

LA BÀN ĐẦU TƯ

Tuần 22/12 - 26/12/2025



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

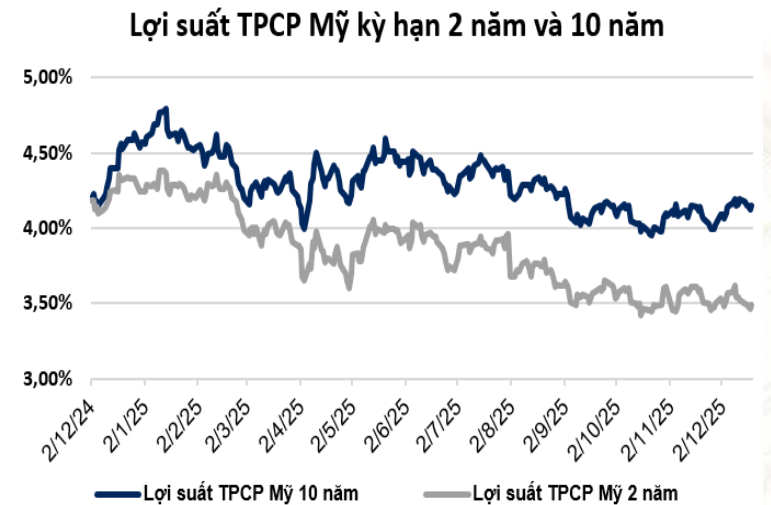
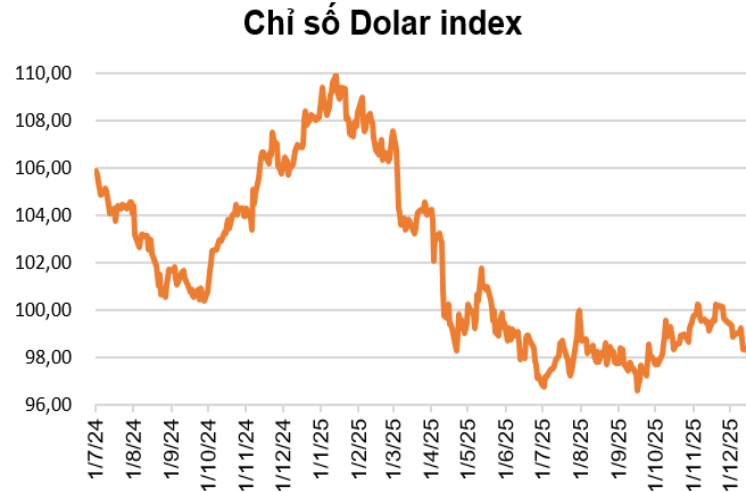
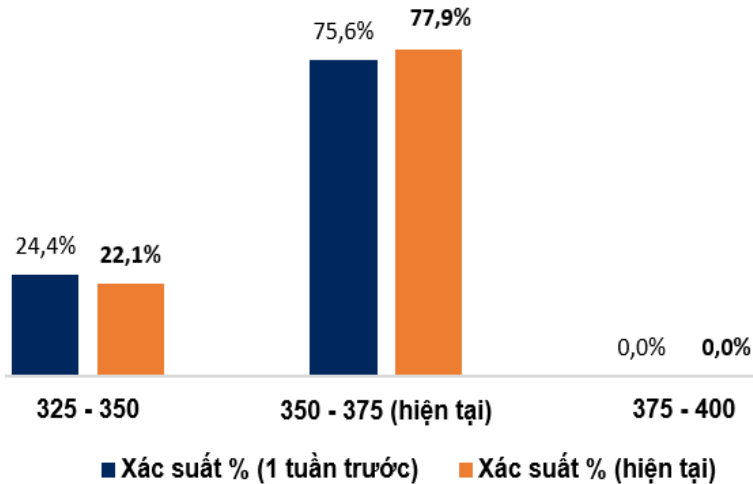
www.vndirect.com.vn

1.1 Thị trường nghiêng về kịch bản Fed sẽ giữ nguyên lãi suất trong cuộc họp T1/2026

77,9% các nhà giao dịch dự báo Fed sẽ giữ nguyên lãi suất và 22,1% dự báo Fed sẽ giảm 0,25 điểm % lãi suất trong cuộc họp tháng 1/2026.

DXY đóng cửa ở mức 98,72 điểm, tăng 0,34% wow và giảm 9,0% so với đầu năm 2025 (ytd).

