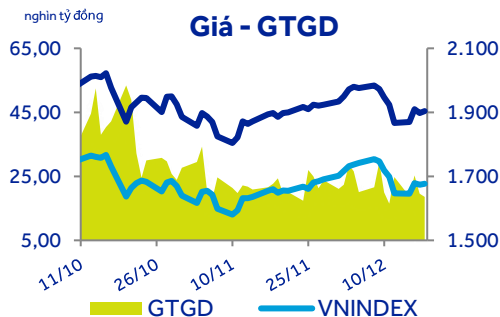




VN-Index

1.676,98

+3,32 (0,20%)

KLGD: 707,90 triệu cp

GTGD: 18.647 tỷ đồng

HNX-Index

253,23

+0,11 (0,04%)

KLGD: 47,54 triệu cp

GTGD: 940 tỷ đồng

THỐNG KÊ PHÁI SINH

VN30F2512	T0	T - 1
Giá	1.899,10	1.898,10
Thay đổi	1	-14,00
Độ lệch	-4,37	-3,02
Hợp đồng mở	23.251	36.791

THỊ TRƯỜNG NƯỚC NGOÀI

Index	Giá	% (+/-)
Dow Jones	47.951,85	+0,14%
S&P 500	6.774,77	+0,79%
Nasdaq	23.006,36	+1,38%
Shanghai	3.876,37	+0,16%
Nikkei 225	49.079,00	-0,88%

TỶ GIÁ/HÀNG HÓA

Index	Giá	% (+/-)
Brent Oil	60,09	+0,69%
WTI	56,26	+0,81%
Vàng	4.359,45	-0,33%
USD Index	98,10	+0,10%

CẬP NHẬT TIN TỨC SÁNG 19/12/2025

Thị trường chứng khoán Mỹ ghi nhận đà tăng điểm mạnh mẽ trong phiên 18/12, với chỉ số S&P 500 và Nasdaq dẫn đầu xu hướng phục hồi nhờ dữ liệu lạm phát hạ nhiệt vượt kỳ vọng. Sự suy yếu của áp lực lạm phát đã kích hoạt tâm lý "risk-on"—nhà đầu tư sẵn sàng chấp nhận rủi ro cao hơn—lan rộng, khi Cục Dự trữ Liên bang (Fed) được kỳ vọng sẽ có thêm dư địa để duy trì chính sách tiền tệ nới lỏng.

Lạm phát cơ bản của Mỹ bất ngờ hạ nhiệt xuống mức thấp nhất kể từ năm 2021. CPI cơ bản ghi nhận mức tăng 2,6% YoY trong khi CPI tổng thể chỉ tăng 2,7% YoY. Mặc dù các con số này về mặt lý thuyết sẽ củng cố lộ trình nới lỏng tiền tệ của Fed, giới chuyên gia lại đưa ra cảnh báo về tính chính xác do ảnh hưởng từ đợt đóng cửa chính phủ vừa qua.

Ngân hàng Trung ương Châu Âu (ECB) tiếp tục duy trì lãi suất tham chiếu ở mức 2% trong phiên họp thứ tư liên tiếp. ECB nâng dự báo tăng trưởng GDP năm 2025 lên 1,4%, đồng thời xác định nhu cầu nội địa là động lực chính trong giai đoạn tới. Tuy nhiên, đà tăng dai dẳng của lạm phát dịch vụ—hiện neo ở mức 3,5% do áp lực tiền lương—đã buộc ECB điều chỉnh kỳ vọng lạm phát năm 2026 từ 1,7% lên 1,9%. Tín hiệu này khiến thị trường củng cố nhận định rằng chu kỳ nới lỏng tiền tệ hiện tại đã kết thúc, chuyển sang giai đoạn quan sát thận trọng thay vì tiếp tục hạ lãi suất.

Ngân hàng Trung ương Anh (BoE) vừa quyết định cắt giảm lãi suất cơ bản 0.25 điểm phần trăm xuống mức 3.75% với tỷ lệ bỏ phiếu 5-4, đưa chi phí vay về mức thấp nhất trong gần ba năm qua. Sự phân hóa trong nội bộ Ủy ban Chính sách Tiền tệ (MPC) phản ánh tính chất phức tạp của bối cảnh vĩ mô hiện tại, khi BoE buộc phải cân đối giữa mục tiêu hỗ trợ tăng trưởng và rủi ro lạm phát tiềm ẩn, qua đó báo hiệu một lộ trình chính sách thận trọng hơn trong năm 2026.

Lạm phát cơ bản Nhật Bản tiếp tục duy trì ở mức 3% trong tháng 11, tạo áp lực đáng kể lên Ngân hàng Trung ương Nhật Bản (BoJ) ngay trước thềm cuộc họp chính sách tiền tệ. Việc chỉ số giá tiêu dùng neo cao liên tục trên mức mục tiêu 2% phản ánh đà tăng giá đã lan rộng sang khu vực dịch vụ, thay vì chỉ chịu tác động từ chi phí nhập khẩu như giai đoạn trước. Hiện BoJ được kỳ vọng sẽ tiếp tục nâng lãi suất ngay trong kỳ họp ngày 19/12.

Trở lại với thị trường Việt Nam, VN-Index tăng 3,32 điểm (+0,2%) đóng cửa tại 1.676,98 điểm trong ngày 18/12. Thanh khoản tiếp tục hạ nhiệt với giá trị giao dịch giảm 4,83% so với phiên trước, đạt khoảng 18,6 nghìn tỷ đồng. Lực mua trong phiên tập trung nhiều vào các cổ phiếu đã có xu hướng tăng tốt trong trung hạn trước đó như VJC, GEE và HDB, cho thấy dòng tiền ưu tiên các mã có nền tảng xu hướng ổn định. Trong thời gian tới, để nhịp hồi phục thực sự bền vững và giúp chỉ số thoát khỏi xu hướng giảm nhanh ngắn hạn, VN-Index cần bắt phá thành công qua ngưỡng kháng cự quan trọng quanh mốc 1.700 điểm.

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