



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 tích cực của VNIndex. Chỉ báo stoch RSI với đường %K vượt lên đường %D và có xu hướng cắt lên mốc 80 là vùng quá mua, ở đây có thể xảy ra rủi ro bán tháo. Chỉ báo MACD tích cực; các đường MA duy trì tích cực.

Chúng tôi dự báo tuần giao dịch 17/02, VN-Index sẽ có xu hướng side way với mức hỗ trợ 1260 và mức kháng cự 1290.

Cổ phiếu khuyến nghị giao dịch tuần tới: HVN – Giá mục tiêu: 32,000VND.

THỊ TRƯỜNG QUỐC TẾ:

Tuần qua tình hình thế giới tập trung nhiều vào các biến động tại Châu Âu, trọng tâm là hội nghị An ninh Munich 2025.

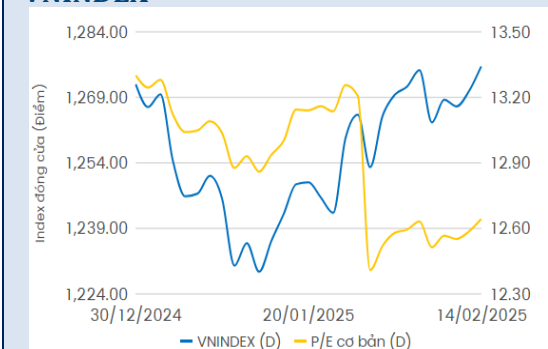
Về phương diện kinh tế, tuần qua kinh tế Mỹ cho thấy nhiều số liệu tích cực. Tồn kho kinh doanh đang giảm nhẹ so với dự báo trong khi sản lượng công nghiệp tăng nhanh cho thấy nền kinh tế đang chuyển dịch dần theo hướng củng cố sức mạnh sản xuất nội tại hơn. Mặc dù vậy, có thể có những cơn bão đang quần tụ nơi chân trời khi lạm phát tại Mỹ đang tăng nhanh hơn dự báo, với chỉ số CPI tiếp cận lại mức 3.0%. Trong khi đó giá sản xuất cũng tăng nhanh và nhiều tổ chức đang dự báo cuộc chiến lạm phát của Fed sẽ căng thẳng hơn trong thời gian tới, dẫn tới việc lãi suất có thể tăng nhanh hơn so với kỳ vọng trước đó.

Tại Nhật Bản, cung tiền M2 và hoạt động SXKD vẫn ổn định, tuy nhiên giá sản xuất cũng đang tăng nhanh đạt 4.2% so với cùng kỳ năm trước, cao hơn kỳ vọng là 4.0%. Hiện tại lạm phát của Nhật vẫn đang trong xu hướng tăng, và BOJ có thể sẽ phải nâng lãi suất 2-3 lần trong năm 2025, đưa nền lãi suất dài hạn tiệm cận mức 1.5-2.0%.

THỊ TRƯỜNG TRONG NƯỚC:

Kinh tế Việt Nam vẫn tiếp tục tăng trưởng tốt trong những ngày đầu 2025. Chính phủ kiên định với mục tiêu tăng trưởng 8.0% trong năm, và đề xuất thông qua mục tiêu tăng trưởng mới này với Quốc hội. Trong khi đó, tín dụng tháng 1 dự kiến tăng trưởng dương, tích cực hơn mức giảm gần 1.0% cùng kỳ 2024. Trong tuần cũng có thông tin về khả năng triển khai hệ thống KRX vào giữa năm nay.

VNINDEX



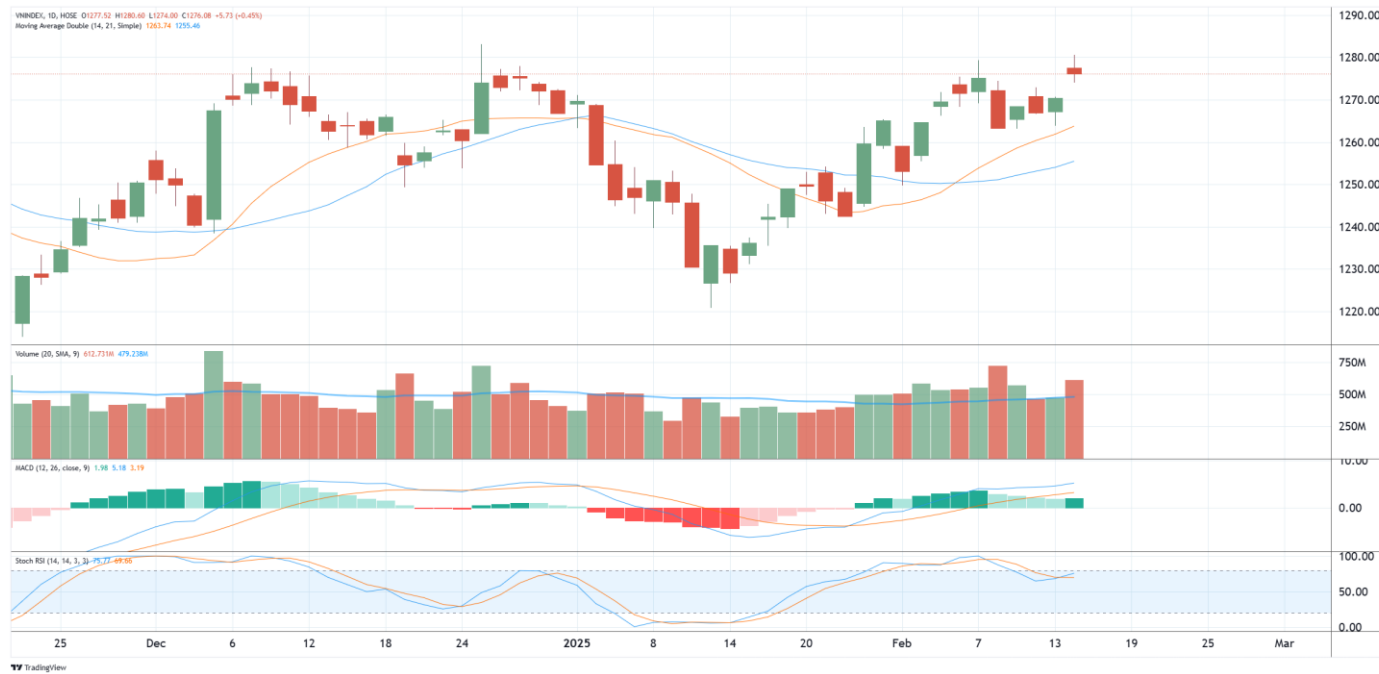
Điểm số	1,276.08
% tăng điểm (WoW)	0.07%
Từ đầu năm (YTD)	0.73%
Khối lượng khớp lệnh trung bình 1 phiên (triệu cp)	519.43
Giá trị khớp lệnh trung bình 1 phiên (tỷ đồng)	12,951.43
P/E	12.59
P/B	1.63

