

LA BÀN ĐẦU TƯ

Tuần 08/12 - 12/12/2025



Bàn tròn thảo luận 8h45 – 9h15 thứ 2 hàng tuần qua
ZOOM

Nơi hội tụ và lan tỏa tri thức của các chuyên gia VNDIRECT

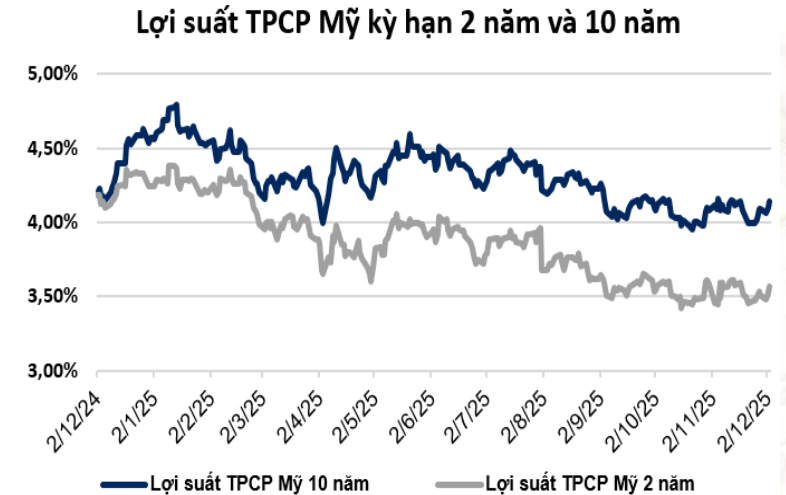
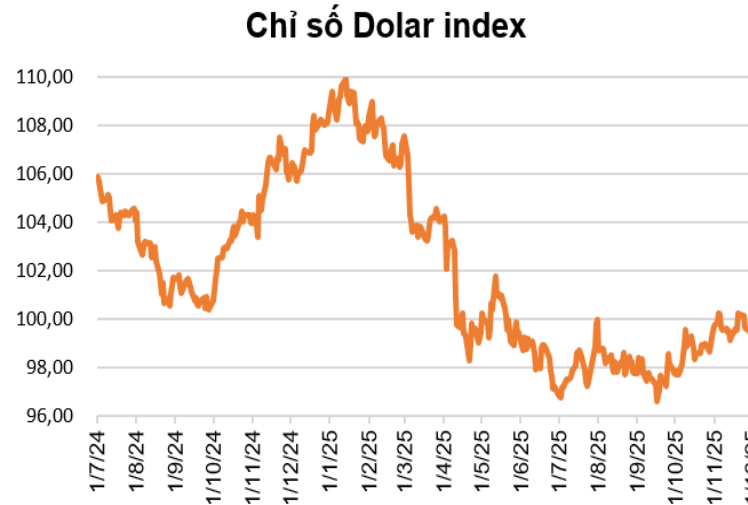
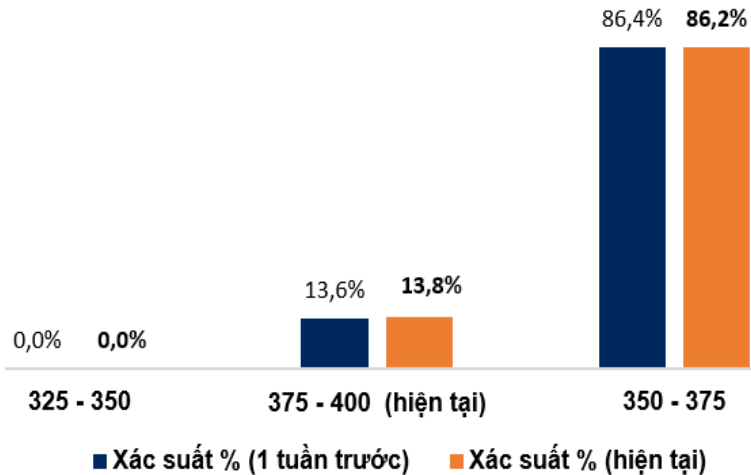
www.vndirect.com.vn

1.1 Thị trường nghiêng về kịch bản Fed sẽ tiếp tục cắt giảm lãi suất trong cuộc họp T12/2025

86,2% các nhà giao dịch dự báo Fed sẽ giảm 0,25 điểm % lãi suất và 13,8% dự báo Fed sẽ giữ nguyên lãi suất trong cuộc họp tháng 12/2025.

DXY đóng cửa ở mức 98,99 điểm, giảm 0,49% wow và giảm 8,75% so với đầu năm 2025 (ytd).

