



CHIẾN LƯỢC THỊ TRƯỜNG TUẦN THEO QUAN ĐIỂM KỸ THUẬT

Dự báo tuần giao dịch sắp tới: Các chỉ báo kỹ thuật cho thấy VN-Index đang trên đà tăng điểm đi kèm với rủi ro rung lắc do có lực bán nhẹ ở phiên cuối tuần. Giá hiện tại cắt lên các đường trung bình động EMA9 và EMA26, chỉ báo MACD khá tích cực, chỉ báo Stoch RSI đang ở vùng quá mua cho thấy rủi ro bán ngược trở lại có thể xảy ra.

Chúng tôi dự báo tuần giao dịch 30/9 VNIndex có thể xảy ra rung lắc giảm điểm nhẹ nhằm tạo đà tăng cho thời gian tới. Thanh khoản dự kiến duy trì tích cực. Vùng hỗ trợ mới cho VN-Index là 1280, vùng kháng cự 1300.

Cổ phiếu giao dịch khuyến nghị mới: TAL - Giá mục tiêu: 20,000VND.

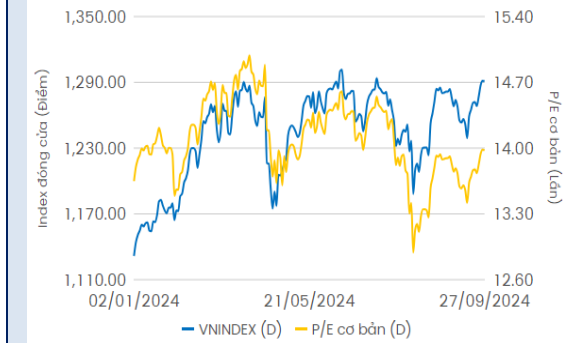
THỊ TRƯỜNG QUỐC TẾ: Điểm nhấn quan trọng nhất của tuần là việc NHTW Trung Quốc (PBoC) đã can thiệp mạnh mẽ vào thị trường tài chính nước này, tung ra những gói hỗ trợ, nới lỏng tiền tệ chưa có tiền lệ để thúc đẩy nền kinh tế đang gặp nhiều khó khăn của nước này.

Tại Mỹ, các thông tin kinh tế vẫn đan xen mảng sáng tối. Tại Châu Âu, vẫn chưa có nhiều khởi sắc tại các nền kinh tế chính như Pháp, Đức khi các chỉ số sản xuất PMI vẫn ở mức thấp. Nhiều khả năng ECB có thể thực hiện một đợt cắt giảm lãi suất mới trong tháng Mười này khi lạm phát không còn là vấn đề chính gây quan ngại.

THỊ TRƯỜNG TRONG NƯỚC: Nhìn chung, thị trường tăng điểm mạnh từ nền định giá thấp, và dù đã có sự gia tăng nhưng mức định giá vẫn còn hết sức hấp dẫn nên vẫn có cơ hội cho nhà đầu tư. Việc khối ngoại liên tục mua ròng gần đây cũng là minh chứng cho điều này.

Tuy nhiên, cùng với các phiên bùng nổ, vẫn có những quan ngại về thị trường BĐS, vốn là phân khúc có tỷ trọng vốn hóa đứng thứ hai trên thị trường chỉ sau khối tài chính ngân hàng. Có lẽ sẽ cần mất nhiều thời gian hơn để khối tài chính ngân hàng tạo ra động lực lan tỏa cho thị trường, và xen kẽ sẽ có thể có những phiên giảm điểm, vì vậy nhà đầu tư có thể thận trọng trong việc giải ngân và tránh mua đuổi, cũng như lựa chọn các mức giá hấp dẫn dài hạn để tăng tỷ trọng.

VNINDEX



Điểm số	1,290.92
% tăng điểm (WoW)	1.48%
Từ đầu năm (YTD)	14.25%
Khối lượng khớp lệnh trung bình 1 phiên (triệu cp)	670.03
Giá trị khớp lệnh trung bình 1 phiên (tỷ đồng)	16,381.60
P/E	13.98
P/B	1.75

Nguồn: Fii Pro, Guotai Junan (VN)



NHẬN ĐỊNH CHIẾN LƯỢC

CHIẾN LƯỢC THỊ TRƯỜNG TUẦN THEO QUAN ĐIỂM KỸ THUẬT



Diễn biến tuần giao dịch vừa rồi: VNIndex trong tuần qua đã có diễn biến đúng với nhận định của tuần trước khi thanh khoản xác nhận tăng giúp cho VNIndex vượt mốc kháng cự gần nhất là 1285. Kết tuần, VNIndex ở mức 1290.92 1272.04 điểm, tương đương 18.88 điểm tăng và +1.46% wow.

Dự báo tuần giao dịch sắp tới: Các chỉ báo kỹ thuật cho thấy VN-Index đang trên đà tăng điểm đi kèm với rủi ro rung lắc do có lực bán nhẹ ở phiên cuối tuần. Giá hiện tại cắt lên các đường trung bình động EMA9 và EMA26, chỉ báo MACD khá tích cực, chỉ báo Stoch RSI đang ở vùng quá mua cho thấy rủi ro bán ngược trở lại có thể xảy ra.



Chúng tôi dự báo tuần giao dịch 30/9 VNIndex có thể xảy ra rung lắc giảm điểm nhẹ nhằm tạo đà tăng cho thời gian tới. Thanh khoản dự kiến duy trì tích cực. Vùng hỗ trợ mới cho VN-Index là 1280, vùng kháng cự 1300.

Cổ phiếu giao dịch khuyến nghị mới: TAL





TAL uptrend với thanh khoản tăng ấn tượng

- Thanh khoản cổ phiếu TAL tăng mạnh qua từng phiên trong tuần trước, xác nhận dòng tiền mua vào mạnh mẽ
- Chỉ báo EMA9 vượt trên EMA26 và đều đang nằm dưới đường giá, đây là tín hiệu rất tích cực cho đà tăng sắp tới của TAL
- Chỉ báo Stock RSI tích cực với đường %K cắt lên đường %D và nằm trong vùng mua an toàn
- Chỉ báo MACD tích cực

Mục tiêu cho vị thế **MUA** là 20,000

Chỉ báo	Tín hiệu
EMA9, EMA26	Mua
Stoch RSI	Mua
MACD	Mua

CẬP NHẬT DANH MỤC CỔ PHIẾU ĐÃ KHUYẾN NGHỊ THEO QUAN ĐIỂM KỸ THUẬT

STT	Mã	Ngày khuyến nghị	Giá mua	Giá mục tiêu	Giá cắt lỗ	Giá hiện tại	Return	Tình trạng
1	HCM	26/8/2024	28,750	31,500	27,000	30,800	9.56%	Chốt lời giá 31,500 tại phiên 25/9
2	VLB	16/9/2024	40,000	44,000	38,000	40,100	0.25%	Nắm giữ
3	MBB	23/9/2024	24,800	26,000	24,000	25,750	4.84%	Chốt lời giá 26,000 tại phiên 27/9
4	TAL	30/9/2024	18,800	20,000	18,000	18,800	0%	Mua mới



THỊ TRƯỜNG QUỐC TẾ

Tuần 23.09 đến 29.09, thị trường thế giới có những biến động mạnh mẽ, tuy nhiên tâm điểm lần này không còn nằm ở các thị trường phát triển như Mỹ, EU mà dịch chuyển sang khu vực Châu Á, cụ thể là vùng Đông Á.

