



A. KINH TẾ TÀI CHÍNH

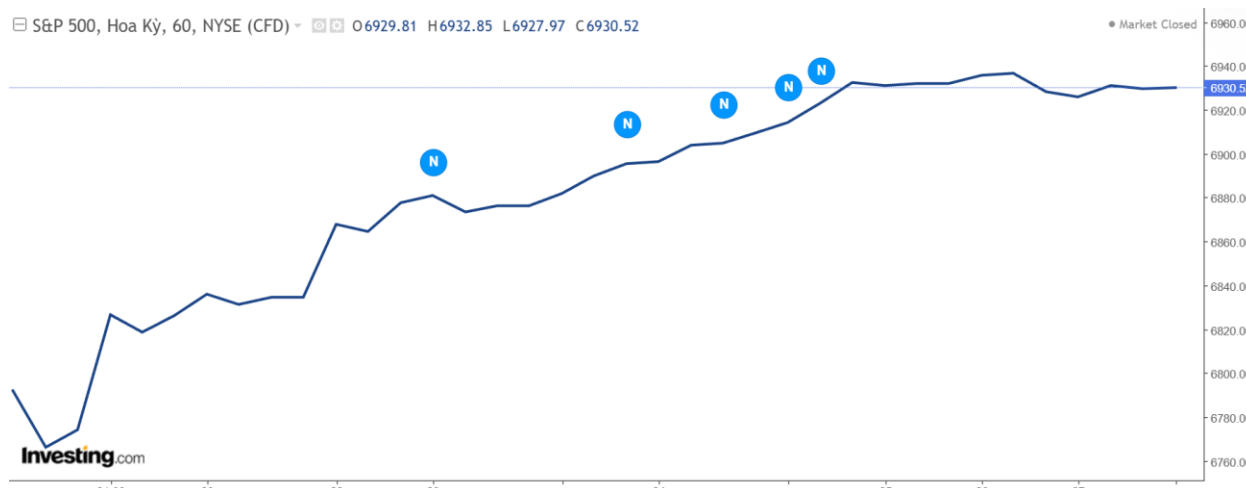
1. TÀI CHÍNH QUỐC TẾ

- **Fed được dự báo sẽ tiếp tục nới lỏng trong năm 2026.** Lạm phát toàn cầu dự kiến giảm từ 4,2% (2025) xuống còn 3,7% (2026), tạo dư địa cho các ngân hàng trung ương duy trì lãi suất thấp để hỗ trợ tăng trưởng.
- **Phổ Wall khép lại năm 2025 với tuần giao dịch lịch sử.** S&P 500 lần đầu vượt 6.900 điểm, Dow Jones lập đỉnh 48.731 điểm, nhờ cổ phiếu công nghệ dẫn dắt và GDP Mỹ quý III/2025 tăng 4,3%, vượt dự báo.
- **Sau Giáng sinh, thị trường giao dịch trầm lắng với thanh khoản thấp nhưng vẫn giữ sắc xanh.** Tâm lý lạc quan về năm 2025 giúp các chỉ số dao động hẹp và củng cố xu hướng “Santa Claus Rally”.
- **Thị trường Trung Quốc phân hóa rõ nét.** Bất động sản tiếp tục suy yếu, trong khi công nghệ và AI trở thành điểm tựa mới. AI mã nguồn mở giúp chỉ số công nghệ Thượng Hải giữ quanh 3.900 điểm, bất chấp lo ngại thuế quan từ Mỹ.
- **Thương mại toàn cầu - Sự dịch chuyển chuỗi cung ứng.** Cuối năm 2025, Mỹ và châu Âu đẩy mạnh nhập khẩu để tránh tăng thuế đầu 2026, khiến chi phí vận tải biển nhích lên trong tuần cuối năm.

