



CHIẾN LƯỢC THỊ TRƯỜNG TUẦN THEO QUAN ĐIỂM KỸ THUẬT

Dự báo tuần giao dịch sắp tới: VNIndex đang cho thấy các tín hiệu kỹ thuật chưa rõ ràng, chỉ báo Stoch RSI tích cực báo hiệu điểm mua an toàn, tuy nhiên chỉ báo MACD cho thấy tín hiệu tiêu cực. Chúng tôi dự báo thanh khoản trong tuần tới tiếp tục ở mức thấp và chưa tạo được đà tăng mạnh mẽ cho thị trường. Mức hỗ trợ 1640 và mức kháng cự 1710.

Cổ phiếu khuyến nghị tuần tới: MSN – Giá mục tiêu: 95,000

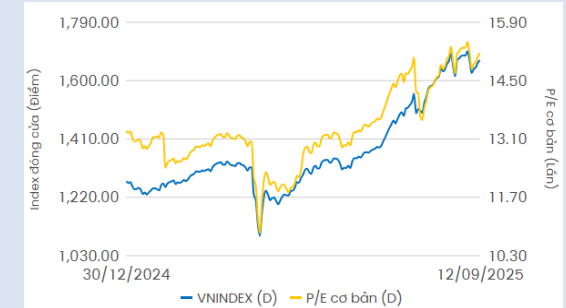
THỊ TRƯỜNG QUỐC TẾ:

Tuần qua ghi nhận nhiều biến động chính trị và kinh tế toàn cầu. Tại Nepal, làn sóng biểu tình đã buộc nhiều quan chức từ chức và đưa đến việc bầu thủ tướng lâm thời, trong khi Indonesia và Philippines cũng có các cuộc biểu tình tương tự, phản ánh sự suy yếu vai trò kiểm soát của các định chế quốc tế cũ. Về kinh tế, Mỹ cho thấy nhiều tín hiệu tiêu cực: đơn xin trợ cấp thất nghiệp tăng mạnh lên 263 nghìn, số việc làm giai đoạn 04/2024–03/2025 điều chỉnh giảm gần 1 triệu, báo hiệu nền kinh tế có thể đã rơi vào suy thoái. Cùng lúc, lạm phát tăng 0.4% so với tháng trước, nâng lạm phát chung lên 2.9% và lạm phát lõi 3.1%, vượt xa mục tiêu 2% của Fed. Điều này khiến Fed đứng trước lựa chọn khó khăn nếu tình trạng đình lạm xảy ra, dù nhiều chuyên gia dự báo khả năng cắt giảm lãi suất trong tháng 9. Tại Trung Quốc, xuất siêu vẫn cao hơn dự báo nhưng CPI giảm 0.4%, cho thấy rủi ro giảm phát còn hiện hữu, dù tín hiệu tích cực đến từ giá bán buôn giảm chậm lại và cung tiền tăng, giúp giảm lo ngại về thanh khoản.

Thị trường Việt Nam:

Tuần qua, Việt Nam ghi nhận thông tin nổi bật từ việc chính phủ thông qua Đề án nâng hạng thị trường chứng khoán, với mục tiêu sớm nhất năm 2025 được FTSE công nhận từ cận biên (FM) lên mới nổi (EM), đồng thời đặt ra các mốc xử lý vướng mắc để tiến tới nâng hạng theo MSCI. Trong tuần tới, Bộ trưởng Tài chính sẽ làm việc tại London với FTSE và các nhà đầu tư quốc tế, làm gia tăng kỳ vọng kết quả tích cực trong kỳ đánh giá tháng 9 và công bố vào tháng 10. Song song đó, chính phủ cũng quyết liệt điều hành nhằm bình ổn thị trường vàng và ngoại hối, hạn chế tình trạng giá biến động vượt xa giá trị thực. Các động thái này nhanh chóng nhận được phản ứng tích cực từ thị trường, khi giá vàng SJC và tỷ giá hạ nhiệt. Nhìn chung, chính sách điều hành đồng bộ cùng nền tảng kinh tế ổn định đang tạo điều kiện thuận lợi để thị trường tài chính Việt Nam đạt những bước tiến quan trọng trong giai đoạn tới.

VNINDEX



Điểm số	1,667.26
% tăng điểm (WoW)	1.83%
Từ đầu năm (YTD)	2.63%
Khối lượng khớp lệnh trung bình 1 phiên (triệu cp)	1015.14
Giá trị khớp lệnh trung bình 1 phiên (tỷ đồng)	29,928.47
P/E	15.07
P/B	2.05

Nguồn: FiinPro, Guotai Junan (VN)

Index	Closing price	%1week
BTC	116,255	4.13%
DXI	97.55	-0.22%
DowJones	45834.22	0.95%
Nikkei 225	44768.12	4.07%
Gold/USD	3,643.14	1.57%
USD/JPY	147.68	0.17%
Crude Oil	62.69	1.33%
Brent Oil	66.17	0.33%

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 xuất hiện nhịp điều chỉnh mạnh và sau đó phục hồi nhẹ nhưng với thanh khoản thấp, chỉ số kết tuần ở mức 1667.26 điểm, tăng 0.29 điểm và +0.01% wow.

