



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 xu hướng phục hồi dần của Vnindex, chúng tôi dự kiến tuần tới sẽ xuất hiện những phiên tăng điểm đáng kể khi chỉ số đã về mức cân bằng. Mức hỗ trợ 1210 và mức kháng cự 1250.

Cổ phiếu khuyến nghị giao dịch tuần tới: BMS – GIÁ MỤC TIÊU: 13,000

THỊ TRƯỜNG QUỐC TẾ:

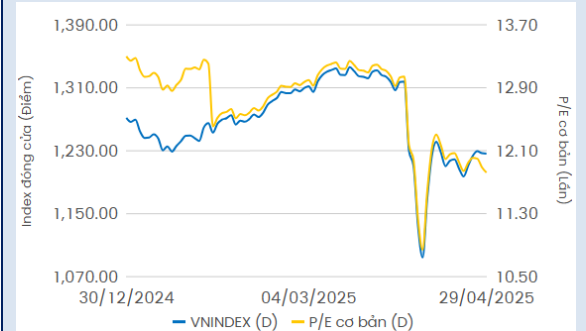
Thế giới trong 2 tuần qua tiếp tục hạ nhiệt, khi phía Mỹ cho biết đã và đang đàm phán với nhiều đối tác trên toàn thế giới và ghi nhận những kết quả tích cực. Kể cả với quốc gia bị đánh thuế cao nhất là Trung Quốc, thì cả phía Washington và Bắc Kinh đều có những phát biểu cho thấy mong muốn đàm phán từ cả hai phía, mặc dù vẫn còn nhiều khác biệt căn bản. Phía Trung Quốc cũng đã có động thái giảm thuế với khoảng 40 tỷ hàng hóa nhập khẩu của Mỹ, trong một diễn biến được cho là thể hiện thiện chí đàm phán, dù Trung Quốc vẫn tiếp tục khẳng định Mỹ cần phải dỡ bỏ các biện pháp thuế và cản trở thương mại đơn phương áp đặt trước khi có những đàm phán nghiêm túc được triển khai.

Về số liệu kinh tế, thông tin quan trọng gần đây là phía Mỹ ghi nhận tăng trưởng GDP âm 0.3% cho quý 1/2025. Việc tăng trưởng kinh tế âm trong quý đã được dự báo trước đó, thậm chí Atlanta Fed còn cho biết GDP có khả năng sẽ giảm 2.4% do tác động tiêu cực của việc gia tăng nhập khẩu và cắt giảm chi tiêu chính phủ. Mặc dù vậy, đây là các tác động ngắn hạn và nhiều khả năng sẽ đảo ngược trong thời gian tới, cho phép hi vọng vào khả năng kinh tế Mỹ vẫn chưa rơi vào suy thoái (định nghĩa bằng hai quý tăng trưởng GDP âm liên tục).

Tại Trung Quốc, bên cạnh việc tuyên bố triển khai các gói kích cầu tiêu dùng trong nước, chỉ số sản xuất Caixin tập trung vào các doanh nghiệp SME của nước này ghi nhận sự mở rộng nhẹ, đạt 50.4 điểm so với dự báo là 49.7 điểm. Như vậy các doanh nghiệp nhỏ và vừa của Trung Quốc cũng đang cho thấy khả năng thích nghi và chống chọi với thương chiến. Trong khi đó, chỉ số sản xuất PMI và phi sản xuất PMI của Liên đoàn Vận tải và mua hàng của Trung Quốc, ghi nhận sự thay đổi của các doanh nghiệp lớn và doanh nghiệp nhà nước, chưa cho thấy sự đột phá so với dự báo.

THỊ TRƯỜNG TRONG NƯỚC: Đối với thị trường Việt Nam, thị trường tập trung đón chờ việc triển khai hệ thống KRX sau kỳ nghỉ lễ dài. Số liệu kinh tế gần nhất là công bố chỉ số PMI tháng Tư đạt 45.6 điểm, giảm mạnh so với mức 50.5 điểm tháng trước. Nguyên nhân là do tác động tiêu cực của các mức thuế của chính phủ Mỹ, gây xáo động mạnh về kế hoạch sản xuất của các doanh nghiệp, đặc biệt là doanh nghiệp FDI, doanh nghiệp xuất khẩu tại Việt Nam.

VNINDEX



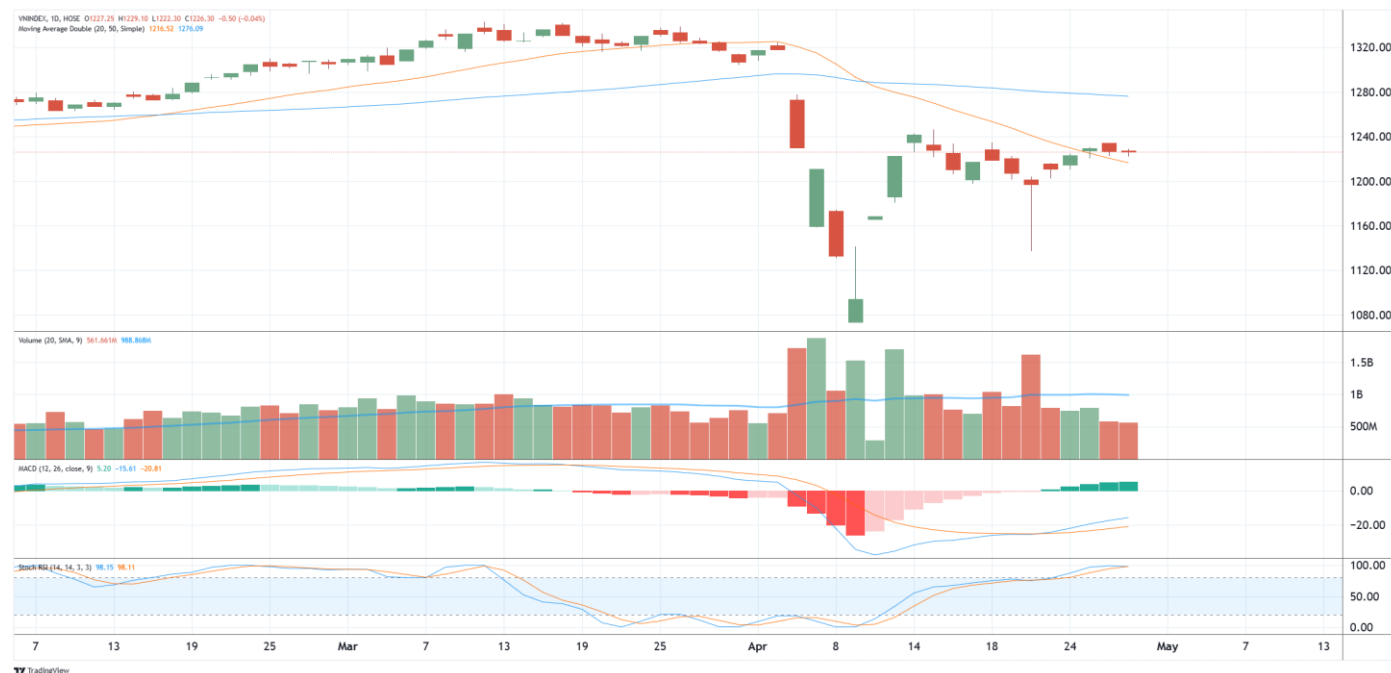
Điểm số	1,226.30
% tăng điểm (WoW)	-0.24%
Từ đầu năm (YTD)	-3.20%
Khối lượng khớp lệnh trung bình 1 phiên (triệu cp)	533.07
Giá trị khớp lệnh trung bình 1 phiên (tỷ đồng)	12,181.87
P/E	11.89
P/B	1.55

