



## CHIẾN LƯỢC THỊ TRƯỜNG TUẦN THEO QUAN ĐIỂM KỸ THUẬT

**Dự báo tuần giao dịch sắp tới:** Các chỉ báo kỹ thuật đang cho thấy Vnindex đang có dấu hiệu đảo chiều giảm. Chỉ báo stoch RSI và MACD đều đang thể hiện tín hiệu đảo chiều của chỉ số, các đường MA thể hiện đà tăng dần chững lại.

Chúng tôi dự báo tuần giao dịch 24/3, VN-Index có thể chưa xuất hiện nhịp tăng trở lại trong những phiên đầu tuần, diễn biến sideways hoặc giảm nhẹ trước khi tăng trở lại vào cuối tuần. Mức hỗ trợ 1315 và mức kháng cự 1345.

**Cổ phiếu khuyến nghị giao dịch tuần tới: PXL – Giá mục tiêu: 17,000VND.**

### THỊ TRƯỜNG QUỐC TẾ:

Thông tin kinh tế quan trọng nhất tại **Mỹ** tuần qua là về cuộc họp định kỳ của Ủy ban thị trường mở (FOMC) của Cục dự trữ Liên bang Mỹ. Kết thúc cuộc họp này, lãi suất chính sách Fed tiếp tục được giữ nguyên như kỳ vọng, tuy nhiên các thành viên FOMC đã đưa ra dự báo giảm tăng trưởng GDP trong năm 2025 từ 2.1% về 1.7%, trong khi đó lạm phát được kỳ vọng tăng lên 2.7% từ mức 2.5% trước đó. Dù Fed vẫn dự kiến sẽ cắt giảm lãi suất 2 lần trong năm 2025, mức kỳ vọng này thấp hơn so với trước khi họp (3 lần). Bên cạnh đó, cùng với việc Mỹ đang cắt giảm mạnh mẽ chi tiêu chính phủ, giảm thâm hụt ngân sách cũng như việc làm ở khu vực công, một số ý kiến đang nêu lên quan ngại về khả năng kinh tế Mỹ rơi vào đình lạm (trạng thái tăng trưởng GDP thấp nhưng lạm phát lại cao).

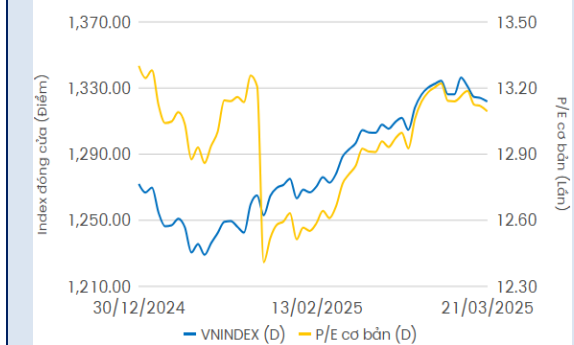
Tại thị trường **Trung Quốc**, NHTW nước này đã giữ nguyên lãi suất tham chiếu 1 năm và 5 năm ở 3.1% và 3.6%, nhưng có thể sẽ tiếp tục giảm để hỗ trợ nền kinh tế đạt các mục tiêu trong thời gian tới. Lĩnh vực sản xuất của Trung Quốc vẫn hết sức mạnh mẽ, khi sản lượng công nghiệp tăng 5.9% so với cùng kỳ 2024, cao hơn dự báo là 5.3%. Hoạt động đầu tư tài sản cố định cũng tăng 4.1% so với cùng kỳ, cao hơn so với dự báo là 3.2% tạo cơ sở vững chắc cho việc tăng năng suất lao động và tiếp tục duy trì vị thế của Trung Quốc đối với hoạt động sản xuất toàn cầu.

**Khu vực EU** vẫn đối mặt với nhiều khó khăn khi lòng tin tiêu dùng ở mức âm 15 điểm, thấp hơn dự báo âm 13 điểm do các bất ổn chính trị và chính sách của các nước thành viên khối này, đặc biệt là tại các nền kinh tế lớn như Đức, Pháp, hay tại quốc gia thành viên cũ là Vương quốc Anh.

### THỊ TRƯỜNG TRONG NƯỚC:

Tuần qua có thông tin về Bộ tài chính đã trình dự thảo chính sách tài sản mã hóa, một bước tiến cho thấy chính phủ Việt Nam đang hết sức chủ động tham gia vào các xu hướng mới trên thế giới. Nền kinh tế Việt Nam vẫn đang là điểm đến của dòng vốn FDI, vì vậy được kỳ vọng vẫn đạt các mục tiêu tăng trưởng GDP là 8% hoặc cao hơn trong năm nay.

### VNINDEX



Điểm số	<b>1,321.88</b>
% tăng điểm (WoW)	<b>-0.32%</b>
Từ đầu năm (YTD)	<b>4.35%</b>
Khối lượng khớp lệnh trung bình 1 phiên (triệu cp)	753.25
Giá trị khớp lệnh trung bình 1 phiên (tỷ đồng)	17,666.52
P/E	13.12
P/B	1.70

Nguồn: FiiPro, Guotai Junan (VN)



## NHẬN ĐỊNH CHIẾN LƯỢC

### CHIẾN LƯỢC THỊ TRƯỜNG TUẦN THEO QUAN ĐIỂM KỸ THUẬT



**Diễn biến tuần giao dịch vừa rồi:** Trong tuần qua, VNIndex xuất hiện các nhịp điều chỉnh nhẹ, kết tuần VNIndex đạt 1321.88 điểm, tương đương 4.27 điểm giảm và -0.3% wow. Thanh khoản giảm nhẹ.



