

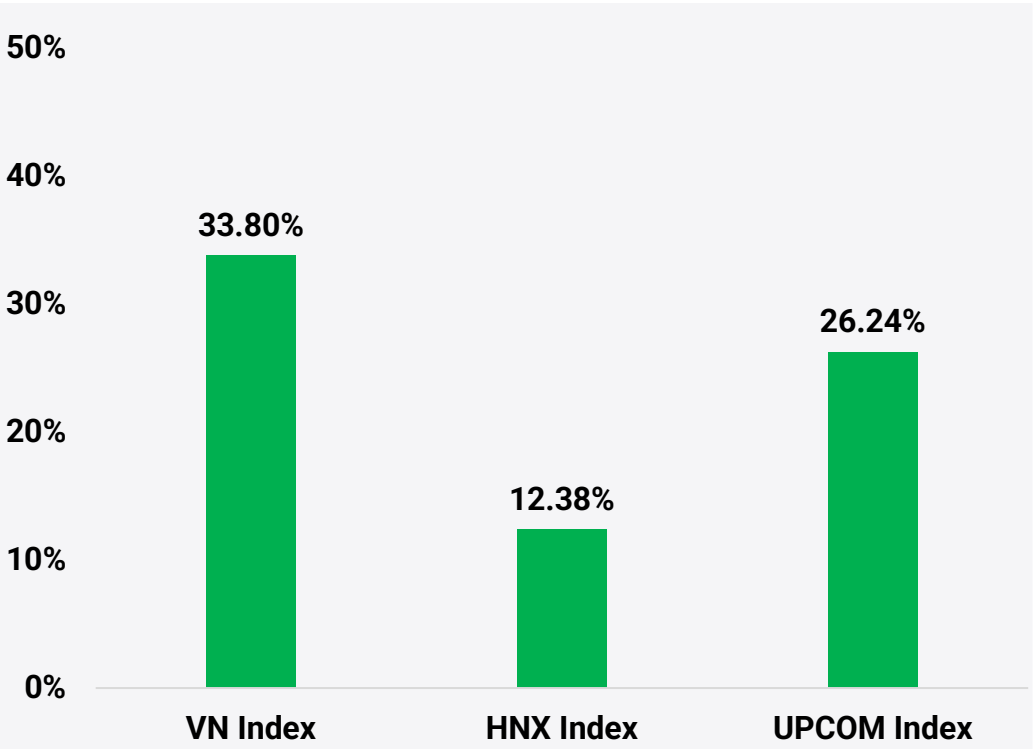
BẢN TIN THỊ TRƯỜNG

THÙNG MỐC 1,700

Ngày 11 tháng 12 năm 2025

VN-INDEX 592.57 triệu cổ phiếu	1,698.9 (-1.17%) 16,482.4 tỷ VNĐ (-17.41%)
HNX-INDEX 46.85 triệu cổ phiếu	255.87 (-0.24%) 867.17 tỷ VNĐ (+4.02%)
UPCOM-INDEX 30.31 triệu cổ phiếu	119.99 (+0.74%) 416.63 tỷ VNĐ (-29.93%)
VN30F1M 334.75 triệu HD	1,919.1 (-0.82%)

