



CHIẾN LƯỢC THỊ TRƯỜNG TUẦN THEO QUAN ĐIỂM KỸ THUẬT

Dự báo tuần giao dịch sắp tới: Thị trường chứng lại do có áp lực chốt lời sau giai đoạn tăng đầu năm. Bên cạnh đó, VN-Index chứng lại trong bối cảnh thị trường chứng khoán toàn cầu điều chỉnh do những lo ngại về rủi ro địa chính trị và chính sách thuế quan của Donald Trump. Tuy nhiên, chúng tôi đánh giá vùng trên 1300 (1300-1310) vẫn đang đóng vai trò hỗ trợ cho VN-Index. Chúng tôi kỳ vọng diễn biến của VN-Index trong tuần giao dịch sắp tới sẽ không quá tiêu cực. Mặt khác, dòng tiền vào thị trường chứng khoán Việt Nam đang suy yếu, và tâm lý thị trường chứng khoán thế giới nói chung đang không tích cực, nên chúng tôi cũng không kỳ vọng thị trường sẽ có một nhịp tăng trong tuần sắp tới. Chúng tôi dự báo VN-Index sẽ đi ngang/tăng giảm nhẹ trong tuần giao dịch 31/03/2025, với vùng 1300-1310 đóng vai trò hỗ trợ tăng trở lại vào cuối tuần.

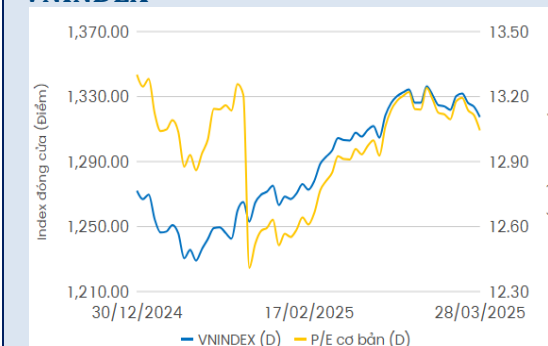
THỊ TRƯỜNG QUỐC TẾ:

Tại Mỹ, trong khi số liệu tăng trưởng kinh tế quý 4 và thu nhập cá nhân theo tháng tăng trưởng vượt dự đoán so với cùng kỳ thì ở chiều ngược lại, chỉ số lạm phát PCE, thước đo lạm phát ưa thích của Fed lại cho thấy tình hình lạm phát nước này chưa hết nóng. Chỉ số này tăng 0.4% so với tháng trước, cao hơn dự báo là 0.3%. Như vậy so với cùng kỳ 2024, PCE tăng 2.8%, cao hơn dự báo là 2.7% và có thể sẽ khiến Fed phải thận trọng trong quyết định cắt giảm lãi suất trong thời gian trước mắt. Bên cạnh đó, lòng tin người tiêu dùng Mỹ tiếp tục suy yếu khi chỉ số lòng tin tiêu dùng của đại học Michigan chỉ ghi nhận mức 57 điểm, thấp hơn kỳ vọng là 57.9 điểm khi làn sóng sa thải vẫn chưa dừng lại và người dân lo ngại về những tác động tiêu cực của chính sách chiến tranh thương mại của ông Trump.

Tuần qua kinh tế Trung Quốc không có nhiều cập nhật, theo đó chỉ số dự báo Conference Board index ghi nhận sự sụt giảm so với tháng trước đó. Mặc dù vậy chỉ số này đã ghi nhận sự sụt giảm theo quy mô tháng liên tục gần đây trong khi kinh tế Trung Quốc vẫn cho thấy sự tăng trưởng ổn định vững chắc. Trong một tuyên bố gần đây, Chủ tịch Trung Quốc Tập Cận Bình đã khẳng định Trung Quốc sẽ tiếp tục mở cửa nền kinh tế của nước này với thế giới, và đầu tư vào Trung Quốc chính là đầu tư vào tương lai, một tương lai ổn định thịnh vượng chung.

THỊ TRƯỜNG TRONG NƯỚC: Tại Việt Nam, tuần qua tiếp tục có các thông tin tích cực về việc một số ngân hàng nỗ lực giảm các mức lãi suất, hỗ trợ mạnh mẽ cho nền kinh tế. Một số doanh nghiệp hàng đầu như Vingroup cũng đang đề xuất tham gia thực hiện nhiều dự án trọng điểm như xây dựng nhà máy điện LNG tại Hải Phòng, hay các cập nhật thông tin về dự án metro Bến Thành Suối Tiên. Các doanh nghiệp tài chính như Dragon Capital cũng chủ động tham gia cung cấp giải pháp cho nền kinh tế, thông qua đề xuất token hóa các quỹ ETF trên thị trường.

VNINDEX



Điểm số	1,317.46
% tăng điểm (WoW)	-0.33%
Từ đầu năm (YTD)	4.00%
Khối lượng khớp lệnh trung bình 1 phiên (triệu cp)	661.23
Giá trị khớp lệnh trung bình 1 phiên (tỷ đồng)	15,614.78
P/E	13.11
P/B	1.70

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: Kết thúc tuần giao dịch 24/03/2025, VN-Index đóng cửa ở mốc 1317.46, tương đương -4.42 điểm giảm (-0.33% wow). Thanh khoản trong tuần giảm so với tuần trước đó và đây là tuần giảm thứ 2 liên tiếp.



