



STOCK			COMMODITY			VIETNAM		
Dow Jones	49,077.23	1.21%	WTI oil	60.66	1.90%	VN-Index	1,885.44	-0.44%
S&P 500	6,875.61	1.16%	Brent	65.33	2.06%	VN30	2,080.38	-0.25%
Nikkei 225	52,774.64	-0.41%	Gold	4,832.97	1.47%	HNX	252.66	-0.18%
Shang Hai	4,116.94	0.08%	Dollar index	98.790	0.23%	Upcom	125.93	-0.52%

CẬP NHẬT THỊ TRƯỜNG

Kết thúc phiên giao dịch, VN-Index dừng tại 1.885,44 điểm, giảm 8,34 điểm (-0,44%); HNX-Index -0,45 điểm (-0,18%) xuống 252,66 điểm, trong khi UPCoM-Index -0,66 điểm (-0,52%) còn 125,93 điểm.

Về mức độ ảnh hưởng; nhóm các công ty chứng khoán chịu áp lực điều chỉnh mạnh. Nhiều cổ phiếu giảm sâu như: HCM giảm sàn, VIX -4,7%, SSI -2,76%, VND -3,06%, SHS -3,54%, VCI -0,99%... ngược lại ghi nhận TCX +1,35%, BMS +0,75%... hiếm hoi có DCV và PHS tăng trần. Ở nhóm ngân hàng, sắc đỏ vẫn chiếm ưu thế với VCB -0,95%, BID -0,38%, TCB -0,42%, VPB -2,35%, MBB -1,46%, ACB -0,8%, SHB -0,6%, VIB -1,39%... Tuy nhiên ngoài STB trần, còn có CTG +1,39%, LPB +1,42% và HDB +0,35%.

Nhóm bất động sản đồng loạt suy yếu. VIC -0,31%, VHM -0,08%, BCM -4,63%, KBC -1,73%, KDH -2,05%, NVL -1,18%. Ở chiều ngược lại, một vài điểm sáng xuất hiện như IDC +5,17%, SJS +0,88%, VRE +0,32%. Nhóm năng lượng là điểm nhấn tích cực nhất, tiêu biểu BSR trần, PVS +7,81%, PVD +4,39%, OIL +1,32%, PVT +0,99% và PLX +0,17%. Ở các nhóm ngành khác, phân hóa rõ nét. Ngành công nghệ thông tin ghi nhận FPT +0,86%, trong khi tiêu dùng thiết yếu và công nghiệp vẫn chịu áp lực điều chỉnh với VNM -4,22%, GEX -4,27%...

Về giao dịch của khối ngoại, khối này tiếp tục bán ròng hơn 291 tỷ đồng trên sàn HOSE. Trên sàn HNX, khối ngoại mua ròng gần 90 tỷ đồng.

GIAO DỊCH KHỐI NGOẠI PHIÊN VỪA QUA

HOSE			
Mua ròng		Bán ròng	
Mã	Giá trị	Mã	Giá trị
GMD	130	VNM	193
KBC	104	VCB	152
VHM	96	VIC	102
DGC	93	HCM	85
ACB	85	GEX	62

Đơn vị: Tỷ VND

HNX			
Mua ròng		Bán ròng	
Mã	Giá trị	Mã	Giá trị
IDC	88.0	MBS	37.9
PVS	82.8	NTP	23.9
VGS	2.4	CEO	15.2
VC3	1.3	VFS	3.2
IVS	1.2	SHS	3.2

Đơn vị: Tỷ VND

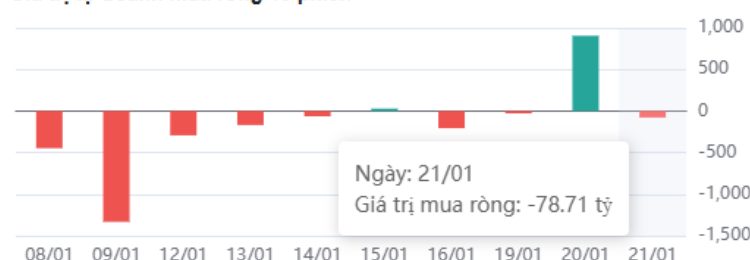
GIAO DỊCH TỰ DOANH PHIÊN VỪA QUA

Dữ liệu ngày 21/01/2025

GT mua ròng (Khớp lệnh)	-93.99 tỷ
GT mua ròng (Thỏa thuận)	15.28 tỷ
Tổng GT mua ròng	-78.71 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 tăng hơn 14 điểm, tuy nhiên kiểm định lại ngưỡng 1,900 lại rút chân xuống, đóng cửa tại 1,879.13 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

Dow Jones vọt gần 600 điểm khi ông Trump hủy áp thuế với châu Âu Chứng khoán Mỹ bật tăng mạnh trong phiên 21/01, với Dow Jones vọt gần 600 điểm, sau khi Tổng thống Donald Trump tuyên bố hủy kế hoạch áp thuế mới lên châu Âu do đã đạt được khuôn khổ thỏa thuận liên quan đến Greenland và cam kết không sử dụng vũ lực. Thông tin này giúp đảo chiều tâm lý “bán tài sản Mỹ”, kéo cổ phiếu công nghệ và ngân hàng tăng mạnh, lợi suất trái phiếu Mỹ giảm và USD phục hồi, dù căng thẳng thuế quan và rủi ro địa chính trị vẫn chưa hoàn toàn được giải tỏa.

