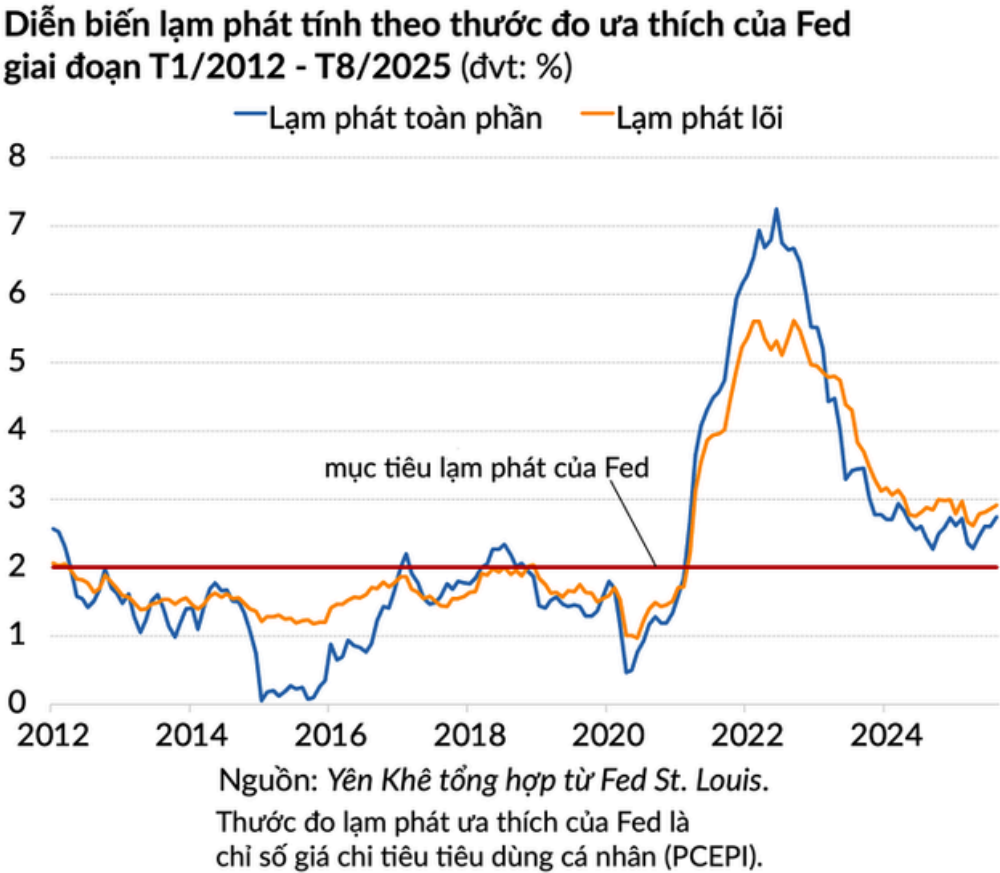
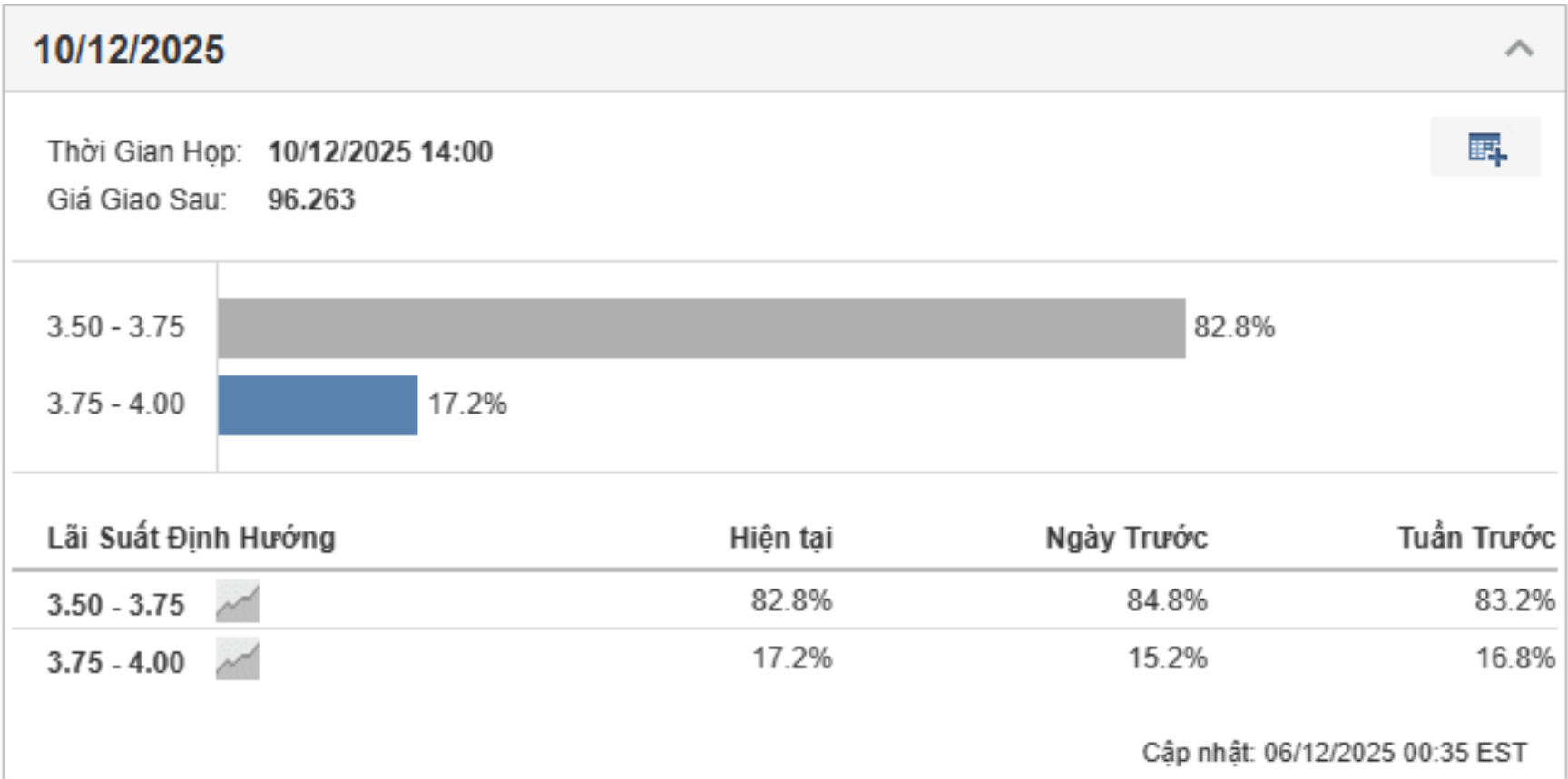


TUẦN MỚI CÓ GÌ?

VĨ MÔ THỂ GIỚI

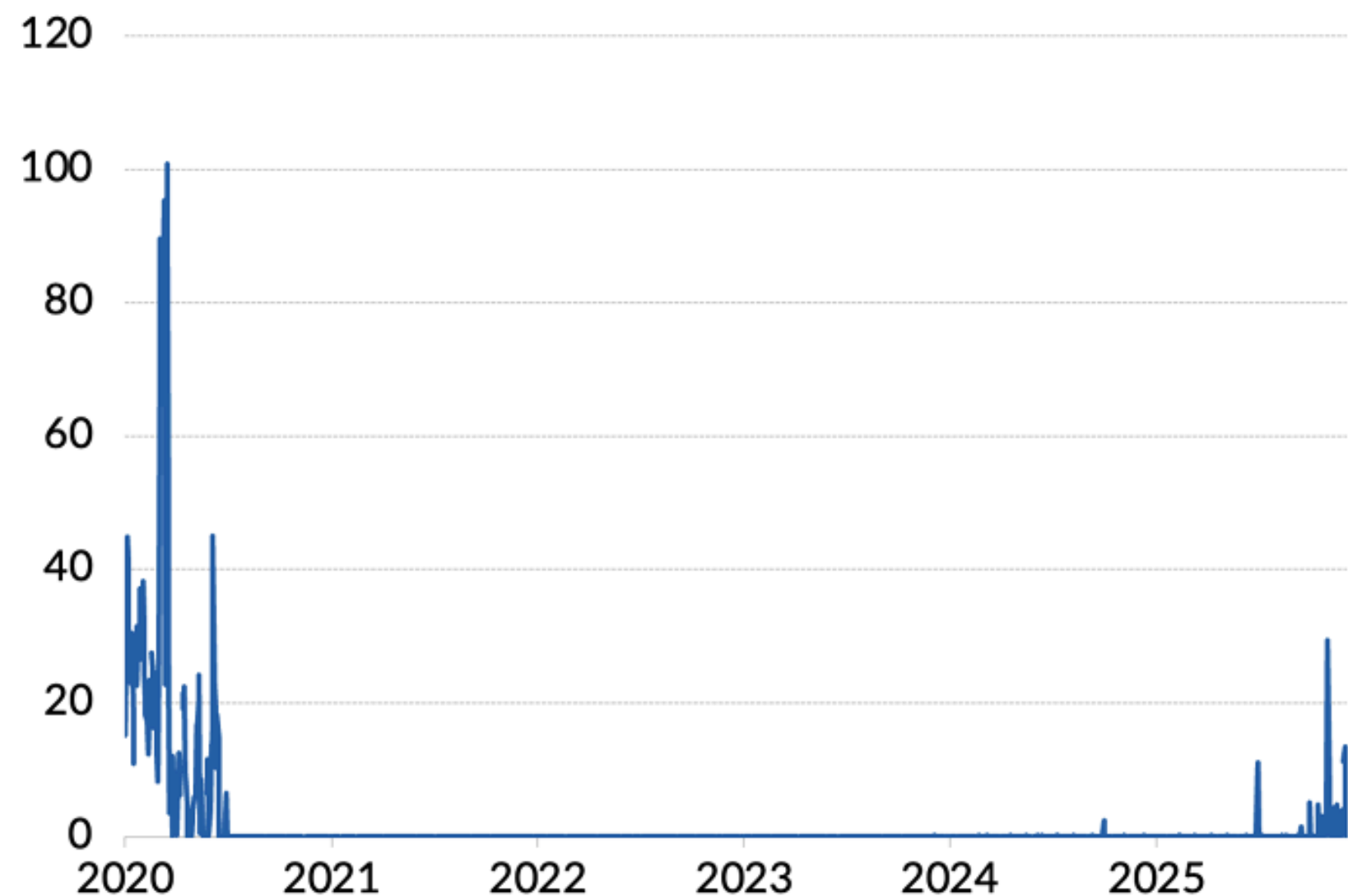


PCE GIẢM TỐC NHƯNG FED BƠM TIỀN KỶ LỤC

- Lạm phát PCE của Mỹ tăng thấp hơn dự báo nhưng vẫn quanh **2,8%**, cao hơn mục tiêu **2%** của Fed.
- Kỳ vọng Fed sớm giảm lãi suất tăng lên, nhưng áp lực lạm phát chưa biến mất.
- Cùng lúc, Fed âm thầm bơm gần **130 tỷ USD** vào hệ thống tài chính – mức lớn nhất từ sau COVID-19.
- Dự trữ tiền mặt của ngân hàng giảm mạnh, làm dấy lên lo ngại về căng thẳng thanh khoản.
- Việc bơm tiền giúp ổn định ngắn hạn nhưng có thể tăng rủi ro lạm phát trong thời gian tới.

