

NHỊP ĐẬP THỊ TRƯỜNG

TUẦN 4 – THÁNG 12

(22/12/2025 – 26/12/2025)

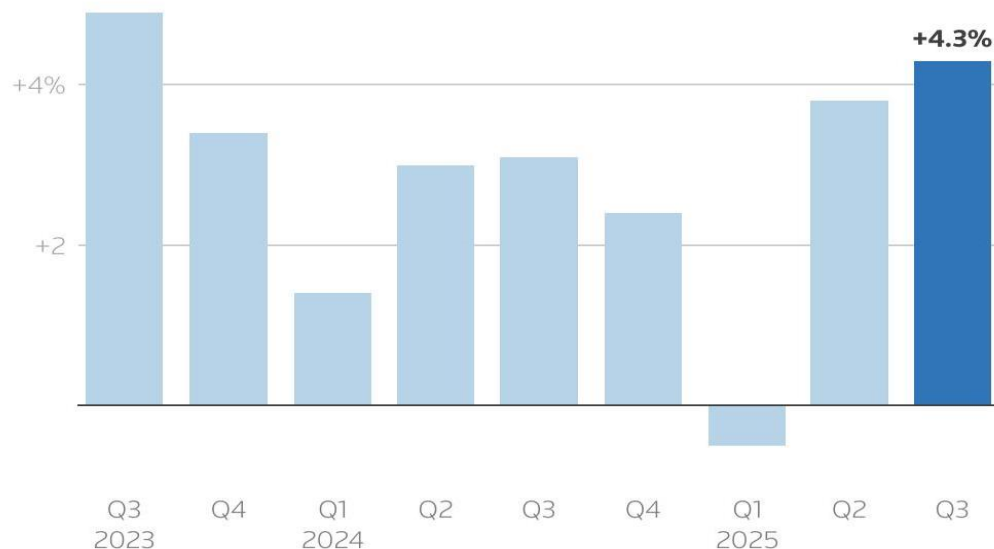


	Nội dung	Trang
I	Điểm tin trong tuần	
	1 Tin tức quốc tế	
	2 Tin tức trong nước	
II	Nhìn lại thị trường Tuần 4 – Tháng 12	
	1 Thị trường quốc tế	
	2 Thị trường trong nước	
III	Kết luận và ý kiến của các chuyên gia	

	Phần I : Điểm tin tuần	Trang
1	Tin tức quốc tế	
2	Tin tức trong nước	

US economic growth accelerated in the third quarter

Percent change in gross domestic product from the previous quarter



Nguồn: Reuters

GDP của Mỹ tăng 4,3% so với quý trước, củng cố tâm lý ưa rủi ro trên thị trường chứng khoán toàn cầu.

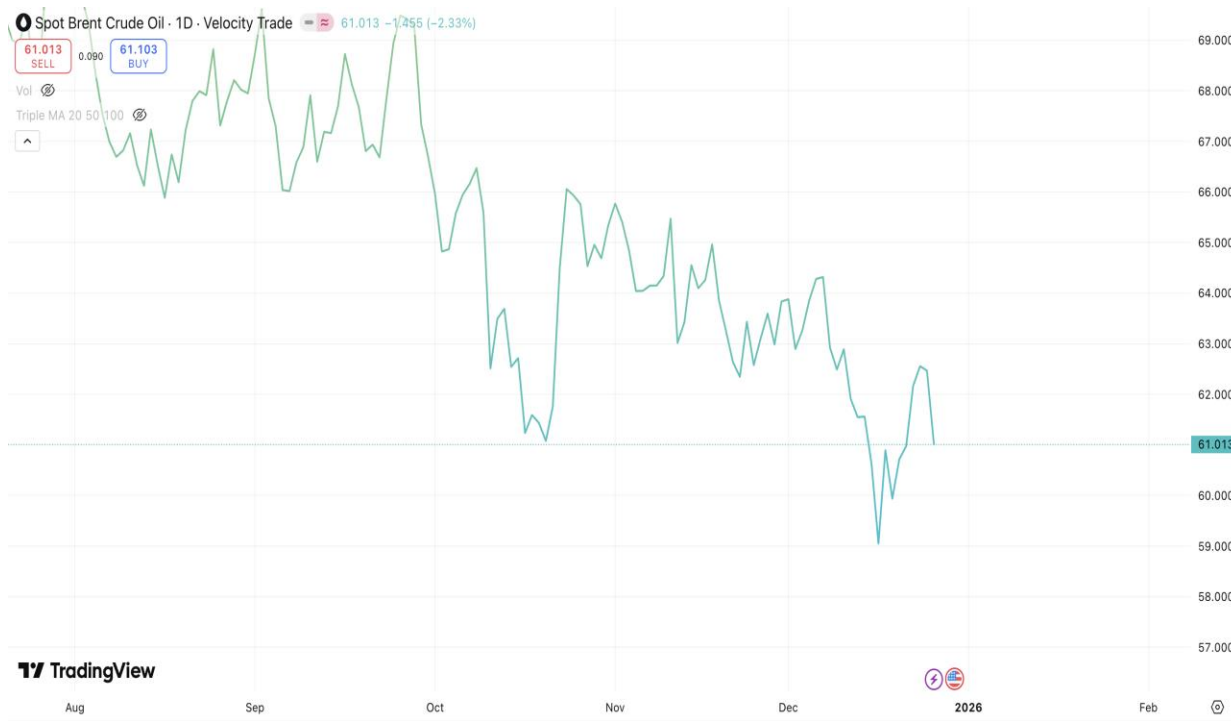
- Dữ liệu cho thấy kinh tế Hoa Kỳ quý III tăng **4,3%** (theo năm) – cao hơn nhiều so với mức **3,3%** dự báo. Chỉ tiêu tiêu dùng vững mạnh giúp củng cố đà phục hồi, bất chấp việc các báo cáo kinh tế bị công bố trễ do **đột đóng cửa chính phủ** kéo dài kỷ lục trước đó.
- Thông tin tăng trưởng vượt kỳ vọng đã **thúc đẩy chứng khoán toàn cầu** leo thang. Tại Phố Wall, chỉ số **S&P 500** liên lập **đỉnh đóng cửa mới** đồng thời, chỉ số **STOXX 600 châu Âu** cũng chạm mức cao kỷ lục. Tâm lý lạc quan lan rộng khi nhà đầu tư tin rằng nền kinh tế lớn nhất thế giới đủ sức chống đỡ lãi suất cao.
- Sau tin GDP, thị trường ghi nhận **xác suất Fed cắt lãi suất ngay tháng 1 giảm**, lợi suất trái phiếu ngắn hạn nhích lên, trong khi **S&P 500 đóng cửa kỷ lục** nhờ nhóm tăng trưởng/cyclical được hỗ trợ bởi câu chuyện kinh tế “khỏe”.



Nguồn: Reuters

Việc thực thi thuế quan bị hoãn đến năm 2027, giúp giảm bớt căng thẳng thương mại ngắn hạn trong lĩnh vực công nghệ.

- Ngày 23/12/2025, Mỹ quyết định hoãn áp thuế mới đối với chip bán dẫn nhập khẩu từ Trung Quốc đến tháng 6/2027, dù kết luận rằng các chính sách công nghiệp của Trung Quốc gây tổn hại đến cạnh tranh công bằng. Quyết định này nhằm tránh gây cú sốc ngắn hạn cho chuỗi cung ứng công nghệ toàn cầu.
- Việc trì hoãn giúp giảm rủi ro thương mại trong ngắn hạn, tạo thêm thời gian cho các doanh nghiệp công nghệ và điện tử điều chỉnh chiến lược sản xuất, đa dạng hóa nguồn cung và thích ứng với môi trường chính sách ngày càng phân mảnh.
- Phản ứng thị trường mang tính tích cực có điều kiện: cổ phiếu bán dẫn và công nghệ được hỗ trợ trong ngắn hạn nhờ giảm bất định chính sách, tuy nhiên rủi ro dài hạn vẫn hiện hữu khi khả năng áp thuế từ năm 2027 tiếp tục là một biến số lớn đối với chuỗi cung ứng toàn cầu.



