



CHIẾN LƯỢC THỊ TRƯỜNG TUẦN THEO QUAN ĐIỂM KỸ THUẬT

Dự báo tuần giao dịch sắp tới: VNIndex đang cho thấy tín hiệu kỹ thuật tích cực đi kèm rủi ro đảo chiều. Chúng tôi dự báo chỉ số trong tuần tới có thể xảy ra rung lắc điều chỉnh giảm khi gặp kháng cự mạnh. Mức hỗ trợ 1460 và mức kháng cự 1530.

THỊ TRƯỜNG QUỐC TẾ: Số liệu CPI trong tháng 6 của Mỹ cho thấy đòn thuế quan đã thẩm thấu tới nền kinh tế Mỹ, dù lạm phát mới chỉ nhích tăng và chưa vượt ngưỡng 3%. Dù có dấu hiệu chững lại, nền kinh tế Mỹ vẫn giữ được sự ổn định trong ngắn hạn khi việc làm và lạm phát cho thấy rủi ro không quá lớn. Vì vậy, khả năng FED giảm lãi suất trong kỳ họp tháng 7 là khá thấp.

Về chính sách thương mại, Tổng thống Donald Trump đạt thỏa thuận với Indonesia, giảm thuế xuống 19% từ mức 32% công bố hồi tháng 4. Song song, Mỹ đang xem xét áp thuế 100% lên hàng hóa từ các nước có quan hệ với Nga nếu xung đột Nga-Ukraine chưa chấm dứt. Ngoài ra, Mỹ cũng mới công bố mức thuế 160% với pin nguyên liệu từ Trung Quốc, làm căng thẳng thương mại gia tăng.

Kinh tế Trung Quốc trong quý 2 tăng trưởng 5.2%, chậm lại so với 5.4% của quý 1, dù các biện pháp kích thích vẫn được duy trì. Tại Nhật Bản, liên minh cầm quyền của Thủ tướng Ishiba không giành được đa số ghế trong cuộc bầu cử Thượng viện ngày 20/7, gây áp lực chính trị lớn dù ông tuyên bố tiếp tục tại vị.

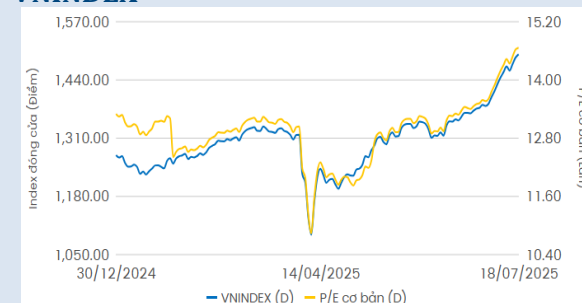
Thị trường Việt Nam:

Tại Việt Nam, Thủ tướng Phạm Minh Chính đặt mục tiêu tăng trưởng GDP năm 2025 ở mức 8.3–8.5%, cao hơn kế hoạch trước đó, tạo đà cho mục tiêu tăng trưởng hai chữ số giai đoạn 2026–2030.

Ủy ban Chứng khoán Nhà nước vừa công bố kế hoạch triển khai cơ chế thanh toán bù trừ trung tâm (CCP) vào năm 2027 – một tiêu chí then chốt trong lộ trình nâng hạng thị trường chứng khoán Việt Nam. Bộ Tài chính và các cơ quan chức năng đang tích cực phối hợp nhằm hiện thực hóa mục tiêu này trong thời gian tới.

Trên thị trường, VN-Index đã vượt mốc 1,500 điểm, tiến gần vùng đỉnh lịch sử. Diễn biến tích cực được hỗ trợ bởi chính sách tháo gỡ khó khăn, cùng sự quay lại của dòng vốn ngoại. Dù vậy, khả năng xuất hiện nhịp điều chỉnh, chốt lời ngắn hạn là có thể xảy ra trước khi thị trường bước vào giai đoạn tăng trưởng mới. Triển vọng trung hạn của thị trường vẫn được đánh giá tích cực nếu các yếu tố vĩ mô trong nước và quốc tế tiếp tục ổn định.

VNINDEX



Điểm số	1,497.28
% tăng điểm (WoW)	2.71%
Từ đầu năm (YTD)	18.20%
Khối lượng khớp lệnh trung bình 1 phiên (triệu cp)	1337.49
Giá trị khớp lệnh trung bình 1 phiên (tỷ đồng)	31,635.09
P/E	14.63
P/B	1.89

Nguồn: FiinPro, Guotai Junan (VN)

Index	Closing price	%1week
BTC	118,474	-0.14%
DXY	98.462	0.61%
DowJones	44484.5	-0.37%
Nikkei 225	39900.97	0.84%
Gold/USD	3,350.10	-0.17%
USD/JPY	148.795	0.94%
Crude Oil	66.58	-3.03%
Brent Oil	69.17	-1.98%

Nguồn: Tradingview.com, 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 tiếp tục tăng mạnh, chỉ số tiệm cận vùng đỉnh lịch sử 1500, đi kèm với đó là thanh khoản tích cực. Kết tuần chỉ số đạt 1497.28, tăng 39.52 điểm và +2.71% wow.

