



CHIẾN LƯỢC THỊ TRƯỜNG TUẦN THEO QUAN ĐIỂM KỸ THUẬT

Dự báo tuần giao dịch sắp tới: Các chỉ báo kỹ thuật cho thấy những dấu hiệu lưỡng lự của thị trường. Chỉ báo stoch RSI đang thể hiện lực bán ra vẫn tiếp tục, chỉ báo MACD cho thấy giá có dấu hiệu giảm; ngược lại, các đường MA khá tích cực.

Chúng tôi dự báo tuần giao dịch 23/12 VN-Index sẽ diễn biến tích cực hơn khi chỉ số đang ở ngưỡng hỗ trợ gần nhất 1257. Vùng hỗ trợ cứng cho VN-Index là 1240, vùng kháng cự 1270.

Cổ phiếu giao dịch khuyến nghị mới: KHP - Giá mục tiêu: 15,500VND.

THỊ TRƯỜNG QUỐC TẾ:

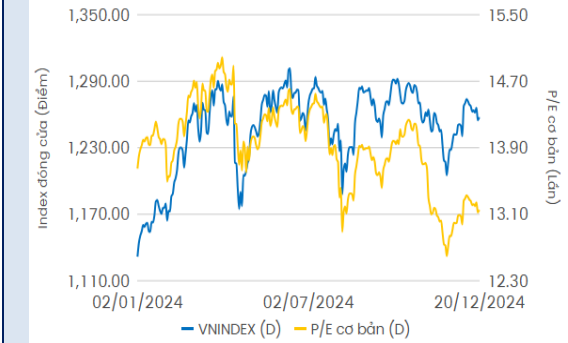
Về cuối tuần, có thông tin về chỉ số PCE là thước đo lạm phát yêu thích của Fed tăng chậm hơn so với kỳ vọng, giúp thị trường phục hồi nhẹ. Tuy nhiên xu hướng lãi suất của Mỹ vẫn duy trì và gây áp lực lên các tài sản khác.

Đối với thị trường Châu Âu hay Trung Quốc, tuần qua chưa có nhiều thay đổi. Theo đó Trung Quốc tiếp tục cam kết hỗ trợ và nói lỏng mạnh mẽ để phục hồi kinh tế.

THỊ TRƯỜNG TRONG NƯỚC:

Tại Việt Nam, bên cạnh các thông tin tích cực về tăng trưởng lợi nhuận, đơn hàng của nhiều doanh nghiệp niêm yết trên sàn, tuần qua thị trường cũng có thông tin về việc tỷ giá tăng mạnh và NHNN phải bán ra lượng ngoại tệ lớn để hỗ trợ thanh khoản cũng như đảm bảo tỷ giá nằm trong biên độ phù hợp. Nhìn chung đây là diễn biến theo tình hình thế giới khi USD tăng giá mạnh, cũng là yếu tố mùa vụ khi nhu cầu nhập khẩu cho sản xuất cuối năm gia tăng.

VNINDEX



Điểm số	1,257.50
% tăng điểm (WoW)	-0.40%
Từ đầu năm (YTD)	11.29%
Khối lượng khớp lệnh trung bình 1 phiên (triệu cp)	421.44
Giá trị khớp lệnh trung bình 1 phiên (tỷ đồng)	10,531.89
P/E	13.12
P/B	1.67

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 đi ngang trong những phiên đầu tuần và giảm điểm trong phiên gần cuối tuần với thanh khoản yếu. Kết tuần, chỉ số ở mức 1257.50 điểm, tương đương 5.07 điểm giảm và -0.40% wow.



Dự báo tuần giao dịch sắp tới: Các chỉ báo kỹ thuật cho thấy những dấu hiệu lưỡng lự của thị trường. Chỉ báo stoch RSI đang thể hiện lực bán ra vẫn tiếp tục, chỉ báo MACD cho thấy giá có dấu hiệu giảm; ngược lại, các đường MA khá tích cực.

Chúng tôi dự báo tuần giao dịch 23/12 VN-Index sẽ diễn biến tích cực hơn khi chỉ số đang ở ngưỡng hỗ trợ gần nhất 1257. Vùng hỗ trợ cứng cho VN-Index là 1240, vùng kháng cự 1270.

Cổ phiếu giao dịch khuyến nghị mới: KHP





Dòng tiền tích cực đổ vào KHP xác nhận tín hiệu tăng

- Thanh khoản cổ phiếu KHP tăng mạnh trong phiên giao dịch cuối tuần trước, xác nhận dòng tiền mua vào mạnh mẽ
- Chỉ báo MA20 đang có xu hướng tiếp tục mở rộng gap so với MA50 vừa được chinh phục là những tín hiệu tích cực cho đà tăng sắp tới của cổ phiếu
- Chỉ báo Stock RSI tích cực
- Chỉ báo MACD khá tích cực

Mục tiêu cho vị thế **MUA** là **15,500**

Chỉ báo	Tín hiệu
MA20, MA50	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	VLB	16/9/2024	40,000	44,000	38,000	44,000	10%	Chốt lời phiên 17/12/2024
2	QNS	14/10/2024	49,400	54,000	47,000	50,900	3.03%	Nắm giữ
3	PVP	11/11/2024	16,400	18,000	15,400	17,000	9.76%	Chốt lời phiên 20/12/2024
4	BFC	25/11/2024	39,250	43,000	37,000	38,100	-5.73%	Cắt lỗ phiên 19/12/2024
5	ELC	02/12/2024	26,200	28,500	24,800	27,050	3.24%	Nắm giữ
6	PDR	09/12/2024	22,000	24,000	21,000	21,500	-4.54%	Cắt lỗ phiên 19/12/2024
7	VLC	16/12/2024	17,300	19,000	16,500	18,400	6.36%	Nắm giữ
8	KHP	23/12/2024	13,750	15,500	12,500	13,750	0%	Mua mới