Nguồn: Tradingview

Rủi ro địa chính trị tăng nhưng chưa đủ đảo chiều xu hướng giảm của giá dầu

- Mỹ siết thực thi với đội tàu liên quan dầu Venezuela, gồm các hoạt động truy đuổi/đánh chặn tàu chở dầu trên vùng biển quốc tế; hậu quả là tốc độ bốc xếp dầu tại Venezuela chậm lại và một số tàu phải quay đầu, làm gia tăng rủi ro gián đoạn dòng chảy dầu trong ngắn hạn.
- Nhà Trắng đồng thời chuyển tín hiệu chính sách rõ ràng: ưu tiên “gây sức ép kinh tế” bằng cách tập trung vào siết chặt dầu Venezuela thay vì phương án quân sự. Phía Venezuela phản ứng bằng luật mới chống “cướp biển/phong tỏa”, cho thấy căng thẳng đã nâng lên thành xung đột thực thi trên biển — điểm thị trường thường định giá thành risk premium.
- Dù rủi ro nguồn cung từ Venezuela tăng, giá dầu vẫn giảm mạnh trong phiên 26/12 vì nhà đầu tư lo ngại dư cung toàn cầu và kỳ vọng tiến triển đàm phán Ukraine–Nga; ghi nhận Brent đóng cửa 60,64 USD/thùng (-2,57%) và WTI 56,74 USD/thùng (-2,76%). **Rủi ro địa chính trị có hỗ trợ ngắn hạn, nhưng không đủ đảo chiều** khi câu chuyện chính là **dư cung**.



Nguồn: Reuters

Rủi ro địa chính trị tăng khi đàm phán hòa bình chưa rõ ràng

- Nga đã **tăng cường các cuộc tấn công bằng tên lửa và drone vào Kyiv và một số khu vực khác của Ukraine** trong những ngày ngay trước cuộc gặp dự kiến giữa Tổng thống Ukraine và Tổng thống Mỹ nhằm thảo luận về **kế hoạch hòa bình và đảm bảo an ninh**. Thời điểm tấn công cho thấy Nga muốn **tạo lợi thế chiến lược trước đàm phán**, qua đó gia tăng sức ép trong tiến trình thương lượng.
- Việc leo thang quân sự sát thời điểm đối thoại phản ánh **mức độ mong manh của triển vọng hòa bình**, làm giảm kỳ vọng về một thỏa thuận nhanh chóng trong ngắn hạn. Điều này củng cố quan điểm rằng xung đột Nga–Ukraine nhiều khả năng vẫn kéo dài, thay vì sớm bước vào giai đoạn hạ nhiệt rõ ràng
- Rủi ro địa chính trị tiếp tục được nâng cao, thúc đẩy **tâm lý phòng thủ** của nhà đầu tư. Các tài sản nhạy cảm với bất ổn địa chính trị như **năng lượng và quốc phòng** có thể được hỗ trợ trong ngắn hạn, trong khi dòng tiền vào các tài sản rủi ro có xu hướng **thận trọng hơn**, đặc biệt khi các yếu tố bất định chính trị làm lu mờ triển vọng ổn định kinh tế toàn cầu

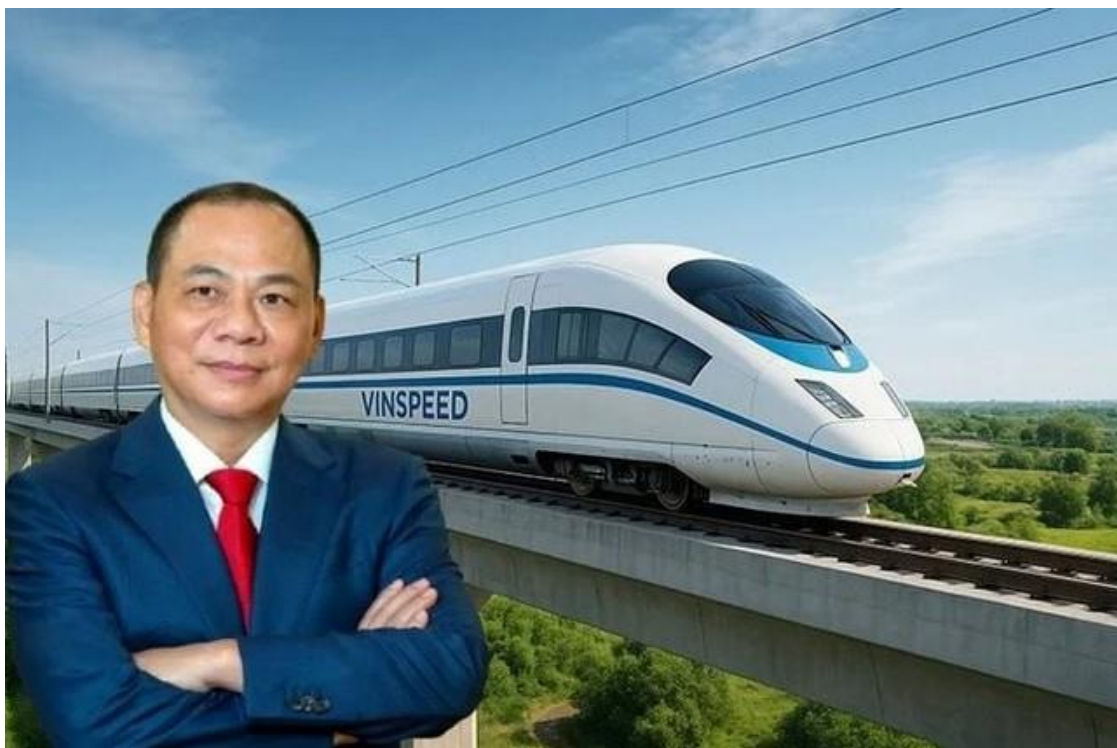
	Phần I : Điểm tin tuần	Trang
1	Tin tức quốc tế	
2	Tin tức trong nước	



Tổng Bí thư Tô Lâm phát biểu bế mạc Hội nghị lần thứ 15 Ban Chấp hành Trung ương khóa XIII. Ảnh: TTXVN.

Bế mạc Hội nghị Trung ương Đảng lần thứ 15:

- Ban Chấp hành Trung ương Đảng đã thống nhất thông qua báo cáo về công tác nhân sự của Đảng để báo cáo Đại hội lần thứ XIV của Đảng và biểu quyết thông qua với số phiếu tập trung cao nhân sự giới thiệu tham gia Ban Chấp hành Trung ương Đảng khóa XIV (cả chính thức và dự khuyết), giới thiệu nhân sự tham gia Bộ Chính trị, Ban Bí thư, Lãnh đạo chủ chốt của Đảng và Nhà nước nhiệm kỳ 2026-2031 để trình Đại hội Đại biểu toàn quốc lần thứ XIV của Đảng xem xét, quyết định và tổ chức bầu cử theo điều lệ và quy định của Đảng.
- Thay mặt các đồng chí được tin nhiệm giới thiệu đề cử Ban Chấp hành Trung ương Đảng và các chức danh lãnh đạo khóa tới để Đại hội XIV của Đảng xem xét quyết định, Tổng Bí thư bày tỏ cảm ơn các đồng chí Trung ương, Bộ Chính trị, Ban Bí thư đã tin tưởng giao nhiệm vụ; khẳng định tiếp tục đoàn kết, thống nhất làm việc với tinh thần trách nhiệm và hiệu quả cao, đáp ứng sự tin cậy của Đảng và nhân dân.



Nguồn: Ảnh mạng

Các doanh nghiệp rút khỏi các dự án trọng điểm quốc gia:

- Vingroup xin rút lui khỏi dự án Đường sắt cao tốc Bắc - Nam: Ngày 25/12/2025, Tập đoàn Vingroup chính thức gửi công văn xin rút đăng ký đầu tư dự án này.
- Tập đoàn Đèo Cả: Chủ tịch Hồ Minh Hoàng cho biết việc rút lui là để "thông đường trách nhiệm", tránh các thủ tục phức tạp và tiết kiệm nguồn lực xã hội khi dự án cần những tính toán dài hạn hơn về an toàn đề điều và thoát lũ.
- Ngay sau Đèo Cả, MIK Group cũng xin rút khỏi liên danh và chuyển nhượng toàn bộ quyền lợi cho Công ty Địa ốc Đại Quang Minh để tập trung vào thế mạnh cốt lõi là phát triển các khu đô thị và nhà ở chất lượng cao.
- **Việc các doanh nghiệp rút khỏi dự án trọng điểm như trên có thể một phần nào liên quan đến chính trị ảnh hưởng nhất định đến tâm lý nhà đầu tư trên thị trường chứng khoán nhưng cũng có thể thấy phần lớn các doanh nghiệp rút lui không phải vì thiếu năng lực, mà là để tập trung nguồn lực (vốn và nhân sự) vào các dự án trọng điểm khác có tính khả thi cao hơn hoặc phù hợp hơn với chiến lược dài hạn trong giai đoạn 2026–2030.**



Ra mắt Hội đồng điều hành Trung tâm Tài chính quốc tế tại Việt Nam.

