

# NHỊP ĐẬP THỊ TRƯỜNG

TUẦN 1 – THÁNG 12

(01/12/2025 – 05/12/2025)



	<b>Nội dung</b>	<b>Trang</b>
<b>I</b>	<b>Điểm tin trong tuần</b>	
	1 Tin tức quốc tế	
	2 Tin tức trong nước	
<b>II</b>	<b>Nhìn lại thị trường Tuần 1 – Tháng 12</b>	
	1 Thị trường quốc tế	
	2 Thị trường trong nước	
<b>III</b>	<b>Kết luận và ý kiến của các chuyên gia</b>	

	<b>Phần I : Điểm tin tuần</b>	<b>Trang</b>
1	Tin tức quốc tế	
2	Tin tức trong nước	



Nguồn: Internet, BTCap tổng hợp

## Ấn Độ – Nga củng cố quan hệ chiến lược và kêu gọi giải pháp hòa bình cho xung đột Ukraine

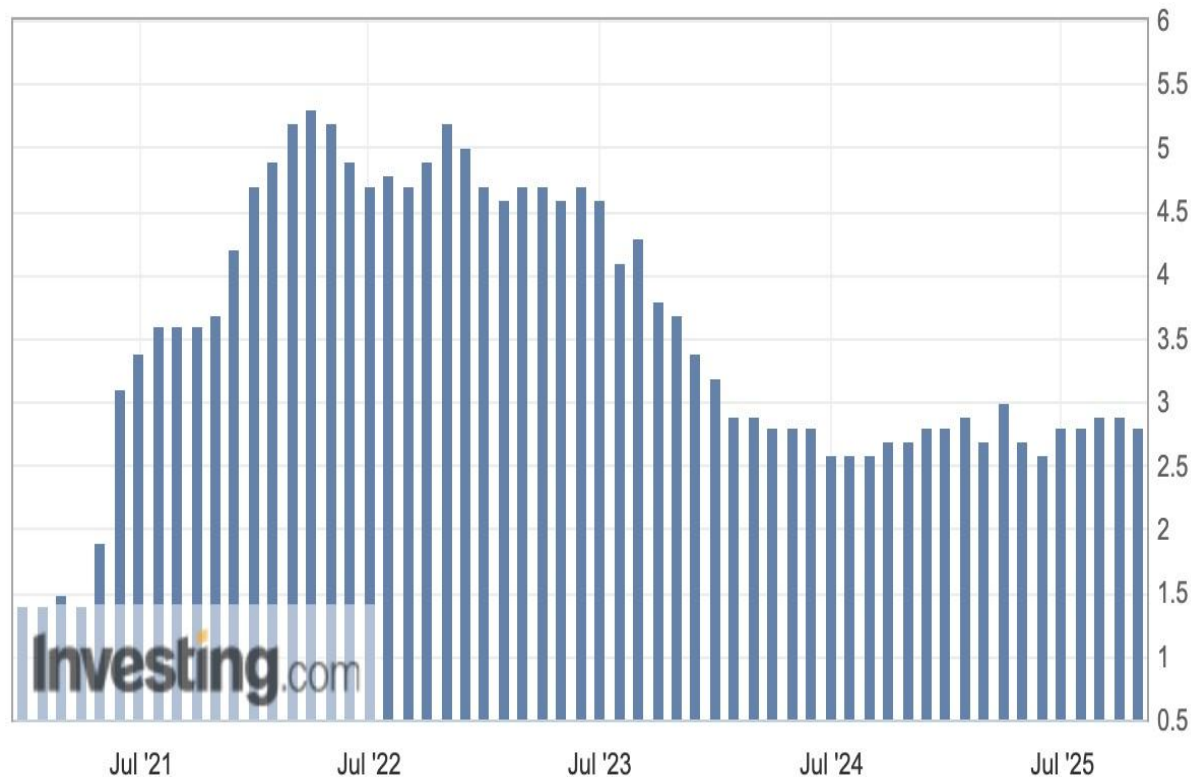
- Ấn Độ và Nga tổ chức Hội nghị Thượng đỉnh thường niên lần thứ 23 tại New Delhi, nơi Thủ tướng Narendra Modi khẳng định “thế giới cần trở lại với hòa bình” và tái khẳng định lập trường ủng hộ mọi nỗ lực đối thoại để giải quyết xung đột Ukraine.
- Hai nhà lãnh đạo nhấn mạnh chiều sâu quan hệ đối tác chiến lược, khẳng định mức độ tin cậy song phương và cam kết mở rộng hợp tác trong các lĩnh vực ưu tiên như năng lượng, công nghệ cao, quốc phòng, trí tuệ nhân tạo, hàng không – vũ trụ và khoáng sản chiến lược.
- Nga cam kết duy trì nguồn cung năng lượng ổn định cho Ấn Độ, trong khi hai nước thúc đẩy hàng loạt thỏa thuận về thương mại, hậu cần, công nghệ và quốc phòng, đồng thời đẩy nhanh Hiệp định Hợp tác kinh tế đến 2030 và tiến trình đàm phán FTA với Liên minh Kinh tế Á – Âu.



**Trung Quốc can thiệp để làm chậm đà tăng của nhân dân tệ thông qua hoạt động mua USD và điều chỉnh tỷ giá tham chiếu.**

- Nhân dân tệ đã tăng khoảng 3,3% so với USD từ đầu năm và đang trên đà có năm tăng giá mạnh nhất từ 2020, khiến cơ quan chức năng phải “ghìm cương” đà tăng để tránh biến động sốc, đồng thời duy trì sự ổn định của đồng tiền trong bối cảnh Trung Quốc vẫn muốn mở rộng vai trò quốc tế của NDT
- Các ngân hàng quốc doanh lớn của Trung Quốc đã mua mạnh USD trên thị trường giao ngay trong nước trong tuần qua, giữ USD lại thay vì bán hoán đổi như thông lệ, nhằm kiểm chế đà tăng của nhân dân tệ sau khi đồng tiền này lên mức cao nhất 14 tháng. Động thái này được mô tả là nỗ lực “mạnh bất thường” để làm chậm lại tốc độ lên giá của NDT, chứ không đảo chiều xu hướng.
- Song song, PBOC thiết lập tỷ giá tham chiếu (fixing) ở mức 7,0733 NDT/USD, yếu hơn khoảng 164 điểm cơ bản so với dự báo của thị trường, mức chênh lệch lớn nhất kể từ đầu 2022. Việc cố ý đặt fixing “yếu hơn kỳ vọng” gửi đi tín hiệu rõ ràng rằng ngân hàng trung ương không thoải mái với tốc độ tăng giá của NDT và muốn điều tiết nhịp tăng một cách từ tốn, trong biên độ  $\pm 2\%$  quanh tỷ giá trung tâm.

