



STOCK			COMMODITY			VIETNAM		
Dow Jones	48,057.75	1.05%	WTI oil	58.95	0.98%	VN-Index	1,718.98	-1.61%
S&P 500	6,886.69	0.68%	Brent	62.51	0.64%	VN30	1,946.98	-1.32%
Nikkei 225	50,602.80	-0.10%	Gold	4,277.65	0.50%	HNX	256.48	-0.26%
Shang Hai	3,900.49	-0.23%	Dollar index	98.634	-0.61%	Upcom	119.11	-0.48%

## CẬP NHẬT THỊ TRƯỜNG

Kết thúc phiên giao dịch, VN-Index giảm 28,19 điểm, xuống 1.718,98 điểm. Chỉ HNX-Index giảm 0,66 điểm, xuống 256,48 điểm. UPCoM-Index giảm 0,57 điểm, xuống 119,11 điểm.

Về mức độ ảnh hưởng; cổ phiếu bất động sản trở thành “gánh nặng” của thị trường, dẫn đầu là cổ phiếu “họ” Vin, với VIC -7%, VPL -6,99%, VHM -3,72%, VRE -6,25%. Theo sau là: KDH -2,4%, PDR -2,06%, DIG -2,02%, IJC -41%, TAL -6,75%, ... Trong khi, một số cổ phiếu vốn hóa vừa và nhỏ tại nhóm này lại tăng bất phá, với: QCG +6,94%, HAR +6,85%, VPI +2,06%, LDG +3,44%, KHG +3,07%, ...

Ngoài ra, thị trường còn ghi nhận loạt cổ phiếu vốn hóa lớn điều chỉnh mạnh, như: GEE -6,8%, SAB -3,38%, MWG -1,19%, FPT -1,34%, VIX -2,13%, GEX -3,26%, VJC -1,7%, ... Ngược lại, cổ phiếu ngân hàng trở thành điểm sáng, với: HDB +2,06%, MBB +1,82%. Theo sau là loạt mã tăng dưới 1%, như: VCB, CTG, VPB, STB, VIB, SSB, BID, LPB, ... Cùng với đó, một số cổ phiếu vốn hóa lớn tại các nhóm ngành khác, giữ được màu xanh, như: POW +2,5%, HPG +0,95%, DGC +0,11%, SSI +1,74%, HCM +0,66%, ...

Về giao dịch của khối ngoại, khối này bán ròng gần 368 tỷ đồng trên sàn HOSE. Trên sàn HNX, khối ngoại quay lại mua ròng gần 10 tỷ đồng.

## GIAO DỊCH KHỐI NGOẠI PHIÊN VỪA QUA

HOSE			
Mua ròng		Bán ròng	
Mã	Giá trị	Mã	Giá trị
MBB	241	VIC	307
HPG	152	STB	160
VJC	77	VCB	86
VNM	65	VHM	74
TCB	28	MSN	64

Đơn vị: Tỷ VND

HNX			
Mua ròng		Bán ròng	
Mã	Giá trị	Mã	Giá trị
SHS	12.8	MBS	12.7
IDC	8.0	CEO	2.3
PVS	3.8	VC3	0.9
VFS	1.6	TNG	0.8
NRC	1.1	MST	0.4

Đơn vị: Tỷ VND

## GIAO DỊCH TỰ DOANH PHIÊN VỪA QUA

Dữ liệu ngày 10/12/2025

GT mua ròng (Khớp lệnh)	-84.96 tỷ
GT mua ròng (Thỏa thuận)	98.42 tỷ
Tổng GT mua ròng	13.47 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 1748.82 H 1748.82 L 1714.44 C 1718.98 -28.19 (-1.61%)



**Hình 1: Đồ thị chỉ số VNIndex theo khung Daily**

VN-Index ghi nhận giảm mạnh hơn 28 điểm, bán xuống từ khu vực 1,748, xuống dưới đường TEMA100 (tại 1,735) & đóng cửa tại 1,718.98 điểm. Thanh khoản giảm xuống dưới 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 (1,668 – 1,676 điểm), hiện tại tiệm cận khu vực kháng cự ngắn hạn quanh 1,760 – 1,780 điểm và đang tồn tại sự “chốt lời” từ khu vực này.

