



CHIẾN LƯỢC THỊ TRƯỜNG TUẦN THEO QUAN ĐIỂM KỸ THUẬT

Dự báo tuần giao dịch sắp tới: Các chỉ báo tiếp đang dần cho thấy sự hồi phục nhẹ của VNIndex đi kèm rủi ro đảo chiều (stoch RSI quá mua). Thanh khoản tiếp tục ở mức thấp. Chúng tôi dự báo chỉ số trong tuần tới có thể diễn biến tăng nhẹ. Tuy nhiên, mức độ lan tỏa trên toàn thị trường chưa mạnh mẽ mà chỉ tập trung ở một số cổ phiếu blue chips. Thanh khoản trong tuần tới dự kiến ở mức thấp. Mức hỗ trợ 1660 và mức kháng cự 1720.

THỊ TRƯỜNG QUỐC TẾ:

Trong tuần qua, tình hình thế giới nhìn chung ổn định khi các quốc gia ưu tiên đối thoại và tìm giải pháp giảm căng thẳng. Kinh tế toàn cầu tiếp tục xuất hiện các dữ liệu mới với bức tranh trái chiều.

Chính sách tiền tệ giữa các ngân hàng trung ương phân hóa mạnh: Mỹ đã bắt đầu cắt giảm lãi suất và dùng thắt chặt định lượng, trong khi ECB vẫn giữ nguyên lãi suất do lo ngại lạm phát; Ngân hàng Trung ương Nhật Bản lại chịu áp lực nâng lãi suất để hỗ trợ đồng nội tệ và kiểm soát giá cả.

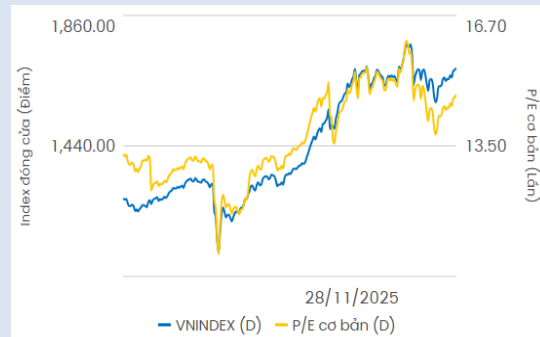
Tại Mỹ, lạm phát có dấu hiệu hạ nhiệt khi PPI chỉ tăng 0.1%, thấp hơn kỳ vọng; tăng trưởng bán lẻ yếu cho thấy nhu cầu tiêu dùng giảm. Tâm lý người tiêu dùng cũng suy yếu, thể hiện qua chỉ số Conference Board giảm còn 88.7 điểm. Ở chiều tích cực, thị trường lao động Mỹ vẫn ổn định khi số đơn xin trợ cấp thất nghiệp biến động nhẹ; hoạt động xây dựng bất động sản và đơn hàng hàng hóa lâu bền đều vượt dự báo.

Đối với Trung Quốc, số liệu PMI sản xuất của cơ quan chức năng công bố vẫn ở mức 49.2 điểm, phù hợp với dự báo. Tuy nhiên chỉ số PMI phi sản xuất chỉ ghi nhận 49.5 điểm, thấp hơn dự báo là 50 điểm cho thấy Trung Quốc vẫn đang gặp trở ngại trong việc điều chỉnh cơ cấu kinh tế nước này.

THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Tại Việt Nam, các cơ quan chức năng đang tích cực thảo luận về việc sửa đổi nhiều quy định pháp lý, đặc biệt là Luật Đầu tư công và các vướng mắc của Luật Đất đai, nhằm tháo gỡ cơ chế, hỗ trợ doanh nghiệp và thu hút dòng vốn FDI chất lượng cao. Đồng thời, nhiều ý kiến chuyên gia cảnh báo nguy cơ bong bóng bất động sản khi giá nhà tăng nhanh, gây áp lực lên khả năng sở hữu nhà của giới trẻ. Tín dụng tăng mạnh gần đây cũng làm dấy lên lo ngại về chất lượng và rủi ro nợ xấu. Trong bối cảnh thị trường chứng khoán vẫn chưa phát huy hết tiềm năng, nền kinh tế đặt ra nhu cầu cấp thiết phát triển kênh dẫn vốn này để hỗ trợ tăng trưởng và giảm tải cho hệ thống ngân hàng, nhất là khi lãi suất tại nhiều tổ chức tín dụng đang được điều chỉnh tăng.

VNINDEX



Điểm số	1,690.99
% tăng điểm (WoW)	2.18%
Từ đầu năm (YTD)	33.49%
Khối lượng khớp lệnh trung bình 1 phiên (triệu cp)	644.41
Giá trị khớp lệnh trung bình 1 phiên (tỷ đồng)	18,709.72
P/E	14.69
P/B	2.03

Nguồn: FiinPro, Guotai Junan (VN)

Index	Closing price	%1week
BTC	90,915	6.80%
DXY	99.459	-0.72%
DowJones	47716.42	3.18%
Nikkei 225	50253.91	3.35%
Gold/USD	4,239.43	4.29%
USD/JPY	156.18	-0.15%
Crude Oil	58.55	0.84%
Brent Oil	6937	0.89%

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 diễn biến tích cực khi liên tiếp có những phiên tăng điểm, chỉ số đạt 1690.99 điểm, tăng 36.06 điểm và +2.18% wow.

