

**GẦN 100 ĐIỂM TAN BIẾN TRONG TUẦN VN-INDEX  
VẮNG BÓNG BỆ ĐỒ THỊ TRƯỜNG**

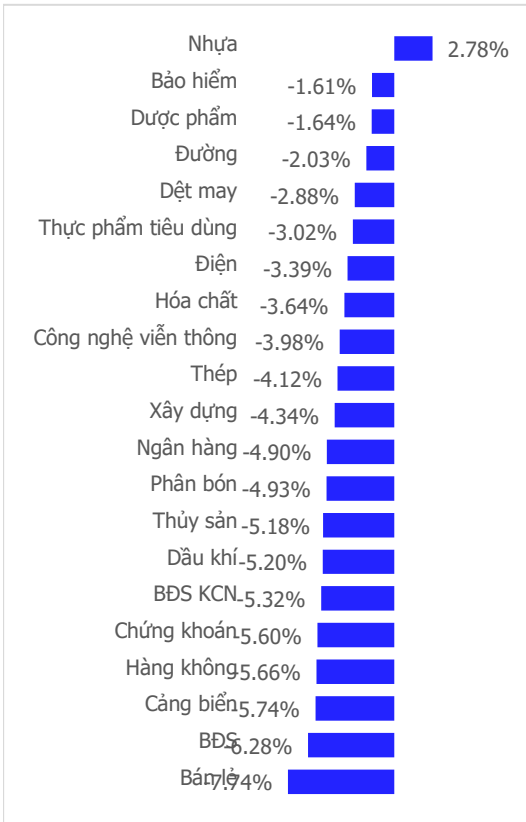
**NGÀY 12/12/2025**

Tổng quan	Giá trị	Thay đổi
Vn-Index	1,646.89	-3.06%
KLGD (triệu CP)	920.95	53.40%
Giá trị (tỉ)	24,746.26	50.14%
HNXIndex	250.09	-2.26%
KLGD (triệu CP)	97.97	106.94%
Giá trị (tỉ)	1,955.59	113.56%

Khoi ngoai	HSX	HNX
Mua (tỉ)	2,155.19	97.86
Bán (tỉ)	2,749.27	68.31
GT ròng (tỉ)	-594	30