THỊ TRƯỜNG QUỐC TẾ

Tuần qua tâm điểm thị trường thế giới là phiên họp thường kỳ của Ủy ban Thị trường Mở (FOMC) của Cục dự trữ Liên bang Mỹ (Fed). Diễn biến cuộc họp Fed dù bất ngờ với nhiều thành viên thị trường, tuy nhiên không hẳn là quá bất ngờ. Thực tế là lãi suất trái phiếu dài hạn 10 năm (ảnh hưởng bởi các kỳ vọng về tăng trưởng, lạm phát) đã tăng mạnh từ tháng 9/2024, cho thấy lo ngại về lạm phát tăng mạnh trong những năm tới. Điều này là có cơ sở nếu xem xét các định hướng về thuế và chỉ tiêu chính phủ của tổng thống mới đắc cử Donald Trump (dự kiến nhận chức từ 20.1.2025). Vì vậy, một thiếu số chuyên gia đã cho rằng Fed đang quá vội vã khi cắt giảm lãi suất trong những tháng gần đây. Đi cùng với việc lãi suất tăng nhanh, sức mạnh của đồng USD đo lường bởi chỉ số DXY cũng đạt mốc cao mới trên 108, kéo theo áp lực lên nhiều tài sản rủi ro như cổ phiếu, hay Bitcoin và các đồng tiền kỹ thuật số nói chung.

Tuần qua tâm điểm thị trường thế giới là phiên họp thường kỳ của Ủy ban Thị trường Mở (FOMC) của Cục dự trữ Liên bang Mỹ (Fed). Đây là cuộc họp cuối cùng của năm 2024 và cũng là cuộc họp trong đó các định hướng cũng như dự báo về lãi suất, tăng trưởng, lạm phát Mỹ sẽ được các thành viên Ủy ban thảo luận cũng như công bố cho công chúng.

Kết thúc cuộc họp, Ủy ban quyết định cắt giảm lãi suất thêm 0.25% như các dự báo trước đó. Mặc dù vậy, diễn biến của thị trường cũng như thông điệp sau họp của các thành viên lại là một bất ngờ lớn với nhiều nhà đầu tư. Theo đó các thành viên FOMC cho thấy có sự chia rẽ trong kỳ vọng về lộ trình của lãi suất, và nhìn chung Fed dự kiến tốc độ cắt giảm lãi suất chỉ còn khoảng 2 lần với mức cắt giảm 0.5% tổng cộng trong năm 2025, trong khi những lần họp trước kỳ vọng là cắt giảm 4 lần với mức cắt giảm 1.0%. Lý do được đưa ra là dự kiến lạm phát Mỹ sẽ duy trì ở mức cao khoảng 2.6% chứ không phải là mức 2.1% cho năm 2025. Thị trường còn đưa ra những kỳ vọng thắt chặt mạnh mẽ hơn, khi dự kiến Fed chỉ cắt giảm lãi suất 1 lần trong 2025 hoặc thậm chí quay lại thắt chặt chứ không cắt giảm lãi suất.

Diễn biến cuộc họp Fed dù bất ngờ với nhiều thành viên thị trường, tuy nhiên không hẳn là quá bất ngờ. Thực tế là lãi suất trái phiếu dài hạn 10 năm (ảnh hưởng bởi các kỳ vọng về tăng trưởng, lạm phát) đã tăng mạnh từ tháng 9/2024, cho thấy lo ngại về lạm phát tăng mạnh trong những năm tới. Điều này là có cơ sở nếu xem xét các định hướng về thuế và chỉ tiêu chính phủ của tổng thống mới đắc cử Donald Trump (dự kiến nhận chức từ 20.1.2025). Vì vậy, một thiếu số chuyên gia đã cho rằng Fed đang quá vội vã khi cắt giảm lãi suất trong những tháng gần đây.



Đi cùng với việc lãi suất tăng nhanh, sức mạnh của đồng USD đo lường bởi chỉ số DXY cũng đạt mốc cao mới trên 108, kéo theo áp lực lên nhiều tài sản rủi ro như cổ phiếu, hay Bitcoin và các đồng tiền kỹ thuật số nói chung.

Về cuối tuần, có thông tin về chỉ số PCE là thước đo lạm phát yêu thích của Fed tăng chậm hơn so với kỳ vọng, giúp thị trường phục hồi nhẹ. Tuy nhiên xu hướng lãi suất của Mỹ vẫn duy trì và gây áp lực lên các tài sản khác.

Đối với thị trường Châu Âu hay Trung Quốc, tuần qua chưa có nhiều thay đổi. Theo đó Trung Quốc tiếp tục cam kết hỗ trợ và nói lỏng mạnh mẽ để phục hồi kinh tế. Trong khi đó các số liệu của Châu Âu vẫn chưa cho thấy một xu hướng tạo đáy hay phục hồi rõ ràng. Bên cạnh đó, tuần qua tại Đức có thông tin về khủng bố của người tị nạn Hồi giáo gây tác động tiêu cực mạnh mẽ lên cộng đồng cho thấy Châu Âu vẫn đang chìm trong khủng hoảng cả về kinh tế lẫn xã hội.