Dự báo tuần giao dịch sắp tới: VNIndex đang cho thấy các tín hiệu kỹ thuật chưa rõ ràng, chỉ báo Stoch RSI tích cực báo hiệu điểm mua an toàn, tuy nhiên chỉ báo MACD cho thấy tín hiệu tiêu cực. Chúng tôi dự báo thanh khoản trong tuần tới tiếp tục ở mức thấp và chưa tạo được đà tăng mạnh mẽ cho thị trường.

Mức hỗ trợ 1640 và mức kháng cự 1710.



Cổ phiếu khuyến nghị tuần tới: MSN



Dòng tiền tích cực đổ vào MSN xác nhận tín hiệu tăng

- Thanh khoản cổ phiếu MSN tăng mạnh trong phiên giao dịch cuối tuần trước, xác nhận dòng tiền mua vào mạnh mẽ
- Chỉ báo MA tích cực
- Chỉ báo Stock RSI báo hiệu cổ phiếu đang ở vùng mua an toàn
- Chỉ báo MACD tích cực

Mục tiêu cho vị thế **MUA** là **95,000**



Chỉ báo	Tín hiệu
MA14, MA21	Mua
Stoch RSI	Mua
MACD	Mua

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	MSN	15/9/2025	85,000	95,000	80,000	86,000	0%	Mua mới



THỊ TRƯỜNG QUỐC TẾ

Tuần qua lại là một tuần sóng gió với các diễn biến kinh tế chính trị mới. Tiêu điểm là diễn biến nóng bỏng tại Nepal, theo đó người biểu tình đã thành công trong việc yêu cầu nhiều quan chức chính phủ Nepal từ chức cũng như bầu lên Thủ tướng lâm thời. Tại một số quốc gia như Indonesia, Philippines cũng có các cuộc biểu tình diễn ra.

Các diễn biến gần đây cho thấy vai trò điều tiết và kiểm soát của các định chế cũ trên trường quốc tế dường như đang giảm sút. Với khoảng trống định hướng này, đi kèm với sự dịch chuyển mạnh mẽ về công nghệ và cấu trúc dân số, là chất xúc tác cho những mâu thuẫn gần đây. Nhìn một khía cạnh khác đây là quá trình tất yếu để tìm ra hướng phát triển mới.

Kinh tế thế giới tuần qua cũng tiếp tục có những dấu hiệu đáng lo ngại. Đi đầu là nước Mỹ, với số liệu đơn trợ cấp thất nghiệp tăng mạnh lên 263 nghìn đơn, cao hơn dự báo là 235 nghìn đơn. Đặt trong bối cảnh số việc làm tạo mới trong giai đoạn tháng 04/2024 đến 03/2025 của Mỹ điều chỉnh giảm 911 nghìn việc làm, và thất nghiệp đang tăng dần, nhiều chuyên gia đưa ra cảnh báo về việc Mỹ thực sự đã bước vào suy thoái và các số liệu không chính xác đã giấu đi vấn đề này.

Đi kèm theo khó khăn trong nền kinh tế, vai trò của NHTW Mỹ Fed cũng đang gặp thử thách. Lạm phát vẫn tăng 0.4% so với tháng trước, cao hơn dự báo là 0.3% đưa lạm phát chung tăng 2.9% so với cùng kỳ 2024 và lạm phát lõi tăng 3.1%. Như vậy lạm phát vẫn đang tăng và duy trì mức cao hơn so với định hướng của Fed là 2%, khiến cho tổ chức này gặp rất nhiều khó khăn trong các quyết định chính sách. Nếu thật sự Mỹ đang rơi vào đình lạm, các lựa chọn chính sách của Fed sẽ đòi hỏi đánh đổi rất nhiều. Dù vậy nhiều chuyên gia vẫn dự báo Fed sẽ cắt giảm lãi suất lần đầu tiên năm nay trong cuộc họp giữa tháng Chín.

Tại Trung Quốc, mặc dù xuất siêu của nước này vẫn đạt 102.3 tỷ USD, cao hơn dự báo là 99.4 tỷ USD, tuy nhiên CPI trong tháng lại giảm 0.4% so với dự báo giảm 0.2%. Như vậy, Trung Quốc vẫn còn nhiều việc phải làm để đưa nền kinh tế chắc chắn vượt qua rủi ro giảm phát. Dĩ nhiên, có tín hiệu tích cực ở chỉ số giá bán buôn chỉ còn giảm 2.9% so với mức giảm 3.6% tháng trước, đồng thời cung tiền tăng 8.8% so với dự báo 8.7% cho thấy không có rủi ro thanh khoản với hệ thống tài chính Trung Quốc.



THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Tại Việt Nam, thông tin quan trọng nhất đến từ việc thông qua Đề án nâng hạng thị trường chứng khoán Việt Nam, theo đó chính phủ đặt ra mục tiêu nâng hạng từ thị trường cận biên (FM) lên thị trường mới nổi (EM) theo FTSE đối với thị trường chứng khoán Việt Nam sớm nhất trong năm 2025. Bên cạnh đó, đề án cũng chính thức đặt ra các mốc mục tiêu cụ thể để giải quyết các vấn đề còn tồn tại, cản trở cho việc nâng hạng của Việt Nam với MSCI.

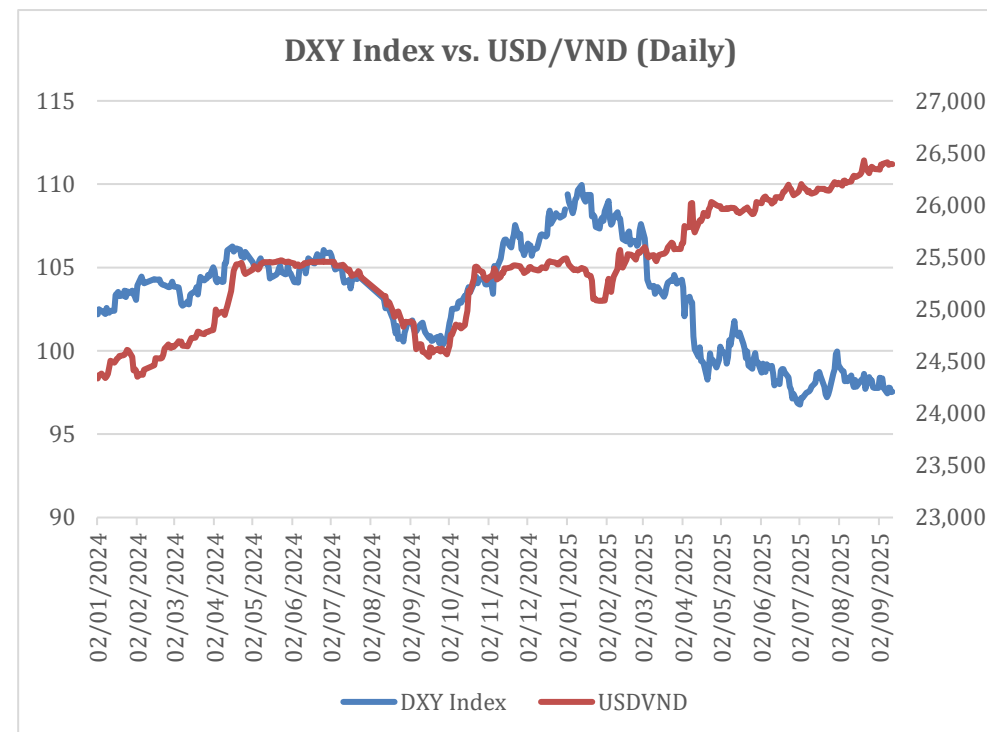
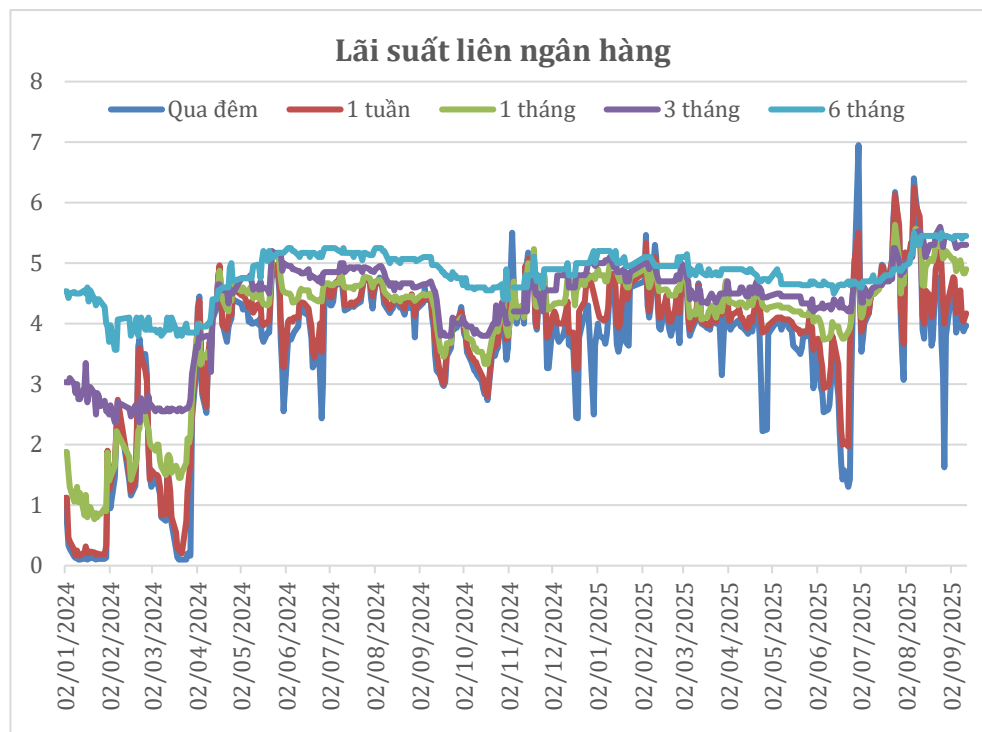
Trong tuần tới, Bộ trưởng Tài chính Việt Nam sẽ có chuyến làm việc tại London với nhiều định chế, nhà đầu tư ngoại và phía FTSE. Nhìn chung thị trường kỳ vọng sẽ có chuyển biến tích cực trong việc nâng hạng thị trường chứng khoán Việt Nam trong kỳ đánh giá tháng 9 và công bố vào đầu tháng 10 này.