Dự báo tuần giao dịch sắp tới: VNIndex đang cho thấy tín hiệu kỹ thuật tích cực đi kèm rủi ro đảo chiều. Chúng tôi dự báo chỉ số trong tuần tới có thể xảy ra rung lắc điều chỉnh giảm khi gặp kháng cự mạnh. Mức hỗ trợ 1460 và mức kháng cự 1530



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	PVP	23/6/2025	15,500	16,000	14,700	15,900	2.6%	Nắm giữ
2	CTR	30/6/2025	100,000	115,000 →101,000	90,000	99,800	-0.2%	Điều chỉnh giá mục tiêu xuống 101,000 do cổ phiếu chưa đạt đà tăng như kì vọng
3	CTI	07/7/2025	25,000	28,000 →26,000	23,500	25,450	0%	Điều chỉnh giá mục tiêu xuống 26,000 do cổ phiếu chưa đạt đà tăng như kì vọng
4	DSC	14/7/2025	16,500	18,000 →17,500	15,000	17,300	4.8%	Điều chỉnh giá mục tiêu xuống 17,500 do cổ phiếu chưa đạt đà tăng như kì vọng



THỊ TRƯỜNG QUỐC TẾ

Số liệu CPI trong tháng 6 của Mỹ cho thấy đòn thuế quan đã thấm thấu tới nền kinh tế Mỹ, dù lạm phát mới chỉ nhích tăng và chưa vượt ngưỡng 3%. Ở diễn biến khác, dữ liệu khởi công xây nhà mới của Mỹ trong tháng 6 cho thấy sự suy yếu do lãi suất thế chấp cao và tình trạng bất định về kinh tế. Nhìn chung, dù xuất hiện những dấu hiệu bất ổn, nhưng số liệu việc làm, lạm phát cho thấy rủi ro không quá lớn với nền kinh tế Mỹ trong ngắn hạn. Trước mắt, xác suất hạ lãi suất của Mỹ trong kỳ họp tháng 7 là khá thấp.

Trong tuần vừa rồi, Tổng thống Mỹ Donald Trump cũng vừa công bố thỏa thuận đàm phán thuế quan với Indonesia với mức thuế 19% (giảm so với mức 32% công bố hồi tháng 4). Trong khi đó, Mỹ đang xem xét việc áp lệnh thuế quan 100% với các nước đối tác của Nga nếu Nga không chấm dứt xung đột với Ukraine. Song hành với đó, các đòn thuế quan riêng lẻ vẫn đang được áp dụng, gần nhất là thông tin thuế quan 160% với pin nguyên liệu nhập khẩu từ Trung Quốc.

Nền kinh tế Trung Quốc cho thấy tốc độ tăng trưởng chậm lại trong quý 2, đạt 5.2% so với mức tăng trưởng 5.4% trong quý 1, phản ánh những thách thức trong việc duy trì tăng trưởng kinh tế do tác động của căng thẳng thương mại dù các chính sách kích thích kinh tế tiếp tục được bơm ra.

Tại Nhật Bản, ngày 20/7 đã diễn ra cuộc bầu cử Thượng viện. Kết quả kiểm phiếu cho thấy Đảng Dân chủ tự do cầm quyền (LDP) và đối tác liên minh là đảng Công Minh đã giành được ít hơn 125 ghế cần thiết để duy trì thể đa số trong Thượng viện gồm 248 thành viên, ngay cả sau khi đã bao gồm 75 ghế của liên minh không được bầu cử. Kết quả này gia tăng áp lực đối với Thủ tướng Shigeru Ishiba - người đã cam kết sẽ tiếp tục tại vị bất chấp thất bại thứ hai liên tiếp trong bầu cử kể từ khi ông đảm nhiệm vị trí Chủ tịch đảng Dân chủ tự do cầm quyền (LDP).



THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Tại Hội nghị trực tuyến Chính phủ với địa phương về kịch bản tăng trưởng kinh tế ngày 16/7, Thủ tướng Phạm Minh Chính cho biết Trung ương, Quốc hội, Chính phủ trước đó xác định mục tiêu tăng trưởng GDP năm nay từ 8% trở lên. Theo Thủ tướng, tại hội nghị này, Chính phủ đưa ra con số cụ thể là cả nước cần đạt mức tăng trưởng kinh tế năm nay khoảng 8.3-8.5%, tạo đà để đạt mức hai chữ số trong giai đoạn 2026-2030.

