

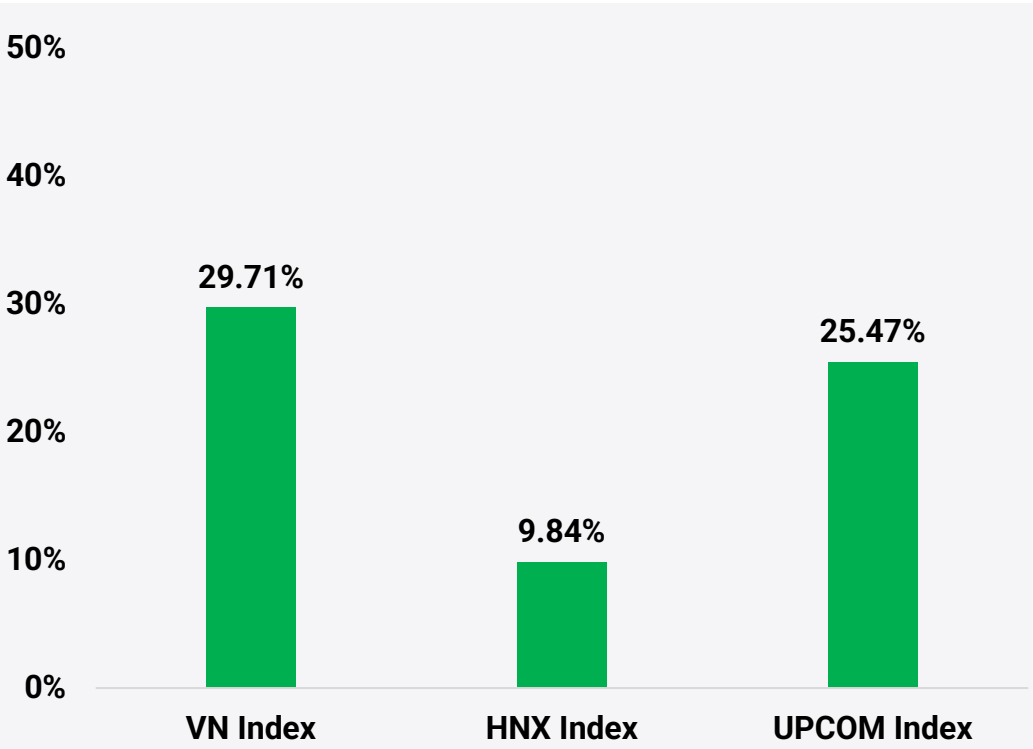
BẢN TIN THỊ TRƯỜNG

DÉ JA VU 20/10

Ngày 12 tháng 12 năm 2025

VN-INDEX 919.27 triệu cổ phiếu	1,646.89 (-3.06%) 24,698.37 tỷ VNĐ (+49.85%)
HNX-INDEX 97.97 triệu cổ phiếu	250.09 (-2.26%) 1,955.59 tỷ VNĐ (+125.51%)
UPCOM-INDEX 83.94 triệu cổ phiếu	119.26 (-0.61%) 1,258 tỷ VNĐ (+201.95%)
VN30F1M 309.43 triệu HD	1,871.0 (-2.51%)