Bên cạnh nỗ lực của cơ quan quản lý nhằm khơi thông ách tắc tại thị trường vốn, chính phủ gần đây cũng có những động thái quyết liệt trong việc bình ổn thị trường vàng, thị trường ngoại hối. Thủ tướng đã đưa ra chỉ đạo cần có giải pháp sớm đưa các thị trường này vào quỹ đạo, tránh việc giá thị trường vượt xa giá trị và gây ra các rủi ro cho nền kinh tế.

Thị trường phản ứng tích cực với các chỉ đạo kể trên, khi giá vàng SJC và giá ngoại tệ điều chỉnh giảm. Những diễn biến kể trên cho thấy thị trường Việt Nam đang ở vào một thời điểm thuận lợi khi chính sách và nền tảng kinh tế ủng hộ cho việc đạt được những kết quả tích cực trong tương lai.

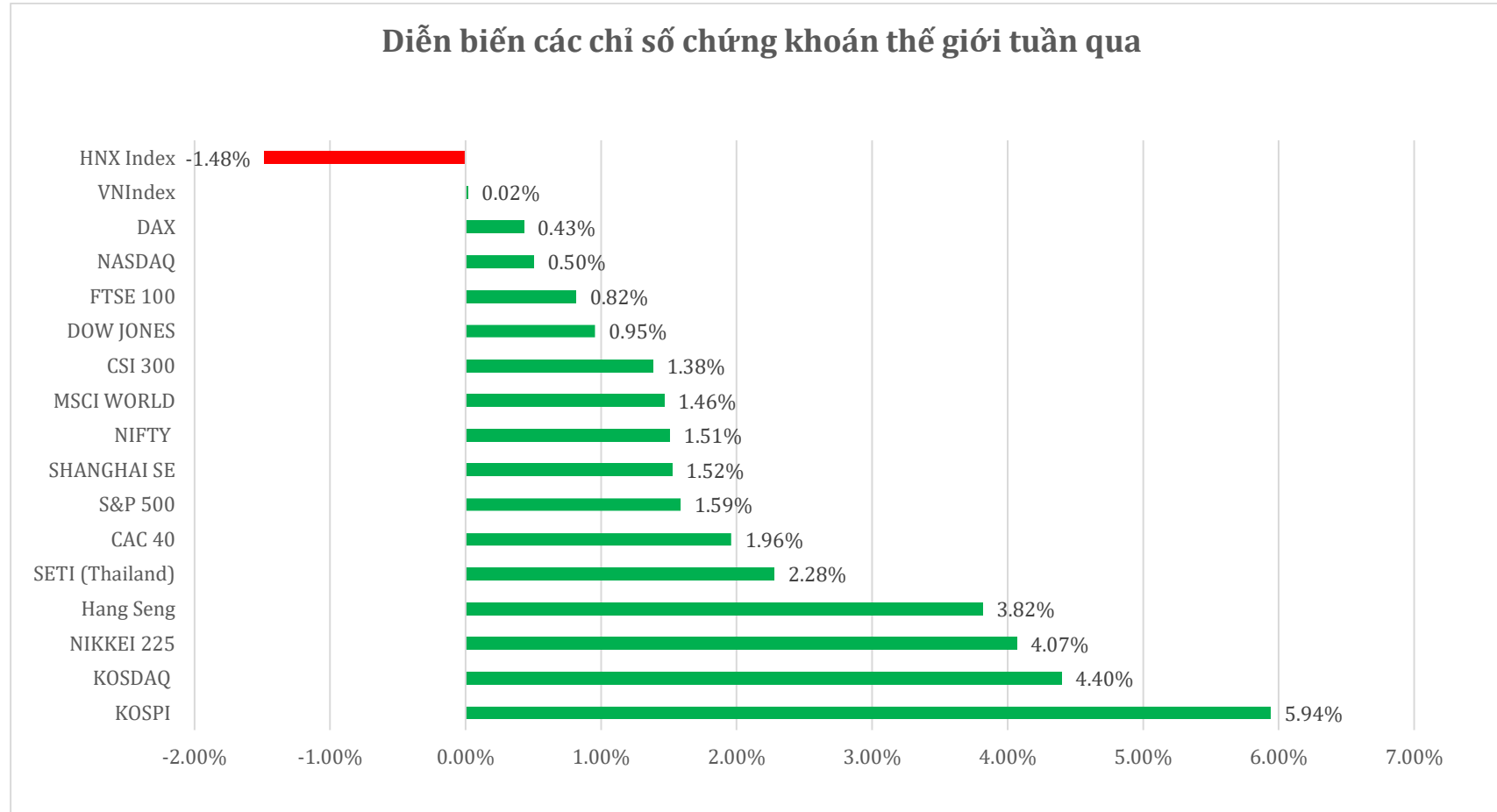


DỮ LIỆU THỊ TRƯỜNG TRONG NƯỚC



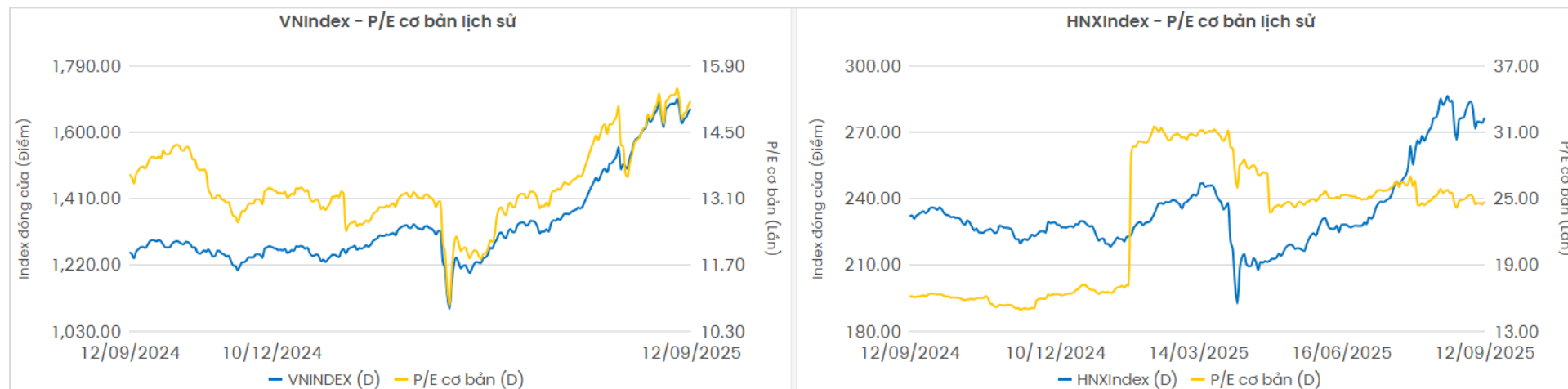


FACTSET DỮ LIỆU THỊ TRƯỜNG TUẦN QUA



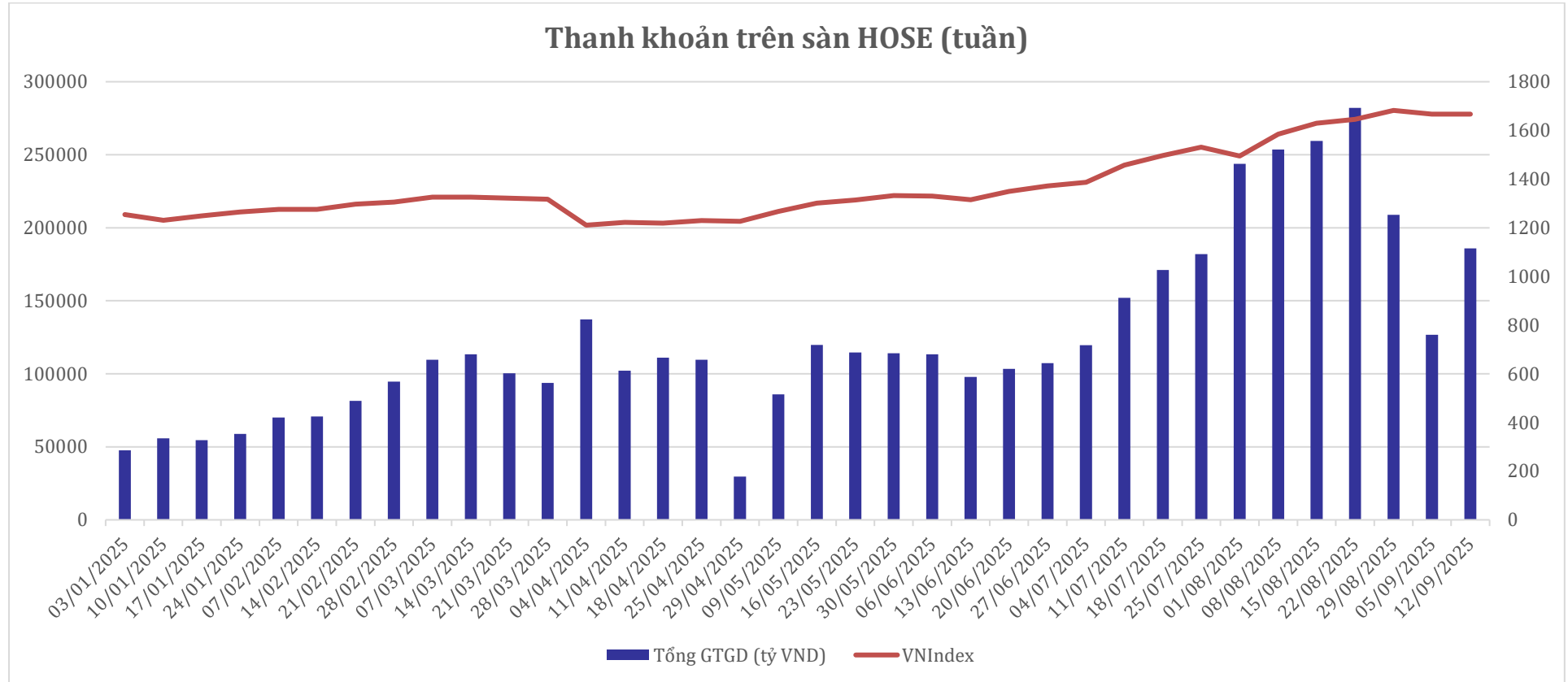


ĐỊNH GIÁ THỊ TRƯỜNG (P/E lịch sử 12 tháng gần nhất)