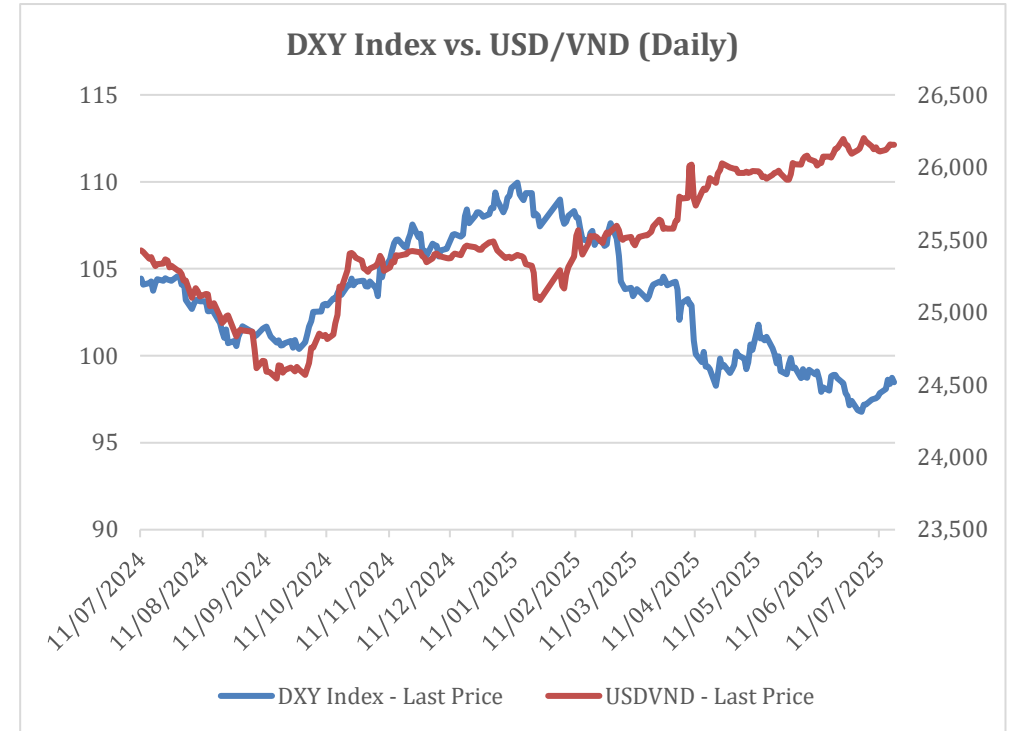
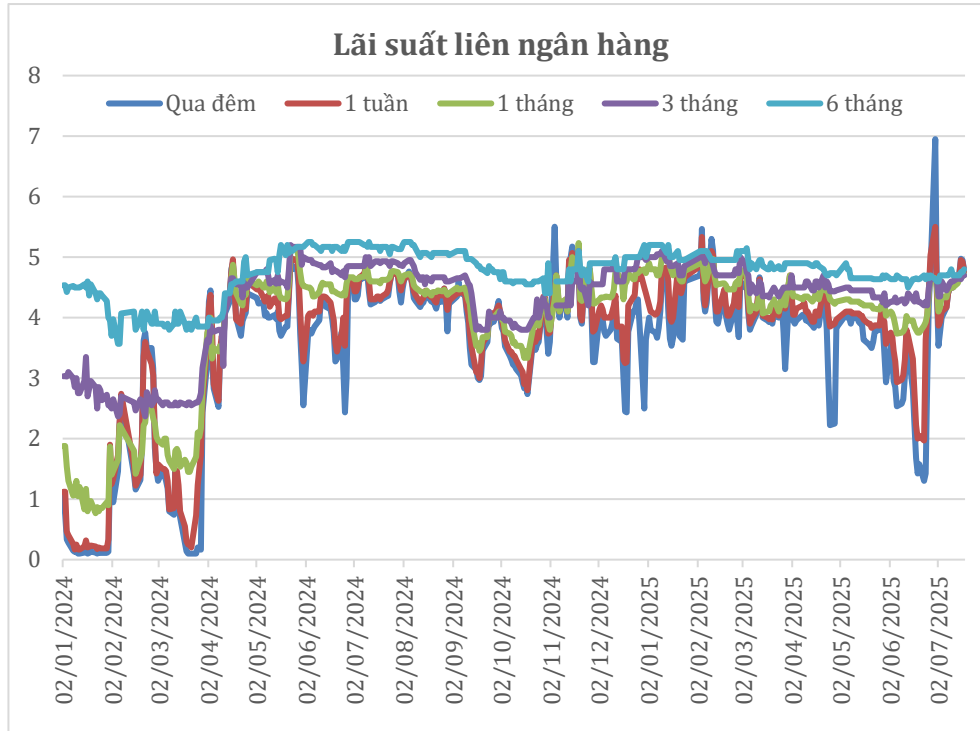
Ủy ban Chứng khoán Nhà nước (SSC) trong tuần vừa rồi cũng đã công bố kế hoạch triển khai hoạt động thanh toán bù trừ chứng khoán theo cơ chế CCP từ năm 2027. Đây được xem là một trong những tiêu chí tiên quan trọng trong việc xem xét nâng hạng TTCK. Bộ Tài Chính, UBCKNN và các cơ quan chức năng đang phối hợp tích cực nhằm mục tiêu đưa TTCKVN nâng hạng trong thời gian sớm nhất.

Tuần vừa rồi, VNINDEX đã test ngưỡng 1,500 và hướng đến đến vùng đỉnh lịch sử. Với các chính sách tháo gỡ nút thắt thị trường, sự quay trở lại của dòng vốn ngoại, hoàn toàn có thể kỳ vọng TTCK sẽ vươn lên những tầm cao mới trong thời gian tới.