Dự báo tuần giao dịch sắp tới: Thị trường chứng lại do có áp lực chốt lời sau giai đoạn tăng đầu năm. Bên cạnh đó, VN-Index chứng lại trong bối cảnh thị trường chứng khoán toàn cầu điều chỉnh do những lo ngại về rủi ro địa chính trị và chính sách thuế quan của Donald Trump. Tuy nhiên, chúng tôi đánh giá vùng trên 1300 (1300-1310) vẫn đang đóng vai trò hỗ trợ cho VN-Index. Chúng tôi kỳ vọng diễn biến của VN-Index trong tuần giao dịch sắp tới sẽ không quá tiêu cực. Mặt khác, dòng tiền vào thị trường chứng khoán Việt Nam đang suy yếu, và tâm lý thị trường chứng khoán thế giới nói chung đang không tích cực, nên chúng tôi cũng không kỳ vọng thị trường sẽ có một nhịp tăng trong tuần sắp tới. Chúng tôi dự báo VN-Index sẽ đi ngang/tăng giảm nhẹ trong tuần giao dịch 31/03/2025, với vùng 1300-1310 đóng vai trò hỗ trợ.

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 đóng cửa phiên 28/03	Return	Tình trạng
1	QNS	14/10/2024	49,400	54,000	47,000	47,530	-3.8%	Nắm giữ
2	HVN	17/02/2025	29,150	32,000	27,000	28,800	-1.2%	Nắm giữ
3	TAL	17/3/2025	26,000	30,000	23,000	28030	7.8%	Nắm giữ
4	PXL	24/3/2025	15,500	17,000	14,500	14,680	-5.3%	Nắm giữ



THỊ TRƯỜNG QUỐC TẾ

Các hi vọng về hòa bình với cuộc chiến Nga – Ukraine tuần qua đã gặp phải sự kháng cự lớn, khi Tổng thống Ukraine đã chính thức từ chối thỏa thuận hợp tác khai thác tài nguyên khoáng sản với Mỹ, đồng thời khẳng định quyết tâm của mình trong cuộc chiến với sự hỗ trợ của EU. Ông cũng đề nghị phía EU cam kết tài trợ 1% GDP của khối này cho Ukraine hàng năm để hỗ trợ cuộc chiến. Ngoài ra khu vực Đông Nam Á cuối tuần qua đã bị chấn động theo đúng nghĩa, khi một trận động đất 7.7 độ Richter ở Myanmar lan ra các quốc gia lân cận. Các thông tin ban đầu cho thấy có thiệt hại nghiêm trọng về tài sản và cơ sở hạ tầng tại một số quốc gia, và dư chấn của trận động đất này có thể cảm nhận được ở cả Hà Nội và Thành phố Hồ Chí Minh. Rất may tại Việt Nam chưa có thiệt hại lớn nào về người và tài sản được báo cáo.

Đối với lĩnh vực kinh tế, tuần qua tiếp tục là một tuần có nhiều biến động. Số liệu GDP quý 4 của Mỹ sau điều chỉnh cho thấy tính đến cuối 2024, nền kinh tế nước này vẫn đang tăng trưởng mạnh mẽ vượt dự đoán, khi GDP được ghi nhận tăng 2.4%, cao hơn kỳ vọng là 2.3%. Trong khi đó lĩnh vực BĐS nước này cũng vẫn ghi nhận nhiều dự án khởi công và chào bán, trong khi thu nhập cá nhân cũng tăng 0.8% so với cùng kỳ tháng trước và cao hơn dự báo chỉ 0.4%.

Nhưng ở chiều ngược lại, chỉ số lạm phát PCE, thước đo lạm phát ưa thích của Fed lại cho thấy tình hình lạm phát nước này chưa hết nóng. Chỉ số này tăng 0.4% so với tháng trước, cao hơn dự báo là 0.3%. Như vậy so với cùng kỳ 2024, PCE tăng 2.8%, cao hơn dự báo là 2.7% và có thể sẽ khiến Fed phải thận trọng trong quyết định cắt giảm lãi suất trong thời gian trước mắt. Bên cạnh đó, lòng tin người tiêu dùng Mỹ tiếp tục suy yếu khi chỉ số lòng tin tiêu dùng của đại học Michigan chỉ ghi nhận mức 57 điểm, thấp hơn kỳ vọng là 57.9 điểm khi làn sóng sa thải vẫn chưa dừng lại và người dân lo ngại về những tác động tiêu cực của chính sách chiến tranh thương mại của ông Trump

Tuần qua kinh tế Trung Quốc không có nhiều cập nhật, theo đó chỉ số dự báo Conference Board index ghi nhận sự sụt giảm so với tháng trước đó. Mặc dù vậy chỉ số này đã ghi nhận sự sụt giảm theo quy mô tháng liên tục gần đây trong khi kinh tế Trung Quốc vẫn cho thấy sự tăng trưởng ổn định vững chắc. Trong một tuyên bố gần đây, Chủ tịch Trung Quốc Tập Cận Bình đã khẳng định Trung Quốc sẽ tiếp tục mở cửa nền kinh tế của nước này với thế giới, và đầu tư vào Trung Quốc chính là đầu tư vào tương lai, một tương lai ổn định thịnh vượng chung.