Lãi suất TPCP Mỹ kỳ hạn 2 năm ở mức 3,56% tăng 6,4 bps wow và giảm 67,8 bps ytd; LS kỳ hạn 10 năm ở mức 4,14% tăng 12 bps wow và giảm 42,9 bps ytd

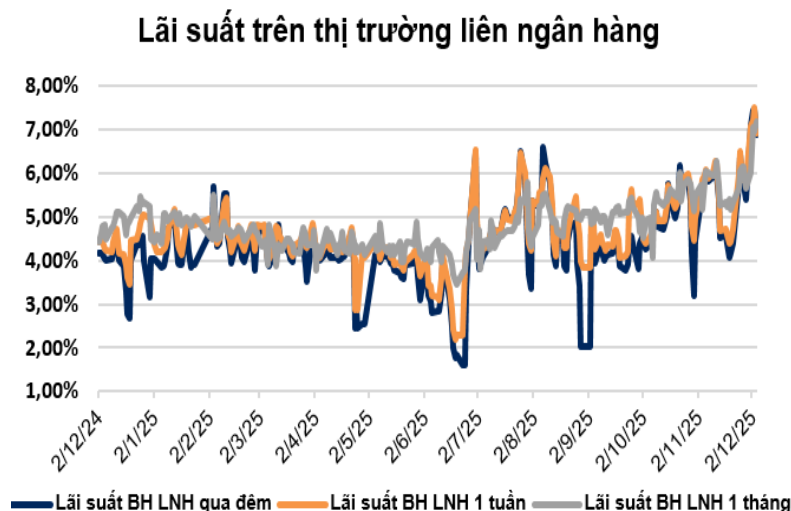


Chỉ số DXY ghi nhận tuần giảm thứ 3 liên tiếp khi một số dữ liệu kinh tế cho thấy tăng trưởng và lạm phát đang dần hạ nhiệt, qua đó thị trường hạ kỳ vọng về khả năng Fed tiếp tục duy trì chính sách tiền tệ quá chặt chẽ. Ngược lại, lãi suất TPCP Mỹ tăng mạnh trong tuần vừa qua do thị trường điều chỉnh lại định giá rủi ro tài khóa, với lo ngại nguồn cung trái phiếu lớn hơn trong bối cảnh thâm hụt ngân sách tăng cao.

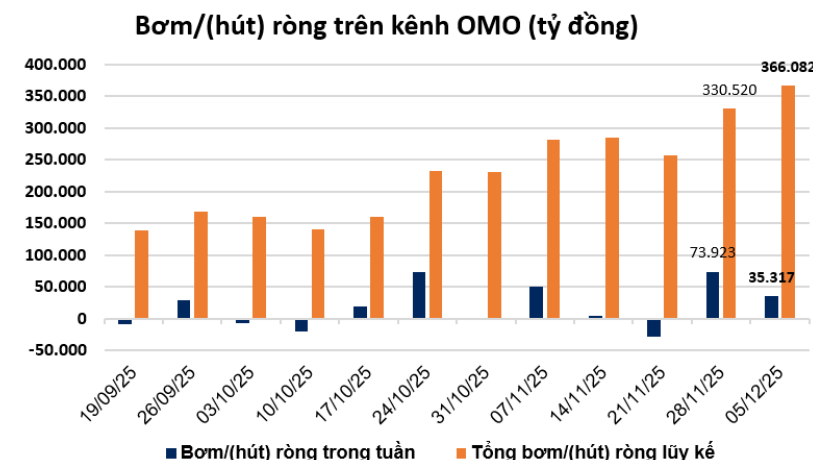
Chú ý: cuộc họp tháng 12/2025 của Fed sẽ diễn ra vào thứ 4 tuần này, ngày 10/12/2025 theo giờ địa phương.

1.2 Thị trường tiền tệ VN: Lãi suất liên ngân hàng tiếp tục tăng mạnh

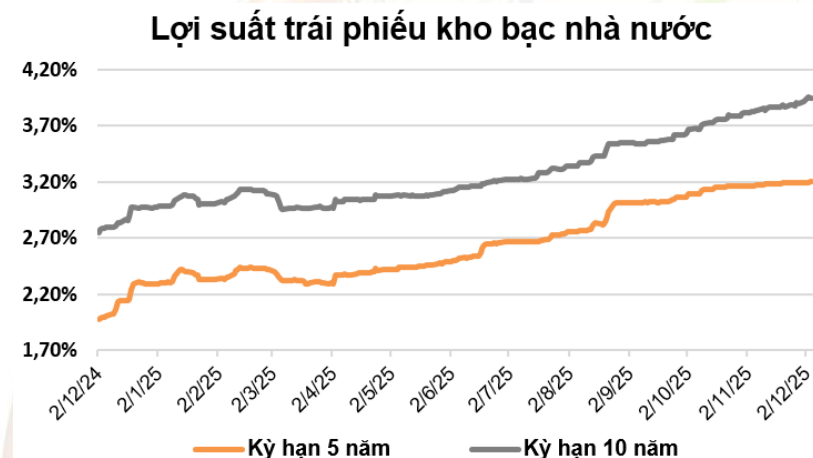
Lãi suất LNH tiếp tục tăng mạnh. Kỳ hạn qua đêm hiện ở mức 6,88% (+144 bps wow), kỳ hạn 1 tuần ở mức 6,92% (+108 bps wow), kỳ hạn 1 tháng hiện ở mức 7,16% (+101 bps wow) (số liệu cập nhật hết ngày 04/12/2025)