Dù vậy, không loại trừ khả năng sẽ có nhịp chốt lời ngắn hạn, tạo đà cho nhịp bứt phá.

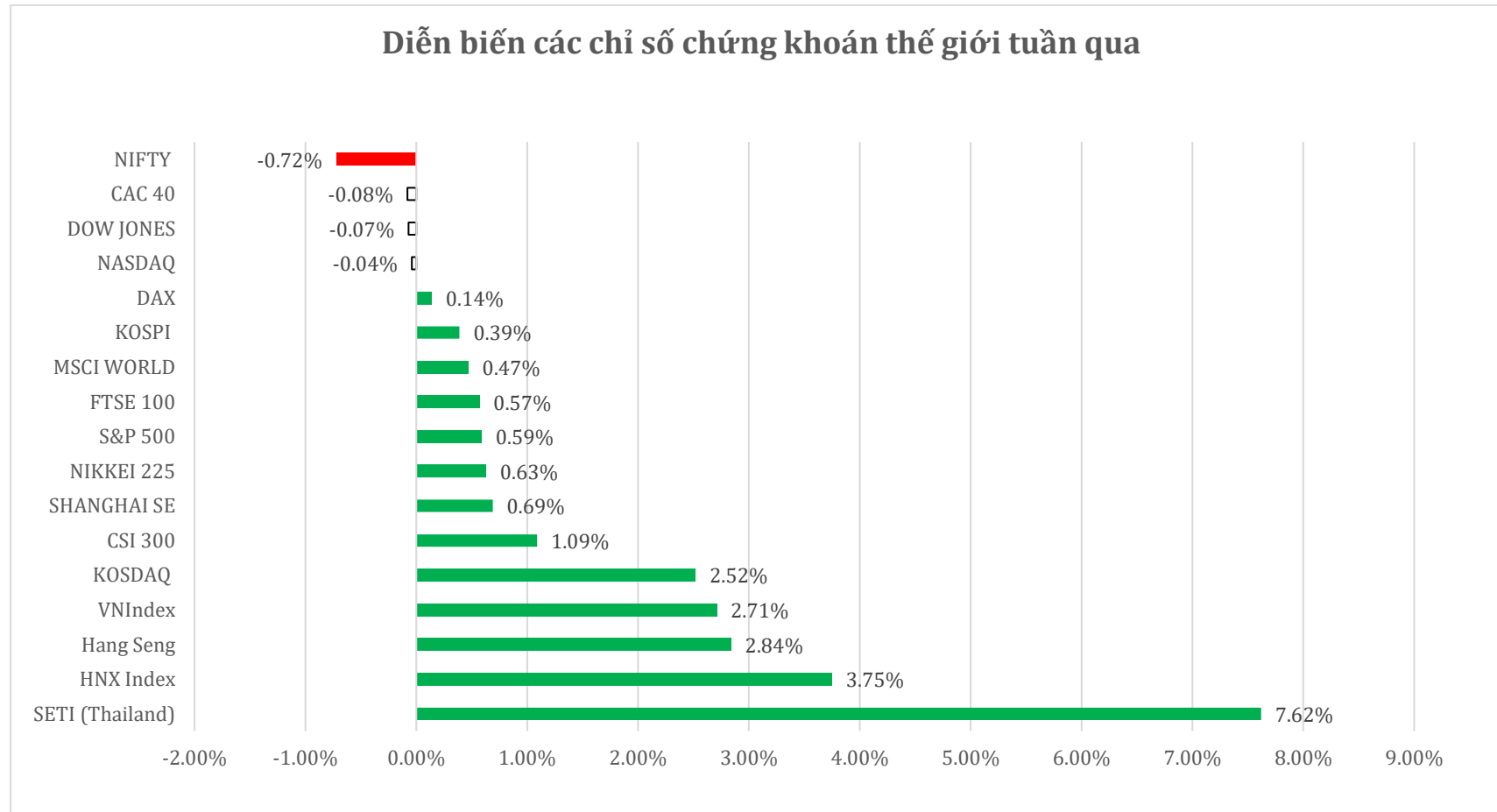


DỮ LIỆU THỊ TRƯỜNG TRONG NƯỚC



