



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 đảo chiều, chỉ báo Stoch RSI cho thấy lực bán đang chiếm ưu thế mạnh, cùng với chỉ báo MACD cho thấy tín hiệu tiêu cực. Chúng tôi dự báo chỉ số trong tuần tới sẽ có nhiều rủi ro điều chỉnh.

Mức hỗ trợ 1620 và mức kháng cự 1700.

THỊ TRƯỜNG QUỐC TẾ:

Tuần qua, các căng thẳng địa chính trị tạm lắng, tâm điểm chuyển sang hội nghị thường niên Jackson Hole của Fed. Chủ tịch Powell cảnh báo rủi ro lạm phát Mỹ có thể gia tăng, trong khi thị trường lao động suy yếu, tỷ lệ thất nghiệp tăng. CPI và PCE vẫn cao hơn mục tiêu 2%, số liệu việc làm liên tục bị điều chỉnh giảm, dẫn tới việc Tổng thống Trump cách chức Cục trưởng Cục Thống kê Lao động.

Tuy vậy, kinh tế Mỹ vẫn cho thấy điểm sáng: PMI sản xuất và dịch vụ đều vượt dự báo, doanh số bán nhà đạt 4,01 triệu căn, cao hơn ước tính, gợi mở triển vọng phục hồi ngắn hạn dù thị trường BĐS còn nhiều khó khăn.

Ở châu Á, Trung Quốc giữ nguyên lãi suất cơ bản (1 năm: 3,0%; 5 năm: 3,5%), phản ánh định hướng hỗ trợ sản xuất – tiêu dùng, với các tín hiệu phục hồi ban đầu. Trong khi đó, Nhật Bản và Anh tiếp tục chịu áp lực lạm phát (CPI Nhật 3,1%, Anh 3,8%), khiến NHTW hai nước khó khăn trong cân bằng mục tiêu ổn định giá cả và tăng trưởng.

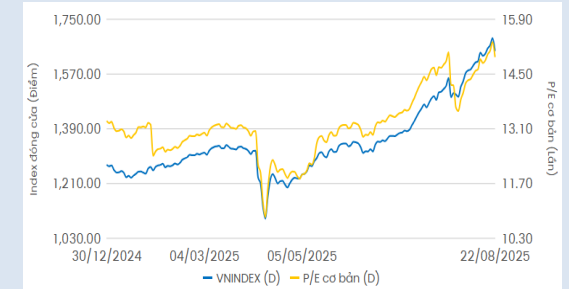
Thị trường Việt Nam:

Việt Nam được các chuyên gia quốc tế đánh giá là một trong những nền kinh tế tăng trưởng nhanh nhất khu vực, nhờ định hướng xuất khẩu và hội nhập chuỗi sản xuất. Tuy nhiên, triển vọng trung hạn phụ thuộc vào khả năng dịch chuyển lên các phân khúc tạo giá trị cao và làm chủ công nghệ.

Theo Bộ Tài chính, GDP bình quân đầu người có thể đạt 8,500 USD vào năm 2030, với tăng trưởng trung bình 10%/năm trong 5 năm tới, mở ra cơ hội vượt “bẫy thu nhập trung bình”.

Ở ngắn hạn, thách thức lớn là biến động tỷ giá. NHNN đã phải bán ngoại tệ trong hai ngày 25–26/8 để bình ổn thị trường, khi tỷ giá tăng mạnh. Biện pháp này có thể tạo áp lực lên dự trữ ngoại hối và hạn chế dự địa nói lỏng chính sách tiền tệ nhằm hỗ trợ tăng trưởng.

VNINDEX



Điểm số	1,645.47
% tăng điểm (WoW)	0.95%
Từ đầu năm (YTD)	29.89%
Khối lượng khớp lệnh trung bình 1 phiên (triệu cp)	1893.69
Giá trị khớp lệnh trung bình 1 phiên (tỷ đồng)	53,343.50
P/E	15.32
P/B	2.09

Nguồn: FiinPro, Guotai Junan (VN)

Index	Closing price	%1week
BTC	117,043	-0.28%
DXY	97.716	-0.14%
DowJones	45631.74	1.53%
Nikkei 225	42633.29	-1.72%
Gold/USD	3,371.86	1.07%
USD/JPY	146.94	-0.17%
Crude Oil	63.66	1.37%
Brent Oil	6728	2.87%

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 tăng điểm tích cực ở những phiên đầu tuần nhưng đã có nhịp chỉnh mạnh vào cuối tuần với lực bán mạnh, chỉ số kết tuần ở mức 1645.47 điểm, tăng 15.47 điểm và +0.9% wow.

Dự báo tuần giao dịch sắp tới: VNIndex đang cho thấy tín hiệu kỹ thuật đảo chiều, chỉ báo Stoch RSI cho thấy lực bán đang chiếm ưu thế mạnh, cùng với chỉ báo MACD cho thấy tín hiệu tiêu cực. Chúng tôi dự báo chỉ số trong tuần tới sẽ có nhiều rủi ro điều chỉnh.