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



Nhận định thị trường

- **Diễn biến giao dịch:** Phiên giao dịch ngày 12/12 chứng kiến nhịp giảm rất mạnh của thị trường chứng khoán Việt Nam khi VN-Index lao dốc hơn 52 điểm, đóng cửa tại 1,646.9 điểm, chính thức rơi xuống dưới mốc 1,650 điểm. Đây là phiên giảm sâu nhất kể từ đầu tháng, tương tự cú sứt mạnh ngày 20/10 trước đó. Ngay từ đầu phiên, VN-Index đã chịu áp lực bán mạnh và nhanh chóng đánh mất vùng 1,690 điểm. Kết thúc buổi sáng, chỉ số giảm hơn 20 điểm, lùi xuống dưới 1,680 điểm. Sắc đỏ áp đảo trên sàn HoSE và rổ VN30, chỉ còn vài mã như BCM, CTG, SSI, STB giữ được sắc xanh nhẹ. Thanh khoản ở mức thấp, cho thấy dòng tiền chủ yếu đứng ngoài quan sát. Bước sang phiên chiều, áp lực bán không những không hạ nhiệt mà còn gia tăng mạnh từ sau 14h. VN-Index liên tục nới rộng đà giảm, có thời điểm mất hơn 50 điểm. Rổ VN30 chịu áp lực nặng nề nhất khi hàng loạt trụ lớn như VHM, VRE, VPL, TCB, VPB, MBB, HPG đồng loạt giảm sâu, nhiều mã mất trên 4–6%. Chỉ số VN30-Index chốt phiên giảm gần 3%, với 29/30 mã đóng cửa trong sắc đỏ. Thị trường càng về cuối phiên càng tiêu cực, đặc biệt trong 15 phút cuối, VN-Index giảm thêm khoảng 1.7%. Tâm lý nhà đầu tư bị cuốn vào làn sóng bán tháo khi nhiều cổ phiếu không có nhịp hồi trong ngày, dẫn tới hơn 50% số mã giao dịch của VN-Index đóng cửa ở mức thấp nhất phiên. Việc VN-Index đánh mất các mốc tâm lý quan trọng như 1.700 và 1.650 điểm khiến xu hướng ngắn hạn suy yếu rõ rệt.
- **Điểm nhấn trong phiên:** Phiên ngày 12/12 ghi nhận 17/18 nhóm ngành giảm điểm trong đó Truyền thông (-5.61%) & Du lịch & Giải trí (-4.95%) 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 sàn, HVN giảm (-5.88%), VJC giảm (-1.60%). Các cổ phiếu PET giảm sàn, FRT (-6.67%), DGW (-4.97%), MWG (-4.62%) tác động tiêu cực lên nhóm Bán lẻ (-4.88%). Nhóm Dầu khí giảm (-4.08%) do các cổ phiếu BSR (-5.26%), PVD (-4.45%), PVS (-3.51%), PLX (-2.03%) vận động tiêu cực. Nhóm Hóa chất giảm điểm (-4.06%), chủ yếu do sắc đỏ của cổ phiếu AAA (-5.69%), GVR (-5.07%). Các cổ phiếu đóng góp vào chiều tăng điểm là PNJ, BMP và QCG. Các cổ phiếu đóng góp vào chiều giảm điểm là VHM, VIC và VPB. Khối ngoại tiếp tục bán ròng với tổng giá trị 533 tỷ đồng trên toàn thị trường. Những mã khối ngoại mua ròng là HPG, VRE và SSI trong khi bán ròng VIC, VCB và ACB.

Góc nhìn kỹ thuật

- **VN-Index:** kết phiên giảm 3.06%, chuyển sang pha điều chỉnh mạnh trong ngắn hạn sau khi thất bại tại vùng 1,770–1,780 điểm. Phiên 12/12 hình thành một cây nến giảm thân dài, đóng cửa gần đáy ngày, phá vỡ đứt khoát đường MA20 và kéo chỉ số rơi sát dải dưới Bollinger Bands, phản ánh áp lực bán chủ động và trạng thái tâm lý tiêu cực. Trong ngắn hạn, vùng 1,600 điểm được xem là hỗ trợ quan trọng; nếu giữ được, thị trường có thể xuất hiện nhịp hồi kỹ thuật.
- **HNX-Index:** HNX-Index kết phiên giảm 2.26%. Cấu trúc giá cho thấy HNX đã đánh mất chuỗi đỉnh – đáy cao dần, chuyển sang trạng thái điều chỉnh kỹ thuật với các nhịp hồi yếu. Trong ngắn hạn, vùng 248–250 điểm đóng vai trò hỗ trợ quan trọng.
- **Chiến lược chung:** Nhà đầu tư 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.

LÃI SUẤT HUY ĐỘNG TẠI NHIỀU NGÂN HÀNG TIẾP TỤC TĂNG MẠNH

Thông tin vĩ mô

Chu kỳ giảm lãi suất trên toàn cầu được cho là sắp kết thúc khi các ngân hàng trung ương chuyển sang quan điểm cứng rắn hơn về chính sách tiền tệ. Mặc dù Cục Dự trữ Liên bang Mỹ (Fed) vừa cắt giảm lãi suất như dự báo và cho biết có thể chỉ còn một lần giảm nữa vào 2026, áp lực lạm phát dai dẳng và tăng trưởng ổn định buộc nhiều ngân hàng trung ương khác cân nhắc tăng hoặc giữ nguyên lãi suất thay vì tiếp tục hạ. Kỳ vọng về việc hạ lãi suất tiếp theo đã giảm, với dự báo chỉ một số ít như Fed, Ngân hàng Trung ương Anh và Na Uy sẽ cắt giảm nhẹ trong năm tới, trong khi Ngân hàng Trung ương Canada và Australia có thể tăng lãi suất.

