



CHIẾN LƯỢC THỊ TRƯỜNG TUẦN THEO QUAN ĐIỂM KỸ THUẬT

Dự báo tuần giao dịch sắp tới: Các chỉ báo kỹ thuật đều cho thấy xu hướng rất tích cực của VNIndex. Chỉ báo stoch RSI vượt lên ngưỡng 80 khá tích cực đi kèm rủi ro có thể đảo chiều của chỉ số, chỉ báo MACD tích cực; các đường MA khá tích cực. Mặc dù vậy, trước những thông tin kém tích cực từ bối cảnh vĩ mô quốc tế, chúng tôi cho rằng trong tuần giao dịch 03/02, VN-Index có diễn biến tương đối biến động, đặc biệt những phiên đầu tuần chỉ số có thể dao động trong biên độ lớn để hấp thụ các thông tin trong tuần nghỉ lễ vừa qua.

THỊ TRƯỜNG QUỐC TẾ:

Trong 2 tuần vừa qua, thị trường quốc tế tiếp tục diễn biến phức tạp. Nổi bật trong đó là các hoạt động của tân Tổng thống Hoa Kỳ Donald Trump sau khi nhận chức. Đi kèm với đó là các động thái từ các NHTW toàn cầu cũng như từ các bên chịu ảnh hưởng của chính sách ông Trump.

Ngoài ra, các quốc gia như Canada và Mexico cũng đã phản ứng bằng cách tuyên bố đánh thuế trả đũa với hàng hóa Mỹ cũng làm phức tạp hơn tình hình. Trong khi đó Trung Quốc lựa chọn cách tiếp cận thận trọng hơn thông qua việc đưa vụ việc lên WTO thay vì ngay lập tức đánh thuế trả đũa.

NHTW Mỹ (Fed) cũng lựa chọn cách tiếp cận thận trọng khi giữ nguyên mức lãi suất trong cuộc họp vừa qua, và cho thấy khả năng cắt giảm lãi suất thời gian tới là không nhiều, dù có áp lực đến từ tân tổng thống Trump.

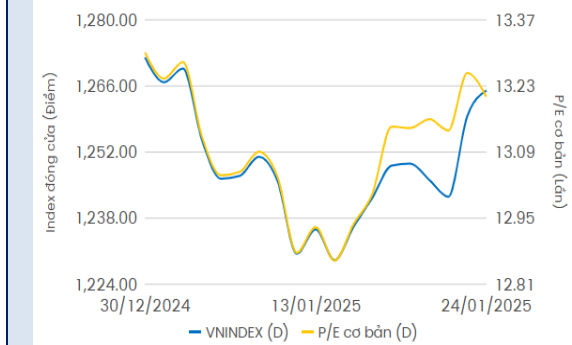
Nước Mỹ không phải là quốc gia thu hút toàn bộ sự chú ý thời gian qua. Trong lễ biểu diễn mừng Giao thừa, Trung Quốc cũng khiến cả thế giới sửng sốt khi thực hiện tiết mục múa truyền thống với sự tham gia của robot, cho thấy quốc gia này đang đạt được những tiến bộ vượt bậc về công nghệ được cho là sẽ định hình tương lai cả thế giới này.

Trong bối cảnh tình hình thế giới diễn biến phức tạp và lạm phát trong nước tăng, NHTW Nhật Bản lựa chọn nâng lãi suất 0.25% lên mức cao nhất từ những năm 2000. Mặc dù vậy BOJ cho biết nhiều khả năng sẽ tạm ngừng nâng lãi suất nếu tình hình diễn biến bất lợi cho tăng trưởng kinh tế.

THỊ TRƯỜNG TRONG NƯỚC:

Thị trường chứng khoán Việt Nam tuần trước tết diễn biến tích cực khi đóng cửa tuần thị trường tăng điểm mạnh mẽ. Dự kiến với việc tham gia ngày càng sâu rộng vào hoạt động sản xuất quốc tế và các định hướng đúng đắn phát triển công nghệ như AI, bán dẫn, Việt Nam sẽ có nhiều dự địa tăng trưởng trong năm 2025 và những năm sau này, theo đúng định hướng “vươn mình” của Đảng và Nhà nước đưa ra.

VNINDEX



Điểm số	1,265.00
% tăng điểm (WoW)	1.28%
Từ đầu năm (YTD)	-0.14%
Khối lượng khớp lệnh trung bình 1 phiên (triệu cp)	392.86
Giá trị khớp lệnh trung bình 1 phiên (tỷ đồng)	9,712.91
P/E	13.25
P/B	1.65

Nguồn: FiinPro, 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 tăng điểm tốt trong 2 phiên cuối tuần, dẫn chỉ số vượt ngưỡng kháng cự 1250 và kết tuần ở mức 1265.05 điểm, tương đương 34.57 điểm tăng và +2.81% wow.



Dự báo tuần giao dịch sắp tới: Các chỉ báo kỹ thuật đều cho thấy xu hướng rất tích cực của VNIndex. Chỉ báo stoch RSI vượt lên ngưỡng 80 khá tích cực đi kèm rủi ro có thể đảo chiều của chỉ số, chỉ báo MACD tích cực; các đường MA khá tích cực. Mặc dù vậy, trước những thông tin kém tích cực từ bối cảnh vĩ mô quốc tế, chúng tôi cho rằng trong tuần giao dịch 03/02, VN-Index có diễn biến tương đối biến động, đặc biệt những phiên đầu tuần chỉ số có thể dao động trong biên độ lớn để hấp thụ các thông tin trong tuần nghỉ lễ vừa qua.

