



STOCK			COMMODITY			VIETNAM		
Dow Jones	48,704.01	1.34%	WTI oil	57.91	-1.76%	VN-Index	1,698.90	-1.17%
S&P 500	6,901.01	0.21%	Brent	61.54	-1.55%	VN30	1,924.29	-1.17%
Nikkei 225	50,148.82	-0.90%	Gold	4,279.21	1.22%	HNX	255.87	-0.24%
Shang Hai	3,873.32	-0.70%	Dollar index	98.334	-0.30%	Upcom	119.99	0.74%

## CẬP NHẬT THỊ TRƯỜNG

Kết thúc phiên giao dịch, VN-Index giảm 20,08 điểm, xuống 1.698,9 điểm. HNX-Index giảm 0,61 điểm, xuống 255,97 điểm. Ngược dòng, UPCoM-Index tăng 1,04 điểm, lên 120,15 điểm.

Về mức độ ảnh hưởng; cổ phiếu bất động sản tiếp tục là “gánh nặng” của thị trường, với cổ phiếu “họ” Vin là tâm điểm “chốt lời”, VIC -1,88%, VHM -2,32%, VRE -1,67% và VPL -5,01%. Theo sau là các cổ phiếu giảm sâu, như: IJC -2,85%, TAL -1,41%, PDR -1,17%, BCM -1,06%, ... Ngược dòng, một số mã cổ phiếu của nhóm này bất ngờ tăng bất phá, như: QCG +6,82%, KBC +2,26%, HQC +5%, SIP +1,12%, LDG +1,04%, ... Cổ phiếu ngân hàng tiếp tục “chìm” trong sắc đỏ, với: VPB -2,93%, STB -1,85%, HDB -1,24%, MBB -1,19%, VCB -1,03%, ... Tương tự, cổ phiếu chứng khoán cũng chịu áp lực bán tháo từ nhà đầu tư, với: VPX -9,14%, TCX -2,61%, BSI -1,53%, AGR -1,87%, FTS -1,2%, ...

Ngoài ra, loạt cổ phiếu vốn hóa lớn sụt giảm mạnh, gây áp lực lên chỉ số chính, như: VJC -4,37%, GEE -6,42%, VNM -2,54%, MSN -1,17%, BSR -1,04%, POW -1,63%, GAS -1,42%, ... Ngược dòng thị trường, một số cổ phiếu vốn hóa lớn tại các nhóm ngành khác bất ngờ tăng bất phá, như: BMP tăng trần, SAB +1,55%, DBC +1,87%, BAF +1,88%, VIX +1,74%, ...

Về giao dịch của khối ngoại, khối này bán ròng gần 489 tỷ đồng trên sàn HOSE. Trên sàn HNX, khối ngoại quay lại bán ròng hơn 17 tỷ đồng.

## GIAO DỊCH KHỐI NGOẠI PHIÊN VỪA QUA

HOSE			
Mua ròng		Bán ròng	
Mã	Giá trị	Mã	Giá trị
FPT	240	VIC	191
MBB	71	STB	158
VIX	52	VHM	105
VPL	50	GMD	102
HPG	34	SHB	64

Đơn vị: Tỷ VND

HNX			
Mua ròng		Bán ròng	
Mã	Giá trị	Mã	Giá trị
SHS	21.4	CEO	34.5
PVS	3.4	MBS	6.5
NTP	2.9	IDC	1.8
MST	0.5	VFS	0.8
NRC	0.4	VC3	0.4

Đơn vị: Tỷ VND

## GIAO DỊCH TỰ DOANH PHIÊN VỪA QUA

Dữ liệu ngày 11/12/2025

GT mua ròng (Khớp lệnh)	90.00 tỷ
GT mua ròng (Thỏa thuận)	104.23 tỷ
Tổng GT mua ròng	194.24 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 1710.28 H 1718.84 L 1693.72 C 1698.90 -20.08 (-1.17%)