**Dự báo tuần giao dịch sắp tới:** Các chỉ báo kỹ thuật đang cho thấy Vnindex đang có dấu hiệu đảo chiều giảm. Chỉ báo stoch RSI và MACD đều đang thể hiện tín hiệu đảo chiều của chỉ số, các đường MA thể hiện đà tăng dần chững lại.

Chúng tôi dự báo tuần giao dịch 24/3, VN-Index có thể chưa xuất hiện nhịp tăng trở lại trong những phiên đầu tuần, diễn biến sideway hoặc giảm nhẹ trước khi tăng trở lại vào cuối tuần. Mức hỗ trợ 1315 và mức kháng cự 1345.

### Cổ phiếu khuyến nghị giao dịch tuần tới: PXL





### Dòng tiền tích cực đổ vào PXL xác nhận tín hiệu tăng

- Thanh khoản cổ phiếu PXL tăng mạnh trong phiên giao dịch cuối tuần trước, xác nhận dòng tiền mua vào mạnh mẽ
- Chỉ báo MA20 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 tích cực
- Chỉ báo MACD tích cực

Mục tiêu cho vị thế **MUA** là **17,000**

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	<b>QNS</b>	14/10/2024	49,400	54,000	47,000	48,600	-1.6%	Nắm giữ
2	<b>HVN</b>	17/02/2025	29,150	32,000	27,000	28,800	-1.2%	Nắm giữ
3	<b>TAL</b>	17/3/2025	26,000	30,000	23,000	27,000	3.8%	Nắm giữ
4	<b>PXL</b>	24/3/2025	15,500	17,000	14,500	15,300	0%	Mua mới



## THỊ TRƯỜNG QUỐC TẾ

Tuần vừa qua tiếp tục là một tuần hạ nhiệt trên toàn thế giới. Mặc dù các cuộc xung đột vẫn tiếp diễn, nhiều nỗ lực tìm kiếm giải pháp hòa bình cũng như đối thoại song phương, đa phương đã diễn ra trong tuần qua. Với việc Tổng thống Trump kiên định mục tiêu đánh thuế tương hỗ vào ngày 2.4, các nước khác đang tích cực chuẩn bị để có giải pháp phù hợp. Trong bối cảnh tình hình quốc tế ngày càng trở nên khó đoán định, Trung Quốc, Nhật Bản và Hàn Quốc tuần qua đã tổ chức cuộc họp cấp Bộ trưởng bộ ngoại giao của 3 nước, trong đó nêu bật lên thông điệp về củng cố đoàn kết và hợp tác của khu vực Đông Á.

Thông tin kinh tế quan trọng nhất tại Mỹ tuần qua là về cuộc họp định kỳ của Ủy ban thị trường mở (FOMC) của Cục dự trữ Liên bang Mỹ. Kết thúc cuộc họp này, lãi suất chính sách Fed tiếp tục được giữ nguyên như kỳ vọng, tuy nhiên các thành viên FOMC đã đưa ra dự báo giảm tăng trưởng GDP trong năm 2025 từ 2.1% về 1.7%, trong khi đó lạm phát được kỳ vọng tăng lên 2.7% từ mức 2.5% trước đó. Dù Fed vẫn dự kiến sẽ cắt giảm lãi suất 2 lần trong năm 2025, mức kỳ vọng này thấp hơn so với trước khi họp (3 lần). Bên cạnh đó, cùng với việc Mỹ đang cắt giảm mạnh mẽ chi tiêu chính phủ, giảm thâm hụt ngân sách cũng như việc làm ở khu vực công, một số ý kiến đang nêu lên quan ngại về khả năng kinh tế Mỹ rơi vào đình lạm (trạng thái tăng trưởng GDP thấp nhưng lạm phát lại cao).

Các số liệu kinh tế Mỹ tuần qua chưa cho thấy bức tranh rõ ràng, do thị trường vẫn đang trong giai đoạn điều chỉnh và chờ đón các chính sách quan trọng. Chỉ số bán lẻ tháng trước tăng 0.2%, thấp hơn nhiều so với mức dự báo 0.6% phù hợp với các khảo sát lòng tin tiêu dùng sụt giảm gần đây. Ở chiều ngược lại, sản lượng công nghiệp tăng 0.7% cao hơn so với kỳ vọng 0.2% và tỷ lệ tối ưu công suất cũng đạt 78.2% cao hơn dự báo là 77.8%. Tài khoản vãng lai của Mỹ vẫn thâm hụt 304 tỷ USD, mặc dù thấp hơn một chút so với dự báo là 330 tỷ USD.

Tại thị trường Trung Quốc, NHTW nước này đã giữ nguyên lãi suất tham chiếu 1 năm và 5 năm ở 3.1% và 3.6%, nhưng có thể sẽ tiếp tục giảm để hỗ trợ nền kinh tế đạt các mục tiêu trong thời gian tới. Lĩnh vực sản xuất của Trung Quốc vẫn hết sức mạnh mẽ, khi sản lượng công nghiệp tăng 5.9% so với cùng kỳ 2024, cao hơn dự báo là 5.3%. Hoạt động đầu tư tài sản cố định cũng tăng 4.1% so với cùng kỳ, cao hơn so với dự báo là 3.2% tạo cơ sở vững chắc cho việc tăng năng suất lao động và tiếp tục duy trì vị thế của Trung Quốc đối với hoạt động sản xuất toàn cầu.