Các điểm chính trong hội nghị:

- Thứ nhất, chính thức công bố các văn bản pháp lý hoàn thiện khung thể chế cho Trung tâm Tài chính quốc tế tại Việt Nam. Trong đó, đã thiết lập cơ chế ưu đãi thuế đặc thù cho Trung tâm tài chính quốc tế tại Việt Nam, với trọng tâm là thuế thu nhập doanh nghiệp và thuế thu nhập cá nhân
- Thứ hai, khẳng định cam kết của Chính phủ Việt Nam trong việc kiến tạo môi trường tài chính ổn định, an toàn và thân thiện với nhà đầu tư.
- Thứ ba, gửi đi thông điệp rõ ràng đến cộng đồng quốc tế về sự sẵn sàng hợp tác, đồng hành và chia sẻ cơ hội phát triển của Việt Nam.
- **Việc chính thức công bố như trên cho thấy quyết tâm cao của Việt Nam đối với Trung tâm Tài chính quốc tế cũng như đã bắt đầu công bố các văn bản pháp lý cho thấy tính thực tiễn. Việc trung tâm tài chính có thể thu hút được nguồn vốn, nhân tài về Việt Nam sẽ chỉ còn là vấn đề thời gian.**



Ra mắt Hội đồng điều hành Trung tâm Tài chính quốc tế tại Việt Nam.

Các điểm chính trong cuộc họp:

- Phát biểu tại cuộc họp, Phó Thủ tướng Hồ Đức Phớc cho biết, dự kiến năm nay tăng trưởng kinh tế đất nước đạt hơn 8%; kim ngạch xuất nhập khẩu khoảng 911 tỷ USD, xuất siêu khoảng 25 tỷ USD; thu ngân sách nhà nước đạt kết quả tích cực, nợ công khoảng 35%, bội chi ngân sách khoảng 36%; CPI dự báo khoảng 3,6%...
- **Như vậy, thông qua phát biểu của Phó Thủ tướng, có thể thấy kết quả năm 2025 của Việt Nam sẽ là rất tích cực, là tiền đề bước tới mục tiêu năm 2026.**
- Bên cạnh đó, Hội đồng Tư vấn chính sách tài chính, tiền tệ Quốc gia khuyến nghị Chính phủ không mở rộng chính sách tiền tệ trong năm 2026.
- **Hiện tại đây mới chỉ là khuyến nghị nhưng có thể sẽ đi vào thực tiễn năm 2026 khi bối cảnh hiện tại một loạt các ngân hàng đã bắt đầu điều chỉnh lãi suất huy động tăng 1 – 2%, lãi suất cho vay tăng 0,5 - 1%, cho thấy bắt đầu giảm chính sách tiền tệ nới lỏng và ưu tiên mục tiêu ổn định vĩ mô. Việc trên dẫn tới tăng chi phí sử dụng vốn cũng như hút dòng tiền trong thị trường quay trở lại hệ thống ngân hàng.**

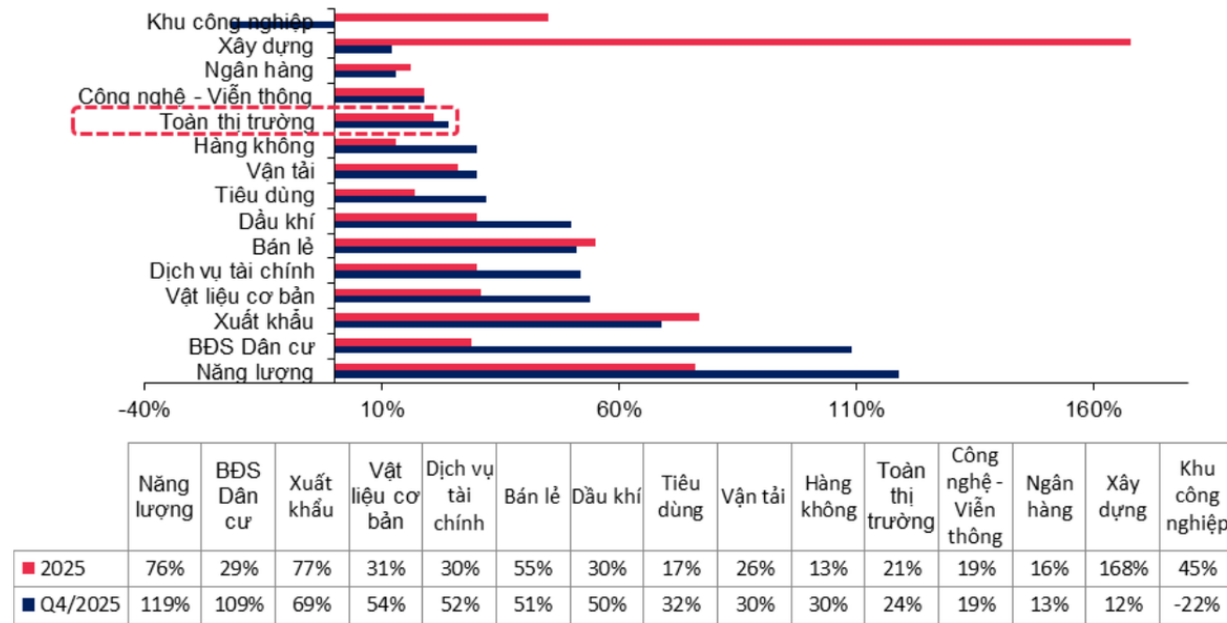


Xuất khẩu cá tra sang thị trường Mercosur đang có những bước tiến vượt bậc nhờ việc đẩy mạnh đàm phán Hiệp định Thương mại Tự do Việt Nam - Mercosur.

Việt Nam khởi động đàm phán với nhóm các nước Nam Mỹ:

- Tại Hội nghị Thượng đỉnh lần thứ 67 của Mercosur diễn ra tại thành phố Foz de Iguazu, Brazil, các quốc gia thành viên Khối Thị trường chung Nam Mỹ - MERCOSUR (gồm Argentina, Brazil, Paraguay và Uruguay) đã đưa ra Tuyên bố chung về việc khởi động đàm phán Hiệp định Thương mại ưu đãi Việt Nam – Mercosur (PTA Việt Nam – Mercosur).
- Hiệp định tương lai này đánh dấu một cột mốc quan trọng trong việc thúc đẩy thương mại giữa MERCOSUR và Việt Nam, góp phần tăng cường mối quan hệ giữa Việt Nam và khối Nam Mỹ.
- **Đây có thể một tin rất tích cực đối với xuất khẩu, đặc biệt là các mặt hàng chủ lực xuất khẩu qua nhóm này, cụ thể là: Hàng điện tử, thủy sản (cá tra, cá basa), dệt may, cao su và thép.**
- **Ngoài ra, với việc Paraguay và Uruguay chỉ chịu mức thuế 10% từ Mỹ thì đây cũng có thể là cơ hội để hàng từ Việt Nam đi trung gian qua 2 cửa ngõ này và vào thị trường Mỹ, giảm thiểu ảnh hưởng của mức thuế 20% hiện tại.**

Hình 2: Dự báo tăng trưởng lợi nhuận Q4/2025 và cả 2025 các nhóm ngành



Nguồn: MBS dự phóng

Nguồn: MBS

MBS dự báo kết quả kinh doanh toàn thị trường tích cực:

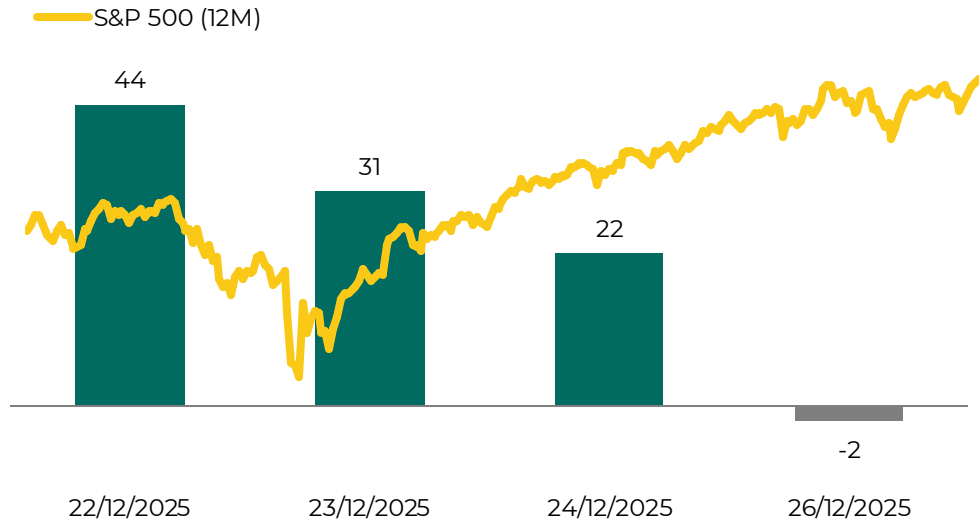
- Chứng khoán MBS vừa đưa ra dự phóng kết quả kinh doanh trong quý 4 năm 2025 trong đó kỳ vọng các doanh nghiệp niêm yết được kỳ vọng sẽ đạt mức tăng trưởng lợi nhuận cao, ước tính tăng 24% so với cùng kỳ, qua đó giúp lợi nhuận toàn thị trường tăng khoảng 21% so với cùng kỳ trong cả năm 2025.
- Trong quý 4 năm 2025, một số nhóm ngành ghi nhận mức tăng trưởng lợi nhuận nổi bật, bao gồm ngành Năng lượng, tăng 119% so với cùng kỳ; ngành Bất động sản dân cư, tăng 109% so với cùng kỳ; và ngành Vật liệu cơ bản, tăng 54% so với cùng kỳ.

Phần II: Nhìn lại thị trường Tuần 04 – Tháng 12

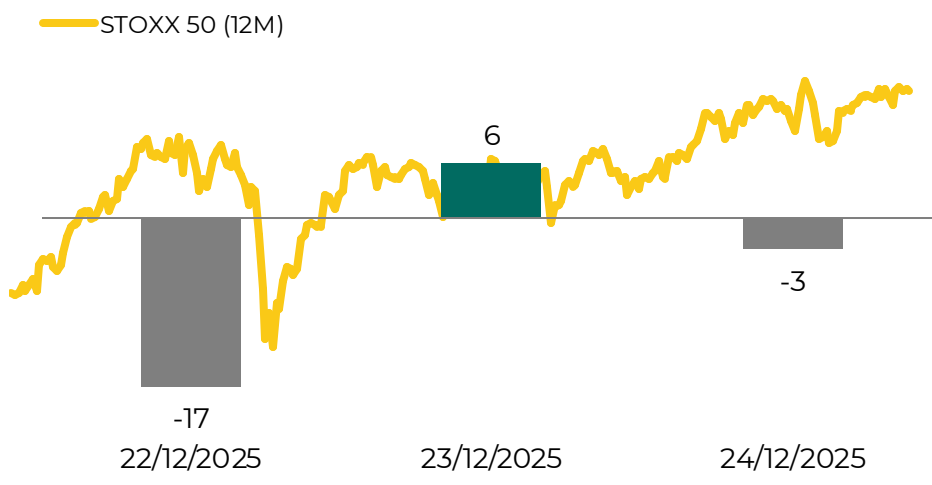
Trang

- 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



Hình 6: Thay đổi chỉ số STOXX 50 trong tuần

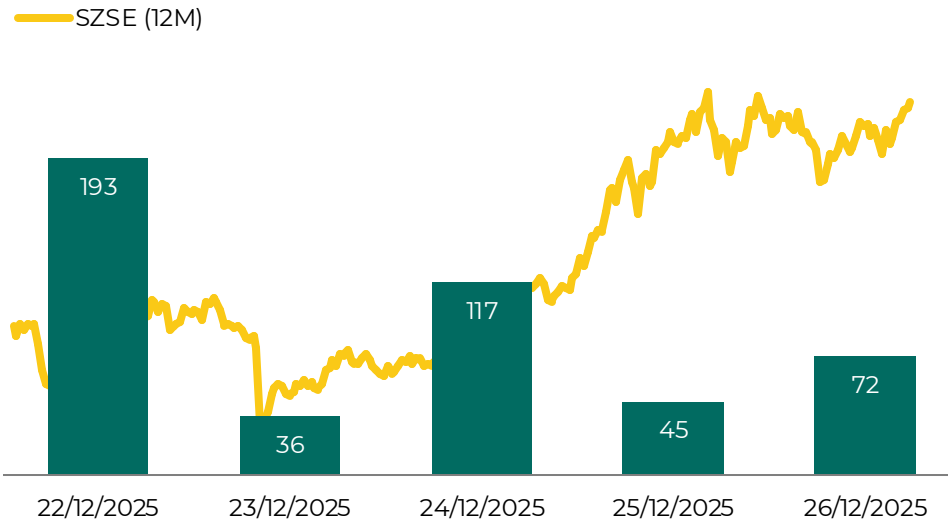


Nguồn: Investing.com, BTCap tổng hợp

- Chỉ số S&P 500 kết tuần ở mốc 6.929 điểm, tăng 95 điểm (+1,4%) so với cuối tuần trước. Dow Jones và Nasdaq Composite cũng có mức tăng tương tự khi đạt lần lượt 48.710 điểm (+1,2%) và 23.593 điểm (+1,22%). Lực tăng chính của TTCK Mỹ đến từ nhóm cổ phiếu có vốn hóa lớn trong S&P 500, tác động của nhóm ngành Tài chính và Nguyên vật liệu đang dần trở nên rõ nét hơn cùng nỗ lực phục hồi chung của thị trường. Thanh khoản trong tuần giảm sút chủ yếu bởi tâm lý thận trọng trước và sau kỳ nghỉ lễ Giáng sinh. Những lo ngại về định giá và chi phí vận hành cao tại các doanh nghiệp AI đang dần hạ nhiệt giúp ổn định tâm lý các nhà đầu tư. Dự báo thị trường Mỹ tiếp tục duy trì mức thanh khoản thấp do kỳ nghỉ lễ kéo dài chỉ số đi ngang ở mức cao.

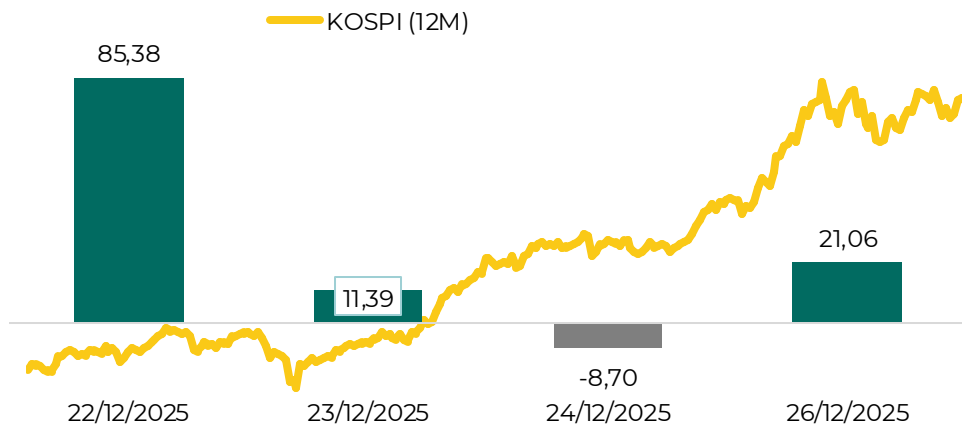
- Hầu hết thị trường chứng khoán châu Âu chỉ giao dịch 3 phiên trong tuần bởi đợt nghỉ lễ kéo dài. Chỉ số STOXX 50 đạt ngưỡng 5.746 điểm (-0,25%), gần như đi ngang so với cuối tuần trước. Đây là tình trạng chung cho hầu hết các thị trường tại châu Âu như FTSE 100 (Anh) giảm -0,27%; CAC 40 (Pháp) giảm -0,59%;... Chỉ số đi giao dịch kèm mức thanh khoản thấp từ tâm lý nghỉ lễ. Tuần tiếp theo khi bước vào đợt nghỉ lễ Dương lịch, nhiều khả năng thị trường tiếp tục duy trì tâm lý thận trọng và chỉ số sẽ giao động với biên độ hẹp như tuần qua.

