



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. Thanh khoản hạ nhiệt phản ánh tâm lý thận trọng hơn của nhà đầu tư sau nhịp tăng dài. Chúng tôi cho rằng thị trường nhiều khả năng sẽ còn các nhịp rung lắc và tích lũy quanh vùng đỉnh trong ngắn hạn. Mức hỗ trợ 1630 và mức kháng cự 1710.

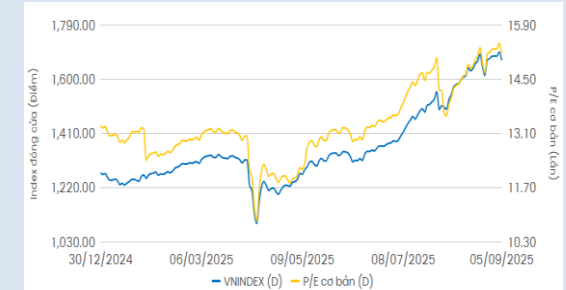
THỊ TRƯỜNG QUỐC TẾ:

Tiêu điểm tuần qua là cuộc điều binh mùng chiến thắng tại Trung Quốc với sự tham dự của nhiều nguyên thủ, trong đó có Việt Nam. Sự kiện đã gây tiếng vang lớn khi Trung Quốc phô diễn khí tài hiện đại và khẳng định năng lực bảo vệ lãnh thổ, để lại ấn tượng mạnh về tính kỷ luật và sức mạnh quân sự. Ở chiều ngược lại, Mỹ đối diện thách thức khi chính sách thuế của ông Trump bị tòa phúc thẩm cho là vượt thẩm quyền, dù tạm thời vẫn được duy trì chờ Tòa Tối cao phán quyết. Nếu thất bại, chính quyền Mỹ có thể phải hoàn trả 3-400 tỷ USD thuế mỗi năm, khiến ngân sách thâm hụt nặng hơn, lãi suất trái phiếu tăng và hạn chế dự địa tài khóa, ảnh hưởng đến mục tiêu “Nước Mỹ vĩ đại trở lại”. Cùng lúc, thị trường lao động phát tín hiệu xấu khi việc làm phi nông nghiệp chỉ tăng 22 nghìn, thấp hơn nhiều so với dự báo, trong khi tỷ lệ thất nghiệp lên 4,3% và đơn trợ cấp thất nghiệp gia tăng. Điều này phản ánh khó khăn trong mở rộng sản xuất, tuyển dụng, gây rủi ro cho nền kinh tế phụ thuộc 70% vào tiêu dùng. Trái lại, kinh tế Trung Quốc có dấu hiệu khởi sắc khi PMI sản xuất đạt 50.5 và PMI dịch vụ 53.0, đều vượt dự báo, cho thấy nền kinh tế có khả năng đã chạm đáy và đang dần phục hồi.

Thị trường Việt Nam:

Tại Việt Nam, Tổng cục thống kê công bố các số liệu kinh tế tháng Tám ở mức rất tích cực theo đó chỉ số sản xuất công nghiệp tăng 8.9% so với cùng kỳ 2024, trong khi tổng mức bán lẻ hàng hóa dịch vụ tăng trưởng 10.6% nhờ gia tăng chi tiêu trong các đợt lễ. Việt Nam ghi nhận xuất siêu cao, ước đạt 3.72 tỷ USD là con số cao nhất trong năm nay. Bên cạnh đó, lạm phát vẫn được giữ ổn định với chỉ số CPI đạt 3.24% và lạm phát cơ bản 3.25%, nằm dưới khá xa so với định hướng chính sách tối đa năm nay. Như vậy, Việt Nam đang ở thời điểm thuận lợi để đưa ra các chính sách hỗ trợ, thúc đẩy tăng trưởng kinh tế, tạo đà cho việc tăng tốc đạt mức tăng trưởng 2 con số kể từ 2026.

VNINDEX



Điểm số	1,666.97
% tăng điểm (WoW)	-0.91%
Từ đầu năm (YTD)	31.59%
Khối lượng khớp lệnh trung bình 1 phiên (triệu cp)	1398.20
Giá trị khớp lệnh trung bình 1 phiên (tỷ đồng)	40,313.32
P/E	15.43
P/B	2.1

Nguồn: FiinPro, Guotai Junan (VN)

