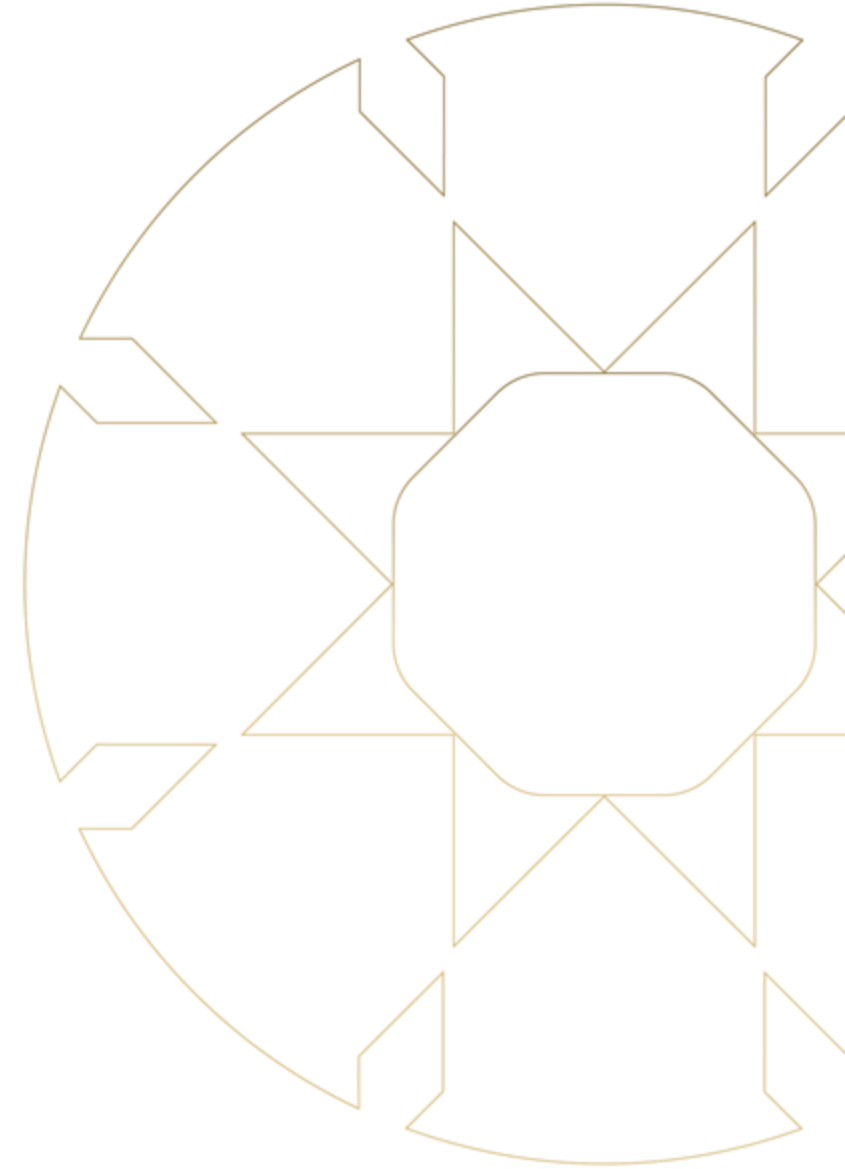




NHỊP ĐẬP THỊ TRƯỜNG

TUẦN 01 – THÁNG 01

(29/12/2025 – 04/01/2026)





	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	



Nguồn: Ảnh mạng

- **Rủi ro leo thang hạ nhiệt:** Các cơ quan tình báo Mỹ cho rằng chưa có đủ bằng chứng xác thực để khẳng định Ukraine đứng sau cáo buộc tấn công dinh thự Tổng thống Nga Vladimir Putin, qua đó làm dịu lo ngại về nguy cơ leo thang xung đột Nga–Ukraine trong ngắn hạn.
- **Bất định thông tin vẫn cao:** Phản ứng mạnh mẽ từ Tổng thống Mỹ Donald Trump cho thấy hồ sơ Ukraine tiếp tục là điểm nóng chính trị, khiến thị trường toàn cầu nhạy cảm hơn với các diễn biến thông tin và rủi ro từ tiêu đề tin tức.
- **Tác động thị trường:** Rủi ro địa chính trị tạm thời hạ nhiệt gây áp lực điều chỉnh lên các tài sản trú ẩn như vàng, đồng thời hỗ trợ tâm lý đối với tài sản rủi ro; tuy nhiên, dòng tiền nhiều khả năng vẫn duy trì trạng thái thận trọng do yếu tố bất định chưa được loại bỏ hoàn toàn.

FTSE 100 lần đầu vượt mốc 10.000 điểm, tâm lý risk-on lan sang châu Âu



Dòng tiền ưu tiên cổ phiếu giá trị và nhóm chu kỳ, phản ánh khẩu vị rủi ro cải thiện đầu năm