VĨ MÔ THỂ GIỚI

Lượng thanh khoản Fed bơm vào hệ thống ngân hàng thông qua hợp đồng repo, từ đầu năm 2020 đến ngày 4/12/2025 (đvt: tỷ USD)



PCE GIẢM TỐC NHƯNG FED BƠM TIỀN KỶ LỤC

Tổng dự trữ tiền mặt của các ngân hàng thương mại tại Mỹ, giai đoạn T1/2020 - T10/2025 (đvt: tỷ USD)



VĨ MÔ TRONG NƯỚC

Lãi suất liên ngân hàng các kỳ hạn (%)
Trong vòng 3 tháng gần nhất



NHNN BẤT NGỜ NÂNG LÃI SUẤT OMO SAU 14 THÁNG

- Ngân hàng Nhà nước lần đầu tiên sau hơn 14 tháng nâng lãi suất OMO từ **4,0%** lên **4,5%/năm**, cho thấy cơ quan điều hành bắt đầu sử dụng công cụ lãi suất để hỗ trợ ổn định thị trường tiền tệ.
- Trong phiên 4/12, NHNN bơm ròng hơn **3.200 tỷ** đồng vào hệ thống qua kênh OMO, phản ánh nhu cầu thanh khoản gia tăng rõ rệt.
- Lãi suất liên ngân hàng đang neo ở mức rất cao, đặc biệt lãi suất qua đêm khoảng **7,5%/năm**, mức cao nhất trong hơn 3 năm, cho thấy áp lực thanh khoản ngắn hạn.
- Việc nâng lãi suất OMO được đánh giá giúp hạn chế áp lực lên tỷ giá, giảm nhu cầu bán ngoại tệ và đảm bảo hệ thống ngân hàng duy trì thanh khoản ổn định trong giai đoạn tín dụng tăng mạnh cuối năm.

VĨ MÔ TRONG NƯỚC

ĐẦU TƯ CÔNG

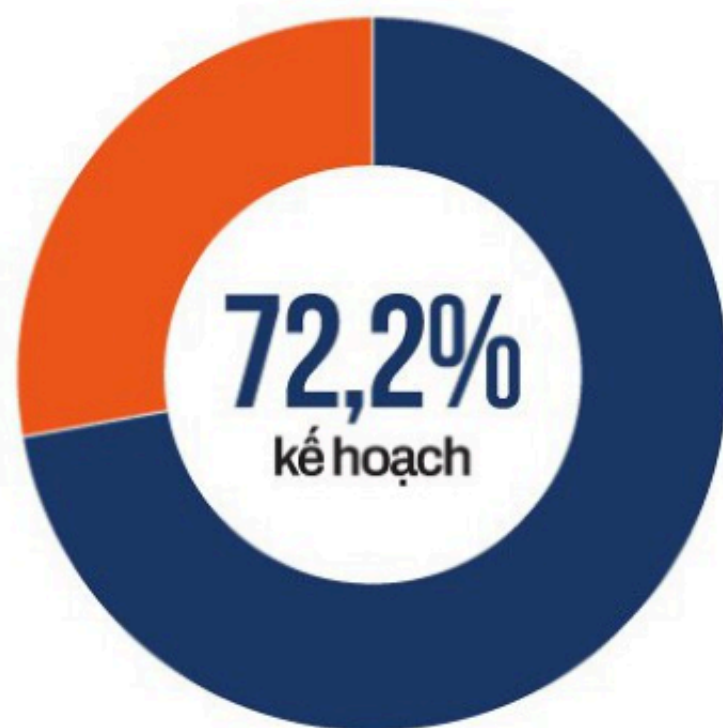
Đầu tư công 11 tháng đầu năm 2025

736,4

NGHÌN TỶ ĐỒNG

↑ **26,8%**

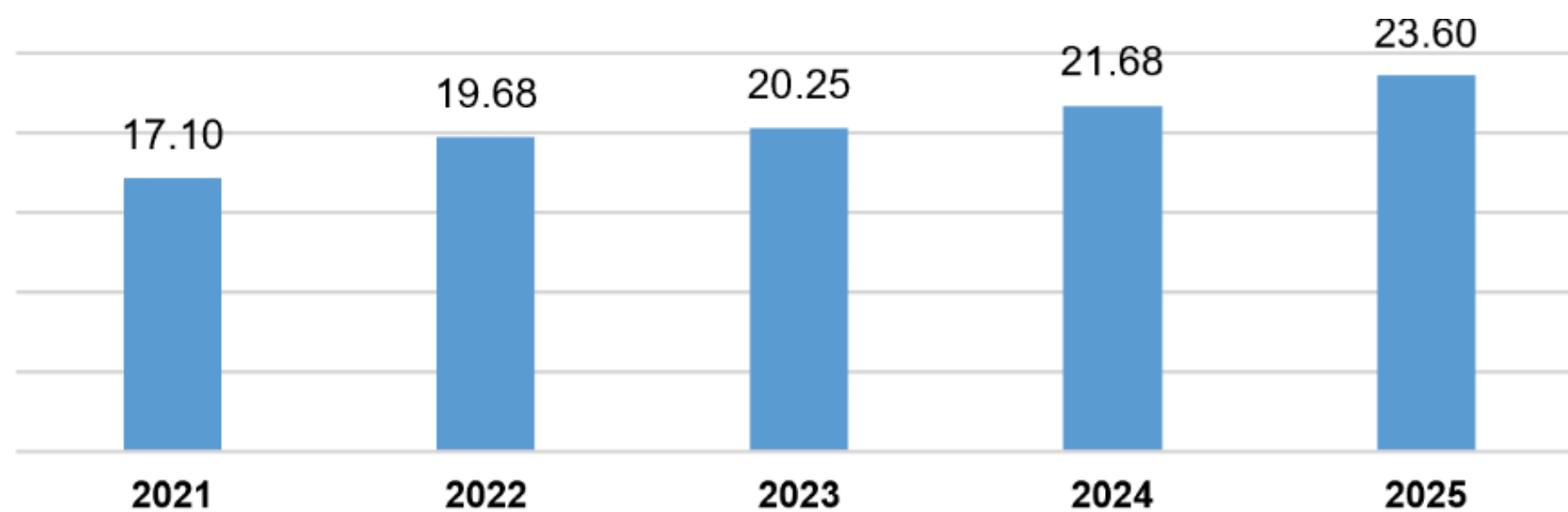
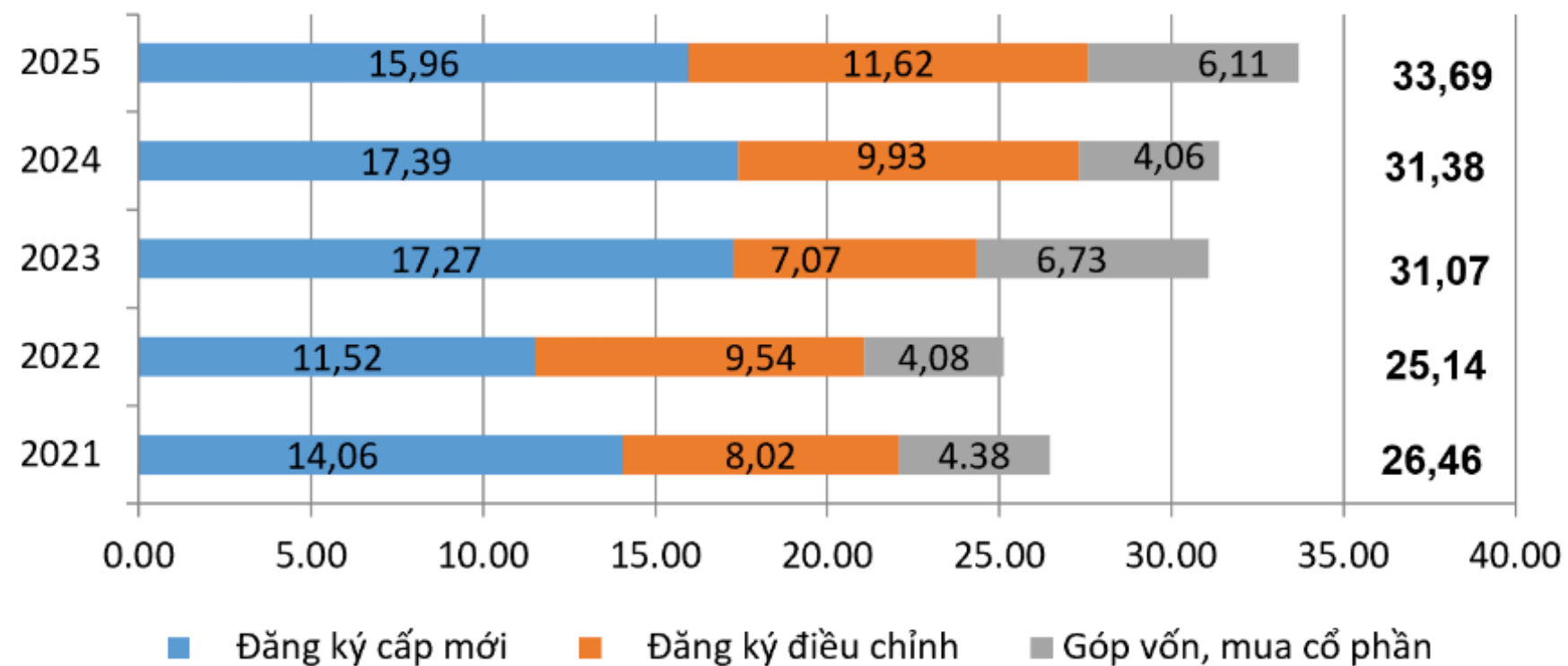
so với cùng kỳ 2024



NHNN BẤT NGỜ NÂNG LÃI SUẤT OMO SAU 14 THÁNG

- Tính đến hết **11 tháng**, giải ngân theo báo cáo ngân sách đạt khoảng **60,6%** kế hoạch, số vốn còn lại cần giải ngân khoảng **360.000 tỷ**, trong khi thời gian chỉ còn hơn **50 ngày**.
- Dữ liệu thống kê cho thấy vốn đầu tư công thực hiện đạt **736,4 nghìn tỷ** đồng, tương đương **72,2%** kế hoạch, tăng **26,8%** svck 2024.
- Thủ tướng yêu cầu xử lý nghiêm các đơn vị chậm trễ, công khai tiến độ và xem xét trách nhiệm đối với lãnh đạo không hoàn thành nhiệm vụ.
- Mục tiêu của Chính phủ là thúc đẩy đầu tư công trở thành động lực tăng trưởng chủ lực trong những tháng cuối năm và bảo đảm hoàn thành mục tiêu kinh tế-xã hội.

