



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. Tuy nhiên chỉ số đang tiến lên vùng kháng cự mạnh, chúng tôi dự báo chỉ số trong tuần tới có thể xảy ra rung lắc điều chỉnh giảm. Mức hỗ trợ 1500 và mức kháng cự 1560.

Tuần vừa rồi, chúng tôi thực hiện chốt lời các cổ phiếu PVP (3.2%); CTI (4%); DSC (6%)

THỊ TRƯỜNG QUỐC TẾ:

Tuần qua, Đông Nam Á trở thành điểm nóng khi Thái Lan và Campuchia bùng nổ xung đột vũ trang sau thời gian dài căng thẳng, Với việc đã có thương vong về nhân mạng ở cả hai quốc gia, cuộc xung đột 2 nước này đặt các nước trong khu vực, đặc biệt các quốc gia lân cận như Việt Nam, Lào ở tình trạng tập trung cao độ.

Ở Mỹ, kinh tế tiếp tục tích cực với doanh số bán lẻ tăng 0.6% MoM, số đơn trợ cấp thất nghiệp thấp hơn dự báo và số BĐS khởi công đạt 1.32 triệu đơn vị, cao hơn dự báo là 1.29 triệu. Mỹ tuần qua đạt được các thỏa thuận thuế quan với nhiều nước, bao gồm Nhật Bản và EU (15%). Dù còn tranh cãi về cam kết đầu tư và thỏa thuận về mở cửa thị trường trong nước với hàng hóa Mỹ với mức thuế bằng 0, các bên đang tích cực đàm phán nhằm tìm kiếm các thỏa thuận trước thời điểm dự kiến áp dụng thuế quan tương hỗ vào đầu tháng Tám.

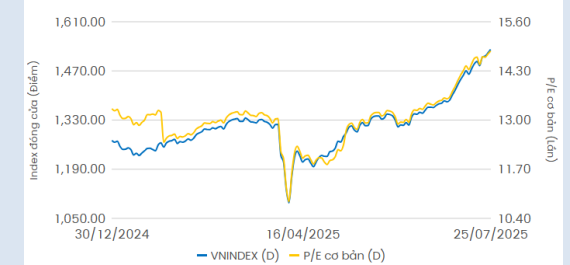
Tại Trung Quốc, dư nợ tín dụng mới tăng lên 2,240 tỷ RMB, cao hơn dự báo là 1,960 tỷ RMB, cho thấy nỗ lực kích cầu và chuyển hướng sang mô hình tăng trưởng dựa vào tiêu dùng nội địa.

Thị trường Việt Nam:

Trong tuần Thủ tướng Phạm Minh Chính tái khẳng định mục tiêu tăng trưởng 8.3-8.5% trong năm nay. Bên cạnh đó, hệ thống ngân hàng cho biết lãi suất cho vay vẫn đang được điều hành linh hoạt theo hướng giảm dần trong năm 2025, đồng thời nhiều cơ chế mới phù hợp với tiêu chuẩn quản lý quốc tế như Basel III đang được dần triển khai nhằm đảm bảo sự vững chắc của hệ thống tài chính trong nước.

Bên cạnh đó, đang có các đề xuất để cải tiến hệ thống thuế liên quan đến BDS, chứng khoán, thu nhập cá nhân từ phía Bộ Tài chính. Dự kiến các đề xuất này có thể tạo ra tác động sâu rộng đến thu chi ngân sách nói riêng cũng như tác động đến nhiều mặt của hoạt động sản xuất, kinh doanh, đời sống trong nước.

VNINDEX



Điểm số	1,531.13
% tăng điểm (WoW)	2.26%
Từ đầu năm (YTD)	20.87%
Khối lượng khớp lệnh trung bình 1 phiên (triệu cp)	1372.20
Giá trị khớp lệnh trung bình 1 phiên (tỷ đồng)	33,938.79
P/E	14.74
P/B	1.93

Nguồn: FiinPro, Guotai Junan (VN)

Index	Closing price	%1week
BTC	117,104	-1.16%
DXY	97.645	-0.83%
DowJones	44901.92	0.94%
Nikkei 225	41456.23	3.90%
Gold/USD	3,337.30	-0.38%
USD/JPY	147.69	-0.74%
Crude Oil	65.16	-2.13%
Brent Oil	67.09	-3.01%

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 có phiên đầu tuần điều chỉnh nhẹ nhưng sau đó chỉ số tiếp tục tăng mạnh, chỉ số tiệm cận vùng đỉnh lịch sử 1530, đi kèm với đó là thanh khoản tích cực. Kết tuần chỉ số đạt 1531.13, tăng 33.84 điểm và +2.3% wow.

Dự báo tuần giao dịch sắp tới: VNIndex đang cho thấy tín hiệu kỹ thuật tích cực. Tuy nhiên chỉ số đang tiến lên vùng kháng cự mạnh, chúng tôi dự báo chỉ số trong tuần tới có thể xảy ra rung lắc điều chỉnh giảm.

