



STOCK			COMMODITY			VIETNAM		
Dow Jones	49,149.63	-0.09%	WTI oil	61.04	-0.08%	VN-Index	1,894.44	-0.45%
S&P 500	6,926.59	-0.53%	Brent	65.38	-0.11%	VN30	2,067.10	-1.06%
Nikkei 225	54,341.23	1.48%	Gold	4,626.82	0.89%	HNX	253.32	0.19%
Shang Hai	4,126.93	-0.31%	Dollar index	99.058	-0.12%	Upcom	124.89	1.34%

## CẬP NHẬT THỊ TRƯỜNG

Kết thúc phiên giao dịch, VN-Index giảm 8,49 điểm, xuống 1.894,44 điểm. HNX-Index tăng 0,47 điểm, lên 253,32 điểm. UPCoM-Index tăng 1,55 điểm, lên 124,9 điểm.

Về ảnh hưởng, cổ phiếu nhà Vin dẫn đầu gây áp lực lên chỉ số chính, như: VHM -5,75%, VRE -5,22%, VIC -4,59% và VPL -2,53%; theo sau là KDH -3,17%, TCH -3,04%, HDC -3,65%, PDR -1,39%, DXG -1,85%, ... Trong khi, cp khác của nhóm này bất ngờ ngược dòng: BCM +7%, NVL +1,18%, IJC +2,74%, SIP +1,8%, ... Nhóm cp ngân hàng cũng phân hóa mạnh, với: BID +6,86%, VCB +2,7%, SSB +1,13%, CTG +0,36%, NAB +0,67%; ngược lại, điều chỉnh mạnh: VPB -3,28%, VIB -2,16%, TPB -2,23%, HDB -2,81%, TCB -2,28%, MBB -1,45%, ... Tương tự với nhóm cổ phiếu chứng khoán: VIX +1,23%, SSI +1,83%, VPX +2,12%, ...; trong khi, VCK -2,53%, TCX -1,12%, BSI -1,17%, VCI -0,42%, ...

Ngoài ra, loạt cổ phiếu vốn hóa lớn giảm mạnh, như: VJC -2,87%, GEX -3,49%, GEE -4,13%, CII -2,62%, MWG -1,26%, ... Ngược dòng thị trường, cổ phiếu hàng tiêu dùng “thăng hoa”: VNM +6,95%, SAB +6,87%, VHC +2,73%, DBC +4,55%, MSN +1,64%, BAF +1,98%, ... Cổ phiếu dầu khí cũng tiếp đà bứt phá, với: GAS +3,18%, PLX +6,95%, BSR +2,15%, GSP +1,83%, ... Cùng với đó, loạt cổ phiếu vốn hóa lớn tại các nhóm ngành khác tăng bứt phá, như: GVR +6,91%, HVN +6,85%, VTP +6,96%, CTR +6,93%, VGC +4,62%, DPM +2,05%, DCM +2,95%, ...

Về giao dịch của khối ngoại, khối này tiếp tục bán ròng hơn 451 tỷ đồng trên sàn HOSE. Trên sàn HNX, khối ngoại quay lại mua ròng hơn 101 tỷ đồng.

## GIAO DỊCH KHỐI NGOẠI PHIÊN VỪA QUA

HOSE			
Mua ròng		Bán ròng	
Mã	Giá trị	Mã	Giá trị
VCB	211	VHM	268
SSI	193	MSN	196
FPT	121	VRE	148
VIC	115	VJC	128
HCM	96	CTG	123

Đơn vị: Tỷ VND

HNX			
Mua ròng		Bán ròng	
Mã	Giá trị	Mã	Giá trị
PVS	52.4	MBS	16.8
CEO	36.5	VNR	2.1
IDC	12.8	DTD	0.9
SHS	8.7	TNG	0.7
HUT	4.7	IVS	0.6