Hình 1: Đồ thị chỉ số VNIndex theo khung Daily

VN-Index ghi nhận tiếp tục giảm mạnh hơn 20 điểm, bán xuống từ khu vực 1,718, xuống dưới mốc 1,700 & đóng cửa tại 1,698.90 điểm. Thanh khoản duy trì dưới mức trung bình 20 phiên. Đánh giá chỉ số sau khi về quanh khu vực 1,580 điểm, đã có sự hồi phục vượt MA20 – MA50 (1,668 – 1,676 điểm), sau đó tiệm cận khu vực kháng cự lịch sử quanh 1,760 – 1,780 điểm và đang tồn tại sự “chốt lời” từ khu vực này, hiện tại đã đánh mất ngưỡng 1,700 điểm, có xu hướng về quanh đường MA20 – MA50.

Ở khung đồ thị ngày, 1,670 – 1,690 vùng hỗ trợ ngắn hạn và khu vực 1,720 – 1,740 là kháng cự ngắn hạn khi có lực hồi kỹ thuật. 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 1,680 chưa thể được hỗ trợ, khả năng chỉ số quay lại khu vực 1,640 – 1,660 điểm; tiêu cực hơn, khu vực 1,640 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: 1,730 – 1,750
- Hỗ trợ: 1,640 - 1,660
- 

## 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

**Phố Wall lập đỉnh mới, Dow Jones tăng gần 650 điểm** Chỉ số Dow Jones và S&P 500 đồng loạt lập đỉnh mới trong ngày 11/12, khi đợt cắt giảm lãi suất của Fed, kết hợp với kết quả kinh doanh thất vọng từ Oracle, thúc đẩy nhà đầu tư rút vốn khỏi nhóm cổ phiếu công nghệ "nóng" và chuyển sang các cổ phiếu được hưởng lợi từ đà tăng trưởng kinh tế Mỹ. Đà tăng được hỗ trợ bởi cổ phiếu Visa sau khi Bank of America nâng khuyến nghị. Do doanh nghiệp nhỏ có xu hướng hưởng lợi nhiều hơn từ lãi suất thấp, chỉ số Russell 2000 của nhóm vốn hóa nhỏ cũng lập đỉnh mới, song hành với Dow Jones.

**Chu kỳ giảm lãi suất toàn cầu đang khép lại** Chu kỳ giảm lãi suất toàn cầu đang dần khép lại khi nhiều NHTW lớn phát tín hiệu cứng rắn hơn do lạm phát vẫn cao và tăng trưởng ổn định. Những phát biểu gần đây từ lãnh đạo RBA và ECB đã làm thị trường điều chỉnh lại kỳ vọng, cho rằng khả năng tăng lãi suất trong năm 2026 cao hơn so với kịch bản tiếp tục giảm. Dù Fed vừa cắt giảm lãi suất, cơ quan này cũng dự báo chỉ giảm thêm một lần nữa trong năm tới, còn nhiều NHTW khác như Canada hay Australia thậm chí được dự báo sẽ tăng lãi suất. Sự thay đổi đột ngột này xuất phát từ việc các ngân hàng trung ương đã hạ lãi suất quá nhanh trong năm qua mà không có suy thoái, khiến hoạt động kinh tế có thể nóng lên trở lại. Khi triển vọng lãi suất đảo chiều, thị trường trái phiếu và tiền tệ toàn cầu bắt đầu biến động: lợi suất trái phiếu nhiều nước tăng vọt, đồng yên chịu áp lực giảm giá mạnh, và các đồng tiền thị trường mới nổi đối mặt nguy cơ suy yếu khi dòng vốn quay về các nền kinh tế phát triển.

**Nguyên nhân khiến lợi suất trái phiếu toàn cầu tăng mạnh** Lợi suất trái phiếu toàn cầu tăng mạnh lên mức cao nhất từ 2009 do nhà đầu tư lo ngại chu kỳ cắt giảm lãi suất tại các ngân hàng trung ương lớn sắp kết thúc, trong khi lạm phát còn cao, thâm hụt ngân sách và nhu cầu vay nợ của nhiều chính phủ tăng mạnh. Tại Mỹ, dù Fed vừa hạ lãi suất, lợi suất trái phiếu vẫn leo thang vì rủi ro lạm phát, lo ngại về tính độc lập của Fed, thâm hụt ngân sách lớn và bất định về người kế nhiệm Chủ tịch Powell. Nhật Bản, châu Âu và Australia cũng đối mặt áp lực tăng lãi suất, khiến lợi suất nợ dài hạn toàn cầu đồng loạt tăng, phản ánh kỳ vọng chính sách tiền tệ thắt chặt hơn, tăng trưởng toàn cầu kém tích cực và xu hướng nới lỏng tài khóa ở nhiều nước.