Hình 7: Thay đổi chỉ số SZSE trong tuần



- Chỉ số SZSE (sàn Thâm Quyến) tăng 463 điểm (+3,5%) trong tuần qua, giúp SZSE trở lại giao dịch quanh vùng đỉnh 13.600. Tương tự chỉ số SSEC (sàn Thượng hải) cũng hồi phục +1,87% về mốc 3.963 điểm. Nhìn chung thị trường Trung Quốc hồi phục khá tốt trong bối cảnh các thị trường khác đóng cửa. Sức tăng tập chung vào đầu tuần và giữa tuần với mức thanh khoản tương đối cao. Tuy nhiên đội ngũ phân tích đánh giá đây chỉ là sự hồi phục bởi yếu tố tâm lý ngắn hạn chưa thể xác nhận động lực tăng trưởng cho thị trường trong tương lai.

Hình 8: Thay đổi chỉ số KOSPI trong tuần



- Sau phiên tăng bứt phá đầu tuần, chỉ số KOSPI dao động thận trọng quanh vùng 4.100 – 4.140 điểm và kết tuần tại mốc 4.129 (+ 2,7%). Lực tăng của chỉ số chủ yếu phục thuộc vào cổ phiếu vốn hóa lớn điển hình là Samsung Electronics (+10,37%) và SK Hynix (+9,5%), cả 2 cổ phiếu này đều công bố kế hoạch kinh doanh sản xuất chip bộ nhớ thế hệ mới tiên tiến cho Nvidia và kỳ vọng đem lại nguồn lợi nhuận khổng lồ trong năm 2026. Ngược lại, đa phần các doanh nghiệp nhỏ và vừa sản xuất trong các lĩnh vực truyền thống của Hàn Quốc chứng kiến tuần giảm điểm làm “bào mòn” lực tăng của chỉ số chung. Nhận định thị trường trong tuần tới nhiều khả năng sẽ duy trì tâm lý tích cực tại các nhóm cổ phiếu công nghệ nhưng thanh khoản chung sẽ suy giảm bởi tâm lý nghỉ lễ.

Nguồn : Investing.com, BTCap tổng hợp

Phần II: Nhìn lại thị trường Tuần 04 – Tháng 12

Trang

1 Thị Trường quốc tế

2 Thị trường trong nước

2.1 Phân loại giao dịch

2.2 *Diễn biến ngành*

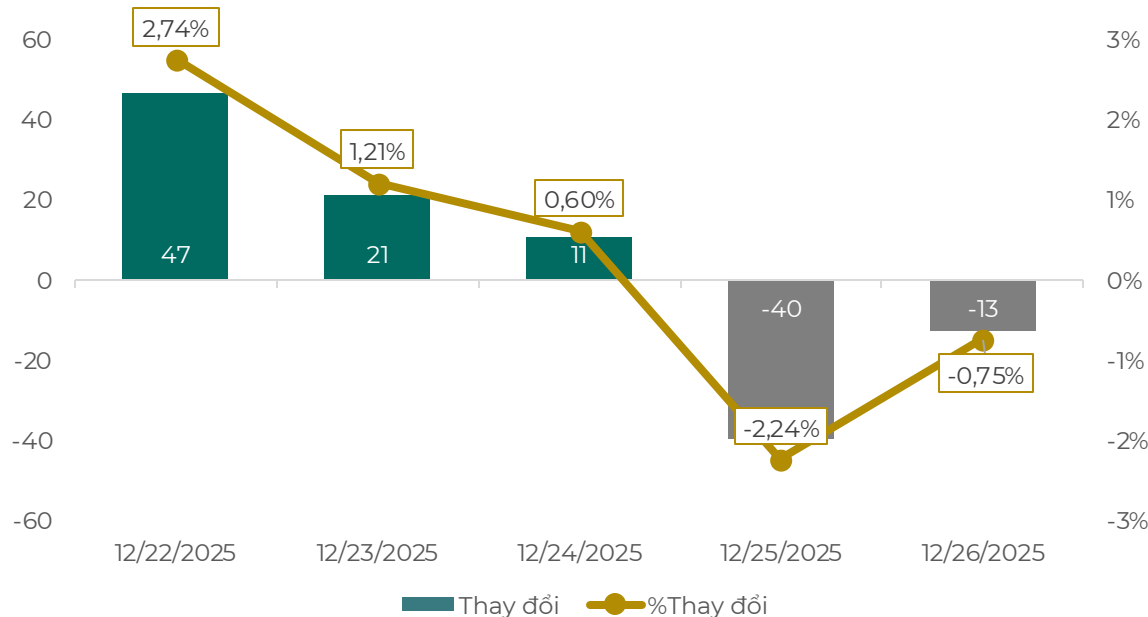
2.3 *Định giá thị trường*

Vnindex lần đầu vượt mốc 1.800 điểm, ảnh hưởng tâm lý tiêu cực ngắn hạn và điểm sáng 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)
25	1,5%	1.717	1.806	1.687	1.729	914.415.775	28.341

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

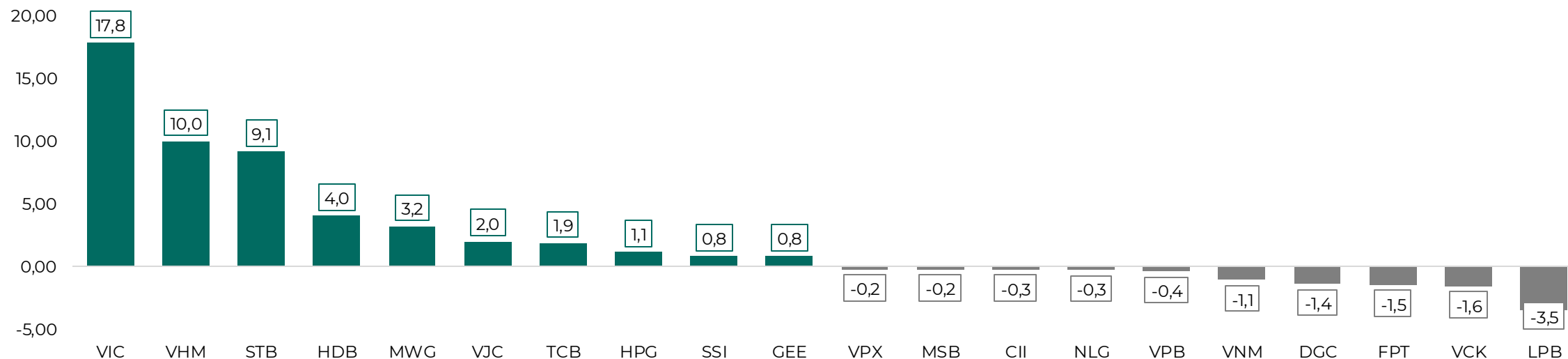


Nguồn: Vietstock, BTCap tổng hợp

- VN-Index kết tuần tại 1.729 điểm, tăng 25 điểm (+1,5%) so với tuần trước, với biên độ dao động lớn trong vùng 1.687–1.806 điểm. Tâm lý hưng phấn chiếm ưu thế phần lớn thời gian khi chỉ số có thời điểm vượt 1.800 điểm trong phiên 25/12, tuy nhiên áp lực chốt lời và thông tin bất lợi xuất hiện cuối phiên đã khiến thị trường đảo chiều mạnh. Sang phiên cuối tuần, tâm lý thận trọng tiếp tục chi phối, VN-Index mở cửa giảm sâu về 1.706 điểm trước khi hồi phục và đóng cửa tại 1.729 điểm.
- Điểm tích cực nổi bật là thanh khoản cải thiện rõ rệt, với giá trị giao dịch bình quân đạt 28.341 tỷ đồng/phiên, tăng hơn 7.000 tỷ đồng/phiên so với tuần trước. Nền tảng nội tại tại thị trường nhìn chung vẫn được duy trì ổn định, trong bối cảnh dòng tiền lớn có dấu hiệu quay trở lại, qua đó tạo cơ sở cho kỳ vọng VN-Index tích lũy dần và hồi phục trong tuần giao dịch tới.