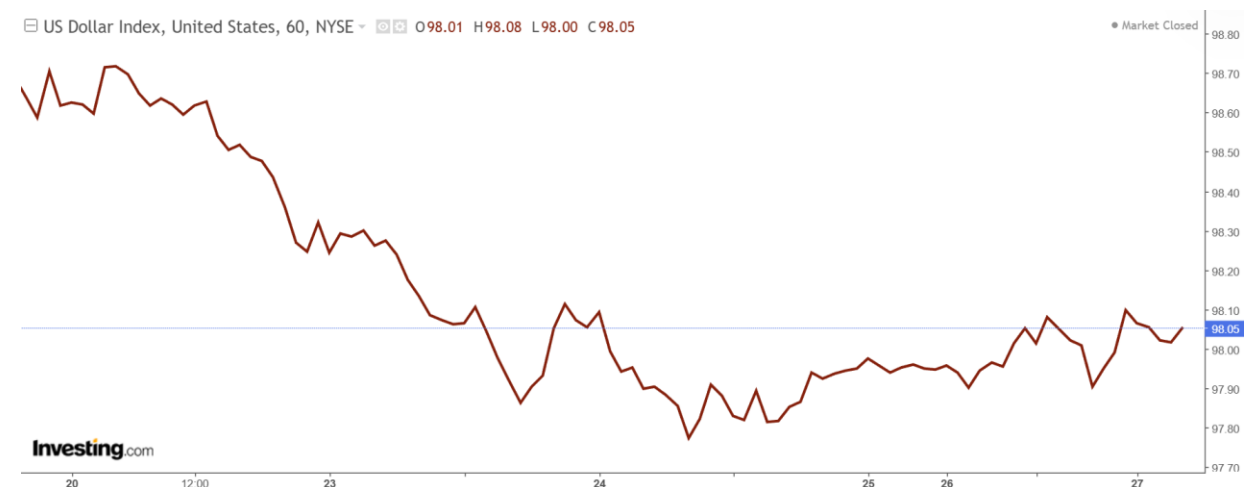
Dòng tiền toàn cầu thể hiện “tham lam” có chọn lọc: ưu tiên chứng khoán Mỹ, phân bổ vào vàng để phòng ngừa rủi ro địa chính trị, trong khi châu Á – nhất là Trung Quốc – đang chuyển dịch sang kinh tế số.

2. CÁC CHỈ SỐ TÀI CHÍNH TUẦN QUA

- **Chỉ số S&P500:** 6,930.52 điểm ▲ +1.4% (tương ứng +95.82 điểm). Trong tuần giao dịch ngắn do kỳ nghỉ lễ nhưng sức cầu vẫn duy trì tích cực.



- **Chỉ số USD Index (DXY):** 98.05 điểm ▼ -0.68%. Biến động hẹp trong tuần lễ nghỉ lễ, vẫn giữ quanh các mức trung bình cuối năm — áp lực suy yếu khi lãi suất dự kiến có thể giảm trong 2026.



- **Tỷ giá USD với EURO, Yên Nhật, Nhân dân tệ, VNĐ:**

EUR/USD chốt phiên cuối tuần 1.1772 ▲ 0.53% so với đầu tuần. EUR/USD tiếp tục dao động trong biên độ hẹp, và đồng Euro cũng giữ được sức mạnh tương đối so với USD do kỳ vọng lãi suất khu vực EU/ECB ổn định hơn.

USD/JPY 156.59 ▲ -0.66%. Dù có biến động nhỏ theo tâm lý nghỉ lễ, Yên tiếp tục chịu áp lực yếu do nỗ lực ổn định thị trường ngoại hối từ chính phủ Nhật và bối cảnh BOJ vừa nâng lãi suất.

USD/CNY 7.0067 ▼ -0.49%. USD/CNY không có biến động lớn trong tuần cuối năm. Tỷ giá ổn định cho thấy quan hệ tiền tệ giữa USD và CNY không có cú sốc lớn, Trung Quốc duy trì chính sách tỷ giá ổn định trong bối cảnh thanh khoản cuối năm.