% Hiệu suất từ đầu năm (YTD) các chỉ số



Nhận định thị trường

- **Diễn biến giao dịch:** Thị trường chứng khoán ngày 11/12 tiếp tục chịu áp lực bán mạnh và ghi nhận mức thanh khoản thấp nhất trong vòng 7 tháng trở lại đây. Nhà đầu tư duy trì tâm lý thận trọng, lực cầu yếu khiến VN-Index đánh mất mốc 1,700 điểm và kết phiên tại 1,698.9 điểm, giảm 20.08 điểm (-1.17%). Ngay từ đầu phiên sáng, VN-Index chịu ảnh hưởng tiêu cực từ nhóm Vingroup và mở cửa trong trạng thái giảm mạnh. Có thời điểm chỉ số mất 24 điểm về vùng MA20 (1,694 điểm) trước khi hồi phục nhẹ vào cuối phiên sáng và đóng cửa tại 1,706.34 điểm (-12.64 điểm). Dòng tiền chủ động không cải thiện, khối ngoại tiếp tục bán ròng mạnh. Các nhóm ngành biến động nhẹ quanh tham chiếu, trong khi VPX giảm 6% ngay phiên đầu lên sàn, gây sức ép lên ngành chứng khoán. Đà giảm mở rộng trong phiên chiều khi lực bán gia tăng, VN-Index mất mốc 1,700 điểm. Độ rộng thị trường chuyển hẳn sang tiêu cực với 192 mã giảm và chỉ 104 mã tăng. Nhóm Vingroup và VPBank là các tác nhân chính kéo thị trường đi xuống khi bộ ba cổ phiếu nhà Vingroup (VIC, VHM, VPL) lấy đi tổng cộng 8.65 điểm của chỉ số. Thanh khoản chiều tăng 28% so với buổi sáng nhưng chủ yếu đến từ áp lực bán. Thị trường đang ở trạng thái nhạy cảm với lực cầu suy yếu và sự chi phối lớn từ các cổ phiếu dẫn dắt.
- **Điểm nhấn trong phiên:** Phiên ngày 11/12 ghi nhận 14/18 nhóm ngành giảm điểm trong đó Du lịch & Giải trí (-3.77%) và Hàng & Dịch vụ Công nghiệp (-2.12%) là những nhóm ngành giảm điểm mạnh nhất. Đóng góp vào mức giảm điểm của ngành Du lịch & Giải trí đến từ cổ phiếu VPL giảm (-5.01%), VJC giảm (-4.37%), SCS giảm (-0.90%). Các cổ phiếu GEE (-6.42%), HAH (-1.18%) tác động tiêu cực lên nhóm Hàng & Dịch vụ Công nghiệp. Nhóm Dịch vụ Tài chính giảm (-2.08%) do các cổ phiếu VPX (-9.14%), EVF (-2.11%), SSI (-0.68%) vận động tiêu cực. Nhóm Bảo hiểm tăng điểm (+0.54%), chủ yếu do sắc xanh của cổ phiếu BVH (+0.55%), BMI (+0.54%). Nhóm Công nghệ Thông tin theo sau (+0.67%), đà tăng đến từ các mã FPT (+0.42%), CMG (+0.27%). Các cổ phiếu đóng góp vào chiều tăng điểm là SAB, BMP và LPB. Các cổ phiếu đóng góp vào chiều giảm điểm là VIC, VHM và VPL. Khối ngoại tiếp tục bán ròng với tổng giá trị 532 tỷ đồng trên toàn thị trường. Những mã khối ngoại mua ròng là FPT, MBB và VIX trong khi bán ròng VIC, STB và VHM.

Góc nhìn kỹ thuật

- **VN-Index:** kết phiên giảm 1.17%, tiếp tục rung lắc mạnh sau chuỗi tăng dài ngày với thanh khoản giảm. VN-Index thùng mốc 1.700 điểm chủ yếu là phản ứng kỹ thuật hơn là thay đổi xu hướng dài hạn, nhưng tín hiệu tiêu cực nằm ở thanh khoản thấp, độ rộng nghiêng hẳn về bên bán và dòng tiền ngoại tiếp tục rút ra. Trong ngắn hạn, xu hướng điều chỉnh có thể tiếp diễn nếu nhóm trụ không ổn định trở lại.
- **HNX-Index:** HNX-Index kết phiên giảm 0.24%, dải Bollinger hiện vẫn bó hẹp và có xu hướng đi ngang, cho thấy thị trường chưa thoát khỏi trạng thái tích lũy. Vùng hỗ trợ gần nằm quanh 255 điểm.
- **Chiến lược chung:** Nhà đầu tư nên duy trì tỷ trọng cổ phiếu vừa phải, ưu tiên quản trị rủi ro và theo sát diễn biến thị trường khi dòng tiền còn yếu và nhóm trụ tiếp tục gây áp lực. Nhà đầu tư có thể cân nhắc thăm dò ở các cổ phiếu nền tảng tốt, nhưng chỉ khi thị trường hình thành vùng cân bằng rõ ràng hơn.