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: Trong tuần qua, VNIndex diễn biến đi ngang với thanh khoản sụt giảm mạnh, chỉ số đạt 1226.30, giảm 2.93 điểm và -0.24% wow.



Dự báo tuần giao dịch sắp tới: Các chỉ báo kỹ thuật đang cho thấy xu hướng phục hồi dần của Vnindex, chúng tôi dự kiến tuần tới sẽ xuất hiện những phiên tăng điểm đáng kể khi chỉ số đã về mức cân bằng. Mức hỗ trợ 1210 và mức kháng cự 1250.

Cổ phiếu khuyến nghị giao dịch tuần tới: BMS





BMS phục hồi mạnh với thanh khoản tăng mạnh trong phiên cuối tuần trước

- Thanh khoản cổ phiếu BMS tăng mạnh giúp cổ phiếu phục hồi dần về mức đỉnh cũ
- Chỉ báo MACD tích cực
- Chỉ báo Stock RSI tích cực nhưng tiềm ẩn rủi ro chốt lời
- Chỉ báo MA trung tính

Mục tiêu cho vị thế **MUA** là **13,000**

Chỉ báo	Tín hiệu
MACD	Mua
Volume	Mua
MA20, MA50	Trung tính
Stoch RSI	Mua



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

Trong tuần trước, chúng tôi thực hiện cắt lỗ cổ phiếu FTS do chạm mức giá cắt lỗ, các cổ phiếu còn lại tiếp tục nắm giữ khi đang duy trì trạng thái tích cực

STT	Mã	Ngày khuyến nghị	Giá mua	Giá mục tiêu	Giá cắt lỗ	Giá đóng cửa phiên 28/03	Return	Tình trạng
1	HHS	08/4/2025	10,500	12,000	9,500	11,000	4.76%	Nắm giữ
2	FTS	14/4/2025	42,000	50,000	38,000	39,400	-9.5%	Cắt lỗ tại phiên 21/4
3	SHS	21/4/2025	14,500	16,500	13,000	14,700	0%	Nắm giữ (Giá điều chỉnh sau chi trả cổ tức)
			↓	↓	↓	↓		
			12,270	14,100	10,900	12,300		
4	VNP	28/4/2025	12,400	14,500	11,000	14,200	14.5%	Nắm giữ
5	BMS	5/5/2025	11,400	13,000	10,500	11,400	0%	Mua mới



THỊ TRƯỜNG QUỐC TẾ

Thế giới trong 2 tuần qua tiếp tục hạ nhiệt, khi phía Mỹ cho biết đã và đang đàm phán với nhiều đối tác trên toàn thế giới và ghi nhận những kết quả tích cực. Một trong những bước tiến quan trọng là việc ký kết thỏa thuận về khoáng sản giữa Mỹ và Ukraine, điều đã bị trì hoãn trong vài tháng gần đây kể từ chuyến thăm Nhà Trắng của Tổng thống Ukraine Zelensky. Kể cả với quốc gia bị đánh thuế cao nhất là Trung Quốc, thì cả phía Washington và Bắc Kinh đều có những phát biểu cho thấy mong muốn đàm phán từ cả hai phía, mặc dù vẫn còn nhiều khác biệt căn bản. Phía Trung Quốc cũng đã có động thái giảm thuế với khoảng 40 tỷ hàng hóa nhập khẩu của Mỹ, trong một diễn biến được cho là thể hiện thiện chí đàm phán, dù Trung Quốc vẫn tiếp tục khẳng định Mỹ cần phải dỡ bỏ các biện pháp thuế và cản trở thương mại đơn phương áp đặt trước khi có những đàm phán nghiêm túc được triển khai.

Về số liệu kinh tế, thông tin quan trọng gần đây là phía Mỹ ghi nhận tăng trưởng GDP âm 0.3% cho quý 1/2025. Việc tăng trưởng kinh tế âm trong quý đã được dự báo trước đó, thậm chí Atlanta Fed còn cho biết GDP có khả năng sẽ giảm 2.4% do tác động tiêu cực của việc gia tăng nhập khẩu và cắt giảm chi tiêu chính phủ. Mặc dù vậy, đây là các tác động ngắn hạn và nhiều khả năng sẽ đảo ngược trong thời gian tới, cho phép hi vọng vào khả năng kinh tế Mỹ vẫn chưa rơi vào suy thoái (định nghĩa bằng hai quý tăng trưởng GDP âm liên tục).

Bên cạnh số liệu tăng trưởng GDP, số việc làm tạo mới của Mỹ cũng tăng trưởng vượt kỳ vọng, đạt 177 nghìn việc làm trong tháng Tư, cao hơn dự báo khoảng 40 nghìn việc làm. Điều này diễn ra trong bối cảnh có nhiều bất định do thương chiến, càng cho thấy khả năng chống chọi của kinh tế Mỹ. Mặc dù vậy, vẫn có các thông tin tiêu cực đan xen với việc tăng trưởng thu nhập theo giờ của người lao động Mỹ chỉ tăng 0.2%, thấp hơn dự báo là 0.3% so với tháng trước đó và số đơn trợ cấp thất nghiệp cũng tăng nhẹ từ 223 nghìn đơn tháng trước lên 241 nghìn đơn.

Tại Trung Quốc, bên cạnh việc tuyên bố triển khai các gói kích cầu tiêu dùng trong nước, chỉ số sản xuất Caixin tập trung vào các doanh nghiệp SME của nước này ghi nhận sự mở rộng nhẹ, đạt 50.4 điểm so với dự báo là 49.7 điểm. Như vậy các doanh nghiệp nhỏ và vừa của Trung Quốc cũng đang cho thấy khả năng thích nghi và chống chọi với thương chiến. Trong khi đó, chỉ số sản xuất PMI và phi sản xuất PMI của Liên đoàn Vận tải và mua hàng của Trung Quốc, ghi nhận sự thay đổi của các doanh nghiệp lớn và doanh nghiệp nhà nước, chưa cho thấy sự đột phá so với dự báo.