Mức hỗ trợ 1500 và mức kháng cự 1560



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

Tuần vừa rồi, chúng tôi thực hiện chốt lời các cổ phiếu PVP (3.2%); CTI (4%); DSC (6%)

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	3.2%	Chốt lời giá 16,000 ngày 23/7
2	CTR	30/6/2025	100,000	101,000	97,000	99,800	-0.2%	Nắm giữ
3	CTI	07/7/2025	25,000	26,000	23,500	25,450	4%	Chốt lời giá 26,000 ngày 25/7
4	DSC	14/7/2025	16,500	17,500	15,000	17,300	6%	Chốt lời giá 17,500 ngày 23/7



THỊ TRƯỜNG QUỐC TẾ

Khu vực Đông Nam Á tuần qua đột ngột trở thành điểm nóng, khi Thái Lan và Campuchia sau thời gian dài căng thẳng đã chuyển sang xung đột vũ trang, với hai nước liên tục tấn công vào lãnh thổ của nhau. Với việc đã có thương vong về nhân mạng ở cả hai quốc gia, cuộc xung đột 2 nước này đặt các nước trong khu vực, đặc biệt các quốc gia lân cận như Việt Nam, Lào ở tình trạng tập trung cao độ. Cộng đồng thế giới, đi đầu là Trung Quốc và Mỹ, hiện đang lên tiếng kêu gọi các bên kiềm chế, cũng như tìm kiếm giải pháp hòa bình cho cuộc xung đột tại hai quốc gia kể trên.

Tại các nước phát triển, tuần qua Mỹ liên tục công bố việc đạt được thỏa thuận thuế quan với nhiều nước, trong đó đáng kể bao gồm Nhật Bản (15%) và EU (15%). Hiện tại vẫn có những tranh luận xoay quanh các cam kết đầu tư trị giá hàng trăm tỷ USD của các nước trên vào Mỹ, cũng như về thỏa thuận mở cửa thị trường trong nước cho hàng hóa Mỹ với mức thuế bằng 0. Mặc dù vậy, có thể thấy các bên liên quan đang tích cực tìm kiếm các thỏa thuận trước thời điểm dự kiến áp dụng thuế quan tương hỗ vào đầu tháng Tám.

Kinh tế Mỹ tuần qua đón nhận những thông tin tích cực, khi tiêu dùng bán lẻ nước này tăng trưởng 0.6% so với tháng trước, cao hơn dự báo là 0.1%. Trong khi đó, số đơn trợ cấp thất nghiệp chỉ đạt 221 nghìn đơn, thấp hơn kỳ vọng là 233 nghìn đơn. Những diễn biến này cho thấy kinh tế Mỹ tiếp tục chống chọi rất tốt với những dịch chuyển thương tăng và thuế quan của Tổng thống Trump. Số BDS khởi công trong tháng cũng đạt 1.32 triệu đơn vị, cao hơn dự báo là 1.29 triệu. Những điều này cho thấy dư địa chính sách của Tổng thống Trump và các cộng sự là rất lớn.

Tại Trung Quốc, tăng trưởng dư nợ tín dụng mới tại nước này tiếp tục bùng nổ, với dư nợ tháng trước tăng 2,240 tỷ RMB, cao hơn dự báo là 1,960 tỷ RMB và gần gấp 4 lần con số 620 tỷ RMB của tháng trước. Các động thái này nằm trong cam kết và nỗ lực của chính quyền Trung Quốc nhằm ổn định và thúc đẩy kinh tế trong nước, dịch chuyển mô hình tăng trưởng truyền thống sang mô hình dựa vào tiêu dùng nội địa bền vững hơn.