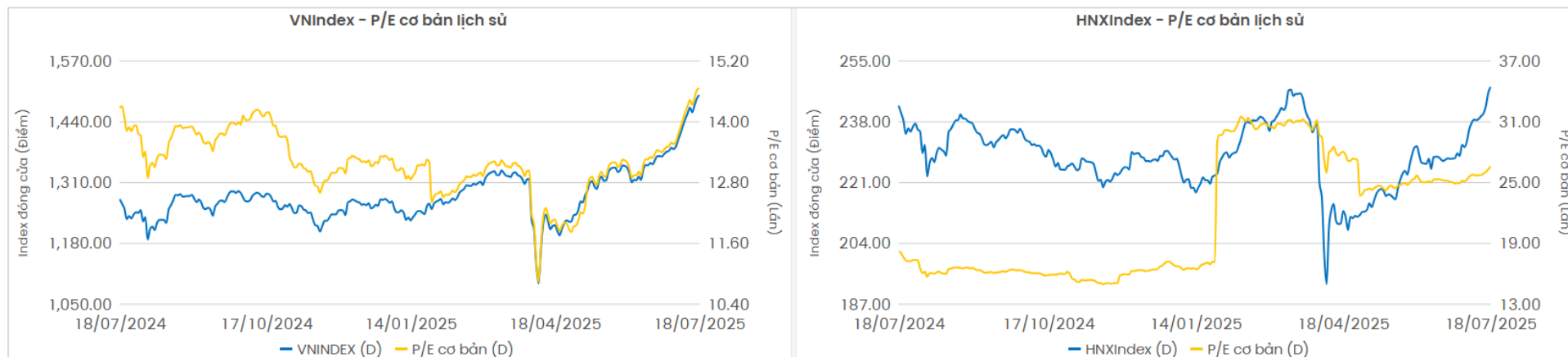


FACTSET DỮ LIỆU THỊ TRƯỜNG TUẦN QUA



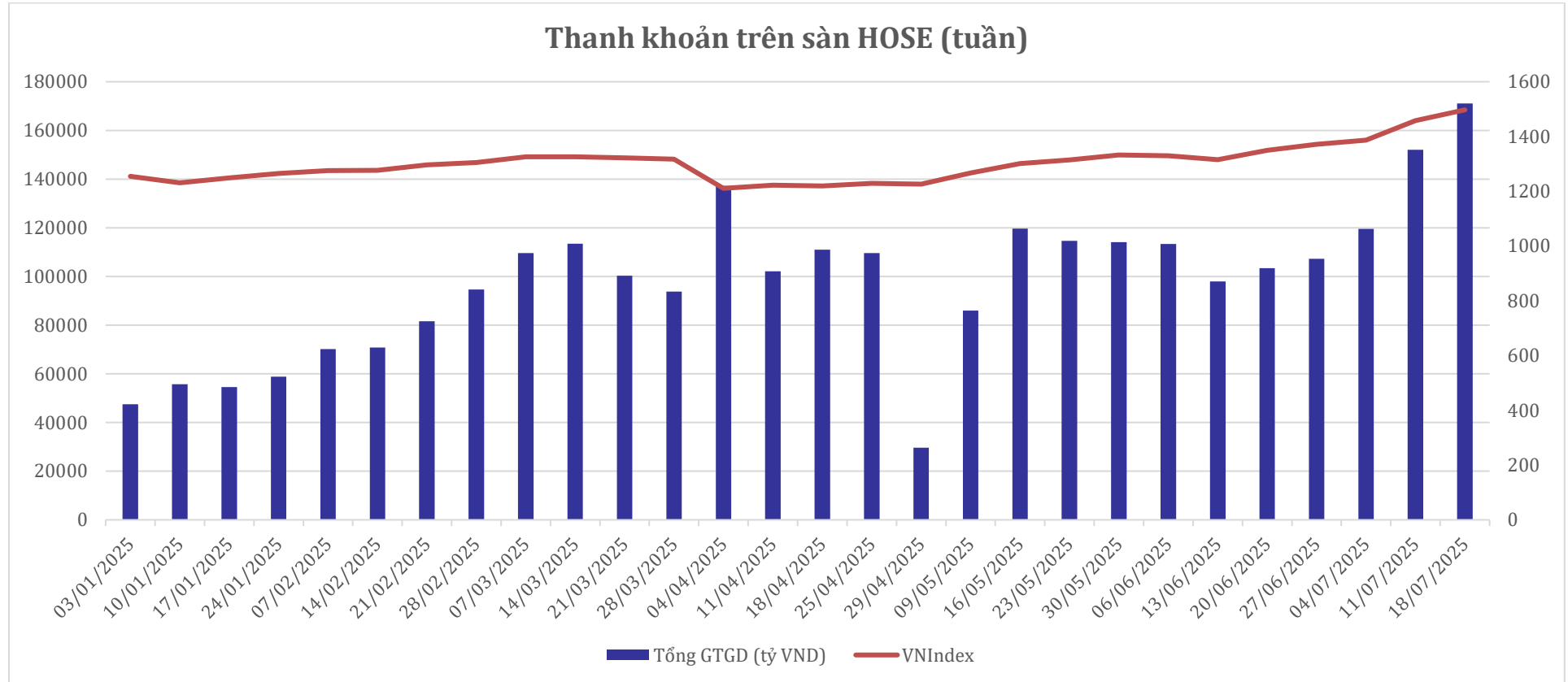


ĐỊNH GIÁ THỊ TRƯỜNG (P/E lịch sử 12 tháng gần nhất)