Nhóm Vingroup tiếp tục đóng vai trò trụ cột trong khi số lượng cổ phiếu ảnh hưởng tiêu cực giảm

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

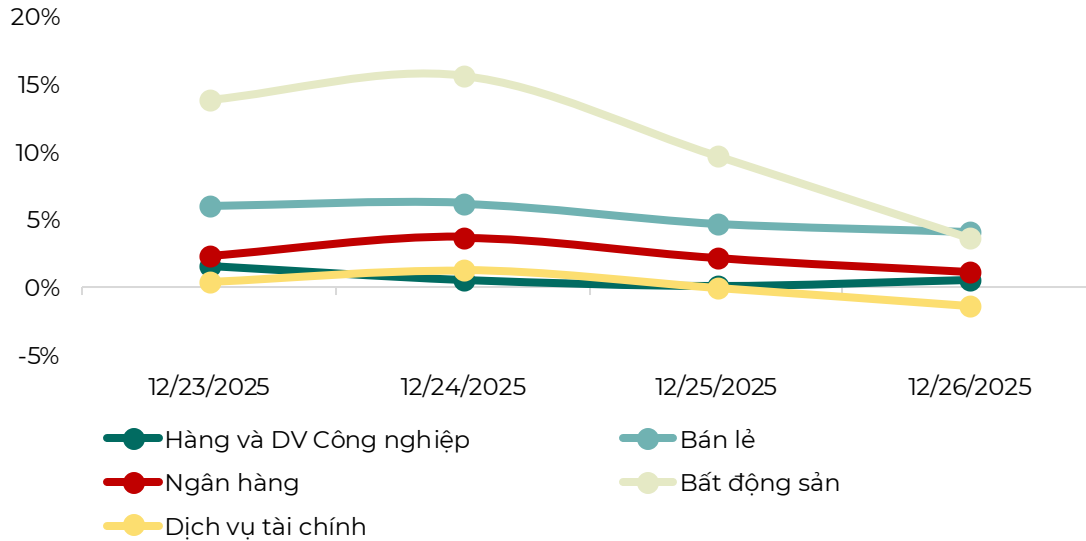


Nguồn: Vietstock, BTCap tổng hợp

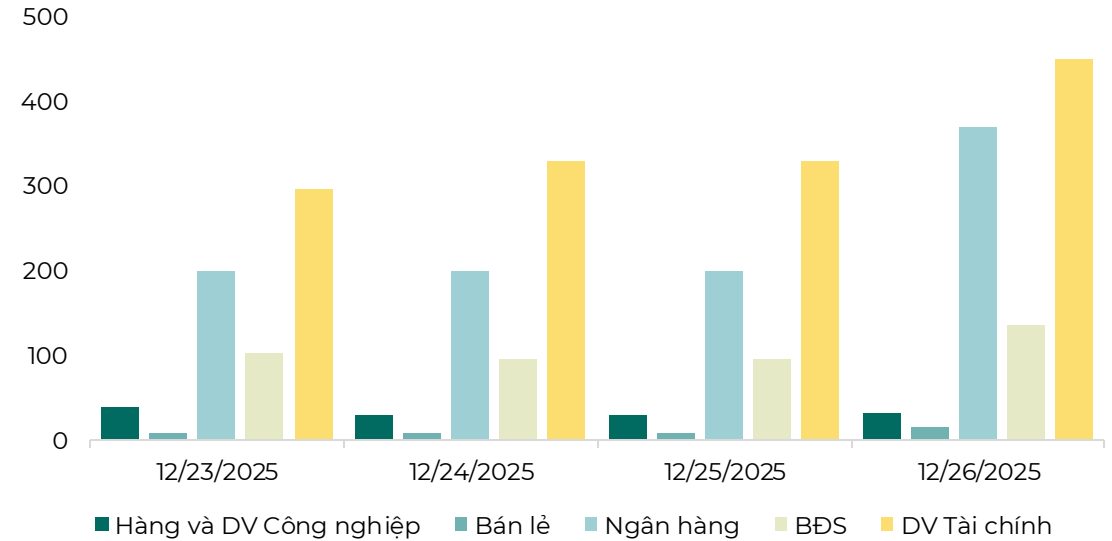
- Diễn biến giảm sàn của VIC trong phiên 25/12 là nguyên nhân trực tiếp khiến VN-Index đánh mất ngưỡng tâm lý 1.800 điểm trong phiên. Tuy nhiên, bất chấp các thông tin kém tích cực, VIC và VHM vẫn đóng vai trò trụ cột khi đóng góp tổng cộng hơn +27 điểm cho chiều tăng của chỉ số trong cả tuần. Bên cạnh đó, STB với các câu chuyện riêng tiếp tục thu hút dòng tiền, đóng góp +9,1 điểm, trong khi HDB, TCB và một số cổ phiếu ngân hàng khác cũng ghi nhận mức ảnh hưởng tích cực, cho thấy sự lan tỏa của dòng tiền trong nhóm tài chính.
- Ở chiều ngược lại, áp lực giảm điểm chủ yếu đến từ LPB (-3,5 điểm), theo sau là VCK (-1,6 điểm) và FPT (-1,5 điểm). Nhìn chung, số lượng cổ phiếu gây ảnh hưởng tiêu cực không nhiều và mang tính phân tán, phản ánh các yếu tố đặc thù doanh nghiệp hơn là tín hiệu của rủi ro mang tính hệ thống đối với thị trường.

Nhu cầu chuyển dịch sang nhóm phi tài chính là một điểm cộng lớn cho tăng trưởng chung của TTCK

Hình 10: Biến động giá cổ phiếu so với tuần trước theo ngành



Hình 10: Lượng dư mua các cổ phiếu thành ngành (Triệu CP)

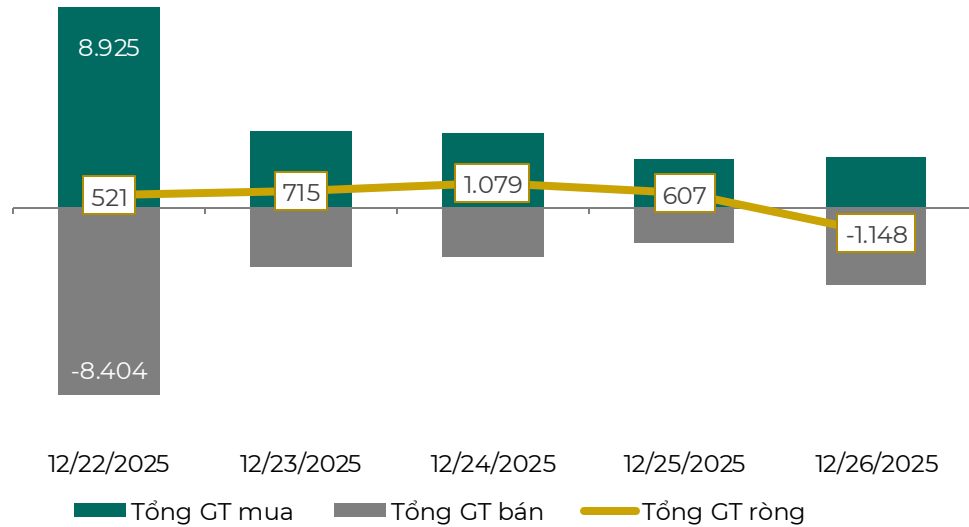


Nguồn: FiinProX, BTCap tổng hợp

- Nhóm Bất động sản ghi nhận mức biến động mạnh nhất trong tuần, với đà tăng có thời điểm lên tới +15,7% trước khi thu hẹp về mức tăng khoảng +3,7% vào cuối tuần, phản ánh áp lực chốt lời mạnh sau nhịp tăng nóng. Trong khi đó, nhóm Bán lẻ duy trì diễn biến tích cực và ổn định hơn, với mức tăng quanh 4–5% trong cả tuần, trái ngược với xu hướng kém tích cực ghi nhận tại Dịch vụ Tài chính và Hàng hóa & Dịch vụ Công nghiệp.
- Đáng chú ý, lực dư mua gia tăng đột biến trong phiên cuối tuần tại nhóm Dịch vụ Tài chính cho thấy tín hiệu bắt đáy tương đối tích cực tại các cổ phiếu thuộc nhóm này. Song song đó, Bán lẻ với đà tăng ổn định tiếp tục ghi nhận nhu cầu mua vào cải thiện rõ rệt. Việc dòng tiền có dấu hiệu dịch chuyển ra khỏi các nhóm Tài chính và Bất động sản được xem là diễn biến lành mạnh, giúp thị trường giảm mức độ phụ thuộc vào một số cổ phiếu vốn hóa lớn, qua đó hỗ trợ sự cân bằng và bền vững hơn cho xu hướng chung.