Thương mại toàn cầu 2026: Thích nghi trong một thế giới phân mảnh Thương mại toàn cầu năm 2026 bước vào giai đoạn thích nghi trong bối cảnh thế giới phân mảnh bởi cạnh tranh địa kinh tế, chủ nghĩa bảo hộ và bất ổn chính sách, khiến tăng trưởng thương mại dự kiến giảm mạnh so với năm 2025. Tuy nhiên, thay vì “phi toàn cầu hóa”, các chuỗi cung ứng đang được tái cấu trúc theo hướng đa trung tâm, ưu tiên khả năng chống chịu và an ninh, với sự trỗi dậy của các nền kinh tế trung gian như ASEAN, Ấn Độ hay Mexico. Song song đó, thương mại dịch vụ, công nghệ số và các tiêu chuẩn môi trường ngày càng định hình dòng chảy thương mại mới, cho thấy toàn cầu hóa không suy yếu mà đang chuyển sang một trạng thái “bình thường mới” linh hoạt nhưng đầy bất định.

Làn sóng bán tháo tài sản Mỹ: Đồng USD và trái phiếu Mỹ lao dốc, vàng tăng vọt Làn sóng “bán tháo tài sản Mỹ” bùng phát ngày 20/01/2026 do căng thẳng leo thang giữa Mỹ và châu Âu xoay quanh vấn đề Greenland, khiến nhà đầu tư né tránh rủi ro và rút vốn khỏi tài sản Mỹ. Đồng USD giảm mạnh nhất kể từ tháng 4, trái phiếu Mỹ bị bán tháo đẩy lợi suất tăng vọt, chứng khoán Mỹ lao dốc sâu, trong khi vàng và các tài sản trú ẩn tăng mạnh. Diễn biến này phản ánh nỗi lo ngày càng lớn về độ tin cậy của Mỹ với tư cách đối tác thương mại và tài chính, đồng thời thúc đẩy xu hướng đa dạng hóa danh mục đầu tư ra ngoài thị trường Mỹ.

TIN TRONG NƯỚC

Lãi suất liên ngân hàng qua đêm giảm mạnh, kỳ hạn 1 tháng bật tăng trở lại Lãi suất liên ngân hàng VND ngày 20/01/2026 biến động trái chiều, với lãi suất qua đêm giảm mạnh xuống 2,8%/năm phản ánh thanh khoản ngắn hạn được cải thiện, trong khi lãi suất kỳ hạn 1 tháng tăng trở lại lên 6,8%/năm cho thấy nhu cầu vốn trung – dài hạn vẫn ở mức cao. Ngân hàng Nhà nước hút ròng hơn 8.500 tỷ đồng qua kênh OMO, góp phần điều tiết thanh khoản hệ thống, trong bối cảnh áp lực vốn vẫn hiện hữu do tăng trưởng tín dụng cao và mục tiêu thúc đẩy GDP năm 2026. Các tổ chức phân tích dự báo lãi suất liên ngân hàng khó giảm sâu và có xu hướng duy trì ở mặt bằng cao hơn để cân bằng cung – cầu vốn.

Mở cửa tiếp nhận hồ sơ cấp phép tổ chức thị trường giao dịch tài sản mã hóa Bộ Tài chính đã chính thức mở cửa tiếp nhận hồ sơ cấp phép tổ chức thị trường giao dịch tài sản mã hóa từ ngày 20/01/2026 theo Quyết định 96/QĐ-BTC, đánh dấu bước triển khai thí điểm thị trường tài sản mã hóa tại Việt Nam. Ba thủ tục hành chính được ban hành gồm cấp mới, điều chỉnh và thu hồi giấy phép, với Ủy ban Chứng khoán Nhà nước trực tiếp tiếp nhận hồ sơ và Bộ Tài chính chủ trì thẩm định, phối hợp cùng Ngân hàng Nhà nước và Bộ Công an. Các điều kiện cấp phép được thiết kế rất chặt chẽ, từ yêu cầu vốn điều lệ tối thiểu 10.000 tỷ đồng, cơ cấu cổ đông tổ chức chi phối, tiêu chuẩn nhân sự cao, đến hệ thống công nghệ đạt chuẩn an toàn thông tin cấp độ 4, cho thấy định hướng quản lý thận trọng, ưu tiên an toàn hệ thống và phòng chống rủi ro ngay từ giai đoạn đầu.