London's FTSE-100 stock index hits 10,000 for first time

The blue chip stock index is at its highest level ever

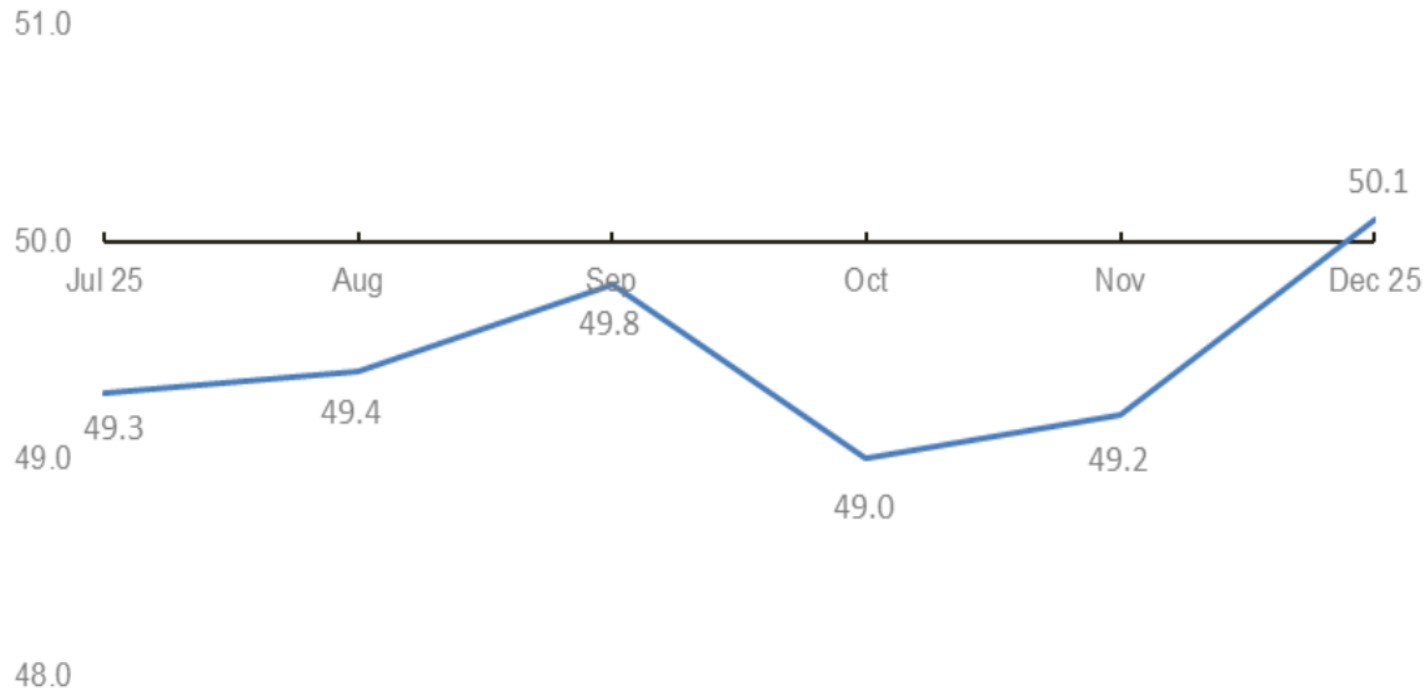


Nguồn: Reuters

- **Cột mốc tâm lý mang tính tái định vị dòng tiền:** Việc FTSE 100 lần đầu vượt mốc 10.000 điểm không chỉ mang ý nghĩa biểu tượng, mà còn phản ánh sự dịch chuyển khẩu vị rủi ro của nhà đầu tư toàn cầu trong giai đoạn đầu năm, khi dòng tiền bắt đầu tìm kiếm các thị trường có định giá hấp dẫn hơn sau thời gian dài tập trung vào cổ phiếu tăng trưởng, đặc biệt là công nghệ Mỹ.
- **Động lực tăng trưởng mang tính cấu trúc:** Đà tăng của FTSE 100 được dẫn dắt bởi các nhóm **ngân hàng, khai khoáng** và **quốc phòng** (bổ trợ bởi năng lượng) – những ngành có dòng tiền ổn định, hưởng lợi từ chu kỳ kinh tế và bối cảnh địa chính trị, đồng thời ít nhạy cảm hơn với biến động lãi suất so với cổ phiếu tăng trưởng. Điều này cho thấy nhịp tăng hiện tại mang tính tái phân bổ danh mục hơn là hưng phấn ngắn hạn.
- Diễn biến này củng cố kịch bản “risk-on có chọn lọc”, trong đó dòng vốn quốc tế ưu tiên các thị trường và nhóm ngành hội tụ ba yếu tố: **định giá hợp lý – lợi nhuận bền vững – khả năng chống chịu vĩ mô**, thay vì lan tỏa đồng đều. Xu hướng này thường đi kèm mức độ phân hóa cao giữa các nhóm cổ phiếu, ngay cả khi chỉ số chung tiếp tục đi lên.



China Manufacturing PMI, seasonally adjusted



Nguồn: Viện Chuỗi cung ứng Li & Fung thuộc Đại học Khoa học và Công nghệ Hồng Kông

- **Tín hiệu vĩ mô tích cực** : PMI sản xuất Trung Quốc tháng 12 đạt 50,1 (trở lại vùng mở rộng), cho thấy hoạt động nhà máy đang ổn định hơn; trong đó chỉ số sản lượng (production) lên 51,7, tăng 1,7 điểm so với tháng trước, phản ánh nhịp sản xuất hồi phục rõ nét.
- **Chất lượng phục hồi**: Ở phía cầu, đơn hàng mới (new orders) lên 50,8 (+1,6 điểm MoM), củng cố luận điểm “cầu nội địa tốt hơn”; tuy nhiên phục hồi có thể chưa đồng đều khi doanh nghiệp nhỏ vẫn dưới 50 (48,6), hàm ý khu vực SME còn khó khăn và đà hồi phục có thể thiên về nhóm doanh nghiệp lớn.
- **Tác động thị trường**: PMI quay lại >50 thường hỗ trợ tâm lý tài sản rủi ro (cổ phiếu/nhóm chu kỳ) và cải thiện kỳ vọng nhu cầu hàng hóa–thương mại khu vực; nhưng vì phục hồi chưa chắc “đồng đều” và lực cầu bên ngoài có thể còn yếu, thị trường thường phản ứng theo hướng ưa thích rủi ro có chọn lọc, ưu tiên nhóm hưởng lợi từ chu kỳ hơn là “bùng nổ” diện rộng. Với Việt Nam, tín hiệu này có thể nâng kỳ vọng cho nhóm xuất khẩu–KCN–logistics.



Nguồn: Ảnh mạng

- **Biên bản Fed định hướng 2026 (tín hiệu chính sách phân hóa):** Biên bản cuộc họp FOMC tháng 12 cho thấy Fed đã hạ lãi suất 0,25 điểm phần trăm, nhưng mức độ đồng thuận nội bộ suy giảm. Một số quan chức ủng hộ tiếp tục nới lỏng để hỗ trợ tăng trưởng, trong khi nhóm khác thận trọng trước rủi ro lạm phát dai dẳng và thị trường lao động còn vững, phản ánh Fed đang chuyển sang giai đoạn quản trị rủi ro.
- **Kỳ vọng lãi suất mang tính điều kiện:** Lộ trình lãi suất năm 2026 không còn tuyến tính, mà phụ thuộc chặt chẽ vào diễn biến lạm phát lõi và thị trường lao động. Dù thị trường vẫn kỳ vọng ít nhất một lần cắt giảm nữa, Fed chưa đưa ra cam kết rõ ràng, làm tăng khả năng điều chỉnh kỳ vọng theo dữ liệu kinh tế.
- **Tác động tới dòng vốn:** Sự phân hóa quan điểm chính sách khiến thị trường nhạy cảm hơn với các dữ liệu vĩ mô như CPI, PCE và việc làm Mỹ, qua đó gia tăng biến động của USD và lợi suất trái phiếu, đồng thời khiến dòng vốn vào cổ phiếu trở nên chọn lọc hơn.