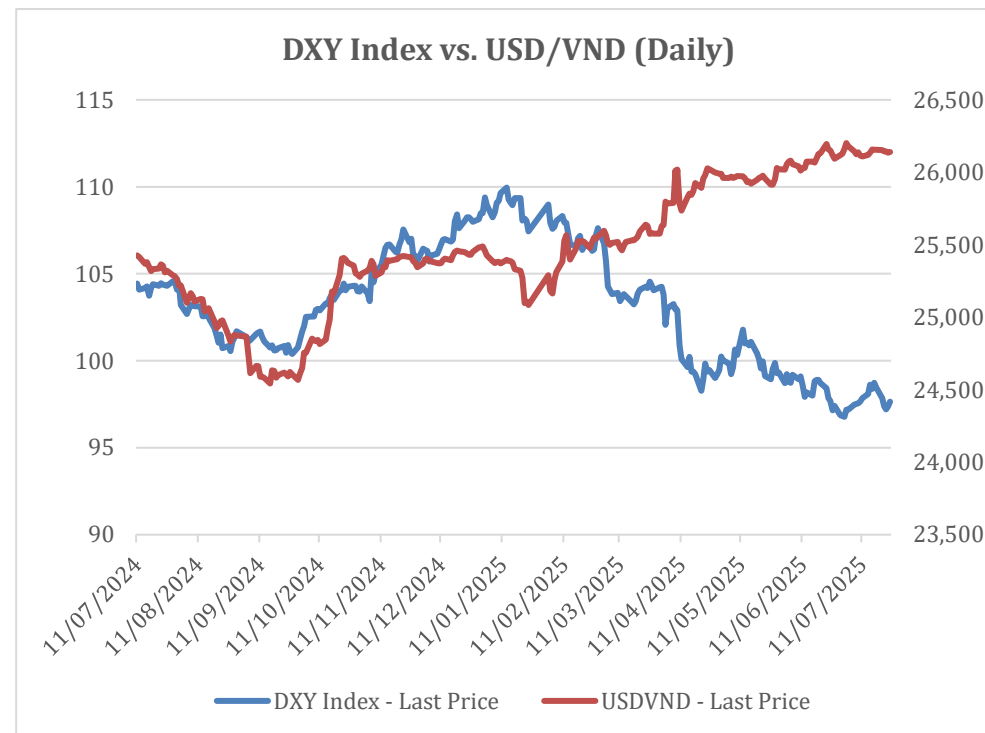
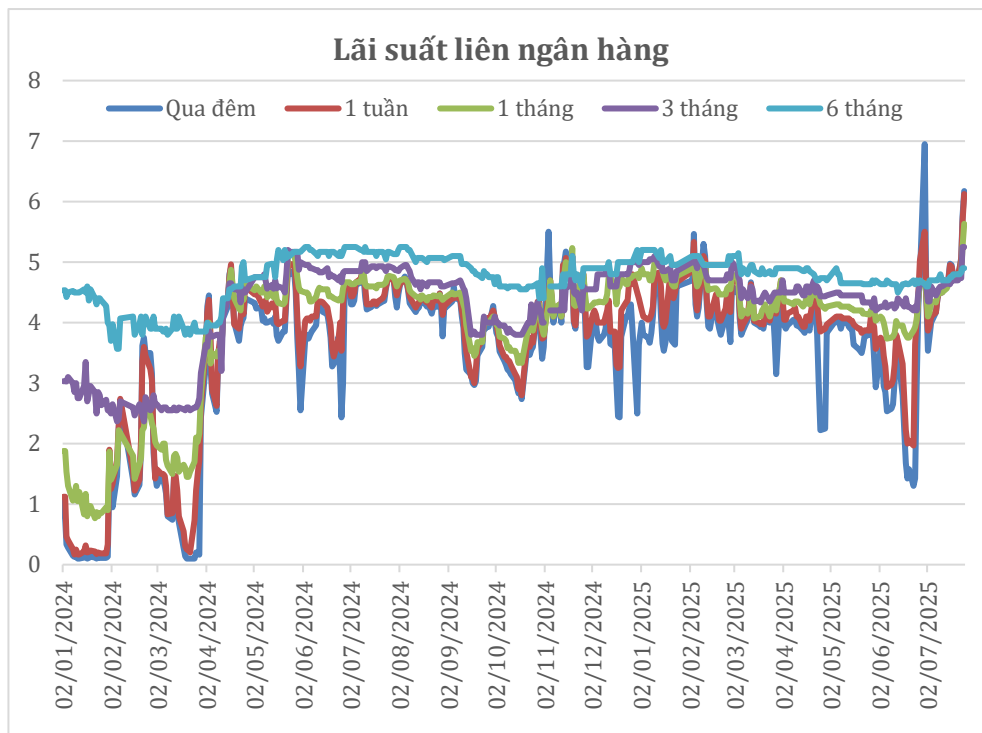
THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Trong khi đó, tại Việt Nam chính phủ tiếp tục có những nỗ lực mạnh mẽ để cải tổ và thúc đẩy tăng trưởng. Trong tuần Thủ tướng Phạm Minh Chính tái khẳng định mục tiêu tăng trưởng 8.3-8.5% trong năm nay. Bên cạnh đó, hệ thống ngân hàng cho biết lãi suất cho vay vẫn đang được điều hành linh hoạt theo hướng giảm dần trong năm 2025, đồng thời nhiều cơ chế mới phù hợp với tiêu chuẩn quản lý quốc tế như Basel III đang được dần triển khai nhằm đảm bảo sự vững chắc của hệ thống tài chính trong nước.

Bên cạnh đó, đang có các đề xuất để cải tiến hệ thống thuế liên quan đến BDS, chứng khoán, thu nhập cá nhân từ phía Bộ Tài chính. Dự kiến các đề xuất này có thể tạo ra tác động sâu rộng đến thu chi ngân sách nói riêng cũng như tác động đến nhiều mặt của hoạt động sản xuất, kinh doanh, đời sống trong nước.