VĨ MÔ TRONG NƯỚC



NHNN BẤT NGỜ NÂNG LÃI SUẤT OMO SAU 14 THÁNG

- FDI thực hiện **11 tháng** đạt **23,6 tỷ USD**, tăng gần **9%** và lập kỷ lục **5 năm**.
- Tổng vốn FDI đăng ký đạt **33,7 tỷ USD**, tiếp tục xu hướng tăng.
- **Chế biến - chế tạo** dẫn đầu thu hút vốn, cho thấy dòng tiền ngoại tập trung mạnh vào sản xuất.
- Nhà đầu tư hiện hữu cũng tăng vốn mở rộng, phản ánh niềm tin dài hạn vào môi trường kinh doanh Việt Nam.

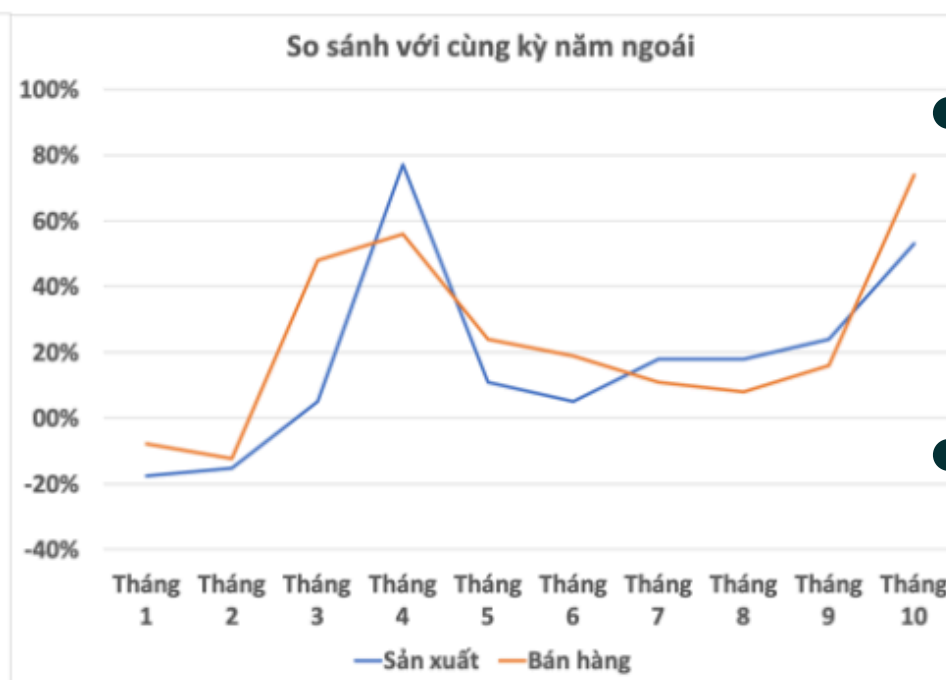
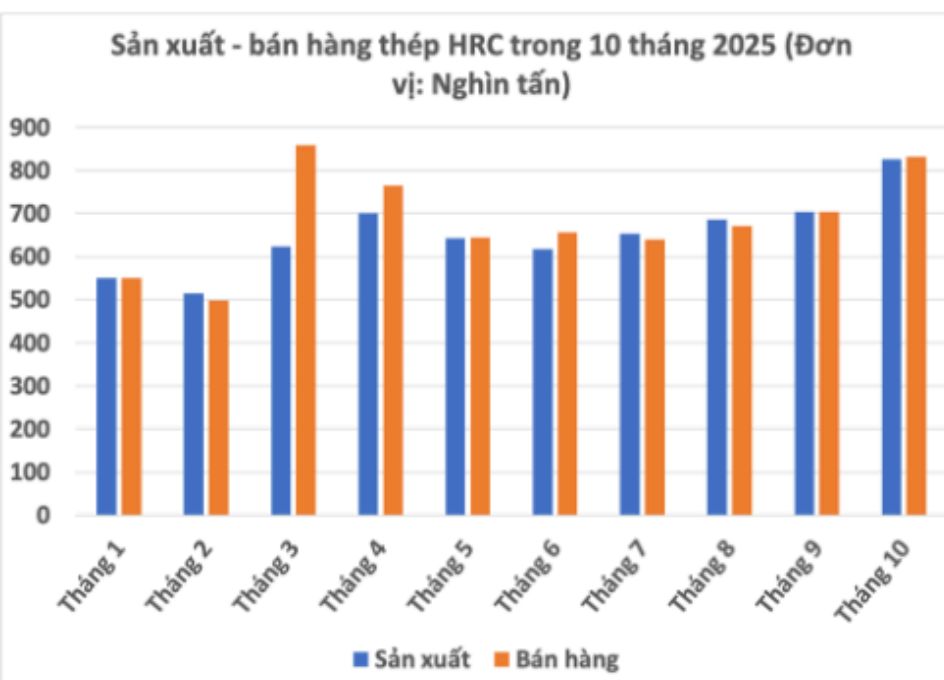


FINLINK

YOUR FINANCIAL ADVISOR

THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN

HRC TĂNG VỌT, NHU CẦU NỘI ĐỊA ĐANG TRỞ LẠI MẠNH MẼ

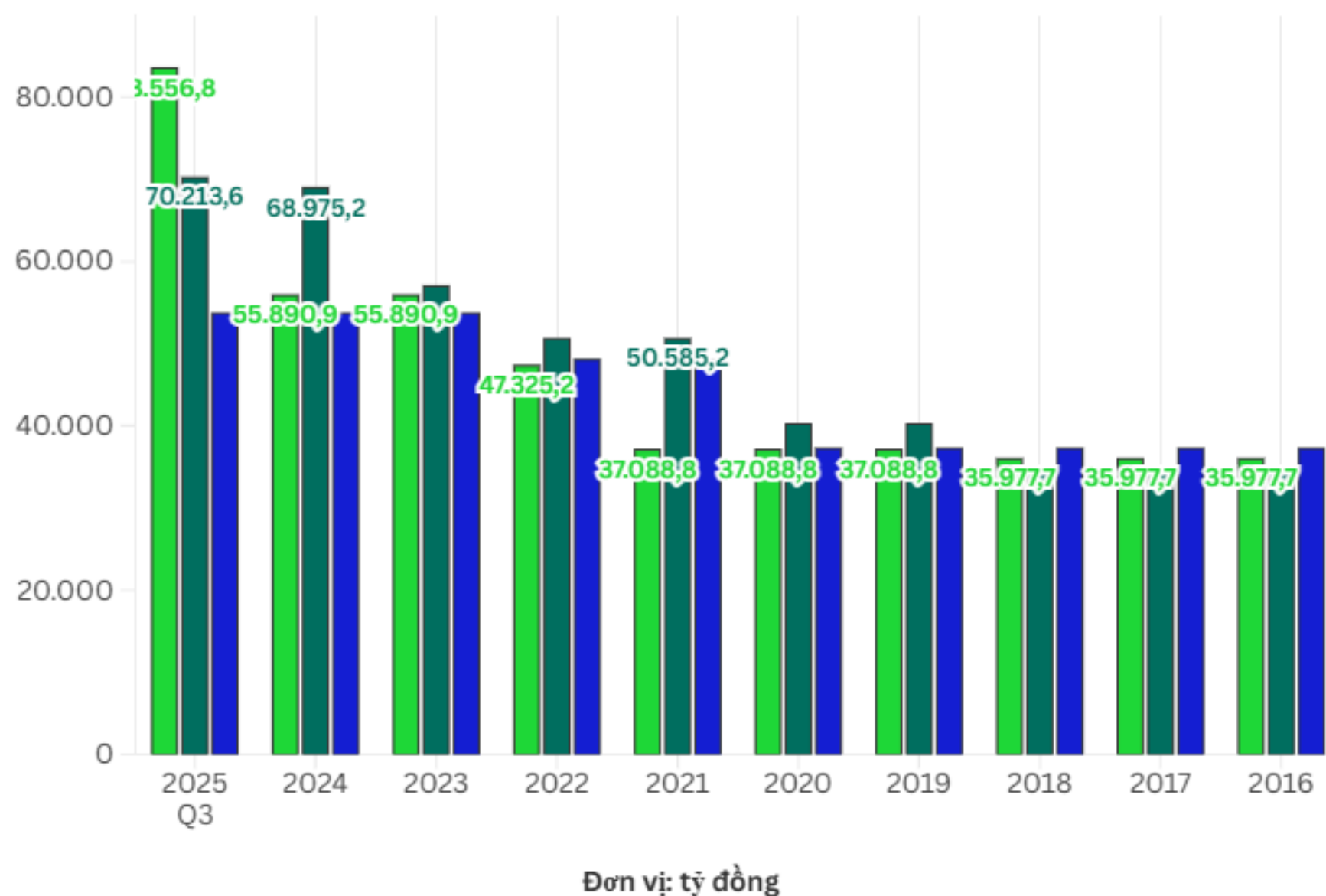


Nguồn: VSA (H.Mĩ tổng hợp).

- Tiêu thụ thép HRC **tháng 10** tăng mạnh **74%**, đạt khoảng **832.000 tấn** – mức cao thứ hai trong năm.
- Lũy kế 10 tháng, sản lượng tiêu thụ HRC tăng khoảng **21%**, cho thấy nhu cầu trong nước đang phục hồi rõ rệt.
- Triển vọng năm 2026 được đánh giá tích cực nhờ nhu cầu nội địa duy trì tốt, dù xuất khẩu vẫn gặp khó khăn.
- Các doanh nghiệp sản xuất thép, đặc biệt là tôn mạ, được hưởng lợi khi giá nguyên liệu giảm và tồn kho giá rẻ giúp cải thiện biên lợi nhuận.

THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN

Vietcombank BIDV VietinBank



BA ÔNG LỚN NGÂN HÀNG CHUẨN BỊ BƯỚC VÀO GIAI ĐOẠN MỚI

- Chính phủ yêu cầu NHNN đẩy nhanh việc tăng vốn cho ba ngân hàng quốc doanh lớn: **VietinBank – Vietcombank – BIDV** vì đây là các ngân hàng trụ cột hệ thống, cần nâng sức chịu đựng và đáp ứng tiêu chuẩn an toàn vốn mới (D-SIB).
- VietinBank sắp phát hành gần **2,4 tỷ cổ phiếu** để trả cổ tức **44,64%**, giúp vốn điều lệ tăng mạnh lên khoảng **77.670 tỷ đồng** – thuộc mức tăng vốn lớn nhất ngành ngân hàng năm nay.
- BIDV đã thông qua kế hoạch tăng vốn thêm **21.656 tỷ đồng**, nâng vốn điều lệ lên gần **91.870 tỷ đồng**, thông qua nhiều phương án: cổ tức bằng cổ phiếu, cổ phiếu thưởng và phát hành thêm.
- Vietcombank sẽ dùng lợi nhuận giữ lại năm 2023 để chia cổ tức bằng cổ phiếu, đồng thời xây dựng phương án tăng vốn; nếu được phê duyệt, vốn điều lệ có thể vượt **100.000 tỷ đồng**.
- Việc Big3 đẩy mạnh tăng vốn giúp cải thiện đáng kể CAR, đáp ứng chuẩn Basel/D-SIB, đồng thời mở rộng dư địa tín dụng để hỗ trợ mục tiêu điều hành kinh tế của Chính phủ.

GÓC NHÌN T.A

VIETNAM

Review nhận định tuần trước và thực tế



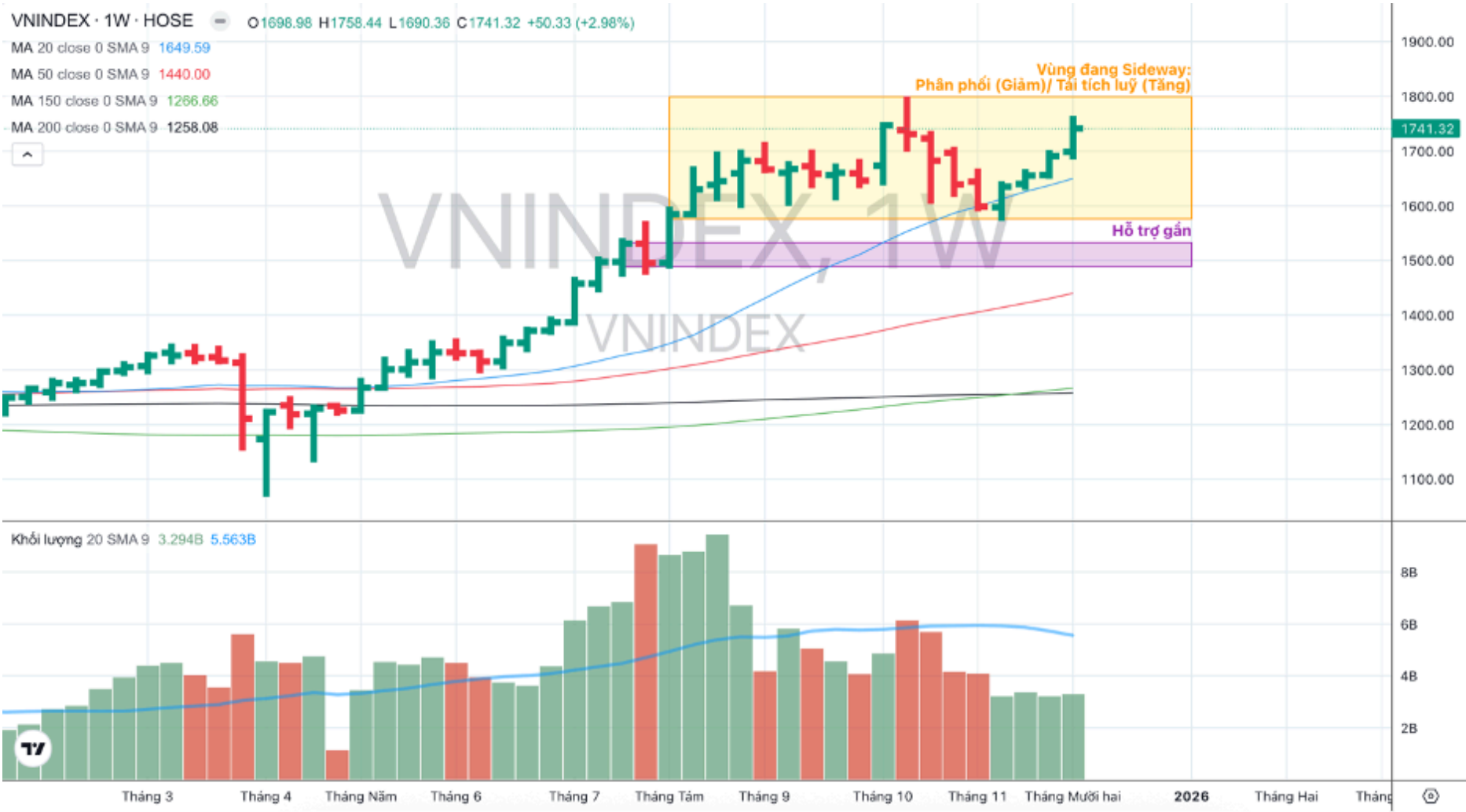
Nhận định cơ sở tuần trước: Thị trường tiếp tục đi ngang trong vùng 1.650–1.720 điểm với sự phân hóa giữa các nhóm ngành.

Thực tế: VN- Index diễn biến gần với kịch bản tích cực: “Chỉ số có thể kiểm định vùng 1.750+ điểm vào trung tuần tháng 12 nếu xuất hiện lực kéo từ nhóm ngân hàng, chứng khoán và bất động sản”. Thực tế vận động trong tuần chỉ số tăng cao nhất đạt ~ 1.758 điểm sau đó phản ứng với vùng kháng cự ở cuối tuần và điều chỉnh nhẹ đóng cửa ở ~ 1.741 điểm, duy trì tích cực trạng thái phục hồi trong tuần và đang có sự chậm lại cuối tuần gần vùng kháng cự quan trọng.

GÓC NHÌN T.A

VIETNAM

Xu hướng tuần (Weekly chart)



Đồ thị tuần: Tuần qua, VN-Index tạo một cây nến tăng mạnh, mở cửa quanh 1.698 điểm, chạm đỉnh ~1.758 điểm và đóng cửa tại 1.741,32 điểm(+~3%).

Chỉ số tiếp tục vận động trong vùng sideway 1.650 – 1.800 (ô vàng), phản ánh sự giằng co kéo dài giữa:

- Áp lực phân phối / điều chỉnh giai đoạn trước.
- Tái tích lũy – hồi phục ở các tuần gần đây.

Thanh khoản ghi nhận ở mức thấp, duy trì xấp xỉ nhau ở 4 phiên tuần hồi phục trở lại cho thấy dòng tiền chưa thể hiện quay trở lại mạnh mẽ để xác lập một xu hướng tăng mới.

Xu hướng:

Ngắn hạn: VN-Index đang trong nhịp tăng phục hồi. Nến tăng mạnh nhưng duy trì thanh khoản thấp → lực hồi mang tính kỹ thuật trong trạng thái tốt, chưa tạo tín hiệu đảo chiều chắc chắn.

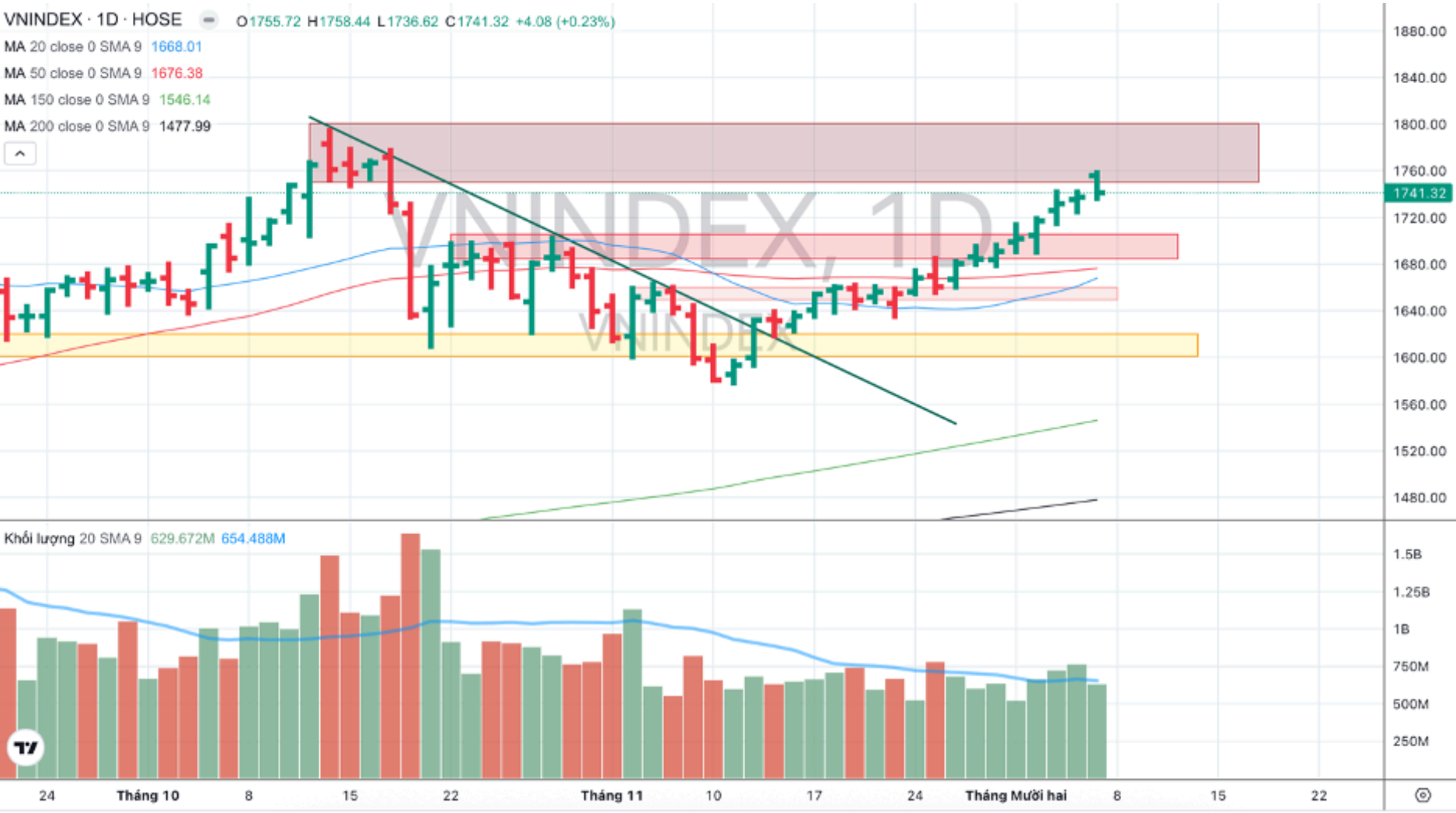
Trung hạn: Chỉ số đang diễn trong biên sideway 1.650 – 1.800 điểm, nhịp tăng tuần này ở trạng thái phục hồi kỹ thuật tích cực tiến đến biên trên, vẫn chưa thể hiện xóa được áp lực phân phối đã hình thành trước đó ở vùng cao.

