



CHIẾN LƯỢC THỊ TRƯỜNG TUẦN THEO QUAN ĐIỂM KỸ THUẬT

Dự báo tuần giao dịch sắp tới: VNIndex đang cho thấy các tín hiệu trái chiều, chỉ báo Stoch RSI báo hiệu rủi ro đảo chiều đang rất cao, chỉ báo MACD trung tính, các đường MA vẫn tích cực.

Chúng tôi dự báo chỉ số trong tuần tới sẽ có nhịp điều chỉnh nhẹ là cơ hội cho nhà đầu tư có thể bắt đầu giải ngân dần, với kì vọng những dòng dẫn chính sẽ tiếp tục dẫn thị trường đi lên. Thanh khoản trong tuần tới dự kiến ở mức trung bình. Mức hỗ trợ 1700 và mức kháng cự 1770.

CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ MỚI: VFS – Giá mục tiêu: 19,000

THỊ TRƯỜNG QUỐC TẾ:

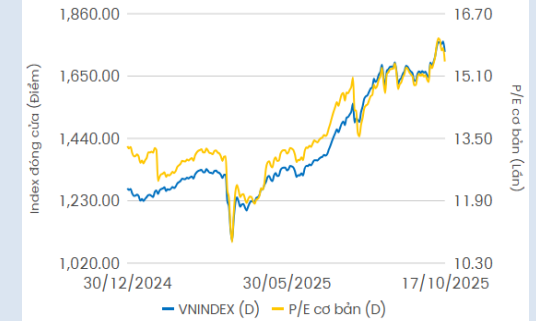
Thỏa thuận ngừng bắn thứ 8 giữa Israel và Hamas tiếp tục gặp trở ngại khi căng thẳng bùng phát do tranh chấp trong việc trao trả thi hài, với các nhà quan sát đây là diễn biến có thể lường trước được khi sự mâu thuẫn giữa 2 bên nằm ở sâu trong ý thức hệ chứ không phải chỉ nằm ở xung đột bề mặt.

Tại Mỹ, căng thẳng tài chính gia tăng sau khi một số doanh nghiệp như First Brand Groups công bố phá sản, làm dấy lên lo ngại về rủi ro trong hoạt động cho vay phi truyền thống. Trong bối cảnh nợ của Mỹ và các nền kinh tế tăng cao, chính phủ nước này vẫn đang đóng cửa, thì các thông tin về tín dụng này dễ dàng khiến cho thị trường rơi vào trạng thái căng thẳng cao độ, đặc biệt khi một số ngân hàng địa phương báo cáo trích lập nợ xấu liên quan tới các khoản vay này. Trong bối cảnh thiếu hụt các số liệu chính thức, kinh tế Mỹ cho thấy tín hiệu trái chiều: chỉ số Philly Fed giảm sâu 12.8 điểm, trong khi Empire State cải thiện +10.7 điểm. Giới đầu tư chờ đợi số liệu lao động ngày 24/10, được cho là cơ sở quan trọng để Fed xem xét cắt giảm lãi suất tham chiếu từ 0.25–0.5%. Ở châu Âu, lạm phát lõi tăng lên 2.4% khiến áp lực kinh tế khu vực EU gia tăng, đặc biệt khi Pháp Pháp chưa thể thống nhất về gói chi tiêu ngân sách do Thủ tướng liên tục từ chức; đồng thời, nước này bị tổ chức xếp hạng S&P vừa hạ xếp hạng từ AA xuống A+. Tại Trung Quốc, CPI giảm 0.3% và thặng dư thương mại đạt 90,5 tỷ USD, song nền kinh tế vẫn duy trì ổn định, hướng tới hoạch định chiến lược phát triển giai đoạn 2026–2030

THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM:

Vào cuối tuần, thông tin quan trọng nhất là việc Thanh tra Chính phủ công bố kết luận thanh tra nhiều tổ chức tín dụng và doanh nghiệp trong việc huy động trái phiếu, theo đó đã có những sai phạm nhất định đối với hoạt động này tại nhiều doanh nghiệp. Đặc biệt, Thanh tra Chính phủ quyết định chuyển điều tra cho Bộ Công an đối với trường hợp Novaland và các công ty liên quan, cho thấy mức độ nghiêm túc cũng như quyết tâm trong việc lành mạnh hóa và minh bạch hóa các hoạt động huy động cũng như sử dụng vốn huy động trên thị trường.

VNINDEX



Điểm số	1,731.19
% tăng điểm (WoW)	-0.94%
Từ đầu năm (YTD)	36.66%
Khối lượng khớp lệnh trung bình 1 phiên (triệu cp)	1228.90
Giá trị khớp lệnh trung bình 1 phiên (tỷ đồng)	39,633.28
P/E	15.82
P/B	2.19

Nguồn: FiinPro, Guotai Junan (VN)

Index	Closing price	%1week
BTC	107,049	-6.38%
DXE	98.433	-0.55%
DowJones	46190.61	1.56%
Nikkei 225	47582.15	-1.05%
Gold/USD	4,251.82	5.82%
USD/JPY	150.61	-0.38%
Crude Oil	57.54	-2.31%
Brent Oil	6683	2.41%

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 trong phiên cuối tuần, chỉ số đạt 1731.19 điểm, giảm 16.36 điểm và -0.9% wow.