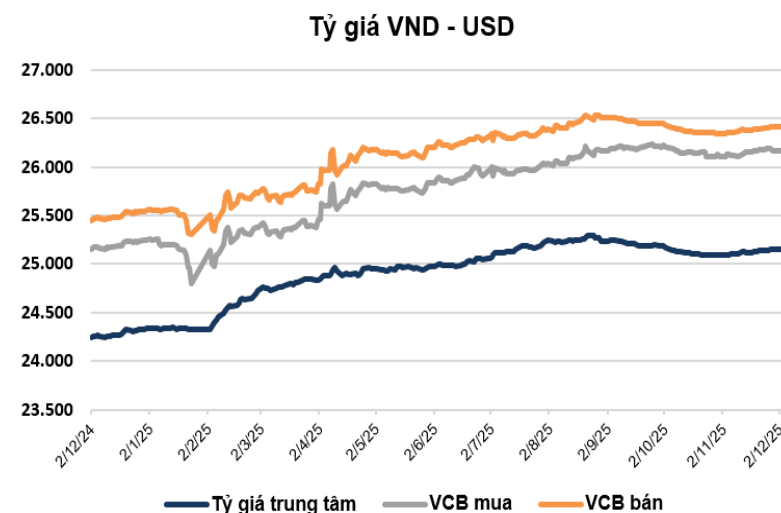
NHNN duy trì bơm ròng trên kênh OMO. Kết tuần NHNN bơm ròng hơn 35,3 nghìn tỷ đồng. Hiện tổng giá trị bơm ròng lũy kế của NHNN ra ngoài hệ thống là hơn 366 nghìn tỷ đồng.



Lợi suất TP KBNN duy trì đà tăng, lợi suất kỳ hạn 10 năm hiện ở mức 3,94%, tăng 5 bps so với tuần trước (wow) và tăng 97 bps kể từ đầu năm 2025 (ytd), lợi suất TP kỳ hạn 5 năm hiện ở mức 3,2% tăng 1 bps wow và tăng 91 bps ytd.

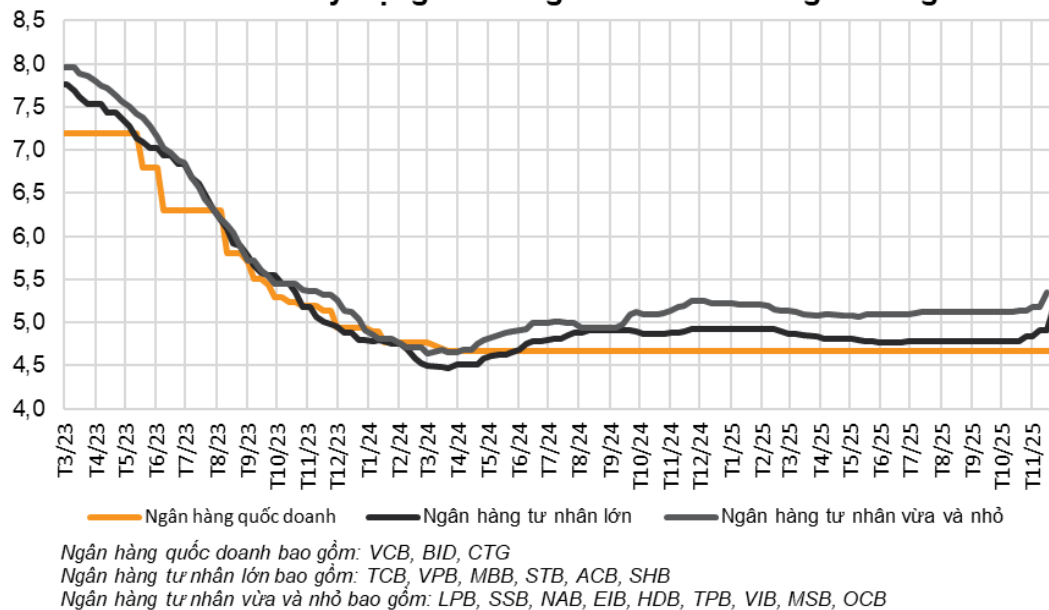


Tỷ giá USD-VND điều chỉnh nhẹ. Hiện giá bán ra tại Vietcombank là 26.408 đ/giảm 0,02% so với tuần trước (wow) và tăng 3,35% tính từ đầu năm 2025 (ytd). Tỷ giá trung tâm hiện là 25.151 đ/tăng 3,35% ytd

