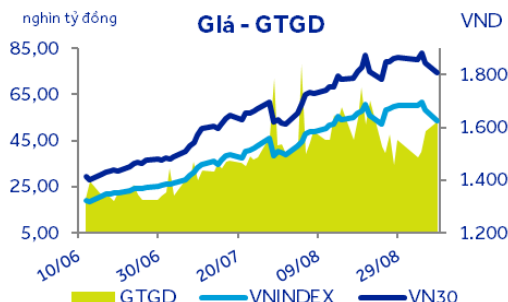




VN-Index

1.624,53

-42,44 (-2,55%)

KLGD: 1,99 tỷ cp
GTGD: 53.442 tỷ đồng

HNX-Index

271,57

-9,10 (-3,24%)

KLGD: 176,51 triệu cp
GTGD: 4.018 tỷ đồng

THỐNG KÊ PHÁI SINH

VN30F2509	T0	T - 1
Giá	1.800,00	1.845,10
Thay đổi	-45,1	-38,00
Độ lệch	-7,22	-0,38
Hợp đồng mở	51.346	47.948

THỊ TRƯỜNG NƯỚC NGOÀI

Index	Giá	% (+/-)
Dow Jones	45.514,95	+0,25%
S&P 500	6.481,50	+0,21%
Nasdaq	21.798,70	+0,45%
Shanghai	3.826,84	+0,38%
Nikkei 225	43.717,00	+1,62%

TỶ GIÁ/HÀNG HÓA

Index	Giá	% (+/-)
Brent Oil	66,18	-0,08%
WTI	62,40	+0,22%
Vàng	3.679,47	+0,05%
USD Index	97,33	-0,10%

CẬP NHẬT TIN TỨC SÁNG 09/09/2025

Trong phiên 8/9, chứng khoán Mỹ đồng loạt tăng nhẹ. Nasdaq Composite dẫn đầu, tăng 0,5% và lập đỉnh mới nhờ nhóm công nghệ. S&P 500 tăng 0,21%, đóng cửa ở 6.495,15 điểm, trong khi Dow Jones cộng thêm 0,2%. Đà tăng phản ánh kỳ vọng tích cực trước các báo cáo lạm phát PPI và CPI sắp công bố, được xem là yếu tố then chốt quyết định việc Fed cắt giảm lãi suất 25–50 điểm cơ bản tại cuộc họp ngày 16–17/9.

Goldman Sachs cảnh báo rằng nếu tính độc lập của Fed bị xói mòn bởi can thiệp chính trị, vàng có thể tăng mạnh lên mức 5.000 USD/oz. Hiện giá vàng đã vượt 3.650 USD/oz, tăng gần 40% từ đầu năm. Phân tích cho thấy chỉ cần 1% giá trị thị trường trái phiếu Kho bạc Mỹ tư nhân được chuyển sang vàng, giá vàng có thể vọt lên gần 5.000 USD/oz. Đây là kịch bản “tail-risk” (rủi ro biến động bất thường) bên cạnh dự báo cơ sở là vàng đạt 3.700–4.000 USD/oz vào giữa 2026.

Kinh tế trưởng Goldman Sachs, Jan Hatzius, nhận định kinh tế Mỹ đang ở mức “stall speed” (nền kinh tế tăng trưởng chậm, có nguy cơ suy thoái), cần Fed hạ lãi suất để phục hồi. Ông dự báo Fed sẽ cắt lãi ba lần trong các tháng 9, 10, 12 và thêm vài lần năm 2026, từ đó tăng trưởng sẽ cải thiện. Báo cáo việc làm tháng 8 chỉ tạo 22.000 việc làm, thấp hơn dự báo, cho thấy thị trường lao động nguội đi. Hatzius cho rằng thuế quan của Trump và chính sách tài khóa hiện là lực cản tăng trưởng.

Bộ trưởng Tài chính Mỹ Scott Bessent khẳng định tự tin thuế quan của Trump sẽ thắng tại Tòa án Tối cao, song cảnh báo nếu thua, Mỹ có thể phải hoàn trả một nửa số thu đã thu, ước tính 750–1.000 tỷ USD đến giữa 2026. Trước đó, tòa phúc thẩm phán quyết hầu hết thuế quan là bất hợp pháp vì vượt quyền hạn tổng thống theo IEEPA, nhưng cho phép duy trì tạm thời đến 14/10. Nhà Trắng cân nhắc sử dụng Mục 232 để tiếp tục áp thuế nếu thất bại.