Bốn động lực của tín dụng ngân hàng trong năm 2026 Tín dụng ngân hàng năm 2026 được dự báo tăng trưởng mạnh khoảng 15%, tương ứng dư địa hơn 2,79 triệu tỷ đồng, nhờ bốn động lực chính gồm: sự phục hồi của thị trường bất động sản khi pháp lý được tháo gỡ; đầu tư công bứt phá với hàng loạt dự án hạ tầng trọng điểm; tiêu dùng và bán lẻ cải thiện cùng khả năng hấp thụ vốn tốt hơn của doanh nghiệp; và mặt bằng lãi suất dù nhích lên nhưng vẫn ở mức hỗ trợ tăng trưởng. Dòng vốn tín dụng được kỳ vọng tập trung vào công nghiệp – xây dựng, hạ tầng, sản xuất chế biến, kinh tế xanh, chuyển đổi số và khu vực doanh nghiệp tư nhân, trong bối cảnh ngân hàng vẫn đóng vai trò kênh cung ứng vốn trung – dài hạn chủ đạo của nền kinh tế.

TIN DOANH NGHIỆP

- 1) HCM: Chứng khoán HSC báo lãi sau thuế 2025 tăng 13%, quy mô tài sản tăng gần 50%, cổ phiếu kịch sàn
- 2) STB: Sacombank có thể thu hơn 15.000 tỷ đồng từ đấu giá 32,5% cổ phần do VAMC nắm giữ
- 3) VND: Lợi nhuận trước thuế vượt kế hoạch, tăng trưởng mạnh mẽ ở các mảng kinh doanh chính
- 4) VND: VNDirect (VND) báo lãi hơn 2.500 tỷ đồng, tạm lỗ khoản đầu tư vào HSG và REE
- 5) SSI: Chứng khoán SSI lãi kỷ lục 5.085 tỷ đồng, cho vay margin hơn 38.616 tỷ đồng
- 6) BSC: Chứng khoán BIDV báo lãi 2025 tăng trưởng 20%, dư nợ margin vượt 9.000 tỷ đồng
- 7) SHS: Vượt xa kế hoạch lợi nhuận năm 2025 nhờ tăng trưởng mạnh mẽ cho vay ký quỹ
- 8) BVS: BVS dứt chuỗi tăng lợi nhuận trước áp lực chi phí lãi vay và quản lý
- 9) TCB: TCBS có thể được cấp phép kinh doanh tài sản số trong ba tháng tới, chuẩn bị ra mắt vàng vật lý
- 10) HAX/VFG: Haxaco muốn mua 85% cổ phần của một doanh nghiệp phân phối ô tô điện Vinfast
- 11) HAX: Haxaco thoát thua nhờ lợi nhuận khác, thù lao Chủ tịch tăng gấp 3
- 12) NVL/NLG: Xem xét cấp sổ hồng cho hàng nghìn căn hộ tại các dự án của Novaland và Nam Long
- 13) PDR: Phát Đạt (PDR) rót thêm gần 1.000 tỷ đồng, đẩy mạnh dự án bất động sản 73.000m²
- 14) OCB: OCB bổ nhiệm Phó Tổng Giám đốc, dự báo kết quả kinh doanh quý 4/2025 khả quan
- 15) VIX/GEE: VIX 'đánh đu' thêm hàng trăm tỷ đồng vào cổ phiếu đã tăng 800%
- 16) PNJ: Lợi nhuận kỷ lục, tăng trưởng mạnh mẽ nhờ mảng trang sức bán lẻ
- 17) VLB: Lợi nhuận tăng nhờ giảm tiền thuê đất, nhưng tồn tại sai phạm trong quản lý đất đai và kê khai thuế
- 18) HAG/HSG: Hai đại gia tái xuất làm BĐS: Bầu Đức làm dự án cuối cùng ở Gia Lai, tuyên bố tặng 160 căn cho nhân viên còn "đại gia đi tu" lần sân làm 20.000 căn NOXH
- 19) HCM: Thoái vốn cổ phiếu "nóng" trước sóng tăng, vẫn ghi nhận lợi nhuận tích cực nhờ cho vay ký quỹ
- 20) HPG: Dù trượt gói thầu EPC, Hòa Phát (HPG) vẫn 'sáng cửa' cung cấp ray thép cho tuyến metro 55.000 tỷ đồng mà THACO đảm nhận
- 21) HVA: Lãi vốn vẹn hơn 1 tỷ đồng, một doanh nghiệp vẫn tham vọng lập sàn giao dịch tài sản số quy mô lớn
- 22) PVB: Khởi công gói thầu bọc ống cho dự án đường ống dẫn khí Lô B – Ô Môn
- 23) DHG: EPS Dược Hậu Giang đạt hơn 6.600 đồng
- 24) VNB: Một doanh nghiệp liên quan Vingroup đem 80% tài sản đi cho vay lãi suất cao
- 25) FLC: FLC muốn 'tái sinh' Khu công nghiệp Hoàng Long bằng dự án khu đô thị hơn 2.300 tỷ đồng
- 26) SBH: Thủy điện ở Đắk Lắk báo lãi vượt 85% mục tiêu
- 27) CSM: Báo lỗ quý IV, không hoàn thành kế hoạch kinh doanh năm 2025, đặt mục tiêu lợi nhuận tăng mạnh trong năm 2026
- 28) FMC: Lãi ròng đạt kỷ lục, doanh thu tăng trưởng nhưng lợi nhuận hợp nhất giảm

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