Để hỗ trợ kinh tế, Trung Quốc tiếp tục giữ lãi suất tham chiếu kỳ hạn 1 năm và 5 năm ở mức 3.1% và 3.6%. Trong bối cảnh thương chiến với Mỹ chưa có giải pháp trong ngắn hạn, Trung Quốc đã chủ động đàm phán với nhiều đối tác khác như EU, Hàn Quốc, Nhật Bản, Canada và thu



được những kết quả khả quan với khả năng giảm các mức thuế hiện hữu cũng như mở cửa thị trường cho hàng hóa của Trung Quốc với các quốc gia này.

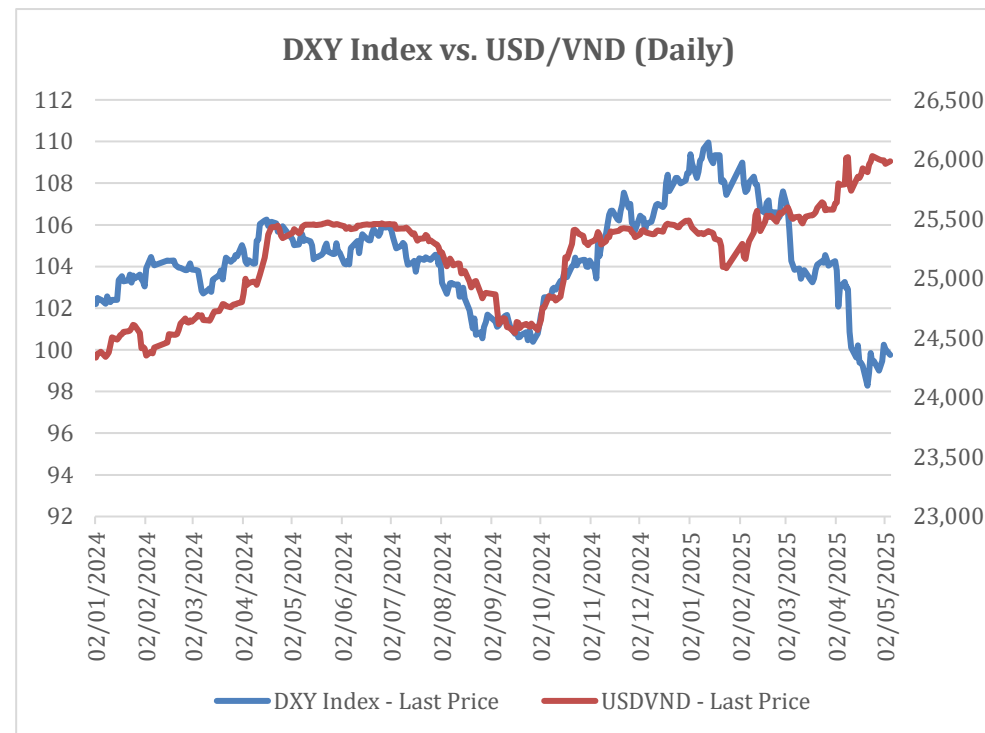
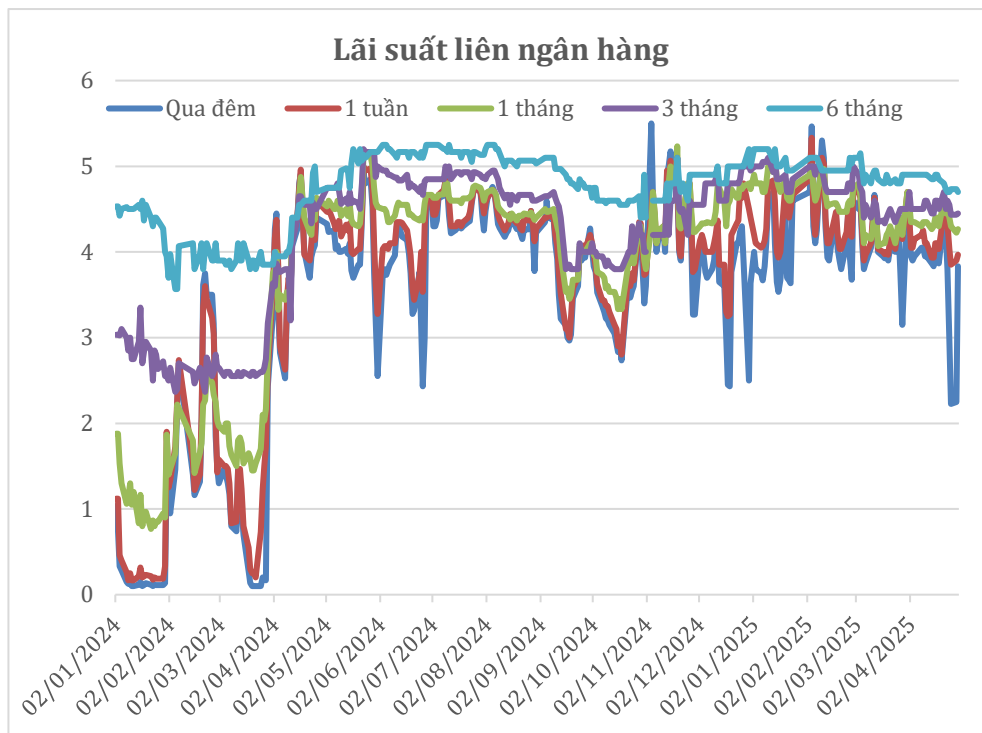
THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Đối với thị trường Việt Nam, thị trường tập trung đón chờ việc triển khai hệ thống KRX sau kỳ nghỉ lễ dài. Số liệu kinh tế gần nhất là công bố chỉ số PMI tháng Tư đạt 45.6 điểm, giảm mạnh so với mức 50.5 điểm tháng trước. Nguyên nhân là do tác động tiêu cực của các mức thuế của chính phủ Mỹ, gây xáo động mạnh về kế hoạch sản xuất của các doanh nghiệp, đặc biệt là doanh nghiệp FDI, doanh nghiệp xuất khẩu tại Việt Nam.