Nguồn: Internet, BTCap tổng hợp



## Thước đo lạm phát yêu thích hạ nhiệt xuống 2.8%, Fed rộng đường hạ lãi suất

- Core PCE – thước đo lạm phát ưa thích của Fed – tăng **0.2% MoM** và **2.8% YoY** trong tháng 9, thấp hơn kỳ vọng **2.9%** và là mức thấp hơn tháng trước. Dữ liệu của BEA cho thấy áp lực giá nền đang dịu lại, trong khi thực phẩm và năng lượng không còn tạo sức ép lớn lên lạm phát.
- Mức lạm phát này, dù cao hơn mục tiêu 2%, được đánh giá là “ổn định và có thể kiểm soát”. Dữ liệu PCE giúp củng cố kỳ vọng Fed sẽ cắt giảm lãi suất 25bps tại cuộc họp 9–10/12/2025, với xác suất khoảng 87% theo CME FedWatch. Thị trường phản ứng tích cực: lợi suất trái phiếu giảm và S&P 500, Dow Jones, Nasdaq đều phục hồi nhờ triển vọng chi phí vốn thấp hơn.
- Nếu Fed cắt giảm lãi suất như kỳ vọng: điều này có thể hạ chi phí vốn, kích thích vốn hóa thị trường chứng khoán & tăng đầu tư tài sản rủi ro (equity, bonds); đồng thời nhà đầu tư toàn cầu có thể dịch chuyển dòng vốn vào thị trường mới nổi, gồm các thị trường cận biên như Việt Nam — mở ra cơ hội đầu tư mạnh mẽ.

Nguồn: Investing, BTCap tổng hợp



## Quyết định sản lượng dầu của nhóm OPEC+:

- OPEC+ quyết định giữ nguyên hạn ngạch sản lượng dầu đến hết Quý I/2026, thay vì tăng sản lượng như kế hoạch trước đó, trong bối cảnh thị trường lo ngại nguy cơ dư cung do nhu cầu dầu toàn cầu suy yếu.
- Giá Brent duy trì quanh mức ~63 USD/thùng, giảm khoảng 15% so với đầu năm. Diễn biến giá thấp phản ánh kỳ vọng tăng trưởng chậm lại và nguồn cung vẫn dồi dào, trong khi OPEC+ nhấn mạnh mục tiêu \*"ổn định thị trường, tránh biến động sốc về giá."\*
- Đối với Việt Nam – nước nhập khẩu ròng dầu, giá dầu giữ ở vùng thấp giúp giảm chi phí đầu vào và áp lực lạm phát, hỗ trợ môi trường vĩ mô; tuy nhiên cũng khiến triển vọng tăng giá ngắn hạn của nhóm cổ phiếu dầu khí bị hạn chế.

Nguồn: TradingView, BTCap tổng hợp

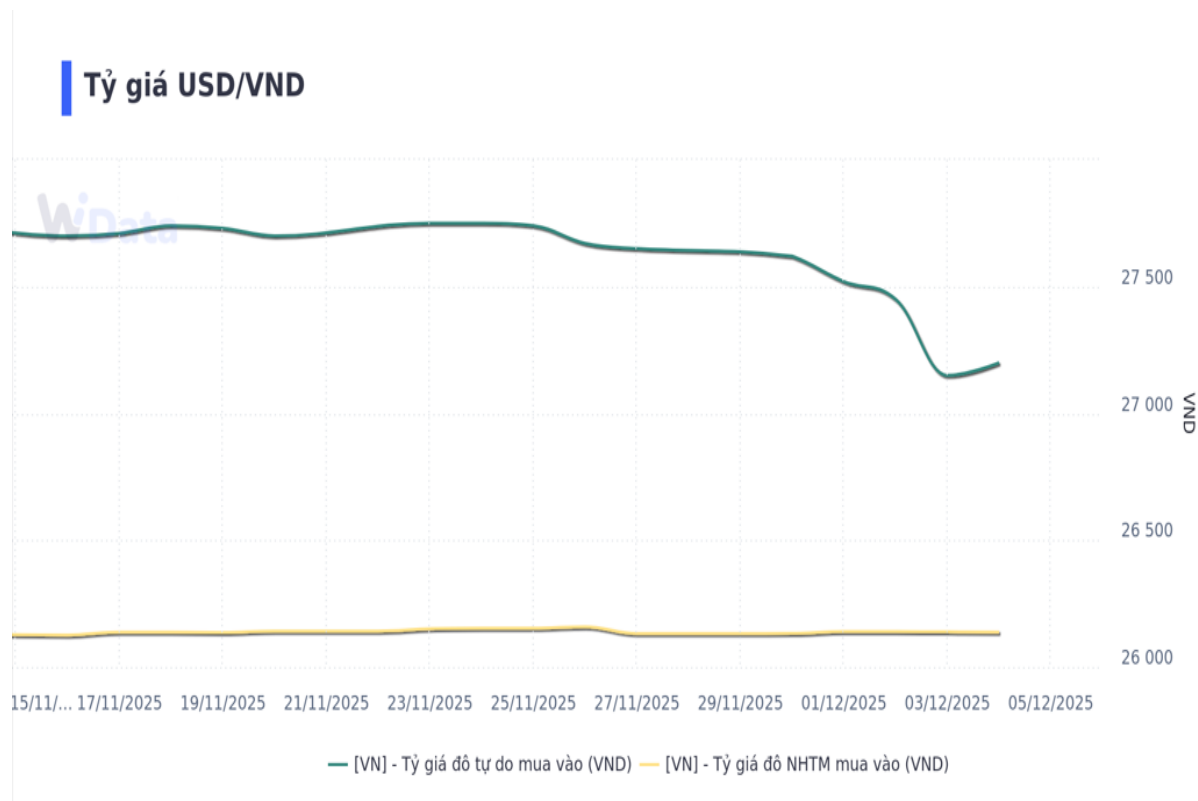
	<b>Phần I : Điểm tin tuần</b>	<b>Trang</b>
1	Tin tức quốc tế	
2	Tin tức trong nước	



## Cú hích hạ tầng năng lượng – động lực trung dài hạn cho nhóm điện, dầu khí, vật liệu

- Ngày 02/12/2025, Phó Thủ tướng Bùi Thanh Sơn ký Quyết định 2634/QĐ-TTg phê duyệt Danh mục các công trình, dự án quan trọng quốc gia, trọng điểm ngành năng lượng giai đoạn 2025–2035. Danh mục mới gồm hơn **80 dự án**, trong đó có **32 dự án nguồn điện** (nhiệt điện, thủy điện, 2 dự án điện gió ngoài khơi, các dự án điện khí LNG), **7 dự án điện khí LNG**, **7 chuỗi dự án khí–điện**, cùng nhiều dự án lưới truyền tải 500kV, trạm biến áp, tăng công suất nhập khẩu điện.
- Bổ sung các trung tâm năng lượng tái tạo và dự án nâng cấp Nhà máy lọc dầu Dung Quất để tăng năng lực cung ứng.
- Mục tiêu là bảo đảm an ninh năng lượng, đáp ứng nhu cầu tiêu thụ điện tăng nhanh, giảm rủi ro thiếu điện cho sản xuất.
- Thành lập Ban Chỉ đạo Nhà nước để đẩy nhanh tiến độ, tháo gỡ pháp lý và thu hút vốn đầu tư.

Nguồn: Internet, BTCap tổng hợp



Nguồn: Wichart, BTCap tổng hợp

## Tỷ giá hạ nhiệt nhưng chênh lệch tự do – chính thức vẫn lớn, phản ánh biến động mạnh sau cơn sốt vàng

- Tỷ giá USD/VND tự do giảm phiên thứ 7 liên tiếp, xuống 27.520–27.620 đồng, trong khi NHNN giảm tỷ giá trung tâm về 25.153 đồng/USD. Dù hạ nhiệt đáng kể, chênh lệch giữa thị trường tự do và chính thức vẫn rất lớn (≈1.380 đồng ở chiều mua, 1.210 đồng ở chiều bán)
- Đợt biến động này có liên quan tới **cơn sốt vàng trước đó**, khi giá vàng nhẫn và vàng miếng tăng vọt, kích hoạt tâm lý găm giữ ngoại tệ và khiến USD tự do bị đẩy lên quá nóng rồi mới quay đầu giảm.
- Tỷ giá hạ nhiệt còn do nhiều yếu tố vĩ mô hỗ trợ, gồm: việc Fed chấm dứt chương trình QT từ 1/12, bơm 13,5 nghìn tỷ USD thanh khoản, lãi suất VND trong hệ thống nhích lên, qua đó làm VND hấp dẫn hơn. Xu hướng giảm của USD tự do giúp hạn chế đà tăng của vàng trong nước, nhưng NHNN vẫn phải theo dõi sát vì cuối năm là giai đoạn nhu cầu ngoại tệ tăng mạnh, kéo theo lãi suất liên ngân hàng duy trì ở mức cao.