Ngày 8/9, tỷ giá USD tự do đạt 26.914 VND/USD, có lúc vượt 27.000 lập kỷ lục mới. Trong khi đó tỷ giá trung tâm do NHNN công bố giảm 12 đồng kéo tỷ giá bán ra của ngân hàng thương mại niêm yết giảm 13 đồng về mức 26.497 VND/USD, sát trần biên độ. Đáng chú ý khiến chênh lệch với thị trường tự do nới rộng gần 420 đồng/USD.

VNINDEX ghi nhận phiên giảm thứ 2 liên tiếp với mức giảm hơn 42 điểm, như vậy chỉ số đã điều chỉnh gần 75 điểm trong 2 phiên vừa qua tương ứng với mức giảm 4,4%. Mức giảm của chỉ số tương đối lớn khi xét trong ngắn hạn có thể sẽ tạo tâm lý bất đáy mạnh hơn trong phiên hôm nay, đặc biệt là vùng 1.600 (còn cách vùng hiện tại 24 điểm). Nhìn rộng hơn, mức điều chỉnh 4,4% của chỉ số vẫn là mức chiết khấu chưa thật sự lớn và rủi ro diễn biến điều chỉnh này có thể sẽ còn hướng đến các mức sâu hơn, dưới 1.600. NĐT khi tham gia bắt đáy tại các mốc hỗ trợ nên cân nhắc tỷ trọng danh mục phù hợp với khả năng chấp nhận rủi ro.

KHUYẾN CÁO

Xác Nhận Của Chuyên Viên Phân Tích

Chúng tôi, các tác giả của bản báo cáo phân tích này, xác nhận rằng (1) các quan điểm được trình bày trong bản báo cáo phân tích này là của chúng tôi (2) chúng tôi không nhận được bất kỳ khoản thu nhập nào, trực tiếp hoặc gián tiếp, từ các khuyến nghị hoặc quan điểm được trình bày đó.

Công Bố Thông Tin Quan Trọng

ACBS và các tổ chức có liên quan của ACBS (sau đây gọi chung là ACBS) đã có hoặc sẽ tiến hành các giao dịch theo giấy phép kinh doanh của ACBS với các công ty được trình bày trong bản báo cáo phân tích này. Danh mục đầu tư trên tài khoản tự doanh chứng khoán của ACBS cũng có thể có chứng khoán do các công ty này phát hành. Vì vậy nhà đầu tư nên lưu ý rằng ACBS có thể có xung đột lợi ích ở bất kỳ thời điểm nào.

ACBS phát hành nhiều loại báo cáo phân tích, bao gồm nhưng không giới hạn ở phân tích cơ bản, phân tích cổ phiếu, phân tích định lượng hoặc phân tích xu hướng thị trường. Các khuyến nghị trên mỗi loại báo cáo phân tích có thể khác nhau, nguyên nhân xuất phát từ sự khác biệt về thời hạn đầu tư, phương pháp phân tích áp dụng và các nguyên nhân khác.

Tuyên Bố Miễn Trách Nhiệm

Bản báo cáo phân tích này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin, ACBS không cung cấp bất kỳ bảo đảm rõ ràng hay ngụ ý nào và không chịu trách nhiệm về sự phù hợp của các thông tin chứa đựng trong báo cáo cho một mục đích sử dụng cụ thể. ACBS sẽ không xem những người nhận báo cáo, không nhận trực tiếp từ ACBS, là khách hàng của ACBS. Giá chứng khoán được trình bày trong kết luận của báo cáo (nếu có) chỉ mang tính tham khảo. ACBS không đề nghị hoặc khuyến khích nhà đầu tư tiến hành mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán nào dựa trên báo cáo này. **ACBS, các tổ chức liên quan của ACBS, ban quản lý, đối tác hoặc nhân viên của ACBS sẽ không chịu trách nhiệm cho bất kỳ (a) các thiệt hại trực tiếp, gián tiếp; hoặc (b) các khoản tổn thất do mất lợi nhuận, doanh thu, cơ hội kinh doanh hoặc các khoản tổn thất khác, kể cả khi ACBS đã được thông báo về khả năng xảy ra thiệt hại hoặc tổn thất đó, phát sinh từ việc sử dụng bản báo cáo phân tích này hoặc thông tin trong đó.** Ngoài các thông tin liên quan đến ACBS, các thông tin khác trong bản báo cáo này được thu thập từ các nguồn mà ACBS cho rằng đáng tin cậy, tuy nhiên ACBS không bảo đảm tính đầy đủ và chính xác của các thông tin đó, Các quan điểm trong báo cáo có thể bị thay đổi bất kỳ lúc nào và ACBS không có