Điểm nhấn quan trọng nhất của tuần là việc NHTW Trung Quốc (PBoC) đã can thiệp mạnh mẽ vào thị trường tài chính nước này, tung ra những gói hỗ trợ, nới lỏng tiền tệ chưa có tiền lệ để thúc đẩy nền kinh tế đang gặp nhiều khó khăn của nước này. Cụ thể PBoC đã giảm tỷ lệ dự trữ bắt buộc 0.5% xuống mức thấp nhất từ 2020, bên cạnh đó là giảm lãi suất tham chiếu ngắn hạn là lãi suất reverse-repo kỳ hạn 7 ngày (tương đương lãi suất OMO của nước ta) 0.2%, từ 1.7% xuống 1.5%. Bên cạnh đó, PBoC cũng giảm lãi suất cho vay BĐS, giảm tỷ lệ thanh toán tối thiểu cũng như kéo dài thời hạn hỗ trợ các khoản cho vay cho nhà phát triển BĐS.

Quan trọng nhất, cơ quan này đã cho phép các định chế tài chính vay vốn từ NHTW với tài sản thế chấp bao gồm ETF và các giấy tờ có giá nhằm mục đích mua lại cổ phiếu quỹ, đầu tư trên thị trường chứng khoán.

Các động thái này của PBoC dự kiến sẽ giải phóng lượng tiền lớn vào nền kinh tế cũng như thị trường chứng khoán, và củng cố mục tiêu tăng trưởng GDP 5% của nước này. Nhiều thành phố cấp 1 của Trung Quốc cũng phối hợp với PBoC và đưa ra các chính sách kích cầu BDS, giảm các điều kiện hạn chế đầu tư BDS tại địa phương mình. Thị trường chứng khoán TQ phản ứng với các thông tin này hết sức tích cực và bật tăng mạnh mẽ trong ngày thứ Sáu tuần trước cũng như trong phiên giao dịch đầu tuần này.

Trong chiều ngược lại, tuần qua Đảng cầm quyền Nhật Bản đã hoàn thành vòng bầu nội bộ thứ 2, qua đó đề cử cựu bộ trưởng quốc phòng Shigeru Ishiba vào vị trí thay thế đương kim Thủ tướng Kishida. Dự kiến đề cử này sẽ được thông qua dễ dàng trong cuộc họp Quốc hội Nhật Bản vào tháng 10. Ông Ishiba là người có quan điểm khá cứng rắn về chính sách tiền tệ cũng như quốc phòng an ninh, và dự kiến ông sẽ ủng hộ cho việc NHTW Nhật Bản (BoJ) tiếp tục tăng lãi suất, kìm chế lạm phát trong thời gian tới. Điều này khiến thị trường chứng khoán Nhật Bản phản ứng khá tiêu cực trong phiên đầu tuần.

Tại Mỹ, các thông tin kinh tế vẫn đan xen mảng sáng tối. Tăng trưởng GDP trong quý 2 sau khi kiểm tra vẫn được giữ nguyên ở mức 3.0%, tức là cao hơn dự báo trước kia khi các nhà phân tích chỉ kỳ vọng mức tăng trưởng 2.8% trong quý 2. Dù các số liệu về lòng tin tiêu dùng cũng như chi tiêu cá nhân vẫn trầm lắng, tình hình thất nghiệp, và các đơn hàng sản xuất công nghiệp lại tích cực cho thấy kinh tế Mỹ vẫn



còn nhiều điểm tựa, đặc biệt trong bối cảnh Fed đã thực hiện các bước đi thận trọng và giảm lãi suất trước để ngăn cản các nguy cơ suy thoái. Việc chỉ số lạm phát qua thước đo PCE cũng giúp Fed có thêm nhiều dư địa để tiếp tục can thiệp chủ động trong thời gian tới

Tại Châu Âu, vẫn chưa có nhiều khởi sắc tại các nền kinh tế chính như Pháp, Đức khi các chỉ số sản xuất PMI vẫn ở mức thấp. Nhiều khả năng ECB có thể thực hiện một đợt cắt giảm lãi suất mới trong tháng Mười này khi lạm phát không còn là vấn đề chính gây quan ngại.