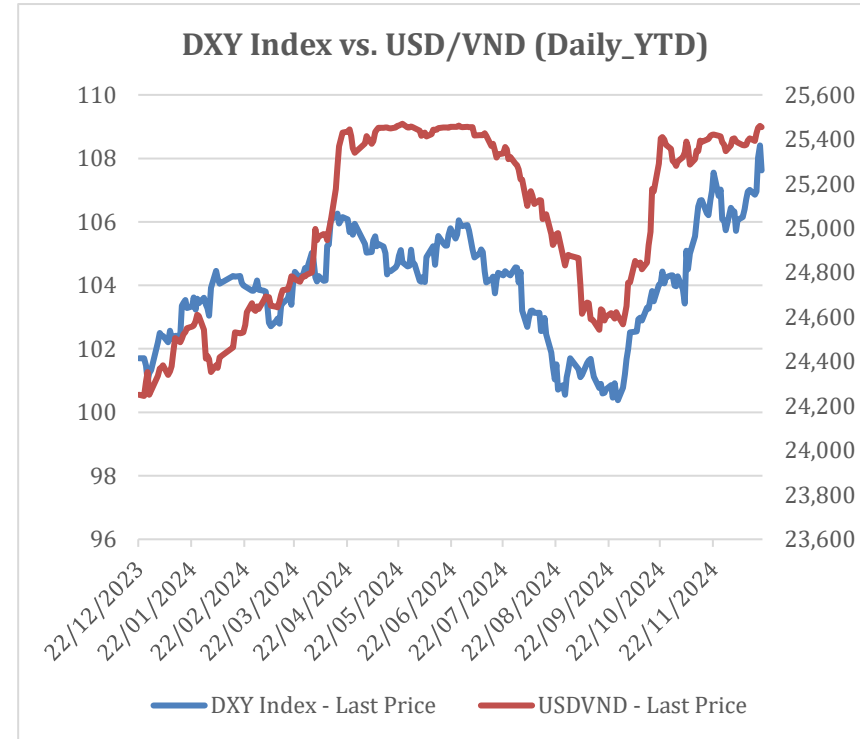
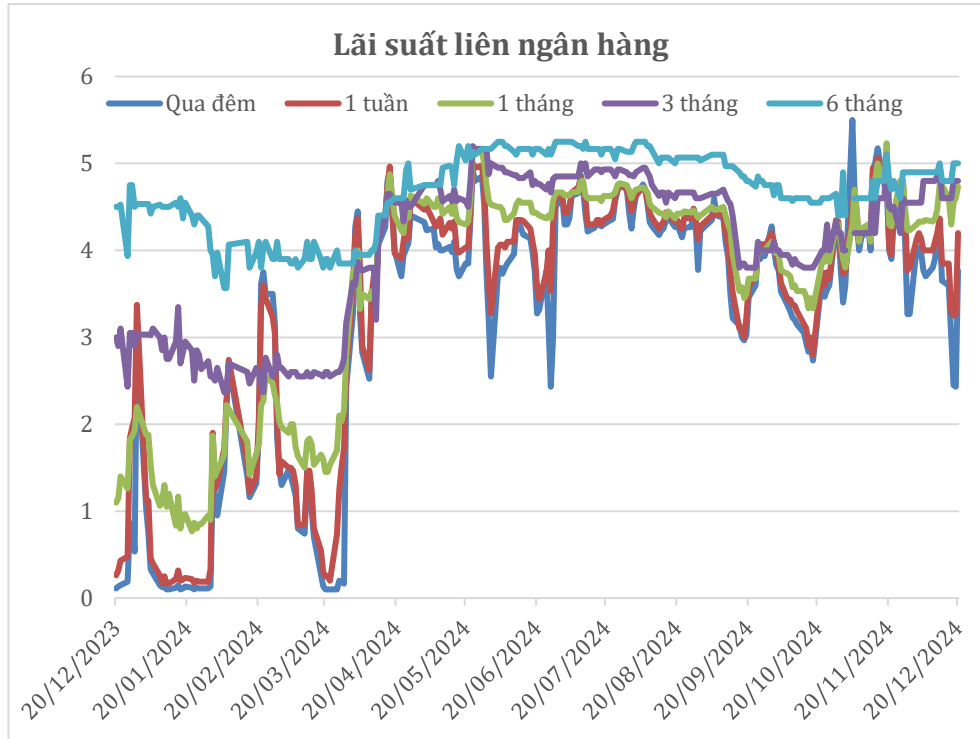
THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Tại Việt Nam, bên cạnh các thông tin tích cực về tăng trưởng lợi nhuận, đơn hàng của nhiều doanh nghiệp niêm yết trên sàn, tuần qua thị trường cũng có thông tin về việc tỷ giá tăng mạnh và NHNN phải bán ra lượng ngoại tệ lớn để hỗ trợ thanh khoản cũng như đảm bảo tỷ giá nằm trong biên độ phù hợp. Nhìn chung đây là diễn biến theo tình hình thế giới khi USD tăng giá mạnh, cũng là yếu tố mùa vụ khi nhu cầu nhập khẩu cho sản xuất cuối năm gia tăng.

Dự kiến tình hình có thể ổn định hơn vào đầu 2025 khi đây là giai đoạn dòng tiền kiều hối mạnh chảy vào Việt Nam.