Mỹ tuyên bố tạm thời điều hành Venezuela, mở cửa cho đầu tư dầu khí

Rủi ro địa chính trị-pháp lý tăng mạnh, nhưng kỳ vọng nguồn cung dầu có thể thay đổi trong trung hạn



Nguồn: Ảnh mạng

- Tổng thống Donald Trump tuyên bố Mỹ sẽ “tạm thời điều hành” Venezuela sau chiến dịch bắt giữ Tổng thống Nicolás Maduro, đồng thời nhấn mạnh các công ty dầu khí Mỹ sẽ tham gia khôi phục hạ tầng năng lượng tại Venezuela. Đây là một cú sốc chính sách đối ngoại, kéo theo tranh luận lớn về tính hợp pháp và phản ứng quốc tế.
- Nếu kế hoạch tái đầu tư và khôi phục sản lượng diễn ra thực chất, Venezuela có thể trở thành biến số mới cho cán cân cung-cầu trong trung hạn; tuy nhiên, trong ngắn hạn thị trường thường phản ứng theo các thông tin “nóng” xuất hiện trên truyền thông, do lo ngại rủi ro trừng phạt/gián đoạn vận hành và bất ổn chính trị.
- Venezuela là quốc gia đã nhận đầu tư lớn và hỗ trợ tài chính dài hạn từ Trung Quốc và Nga trong nhiều năm qua, đặc biệt trong lĩnh vực năng lượng và hạ tầng. Do đó, việc Mỹ tuyên bố “tạm thời điều hành” và mở cửa cho doanh nghiệp dầu khí Mỹ quay lại không chỉ là vấn đề song phương, mà còn gián tiếp tác động đến lợi ích chiến lược của Trung Quốc và Nga tại Mỹ Latinh, làm gia tăng cạnh tranh ảnh hưởng giữa các cường quốc.



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



01

GDP DỰ KIẾN TĂNG TRÊN 8%, QUY MÔ VƯỢT MỐC 500 TỶ USD

- Theo Báo cáo của Chính phủ về tình hình thực hiện kế hoạch phát triển KT-XH năm 2025, GDP năm 2025 dự kiến tăng trên 8%; quy mô nền kinh tế tăng từ 346 tỷ USD năm 2020 lên 510 tỷ USD năm 2025, tăng 5 bậc, lên vị trí 32 thế giới. Cùng với đó, GDP bình quân đầu người năm 2025 ước đạt khoảng 5.000 USD, gấp 1,4 lần năm 2020. Cơ cấu kinh tế và chất lượng tăng trưởng chuyển biến tích cực.
- Tăng trưởng như trên bước nền cho giai đoạn vươn mình cũng như các doanh nghiệp tiếp tục phát triển và ảnh hưởng tích cực lên thị trường chứng khoán.



Nguồn: Ảnh mạng



02

XUẤT NHẬP KHẨU ĐẠT KỶ LỤC 920 TỶ USD



Nguồn: Lễ ghi nhận của Tổng cục Hải quan

- Năm nay ghi dấu một cột mốc đặc biệt của kinh tế Việt Nam khi tổng kim ngạch xuất nhập khẩu chính thức cán mốc kỷ lục khoảng 920 tỷ USD, đưa Việt Nam lọt vào nhóm 15 quốc gia có quy mô thương mại lớn nhất thế giới.
- Kết quả này càng có ý nghĩa trong bối cảnh môi trường thương mại toàn cầu nhiều biến động, cạnh tranh chiến lược gia tăng và xu hướng bảo hộ quay trở lại tại nhiều nền kinh tế lớn, đặc biệt là Mỹ áp thuế đối ứng với các quốc gia làm đảo lộn thương mại toàn cầu.
- Với việc xuất khẩu đóng vai trò chủ đạo tạo ra thặng dư thương mại, kết quả trên đóng góp lớn vào GDP của Việt Nam và kỳ vọng sẽ tiếp tục đẩy mạnh trong năm 2026.