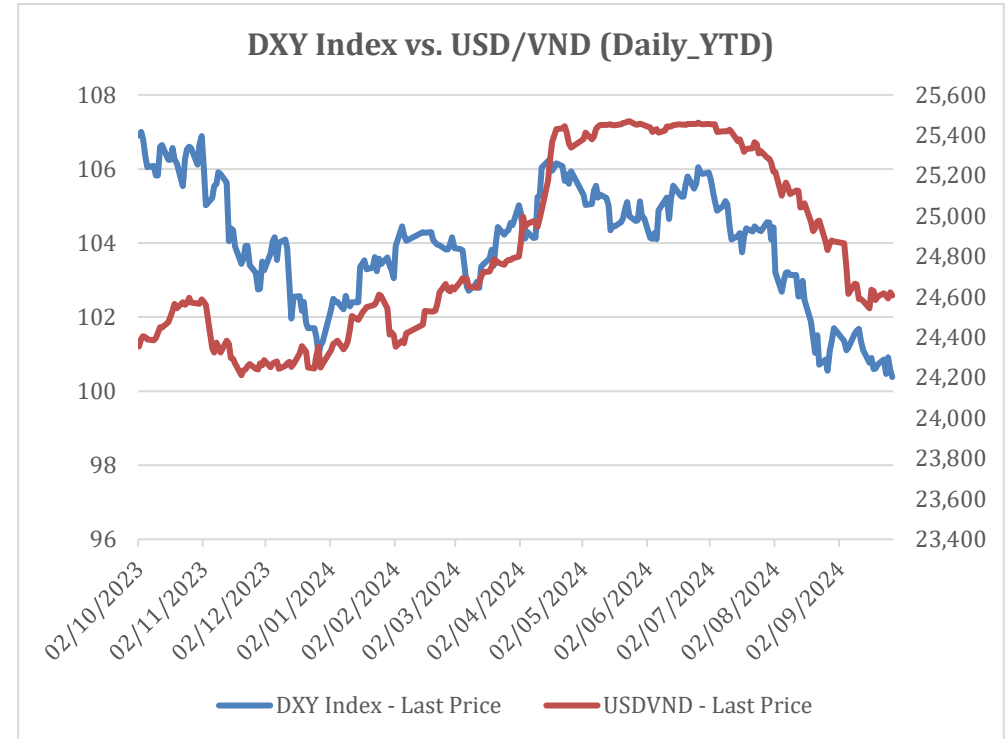
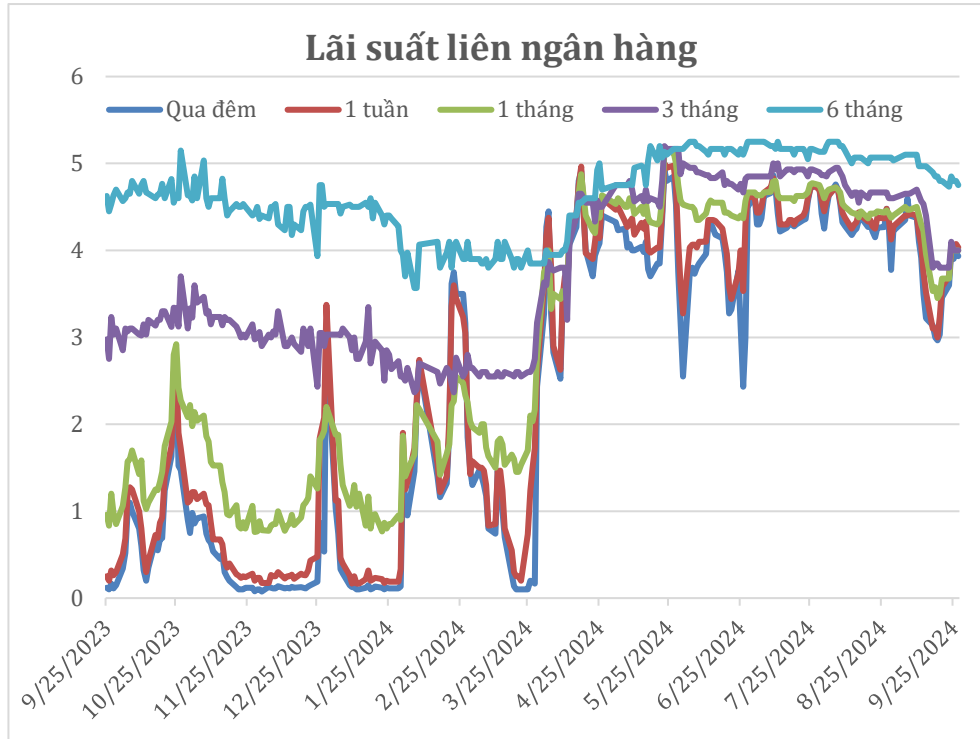
THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Đối với Việt Nam, việc Bộ Tài chính ký thông tư 68/2024/TT-BTC tuần trước đó, cho phép các tổ chức ngoại giao dịch đặt lệnh không cần 100% số tiền, đã khiến thị trường trở nên tích cực trong tuần. Việc thông tư được thông qua cho thấy Việt Nam tiến gần hơn với việc được FTSE công nhận là thị trường mới nổi (EM), giúp dòng vốn ngoại dễ dàng đổ vào thị trường hơn khi tránh được các quy trình và yêu cầu quản lý rủi ro với thị trường cận biên (FM). Cùng với việc một số thông tin về đầu tư cơ sở hạ tầng như xây cầu qua Sông Hồng, hay đường sắt cao tốc Bắc – Nam và khả năng tăng vốn thông qua giữ lại lợi nhuận của các ngân hàng quốc doanh (khối này chiếm khoảng 50% dư nợ tín dụng hay tổng tài sản hệ thống), thị trường tuần qua bùng nổ đặc biệt là các phiên cuối tuần với sự dẫn dắt chính của các cổ phiếu tài chính – ngân hàng. Nhìn chung, thị trường tăng điểm mạnh từ nền định giá thấp, và dù đã có sự gia tăng nhưng mức định giá vẫn còn hết sức hấp dẫn nên vẫn có cơ hội cho nhà đầu tư. Việc khối ngoại liên tục mua ròng gần đây cũng là minh chứng cho điều này.

Tuy nhiên, cùng với các phiên bùng nổ, vẫn có những quan ngại về thị trường BĐS, vốn là phân khúc có tỷ trọng vốn hóa đứng thứ hai trên thị trường chỉ sau khối tài chính ngân hàng. Có lẽ sẽ cần mất nhiều thời gian hơn để khối tài chính ngân hàng tạo ra động lực lan tỏa cho thị trường, và xen kẽ sẽ có thể có những phiên giảm điểm, vì vậy nhà đầu tư có thể thận trọng trong việc giải ngân và tránh mua đuổi, cũng như lựa chọn các mức giá hấp dẫn dài hạn để tăng tỷ trọng.