Đơn vị: Tỷ VND

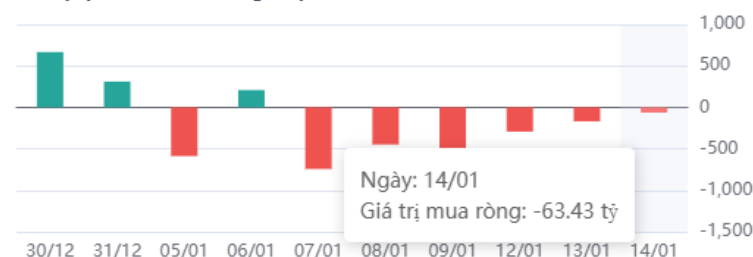
## GIAO DỊCH TỰ DOANH PHIÊN VỪA QUA

Dữ liệu ngày 14/01/2025

GT mua ròng (Khớp lệnh)	-68.09 tỷ
GT mua ròng (Thỏa thuận)	4.66 tỷ
Tổng GT mua ròng	-63.43 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



Hình 1: Đồ thị chỉ số VNIndex theo khung Daily

VN-Index ghi nhận giảm hơn 8 điểm, sau khi tiệm cận đến ngưỡng 1,918 điểm, đóng cửa tại 1,894.44 điểm. Thanh khoản duy trì trên mức trung bình 20 phiên. Đánh giá chỉ số hiện đã vượt qua ngưỡng đỉnh cũ, bứt phá lên trên vùng 1,850 – 1,880 điểm, đã chinh phục được ngưỡng 1,900 điểm, khả năng giảm co xảy ra để có thể kiểm tra lại vùng cầu quanh 1,830 – 1,880 điểm.

Ở khung đồ thị ngày, 1,750 – 1,780 vùng hỗ trợ ngắn hạn và khu vực 1,910 – 1,930 là kháng cự ngắn hạn. Trường hợp tích cực, sự chốt lời ngắn hạn xảy ra, có thể chỉ số giảm co quanh 1,850 – 1,880 điểm, trở lại vượt thành công mốc 1,900, có thể đưa thị trường quay lên biên trên quanh 1,930– 1,950. Ở chiều ngược lại, tin tức chưa có nhiều diễn biến, vùng 1,850 chưa thể hỗ trợ bị phá vỡ, khả năng chỉ số quay lại khu vực 1,750 - 1,780 điểm; tiêu cực hơn, khu vực 1,730 không còn giữ vững, khả năng chỉ số về quanh biên dưới quanh 1,680 - 1,700 điểm.

## Các mốc kháng cự - hỗ trợ gần nhất:

- Kháng cự: 1,920 – 1,950
- Hỗ trợ: 1,750- 1,780

## 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 1,930 (+- 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 giảm hai phiên liên tiếp** Chứng khoán Mỹ giảm phiên thứ hai liên tiếp trong ngày 14/01 do áp lực từ nhóm công nghệ và tài chính, cùng lo ngại về địa chính trị và chính sách tiền tệ. S&P 500 giảm 0.53%, Dow Jones mất 0.09% và Nasdaq giảm 1%, trong đó cổ phiếu chip và ngân hàng lao dốc mạnh. Dù số liệu PPI và bán lẻ khá tích cực, thị trường vẫn lo ngại lạm phát quay lại, rủi ro Fed mất tính độc lập trước sức ép chính trị từ Tổng thống Trump, cùng với căng thẳng tại Iran và các vấn đề địa chính trị khác, khiến tâm lý nhà đầu tư trở nên thận trọng.

**Bất động sản Thái Lan đối mặt suy thoái kéo dài** Thị trường bất động sản nhà ở Thái Lan đang rơi vào giai đoạn suy thoái nghiêm trọng nhất kể từ khủng hoảng tài chính châu Á 1997, do nợ hộ gia đình cao, lãi suất tăng mạnh, ngân hàng siết tín dụng và tăng trưởng kinh tế yếu. Bangkok đối mặt lượng tồn kho căn hộ rất lớn, dự án mới sụt giảm mạnh và nhiều doanh nghiệp bất động sản gặp khó khăn tài chính, trong khi triển vọng phục hồi 2–3 năm tới bị đánh giá khá ảm đạm. Dù vậy, một số phân khúc vẫn tương đối ổn định như nhà ở gần giao thông công cộng, khu du lịch và bất động sản công nghiệp – logistics, nhờ dòng vốn FDI và hoạt động sản xuất hướng xuất khẩu duy trì tốt.