Lãi suất TPCP Mỹ kỳ hạn 2 năm ở mức 3,49% giảm 3 bps wow và giảm 75,2 bps ytd; LS kỳ hạn 10 năm ở mức 4,15% giảm 4 bps wow và giảm 41,9 bps ytd

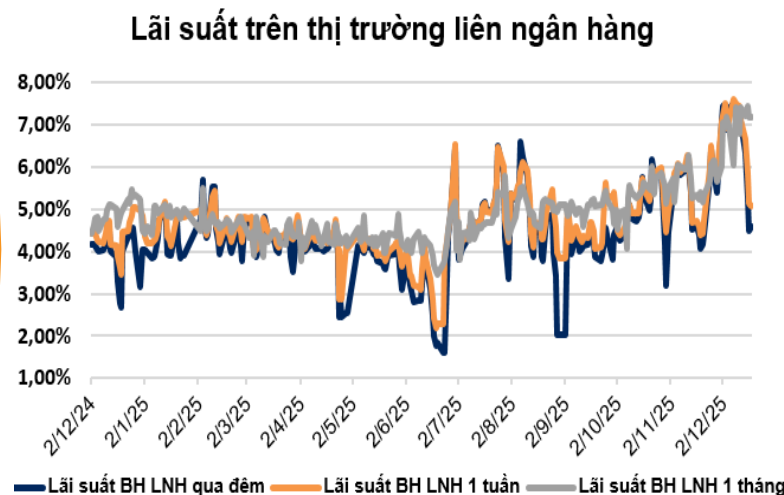


Trong tuần qua, biến động của chỉ số DXY và lãi suất TPCP Mỹ chủ yếu xuất phát từ sự điều chỉnh kỳ vọng chính sách tiền tệ của Fed sau khi các dữ liệu kinh tế Mỹ công bố theo hướng hạ nhiệt. Lãi suất TPCP giảm phản ánh kỳ vọng Fed sẽ sớm cắt giảm lãi suất, khi lạm phát cho thấy xu hướng giảm và một số chỉ báo tăng trưởng chậm lại. Ngược lại, DXY tăng do đồng USD được hỗ trợ bởi vai trò tài sản trú ẩn trong bối cảnh tâm lý rủi ro toàn cầu và triển vọng chính sách của Fed vẫn “ít nói lỏng” so với các ngân hàng trung ương lớn khác.

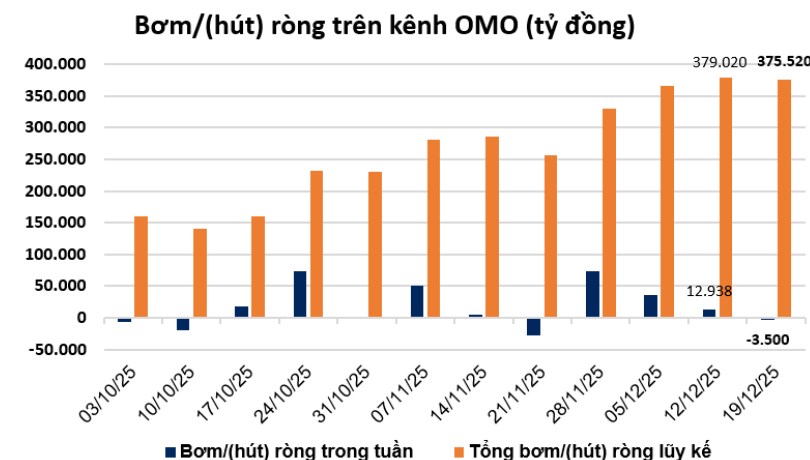
Chú ý: cuộc họp tháng 1/2026 của Fed sẽ diễn ra vào thứ 4 tuần này, ngày 28/1/2026 theo giờ địa phương.

1.2 Thị trường tiền tệ VN: Lãi suất liên ngân hàng giảm mạnh

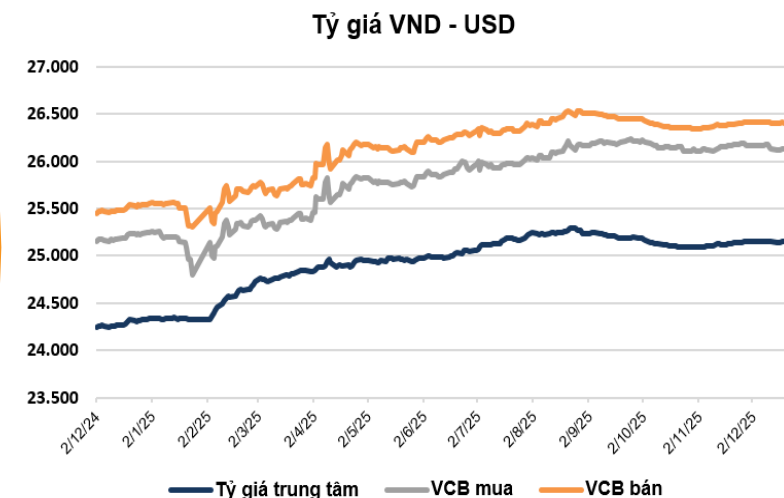
Lãi suất LNH giảm mạnh. Kỳ hạn qua đêm hiện ở mức 4,58% (-279 bps wow), kỳ hạn 1 tuần ở mức 5,07% (-237 bps wow), kỳ hạn 1 tháng hiện ở mức 7,19% (+39 bps wow) (số liệu cập nhật hết ngày 18/12/2025)