Mức hỗ trợ 1620 và mức kháng cự 1700.

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	EIB	18/8/2025	29,500	33,000	27,500	28,950	-1.7%	Nắm giữ



THỊ TRƯỜNG QUỐC TẾ

Tuần qua các thông tin kinh tế chiếm vị trí trung tâm các mặt báo, khi tình hình chiến sự tại các điểm nóng đang tạm thời hạ nhiệt sau các nỗ lực của các bên liên quan. Tâm điểm tuần qua là cuộc họp thường niên tại Jackson Hole của Cục Dự trữ Liên bang Mỹ, và phát biểu sau họp của Thống đốc Fed Powell. Các nhà đầu tư đã hết sức chờ đón sự kiện này nhằm tìm kiếm dấu hiệu về động thái lãi suất của Fed trong thời gian tới.

Đánh giá về nền kinh tế Mỹ, ông Powell cho rằng nước này đang trải qua giai đoạn lạm phát nhiều khả năng sẽ gia tăng, trong khi việc làm sụt giảm và tỷ lệ thất nghiệp có thể gia tăng. Các phát biểu này được đưa ra sau khi các thước đo lạm phát như CPI, PCE đang duy trì ở mức cao hơn so với kỳ vọng 2% của Fed, thậm chí còn có dấu hiệu gia tăng gần đây. Trong khi đó, số việc làm tạo mới liên tục được điều chỉnh giảm, dẫn tới việc Tổng thống Trump sa thải Cục trưởng cục Thống kê Lao động gần đây.

Dĩ nhiên, kinh tế Mỹ vẫn có những số liệu tích cực, khi chỉ số PMI khu vực sản xuất và khu vực dịch vụ công bố sơ bộ đều vượt kỳ vọng (53.3 và 55.4 so với dự báo là 49.7 và 54.2). Đặc biệt chỉ số PMI sản xuất cho thấy có sự kỳ vọng mở rộng quy mô trong thời gian tới, trái ngược với các xu hướng cắt giảm gần đây. Doanh số bán BDS đã hình thành cũng đạt 4.01 triệu căn, cao hơn dự báo là 3.92 triệu. Thị trường BDS Mỹ gần đây đang có nhiều tín hiệu xấu khi giá bán giảm mạnh, cũng như số lượng BDS niêm yết bán tăng nhiều lần. Vì vậy, các số liệu kinh tế này cho thấy kinh tế Mỹ vẫn có nhiều hi vọng trụ vững trong ngắn hạn tới.

Trong khi đó, Trung Quốc tiếp tục giữ lãi suất tham chiếu kỳ hạn 1 năm ở 3.0% và 5 năm ở 3.5% nhằm hỗ trợ sản xuất và tiêu dùng trong nước. Gần đây kinh tế Trung Quốc đang có những dấu hiệu ổn định và phục hồi trở lại, mặc dù cần quan sát thêm để có thể khẳng định xu hướng này.

Đối với Nhật Bản và Vương quốc Anh, tình hình lạm phát tại các nước này vẫn khá nghiêm trọng khi chỉ số CPI toàn quốc của Nhật đạt 3.1%, cao hơn dự báo là 3.0%. Trong khi đó tại Anh CPI tăng 3.8% cao hơn dự báo là 3.7%. Với việc lạm phát gia tăng ảnh hưởng nghiêm trọng tới đời sống nhân dân tại các nước này, các NHTW đang gặp khó khăn trong việc điều hành đảm bảo đa mục tiêu ổn định mặt bằng giá cả cũng như hỗ trợ tăng trưởng và việc làm.



THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

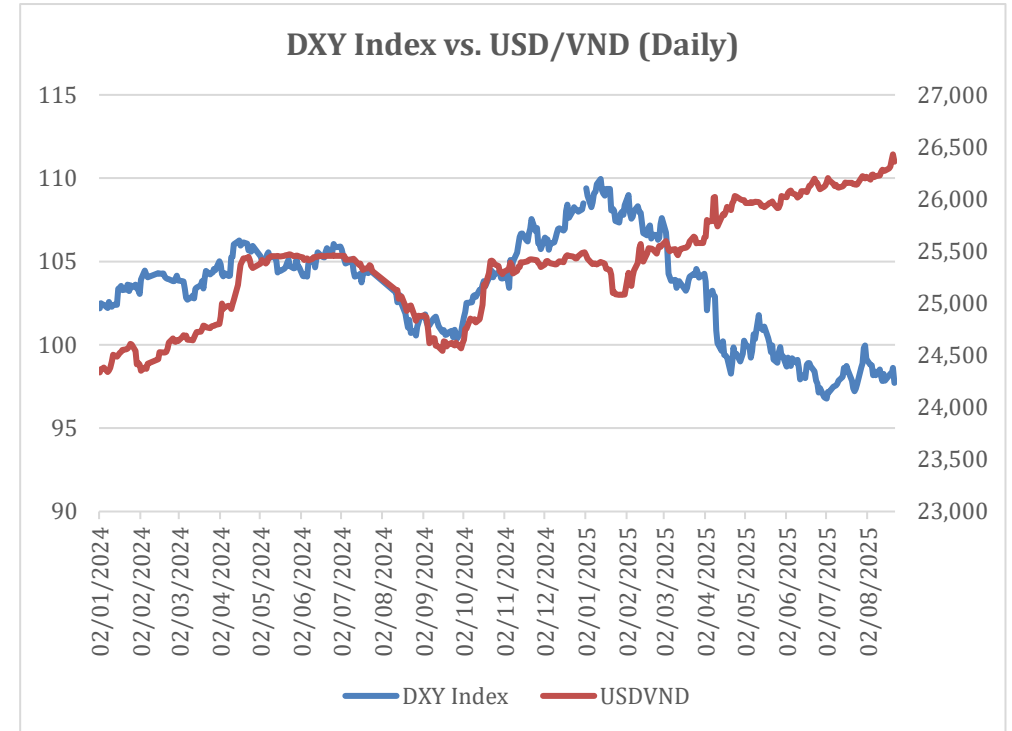
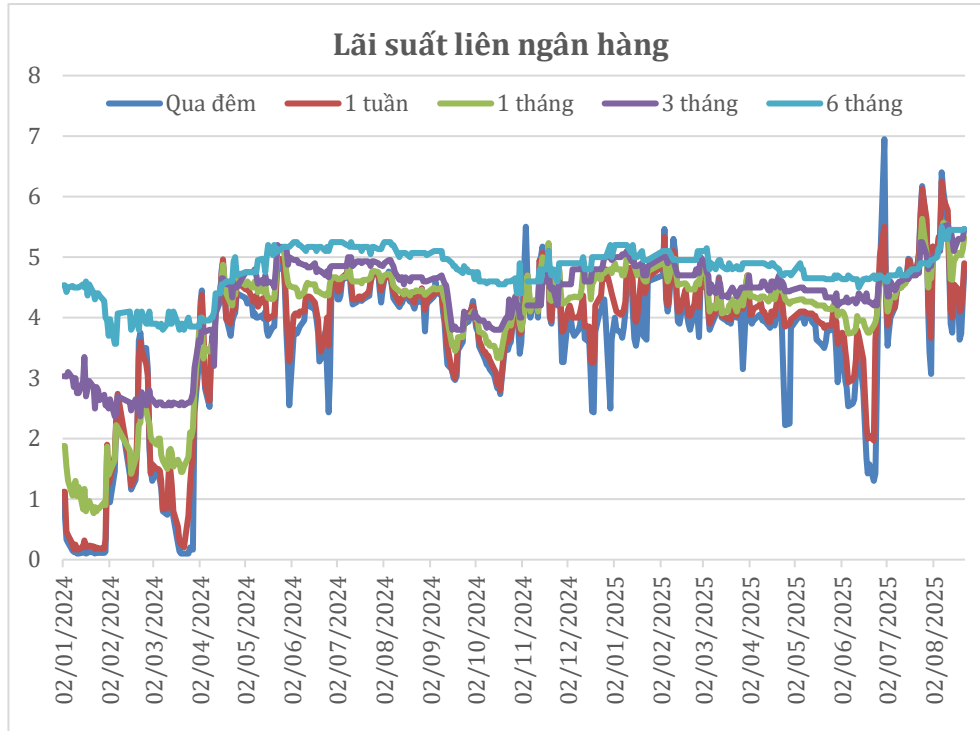
Tại Việt Nam, chuyên gia kinh tế Úc ông Carl Thayer cho biết kinh tế Việt Nam đang là một trong những nền kinh tế phát triển nhanh nhất khu vực Đông Nam Á. Ông cho biết là mình đánh giá cao việc Việt Nam thành công trong việc chuyển sang định hướng xuất khẩu, hội nhập chuỗi sản xuất quốc tế. Tuy nhiên, thời gian tới tăng trưởng sẽ phụ thuộc nhiều hơn vào việc Việt Nam dịch chuyển lên các vị trí tạo ra giá trị thặng dư cao hơn cũng như khả năng làm chủ được các công nghệ tiên tiến.

Bộ Tài chính cũng đánh giá Việt Nam có khả năng đạt mức thu nhập GDP bình quân 8500 USD/năm vào cuối 2030, với tốc độ tăng trưởng bình quân hàng năm trong 5 năm tới đạt khoảng 10%. Điều này sẽ giúp Việt Nam vững chắc vượt qua bẫy thu nhập trung bình, tiến vào kỷ nguyên chuyển mình.

