



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 tiêu cực, chỉ báo Stoch RSI tiếp tục cho thấy tín hiệu giảm điểm, chỉ báo MACD cho thấy tín hiệu tiêu cực. Chúng tôi dự báo thanh khoản trong tuần tới tiếp tục ở mức thấp, có thể xuất hiện nhịp hồi nhẹ cho nhà đầu tư có thể cơ cấu bớt danh mục. Mức hỗ trợ 1640 và mức kháng cự 1700.

THỊ TRƯỜNG QUỐC TẾ:

Tuần qua, tâm điểm thị trường là cuộc họp của Cục Dự trữ Liên bang Mỹ (Fed) với nhiều tranh luận về tư cách pháp lý của các thành viên tham gia, xung quanh việc Tổng thống Trump sa thải thành viên Hội đồng Thống đốc Lisa Cook do liên quan đến gian lận vay thế chấp BĐS, song tòa án vẫn cho phép bà tiếp tục nhiệm vụ. Cuộc họp cũng ghi nhận sự tham gia của Stephen Miran – người vận duy trì vị trí cố vấn kinh tế của Trump, làm dấy lên lo ngại về tính độc lập của Fed. Kết quả, Fed cắt giảm lãi suất 0.25%, phù hợp kỳ vọng, đồng thời dự báo còn hai lần giảm nữa trong năm 2025. Tuy nhiên, ông Miran kêu gọi giảm mạnh hơn (0,5%/kỳ) để hỗ trợ tăng trưởng.

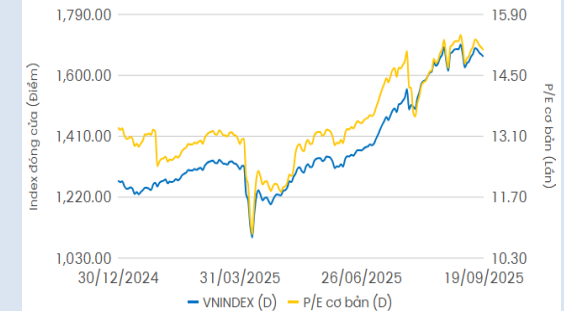
Quyết định cắt giảm diễn ra trong bối cảnh kinh tế Mỹ trái chiều: sản xuất, bán lẻ và dự báo GDP ngắn hạn vẫn tích cực, nhưng tình hình việc làm, thất nghiệp đang trở thành gánh nặng khi số liệu việc làm mới liên tục điều chỉnh giảm, tỷ lệ thất nghiệp tăng dần, trong khi lạm phát vẫn ở gần 3%, cao hơn nhiều so với mục tiêu 2% của Fed.

Song song, Trung Quốc công bố số liệu kinh tế thấp hơn dự báo: sản lượng công nghiệp tăng 5.2% (so với dự báo 5.7%), bán lẻ tăng 3.4% (thấp hơn so với dự báo 3.8%). Dù vậy, nước này vẫn duy trì mức tăng trưởng ổn định và còn dư địa cho các biện pháp kích thích, nhiều khả năng được triển khai sau khi kế hoạch 5 năm mới thông qua đầu 2026.

Thị trường Việt Nam:

Ghi nhận các nỗ lực cải tiến gần đây, IMF vừa nâng dự báo tăng trưởng kinh tế Việt Nam năm 2025 thêm 1.1%, đạt 6.5%, nhờ các nỗ lực cải cách gần đây. Mặc dù vậy, tổ chức này cảnh báo tăng trưởng có thể chững lại từ 2026 do áp lực của các cơn gió ngược trên thị trường kinh tế, tài chính toàn cầu và áp lực chuyển đổi mô hình tăng trưởng nhờ gia công xuất khẩu hiện tại của Việt Nam. Trước thách thức này, Đảng và Chính phủ đã ban hành nhiều nghị quyết, quyết sách quan trọng nhằm mở rộng không gian phát triển, khuyến khích mọi thành phần kinh tế tham gia, đồng thời thúc đẩy tăng trưởng bền vững.

VNINDEX



Điểm số	1,658.62
% tăng điểm (WoW)	-0.52%
Từ đầu năm (YTD)	30.93%
Khối lượng khớp lệnh trung bình 1 phiên (triệu cp)	1011.05
Giá trị khớp lệnh trung bình 1 phiên (tỷ đồng)	30,870.08
P/E	15.14
P/B	2.06

Nguồn: FiinPro, Guotai Junan (VN)

Index	Closing price	%1week
BTC	115,389	-0.74%
DXY	97.644	0.10%
DowJones	46315.27	1.05%
Nikkei 225	45045.81	0.62%
Gold/USD	3,685.30	1.16%
USD/JPY	147.95	0.18%
Crude Oil	62.68	-0.02%
Brent Oil	6559	-0.88%

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 liên tiếp giảm điểm với thanh khoản thấp, chỉ số kết tuần ở mức 1658.62 điểm, giảm 8.64 điểm và -0.5% wow.

Dự báo tuần giao dịch sắp tới: VNIndex đang cho thấy các tín hiệu kỹ thuật tiêu cực, chỉ báo Stoch RSI tiếp tục cho thấy tín hiệu giảm điểm, chỉ báo MACD cho thấy tín hiệu tiêu cực. Chúng tôi dự báo thanh khoản trong tuần tới tiếp tục ở mức thấp, có thể xuất hiện nhịp hồi nhẹ cho nhà đầu tư có thể cơ cấu bớt danh mục.

