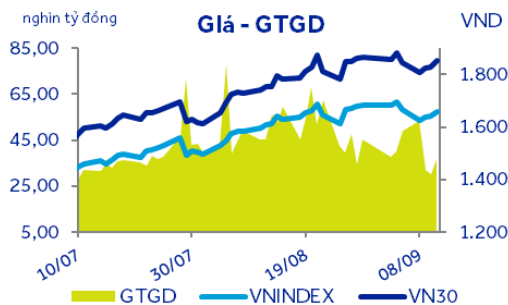




VN-Index

1.657,75

+14,49 (0,88%)

KLGD: 1,35 tỷ cp
GTGD: 36.959 tỷ đồng

HNX-Index

274,18

-0,42 (-0,15%)

KLGD: 120,49 triệu cp
GTGD: 2.799 tỷ đồng

THỐNG KÊ PHÁI SINH

VN30F2509	T0	T - 1
Giá	1.853,50	1.824,80
Thay đổi	28,7	-0,20
Độ lệch	-1,58	-3,83
Hợp đồng mở	39.188	41.550

THỊ TRƯỜNG NƯỚC NGOÀI

Index	Giá	% (+/-)
Dow Jones	46.107,79	+1,38%
S&P 500	6.587,46	+0,85%
Nasdaq	22.043,08	+0,72%
Shanghai	3.875,31	+1,65%
Nikkei 225	44.422,00	+1,33%

TỶ GIÁ/HÀNG HÓA

Index	Giá	% (+/-)
Brent Oil	66,07	-0,33%
WTI	62,07	-0,51%
Vàng	3.672,40	-0,03%
USD Index	97,577	+0,05%

CẬP NHẬT TIN TỨC SÁNG 12/09/2025

Chứng khoán Mỹ lập kỷ lục mới khi Dow Jones vượt 46.000 điểm, tăng hơn 600 điểm (+1,36%). S&P 500 và Nasdaq cũng đóng cửa ở mức cao nhất, Nasdaq lần đầu vượt 22.000. CPI tháng 8 tăng 2,9% YoY và 0,4% MoM, cao hơn dự báo, nhưng thị trường vẫn kỳ vọng Fed sẽ hạ lãi suất. Đơn xin trợ cấp thất nghiệp tăng lên 263.000, cao nhất gần 4 năm, củng cố khả năng Fed cắt giảm 0,25% vào tuần tới và được giới đầu tư kỳ vọng có thể có tổng cộng ba lần cắt giảm trong năm.

Báo cáo CPI tháng 8 cho thấy lạm phát lỗi tăng 3,1% YoY, giữ nguyên so với tháng 7; lạm phát chung 2,9%. Dù lạm phát vẫn “dai dẳng”, Fed được dự báo cắt lãi suất 25 điểm cơ bản tuần tới, thay vì 50. Áp lực chính trị từ Trump và việc bổ nhiệm Stephen Miran – người được đánh giá có quan điểm nới lỏng (dovish) vào Hội đồng Thống đốc Fed trong năm 2025 củng cố xu hướng nới lỏng.

Tháng 8/2025, Mỹ thu gần 29,5 tỷ USD từ thuế quan, mức cao kỷ lục và là tháng đầu tiên áp dụng đầy đủ chế độ “thuế quan đối ứng” của Trump (10–50% trên nhiều hàng nhập khẩu). Thuế quan được cho là góp phần đẩy CPI tăng, đặc biệt ở thực phẩm và may mặc. Tuy nhiên, các khoản này đang bị thách thức pháp lý và có thể bị Tòa Tối cao bác bỏ, buộc hoàn trả một phần. Dù tăng mạnh, thuế quan vẫn chiếm <10% tổng thu ngân sách.

Tổng thống Trump yêu cầu tòa phúc thẩm tạm dừng phán quyết cho phép Thống đốc Fed Lisa Cook tiếp tục tại nhiệm sau khi ông tìm cách bãi nhiệm bà vì cáo buộc gian lận thế chấp. Trước đó, thẩm phán Jia Cobb cho rằng Trump không có “nguyên nhân hợp pháp” và vi phạm quyền hiến định khi sa thải qua mạng xã hội. Chính quyền muốn có quyết định trước cuộc họp Fed tuần tới, sẵn sàng đưa vụ việc lên Tòa Tối cao nếu cần.

Wall Street Journal chỉ trích Tổng thống Trump tiếp tục đổ lỗi cho Joe Biden về kinh tế yếu, nhấn mạnh rằng lập luận này sẽ không còn hiệu quả. Báo cho rằng ông nên coi đây là cảnh báo về thị trường lao động mong manh. Các chính sách thuế quan “thuế biên giới”, chống nhập cư và trục xuất hàng loạt đang kìm hãm tăng trưởng, việc làm và tiêu dùng. Fed có thể hạ lãi suất 25–50 điểm, nhưng WSJ nhận định Trump cần từ bỏ các chính sách “chống tăng trưởng” để hỗ trợ kinh tế.

Trong ngày 11/9, VNINDEX đã hồi phục tốt trong phiên chiều nhờ vào lực cầu bắt đáy mạnh mẽ vùng quanh 1.610 cùng với hoạt động mua lên trong phiên chiều. Thanh khoản trên HOSE tăng hơn 35% so với mức trung bình 2 phiên trước là điểm tích cực quan trọng mà chúng tôi chờ đợi để củng cố khả năng nhịp hồi phục vẫn tiếp diễn. Thử thách đầu tiên của VN-Index trong nhịp hồi phục này sẽ là vùng 1.660–1.670, vượt qua thử thách này nhiều khả năng VN-Index sẽ trở lại đỉnh lịch sử.

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