



STOCK			COMMODITY			VIETNAM		
Dow Jones	47,951.85	0.14%	WTI oil	55.89	-1.76%	VN-Index	1,676.98	0.20%
S&P 500	6,774.75	0.79%	Brent	59.70	-1.57%	VN30	1,903.47	0.29%
Nikkei 225	49,001.50	-1.03%	Gold	4,332.51	-0.15%	HNX	253.23	0.04%
Shang Hai	3,876.37	0.16%	Dollar index	98.418	0.02%	Upcom	118.75	-0.01%

CẬP NHẬT THỊ TRƯỜNG

Kết thúc phiên giao dịch, VN-Index tăng nhẹ 3,32 điểm, dừng tại 1.676,98 điểm. HNX-Index nhích nhẹ 0,11 điểm, tại 253,23 điểm; UPCoM-Index giảm 0,01 điểm, đứng tại 118,75 điểm.

Về mức độ ảnh hưởng; nhóm ngân hàng đóng vai trò dẫn dắt dòng tiền có HDB +3,43%, SHB +2,55%, STB +1,69%, TCB +1,23%, VPB +1,07%, MBB +1,02%, TPB +1,21%, VCB +0,18%, ... Ở chiều ngược lại, áp lực điều chỉnh xuất hiện tại một số mã như CTG -1,01%, ACB -0,63%, VIB -0,57%, LPB -0,45%, EIB -0,92%... Tại nhóm bất động sản tiếp tục ghi nhận diễn biến phân hóa, với VIC -0,14%; trong khi đó, VHM, NVL, KBC, SSH và DXS chủ yếu dao động quanh mốc tham chiếu, một số ít ghi nhận tích cực có: VRE +2,19%, SJS +2,47%, DXG +2,37%, KDH +1,26%, CEO +1,36%, TAL +0,97%, NLG +0,48%... Ngược lại, áp lực bán vẫn hiện diện ở nhiều cổ phiếu như: BCM -2,54%, CRV -3,33%, VPI -2,86%, TCH -1,34%, IDC -1,36%,...

Ở nhóm chứng khoán với chiều tăng, VND +2,65%, SSI +0,67%, VCK +0,38%, FTS +0,47%, DSE +0,19%, VDS +0,3%... Trái lại, VIX -1,12%, TCX -1,16%, MBS -1,88%, VPX -2,36%, DSC -2,93%, ORS -0,74%, CTS -0,3%... Các cổ phiếu như VCI, SHS, HCM, BSI đóng cửa quanh tham chiếu. Ở các nhóm ngành khác, nổi bật có cổ phiếu VJC + 4,75%, GEE +5,74%, VNM +1,59%, PVS +1,23%, VPL +1,02%, cổ phiếu QCG thoát chuỗi nằm sàn + 4,29%, DGC tiếp tục "lau sàn" phiên thứ 3. Ngoài ra, tiêu cực vẫn ghi nhận tại MWG, FPT, GMD, ...

Về giao dịch của khối ngoại, khối này quay lại bán ròng hơn 851 tỷ đồng trên sàn HOSE. Trên sàn HNX, khối ngoại bán ròng hơn 18 tỷ đồng.

GIAO DỊCH KHỐI NGOẠI PHIÊN VỪA QUA

HOSE			
Mua ròng		Bán ròng	
Mã	Giá trị	Mã	Giá trị
HDB	136	VIC	171
FPT	101	CTG	81
GEX	79	VHM	64
TCX	52	MSN	51
KDH	51	GMD	44

Đơn vị: Tỷ VND

HNX			
Mua ròng		Bán ròng	
Mã	Giá trị	Mã	Giá trị
PVS	21.7	MBS	21.1
IDC	4.6	CEO	9.0
NTP	2.6	SHS	2.3
VTZ	1.8	PVI	2.2
TSB	1.3	DTD	0.9