Nguồn: Ảnh mạng

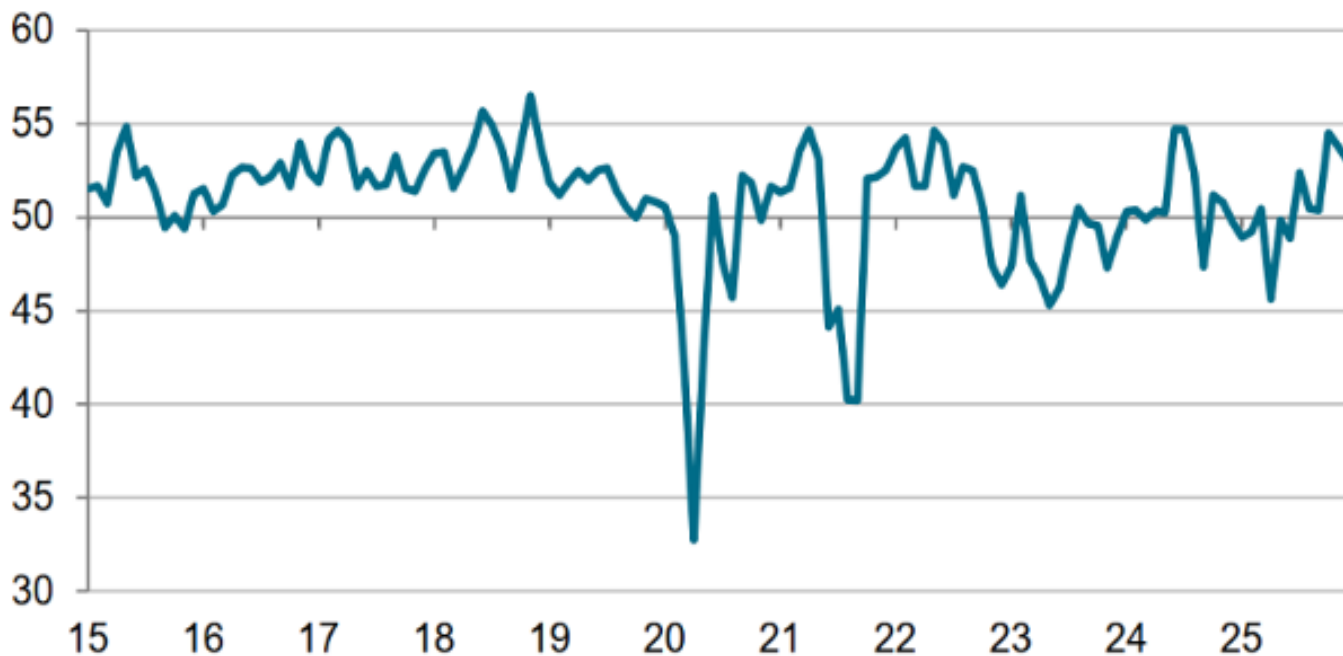
FDI VƯỢT MỐC KỶ LỤC, GIẢI NGÂN ĐẠT MỨC CAO NHẤT TỪ TRƯỚC TỚI NAY

- Ước tính tổng vốn FDI đạt 185 tỷ USD, tăng gần 9% so với nhiệm kỳ trước và thuộc nhóm 15 nước đang phát triển thu hút FDI lớn nhất thế giới. Theo báo cáo mới nhất của Cục Thống kê, 11 tháng đầu năm, vốn đầu tư trực tiếp nước ngoài (FDI) thực hiện ước đạt 23,6 tỷ USD, tăng 8,9% so với cùng kỳ năm trước.
- Đà tăng trưởng của FDI đóng góp lớn vào tăng trưởng chỉ số GDP nhưng bên cạnh đó, việc vẫn còn phụ thuộc nhiều vào FDI cũng vẫn tiềm ẩn rủi ro nhất định khi giá trị thực nhận từ các công nghệ còn chưa lớn cũng như tình hình thế giới biến động có thể ảnh hưởng lên nguồn vốn này.



PMI® Ngành Sản xuất Việt Nam của S&P Global

Chỉ số, điều chỉnh theo mùa, >50 = cải thiện so với tháng trước



Dữ liệu được thu thập từ ngày 4 đến ngày 15 tháng 12 năm 2025.

Nguồn: S&P Global PMI. ©2026 S&P Global.

PMI duy trì mức tích cực:

- Ngành sản xuất Việt Nam khép lại năm 2025 với những tín hiệu tăng trưởng tích cực khi chỉ số PMI đạt 53 điểm, đánh dấu chuỗi cải thiện điều kiện kinh doanh xuyên suốt 6 tháng cuối năm. Với sản lượng và đơn hàng mới tăng mạnh cùng niềm tin kinh doanh tăng cao, các doanh nghiệp đang tạo bộ phóng vững chắc để hướng tới mục tiêu sản lượng công nghiệp tăng 6,7% trong năm 2026.
- Về triển vọng cho năm 2026, báo cáo của S&P Global cho thấy các nhà sản xuất đang thể hiện sự lạc quan ngày càng lớn về triển vọng gia tăng sản lượng. Niềm tin kinh doanh đã mạnh lên trong tháng thứ ba liên tiếp và chạm mức cao nhất kể từ tháng 3/2024. Theo kết quả khảo sát, có gần một nửa số người trả lời dự báo sản lượng sẽ tăng trưởng trong năm tới nhờ vào sự cải thiện của nhu cầu khách hàng, việc ra mắt các dòng sản phẩm mới và nỗ lực nâng cao năng lực sản xuất.
- Như vậy, sản xuất những tháng cuối năm đang rất tích cực tạo tiền đề cho năm 2026.



Nguồn: Ảnh mạng

TĂNG TRƯỞNG TÍN DỤNG NĂM 2025 LẬP ĐỈNH 5 NĂM

- Năm 2025 ghi dấu một điểm nhấn quan trọng của bức tranh kinh tế vĩ mô khi tăng trưởng tín dụng đạt mức cao nhất trong vòng 5 năm trở lại đây. Tính đến ngày 27/11, dư nợ tín dụng toàn nền kinh tế vượt 18,2 triệu tỷ đồng, tăng 16,56% so với cuối năm 2024, cao hơn đáng kể so với mức 11,47% của cùng kỳ năm trước. Con số này không chỉ cho thấy dòng vốn đang được khơi thông mạnh mẽ mà còn phản ánh rõ nét sự phục hồi của cầu tín dụng sau giai đoạn trầm lắng.
- Tín dụng cao trong bối cảnh lạm phát được kiểm soát cho thấy khả năng kiểm soát vĩ mô của NHNN đang là rất tốt nhưng trước bối cảnh biến động thế giới khó đoán, tín dụng năm 2026 có thể sẽ khó duy trì chính sách tiền tệ nới lỏng như 2025.



Nguồn: Trụ sở Ngân hàng Nhà nước Việt Nam

Chính sách tiền tệ năm 2026 có thể sẽ giảm nới lỏng:

- Để cập đến định hướng điều hành chính sách tiền tệ năm 2026, lãnh đạo Ngân hàng Nhà nước xác định trọng tâm “ổn định vĩ mô và kiểm soát lạm phát”. Đây được xem là điều kiện tiên quyết trong bối cảnh nhà điều hành phải giải quyết nhiều thách thức đồng thời: cung cầu ngoại tệ thiếu ổn định, mặt bằng lãi suất có xu hướng tăng, thanh khoản không đồng đều giữa các tổ chức...
- Với mục tiêu như trên, việc duy trì mặt bằng lãi suất thấp cùng lượng cung tiền dồi dào như năm 2025 là khá khó thực hiện. Cho đến hiện tại các đa phần các ngân hàng đều đã tăng lãi suất cho vay và huy động nên việc duy trì mặt bằng lãi suất quay trở lại mức thấp sẽ là khó xảy ra. Đặc biệt, cạnh tranh với các kênh đầu tư khác trong bối cảnh lãi suất thấp cũng khiến ngân hàng khó huy động đủ vốn để đáp ứng nhu cầu tín dụng.
- Trong bối cảnh trên, các doanh nghiệp có thể cần nhiều chi phí sử dụng vốn hơn nhưng vẫn sẽ có những yếu tố khác từ kinh tế hỗ trợ hướng tới mục tiêu tăng trưởng 10%.



