



STOCK			COMMODITY			VIETNAM		
Dow Jones	48,416.56	-0.09%	WTI oil	56.67	-1.48%	VN-Index	1,646.01	-0.05%
S&P 500	6,816.52	-0.16%	Brent	60.35	-1.40%	VN30	1,869.84	0.15%
Nikkei 225	50,168.11	-1.31%	Gold	4,304.76	0.13%	HNX	249.37	-0.29%
Shang Hai	3,867.92	-0.55%	Dollar index	98.252	-0.14%	Upcom	118.56	-0.60%

CẬP NHẬT THỊ TRƯỜNG

Kết thúc phiên giao dịch, VN-Index giảm 0,88 điểm, xuống 1.646,01 điểm. HNX-Index giảm 0,72 điểm, xuống 249,37 điểm. UPCoM-Index giảm 1,15 điểm, xuống 118,11 điểm.

Về mức độ ảnh hưởng; cổ phiếu bất động sản vẫn là “gánh nặng” của thị trường, với: VIC -0,76%, VPL -6,97%, VHM -1,7%, PDR -3,55%, DXG -2,69%, KDH -2,95%, DIG -3,32%, TCH -3,49%, NLG -5,17%, ... Trong khi, một số mã cổ phiếu của nhóm này bất ngờ tăng bứt phá, như: VRE +5,28%, SJS +3,6%, VPI +3,33%, KBC +2,32%, ... Nhóm đầu tư công tiếp tục sụt giảm mạnh, với: GEX -2,44%, CII -2,99%, HHV -1,46%, GEE -5,11%, CTD -1,5%, VGC -1,23%, ... Nhóm cổ phiếu ngân hàng vẫn điều chỉnh mạnh, với: LPB -3,17%, EIB -2,66%, MSB -1,21%, OCB -1,26%, ... Ngược lại, một số mã cổ phiếu của nhóm này đã lấy lại sắc xanh, như: VPB +3,58%, STB +1,74%, CTG +0,4%, ACB +0,21%, ...

Ngược dòng thị trường, cổ phiếu năng lượng trở thành điểm sáng, với: BSR +6,67%, PVD +2,54%, PVT +2,69%, POW 3,9%, GAS +1,31%, PLX +0,59%, ... Cổ phiếu chứng khoán phục hồi mạnh, với: TCX +6,61%, HCM +1,34%, VND +1,14%, SSI +1,07%, VCI +1,99%, ... Cổ phiếu hàng không cũng tăng trở lại, với: HVN +1,89% và VJC +0,54%. Ngoài ra, một số cổ phiếu vốn hóa lớn tăng bứt phá, kéo mạnh đà phục hồi của chỉ số chính, như: PNJ +1,22%, GVR +1,19%, DGC +1,09%, VNM +2,99%, DBC +4,14%, KDC +1,68%, SAB +1%, BAF +1,57%, BVH +1,35%, ...

Về giao dịch của khối ngoại, khối này quay lại mua ròng hơn 696 tỷ đồng trên sàn HOSE. Trên sàn HNX, khối ngoại bán ròng gần 7 tỷ đồng.

GIAO DỊCH KHỐI NGOẠI PHIÊN VỪA QUA

HOSE			
Mua ròng		Bán ròng	
Mã	Giá trị	Mã	Giá trị
TCX	169	VIC	247
VIC	154	MBB	89
HPG	135	MSN	75
VPB	104	MWG	73
SSI	95	VCB	57

Đơn vị: Tỷ VND

HNX			
Mua ròng		Bán ròng	
Mã	Giá trị	Mã	Giá trị
IDC	10.6	MBS	28.5
PVS	7.0	SHS	2.0
HUT	6.4	TNG	1.8
CEO	1.1	VFS	0.9
VGS	0.7	BVS	0.5

Đơn vị: Tỷ VND

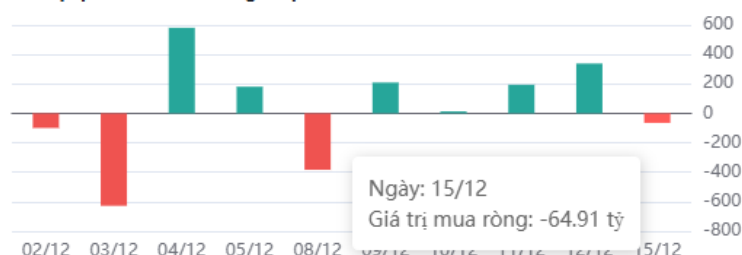
GIAO DỊCH TỰ DOANH PHIÊN VỪA QUA

Dữ liệu ngày 15/12/2025

GT mua ròng (Khớp lệnh)	-59.98 tỷ
GT mua ròng (Thỏa thuận)	-4.93 tỷ
Tổng GT mua ròng	-64.91 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 1645.87 H 1665.65 L 1635.86 C 1646.01 -0.88 (-0.05%)
5