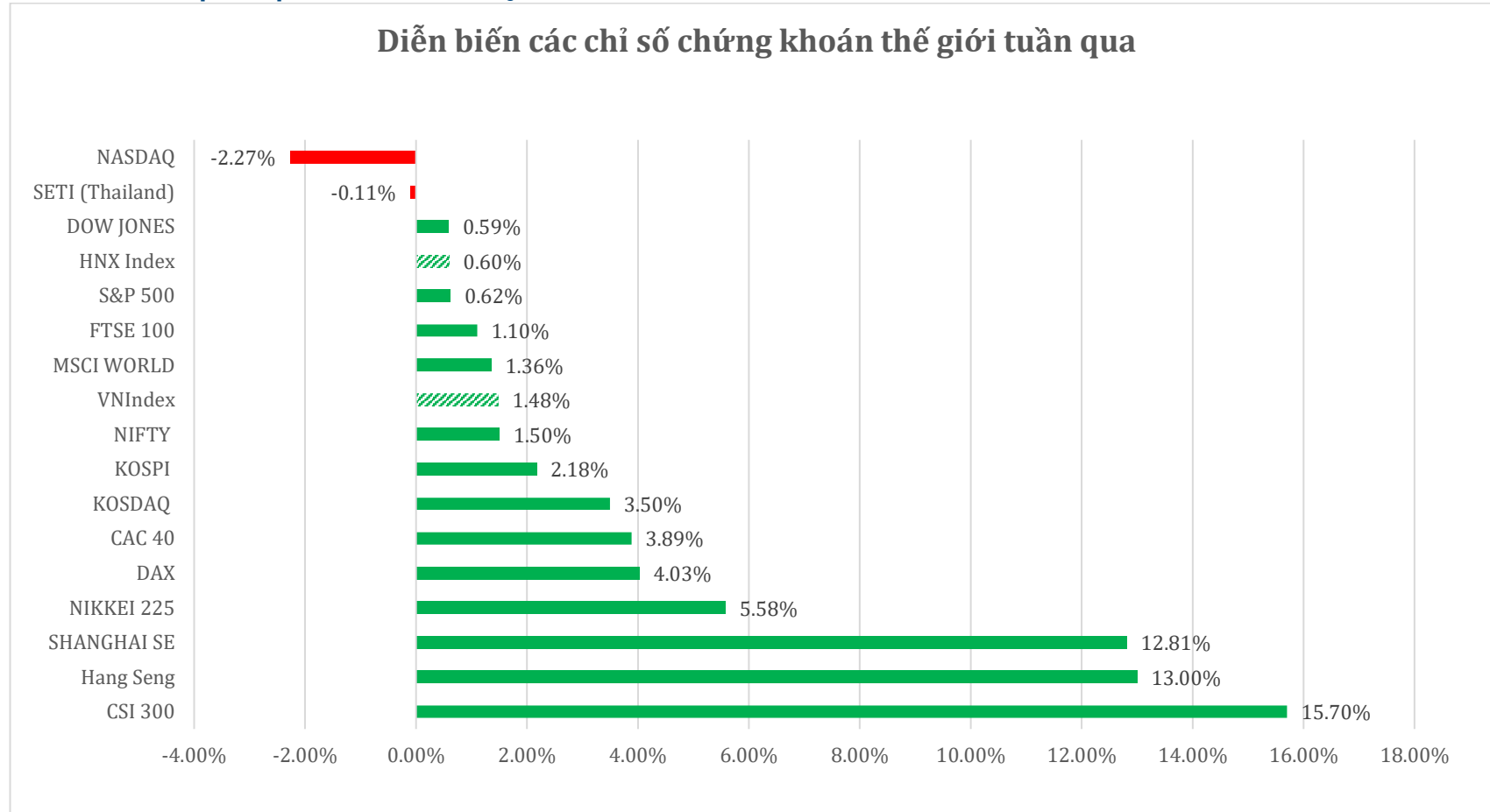


DỮ LIỆU THỊ TRƯỜNG TRONG NƯỚC



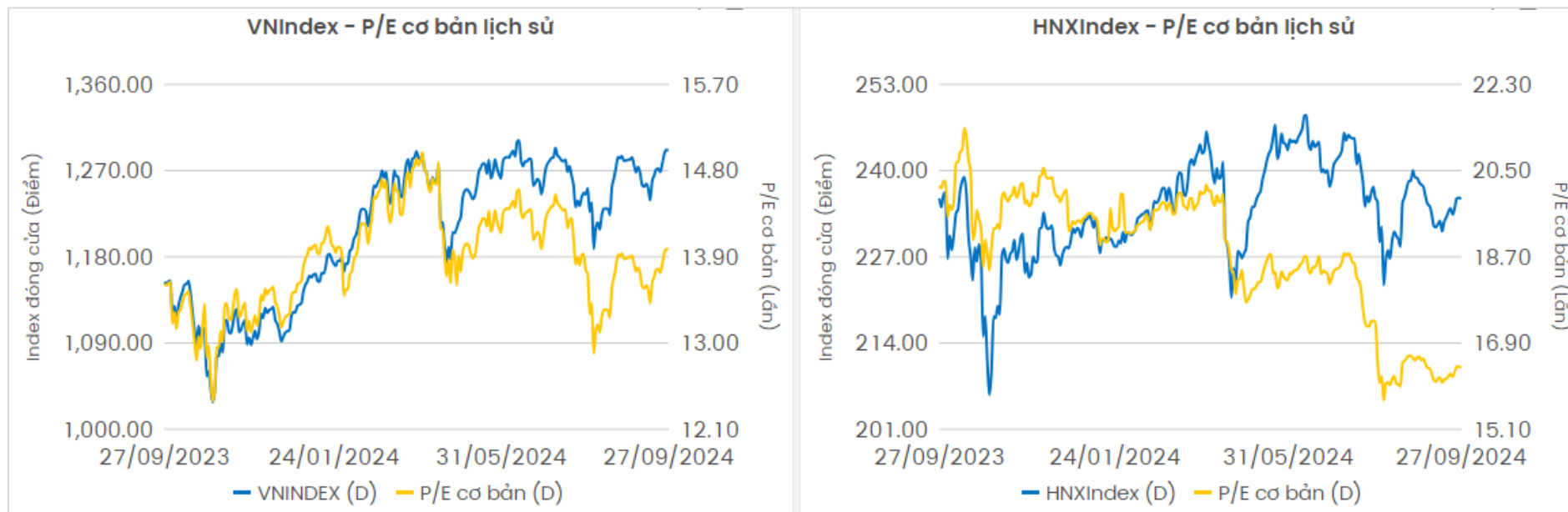


FACTSET DỮ LIỆU THỊ TRƯỜNG TUẦN QUA



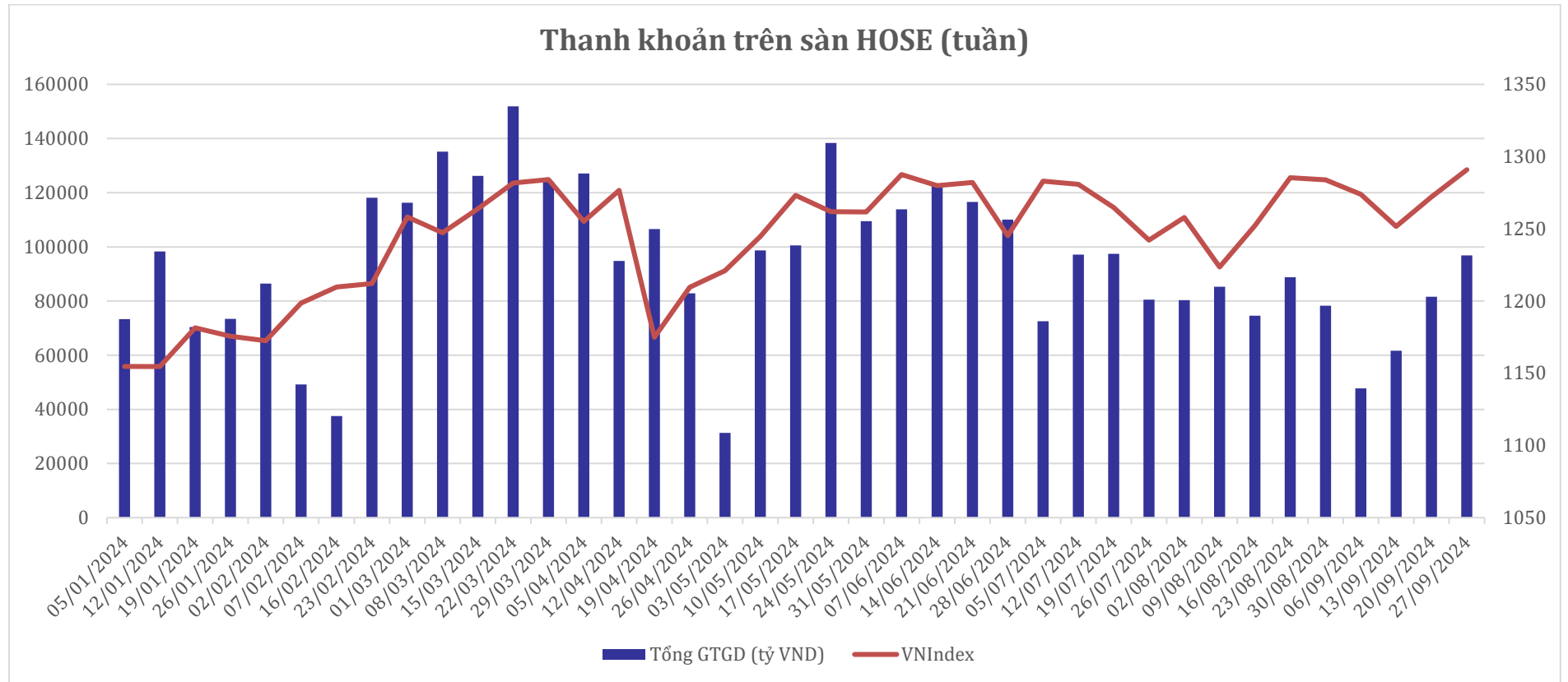


ĐỊNH GIÁ THỊ TRƯỜNG (P/E lịch sử 12 tháng gần nhất)