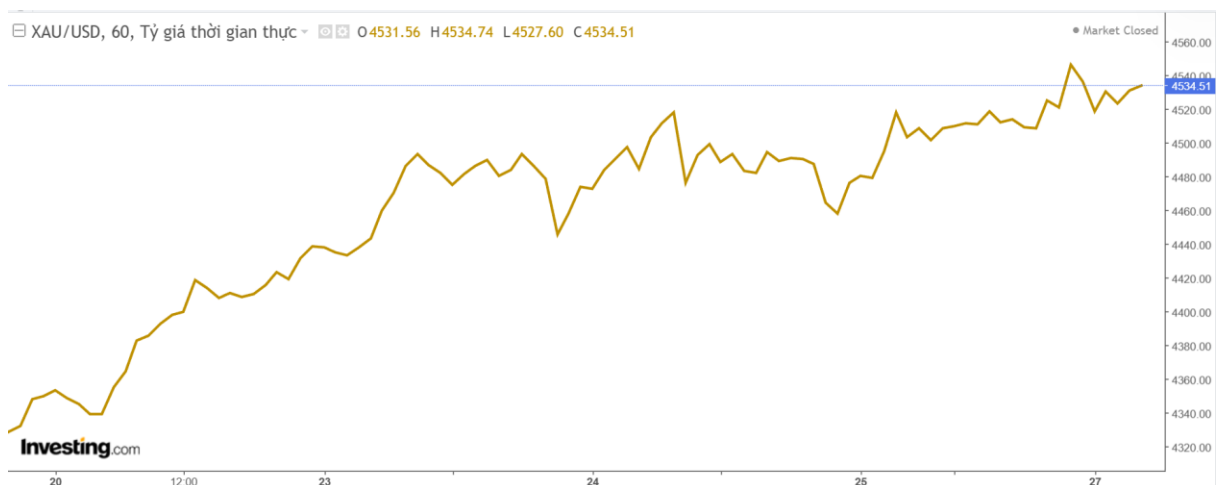
USD/VND (Vietcombank) Đóng cửa 26,291.00 ▲ -0.08% so với đầu tuần. USD/VND điều chỉnh giảm trong nửa sau tuần, cho thấy thị trường ngoại hối trong nước duy trì trạng thái ổn định dù USD quốc tế phục hồi.