nghĩa vụ cập nhật các thông tin và quan điểm đã bị thay đổi đó cho nhà đầu tư đã nhận báo cáo này.

Bản báo cáo có chứa đựng các giả định, quan điểm của chuyên viên phân tích, tác giả của báo cáo, ACBS không chịu trách nhiệm cho bất kỳ sai sót nào của họ phát sinh trong quá trình lập báo cáo, đưa ra các giả định, quan điểm. Trong tương lai, ACBS có thể sẽ phát hành các bản báo cáo có thông tin mâu thuẫn hoặc thậm chí có nội dung kết luận đi ngược lại hoàn toàn với bản báo cáo này. Các khuyến nghị trong bản báo cáo này hoàn toàn là của riêng chuyên viên phân tích, các khuyến nghị đó không được đưa ra dựa trên các lợi ích của bất kỳ cá nhân tổ chức nào, kể cả lợi ích của ACBS. Bản báo cáo này không nhằm đưa ra các lời khuyên đầu tư cụ thể, cũng như không xem xét đến tình hình và điều kiện tài chính của bất kỳ nhà đầu tư nào, những người nhận bản báo cáo này. Vì vậy các chứng khoán được trình bày trong bản báo cáo có thể không phù hợp với nhà đầu tư. ACBS khuyến nghị rằng nhà đầu tư nên tự thực hiện đánh giá độc lập và tham khảo thêm ý kiến chuyên gia khi tiến hành đầu tư. Giá trị và thu nhập đem lại từ các khoản đầu tư có thể thay đổi hàng ngày tùy theo thay đổi của nền kinh tế và thị trường chứng khoán. Các kết luận trong báo cáo không nhằm tiên đoán thực tế do đó nó có thể khác xa so với thực tế, kết quả đầu tư của quá khứ không bảo đảm cho kết quả đầu tư của tương lai.

Bản báo cáo này có thể không được phát hành rộng rãi trên phương tiện thông tin đại chúng hay được sử dụng, trích dẫn bởi các phương tiện thông tin đại chúng mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của ACBS. Việc sử dụng không có sự đồng ý của ACBS sẽ bị xem là bất hợp pháp và cá nhân, tổ chức vi phạm có nghĩa vụ bồi thường mọi thiệt hại, tổn thất (nếu có) đã gây ra cho ACBS từ sự vi phạm đó.

Trong trường hợp quốc gia của nhà đầu tư nghiêm cấm việc phân phối hoặc nhận các báo cáo phân tích như thế này thì nhà đầu tư cần hủy bản báo cáo này ngay lập tức, nếu không nhà đầu tư sẽ hoàn toàn tự chịu trách nhiệm.

ACBS không cung cấp dịch vụ tư vấn thuế và không nội dung nào trong bản báo cáo này được xem như có nội dung tư vấn thuế. Do đó khi liên quan đến vấn đề thuế, nhà đầu tư cần tham khảo ý kiến của chuyên gia dựa trên tình hình và điều kiện tài chính cụ thể của nhà đầu tư.

Bản báo cáo này có thể chứa đựng các đường dẫn đến trang web của bên thứ ba, ACBS không chịu trách nhiệm đối với nội dung trên các trang web này. Việc đưa đường dẫn chỉ nhằm mục đích tạo sự thuận tiện cho nhà đầu tư trong việc tra cứu thông tin; do đó nhà đầu tư hoàn toàn chịu các rủi ro khi truy cập các trang web này.

© Copyright ACBS (2025). Mọi quyền sở hữu trí tuệ và quyền tác giả là của ACBS và/hoặc chuyên viên phân tích, Bản báo cáo phân tích này không được phép sao chép, toàn bộ hoặc một phần, khi chưa có sự đồng ý bằng văn bản của ACBS.

P. Phân tích ACBS