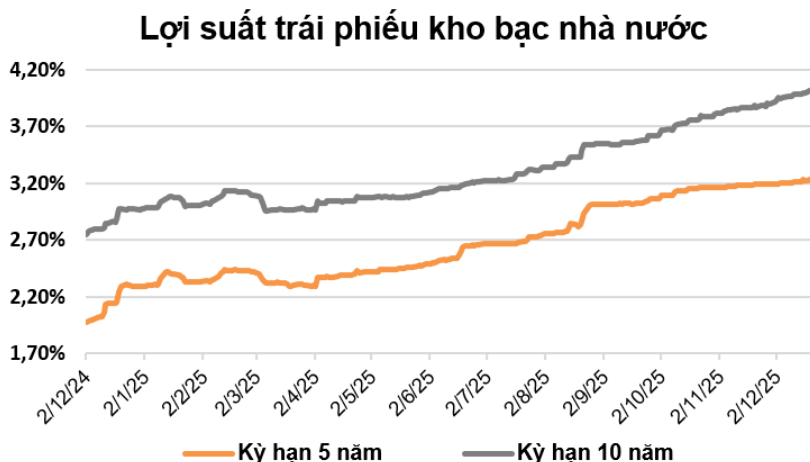
NHNN hút ròng trên kênh OMO. Kết tuần NHNN hút ròng hơn 3.500 nghìn tỷ đồng. Hiện tổng giá trị bơm ròng lũy kế của NHNN ra ngoài hệ thống là hơn 375.520 nghìn tỷ đồng.



Tỷ giá USD-VND ổn định. Hiện giá bán ra tại Vietcombank là 26.405 đ không đổi so với tuần trước (wow) và tăng 3,34% tính từ đầu năm 2025 (ytd). Tỷ giá trung tâm hiện là 25.148 đ tăng 3,34% ytd

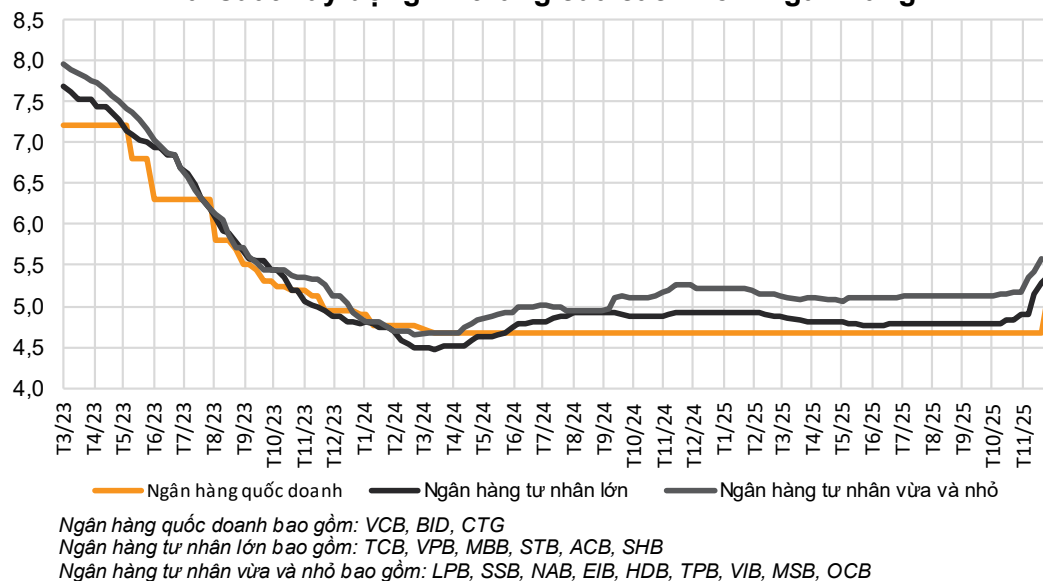


Lợi suất TP KBNN duy trì đà tăng, lợi suất kỳ hạn 10 năm hiện ở mức 4,01%, tăng 3 bps so với tuần trước (wow) và tăng 104 bps kể từ đầu năm 2025 (ytd), lợi suất TP kỳ hạn 5 năm hiện ở mức 3,23% tăng 2 bps wow và tăng 94 bps ytd.