Nguồn: Fiin, CSI tổng hợp

**Thay đổi giá trong tuần**



**Tâm lý thị trường**

**Bì quan** Hưng phấn

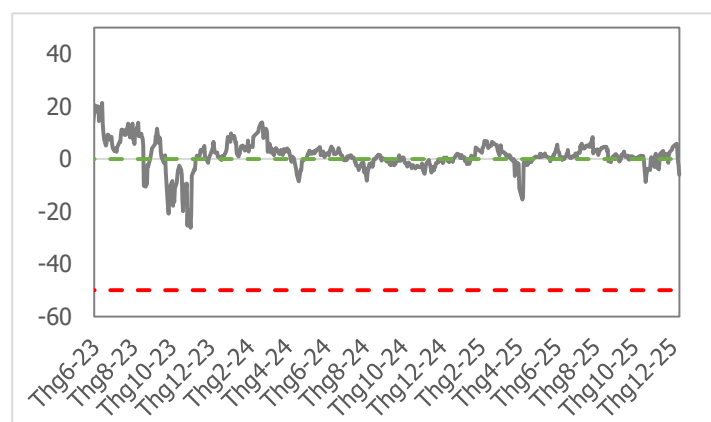


**Điểm nhấn giao dịch**

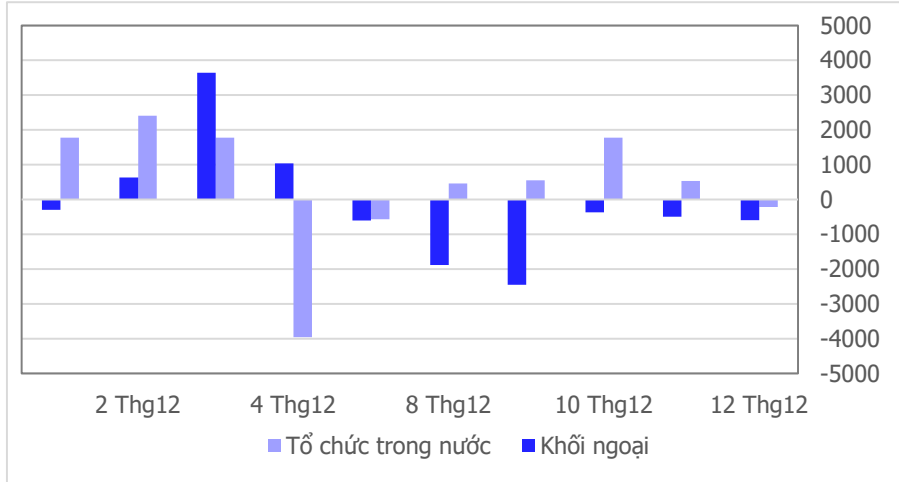
- VN-Index khai mạc hai phiên giao dịch đầu tiên của trung tuần tháng 12 tràn đầy khí thế khi tiếp cận đỉnh cũ tại vùng giá 1,760 điểm nhờ lực cầu tập trung ở nhóm cổ phiếu họ Vingroup. Trong khi phần lớn nhà đầu tư đều không bằng lòng khi VIC chiếm toàn bộ “spotlight” của thị trường thì cổ phiếu sở hữu vốn hóa lớn thời điểm hiện tại đành nhường ánh đèn sân khấu cho phần còn lại của thị trường bằng phiên “lau sàn” đầu tiên và nối tiếp là những cây nến giảm điểm. Phiên giao dịch cuối cùng trong tuần thường mai tới nhiều bất ngờ cho các “chứng sĩ” và tuần này cũng không phải ngoại lệ. Ngay từ khi mở phiên, sắc đỏ đã bao trùm độ mở khi lan tới nhiều nhóm ngành khác nhau và chỉ trong 30 phút cuối, lượng cung ồ ạt trào ra khiến VN-Index rơi tới 56 điểm kể từ mức giá cao nhất trong phiên. Sắc xanh lơ giảm sàn đã xuất hiện dày đặc, chủ yếu nằm ở nhóm cổ phiếu mang tính chất đầu cơ và có độ nhạy lớn với thị trường như Bất động sản. Những ngày giao dịch đáng quên, mang theo nhiều cảm xúc hỗn loạn của nhà đầu tư khi VN-Index có tuần giảm điểm mạnh nhất kể từ thời điểm mức thuế đối ứng được công bố. Thanh khoản tuần này duy trì tương đương so với 4 tuần trước đó và thấp hơn (-37.8%) so với mức bình quân 20 tuần. Đóng cửa tuần giao dịch 08/12 – 12/12/2025, VN-Index đóng cửa ở mức 1,646.89 điểm, giảm 94.43 điểm (-5.42%).
- Kích hoạt đà bán trong phiên giao dịch cuối cùng, tuy nhiên thanh khoản khớp lệnh tuần vẫn duy trì ở mức thấp hơn (-37.8%) so với bình quân 20 tuần. Lũy kế đến cuối phiên giao dịch, thanh khoản tuần trên sàn HSX đạt 778 triệu cổ phiếu (+4.87%), tương đương giá trị đạt 22,448 tỷ đồng (-5.51%).
- Tuần giảm điểm không cho thấy bất cứ dấu hiệu phản kháng nào của VN-Index khi có tới 20/21 nhóm ngành đóng cửa tuần giảm điểm. Nhựa (+2.78%) là nhóm ngành duy nhất đóng cửa tăng điểm. Ở chiều ngược lại, Bán lẻ (-7.74%), Bất động sản (-6.28%) và Cảng biển (-5.74%) là ba nhóm ngành chịu áp lực điều chỉnh mạnh nhất trong tuần này.
- Nhà đầu tư nước ngoài bán ròng trở lại với giá trị tại thời điểm kết thúc tuần đạt -5,791 tỷ đồng. HPG +501 tỷ đồng, FPT +401 tỷ đồng và MBB +396 tỷ đồng là ba mã cổ phiếu được mua ròng nhiều nhất. Ở chiều ngược lại, VPL -2,588 tỷ đồng, VIC -1,597 tỷ đồng, STB -557 tỷ đồng là ba mã cổ phiếu chịu áp lực bán ròng mạnh nhất tuần.