Mức hỗ trợ 1640 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	MSN	15/9/2025	85,000	95,000	80,000	83,900	-1.3%	Nắm giữ



THỊ TRƯỜNG QUỐC TẾ

Tâm điểm thị trường tuần qua tập trung vào các thông tin kinh tế, cụ thể là cuộc họp Cục Dự trữ Liên bang Mỹ. Trước khi cuộc họp này diễn ra, đã có nhiều tranh luận về tư cách pháp lý của các thành viên tham gia, tập trung vào việc Tổng thống Trump ra quyết định sa thải thành viên Hội đồng Thống đốc Fed Lisa Cook do liên quan đến gian lận vay thế chấp BĐS. Tuy nhiên Tòa án đã quyết định bà Lisa vẫn được phép tiếp tục công việc, theo đó bà vẫn tham gia cuộc họp tháng Chín của Fed. Ngoài ra, cuộc họp còn bổ sung ông Stephen Miran, người vẫn duy trì vị trí cố vấn kinh tế cho ông Trump và làm dấy lên nhiều lo ngại về tính độc lập của Fed.

Kết thúc cuộc họp, Cục Dự trữ Liên bang Mỹ đã quyết định cắt giảm lãi suất 0.25%, phù hợp với kỳ vọng của thị trường trước đó. Dự phóng lãi suất cho thấy các quan chức của tổ chức này dự định còn cắt giảm khoảng 2 lần trong năm 2025. Bên cạnh đó, ông Miran cho thấy mình là tiếng nói ủng hộ Tổng thống Trump mạnh mẽ, khi đề xuất cắt giảm 0.5% ngay trong cuộc họp này, đồng thời cũng kêu gọi cắt giảm 0.5% liên tục trong những kỳ họp tiếp theo của năm 2025.

Việc cắt giảm lãi suất Fed diễn ra trong bối cảnh kinh tế Mỹ đang có nhiều dịch chuyển trái chiều. Trong khi các số liệu về sản xuất, bán lẻ và dự báo GDP ngắn hạn vẫn tích cực, tình hình việc làm, thất nghiệp của Mỹ đang trở thành 1 gánh nặng. Số liệu việc làm tạo mới liên tục điều chỉnh giảm (911 nghìn việc làm trong 12 tháng tính đến 03/2025, tiếp tục giảm hơn 250 nghìn việc làm tháng 5-6) so với công bố trước đó, và tỷ lệ thất nghiệp đang tăng dần cho thấy áp lực kinh tế là có thật và nhiều khả năng nghiêm trọng hơn báo cáo trước đó. Bên cạnh đấy, lạm phát vẫn đang gia tăng với các chỉ số lạm phát tiệm cận mức 3.0%, cao hơn nhiều so với mục tiêu 2.0% của Fed.

Trung Quốc cũng công bố một số số liệu kinh tế thấp hơn so với dự báo, mặc dù vẫn thể hiện một mức tăng trưởng ổn định. Sản lượng công nghiệp tháng trước của nước này tăng trưởng 5.2%, thấp hơn kỳ vọng là 5.7% trong khi bán lẻ cũng tăng 3.4%, thấp hơn dự báo là 3.8%. Mặc dù vậy, Trung Quốc vẫn còn khá nhiều dư địa cho chính sách tài khóa và tiền tệ mở rộng, tuy nhiên các biện pháp kích thích có thể phải đợi sau khi kế hoạch 5 năm tiếp theo được thông qua vào đầu 2026. Nhìn chung, dù đang đối diện với nhiều khó khăn nhưng Trung Quốc vẫn đang vững vàng vượt qua những cản trở này.