FED ĐƯA MỨC LÃI SUẤT ĐIỀU HÀNH XUỐNG MỨC THẤP NHẤT TRONG 3 NĂM QUA



1/12

 Mỹ - Chỉ số PMI Sản xuất tháng 11

2/12

 Mỹ - Chủ tịch Fed Powell phát biểu
Châu Âu - Chỉ số CPI Dịch vụ tháng 11
Mỹ - Cơ hội việc làm

3/12

 Mỹ - Thay đổi việc làm phi nông nghiệp
Mỹ - Chỉ số PMI Dịch vụ

4/12

 Mỹ - Đề nghị trợ cấp thất nghiệp lần đầu

6/12

 Việt Nam – Chỉ số CPI tháng 11
Việt Nam – Tăng trưởng GDP tháng 11

10/12

 Mỹ - Chỉ số CPI tháng 11
Mỹ - Quyết định lãi suất

18/12

 Châu Âu – Quyết định lãi suất
Việt Nam – Đáo hạn hợp đồng tương lai
chỉ số VN30 tháng 12/2025 (VN30F2512)

19/12

 Nhật Bản – Quyết định lãi suất

Thông tin vĩ mô

Trong cuộc họp chính sách cuối cùng của năm, Cục Dự trữ Liên bang Mỹ (Fed) đã chính thức cắt giảm lãi suất lần thứ 3 liên tiếp, đưa mức lãi suất điều hành xuống phạm vi 3.5% - 3.75%, mức thấp nhất trong 3 năm qua. Quyết định này diễn ra trong bối cảnh Fed chia rẽ nội bộ với 3 phiếu bất đồng. Sự phân hóa này phản ánh hai nỗi lo đang giằng co trong nội bộ Fed đó là lạm phát còn dai dẳng hay thị trường lao động đang xuống dốc. Các chuyên gia chính sách lãi suất đã đi đến gần “mức trung lập”, mức lãi suất không thúc đẩy cũng không kìm hãm tăng trưởng, nên mỗi quyết định nói lỏng thêm sẽ càng gây tranh cãi.

Quốc hội thông qua Nghị quyết tháo gỡ vướng mắc khi thực hiện Luật Đất đai, bổ sung 3 trường hợp thu hồi đất và áp dụng bảng giá đất mới từ năm 2026: Đáng chú ý, Nghị quyết bổ sung thêm trường hợp Nhà nước được thu hồi đất nếu dự án thỏa thuận được với hơn 75% diện tích đất và hơn 75% số lượng người sử dụng đất, HĐND cấp tỉnh có thể quyết định thu hồi phần còn lại để giao hoặc cho thuê đất cho chủ đầu tư. Nghị quyết này có hiệu lực từ 1/1/2026, cùng với các thay đổi khác về bảng giá đất, bồi thường, hỗ trợ và tái định cư nhằm tháo gỡ khó khăn, vướng mắc trong việc triển khai dự án sử dụng đất.

Thông tin thị trường

Ngày 3/12/2025, Cơ quan Dịch vụ biên giới Canada (CBSA) đã ban hành kết luận cuối cùng trong vụ việc điều tra áp thuế chống bán phá giá (CBPG) đối với mặt hàng dây thép carbon và hợp kim thép nhập khẩu khởi xướng ngày 22/4/2025: Đối với Việt Nam, CBSA công bố biên độ bán phá giá cho Công ty TNHH Thép dây Hòa Phát ở mức 5.7% (biên độ này đã giảm đáng kể so với biên độ trong kết luận sơ bộ là 13.4%); trong khi các nhà xuất khẩu khác bị xác định biên độ bán phá giá ở mức 158.9%. Biên độ bán phá giá đối với doanh nghiệp hợp tác của Việt Nam hiện đang thấp nhất so với các doanh nghiệp hợp tác của các quốc gia/vùng lãnh thổ khác (từ 9.4-58.1%). Tuy nhiên, CBSA lưu ý rằng đây chưa phải mức thuế CBPG chính thức áp dụng cho các lô hàng nhập khẩu trong tương lai, do mức thuế chính thức sẽ phụ thuộc vào kết luận thiệt hại của Tòa án Thương mại Quốc tế Canada (CITT), và sẽ ban hành kết luận chậm nhất vào ngày 02/01/2026.