Nguồn: Internet, BTCap tổng hợp

## Triển khai thành công thanh toán QR Việt Nam – Trung Quốc

- Vietcombank, Napas, ICBC và UnionPay triển khai kết nối VietQR ⇌ UnionPay QR, cho phép khách du lịch hai nước thanh toán trực tiếp bằng ứng dụng ngân hàng nội địa. Đây là hệ thống thanh toán xuyên biên giới đầu tiên của Việt Nam áp dụng mã QR chuẩn chung, đánh dấu bước tiến quan trọng trong hợp tác fintech khu vực.
- Thanh toán được thực hiện bằng đồng nội tệ của từng bên, hệ thống tự động quy đổi VNĐ – CNY theo tỷ giá thời gian thực, giảm phụ thuộc vào USD trung gian. Cơ chế mới giúp giảm chi phí giao dịch, hạn chế rủi ro tiền mặt, đồng thời tăng minh bạch và an toàn cho thương mại – du lịch.
- Việc chấp nhận quét QR lẫn nhau được kỳ vọng tăng mạnh chi tiêu của khách Trung Quốc tại Việt Nam, hỗ trợ doanh nghiệp bán lẻ – dịch vụ, đặc biệt ở Quảng Ninh, Lạng Sơn, Hà Khẩu – Lào Cai và các điểm du lịch lớn. Đồng thời, đây là bước đi quan trọng trong chiến lược thúc đẩy thanh toán không tiền mặt và hội nhập thanh toán ASEAN – Trung Quốc.



Nguồn: Internet, BTCap tổng hợp

## KPHO ra mắt tại NYSE mở rộng cánh cửa thu hút dòng vốn toàn cầu vào thị trường Việt Nam

- Quỹ ETF thuần Việt đầu tiên chính thức giao dịch trên sàn Mỹ: Từ ngày 4/12, quỹ KraneShares Dragon Capital Vietnam Growth Index ETF (mã KPHO) được niêm yết tại NYSE, trở thành quỹ ETF nước ngoài đầu tiên sở hữu 100% danh mục là tài sản Việt Nam. Quỹ do KraneShares quản lý, Dragon Capital đóng vai trò đối tác quản lý được chỉ định.
- Danh mục trải rộng nhiều ngành, SHB và VPB là hai khoản nắm giữ lớn nhất: Tại thời điểm niêm yết, DCVFM VN Diamond chiếm 11,7%, phần còn lại gồm 35 mã thuộc ngân hàng, chứng khoán, bất động sản, sản xuất và logistics. Sau sàng lọc theo tiêu chí vốn hóa – thanh khoản – tài chính, SHB (8,74%) và VPB (8,24%) trở thành hai cổ phiếu có tỷ trọng lớn nhất quỹ
- **Cấu trúc danh mục giúp gỡ nút thắt room ngoại khi KPHO kết hợp cổ phiếu còn room và chứng chỉ quỹ DCVFM VN Diamond, qua đó loại bỏ hạn chế sở hữu nước ngoài và mở đường cho dòng vốn toàn cầu tiếp cận sâu hơn thị trường Việt Nam**



Nguồn: Internet, BTCap tổng hợp

## Số tài khoản chứng khoán mở mới bất ngờ hụt hơi khi VN-Index tiến lên mốc 1.700 điểm

- Theo số liệu từ Tổng Công ty Lưu ký và Bù trừ Chứng khoán Việt Nam (VSDC), thị trường ghi nhận thêm gần **237.000** tài khoản cá nhân trong nước trong tháng 11, giảm 24% so với tháng trước. Trước đó, số lượng tài khoản đã tăng liên tục trong 5 tháng liền từ tháng 6 đến tháng 10/2025.
- Luỹ kế **11 tháng đầu năm**, số lượng tài khoản chứng khoán của nhà đầu tư trong nước đã tăng gần **2,3 triệu tài khoản**. Tính đến cuối tháng 11/2025, nhà đầu tư cá nhân có tổng cộng hơn **11,5 triệu tài khoản**, tương đương khoảng **11%** dân số, qua đó hoàn thành mục tiêu trước thời hạn 2030.
- Số lượng tài khoản chứng khoán tăng chậm lại trong bối cảnh thị trường diễn biến tích cực cho thấy tâm lý thận trọng của các nhà đầu tư. Đà tăng nhanh của thị trường cần đi kèm thanh khoản lan tỏa và sự tham gia đồng đều, thay vì chỉ dựa vào nhóm trụ. Việc tài khoản mở mới giảm về mức thấp nhất 4 tháng phản ánh sự dè dặt của nhà đầu tư cá nhân sau chuỗi tăng mạnh

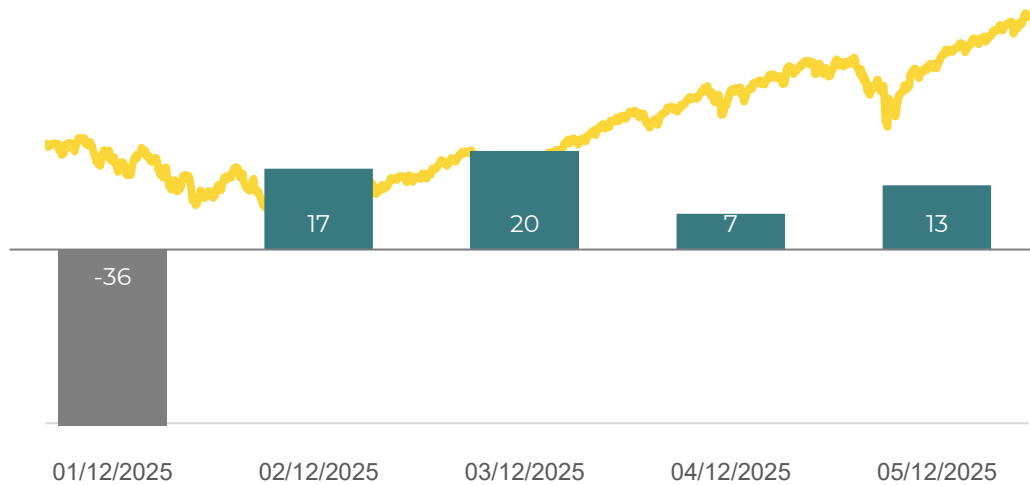
## Phần II: Nhìn lại thị trường Tuần 01 – Tháng 12

Trang

- 1 Thị Trường quốc tế
- 2 Thị trường trong nước
  - 2.1 Phân loại giao dịch
  - 2.2 *Diễn biến ngành*
  - 2.3 *Định giá thị trường*