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

Tuần vừa rồi, chúng tôi thực hiện chốt lời cổ phiếu ELC và cắt lỗ với cổ phiếu DHC

STT	Mã	Ngày khuyến nghị	Giá mua	Giá mục tiêu	Giá cắt lỗ	Giá hiện tại	Return	Tình trạng
1	QNS	14/10/2024	49,400	54,000	47,000	50,600	2.43%	Nắm giữ
2	ELC	02/12/2024	26,200	28,500	24,800	28,000	6.49%	Chốt lời tại phiên 20/01. Cổ phiếu vừa có 1 phiên tăng khá mạnh nhưng chưa đạt tới giá mục tiêu ban đầu
3	VLC	16/12/2024	17,300	19,000	16,500	17,500	1.16%	Nắm giữ
5	DHC	06/01/2024	38,550	42,000	36,000	36,000	-6.48%	Cắt lỗ tại phiên 13-14/01
6	CTD	13/01/2024	69,300	76,000	66,000	73,300	5.77%	Nắm giữ



THỊ TRƯỜNG QUỐC TẾ

Trong 2 tuần vừa qua, thị trường quốc tế tiếp tục diễn biến phức tạp. Nổi bật trong đó là các hoạt động của tân Tổng thống Hoa Kỳ Donald Trump sau khi nhận chức. Đi kèm với đó là các động thái từ các NHTW toàn cầu cũng như từ các bên chịu ảnh hưởng của chính sách ông Trump.

Như vậy, vào ngày 20.1, ông Donald Trump đã chính thức nhận chức Tổng thống, bắt đầu nhiệm kỳ thứ 2 của mình. Với việc đã có kinh nghiệm trong nhiệm kỳ trước đi kèm với 4 năm chuẩn bị dưới thời cựu tổng thống Biden, dự kiến ông Trump sẽ đưa ra những chính sách quyết liệt và sâu sát hơn nữa nhằm phục hồi vinh quang của nước Mỹ. Với việc được các tỷ phú công nghệ, đặc biệt là ông chủ Tesla là Elon Musk hỗ trợ (ông Musk cũng là người đứng đầu chương trình D.O.G.E.), ông Trump chắc chắn sẽ có nhiều thuận lợi trong việc triển khai các định hướng của mình.

Và quả thật chỉ trong 2 tuần đầu tiên, ông Trump đã có những quyết định hết sức táo bạo như việc đưa ra quyết định cắt giảm nhân sự trong khu vực công của chính phủ Mỹ, đi kèm với đó là việc đơn phương đánh thuế một số quốc gia, đặc biệt có các đồng minh thân cận như Canada, hay Mexico, Trung Quốc. Dự kiến ông sẽ tiếp tục việc tăng thuế với EU cũng như yêu cầu tăng chi tiêu quốc phòng và giảm bớt gánh nặng hiện diện của Mỹ tại các điểm nóng toàn cầu. Những động thái này dự kiến sẽ giúp cuộc cải tổ của ông Trump diễn ra theo hướng củng cố sức mạnh và nguồn lực của Mỹ, đặc biệt trong bối cảnh ông đã đưa ra chương trình Stargate trị giá 500 tỷ USD với trọng tâm phát triển công nghệ AI.

Dĩ nhiên, các cải cách của ông Trump không phải diễn ra một cách hoàn toàn suôn sẻ. Việc cắt giảm hay đe dọa cắt giảm nhân sự nhiều khả năng đã làm ảnh hưởng tới tâm lý của các công chức trong khu vực công của nước này. Trong bối cảnh một số lĩnh vực đang thiếu hụt nhân sự, việc cắt giảm có thể làm trầm trọng hơn các vấn đề. Ngay trong 2 tuần vừa qua nước Mỹ chứng kiến 3-4 vụ máy bay rơi, trong đó nghiêm trọng nhất có vụ va chạm giữa trực thăng Blackhawk với máy bay dân sự làm 67 người thiệt mạng. Tại thời điểm xảy ra va chạm nhân viên kiểm soát không lưu được cho là đang phải làm công việc của hai người do thiếu hụt nhân lực, đồng thời giám đốc FAA (cơ quan kiểm soát hàng không) đã từ chức vào đúng ngày ông Trump nhận chức do bất đồng quan điểm với ông Trump và Musk cũng là yếu tố khiến hoạt động hàng không có những rủi ro.



Bên cạnh đó, việc Trung Quốc giới thiệu AI DeepSeek đã làm thế giới chấn động. Với việc DeepSeek được công bố mã nguồn mở cho toàn thế giới, các rủi ro về rò rỉ thông tin được kiểm soát hiệu quả. Bên cạnh đó kết quả thực tế cho thấy DeepSeek hoàn toàn tương đương về chất lượng với các AI hàng đầu đã tiêu tốn nhiều chục tỷ USD như ChatGPT, trong khi chi phí của DeepSeek được cho là chỉ từ vài triệu đến vài chục triệu USD, cho thấy cuộc đua AI có thể sẽ rất khốc liệt trong thời gian tới.