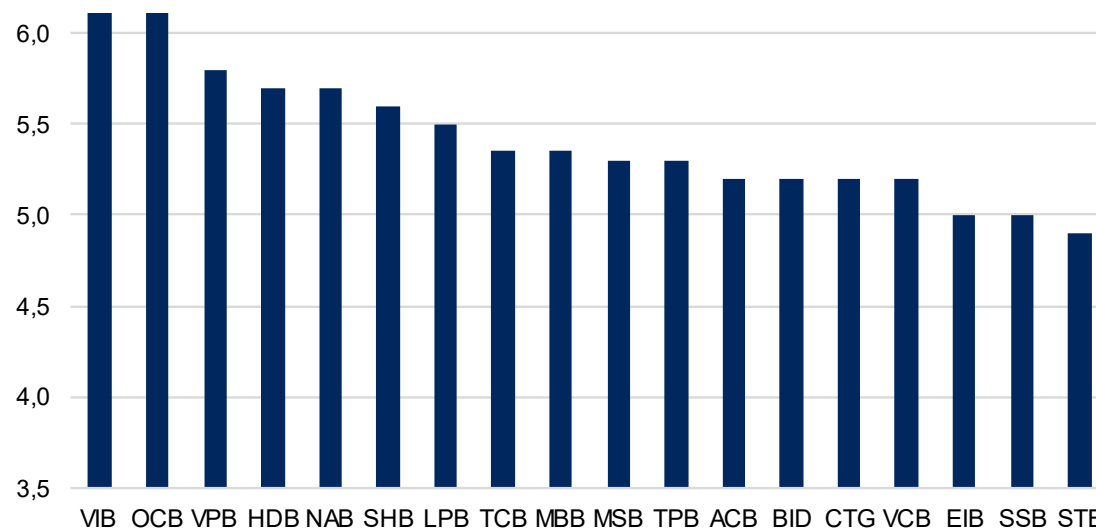


Các ngân hàng quốc doanh tăng mạnh lãi suất

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 12/12/2025 – 19/12/2025, lãi suất huy động của nhóm NH ngân hàng quốc doanh lần đầu ghi nhận mức tăng kể từ đầu năm, với VCB, CTG và BID lần lượt ghi nhận lãi suất huy động 12 tháng tăng mạnh ở mức 0,6/0,5/0,5 điểm % lên 5,2%. Trong khi đó, nhóm ngân hàng tư nhân lớn ghi nhận MBB và ACB lần lượt tăng lãi suất huy động 12 tháng ở mức 0,2/0,3 điểm % lên 5,4/5,2%. Trong khi đó, nhóm ngân hàng vừa và nhỏ ghi nhận lãi suất tăng mạnh ở OCB, với lãi suất huy động tăng 0,5% ở tất cả kỳ hạn.

Bình quân lãi suất huy động kỳ hạn 12 tháng của các nhóm ngân hàng đều ghi nhận tăng mạnh, với bình quân lãi suất kỳ hạn 12 tháng của các NH quốc doanh, NH tư nhân lớn, NH tư nhân vừa và nhỏ lần lượt tăng 0,53 / 0,18 / 0,17 điểm % lên 5,20/5,28/5,42%.

Lịch sự kiện quan trọng tuần này

Ngày	Quốc gia	Thông tin công bố
Thứ Hai 22/12/2025	Trung Quốc	Cuộc họp chính sách và quyết định lãi suất kỳ họp tháng 12.2025 của Ngân hàng TW Trung Quốc
	Mỹ	Chỉ số chi tiêu tiêu dùng cá nhân (PCE) tháng 10.2025
Thứ Tư 24/12/2025	Mỹ	Doanh số bán nhà mới tháng 9, tháng 10, tháng 11.

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	-0,67%	4,09%	13,14%	12,36%
S&P 500	Mỹ	0,10%	3,51%	16,20%	15,24%
Nasdaq	Mỹ	0,48%	4,64%	20,70%	19,08%
Euro Stoxx 50	EU	0,65%	4,41%	17,61%	18,43%
FTSE 100	Anh	2,57%	3,75%	21,10%	22,42%
Nikkei 225	Nhật Bản	-2,61%	1,81%	24,10%	27,92%
Shanghai	Trung Quốc	0,03%	1,45%	16,07%	15,51%
Hang Seng	Trung Quốc	-1,10%	1,87%	28,07%	30,27%
Taiwan Weighted	Đài Loan	-2,59%	3,91%	19,25%	22,03%
SET	Thái Lan	-0,15%	-0,18%	-10,57%	-8,27%
KOSPI	Hàn Quốc	-3,52%	4,34%	67,56%	67,23%
Malaysia Top 100	Malaysia	1,41%	2,21%	-1,92%	1,03%
STI Index	Singapore	-0,36%	2,25%	20,65%	22,85%
IDX Composite	Indonesia	-0,59%	2,32%	21,61%	23,28%
PHS All Shares	Philippine	-1,08%	-0,61%	-9,36%	-7,57%
VN30	Việt Nam	3,55%	1,76%	43,77%	46,71%
VNINDEX	Việt Nam	3,49%	2,98%	34,54%	35,53%