Dự báo tuần giao dịch sắp tới: VNIndex đang cho thấy các tín hiệu trái chiều, chỉ báo Stoch RSI báo hiệu rủi ro đảo chiều đang rất cao, chỉ báo MACD trung tính, các đường MA vẫn tích cực.

Chúng tôi dự báo chỉ số trong tuần tới sẽ có nhịp điều chỉnh nhẹ là cơ hội cho nhà đầu tư có thể bắt đầu giải ngân dần, với kì vọng những dòng dẫn chính sẽ tiếp tục dẫn thị trường đi lên. Thanh khoản trong tuần tới dự kiến ở mức trung bình.

Mức hỗ trợ 1700 và mức kháng cự 1770.



CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ MỚI: VFS



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

- Thanh khoản cổ phiếu VFS 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 **19,000**



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	HDB	29/9/2025	30,000	33,000	28,500	33,000	10%	Chốt lời cổ phiếu giá 33,000 vào phiên 16/10 với lợi nhuận 10%
2	TCH	13/10/2025	24,300	27,000	22,500	24,500	0.8%	Nắm giữ
3	VFS	20/10/2025	17,500	19,000	17,000	17,800	0%	Mua mới



THỊ TRƯỜNG QUỐC TẾ

Như thường lệ, các thỏa thuận hòa bình giữa Israel và Hamas đã lập tức gặp trở ngại sau giai đoạn đầu thuận lợi. Do tranh chấp trong việc trao trả thi hài, căng thẳng đã tiếp tục nổ ra giữa hai bên. Mặc dù vậy, với các nhà quan sát, đây là một diễn biến có thể lường trước được khi thỏa thuận ngừng bắn này là thỏa thuận thứ 8, trong khi sự mâu thuẫn giữa 2 bên nằm ở sâu trong ý thức hệ chứ không phải chỉ nằm ở xung đột bề mặt.

Trong khi đó, tại nền kinh tế lớn nhất thế giới, có những dấu hiệu căng thẳng đang lan ra. Theo sau công bố phá sản của một số doanh nghiệp như First Brand Groups, hoạt động cho vay riêng lẻ của các quỹ đầu tư và định chế tài chính không thông qua kênh truyền thống đã trở thành tâm điểm chú ý khi nhiều tỷ USD cho các doanh nghiệp như First Brand Groups vay đã không có tài sản thế chấp hoặc tài sản được thế chấp nhiều lần. Trong bối cảnh nợ của Mỹ và các nền kinh tế tăng cao, chính phủ nước này vẫn đang đóng cửa, thì các thông tin về tín dụng này dễ dàng khiến cho thị trường rơi vào trạng thái căng thẳng cao độ, đặc biệt khi một số ngân hàng địa phương báo cáo trích lập nợ xấu liên quan tới các khoản vay này.

Trong bối cảnh thiếu hụt các số liệu kinh tế quan trọng do chính phủ tạm thời đóng cửa, các thông tin công bố riêng lẻ cho thấy các mảng màu sáng tối đan xen tại Mỹ, khi chỉ số sản xuất Philly Fed giảm sâu 12.8 điểm so với kỳ vọng tăng 8.6 điểm, tuy nhiên chỉ số sản xuất Empire State lại tăng 10.7 điểm so với dự báo giảm 1.7 điểm. Dự kiến vào ngày 24.10, Cục Thống kê Lao động Mỹ sẽ công bố các số liệu liên quan tới lao động, việc làm và thu nhập vốn lẽ ra được công bố vào đầu tháng. Số liệu này có thể là cơ sở quan trọng cho các quan chức Fed ra quyết định trong cuộc họp cuối tháng 10, dự kiến sẽ là quyết định cắt giảm lãi suất tham chiếu từ 0.25-0.5%.

Trong khi đó, tại Châu Âu, lạm phát tiếp tục đè nặng lên nền kinh tế khu vực này khi chỉ số lạm phát lõi của khu vực EU tăng 2.4% so với dự báo 2.3%, trong khi lạm phát chung tăng 2.2% phù hợp với dự báo. Khu vực EU đang đứng trước nhiều khó khăn, sau khi Pháp chưa thể thống nhất về gói chi tiêu ngân sách do Thủ tướng liên tục từ chức. Đồng thời tổ chức xếp hạng S&P vừa hạ xếp hạng Pháp từ AA xuống A+, phản ánh lo ngại về bất ổn trong chính sách cũng như những khó khăn của nền kinh tế số 2 EU đang gặp phải.

Trung Quốc tuần qua công bố các số liệu kinh tế, cho thấy chỉ số CPI vẫn đang giảm 0.3% so với cùng kỳ 2024, cao hơn so với dự báo là 0.2% trong khi cán cân thương mại thặng dư 90.5 tỷ, giảm nhẹ so với dự báo 98.5 tỷ. Mặc dù vậy, kinh tế Trung Quốc vẫn đang tăng trưởng vững chắc hơn nhiều chuyên gia quan ngại, đồng thời hội nghị Trung Ương 4 khóa 10 của nước này sắp được tổ chức để xây dựng đường lối và kế hoạch phát triển cho giai đoạn 2026-2030.