Ngoài ra, các quốc gia như Canada và Mexico cũng đã phản ứng bằng cách tuyên bố đánh thuế trả đũa với hàng hóa Mỹ cũng làm phức tạp hơn tình hình. Trong khi đó Trung Quốc lựa chọn cách tiếp cận thận trọng hơn thông qua việc đưa vụ việc lên WTO thay vì ngay lập tức đánh thuế trả đũa.

NHTW Mỹ (Fed) cũng lựa chọn cách tiếp cận thận trọng khi giữ nguyên mức lãi suất trong cuộc họp vừa qua, và cho thấy khả năng cắt giảm lãi suất thời gian tới là không nhiều, dù có áp lực đến từ tân tổng thống Trump.

Nước Mỹ không phải là quốc gia thu hút toàn bộ sự chú ý thời gian qua. Trong lễ biểu diễn mừng Giao thừa, Trung Quốc cũng khiến cả thế giới sửng sốt khi thực hiện tiết mục múa truyền thống với sự tham gia của robot, cho thấy quốc gia này đang đạt được những tiến bộ vượt bậc về công nghệ được cho là sẽ định hình tương lai cả thế giới này.

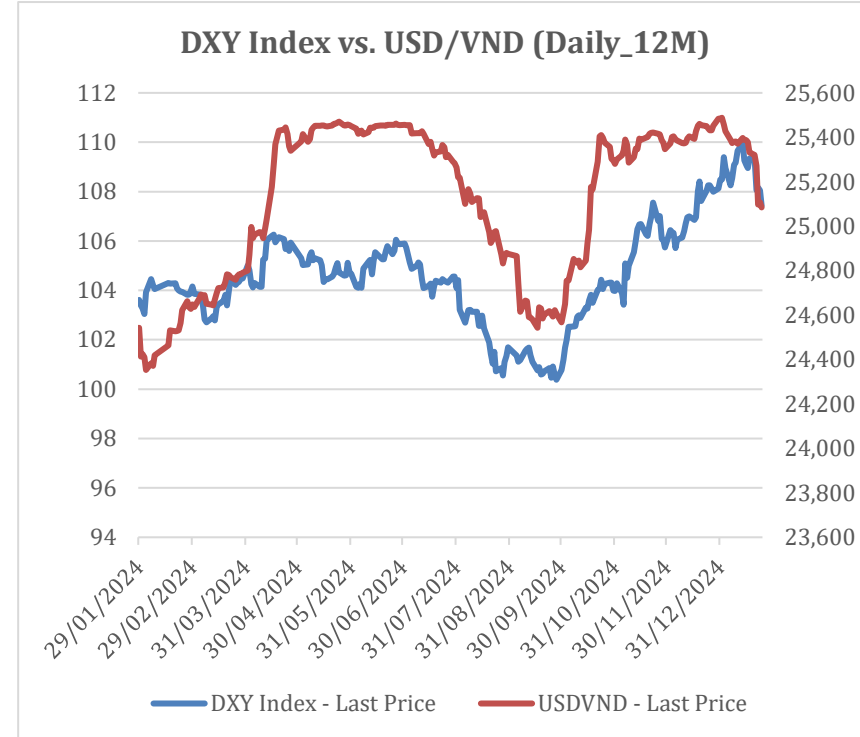
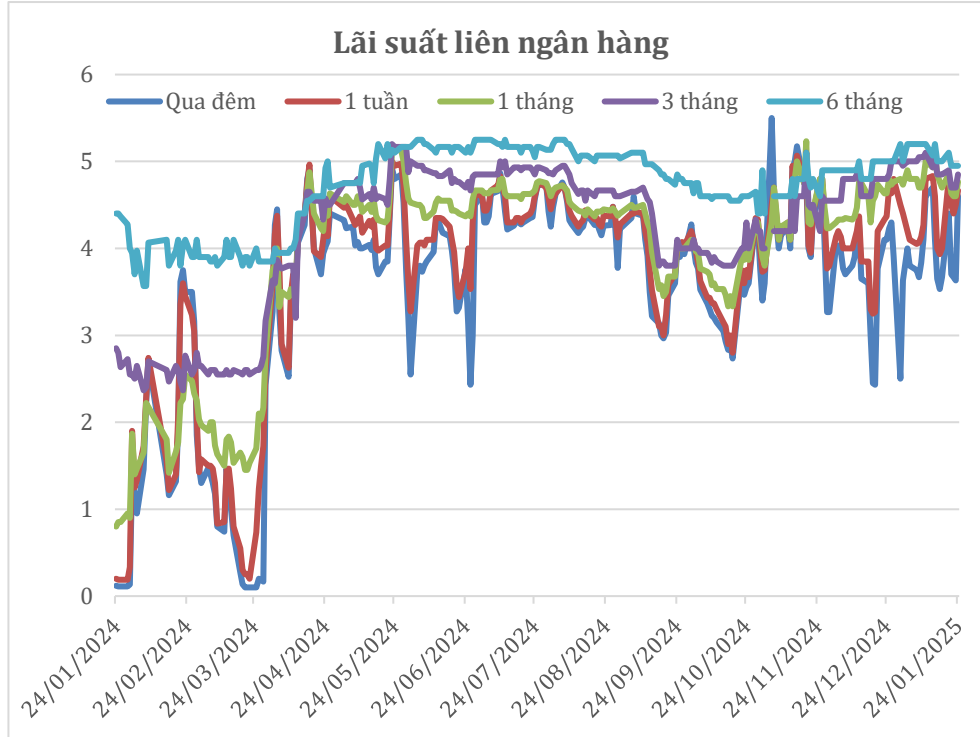
Trong bối cảnh tình hình thế giới diễn biến phức tạp và lạm phát trong nước tăng, NHTW Nhật Bản lựa chọn nâng lãi suất 0.25% lên mức cao nhất từ những năm 2000. Mặc dù vậy BOJ cho biết nhiều khả năng sẽ tạm ngừng nâng lãi suất nếu tình hình diễn biến bất lợi cho tăng trưởng kinh tế.

THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Thị trường chứng khoán Việt Nam tuần trước kết diễn biến tích cực khi đóng cửa tuần thị trường tăng điểm mạnh mẽ. Dự kiến với việc tham gia ngày càng sâu rộng vào hoạt động sản xuất quốc tế và các định hướng đúng đắn phát triển công nghệ như AI, bán dẫn, Việt Nam sẽ có nhiều dự địa tăng trưởng trong năm 2025 và những năm sau này, theo đúng định hướng “vươn mình” của Đảng và Nhà nước đưa ra.

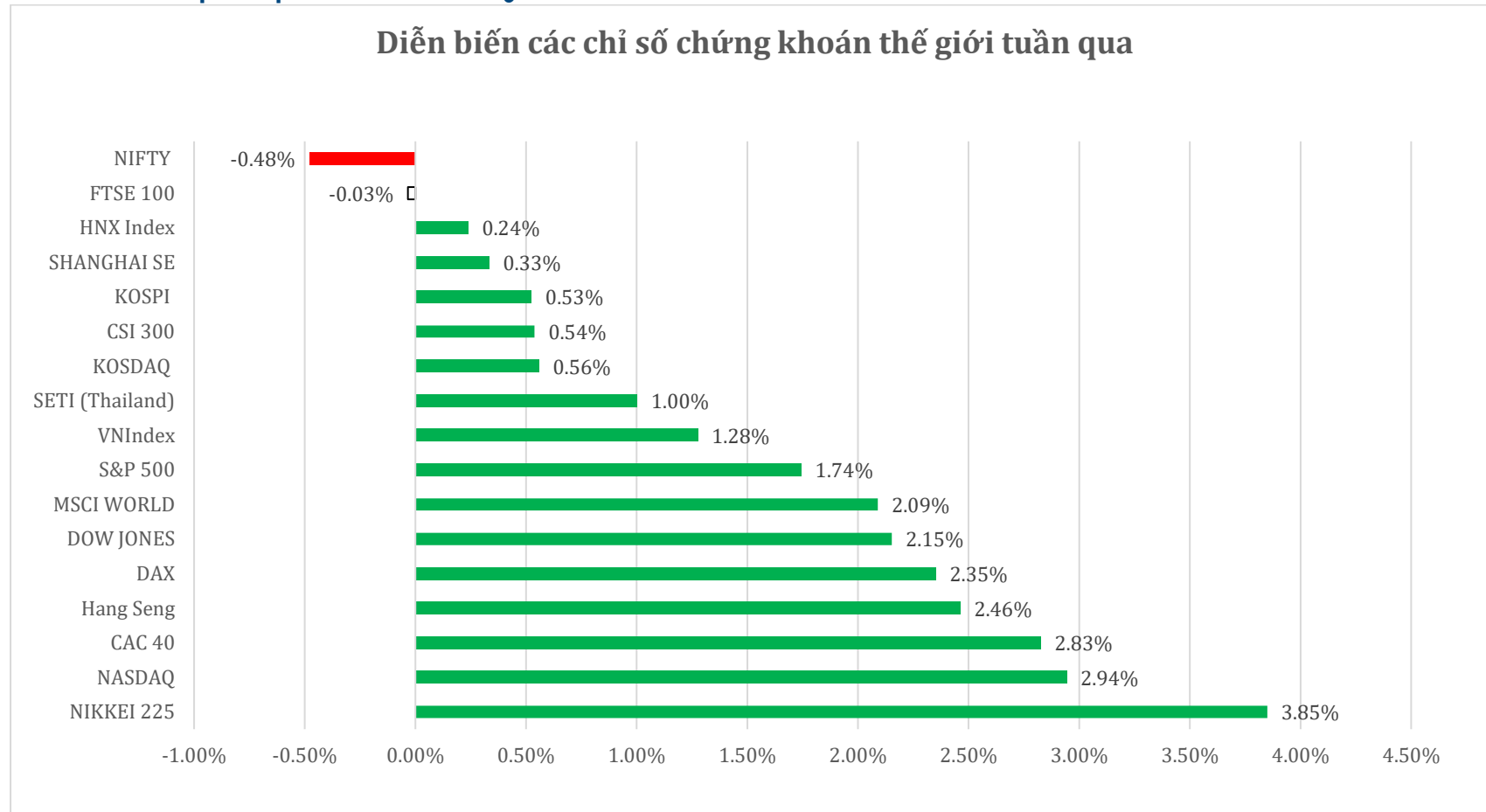


DỮ LIỆU THỊ TRƯỜNG TRONG NƯỚC



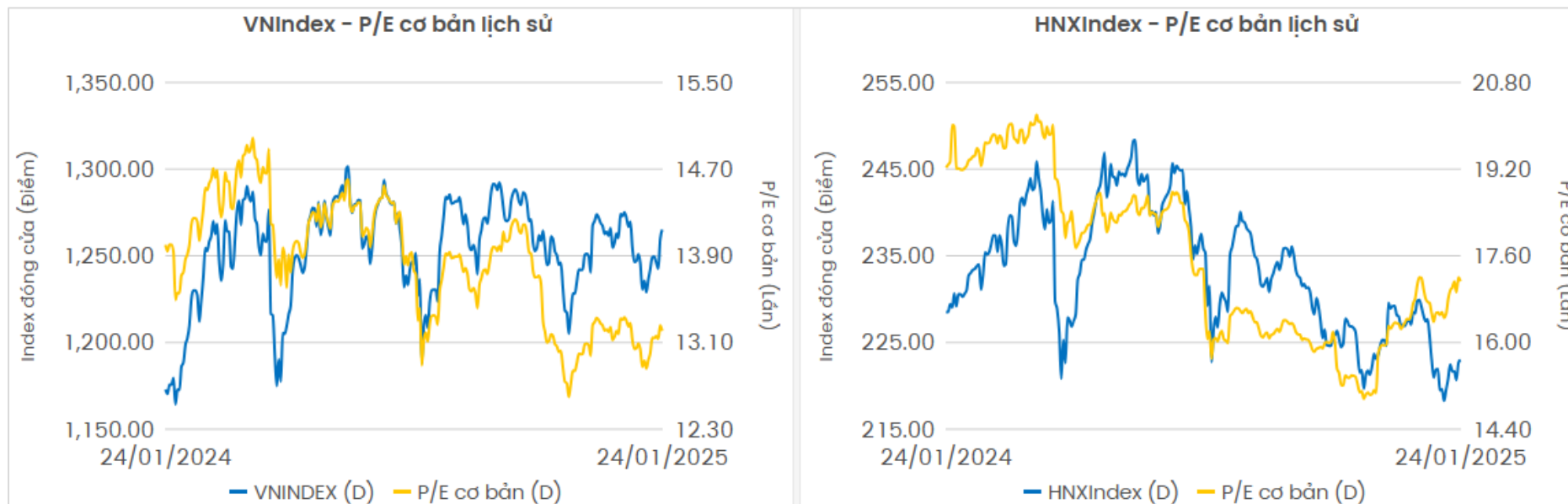


FACTSET DỮ LIỆU THỊ TRƯỜNG TUẦN QUA



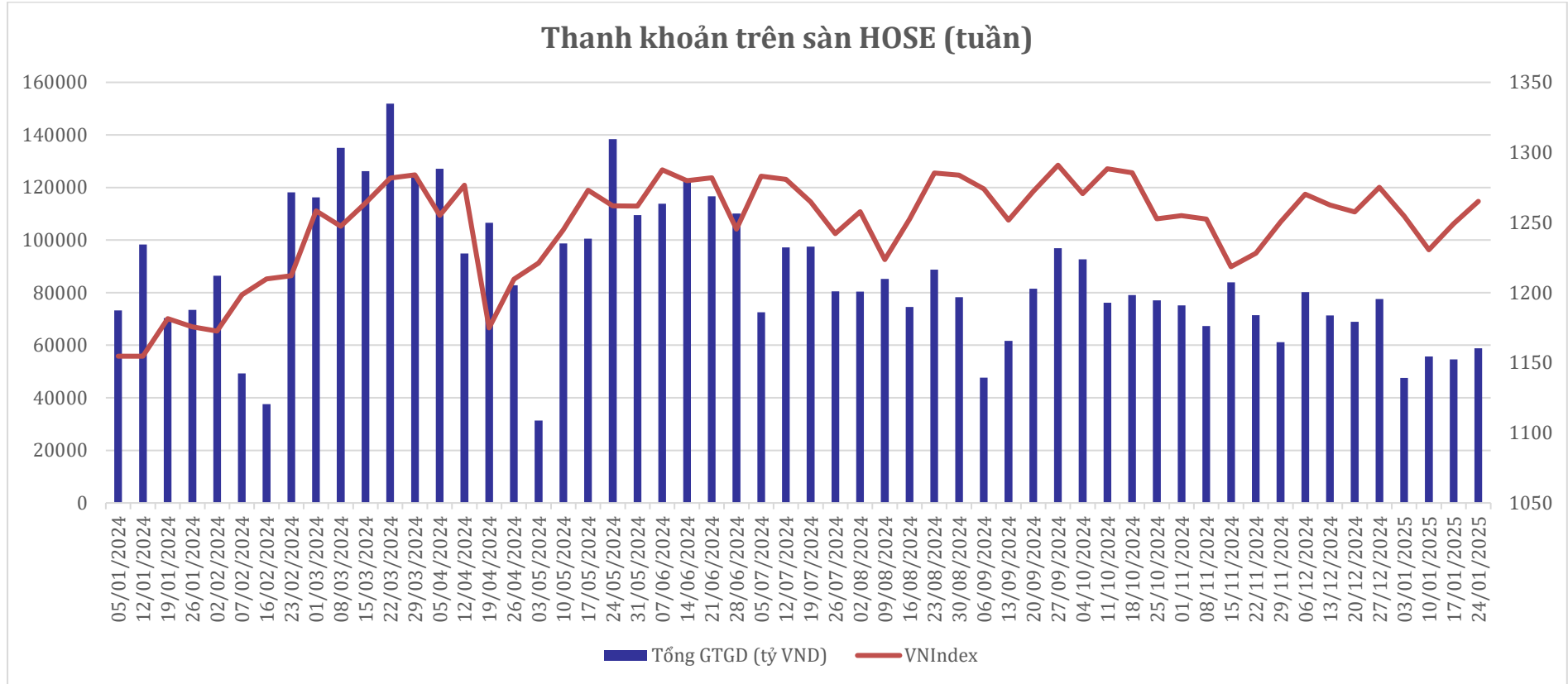


ĐỊNH GIÁ THỊ TRƯỜNG (P/E lịch sử 12 tháng gần nhất)