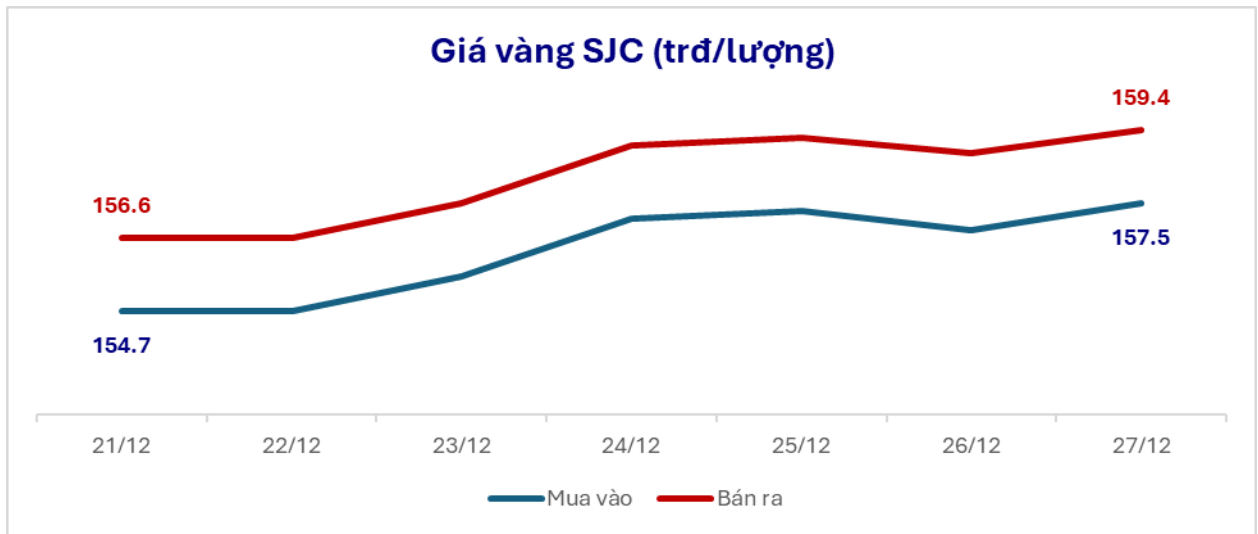


- **Vàng (USD/Oz) – vàng SJC:**

Vàng thế giới (Spot) 4,534.51 USD/oz ▲ +4.50% (~+195.26USD/oz). Giá vàng thế giới tiếp tục tăng mạnh và thiết lập đỉnh mới, phản ánh dòng tiền trú ẩn và kỳ vọng chính sách tiền tệ nới lỏng.

Vàng SJC (Việt Nam) ở mức 157.50 triệu đ/lượng ▲ +1.81% (~2,800,000đ/lượng) ở chiều mua vào. Tương tự, ở chiều bán ra, đóng cửa phiên cuối tuần 159.40 triệu đ/lượng, ▲ +1.79% (~2,800,000đ/lượng). Vàng SJC tiếp tục tăng theo đà vàng thế giới, chênh lệch nội–ngoại có dấu hiệu giảm nhưng vẫn cao ở mức cao ~13.57 triệu đ/lượng.

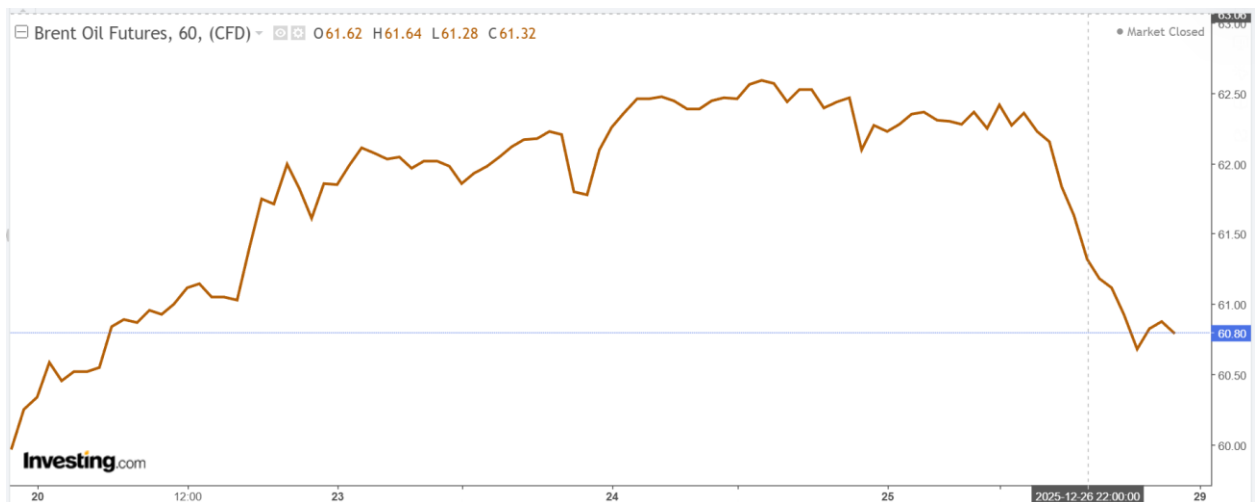




Giá vàng trong nước chênh lệch với giá vàng thế giới ở mức: 13.57 triệu đồng/lượng

Nguồn: cafef.vn

- Dầu (Brent):** Giá dầu Brent tăng ▲+0.41% trong tuần, đóng cửa ở mức 60.80 USD/thùng. Dầu Brent biến động hẹp trong tuần lễ nghỉ lễ, vẫn giữ quanh các mức trung bình cuối năm - phản ánh nguồn cung ổn định và kỳ nghỉ giao dịch yếu.