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 đã có một phiên điều chỉnh ngay đầu tuần và hồi phục lại vào phiên cuối tuần với thanh khoản ở mức trung bình, kết tuần VNIndex ở mức 1276.08 1275.20 điểm, tương đương 0.88 điểm tăng và +0.07% wow.



Dự báo tuần giao dịch sắp tới: Các chỉ báo kỹ thuật đều cho thấy xu hướng tích cực của VNIndex. Chỉ báo stoch RSI với đường %K vượt lên đường %D và có xu hướng cắt lên mốc 80 là vùng quá mua, ở đây có thể xảy ra rủi ro bán tháo. Chỉ báo MACD tích cực; các đường MA duy trì tích cực.

Chúng tôi dự báo tuần giao dịch 17/02, VN-Index sẽ có xu hướng side way với mức hỗ trợ 1260 và mức kháng cự 1290.

Cổ phiếu khuyến nghị giao dịch tuần tới: HVN



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

- Thanh khoản cổ phiếu HVN tăng mạnh trong phiên giao dịch cuối tuần trước, xác nhận dòng tiền mua vào mạnh mẽ



- Chỉ báo MA20 duy trì cắt lên MA50, đồng thời giá cổ phiếu duy trì ở phía trên đường MA50 cho thấy những tín hiệu tích cực cho đà tăng sắp tới của cổ phiếu
- Chỉ báo Stock RSI khá tích cực
- Chỉ báo MACD tích cực

Mục tiêu cho vị thế **MUA** là **32,000**

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	QNS	14/10/2024	49,400	54,000	47,000	51,300	3.85%	Nắm giữ
2	VLC	16/12/2024	17,300	19,000	16,500	17,800	2.89%	Nắm giữ
3	MIG	10/02/2025	17,500	19,000	16,500	18,000	2.86%	Nắm giữ
4	HVN	17/02/2025	29,150	32,000	27,000	29,150	0%	Mua mới



THỊ TRƯỜNG QUỐC TẾ

Tuần qua tình hình thế giới tập trung nhiều vào các biến động tại Châu Âu, trọng tâm là hội nghị An ninh Munich 2025. Tại hội nghị này, phó Tổng thống Mỹ Vance đã phá vỡ truyền thống và lên tiếng chỉ trích mạnh mẽ các đồng minh Châu Âu. Ông Vance cho rằng Châu Âu đang trong quá trình suy giảm và nguyên nhân sâu xa đến từ chính trong nội tại của khối này.

Cách tiếp cận của ông Vance cộng hưởng với những phát biểu của Tổng thống Trump gần đây, khi ông liên tục chỉ trích các đồng minh, đơn phương áp đặt các mức thuế cùng các biện pháp hạn chế, cấm vận kinh tế trong, ngoài nước nhằm đạt những mục tiêu mà nhiều chuyên gia cho là bất khả thi. Nhất quán với quan điểm tập trung vào lợi ích trực tiếp của mình, ông Trump đã tuyên bố sẽ đàm phán với Nga để tìm ra giải pháp hòa bình cho cuộc xung đột kéo dài 3 năm qua, nhưng không có sự tham gia của Ukraine và cả phía EU. Thông điệp này của ông Trump đã gây ra phản đối mạnh mẽ từ phía Tổng thống Ukraine Zelensky và các đại diện EU, đồng thời dẫn tới việc ông Zelensky lên tiếng kêu gọi thành lập một liên minh quân sự riêng cho EU, điều mà các lãnh đạo khối này sẽ sớm thảo luận trong thời gian tới.