Dự báo tuần giao dịch sắp tới: Các chỉ báo tiếp đang dần cho thấy sự hồi phục nhẹ của VNIndex đi kèm rủi ro đảo chiều (stoch RSI quá mua). Thanh khoản tiếp tục ở mức thấp. Chúng tôi dự báo chỉ số trong tuần tới có thể diễn biến tăng nhẹ. Tuy nhiên, mức độ lan tỏa trên toàn thị trường chưa mạnh mẽ mà chỉ tập trung ở một số cổ phiếu blue chips. Thanh khoản trong tuần tới dự kiến ở mức thấp.

Mức hỗ trợ 1660 và mức kháng cự 1720.



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	STH	24/11/2025	22,500	24,500	21,500	22,200	-1.3%	Nắm giữ



THỊ TRƯỜNG QUỐC TẾ

Tuần qua tình hình thế giới ổn định khi các quốc gia tập trung vào các hoạt động đối thoại và tìm kiếm các giải pháp để tháo gỡ mâu thuẫn. Trong khi đó, kinh tế thế giới tiếp tục có các số liệu công bố mới cho thấy bức tranh đan xen. Các ngân hàng trung ương đang có các định hướng trái chiều, trong khi phía Mỹ đã bắt đầu cắt giảm lãi suất, và ngừng chương trình thắt chặt định lượng (QT – Quantitative Tightening), thì ECB lại đang giữ lãi suất tham chiếu do lo ngại lạm phát, còn về phía NHTW Nhật Bản thì đang đứng trước sức ép lớn nâng lãi suất để bảo vệ đồng nội tệ cũng như kiềm chế lạm phát.

Các thông tin kinh tế của Mỹ gần đây cho thấy tình hình lạm phát tại nước này có tiến triển tích cực, khi chỉ số giá sản xuất chỉ tăng 0.1% so với dự báo 0.2%, nhiều khả năng do nhu cầu tiêu dùng giảm khi chỉ số bán lẻ chỉ tăng 0.2% so với dự báo 0.4%. Người tiêu dùng tại Mỹ gần đây đều cho thấy sự bi quan trong triển vọng tiêu dùng, gần nhất là chỉ số lòng tin tiêu dùng Conference Board ghi nhận 88.7 điểm, thấp hơn dự báo là 93.4 điểm.

Ở chiều ngược lại, số đơn trợ cấp thất nghiệp tại Mỹ không có nhiều biến động, ghi nhận 216 nghìn đơn so với dự báo 226 nghìn đơn hay mức 222 nghìn đơn tuần trước. Doanh số BĐS đang xây dựng trong tháng tăng 1.9% so với tháng trước đó, trong khi chỉ dự báo tăng 0.5%. Đơn đặt hàng hàng hóa lâu bền cũng tăng 0.6% so với dự báo 0.2%. Như vậy nền kinh tế Mỹ đang cho thấy khả năng thích ứng cao và có sự dịch chuyển gia tăng sản xuất nội địa như mong muốn của Tổng thống Trump, mặc dù đây có thể chỉ là những biến động nhỏ mang tính ngẫu nhiên.

Đối với Trung Quốc, số liệu PMI sản xuất của cơ quan chức năng công bố vẫn ở mức 49.2 điểm, phù hợp với dự báo. Tuy nhiên chỉ số PMI phi sản xuất chỉ ghi nhận 49.5 điểm, thấp hơn dự báo là 50 điểm cho thấy Trung Quốc vẫn đang gặp trở ngại trong việc điều chỉnh cơ cấu kinh tế nước này.



THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

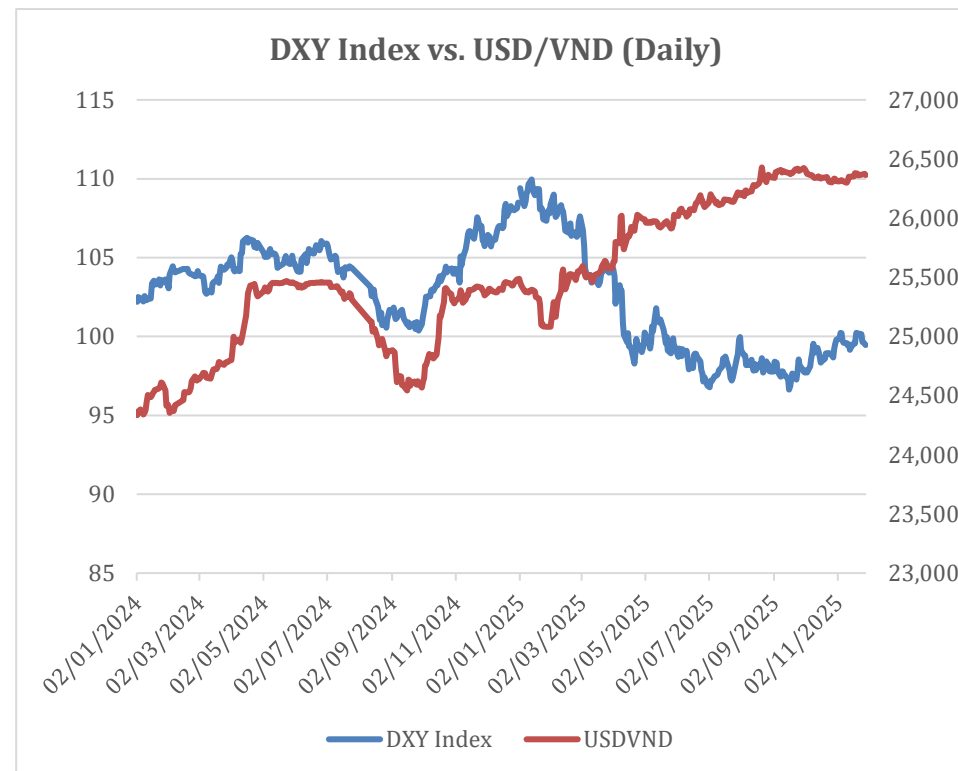
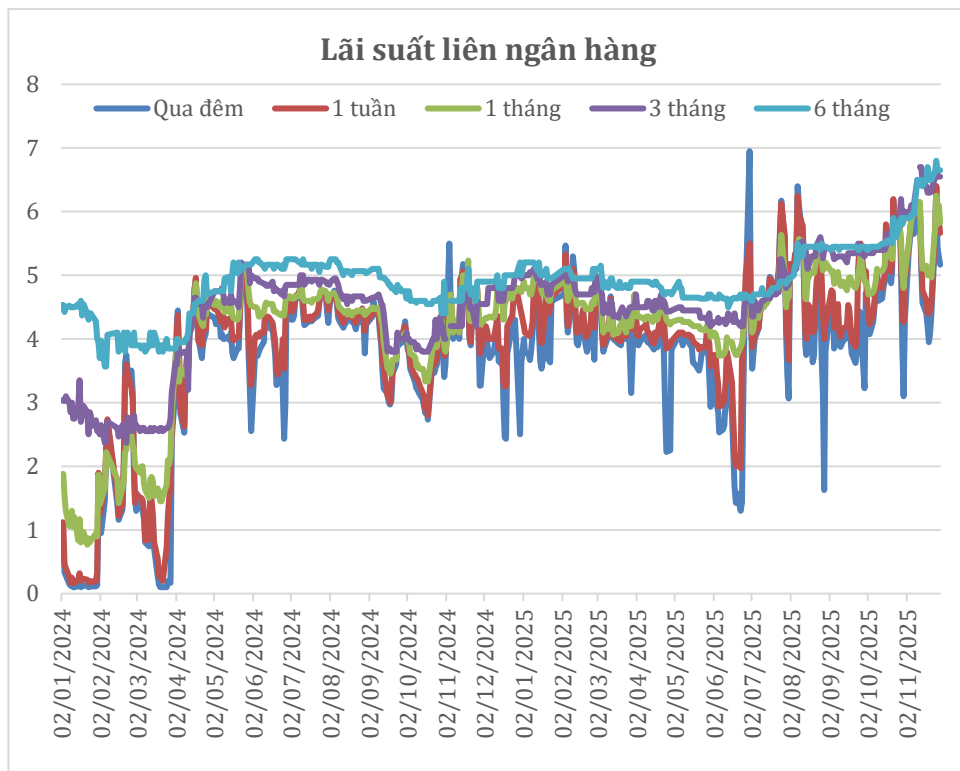
Tại Việt Nam, các cơ quan chức năng đang có các thảo luận sâu sắc về việc điều chỉnh nhiều văn bản pháp lý nhằm cải thiện về mặt cơ chế cho doanh nghiệp, thúc đẩy hoạt động sản xuất kinh doanh trong nước. Đáng kể trong số đó là việc trao đổi tại Quốc hội về các Dự thảo Sửa đổi Luật Đầu tư công, hay giải pháp tháo gỡ Luật Đất đai. Một số trao đổi cũng hướng tới việc gỡ các điểm nghẽn về thể chế, để tăng cường năng lực cạnh tranh và thu hút dòng vốn FDI tiên tiến của thế giới.

Dù vậy, hiện tại ngày càng nhiều ý kiến chuyên gia cảnh báo về khả năng xuất hiện bong bóng BĐS tại Việt Nam, khi giá nhà đã tăng cao và gây khó khăn cho việc sở hữu nhà của giới trẻ như quan ngại của Thủ tướng Chính phủ.

Ngoài ra, việc tín dụng tăng mạnh trong thời gian qua đã đặt ra câu hỏi về chất lượng cũng như rủi ro nợ xấu. Với việc thị trường chứng khoán Việt Nam vẫn có khoảng cách so với tiềm năng, nền kinh tế đang đặt ra nhu cầu cấp thiết để phát triển kênh điều tiết vốn này, vừa nhằm góp phần thúc đẩy phát triển kinh tế, đồng thời cũng giúp ổn định hệ thống tài chính, chia lửa cùng hệ thống ngân hàng TMCP khi lãi suất gần đây liên tục điều chỉnh tăng tại nhiều đơn vị trong hệ thống.