Hình 1: Đồ thị chỉ số VNIndex theo khung Daily

VN-Index ghi nhận giảm 0.88 điểm, bán xuống từ khu vực 1,666, rút chân lên từ vùng 1,635 & đóng cửa tại 1,646.01 điểm. Thanh khoản giảm xuống dưới mức trung bình 20 phiên. Đánh giá chỉ số sau tiệm cận lại vùng đỉnh lịch sử quanh 1,770 – 1,780 đã có sự chốt lời mạnh mẽ xảy ra, hiện hữu hình thành mô hình hai đỉnh, có thể chỉ số sẽ cân bằng khi về biên dưới quanh 1,600 – 1,630 điểm.

Ở khung đồ thị ngày, 1,600 – 1,630 vùng hỗ trợ ngắn hạn và khu vực 1,680 – 1,700 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 1,640 – 1,700 điểm, trở lại vượt thành công mốc 1,700 điểm, có thể đưa thị trường quay về biên trên quanh 1,730 – 1,750. Ở chiều ngược lại, tin tức chưa có nhiều diễn biến, vùng 1,600 chưa thể được hỗ trợ, khả năng chỉ số quay lại khu vực 1,540 - 1,560 điểm; tiêu cực hơn, khu vực 1,540 không còn giữ vững, khả năng chỉ số về quanh biên dưới quanh 1,500 điểm.

Các mốc kháng cự - hỗ trợ gần nhất:

- Kháng cự: 1,680 – 1,700
- Hỗ trợ: 1,560 - 1,580
-

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 thiền:** Nhà Đầu tư đã có vị thế nên quan sát thanh khoản và phản ứng ở các mốc kháng cự tại 1,680 (+- 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

Cổ phiếu AI kéo Phố Wall lùi nhẹ Chỉ số S&P 500 giảm nhẹ trong ngày 15/12, khi các cổ phiếu chủ chốt đến AI chịu áp lực. Một số cổ phiếu AI đã kéo giảm thị trường chung, trong đó cổ phiếu Broadcom và Oracle - hai cái tên dẫn dắt làn sóng xoay vòng rời khỏi AI trong tuần trước - lần lượt giảm hơn 5% và hơn 2%. Các cổ phiếu khác như Microsoft cũng ghi nhận mức giảm nhất định. Thay vào đó, nhà đầu tư chuyển hướng sang các lĩnh vực nhạy cảm hơn với chu kỳ kinh tế như tiêu dùng không thiết yếu và công nghiệp. Nhóm cổ phiếu chăm sóc sức khỏe cũng thu hút dòng tiền đáng kể.

Đăng sau thịnh dư thương mại hơn 1 nghìn tỷ USD của Trung Quốc Bất chấp căng thẳng thuế quan với Mỹ, Trung Quốc vẫn ghi nhận thịnh dư thương mại kỷ lục hơn 1.000 tỷ USD nhờ xuất khẩu tăng mạnh sang các thị trường khác như Đông Nam Á, châu Âu, châu Phi và Mỹ Latin, bù đắp cho sụt giảm với Mỹ. Động lực chính đến từ việc Trung Quốc dịch chuyển lên các phân khúc sản xuất giá trị gia tăng cao như ô tô, pin và xe điện, đồng thời vẫn duy trì lợi thế áp đảo ở điện thoại, máy tính và hàng giá trị thấp qua thương mại điện tử xuyên biên giới. Đồng nhân dân tệ tương đối yếu, áp lực giảm phát trong nước và năng lực sản xuất lớn giúp hàng hóa Trung Quốc cạnh tranh hơn về giá. Tuy nhiên, thịnh dư khổng lồ này cũng phản ánh nhu cầu nội địa yếu và nhập khẩu giảm, khiến xuất khẩu tiếp tục trở thành trụ cột tăng trưởng của nền kinh tế Trung Quốc trong bối cảnh bds và đầu tư trong nước suy yếu.