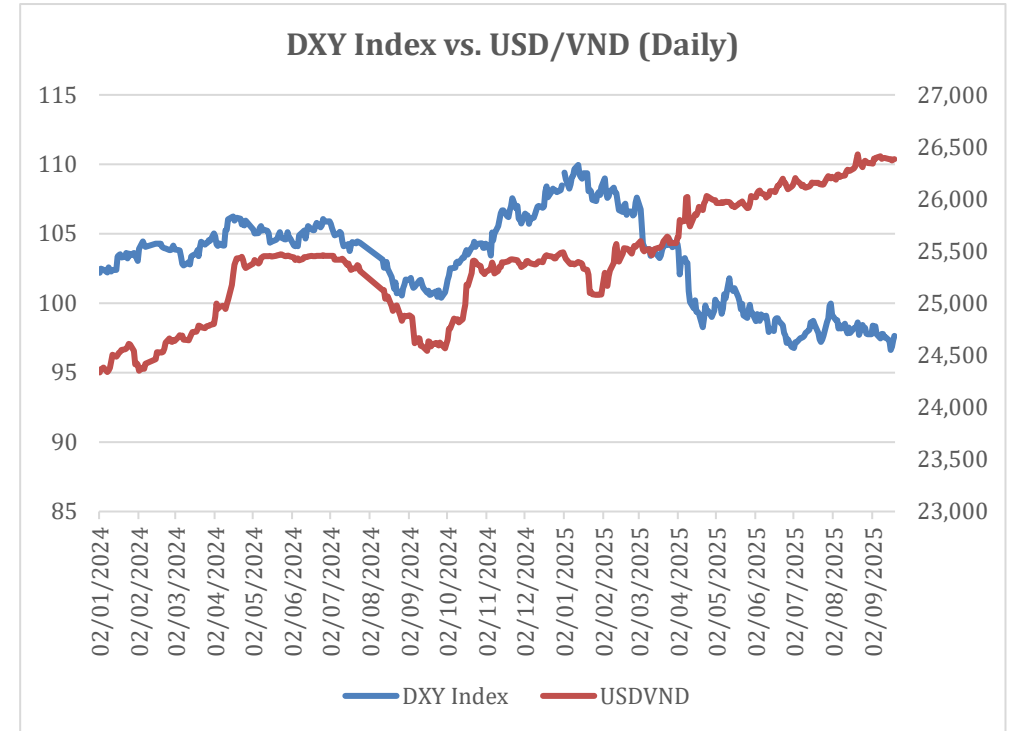
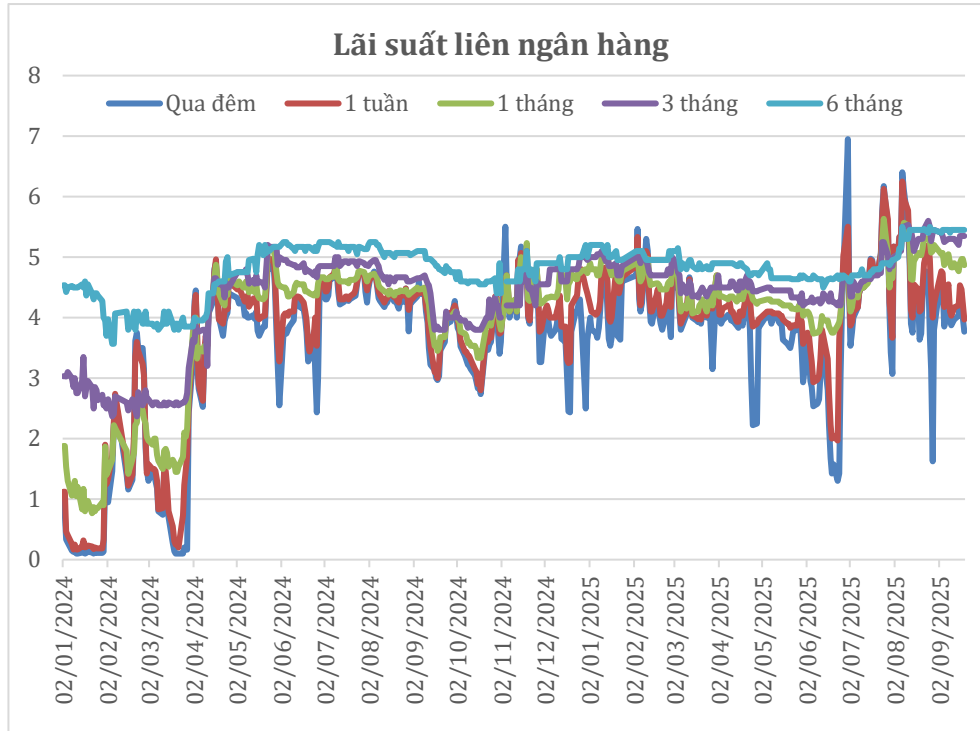
THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Đối với Việt Nam, ghi nhận các nỗ lực cải tiến gần đây, IMF đã điều chỉnh tăng dự báo tăng trưởng năm 2025 của Việt Nam, tăng khoảng 1.1% lên mức 6.5%. Mặc dù vậy, tổ chức này cũng cảnh báo tăng trưởng sẽ giảm trở lại vào năm 2026, do áp lực của các cơn gió ngược trên thị trường kinh tế, tài chính toàn cầu và áp lực chuyển đổi mô hình tăng trưởng nhờ gia công xuất khẩu hiện tại của Việt Nam.

Ý thức được những thách thức cho mục tiêu tăng trưởng 2 con số những năm tới, Đảng và Chính phủ Việt Nam đã liên tục đưa ra những nghị quyết, quyết sách quan trọng nhằm cải tiến, mở cửa, tạo hành lang thông thoáng cho các thành phần kinh tế tham gia và thúc đẩy tăng trưởng trong nước. Tại Diễn đàn Kinh tế tư nhân Việt Nam, Thủ tướng Phạm Minh Chính cũng đã đưa ra khẩu hiệu hành động cụ thể: “Thể chế phải thông thoáng, hạ tầng phải thông suốt, quản lý phải thông minh”. Đi kèm với các điều chỉnh về cơ chế chính sách, cũng như việc triển khai các giải pháp kinh tế tài chính tiên tiến như thành lập trung tâm tài chính quốc tế hay thí điểm giao dịch tài sản số, dự kiến kinh tế Việt Nam sẽ có thể sớm cất cánh.