Khu vực EU vẫn đối mặt với nhiều khó khăn khi lòng tin tiêu dùng ở mức âm 15 điểm, thấp hơn dự báo âm 13 điểm do các bất ổn chính trị và chính sách của các nước thành viên khối này, đặc biệt là tại các nền kinh tế lớn như Đức, Pháp, hay tại quốc gia thành viên cũ là Vương



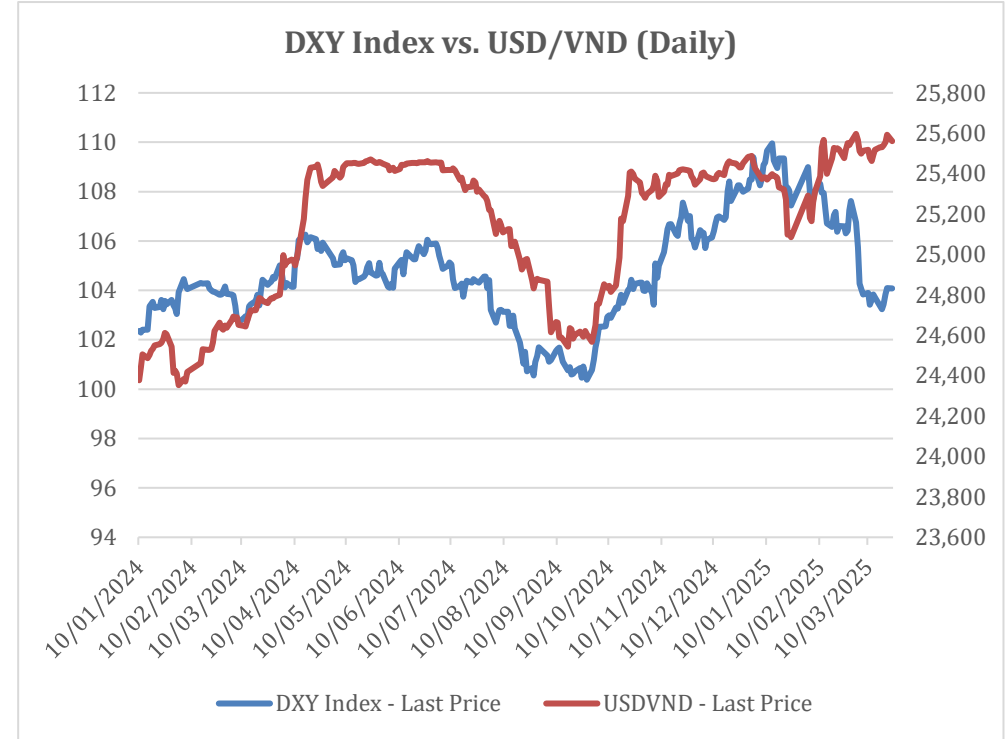
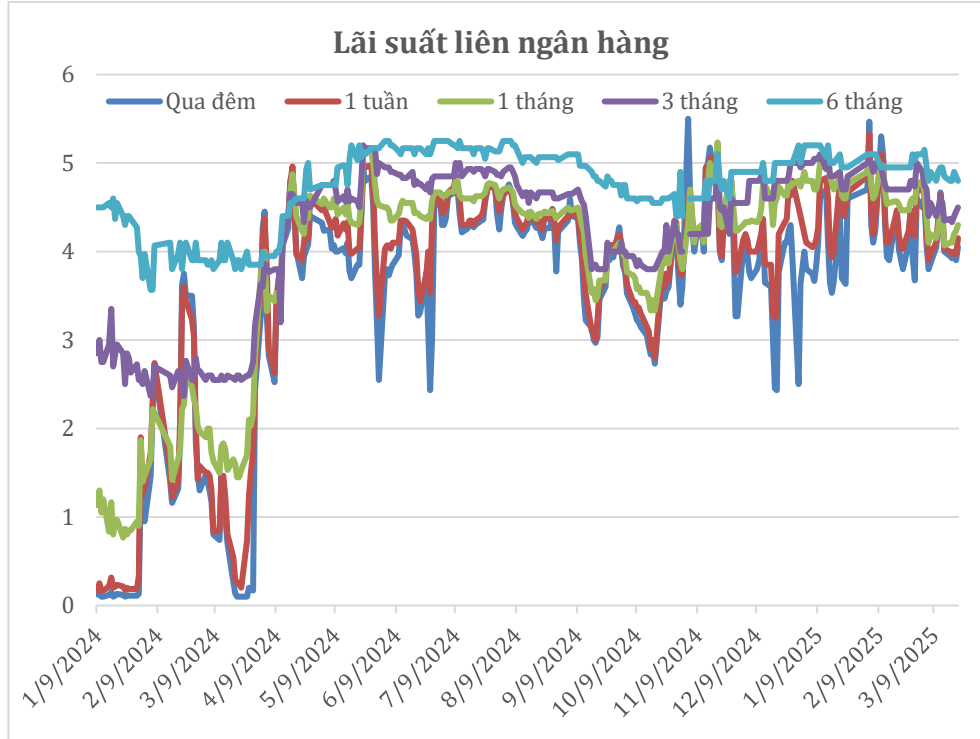
quốc Anh. Chỉ số lạm phát của khối này đạt 2.3%, thấp hơn so với dự báo 2.4%. Mặc dù vậy, gần đây lợi suất trái phiếu chính phủ Đức là nền kinh tế lớn nhất EU liên tục tăng do các nhà đầu tư lo ngại về khả năng gia tăng thâm hụt ngân sách để tài trợ cho hoạt động quân sự của khối.