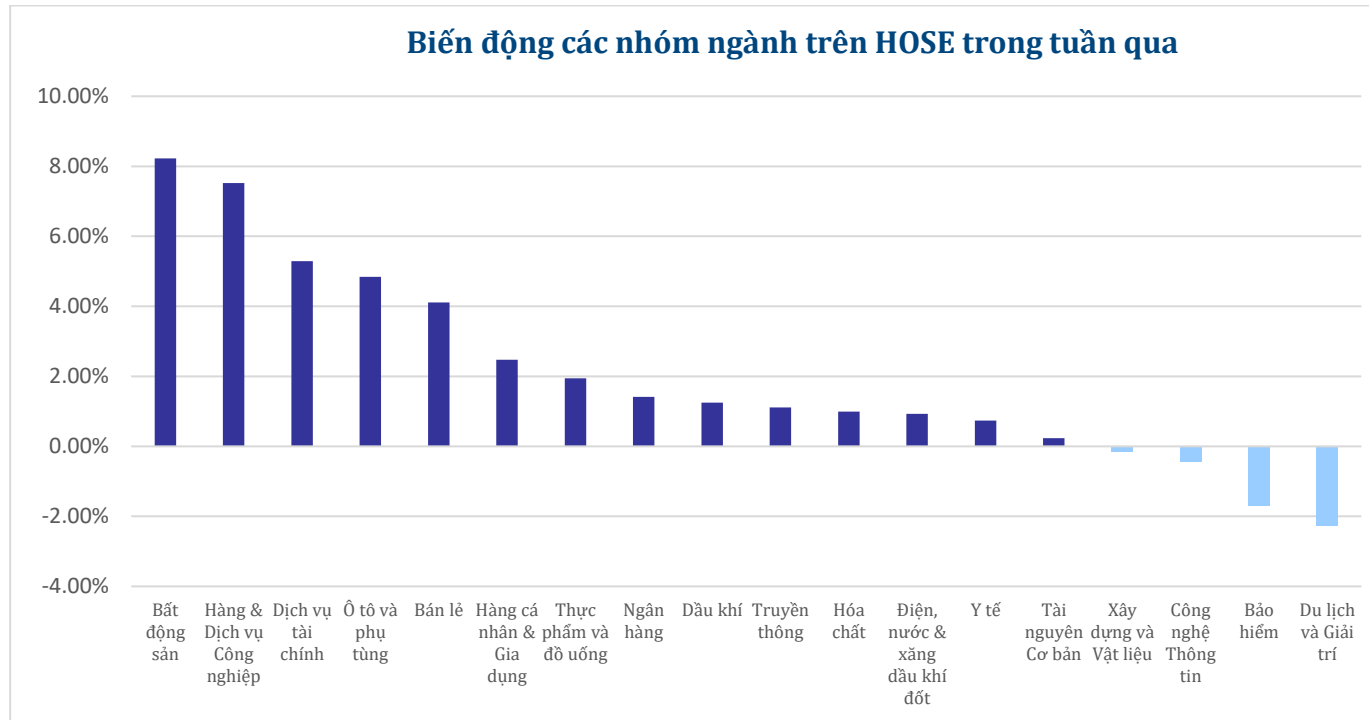


THANH KHOẢN TRÊN SÀN HOSE





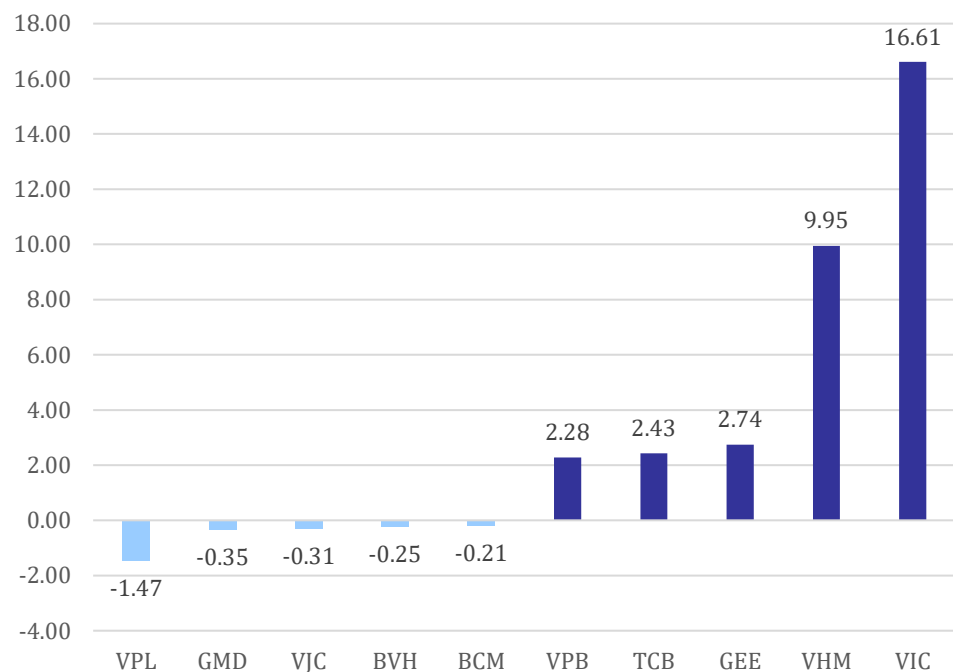
NHÓM NGÀNH TRÊN HOSE TRONG TUẦN