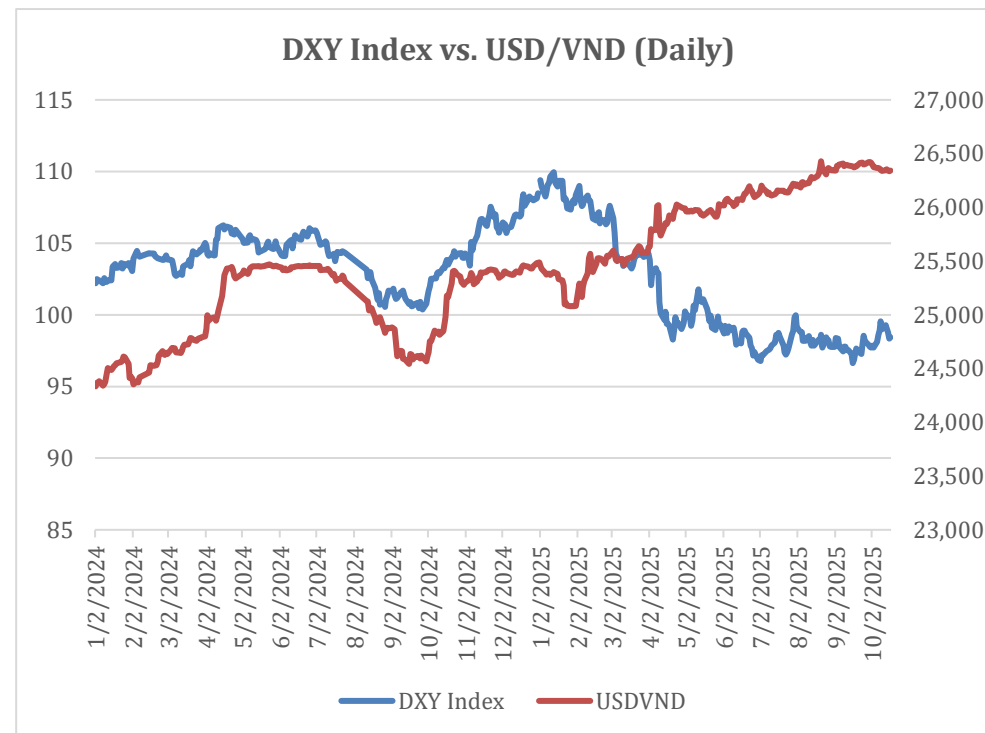
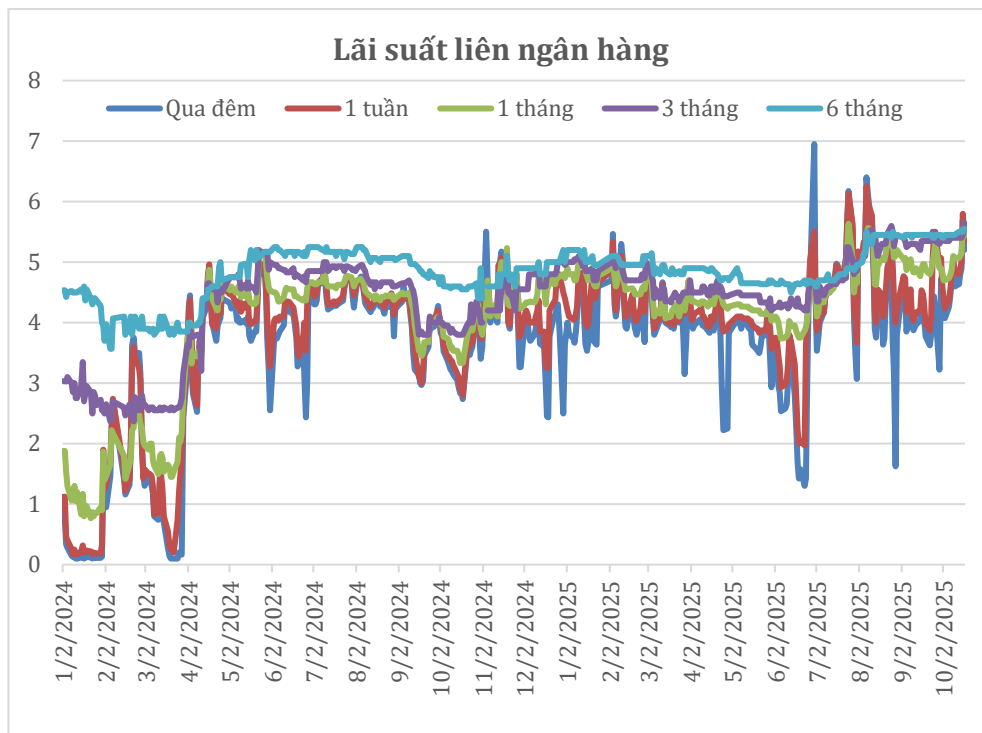
THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Tại Việt Nam, có nhiều thông tin tích cực lên quan tới giải ngân, tăng trưởng tín dụng cũng như ổn định chính sách tiền tệ, tài khóa. Chính phủ cũng đang tích cực thúc đẩy các biện pháp giải ngân đầu tư công, cũng như phía Bộ Tài chính và Ủy ban chứng khoán đề xuất các giải pháp để thúc đẩy thị trường vốn phát triển, giảm bớt gánh nặng cho hệ thống ngân hàng thương mại.