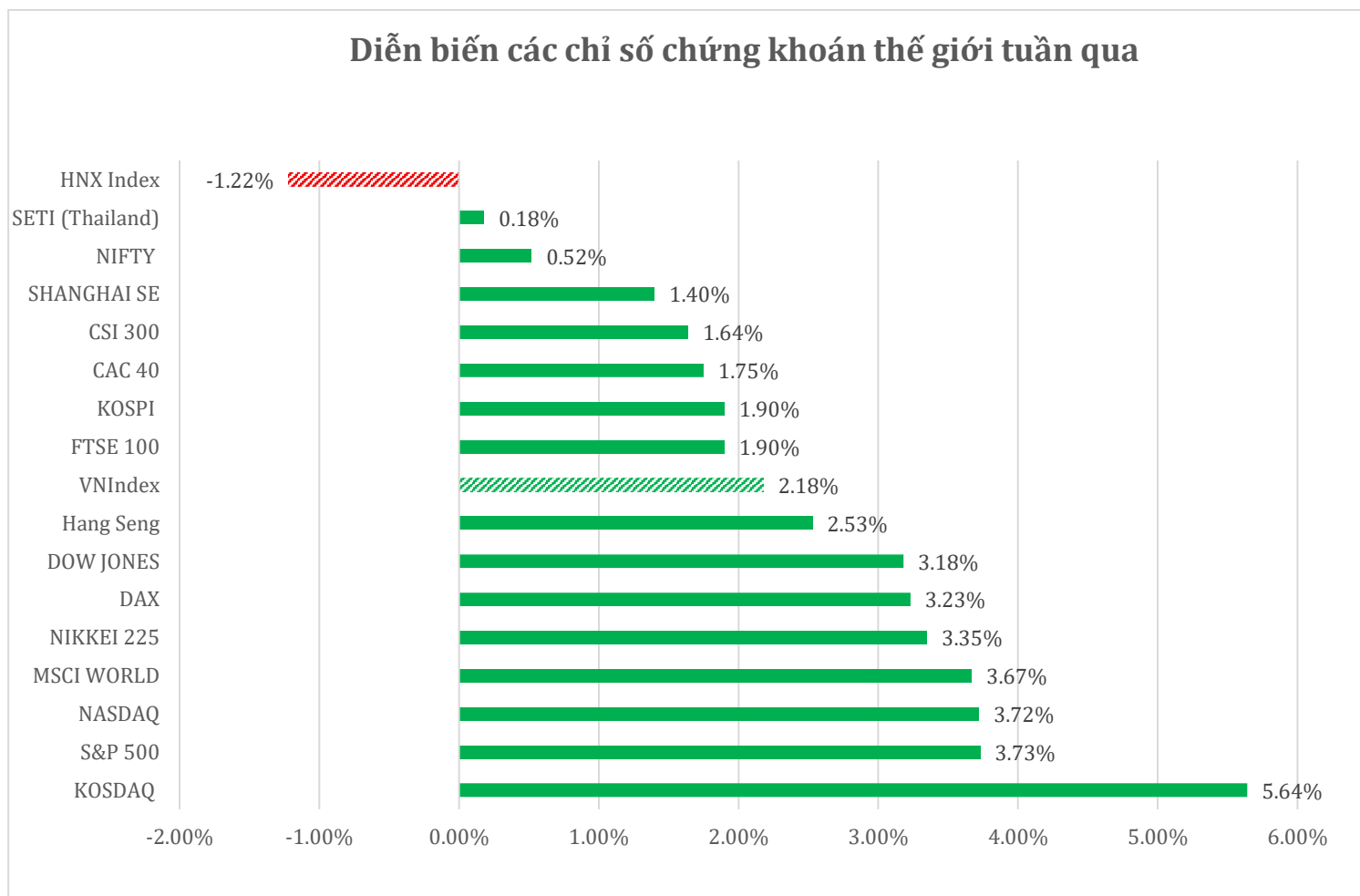


DỮ LIỆU THỊ TRƯỜNG TRONG NƯỚC





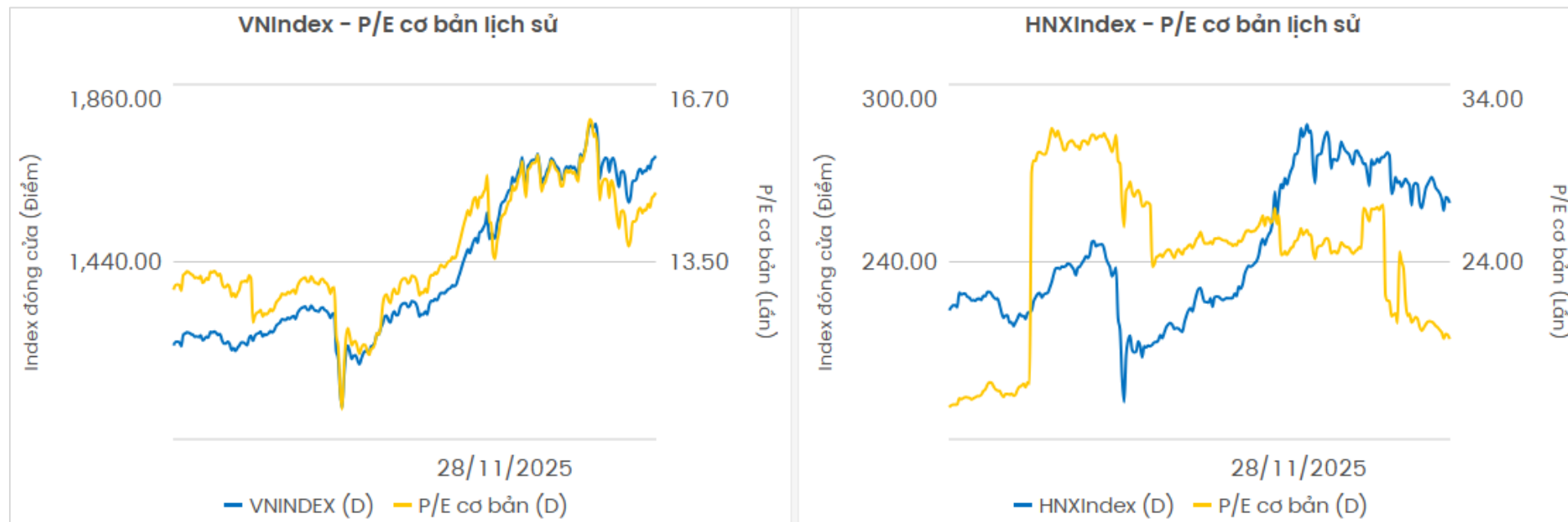
FACTSET DỮ LIỆU THỊ TRƯỜNG TUẦN QUA