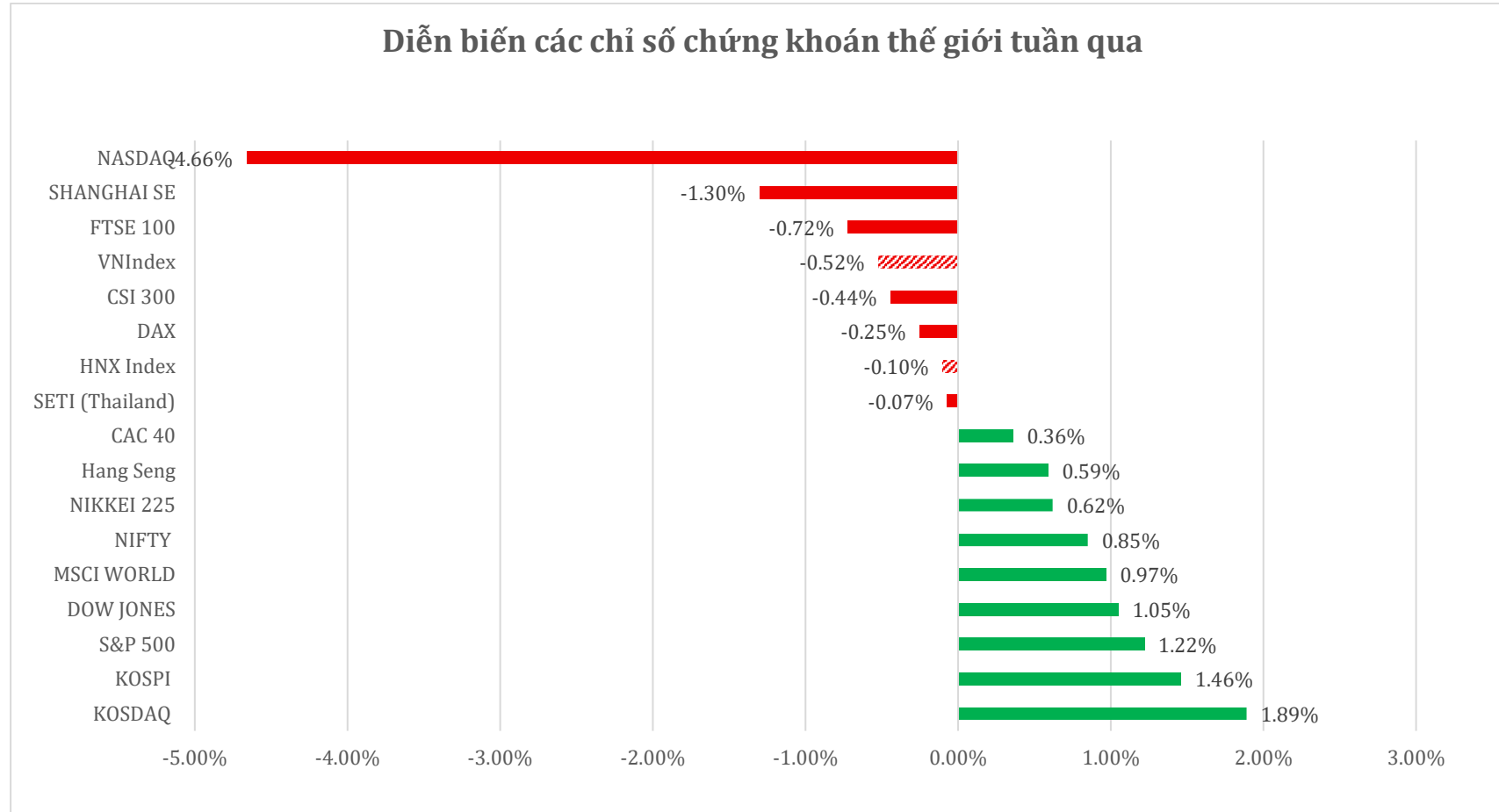


DỮ LIỆU THỊ TRƯỜNG TRONG NƯỚC



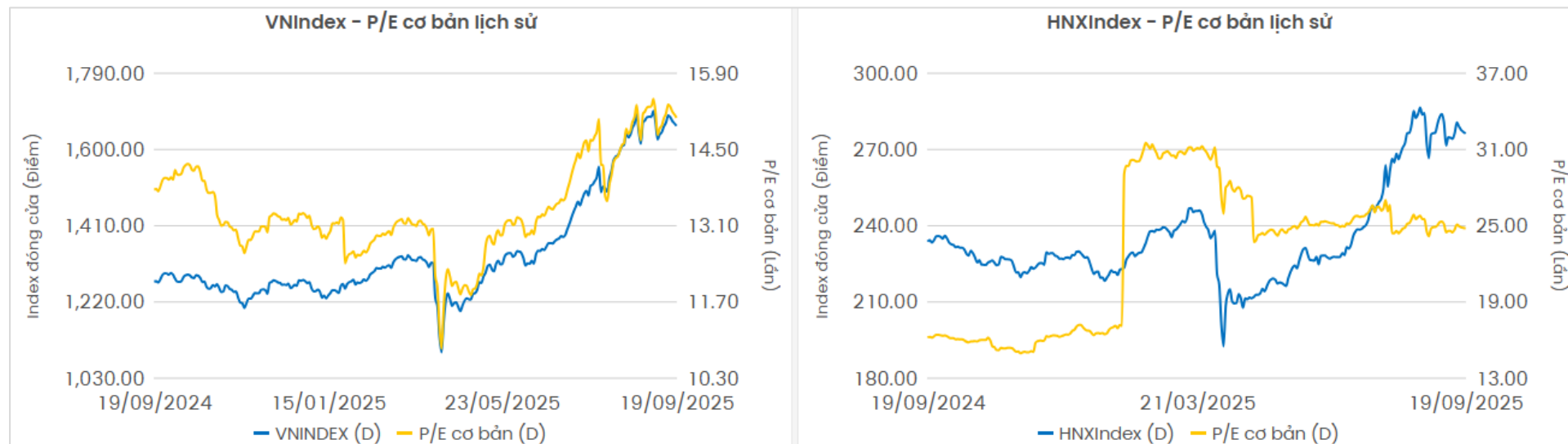


