



STOCK			COMMODITY			VIETNAM		
Dow Jones	48,362.68	0.47%	WTI oil	57.94	2.49%	VN-Index	1,751.03	2.74%
S&P 500	6,878.48	0.64%	Brent	62.06	2.48%	VN30	1,985.28	2.69%
Nikkei 225	50,402.39	1.81%	Gold	4,443.96	2.43%	HNX	257.23	1.28%
Shang Hai	3,917.36	0.69%	Dollar index	98.241	-0.48%	Upcom	119.84	0.36%

CẬP NHẬT THỊ TRƯỜNG

Kết thúc phiên giao dịch, VN-Index tăng 46,72 điểm, lên 1.751,03 điểm. HNX-Index tăng 3,26 điểm, lên 257,23 điểm. UPCoM-Index tăng 0,49 điểm, lên 119,9 điểm.

Về mức độ ảnh hưởng; cổ phiếu “họ” Vin tiếp tục là đầu tàu kéo chỉ số chính, với: VIC +6,94%, VHM +5,81%, VRE +4,1%, VPL +4,48%. Các cổ phiếu vốn hóa lớn tại nhóm bất động sản cũng tăng bứt phá, với: PDR +6,22%, DIG +2,79%, KDH +1,53%, NLG +3%, TAL +2,04%, ... Nhóm cổ phiếu ngân hàng hút mạnh dòng tiền: STB +6,94%, HDB +4,05%, TCB +4,76%, EIB +4,65%, CTG +2,03%, MBB +2,23%, BID +1,86%, ... Cổ phiếu chứng khoán cũng ghi nhận giao dịch “thăng hoa”, như: VIX +5,38%, SSI +2,11%, VCI +1,29%, CTS +3,86%, DSE +2,28%, ... Nhóm đầu tư công cũng tăng vọt: GEE +6,96%, GEX +5,08%, VJC +3,05%, HAH +4%, CII +2,99%, HVN +3,89%, CTD +4,67%, ... Điểm nhấn trong phiên là cổ phiếu DGC +6.27% khi được “gom” mạnh trước thềm chốt chia cổ tức bằng tiền mặt 30%.

Ngoài ra, loạt cổ phiếu vốn hóa lớn tại các nhóm ngành khác cũng tăng mạnh với: MWG +2,53%, FRT +2,08%, BSR +3,13%, POW +4,1%, GAS +2,03%, DGC +6,27%, HAG +1,11%, ... Ngược dòng thị trường, một số ít cổ phiếu vốn hóa lớn tại các nhóm ngành điều chỉnh quanh ngưỡng 1%, như: VNM -1,25%, VCK -1,33%, TCX -0,63%, NVL -0,38%, FPR -0,21%, VPX -0,86%, NAB -0,69%, ...

Về giao dịch của khối ngoại, khối này quay lại mua ròng hơn 512 tỷ đồng trên sàn HOSE. Trên sàn HNX, khối ngoại bán ròng hơn 45 tỷ đồng.

GIAO DỊCH KHỐI NGOẠI PHIÊN VỪA QUA

HOSE			
Mua ròng		Bán ròng	
Mã	Giá trị	Mã	Giá trị
MWG	192	FPT	304
GEX	130	ACB	73
VIX	91	VNM	50
VPB	74	CII	43
BSR	65	HPG	37

Đơn vị: Tỷ VND

HNX			
Mua ròng		Bán ròng	
Mã	Giá trị	Mã	Giá trị
PVS	20.9	SHS	21.9
TIG	2.3	MBS	19.2
VTZ	0.2	CEO	11.2
NTP	0.2	IDC	4.4
PSI	0.2	TNG	4.4

Đơn vị: Tỷ VND

GIAO DỊCH TỰ DOANH PHIÊN VỪA QUA

Dữ liệu ngày 22/12/2025

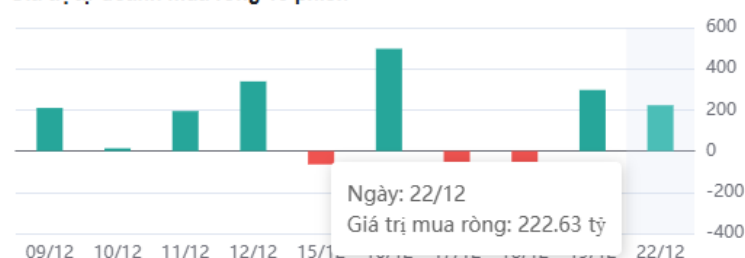
GT mua ròng (Khớp lệnh) **259.28 tỷ**

GT mua ròng (Thỏa thuận) **-36.65 tỷ**

Tổng GT mua ròng **222.63 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 ▲ 1719.86 H1751.16 L1712.48 C1751.03 +46.72 (+2.74%)
5