Thị trường chứng khoán Mỹ trải qua 1 tuần giao dịch nhiều biến động. Áp lực bán gia tăng ở nhóm cổ phiếu công nghệ, đặc biệt là các doanh nghiệp liên quan AI, đã khiến thị trường mất điểm trong các phiên đầu tuần trước khi phục hồi vào cuối tuần nhờ dữ liệu lạm phát tích cực và thông tin doanh nghiệp khả quan. Kết tuần chỉ số S&P 500 và Nasdaq vẫn ghi nhận mức tăng nhẹ, trong khi chỉ số Dow Jones ghi nhận mức giảm nhẹ do tâm lý thận trọng của nhà đầu tư.

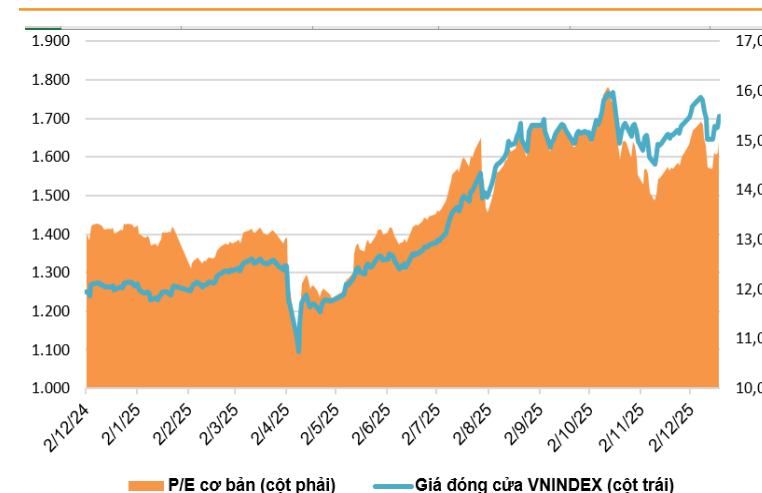
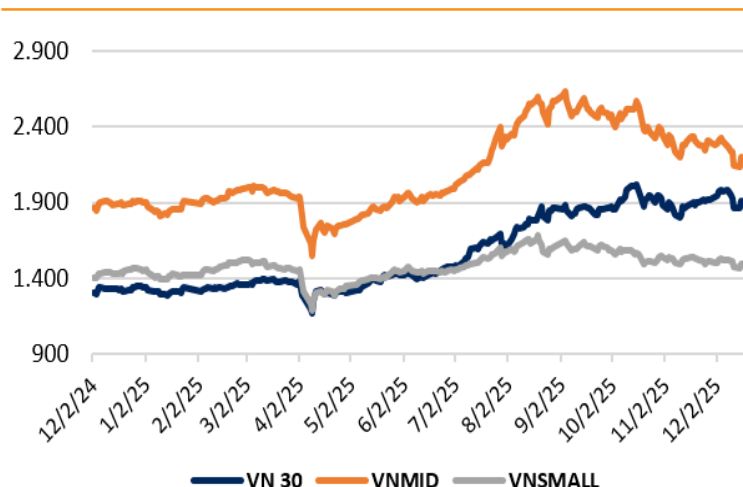
Một số thị trường chứng khoán lớn khác ghi nhận 1 tuần điều chỉnh sau nhịp tăng mạnh, trong đó các thị trường Nhật Bản, Hàn Quốc, Đài Loan đều ghi nhận mức điều chỉnh trên 2%.

2.2 Thị trường chứng khoán Việt Nam: VN-Index phục hồi

VN-Index phục hồi, kết tuần tại mức 1.704,31 điểm, tăng 3,49% sv tuần trước.

Chỉ số VN30/VNMID/ VNSML tăng lần lượt 3,55%/3,35%/0,81%

P/E 12 tháng của VNINDEX đang giao dịch ở mức 14,9x.