Về phương diện kinh tế, tuần qua kinh tế Mỹ cho thấy nhiều số liệu tích cực. Tồn kho kinh doanh đang giảm nhẹ so với dự báo trong khi sản lượng công nghiệp tăng nhanh cho thấy nền kinh tế đang chuyển dịch dần theo hướng củng cố sức mạnh sản xuất nội tại hơn. Trong khi đó số đơn trợ cấp thất nghiệp vẫn ổn định ở mức 213 nghìn đơn. Mặc dù vậy, có thể có những cơn bão đang quẩn tụ nơi chân trời khi lạm phát tại Mỹ đang tăng nhanh hơn dự báo, với chỉ số CPI tiếp cận lại mức 3.0%. Trong khi đó giá sản xuất cũng tăng nhanh và nhiều tổ chức đang dự báo cuộc chiến lạm phát của Fed sẽ căng thẳng hơn trong thời gian tới, dẫn tới việc lãi suất có thể tăng nhanh hơn so với kỳ vọng trước đó.

Tại Nhật Bản, cung tiền M2 và hoạt động SXKD vẫn ổn định, tuy nhiên giá sản xuất cũng đang tăng nhanh đạt 4.2% so với cùng kỳ năm trước, cao hơn kỳ vọng là 4.0%. Hiện tại lạm phát của Nhật vẫn đang trong xu hướng tăng, và BOJ có thể sẽ phải nâng lãi suất 2-3 lần trong năm 2025, đưa nền lãi suất dài hạn tiệm cận mức 1.5-2.0%. Việc lãi suất ở Nhật tăng nhanh có thể sẽ dẫn tới những biến động mạnh trên thị trường tài chính như đã diễn ra vào hồi giữa năm 2024.



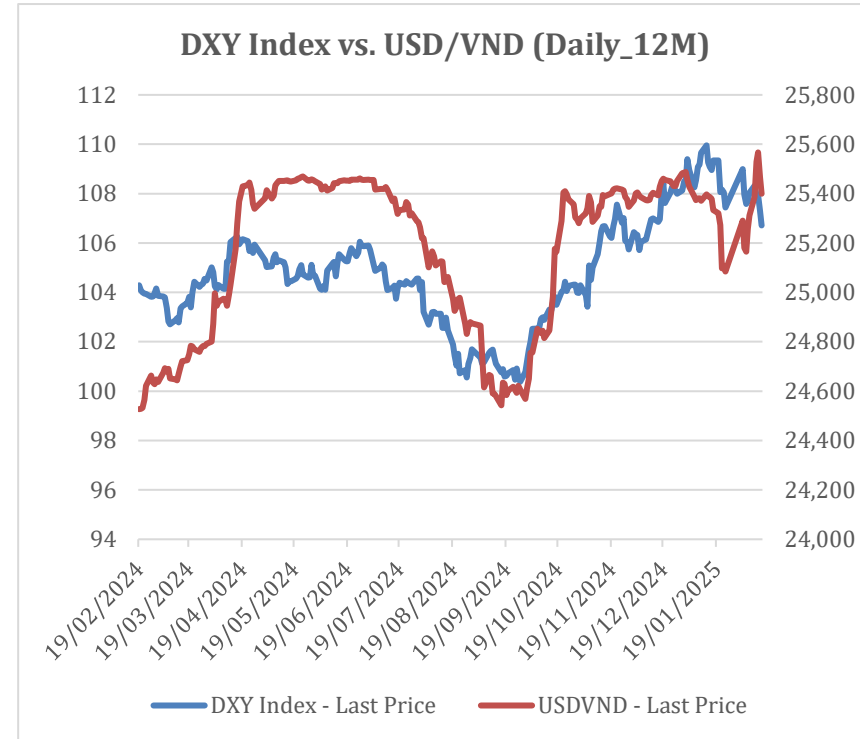
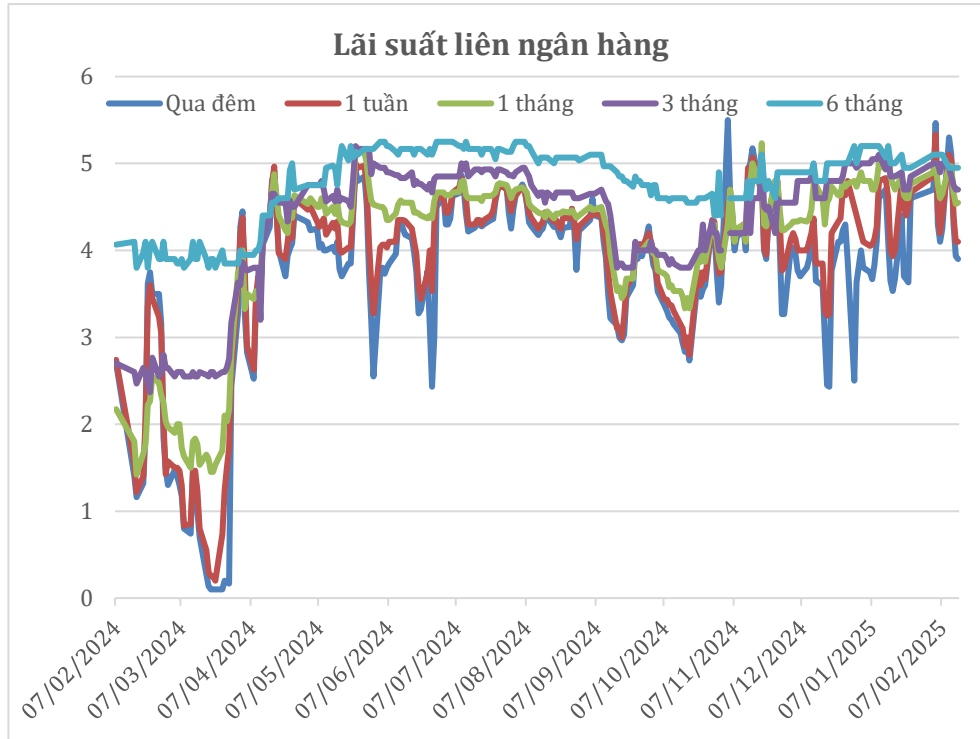
THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Kinh tế Việt Nam vẫn tiếp tục tăng trưởng tốt trong những ngày đầu 2025. Chính phủ kiên định với mục tiêu tăng trưởng 8.0% trong năm, và đề xuất thông qua mục tiêu tăng trưởng mới này với Quốc hội. Trong khi đó, tín dụng tháng 1 dự kiến tăng trưởng dương, tích cực hơn mức giảm gần 1.0% cùng kỳ 2024. Trong tuần cũng có thông tin về khả năng triển khai hệ thống KRX vào giữa năm nay.