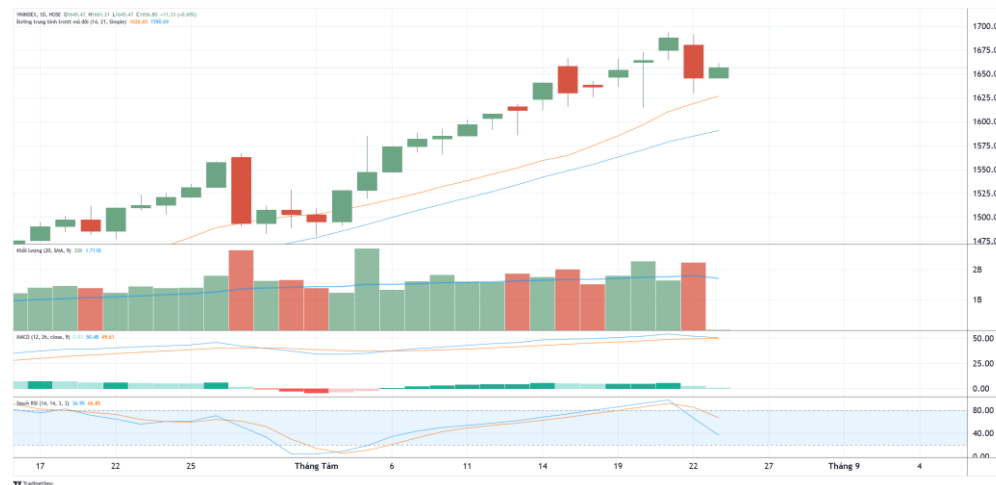
Index	Closing price	%1week
BTC	111,645	3.57%
DXY	97.768	0.00%
DowJones	45400.86	-0.32%
Nikkei 225	43018.75	0.70%
Gold/USD	3,586.69	4.02%
USD/JPY	147.43	0.26%
Crude Oil	61.87	-3.34%
Brent Oil	6595	-0.45%

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, qua đó giảm điểm trở lại sau 4 tuần tăng liên tiếp. Chỉ số kết tuần ở mức 1,666.97 điểm, +21.5 điểm và +1.3% 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. Thanh khoản hạ nhiệt phản ánh tâm lý thận trọng hơn của nhà đầu tư sau nhịp tăng dài. Chúng tôi cho rằng thị trường nhiều khả năng sẽ còn các nhịp rung lắc và tích lũy quanh vùng đỉnh trong ngắn hạn.

Mức hỗ trợ 1630 và mức kháng cự 1710.

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

Tiêu điểm tuần qua là cuộc diễu binh mừng chiến thắng của Trung Quốc, với sự tham gia của nhiều nguyên thủ quốc gia trên thế giới bao gồm cả Việt Nam, và dĩ nhiên là sự tham gia của Chủ tịch Trung Quốc Tập Cận Bình. Tại buổi diễu binh này, Trung Quốc đã trình diễn nhiều khí tài quân sự hiện đại, cũng như cho thế giới thấy khả năng sẵn sàng bảo vệ độc lập lãnh thổ của quốc gia này. Buổi lễ đã gây được tiếng vang lớn trên thế giới, đa phần các nhà quan sát hết sức ấn tượng trước các phương tiện hiện đại của Trung Quốc và sự kỷ luật, nghiêm túc của các quân nhân Trung Quốc.

Đối với phía Mỹ, các chính sách của ông Trump gần đây đang chịu những thách thức lớn. Tòa phúc thẩm nước này đã quyết định sắc thuế tương hỗ của ông Trump là vượt quá thẩm quyền của Tổng thống, tuy nhiên vẫn tạm cho phép duy trì đề Nhà trắng đệ đơn lên tòa Tối cao. Trong khả năng thất bại, chính quyền Mỹ sẽ phải hoàn trả lại các khoản thu thuế trong thời gian qua cho các doanh nghiệp.

Điều này không chỉ có ý nghĩa về mặt biểu tượng hay chính sách, cho thấy ông Trump cần tìm kiếm đột phá mới khi dự định chính sách của ông không còn nhiều. Bên cạnh đó, số thu thuế đối ứng, ước tính đạt 3-400 tỷ USD/năm là nguồn bổ sung ngân sách quan trọng cho nước Mỹ, đảm bảo có thể thực hiện được các kế hoạch chi tiêu tham vọng nhằm đưa nước Mỹ “Vĩ đại trở lại” của ông Trump. Thiếu hụt nguồn thu này, ngân sách vốn đang thâm hụt nặng của nước Mỹ sẽ tiếp tục thâm hụt, kéo theo lãi suất trái phiếu huy động tăng cao càng làm tăng gánh nặng ngân sách (do tăng trả nợ lãi vay) và hạn chế dự định nói lỏng tài khóa.

Tuần qua, các số liệu việc làm của Mỹ cũng là tâm điểm, khi số việc làm phi nông nghiệp của nước này chỉ tăng 22 nghìn việc làm so với dự báo 75 nghìn việc làm. Trong bối cảnh việc làm tạo mới liên tục được điều chỉnh giảm, số việc làm tạo mới từ 2023 dự kiến sẽ thấp hơn so với công bố khoảng 1.5-2.2 triệu việc làm, cho thấy nước Mỹ đang gặp khó khăn trong việc thúc đẩy doanh nghiệp mở rộng SX và tăng cường tuyển dụng. Với nền kinh tế phụ thuộc 70% GDP vào tiêu dùng, gia tăng tỷ lệ thất nghiệp lên 4.3% trong bối cảnh việc làm ngày càng eo hẹp và số đơn trợ cấp thất nghiệp tăng là một tín hiệu xấu với nền kinh tế này.