FACTSET DỮ LIỆU THỊ TRƯỜNG TUẦN QUA



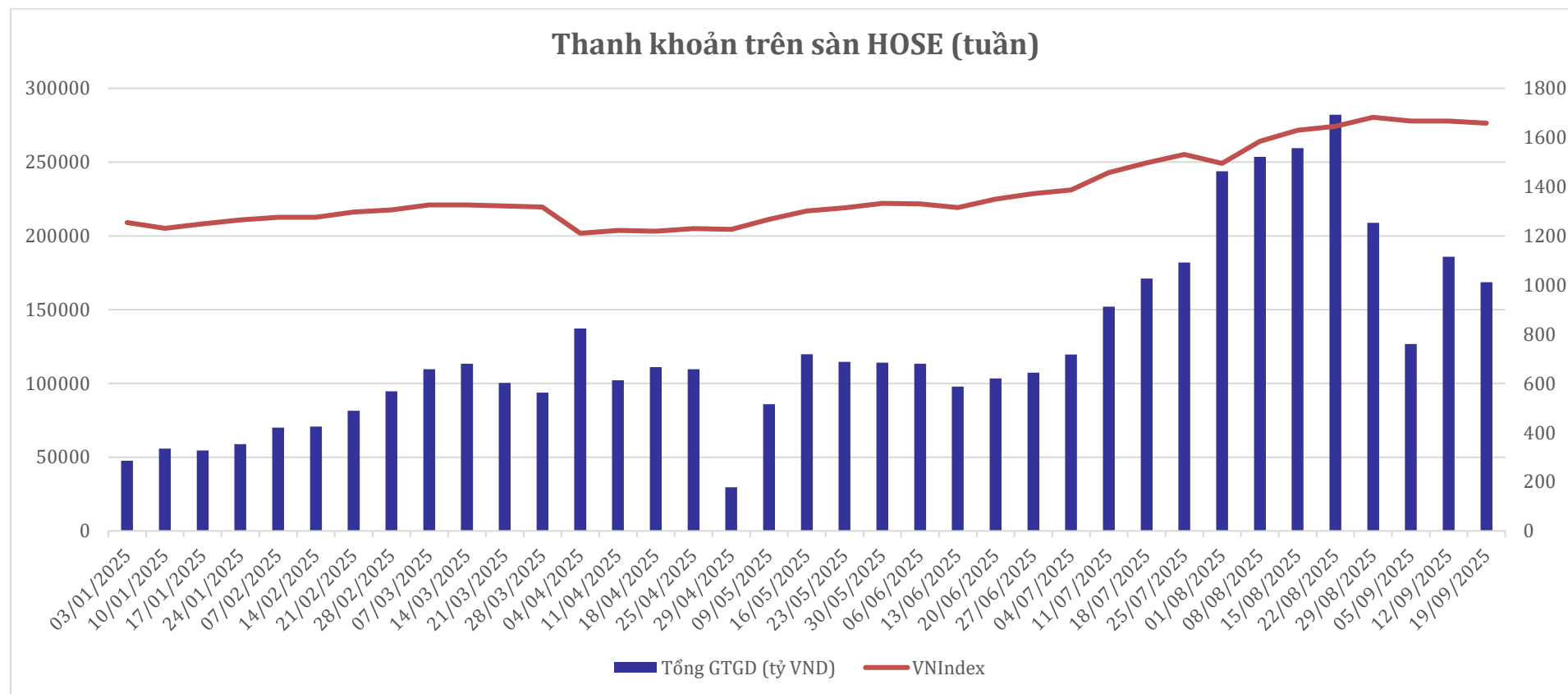


ĐỊNH GIÁ THỊ TRƯỜNG (P/E lịch sử 12 tháng gần nhất)