Tuần qua, thị trường tài chính quốc tế diễn biến tích cực nhưng thanh khoản thấp do kỳ nghỉ lễ. Chứng khoán Mỹ duy trì gần vùng đỉnh lịch sử nhờ kỳ vọng Fed nới lỏng chính sách trong năm 2026. USD dao động hẹp và suy yếu nhẹ, trong khi vàng giữ ở vùng giá cao. Nhìn chung, tâm lý thị trường ổn định nhưng vẫn thận trọng trước các tín hiệu chính sách sắp tới.

B. THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN VN

• TÌNH HÌNH KINH TẾ VÀ TÀI CHÍNH VN ĐÁNG CHÚ Ý TRONG TUẦN:

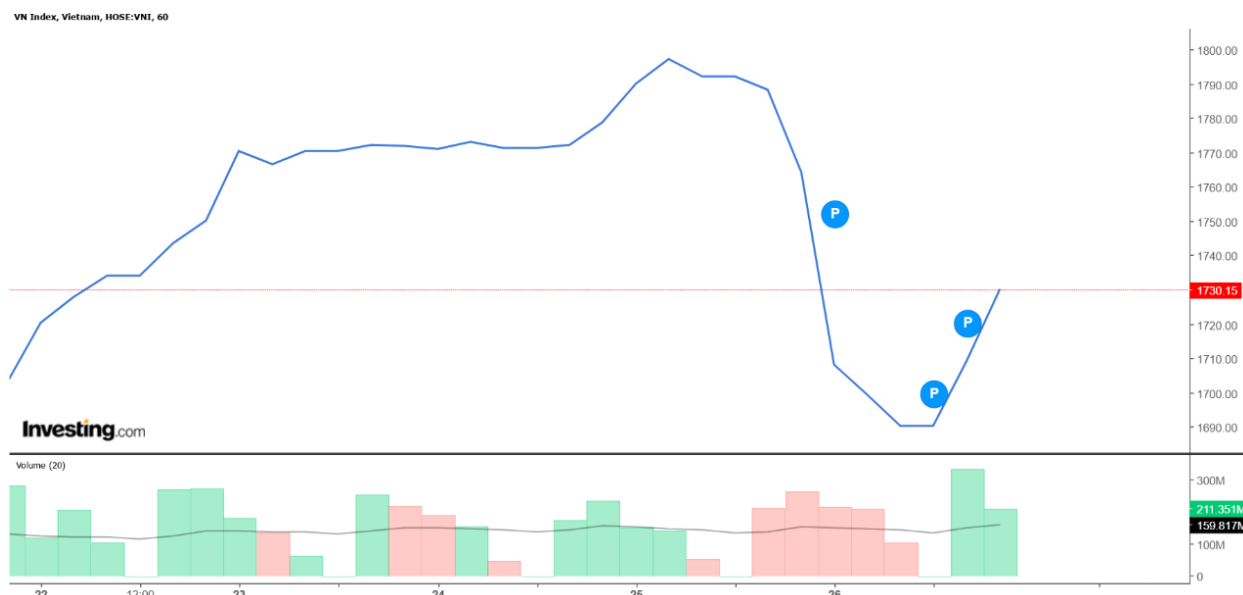
- * Chuỗi khởi công – hoàn thành lớn: Hơn 234 dự án trọng điểm được khởi công, khánh thành và thông xe kỹ thuật, tạo động lực cho phát triển hạ tầng và tăng trưởng dài hạn.
- * Vingroup rút đăng ký đầu tư dự án đường sắt tốc độ cao Bắc – Nam. Quyết định này được Tập đoàn lý giải nhằm đảm bảo tập trung tối đa nguồn lực cho các dự án hạ tầng trọng điểm khác.
- * Giá cao su biến động: Giá cao su quốc tế kết thúc tuần có diễn biến khác biệt trên các sàn, phản ánh sự phân hoá trong thị trường hàng hoá.
- * Quốc gia thúc đẩy trung tâm tài chính quốc tế: Chính phủ công bố thành lập Trung tâm Tài chính Quốc tế tại Việt Nam, hướng tới mở rộng thị trường tài chính hiện đại.
- * Ưu tiên phát triển kinh tế tư nhân: Thủ tướng khẳng định cần củng cố niềm tin và hành động hiệu quả để thúc đẩy kinh tế tư nhân – thành phần then chốt của tăng trưởng.