Mặc dù vậy, với việc Việt Nam đang chủ động triển khai các giải pháp đàm phán với phía Mỹ, cũng như việc triển khai hệ thống giao dịch KRX mở đường cho đáp ứng các tiêu chuẩn nâng hạng của FTSE, thị trường chứng khoán Việt Nam vẫn sẽ là kênh đầu tư hấp dẫn, đặc biệt nếu nhà đầu tư biết tận dụng các nhịp điều chỉnh sâu do tâm lý thị trường biến động mạnh để gia tăng tỷ trọng tại các doanh nghiệp bền vững và có lợi thế dài hạn.



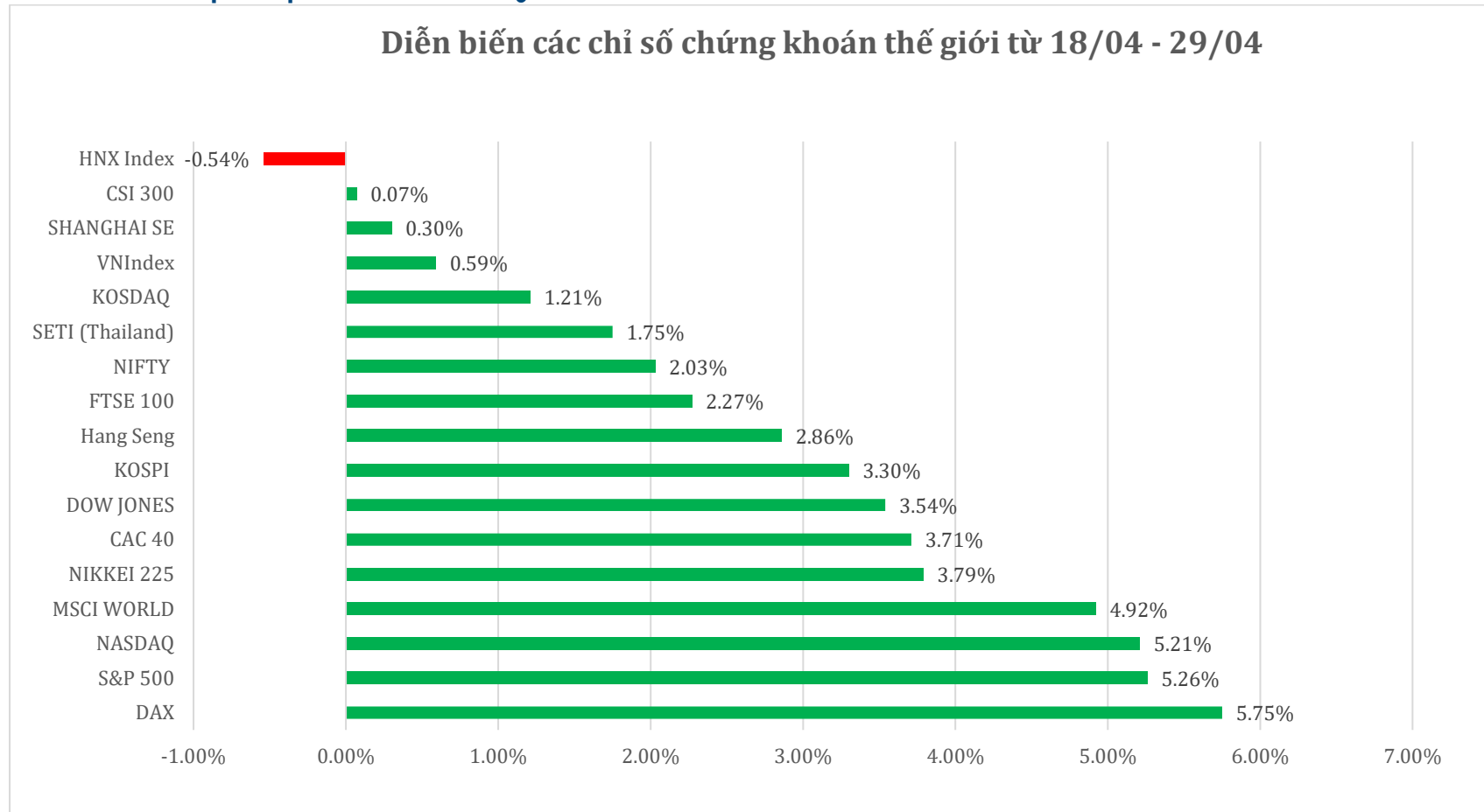
DỮ LIỆU THỊ TRƯỜNG TRONG NƯỚC





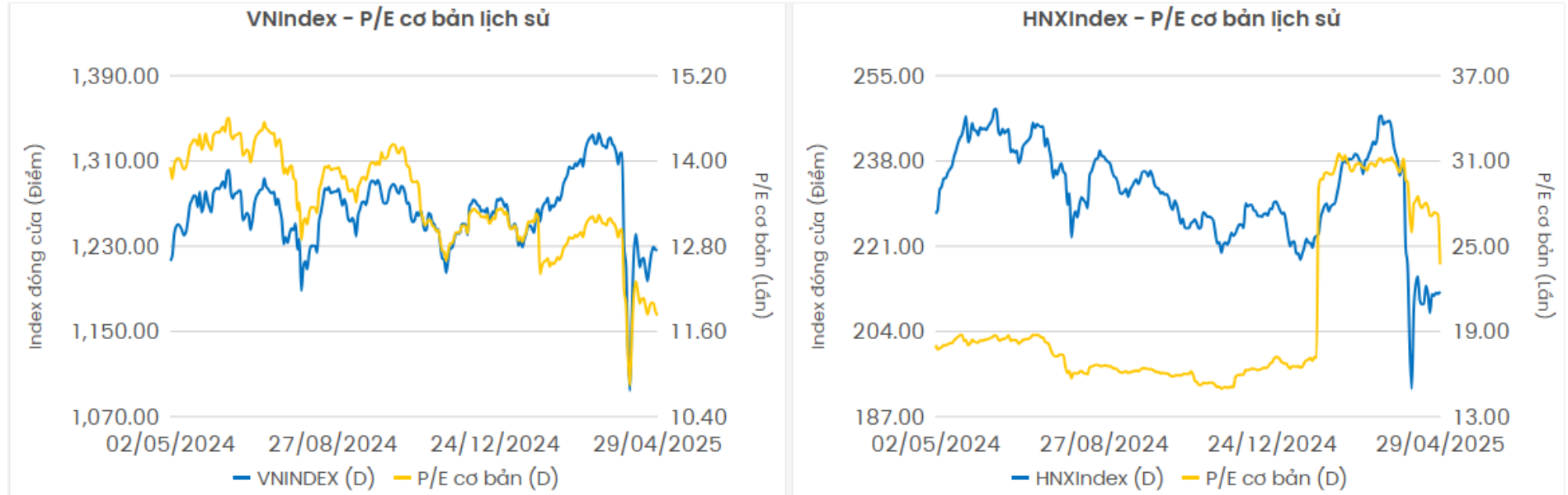
FACTSET DỮ LIỆU THỊ TRƯỜNG TUẦN QUA

Diễn biến các chỉ số chứng khoán thế giới từ 18/04 - 29/04



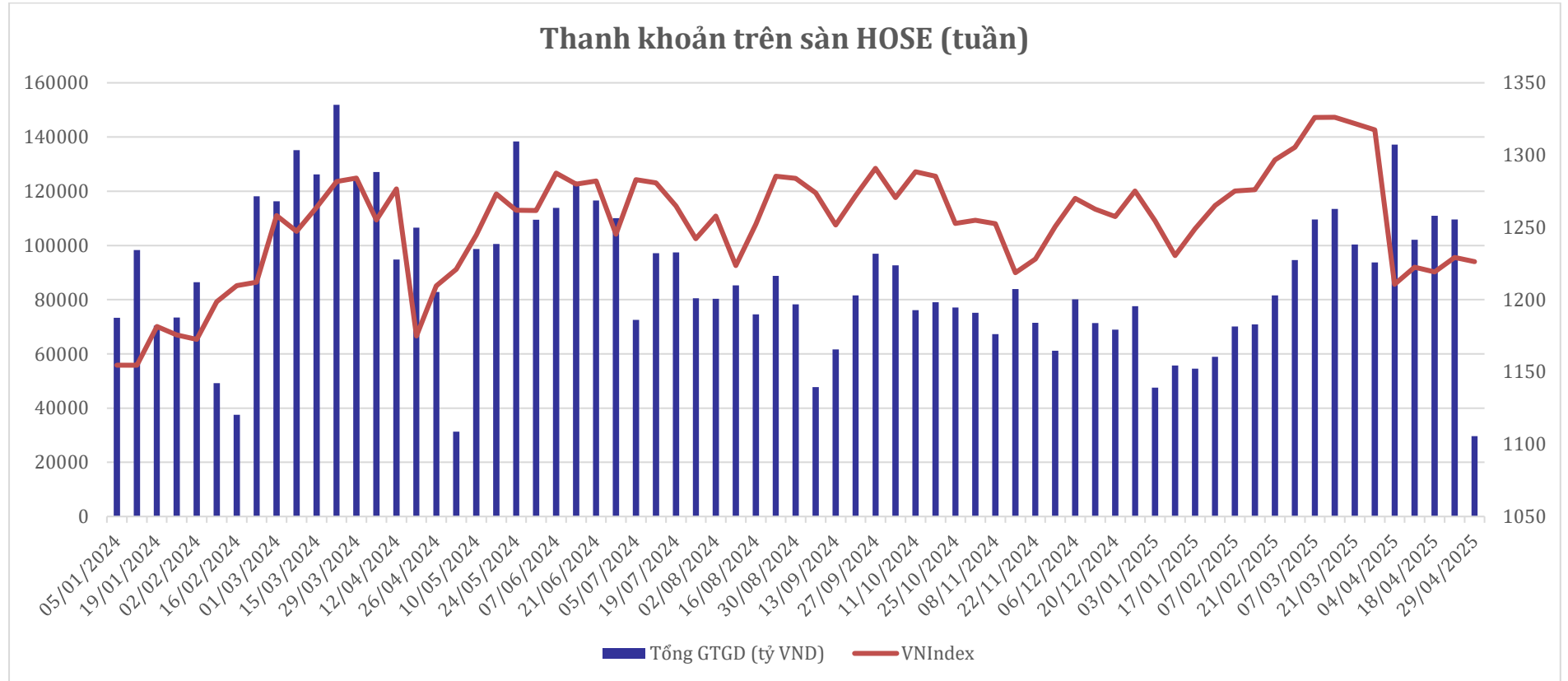


ĐỊNH GIÁ THỊ TRƯỜNG (P/E lịch sử 12 tháng gần nhất)