- Với 3 phiên tăng điểm và 2 phiên giảm điểm nhẹ, VN-Index ghi nhận tuần phục hồi sau tuần điều chỉnh mạnh trước đó. Kết tuần VN-index tăng 57,42 điểm (+3,49%) lên 1.704,31 điểm.
- Nhóm VN30 và nhóm VNMID ghi nhận sự phục hồi tích cực hơn, trong khi nhóm VNSML ghi nhận mức phục hồi 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	4,5%	0,3%	30,6%	20,4	3,50	-16,7%
Bảo hiểm	3,0%	0,9%	25,5%	13,3	1,58	-50,9%
Bất động sản	3,6%	14,7%	189,4%	29,8	2,91	-11,9%
Công nghệ TT	0,2%	-2,6%	-22,6%	17,7	3,61	-6,8%
Dầu khí	11,1%	0,1%	16,1%	20,5	1,36	43,3%
Dịch vụ tài chính	3,1%	-4,1%	36,2%	16,3	2,14	5,3%
Hóa chất	-1,3%	-8,3%	-6,2%	13,1	1,55	-24,4%
Ngân hàng	2,9%	-1,0%	26,7%	9,8	1,59	-5,9%
Tài nguyên cơ bản	0,7%	-4,1%	49,4%	16,4	1,47	-27,0%
Thực phẩm&Đồ uống	1,8%	1,2%	19,4%	18,53	2,26	-18,7%
Viễn thông	-0,9%	-9,8%	-17,9%	20,4	5,20	-41,7%
Xây dựng & Vật liệu	0,5%	-2,2%	16,3%	9,3	1,43	-27,7%
VN-Index	3,5%	3,4%	34,5%	14,99	2,07	-10,3%

Thị trường phục hồi với sự phân hóa mạnh giữa các nhóm ngành.

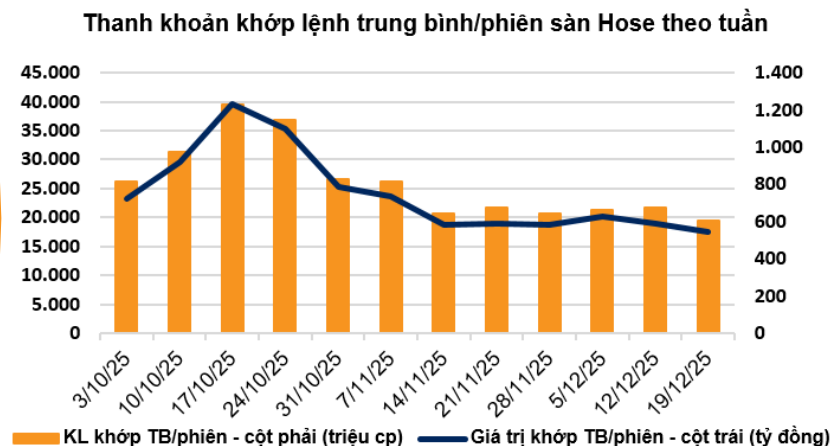
Nhóm Dầu khí ghi nhận tuần phục hồi mạnh mẽ trước triển vọng kinh doanh tích cực nhờ khi dự án Lô B – Ô Môn đang được đẩy nhanh tiến độ, nhiều cổ phiếu tăng mạnh với thanh khoản cải thiện như BSR (+11,9%), PVD (+11,7%), PVS (+7%), PLX (+1,3%)...

Nhóm Ngân hàng cũng ghi nhận sự phục hồi tích cực và mang lại nhiều điểm số tăng cho thị trường, trong đó HDB (+6%), STB (+2,7%)...

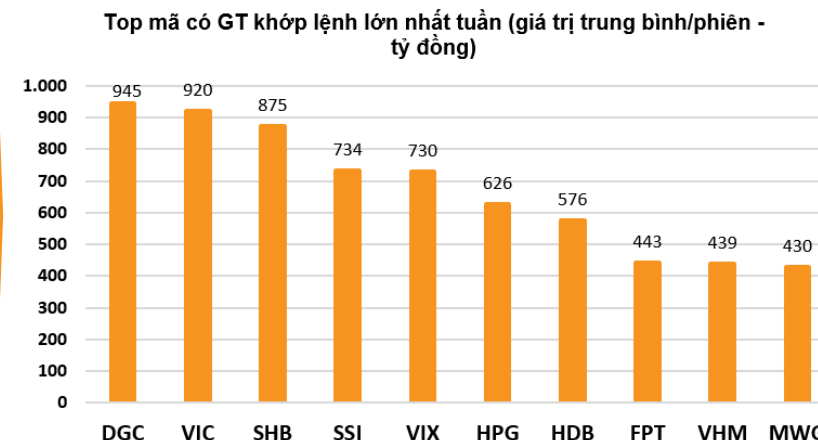
Ở chiều ngược lại, nhóm Hóa chất tiếp tục điều chỉnh do ảnh hưởng của cổ phiếu DGC, với 4 phiên giảm mạnh DGC ghi nhận mức giảm 25,8% trong tuần qua.