Dài hạn: Xu hướng tăng dài hạn đang được củng cố và duy trì tốt, có sự tích cực ngắn hạn khi MA150 vượt lên MA200. Tuy nhiên thị trường đang bước vào vùng dễ có sự phản ứng do cung khả năng xuất hiện ở đỉnh cũ vùng 1750+, cần thêm sự bùng nổ của dòng tiền để xác nhận xu hướng.

GÓC NHÌN T.A

VIETNAM

Diễn biến theo ngày



Tâm lý: Về mặt điểm số, tâm lý nhà đầu tư dần có sự lạc quan trở lại. Về mặt thanh khoản, chưa xác nhận để đồng pha cho một xu hướng tăng mạnh mới, thận trọng quan sát phản ứng tại các vùng cản do downtrend trước đó để lại và chưa sẵn sàng mở vị thế mạnh.

Hỗ trợ gần: ~1.730 điểm. xa hơn 1.690-1.700 điểm.

Kháng cự gần: 1.750-1.760 điểm.

Kháng cự quan trọng: ~1.800 điểm.

Diễn biến điểm số: VN-Index duy trì nhịp hồi phục kỹ thuật sau khi vượt trendline giảm và tiến sát vùng kháng cự 1.750+; đà tăng chậm lại ở cuối tuần qua các thanh giá ngắn và rút râu trên, phản ánh áp lực bán tại vùng cản.

Thanh khoản: Nhìn chung có sự tích cực trong ngắn hạn. Khối lượng giao dịch từ đầu tuần cho tới thứ 5 có sự gia tăng trở lại, duy trì ở mức thấp và quanh trung bình 20 phiên. Cuối tuần phản ứng đi kèm khối lượng giảm cho thấy lực cầu thận trọng tại vùng cản.

Xu hướng ngắn hạn: tăng, việc hồi phục liên tục từ đáy ngày 10/11 ghi nhận sự tích cực ở mặt điểm số; lưu ý vẫn trong vùng đi ngang trung hạn, xu hướng giảm trước đó vẫn còn ảnh hưởng khi chỉ số chưa xác nhận vượt được vùng kháng cự trên để làm cơ sở cho chu kỳ tăng mới.

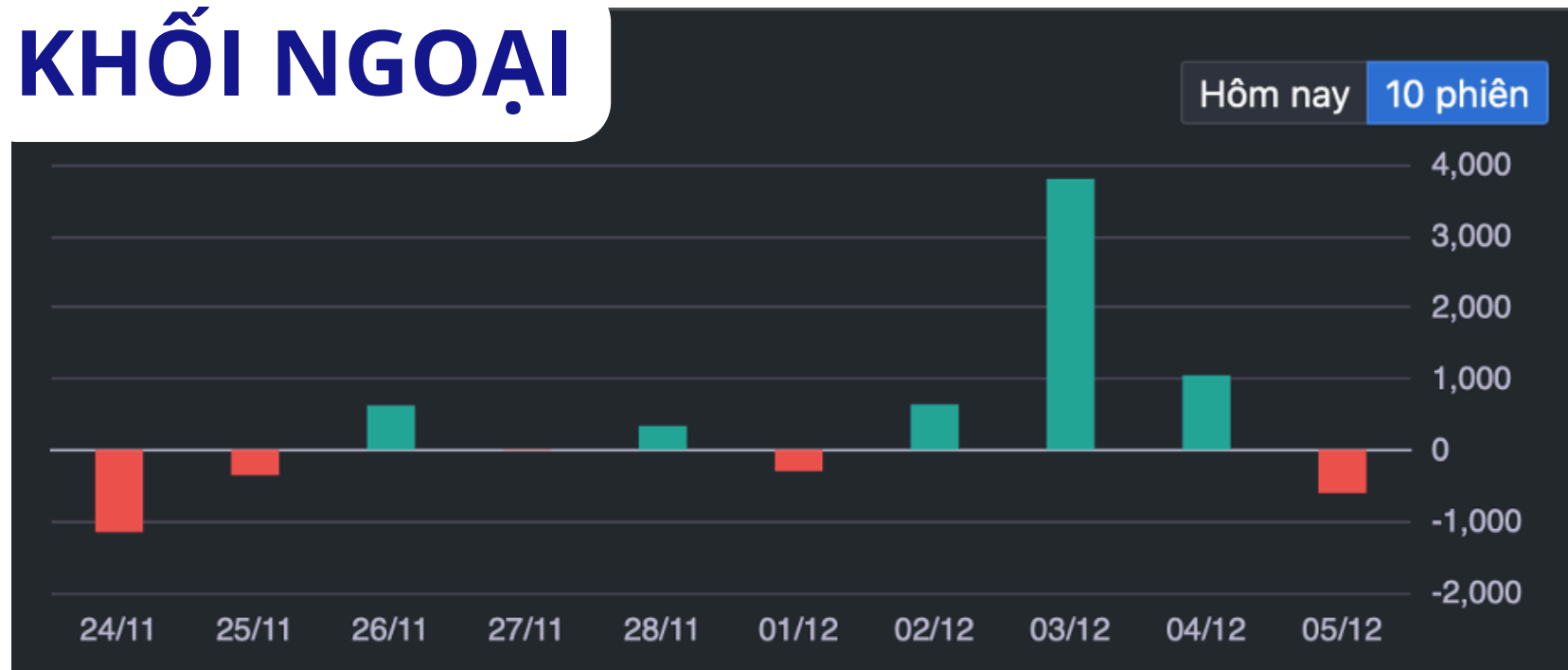
Dòng tiền: Chưa ghi nhận dòng tiền mới bùng nổ và duy trì cao; thị trường vẫn nằm trong pha hấp thụ cung/cầu, chờ tín hiệu kích hoạt xu hướng rõ ràng hơn.

GÓC NHÌN T.A

VIETNAM

Dòng tiền tay chơi lớn: Khối ngoại & tự doanh

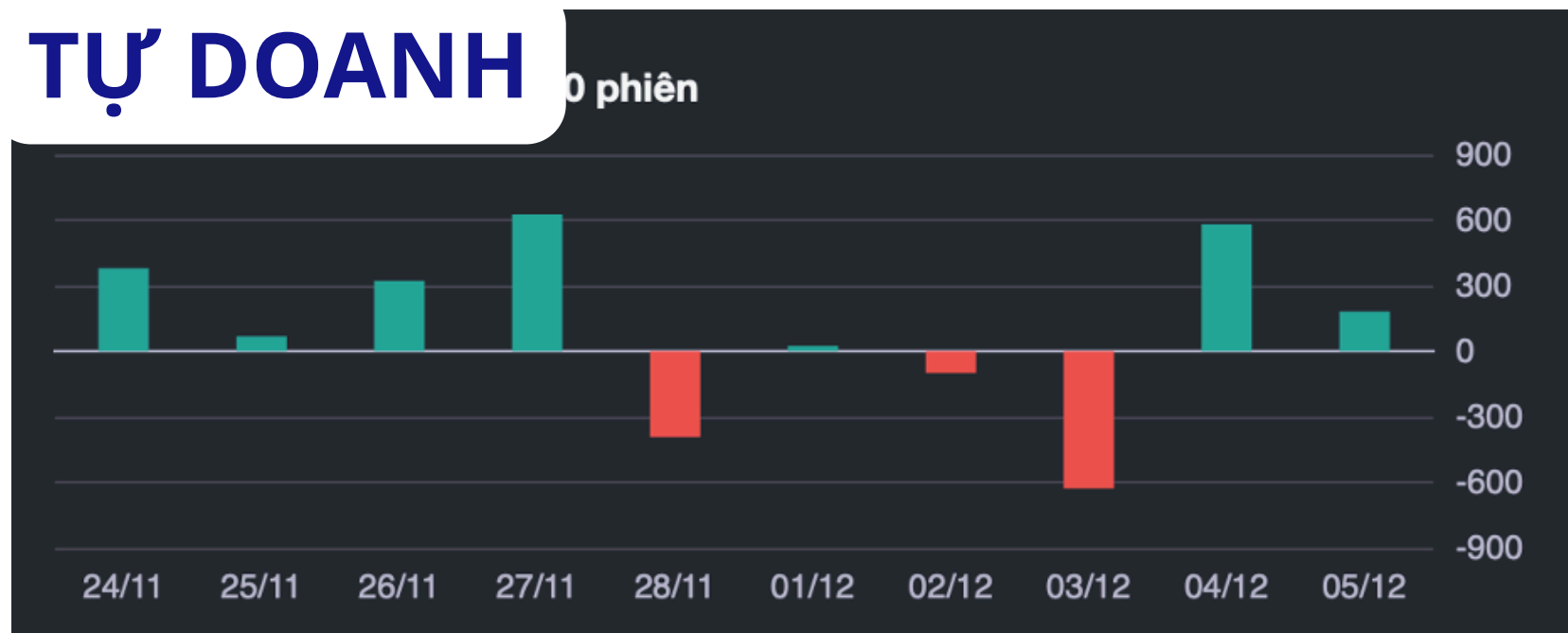
KHỐI NGOẠI



Khối ngoại:

- Trong tuần giao dịch của tháng 12 (từ ngày 1 - 5/12/2025) nhà đầu tư nước ngoài xuất hiện xu hướng mua ròng mạnh. Trên HOSE; khối ngoại đã mua ròng 1.316 tỷ đồng.
- Mua ròng mạnh ở các cổ phiếu:** MBB; HPG; VPB; MWG; VNM; CTG; TCX; POW; VPL; GVR.
- Bán ròng tại 1 số cổ phiếu:** VIC; SSI; ACB; VIX; STB; SHB; MSN; VCB; DXG; PVD.