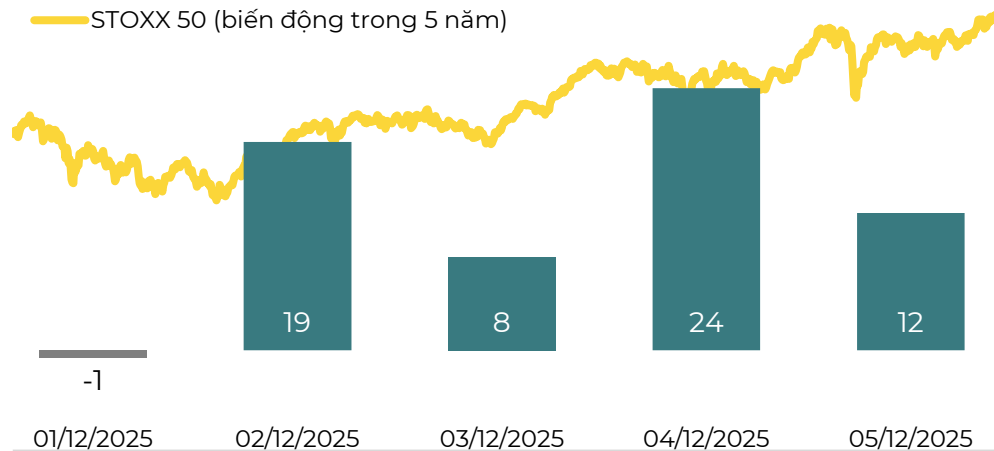
**Hình 5: Thay đổi chỉ số S&P 500 trong tuần**

— S&P 500 (biến động trong 5 năm)



**Hình 6: Thay đổi chỉ số STOXX 50 trong tuần**

— STOXX 50 (biến động trong 5 năm)

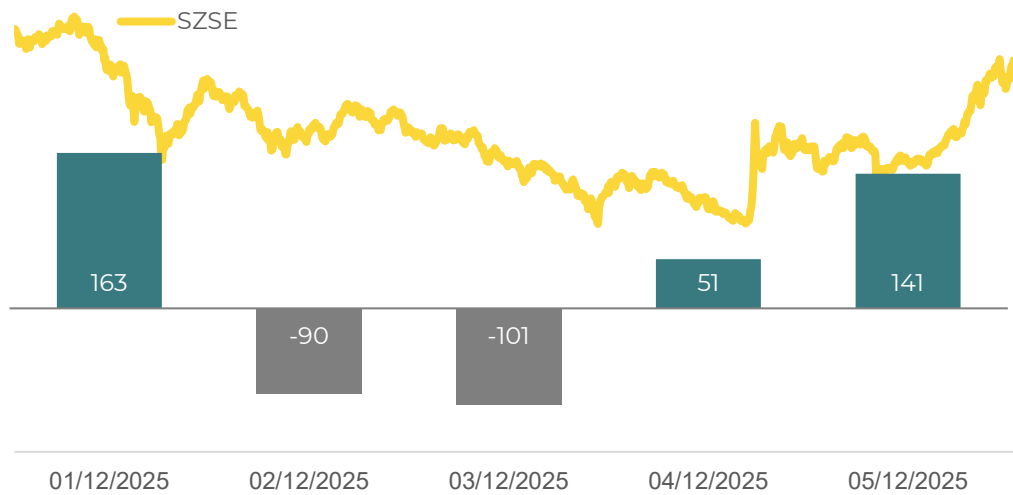


Nguồn : Investing.com, BTCap tổng hợp

Thị trường chứng khoán Mỹ đã kết thúc tuần đầu tháng 12/2025 với đà tăng điểm tích cực, đưa chỉ số S&P 500 tiến sát mức kỷ lục lịch sử, trong khi Dow Jones và Nasdaq cũng duy trì sắc xanh nhờ 4 phiên phục hồi liên tiếp. Động lực cốt lõi đến từ việc kỳ vọng Fed cắt giảm lãi suất được củng cố mạnh mẽ sau khi dữ liệu lạm phát PCE công bố mềm hơn dự kiến, thúc đẩy tâm lý Risk-On trên thị trường. Thị trường hiện đang định giá gần như tuyệt đối vào kịch bản "hạ cánh mềm" và khả năng nới lỏng chính sách, khiến mọi sự chú ý của giới phân tích đều tập trung vào các tín hiệu và quyết định từ cuộc họp của Fed trong tuần kế tiếp.

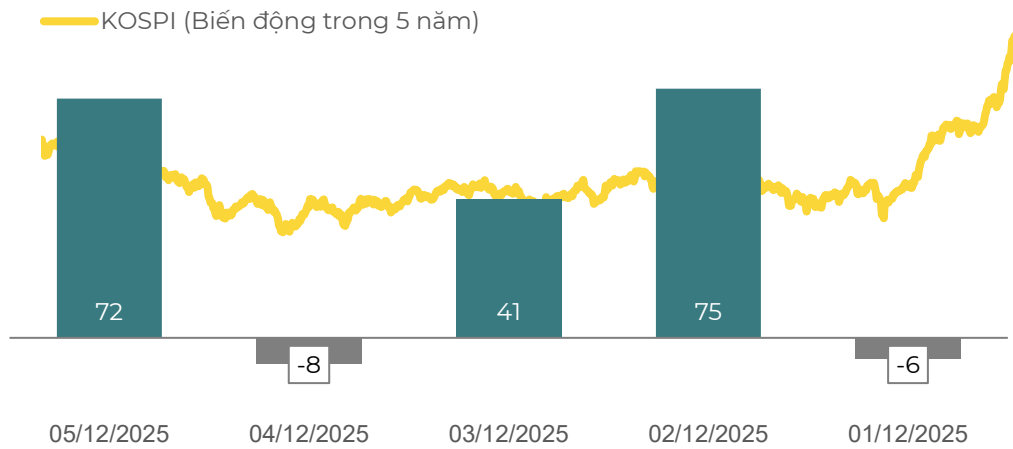
- Các chỉ số chứng khoán châu Âu (STOXX 50 tăng +62 điểm, FTSE 100 +0,12%, CAC 40 +0,26%) cho thấy mức tăng trưởng nhẹ và thận trọng trong tuần; tuy nhiên, động lực thị trường được đánh giá là mong manh, chịu áp lực từ sự "xoay chiều" của kinh tế vĩ mô khu vực, đặc biệt là khi các nền kinh tế cốt lõi phía Bắc đang đối mặt với nhiều thách thức, gây cản trở cho triển vọng tăng trưởng bền vững.

**Hình 7: Thay đổi chỉ số SZSE trong tuần**



Chỉ số SZSE (Chứng khoán Thâm Quyến) đã kết thúc tuần giao dịch đầu tháng 12/2025 với mức tăng ròng đáng kể (+164 điểm). Động lực chính đến từ kỳ vọng vào chính sách ổn định và hỗ trợ từ Chính phủ (các biện pháp can thiệp nhằm ổn định đồng Nhân dân tệ), cùng với sự quay lại của dòng vốn ngoại vào các lĩnh vực tăng trưởng như công nghệ. Mặc dù rủi ro từ thị trường bất động sản và sự bất ổn về chính sách vẫn hiện hữu, xu hướng phục hồi vào cuối tuần cho thấy niềm tin vào sự can thiệp của chính quyền và tiềm năng dài hạn của các ngành tăng trưởng đã trở thành yếu tố chi phối thị trường Thâm Quyến.