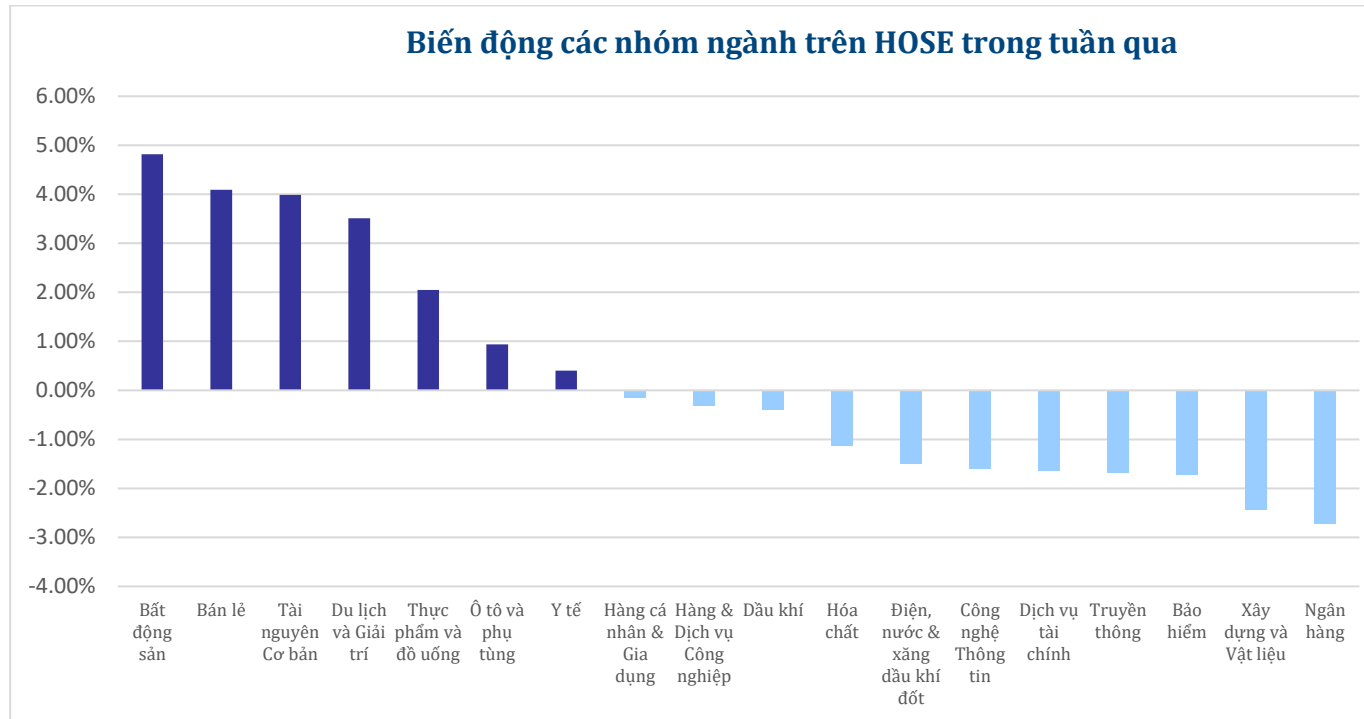


THANH KHOẢN TRÊN SÀN HOSE





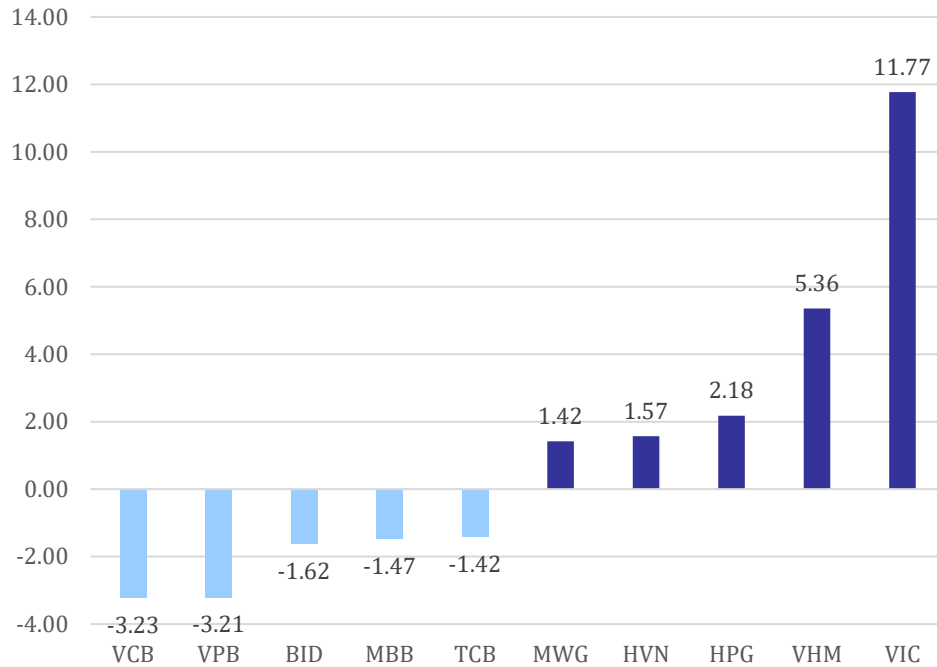
NHÓM NGÀNH TRÊN HOSE TRONG TUẦN



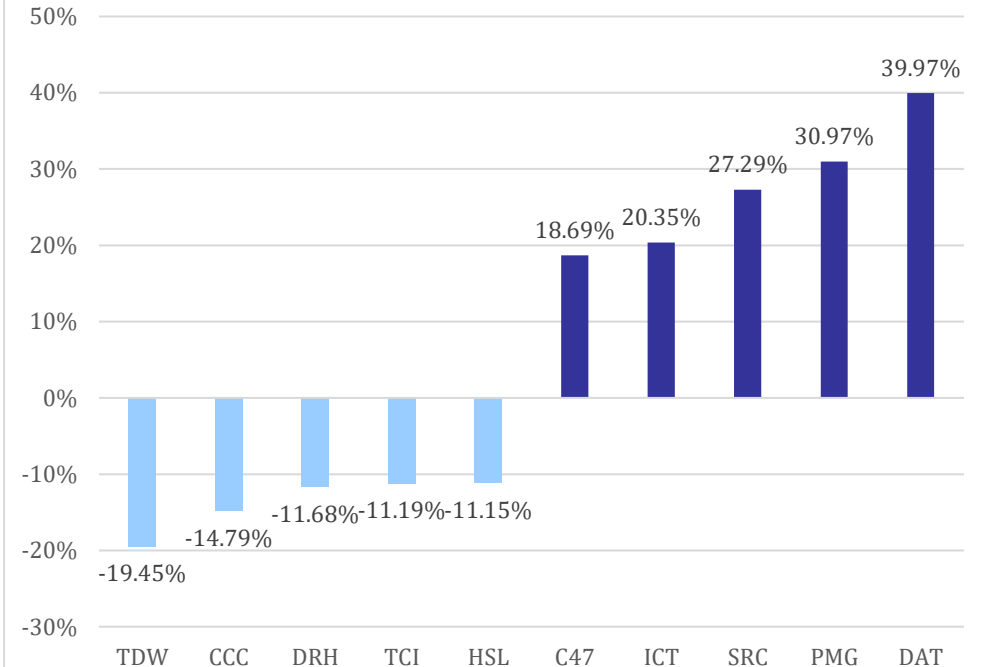


CỔ PHIẾU NỔI BẬT

Top 10 mã ảnh hưởng tới VNIndex trong tuần

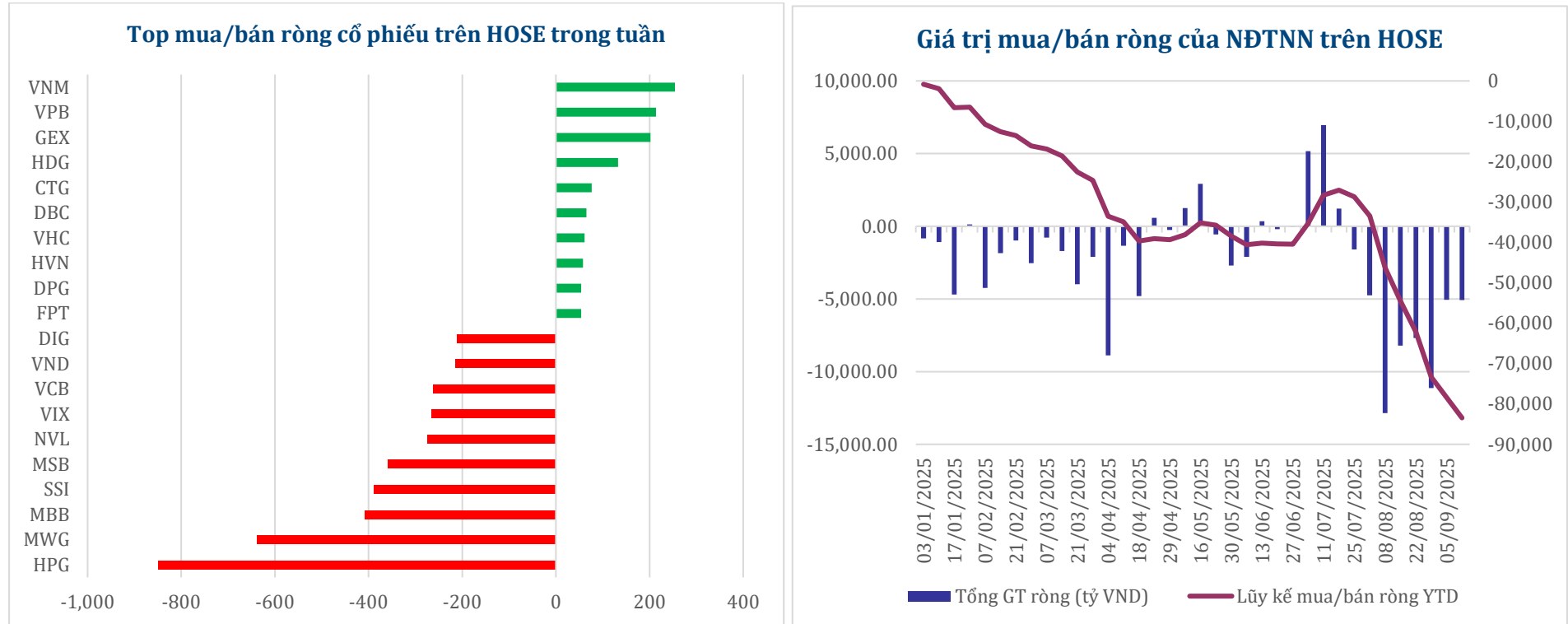


Top 10 mã tăng/ giảm giá trên HOSE trong tuần





KHỐI NGOẠI





LỊCH SỰ KIỆN TUẦN TỚI

THẾ GIỚI

NGÀY THỰC HIỆN	QUỐC GIA	TIỀN TỆ	NỘI DUNG SỰ KIỆN
15/09/2025	Trung Quốc	CNY	Tỷ lệ thất nghiệp (tháng 8)
16/09/2025	Anh	GBP	Tỷ lệ thất nghiệp (tháng 7)
	Mỹ	USD	Doanh số bán lẻ (tháng 8)
17/09/2025	Anh	GBP	Chỉ số giá tiêu dùng (tháng 8)
	Châu Âu	EUR	Chỉ số giá tiêu dùng (tháng 8)
18/09/2025	Mỹ	USD	Đề nghị trợ cấp thất nghiệp lần đầu
	Mỹ	USD	Quyết định lãi suất của Fed
	Anh	GBP	Quyết định lãi suất của BoE