Tuy nhiên vào cuối tuần, thông tin quan trọng nhất là việc Thanh tra Chính phủ công bố kết luận thanh tra nhiều tổ chức tín dụng và doanh nghiệp trong việc huy động trái phiếu, theo đó đã có những sai phạm nhất định đối với hoạt động này tại nhiều doanh nghiệp. Đặc biệt, Thanh tra Chính phủ quyết định chuyển điều tra cho Bộ Công an đối với trường hợp Novaland và các công ty liên quan, cho thấy mức độ nghiêm túc cũng như quyết tâm trong việc lành mạnh hóa và minh bạch hóa các hoạt động huy động cũng như sử dụng vốn huy động trên thị trường.

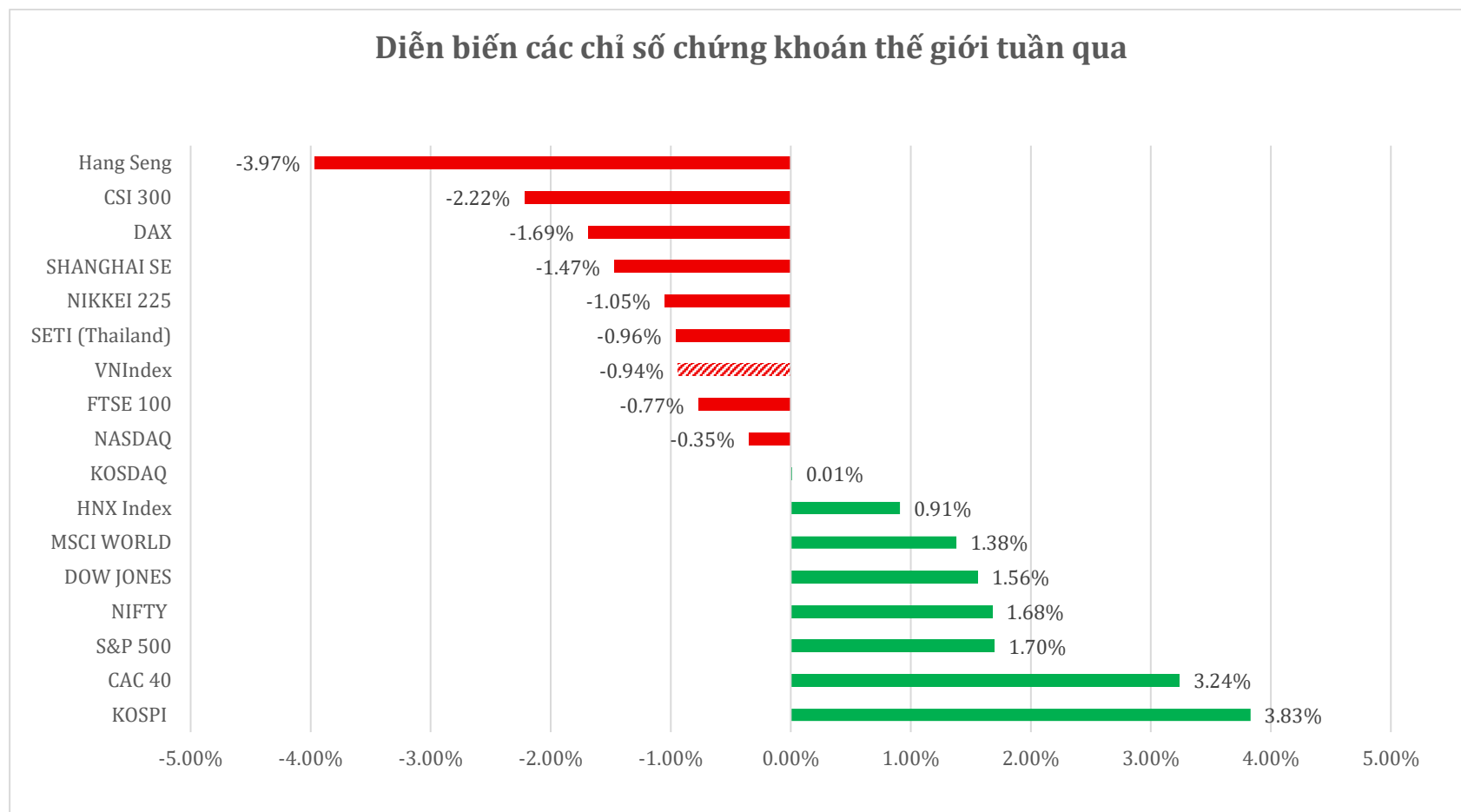


DỮ LIỆU THỊ TRƯỜNG TRONG NƯỚC





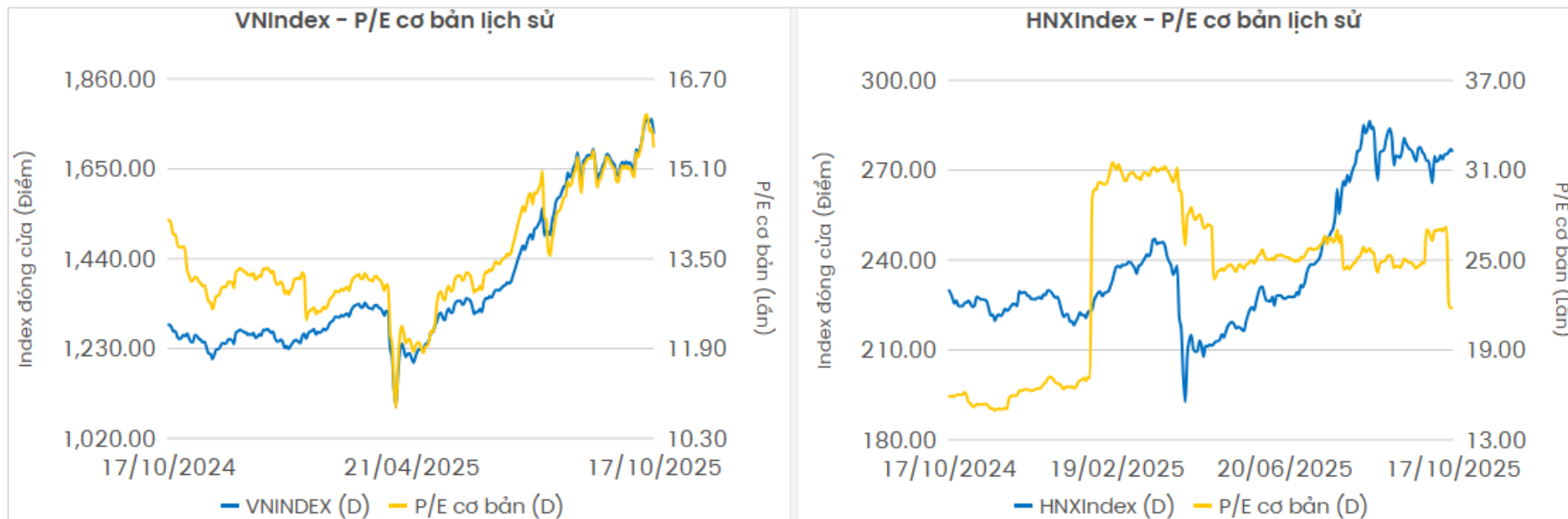
FACTSET DỮ LIỆU THỊ TRƯỜNG TUẦN QUA



Nguồn: Bloomberg, GTJAS VN tổng hợp

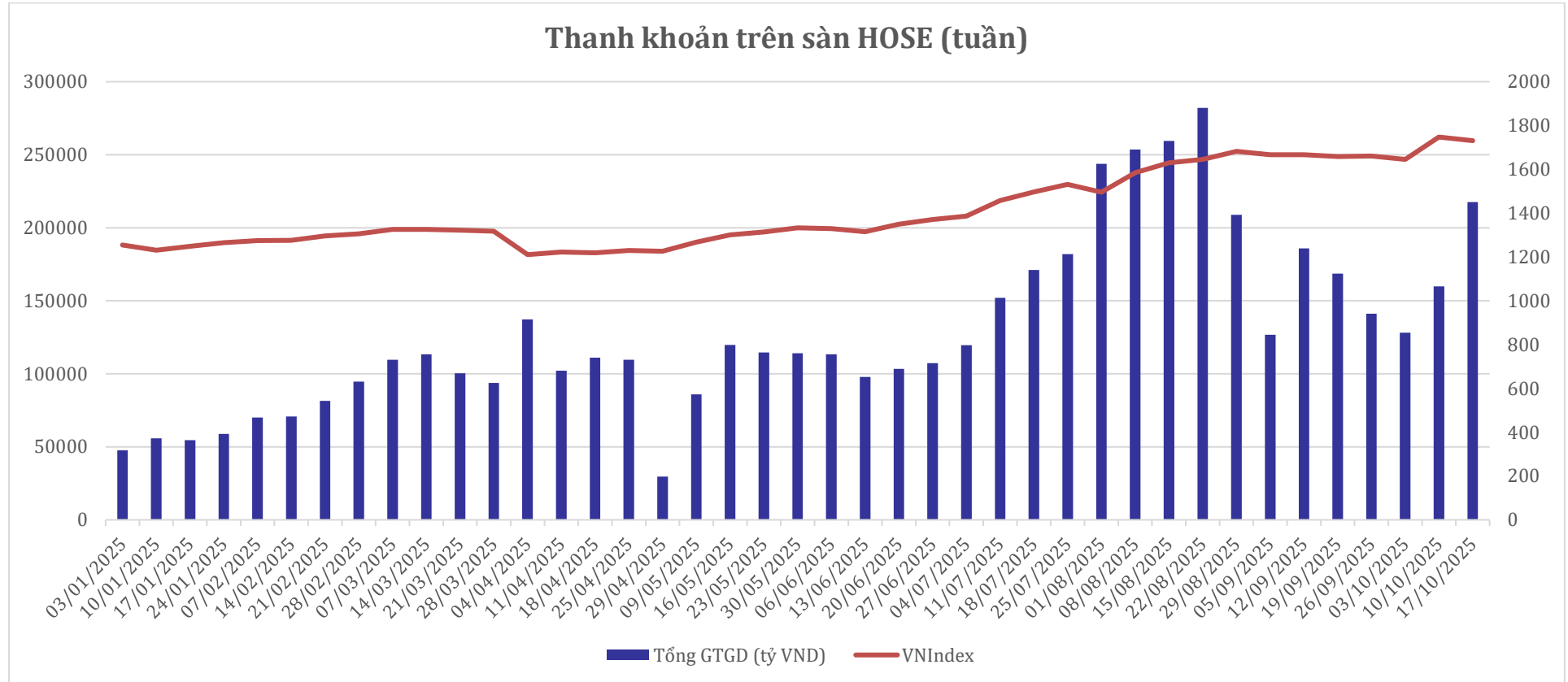


ĐỊNH GIÁ THỊ TRƯỜNG (P/E lịch sử 12 tháng gần nhất)