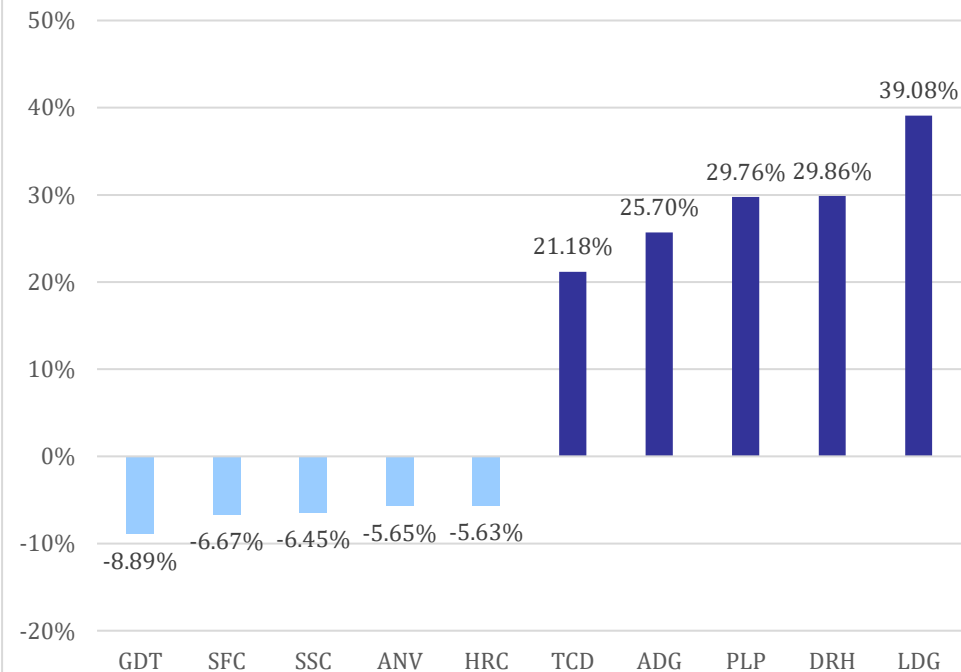


CỔ PHIẾU NỔI BẬT

Top 10 mã ảnh hưởng tới VNIndex trong tuần

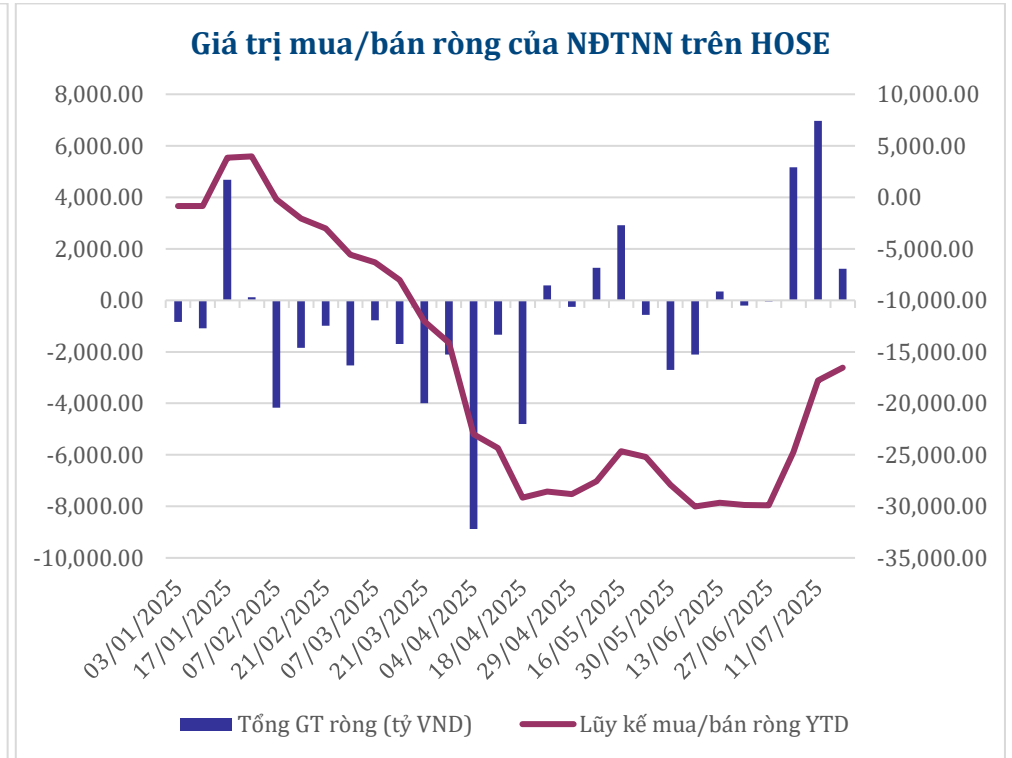
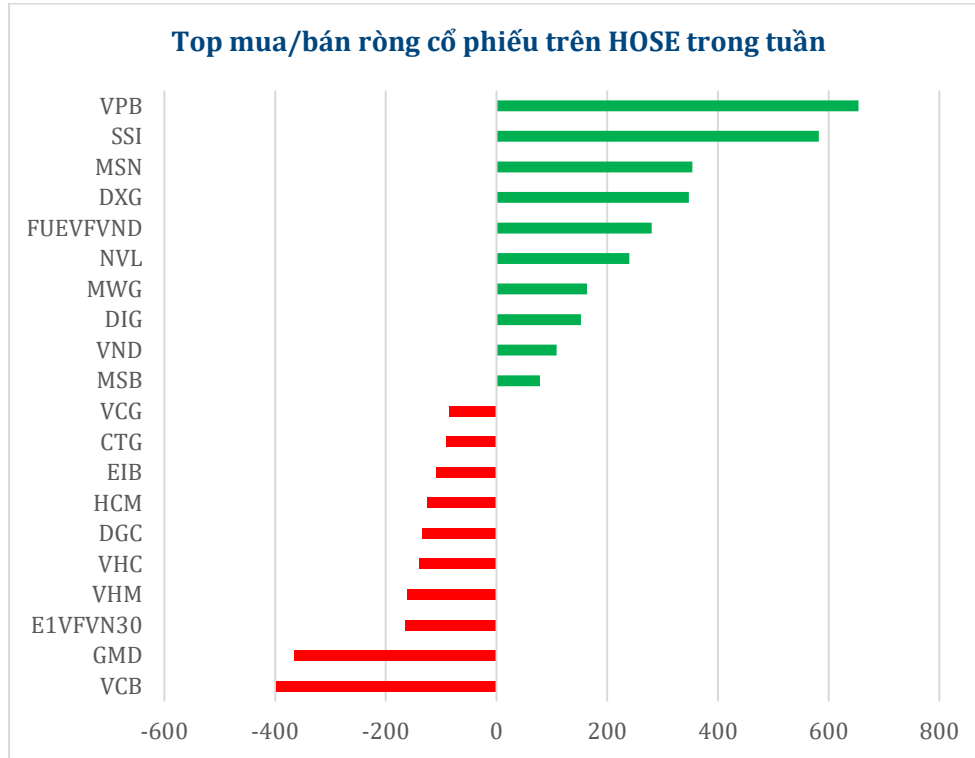


