

Lực cung gia tăng mạnh quanh vùng đỉnh lịch sử

Diễn biến chỉ số

Chỉ số	Giá ĐC	(*)KLKL	Thay đổi	%
VN-Index	1.646,89	1.930,12	-94,43	-5,42
VN30	1.867,03	799,99	-108,47	-5,49
HNX	250,09	162,22	-10,56	-4,05
UPCOM	119,26	127,00	-1,23	-1,02
MIDCAP	2.142,29	849,44	-167,57	-7,25
SMALLCAP	1.473,73	323,07	-48,86	-3,21
VN100	1.767,08	1.730,09	-109,12	-5,82

(*) KLKL: triệu cổ phiếu

Nguồn: Nền tảng phân tích ASEANSC Research

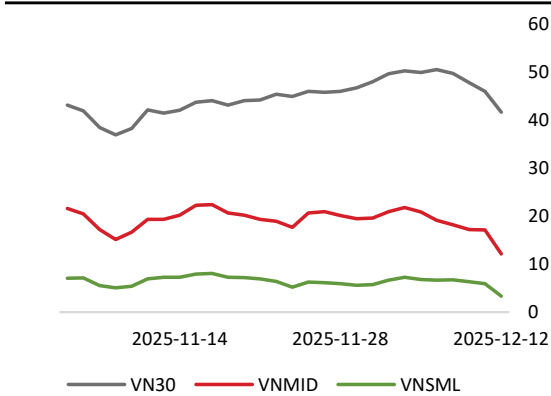
Diễn biến thị trường

Sau 4 tuần tăng điểm liên tiếp, VN Index chứng kiến tuần giảm điểm mạnh dưới áp lực cung quanh vùng đỉnh lịch sử. Chỉ số kết tuần quanh mức 1.646,89 điểm, giảm 5,42% so với thứ Sáu liền trước.

Khối ngoại bán ròng 5.975,46 tỷ đồng trên HOSE trong tuần qua, trong đó chịu áp lực bán ròng lớn nhất là các cổ phiếu VPL, VIC, STB. Ở chiều ngược lại, HPG được ưu tiên mua ròng bên cạnh FPT, MBB.

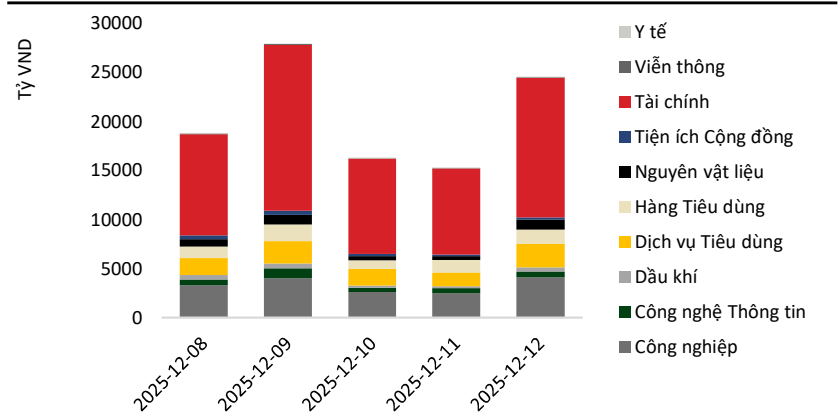
Áp lực điều chỉnh bao trùm lên nhiều lĩnh vực, đặc biệt là Bất động sản khi nhóm Vingroup không còn đóng vai trò nâng đỡ chỉ số. Chúng tôi cho rằng áp lực điều chỉnh xuất phát từ tâm lý thận trọng của nhà đầu tư quanh đỉnh lịch sử bên cạnh áp lực thanh khoản từ thị trường liên ngân hàng, qua đó tạo sức ép đáng kể lên diễn biến thị trường trong ngắn hạn.