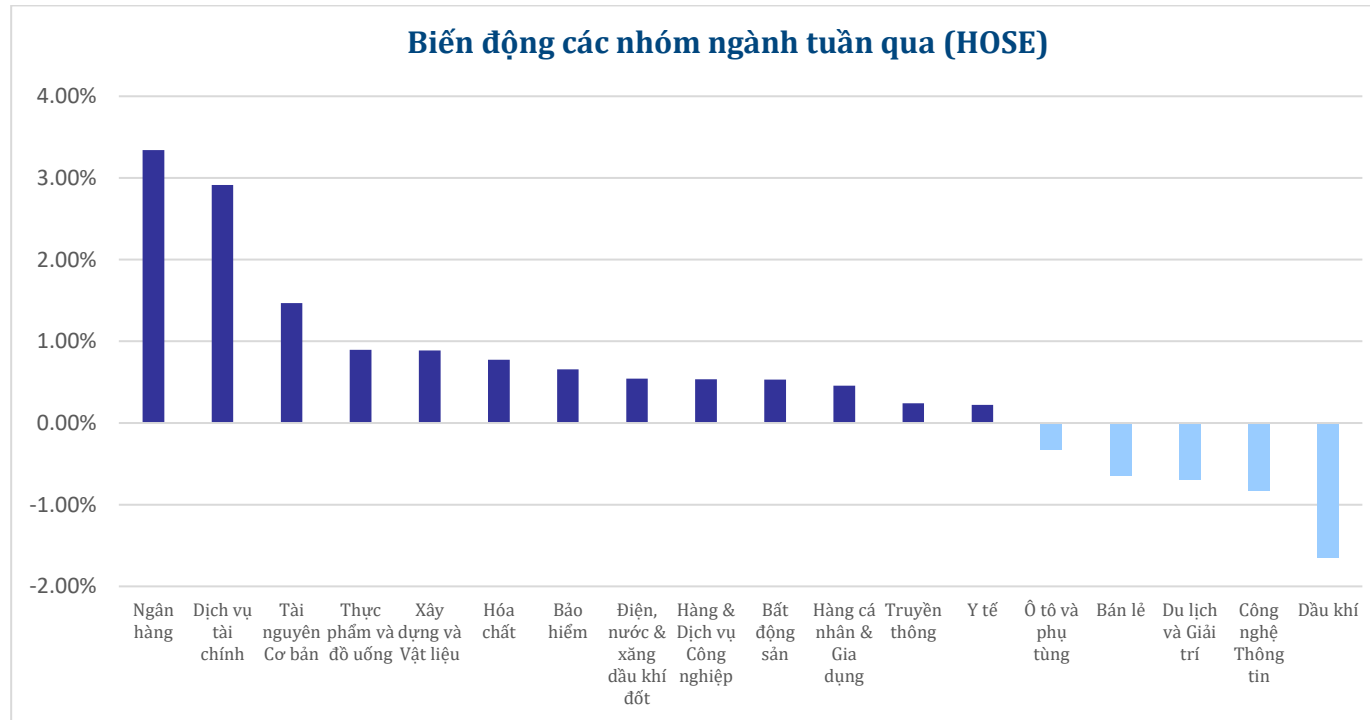


THANH KHOẢN TRÊN SÀN HOSE



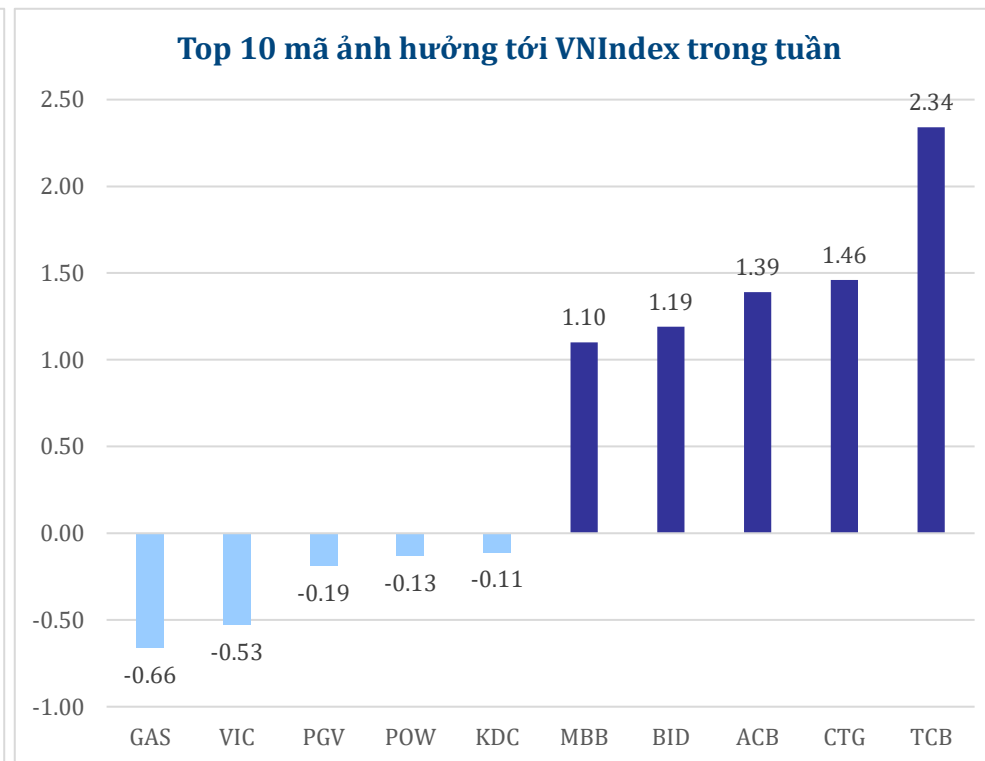
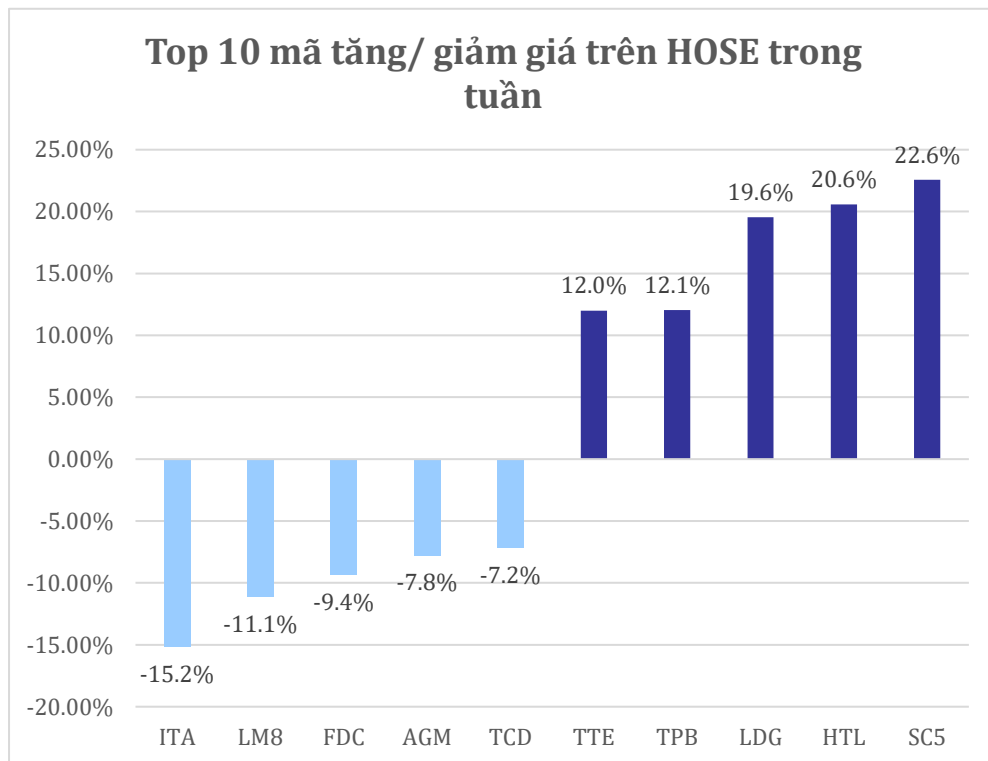