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

- 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*



Tên ⇅	Hàng ngày ⇅	1 Tuần ⇅	1 Tháng ⇅	Từ đầu năm ⇅
HNX30	1.07%	0.00%	0.00%	2.06%
VN30	0.00%	3.29%	2.97%	-0.00%
VN100	0.00%	3.03%	2.65%	0.00%
Dow Jones	-0.63%	-1.33%	0.38%	0.00%
S&P 500	-0.74%	-1.22%	-0.06%	0.00%
Nasdaq	-0.76%	-1.49%	-0.90%	-0.00%
Russell 2000	-0.75%	-2.07%	-1.20%	0.00%
Euro Stoxx 50	0.77%	0.82%	1.79%	-0.00%
Nikkei 225	-0.37%	-0.81%	0.95%	-0.00%
Shanghai	0.00%	0.13%	2.34%	-0.00%
SZSE Component	-0.58%	-0.58%	4.40%	-0.00%
DJ Shanghai	0.00%	-0.23%	3.29%	-0.00%
Hang Seng	2.78%	2.03%	2.26%	2.78%
KOSPI	2.27%	4.36%	6.77%	2.27%

Nguồn : Investing.com, BTCap tổng hợp

Thị trường Mỹ giảm mạnh đến từ cổ phiếu công nghệ, các thị trường khác đi ngang, Việt Nam tăng mạnh:

- Chứng khoán Mỹ suy giảm 3 phiên liên tiếp, Ba chỉ số chính đều suy yếu ngay từ đầu tuần, chủ yếu do áp lực bán ở nhóm công nghệ. Cổ phiếu Nvidia ghi nhận hai phiên giảm liên tiếp, tương tự là Palantir Technologies, một cái tên nổi bật trong làn sóng AI.
- Các thị trường Châu Âu tăng nhẹ duy trì nhịp tăng nhẹ trong 1 tháng qua.
- Các thị trường lớn Châu Á: chủ yếu duy trì xu hướng tăng nhờ vào nhóm cổ phiếu công nghệ. Trên toàn cầu, cổ phiếu công nghệ tìm thấy động lực mới vào cuối năm khi sự lạc quan về trí tuệ nhân tạo tăng cao. Đà tăng mạnh của cổ phiếu công nghệ Mỹ vào cuối tháng 12 đã giúp nâng cao tâm lý trên khắp châu Á, củng cố quan điểm rằng đầu tư vào AI vẫn là động lực chính cho hiệu suất cổ phiếu khi bước vào năm 2026.



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 (tỷ VNĐ)
59	3,4%	1.733	1.788	1.729	1.784	22.350

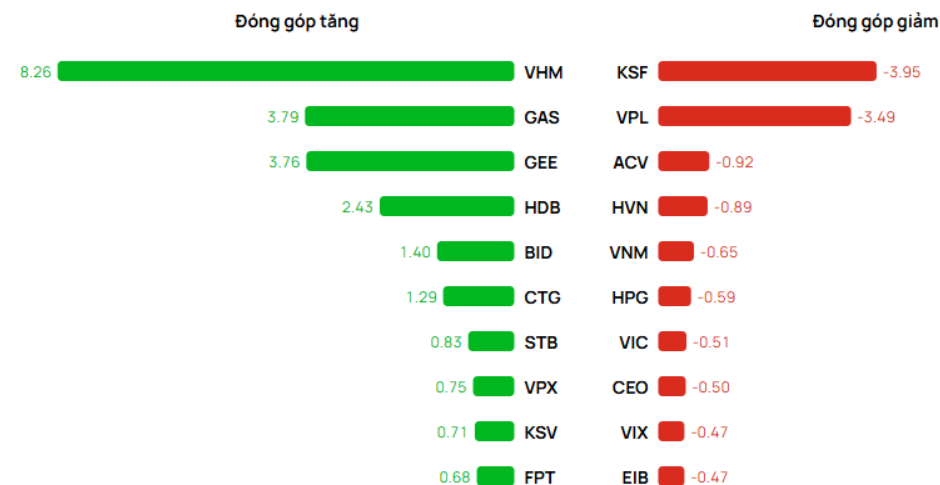
Biến động chỉ số VN-Index trong tuần

O 1760.81 H 1787.75 L 1760.14 C 1784.49 Vol 592,64M
MA10 1746.62 MA50 1685.10



Nguồn: TradingView, BTCap tổng hợp

Nhóm Dẫn Dắt Thị Trường



Nguồn: VietCap, BTCap tổng hợp

Vn-Index kết năm ở ngưỡng đóng cửa cao lịch sử:

- Tuần qua, Vn-Index có 3 phiên giao dịch tích cực khi chỉ trong 3 phiên chỉ số tăng đến gần 60 điểm cho thấy đà tăng tích cực 3,4%.
- Trong đó chỉ số đã có sự đóng góp đồng đều hơn mặc dù một phần vẫn còn phụ thuộc vào VinHomes nhưng dòng cổ phiếu ngân hàng cùng với dầu khí trong tuần qua cũng đã sự đóng góp tích cực vào chỉ số.



Ngành 13	Vốn Hóa (tỷ VNĐ)	Tỷ Trọng (%)	% Thay Đổi	20 Ngày Gần Nhất	1W %	1M %	6M %	YTD %
Tổng	10,017,477							
Ngân hàng	2,692,682	26.88%	0.32%		0.03%	2.32%	18.21%	24.62%
Bất động sản	2,520,077	25.16%	3.16%		-0.09%	16.21%	89.25%	176.87%
Hàng Tiêu dùng	927,958	9.26%	-0.20%		-0.05%	-0.54%	15.90%	8.70%
Công nghiệp	876,885	8.75%	-0.30%		0.39%	-1.08%	3.35%	2.80%
Dịch vụ tài chính	603,536	6.02%	0.25%		-1.03%	-0.90%	21.86%	26.76%
Dịch vụ Tiêu dùng	592,077	5.91%	1.17%		-1.76%	0.39%	18.43%	31.83%
Nguyên vật liệu	552,151	5.51%	0.11%		0.34%	-4.56%	-0.94%	1.69%
Tiện ích Cộng đồng	463,363	4.63%	-1.28%		4.80%	4.29%	6.90%	8.44%
Viễn thông	261,310	2.61%	0.47%		1.30%	-3.02%	-4.32%	-19.16%
Công nghệ Thông tin	184,319	1.84%	-0.62%		2.23%	-0.20%	-4.33%	-23.84%
Dầu khí	179,267	1.79%	-0.88%		0.57%	4.35%	20.66%	11.57%
Bảo hiểm	91,935	0.92%	-3.25%		1.92%	4.71%	18.04%	19.28%
Dược phẩm và Y tế	71,917	0.72%	-0.13%		0.04%	2.51%	5.06%	5.88%