• THÔNG TIN TÓM LƯỢC TTCK TRONG TUẦN:

- * VN-Index kết tuần tại 1,729.80 điểm, tăng 25 điểm (1.50%) so hơn với tuần trước trên mốc tâm lý 1.700 điểm. Sau tuần phục hồi tốt, VNINDEX tiếp tục hướng đến vùng giá 1.800 điểm dưới ảnh hưởng của nhóm VinGroup. VNINDEX sau đó đảo chiều, tạo đỉnh quanh 1.800 điểm và chịu áp lực giảm mạnh trong 02 phiên cuối tuần về vùng 1.690 điểm mới hồi phục trở lại.
- * Trong tuần VNINDEX chịu áp lực bán mạnh, nhưng độ rộng các nhóm ngành nghiêng về tích cực, mở ra kỳ vọng chuyển hướng dòng tiền cho chu kỳ 2026. Năm 2025, động lực chính đến từ cổ phiếu của tập đoàn Vingroup, phần lớn các nhóm ngành khác trên thị trường là có diễn biến giá kém tích cực, dù kết quả kinh doanh vẫn duy trì tăng trưởng tương đối tốt. Đây có thể xem là diễn biến tái định giá các nhóm ngành, trước khi thị trường sẽ được nâng hạng lên thị trường mới nổi trong năm 2026. Nổi bật trong tuần là nhóm dầu khí, điện, bán lẻ, bảo hiểm, cảng, thép... Trong khi chịu áp lực bán mạnh ở nhóm hóa chất, khu công nghiệp, xây dựng, chứng khoán... Khối ngoại mua ròng tuần thứ 2 liên tiếp với giá trị 1.773 tỷ đồng trên HOSE trong tuần này.
- * **VN-Index** Đóng cửa cuối tuần 1,729.80 điểm, tăng 25 điểm (1.5%) so với đầu tuần. Kết phiên 26/12, VN-Index giảm mạnh 13.05 điểm (-0.75%) khối ngoại bán ròng 11154 tỷ VND. Cuối tuần HoSE có 101 mã tăng / 88 mã đứng giá / 233 mã giảm.
- * **HNX-Index** Đóng cửa 250.53 điểm, giảm 3.55 điểm (-1.4%) so với đầu tuần. Trong phiên cuối tuần (19/12/2025), số mã: 51 mã tăng / 156 mã đứng giá / 96 mã giảm.