Ở chiều người lại Trung Quốc tuần qua ghi nhận chỉ số PMI sản xuất ở mức 50.5, cao hơn dự báo là 49.7 còn PMI dịch vụ cũng đạt 53.0, cao hơn dự báo là 52.4. Những điều này cho thấy nền kinh tế Trung Quốc mặc dù vẫn đang cần nỗ lực để vượt qua tình trạng khó khăn, nhưng nhiều khả năng đã tạo đáy và đang dần phục hồi.



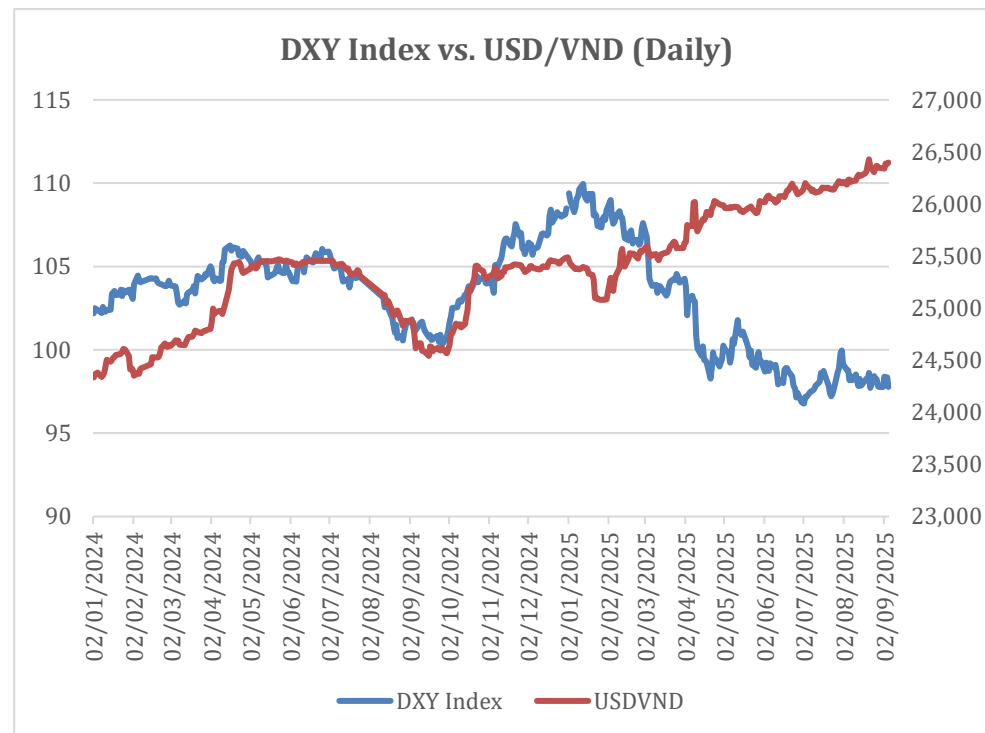
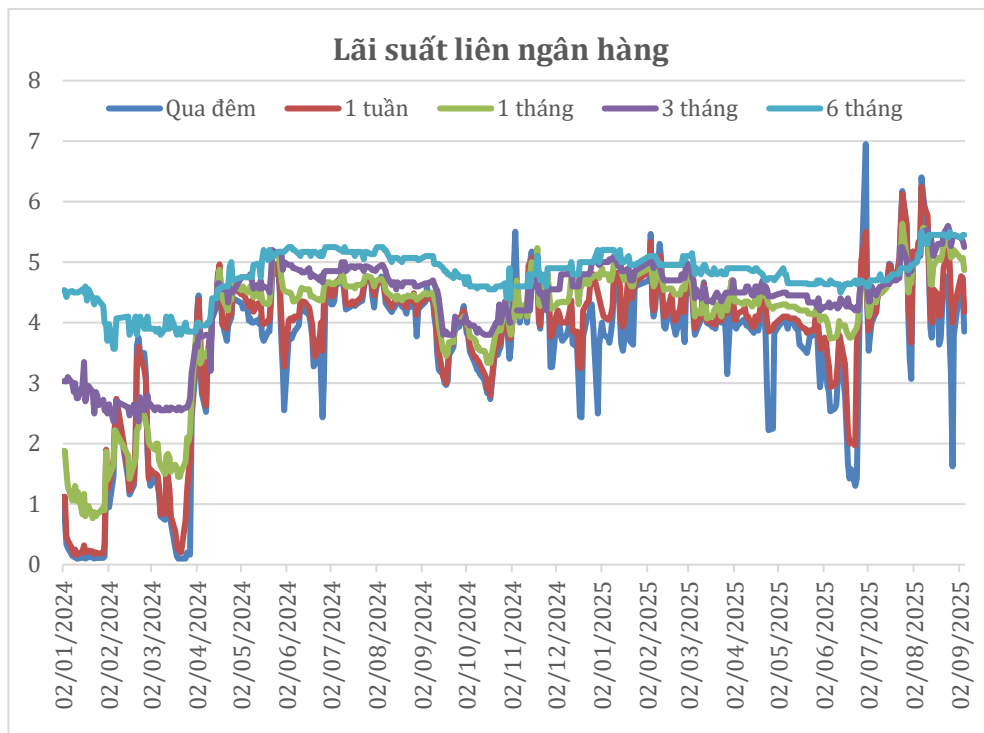
THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Tại Việt Nam, Tổng cục thống kê công bố các số liệu kinh tế tháng Tám ở mức rất tích cực theo đó chỉ số sản xuất công nghiệp tăng 8.9% so với cùng kỳ 2024, trong khi tổng mức bán lẻ hàng hóa dịch vụ tăng trưởng 10.6% nhờ gia tăng chi tiêu trong các đợt lễ. Việt Nam ghi nhận xuất siêu cao, ước đạt 3.72 tỷ USD là con số cao nhất trong năm nay. Bên cạnh đó, lạm phát vẫn được giữ ổn định với chỉ số CPI đạt 3.24% và lạm phát cơ bản 3.25%, nằm dưới khá xa so với định hướng chính sách tối đa năm nay.