### **THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM**

Tuần qua có thông tin về Bộ tài chính đã trình dự thảo chính sách tài sản mã hóa, một bước tiến cho thấy chính phủ Việt Nam đang hết sức chủ động tham gia vào các xu hướng mới trên thế giới. Nền kinh tế Việt Nam vẫn đang là điểm đến của dòng vốn FDI, vì vậy được kỳ vọng vẫn đạt các mục tiêu tăng trưởng GDP là 8% hoặc cao hơn trong năm nay. Với mức tăng trưởng này trong bối cảnh thế giới đang có những dịch chuyển sâu rộng, nhiều khả năng Việt Nam với sự ổn định và là đối tác thương mại của hầu hết các quốc gia trên thế giới, dự kiến Việt Nam có thể đón nhận dòng vốn đầu tư lớn đặc biệt là sau khi được chấp thuận nâng hạng của FTSE. Thị trường chứng khoán Việt Nam, vì vậy, vẫn tiếp tục là một kênh đầu tư dài hạn hấp dẫn của nhà đầu tư trong và ngoài nước.

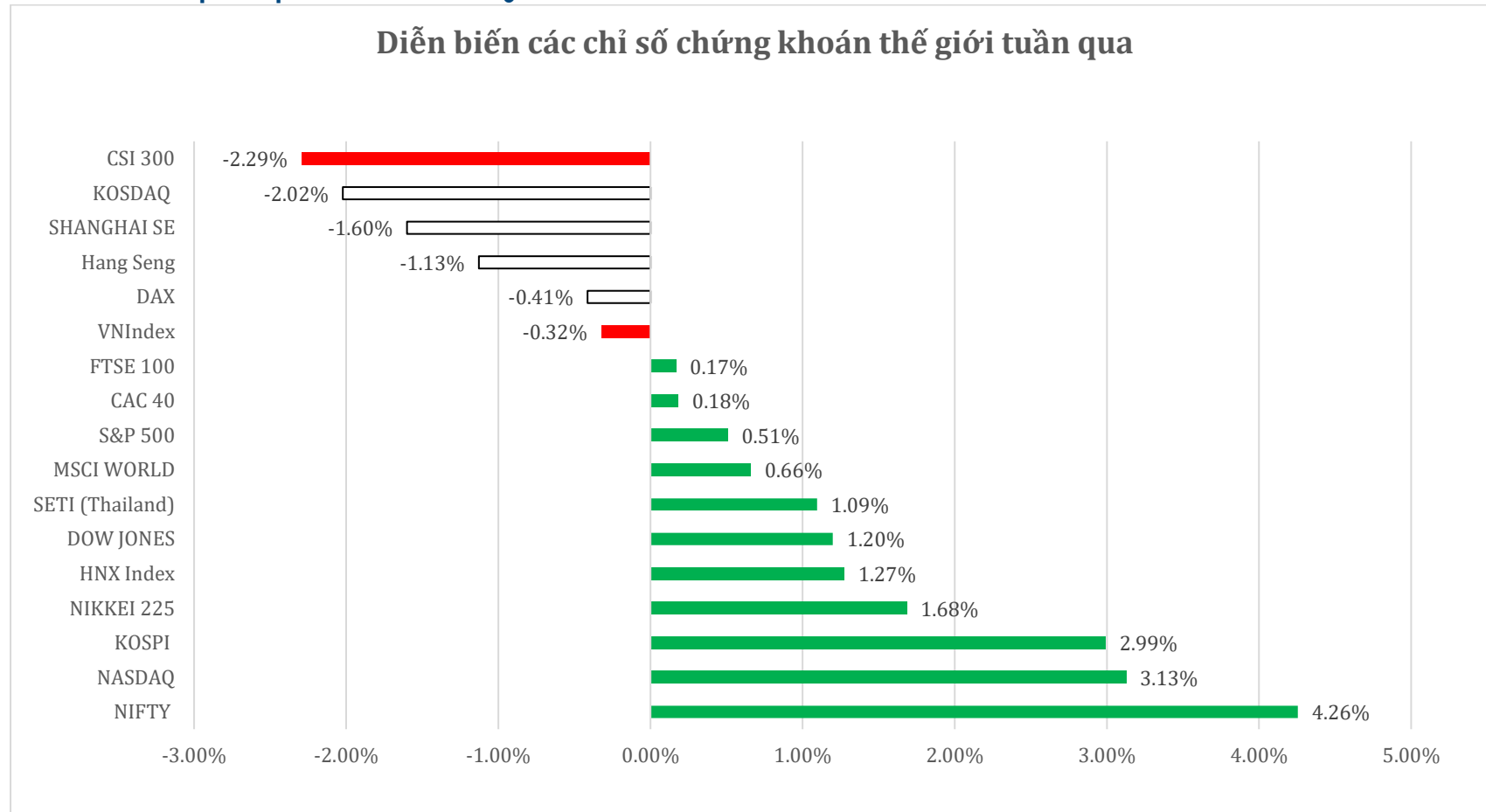


### DỮ LIỆU THỊ TRƯỜNG TRONG NƯỚC





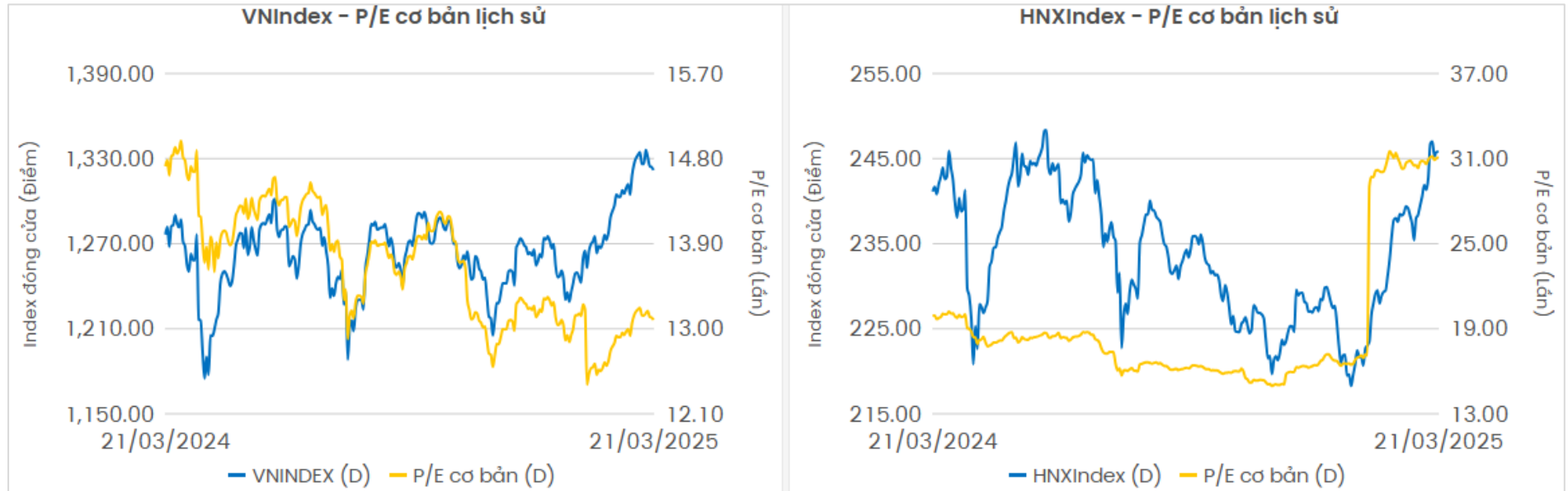
## FACTSET DỮ LIỆU THỊ TRƯỜNG TUẦN QUA





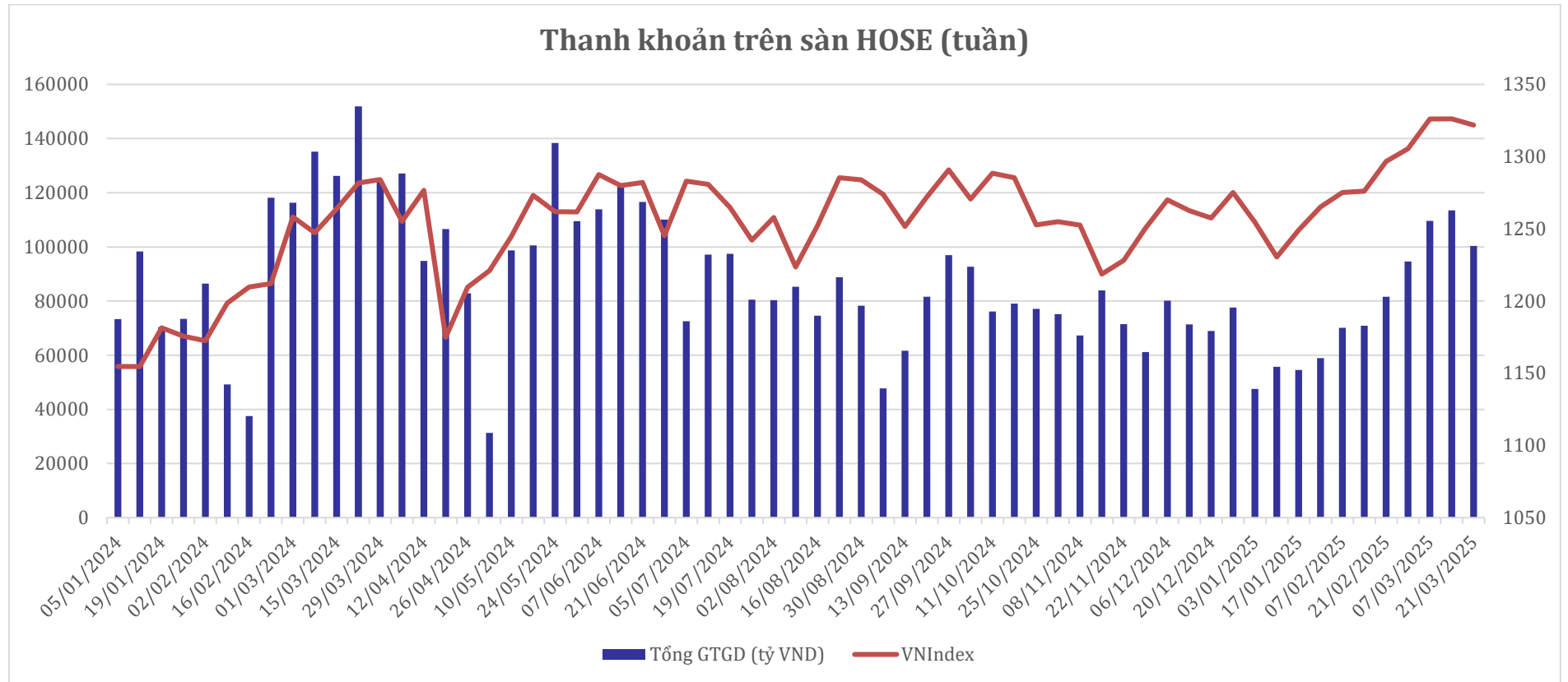


**ĐỊNH GIÁ THỊ TRƯỜNG (P/E lịch sử 12 tháng gần nhất)**



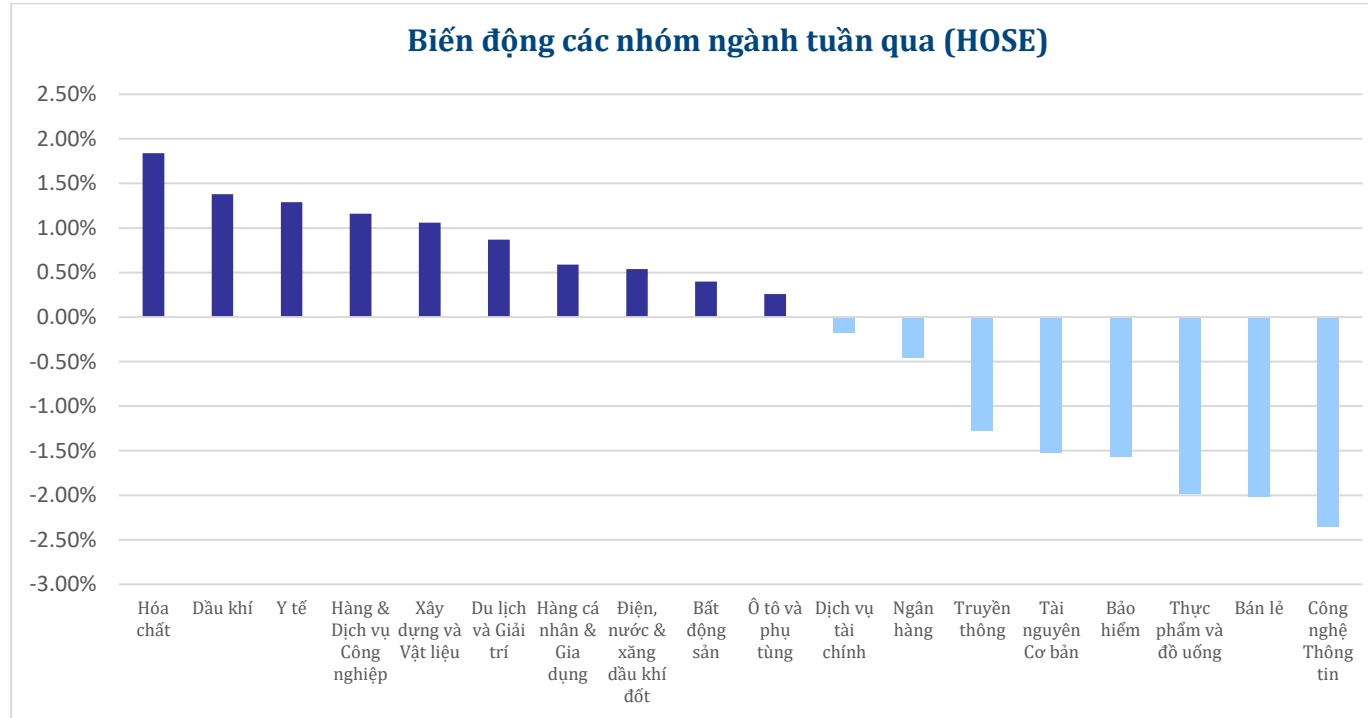