**Hình 8: Thay đổi chỉ số KOSPI trong tuần**



Chỉ số KOSPI của Hàn Quốc đã kết thúc tuần giao dịch đầu tháng 12/2025 với mức tăng trưởng ấn tượng 2.62% (net +174 điểm), chốt phiên tại 4,100.05 điểm. Đà tăng mạnh mẽ này (đặc biệt trong các phiên 02/12, 03/12 và 05/12) được dẫn dắt chủ yếu bởi nhóm cổ phiếu Công nghệ và Bán dẫn (Semiconductor), bao gồm cả cổ phiếu xe điện và ô tô, nhờ vào nhu cầu chip liên quan đến AI gia tăng và hoạt động xuất khẩu khả quan. Tâm lý nhà đầu tư được củng cố thêm từ kỳ vọng nới lỏng chính sách tiền tệ tại Mỹ và sự hỗ trợ từ các dòng vốn tổ chức. Sức mạnh của KOSPI phản ánh sự chi phối của chu kỳ siêu tăng trưởng công nghệ và các biện pháp cải cách quản trị doanh nghiệp trong nước, xác nhận rằng thị trường Hàn Quốc tiếp tục là một trong những thị trường tăng trưởng mạnh nhất thế giới.

Nguồn : Investing.com, BTCap tổng hợp

## Phần II: Nhìn lại thị trường Tuần 01 – Tháng 12

Trang

1 Thị Trường quốc tế

2 Thị trường trong nước

2.1 Phân loại giao dịch

2.2 *Diễn biến ngành*

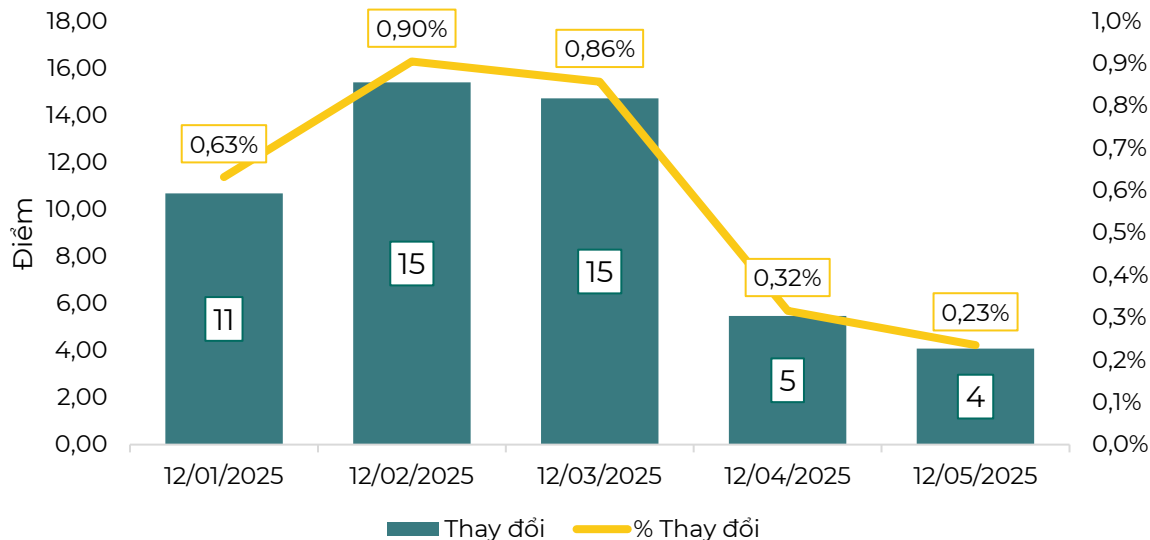
2.3 *Định giá thị trường*

## VN-index tăng trưởng tuần thứ tư liên tiếp: Động lực tăng trưởng chưa rõ rệt kèm mối quan ngại về thanh khoản

**Bảng 1: Thống kê thị trường chứng khoán Việt Nam trong tuần**

Thay đổi	% Thay đổi	Mở cửa	Cao nhất	Thấp nhất	Giá đóng cửa	Tổng KL Trung bình (CP)	Tổng KL Trung bình (tỷ VNĐ)
51	2,98%	1.656	1.758	1.690	1.741	741.441.152	23.758

**Hình 9: Biến động chỉ số VN-Index trong tuần**

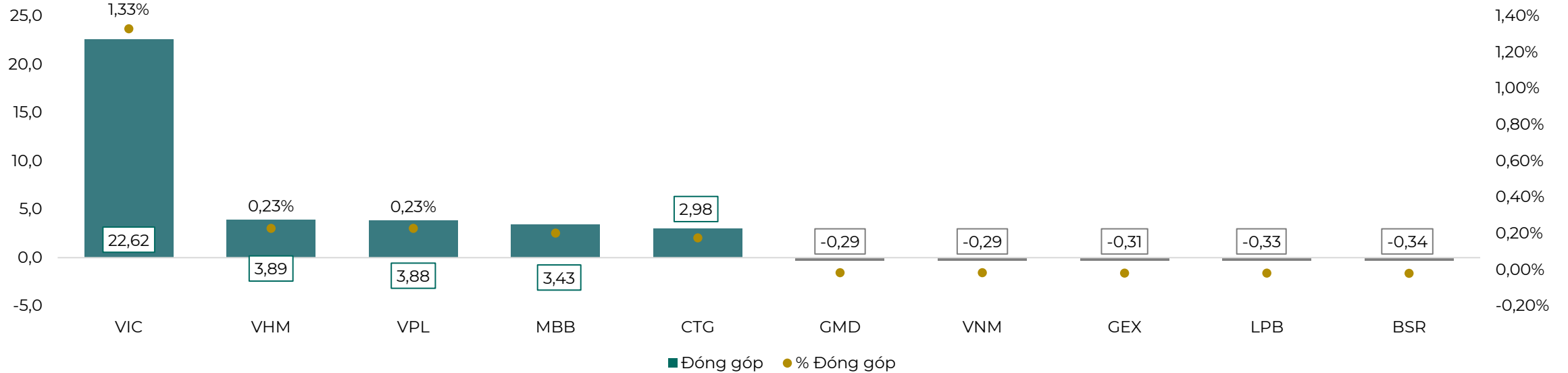


Nguồn: Vietstock, BTCap tổng hợp

- Thị trường chứng khoán Việt Nam, đại diện bởi chỉ số VN-Index, đã khép lại tuần giao dịch từ 01/12 đến 05/12 bằng tuần tăng điểm thứ tư liên tiếp, thiết lập mốc đóng cửa tại 1.741 điểm, tương đương mức tăng 2,98%. Hiệu suất này khẳng định sự duy trì của tâm lý lạc quan và xu hướng tăng trưởng ngắn hạn.
- Tuy nhiên, chất lượng của đà tăng tiếp tục là vấn đề cần được quan tâm. Mặc dù chỉ số bứt phá, thanh khoản thị trường chung lại giữ ở mức đi ngang, cho thấy sự thiếu đồng thuận giữa hành động giá và khối lượng giao dịch, đây là một tín hiệu cảnh báo rõ ràng về tính bền vững của xu hướng. Đặc biệt, sự suy giảm của động lực tăng điểm trong các ngày cuối tuần, với tỷ lệ thay đổi hàng ngày giảm mạnh từ 0,90% xuống 0,23%, chỉ ra sự suy yếu của lực cầu giá cao và sự gia tăng của áp lực chốt lời.
- Nhận định chung là VN-Index đang vận động trong giai đoạn tăng trưởng mang tính rủi ro tiềm ẩn. Đà tăng hiện tại được đánh giá là có sự tập trung dòng vốn lớn vào các cổ phiếu vốn hóa cao (blue-chips) và chưa được củng cố bởi sự lan tỏa của dòng tiền mới dồi dào. Do đó, khuyến nghị nhà đầu tư cần duy trì sự thận trọng cao độ và theo dõi sát sao diễn biến thanh khoản. Nếu tình trạng khối lượng không ủng hộ giá tiếp diễn, kịch bản thị trường bước vào một nhịp điều chỉnh kỹ thuật sâu hơn hoặc củng cố nền tảng trong dài hạn (consolidation phase) giai đoạn cuối năm là rất có khả năng xảy ra.