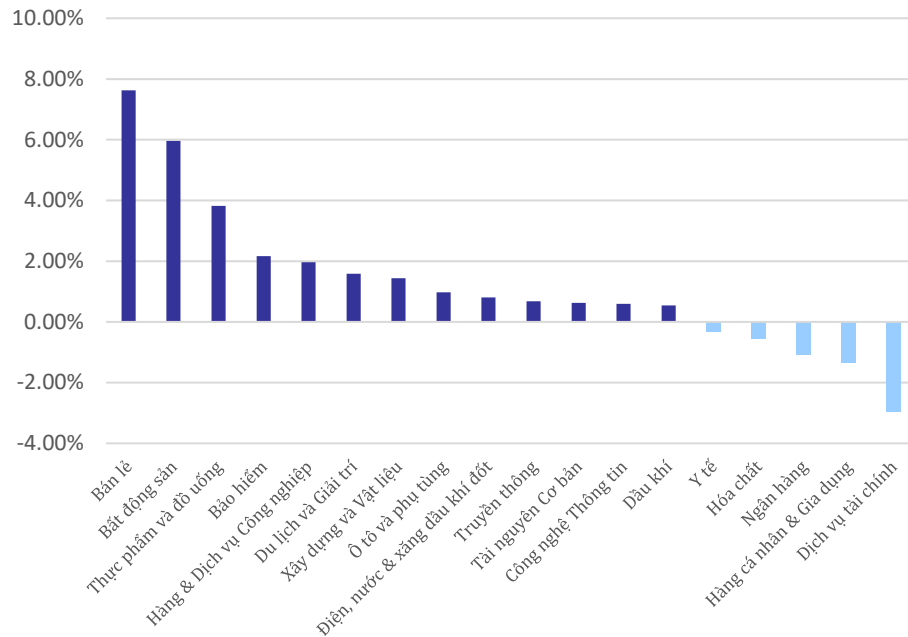
THANH KHOẢN TRÊN SÀN HOSE



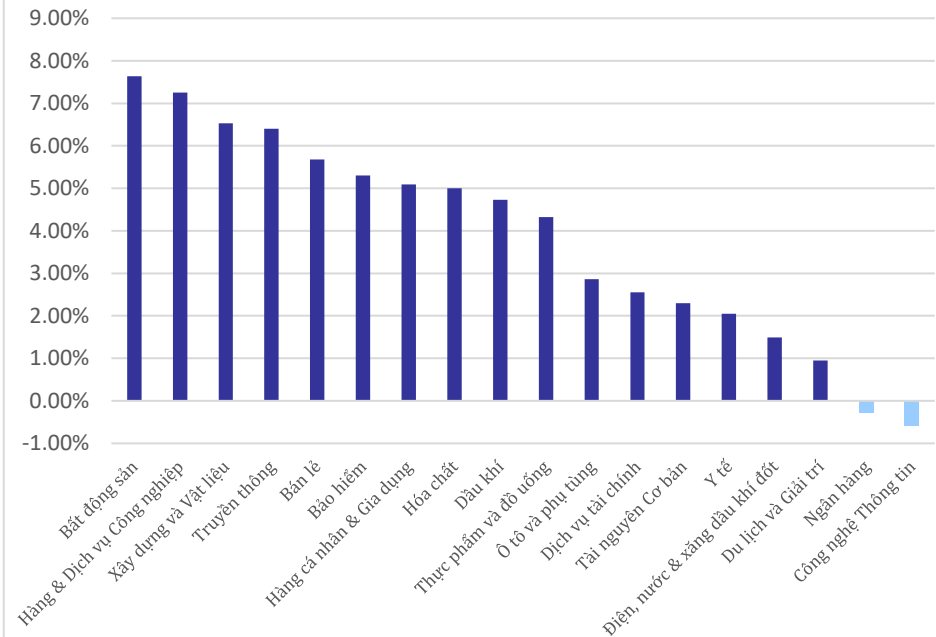


NHÓM NGÀNH TRÊN HOSE TRONG TUẦN

Biến động các nhóm ngành tuần 21 - 25/04 (HOSE)



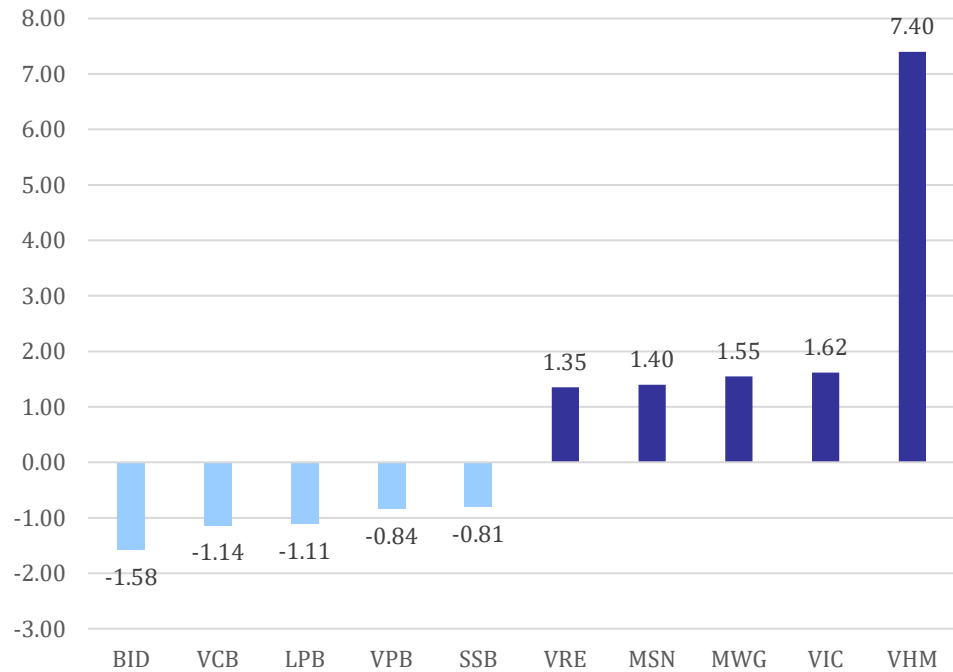
Biến động các nhóm ngành tuần 28-29/04 (HOSE)