Tại Châu Âu, chưa có thay đổi nhiều về tình hình kinh tế khi chỉ số PMI sản xuất của khối này vẫn tiếp tục cho thấy xu hướng suy yếu, trong khi khu vực dịch vụ lại ghi nhận PMI thấp hơn so với kỳ vọng, đạt 50.4 điểm so với 51.2 điểm dự báo. Lòng tin tiêu dùng tại Pháp và môi trường kinh doanh tại Bỉ cũng vẫn đang sụt giảm nhiều hơn so với dự báo.



Đối với Nhật Bản, lạm phát tại nước này đang có xu hướng gia tăng khi chỉ số CPI khu vực Tokyo ghi nhận mức tăng 2.4% so với cùng kỳ 2024, cao hơn dự báo là 2.2%. Lạm phát gia tăng đang là vấn đề nhức nhối của NHTW Nhật Bản BOJ, khi lợi suất trái phiếu chính phủ đang gia tăng tương ứng với lạm phát khiến áp lực về chi phí tài chính trở thành gánh nặng lớn cho nhiều doanh nghiệp..

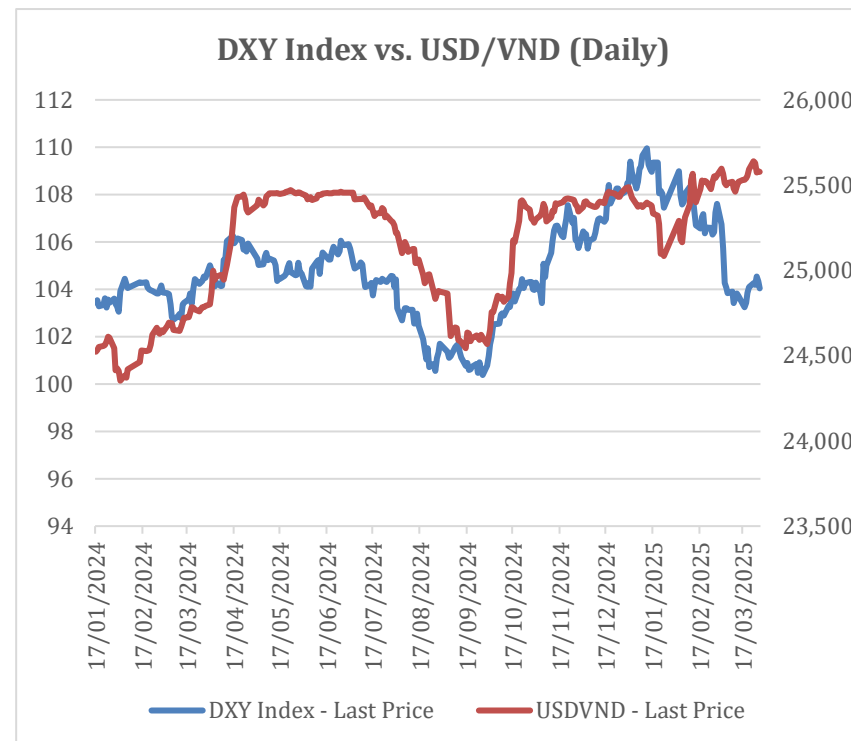
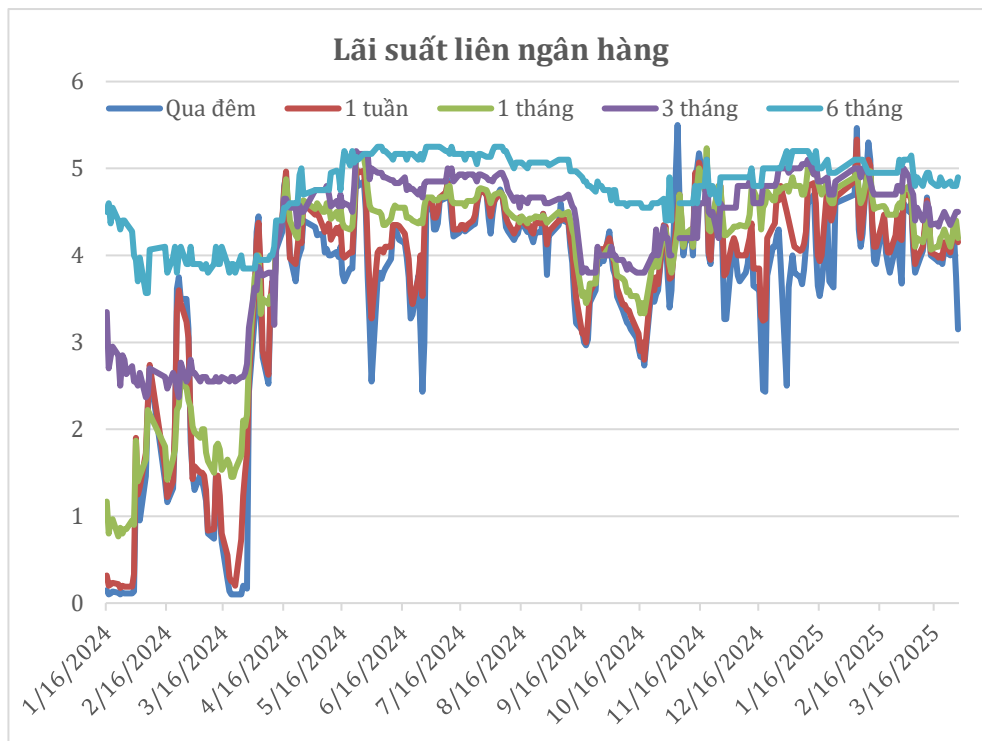
THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Tại Việt Nam, tuần qua tiếp tục có các thông tin tích cực về việc một số ngân hàng nỗ lực giảm các mức lãi suất, hỗ trợ mạnh mẽ cho nền kinh tế. Một số doanh nghiệp hàng đầu như Vingroup cũng đang đề xuất tham gia thực hiện nhiều dự án trọng điểm như xây dựng nhà máy điện LNG tại Hải Phòng, hay các cập nhật thông tin về dự án metro Bến Thành Suối Tiên. Các doanh nghiệp tài chính như Dragon Capital cũng chủ động tham gia cung cấp giải pháp cho nền kinh tế, thông qua đề xuất token hóa các quỹ ETF trên thị trường.