Tuy nhiên, trước mắt Việt Nam đang cần đối mặt với một số thách thức ngắn hạn. Một trong số đó là tình hình tỷ giá biến động khó lường do các yếu tố trong và ngoài nước. Vào cuối tuần trước, NHNN đã thông báo sẽ bán ngoại tệ để bình ổn thị trường ngoại hối trong 2 ngày 25 và 26 tháng Tám, khi tỷ giá đang có dấu hiệu tăng mạnh gần đây. Điều này có thể gây áp lực lên dự trữ ngoại hối, vốn đang ở mức trung bình theo khuyến cáo, đồng thời gây tác động hạn chế lên cung tiền và chính sách nới lỏng tiền tệ để hỗ trợ kinh tế của Chính phủ.

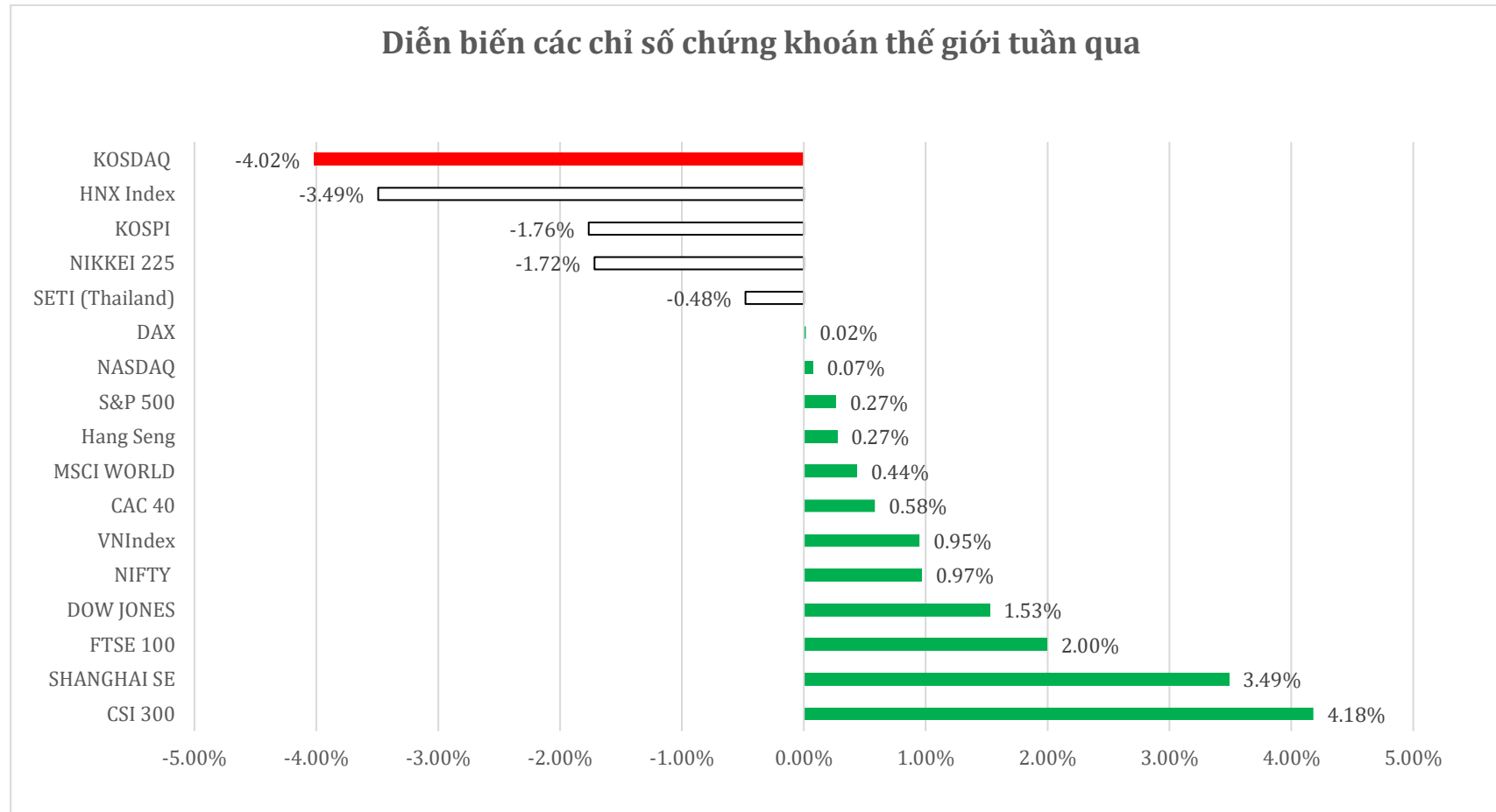


DỮ LIỆU THỊ TRƯỜNG TRONG NƯỚC



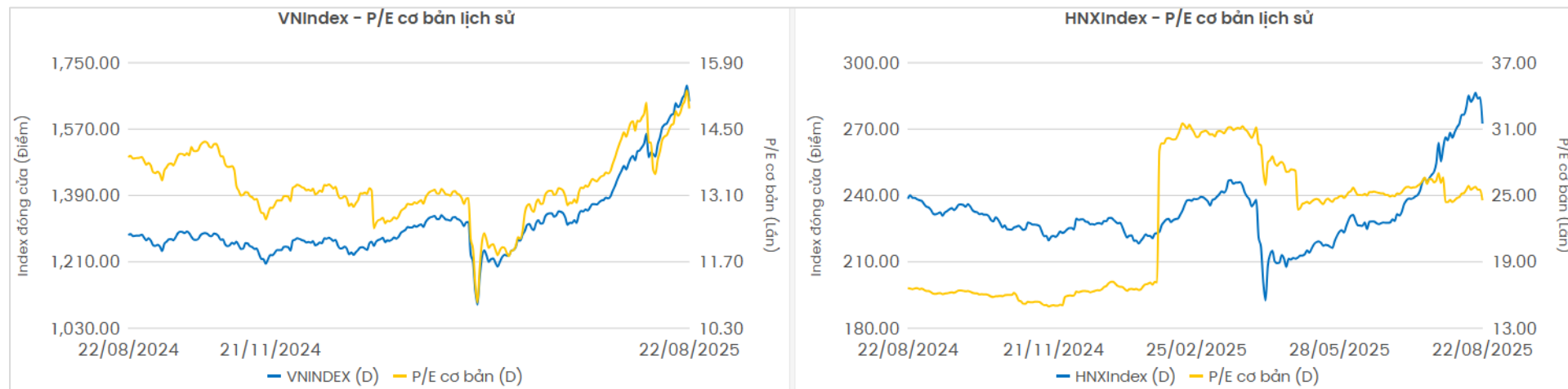


FACTSET DỮ LIỆU THỊ TRƯỜNG TUẦN QUA



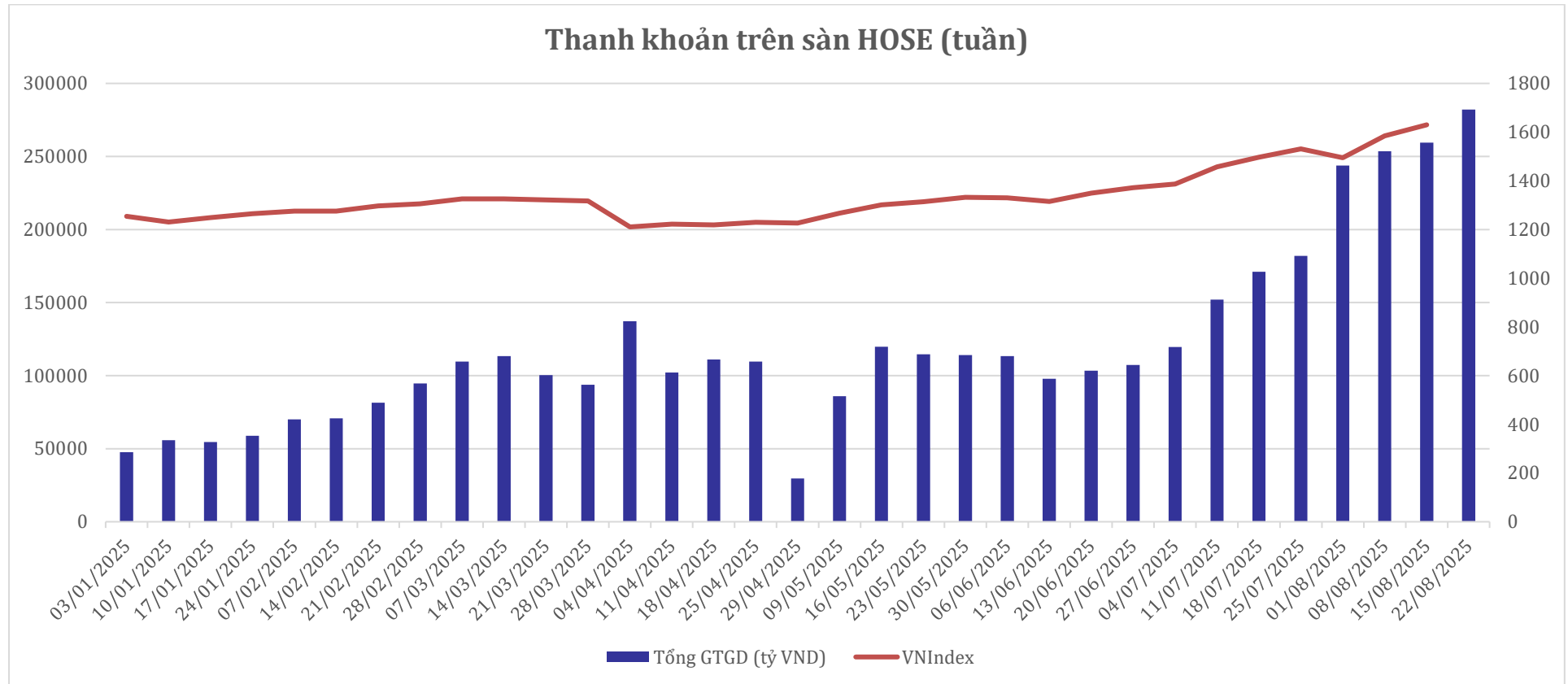


ĐỊNH GIÁ THỊ TRƯỜNG (P/E lịch sử 12 tháng gần nhất)