Nhìn chung thị trường chứng khoán Việt Nam vẫn đang chịu các tác động trái chiều của tình hình thế giới nhiều biến động, đồng thời nhà đầu tư chờ đợi việc dòng tiền lớn trở lại thị trường nhờ các chính sách thúc đẩy hiệu quả của cơ quan quản lý. Dù vẫn tiềm ẩn khả năng có những dao động mạnh, thị trường đang ở vùng thấp trong lịch sử và là cơ hội cho các nhà đầu tư có tầm nhìn dài hạn cũng như nguồn vốn dồi dào.



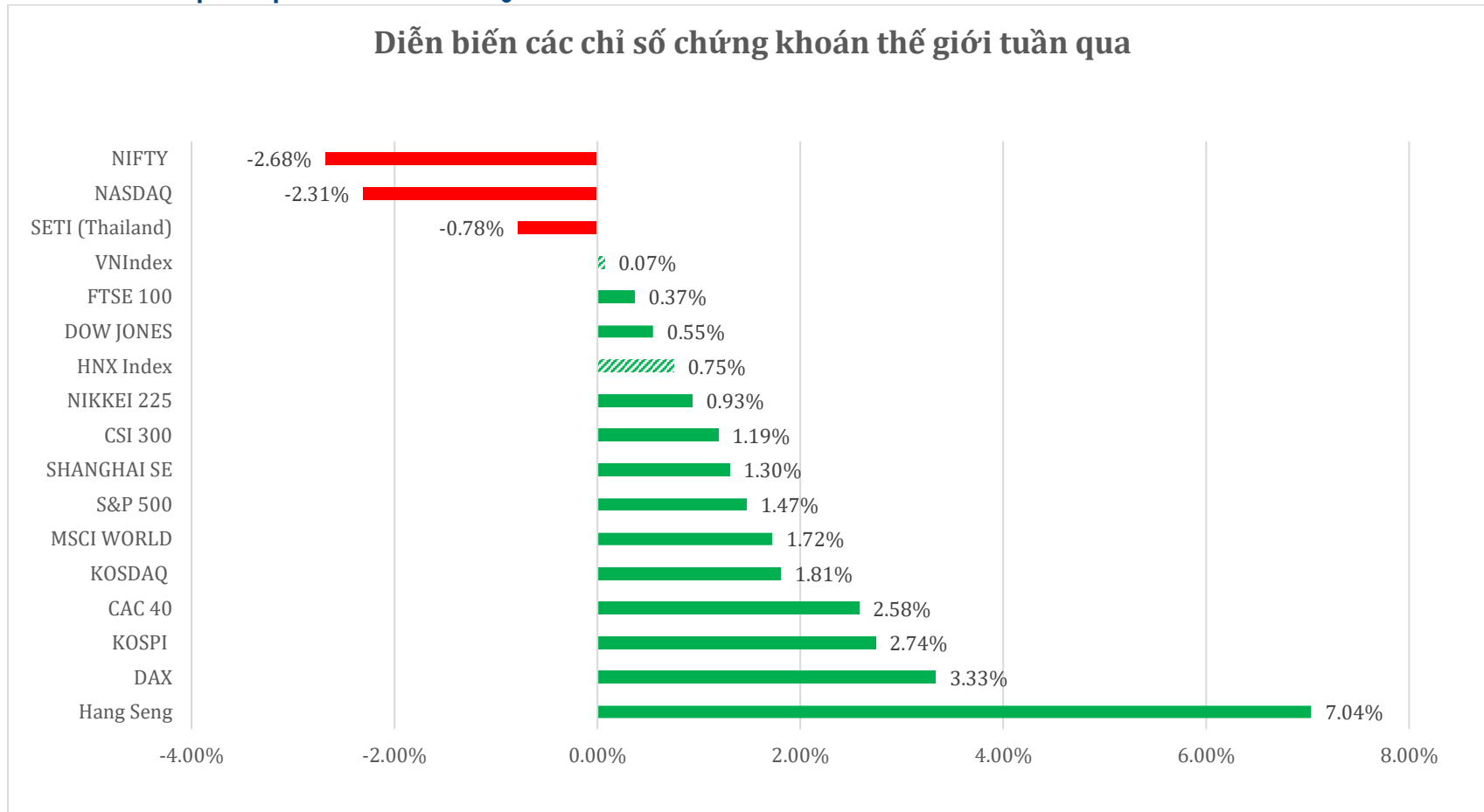
DỮ LIỆU THỊ TRƯỜNG TRONG NƯỚC





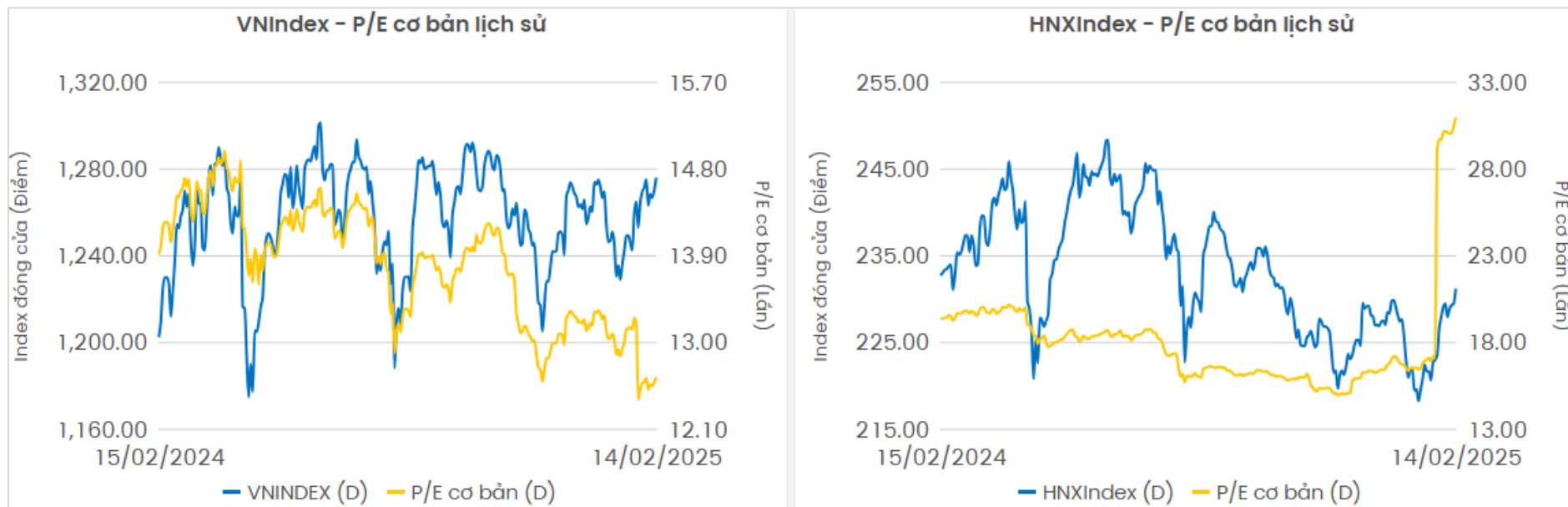
FACTSET DỮ LIỆU THỊ TRƯỜNG TUẦN QUA

Diễn biến các chỉ số chứng khoán thế giới tuần qua



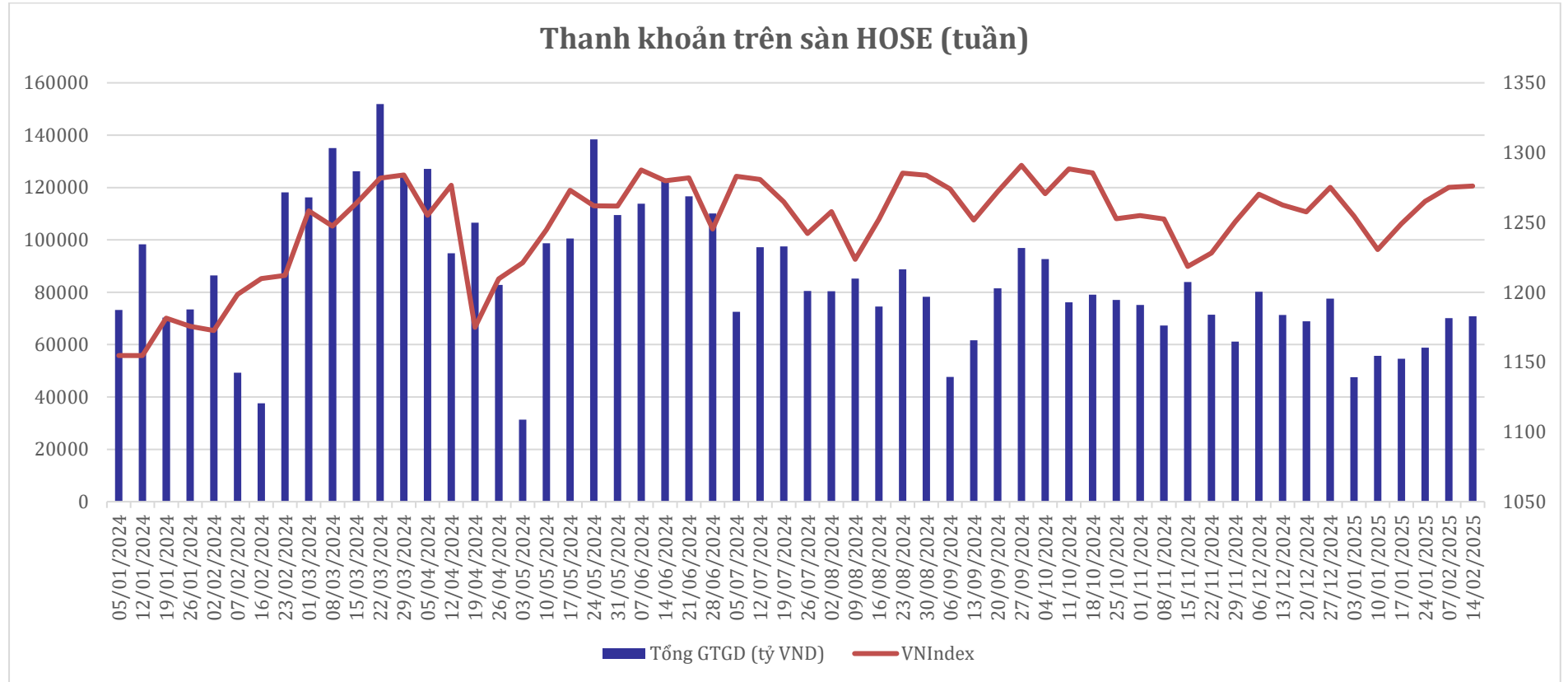


ĐỊNH GIÁ THỊ TRƯỜNG (P/E lịch sử 12 tháng gần nhất)



