

BẢN TIN THỊ TRƯỜNG

LẠC QUAN TRONG THẬN TRỌNG

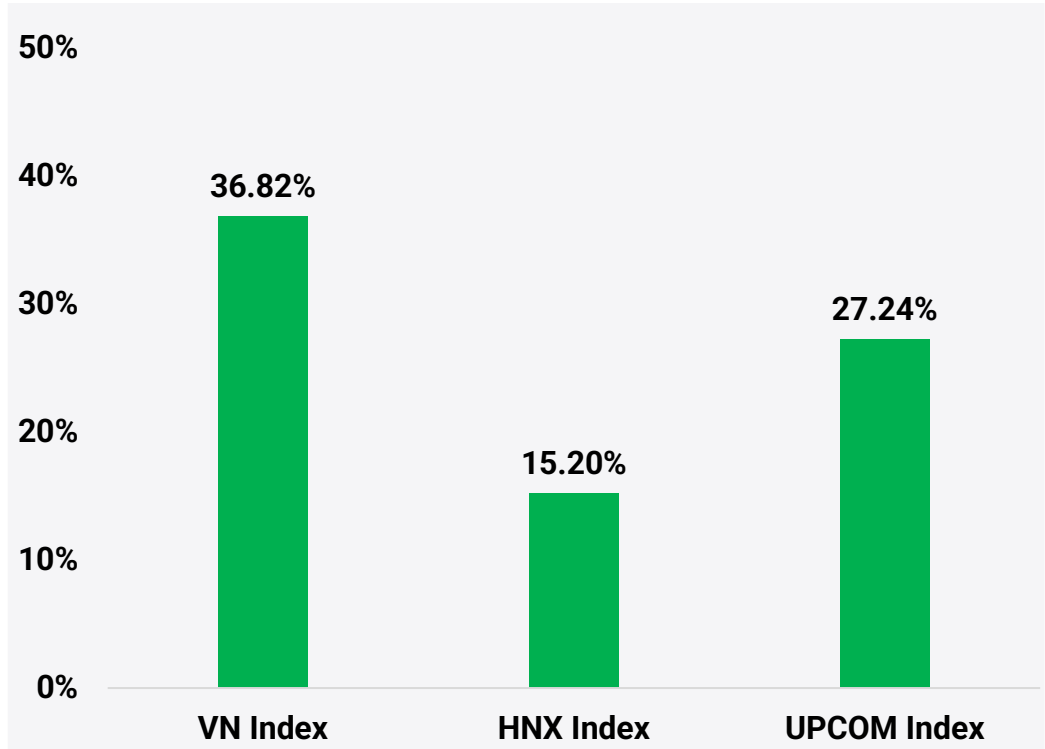
Ngày 04 tháng 12 năm 2025

LẠC QUAN TRONG THẬN TRỌNG

Nhận định thị trường

- **Diễn biến giao dịch:** Thị trường chứng khoán Việt Nam duy trì đà phục hồi trong ngày 4/12. VN-Index kết phiên tăng 5.47 điểm (+0.32%) lên 1,737.24 điểm. Mở cửa phiên sáng, chỉ số tăng gần 4 điểm lên vùng 1,735 điểm. Tuy nhiên, áp lực bán tại các cổ phiếu trụ, đặc biệt là cổ phiếu VIC (-2.04%), khiến chỉ số rung lắc quanh tham chiếu và tạm dừng phiên sáng tại 1,729.89 điểm, giảm 1.88 điểm. Cổ phiếu MBB đóng vai trò là động lực quan trọng giữ nhịp thị trường. Bước sang phiên chiều, dòng tiền lan rộng và tập trung trở lại vào ba nhóm dẫn dắt: Ngân hàng, chứng khoán và bất động sản. Các nhóm thép, vật liệu, bán lẻ giao dịch tích cực góp phần củng cố đà tăng; trái lại các cổ phiếu đã trải qua nhịp tăng mạnh như VJC, VNM, MSN, VIC lại trở thành lực cản đáng kể đối với VN-Index. Thanh khoản tăng mạnh đến từ việc khối ngoại mua ròng đột biến sau các thông tin tích cực về việc Fed dự kiến sẽ sớm cắt giảm lãi suất. Thị trường đang hướng đến mốc kháng cự 1,750 điểm.
- **Điểm nhấn trong phiên:** Phiên ngày 04/12 ghi nhận 4/18 nhóm ngành giảm điểm trong đó Thực phẩm & Đồ uống (-0.93%) và Bảo hiểm (-0.70%) là những nhóm ngành giảm điểm mạnh nhất. Đóng góp vào mức giảm điểm của ngành Thực phẩm & Đồ uống đến từ cổ phiếu SAB giảm (-1.93%), VNM giảm (-1.86%). Các cổ phiếu BVH (-1.12%), BMI (-0.27%) tác động tiêu cực lên nhóm Bảo hiểm. Nhóm Tài nguyên Cơ bản tăng điểm mạnh (+1.73%), do sắc xanh của cổ phiếu GDA (+5.36%), HPG (+1.87%), NKG (+1.56%). Nhóm Dịch vụ tài chính theo sau (+1.29%), đà tăng đến từ các mã VIX (+3.09%), SHS (+2.80%), MBS (+1.73%), VND (+1.58%). Nhóm Bán lẻ tăng (+1.15%), trong đó