Như vậy, Việt Nam đang ở thời điểm thuận lợi để đưa ra các chính sách hỗ trợ, thúc đẩy tăng trưởng kinh tế, tạo đà cho việc tăng tốc đạt mức tăng trưởng 2 con số kể từ 2026..

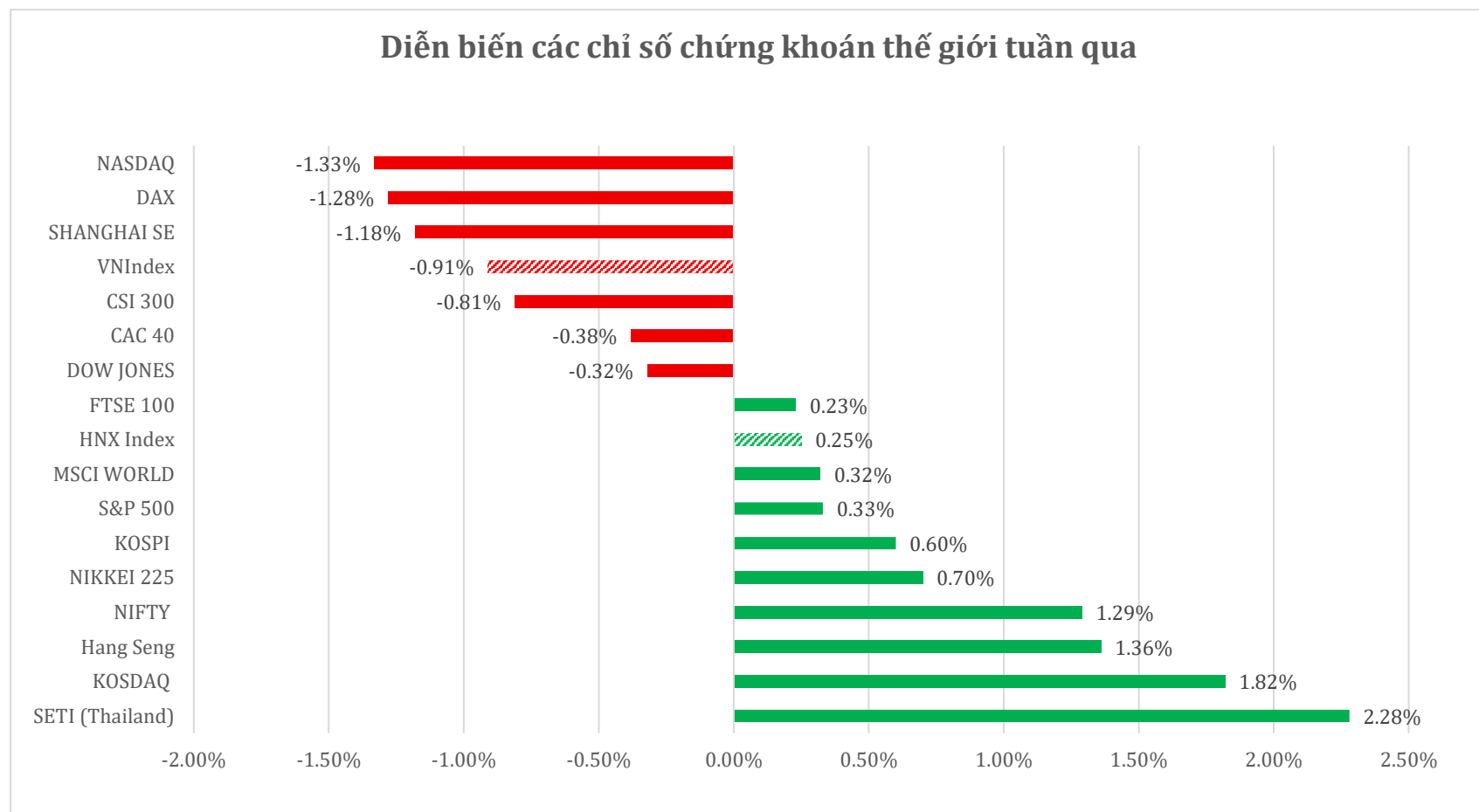