Hình 1: Đồ thị chỉ số VNIndex theo khung Daily

VN-Index ghi nhận mở gap tăng mạnh gần 47 điểm, rút chân từ khu vực 1,712 & đóng cửa với mức giá gần như cao nhất phiên tại 1,751.03 điểm. Thanh khoản tăng lên trên 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, về lại rút chân từ vùng 1,630 điểm, hiện tại đã vượt trở lại mốc 1,700 và đường TEMA100 (1,730 điểm), khả năng tiếp tục kiểm lại khu vực đỉnh lịch sử khu vực 1,780 lần nữa.

Ở khung đồ thị ngày, 1,680 – 1,700 vùng hỗ trợ ngắn hạn và khu vực 1,770 – 1,800 là kháng cự ngắn hạn. Trường hợp tích cực, lực cầu trở lại, có thể chỉ số giằng co quanh 1,740 – 1,780 điểm, trở lại vượt thành công mốc 1,780 điểm, có thể đưa thị trường quay lên biên trên quanh 1,800 – 1,850. Ở chiều ngược lại, tin tức chưa có nhiều diễn biến, vùng 1,780 chưa thể vượt qua và vùng hỗ trợ ngắn hạn trên bị phá vỡ, khả năng chỉ số quay lại khu vực 1,580 - 1,600 điểm; tiêu cực hơn, khu vực 1,580 không còn giữ vững, khả năng chỉ số về quanh biên dưới quanh 1,550 điểm.

Các mốc kháng cự - hỗ trợ gần nhất:

- Kháng cự: 1,770 – 1,800
- 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 1,780 (+- 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 lại nổi sóng, S&P 500 tăng 3 phiên liên tiếp & Vàng và bạc đua nhau lập đỉnh mới
Chủ yếu nhờ đà đi lên của nhóm cổ phiếu AI như Nvidia, Micron và Oracle. Dù công nghệ tiếp tục dẫn dắt thị trường và giúp S&P 500 tiến gần mốc 7,000 điểm, nhà đầu tư vẫn thận trọng trước lo ngại định giá cao, sự xoay vòng dòng tiền sang cổ phiếu giá rẻ và khả năng thị trường biến động mạnh khi bước vào cuối năm, trong bối cảnh kỳ vọng tăng trưởng lợi nhuận cao nhưng tiềm ẩn nhiều rủi ro vĩ mô. Giá vàng và bạc đồng loạt tăng vọt lên mức cao kỷ lục khi nhà đầu tư tìm đến kim loại quý như công cụ phòng hộ trước bất ổn kinh tế và tài khóa toàn cầu.

Năm hoàng kim của các quỹ phòng hộ vĩ mô Năm 2025 được xem là “năm hoàng kim” của các quỹ phòng hộ vĩ mô khi chỉ số HFR Macro tăng khoảng 16% trong 11 tháng, mức cao nhất kể từ khủng hoảng 2008, nhờ biến động mạnh trên thị trường tiền tệ, hàng hóa và trái phiếu. Nhiều quỹ lớn như Caxton, RCM hay Kirkoswald Capital ghi nhận lợi nhuận hai chữ số, tận dụng hiệu quả xu hướng USD suy yếu, giá vàng tăng, chênh lệch lợi suất trái phiếu mở rộng và sự phân hóa chính sách tiền tệ toàn cầu. Thành công này đánh dấu sự hồi sinh của chiến lược vĩ mô sau một thập kỷ trầm lắng do lãi suất thấp và biến động yếu, đồng thời củng cố kỳ vọng môi trường biến động cao sẽ tiếp tục hỗ trợ các quỹ vĩ mô trong năm 2026.