Diễn biến chỉ số chính (%)



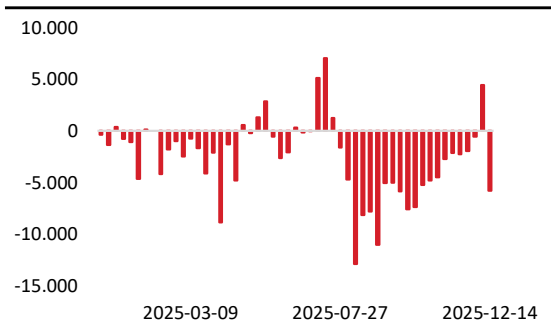
Nguồn: Nền tảng phân tích ASEANSC Research

Xu hướng thanh khoản ngành trong tuần



Nguồn: Nền tảng phân tích ASEANSC Research

Giao dịch ròng khối ngoại theo tuần



Nguồn: Nền tảng phân tích ASEANSC Research

Lịch kinh tế vĩ mô

Sự kiện	Thời gian	Dự báo	Trước đó
USD JOLTS Job Openings (Sep)		7.200M	7.227M
USD 10-Year Note Auction			4074%
USD FOMC Economic Projections			
USD FOMC Statement			
USD Fed Interest Rate Decision			4.00%
USD FOMC Press Conference			

Nguồn: ASEANSC Research tổng hợp

Báo cáo chiến lược tuần

Điểm Nhấn Vĩ Mô

Chỉ số vĩ mô	
DXY	98,4
Federal Funds Rate	3,75%
Định giá VN Index	
P/E	14,76
P/B	1,87

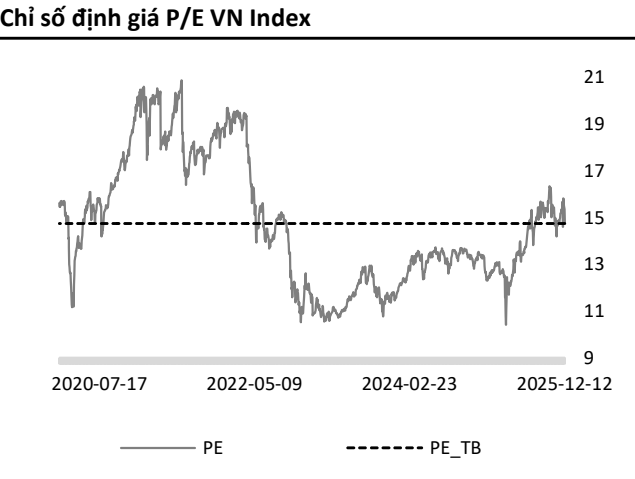
Nguồn: ASEANSC Research tổng hợp

Thị trường chứng khoán Mỹ tiếp tục lập đỉnh mới sau cuộc họp FOMC ngày 10/12, nhờ hai yếu tố hỗ trợ chính: (1) FED cắt giảm thêm 0,25% lãi suất, đưa biên độ về 3,5–3,75% – mức thấp nhất kể từ tháng 11/2022; (2) FED thông báo triển khai chương trình mua trái phiếu Kho bạc ngắn hạn khoảng 40 tỷ USD/tháng từ ngày 12/12, nhằm duy trì điều kiện tài chính nới lỏng trong bối cảnh thị trường lao động và tâm lý tiêu dùng suy yếu. Chúng tôi cho rằng tăng trưởng GDP Mỹ trong năm 2025 có khả năng đạt khoảng 1,9% - 2,1% nhờ động thái hạ lãi suất thêm 0,75% trong năm, đồng thời tác động của chính sách thuế quan mới chưa đáng kể.

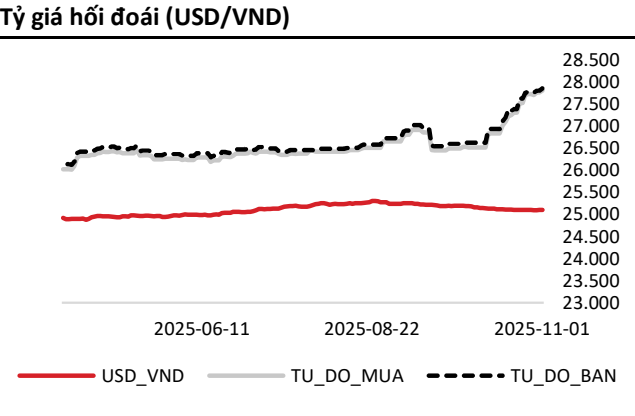
Tại Việt Nam, số liệu tháng 11/2025 cho thấy tăng trưởng kinh tế vẫn duy trì tích cực bất chấp ảnh hưởng của bão lũ, với điểm sáng đến từ sản xuất công nghiệp nhờ nhu cầu xây dựng và giải ngân đầu tư công mạnh vào cuối năm. Tăng trưởng tín dụng đạt khoảng 16,6% YTD, phản ánh nhu cầu vốn tăng cao, trong khi lãi suất liên ngân hàng duy trì trên 7%, cho thấy thanh khoản hệ thống tiếp tục căng thẳng. Dù NHNN vẫn tiếp tục hỗ trợ thông qua kênh thị trường mở, quy mô bơm thanh khoản còn hạn chế, khiến chi phí vốn neo ở mức cao và làm thu hẹp khẩu vị rủi ro của nhà đầu tư, tạo áp lực lên thị trường chứng khoán trong ngắn hạn.