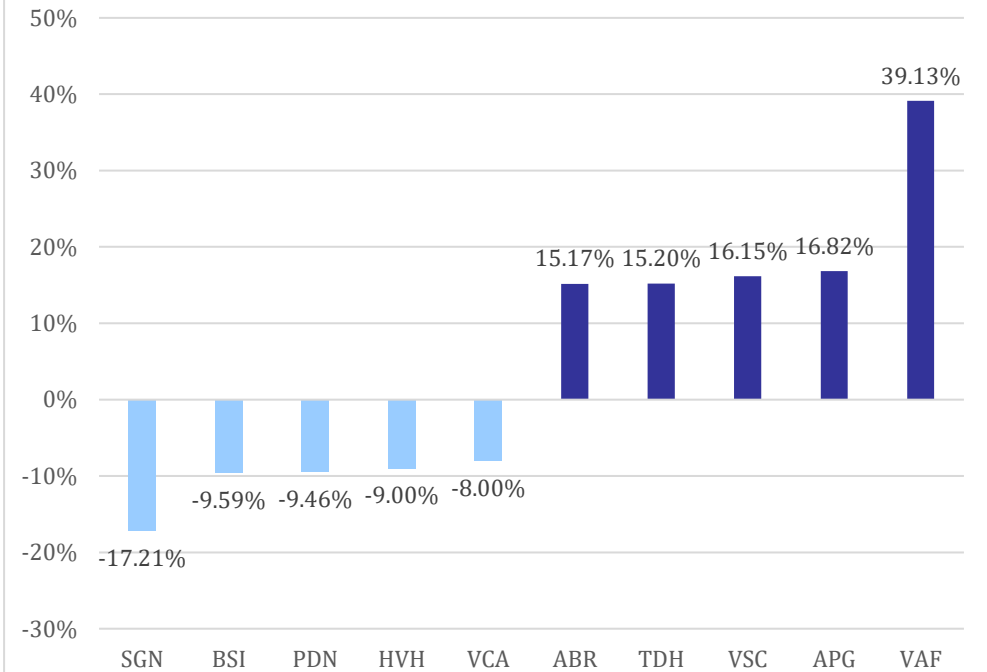


CỔ PHIẾU NỔI BẬT

Top 10 mã ảnh hưởng tới VNIndex trong tuần 21 - 25/04

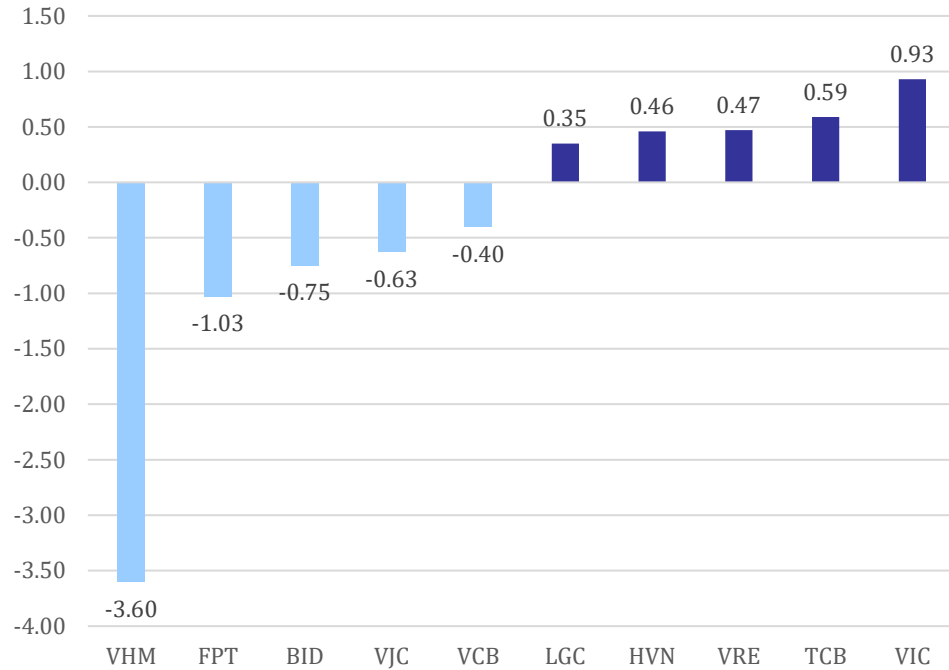


Top 10 mã tăng/ giảm giá trên HOSE trong tuần 21 - 25/04