**Vàng lập kỷ lục gần 4,650 USD, bạc vọt hơn 6% lên 92 USD** Giá vàng và bạc đồng loạt lập đỉnh lịch sử trong phiên 14/01 khi bất ổn địa chính trị, lo ngại kinh tế và kỳ vọng Fed cắt giảm lãi suất thúc đẩy dòng tiền tìm đến tài sản trú ẩn. Vàng giao ngay tăng lên gần 4,650 USD/oz, còn bạc vọt hơn 6% lên trên 92 USD/oz, phản ánh xu hướng tăng mang tính cấu trúc của kim loại quý. Căng thẳng liên quan đến Iran, Greenland, cùng nghi ngờ về tính độc lập của Fed dưới sức ép chính trị từ chính quyền Trump, đã củng cố tâm lý phòng thủ của nhà đầu tư, trong bối cảnh thị trường vẫn đặt cược vào ít nhất hai đợt giảm lãi suất trong năm nay.

## TIN TRONG NƯỚC

**Quy định về tính "room" tín dụng và ngăn ngừa tín dụng bất động sản tăng nóng** Ngân hàng Nhà nước Việt Nam định hướng tăng trưởng tín dụng toàn hệ thống khoảng 15% trong năm 2026, đồng thời siết chặt cách tính "room" tín dụng và kiểm soát chặt dòng vốn vào bất động sản nhằm ngăn ngừa tăng nóng. Theo đó, tín dụng bất động sản của mỗi ngân hàng không được tăng nhanh hơn tốc độ tín dụng chung, phải phân bổ đều trong năm, ưu tiên lĩnh vực sản xuất – kinh doanh và các dự án bất động sản phục vụ nhu cầu thực như nhà ở xã hội, khu công nghiệp. NHNN nhấn mạnh yêu cầu đảm bảo an toàn hệ thống, kiểm soát nợ xấu, nâng cao quản trị rủi ro và sẽ linh hoạt điều chỉnh chỉ tiêu tín dụng theo diễn biến kinh tế vĩ mô, lạm phát và thực tế thị trường.

**Kinh tế phục hồi theo mô hình chữ K, năm 2026 trông chờ vào "lực đẩy" đầu tư công** Nền kinh tế Việt Nam đang phục hồi theo mô hình chữ K, với sự phân hóa rõ nét giữa các ngành tăng trưởng mạnh như xuất khẩu, đầu tư công và du lịch, trong khi tiêu dùng nội địa và sản xuất hàng tiêu dùng vẫn gặp nhiều khó khăn. Bước sang năm 2026, động lực tăng trưởng được kỳ vọng chủ yếu đến từ đầu tư công quy mô lớn và các siêu dự án hạ tầng, cùng với chiến lược dịch chuyển thị trường xuất khẩu sang Trung Quốc và khu vực RCEP. Dù lạm phát được kiểm soát, rủi ro tỷ giá và niềm tin tiêu dùng còn mong manh vẫn là thách thức đáng chú ý đối với triển vọng kinh tế.

**Quy mô trái phiếu doanh nghiệp chưa tới 50% so với mục tiêu của Chính phủ** Đến cuối năm 2025, dư nợ trái phiếu doanh nghiệp tại Việt Nam đạt khoảng 1,41 triệu tỷ đồng, tương đương 11,4% GDP, chưa bằng 50% mục tiêu 20% GDP theo định hướng của Chính phủ, dù quy mô phát hành sơ cấp tăng 35,5% so với năm trước. Thị trường vẫn chủ yếu do ngân hàng và bất động sản chi phối, trong đó phát hành riêng lẻ chiếm ưu thế lớn. Sang năm 2026, nguồn cung trái phiếu được kỳ vọng tăng khi tín dụng ngân hàng bị siết chặt hơn, song khả năng phát hành sẽ phân hóa mạnh theo chất lượng tín dụng và mức độ minh bạch của doanh nghiệp. Các điều chỉnh pháp lý về đòn bẩy tài chính, xếp hạng tín nhiệm và công bố thông tin, cùng với sự phát triển của nhà đầu tư tổ chức, được kỳ vọng sẽ cải thiện chất lượng và tính bền vững của thị trường trái phiếu doanh nghiệp trong trung hạn.