Chúng tôi cho rằng mặt bằng lãi suất sẽ hạ nhiệt sau Tết Nguyên đán khi nhu cầu vốn mùa vụ giảm, tạo dư địa giúp thị trường ổn định trở lại. Về trung và dài hạn, triển vọng kinh tế và thị trường chứng khoán Việt Nam vẫn tích cực nhờ mục tiêu tăng trưởng từ 10% trở lên trong năm 2026, nhờ định hướng duy trì môi trường chính sách nới lỏng, trong đó tập trung vào lĩnh vực hạ tầng, công nghệ cao và năng

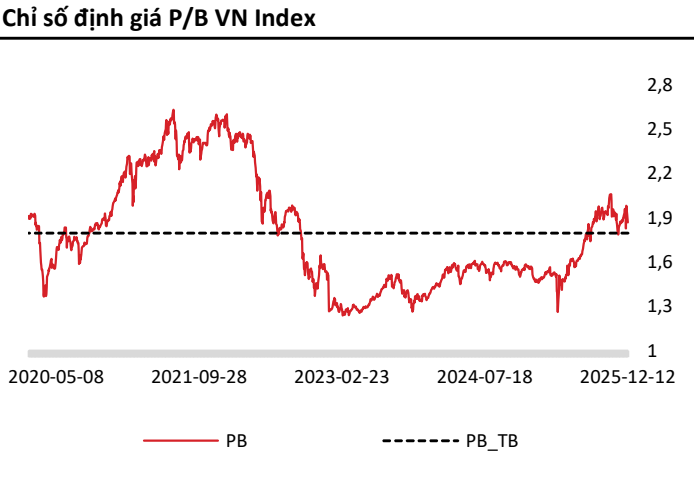
Cập Nhật Định Giá



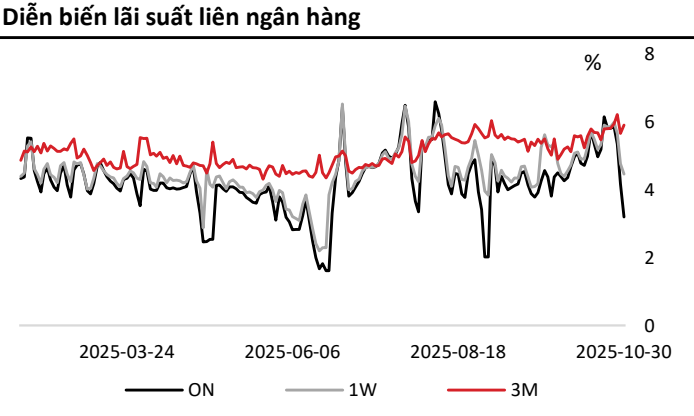
Nguồn: Nền tảng phân tích ASEANSC Research



Nguồn: Nền tảng phân tích ASEANSC Research



Nguồn: Nền tảng phân tích ASEANSC Research



Nguồn: Nền tảng phân tích ASEANSC Research

Báo cáo chiến lược tuần

Phân tích đồ thị

Diễn biến VNINDEX



Tín hiệu kỹ thuật

Chỉ báo	Ý nghĩa
MA20	Tăng
MFI	Tăng
RSI	Tăng

Phân tích kỹ thuật

VN Index hình thành mẫu hình nến Bearish Engulfing trên đồ thị tuần, đi kèm khối lượng giao dịch tương đương so với tuần trước, phản ánh tâm lý thận trọng của nhà đầu tư quanh vùng đỉnh lịch sử. Chúng tôi nhận định thị trường sẽ tiến vào vùng trạng thái cân bằng sau khi lực cung được hấp thụ hết. Hỗ trợ gần quanh ngưỡng tâm lý 1.600 +/- trong khi kháng cự gần là khu vực 1.660 - 1.670 điểm.