Top 10 mã tăng/ giảm giá trên HOSE trong tuần





KHỐI NGOẠI





LỊCH SỰ KIỆN TUẦN TỚI

NGÀY THỰC HIỆN	QUỐC GIA	TIỀN TỆ	NỘI DUNG SỰ KIỆN
23/07/2025	Nhật Bản	JPY	Chỉ số giá tiêu dùng CPI y/y
	Mỹ	USD	Doanh số bán nhà hiện tại
24/07/2025	Mỹ	USD	Doanh số bán nhà mới
	Anh	GBP	Chỉ số sản xuất công nghiệp PMI
	Châu Âu	EUR	Chỉ số sản xuất nghiệp nghiệp PMI
25/07/2025	Mỹ	USD	Đơn xin trợ cấp thất nghiệp lần đầu
	Châu Âu	EUR	Doanh số bán lẻ tháng 6



DOANH NGHIỆP

Mã CP	Sàn	Sự kiện	Tỷ lệ thực hiện	Ngày GDKHQ	Ngày thực hiện
VVS	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt	10.00%	23/07/2025	28/08/2025
NTW	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt	15.00%	23/07/2025	18/08/2025
VDN	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt	20.00%	23/07/2025	11/08/2025
DRC	UPCoM	Phát hành cổ phiếu	30.00%	23/07/2025	23/07/2025
VTR	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt	10.00%	24/07/2025	07/08/2025
DNC	HNX	Phát hành cổ phiếu	25.00%	24/07/2025	24/07/2025
VAV	UPCoM	Phát hành cổ phiếu	50.00%	24/07/2025	24/07/2025
BMC	HOSE	Trả cổ tức bằng tiền mặt	13.00%	24/07/2025	12/08/2025
DTG	HNX	Phát hành cổ phiếu	15.00%	24/07/2025	24/07/2025
POT	HNX	Trả cổ tức bằng tiền mặt	1.35%	24/07/2025	15/08/2025
MWG	HOSE	Trả cổ tức bằng tiền mặt	10.00%	24/07/2025	08/08/2025
APF	UPCoM	Phát hành cổ phiếu	10.00%	25/07/2025	25/07/2025
DHN	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt	20.00%	25/07/2025	20/08/2025
LHG	HOSE	Trả cổ tức bằng tiền mặt	19.00%	25/07/2025	25/08/2025
HWS	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt	9.50%	25/07/2025	28/08/2025
BEL	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt	4.00%	25/07/2025	08/08/2025
DRI	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt	5.00%	29/07/2025	15/08/2025
MH3	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt	16.00%	29/07/2025	22/08/2025
PRE	HNX	Trả cổ tức bằng tiền mặt	4.50%	29/07/2025	15/08/2025



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 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