**Quan điểm thị trường**

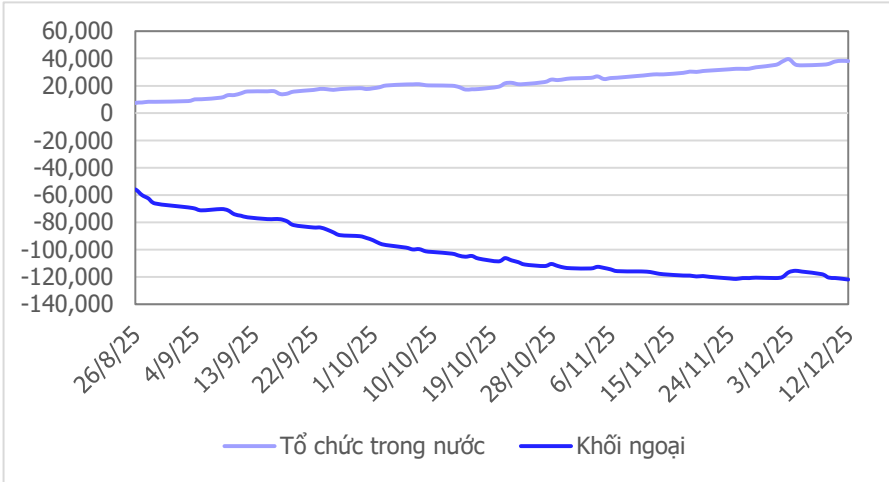
Hàng loạt các cổ phiếu thuộc nhiều nhóm ngành khác nhau giảm sâu, thậm chí giảm sàn dư bán trong phiên giao dịch cuối tuần hôm nay đã khiến VN-Index có một giao dịch rất tiêu cực. Cuối phiên, VN-Index dù có thu hẹp một phần đà giảm nhưng không đáng kể khi VN-Index đã thuyên thủng mốc hỗ trợ (1,660 -1,680) điểm. Thanh khoản gia tăng mạnh, khối lượng khớp lệnh tăng vượt mức bình quân 20 phiên (+25.6%) cho thấy áp lực bán tháo đã xảy ra. Xu hướng trong ngắn hạn hoàn toàn áp đảo về bên bán và khả năng sẽ có quán tính giảm điểm trong phiên tuần tới. Xét trên biểu đồ tuần, mức giảm điểm trong tuần của VN-Index rất lớn (-5.42%) xóa tan thành quả của gần 3 tuần tăng điểm trước đó cho thấy xu hướng tăng điểm đã bị bẻ gãy. Ngưỡng hỗ trợ (1,610 -1,620) điểm được kỳ vọng sẽ giúp VN-Index ngăn cản được áp lực bán tháo ở thời điểm hiện nay. Các vị thế mua trước tính tới thời điểm hiện tại đã thua lỗ, nên chúng ta hạn chế việc mua thêm. Nếu thị trường có nhịp hồi lên mức 1,670 – 1,690) điểm trong tuần tới thì chúng ta ưu tiên vị thế căn bán, hạ bớt tỷ trọng cổ phiếu nắm giữ. Trong trường hợp VN-Index giảm mạnh ngay về ngưỡng hỗ trợ quanh mốc (1,610 – 1,620) thì chúng ta hạn chế việc bán tháo ở quanh ngưỡng này và chờ đợi thêm sự tích lũy của thị trường.