Ở khung đồ thị ngày, 1,670 – 1,690 vùng hỗ trợ và khu vực 1,760 – 1,780 là kháng cự ngắn hạn. Trường hợp tích cực, lực cầu trở lại, có thể chỉ số giằng co quanh 1,680 – 1,730 điểm, trở lại vượt thành công mốc 1,760 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 1,760 chưa thể vượt qua, khả năng chỉ số quay lại khu vực 1,660 – 1,680 điểm; tiêu cực hơn, khu vực 1,650 không còn giữ vững, khả năng chỉ số về quanh biên dưới quanh 1,600 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 1,760 (+- 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

**Dow Jones bật tăng gần 500 điểm sau tin vui từ Fed** Dow Jones tăng gần 500 điểm sau khi Fed tiếp tục cắt giảm lãi suất thêm 25 điểm cơ bản – lần thứ ba liên tiếp – và phát tín hiệu thiên về hỗ trợ tăng trưởng. Thông báo mở rộng bảng cân đối kế toán thông qua mua trái phiếu ngắn hạn cùng việc Fed thừa nhận thị trường lao động suy yếu đã thúc đẩy tâm lý lạc quan. Dù Fed dự báo ít đợt cắt giảm hơn thị trường kỳ vọng, giới giao dịch vẫn tin sẽ có thêm hai lần giảm lãi năm tới. Nhờ kỳ vọng này, chứng khoán Mỹ đồng loạt tăng và nhiều chuyên gia nhận định động lực cuối năm có thể giúp S&P 500 vượt mốc 7.000 trong thời gian gần.

**Lạm phát tiêu dùng Trung Quốc đạt đỉnh gần 2 năm** Lạm phát tiêu dùng Trung Quốc trong tháng 11/2025 tăng lên 0,7% so với cùng kỳ, mức cao nhất gần hai năm theo dữ liệu từ Cục Thống kê Quốc gia Trung Quốc, chủ yếu nhờ giá thực phẩm phục hồi mạnh, trong khi lạm phát lõi duy trì 1,2%; trái lại, chỉ số giá sản xuất tiếp tục giảm sâu 2,2%, đánh dấu năm thứ tư liên tiếp rơi vào giảm phát, phản ánh sức cầu yếu do khủng hoảng bất động sản và thị trường lao động trì trệ, khiến giới đầu tư chờ đợi định hướng kích thích mới từ Hội nghị Công tác Kinh tế Trung ương sắp tới, theo khảo sát và đánh giá của Reuters.

**Đồng USD đương đầu áp lực giảm do dự báo ECB tăng lãi suất** Đồng USD đang chịu áp lực giảm giá do thị trường ngày càng kỳ vọng Ngân hàng Trung ương châu Âu có thể quay lại chu kỳ tăng lãi suất trong năm 2026, trong khi Cục Dự trữ Liên bang Mỹ được dự báo tiếp tục hạ lãi suất, tạo ra sự phân hóa rõ rệt trong chính sách tiền tệ; USD đã giảm hơn 8% so với rổ tiền tệ chủ chốt trong năm nay và có thể tiếp tục suy yếu khi lãi suất tại châu Âu, Canada, Australia và Nhật Bản đều được kỳ vọng tăng trở lại, theo các tổ chức như ING và T Rowe Price, trong bối cảnh dữ liệu kinh tế và lạm phát tại nhiều khu vực đang tốt hơn dự báo, khiến các ngân hàng trung ương toàn cầu có xu hướng trở nên “cứng rắn” hơn.