## 5 cổ phiếu đóng góp 70% đà tăng của chỉ số, nhóm Vingroup tiếp tục tạo ảnh hưởng lớn

Hình 10: Top cổ phiếu ảnh hưởng đến chỉ số VN-Index trong tuần

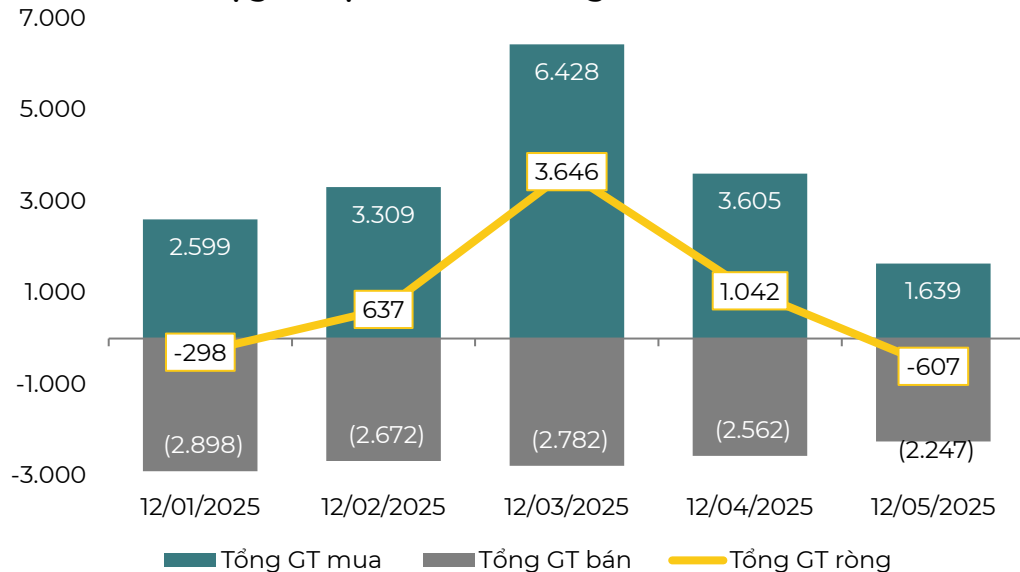


Nguồn : Vietstock, BTCap tổng hợp

- Thị trường chứng khoán Việt Nam tuần qua đã ghi nhận đà tăng điểm đáng kể, tuy nhiên mang tính tập trung cao độ. Sự tăng trưởng này được dẫn dắt tuyệt đối bởi nhóm cổ phiếu Vingroup, khi VIC, VHM, và VPL cùng nhau đóng góp tới +30.4 điểm trên tổng 51 điểm tăng của chỉ số. Trong đó, riêng VIC tạo ra mức ảnh hưởng áp đảo, với đóng góp lên tới 22.62 điểm (tương đương 1.33% đóng góp vào chỉ số). Sự đóng góp của nhóm Vingroup cùng với hai mã ngân hàng trụ cột là MBB (+3.43 điểm) và CTG (+2.98 điểm) đã tạo nên Top 5 cổ phiếu có mức đóng góp hàng đầu, chiếm hơn 70% tổng mức tăng của VN-Index trong tuần.
- Ngược lại, thị trường cho thấy áp lực bán không đáng kể và thiếu sự đồng thuận ở chiều giảm, khi các cổ phiếu có đóng góp tiêu cực lớn nhất như GMD, VNM, GEX, LPB, và BSR đều chỉ có mức tác động rất nhỏ, dao động từ -0.29 đến -0.34 điểm. Điều này nhấn mạnh bản chất kỹ thuật của đà tăng và sự phân hóa mạnh mẽ của dòng tiền, tập trung hoàn toàn vào các mã trụ có tính dẫn dắt.

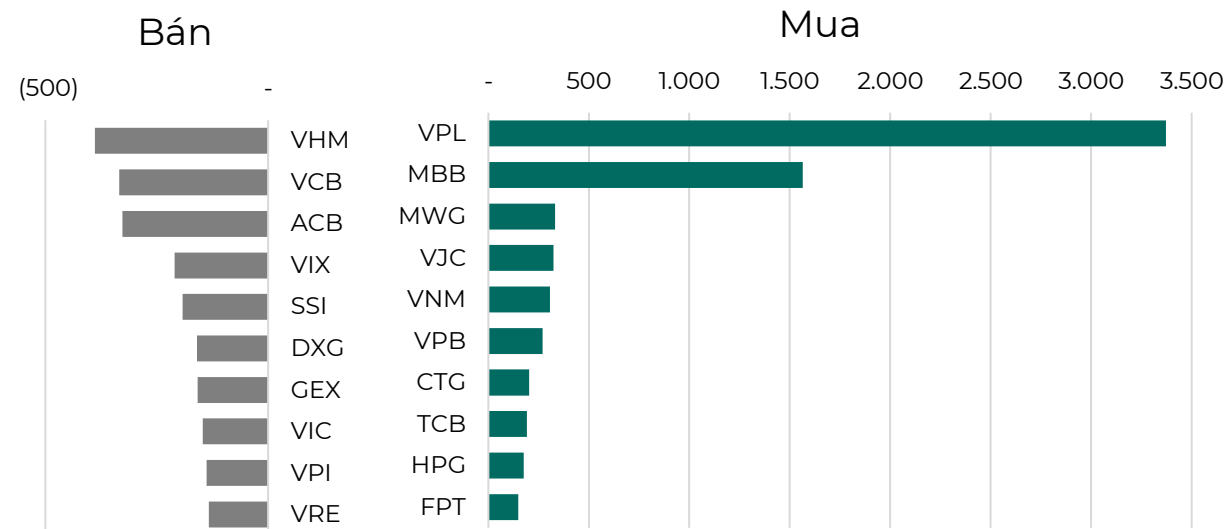
## Khối ngoại mua ròng hơn 4.400 tỷ đồng, chấm dứt chuỗi bán ròng 19 tuần liên tiếp

Hình 11: Giá trị giao dịch NĐTNN trong tuần



Nguồn: Vietstock, BTCap tổng hợp

Hình 12: TOP cổ phiếu NĐTNN giao dịch trong tuần (tỷ đồng)