NHÓM NGÀNH TRÊN HOSE TRONG TUẦN



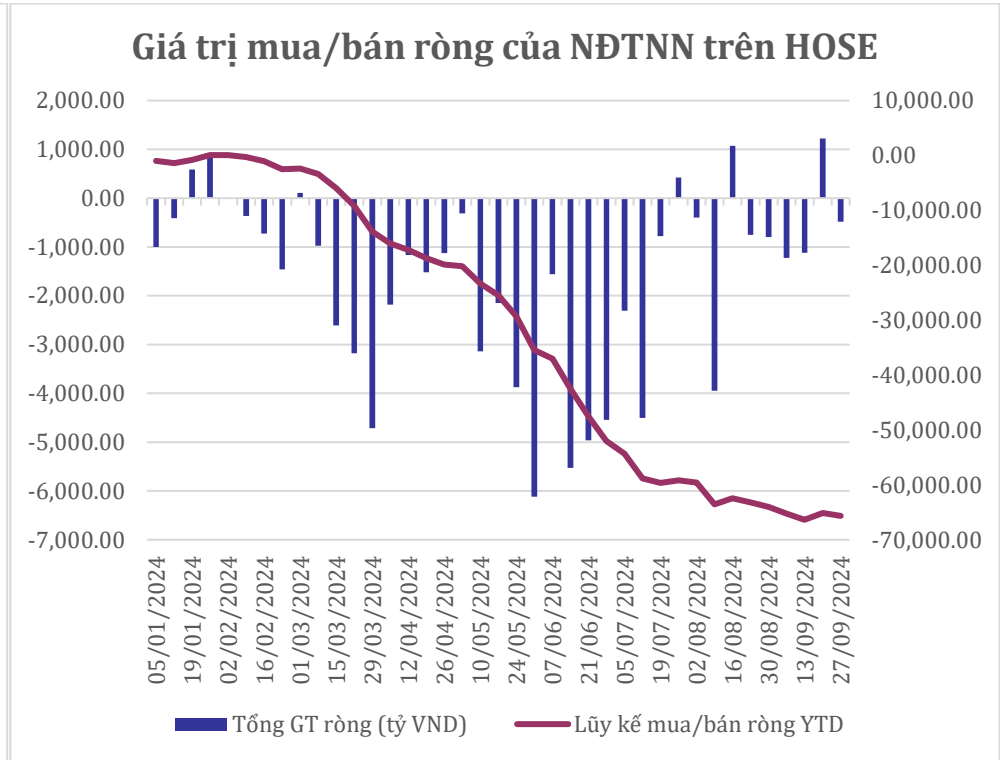
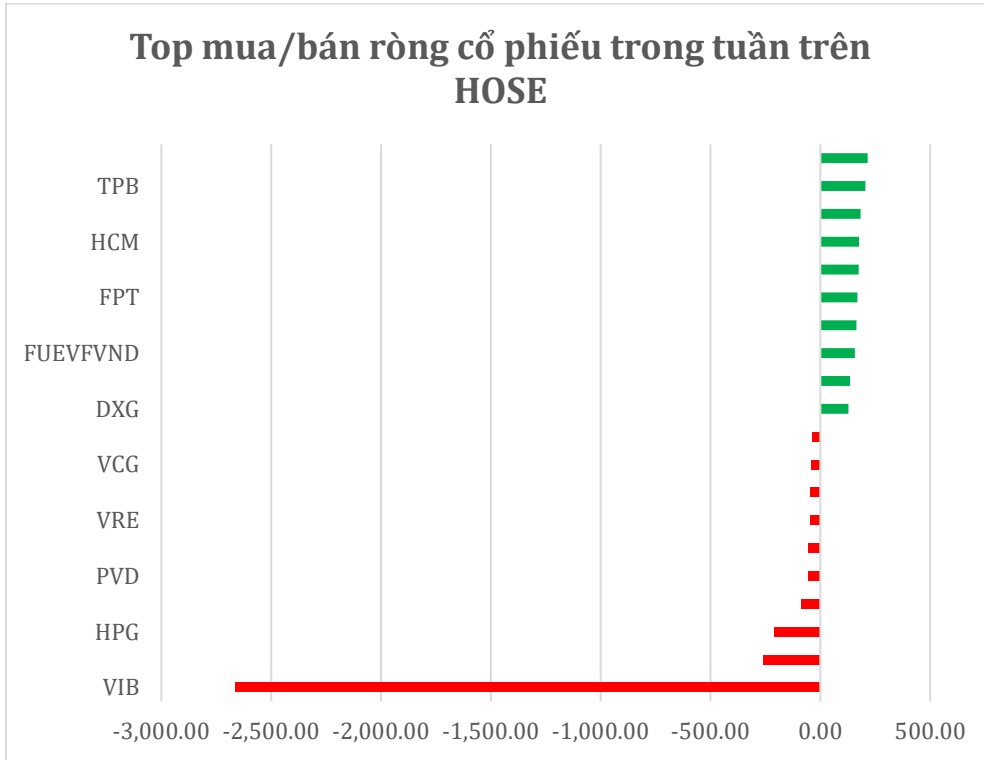