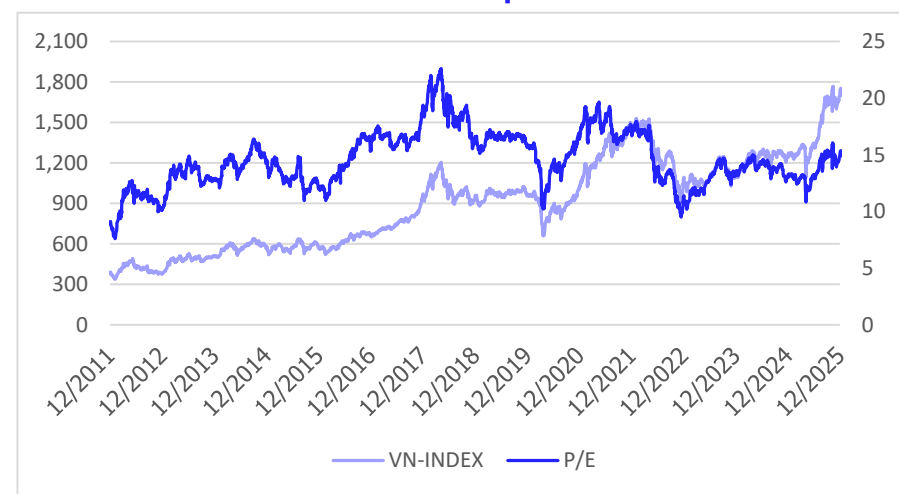
**Giao dịch tổ chức trong nước và khối ngoại 10 phiên (tỉ)**



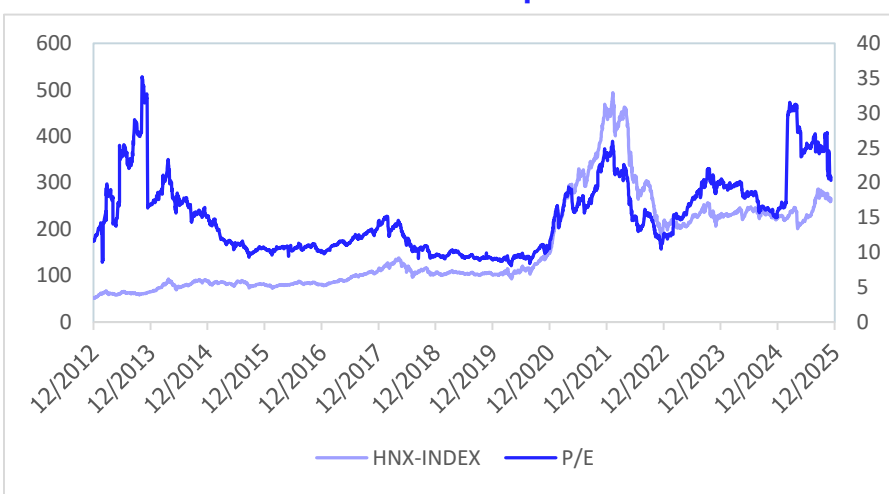
**Lũy kế tổ chức trong nước và khối ngoại 3 tháng gần đây (tỉ)**