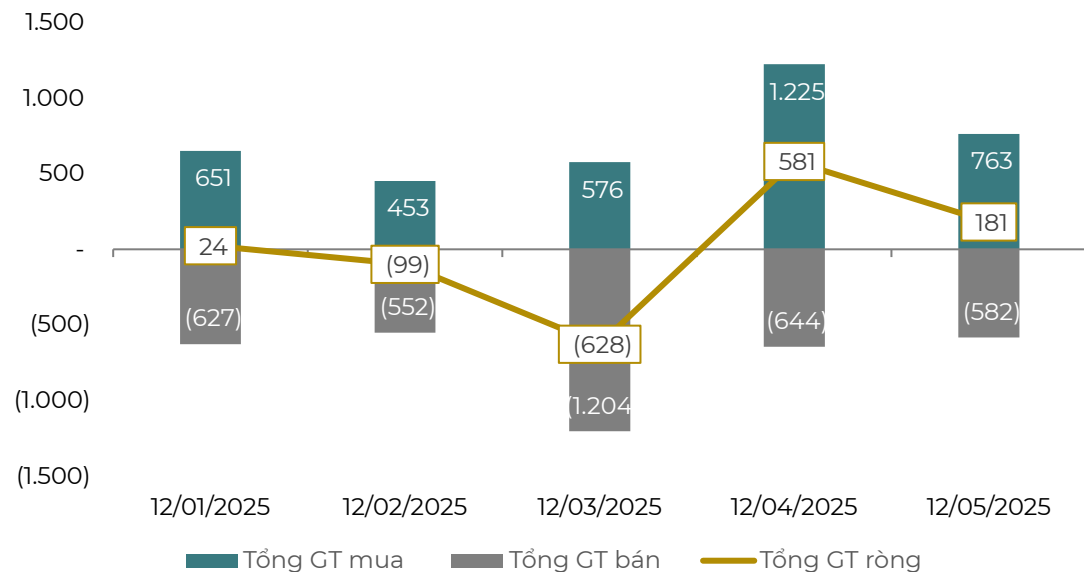


Nguồn: Vietstock, BTCap tổng hợp

- Khối ngoại chính thức đảo chiều mua ròng với giá trị 4.419 tỷ đồng và khối lượng 68.8 triệu cổ phiếu. Động thái này đã chấm dứt chuỗi 19 tuần thoái vốn liên tiếp (tổng mức bán ròng hơn 100.556 tỷ đồng), tạo nên một bước ngoặt vĩ mô quan trọng, tiếp nối tín hiệu tích cực về khối lượng mua ròng từ tuần trước (19.2 triệu cổ phiếu).
- Dòng vốn tái kích hoạt thể hiện định hướng giải ngân rõ rệt, tập trung mạnh vào hai mã trụ: VPL (+3.373 tỷ đồng) và MBB (+1.564 tỷ đồng). Ngược lại, áp lực bán ròng diễn ra nhẹ và phân tán qua các nhóm ngành, với VHM (-389 tỷ đồng), VCB (-355 tỷ đồng) và ACB (-327 tỷ đồng) là các mã chịu bán lớn nhất

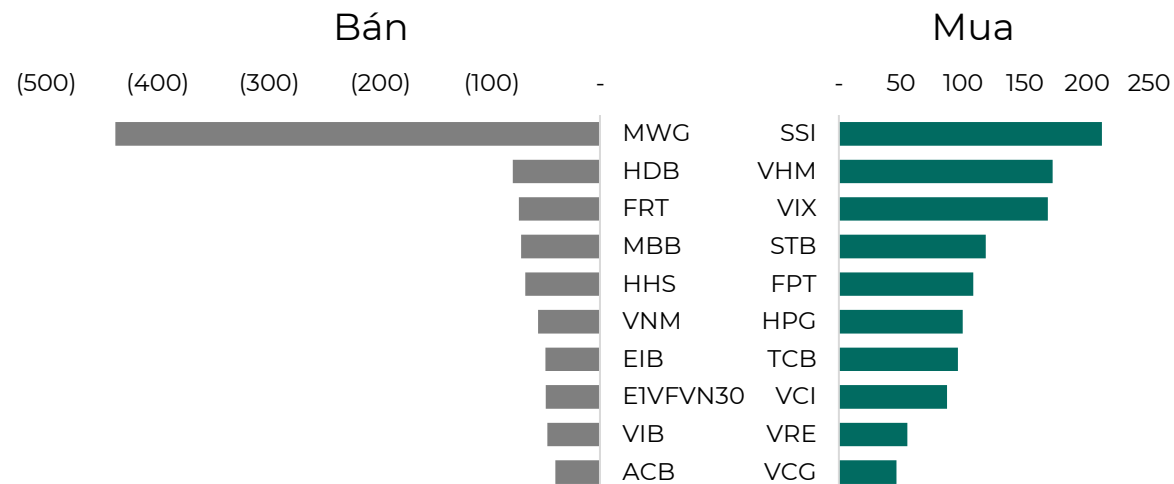
## Giao dịch tự doanh trong tuần

Hình 13: Giá trị giao dịch tự doanh trong tuần



Nguồn: Vietstock, BTCap tổng hợp

Hình 14: Giá trị giao dịch theo mã chứng khoán trong tuần (tỷ đồng)



Nguồn: Vietstock, BTCap tổng hợp

- Tự doanh mua ròng khiêm tốn 59 tỷ cho thấy sự giằng co của nhóm nhà đầu tư này trước những biến động của thị trường trong tuần.
- Áp lực bán tập trung vào các nhóm đã tăng trưởng như bán lẻ (MWG, FRT) và ngân hàng (HDB, MBB), cho thấy động thái thực hiện hóa lợi nhuận ngắn hạn. Tuy nhiên, khối Tự Doanh cũng tiến hành giải ngân có chọn lọc, tập trung mạnh vào các cổ phiếu dẫn dắt ngành chứng khoán (SSI) và bất động sản (VHM) và công nghiệp (HPG).

Hình 15: Phân tích biểu đồ giá VN-index



- VN-index đang ở trong trạng thái tiệm cận quá mua, thể hiện qua việc giá giao dịch sát ngưỡng kháng cự đỉnh cũ và tiệm cận Dải Bollinger trên. Cụ thể, chỉ báo RSI nằm ở mức 68.56, tiệm cận ngưỡng quá mua 70, cho thấy rủi ro về một nhịp điều chỉnh kỹ thuật để giải tỏa nhiệt đã tăng lên đáng kể, làm giảm đáng kể mức độ an toàn để mở thêm các vị thế mua mới ở thời điểm hiện tại.
- Mặc dù MACD đã xác nhận tín hiệu mua mới và đang duy trì trạng thái dương, củng cố xu hướng tăng trung hạn, động lực này đang đối diện với thách thức lớn khi giá tiến sát vùng cảnh báo quá mua mà không có sự ủng hộ tương xứng từ khối lượng giao dịch. Sự thiếu đồng thuận giữa hành động giá và khối lượng giao dịch này đặt nghi vấn lớn về chất lượng của đà tăng, cho thấy sự tăng điểm có thể chỉ được dẫn dắt bởi một số cổ phiếu vốn hóa lớn mà không có sự lan tỏa rộng rãi của dòng tiền mới, khiến xu hướng hiện tại trở nên thiếu bền vững.

## Phần III : Ý KIẾN ĐÁNH GIÁ CỦA CHUYÊN GIA



**Ông Phùng Nhật Quế**  
Giám đốc Khối Đầu tư

- Tuần qua thị trường tiếp tục tăng tốt tiến về vùng đỉnh lịch sử 1800, tuy nhiên đã gặp áp lực chốt lời một phần vào phiên thứ 6. Điểm số tăng ngoài sự đóng góp chính bởi các cổ phiếu nhóm Vingroup thì cũng có thêm nhóm cổ phiếu ngành ngân hàng. Ngoài ra, nước ngoài quay lại mua ròng trong tuần cũng là một động lực lớn thúc đẩy chỉ số. Tuần tới, thị trường có thể chịu áp lực điều chỉnh nối tiếp từ phiên thứ 6, tuy nhiên đây có thể chỉ là đợt điều chỉnh tích lũy lại trước khi tiếp tục đà tăng.