DỮ LIỆU THỊ TRƯỜNG TRONG NƯỚC



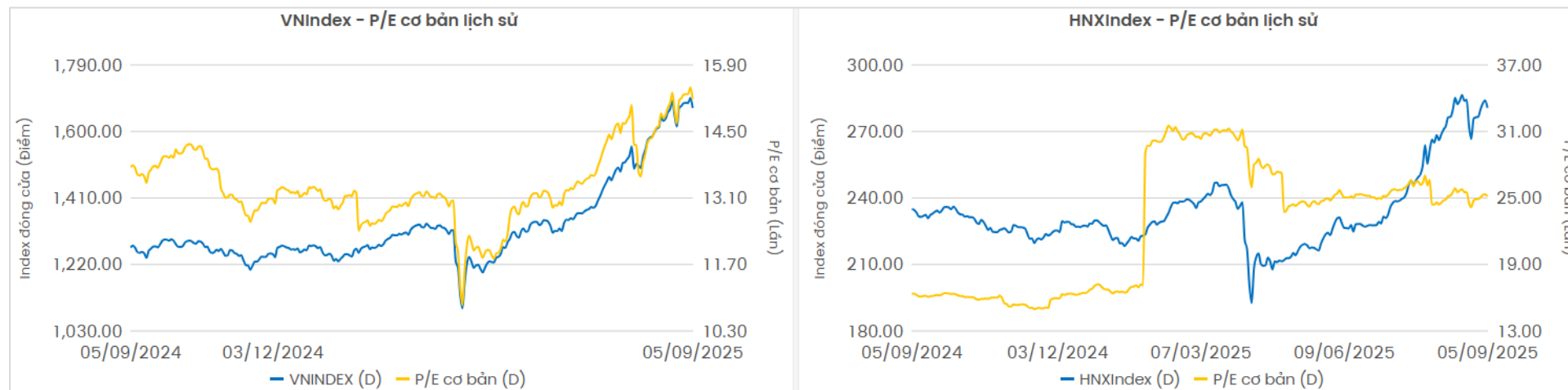


FACTSET DỮ LIỆU THỊ TRƯỜNG TUẦN QUA



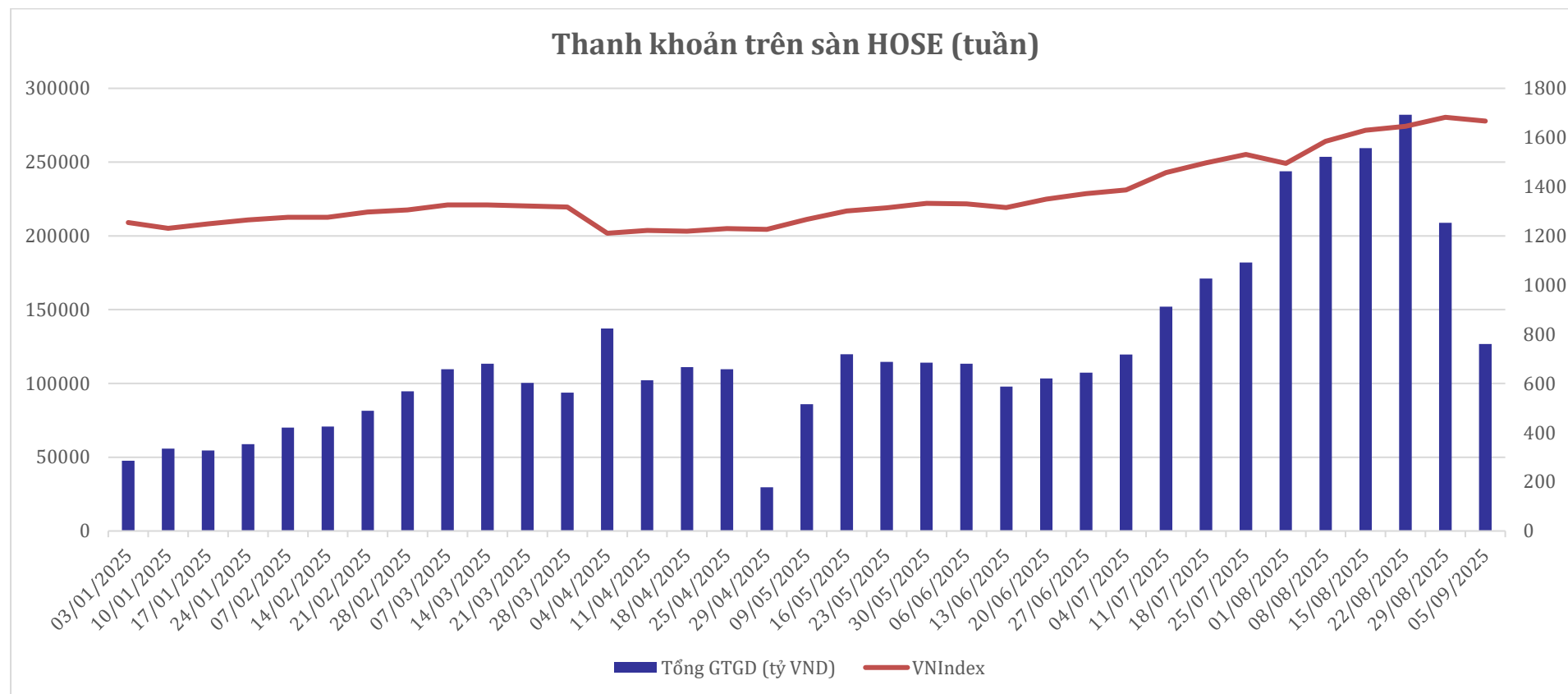


ĐỊNH GIÁ THỊ TRƯỜNG (P/E lịch sử 12 tháng gần nhất)