TỰ DOANH



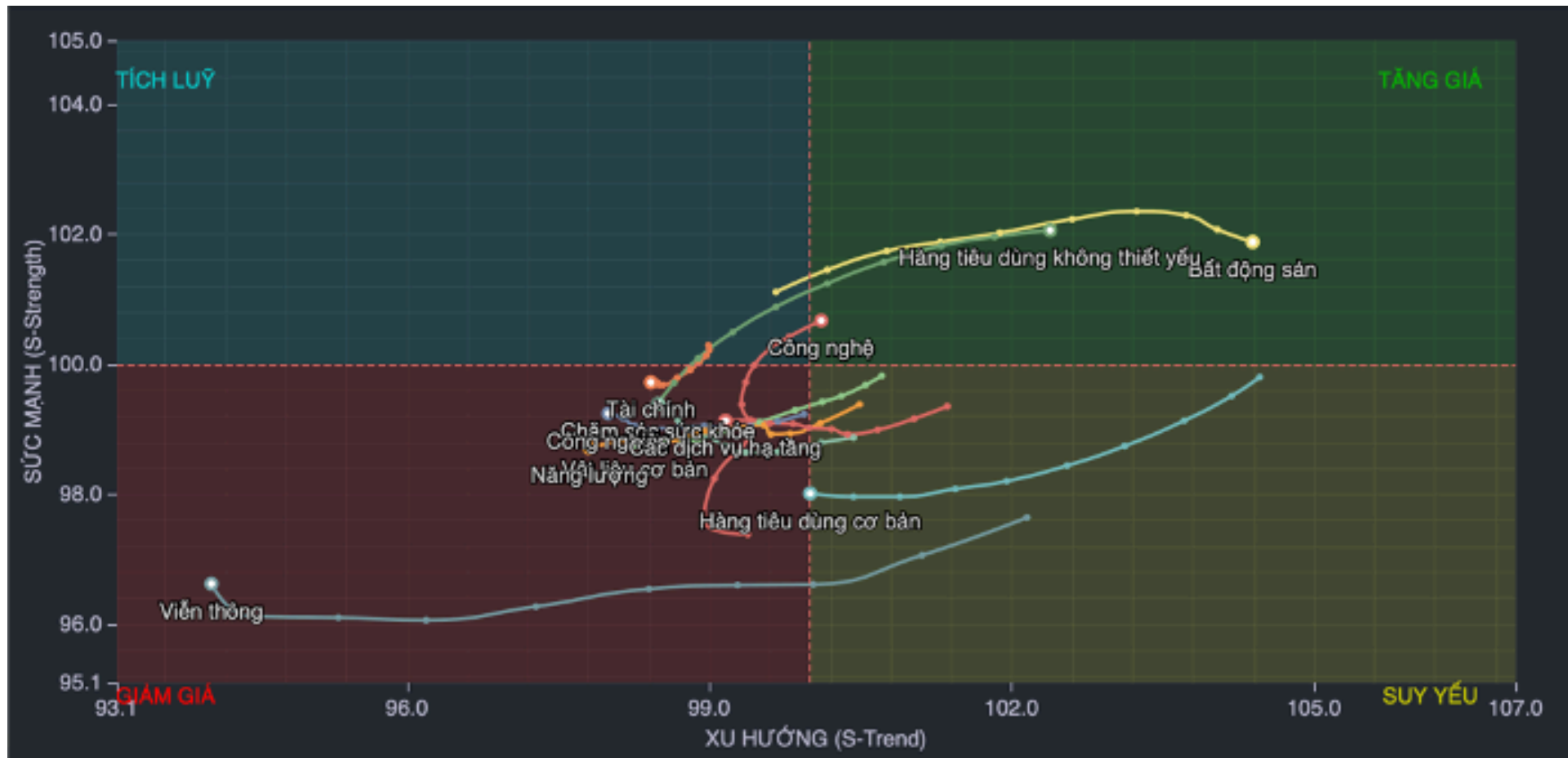
Tự doanh:

- Dù trong tuần có đà bán mạnh nhưng đã cân bằng ở các phiên cuối tuần; mua ròng nhẹ 58.67 tỷ đồng trên sàn HOSE.
- Mua ở 1 số cổ phiếu:** SSI; VIX; STB; VHM; VCI; FPT; TCB; HPG; VRE; VCG.
- Bán ròng ở:** MWG; DBD; HDB; VNM; FRT; E1VFN30; MBB; HHS; VIB; EIB.

GÓC NHÌN T.A

VIETNAM

Vận động nhóm ngành

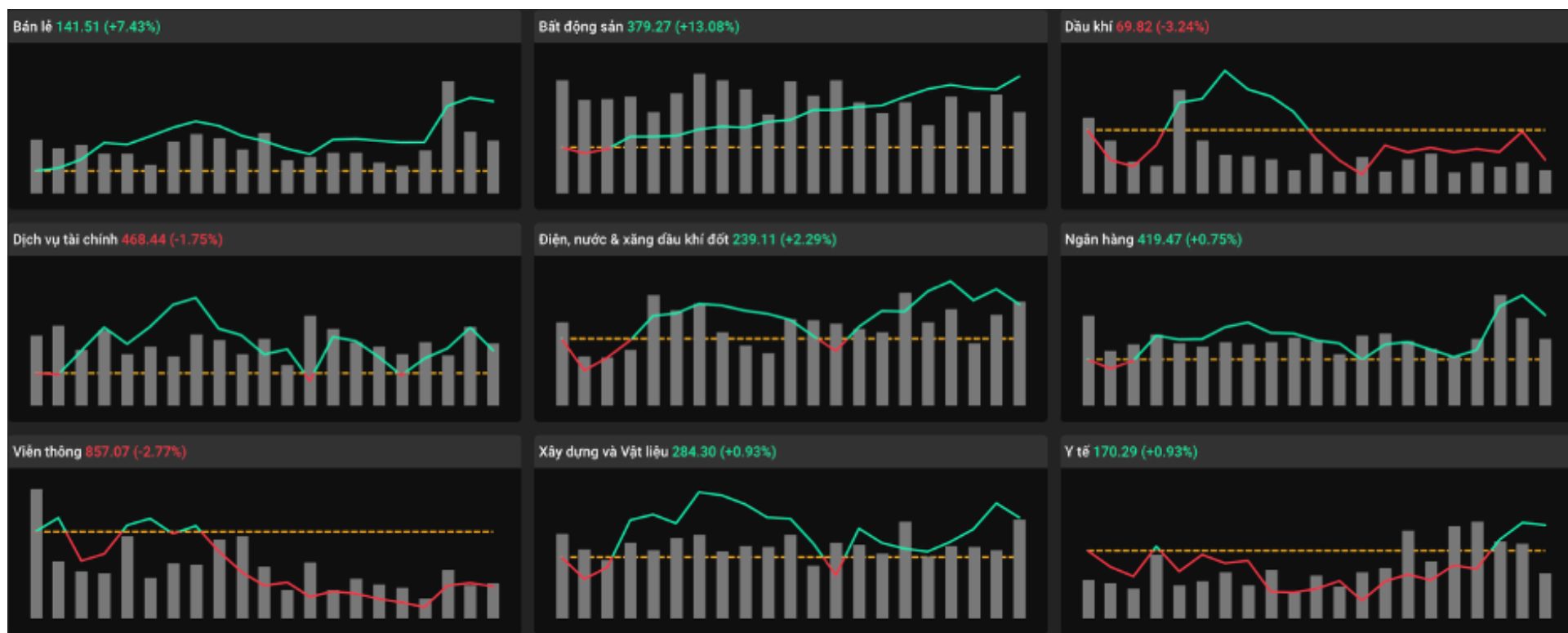


Dòng tiền tập trung và dẫn sóng tại các nhóm ngành:

- **Nhóm bất động sản** ghi nhận mức tăng vượt trội +2.41% trong tuần. Chủ yếu là nhờ vào nhóm Vingroup; VIC tăng trần; VHM; KSF; SSH và TAL. Tuy nhiên; nhiều cổ phiếu của ngành bất động sản ghi nhận sự điều chỉnh: VRE; KDH; KBC; NVL; PDR; DXG.
- **Nhóm tiêu dùng không thiết yếu** tiếp tục thu hút được dòng tiền; nổi bật trong tuần có MWG; FRT; VPL.
- Trong tuần có điểm sáng nổi bật với **nhóm ngành ngân hàng** thanh khoản tăng mạnh 25.7% và giá tăng 2.3%; đóng vai trò dẫn dắt là MBB và CTG.
- **Nhóm ngành công nghệ** cũng ghi nhận sự tích lũy của dòng tiền.
- **Nhóm ngành thép và tài nguyên cơ bản** có sự cải thiện về thanh khoản

Các nhóm ngành có sự suy yếu

- **Nhóm ngành dầu khí** lại có sự suy giảm trong tuần với các mã: PVD; PVS; BSR; PLX.
- **Nhóm ngành chứng khoán** tiếp tục suy yếu: TCX; SSI; VIX; BSI; F88.
- **Hoá chất**: LAS; DDV; DCM; DGC; DPM tiếp tục giảm điểm.