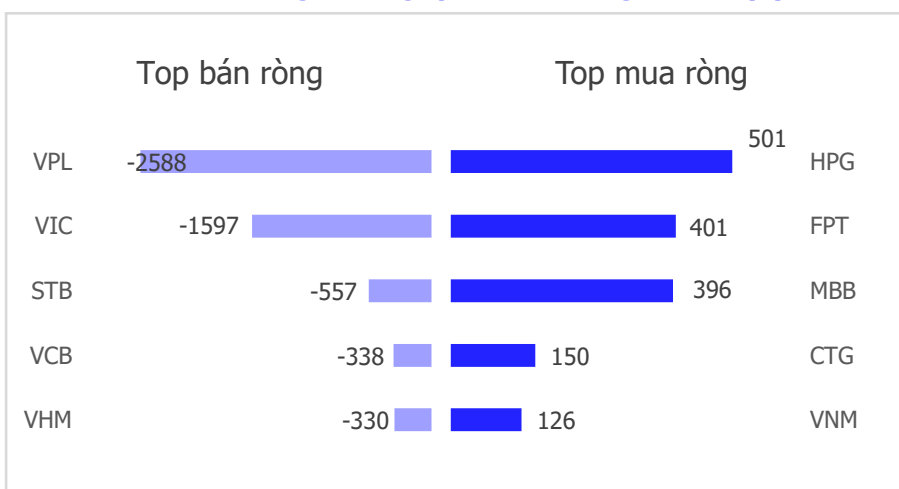
**VN Index - PE lịch sử**



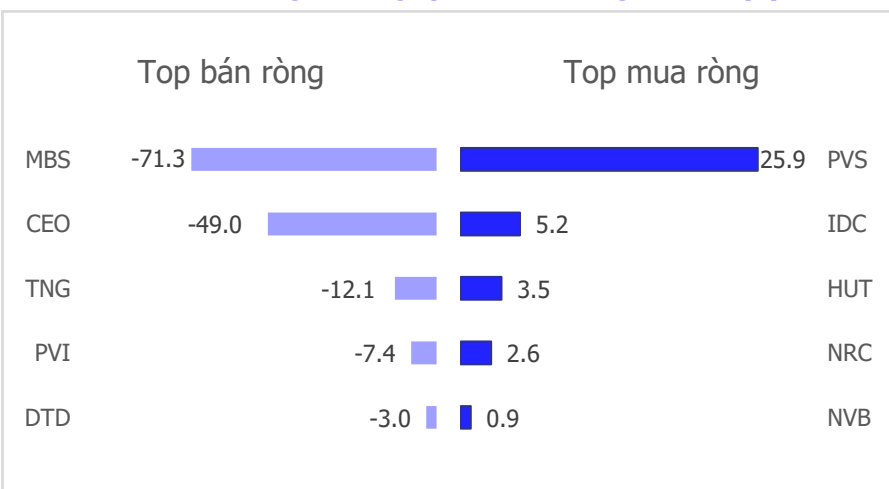
**HNX Index - PE lịch sử**



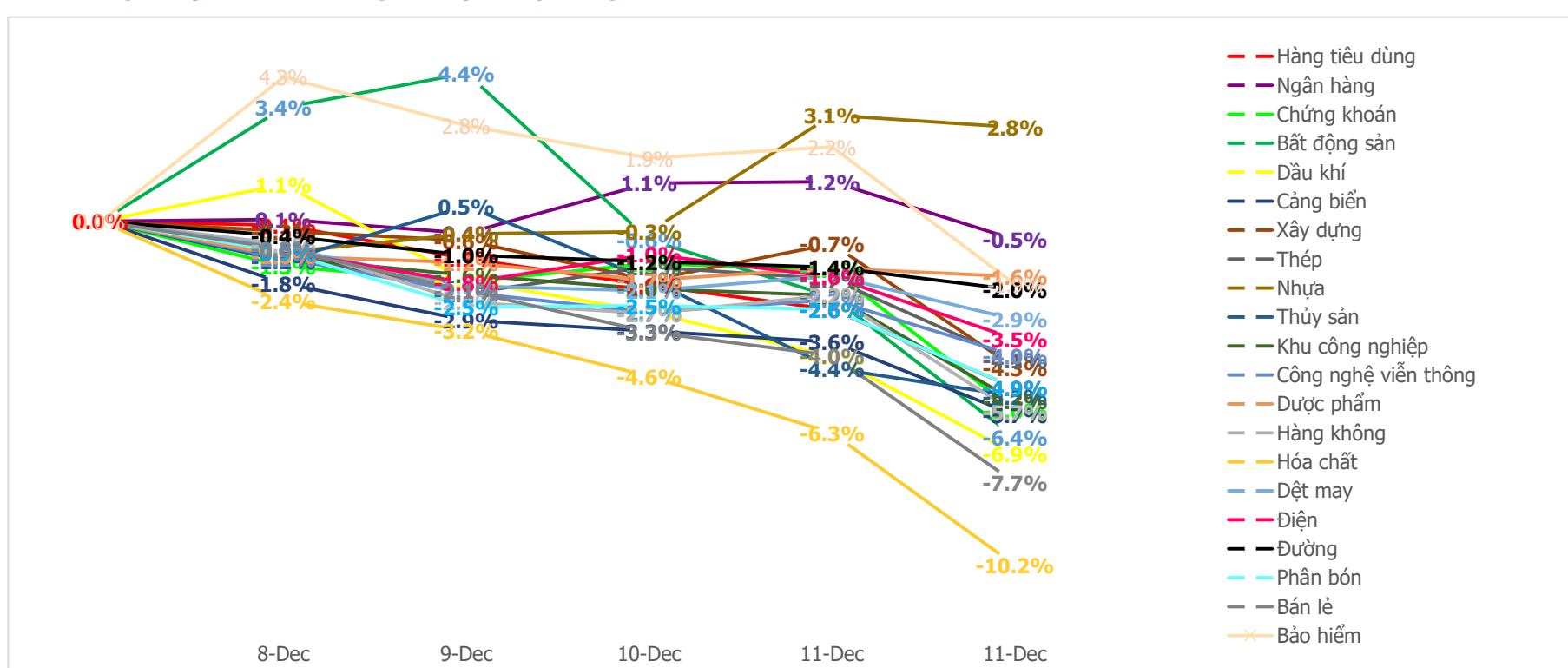
**Mua bán ròng khối ngoại HSX 5 tuần gần nhất (tỉ)**