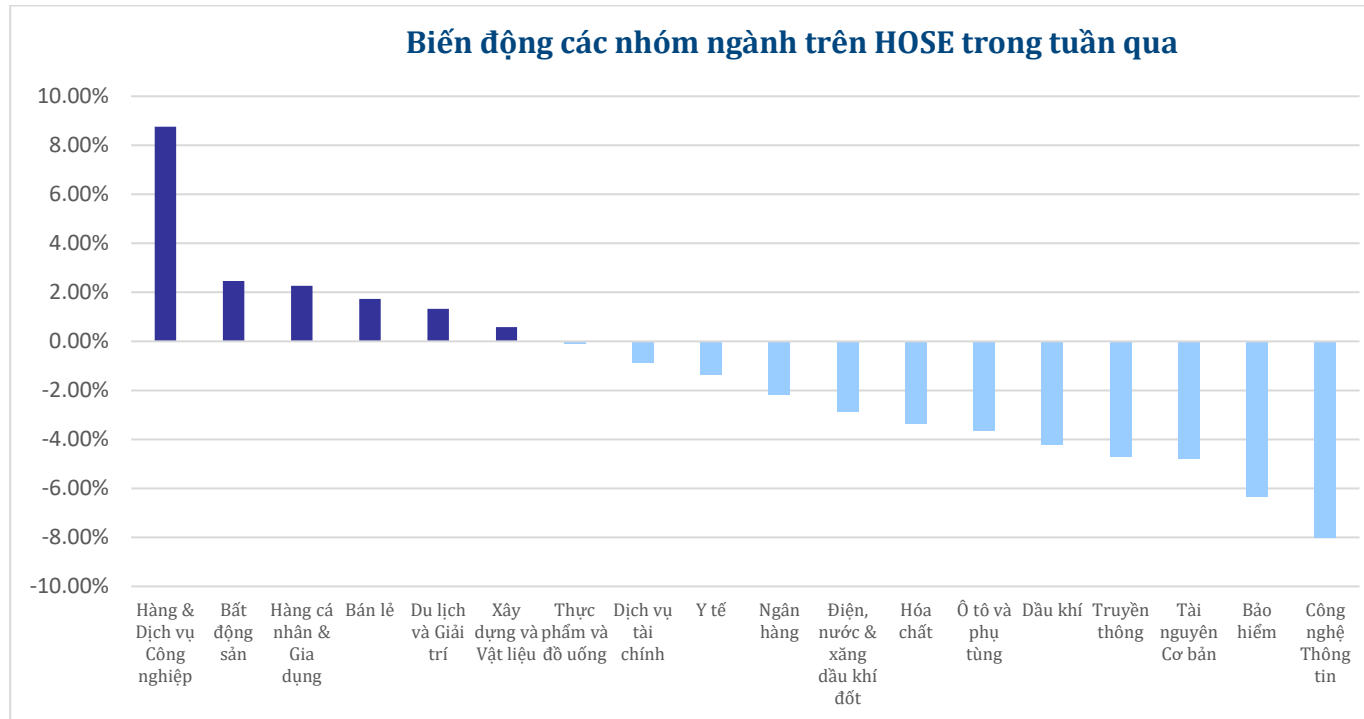


THANH KHOẢN TRÊN SÀN HOSE





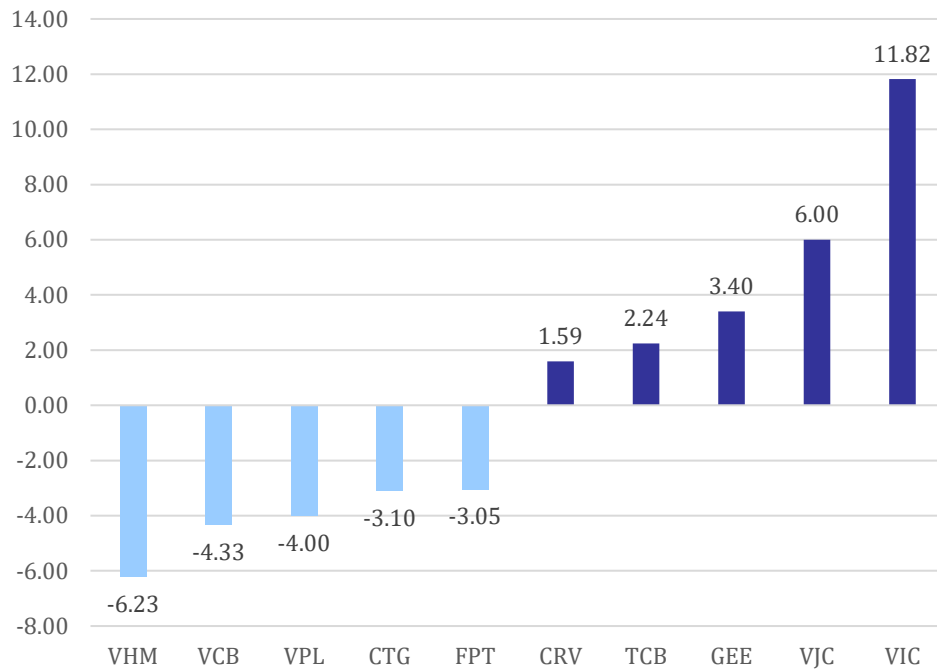
NHÓM NGÀNH TRÊN HOSE TRONG TUẦN



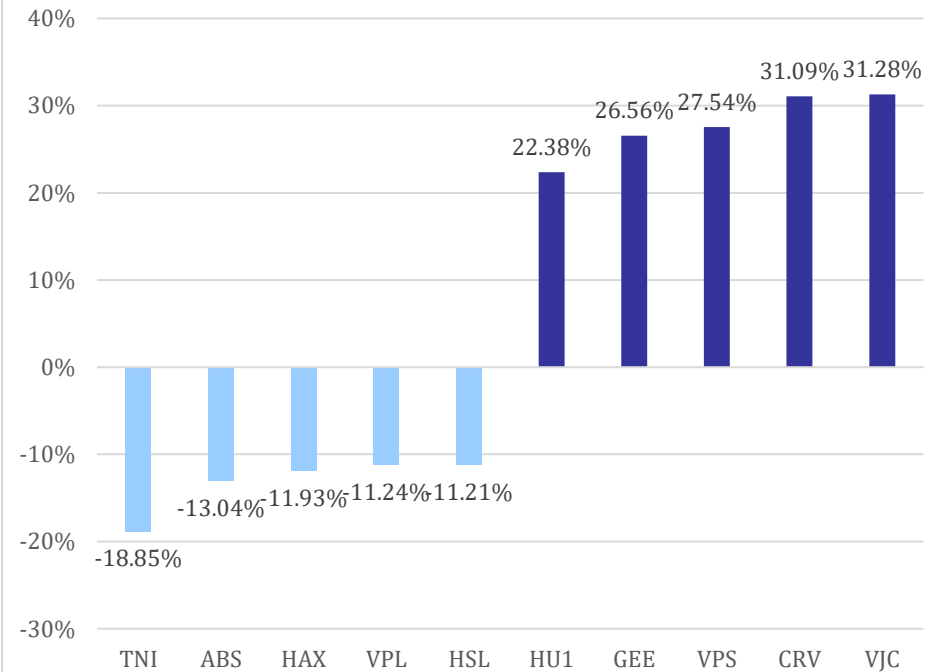


CỔ PHIẾU NỔI BẬT

Top 10 mã ảnh hưởng tới VNIndex trong tuần

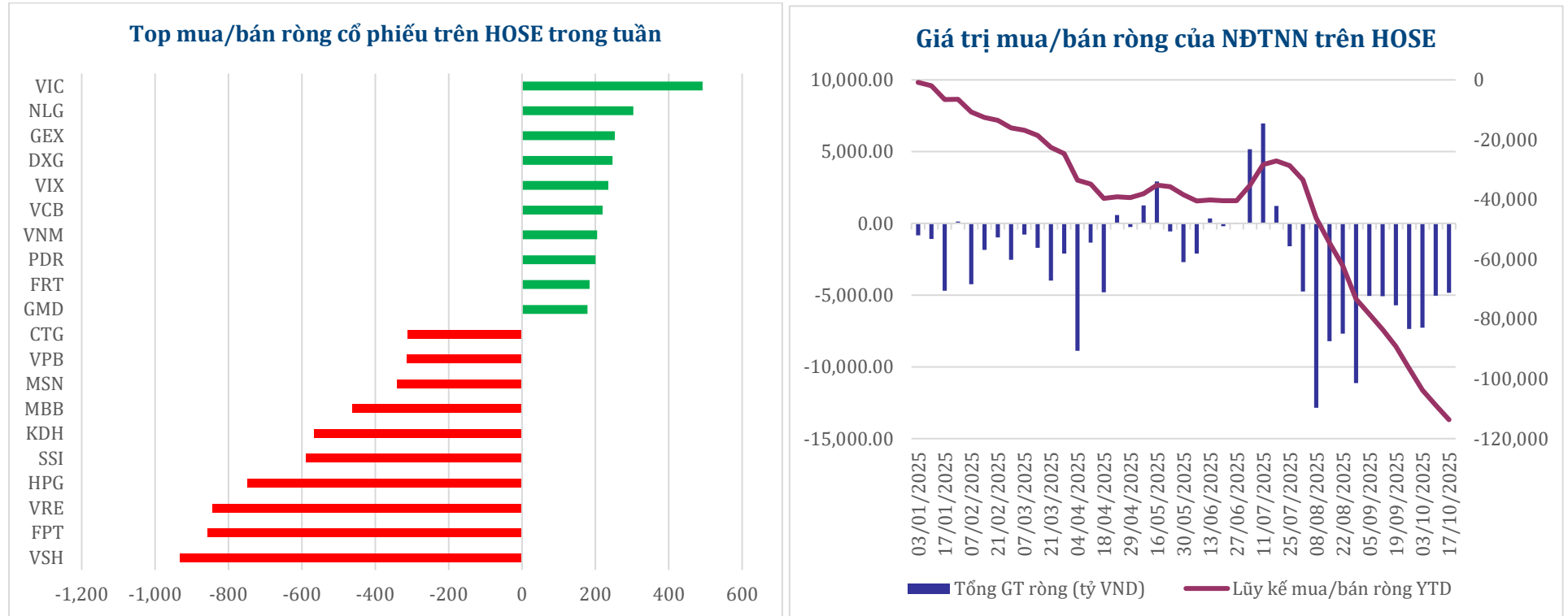


Top 10 mã tăng/ giảm giá trên HOSE trong tuần





KHỐI NGOẠI



Nguồn: ForexFactory, GTJAS VN tổng hợp



LỊCH SỰ KIỆN TUẦN TỚI

THẾ GIỚI

NGÀY THỰC HIỆN	QUỐC GIA	TIỀN TỆ	NỘI DUNG SỰ KIỆN
20/10/2025	Trung Quốc	CNY	Quyết định về lãi suất cho vay cơ bản của PBoC
	Trung Quốc	CNY	Tăng trưởng GDP (Q3)
	Trung Quốc	CNY	Tỷ lệ thất nghiệp (tháng 9)
22/10/2025	Anh	GBP	Chỉ số giá tiêu dùng (tháng 9)
23/10/2025	Mỹ	USD	Đề nghị trợ cấp thất nghiệp lần đầu
	Mỹ	USD	Doanh số bán nhà hiện tại (tháng 9)
24/10/2025	Nhật Bản	JPY	Chỉ số giá tiêu dùng (tháng 9)
	Mỹ	USD	Chỉ số giá tiêu dùng (tháng 9)
