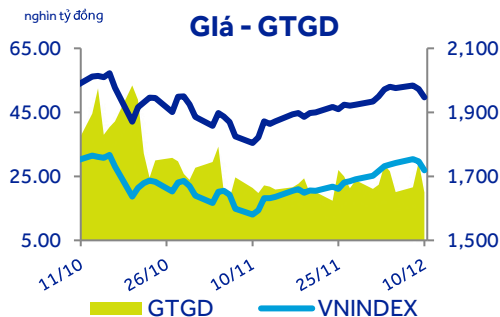




VN-Index

1.718,98

-28,19 (-1,61%)

KLGD: 683,06 triệu cp

GTGD: 20.019 tỷ đồng

HNX-Index

256,48

-0,66 (-0,26%)

KLGD: 44,56 triệu cp

GTGD: 828 tỷ đồng

THỐNG KÊ PHÁI SINH

VN30F2512	T0	T - 1
Giá	1.935,00	1.984,00
Thay đổi	-35	-14
Độ lệch	-11,98	-3,02
Hợp đồng mở	38.882	36.791

THỊ TRƯỜNG NƯỚC NGOÀI

Index	Giá	% (+/-)
Dow Jones	48.057,87	+1,05%
S&P 500	6.886,80	+0,68%
Nasdaq	23.654,16	+0,33%
Shanghai	3.900,50	-0,23%
Nikkei 225	50.595,50	-0,12%

TỶ GIÁ/HÀNG HÓA

Index	Giá	% (+/-)
Brent Oil	62,52	+0,94%
WTI	58,81	+0,60%
Vàng	4.271,50	+1,11%
USD Index	98,62	-0,58%

CẬP NHẬT TIN TỨC SÁNG 11/12/2025

Chứng khoán Mỹ tăng điểm khi S&P 500 đóng cửa cao hơn sau quyết định Fed cắt lãi suất lần thứ ba trong năm, giảm 0,25% xuống 3,5%-3,75%. Dù vậy, Fed phát tín hiệu thận trọng hơn cho các đợt nới lỏng tiếp theo, do nội bộ xuất hiện bất đồng. Dow Jones tăng 1,1%, Nasdaq tăng 0,3%. Thị trường theo dõi sát khả năng Trump chọn Chủ tịch Fed mới và kết quả kinh doanh của các công ty công nghệ như Oracle, Adobe để định hướng xu thế AI và công nghệ.

Fed đã cắt lãi suất lần thứ ba trong năm, đưa biên độ xuống 3,5%-3,75% nhưng chỉ dự kiến thêm 1 lần cắt trong năm 2026. Quyết định gây chia rẽ nội bộ mạnh, khi có 3 thành viên phản đối theo hai hướng ngược nhau. Chủ tịch Powell thừa nhận tình thế khó: lạm phát vẫn cao hơn mục tiêu 2%, trong khi thị trường lao động suy yếu. Fed sẽ thận trọng, phụ thuộc dữ liệu tới.

Tổng thống Trump cho rằng Fed cắt lãi suất 0,25% là chưa đủ, lẽ ra phải "ít nhất gấp đôi", khẳng định lãi suất nên thấp hơn nhiều và chỉ trích Chủ tịch Powell vì quá lo ngại lạm phát làm tổn hại tăng trưởng. Trong khi đó, Powell phát tín hiệu tích cực với tăng trưởng và năng suất, đặc biệt nhờ AI, giúp kinh tế có thể tăng nhanh hơn mà không gây lạm phát. Thị trường phản ứng lạc quan, giá cổ phiếu tăng.

Tổng thống Trump đang bước vào giai đoạn cuối chọn Chủ tịch Fed mới để thay Jerome Powell vào tháng 5/2026. Ông nhấn mạnh tiêu chí hàng đầu là ủng hộ lãi suất thấp, coi đây là "phép thử" cho ứng viên. Các gương mặt chính gồm Kevin Warsh, Kevin Hassett (được xem là ứng viên sáng giá) và Christopher Waller.

Doanh thu thuế quan của Mỹ giảm nhẹ trong tháng 11 xuống 30,76 tỷ USD sau khi Tổng thống Trump rút lại hoặc miễn thuế với một số mặt hàng thiết yếu như cà phê, trà, trái cây nhằm giảm áp lực chi phí sinh hoạt. Dù vẫn cao hơn nhiều so với cùng kỳ 2024, mức giảm này làm dấy lên nghi ngờ về khả năng dùng thuế quan tài trợ trợ cấp, chi trả ngân sách hay "séc thuế quan". Trong khi đó, tác động của thuế quan lên thâm hụt ngân sách vẫn rất hạn chế.

Trong ngày 10/12, VNINDEX ghi nhận một phiên điều chỉnh mạnh với mức giảm hơn 28 điểm khi kết phiên, phản ánh tâm lý thận trọng lan rộng trên thị trường. Thanh khoản suy giảm đáng kể trong suốt phiên giao dịch, cho thấy nhà đầu tư hạn chế tham gia bắt đáy. Áp lực bán tập trung mạnh tại nhóm cổ phiếu Vingroup, gồm VIC, VHM và VPI, khiến nhóm này đóng góp hơn 15 điểm vào đà giảm chung của chỉ số. Ngược lại, lực mua vẫn duy trì ở phần lớn các mã Ngân hàng, thể hiện xu hướng dòng tiền tìm đến các cổ phiếu có mức độ an toàn cao hơn trong bối cảnh thị trường biến động. Trong thời gian tới, khi lực cầu bắt đáy vẫn chưa xuất hiện rõ ràng, xu hướng giảm nhiều khả năng sẽ tiếp diễn, đưa VNINDEX lùi về vùng hỗ trợ gần nhất quanh 1.700 điểm, tương ứng với vùng giá trung bình 20 ngày.

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