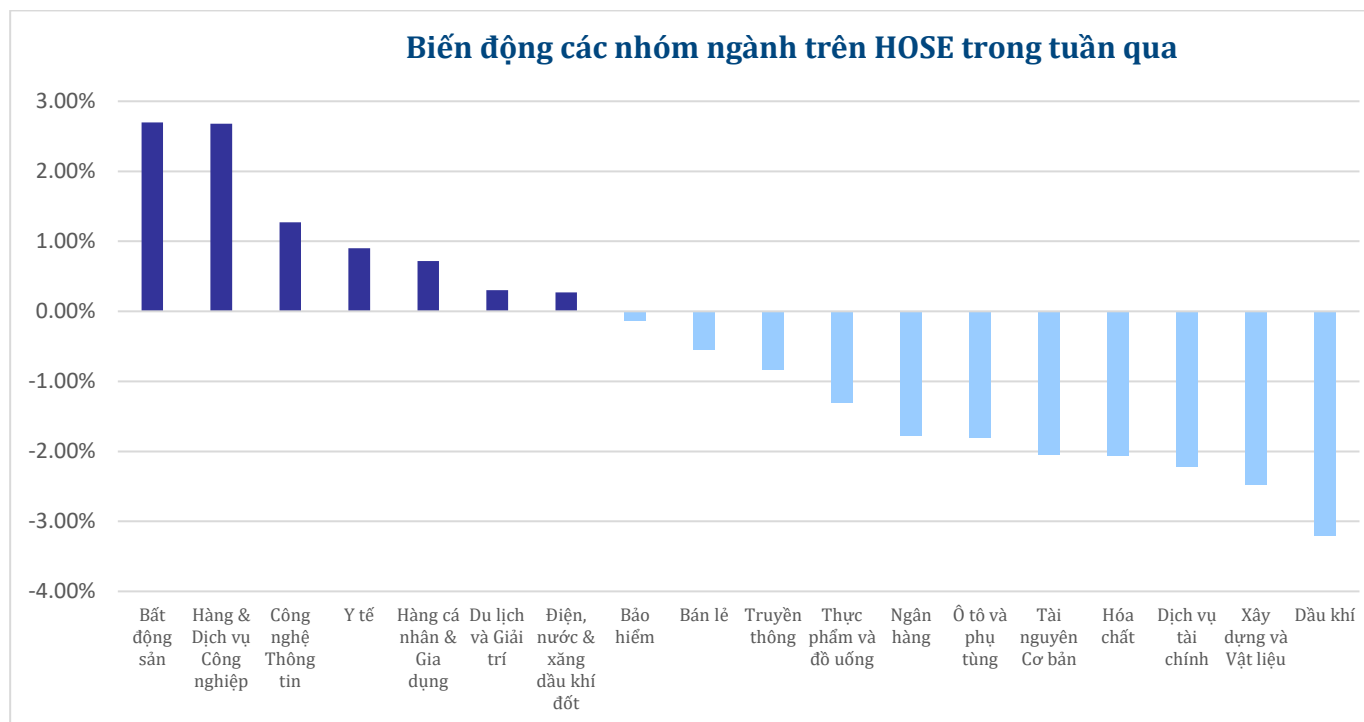


THANH KHOẢN TRÊN SÀN HOSE





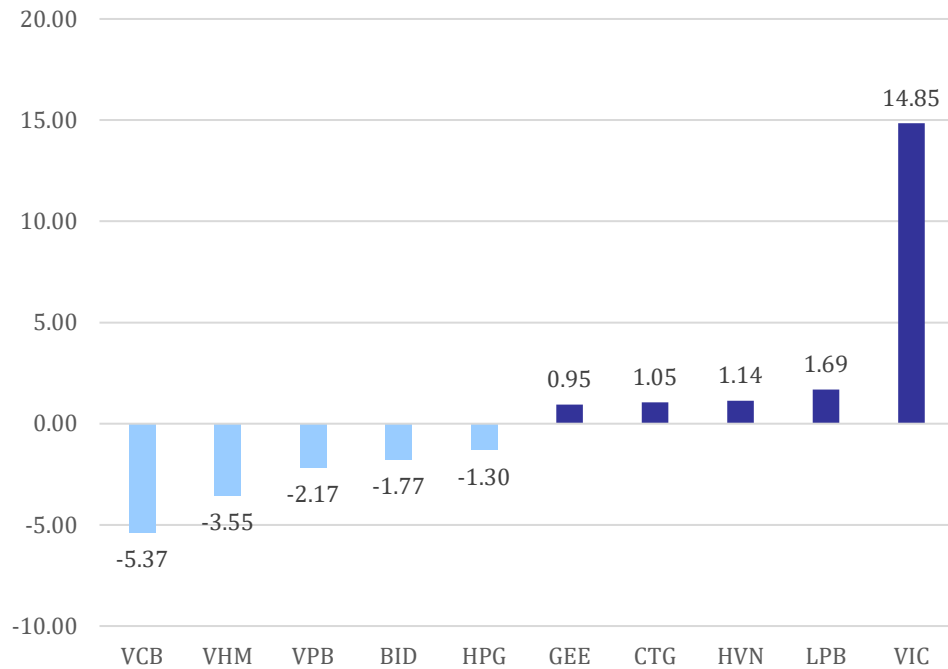
NHÓM NGÀNH TRÊN HOSE TRONG TUẦN



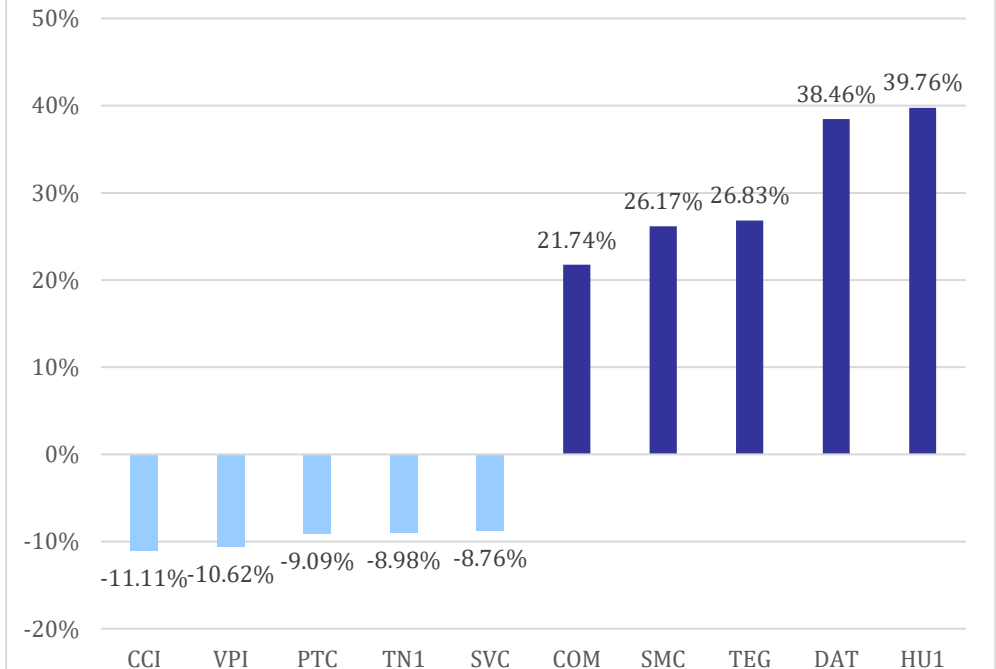