**Mua bán ròng khối ngoại HNX 5 tuần gần nhất (tỉ)**



**Diễn biến giao dịch theo nhóm ngành lũy kế 5 phiên gần nhất**



## LIÊN HỆ TRUNG TÂM NGHIÊN CỨU CSI

Email: [csi.research@vncsi.com](mailto:csi.research@vncsi.com)

Tel: (+84) 24 3926 0099 (109)

### Người thực hiện: Lê Đỗ Tuấn Minh

Chuyên viên Phân tích Kinh tế Vĩ mô và Thị trường Chứng khoán

Email: [minhltdt@vncsi.com.vn](mailto:minhltdt@vncsi.com.vn)

**Hệ Thống Khuyến Nghị:** Hệ thống khuyến nghị của CTCP Chứng khoán Kiến Thiết Việt Nam (CSI) được xây dựng dựa trên mức chênh lệch của giá mục tiêu 12 tháng và giá cổ phiếu trên thị trường tại thời điểm đánh giá.

Xếp hạng	Khi (giá mục tiêu – giá hiện tại)/giá hiện tại
MUA	$\geq 20\%$
KHẢ QUAN	Từ 10% đến 20%
PHÙ HỢP THỊ TRƯỜNG	Từ -10% đến +10%
KÉM KHẢ QUAN	Từ -10% đến - 20%
BÁN	$\leq -20\%$

**Tuyên bố miễn trách nhiệm:** Bản quyền thuộc về Công ty Cổ phần Chứng khoán Kiến Thiết Việt Nam (CSI), những thông tin sử dụng trong báo cáo được thu thập từ những nguồn đáng tin cậy và CSI không chịu trách nhiệm về tính chính xác của chúng. Các nhận định trong bản báo cáo này dựa trên cơ sở phân tích chi tiết và cẩn thận, theo đánh giá chủ quan của chúng tôi, là hợp lý trong thời điểm đưa ra báo cáo, các nhận định trong báo cáo này có thể thay đổi bất kỳ lúc nào mà không báo trước. Báo cáo này không nên được diễn giải như một đề nghị mua hay bán bất cứ một cổ phiếu nào. CSI sẽ không chịu trách nhiệm đối với tất cả hay bất kỳ thiệt hại nào hoặc sự kiện bị coi là thiệt hại đối với việc sử dụng toàn bộ thông tin hoặc ý kiến của báo cáo này. Báo cáo này không được phép sao chép, tái bản bởi bất kỳ cá nhân hoặc tổ chức nào khi chưa được phép của CSI.

**TRỤ SỞ CHÍNH:** Tầng 12A, Tòa nhà TNR, 54A Nguyễn Chí Thanh, Phường Láng Thượng, Quận Đống Đa, Hà Nội

**CHI NHÁNH:** Tầng 20, Tòa nhà TNR, 180 - 192 Nguyễn Công Trứ, Phường Nguyễn Thái Bình, Quận 1, Hồ Chí Minh

**Liên hệ:** + 84 24 3926 0099 | **Website:** <https://www.vncsi.com.vn>

024 3926 0099

0886998288

[online@vncsi.com.vn](mailto:online@vncsi.com.vn)

Hà Nội: Tầng 12A, ROX Tower, 54A Nguyễn Chí Thanh, Phường Láng, Thành phố Hà Nội  
HCM: Tầng 20, Tòa nhà TNR, 180 – 192 Nguyễn Công Trứ, Phường Bến Thành, Thành phố Hồ Chí Minh