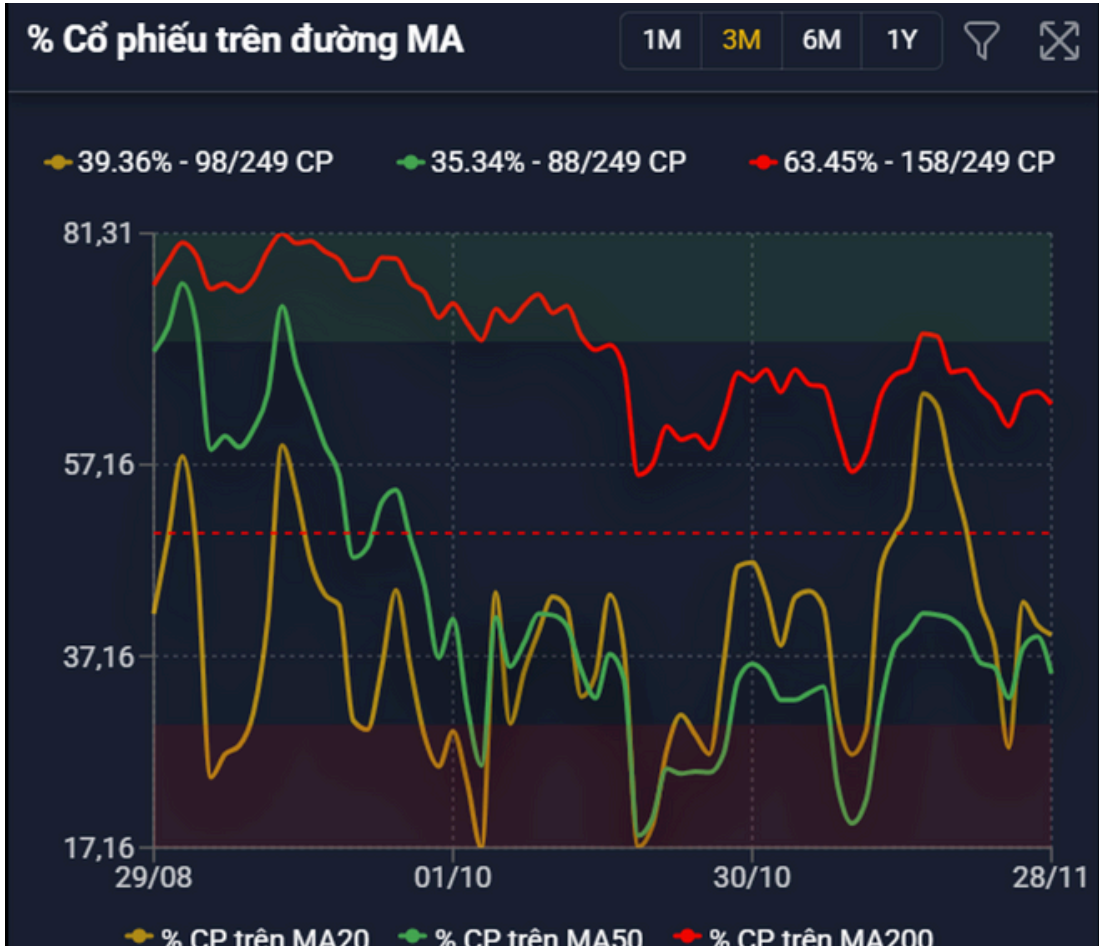


GÓC NHÌN T.A

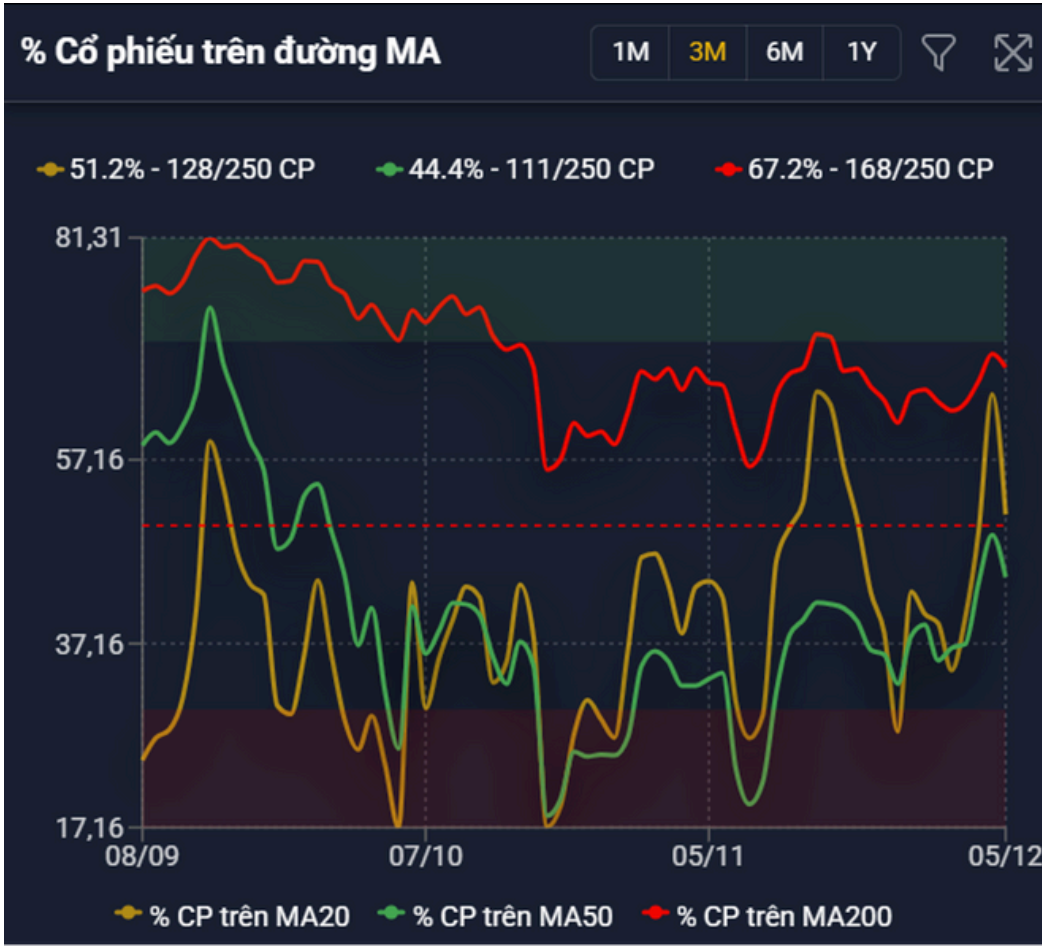
VIETNAM

Vận động lỗi

TUẦN TRƯỚC ĐÓ



TUẦN VỪA QUA



Sức mạnh nội tại của thị trường vẫn ở mức yếu – trung bình, dù đã có những dấu hiệu phục hồi trong ngắn hạn.

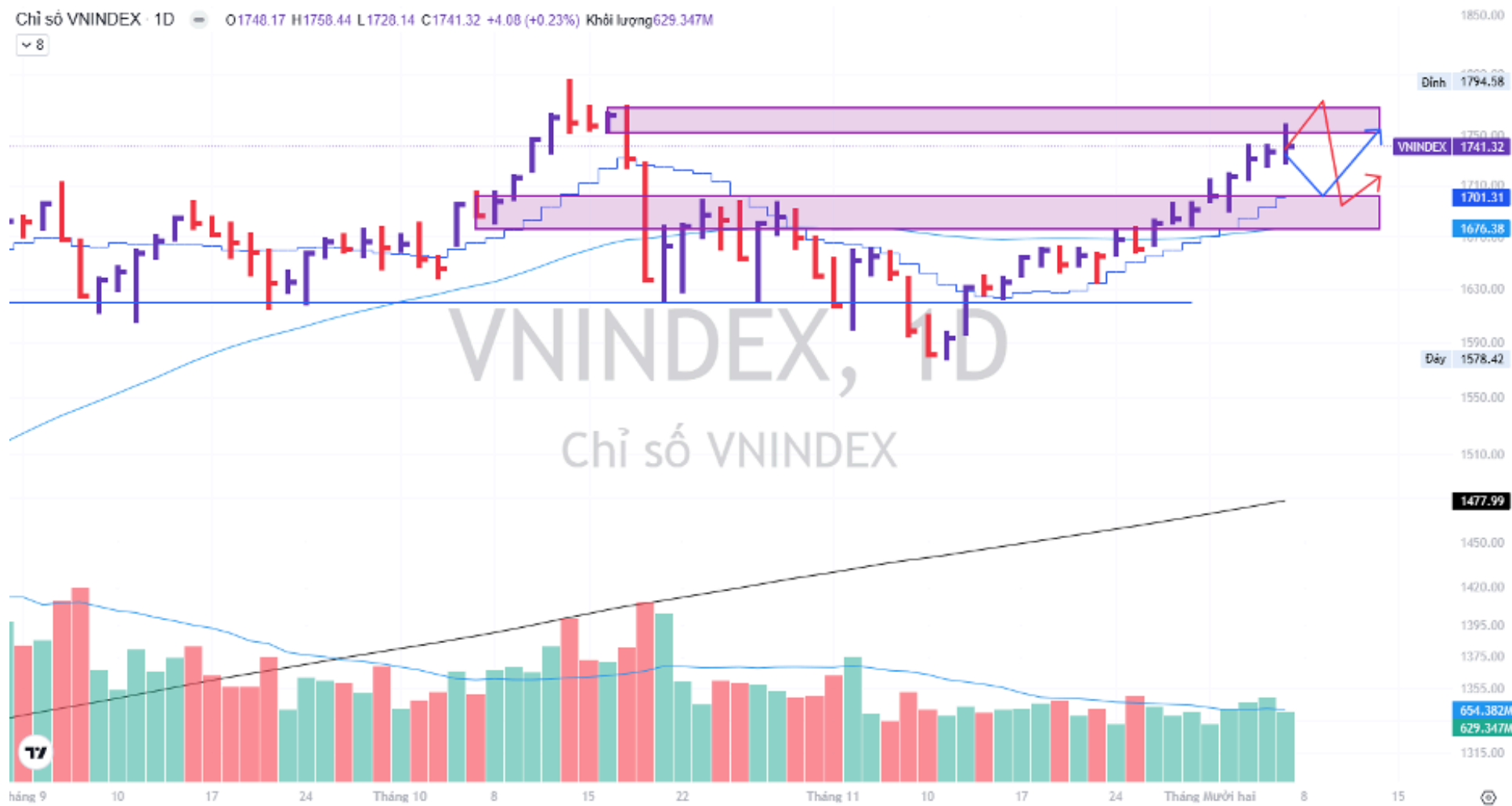
- **Tỷ lệ cổ phiếu trên MA200 (đường đỏ)** đang duy trì ổn định quanh mức 67% – phản ánh xu hướng trung hạn vẫn tích cực. Đây là chỉ báo cho thấy phần lớn cổ phiếu vẫn nằm trong xu hướng tăng trong 6–9 tháng gần nhất.
- **Tỷ lệ cổ phiếu trên MA50 (đường xanh)** đã phục hồi nhẹ lên mức 44.4%, nhưng vẫn thấp hơn vùng trung tính (trên 50%). Điều này cho thấy nhiều cổ phiếu chưa thiết lập được xu hướng rõ ràng trong trung hạn và còn chịu áp lực điều chỉnh sau đợt sụt giảm mạnh vào cuối quý 3.
- **Tỷ lệ cổ phiếu trên MA20 (đường vàng)** dao động quanh 51.2% – một mức cải thiện so với giai đoạn tháng 10, nhưng xu hướng vẫn thiếu bền vững khi liên tục dao động và chưa vượt được vùng 60%.

Thị trường đang trong giai đoạn **sideway tích lũy**, với nền sức mạnh nội tại yếu và phân hóa. Mặc dù có tín hiệu hồi phục từ một số cổ phiếu lớn và midcap, nhưng độ rộng thị trường vẫn hạn chế. Để xu hướng tăng được xác lập rõ ràng hơn, cần một nhịp bứt phá đồng thuận với sự cải thiện của các lỗi. Tóm lại, giai đoạn này sẽ thích hợp với giao dịch mang tính chất ngắn hạn và sideway.