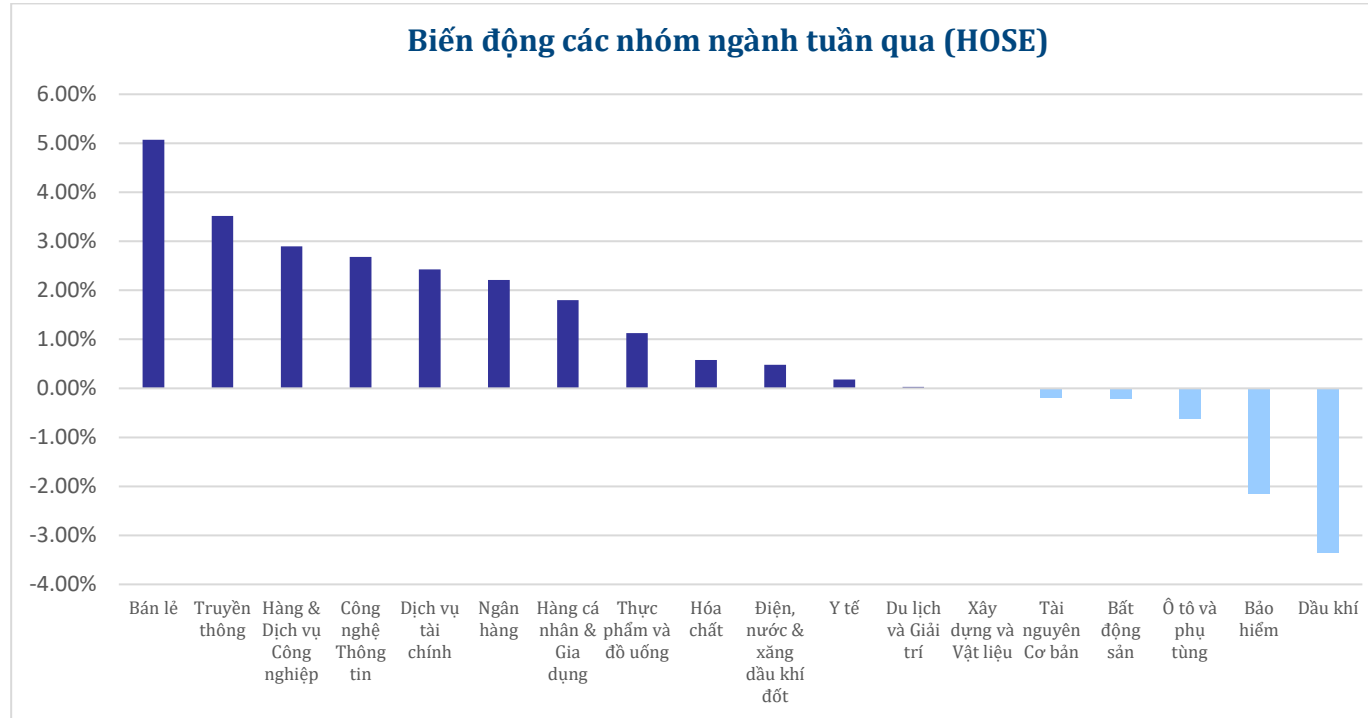


THANH KHOẢN TRÊN SÀN HOSE





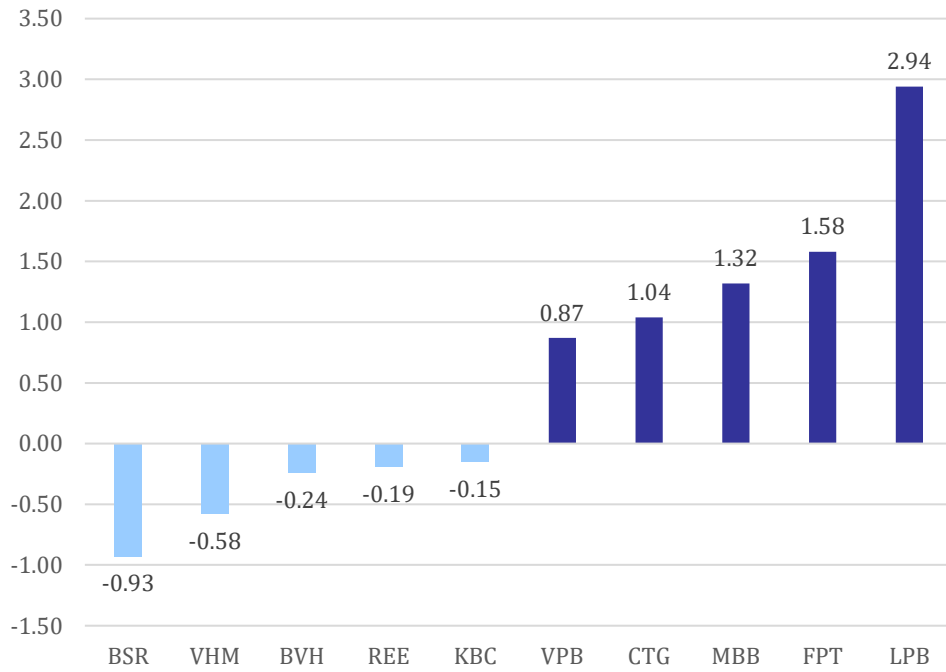
NHÓM NGÀNH TRÊN HOSE TRONG TUẦN



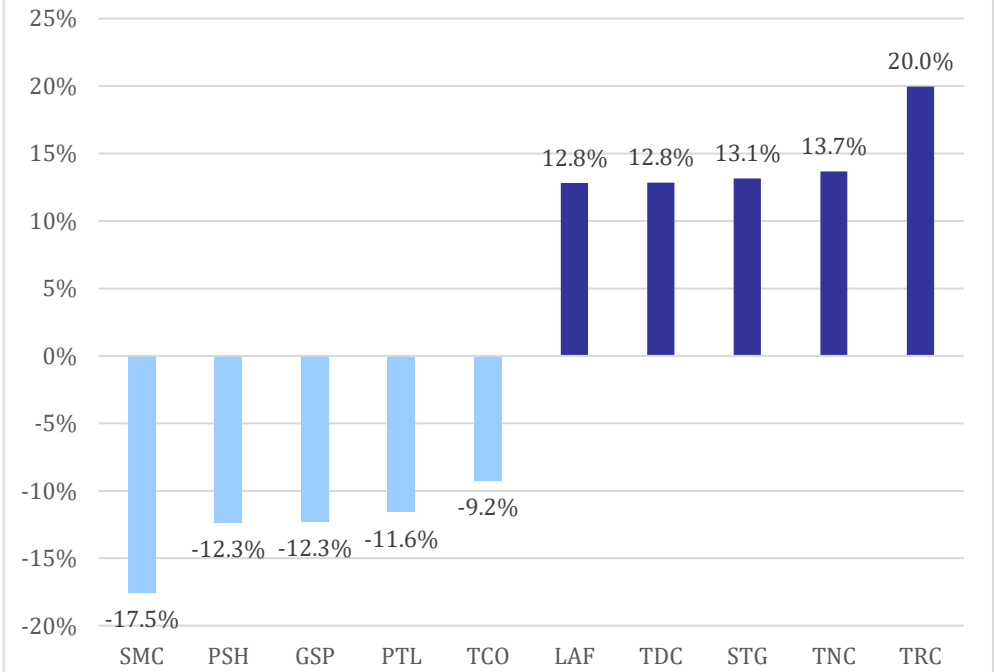


CỔ PHIẾU NỔI BẬT

Top 10 mã ảnh hưởng tới VNIndex trong tuần

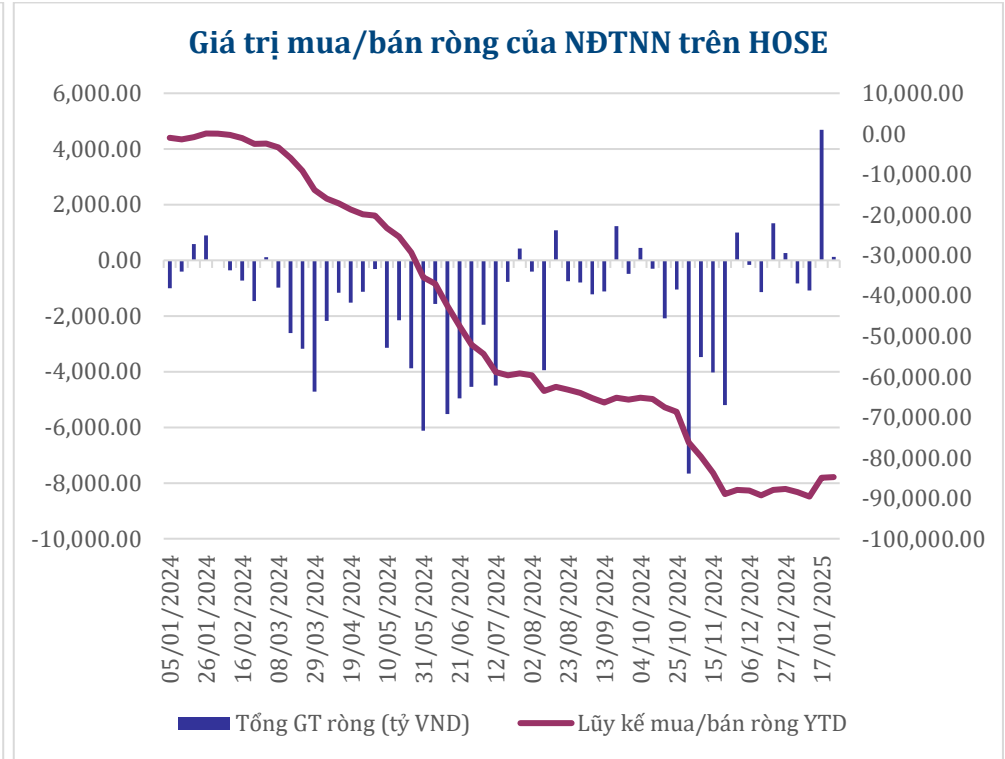
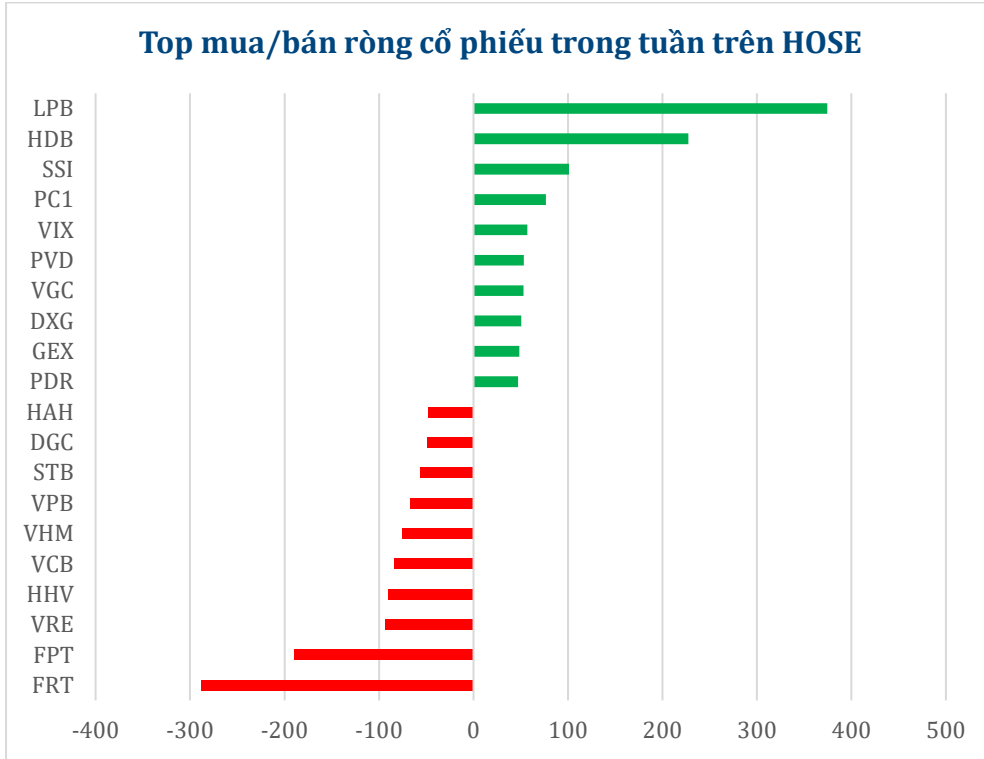


Top 10 mã tăng/ giảm giá trên HOSE trong tuần





KHỐI NGOẠI





LỊCH SỰ KIỆN TUẦN TỚI

THẾ GIỚI

NGÀY THỰC HIỆN	QUỐC GIA	TIỀN TỆ	NỘI DUNG SỰ KIỆN