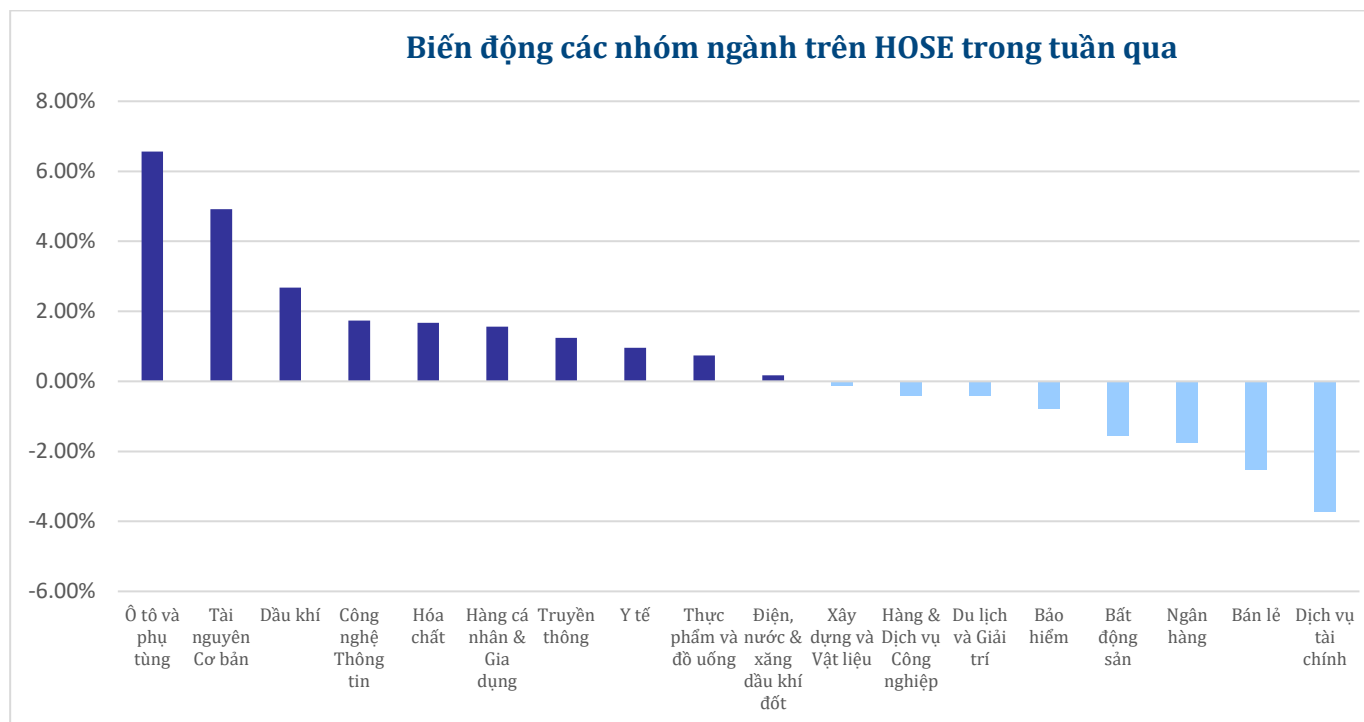


THANH KHOẢN TRÊN SÀN HOSE





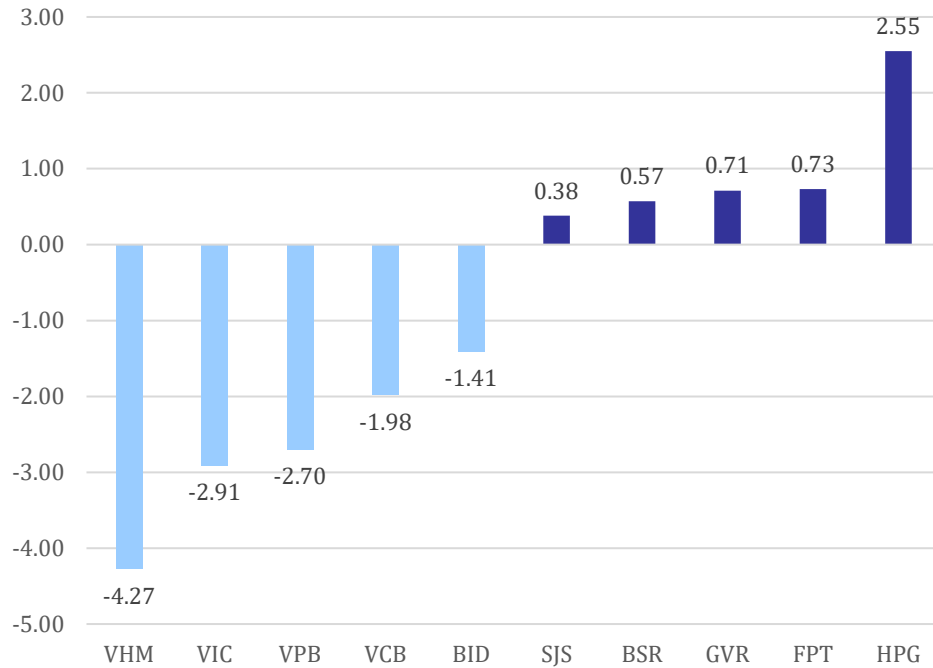
NHÓM NGÀNH TRÊN HOSE TRONG TUẦN



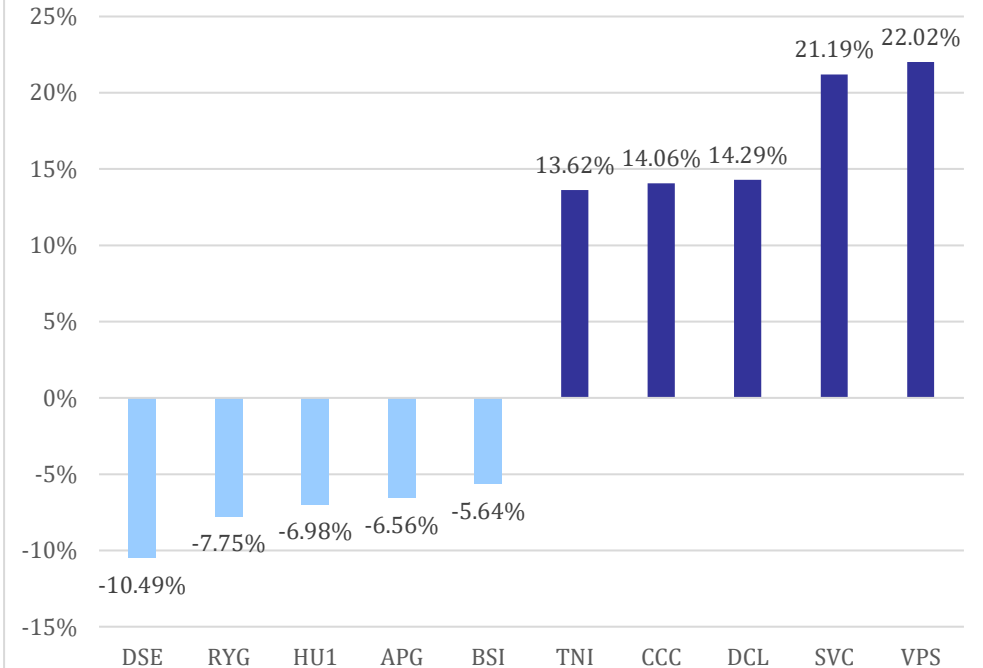


CỔ PHIẾU NỔI BẬT

Top 10 mã ảnh hưởng tới VNIndex trong tuần

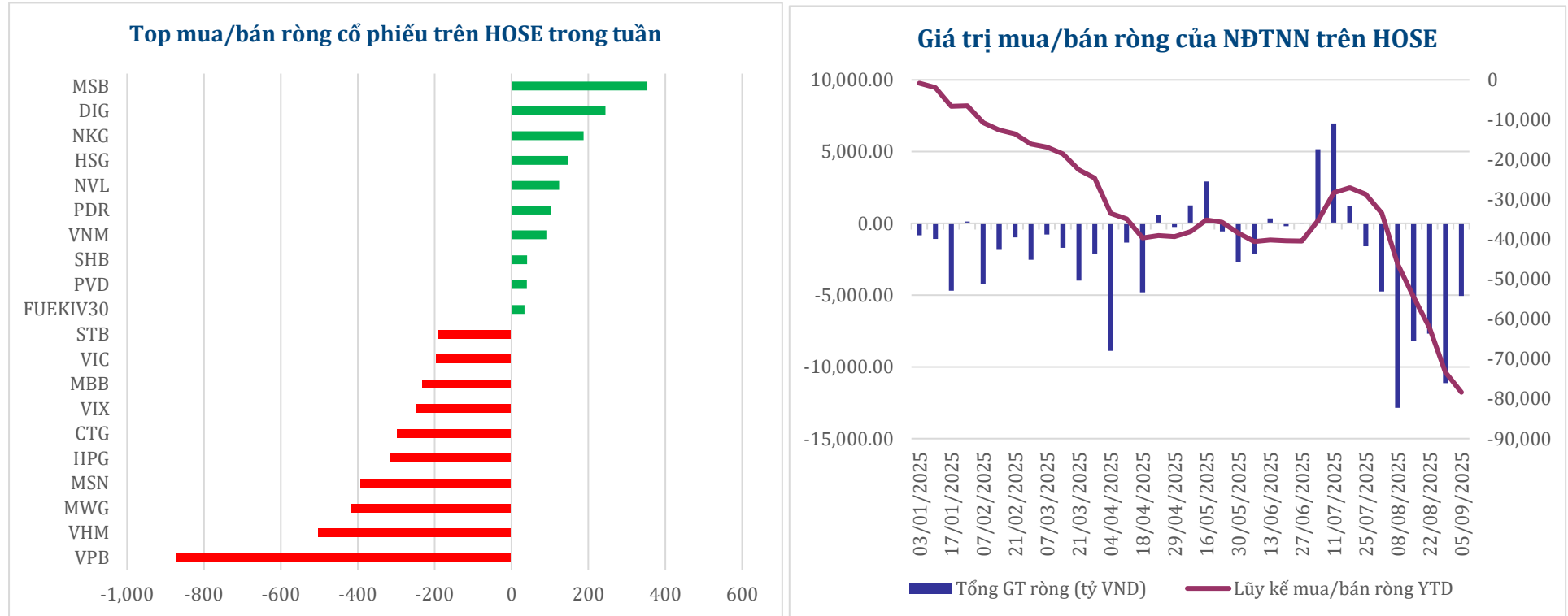


Top 10 mã tăng/ giảm giá trên HOSE trong tuần





KHỐI NGOẠI





LỊCH SỰ KIỆN TUẦN TỚI

THẾ GIỚI

NGÀY THỰC HIỆN	QUỐC GIA	TIỀN TỆ	NỘI DUNG SỰ KIỆN
08/09/2025	Nhật Bản	JPY	Tăng trưởng GDP (Q2)
10/09/2025	Trung Quốc	CNY	Chỉ số giá tiêu dùng (tháng 8)
	Mỹ	USD	Chỉ số giá sản xuất PPI (tháng 8)
11/09/2025	Mỹ	USD	Đề nghị trợ cấp thất nghiệp lần đầu
	Châu Âu	EUR	Quyết định lãi suất của ECB
	Mỹ	USD	Chỉ số giá tiêu dùng (tháng 8)
12/09/2025	Mỹ	USD	Chỉ số tâm lý tiêu dùng của đại học Michigan sơ bộ (tháng 9)
	Anh	GBP	Tăng trưởng GDP (tháng 7)

DOANH NGHIỆP

Mã	Sàn	Sự kiện	Tỷ lệ thực hiện	Ngày GDKHQ	Ngày thực hiện
DTP	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt	10.00%	09/09/2025	10/10/2025