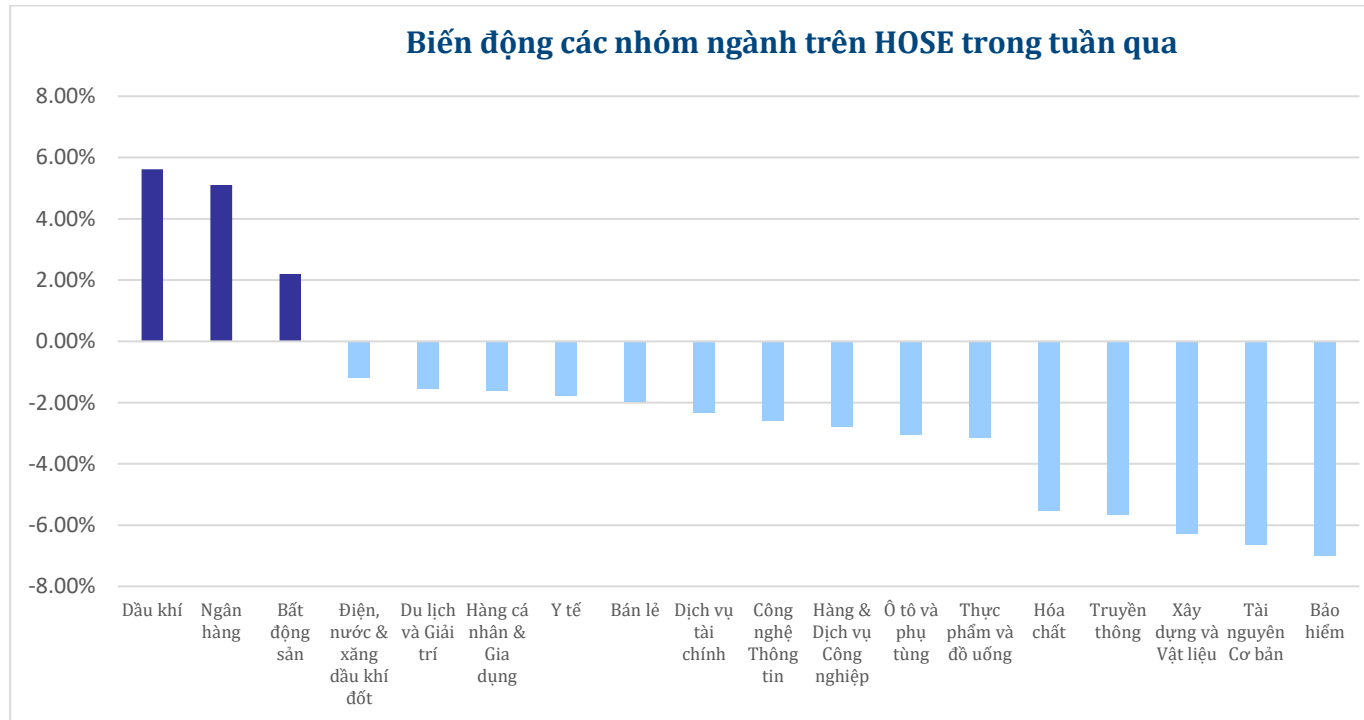


THANH KHOẢN TRÊN SÀN HOSE





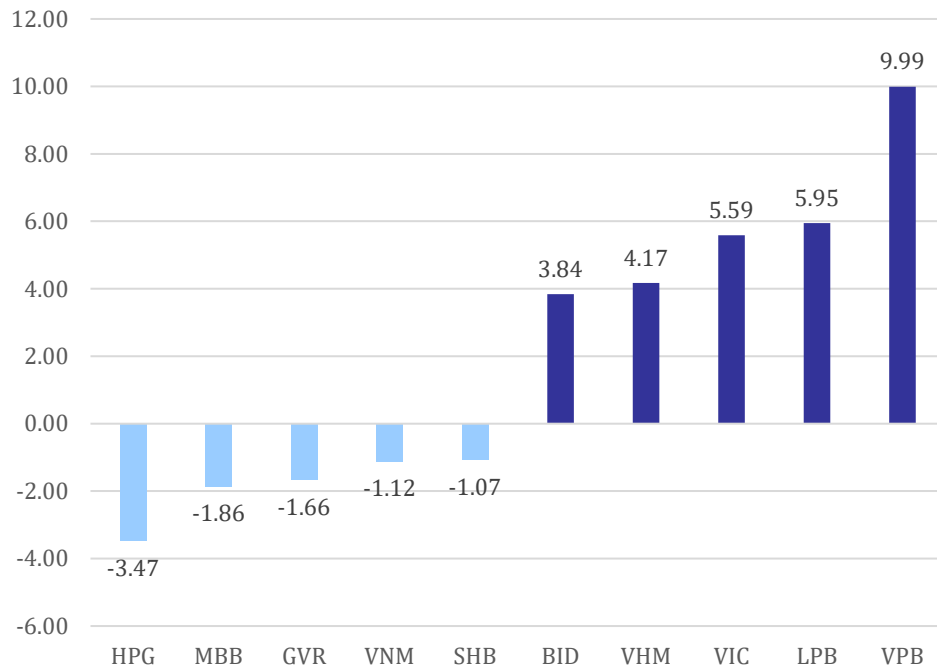
NHÓM NGÀNH TRÊN HOSE TRONG TUẦN



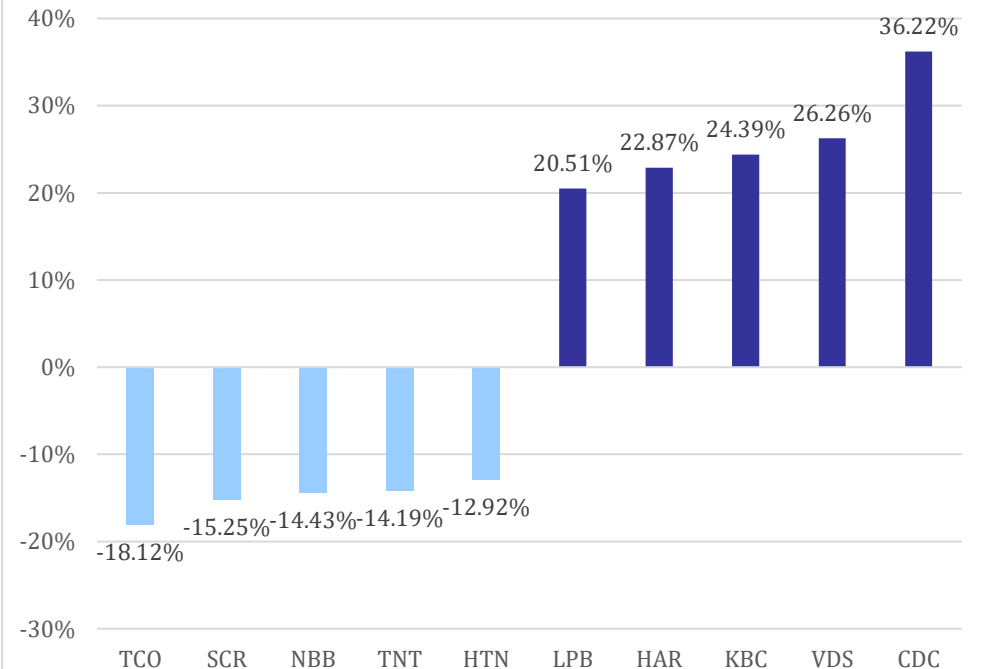


CỔ PHIẾU NỔI BẬT

Top 10 mã ảnh hưởng tới VNIndex trong tuần

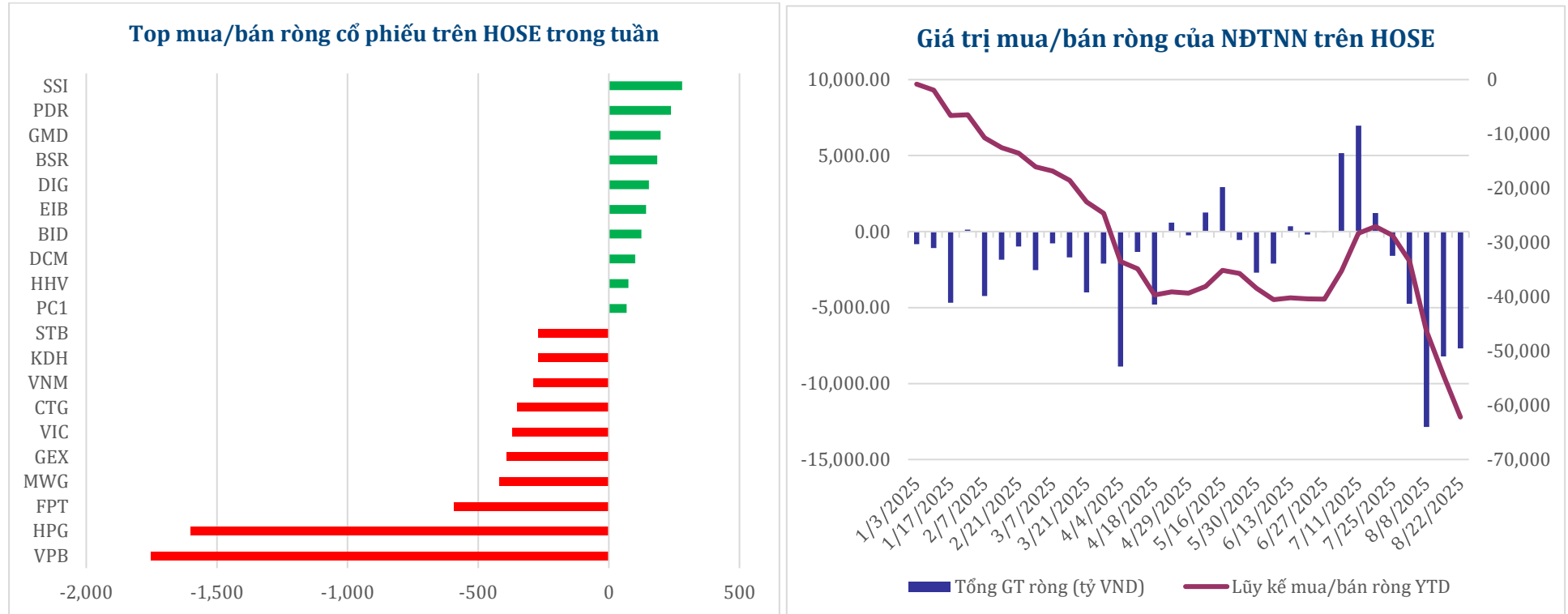


Top 10 mã tăng/ giảm giá trên HOSE trong tuần





KHỐI NGOẠI





LỊCH SỰ KIỆN TUẦN TỚI

THỂ GIỚI

NGÀY THỰC HIỆN	QUỐC GIA	TIỀN TỆ	NỘI DUNG SỰ KIỆN
25/08/2025	Mỹ	USD	Doanh số bán nhà mới Tháng 7
26/08/2025	Mỹ	USD	Đơn đặt hàng hóa lâu bền Tháng 7
	Mỹ	USD	Chỉ số niềm tin người tiêu dùng của CB
28/08/2025	Mỹ	USD	Đề nghị trợ cấp thất nghiệp lần đầu Tháng 8
	Mỹ	USD	Tăng trưởng GDP sơ bộ Quý 2
	Mỹ	USD	Chỉ số giá chi tiêu tiêu dùng cá nhân (PCE) sơ bộ Quý 2
29/08/2025	Nhật Bản	JPY	Chỉ số giá tiêu dùng (CPI) tháng 8
	Nhật Bản	JPY	Tỷ lệ thất nghiệp tháng 7
	Mỹ	USD	Chỉ số tâm lý tiêu dùng của ĐH Michigan Tháng 8