Đồng Yên xuống gần mức thấp kỷ lục dù NHTW Nhật vừa nâng lãi suất Đồng Yên tiếp tục suy yếu và tiệm cận các mức thấp kỷ lục so với USD, Euro và AUD dù BOJ vừa nâng lãi suất lên 0,75% – mức cao nhất trong 30 năm – do động thái này đã được thị trường dự báo trước và đi kèm giọng điệu thận trọng, thiếu tín hiệu cứng rắn về lộ trình thắt chặt tiếp theo. Việc Thống đốc Kazuo Ueda nhấn mạnh cách tiếp cận phụ thuộc vào dữ liệu khiến giới đầu tư thất vọng, kích hoạt làn sóng bán Yên và đẩy lợi suất trái phiếu Chính phủ Nhật kỳ hạn 10 năm vượt 2%, cao nhất từ năm 1999. Dù giới chức Nhật Bản liên tục cảnh báo sẵn sàng can thiệp để ngăn biến động tỷ giá “một chiều và đột ngột”, thị trường vẫn lo ngại Yên có thể tiếp tục mất giá, với mức 158 Yên/USD được xem là ngưỡng kỹ thuật quan trọng.

TIN TRONG NƯỚC

UOB dự báo tăng trưởng GDP Việt Nam đạt 7% vào năm 2026, USD suy yếu, vàng lên 4,600 USD/oz UOB dự báo triển vọng kinh tế Việt Nam năm 2026 nhìn chung tích cực với tăng trưởng GDP khoảng 7%, dù thấp hơn mức 7,7% ước tính cho năm 2025 do nền so sánh cao và sự suy giảm của hoạt động “đẩy nhanh” đơn hàng xuất khẩu; động lực tăng trưởng tiếp tục đến từ xuất khẩu, sản xuất, FDI và tiêu dùng nội địa, trong khi lạm phát duy trì quanh 3–3,5% khiến NHNN nhiều khả năng giữ nguyên lãi suất điều hành ở mức 4,5%. VND được dự báo tiếp tục suy yếu nhẹ so với USD, đạt khoảng 25.900–26.300 trong năm 2026, dù USD nhìn chung có xu hướng giảm giá nhờ kỳ vọng Fed nới lỏng chính sách. Trong bối cảnh đó, vàng được đánh giá tiếp tục hưởng lợi từ vai trò trú ẩn và dòng tiền tích lũy mạnh, với giá dự báo tăng dần lên khoảng 4.600 USD/oz vào cuối năm 2026.

Lãi suất huy động tăng mạnh cuối năm, ngân hàng nhỏ dẫn đầu cuộc đua Cuối năm 2025, lãi suất huy động tăng mạnh và lan rộng trên toàn hệ thống ngân hàng, với hơn 25 ngân hàng điều chỉnh tăng so với đầu tháng, trong đó các ngân hàng quy mô nhỏ dẫn đầu cuộc đua bằng nhiều chương trình ưu đãi, đưa lãi suất thực tế kỳ hạn 6–12 tháng lên 6,7–8%/năm, thậm chí cao hơn ở một số trường hợp. Lãi suất kỳ hạn ngắn dưới 6 tháng tại nhóm ngân hàng nhỏ đã chạm trần 4,75%/năm, còn kỳ hạn trung dài phổ biến 6–7%/năm. Nhóm big4 cũng lần đầu tăng lãi suất đồng loạt sau hơn 2 năm, nâng lãi suất 12 tháng lên khoảng 5,2%/năm nhưng vẫn thấp hơn đáng kể so với NHTN. Theo Vietcap, mặt bằng lãi suất hiện vẫn hỗ trợ tăng trưởng kinh tế và áp lực thanh khoản dự kiến giảm dần từ sau Tết, khoảng tháng 3/2026.

Lãi suất thế chấp cố định lên 7,8% có đảo ngược xu thế phục hồi thị trường BĐS? Việc lãi suất thế chấp cố định 18 tháng tăng lên khoảng 7,8%/năm cuối năm 2025 được đánh giá mang tính mùa vụ và khó đảo ngược xu hướng phục hồi của thị trường BĐS, khi mức lãi suất này vẫn tương đồng giai đoạn phục hồi 2014–2018. Yuanta cho rằng mặt bằng lãi suất sẽ ổn định hơn sau khi hạn mức tín dụng mới được phân bổ đầu năm 2026, trong khi các chỉ báo nền tảng như tăng trưởng tín dụng thế chấp, cho vay doanh nghiệp BĐS, hàng tồn kho, tiến độ pháp lý và doanh số mở bán trước đều cho thấy sự cải thiện rõ rệt. Dù kết quả kinh doanh 9 tháng đầu năm của ngành còn yếu do yếu tố tái cấu trúc ở một số doanh nghiệp lớn, hiệu suất cốt lõi đã phục hồi mạnh, củng cố triển vọng bước vào giai đoạn mở rộng mới, với một số cổ phiếu BĐS và dịch vụ liên quan được đánh giá hưởng lợi rõ nét.