Với việc Việt Nam đang thể hiện gương mặt tích cực, đồng thuận giữa cơ quan quản lý, doanh nghiệp và người dân trong việc thực thi các định hướng tăng trưởng, chuyển mình, nhiều khả năng chúng ta sẽ sớm thấy được kết quả đột biến tại nhiều lĩnh vực kinh tế, xã hội. Mặc dù vậy, tuần này sẽ là một tuần quan trọng khi Thủ tướng Trump công bố chính sách thuế mới vào ngày 02/04 tới đây, vì vậy có thể sẽ có những biến động lớn trên thị trường nhưng cũng là cơ hội tốt cho các nhà đầu tư có đủ kiến thức và nguồn lực.

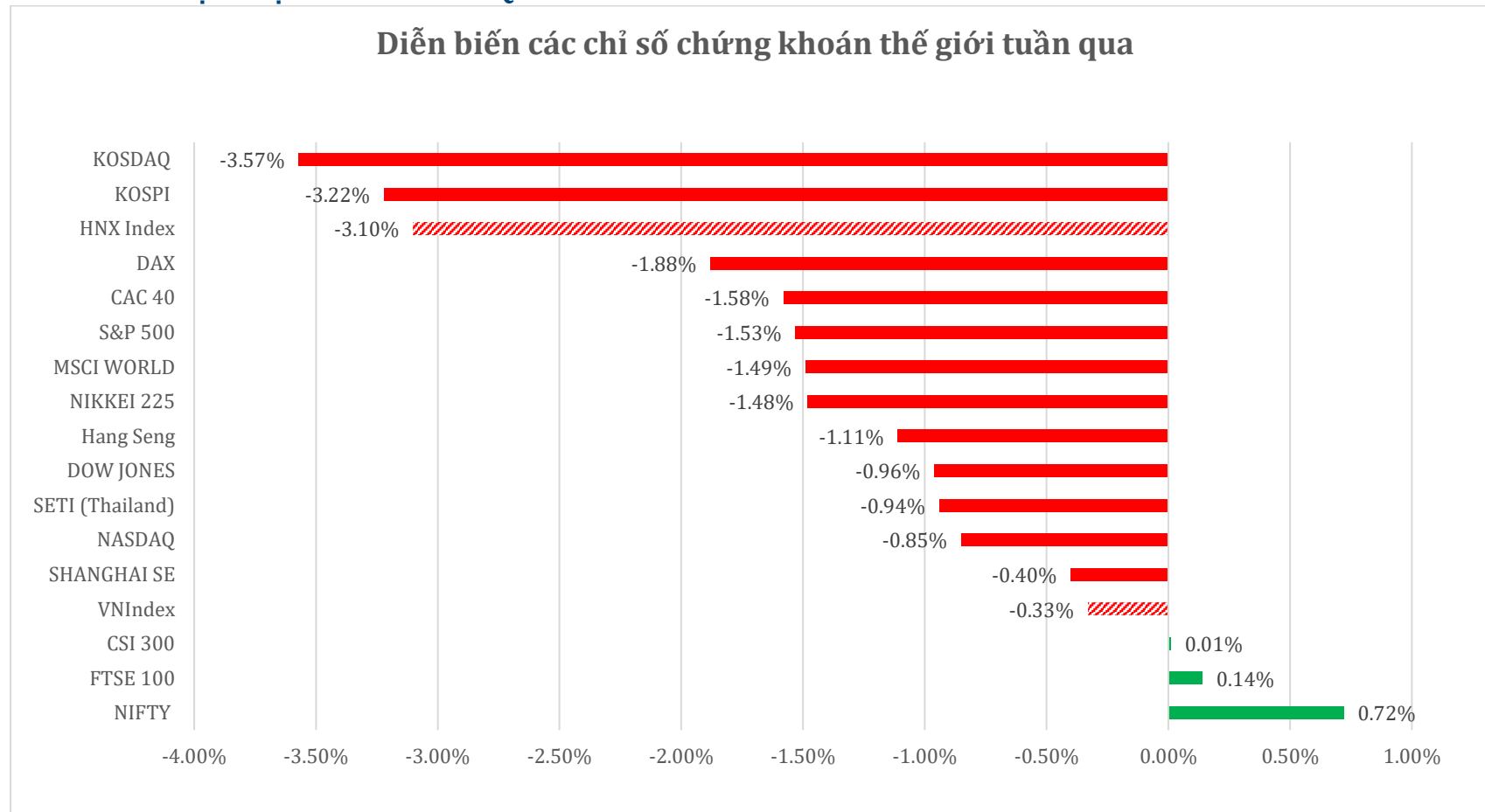


DỮ LIỆU THỊ TRƯỜNG TRONG NƯỚC



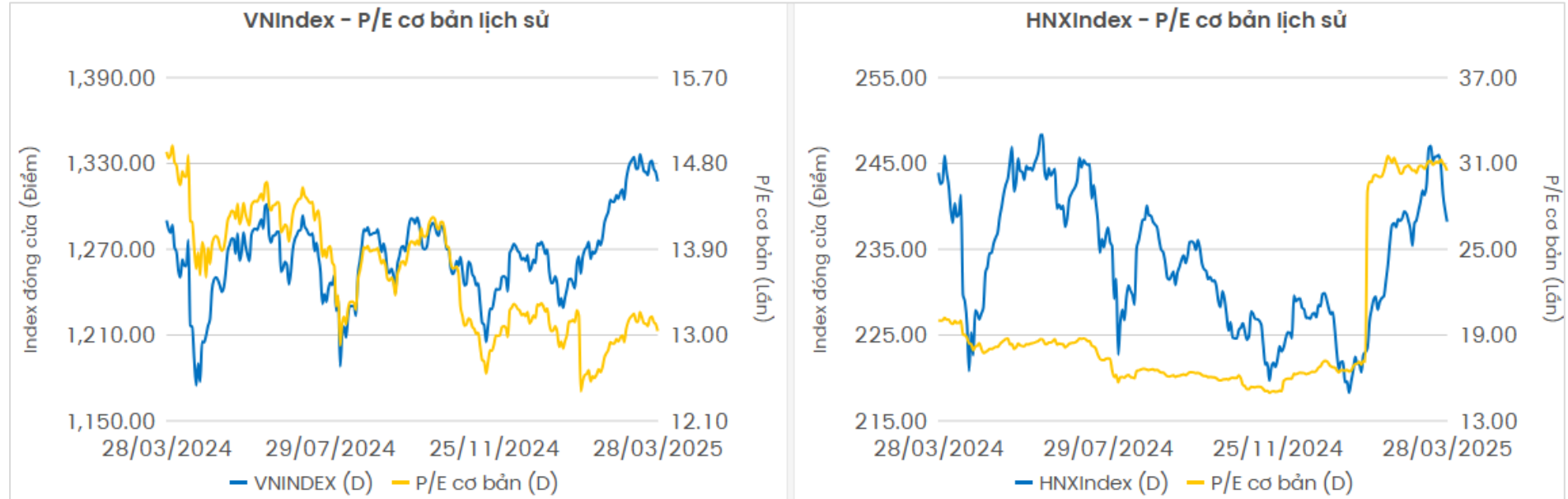


FACTSET DỮ LIỆU THỊ TRƯỜNG TUẦN QUA



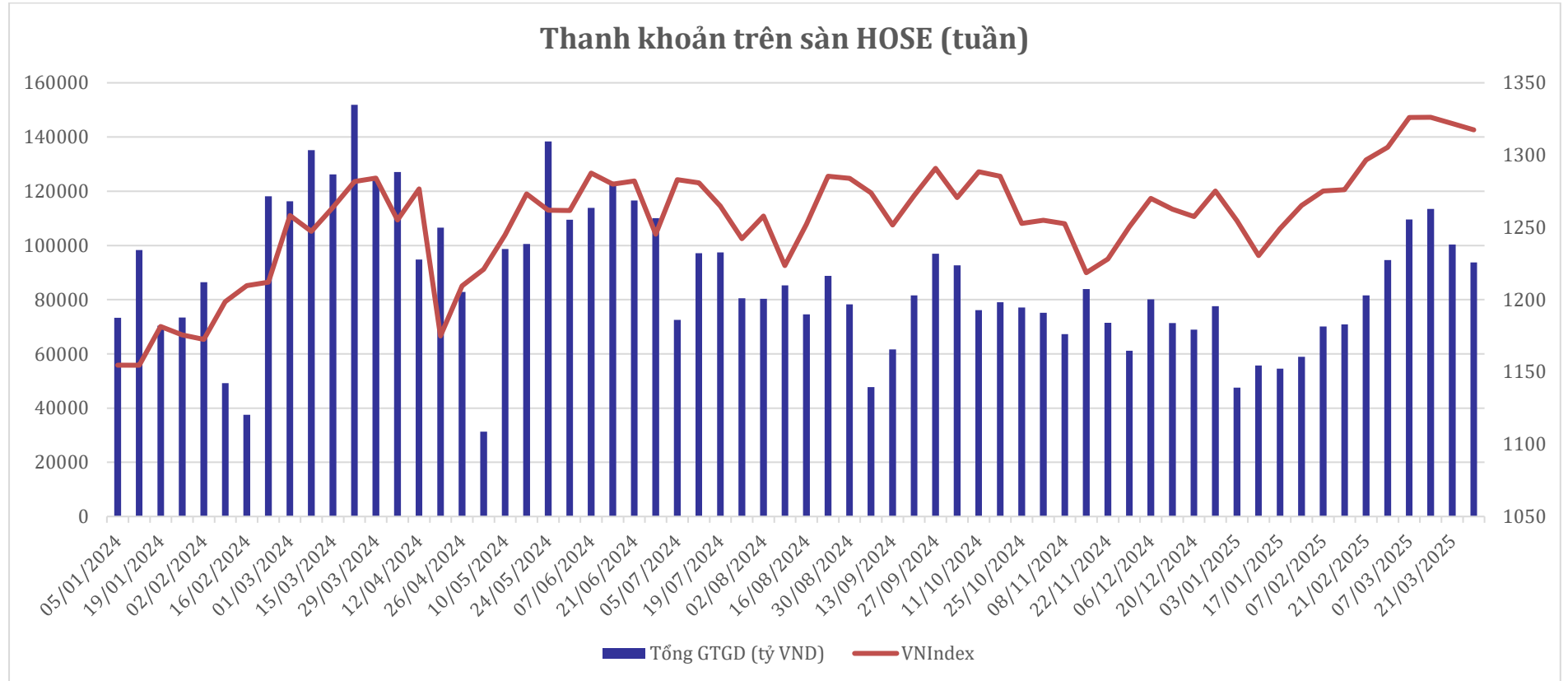


ĐỊNH GIÁ THỊ TRƯỜNG (P/E lịch sử 12 tháng gần nhất)