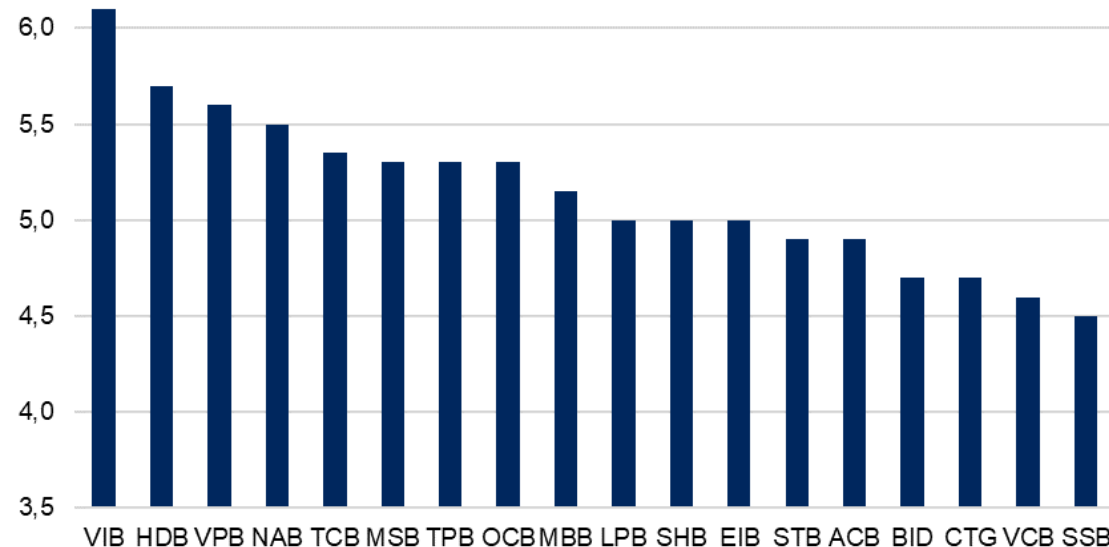


Các ngân hàng tư nhân lớn dồn dập tăng lãi suất

Lãi suất huy động 12 tháng của các nhóm ngân hàng



Mặt bằng lãi suất huy động kỳ hạn 12 tháng hiện tại



Trong tuần từ 28/11/2025 – 5/12/2025, lãi suất huy động của nhóm NH tư nhân lớn tăng trong bối cảnh các ngân hàng như TCB, MBB, ACB dồn dập tăng lãi suất, lần lượt tăng thêm 0,7/0,3/0,5 điểm % đối với kỳ hạn 12 tháng và 1 số kỳ hạn khác. Trong khi đó, các ngân hàng tư nhân vừa và nhỏ cũng ghi nhận lãi suất tăng mạnh, với VIB ghi nhận lãi suất 12 tháng tăng thêm 1,5% lên 6,5%.

Bình quân lãi suất huy động kỳ hạn 12 tháng của các NH quốc doanh giữ nguyên tại mức 4,67%. Trong khi đó, bình quân lãi suất kỳ hạn 12 tháng của các NH tư nhân lớn, NH tư nhân vừa và nhỏ lần lượt tăng mạnh 0,24 / 0,17 điểm % lên 5,15/5,34%.

Lịch sự kiện quan trọng tuần này

Ngày	Quốc gia	Thông tin công bố
Thứ Hai 08/12/2025	Trung Quốc	Các số liệu vĩ mô tháng 11.2025
Thứ Tư 10/12/2025	Mỹ	Cuộc họp chính sách và quyết định lãi suất kỳ họp tháng 12.2025 của Cục dự trữ Liên Bang Mỹ (Fed)

2.1 Thị trường chứng khoán thế giới

Diễn biến các thị trường chứng khoán thế giới và khu vực

Chỉ số	Quốc gia	1 tuần	1 tháng	Từ đầu năm 2025	1 năm
Dow Jones	Mỹ	0,50%	2,06%	12,72%	7,42%
S&P 500	Mỹ	0,31%	2,10%	16,81%	12,81%
Nasdaq	Mỹ	0,91%	2,49%	22,10%	18,72%
Euro Stoxx 50	EU	1,00%	2,85%	16,93%	15,01%
FTSE 100	Anh	-0,55%	-0,16%	18,28%	16,35%
Nikkei 225	Nhật Bản	0,47%	0,43%	26,56%	29,16%
Shanghai	Trung Quốc	0,37%	-2,37%	16,44%	14,65%
Hang Seng	Trung Quốc	0,87%	-0,60%	30,04%	31,31%
Taiwan Weighted	Đài Loan	0,61%	0,52%	20,67%	19,84%
SET	Thái Lan	1,36%	-2,24%	-9,03%	-12,27%
KOSPI	Hàn Quốc	4,42%	3,70%	70,87%	68,85%
Malaysia Top 100	Malaysia	0,37%	-0,42%	-4,26%	-2,36%
STI Index	Singapore	0,16%	0,87%	19,64%	19,37%
IDX Composite	Indonesia	1,46%	2,84%	21,93%	16,93%
PHS All Shares	Philippine	-2,54%	-1,05%	-7,23%	-8,26%
VN30	Việt Nam	2,68%	8,26%	46,90%	47,73%
VNINDEX	Việt Nam	2,98%	8,89%	37,46%	37,10%