### THANH KHOẢN TRÊN SÀN HOSE





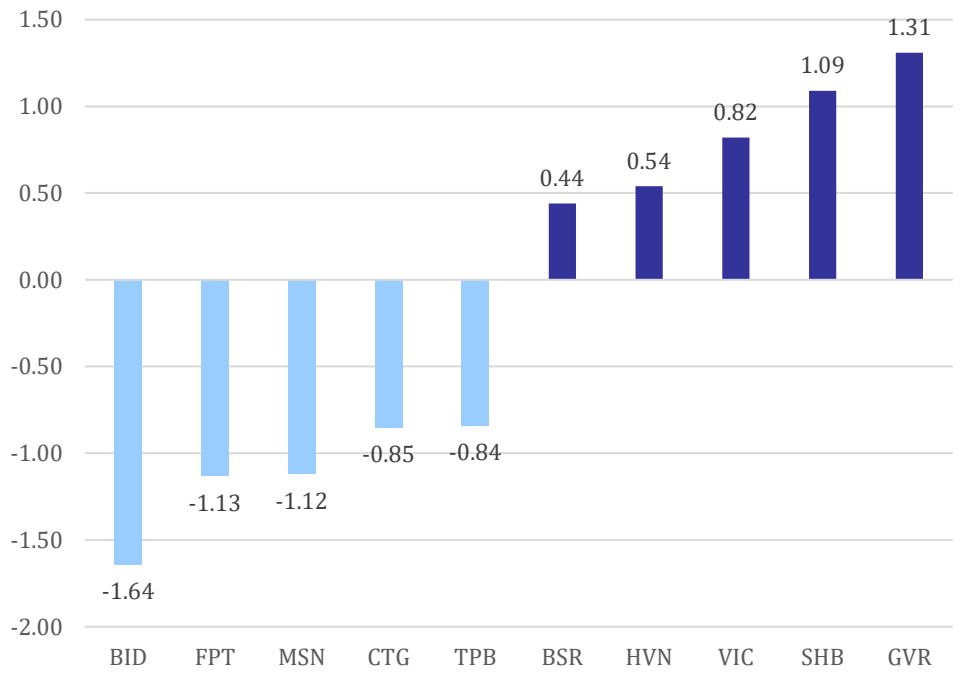
## NHÓM NGÀNH TRÊN HOSE TRONG TUẦN



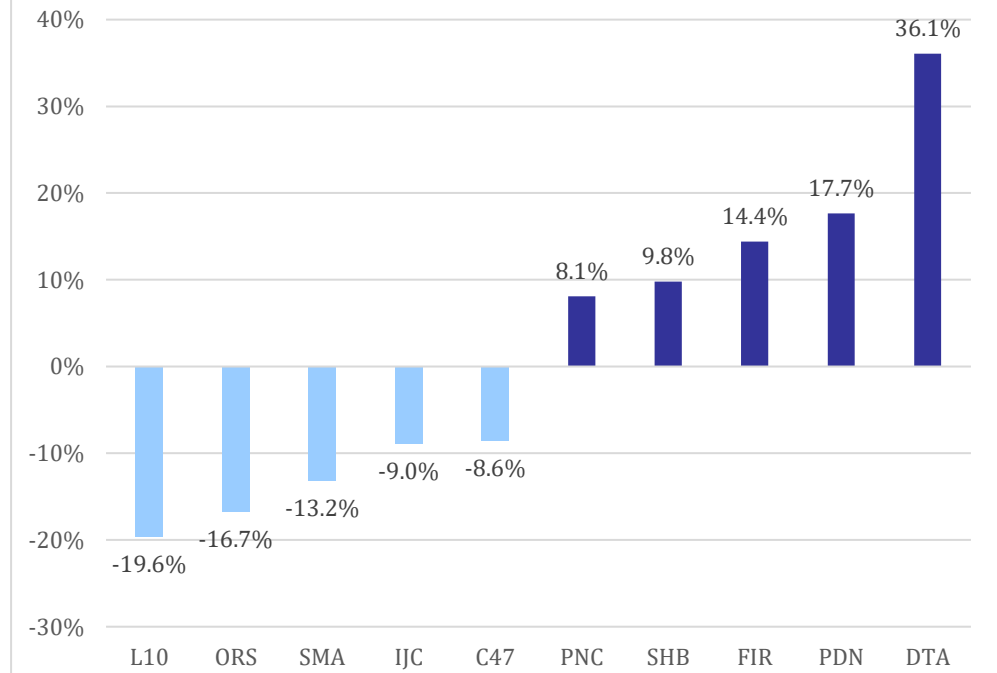


## CỔ PHIẾU NỔI BẬT

### Top 10 mã ảnh hưởng tới VNIndex trong tuần



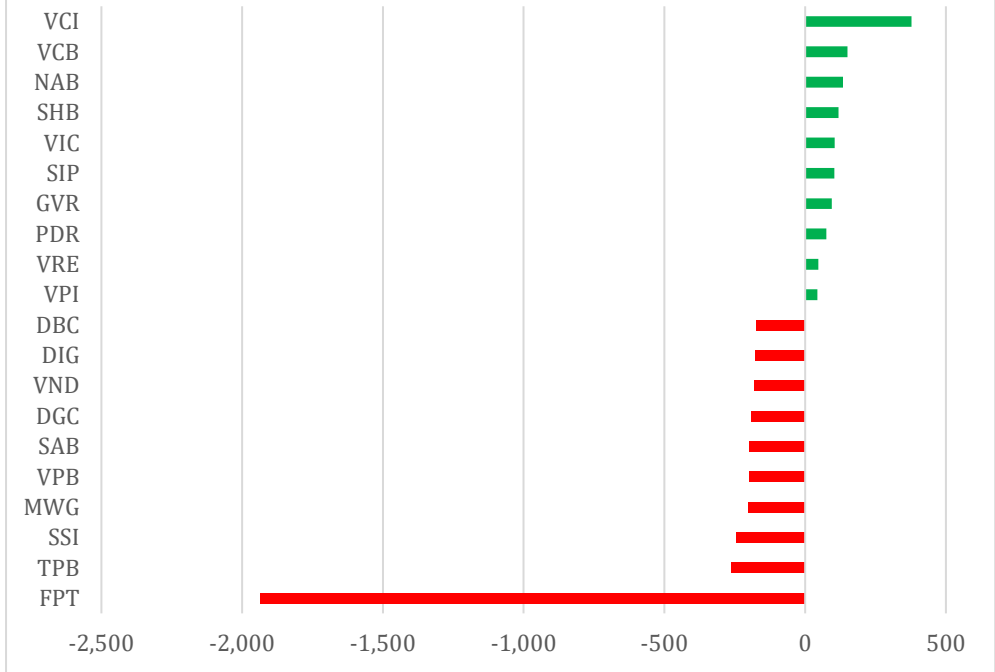
### Top 10 mã tăng/ giảm giá trên HOSE trong tuần