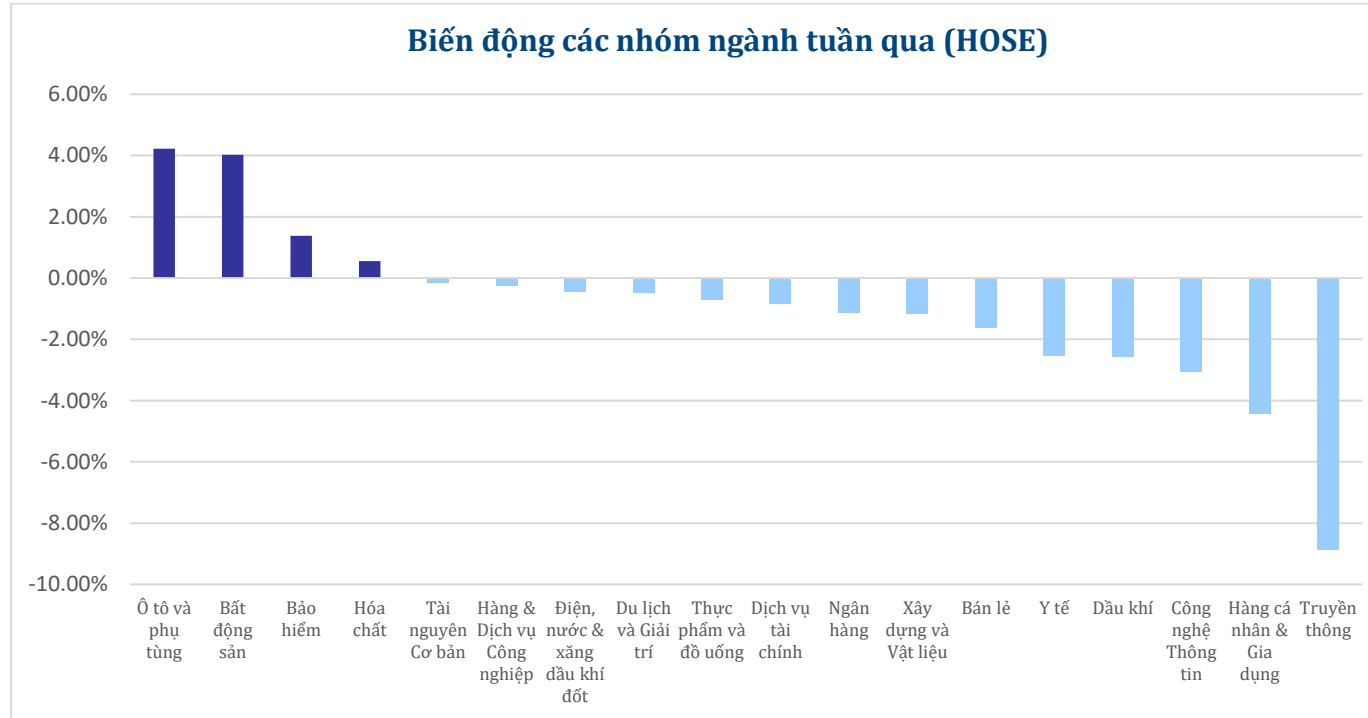


THANH KHOẢN TRÊN SÀN HOSE





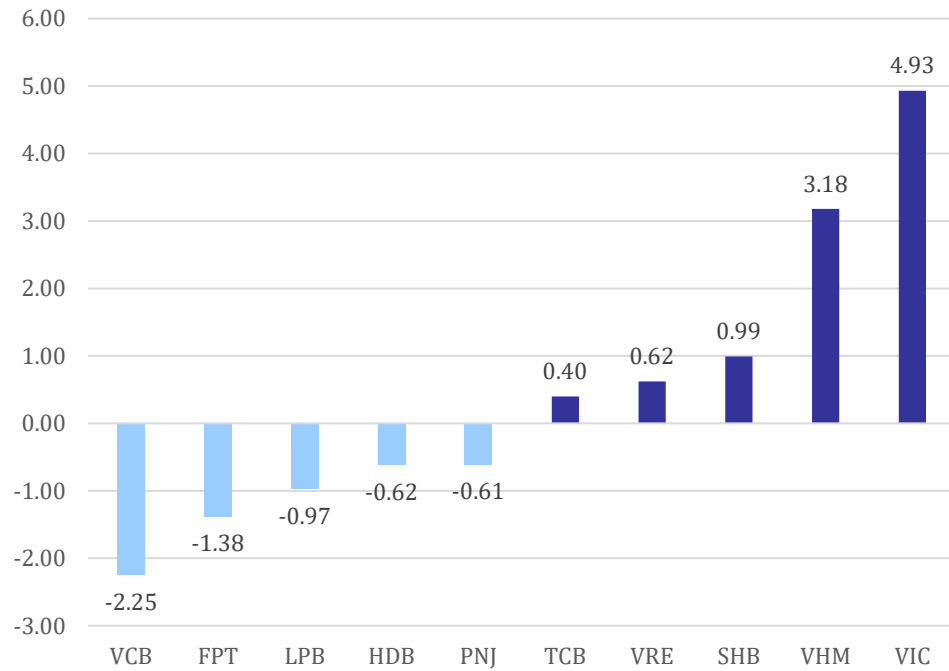
NHÓM NGÀNH TRÊN HOSE TRONG TUẦN



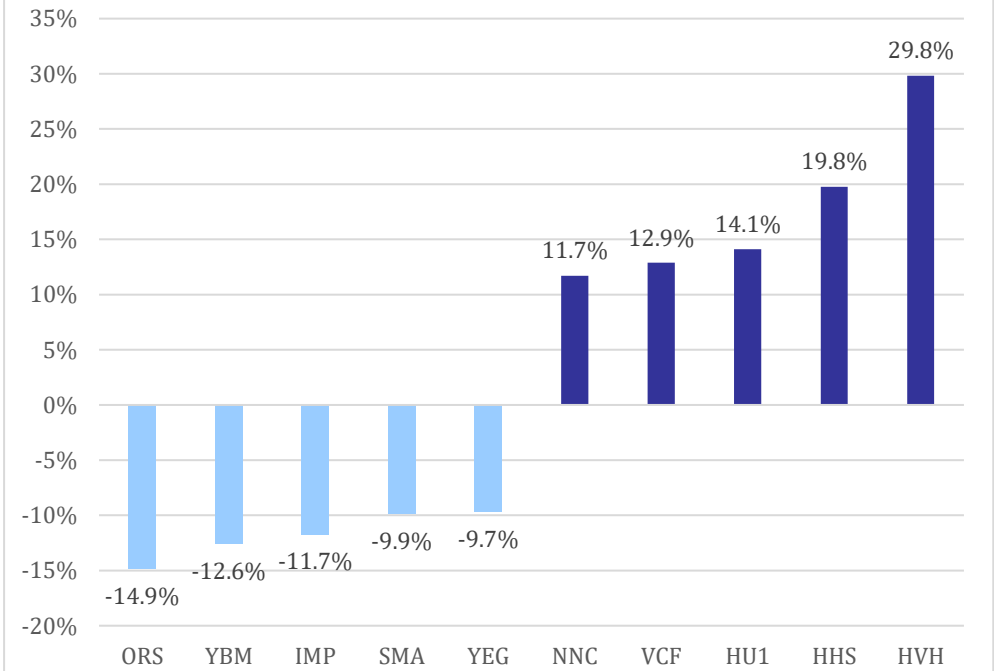


CỔ PHIẾU NỔI BẬT

Top 10 mã ảnh hưởng tới VNIndex trong tuần



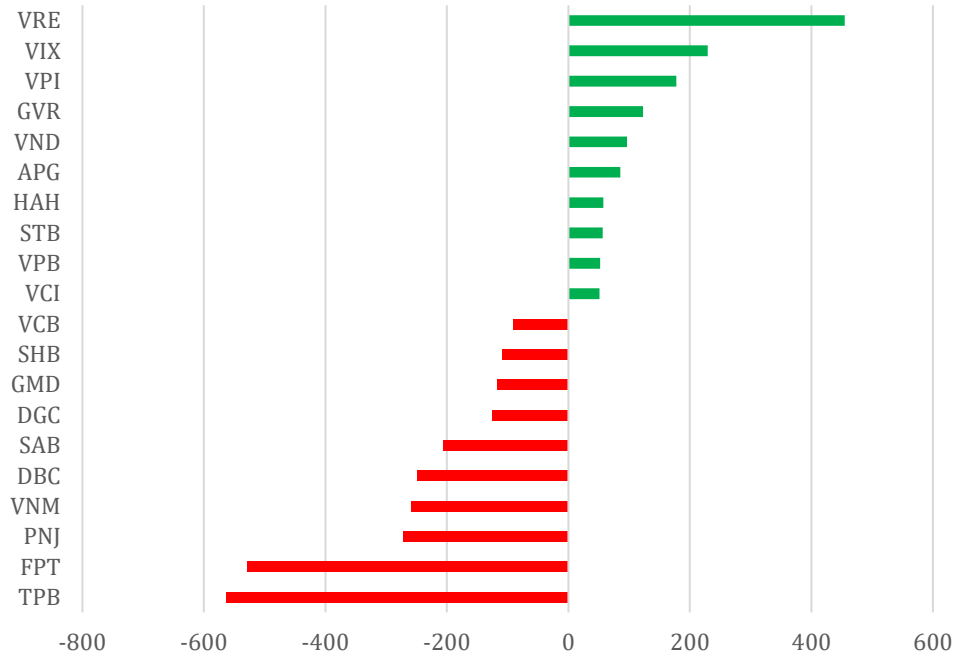
Top 10 mã tăng/ giảm giá trên HOSE trong tuần



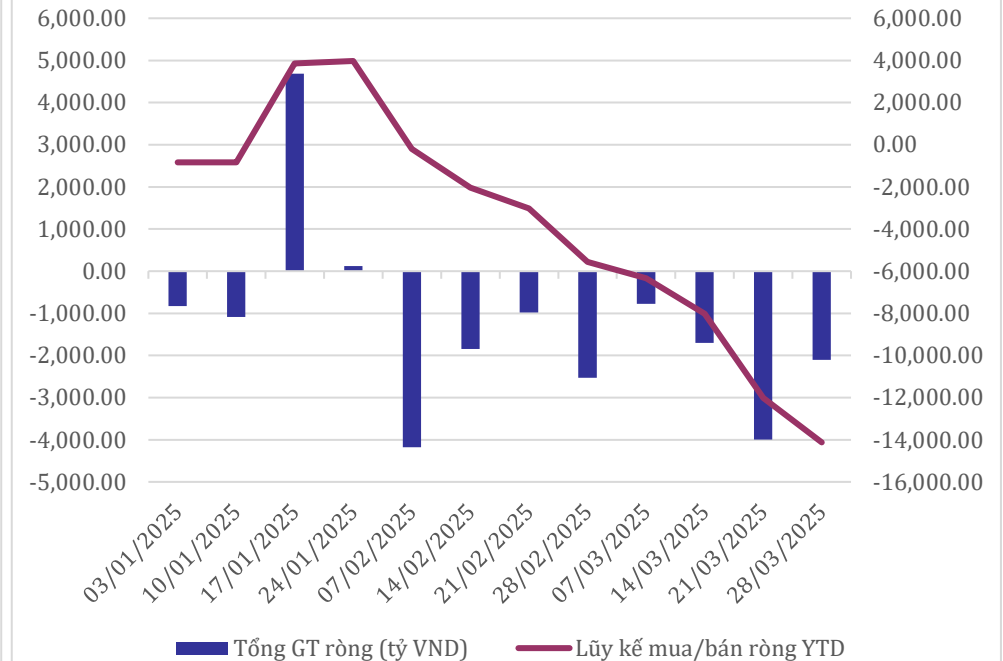


KHỐI NGOẠI

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
