặt tại siêu dự án BOT hơn 36.000 tỷ đồng (sẽ khởi công trong quý 4/2025 và dự kiến hoàn thành, đưa vào khai thác vào năm 2028), "ông lớn" CII đang làm ăn ra sao?

## PHÂN TÍCH

Chuyên viên phân tích trong báo cáo này cam kết rằng 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 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.

## TUYÊN BỐ MIỄN TRỪ

Các thông tin, tuyên bố, dự báo và dự đoán trong báo cáo này, bao gồm cả các ý kiến đã thể hiện, được dựa trên các nguồn thông tin mà BT Research cho là đáng tin cậy, tuy nhiên chúng tôi không đảm bảo sự chính xác và đầy đủ của các thông tin này. Báo cáo không có bất kỳ thông tin nhạy cảm về giá chưa công bố nào. Các ý kiến thể hiện trong báo cáo này được đưa ra sau khi đã được xem xét kỹ càng và cẩn thận và dựa trên thông tin tốt nhất chúng tôi được biết, và theo ý kiến cá nhân của chúng tôi là hợp lý trong các trường hợp tại thời điểm đưa ra báo cáo. Các ý kiến thể hiện trong báo cáo này có thể thay đổi bất kì lúc nào mà không cần thông báo.

Báo cáo này không và không nên được giải thích như một lời đề nghị hay lời kéo để đề nghị mua hay bán bất cứ chứng khoán nào. BT Research và/hoặc các chuyên viên, giám đốc, nhân viên có thể có vị thế hoặc có thể ảnh hưởng đến giao dịch chứng khoán của các công ty được đề cập trong báo cáo này và có thể cung cấp dịch vụ hoặc tìm kiếm để cung cấp dịch vụ ngân hàng đầu tư cho các công ty đó.

Tài liệu này chỉ được lưu hành nội bộ và không được công bố công khai trên báo chí hay bất kỳ phương tiện nào khác. BT Research không chịu trách nhiệm đối với bất kỳ thiệt hại trực tiếp hay thiệt hại do hậu quả phát sinh từ việc sử dụng báo cáo này hay nội dung báo cáo này. Việc sử dụng bất kỳ thông tin, tuyên bố, dự báo, và dự đoán nào trong báo cáo này sẽ do người dùng tự quyết định và tự chịu rủi ro.

## THÔNG TIN LIÊN HỆ

### Trung tâm phân tích và đầu tư

#### Lâm Tuyết Nhi

Trưởng phòng phân tích và đầu tư

[nhi.lam@bt-group.vn](mailto:nhi.lam@bt-group.vn)

### Phân tích viên

#### Nguyễn Thị Thùy Trang

Chuyên viên phân tích  
[trang.nguyenthuy@bt-group.vn](mailto:trang.nguyenthuy@bt-group.vn)

#### Nguyễn Việt Hoàng Chương

Chuyên viên phân tích  
[chuong.nguyen@bt-group.vn](mailto:chuong.nguyen@bt-group.vn)

#### Trần Văn Tú

Chuyên viên phân tích  
[tu.tran@bt-group.vn](mailto:tu.tran@bt-group.vn)

#### Nguyễn Thị Thùy

Chuyên viên phân tích  
[thuy.nguyen@bt-group.vn](mailto:thuy.nguyen@bt-group.vn)

#### Phạm Văn Hiếu

Chuyên viên phân tích  
[hieu.pham@bt-group.vn](mailto:hieu.pham@bt-group.vn)

#### Nguyễn Thị Tú

Chuyên viên phân tích  
[tu.nguyen@bt-group.vn](mailto:tu.nguyen@bt-group.vn)

#### Trần Thị Thoại Ngân

Chuyên viên phân tích  
[ngan.tran@bt-group.vn](mailto:ngan.tran@bt-group.vn)