Với trường phái giao dịch ngắn hạn, nhà đầu tư đang có tỷ trọng tiền mặt lớn có thể giải ngân từng phần tại các nhịp rung lắc, ưu tiên các cổ phiếu đang vận động trong trend Tăng ngắn hạn trên đồ thị kỹ thuật, thuộc các lĩnh vực Bất động sản, Ngân hàng, Chứng khoán, Bán lẻ - Tiêu dùng, v.v

Với trường phái mua và nắm giữ dài hạn, nhà đầu tư ưu tiên nắm giữ, tập trung vào nhóm cổ phiếu đầu ngành và duy trì triển vọng tăng trưởng lợi nhuận trong giai đoạn 2025 – 2026.

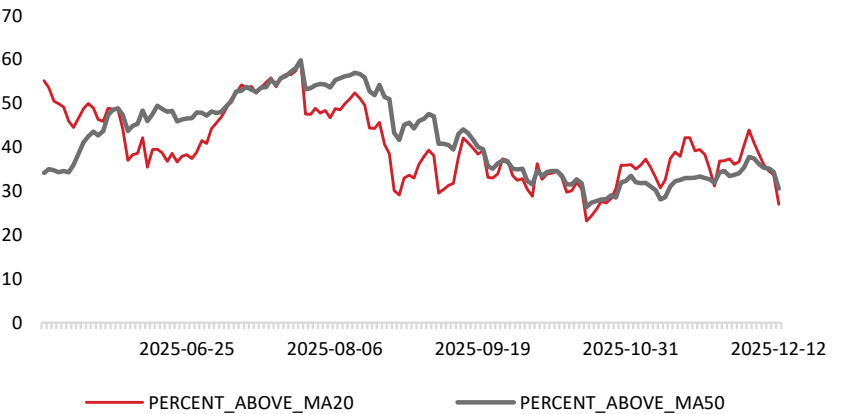
Khuyến nghị

Tỷ trọng nắm giữ

55%
Danh mục

Tỷ trọng cổ phiếu nắm giữ
so với tổng danh mục tài sản

Vị thế thị trường (%)



Báo cáo chiến lược tuần

Tuyên bố miễn trừ trách nhiệm

Bản báo cáo này bao gồm các nhận định chủ quan và dựa trên nguồn thông tin tin cậy và cơ sở phân tích chi tiết, cẩn trọng. ASEANSC không đảm bảo sự chính xác tuyệt đối và đầy đủ của các nguồn thông tin này đồng thời bản báo cáo này được chuẩn bị cho mục đích duy nhất là cung cấp thông tin và không nhằm đưa ra bất kỳ đề nghị hay hướng dẫn mua bán chứng khoán cụ thể nào. Nhà đầu tư nên xem báo cáo này như một nguồn tham khảo khi đưa ra quyết định đầu tư và phải chịu toàn bộ trách nhiệm đối với quyết định đầu tư của chính mình. Các quan điểm và ước tính trong đánh giá của chúng tôi có giá trị đến ngày ra báo cáo và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Bản báo cáo này được giữ bản quyền ASEANSC. Mọi sự sao chép, chuyển giao hoặc sửa đổi trong bất kỳ trường hợp nào mà không có sự đồng ý của ASEANSC đều trái luật.

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN ASEAN

Website: www.aseansc.com.vn

Hội sở chính

Tầng 4,5,6,7 – số 3 Đặng Thái Thân

Phường Cửa Nam, Hà Nội.

Tel: 024 6275 8668

Tổng đài đặt lệnh: 024 6275 8888

Chi nhánh Hồ Chí Minh

Tầng 2 - số 77-79 Phó Đức Chính,

Phường Bến Thành, Tp Hồ Chí Minh.

Tel: 028 3933 0308

Tổng đài đặt lệnh: 028 3933 0309



ASEAN SECURITIES
CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN ASEAN

Trung tâm Dữ liệu & Phân tích thị trường
ASEAN Data & Research Center

**THEO DẤU DÒNG TIỀN
TRẢI NGHIỆM KHÁC BIỆT**



◀ TRẢI NGHIỆM NGAY ▶

The advertisement features a background image of a person using a laptop displaying financial charts. The text is overlaid on a white and red design. The QR code is located at the bottom center, and the slogan is prominently displayed in large, bold letters.