các mã nổi bật là FRT (+2.19%), MWG (+1.30%). Các cổ phiếu đóng góp vào chiều tăng điểm là MBB, HPG và VPL. Các cổ phiếu đóng góp vào chiều giảm điểm là VIC, VHM và VJC. Khối ngoại tiếp tục mua ròng mạnh tay với tổng giá trị 1,048 tỷ đồng trên toàn thị trường. Những mã khối ngoại mua ròng là MBB, HPG và VIC trong khi bán ròng VHM, MSN và VIX.

% Hiệu suất từ đầu năm (YTD) các chỉ số



Góc nhìn kỹ thuật

- **VN-Index:** kết phiên tăng 0.86% với thanh khoản bật tăng lên trên mức trung bình 20 phiên. Thị trường đã trải qua chuỗi tăng liên tục từ cuối tháng 10 đến nay với dải Bollinger mở rộng đồng thời với chuỗi nến xanh thân dài. Hiện tại chỉ số đã bước vào vùng nhạy cảm cho thấy có khả năng xuất hiện rung lắc trong các phiên kế tiếp.
- **HNX-Index:** HNX-Index kết phiên tăng 1.02%, dải Bollinger hiện vẫn bó hẹp và có xu hướng đi ngang, cho thấy thị trường chưa thoát khỏi trạng thái tích lũy. Vùng hỗ trợ gần nằm quanh 255 điểm.
- **Chiến lược chung:** Thông tin OMO có thể khiến tâm lý nhà đầu tư dao động, nhưng thực tế mặt bằng lãi suất đã ở mức cao trong một thời gian và thị trường đã phần nào phản ánh yếu tố này. Nhà đầu tư không nên bán đuổi; các nhịp điều chỉnh vẫn là cơ hội để tìm kiếm và tích lũy cổ phiếu chất lượng.

1/12		Mỹ - Chỉ số PMI Sản xuất tháng 11
2/12		Mỹ - Chủ tịch Fed Powell phát biểu Châu Âu - Chỉ số CPI Dịch vụ tháng 11 Mỹ - Cơ hội việc làm
3/12		Mỹ - Thay đổi việc làm phi nông nghiệp Mỹ - Chỉ số PMI Dịch vụ
4/12		Mỹ - Đề nghị trợ cấp thất nghiệp lần đầu
6/12		Việt Nam – Chỉ số CPI tháng 11 Việt Nam – Tăng trưởng GDP tháng 11
10/12		Mỹ - Chỉ số CPI tháng 11 Mỹ - Quyết định lãi suất
18/12		Châu Âu – Quyết định lãi suất Việt Nam – Đáo hạn hợp đồng tương lai chỉ số VN30 tháng 12/2025 (VN30F2512)
19/12		Nhật Bản – Quyết định lãi suất

