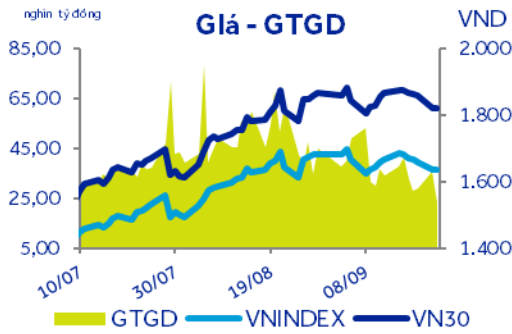




VN-Index

1.635,26

+0,81 (0,05%)

KLGD: 852,93 triệu cp

GTGD: 23.376 tỷ đồng

HNX-Index

273,01

-1,22 (-0,44%)

KLGD: 69,20 triệu cp

GTGD: 1.448 tỷ đồng

THỐNG KÊ PHÁI SINH

4111FA000	T0	T - 1
Giá	1.812,10	1.815,10
Thay đổi	-3	-33,10
Độ lệch	-9,35	-4,50
Hợp đồng mở	44.514	36.671

THỊ TRƯỜNG NƯỚC NGOÀI

Index	Giá	% (+/-)
Dow Jones	46.292,78	-0,19%
S&P 500	6.656,92	-0,55%
Nasdaq	22.573,47	-0,95%
Shanghai	3.821,83	-0,18%
Nikkei 225	45.464,00	-0,07%

TỶ GIÁ/HÀNG HÓA

Index	Giá	% (+/-)
Brent Oil	67,63	+1,59%
WTI	63,41	+1,81%
Vàng	3.815,7	+1,08%
USD Index	97,23	-0,09%

CẬP NHẬT TIN TỨC SÁNG 24/09/2025

Thị trường chứng khoán Mỹ giảm điểm sau khi lập đỉnh mới, với nhóm bán dẫn, đặc biệt là Nvidia, dẫn đầu đà điều chỉnh khi hiệu ứng từ kế hoạch đầu tư vào OpenAI mờ dần. Ngược lại, nhóm năng lượng khởi sắc nhờ giá dầu tăng trong bối cảnh căng thẳng NATO - Nga. Về vĩ mô, số liệu PMI sơ bộ tháng 9 phù hợp dự báo, trong khi Chủ tịch FED Jerome Powell nhấn mạnh rủi ro với lạm phát và việc làm, khẳng định duy trì chính sách linh hoạt; lợi suất TPCP Mỹ 10 năm giảm nhẹ về 4,11%.

Chủ tịch FED Jerome Powell cho biết quyết định cắt giảm lãi suất tuần trước xuất phát từ lo ngại thị trường lao động suy yếu lẫn áp lực lạm phát. Ông thừa nhận FED đang đối mặt với "tình thế khó khăn" khi rủi ro lạm phát còn ở phía trên trong khi việc làm có chiều hướng suy giảm. Powell khẳng định chính sách hiện tại vẫn mang tính thắt chặt vừa phải, song để ngỏ khả năng tiếp tục hạ lãi suất nếu cần thiết.

Nguy cơ chính phủ Mỹ đóng cửa từ ngày 1/10 đang gia tăng khi Quốc hội chưa đạt được thỏa thuận gia hạn ngân sách, sau khi dự luật tạm thời của đảng Cộng hòa bị Thượng viện bác bỏ và Tổng thống Trump hủy cuộc gặp với lãnh đạo Dân chủ. Dù có thể gây gián đoạn ngắn hạn, giới chuyên gia cho rằng tác động lên kinh tế và chứng khoán chỉ tạm thời, khi chi trả nợ và an sinh vẫn duy trì, còn nhân viên liên bang sẽ được bù lương sau khi ngân sách được thông qua.

OECD vừa nâng dự báo tăng trưởng toàn cầu năm 2025 từ 2,9% lên 3,2%, nhờ kích thích tài khóa tại Trung Quốc, sản xuất công nghiệp đón đầu thuế quan và dòng vốn đầu tư mạnh vào AI tại Mỹ. Dự báo tăng trưởng của Mỹ cũng được điều chỉnh từ 1,6% lên 1,8%. Tuy vậy, OECD cảnh báo tác động đầy đủ của thuế quan chưa xuất hiện, tăng trưởng có thể chậm lại trong những tháng cuối năm trước khi hồi phục vào 2026 nhờ cắt giảm thuế, nới lỏng lãi suất và cải cách.

Chiều 22/9, tại Hội nghị công bố quyết định kiện toàn Ban Chỉ đạo và phiên họp thứ nhất, Ngân hàng Nhà nước báo cáo dư nợ tín dụng bất động sản đạt hơn 4,1 triệu tỷ đồng tính đến 31/7/2025, tăng 17% so với cuối năm 2024 và chiếm 23,68% tổng dư nợ nền kinh tế. Trong đó, dư nợ cho kinh doanh bất động sản tăng 23,87%, dư nợ tiêu dùng gần với bất động sản tăng 12,4%, với tỷ lệ nợ xấu ở mức 2,43%.

Trở lại với thị trường Việt Nam, trong phiên ngày 23/9, VN-Index giằng co quanh tham chiếu với thanh khoản suy giảm, cho thấy tâm lý thận trọng của nhà đầu tư. Lực cầu tập trung ở nhóm Ngân hàng trong khi áp lực bán mạnh tại các mã vốn hóa lớn như VHM, FPT khiến chỉ số thiếu động lực tăng. Vùng 1.610 điểm được kỳ vọng là hỗ trợ ngắn hạn, song xu hướng giảm vẫn chiếm ưu thế, nhà đầu tư cần hạn chế bắt đáy khi danh mục đã nhiều cổ phiếu.

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