**Ông Đào Hùng**  
Chuyên gia

- Trong tuần qua khối ngoại và khối nội cùng lúc mua ròng là một tín hiệu tích cực cho tuần tiếp theo. Mặc dù thị trường tăng điểm phụ thuộc vào Vin nhưng có thể thấy trong các phiên nhóm Vin không tăng, các nhóm khác vẫn có đà tăng nhất định hỗ trợ thị trường trong tuần qua đặc biệt trong tuần qua là nhóm cổ phiếu ngân hàng. Mặc dù thanh khoản chưa bùng nổ nhưng có thể thấy bắt đầu có những tín hiệu tích cực nhất định cho tuần tiếp theo. Trong tuần tiếp theo, chỉ số thị trường có thể tiếp tục giữ vững đà tăng lên mức trên 1.750 hướng đến 1.800.



**Ông**  
**Hoàng Thương Trường**  
Chuyên viên

- Bước sang tuần mới, sau đà tăng kỹ thuật tập trung và sự kiện đảo chiều mua ròng, lịch sử của khối ngoại, VN-Index được dự báo sẽ cần một giai đoạn củng cố kỹ thuật. Việc chỉ số quay về kiểm định vùng hỗ trợ 1,700 điểm là một kịch bản hợp lý để hấp thụ áp lực chốt lời ngắn hạn sau tuần tăng nóng. Để xác nhận xu hướng tăng rõ rệt và bền vững, thị trường cần hai động lực chính: Thứ nhất, Thanh khoản phải được cải thiện đáng kể, chứng minh sự đồng thuận lan tỏa của dòng tiền nội. Thứ hai, Khối ngoại phải duy trì vị thế mua ròng, cùng với tín hiệu tỷ giá hạ nhiệt bền vững. Nếu các yếu tố vĩ mô và dòng tiền này đồng pha, VN-Index sẽ có nền tảng vững chắc để hướng tới các đỉnh cao mới. Dự kiến tuần tới, chỉ số sẽ kết tuần trong vùng 1.700-1.730



**Ông**  
**Nguyễn Anh Tuấn**  
Chuyên viên

- Thị trường chứng khoán Việt Nam bước vào tuần mới với trạng thái thận trọng sau chuỗi bốn tuần tăng liên tiếp, khi VN-Index tiến sát vùng kháng cự 1.750 điểm và nhiều chỉ báo cho thấy dấu hiệu quá mua. Dù dòng tiền cải thiện và khối ngoại quay lại mua ròng, đà tăng vẫn mang tính tập trung vào một số cổ phiếu lớn trong khi thanh khoản chưa lan tỏa mạnh. Bối cảnh quốc tế tiếp tục hỗ trợ nhờ kỳ vọng Fed tiến gần hơn tới chu kỳ giảm lãi suất và giá dầu neo thấp, song diễn biến quanh cuộc họp Fed có thể khiến thị trường rung lắc trong ngắn hạn. Dự kiến VN-Index sẽ bước vào nhịp điều chỉnh kỹ thuật, dao động trong vùng 1.700–1.760 điểm để hấp thụ áp lực chốt lời trước khi tạo nền tảng cho xu hướng bền vững hơn. Triển vọng trung–dài hạn vẫn tích cực nhờ sự trở lại của dòng vốn ngoại và môi trường lãi suất toàn cầu hạ nhiệt.



**Ông Nguyễn Anh Tú**  
Chuyên viên

- Thị trường đã có đà tăng tốt và duy trì đà tăng khá ổn định trong tuần qua. Tuy nhiên có thể thấy rằng để tiếp tục cho đà tăng mới thì cần một lượng thanh khoản tốt hơn tới từ thị trường. Đặc biệt là sự phân bổ dòng tiền tốt hơn sang các nhóm cổ phiếu khác thay vì chỉ tập chung một số nhóm lớn trong tuần qua, cụ thể là nhóm ngân hàng và nhóm VIC. Thị trường sẽ có những pha rung lắc kiểm định lại trước khi có đà tăng tiếp theo trong giai đoạn tới. Kết phiên tuần tới tôi cho rằng thị trường vẫn sẽ tăng điểm so với đầu tuần ở ngưỡng 1760 – 1780.



**Bà Dương Thùy Trang**  
Chuyên viên

- Thị trường chứng khoán trong tuần vừa qua ghi nhận xu hướng tăng, dù dòng tiền vào vẫn chưa cho thấy sự đột phá rõ rệt. Sang tuần tới, chỉ số được kỳ vọng duy trì đà đi lên nhờ kỳ vọng cao về việc FED sẽ hạ lãi suất. Tuy vậy, biến động rung lắc có thể xuất hiện và xu hướng tăng chỉ thực sự bền vững khi thanh khoản được cải thiện mạnh hơn. Dự kiến tuần tới chỉ số sẽ giao động quanh mức 1.700 – 1.750 điểm

## **KHỐI ĐẦU TƯ**

### **Phùng Nhật Quế**

Giám đốc Khối đầu tư

[Quepn@baotincapital.com](mailto:Quepn@baotincapital.com)

### **Trịnh Công Sơn**

PGĐ Khối đầu tư

[Sontc@baotincapital.com](mailto:Sontc@baotincapital.com)

### **Ngô Thiên Vương**

PGĐ Khối đầu tư

[Vuongnt@baotincapital.com](mailto:Vuongnt@baotincapital.com)

### **Đào Hùng**

Chuyên gia Khối đầu tư

[Hungd@baotincapital.com](mailto:Hungd@baotincapital.com)

### **Hoàng Thương Trường**

Chuyên viên

[Truonght@baotincapital.com](mailto:Truonght@baotincapital.com)

### **Nguyễn Anh Tuấn**

Chuyên viên

[Tuanan@baotincapital.com](mailto:Tuanan@baotincapital.com)

## **CAM KẾT PHÂN TÍCH**

Chuyên viên phân tích trong báo cáo này cam kết rằng (1) quan điểm thể hiện trong báo cáo này phản ánh chính xác quan điểm cá nhân đối với thị trường chứng khoán và (2) chuyên viên phân tích đã/ đang/ sẽ được miễn trừ trách nhiệm bồi thường trực tiếp hoặc gián tiếp liên quan đến phân tích cụ thể trong bài viết này.

## **KHUYẾN CÁO**

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Khối Đầu tư - CTCP Bảo Tín Capital. Thông tin trình bày trong báo cáo dựa trên các nguồn được cho là đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Các nguồn tin này bao gồm thông tin trên thị trường và công khai thông tin trên báo cáo được công bố rộng rãi khác và các thông tin theo nghiên cứu của chúng tôi. Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các nhà đầu tư tham khảo và không mang tính chất mời chào mua hay bán nào được thảo luận trong báo cáo. Các nhà đầu tư nên có các nhận định độc lập về thông tin trong báo cáo, xem xét các mục tiêu đầu tư cá nhân, tình hình tài chính và nhu cầu đầu tư của mình, tham khảo ý kiến tư vấn từ các chuyên gia về các vấn đề quy phạm pháp luật, tài chính, thuế và các khía cạnh khác trước khi tham gia vào bất kỳ giao dịch nào được đề cập trong báo cáo. Công ty sẽ không chịu trách nhiệm đối với bất kỳ tổn thất tài chính nào hoặc bất kỳ quyết định nào được thực hiện trên cơ sở thông tin được trình bày trong báo cáo này. Bản báo cáo này là sản phẩm thuộc sở hữu của Bảo Tín Capital, người sử dụng không được phép sao chép, chuyển giao, sửa đổi, đăng tải lên các phương tiện truyền thông mà không có sự đồng ý bằng văn bản của công ty.