Thị trường chứng khoán Mỹ ghi nhận diễn biến phân hóa trong tuần qua, trong đó các chỉ số chính biến động trong biên độ hẹp. Các nhà đầu tư thể hiện sự thận trọng trước loạt dữ liệu kinh tế và phát biểu từ các thành viên của Fed. Nhóm cổ phiếu công nghệ chịu áp lực điều chỉnh do lợi suất trái phiếu tăng mạnh, làm giảm định giá của các cổ phiếu tăng trưởng. Trong khi đó, các nhóm mang tính chu kỳ như tài chính và năng lượng diễn biến tích cực hơn nhờ kỳ vọng kinh tế Mỹ vẫn duy trì tăng trưởng ổn định. Kết tuần cả 3 chỉ số chính của thị trường Mỹ đều ghi nhận mức tăng nhẹ dưới 1%.

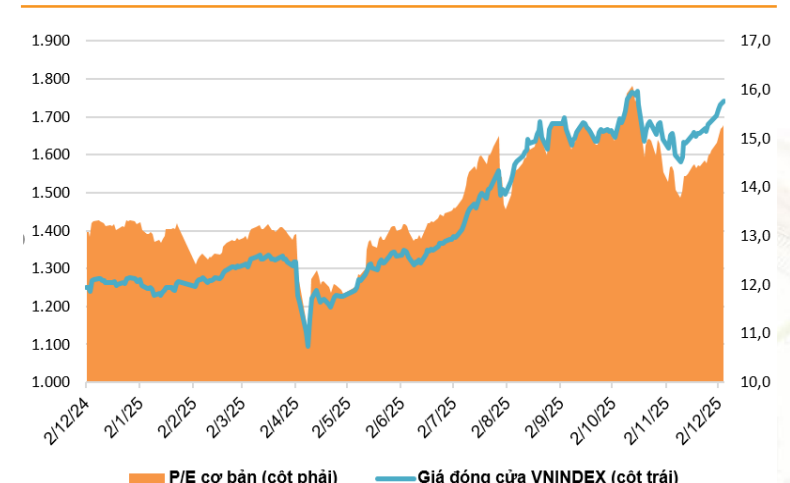
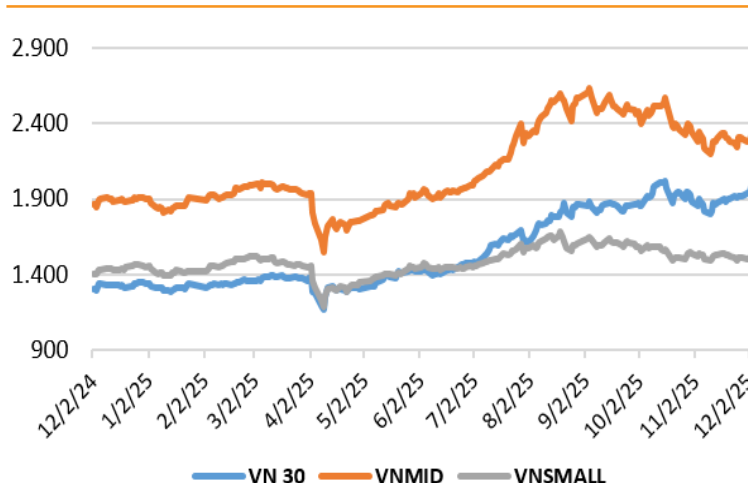
Nhiều thị trường chứng khoán lớn khác cũng duy trì đà tăng với mức tăng điểm nhẹ trong tuần qua như thị trường Nhật Bản, Trung Quốc, Đài Loan...

2.2 Thị trường chứng khoán Việt Nam: VN-Index duy trì đà tăng

VN-Index duy trì tăng điểm, kết tuần tại mức 1.741,32 điểm, tăng 3% sv tuần trước.

Chỉ số VN30/VNMID/ VNSML tăng lần lượt 2,68%/0,62%/0,84%

P/E 12 tháng của VNINDEX đang giao dịch ở mức 15,2x.



- Với cả 5 phiên tăng điểm trong tuần, VN-Index ghi nhận tuần tăng điểm thứ 4 liên tiếp. Kết tuần VN-index tăng 50,33 điểm (+3%) lên 1.741,32 điểm.
- Thị trường duy trì diễn biến phân hóa, trong đó nhóm VN30 ghi nhận mức tăng mạnh nhất, trong khi nhóm VNMID và nhóm VNSML chỉ tăng nhẹ.