19/09/2025	Nhật Bản	JPY	Chỉ số giá tiêu dùng (tháng 8)
	Nhật Bản	JPY	Quyết định lãi suất của BoJ



DOANH NGHIỆP

Mã	Sàn	Sự kiện	Tỷ lệ thực hiện	Ngày GDKHQ	Ngày thực hiện
CLL	HOSE	Trả cổ tức bằng tiền mặt	26.70%	16/09/2025	25/09/2025
DNN	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt	9.00%	16/09/2025	25/09/2025
IJC	HOSE	Phát hành cổ phiếu	66.67%	16/09/2025	16/09/2025
IJC	HOSE	Trả cổ tức bằng tiền mặt	5.00%	16/09/2025	07/10/2025
SBH	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt	10.00%	16/09/2025	10/10/2025
CNG	HOSE	Trả cổ tức bằng tiền mặt	12.00%	17/09/2025	06/10/2025
DSD	UPCoM	Phát hành cổ phiếu	23.99%	17/09/2025	17/09/2025
BXH	HNX	Trả cổ tức bằng tiền mặt	1.00%	17/09/2025	10/10/2025
HNM	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt	5.00%	18/09/2025	25/09/2025
X20	HNX	Trả cổ tức bằng tiền mặt	10.00%	18/09/2025	25/09/2025
HBH	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt	1.00%	18/09/2025	01/10/2025
CDR	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt	6.00%	18/09/2025	29/09/2025
TMX	HNX	Trả cổ tức bằng tiền mặt	2.50%	18/09/2025	10/10/2025
PSE	HNX	Trả cổ tức bằng tiền mặt	10.00%	19/09/2025	06/10/2025
TRS	UPCoM	Phát hành cổ phiếu	15.00%	19/09/2025	19/09/2025
VW3	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt	7.00%	19/09/2025	20/10/2025
KIP	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt	10.00%	19/09/2025	03/10/2025
DBT	HOSE	Phát hành cổ phiếu	7.00%	19/09/2025	19/09/2025
TW3	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt	10.00%	22/09/2025	08/10/2025
HCC	HNX	Trả cổ tức bằng tiền mặt	20.00%	22/09/2025	22/10/2025



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