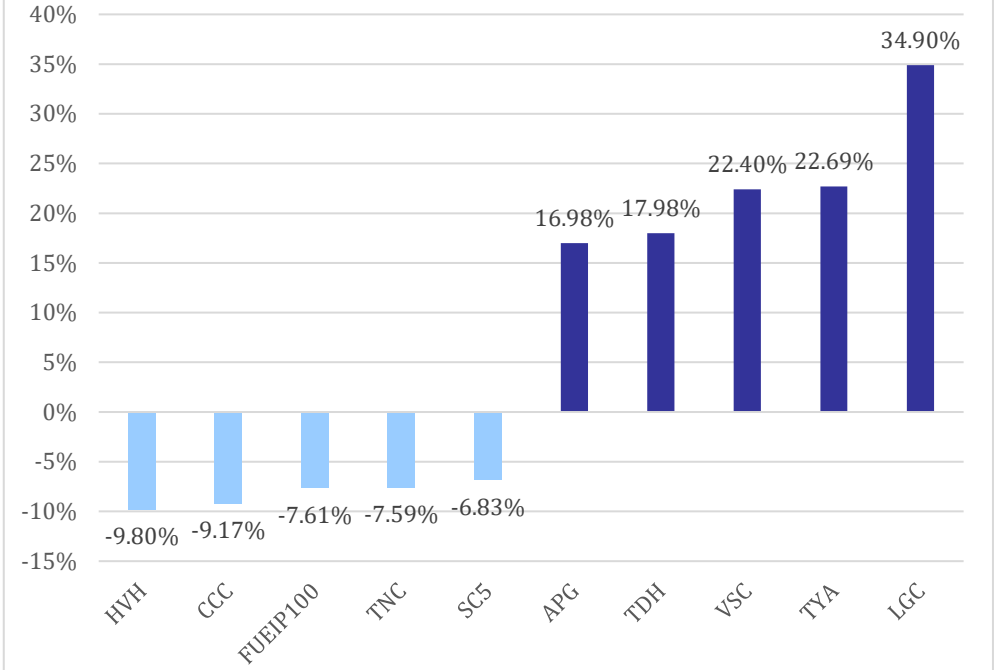




Top 10 mã ảnh hưởng tới VNIndex trong tuần 28-29/04

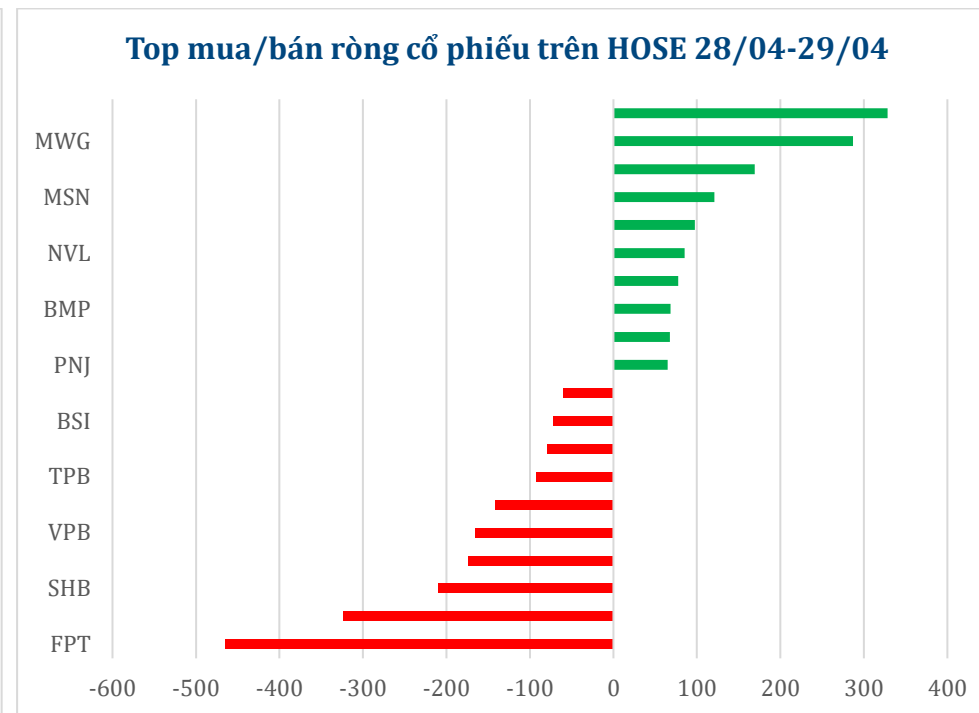
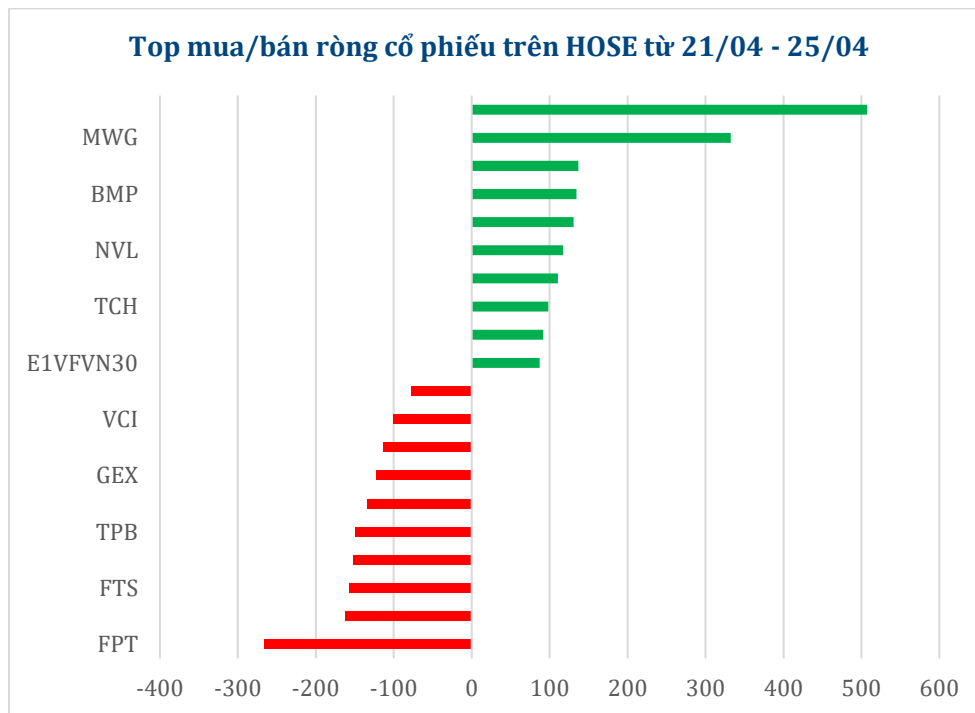