Nguồn: Bloomberg, GTJAS VN tổng hợp

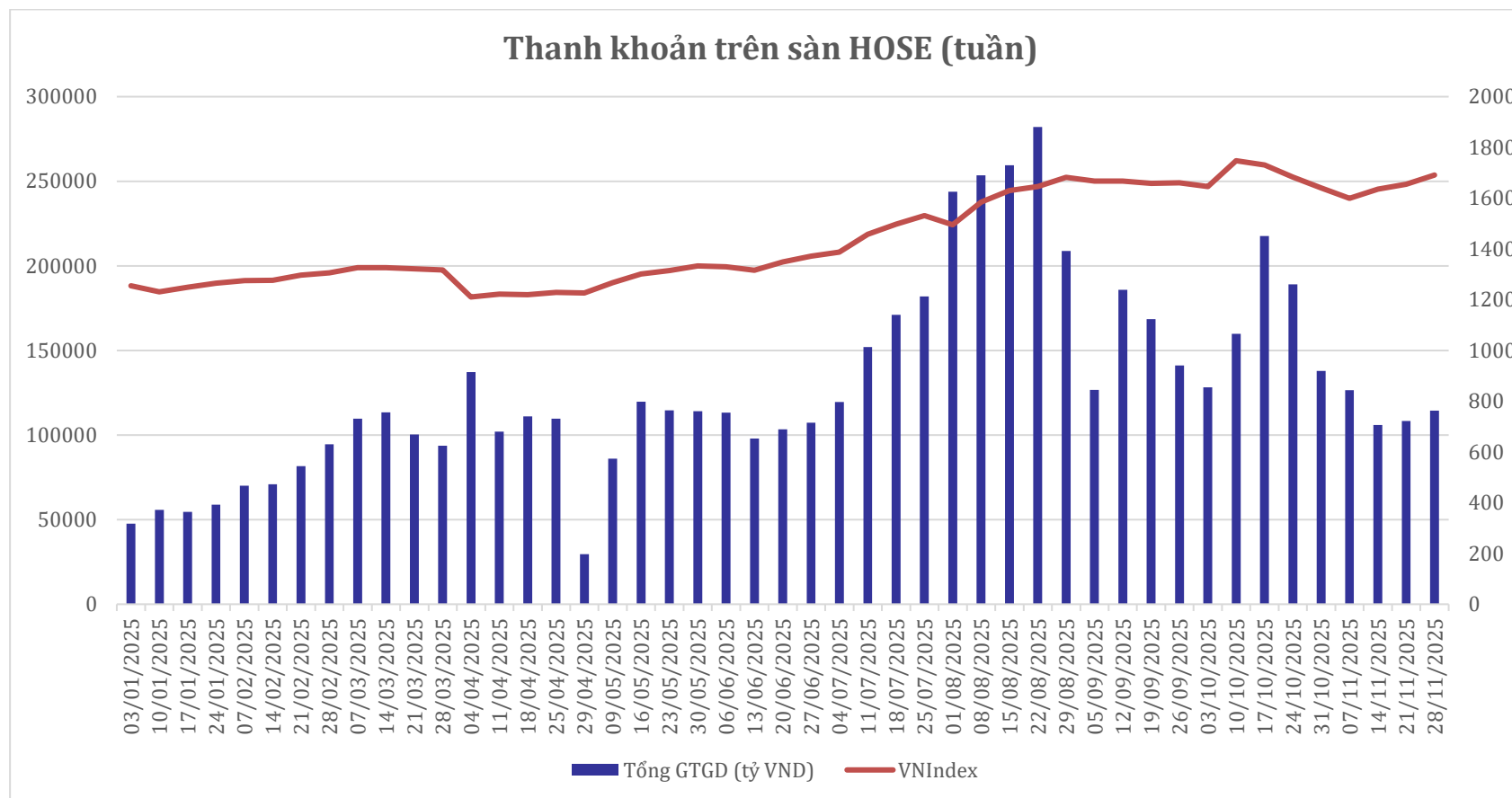


ĐỊNH GIÁ THỊ TRƯỜNG (P/E lịch sử 12 tháng gần nhất)