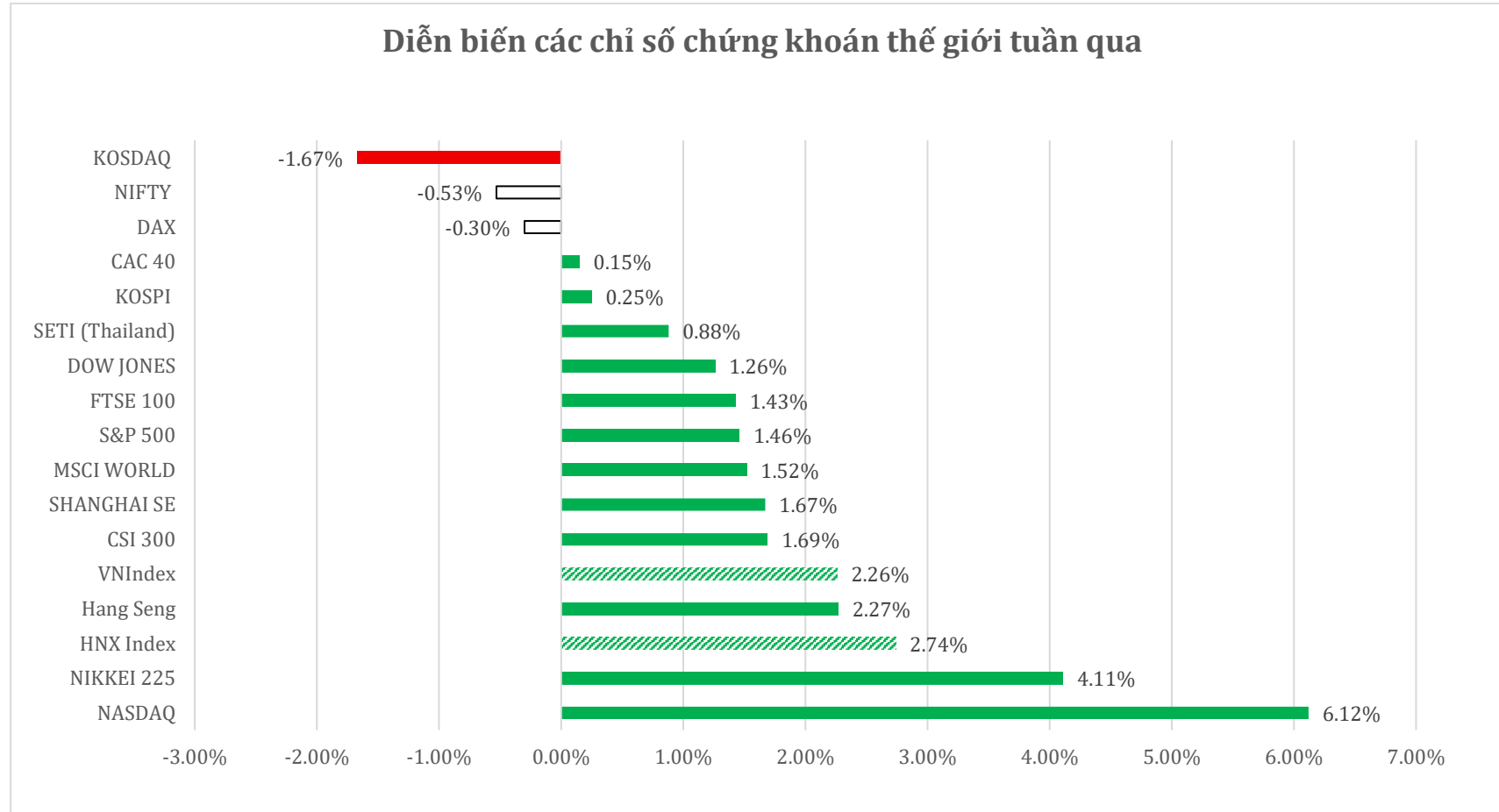


DỮ LIỆU THỊ TRƯỜNG TRONG NƯỚC



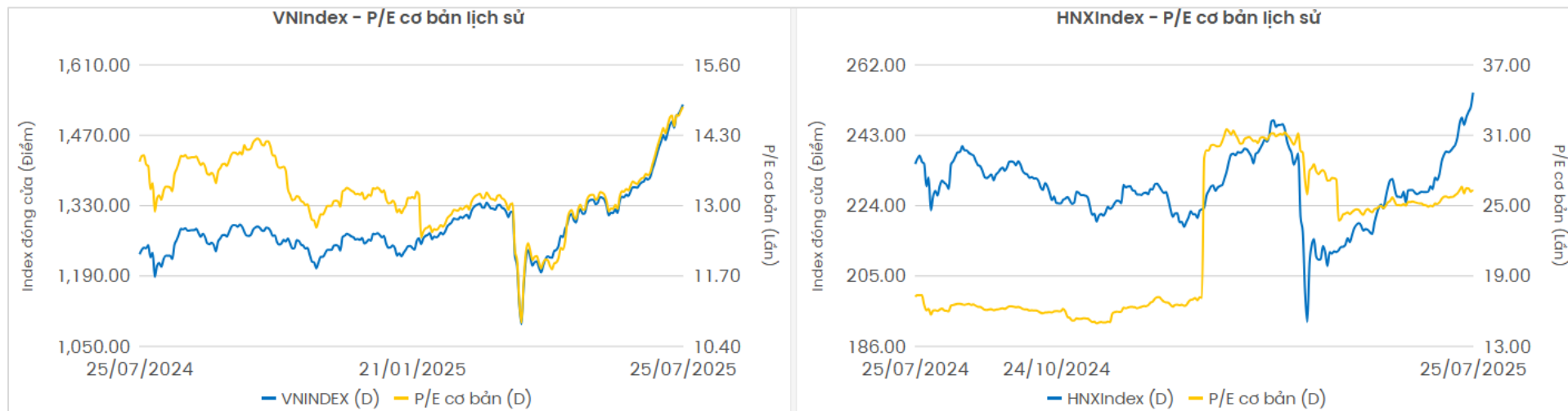