CỔ PHIẾU NỔI BẬT

Top 10 mã ảnh hưởng tới VNIndex trong tuần



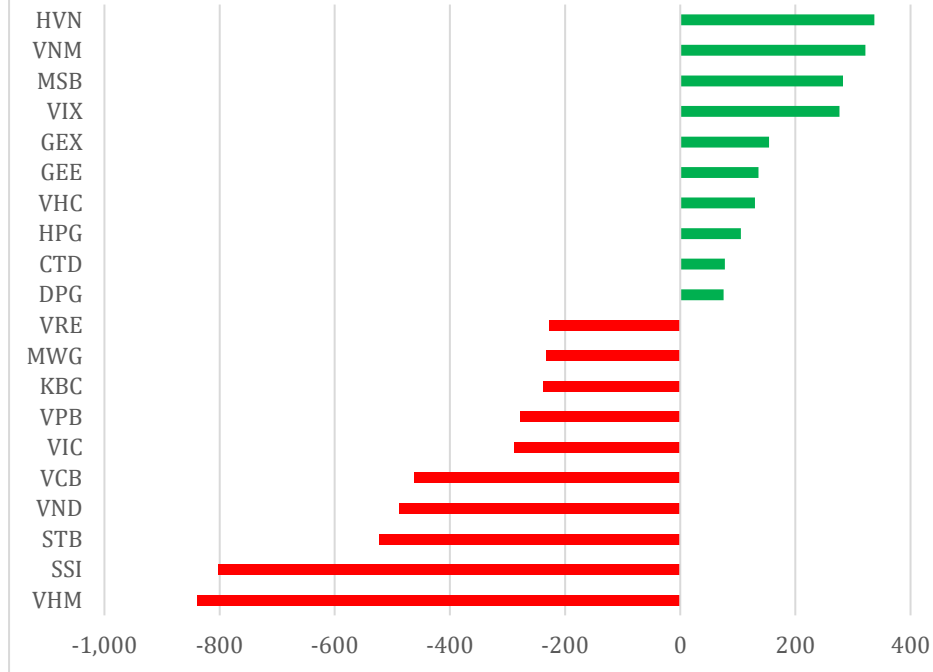
Top 10 mã tăng/ giảm giá trên HOSE trong tuần