Thị trường chứng khoán Việt Nam

Diễn biến điểm số và thanh khoản các nhóm ngành

Ngành	1 tuần (%)	1 tháng (%)	Từ đầu năm 2025 (%)	P/E (lần)	P/B (lần)	% thay đổi khối lượng (1 tuần)
Bán lẻ	6,1%	5,8%	36,0%	21,4	3,69	61,7%
Bảo hiểm	2,1%	2,1%	23,6%	13,1	1,56	13,3%
Bất động sản	5,5%	22,7%	190,1%	30,1	2,93	-9,8%
Công nghệ TT	0,4%	-4,7%	-20,7%	18,1	3,70	13,8%
Dầu khí	-0,6%	-1,1%	12,3%	19,9	1,32	-12,4%
Dịch vụ tài chính	0,4%	-4,2%	40,4%	16,0	1,83	-6,8%
Hóa chất	0,7%	-0,9%	0,8%	14,1	1,67	2,3%
Ngân hàng	2,5%	-0,2%	29,8%	10,1	1,63	22,0%
Tài nguyên cơ bản	0,8%	0,3%	53,1%	17,0	1,51	21,8%
Thực phẩm & Đồ uống	1,2%	7,7%	20,1%	20,68	2,99	-11,8%
Viễn thông	1,7%	-0,7%	-12,9%	21,7	5,52	-14,6%
Xây dựng & Vật liệu	1,1%	-0,1%	18,5%	9,6	1,46	-8,9%
VN-Index	3,0%	5,4%	37,5%	15,27	2,09	2,4%

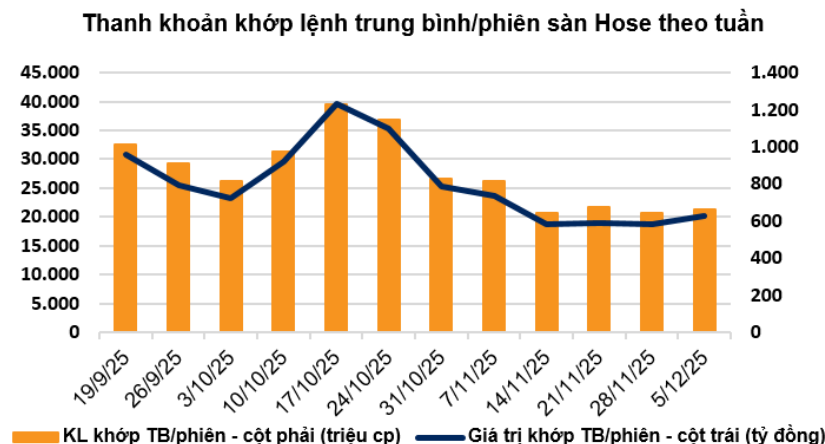
Nhóm cổ phiếu Vingroup duy trì đà tăng và tiếp tục đóng vai trò là lực kéo chính cho thị trường trong tuần qua, với VIC (+9,7%), VPL (+9,5%), VHM (+4%). Nhóm Bán lẻ cũng ghi nhận diễn biến tích cực với nhiều mã tăng mạnh như PET(+9,6%), FRT (+8,8%), MWG (+6,5%)...

Nhóm Ngân hàng sau thời gian dài tích lũy cũng ghi nhận diễn biến tích cực trong tuần vừa qua, nhiều mã tăng tốt như MBB (+8,2%), CTG (+5,1%), EIB (+3,4%), TCB (+2,8%)...

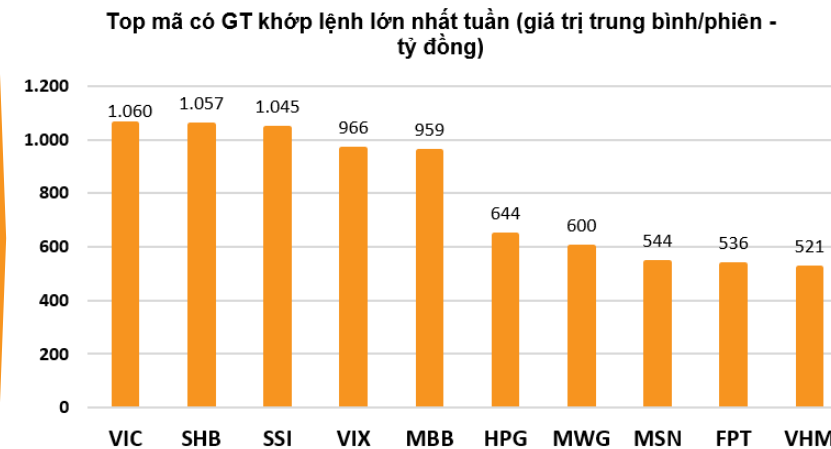
Ở chiều ngược lại, nhiều nhóm ngành có diễn biến phân hóa như nhóm Dầu khí, Hóa chất, Chứng khoán...