03/02/2025	Mỹ	USD	Chỉ số sản xuất PMI tháng 2
	Trung Quốc	CNY	Chỉ số sản xuất Caixin
05/02/2025	Mỹ	USD	Chỉ số PMI dịch vụ
06/02/2025	Mỹ	USD	Báo cáo số đơn trợ cấp thất nghiệp
07/02/2025	Mỹ	USD	Tỷ lệ thất nghiệp

DOANH NGHIỆP

	Sàn	Sự kiện	Tỷ lệ thực hiện	Ngày GDKHQ	Ngày thực hiện
BAB	HNX	Phát hành cổ phiếu	6.93%	04/02/2025	04/02/2025
BNW	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt	7.00%	04/02/2025	05/03/2025
CRV	HOSE	Trả cổ tức bằng tiền mặt	6.70%	04/02/2025	14/02/2025
VCI	HOSE	Trả cổ tức bằng tiền mặt	2.50%	06/02/2025	17/02/2025
MTH	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt	10.00%	06/02/2025	17/02/2025
VMT	UPCoM	Phát hành cổ phiếu	95.00%	07/02/2025	07/02/2025
DNH	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt	2.00%	07/02/2025	28/02/2025
DVP	HOSE	Trả cổ tức bằng tiền mặt	30.00%	07/02/2025	27/02/2025
PNJ	HOSE	Trả cổ tức bằng tiền mặt	6.00%	10/02/2025	10/03/2025



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

nhungth@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