Đơn vị: Tỷ VND

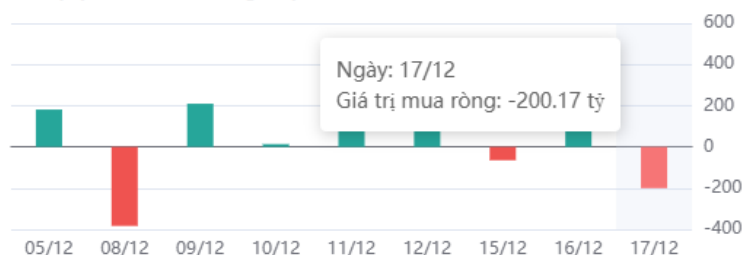
GIAO DỊCH TỰ DOANH PHIÊN VỪA QUA

Dữ liệu ngày 17/12/2025

GT mua ròng (Khớp lệnh)	-181.34 tỷ
GT mua ròng (Thỏa thuận)	-18.82 tỷ
Tổng GT mua ròng	-200.17 tỷ

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

Giá trị tự doanh mua ròng 10 phiên





Hình 1: Đồ thị chỉ số VNIndex theo khung Daily

VN-Index ghi nhận giảm hơn 3 điểm, rút chân từ khu vực 1,655 & đóng cửa tại 1,676.98 điểm (dưới MA50 tại 1,680). 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, hiện chỉ số đã có lực cầu trở lại từ vùng 1,630 điểm, có thể tiệm cận giằng co về quanh 1,680 – 1,700.

Ở khung đồ thị ngày, 1,600 – 1,630 vùng hỗ trợ ngắn hạn và khu vực 1,690 – 1,710 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 – 1,700 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: 1,690 – 1,710
- Hỗ trợ: 1,580 - 1,600
-

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 1,700 (+/- 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

Chứng khoán Mỹ hồi điểm sau chuỗi 4 phiên giảm, giá dầu tăng dè dặt Thị trường chứng khoán Mỹ vừa có phiên hồi phục mạnh mẽ, chấm dứt chuỗi 4 ngày giảm điểm liên tiếp nhờ báo cáo CPI tháng 11 thấp hơn dự báo, qua đó củng cố kỳ vọng Fed sẽ hạ lãi suất vào năm 2026. Trong khi các chỉ số S&P 500, Nasdaq và Dow Jones đồng loạt khởi sắc với sự dẫn dắt của nhóm cổ phiếu chip và AI, thì giá dầu thô lại chỉ tăng nhẹ do tâm lý dè dặt của nhà đầu tư trước các diễn biến địa chính trị phức tạp. Hiện nay, thị trường năng lượng đang chịu tác động đan xen từ lệnh phong tỏa tàu dầu Venezuela của chính quyền Tổng thống Trump và những rủi ro leo thang xung đột tại Nga - Ukraine, khiến nguồn cung toàn cầu đối mặt với nguy cơ bị thắt chặt.

Stablecoin neo đồng yên đầu tiên được ngân hàng Nhật Bản bảo trợ có thể xuất hiện vào năm 2026 Tập đoàn tài chính SBI Holdings của Nhật Bản dự kiến sẽ phát hành đồng stablecoin neo giá đồng yên đầu tiên do ngân hàng bảo trợ vào quý 2/2026. Dự án này được thực hiện với sự hợp tác từ Startale Group (Singapore) và sự hỗ trợ lưu thông của sàn giao dịch SBI VC Trade, nhằm số hóa tài sản thực và thúc đẩy thanh toán xuyên biên giới nhanh chóng, chi phí thấp. Trong bối cảnh Nhật Bản đang hoàn thiện khung pháp lý và triển khai "Dự án Đổi mới Thanh toán" với sự tham gia của các ngân hàng lớn như MUFG hay SMBC, bước đi của SBI khẳng định xu hướng tích hợp tài sản số vào hệ thống tài chính truyền thống để hướng tới một nền kinh tế mã hóa toàn cầu.

Lạc quan về thị trường, các quỹ đầu tư nắm tiền mặt ít chưa từng thấy Khảo sát tháng 12/2025 của Bank of America cho thấy các quỹ đầu tư toàn cầu đang lạc quan ở mức rất cao, với tỷ trọng tiền mặt trong danh mục giảm xuống 3,3% – mức thấp nhất kể từ năm 1999, phản ánh niềm tin rằng thị trường chứng khoán, đặc biệt là nhóm công nghệ và AI, sẽ tiếp tục đi lên. Nhà quản lý quỹ mạnh tay tăng tỷ trọng cổ phiếu, kỳ vọng tăng trưởng lợi nhuận doanh nghiệp và kinh tế toàn cầu cải thiện khi bước sang năm 2026. Tuy nhiên, việc nắm giữ tiền mặt quá thấp cũng khiến thị trường thiếu "bộ đệm phòng thủ", làm gia tăng rủi ro điều chỉnh mạnh nếu xuất hiện tin xấu, nhất là trong bối cảnh lo ngại định giá cao của cổ phiếu công nghệ và khả năng lợi suất trái phiếu dài hạn tiếp tục tăng.