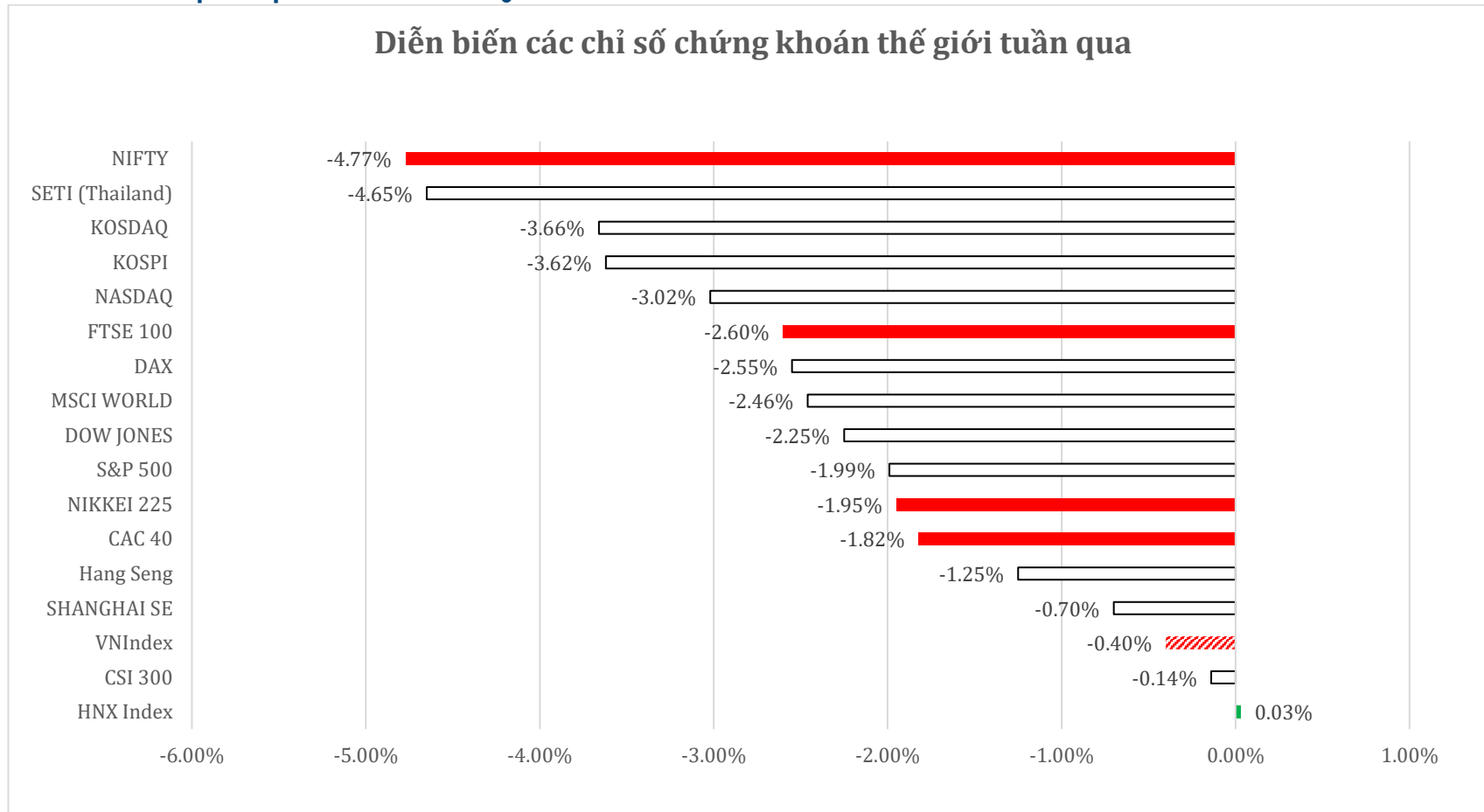


DỮ LIỆU THỊ TRƯỜNG TRONG NƯỚC



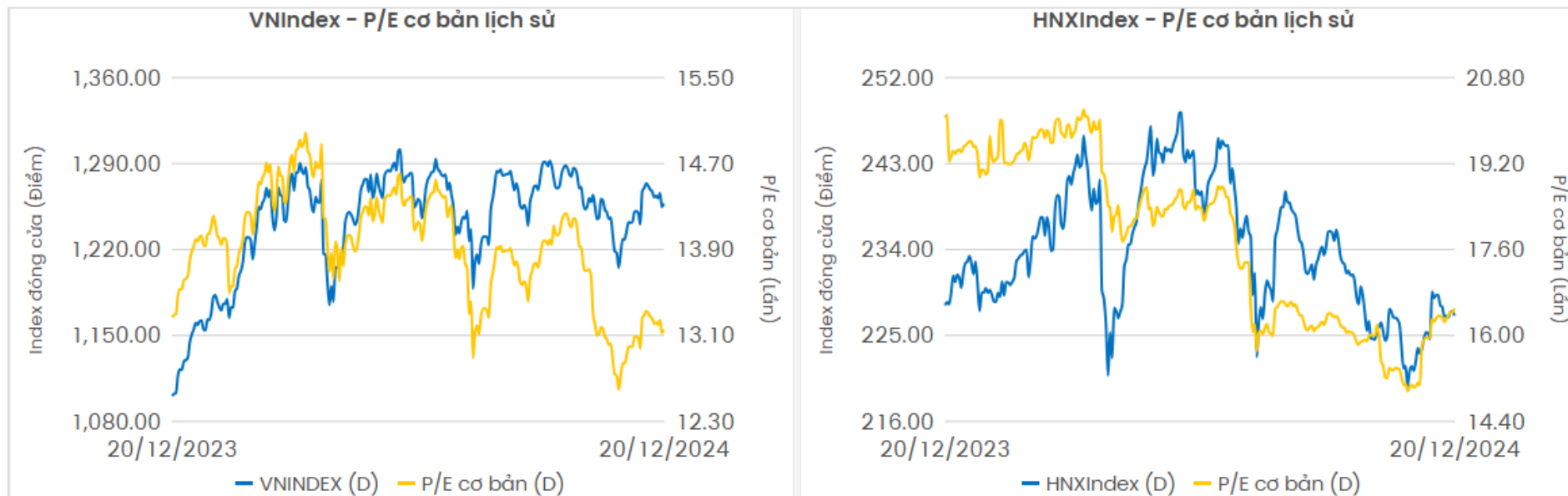