Thanh khoản tăng nhẹ nhưng vẫn ở mức thấp

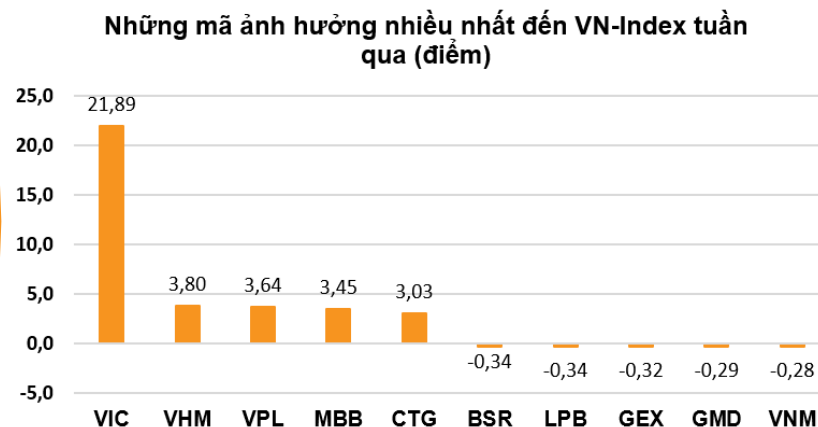
Thanh khoản khớp lệnh duy trì ở mức thấp, thanh khoản trên sàn Hose đạt trung bình hơn 659 triệu cp/phiên, tăng 2,3% sv tuần trước tuy nhiên vẫn thấp hơn 5% so với trung bình 4 tuần gần nhất.



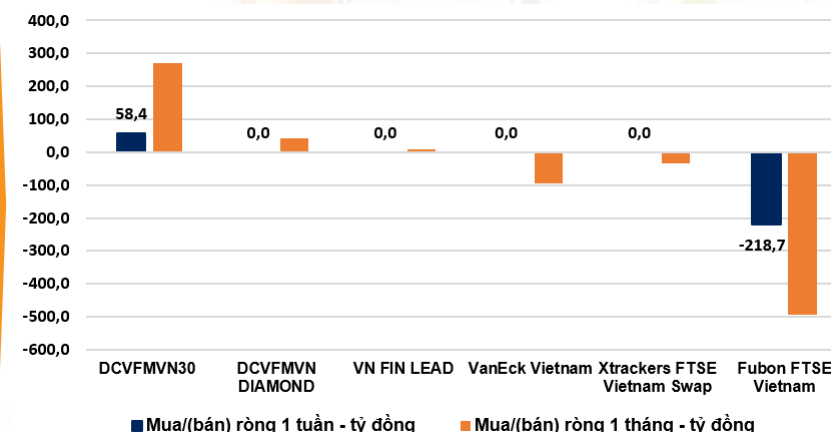
VIC là mã có giá trị khớp lệnh lớn nhất trong tuần với giá trị khớp lệnh trung bình là 1.060 tỷ đồng/phiên, theo sau là các mã SHB và SSI với giá trị khớp lệnh trung bình/phiên lần lượt là 1.057 tỷ đồng và 1.045 tỷ đồng.



Các cổ phiếu ảnh hưởng mạnh nhất đến VN-Index trong tuần qua (mức tác động đến VNIndex – điểm)

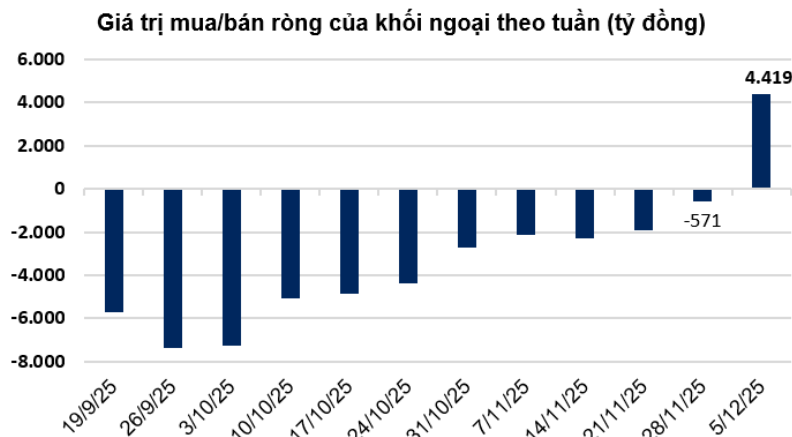


Một số ETF thực hiện giao dịch trong tuần qua. Quỹ DCFVMVN30 mua ròng 58,4 tỷ đồng trong khi quỹ Fubon FTSE Vietnam bán ròng 218,7 tỷ đồng.