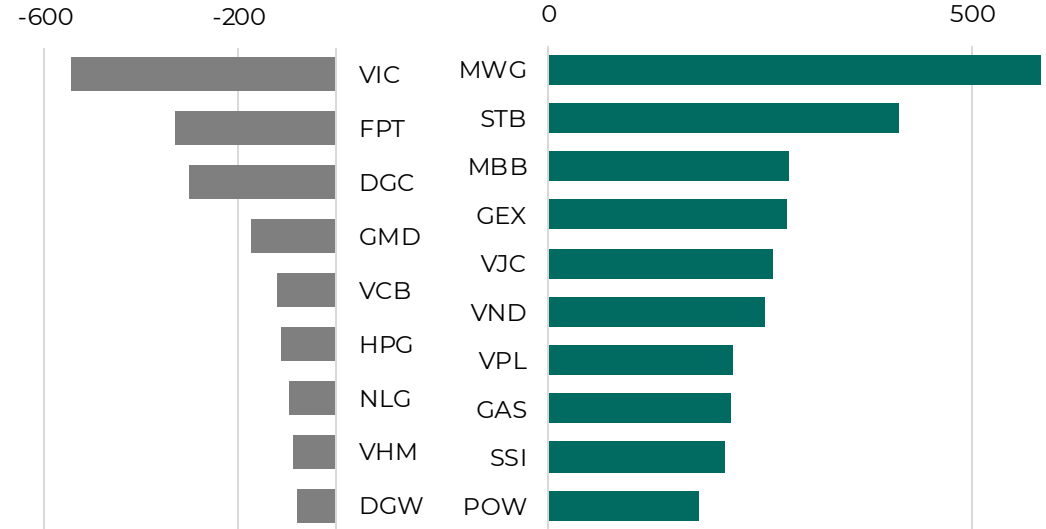
Mua ròng tuần thứ ba trong tháng, NĐT NN mua ròng hơn 1.700 tỷ.

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)

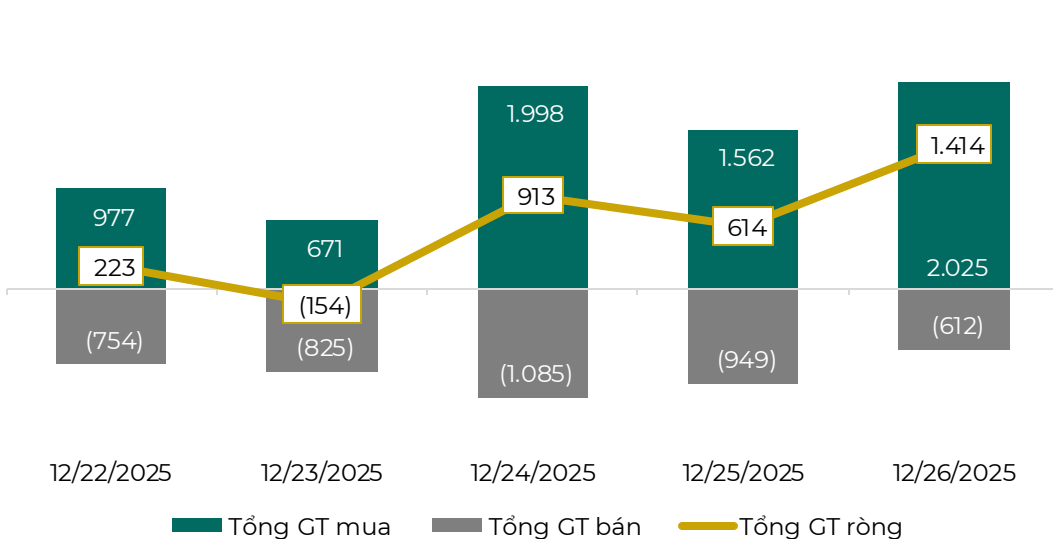


Nguồn: Vietstock, BTCap tổng hợp

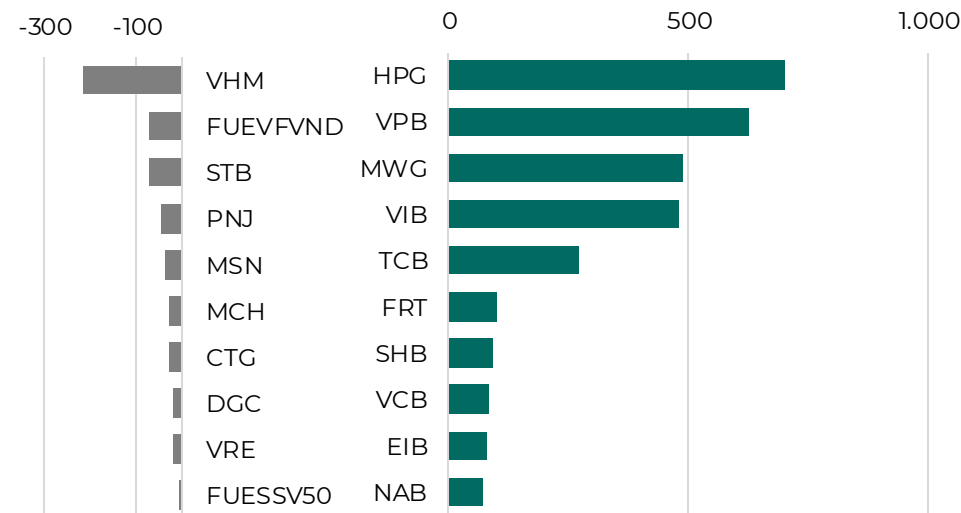
- Khối ngoại ghi nhận mua ròng 1.773 tỷ đồng, tăng mạnh 1.425 tỷ đồng so với tuần trước, đánh dấu tuần mua ròng thứ 3 liên tiếp trong tháng. Trong quá khứ, chỉ tháng 12/2022 từng ghi nhận chuỗi mua ròng kéo dài 4 tuần liên tiếp, sau đó duy trì đến giữa tháng 2. Diễn biến hiện tại cho thấy kỳ vọng đợt quay trở lại của dòng vốn ngoại có thể mang tính bền bỉ và ổn định hơn, trong bối cảnh các yếu tố vĩ mô như tỷ giá và môi trường chính trị – kinh tế đang theo hướng hỗ trợ.
- Hoạt động mua ròng trong tuần mang tính phân bổ tương đối đồng đều giữa các nhóm ngành và cổ phiếu, nổi bật là MWG (+581 tỷ), theo sau là STB (+413 tỷ); MBB và GEX cũng nằm trong nhóm được mua ròng mạnh với lần lượt +285 tỷ và +282 tỷ. Ở chiều ngược lại, khối ngoại bán ròng tập trung vào một số mã nhất định, trong đó VIC (-543 tỷ) dẫn đầu và tạo khoảng cách đáng kể so với FPT (-331 tỷ), cho thấy xu hướng cơ cấu danh mục có chọn lọc thay vì rút vốn trên diện rộng.