FACTSET DỮ LIỆU THỊ TRƯỜNG TUẦN QUA



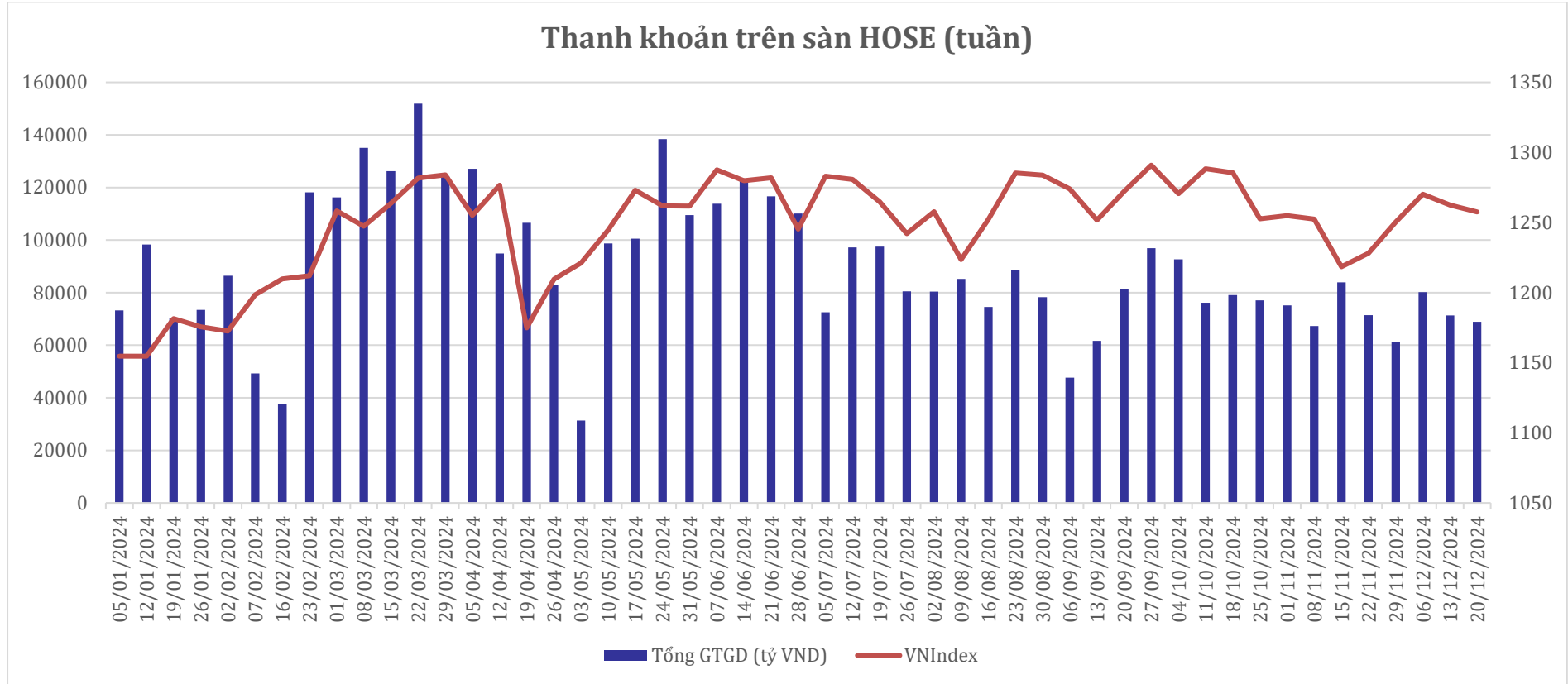


ĐỊNH GIÁ THỊ TRƯỜNG (P/E lịch sử 12 tháng gần nhất)