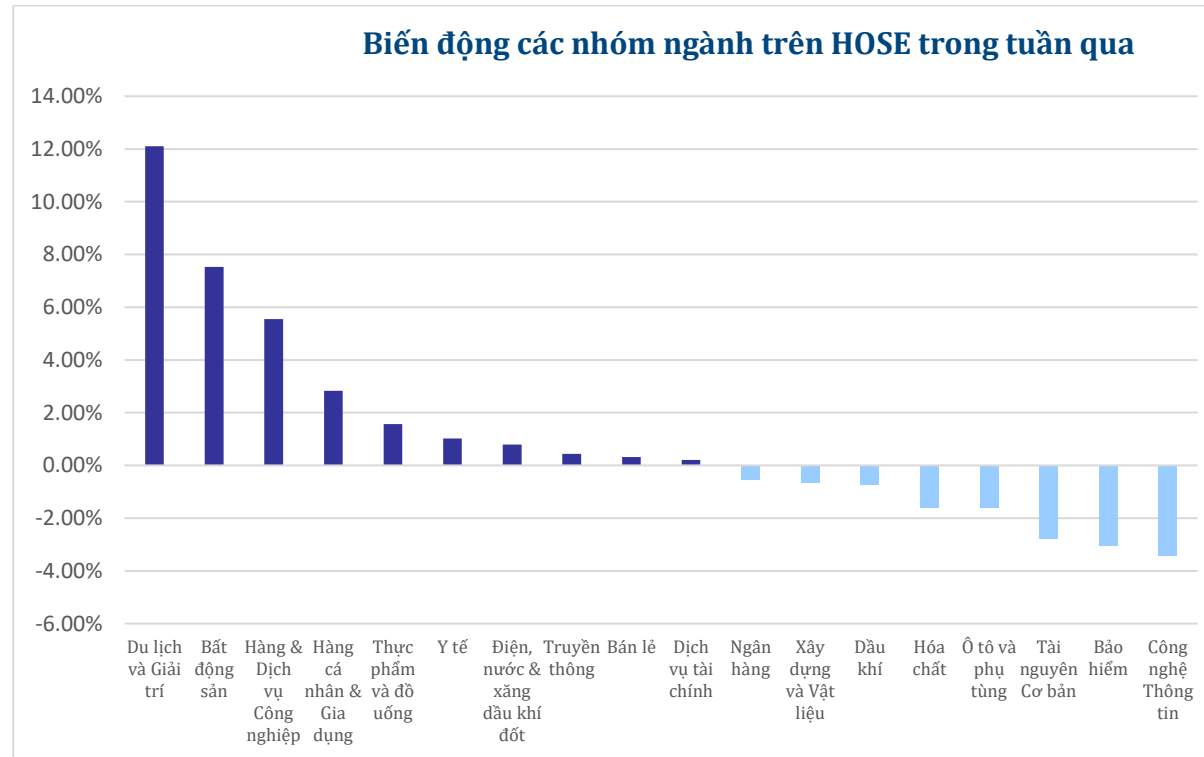


THANH KHOẢN TRÊN SÀN HOSE





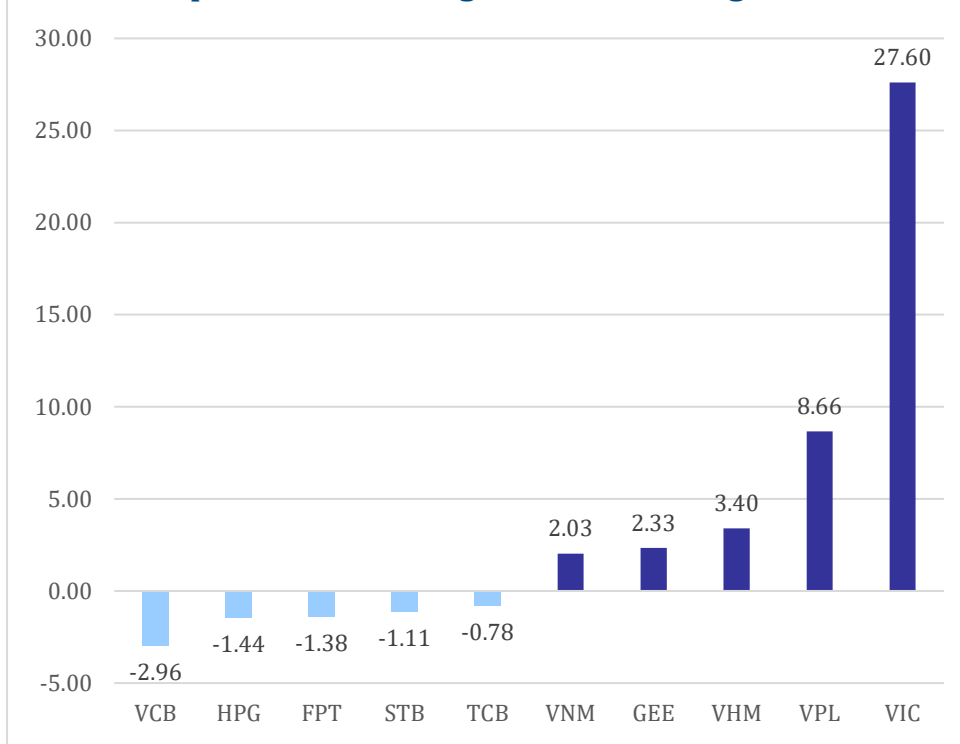
NHÓM NGÀNH TRÊN HOSE TRONG TUẦN



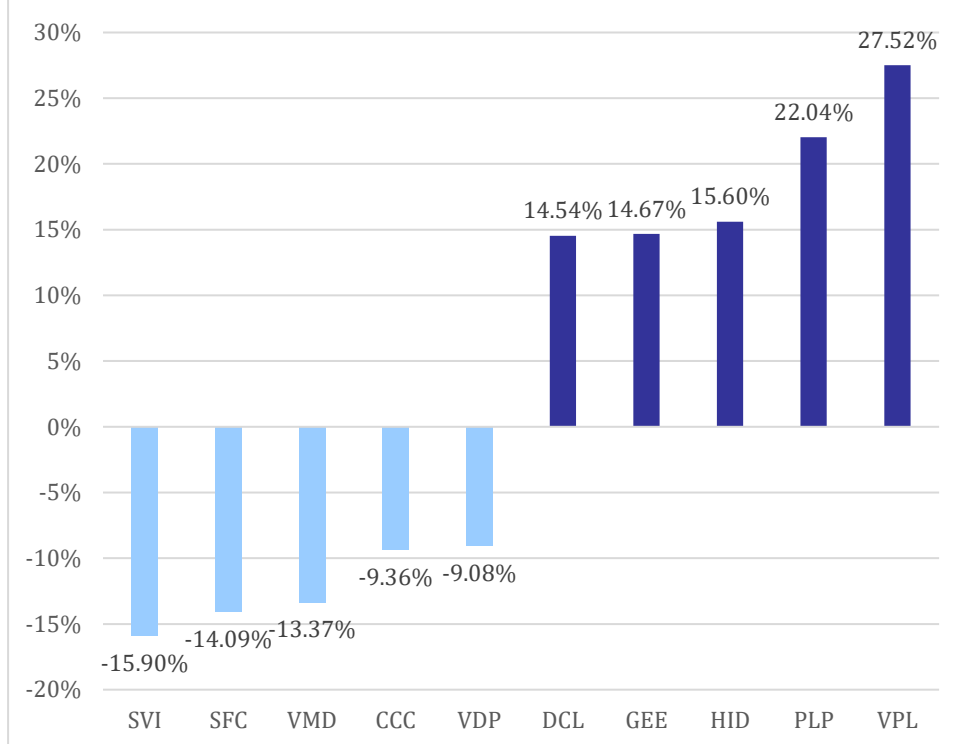


CỔ PHIẾU NỔI BẬT

Top 10 mã ảnh hưởng tới VNIndex trong tuần

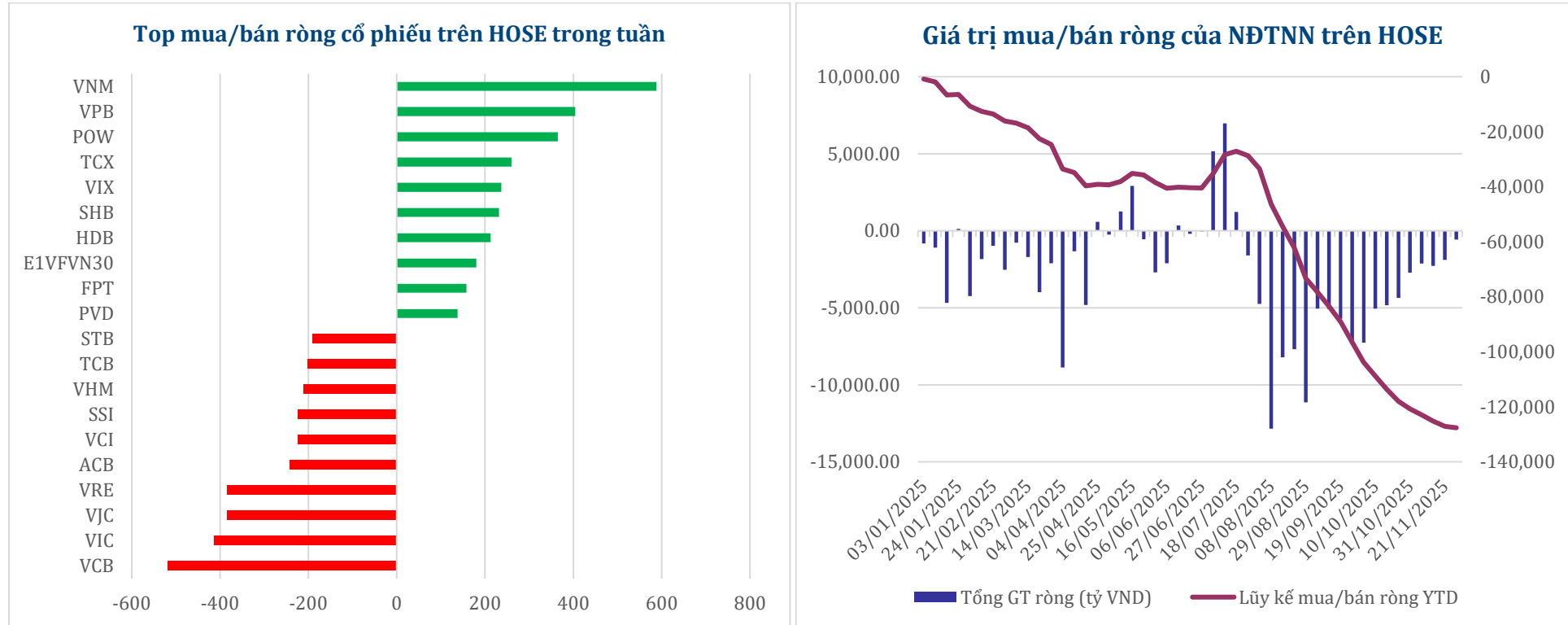


Top 10 mã tăng/ giảm giá trên HOSE trong tuần





KHỐI NGOẠI



Nguồn: ForexFactory, GTJAS VN tổng hợp



LỊCH SỰ KIỆN TUẦN TỚI

THỂ GIỚI

NGÀY THỰC HIỆN	QUỐC GIA	TIỀN TỆ	NỘI DUNG SỰ KIỆN
01/12/2025	Mỹ	USD	Chỉ số PMI sản xuất (tháng 11)
	Anh	GBP	Chỉ số PMI sản xuất của S&P Global (tháng 11)
	Trung Quốc	CNY	Chỉ số PMI sản xuất (tháng 11)
	Châu Âu	EUR	Chỉ số PMI sản xuất (tháng 11)
02/12/2025	Châu Âu	EUR	Chỉ số giá tiêu dùng (tháng 11)
	Mỹ	USD	Dữ liệu cơ hội việc làm JOLTS (tháng 9)
03/12/2025	Mỹ	USD	Thay đổi việc làm phi nông nghiệp ADP (tháng 11)
	Nhật Bản	JPY	Chỉ số PMI dịch vụ (tháng 11)
	Trung Quốc	CNY	Chỉ số PMI dịch vụ (tháng 11)