Thanh khoản duy trì ở mức thấp

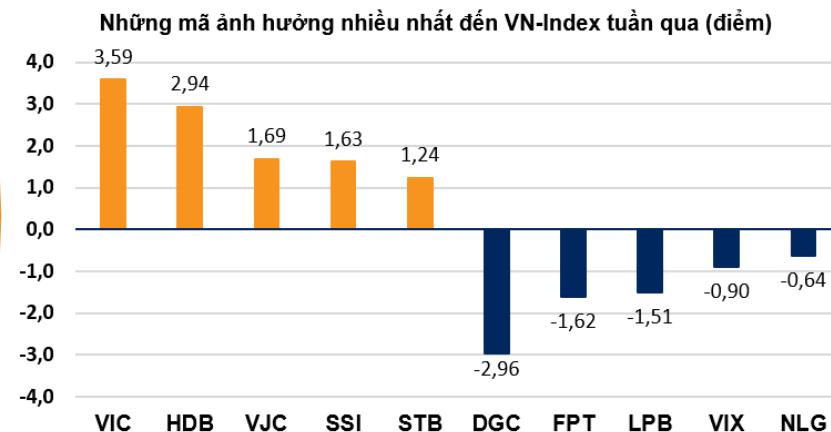
Thanh khoản khớp lệnh duy trì ở mức thấp, thanh khoản trên sàn Hose đạt trung bình hơn 603,1 triệu cp/phần, giảm 10,3% so với tuần trước và thấp hơn 9% so với trung bình 4 tuần gần nhất.



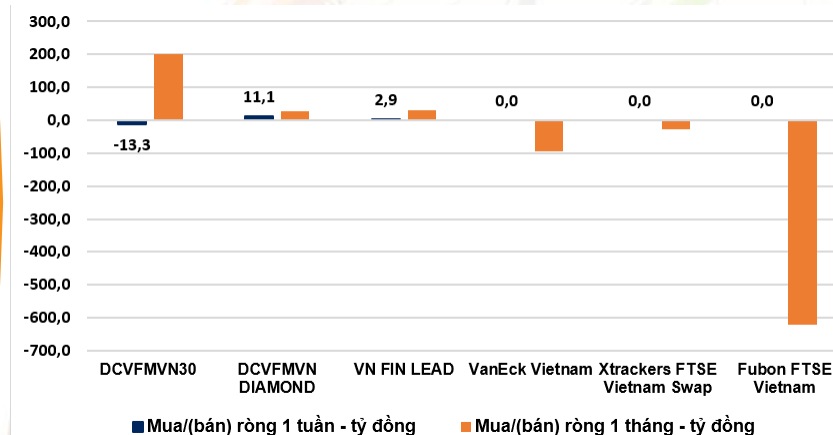
VIC là mã có giá trị khớp lệnh lớn nhất trong tuần với giá trị khớp lệnh trung bình là 1.117 tỷ đồng/phần, theo sau là các mã SHB và VIX với giá trị khớp lệnh trung bình/phần lần lượt là 994 tỷ đồng và 866 tỷ đồng.



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

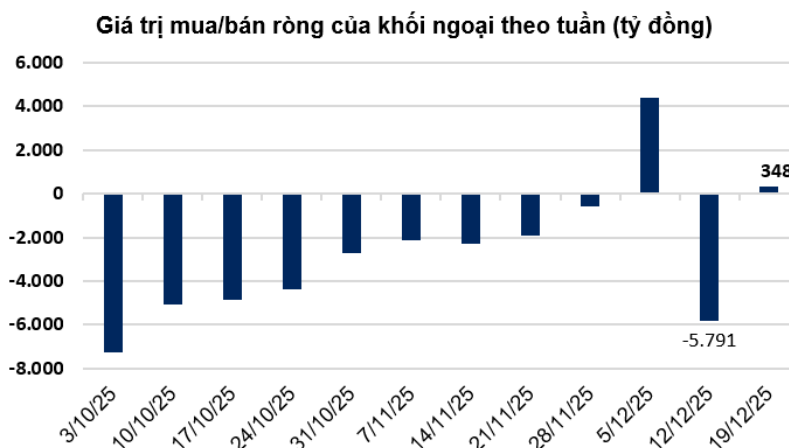


Giao dịch mua bán ròng của một số quỹ ETF lớn trong tuần qua.