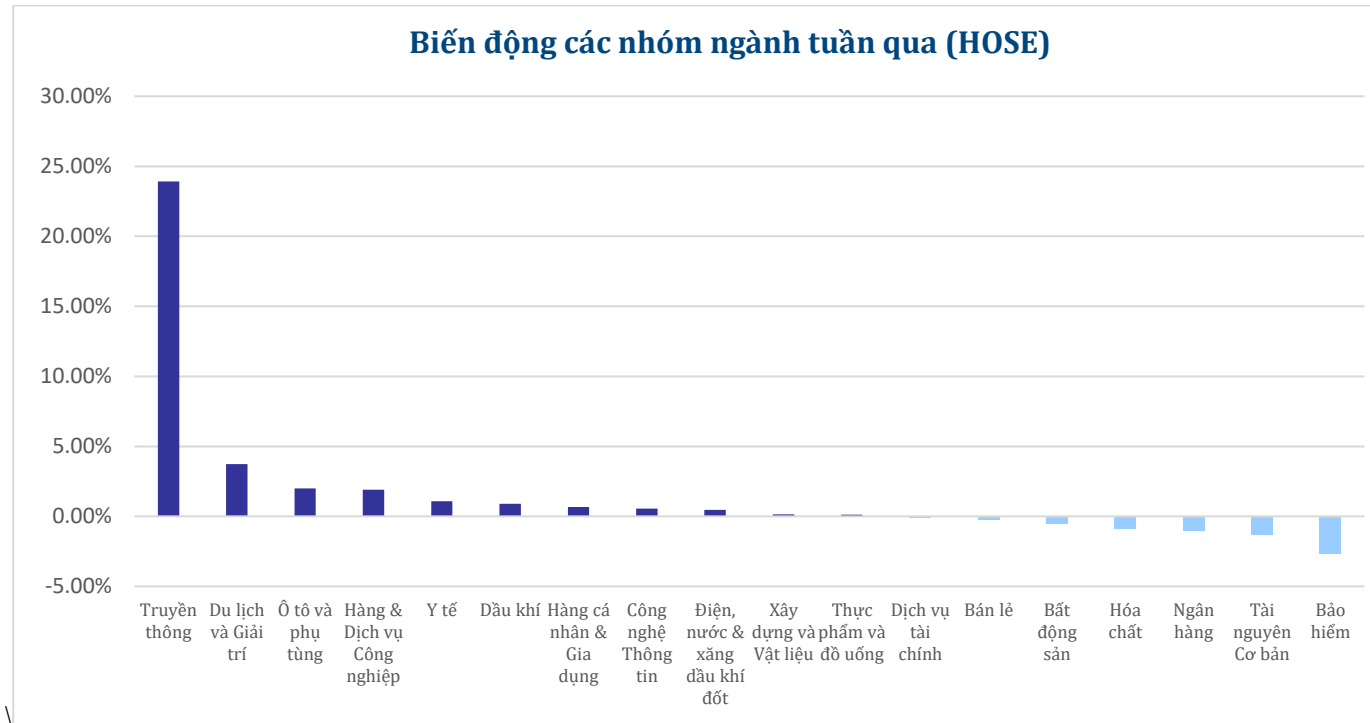


THANH KHOẢN TRÊN SÀN HOSE





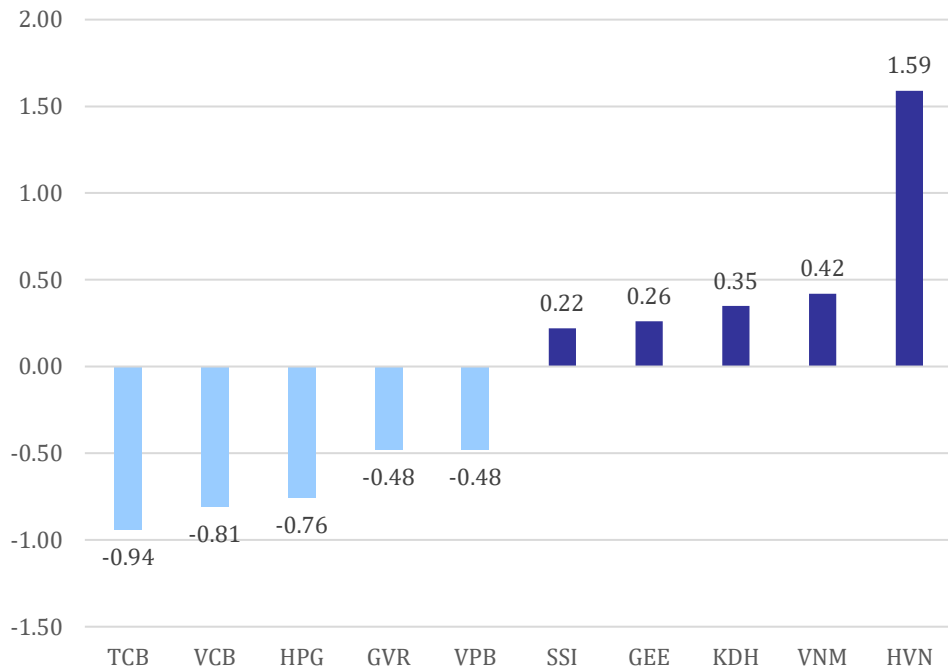
NHÓM NGÀNH TRÊN HOSE TRONG TUẦN



