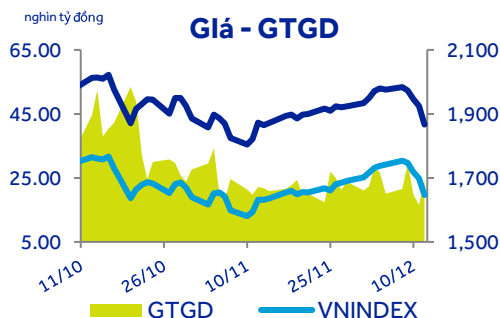




## VN-Index

**1.646,89**

-52,01 (-3,06%)

KLGD: 974,27 triệu cp

GTGD: 24.853 tỷ đồng

## HNX-Index

**250,09**

-5,78 (-2,26%)

KLGD: 97,97 triệu cp

GTGD: 1.956 tỷ đồng

## THỐNG KÊ PHÁI SINH

| VN30F2512   | T0       | T - 1    |
|-------------|----------|----------|
| Giá         | 1.871,00 | 1.919,10 |
| Thay đổi    | -48,1    | -14,00   |
| Độ lệch     | 3,97     | -3,02    |
| Hợp đồng mở | 32.033   | 36.791   |

## THỊ TRƯỜNG NƯỚC NGOÀI

| Index            | Giá       | % (+/-) |
|------------------|-----------|---------|
| <b>Dow Jones</b> | 48.485,05 | -0,51%  |
| S&P 500          | 6.827,41  | -1,07%  |
| Nasdaq           | 23.195,17 | -1,69%  |
| Shanghai         | 3.889,35  | +0,41%  |
| Nikkei 225       | 50.870,00 | +1,44%  |

## TỶ GIÁ/HÀNG HÓA

| Index     | Giá      | % (+/-) |
|-----------|----------|---------|
| Brent Oil | 61,12    | -0,26%  |
| WTI       | 57,27    | -0,28%  |
| Vàng      | 4.328,30 | +0,35%  |
| USD Index | 98,39    | +0,06%  |

## CẬP NHẬT TIN TỨC SÁNG 15/12/2025

**Thị trường chứng khoán Mỹ chịu áp lực điều chỉnh từ vùng đỉnh lịch sử khi hoạt động chốt lời tiếp tục gia tăng tại nhóm cổ phiếu trí tuệ nhân tạo (AI).** Tâm lý thận trọng gia tăng sau khi Broadcom Inc. lao dốc 11% do triển vọng doanh thu ảm đạm, cộng hưởng với đà giảm của Oracle Corp trước lo ngại về chi phí vốn tăng cao và tiến độ dự án trung tâm dữ liệu bị trì hoãn. Làn sóng bán ra lan rộng sang cả nhóm hạ tầng năng lượng AI, trong bối cảnh lợi suất trái phiếu kỳ hạn dài nhích tăng tiếp tục gây sức ép lên định giá các tài sản tăng trưởng.

**Ukraine phát đi tín hiệu nhượng bộ khi Tổng thống Volodymyr Zelenskyy tuyên bố sẵn sàng gác lại mục tiêu gia nhập NATO để đổi lấy các đảm bảo an ninh từ phương Tây.** Động thái này đánh dấu sự thay đổi trong lập trường ngoại giao của Kiev, nhằm tháo gỡ nút thắt chính trị và mở đường cho một thỏa thuận chấm dứt xung đột với Nga. Trọng tâm của các cuộc đàm phán sắp tới dự kiến sẽ chuyển dịch sang tính khả thi và cơ chế thực thi của các cam kết bảo vệ này, trong bối cảnh cấu trúc an ninh châu Âu đang đứng trước áp lực tái định hình mạnh mẽ.

**Nội bộ Cục Dự trữ Liên bang Mỹ (Fed) đang chứng kiến sự phân cực rõ rệt về định hướng chính sách năm 2026, với tranh luận xoay quanh việc xác định rủi ro trọng yếu giữa áp lực lạm phát và đà suy yếu của thị trường lao động.** Dù vừa thực hiện đợt cắt giảm lãi suất thứ ba trong năm nay, các quan chức—bao gồm những thành viên sắp nắm quyền biểu quyết (voting members)—vẫn đưa ra các quan điểm đối lập về mức độ nới lỏng cần thiết.

**Chính phủ Việt Nam ban hành Nghị định 319/2025/NĐ-CP nhằm thể chế hóa quy trình chuyển giao công nghệ cho các dự án đường sắt trọng điểm quốc gia, tạo hành lang pháp lý đồng bộ để thực thi các cơ chế đặc thù đã được Quốc hội thông qua.** Văn bản này thiết lập bộ tiêu chí sàng lọc đối với các đơn vị tiếp nhận trong nước, yêu cầu sự hội tụ đầy đủ các yếu tố về tư cách pháp lý, năng lực tài chính, hạ tầng nhà xưởng và đội ngũ nhân sự chuyên môn cao.

**Chính phủ Việt Nam ban hành Nghị định 317/2025/NĐ-CP nhằm tháo gỡ điểm nghẽn tài chính cho khu vực nghiên cứu công lập, cho phép các tổ chức khoa học công nghệ và cơ sở giáo dục đại học được tiếp cận vốn vay ODA với tỷ lệ vay lại ưu đãi chỉ 10%.** Cơ chế mới không chỉ mở rộng đối tượng thụ hưởng so với quy định cũ mà còn loại bỏ yêu cầu bảo đảm tiền vay đối với các dự án đầu tư vào đổi mới sáng tạo và chuyển đổi số.

**Trở lại với thị trường Việt Nam, VN-Index đảo chiều giảm mạnh từ vùng kháng cự 1.770 điểm và duy trì xu hướng điều chỉnh với biên độ ngày càng mở rộng.** Trong tuần qua, thanh khoản tiếp tục tăng mạnh trong các phiên giảm sâu, cho thấy áp lực bán vẫn chiếm ưu thế và tâm lý phòng thủ của nhà đầu tư vẫn đang hiện hữu. Ở các phiên tiếp theo, VNINDEX nhiều khả năng sẽ tiếp tục suy yếu, hướng về vùng đáy trung hạn quanh mốc 1.580 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**