FACTSET DỮ LIỆU THỊ TRƯỜNG TUẦN QUA



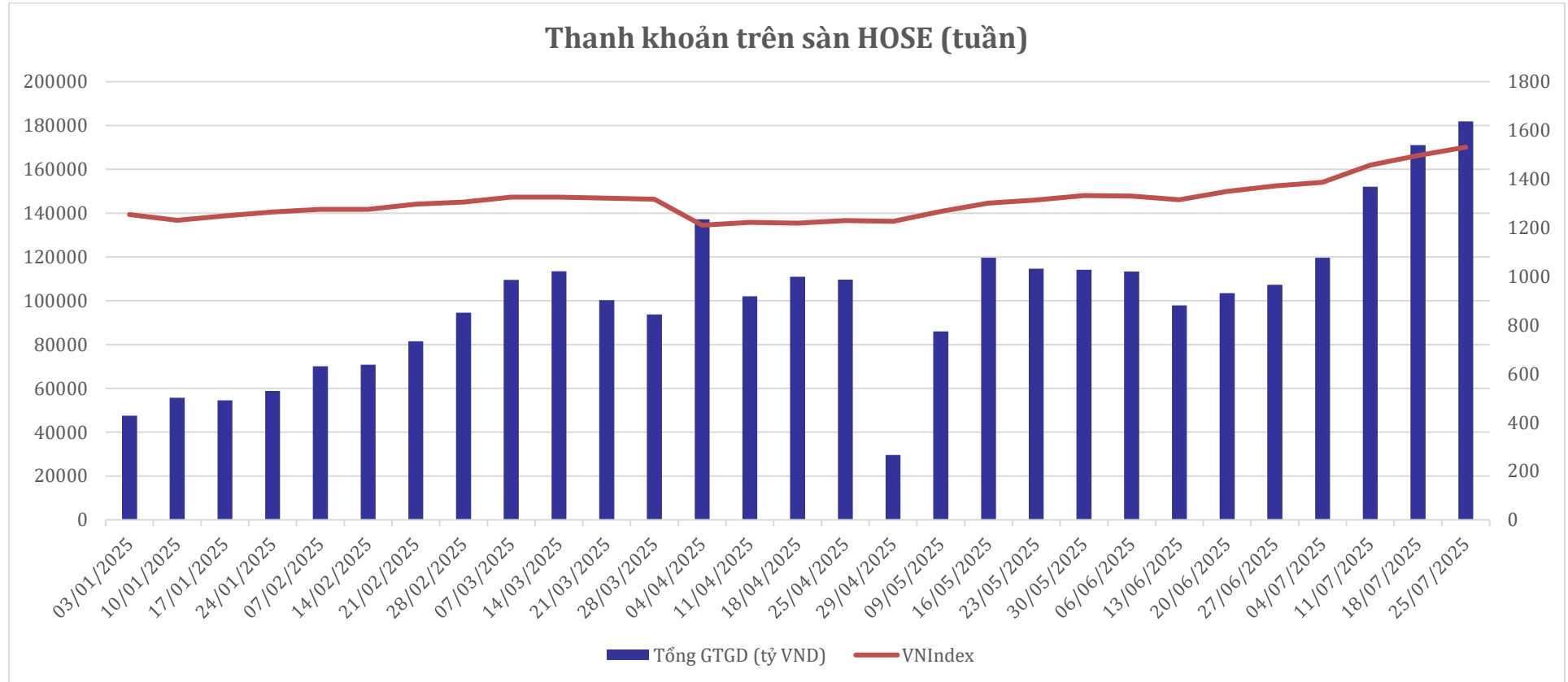


ĐỊNH GIÁ THỊ TRƯỜNG (P/E lịch sử 12 tháng gần nhất)