CỔ PHIẾU NỔI BẬT





KHỐI NGOẠI





LỊCH SỰ KIỆN TUẦN TỚI

THẾ GIỚI

NGÀY THỰC HIỆN	QUỐC GIA	TIỀN TỆ	NỘI DUNG SỰ KIỆN	SỐ LIỆU DỰ BÁO	SỐ LIỆU KỲ TRƯỚC
30/09/2024	Trung Quốc	CNY	Chỉ số PMI sản xuất, dịch vụ tháng 9	49.8 – 50 (số thực tế)	49.1 – 50.3
01/10/2024	Châu Âu	EUR	Chỉ số PMI sản xuất tháng 9	44.8	44.8
	Châu Âu	EUR	Chỉ số giá tiêu dùng sơ bộ tháng 9	1.9%	2.2%
	Nhật Bản	JPY	Tỷ lệ thất nghiệp tháng 8	2.6%	2.7%
	Nhật Bản	JPY	Chỉ số PMI sản xuất tháng 9	49.6	49.6
02/10/2024	Mỹ	USD	Báo cáo thay đổi việc làm phi nông nghiệp ADP tháng 9	124K	99K
	Châu Âu	EUR	Tỷ lệ thất nghiệp tháng 8	6.4%	6.4%
03/10/2024	Mỹ	USD	Chỉ số PMI dịch vụ tháng 9	55.4	55.4
	Châu Âu	EUR	Chỉ số PMI dịch vụ tháng 9	50.5	50.5
04/10/2024	Mỹ	USD	Thay đổi số lượng việc làm phi nông nghiệp tháng 9	144K	142K
	Mỹ	USD	Tỷ lệ thất nghiệp tháng 9	4.2%	4.2%



DOANH NGHIỆP

Mã	Sàn	Sự kiện	Tỷ lệ thực hiện	Ngày GDKHQ	Ngày thực hiện
VNC	HNX	Trả cổ tức bằng tiền mặt	10.00%	01/10/2024	24/10/2024
THB	HNX	Trả cổ tức bằng tiền mặt	3.50%	01/10/2024	24/10/2024
HNF	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt	10.00%	01/10/2024	16/10/2024
ALT	HNX	Trả cổ tức bằng tiền mặt	10.00%	01/10/2024	24/10/2024
SBG	HOSE	Phát hành cổ phiếu	46.00%	02/10/2024	02/10/2024
SBG	HOSE	Phát hành cổ phiếu	32.00%	02/10/2024	02/10/2024
SBG	HOSE	Phát hành cổ phiếu	22.00%	02/10/2024	02/10/2024
AGR	HOSE	Trả cổ tức bằng tiền mặt	7.00%	02/10/2024	18/10/2024
PNJ	HOSE	Trả cổ tức bằng tiền mặt	14.00%	02/10/2024	16/10/2024
SGB	UPCoM	Đại hội Cổ đông Bất thường		02/10/2024	
PRT	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt	3.00%	02/10/2024	28/10/2024
BMI	HOSE	Phát hành cổ phiếu	10.00%	03/10/2024	03/10/2024
NTL	HOSE	Trả cổ tức bằng tiền mặt	12.00%	03/10/2024	11/10/2024
CKD	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt	19.00%	03/10/2024	23/10/2024
BTP	HOSE	Trả cổ tức bằng tiền mặt	1.45%	07/10/2024	31/10/2024
HVA	UPCoM	Đại hội Cổ đông Bất thường		07/10/2024	
RTB	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt	22.00%	07/10/2024	08/11/2024
NHT	HOSE	Trả cổ tức bằng tiền mặt	10.00%	07/10/2024	22/10/2024
TCM	HOSE	Đại hội Cổ đông Bất thường		08/10/2024	01/11/2024



XẾP HẠNG CỔ PHIẾU

Chỉ số tham chiếu: VN - Index.