TIN TRONG NƯỚC

Thủ tướng chỉ đạo sớm lập Sàn giao dịch vàng quốc gia và phát hành trái phiếu dự án, công trình trọng điểm Tại Công điện số 241/CĐ-TTg ngày 17/12/2025, Thủ tướng Chính phủ đã đưa ra những chỉ đạo quyết liệt nhằm thúc đẩy tăng trưởng kinh tế, trong đó trọng tâm là yêu cầu Ngân hàng Nhà nước khẩn trương nghiên cứu thành lập Sàn giao dịch vàng quốc gia và báo cáo trước ngày 20/12/2025. Bên cạnh đó, Chính phủ chỉ đạo triển khai đồng bộ chính sách tiền tệ linh hoạt và tài khóa mở rộng, bao gồm việc phát hành trái phiếu cho các công trình trọng điểm, thúc đẩy thị trường tài sản mã hóa và trái phiếu xanh. Thủ tướng cũng nhấn mạnh mục tiêu giải ngân 100% vốn đầu tư công năm 2025, đồng thời yêu cầu Bộ Tài chính sớm hoàn thiện "Cổng một cửa đầu tư quốc gia" và khung pháp lý cho Trung tâm tài chính quốc tế để tạo đột phá cho giai đoạn phát triển mới.

Thanh khoản dồi dào, vì sao ngân hàng vẫn chạy đua tăng lãi suất? Dù thanh khoản toàn hệ thống vẫn dồi dào, lãi suất huy động và liên ngân hàng tăng trở lại do căng thẳng thanh khoản mang tính cục bộ và sự dịch chuyển cơ cấu nguồn vốn giữa các ngân hàng. Nhu cầu vốn cuối năm tăng cao, áp lực lệch kỳ hạn giữa cho vay dài và huy động ngắn, cùng yêu cầu an toàn thanh khoản buộc nhiều ngân hàng – nhất là khối tư nhân – phải đẩy lãi suất để hút tiền gửi kỳ hạn dài. Bên cạnh đó, tăng trưởng tín dụng nhanh hơn huy động phản ánh việc ngân hàng phải bổ sung vốn qua nhiều kênh khác như chứng chỉ tiền gửi, trái phiếu hay vốn Kho bạc Nhà nước, chứ không đồng nghĩa hệ thống thiếu thanh khoản thực. Theo chuyên gia, xu hướng lãi suất tăng hiện nay chủ yếu mang tính cơ cấu và phụ thuộc vào khả năng tăng vốn, thay vì là dấu hiệu thiếu hụt thanh khoản trên diện rộng.

Tỷ lệ giải ngân vốn đầu tư công đạt 65,2% kế hoạch Thủ tướng Chính phủ giao Tính đến ngày 11/12/2025, tỷ lệ giải ngân vốn đầu tư công cả nước ước đạt 65,2% kế hoạch Thủ tướng giao (tương đương 577.703 tỷ đồng), tăng nhẹ so với cùng kỳ năm ngoái nhưng vẫn còn cách xa mục tiêu 100%. Dù Thành phố Hồ Chí Minh và Hà Nội đã có nhiều nỗ lực, áp lực giải ngân trong hơn một tháng cuối năm là rất lớn do vướng mắc về giải phóng mặt bằng, thủ chế và nguồn nguyên vật liệu. Để hoàn thành kế hoạch, Thủ tướng Chính phủ đã ban hành Công điện số 237/CĐ-TTg yêu cầu các bộ, ngành, địa phương tập trung cao độ trong giai đoạn "nước rút", gán trách nhiệm người đứng đầu với kết quả giải ngân và ưu tiên nguồn lực cho các dự án hạ tầng giao thông trọng điểm.