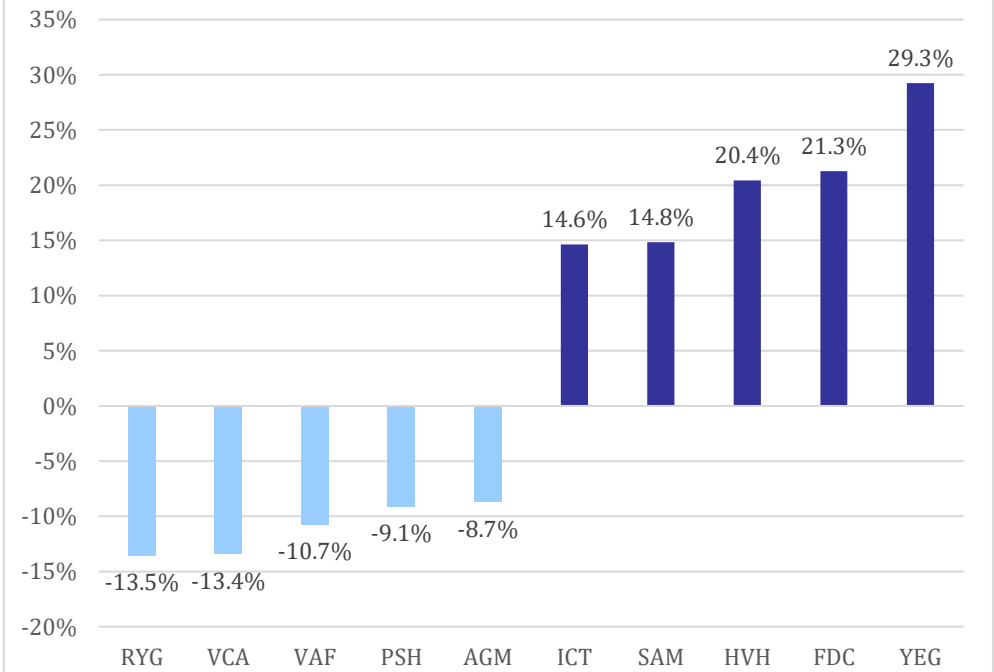


CỔ PHIẾU NỔI BẬT

Top 10 mã ảnh hưởng tới VNIndex trong tuần

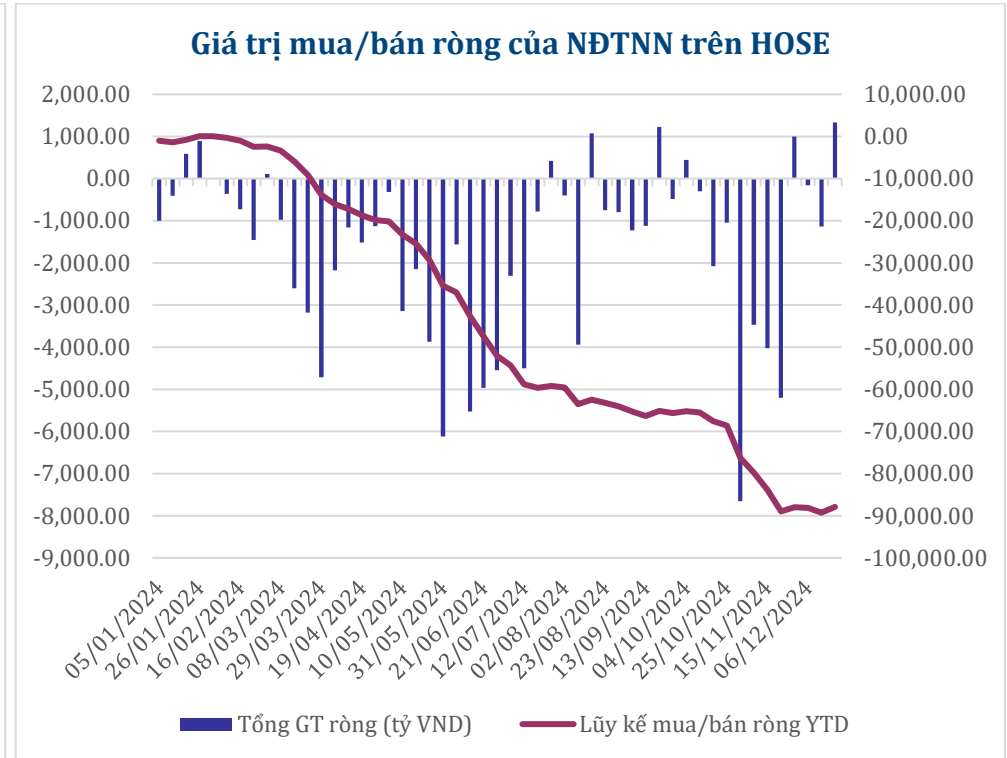
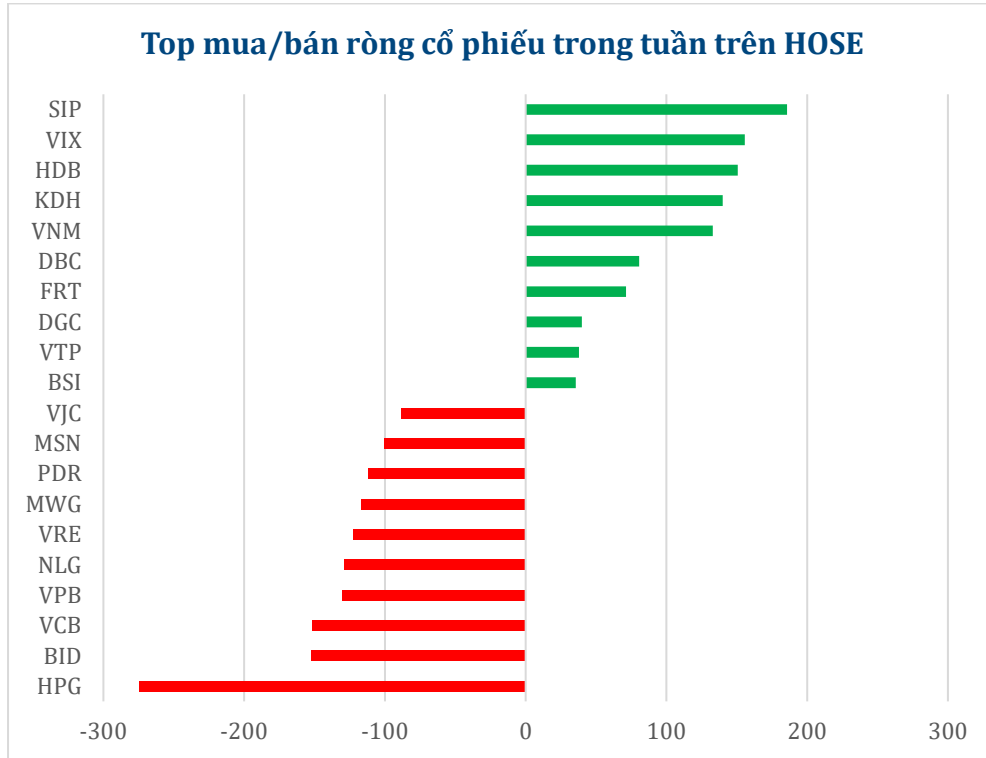