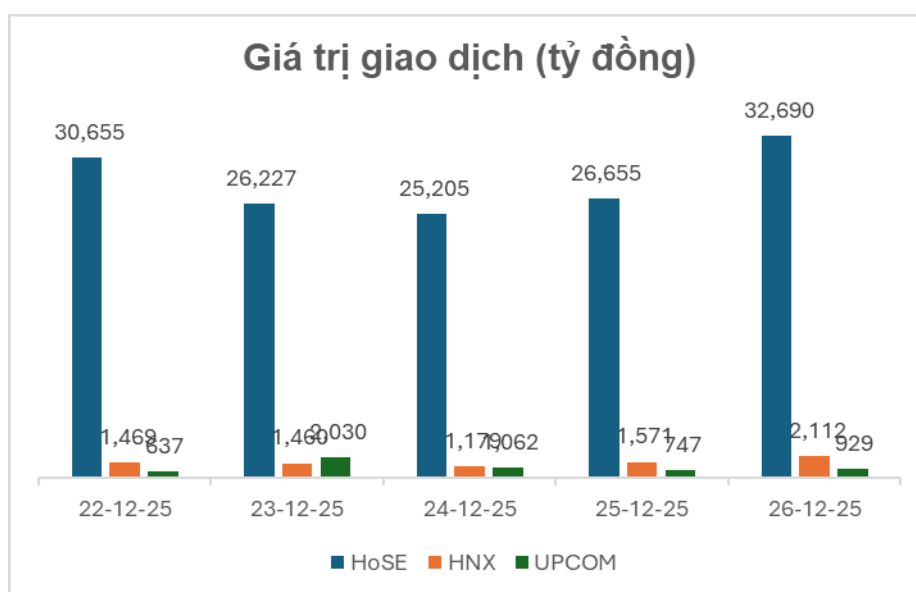
- * **UPCoM-Index** Đóng cửa cuối tuần 119.28 điểm, giảm 0.13 điểm (-0.58%) so với đầu tuần. Trong phiên cuối tuần có 126 mã tăng / 573 mã đứng giá / 175 mã giảm.

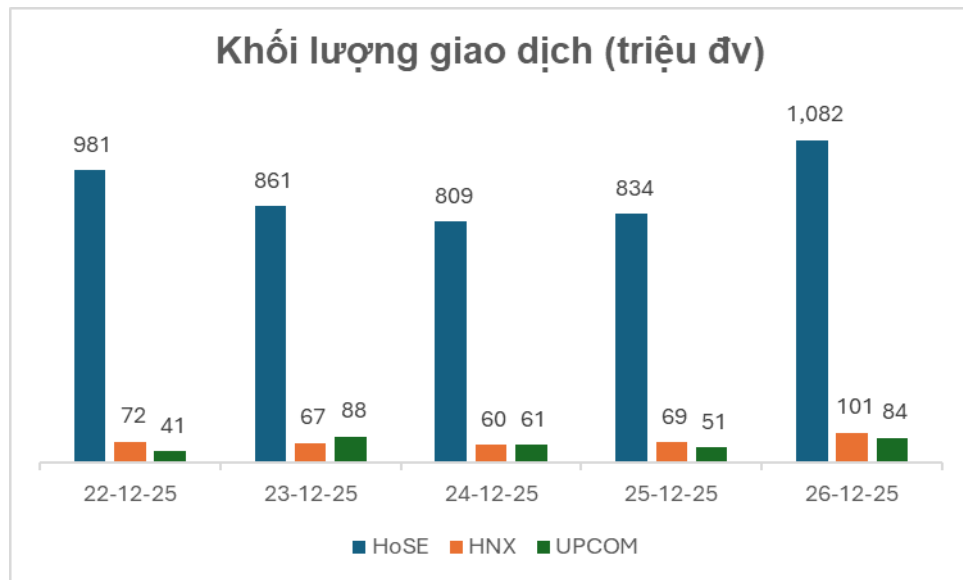
Diễn biến VN index trong Tuần



• Khối lượng giao dịch trong tuần

Tổng giá trị giao dịch cả tuần đạt hơn 154,629 tỷ đồng. Giá trị giao dịch bình quân mỗi phiên dao động hơn 30 nghìn tỷ đồng/phiên. Dòng tiền hồi phục rất mạnh ở tuần này, giúp VN-Index bật tăng hơn 45—47 điểm phiên mở tuần 22/12, với mức thanh khoản lớn (khối lượng giao dịch tăng ~26—35% so với tuần trước).