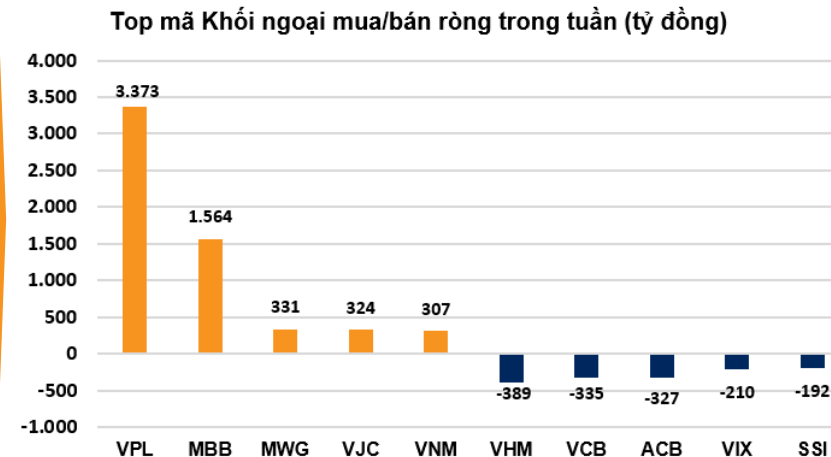


Nhà đầu tư nước ngoài chuyển sang mua ròng

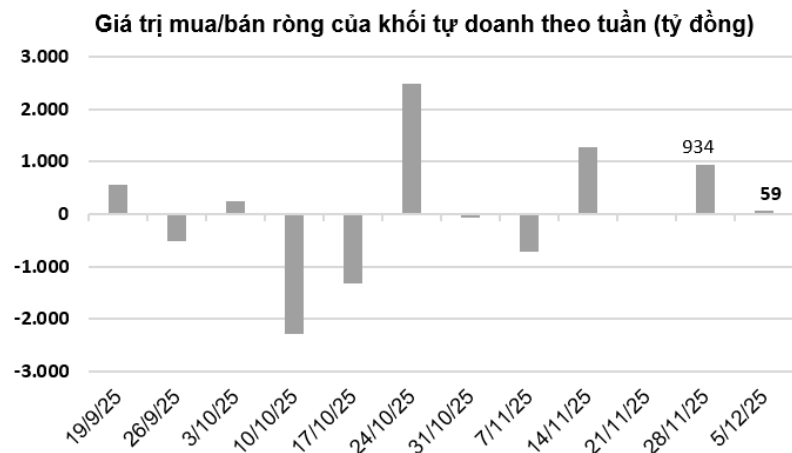
Nhà đầu tư nước ngoài chuyển sang mua ròng, giá trị mua ròng trên sàn Hose trong tuần qua của nhà đầu tư nước ngoài là 4.419 tỷ đồng.



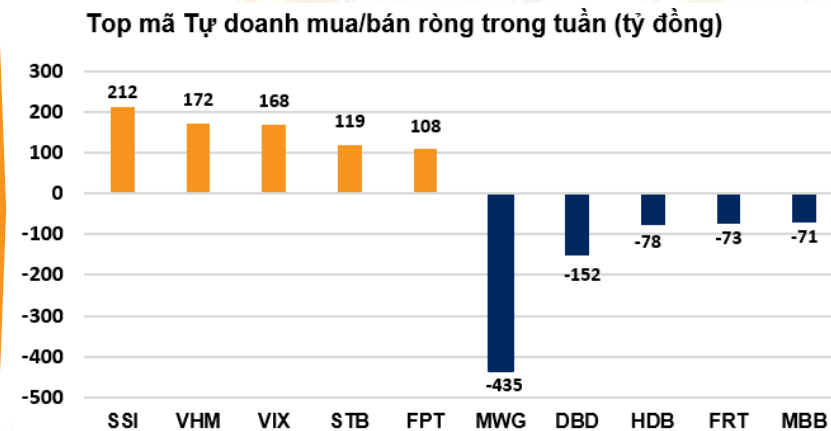
Trong tuần qua VPL là mã được nhà đầu tư nước ngoài mua ròng nhiều nhất với giá trị mua ròng 3.373 tỷ đồng. Trong khi VHM là mã bị bán ròng mạnh nhất với giá trị bán ròng 389 tỷ đồng.



Khối tự doanh duy trì mua ròng nhẹ, giá trị mua ròng trên sàn Hose trong tuần qua của khối tự doanh là 59 tỷ đồng.



Trong tuần qua SSI là mã được khối tự doanh mua ròng mạnh nhất với giá trị mua ròng 212 tỷ đồng, trong khi MWG là mã được khối này bán ròng mạnh nhất với giá trị bán ròng là 435 tỷ đồng.



Khối Phân Tích & Tư Vấn Đầu Tư

CTCP Chứng khoán VNDIRECT

 **1 Nguyễn Thượng Hiền – Hai Bà Trưng – Hà Nội**

 Điện thoại: +84 2439724568

 Email: research@vndirect.com.vn

 Website: <https://vndirect.com.vn>