	Mỹ	USD	Chỉ số giá chi tiêu tiêu dùng cá nhân (PCE) Tháng 7

DOANH NGHIỆP

Mã	Sàn	Sự kiện	Tỷ lệ thực hiện	Ngày GDKHQ	Ngày thực hiện
CHP	HOSE	Trả cổ tức bằng tiền mặt	12.00%	08/26/2025	09/24/2025
TOS	UPCoM	Phát hành cổ phiếu	45.16%	08/26/2025	08/26/2025
GDA	UPCoM	Phát hành cổ phiếu	30.00%	08/26/2025	08/26/2025
LGC	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt	12.00%	08/27/2025	09/10/2025
HGM	HNX	Trả cổ tức bằng tiền mặt	45.00%	08/27/2025	09/26/2025
BLN	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt	6.00%	8/27/2025	9/29/2025
DNA	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt	15.00%	8/27/2025	9/15/2025
PHR	HOSE	Trả cổ tức bằng tiền mặt	13.50%	8/27/2025	9/26/2025
NBW	HNX	Trả cổ tức bằng tiền mặt	16.00%	8/27/2025	9/30/2025



SWC	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt	35.00%	8/28/2025	9/15/2025
TDT	HNX	Trả cổ tức bằng tiền mặt	5.00%	8/28/2025	9/29/2025
PCE	HNX	Trả cổ tức bằng tiền mặt	25.00%	8/28/2025	9/26/2025
CAT	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt	20.00%	8/28/2025	9/22/2025
PAN	HOSE	Trả cổ tức bằng tiền mặt	5.00%	8/28/2025	9/15/2025
SZL	HOSE	Trả cổ tức bằng tiền mặt	30.00%	8/28/2025	9/19/2025
GAS	HOSE	Phát hành cổ phiếu	3.00%	8/28/2025	8/28/2025
GAS	HOSE	Trả cổ tức bằng tiền mặt	21.00%	8/28/2025	11/25/2025
ILB	HOSE	Trả cổ tức bằng tiền mặt	14.66%	8/28/2025	9/15/2025
SCS	HOSE	Trả cổ tức bằng tiền mặt	30.00%	8/29/2025	9/15/2025
ISH	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt	10.00%	8/29/2025	9/25/2025
SNC	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt	12.00%	8/29/2025	10/2/2025



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, 117 Trần Duy Hưng, Hà Nội	Tầng 3, Số 2 BIS, Công Trường Quốc Tế, P Xuân Hòa, 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