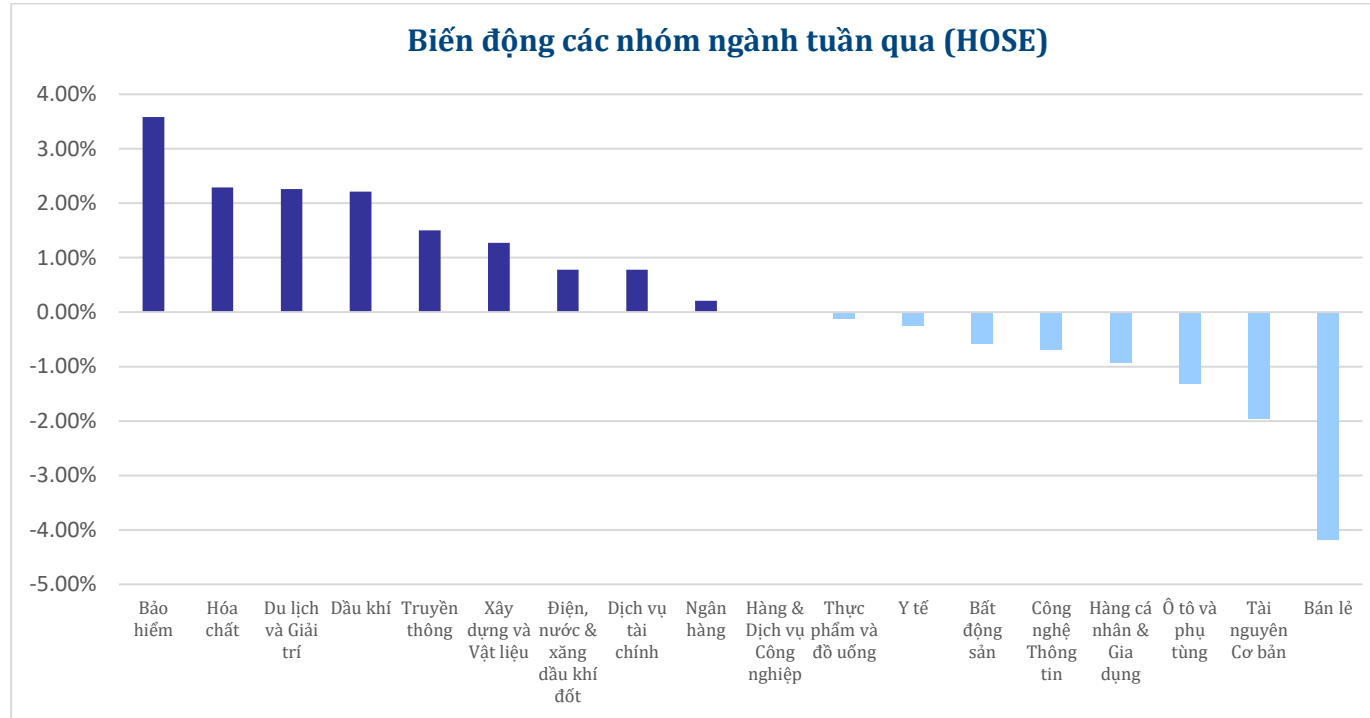


THANH KHOẢN TRÊN SÀN HOSE





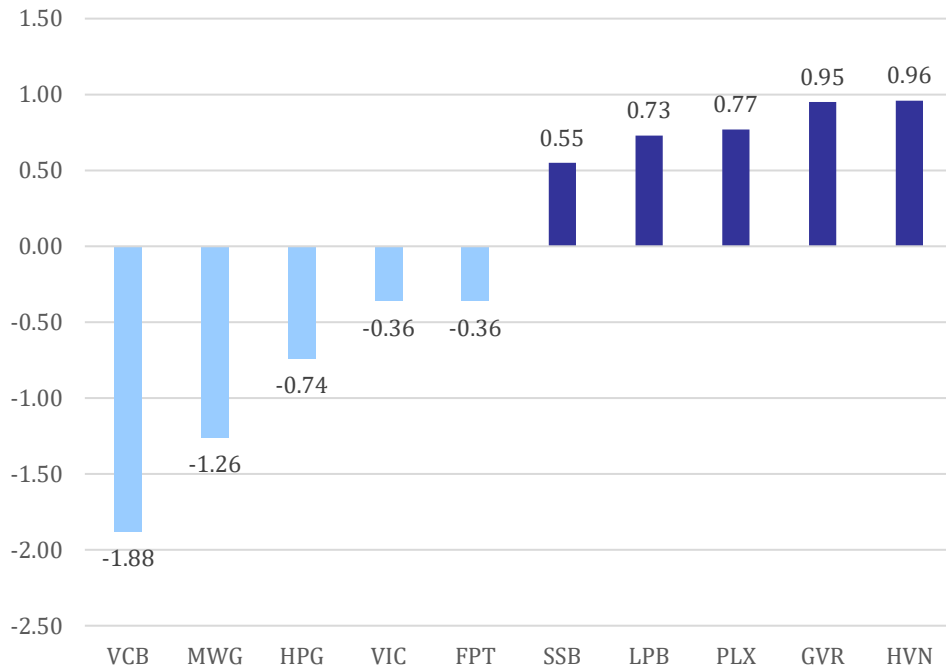
NHÓM NGÀNH TRÊN HOSE TRONG TUẦN



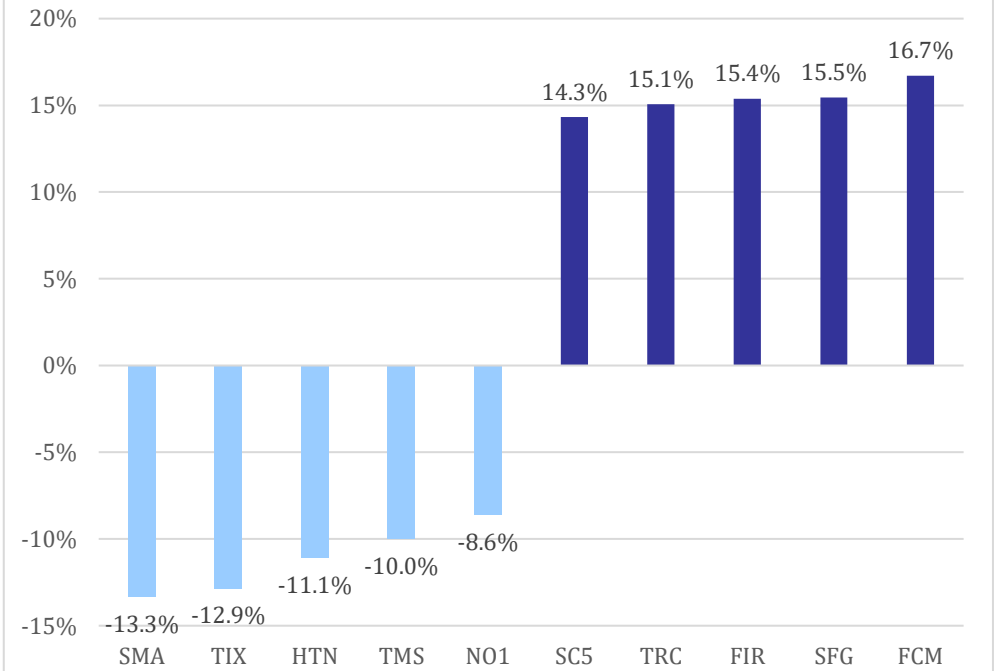


CỔ PHIẾU NỔI BẬT

Top 10 mã ảnh hưởng tới VNIndex trong tuần

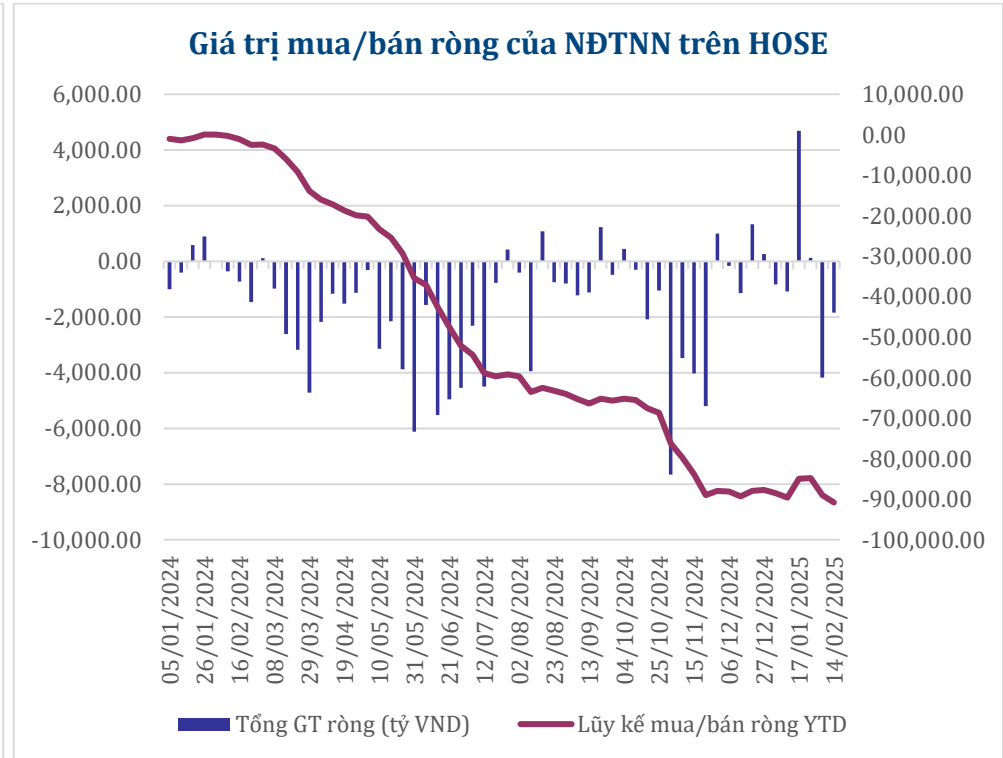
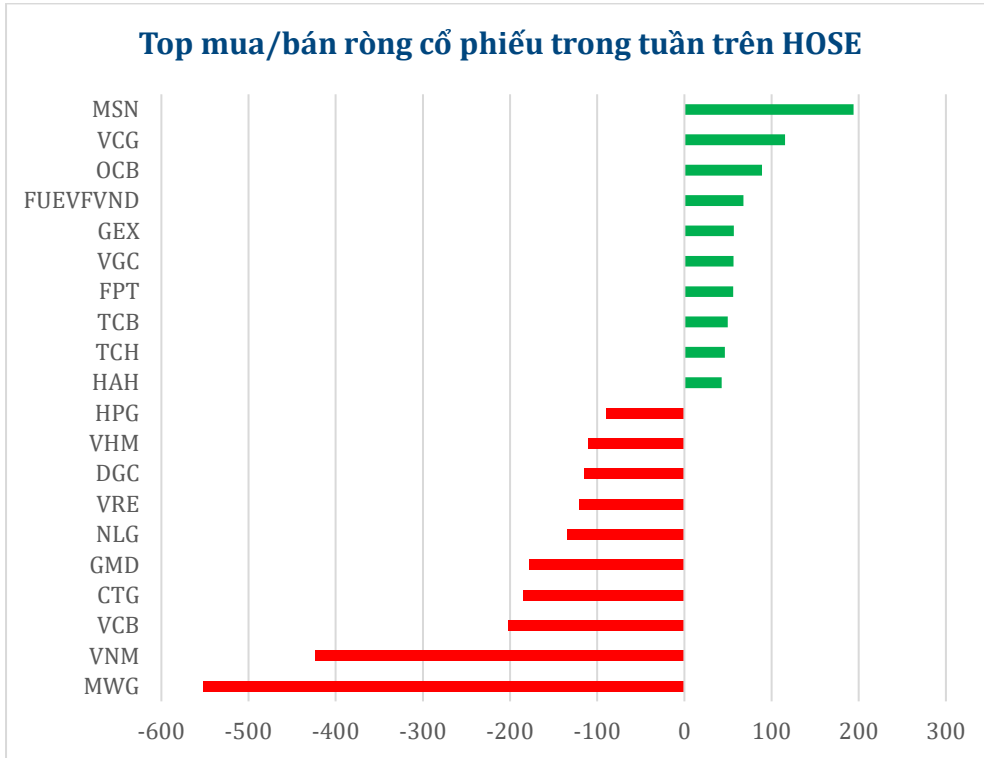


Top 10 mã tăng/ giảm giá trên HOSE trong tuần





KHỐI NGOẠI





LỊCH SỰ KIỆN TUẦN TỚI

THẾ GIỚI

NGÀY THỰC HIỆN	QUỐC GIA	TIỀN TỆ	NỘI DUNG SỰ KIỆN