Top 10 mã tăng/ giảm giá trên HOSE trong tuần





KHỐI NGOẠI





LỊCH SỰ KIỆN TUẦN TỚI

THẾ GIỚI

NGÀY THỰC HIỆN	QUỐC GIA	TIỀN TỆ	NỘI DUNG SỰ KIỆN
23/12/2024	Anh	GBP	Tăng trưởng GDP Quý 3
	Mỹ	USD	Chỉ số niềm tin người tiêu dùng của CB tháng 12
24/12/2024	Mỹ	USD	Doanh số bán nhà mới tháng 11
	Mỹ	USD	Đơn đặt hàng hóa lâu bền tháng 11
26/12/2024	Mỹ	USD	Dữ liệu yêu cầu thất nghiệp lần đầu
27/12/2024	Nhật Bản	JPY	Chỉ số giá tiêu dùng tháng 12
	Nhật Bản	JPY	Tỷ lệ thất nghiệp tháng 11

DOANH NGHIỆP

	Sàn	Sự kiện	Tỷ lệ thực hiện	Ngày GDKHQ	Ngày thực hiện
TAL	UPCoM	Phát hành cổ phiếu	5.00%	24/12/2024	24/12/2024
STW	UPCoM	Đại hội Cổ đông Bất thường		24/12/2024	
VNX	UPCoM	Phát hành cổ phiếu	50.00%	25/12/2024	25/12/2024
HVH	HOSE	Trả cổ tức bằng tiền mặt	3.00%	25/12/2024	06/01/2025
HVN	HOSE	Đại hội Cổ đông Bất thường		25/12/2024	21/01/2025
EIB	HOSE	Đại hội Cổ đông Bất thường		25/12/2024	26/02/2025
SGI	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt	5.00%	26/12/2024	20/01/2025
SGI	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt	5.00%	26/12/2024	20/01/2025
CII	HOSE	Trả cổ tức bằng tiền mặt	2.00%	26/12/2024	20/01/2025
CII	HOSE	Trả cổ tức bằng tiền mặt	3.00%	26/12/2024	20/01/2025



LIX	HOSE	Trả cổ tức bằng tiền mặt	5.00%	26/12/2024	14/01/2025
CMD	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt	18.00%	26/12/2024	15/01/2025
QTP	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt	10.00%	26/12/2024	27/02/2025
HNA	HOSE	Đại hội Cổ đông Bất thường		26/12/2024	21/01/2025
PHN	HNX	Trả cổ tức bằng tiền mặt	20.00%	26/12/2024	15/01/2025
DSN	HOSE	Trả cổ tức bằng tiền mặt	24.00%	26/12/2024	22/01/2025
VNM	HOSE	Trả cổ tức bằng tiền mặt	5.00%	26/12/2024	28/02/2025
BAX	HNX	Trả cổ tức bằng tiền mặt	20.00%	26/12/2024	22/01/2025
EIC	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt	6.00%	26/12/2024	14/08/2025
BCF	HNX	Trả cổ tức bằng tiền mặt	10.00%	26/12/2024	15/01/2025
SAB	HOSE	Trả cổ tức bằng tiền mặt	20.00%	26/12/2024	23/01/2025
CCC	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt	2.00%	27/12/2024	23/01/2025
TDB	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt	10.00%	27/12/2024	20/01/2025
TBC	HOSE	Trả cổ tức bằng tiền mặt	5.00%	27/12/2024	14/02/2025
CCT	UPCoM	Đại hội Cổ đông Bất thường		27/12/2024	21/01/2025
HAN	UPCoM	Đại hội Cổ đông Bất thường		27/12/2024	
SBT	HOSE	Đại hội Cổ đông Bất thường		27/12/2024	23/01/2025
KDC	HOSE	Đại hội Cổ đông Bất thường		27/12/2024	24/01/2025
PAC	HOSE	Trả cổ tức bằng tiền mặt	5.00%	27/12/2024	20/01/2025
SBH	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt	5.00%	27/12/2024	22/01/2025
DHP	HNX	Trả cổ tức bằng tiền mặt	5.00%	27/12/2024	15/01/2025
HND	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt	3.00%	27/12/2024	31/03/2025
M10	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt	10.00%	30/12/2024	23/01/2025
VTB	HOSE	Trả cổ tức bằng tiền mặt	5.00%	30/12/2024	10/01/2025
VTB	HOSE	Trả cổ tức bằng tiền mặt	4.00%	30/12/2024	10/01/2025
VSH	HOSE	Trả cổ tức bằng tiền mặt	5.00%	30/12/2024	20/02/2025
PMW	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt	10.00%	31/12/2024	17/01/2025



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

linhnd@gtjas.com.vn

(024) 35.730.073- ext:705

Trịnh Khánh Linh

Research Analyst

linhtk@gtjas.com.vn

(024) 35.730.073- ext:707

Nguyễn Đức Bình

Senior Research Analyst

binhnd@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