TIN DOANH NGHIỆP

- 1) DGC: Nhiều nhân viên Hóa chất Đức Giang từng "đổi đời" nhờ cổ phiếu DGC; nhưng hiện tại cổ phiếu đã sạt phiên thứ 3 liên tiếp
- 2) POW: Vietcap dự phóng hai nhà máy điện khí LNG đầu tiên của Việt Nam sẽ có lãi 424 tỷ đồng vào năm 2028
- 3) FPT: FPT ghi nhận doanh thu 11 tháng hơn 62.000 tỷ đồng, lợi nhuận tăng trưởng hai chữ số
- 4) HPA: IPO Nông nghiệp Hòa Phát (HPA): Lượng đăng ký mua vượt quy mô chào bán
- 5) DIG: DIC Corp ước tính thu 2.400 tỷ từ chuyển nhượng một phần dự án Đại Phước
- 6) MCH: Retail Supreme của MCH – kết nối trực tiếp 354.000 điểm bán, tần suất viếng thăm tăng 20%, quy mô đơn hàng tăng 180%
- 7) MCH: Giá tham chiếu chào sàn HOSE của MCH là 212.800 đồng/cp.
- 8) MSN: WinCommerce đạt doanh thu 35.400 tỷ đồng sau 11 tháng, mở mới hơn 600 cửa hàng
- 9) NVL: Novaland (NVL) điều chỉnh phương án hoán đổi nợ, còn hai chủ nợ tham gia
- 10) GSP: Gas Shipping xin vay ngân hàng mua tàu thứ
- 11) BSR: BSR báo lãi trước thuế vượt kế hoạch, cổ phiếu tăng giá mạnh
- 12) QNP: Báo lãi quý III/2025 tăng hơn 38%, đạt 35,1 tỷ đồng
- 13) NT2: Doanh thu tháng 11 của Điện lực Dầu khí Nhơn Trạch 2 tăng 48%
- 14) TMT: Sau ô tô điện, TMT lại đặt cược lớn vào xe máy điện
- 15) VC1/VCB: UBND TP. Hà Nội cho phép CTCP Xây dựng số 1 (VC1) chuyển mục đích sử dụng đất tại đường Khuất Duy Tiến
- 16) VTC: Cổ phiếu VTC giảm sàn 5 phiên liên tiếp, VTC đã quay lại trần 2 phiên liên tiếp
- 17) SGP: Phiên đấu giá hơn 19,6 triệu cổ phiếu Cảng Sài Gòn (SGP) không đủ điều kiện để tổ chức
- 18) VGT/HSM: Vinatex ước lãi 2025 hơn 1,300 tỷ, cổ phiếu HSM bất ngờ giảm sàn
- 19) IBC: Apax Holdings của Shark Thủy sắp rời sàn chứng khoán
- 20) TNA: Kiểm toán từ chối xác nhận hơn nghìn tỷ tồn kho của một doanh nghiệp thép
- 21) F88: Hoàn tất phát hành ESOP, tăng vốn điều lệ và có kết quả kinh doanh tích cực.
- 22) HBC: Xây dựng Hoà Bình (HBC) nợ bảo hiểm xã hội TP. HCM hơn 56,7 tỷ đồng
- 23) TLG: Tập đoàn Thiên Long hoàn tất phát hành gần 8,8 triệu cổ phiếu trả cổ tức năm 2024
- 24) GEE: GELEX hoàn tất thoái 2,74% cổ phần GELEX Electric
- 25) BSR: Phấn đấu tăng trưởng hai con số trong năm 2026
- 26) PVD: Bước chuyển mình mạnh mẽ của nhà thầu khoan hàng đầu khu vực
- 27) MZG: Thêm một doanh nghiệp nộp hồ sơ niêm yết trên HoSE
- 28) DIG: Chủ tịch DIC Group và người thân liên tiếp bị bán giải chấp cổ phiếu
- 29) TDP: Vi phạm công bố thông tin, bị phạt 157,5 triệu đồng giữa lúc huy động gần 700 tỷ đồng qua cổ phiếu và trái phiếu
- 30) QCG: Cổ phiếu Quốc Cường Gia Lai được nhà đầu tư “gom” ồ ạt trở lại

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