	Mỹ	USD	Doanh số bán nhà mới (tháng 9)
	Mỹ	USD	Chỉ số tâm lý tiêu dùng của Đại học Michigan (tháng 10)
	Mỹ	USD	Chỉ số PMI sơ bộ (tháng 10)

Nguồn: ForexFactory, GTJAS VN tổng hợp



DOANH NGHIỆP

Mã	Sàn	Sự kiện	Tỷ lệ thực hiện	Ngày GDKHQ	Ngày thực hiện
VFR	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt	3.97%	21/10/2025	24/11/2025
GHC	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt	20.00%	21/10/2025	30/10/2025
NT2	HOSE	Trả cổ tức bằng tiền mặt	7.00%	21/10/2025	31/10/2025
VEF	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt	330.00%	22/10/2025	12/11/2025
IN4	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt	18.00%	22/10/2025	30/10/2025
TT6	UPCoM	Phát hành cổ phiếu	11.00%	22/10/2025	22/10/2025
VTB	HOSE	Trả cổ tức bằng tiền mặt	5.00%	23/10/2025	31/10/2025
VTB	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt	4.00%	23/10/2025	31/10/2025
AAN	UPCoM	Phát hành cổ phiếu	85.71%	23/10/2025	23/10/2025
HMS	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt	10.00%	23/10/2025	21/11/2025
CTF	HOSE	Trả cổ tức bằng tiền mặt	5.00%	23/10/2025	07/11/2025
ANV	HOSE	Trả cổ tức bằng tiền mặt	5.00%	23/10/2025	10/11/2025
ANV	HOSE	Trả cổ tức bằng tiền mặt	5.00%	23/10/2025	10/11/2025
SAS	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt	6.00%	23/10/2025	06/11/2025
CCS	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt	6.00%	23/10/2025	31/10/2025
PBP	HNX	Trả cổ tức bằng tiền mặt	8.50%	24/10/2025	06/11/2025
DHT	HNX	Phát hành cổ phiếu	10.00%	24/10/2025	24/10/2025
VNL	HOSE	Trả cổ tức bằng tiền mặt	7.00%	27/10/2025	11/11/2025
TTT	HNX	Trả cổ tức bằng tiền mặt	20.00%	28/10/2025	25/11/2025

Nguồn: FiinProX, GTJAS VN tổng hợp



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