## TIN DOANH NGHIỆP

- 1) PLX: Hàng loạt chính sách được điều chỉnh tích cực cho ngành dầu khí, cổ phiếu PLX tiếp tục tăng trần
- 2) SAB: Công ty bia lớn nhất Việt Nam "bốc đầu" kịch trần phiên thứ 2 liên tiếp, khi có thông tin Việt Nam xấp xỉ 8 toàn cầu và chiếm 2,4% tổng lượng tiêu thụ bia thế giới
- 3) VNM: Cổ đông Nhà nước chưa thể thoái bớt vốn Vinamilk, cổ phiếu bất ngờ tăng kịch trần
- 4) FPT công bố thành lập FPT Israel, cam kết cùng Việt Nam làm chủ công nghệ lõi
- 5) VIX lãi kỷ lục năm 2025, tự doanh thắng lớn nhờ nhóm GELEX
- 6) Xuất hiện nhà băng lãi gấp 5 lần 2024, Vietcombank, VietinBank, BIDV và MB cùng xác lập kỷ lục mới; BID tiếp tục tăng mạnh bằng phiên trần
- 7) HVN: Vietnam Airlines mở bán thêm 60.000 chỗ ngồi với gần 300 chuyến bay phục vụ Tết Nguyên đán 2026, cổ phiếu tăng trần
- 8) QNS: 'Sức khỏe' đường Quảng Ngãi có chiều hướng suy giảm, Phó Chủ tịch Võ Thành Đảng vẫn kiên trì mua cổ phiếu
- 9) TCX sắp phát hành ESOP cho 22 người lao động, Lợi nhuận năm 2025 đạt kỷ lục hơn 7,100 tỷ đồng, đạt 123% kế hoạch cả năm
- 10) DIG lên kế hoạch mua lại 800 tỷ đồng trái phiếu trước hạn
- 11) VNA: Vinaship muốn bán thêm 1 tàu biển
- 12) ACV làm chủ đầu tư giai đoạn 2 dự án sân bay Long Thành
- 13) NVL: Novaland bảo lãnh cho chủ đầu tư 2 phân kỳ NovaWorld Ho Tram vay tối đa 2,320 tỷ
- 14) EVF: Được vinh danh "Công ty tài chính của năm" tại FChoice 2025
- 15) Cổ đông BBC phê duyệt cổ tức kỷ lục 373,5% trước khi rời sàn
- 16) SNZ: Sonadezi không còn đáp ứng điều kiện công ty đại chúng
- 17) DXS: Đất Xanh Services dự kiến thoái hết vốn tại một công ty liên kết
- 18) MCH: Cổ tức tiền mặt 50% trong năm 2025: Masan Consumer cho thấy năng lực tạo dòng tiền bền vững
- 19) TBH: Một công ty thuộc hệ sinh thái Tân Hoàng Minh chuẩn bị rời sàn chứng khoán đầu năm 2026
- 20) VSH dự chi 150 tỷ đồng mua lại doanh nghiệp cung cấp điện từ công ty mẹ (thuộc REE)
- 21) HAR: An Dương Thảo Điền bị xử phạt và truy thu thuế hơn 300 triệu đồng
- 22) HVA dính chính phương án chào bán riêng lẻ: Giảm số lượng nhà đầu tư chiến lược
- 23) STG bị phạt 3,8 tỷ đồng vì vi phạm thuế và hóa đơn
- 24) GSP: Gas Shipping vượt 142% kế hoạch doanh thu trong năm 2025
- 25) Sau FLC, một doanh nghiệp khác của ông Trịnh Văn Quyết cũng tăng vốn điều lệ, vượt mức 6.000 tỷ đồng
- 26) VVS: Biến động trước thêm công bố KQKD doanh quý 4/2025, cp tăng trần 2 phiên liên tiếp
- 27) WinCommerce tăng trưởng mạnh nhờ vận hành hiệu quả
- 28) MVN: Cổ phiếu MVN 'cháy hàng' sau kế hoạch thoái vốn Nhà nước và chuyển sàn, cp tăng trần

## 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)