Kỳ hạn đầu tư: 6 đến 18 tháng

Khuyến nghị	Định nghĩa
Mua	Tỷ suất lợi nhuận kỳ vọng $\geq 15\%$ Hoặc công ty/ngành có triển vọng tích cực
Tích lũy	Tỷ suất lợi nhuận kỳ vọng từ 5% đến 15% Hoặc công ty/ngành có triển vọng tích cực
Trung lập	Tỷ suất lợi nhuận kỳ vọng từ -5% đến 5% Hoặc công ty/ngành có triển vọng trung lập
Giảm tỷ trọng	Tỷ suất lợi nhuận kỳ vọng từ -15% to -5% Hoặc công ty/ngành có triển vọng kém tích cực
Bán	Tỷ suất lợi nhuận kỳ vọng nhỏ hơn -15% Hoặc công ty/ngành có triển vọng kém tích cực

XẾP HẠNG NGÀNH

Chỉ số tham chiếu: VN - Index

Kỳ hạn đầu tư: 6 đến 18 tháng

Xếp loại	Định nghĩa
Vượt trội	Tỷ suất lợi nhuận trung bình ngành so với VN-Index lớn hơn 5% Hoặc triển vọng ngành tích cực
Trung lập	Tỷ suất lợi nhuận trung bình ngành so với VN-Index từ -5% đến 5% Hoặc triển vọng ngành trung lập
Kém hiệu quả	Tỷ suất lợi nhuận trung bình ngành so với VN-Index nhỏ hơn -5% Hoặc triển vọng ngành kém tích cực

KHUYẾN CÁO

Các nhận định trong báo cáo này phản ánh quan điểm riêng của chuyên viên phân tích chịu trách nhiệm chuẩn bị báo cáo này về mã chứng khoán hoặc tổ chức phát hành. Nhà đầu tư nên xem báo cáo này như một nguồn tham khảo và không nên xem báo cáo này là nội dung tư vấn đầu tư chứng khoán khi đưa ra quyết định đầu tư và Nhà đầu tư phải chịu toàn bộ trách nhiệm đối với quyết định đầu tư của chính mình. Công ty cổ phần chứng khoán Guotai Junan Việt Nam không chịu trách nhiệm đối với toàn bộ hay bất kỳ thiệt hại nào, hay sự kiện bị coi là thiệt hại nào là hệ quả phát sinh từ hoặc liên quan tới việc sử dụng toàn bộ hoặc từng phần thông tin hay ý kiến nào được đề cập trong bản báo cáo này.

Chuyên viên phân tích chịu trách nhiệm chuẩn bị báo cáo này nhận được thù lao dựa trên các yếu tố khác nhau, bao gồm chất lượng và độ chính xác của nghiên cứu, phản hồi của khách hàng, yếu tố cạnh tranh và doanh thu của công ty. Công ty cổ phần chứng khoán Guotai Junan Việt Nam và cán bộ, Tổng giám đốc, nhân viên có thể có một mối liên hệ đến bất kỳ chứng khoán nào được đề cập trong báo cáo này (hoặc trong bất kỳ khoản đầu tư nào có liên quan).

Chuyên viên phân tích chịu trách nhiệm chuẩn bị báo cáo này nỗ lực để chuẩn bị báo cáo trên cơ sở thông tin được cho là đáng tin cậy tại thời điểm công bố. Công ty cổ phần chứng khoán Guotai Junan Việt Nam không tuyên bố hay cam đoan, bảo đảm về tính đầy đủ và chính xác của thông tin đó. Các quan điểm và ước tính trong báo cáo này chỉ thể hiện quan điểm của chuyên viên phân tích chịu trách nhiệm chuẩn bị báo cáo tại thời điểm công bố và không được hiểu là quan điểm của Công ty cổ phần chứng khoán Guotai Junan Việt Nam và có thể thay đổi mà không cần báo trước.



Báo cáo này được chuẩn bị cho mục đích duy nhất là cung cấp thông tin cho các Nhà đầu tư bao gồm nhà đầu tư tổ chức và nhà đầu tư cá nhân của Guotai Junan Việt Nam tại Việt Nam và ở nước ngoài theo luật pháp và quy định có liên quan rõ ràng tại quốc gia nơi báo cáo này được phân phối và không nhằm đưa ra bất kỳ đề nghị hay hướng dẫn mua, bán hay nắm giữ chứng khoán cụ thể nào ở bất kỳ quốc gia nào. Các quan điểm và khuyến cáo được trình bày trong bản báo cáo này không tính đến sự khác biệt về mục tiêu, nhu cầu, chiến lược và hoàn cảnh cụ thể của từng Nhà đầu tư. Nhà đầu tư hiểu rằng có thể có các xung đột lợi ích ảnh hưởng đến tính khách quan của bản báo cáo này.

Nội dung của báo cáo này, bao gồm nhưng không giới hạn nội dung khuyến cáo không phải là căn cứ để Nhà đầu tư hay một bên thứ ba yêu cầu Công ty cổ phần chứng khoán Guotai Junan Việt Nam và/hoặc chuyên viên chịu trách nhiệm chuẩn bị báo cáo này thực hiện bất kỳ nghĩa vụ nào với Nhà đầu tư hay một bên thứ ba liên quan đến quyết định đầu tư của Nhà đầu tư và/hoặc nội dung của báo cáo này.

Bản báo cáo này không được sao chép, xuất bản hoặc phân phối lại bởi bất kỳ đối tượng nào cho bất kỳ mục đích nào mà không có sự cho phép bằng văn bản của đại diện có thẩm quyền của Công ty cổ phần chứng khoán Guotai Junan Việt Nam. Vui lòng dẫn nguồn khi trích dẫn.



GUOTAI JUNAN VIETNAM RESEARCH DEPARTMENT

Vũ Quỳnh Như

Research Analyst

nhuvq@gtjas.com.vn

(024) 35.730.073- ext:702

Ngô Diệu Linh

Research Analyst

linhd@gtjas.com.vn

(024) 35.730.073- ext:705

Nguyễn Đức Bình

Senior Research Analyst

binhd@gtjas.com.vn

(024) 35.730.073- ext:704

Nguyễn Kỳ Minh

Chief Economist

minhmk@gtjas.com.vn

(024) 35.730.073- ext:706

Trần Thị Hồng Nhung

Deputy Director

nhungtth@gtjas.com.vn

(024) 35.730.073- ext:703



LIÊN HỆ	TRỤ SỞ CHÍNH HÀ NỘI	CHI NHÁNH TP. HCM
Điện thoại tư vấn: (024) 35.730.073	P9-10, Tầng 1, Charmvit Tower	Tầng 3, Số 2 BIS, Công Trường Quốc Tế, P. 6, Q. 3, Tp.HCM
Điện thoại đặt lệnh: (024) 35.779.999	Điện thoại: (024) 35.730.073	Điện thoại: (028) 38.239.966
Email: info@gtjas.com.vn Website: www.gtjai.com.vn	Fax: (024) 35.730.088	Fax: (028) 38.239.696