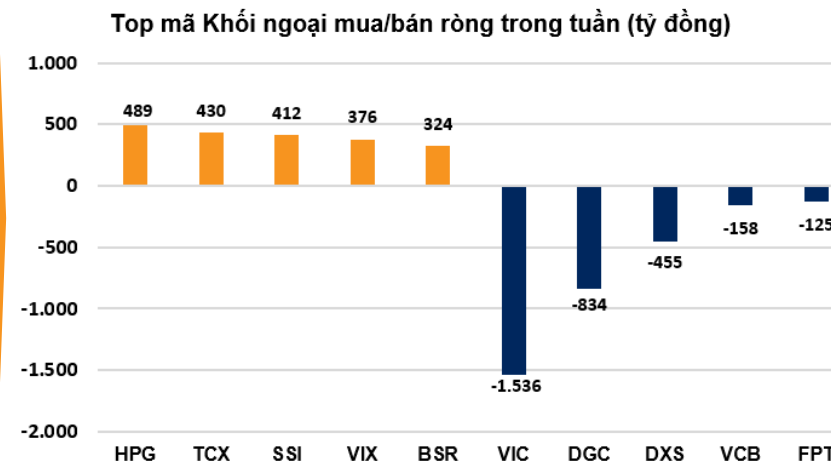


Nhà đầu tư nước ngoài chuyển sang mua ròng nhẹ

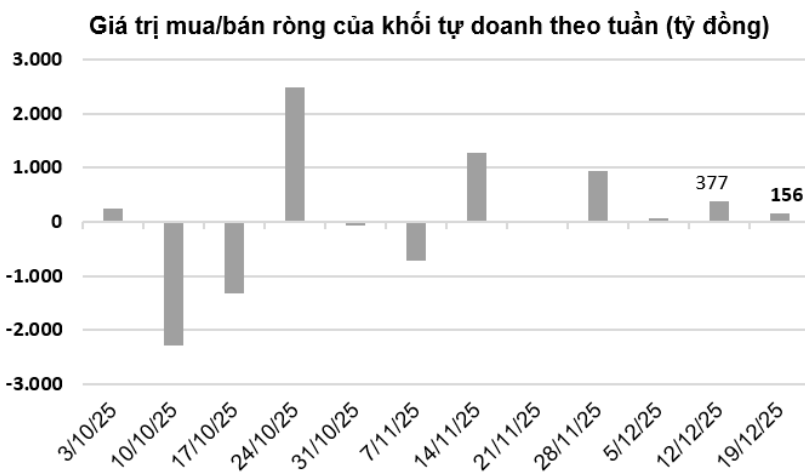
Nhà đầu tư nước ngoài chuyển sang mua ròng nhẹ, giá trị mua ròng trên sàn Hose trong tuần qua của nhà đầu tư nước ngoài là 348 tỷ đồng.



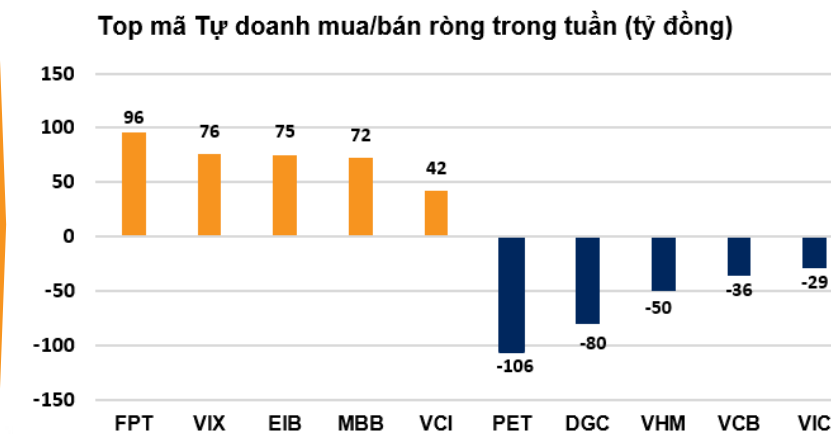
Trong tuần qua HPG là mã được nhà đầu tư nước ngoài mua ròng nhiều nhất với giá trị mua ròng 489 tỷ đồng. Trong khi VIC là mã bị bán ròng mạnh nhất với giá trị bán ròng 1.536 tỷ đồng.



Khối tự doanh duy trì mua ròng, giá trị mua ròng trên sàn Hose trong tuần qua của khối tự doanh là 156 tỷ đồng.



Trong tuần qua FPT là mã được khối tự doanh mua ròng mạnh nhất với giá trị mua ròng 96 tỷ đồng, trong khi PET là mã được khối này bán ròng mạnh nhất với giá trị bán ròng là 106 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>