17/02/2025	Nhật Bản	JPY	Tăng trưởng GDP sơ bộ Q4
18/02/2025	Anh	GBP	Tỷ lệ thất nghiệp tháng 12
19/02/2025	Anh	GBP	Chỉ số giá tiêu dùng tháng 1
20/02/2025	Mỹ	USD	Biên bản họp của FOMC
	Mỹ	USD	Đề nghị trợ cấp thất nghiệp lần đầu
21/02/2025	Trung Quốc	CNY	Quyết định về lãi suất cho vay cơ bản của PBOC
	Nhật Bản	JPY	Chỉ số giá tiêu dùng tháng 1
	Mỹ	USD	Doanh số bán nhà hiện tại tháng 1
	Mỹ	USD	Chỉ số tâm lý tiêu dùng của đại học Michigan tháng 2
	Mỹ	USD	Chỉ số PMI sơ bộ tháng 2
	Châu Âu	EUR	Chỉ số PMI sơ bộ tháng 2

DOANH NGHIỆP

	Sàn	Sự kiện	Tỷ lệ thực hiện	Ngày GDKHQ	Ngày thực hiện
PMC	HNX	Trả cổ tức bằng tiền mặt	54.00%	18/02/2025	28/02/2025
EPH	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt	12.00%	18/02/2025	27/05/2025
HGM	HNX	Trả cổ tức bằng tiền mặt	30.00%	19/02/2025	20/03/2025
CCI	HOSE	Trả cổ tức bằng tiền mặt	16.00%	25/02/2025	09/04/2025



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