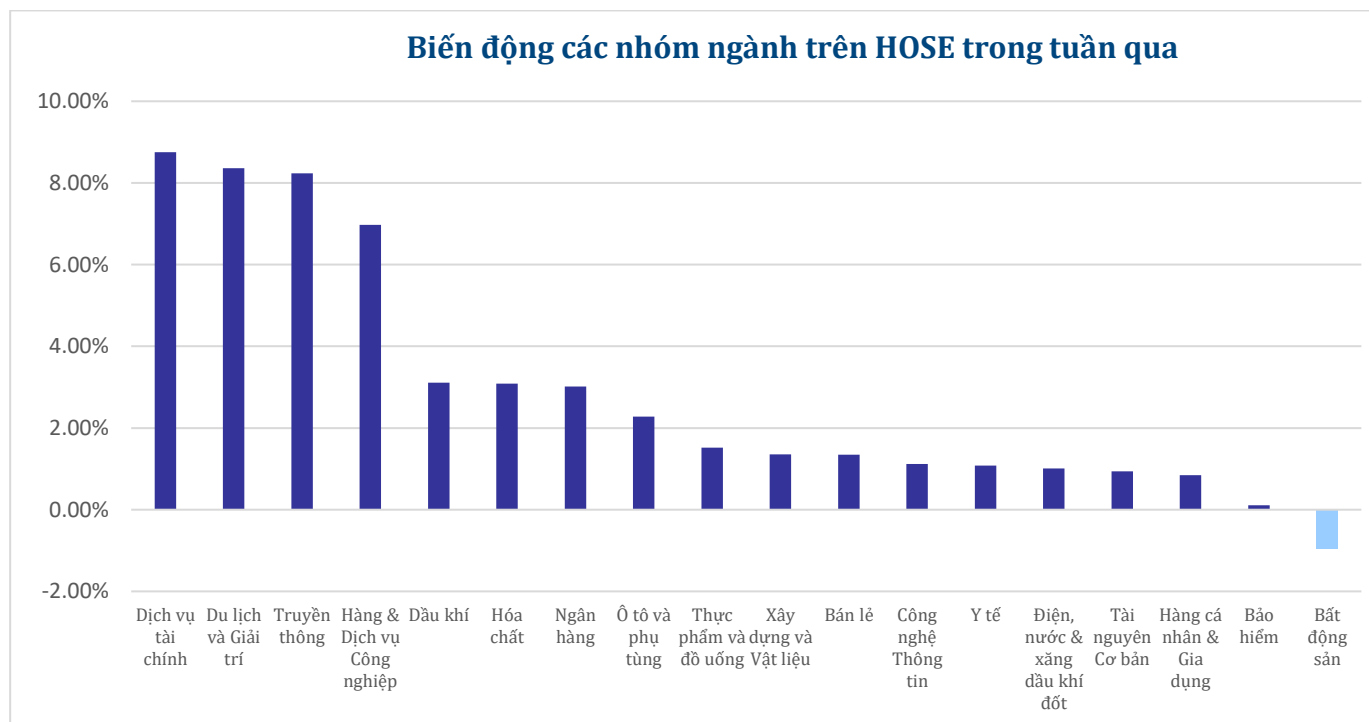


THANH KHOẢN TRÊN SÀN HOSE





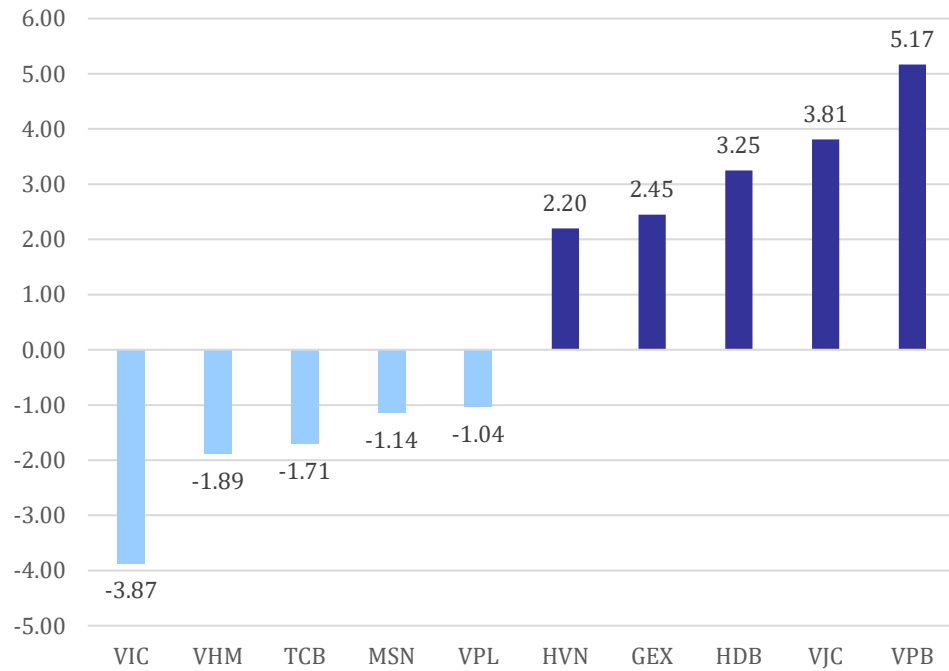
NHÓM NGÀNH TRÊN HOSE TRONG TUẦN