## TIN TRONG NƯỚC

**Điều gì khiến chứng khoán Việt Nam giảm mạnh nhất Châu Á?** Chứng khoán Việt Nam giảm mạnh nhất châu Á trong phiên 10/12 chủ yếu do áp lực chốt lời ở nhóm cổ phiếu tăng nóng, đặc biệt là “họ” Vingroup (VIC, VHM, VPL, VRE) khiến VN-Index mất hơn 28 điểm, trong bối cảnh chỉ số đã có 9 phiên tăng liên tiếp và tiệm cận đỉnh cũ; tuy vậy, các tổ chức như SSI Research và Dragon Capital vẫn đánh giá triển vọng trung – dài hạn tích cực nhờ yếu tố mùa vụ cuối năm, định giá hấp dẫn, tăng trưởng lợi nhuận vượt trội khu vực, kỳ vọng nâng hạng thị trường, trong khi PYN Elite Fund thậm chí lạc quan với mục tiêu VN-Index 3.200 điểm vào năm 2028 dựa trên giả định tăng trưởng lợi nhuận 18–20%/năm.

**Lãi suất huy động "nóng" chỉ là yếu tố thời vụ** Theo Chứng khoán SHS, việc lãi suất huy động tăng “nóng” trong tháng 12 chủ yếu mang tính thời vụ và không ảnh hưởng đến triển vọng dài hạn thị trường; VN-Index nhiều khả năng đã tiệm cận đỉnh kỳ vọng 2025 quanh 1.760–1.800 điểm và có thể kết năm trong vùng 1.650–1.700 điểm, trong bối cảnh thanh khoản duy trì mức trung bình thấp và dòng tiền mang tính chọn lọc, tập trung vào một số nhóm có câu chuyện riêng như nhóm cổ phiếu Vin, VIC và VJC, trong khi định giá P/E forward quanh 12,8–14,7 lần được xem là hợp lý nhưng chưa thực sự hấp dẫn so với khu vực; triển vọng năm 2026 được đánh giá tích cực nhờ mục tiêu tăng trưởng GDP cao, kỳ vọng nâng hạng thị trường và gia tăng nguồn cung cổ phiếu chất lượng từ thoái vốn, IPO.

**CNBC: Chứng khoán Việt Nam sẽ tăng mạnh trong 2026** CNBC nhận định chứng khoán Việt Nam đang trở nên hấp dẫn hơn so với Trung Quốc và đà tăng năm 2025 mới chỉ là khởi đầu cho triển vọng bứt phá trong năm 2026, khi các ETF như VanEck Vietnam ETF tăng vượt trội so với ETF Trung Quốc và thị trường mới nổi; động lực chính đến từ kỳ vọng nâng hạng thị trường của FTSE Russell vào tháng 9/2026, có thể thu hút thêm 5–6 tỷ USD vốn ngoại theo VinaCapital, cùng với nền tảng vĩ mô tích cực, FDI giải ngân cao kỷ lục, lực lượng lao động trẻ và các cải cách chính sách; tuy vậy, mức tăng của VN-Index hiện vẫn phụ thuộc lớn vào nhóm cổ phiếu Vin và thị trường còn đối mặt rủi ro từ căng thẳng địa chính trị, dòng vốn ngoại và áp lực tỷ giá, dù Dragon Capital kỳ vọng lợi nhuận doanh nghiệp 2026 có thể tăng khoảng 15%, hỗ trợ mức tăng 15–20% cho thị trường.