Tự doanh mua ròng mạnh mẽ hơn 3.000 tỷ

Hình 13: Giá trị giao dịch tự doanh trong tuần (Tỷ VNĐ)



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



Nguồn: Vietstock, BTCap tổng hợp

Nguồn: Vietstock, BTCap tổng hợp

- Khối tự doanh ghi nhận mua ròng mạnh mẽ hơn 3.000 tỷ đồng, tập trung chủ yếu trong phiên giao dịch cuối tuần có diễn biến tâm lý tiêu cực, qua đó phát đi tín hiệu “gom hàng” rõ nét trước các nhịp rung lắc mạnh của thị trường. Dòng tiền mua ròng tập trung vào các nhóm Ngân hàng, Sản xuất và Tiêu dùng, nổi bật là HPG (+700 tỷ); nhóm Ngân hàng với VPB, VIB và TCB được mua ròng tổng cộng hơn 1.370 tỷ đồng. Bên cạnh đó, nhóm bán lẻ tiêu dùng cũng thu hút lực cầu đáng kể với MWG (+490 tỷ) và FRT (+101 tỷ).
- Ở chiều ngược lại, hoạt động bán ròng chủ yếu mang tính chốt lời cục bộ, tập trung tại VHM (-215 tỷ) khi cổ phiếu tiệm cận vùng đỉnh cũ trước khi điều chỉnh mạnh. Ngoài ra, áp lực bán nhìn chung không lớn và phân bố đều ở nhiều mã, chưa cho thấy dấu hiệu rút vốn quyết liệt. Đáng chú ý, việc hai quỹ ETF xuất hiện trong nhóm bán ròng cho thấy khả năng điều chỉnh chiến lược phân bổ danh mục, chuyển sang trạng thái chấp nhận rủi ro cao hơn trong giai đoạn thị trường biến động.

Hình 15: Phân tích biểu đồ giá VN-index



- Trong tuần qua, VN-INDEX ghi nhận nhịp điều chỉnh kỹ thuật sau khi thất bại trong việc chinh phục ngưỡng kháng cự mạnh tại 1.780 – 1.800 điểm. Chỉ số rung lắc mạnh quanh vùng đỉnh lịch sử. Thanh khoản gia tăng đột biến cho thấy áp lực chốt lời ngắn hạn nhưng giá vẫn đang nằm trên dải tích lũy 1.620-1.700 cho thấy lực cầu bắt đáy vẫn đang hoạt động tích cực củng cố kỳ vọng phục hồi của thị trường trong tuần mới.
- Các chỉ báo động lượng đang cho thấy sự suy yếu ngắn hạn: RSI điều chỉnh về mức 54,61, rời xa vùng quá mua nhưng vẫn giữ được ngưỡng trung tính, cho thấy thị trường chưa rơi vào trạng thái tiêu cực. Đường MACD bắt đầu thu hẹp khoảng cách với đường tín hiệu và biểu đồ Histogram giảm dần độ cao, cảnh báo rủi ro tạo phân kỳ âm nếu áp lực bán tiếp diễn.
- Dự báo trong tuần tới thị trường sẽ kiểm định lại quanh vùng 1.700-1.710 để hình thành nền tích lũy chặt trước khi có nhịp bứt phá trong những ngày đầu năm 2026.

Phần III : Ý KIẾN ĐÁNH GIÁ CỦA CHUYÊN GIA



Ông Phùng Nhật Quế
Giám đốc Khối Đầu tư

- Vnindex một lần nữa (lần thứ 3) sau khi lên được ngưỡng 1.800 điểm đã thoái lui. Đợt giảm diễn ra khá nhanh vào 2 phiên cuối tuần,



Ông Đào Hùng
Chuyên gia

- Trong tuần qua, thông tin Vin Group rút khỏi dự án đường sắt Bắc - Nam có sự ảnh hưởng tiêu cực lớn đến thị trường trong 2 phiên cuối tuần. Nhưng có thể thấy phiên thứ 6, áp lực bán ra đã không còn nhiều và có nhiều nguồn cầu mua vào trong phiên này cho thấy tâm lý của nhà đầu tư đã bình tĩnh trở lại và dòng cổ phiếu Vin cũng đã thoát sàn. Ngoài ra, cả khối ngoại và tự doanh đều đang quay mua ròng cho thấy sự tích cực. Như vậy, khả năng cao xu hướng trong tuần tiếp theo sẽ là tăng và hướng tới mốc đã mất trong tuần qua là 1.780 điểm.



Ông Hoàng Thương Trường
Chuyên viên

- Dù chịu áp lực chốt lời ngắn hạn, việc thanh khoản phục hồi về mức cao chính là minh chứng cho thấy dòng tiền nội và khối ngoại đang không ngừng tìm kiếm cơ hội ở các vùng giá chiết khấu. Trong tuần giao dịch tới, thị trường có xu hướng kiểm định lại sự bền bỉ của dòng vốn tại ngưỡng 1.720-1.740 trước khi thiết lập một mặt bằng giá mới. Động lực tăng trưởng chính sẽ đến từ niềm tin của nhà đầu tư vào sức khỏe nội tại của nền kinh tế và các thông tin hỗ trợ về tăng trưởng lợi nhuận doanh nghiệp trong giai đoạn chuyển giao năm mới. Sự trở lại mạnh mẽ của khối ngoại không chỉ củng cố tâm lý thị trường mà còn là bộ phận quan trọng giúp chỉ số hướng tới các cột mốc cao hơn vào cuối tuần khi áp lực cung tạm thời được giải tỏa. Dự báo nhiều khả năng Vnindex kết tuần tại mức 1.770-1.800 điểm.



Ông Nguyễn Anh Tuấn
Chuyên viên

- Sau tuần 22–26/12/2025 tăng khoảng +25,5 điểm lên 1.729,8 nhưng rung lắc mạnh cuối tuần (đà tăng vẫn phụ thuộc nhóm cổ phiếu trụ), thị trường tuần tới nhiều khả năng chuyển sang trạng thái tích lũy/đi ngang với thanh khoản thấp hơn do chỉ giao dịch 3 phiên (29–31/12) trước kỳ nghỉ 01–02/01. Điểm tựa ngắn hạn là mốc 1.700; giữ vững vùng này thì cơ hội hồi phục kỹ thuật vẫn còn, còn nếu thủng 1.700 thì rủi ro điều chỉnh tăng lên. Về chất xúc tác, tuần giao dịch rút ngắn thường thiếu thông tin mới trong nước, nên theo dõi sát diễn biến khối ngoại và kỳ vọng số liệu vĩ mô đầu tháng 1 (CPI công bố ngày 06/01/2026) để đánh giá lại mặt bằng định giá và khẩu vị rủi ro.



Ông Nguyễn Anh Tú
Chuyên viên

- Thị trường đầu tuần vẫn diễn biến thuận lợi khi được phục hồi tốt, tuy nhiên cho tới cuối tuần việc hàng loạt các đơn vị rút khỏi các dự án trọng điểm đặc biệt là khi Vinspeed quyết định rút khỏi dự án cao tốc Bắc - Nam khiến thị trường ngay lập tức phản ứng mạnh. Điều này càng làm rõ lên việc thị trường vẫn đang vận động chính theo nhóm cổ phiếu VIC. Động thái mua ròng ở cả khối ngoại và tự doanh đang có động thái tích cực, đây sẽ là tiền đề tốt cho việc thị trường sẽ hồi phục trở lại công hưởng với việc VIC đang có lượng mua trở lại ở phiên chiều thứ 6 tuần trước.



Bà Dương Thùy Trang
Chuyên viên

- Dù VN-Index chịu áp lực mạnh vào cuối tuần do thông tin Vingroup rút khỏi dự án trọng điểm, nhưng cuối phiên cho thấy tín hiệu tích cực khi lực bán suy yếu, dòng tiền bắt đáy xuất hiện và nhóm VIC thoát sàn. Việc khối ngoại và tự doanh mua ròng giúp tâm lý thị trường ổn định trở lại và dòng tiền vẫn đang tìm kiếm cơ hội đầu tư ở các vùng giá chiết khấu.

KHỐI ĐẦU TƯ

Phùng Nhật Quế

Giám đốc Khối đầu tư
Quepn@baotincapital.com

Dương Thùy Trang

Chuyên viên
trangdt@baotincapital.com

Nguyễn Anh Tú

Chuyên viên
tuna@baotincapital.com

Đào Hùng

Chuyên gia Khối đầu tư
Hungd@baotincapital.com

Hoàng Thương Trường

Chuyên viên
Truonght@baotincapital.com

Nguyễn Anh Tuấn

Chuyên viên
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.