	Châu Âu	EUR	Chỉ số PMI dịch vụ (tháng 11)
	Mỹ	USD	Chỉ số PMI dịch vụ (tháng 11)
04/12/2025	Mỹ	USD	Đề nghị trợ cấp thất nghiệp lần đầu
05/12/2025	Châu Âu	EUR	Tăng trưởng GDP (Q3)
	Mỹ	USD	Chỉ số giá chi tiêu tiêu dùng cá nhân (tháng 9)
	Mỹ	USD	Chỉ số tâm lý tiêu dùng của Đại học Michigan sơ bộ (tháng 12)

Nguồn: ForexFactory, GTJAS VN tổng hợp



DOANH NGHIỆP

Mã	Sàn	Sự kiện	Tỷ lệ thực hiện	Ngày GDKHQ	Ngày thực hiện
YBM	HOSE	Phát hành cổ phiếu	100.00%	02/12/2025	02/12/2025
YBM	HOSE	Phát hành cổ phiếu	25.00%	02/12/2025	02/12/2025
BHA	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt	5.00%	02/12/2025	12/12/2025
PRE	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt	12.50%	02/12/2025	22/12/2025
CHS	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt	9.00%	02/12/2025	19/12/2025
TKA	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt	1.34%	02/12/2025	15/12/2025
PDV	UPCoM	Phát hành cổ phiếu	20.00%	02/12/2025	02/12/2025