## TIN TRONG NƯỚC

**Luật Thuế giá trị gia tăng (sửa đổi): Tháo gỡ 'điểm nghẽn' trong hoàn thuế VAT** Luật khôi phục quy định cho phép doanh nghiệp, hợp tác xã bán nông sản chưa chế biến \*không phải tính thuế nhưng vẫn được khấu trừ thuế đầu vào\*; điều chỉnh các quy định liên quan đến phế phẩm, phụ phẩm nhằm thúc đẩy kinh tế tuần hoàn; thống nhất thuế suất đối với thức ăn chăn nuôi để đảm bảo công bằng và giảm giá thành. Đặc biệt, Luật bãi bỏ điều kiện "người mua chỉ được hoàn thuế khi người bán đã kê khai nộp thuế, giúp rút ngắn thời gian hoàn thuế và bảo đảm quyền lợi riêng rẽ của các bên. Đồng thời, bổ sung đối tượng không chịu thuế GTGT đối với hộ/cá nhân kinh doanh doanh thu dưới 500 triệu đồng/năm. Luật sẽ có hiệu lực từ 1/1/2026, được kỳ vọng tháo gỡ điểm nghẽn hoàn thuế, hỗ trợ khôi phục sản xuất sau thiên tai và thúc đẩy nông nghiệp.

**Kỳ vọng giá bán thép sẽ phục hồi trong năm tới** Giá thép được kỳ vọng phục hồi trong năm 2026 nhờ nhu cầu nội địa tiếp tục tăng lên từ đầu tư công và xây dựng dân dụng, cùng với việc các nhà máy công suất mới đi vào hoạt động giúp tối ưu chi phí và cải thiện cơ cấu sản phẩm. Dù năm 2025 giá thép chịu áp lực do thời tiết cực đoan, doanh nghiệp hạ nguồn giảm tồn kho và nguồn cung tăng ngắn hạn, xu hướng dài hạn đang ủng hộ đà hồi phục nhờ nhu cầu vững và các biện pháp phòng vệ thương mại. Khi giá phục hồi, biên lợi nhuận ngành còn dư địa mở rộng, trong đó HPG được đánh giá hưởng lợi lớn nhất. Mirae Asset kỳ vọng doanh thu và lợi nhuận HPG tăng mạnh từ 2026 khi Dung Quất 2 đóng góp toàn phần, cùng môi trường giá thép ổn định hơn.

**Việt Nam chính thức thành lập Ban Quản lý thị trường giao dịch tài sản mã hóa** Việt Nam vừa chính thức thành lập Ban Quản lý thị trường giao dịch tài sản mã hóa trực thuộc Ủy ban Chứng khoán Nhà nước nhằm tăng cường quản lý nhà nước, bảo vệ nhà đầu tư và đảm bảo an ninh tài chính trong bối cảnh tài sản số phát triển nhanh. Ban được thành lập theo các quyết định của Bộ Tài chính ban hành trong tháng 10 và 11/2025, và được giao nhiệm vụ xây dựng khung pháp lý, giám sát thị trường và tham mưu chính sách. Chủ tịch UBCKNN Vũ Thị Chân Phương nhấn mạnh đây là lĩnh vực mới với nhiều thách thức nhưng cũng nhiều cơ hội, yêu cầu Ban sớm nghiên cứu, học hỏi kinh nghiệm quốc tế và vận hành minh bạch. Ban do Phó Chủ tịch UBCKNN Bùi Hoàng Hải kiêm nhiệm Trưởng ban và đặt mục tiêu góp phần xây dựng thị trường tài sản mã hóa ổn định, an toàn tại Việt Nam.