TIN DOANH NGHIỆP

- 1) VIC: Cổ phiếu của tỷ phú Phạm Nhật Vượng tăng kịch trần
- 2) STB: Quỹ ngoại "hồ" VN-Index lên 3.200 điểm có cổ phiếu top 1 danh mục vừa tăng trần, STB là khoản đầu tư lớn nhất danh mục của Pyn Elite Fund với tỷ trọng 17,2% tính đến cuối tháng 11
- 3) DGC: Cổ phiếu Hóa chất Đức Giang "hồi sinh" trước thềm chốt quyền cổ tức tiền mặt 30% với đóng phiên tăng 6.27%
- 4) VNM: Sang tay 6.000 tỷ đồng trong 2 phút: Tỷ phú Thái Lan chính thức thu tóm thêm 96 triệu cổ phiếu Vinamilk?
- 5) VPX: Công ty chứng khoán 3 năm tuổi tư vấn thương vụ M&A Thiên Long Group
- 6) HPG: Tỷ phú Trần Đình Long rót 2.700 tỷ đầu tư Khu công nghiệp tại Hưng Yên, hoàn thành trong 3 năm
- 7) BSR lên kế hoạch lãi gần 2.2 ngàn tỷ năm 2026, đẩy mạnh đầu tư
- 8) HAH chốt phát hành gần 2.5 triệu cp ESOP giá 10,000 đồng/cp
- 9) Quản lý quỹ Bản Việt không mua hết lượng cổ phiếu VCI đã đăng ký
- 10) PDR: Phát Đạt đã giải ngân xong hơn 1.300 tỷ đồng huy động từ đợt chào bán cổ phiếu
- 11) Hoà Phát có bị 'đe dọa' khi Vingroup và Pomina 'liên thủ'?
- 12) PHR: Cao su Phước Hòa Kampong Thom hoàn thành kế hoạch sản lượng năm 2025 trước 13 ngày
- 13) FLC mở rộng danh mục lên 178 ngành nghề ngay trước thời điểm bị hủy đại chúng
- 14) DPM: Doanh thu năm 2025 vượt mốc 16.000 tỷ đồng
- 15) BVB: Báo lãi 10 tháng cao hơn 30% cả năm 2024, chuẩn bị họp cổ đông để bầu HĐQT mới và tăng vốn lên gấp rưỡi
- 16) SRF: Tổng Giám đốc lần đầu mua cổ phiếu giữa lúc doanh nghiệp âm dòng tiền hơn 177 tỷ, mới hoàn thành 16% kế hoạch lợi nhuận
- 17) MPC: Minh Phú hợp tác cùng De Heus nâng cao giá trị ngành tôm Việt
- 18) DRC: Khánh thành dự án mở rộng Nhà máy lốp Radial DRC 1 triệu lốp/năm
- 19) SGN: SAGS và HGS góp thêm gần 460 tỷ vào liên danh thực hiện dự án thành phần tại Sân bay Long Thành
- 20) HSG: Hoa Sen mở công ty mới tại Hải Phòng
- 21) Liên tục bán cổ phiếu vì nhu cầu cá nhân, Tổng Giám đốc BKG thu hẹp sở hữu xuống 5.2%
- 22) Một cá nhân nhanh chóng nắm hơn 21% vốn SJM giữa nhịp tăng mạnh của cổ phiếu
- 23) LMC lên kế hoạch thoái vốn khỏi chủ đầu tư dự án chợ đêm Phú Quốc
- 24) VSH chốt tăng tổng mức đầu tư dự án Thượng Kon Tum, lãi vay thêm 600 tỷ
- 25) CII dồn lực cho cao tốc 1,4 tỷ USD: Tạm ngưng chia cổ tức, ưu tiên dòng vốn cho dự án BOT tư nhân lớn nhất lịch sử
- 26) ITA: Được chấp thuận sáp nhập 2 dự án để hình thành khu đô thị E.City Tân Đức quy mô hơn 522 ha
- 27) TVC muốn nâng sở hữu lên 70% vốn tại TVB
- 28) Doanh nghiệp 'học' CII mua vào gần 10 triệu cổ phiếu NBB

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 Thùy Trang

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

Nguyễn Việt 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