GND	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt	10.00%	02/12/2025	17/12/2025
KTC	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt	4.00%	02/12/2025	26/12/2025
SPM	HOSE	Trả cổ tức bằng tiền mặt	5.00%	02/12/2025	17/12/2025
VGP	HNX	Trả cổ tức bằng tiền mặt	4.00%	03/12/2025	26/12/2025
IDC	HNX	Trả cổ tức bằng tiền mặt	15.00%	03/12/2025	23/12/2025
LBM	HOSE	Trả cổ tức bằng tiền mặt	25.00%	03/12/2025	19/12/2025
GDW	HNX	Trả cổ tức bằng tiền mặt	9.86%	04/12/2025	16/12/2025
TBC	HOSE	Trả cổ tức bằng tiền mặt	10.00%	04/12/2025	25/12/2025
SSI	HOSE	Phát hành cổ phiếu	20.00%	08/12/2025	08/12/2025
NTH	HNX	Trả cổ tức bằng tiền mặt	10.00%	08/12/2025	25/12/2025
DCH	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt	1.50%	09/12/2025	29/12/2025
THG	HOSE	Trả cổ tức bằng tiền mặt	10.00%	09/12/2025	24/12/2025
DRL	HOSE	Trả cổ tức bằng tiền mặt	12.00%	09/12/2025	24/12/2025

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