## TIN DOANH NGHIỆP

- 1) SSI lập kỷ lục mới: Vay hợp vốn quốc tế lớn nhất ngành chứng khoán
- 2) VTC: Chấm dứt tháng tăng phi mã "trần cứng" 14 phiên liên tiếp, một cổ phiếu "phi" từ trần xuống sàn, Chủ tịch HĐQT đăng ký thoái vốn ngay đỉnh
- 3) KBC: Kinh Bắc 'nhắm' 2 dự án điện gió hơn 14.600 tỷ đồng tại tỉnh Gia Lai
- 4) VIC: Vingroup đề xuất đầu tư 3 tỷ USD mở rộng hoạt động tại Ấn Độ; tuy nhiên cổ phiếu lại giảm sàn phiên 10/12 sau nhiều phiên tăng mạnh
- 5) DXG: Danh tính 4 quỹ ngoại mua 93,5 triệu cổ phiếu riêng lẻ của Đất Xanh cho nhà đầu tư nước ngoài gồm 1 thành viên VinaCapital và 3 quỹ thành viên Dragon Capital
- 6) HDB: HDBank chốt quyền chia gần 30% cổ tức và cổ phiếu thưởng vào ngày cả nước khởi công - khánh thành 245 dự án lớn
- 7) Hai "cá mập" tổng quy mô 24.500 tỷ có thể điều chỉnh tỷ trọng cổ phiếu của tỷ phú Phạm Nhật Vượng, ngược chiều "gom" mã nhà tỷ phú Trần Đình Long
- 8) QNS: Lãnh đạo Đường Quảng Ngãi đăng ký mua 1 triệu cổ phiếu QNS
- 9) TNG ước đạt 8,500 tỷ doanh thu năm 2025, vượt kế hoạch sớm hơn 22 ngày
- 10) VNM: Vinamilk khẳng định vị thế dẫn đầu ESG
- 11) 21,5 triệu cổ phiếu VVS chính thức lên sàn HoSE: Mở ra chu kỳ tăng trưởng mới đầy triển vọng
- 12) GEX: GELEX được vinh danh Doanh nghiệp có chiến lược M&A tiêu biểu 2024-2025
- 13) HPA: Dòng tiền "cá mập" đổ vào đợt IPO cổ phiếu HPA; Lợi nhuận lập đỉnh trước thềm IPO, Nông nghiệp Hòa Phát (HPA) trở thành "hàng hiếm" ngành chăn nuôi
- 14) KHG: Khải Hoàn Prime: Hoàn thành nghĩa vụ thuế, ký HĐMB trong tháng 12/2025
- 15) FOX: FPT Telecom trả phí cứng 26 triệu USD/năm để độc quyền phát sóng giải Ngoại hạng Anh tại Việt Nam, người Thái lãi ngay 18%
- 16) FT1: Cú "chơi lớn" ngay dịp đầu năm: Doanh nghiệp chi cổ tức tiền mặt tỷ lệ khủng 51%
- 17) Chủ tịch CMC đề xuất thí điểm 'Phường AIX', mở đường cho AI City tại TP.HCM
- 18) VLB: Không sử dụng đúng mục đích, nhiều khu đất của VLB bị kiến nghị xử lý
- 19) PAT: "Cháu" Hóa chất Đức Giang tạm ứng cổ tức 100% cho năm 2025
- 20) PGB: PGBank lần thứ hai gia hạn thời gian chào bán 450 triệu cổ phiếu cho cổ đông
- 21) HVG/IBC: Thêm loạt công ty bị hủy đại chúng, gọi tên "vua cá tra" một thời và doanh nghiệp của Shark Thủy
- 22) HID: Cổ phiếu giảm sàn sau 5 phiên tăng trần liên tiếp từ 02 - 08/12
- 23) MZG: Diễn biến bất thường của cổ phiếu Miza
- 24) VDP: Vidipha bị phạt, truy thu hơn 10 tỷ đồng tiền thuế
- 25) VinEnergio 'đấu' Trung Nam tại nhà máy điện gió 48.000 tỷ đồng ở Gia Lai
- 26) VietCredit bị phạt 702 triệu đồng vì loạt tồn tại, vi phạm
- 27) NHT: Từng kiếm gần 1.000 tỷ mỗi năm, nhà sản xuất đồ chơi Việt Nam có tiếng phải bán nhà máy 18.000 m<sup>2</sup> ở Củ Chi vì khó khăn
- 28) Casino Phú Quốc lỗ hơn 4.200 tỷ đồng sau 5 năm thí điểm

## 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)