Thuế quan Trump kéo giảm thương mại Mỹ-châu Á, riêng Đông Nam Á vẫn tăng trưởng Chính sách thuế quan toàn diện của Tổng thống Donald Trump đã khiến thương mại Mỹ – châu Á suy giảm rõ rệt, thể hiện qua việc nhập khẩu từ châu Á giảm mạnh và thâm hụt thương mại Mỹ–châu Á thu hẹp trong tháng 9/2025, đặc biệt với Trung Quốc. Tuy nhiên, Đông Nam Á nổi lên như một điểm sáng khi nhập khẩu từ Việt Nam, Thái Lan và Indonesia vẫn tăng nhẹ, phản ánh xu hướng dịch chuyển chuỗi cung ứng và mức thuế dù cao nhưng vẫn “dễ chịu” hơn so với các trung tâm sản xuất lớn khác. Trong khi đó, nhập khẩu Mỹ từ EU, Mexico và Canada tăng mạnh, xuất khẩu Mỹ cũng cải thiện nhờ vàng và dầu. Triển vọng chính sách thuế quan vẫn bất định khi Tòa án Tối cao Mỹ xem xét tính hợp pháp, và nếu thuế bị dỡ bỏ, thâm hụt thương mại Mỹ có thể tăng trở lại.

TIN TRONG NƯỚC

Quý ngoại: Định giá hấp dẫn, dư địa tăng của thị trường vẫn vững chắc Báo cáo của Lumen Vietnam Fund cho thấy thị trường chứng khoán Việt Nam đang bước vào giai đoạn ổn định hơn với định giá vẫn hấp dẫn và dư địa tăng giá còn vững chắc. Tháng 11/2025, VN-Allshare phục hồi 1,6% nhờ lực cầu bắt đáy, thanh khoản duy trì ở mức hợp lý và áp lực bán ròng của khối ngoại giảm mạnh. Tính chung, thị trường Việt Nam tiếp tục có hiệu suất vượt trội so với nhiều thị trường ASEAN. Với P/E dự phóng 2026 khoảng 13 lần (chỉ ~11 lần nếu loại Vingroup) trong khi tăng trưởng lợi nhuận kỳ vọng khoảng 15%. Triển vọng năm 2026 được hỗ trợ bởi khả năng dòng vốn ngoại đảo chiều mua ròng, chính sách thúc đẩy đầu tư công và tiêu dùng nội địa, cùng nền tảng vĩ mô đủ vững để hấp thụ các cú sốc ngắn hạn, qua đó củng cố sức hấp dẫn của thị trường Việt Nam.

Tỷ giá duy trì đà giảm trong nửa đầu tháng 12 Trong nửa đầu tháng 12/2025, tỷ giá USD/VND tiếp tục xu hướng giảm trên cả thị trường chính thức và tự do, nhờ bối cảnh bên ngoài thuận lợi khi Fed hạ lãi suất và phát tín hiệu nới lỏng tiền tệ mạnh hơn. Tỷ giá trung tâm và tỷ giá tại các ngân hàng thương mại đồng loạt giảm nhẹ, trong khi lãi suất USD liên ngân hàng giảm mạnh, giúp thu hẹp chênh lệch lãi suất VND–USD. Ngân hàng Nhà nước duy trì thanh khoản dồi dào qua OMO và bơm ròng vốn, góp phần ổn định thị trường tiền tệ. Dù tính từ đầu năm tỷ giá vẫn tăng đáng kể, các yếu tố như Fed chuyển sang chu kỳ nới lỏng, USD suy yếu và điều hành linh hoạt của NHNN được đánh giá sẽ tiếp tục hỗ trợ xu hướng ổn định – giảm nhẹ của USD/VND trong thời gian tới.

Lãi suất tăng không tác động quá tiêu cực đến thị trường bất động sản? Báo cáo của MBS cho rằng giai đoạn 2026–2027 sẽ là chu kỳ mở rộng của bds Việt Nam nhờ hạ tầng phát triển, pháp lý cải thiện và mặt bằng lãi suất dù nhích lên nhưng vẫn ở mức thấp, không gây tác động tiêu cực lớn. Lãi suất tăng chủ yếu làm chững lại hoạt động đầu cơ, trong khi nhu cầu ở thực có xu hướng mua sớm để tận dụng giai đoạn lãi suất cố định ban đầu. Thách thức lớn với doanh nghiệp đến từ tiền sử dụng đất tăng theo bảng giá mới, chi phí đầu vào và áp lực tài chính, song các doanh nghiệp có quỹ đất sạch, pháp lý hoàn chỉnh và năng lực triển khai nhanh sẽ hưởng lợi rõ rệt. Dù định giá cổ phiếu bất động sản hiện cao hơn trung vị 5 năm, nhưng vẫn còn dư địa tăng nhờ doanh số ký bán cải thiện; MBS ưu tiên KDH, PDR ở mảng phát triển dự án và DXS ở mảng môi giới cho chiến lược đầu tư năm 2026.