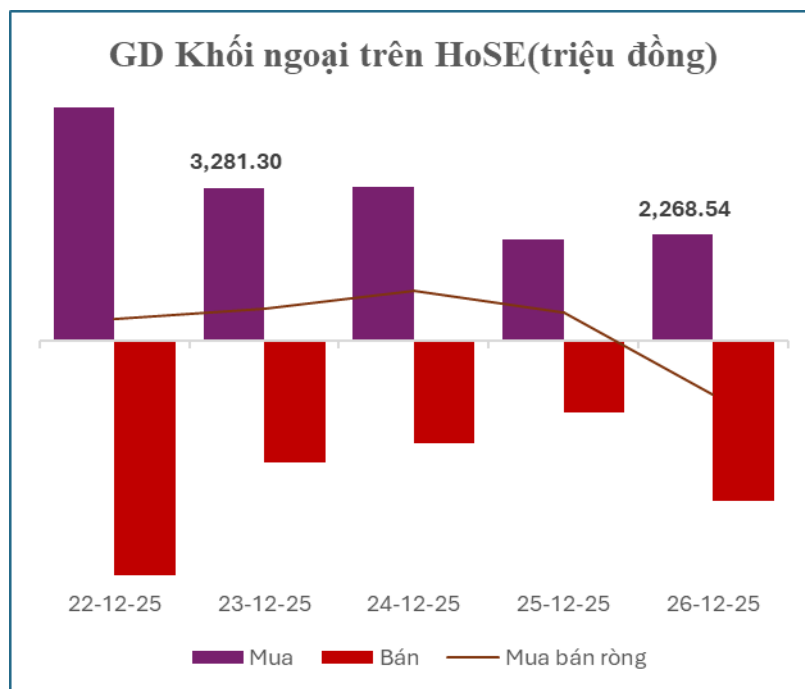




Nguồn: Vietstock.vn, VFA Group tổng hợp

- Giao dịch của nhà đầu tư nước ngoài**

Khối ngoại lại một tuần mua ròng trên thị trường, mua ròng hơn 1,637.87 tỷ đồng trên sàn HOSE. Đây là một tín hiệu tích cực khi dòng tiền mới được cải thiện.



Nguồn: Vietstock.vn, VFA Group tổng hợp

- **TOP 5 CỔ PHIẾU TĂNG TRONG TUẦN TRÊN HOSE:**

CỔ PHIẾU	TÊN CÔNG TY	NGÀNH	GIÁ	% TĂNG
VTB	Công ty Cổ phần Viettronics	Hàng tiêu dùng	15.95	18.15%
HRC	Công ty Cổ phần Cao su Hòa Bình	Công nghiệp	27.60	16.95%
GEE	Công ty Cổ phần Điện lực Gelex	Điện	31.7	15.48%
STB	Ngân hàng TMCP Sài Gòn Thương Tín	Ngân Hàng	17.1	14.00%
SRF	CTCP Chứng khoán SEAREFICO	Xây dựng	19.85	13.43%

- **5 CỔ PHIẾU GIẢM NHẤT TRONG TUẦN TRÊN HOSE:**

CỔ PHIẾU	TÊN CÔNG TY	NGÀNH	GIÁ	% GIẢM
C32	CTCP Đầu tư và Xây dựng 3-2	Xây dựng	70.2	-23.70%
HID	Công ty Cổ phần Halcom Việt Nam	Dịch vụ tiện ích	16.45	-17.13%
DGC	CTCP Tập đoàn Hóa chất Đức Giang	Hóa chất	25.95	-14.07%
SHI	Công ty Cổ phần Quốc Tế Sơn Hà	Công nghiệp	15.85	-9.94%
QCG	Công ty Cổ phần Quốc Cường Gia Lai	BDS	3.47	-8.20%

- **NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG TRONG TUẦN**

VN-Index tạo đỉnh quanh 1.800 và đang điều chỉnh về vùng 1.700 điểm. Tại đây, chỉ số kỳ vọng giữ vững hỗ trợ để phục hồi kiểm tra lại ngưỡng 1.750 điểm. Đáng chú ý, dòng tiền bất đáy gia tăng mạnh ở vùng giá thấp, tạo cơ hội tích lũy cho năm 2026. Các nhóm ngành triển vọng gồm: Năng lượng, Bán lẻ - Tiêu dùng và Xây dựng - Vật liệu.