Sáng 11/12, PVN đấu giá toàn bộ 24.9 triệu cổ phiếu PET, tương đương 23.21% vốn Petrosetco: Phiên đấu giá do Sở Giao dịch Chứng khoán TP. HCM (HoSE) tổ chức thu hút 6 nhà đầu tư cá nhân trong nước, tất cả trúng giá tại mức khởi điểm 36,500 đồng/cp. Khối lượng đăng ký mỗi người từ 3 đến 5 triệu cổ phiếu, giúp PVN dự thu tối thiểu 900 tỷ đồng từ thương vụ thoái vốn này. 9 tháng năm 2025, Petrosetco đạt hơn 14.200 tỷ đồng doanh thu và 248 tỷ lãi sau thuế. Lợi nhuận tăng 56% dù doanh thu đi ngang nhờ doanh thu tài chính tăng mạnh lên 326 tỷ đồng. Tuy vậy, bức tranh tài chính của PET cũng đang cho thấy rủi ro tiềm tàng. Tại thời điểm cuối tháng 9, tổng tài sản đạt hơn 11,700 tỷ đồng nhưng nợ phải trả lên đến 9,200 tỷ, gấp 3.6 lần vốn chủ sở hữu. Riêng nợ vay tài chính đạt hơn 6,300 tỷ đồng, toàn bộ là vay nợ ngắn hạn. Dòng tiền kinh doanh tiếp tục âm từ 2022 tới nay, lên mức kỷ lục 1,323 tỷ đồng trong 9 tháng

Danh mục báo cáo

Bản tin thị trường: Cập nhật nhanh diễn biến thị trường, điểm nhấn phiên giao dịch và xu hướng dòng tiền.

Phân tích cổ phiếu: Đánh giá chi tiết về doanh nghiệp, triển vọng tăng trưởng và tiềm năng đầu tư.

Góc nhìn kỹ thuật: Phân tích biểu đồ giá, chỉ báo kỹ thuật và tín hiệu mua – bán.

Danh mục khuyến nghị: Tổng hợp các mã cổ phiếu được đề xuất đầu tư theo từng giai đoạn và chiến lược.

Cập nhật thị trường: Thông tin vĩ mô, chính sách, ngành và yếu tố ảnh hưởng đến tâm lý nhà đầu tư.

Thông báo miễn trừ trách nhiệm

Tài liệu này được biên soạn phục vụ mục đích cung cấp thông tin, tuân thủ theo quy định pháp luật hiện hành. Nội dung được tổng hợp từ các nguồn được cho là đáng tin cậy tại thời điểm phát hành, tuy nhiên PBSV không đảm bảo tính chính xác, đầy đủ hoặc phù hợp của thông tin.

Các quan điểm thể hiện là nhận định cá nhân của chuyên viên phân tích và có thể thay đổi mà không cần thông báo. Tài liệu không cấu thành lời mời, khuyến nghị hay chào mua/bán bất kỳ chứng khoán nào. Người đọc cần tự đánh giá độc lập, cân nhắc mục tiêu đầu tư và tham khảo chuyên gia trước khi đưa ra quyết định.

PBSV và các bên liên quan có thể có lợi ích tài chính liên quan đến các công ty được đề cập. Chuyên viên phân tích cũng có thể nhận thù lao trong quá trình làm việc, có thể phát sinh xung đột lợi ích.

Thông tin liên hệ

Công ty Chứng khoán PBSV
research@pbsv.com.vn
<https://pbsv.com.vn/trung-tam-phan-tich>

Phạm Việt Duy
Trưởng phòng Phân tích

Đào Thị Hải Anh
Chuyên viên phân tích