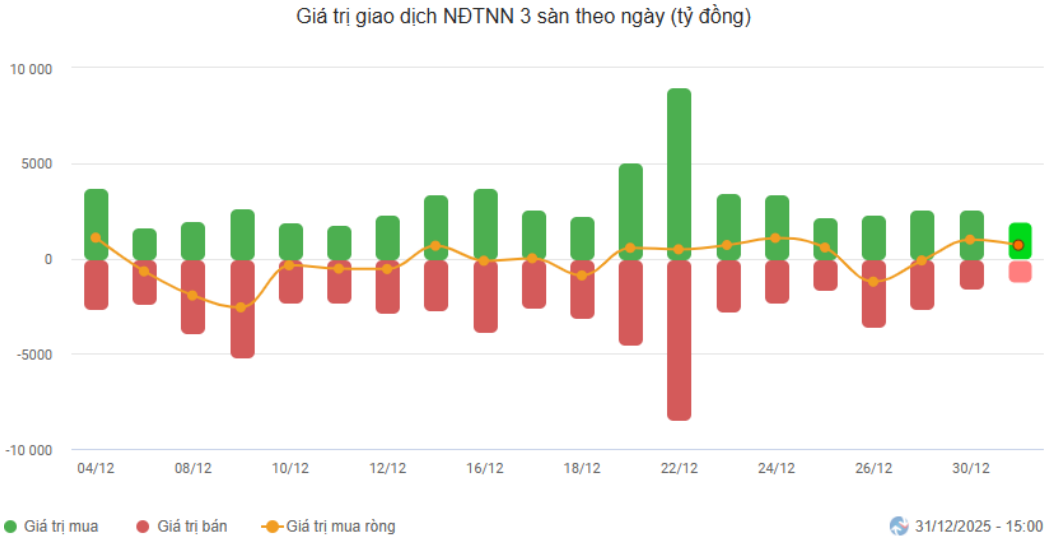
Nhóm tiện ích công cộng và công nghệ nổi bật trong tuần:

- Tuần qua, nhóm tiện ích công cộng bao gồm GAS, GEE có mức tăng tích cực, đóng góp lớn vào chỉ số, việc trên đến từ thông tin mở rộng đầu tư của GAS và GEE với mức tăng trên 12%.
- Đối với nhóm công nghệ, đà tăng chính vẫn nhờ vào FPT và CMG.
- Ngoài ra nhóm ngành ngân hàng cũng có đà tăng tích cực mặc dù vốn hóa không thay đổi quá nhiều nhưng nhiều cổ phiếu nổi bật lên như HDB, CTG và MBB với những tin đồn về kết quả kinh doanh tích cực cùng dòng tiền lớn đổ về.



Mua ròng tuần thứ tư liên tiếp, NĐT NN mua ròng hơn 1700 tỷ đồng

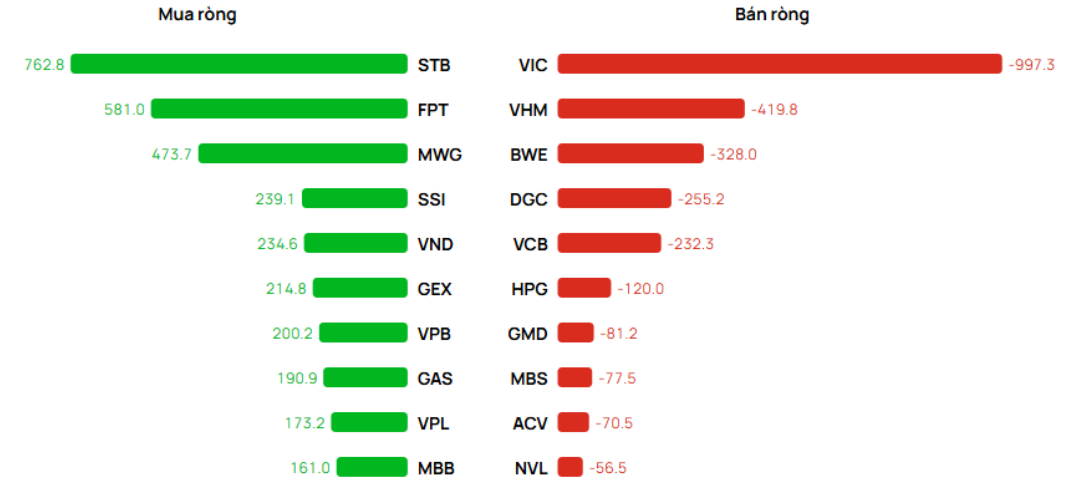
Giá trị giao dịch NĐTNN trong tuần



Nguồn: Vietstock, BTCap tổng hợp

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

Top cổ phiếu giao dịch (tỷ VND)



Nguồn: VietCap, BTCap tổng hợp

Nước ngoài tiếp tục đà mua ròng tích cực:

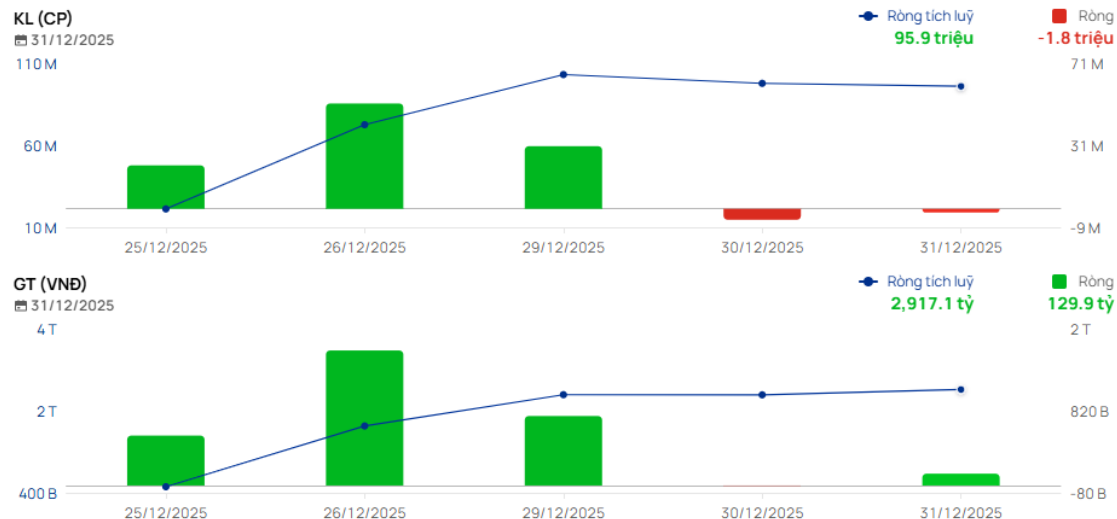
- Tuần qua nước ngoài tiếp tục đà mua ròng với giá trị lớn. Trong đó cổ phiếu ngân hàng nổi bật là STB thu hút được dòng tiền lớn lên đến 762 tỷ đồng, MBB và VPB cũng là những cổ phiếu ngân hàng được nước ngoài mua vào mạnh. Ngoài ra, ngành công nghệ FPT tiếp tục là điểm đến qua các tuần gần đây của khối ngoại, MWG thu hút được hơn 470 tỷ đồng, 2 cổ phiếu lớn thuộc ngành chứng khoán là SSI và VND đều thu hút được trên 200 tỷ cho thấy dòng tiền tích cực của khối ngoại có sự đa dạng cao.
- Ở chiều ngược lại, dòng cổ phiếu Vin tiếp tục bán ròng với VIC và VHM là tâm điểm chứng bất chấp 2 cổ phiếu này đều đã có sự phục hồi kể từ tuần trước đó, DGC cũng tương tự khi câu chuyện vẫn xoay quanh các tin đồn.



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

Nước Ngoài **Tự Doanh**

Biểu đồ thể hiện các cổ phiếu (bao gồm các quỹ ETF) được tự doanh giao dịch nhiều nhất theo Khối lượng, Giá trị và Mua/Bán ròng



Nguồn: VietCap, BTCap tổng hợp

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

Top cổ phiếu giao dịch (tỷ VNĐ)



Nguồn: VietCap, BTCap tổng hợp

Tự doanh mua ròng tập trung vào nhóm ngân hàng

- Tuần qua tự doanh cũng có đà mua ròng tích cực trong 3 phiên với giá trị lên đến gần 900 tỷ đồng, trong đó nổi bật là dòng tiền đổ về nhóm ngân hàng, khi trong top 10 cổ phiếu thì có đến 7 cổ phiếu ngân hàng, nổi bật hơn cả là TCB và STB với mức mua ròng lần lượt là 777 tỷ đồng và 525 tỷ đồng. Bên cạnh đó các cổ phiếu bán lẻ cũng có dòng tiền đổ về với MWG và FRT lần lượt là 487 và 258 tỷ đồng, xu hướng ngành có sự tương đồng ở chiều mua với khối ngoại.
- Ở chiều ngược lại, SHS cùng IDC và PCI là những cổ phiếu bị tự doanh bán ra mạnh trong đó nổi bật là SHS với mức bán ra 743 tỷ đồng. Các cổ phiếu nhóm Vin bao gồm VIC, VHM và VPL đều nằm trong top 10 cổ phiếu bị tự doanh bán ra nhưng giá trị không quá lớn.



Hình 15: Phân tích biểu đồ giá VN-index



- Xu hướng duy trì tích cực: VN-Index tiếp tục vận động trong xu hướng tăng ngắn hạn khi giá duy trì trên các đường trung bình quan trọng (MA20–MA50), đồng thời động lượng thị trường được củng cố bởi tín hiệu MACD dương, cho thấy dòng tiền vẫn hiện diện ở vùng giá cao.
- Vùng cản nhạy cảm phía trước: Chỉ số đang tiếp cận vùng kháng cự mạnh quanh 1.785–1.800 điểm, nơi áp lực chốt lời có thể gia tăng và khiến thị trường xuất hiện các nhịp rung lắc hoặc tích lũy kỹ thuật trước khi xác nhận xu hướng tiếp theo.
- Chiến lược theo kịch bản: Trong kịch bản cơ sở, VN-Index nhiều khả năng dao động tích lũy trong vùng 1.755–1.800 điểm; việc giữ vững các mốc hỗ trợ 1.755–1.725 điểm sẽ giúp xu hướng tăng được bảo toàn và tạo dư địa cho khả năng bứt phá lên các vùng cao hơn trong các tuần kế tiếp.



Phần III : Ý KIẾN ĐÁNH GIÁ CỦA CHUYÊN GIA



Ông Phùng Nhật Quế
Giám đốc Khối Đầu tư

Tuần 4 tháng 12 - 2025

- Vnindex một lần nữa (lần thứ 3) sau khi lên được ngưỡng 1.800 điểm đã thoái lui. Đợt giảm diễn ra khá nhanh và mạnh vào 2 phiên cuối tuần, tuy nhiên điểm tích cực là thị trường cũng phục hồi một phần rất nhanh, và không có sự bán tháo hoảng loạn khiến cho Vnindex vẫn trụ vững trên đường MA20. Tuần tới là tuần giao dịch cuối cùng năm 2026 và chỉ có 3 phiên giao dịch, thông thường trong nhiều năm gần đây, xu hướng thị trường thường tích cực trong giai đoạn đầu năm nên tôi cho rằng thị trường tuần tới sẽ giữ được tích cực, đặc biệt trong bối cảnh khối ngoại quay đầu mua ròng vài tuần gần đây. Tôi kỳ vọng VNindex tuần tới sẽ tăng lên mức 1.770.