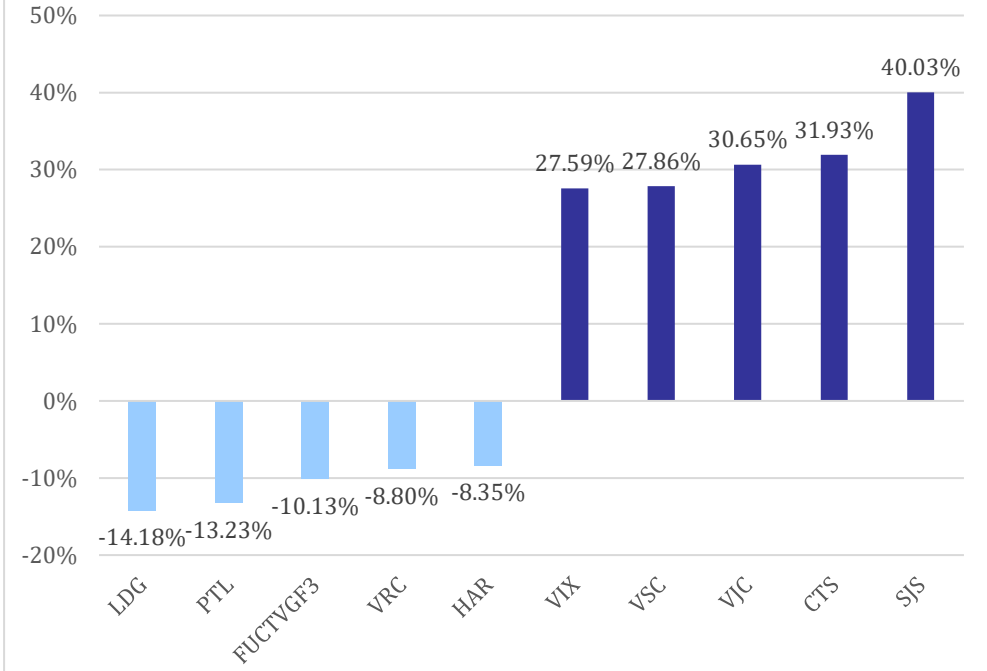


CỔ PHIẾU NỔI BẬT

Top 10 mã ảnh hưởng tới VNIndex trong tuần

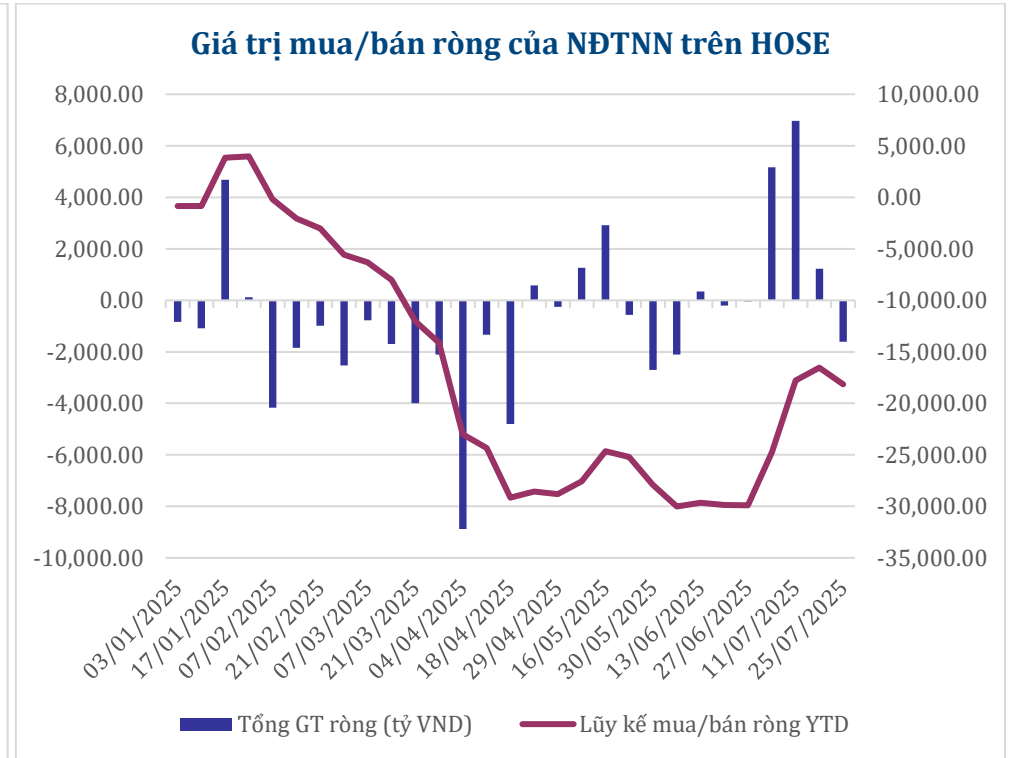
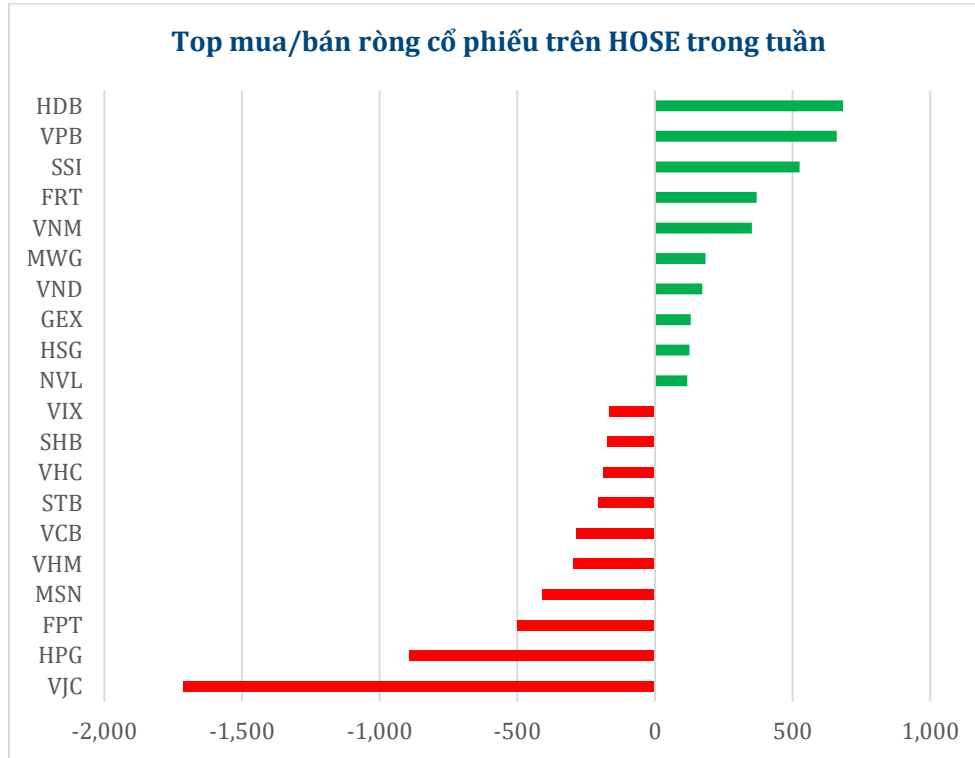