31/03/2025	Trung Quốc	CNY	Chỉ số PMI sản xuất tháng 3
01/04/2025	Mỹ	USD	Chỉ số PMI sản xuất tháng 3
	Châu Âu	EUR	Chỉ số PMI sản xuất tháng 3
	Châu Âu	EUR	Chỉ số giá tiêu dùng sơ bộ tháng 3
	Châu Âu	EUR	Tỷ lệ thất nghiệp tháng 2
03/04/2025	Nhật Bản	JPY	Chỉ số PMI dịch vụ tháng 3
	Mỹ	USD	Chỉ số PMI dịch vụ tháng 3
	Anh	GBP	Chỉ số PMI dịch vụ tháng 3
	Trung Quốc	CNY	Chỉ số PMI dịch vụ tháng 3
04/04/2025	Mỹ	USD	Bảng lương phi nông nghiệp Mỹ tháng 3
	Mỹ	USD	Tỷ lệ thất nghiệp tháng 3



DOANH NGHIỆP

Mã CP	Sàn	Sự kiện	Tỷ lệ thực hiện	Ngày GDKHQ	Ngày thực hiện
HSG	HOSE	Trả cổ tức bằng tiền mặt	5.00%	02/04/2025	28/04/2025
TMW	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt	10.00%	02/04/2025	15/05/2025
ANT	UPCoM	Phát hành cổ phiếu	10.00%	03/04/2025	03/04/2025
NAV	HOSE	Trả cổ tức bằng tiền mặt	5.00%	03/04/2025	18/04/2025
THP	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt	2.00%	08/04/2025	25/04/2025



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