PMC	HNX	Trả cổ tức bằng tiền mặt	38.68%	09/09/2025	09/22/2025
NWT	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt	7.00%	09/09/2025	10/10/2025
BIC	UPCoM	Phát hành cổ phiếu	72.30%	09/09/2025	09/09/2025
BIC	HOSE	Trả cổ tức bằng tiền mặt	15.00%	09/09/2025	11/06/2025
HDW	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt	8.10%	9/9/2025	9/30/2025
GEX	HOSE	Trả cổ tức bằng tiền mặt	8.00%	9/10/2025	10/10/2025
VLW	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt	14.33%	9/10/2025	10/7/2025
ABI	UPCoM	Phát hành cổ phiếu	20.00%	9/11/2025	9/11/2025
ABI	UPCoM	Phát hành cổ phiếu	20.00%	9/11/2025	9/11/2025
SAL	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt	4.40%	9/11/2025	9/22/2025



SVT	HOSE	Trả cổ tức bằng tiền mặt	15.00%	9/11/2025	9/26/2025
DVP	HOSE	Trả cổ tức bằng tiền mặt	10.00%	9/11/2025	9/30/2025
DMC	HOSE	Trả cổ tức bằng tiền mặt	25.00%	9/11/2025	10/16/2025
VSA	HNX	Trả cổ tức bằng tiền mặt	15.00%	9/12/2025	9/25/2025
LPT	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt	10.00%	9/12/2025	9/30/2025
CII	HOSE	Trả cổ tức bằng tiền mặt	5.00%	9/12/2025	10/1/2025
GH3	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt	4.30%	9/12/2025	10/16/2025
HT1	HOSE	Trả cổ tức bằng tiền mặt	1.00%	9/12/2025	10/17/2025
THU	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt	6.16%	9/15/2025	9/29/2025
BAL	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt	5.00%	9/15/2025	10/16/2025
DHA	HOSE	Trả cổ tức bằng tiền mặt	15.00%	9/15/2025	9/30/2025
NST	HNX	Trả cổ tức bằng tiền mặt	10.50%	9/15/2025	10/17/2025
XMP	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt	8.00%	9/15/2025	9/30/2025
ND2	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt	25.00%	9/15/2025	10/16/2025
DVM	HNX	Phát hành cổ phiếu	10.00%	9/16/2025	9/16/2025
HAT	HNX	Trả cổ tức bằng tiền mặt	30.00%	9/16/2025	10/17/2025
CKA	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt	100.00%	9/16/2025	10/3/2025



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