Top 10 mã tăng/ giảm giá trên HOSE trong tuần





KHỐI NGOẠI





LỊCH SỰ KIỆN TUẦN TỚI

NGÀY THỰC HIỆN	QUỐC GIA	TIỀN TỆ	NỘI DUNG SỰ KIỆN
29/07/2025	Mỹ	USD	Chỉ số niềm tin người tiêu dùng của CB
	Mỹ	USD	Số lượng việc làm trống JOTLS tháng 6
30/07/2025	Châu Âu	EUR	Chỉ số tăng trưởng GDP sơ bộ Q2
	Mỹ	USD	Chỉ số tăng trưởng GDP sơ bộ Q2
31/07/2025	Châu Âu	EUR	Tỷ lệ thất nghiệp tháng 6
	Mỹ	USD	Chỉ số giá tiêu dùng cá nhân PCE tháng 6
	Mỹ	USD	Quyết định lãi suất của FED
	Nhật Bản	JPY	Quyết định lãi suất của BoJ
01/08/2025	Châu Âu	EUR	Chỉ số giá tiêu dùng CPI sơ bộ tháng 7
	Mỹ	USD	Bảng lương phi nông nghiệp tháng 7
	Mỹ	USD	Tỷ lệ thất nghiệp tháng 7
	Mỹ	USD	Chỉ số giá sản xuất PMI tháng 7
	Mỹ	USD	Chỉ số tâm lý tiêu dùng của đại học Michigan tháng 7



DOANH NGHIỆP

Mã CP	Sàn	Sự kiện	Tỷ lệ thực hiện	Ngày GDKHQ	Ngày thực hiện
FIR	HOSE	Phát hành cổ phiếu	10.00%	29/07/2025	29/07/2025
HMD	UPCoM	Phát hành cổ phiếu	40.00%	29/07/2025	29/07/2025
TTD	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt	10.00%	29/07/2025	15/08/2025
MQB	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt	3.80%	29/07/2025	08/08/2025
SJS	HOSE	Phát hành cổ phiếu	83.90%	30/07/2025	30/07/2025
SJS	HOSE	Phát hành cổ phiếu	75.10%	30/07/2025	30/07/2025
KWA	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt	15.76%	30/07/2025	03/09/2025
MCP	HOSE	Trả cổ tức bằng tiền mặt	4.00%	30/07/2025	20/10/2025
MCP	HOSE	Phát hành cổ phiếu	10.00%	30/07/2025	30/07/2025
BDG	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt	25.00%	30/07/2025	18/08/2025
SIV	UPCoM	Phát hành cổ phiếu	15.00%	30/07/2025	30/07/2025
SIV	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt	10.00%	30/07/2025	15/08/2025
BRS	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt	14.00%	30/07/2025	26/08/2025
MTV	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt	7.00%	30/07/2025	08/09/2025
PCH	HNX	Phát hành cổ phiếu	5.00%	30/07/2025	30/07/2025
PMB	HNX	Trả cổ tức bằng tiền mặt	7.00%	30/07/2025	15/08/2025
RTB	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt	20.00%	30/07/2025	15/08/2025
TRC	HOSE	Trả cổ tức bằng tiền mặt	25.00%	30/07/2025	19/12/2025
BMD	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt	5.00%	30/07/2025	25/08/2025
NSC	HOSE	Trả cổ tức bằng tiền mặt	20.00%	31/07/2025	14/08/2025
BBH	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt	2.00%	31/07/2025	28/08/2025
BVL	UPCoM	Phát hành cổ phiếu	8.00%	31/07/2025	31/07/2025
TED	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt	20.00%	31/07/2025	03/09/2025



VC3	HNX	Phát hành cổ phiếu	9.00%	01/08/2025	01/08/2025
PBC	UPCoM	Phát hành cổ phiếu	3.00%	01/08/2025	01/08/2025
VDT	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt	8.00%	01/08/2025	26/09/2025
MIC	UPCoM	Phát hành cổ phiếu	55.00%	04/08/2025	04/08/2025
VNX	UPCoM	Phát hành cổ phiếu	70.00%	04/08/2025	04/08/2025
VFG	HOSE	Trả cổ tức bằng tiền mặt	10.00%	04/08/2025	20/08/2025
TNC	HOSE	Trả cổ tức bằng tiền mặt	16.00%	04/08/2025	25/09/2025
VID	HOSE	Trả cổ tức bằng tiền mặt	5.00%	04/08/2025	19/08/2025
PWS	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt	10.00%	04/08/2025	28/08/2025
KHW	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt	17.00%	04/08/2025	29/08/2025
NBC	HNX	Trả cổ tức bằng tiền mặt	5.00%	04/08/2025	15/08/2025
IFS	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt	19.84%	05/08/2025	09/09/2025
CII	HOSE	Phát hành cổ phiếu	14.00%	05/08/2025	05/08/2025



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