## TIN DOANH NGHIỆP

- 1) Cổ phiếu VPX chính thức giao dịch trên HOSE, tuy nhiên đóng phiên với mức giảm hơn 9%; CEO Vũ Hữu Điền: VPX đã chọn thời điểm chín muồi để niêm yết, đặt kỳ vọng lớn cho 2026
- 2) Gàn 1.07 tỷ cp MCH được chấp thuận niêm yết lên HOSE
- 3) Sếp hãng tàu Hải An: “Giá cước của HAH luôn duy trì ở mức cao nhất trên thị trường”
- 4) HPG: Chưa đầy 10 ngày nữa, chính thức khởi công dự án ray đường sắt và thép đặc biệt, vốn 10.000 tỷ do công ty của tỷ phú Trần Đình Long đầu tư
- 5) HPG: Tin vui cho tỷ phú Trần Đình Long: Thép dây mạ kẽm Hòa Phát hưởng mức thuế 5,7% vào Canada, trong khi "đối thủ" khác chịu mức cao tới 158,9%
- 6) CC1: Được cấp hạn mức tín dụng hơn 7.700 tỷ đồng, cổ phiếu tăng trần với mức tăng 15%
- 7) PET: 6 cá nhân chi hơn 900 tỷ mua trọn lô đầu giá cổ phiếu PET; cổ phiếu lại giảm sàn
- 8) PDR: La Pura - Từ TP.HCM đến Thượng Hải, hành trình đưa Thành phố dưỡng lành ra quốc tế
- 9) BWE lên kế hoạch đưa một công ty nước với vốn điều lệ hơn 14 tỷ đồng vào hệ sinh thái
- 10) HAX: Đứng sau pha đổ đèo cổ phiếu của trùm buôn xe Haxaco, đã tăng vọt rồi tuột dốc ngay sau đó - có lúc giảm trên 44% từ đỉnh - ngay giữa lúc thị trường chứng khoán vẫn còn đầy hứng khởi
- 11) PGD: PV GAS D điều chỉnh giảm kế hoạch lợi nhuận khi ngày kết năm cận kề
- 12) KDH: Một cổ phiếu bất động sản bất ngờ được tự doanh CTCK "gom" trăm tỷ trong phiên thị trường giảm mạnh
- 13) DIG: DIC Corp không bán hết lượng cổ phiếu DC4 đã đăng ký
- 14) DSE: Báo lãi 11 tháng hơn 350 tỷ đồng, tăng 56% YoY
- 15) CTG: Vietinbank chốt ngày phát hành 2,39 tỷ cổ phiếu trả cổ tức vào ngày 18/12 tới
- 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) TTF: “Vua gỗ” một thời bất ngờ hồi sinh giữa lúc VN-Index điều chỉnh mạnh
- 20) Chủ tịch TVC hoàn tất bán 1.45 triệu cp
- 21) Người nhà lãnh đạo OPC đăng ký bán 1 triệu cp
- 22) SGT: Công ty hạ tầng viễn thông của ông Đặng Thành Tâm sắp huy động 1.48 ngàn tỷ
- 23) DC4 chuẩn bị giải thể công ty xây dựng 6 tháng tuổi thành lập cùng TIG
- 24) HQC: Phát hành riêng lẻ 50 triệu cổ phiếu để hoán đổi 500 tỷ đồng nợ
- 25) CDC: Chương Dương Corp dùng nhiều tài sản bảo đảm cho khoản vay 550 tỷ đồng tại ngân hàng
- 26) HID: Biến lớn tại công ty vừa chuyển Nhà máy điện gió 9.000 tỷ cho Vingroup, đây là phiên giảm thứ ba liên tiếp, chấm dứt chuỗi 14 phiên tăng điểm trước đó
- 27) DCM: Đạm Cà Mau "lột xác" trở thành nhà máy thông minh
- 28) Chứng khoán Vina thông qua phương án đổi tên thành Chứng khoán Finhay

## 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 Thuỳ Trang

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

#### Nguyễn Viết 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)