Bà Wanming Du (FTSE Russell) trong chương trình Phở Side Chat xác nhận Việt Nam đã đạt đủ 9/9 tiêu chí kỹ thuật và đủ điều kiện trở thành Thị trường mới nổi thứ cấp theo FTSE. Bà cho biết giai đoạn tiếp theo là 12 tháng triển khai, với điểm kiểm tra vào tháng 3 và thực thi vào kỳ đánh giá tháng 9. Một yêu cầu quan trọng là áp dụng mô hình nhà môi giới toàn cầu để giúp các quỹ giao dịch thuận tiện hơn. Việc nâng hạng cũng đi kèm lộ trình nâng cấp hạ tầng và cải thiện khả năng tiếp cận của nhà đầu tư nước ngoài.

Trong podcast Against The Rules: The Big Short Companion, nhà bán khống nổi tiếng Michael Burry cảnh báo bong bóng AI đang hình thành và có thể sụp đổ trong vòng khoảng 2 năm, tương tự kịch bản dotcom năm 2000. Ông cho rằng cổ phiếu công nghệ đã đạt đỉnh quá sớm trong khi chi tiêu vốn cho AI vẫn còn xa mới hoàn tất, và nhiều doanh nghiệp – đặc biệt như Palantir – chủ yếu bán “tư vấn AI” chứ không tạo ra công nghệ thực sự. Burry nhận định cú sụp đổ lần này có thể nghiêm trọng hơn dotcom do dòng tiền thụ động từ ETF và quỹ chỉ số đang tập trung quá lớn vào nhóm AI. Ông khuyến nghị nhà đầu tư giảm tiếp xúc với cổ phiếu AI và chuyển sang ngành chăm sóc sức khỏe, vốn đang bị bỏ quên. Burry cũng chỉ trích Bitcoin, gọi nó là “củ tulip thời hiện đại” và cho rằng rủi ro hệ thống từ tài sản này vẫn bị đánh giá thấp.

Thị trường lao động Mỹ suy yếu trong tháng 11 khi khu vực tư nhân giảm 32,000 việc làm, trái ngược kỳ vọng tăng 40,000 theo báo cáo ADP. Sự sụt giảm tập trung ở doanh nghiệp nhỏ, cắt giảm tới 120,000 vị trí, trong khi doanh nghiệp lớn tăng ròng 90,000 lao động. Tăng trưởng việc làm tích cực chỉ xuất hiện ở giáo dục – y tế và giải trí – khách sạn, còn nhiều ngành như dịch vụ chuyên nghiệp, thông tin và sản xuất tiếp tục giảm mạnh. Tốc độ tăng lương cũng chậm lại còn 4.4% yoy. Đây là dữ liệu quan trọng cuối cùng Fed nhận được trước cuộc họp 9-10/12, trong bối cảnh nội bộ Fed vẫn chia rẽ về mức độ cần thiết của việc tiếp tục cắt giảm lãi suất.

Sáng 4/12, giá vàng miếng SJC trong nước đứng im, trong khi vàng nhẫn tiếp tục giảm 100.000–200.000 đồng/lượng, khiến chênh lệch giữa hai loại duy trì ở mức cao 500.000–2 triệu đồng/lượng. Ngược lại, giá vàng thế giới hồi phục nhẹ sau báo cáo việc làm ADP yếu, với vàng giao ngay tăng 0.1% và vàng tương lai tăng 0.5% nhờ kỳ vọng Fed sẽ hạ lãi suất vào cuộc họp 9–10/12. Diễn biến này tạo nên sự trái chiều: vàng quốc tế nhích lên theo kỳ vọng nói lỏng, còn vàng trong nước đi ngang hoặc giảm, bất chấp giá thế giới đang thấp hơn nội địa khoảng 20 triệu đồng/lượng. Trên thị trường tiền tệ, tỷ giá trong nước gần như ổn định và USD quốc tế suy yếu, càng củng cố đà hồi phục của vàng thế giới.