GÓC NHÌN T.A

VIETNAM

Tổng quan vận động VN-Index



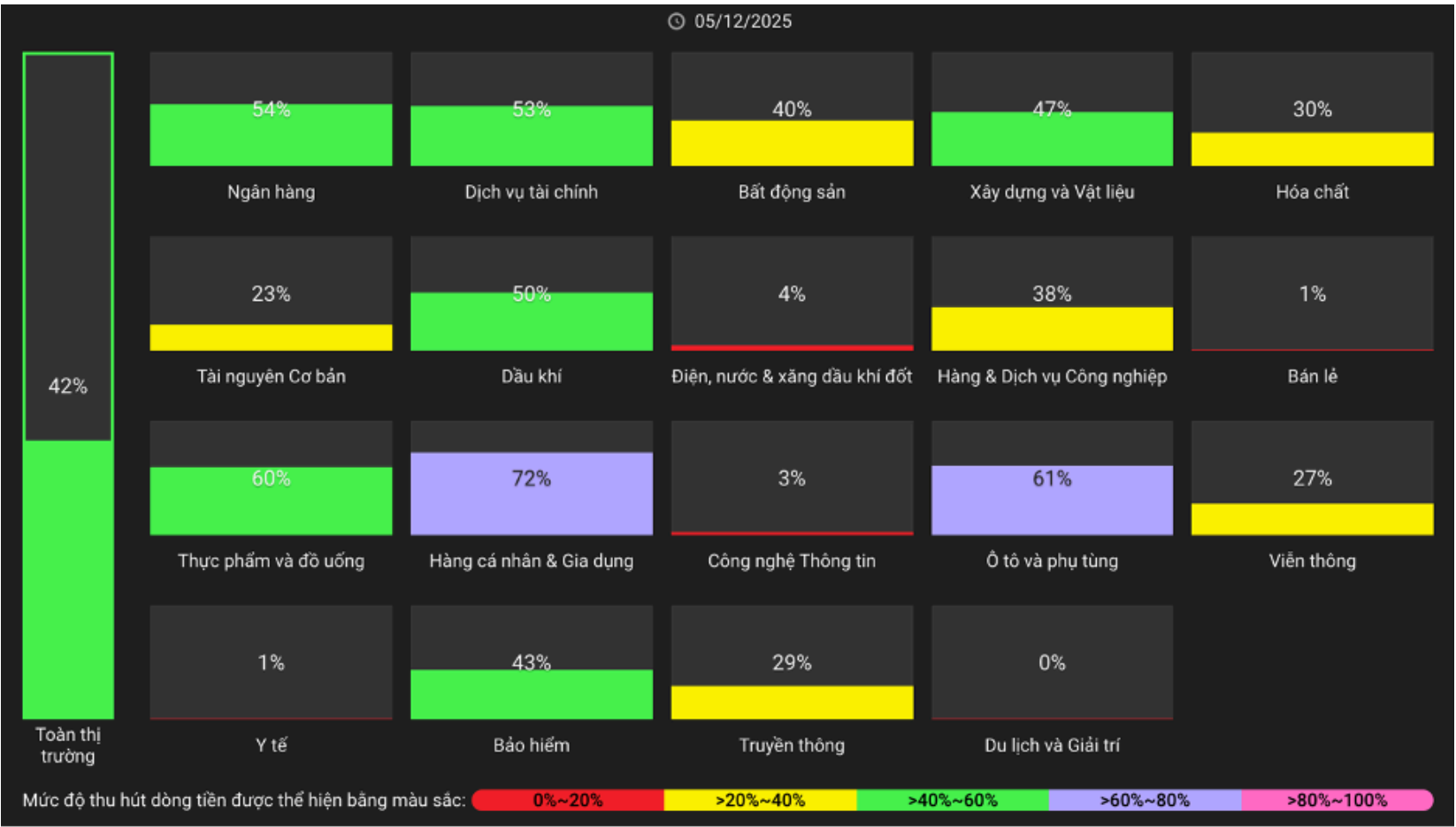
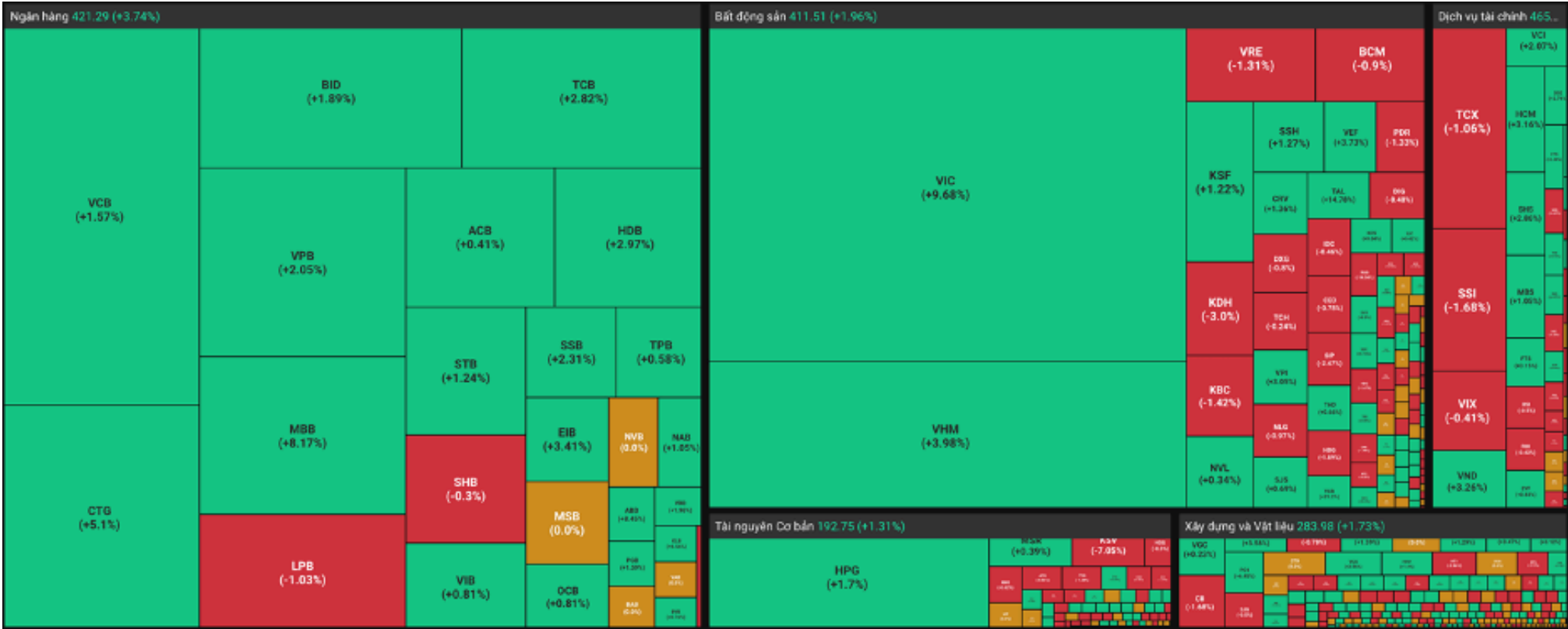
Dù có toàn bộ các phiên phục hồi trong tuần trước nhưng Index vẫn đang ở trong trạng thái sức khỏe không được tốt. Các yếu tố có thể tính đến:

- Khối ngoại mua ròng trở lại – tích cực
- Thị trường hiện đang không thích hợp cho mua và nắm giữ trung và dài hạn (chưa có định giá hấp dẫn lẫn vận động giá cũng đang không ủng hộ phần lớn) chỉ phù hợp với chiến lược giao dịch ngắn hạn nhưng cũng rất hạn chế và phải chọn lọc, theo dõi dòng tiền vào các cổ phiếu riêng lẻ.
- Nên ưu tiên cổ phiếu có nền giá tích lũy chặt và dòng tiền tích cực như trong nhóm chứng khoán (câu chuyện IPO và tăng vốn một vài cổ phiếu trong ngành và nâng hạng), dầu khí (dòng tiền đang ủng hộ trong ngắn hạn), xây dựng (cơ hội cuối cho giải ngân đầu tư công 2025) hoặc một số midcap bất động sản/KCN có cơ bản ổn định.
- Hạn chế mua đuổi giá cao, đặc biệt trong các phiên tăng điểm đầu ngày khi thị trường vẫn thiếu vắng các phiên bùng nổ về thanh khoản.
- Duy trì tỷ trọng cổ phiếu ở mức trung bình, linh hoạt hạ/tăng tỷ trọng theo tín hiệu dòng tiền.

GÓC NHÌN T.A

VIETNAM

Dự báo nhóm ngành có thể tiếp tục thu hút dòng tiền



- Nhóm ngân hàng:** là nhóm trụ của VNINDEX; nhóm này có sự tích cực về điểm số khi đón nhận kết quả tăng vốn từ nhóm ngân hàng quốc doanh như CTG cùng với đà tăng mạnh của MBB được hỗ trợ bởi khối ngoại. Kỳ vọng nhóm ngân hàng sẽ tiếp tục là nhóm lead chỉ số nhờ vào việc đón nhận KQKD của quý 4; tăng vốn và câu chuyện tăng trưởng tín dụng sang năm 2026.
- Nhóm bất động sản:** dòng tiền đang tích lũy đặc biệt là nhóm Vingroup (VIC) được tăng vốn thành công. Tuy nhiên; nhóm ngành bất động sản cũng có sự phân hoá rõ rệt; kỳ vọng vào các cổ phiếu có KQKD nổi bật và các yếu tố có chất xúc tác sang năm 2026.
- Nhóm cổ phiếu ngành tiêu dùng không thiết yếu** vẫn sẽ thu hút được dòng tiền khi việc mua sắm của người tiêu dùng ở cuối năm và hỗ trợ chỉ số: MWG; PNJ; VPL; PET; FRT.
- Nhóm ngành tiêu dùng thiết yếu** có sự suy yếu ở các cổ phiếu: VNM; MSN; MCH. Tuy nhiên có thể cân nhắc nhóm ngành này nhờ vào triển vọng tích cực KQKD cùng với việc mua sắm của người dân ở cuối năm.
- Nhóm ngành xây dựng và vật liệu** có thể là điểm sáng khi giai đoạn cuối năm chính phủ đang chuẩn bị kế hoạch đẩy nhanh các sự án trọng điểm của quốc gia: HHV; VCG.
- Nhóm dầu khí** đang ghi nhận có sự suy yếu ở các mã thượng nguồn như PVD; PVS; GAS; BSR. Nhưng lại có sự tích cực trong thanh khoản; do đó nhà đầu tư có thể linh hoạt giao dịch đối với nhóm ngành này.
- Nhóm ngành hàng cá nhân gia dụng và bảo hiểm:** nhờ vào thông tin mua bán cổ phần ở TLG và nhóm bảo hiểm được hưởng lợi khi có sự thay đổi về mặt bằng lãi suất.
- Thép:** trong tuần dù có sự cải thiện về mặt thanh khoản trong tuần; tiêu biểu là HPG nhờ vào lực mua của khối ngoại. Tuy nhiên; trong ngắn hạn; nhóm thép đang có sự suy yếu.

THẢO LUẬN

Sự kiện tiêu điểm tác động lên thị trường?

Nhóm ngành hút tiền?

Cổ phiếu yêu thích trong tuần này?

Soi Chart



A person in a blue suit and striped tie is holding a glowing tablet. A semi-transparent dark blue rectangle is overlaid on the image, containing a yellow candlestick chart and the text 'THANK YOU' in large yellow capital letters. The background is dark blue with bokeh light effects.

THANK YOU