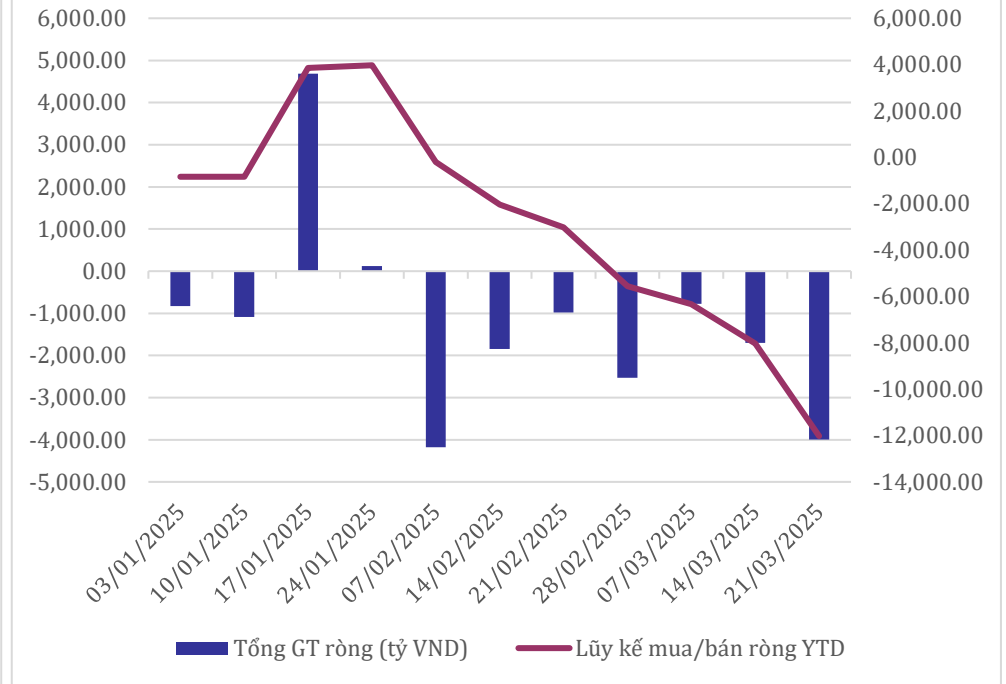


**KHỐI NGOẠI**

**Top mua/bán ròng cổ phiếu trong tuần trên HOSE**



**Giá trị mua/bán ròng của NĐTNN trên HOSE**





## LỊCH SỰ KIỆN TUẦN TỚI

### THẾ GIỚI

NGÀY THỰC HIỆN	QUỐC GIA	TIỀN TỆ	NỘI DUNG SỰ KIỆN
24/03/2025	Mỹ	USD	Chỉ số PMI sơ bộ tháng 3
	Nhật Bản	JPY	Chỉ số PMI sơ bộ tháng 3
	Châu Âu	EUR	Chỉ số PMI sơ bộ tháng 3
25/03/2025	Mỹ	USD	Doanh số bán nhà mới tháng 2
	Mỹ	USD	Chỉ số niềm tin tiêu dùng CB tháng 3
	Nhật Bản	JPY	Biên bản cuộc họp BoJ
26/03/2025	Mỹ	USD	Số liệu đơn đặt hàng hóa lâu bền sơ bộ tháng 2
	Anh	GBP	Chỉ số giá tiêu dùng tháng 2
27/03/2025	Mỹ	USD	Đề nghị trợ cấp thất nghiệp lần đầu
	Mỹ	USD	Tăng trưởng GDP Q4
	Mỹ	USD	Chỉ số giá tiêu dùng cá nhân PCE Q4
29/03/2025	Mỹ	USD	Chỉ số giá tiêu dùng cá nhân PCE tháng 2
	Mỹ	USD	Chỉ số tâm lý tiêu dùng của đại học Michigan tháng 3
	Anh	GBP	Tăng trưởng GDP Q4



## DOANH NGHIỆP

Mã CP	Sàn	Sự kiện	Tỷ lệ thực hiện	Ngày GDKHQ	Ngày thực hiện
SCL	UPCoM	Phát hành cổ phiếu	20.00%	25/03/2025	25/03/2025
DNT	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt	6.00%	26/03/2025	21/04/2025
ADC	HNX	Trả cổ tức bằng tiền mặt	15.00%	26/03/2025	15/05/2025
CDC	HOSE	Phát hành cổ phiếu	100.00%	28/03/2025	28/03/2025
HJS	HNX	Trả cổ tức bằng tiền mặt	10.00%	28/03/2025	11/04/2025
CCM	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt	20.00%	28/03/2025	22/05/2025
KHS	HNX	Trả cổ tức bằng tiền mặt	15.00%	31/03/2025	14/04/2025



### XẾP HẠNG CỔ PHIẾU

Chỉ số tham chiếu: VN - Index.

Kỳ hạn đầu tư: 6 đến 18 tháng

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

<b>Xếp loại</b>	<b>Định nghĩa</b>
<b>Vượt trội</b>	Tỷ suất lợi nhuận trung bình ngành so với VN-Index lớn hơn 5% Hoặc triển vọng ngành tích cực
<b>Trung lập</b>	Tỷ suất lợi nhuận trung bình ngành so với VN-Index từ -5% đến 5% Hoặc triển vọng ngành trung lập
<b>Kém hiệu quả</b>	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](mailto:nhuvq@gtjas.com.vn)

(024) 35.730.073- ext:702

**Ngô Diệu Linh**

Research Analyst

[linhnd@gtjas.com.vn](mailto:linhnd@gtjas.com.vn)

(024) 35.730.073- ext:705

**Trịnh Khánh Linh**

Research Analyst

[linhtk@gtjas.com.vn](mailto:linhtk@gtjas.com.vn)

(024) 35.730.073- ext:707

**Nguyễn Đức Bình**

Senior Research Analyst

[binhnd@gtjas.com.vn](mailto:binhnd@gtjas.com.vn)

(024) 35.730.073- ext:704

**Nguyễn Kỳ Minh**

Chief Economist

[minhmk@gtjas.com.vn](mailto:minhmk@gtjas.com.vn)

(024) 35.730.073- ext:706

**Trần Thị Hồng Nhung**

Deputy Director

[nhungtth@gtjas.com.vn](mailto:nhungtth@gtjas.com.vn)

(024) 35.730.073- ext:703



<b>LIÊN HỆ</b>	<b>TRỤ SỞ CHÍNH HÀ NỘI</b>	<b>CHI NHÁNH TP. HCM</b>
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: <a href="mailto:info@gtjas.com.vn">info@gtjas.com.vn</a> Website: <a href="http://www.gtjai.com.vn">www.gtjai.com.vn</a>	Fax: (024) 35.730.088	Fax: (028) 38.239.696