Giá vàng và giá bạc trên thị trường quốc tế tăng mạnh trong phiên giao dịch gần đây. Trên sàn COMEX, vàng giao tháng 2/2026 tăng khoảng 2,1%, chốt ở hơn 4.313 USD/ounce, mức cao nhất gần 2 tháng. Đồng thời, giá bạc giao ngay tăng gần 2,84% và có lúc vượt quá 64,3 USD/ounce, thiết lập kỷ lục mới trong lịch sử. Đà tăng của kim loại quý được thúc đẩy bởi đồng USD giảm sâu sau động thái hạ lãi suất của Cục Dự trữ Liên bang Mỹ (Fed), dù Fed cho biết có thể tạm dừng cắt giảm lãi suất trong thời gian tới. Một số nhà phân tích còn nhận thấy giá bạc tăng mạnh đã hỗ trợ kéo giá vàng đi lên. Nhìn chung, thị trường vàng và bạc đang trong xu hướng bứt phá, với giá vàng neo ở đỉnh gần hai tháng và giá bạc phá đỉnh lịch sử, phản ánh kỳ vọng của giới đầu tư trước các biến động chính sách tiền tệ và thị trường tài chính quốc tế.

Lãi suất huy động tại nhiều ngân hàng tiếp tục tăng mạnh khi cuộc đua thu hút tiền gửi diễn ra sôi động hơn. Một trong những Ngân hàng Big4 là BIDV đã tăng lãi suất tiền gửi ở nhiều kỳ hạn sau hơn một năm không điều chỉnh: kỳ hạn 1–5 tháng tăng thêm khoảng 0.6%/năm, kỳ hạn 6–11 tháng tăng khoảng 0.7%/năm, còn 13–36 tháng tăng nhẹ 0.1%/năm, trong khi kỳ hạn 12 tháng giữ nguyên. Ở nhóm ngân hàng thương mại tư nhân, các nhà băng như VIB cũng tăng lãi suất huy động đáng kể, với lãi suất kỳ hạn 12 tháng vọt lên khoảng 6.5%/năm sau đợt điều chỉnh, và kỳ hạn ngắn cũng được đẩy lên sát mức trần hiện hành. Diễn biến này nối dài xu hướng tăng lãi suất huy động đã diễn ra từ đầu tháng 12, với nhiều ngân hàng niêm yết lãi suất kỳ hạn trung và dài hạn trên 6%/năm và thậm chí gần chạm các mức cao nhất trong nhiều năm gần đây.

Thông tin thị trường

Công ty Cổ phần Chứng khoán Vietcap (VCI) quyết định rút gần 300 tỷ đồng mua 7 triệu cổ phiếu, tương đương 23.3% lượng chào bán trong đợt IPO của Công ty Cổ phần Phát triển Nông nghiệp Hòa Phát – doanh nghiệp thuộc hệ sinh thái của tỷ phú Trần Đình Long, với giá IPO 41,900 đ/cổ phiếu. Vietcap sẽ tham gia với tư cách nhà đầu tư độc lập sau quá trình thẩm định doanh nghiệp, tách biệt hoàn toàn với vai trò đại lý phân phối. Với khối lượng đăng ký mua 7 triệu đơn vị, ước tính khối tự doanh của công ty chứng khoán này sẽ giải ngân khoảng 293 tỷ đồng để nắm giữ 23.3% tổng lượng cổ phiếu được phát hành trong đợt IPO này. Vietcap cũng chốt phương án chào bán 127.5 triệu cổ phiếu riêng lẻ (17.64% lượng cổ phiếu lưu hành) cho 69 nhà đầu tư chiến lược từ 9-15/12/2025. Với giá chào bán 31,000 đồng/cổ phiếu, Vietcap dự kiến huy động gần 4,000 tỷ đồng. Trong đó, 20% nguồn vốn mới sẽ bổ sung cho hoạt động tự doanh và 80% phục vụ mảng cho vay margin, tạo đà đón đầu các cơ hội đầu tư mới.



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

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