VPBankS công bố giá tham chiếu 33,900 đồng/cp cho ngày giao dịch đầu tiên của mã VPX trên HOSE, tương ứng vốn hóa gần 64,000 tỷ đồng sau khi hoàn tất IPO 375 triệu cổ phiếu. Thương vụ IPO nâng vốn điều lệ lên 18,750 tỷ đồng và đưa vốn chủ sở hữu của Công ty lên gần 33,000 tỷ đồng, thuộc nhóm dẫn đầu ngành. Nguồn lực mới giúp VPBankS mở rộng bốn mảng kinh doanh chiến lược gồm IB, margin, tự doanh và môi giới. Kết quả kinh doanh 9 tháng 2025 ghi nhận lãi trước thuế 3,260 tỷ đồng, tổng tài sản hơn 62,100 tỷ đồng và dư nợ margin gần 27,000 tỷ đồng. Công ty hướng đến vị thế top đầu ngành khi niêm yết, với kế hoạch nâng cao quản trị, minh bạch và chuẩn ESG.

LẠC QUAN TRONG THẬN TRỌNG

Danh mục báo cáo

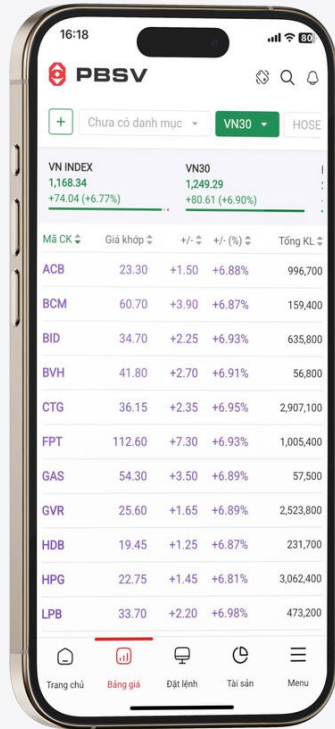
Bản tin thị trường: Cập nhật nhanh diễn biến thị trường, điểm nhấn phiên giao dịch và xu hướng dòng tiền.

Phân tích cổ phiếu: Đánh giá chi tiết về doanh nghiệp, triển vọng tăng trưởng và tiềm năng đầu tư.

Góc nhìn kỹ thuật: Phân tích biểu đồ giá, chỉ báo kỹ thuật và tín hiệu mua – bán.

Danh mục khuyến nghị: Tổng hợp các mã cổ phiếu được đề xuất đầu tư theo từng giai đoạn và chiến lược.

Cập nhật thị trường: Thông tin vĩ mô, chính sách, ngành và yếu tố ảnh hưởng đến tâm lý nhà đầu tư.



Thông tin liên hệ

Công ty Chứng khoán PBSV

research@pbsv.com.vn

<https://pbsv.com.vn/trung-tam-phan-tich>

Phạm Việt Duy

Trưởng phòng Phân tích

Đào Thị Hải Anh

Chuyên viên phân tích

Thông báo miễn trừ trách nhiệm

Tài liệu này được biên soạn phục vụ mục đích cung cấp thông tin, tuân thủ theo quy định pháp luật hiện hành. Nội dung được tổng hợp từ các nguồn được cho là đáng tin cậy tại thời điểm phát hành, tuy nhiên PBSV không đảm bảo tính chính xác, đầy đủ hoặc phù hợp của thông tin.

Các quan điểm thể hiện là nhận định cá nhân của chuyên viên phân tích và có thể thay đổi mà không cần thông báo. Tài liệu không cấu thành lời mời, khuyến nghị hay chào mua/bán bất kỳ chứng khoán nào. Người đọc cần tự đánh giá độc lập, cân nhắc mục tiêu đầu tư và tham khảo chuyên gia trước khi đưa ra quyết định.

PBSV và các bên liên quan có thể có lợi ích tài chính liên quan đến các công ty được đề cập. Chuyên viên phân tích cũng có thể nhận thù lao trong quá trình làm việc, có thể phát sinh xung đột lợi ích.