TIN DOANH NGHIỆP

- 1) TCX & VIX: Phiên 15/12: Khối ngoại tung gần 700 tỷ mua ròng trên HOSE, gom mạnh hai cổ phiếu chứng khoán
- 2) TCX: Cổ phiếu chứng khoán này có thể lọt "tầm ngắm" của cả hai cá mập tổng quy mô 24.000 tỷ trong kỳ review tháng 12
- 3) MWG: Thế Giới Di Động vừa chi hơn 800 tỷ vào một việc quan trọng để mua 10 triệu cổ phiếu quỹ trong khoảng thời gian từ ngày 19/11 đến 12/12
- 4) DHA: Khả năng sang tay hơn 7.5% vốn Hóa An giữa người nội bộ và tổ chức liên quan
- 5) FPT: Công bố đầu tư 5 công nghệ chiến lược: Quantum AI, Cyber Security, UAV, Data và công nghệ đường sắt
- 6) DBC: Dabaco chia sẻ mục tiêu mở rộng đàn nai lên 80.000 con
- 7) DIG: DIC Corp tăng vốn lên gần 8.000 tỷ đồng, sạch nợ trái phiếu
- 8) BSR: Lộ diện "kho tiền" khổng lồ của hàng loạt ông lớn; trong đó có BSR đóng phiên giá trần
- 9) VPB: VPBank phát hành 3.000 tỷ đồng trái phiếu '4 không'
- 10) VHM: Vinhomes chuyển nhượng công ty đầu tư dự án Vinhomes Ocean Park 3
- 11) Công ty con gián tiếp của CII đăng ký mua gần 10 triệu cổ phiếu NBB
- 12) IDC: Vietcombank Đông Sài Gòn giải ngân hơn 710 tỷ đồng giai đoạn 1, thúc đẩy dự án KCN IDICO Tân Phước 1 tăng tốc triển khai
- 13) NVL: Công ty con của Novaland chậm thanh toán lãi cho lô trái phiếu hơn 1.000 tỷ đồng
- 14) PDR: Cổ phiếu lao dốc, Phát Đạt hé lộ tham vọng lớn, thông qua chủ trương triển khai 6 dự án trong năm 2026
- 15) VGC: Câu chuyện thoái vốn cuối năm tại Viglacera, Bộ Xây dựng có kế hoạch thoái hơn 38% vốn lại Tổng Công ty Viglacera – CTCP trong cuối năm 2025
- 16) VRE: Ghi nhận lợi nhuận đột biến nhờ thoái vốn, Vincom Retail được dự báo lãi kỷ lục năm 2025
- 17) POW: Nhà máy điện khí LNG Nhơn Trạch 3 và 4 vừa khánh thành với hàng loạt cái nhất về công nghệ, quy mô và tiến độ triển khai
- 19) Ngày 19/12: Vietnam Airlines, Vietjet và Bamboo Airways đồng loạt thực hiện chuyến bay chính thức đầu tiên đến Sân bay Long Thành
- 20) EVF: củng cố năng lực tài chính sau tái định vị, thẳng tiến tới mục tiêu lợi nhuận 960 tỷ đồng năm 2025
- 21) DHP: Một doanh nghiệp được phẩm chót trả cổ tức kỷ lục bằng tiền mặt
- 22) CAG: Thành viên HĐQT Cảng An Giang muốn thoái sạch vốn sau hơn 2 năm nắm giữ
- 23) Nhận thừa kế 4 triệu cp, vợ cố Chủ tịch HĐQT sẽ trở thành cổ đông lớn nhất NO1
- 24) BMS: Chứng khoán Bảo Minh muốn tiếp tục triển khai niêm yết trên HoSE, bầu bổ sung nhân sự
- 25) SMC: Thép SMC giữa vòng xoáy thua lỗ và cuộc tái cấu trúc sinh tồn
- 26) SCS: Dịch vụ Hàng hóa Sài Gòn sắp chi hơn 237 tỷ đồng tạm ứng cổ tức đợt 1/2025
- 27) NAF: Dự án của 'Vua chanh leo' Nafoods tại Gia Lai tăng vốn lên 744 tỷ
- 28) Nghị định 319 "mở khoá" thị trường 100 tỷ USD: Hòa Phát, Vingroup, Thaco, GELEX... đứng trước cơ hội lịch sử

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

Phân tích viên

Nguyễn Thị Thuỳ Trang

Chuyên viên phân tích
trang.nguyenthuy@bt-group.vn

Nguyễn Viết Hoàng Chương

Chuyên viên phân tích
chuong.nguyen@bt-group.vn

Trần Văn Tú

Chuyên viên phân tích
tu.tran@bt-group.vn

Nguyễn Thị Thùy

Chuyên viên phân tích
thuy.nguyen@bt-group.vn

Phạm Văn Hiếu

Chuyên viên phân tích
hieu.pham@bt-group.vn

Nguyễn Thị Tú

Chuyên viên phân tích
tu.nguyen@bt-group.vn

Trần Thị Thoại Ngân

Chuyên viên phân tích
ngan.tran@bt-group.vn