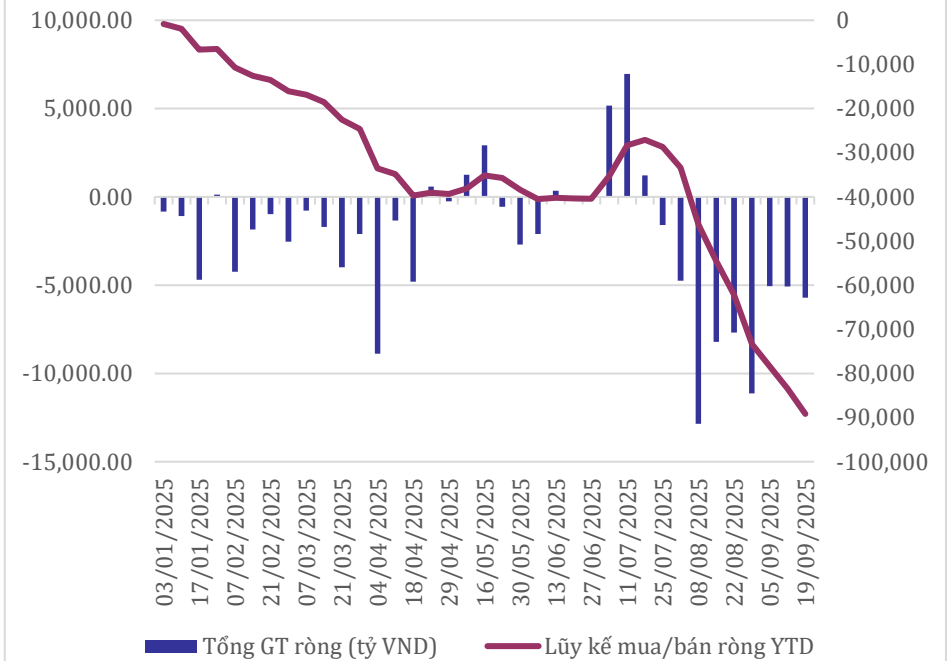


KHỐI NGOẠI

Top mua/bán ròng cổ phiếu trên HOSE trong tuần



Giá trị mua/bán ròng của NĐTNN trên HOSE





LỊCH SỰ KIỆN TUẦN TỚI

THẾ GIỚI

NGÀY THỰC HIỆN	QUỐC GIA	TIỀN TỆ	NỘI DUNG SỰ KIỆN
23/09/2025	Mỹ	USD	Chỉ số PMI sơ bộ (tháng 9)
	Châu Âu	EUR	Chỉ số PMI sơ bộ (tháng 9)
	Anh	GBP	Chỉ số PMI sơ bộ (tháng 9)
24/09/2025	Nhật Bản	JPY	Chỉ số PMI sơ bộ (tháng 9)
	Mỹ	USD	Doanh số bán nhà mới (tháng 8)
25/09/2025	Mỹ	USD	Đề nghị trợ cấp thất nghiệp lần đầu
	Nhật Bản	JPY	Biên bản họp của BoJ
	Mỹ	USD	Đơn đặt hàng hóa lâu bền (tháng 8)
	Mỹ	USD	Tăng trưởng GDP (Q2)
	Mỹ	USD	Doanh số bán nhà hiện tại (tháng 8)
26/09/2025	Mỹ	USD	Chỉ số giá chi tiêu dùng cá nhân PCE (tháng 8)
	Mỹ	USD	Chỉ số tâm lý tiêu dùng của Đại học Michigan (tháng 9)



DOANH NGHIỆP

Mã	Sàn	Sự kiện	Tỷ lệ thực hiện	Ngày GDKHQ	Ngày thực hiện
TVS	HOSE	Phát hành cổ phiếu	20.00%	23/09/2025	23/09/2025
SZE	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt	8.00%	23/09/2025	16/10/2025
SJD	HOSE	Trả cổ tức bằng tiền mặt	16.50%	23/09/2025	24/10/2025
VNC	HNX	Trả cổ tức bằng tiền mặt	6.00%	23/09/2025	24/10/2025
TNH	HOSE	Phát hành cổ phiếu	15.00%	24/09/2025	24/09/2025
QHW	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt	12.00%	24/09/2025	03/10/2025
TNG	HNX	Trả cổ tức bằng tiền mặt	5.00%	24/09/2025	06/10/2025
KLB	UPCoM	Phát hành cổ phiếu	60.00%	24/09/2025	24/09/2025
TA9	HNX	Trả cổ tức bằng tiền mặt	14.16%	24/09/2025	16/10/2025
POV	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt	3.00%	25/09/2025	10/10/2025
PNC	HOSE	Trả cổ tức bằng tiền mặt	5.00%	25/09/2025	27/10/2025
LLM	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt	3.50%	25/09/2025	20/10/2025
SSI	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt	10.00%	25/09/2025	15/10/2025
HPT	UPCoM	Phát hành cổ phiếu	10.00%	25/09/2025	25/09/2025
DWS	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt	6.50%	25/09/2025	10/10/2025
INN	HNX	Phát hành cổ phiếu	50.00%	25/09/2025	25/09/2025
HD8	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt	1.50%	25/09/2025	10/10/2025
DIH	HNX	Trả cổ tức bằng tiền mặt	15.00%	25/09/2025	22/10/2025
PNJ	HOSE	Trả cổ tức bằng tiền mặt	14.00%	26/09/2025	23/10/2025
THB	HNX	Trả cổ tức bằng tiền mặt	2.50%	26/09/2025	22/10/2025
ABR	HOSE	Trả cổ tức bằng tiền mặt	20.00%	26/09/2025	29/10/2025
UDJ	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt	5.00%	26/09/2025	13/10/2025
HHN	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt	3.00%	26/09/2025	29/10/2025
VCP	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt	6.00%	26/09/2025	22/10/2025
FBC	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt	100.00%	26/09/2025	12/11/2025
VHC	HOSE	Trả cổ tức bằng tiền mặt	20.00%	29/09/2025	15/10/2025



POS	UPCoM	Phát hành cổ phiếu	15.00%	29/09/2025	29/09/2025
TDW	HOSE	Trả cổ tức bằng tiền mặt	11.17%	29/09/2025	15/10/2025
PSN	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt	4.00%	29/09/2025	21/10/2025
ALT	HNX	Trả cổ tức bằng tiền mặt	6.00%	29/09/2025	21/10/2025
SEA	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt	5.50%	29/09/2025	24/10/2025
CTR	HOSE	Trả cổ tức bằng tiền mặt	21.50%	30/09/2025	15/10/2025
PHP	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt	6.00%	30/09/2025	20/10/2025
PVD	HOSE	Trả cổ tức bằng tiền mặt	5.00%	30/09/2025	17/10/2025



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