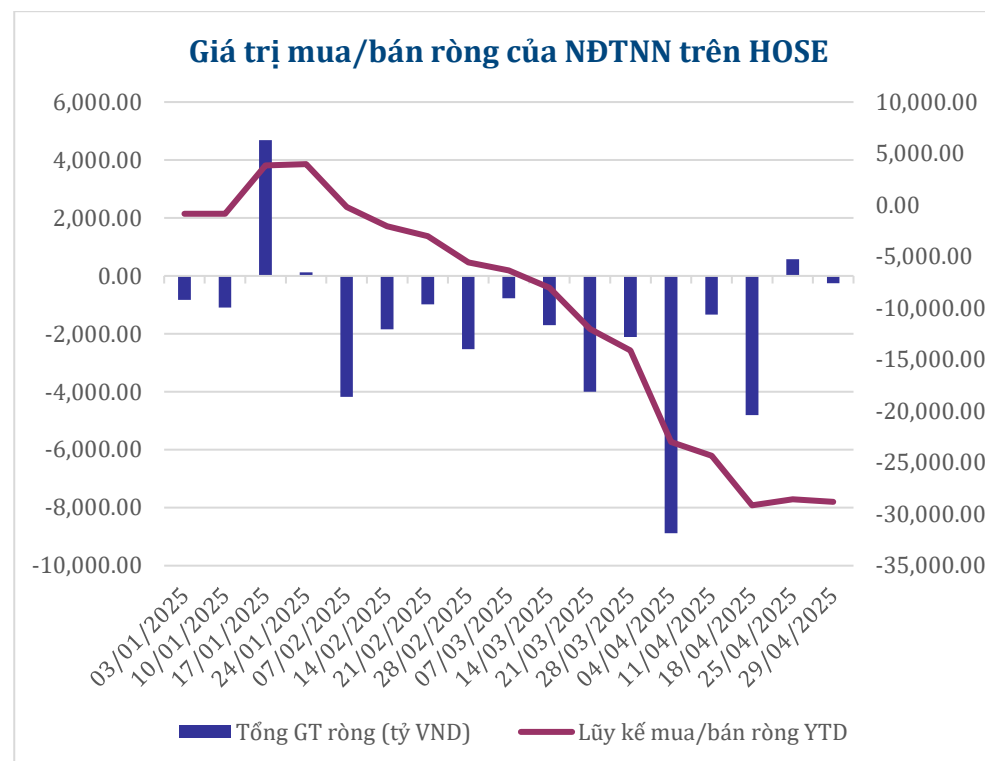
Top 10 mã tăng/ giảm giá trên HOSE trong tuần 28 -29/04





KHỐI NGOẠI







LỊCH SỰ KIỆN TUẦN TỚI

THẾ GIỚI

NGÀY THỰC HIỆN	QUỐC GIA	TIỀN TỆ	NỘI DUNG SỰ KIỆN
05/05/2025	Mỹ	USD	Chỉ số PMI dịch vụ tháng 4
06/05/2025	Châu Âu	EUR	Chỉ số PMI dịch vụ tháng 4
08/05/2025	Mỹ	USD	Quyết định lãi suất FED
	Mỹ	USD	Biên bản cuộc họp của FOMC tháng 5
	Anh	GBP	Báo cáo chính sách tiền tệ
	Mỹ	USD	Báo cáo số đơn xin trợ cấp thất nghiệp lần đầu



DOANH NGHIỆP

Mã CP	Sàn	Sự kiện	Tỷ lệ thực hiện	Ngày GDKHQ	Ngày thực hiện
BNW	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt	3.60%	06/05/2025	04/06/2025
SKN	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt	4.94%	06/05/2025	22/05/2025
USD	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt	4.52%	06/05/2025	21/05/2025
SEB	HNX	Trả cổ tức bằng tiền mặt	18.00%	07/05/2025	19/05/2025
HLD	HNX	Phát hành cổ phiếu cho cổ đông hiện hữu	100:74	07/05/2025	07/05/2025
HPW	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt	9.00%	07/05/2025	22/05/2025
HDP	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt	15.00%	07/05/2025	29/05/2025
TLG	HOSE	Trả cổ tức bằng tiền mặt	15.00%	08/05/2025	28/05/2025
PTG	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt	100.00%	08/05/2025	13/06/2025
HAX	HOSE	Trả cổ tức bằng tiền mặt	10.00%	08/05/2025	21/05/2025
ICN	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt	10.00%	09/05/2025	02/06/2025
BSH	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt	10.00%	09/05/2025	26/05/2025
VDB	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt	35.66%	09/05/2025	04/06/2025
DNN	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt	7.00%	09/05/2025	26/05/2025
QCC	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt	5.00%	12/05/2025	22/05/2025
GDA	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt	10.00%	12/05/2025	12/06/2025
MCF	HNX	Trả cổ tức bằng tiền mặt	6.50%	13/05/2025	28/05/2025
TET	HNX	Trả cổ tức bằng tiền mặt	5.00%	13/05/2025	05/06/2025
TET	HNX	Trả cổ tức bằng tiền mặt	3.00%	13/05/2025	05/06/2025
DPP	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt	15.00%	13/05/2025	26/05/2025
HCM	HOSE	Trả cổ tức bằng tiền mặt	4.00%	13/05/2025	06/06/2025



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