Tuần 1 tháng 01 - 2026

- Tiếp nối đà tăng từ tuần trước, tuần này Vnindex có thể tiếp tục tiến sát hơn mức đỉnh trên 1800. Đây là vùng kháng cự mạnh nên có khả năng thị trường sẽ rung lắc nhiều hơn, đặc biệt các cổ phiếu họ Vin cũng đang giao dịch quanh vùng kháng cự. Tuy vậy, sự tích cực tại các nhóm cổ phiếu khác ngân hàng, dầu khí, bán lẻ, tiện ích trong thời gian gần đây sẽ là lực đỡ tốt nếu nhóm Vin có xảy ra điều chỉnh. Thêm nữa, sự quay trở lại của khối ngoại, và kết quả kinh doanh quý 4 sẽ dần hé lộ trong tháng 1 sẽ là động lực trong thời gian tới cho chỉ số.



Ông Đào Hùng
Chuyên gia

Tuần 4 tháng 12 - 2025

- 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.

Tuần 1 tháng 01 - 2026

- Trong tuần qua thị trường đã cho thấy sự tích cực đặc biệt khi không còn phụ thuộc nhiều vào nhóm Vin, dòng tiền đã bắt đầu đi về các nhóm ngành khác như dầu khí hay ngân hàng cho thấy sự tích cực bắt đầu có sự lan tỏa. Củng cố thêm bởi dòng tiền của khối ngoại và tự doanh mua vào mạnh mẽ trong những ngày cuối năm cùng các thông tin về kinh tế 2025 tích cực. Sang tuần tiếp đà thuận lợi như trên, dòng tiền có thể mạnh lên sau dịp tết dương và chỉ số có thể tiếp tục duy trì đà tăng tích cực vượt qua ngưỡng chỉ số 1.800 điểm.



**Ông
Hoàng Thương Trường**
Chuyên viên

Tuần 4 tháng 12 - 2025

- 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.

Tuần 1 tháng 01 - 2026

- VN-Index nhiều khả năng sẽ dao động trong vùng 1.800–1.810 điểm, khi động lực tăng trưởng hình thành từ tuần cuối tháng 12 tiếp tục được duy trì, đồng thời được hỗ trợ bởi dòng tiền mang tính mùa vụ từ “hiệu ứng tháng Giêng”. Theo thống kê 10 năm gần nhất, khoảng 60% số năm VN-Index ghi nhận mức tăng trung bình 3,5% trong tuần giao dịch đầu tiên của năm mới.
- Tuy nhiên, áp lực chốt lời quanh ngưỡng tâm lý 1.800 điểm, cùng với việc nhóm cổ phiếu trụ cột như VHM và VIC đang trong quá trình kiểm định lại các vùng kháng cự, có thể đóng vai trò là yếu tố kìm hãm đà tăng và khiến thị trường duy trì trạng thái rung lắc trong tuần tới.



**Ông
Nguyễn Anh Tuấn**
Chuyên viên

Tuần 4 tháng 12 - 2025

- 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.

Tuần 1 tháng 01 - 2026

- VN-Index nhiều khả năng tiếp tục duy trì xu hướng tích cực trong ngắn hạn, song áp lực rung lắc có thể gia tăng khi chỉ số tiến gần vùng kháng cự mạnh **1.780–1.800** điểm. Dòng tiền cho thấy dấu hiệu lan tỏa sang các nhóm ngành như ngân hàng, dầu khí, thay vì tập trung vào một số cổ phiếu trụ đơn lẻ, giúp cải thiện chất lượng xu hướng. Bên cạnh đó, việc khối ngoại và tự doanh mua ròng trở lại trong những phiên cuối năm đóng vai trò hỗ trợ tâm lý thị trường. Trong kịch bản cơ sở, VN-Index có thể dao động tích lũy để hấp thụ lực cung, trước khi xác nhận khả năng bứt phá; vùng **1.750** điểm được xem là mốc hỗ trợ quan trọng trong ngắn hạn



Ông Nguyễn Anh Tú
Chuyên viên

Tuần 4 tháng 12 - 2025

- 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 các 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.

Tuần 1 tháng 01 - 2026

- Thị trường đang có dấu hiệu rất tích cực khi đã phục trở lại ở mốc 1780 một cách nhanh chóng. Khối ngoại và tự doanh đang có động thái mua ròng tích cực và đang được phân bổ đồng đều hơn so với giai đoạn trước đặc biệt là nhóm ngân hàng. Đồng thời hàng loạt các kết quả vĩ mô được công bố sẽ tiếp tục ủng hộ cho VNindex tăng điểm. Thanh khoản thị trường tôi đánh giá là đang rất tốt cho việc hướng tới VNindex sẽ tiến tới và vượt qua ngưỡng 1800. Mặc dù đây vẫn sẽ là ngưỡng kháng cự quan trọng sắp tới.



Bà Dương Thùy Trang
Chuyên viên

Tuần 4 tháng 12 - 2025

- 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.

Tuần 1 tháng 01 - 2026

- Trong tuần này, VN-Index được kỳ vọng tiếp tục duy trì xu hướng đi lên và tiến gần hơn vùng đỉnh 1.800 điểm, dù khả năng xuất hiện các nhịp rung lắc là khá cao khi chỉ số tiệm cận vùng kháng cự mạnh. Điểm tích cực là dòng tiền đang cho thấy dấu hiệu dịch chuyển rõ rệt sang nhiều nhóm ngành ngoài cổ phiếu Vin, đặc biệt là ngân hàng và dầu khí, qua đó giúp thị trường giảm sự phụ thuộc vào một vài trụ lớn. Cùng với sự trở lại của dòng vốn ngoại và các tín hiệu tích cực từ kết quả kinh doanh quý IV sắp được công bố, thị trường được kỳ vọng sẽ giữ được trạng thái tích cực trong ngắn hạn.



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 chứng khoán 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.

Đội ngũ chuyên gia và thông tin liên hệ



Khối Đầu tư Bảo Tín Capital

Phùng Nhật Quế

Giám đốc Khối đầu tư

Quepn@baotincapital.com

Kinh tế vĩ mô Việt Nam

Đào Hùng

Chuyên viên chính

Hungd@baotincapital.com

Chiến lược thị trường

Hoàng Thương Trường

Chuyên viên

Truonght@baotincapital.com

Kinh tế vĩ mô Thế Giới

Nguyễn Anh Tuấn

Chuyên viên

Tuanan@baotincapital.com

Hỗ trợ

Dương Thùy Trang

Chuyên viên

Trangdt@baotincapital.com

Nguyễn Anh Tú

Chuyên viên

Tuna@baotincapital.com