



CHIẾN LƯỢC THỊ TRƯỜNG TUẦN THEO QUAN ĐIỂM KỸ THUẬT

Dự báo tuần giao dịch sắp tới: Chúng tôi dự báo chỉ số trong tuần tới tiếp tục có diễn biến tăng nhẹ và tiến dần đến ngưỡng kháng cự.

Mức hỗ trợ 1688 và mức kháng cự 1793.

THỊ TRƯỜNG QUỐC TẾ

Báo cáo Chiến lược An ninh Quốc gia mới của Mỹ đã tạo sự chú ý lớn khi đưa ra nhiều thay đổi về căn bản với các định hướng đưa ra các năm trước. Văn bản lần này lấy **chủ nghĩa dân tộc Mỹ** làm trọng tâm và đặt **vai trò của Tổng thống** vào trung tâm chiến lược, thay cho việc chỉ đề cập đến quốc gia như trong các báo cáo đó. Một số chuyên gia cho rằng điều này có thể làm mờ ranh giới giữa chiến lược mang tính thể chế và thông điệp chính trị. Báo cáo khẳng định Mỹ sẽ ưu tiên bảo vệ **lợi ích cốt lõi của quốc gia, chủ yếu là Tây bán cầu**, đồng thời thu hẹp cam kết tại các khu vực khác. **Nhập cư** được xác định là trọng tâm chính sách mới, phản ánh sự lan rộng của phong trào dân tộc. Mỹ cũng sẽ đẩy mạnh phát triển hệ thống phòng thủ **"Vòm Vàng"** và thúc đẩy **tái công nghiệp hóa** để củng cố an ninh chiến lược. Nhìn chung, báo cáo cho thấy sự chuyển hướng chiến lược gần như không thể đảo ngược của Mỹ dưới thời Tổng thống Trump, buộc các quốc gia phải điều chỉnh chính sách đối nội và đối ngoại để thích ứng.

THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Dòng vốn FDI vẫn tiếp tục đổ vào Việt Nam, với giải ngân FDI đạt 2.3 tỷ USD trong tháng, tăng 9.52% so với cùng kỳ. Mặc dù dòng vốn nước ngoài vẫn đổ vào thông qua kênh FDI, nền kinh tế Việt Nam vẫn trong tình trạng cần vốn lớn cho tăng trưởng với mục tiêu 10% trở lên vào năm 2026. Nhu cầu vốn cao hiện đang gây áp lực lớn lên hệ thống tài chính, với lãi suất liên ngân hàng tại một số kỳ hạn vượt mức 7.0% trong tuần vừa qua.

VNINDEX



Điểm số	1,741.32
% tăng điểm (WoW)	2.98%
Từ đầu năm (YTD)	37.46%
Khối lượng khớp lệnh trung bình 1 phiên (triệu cp)	659.54
Giá trị khớp lệnh trung bình 1 phiên (tỷ đồng)	20,142.24
P/E	15.23
P/B	2.09

Nguồn: FiinPro, Guotai Junan (VN)

Index	Closing price	%1week
BTC	89,203	-1.88%
DXY	98.992	-0.47%
DowJones	47954.99	0.50%
Nikkei 225	50491.87	0.47%
Gold/USD	4,197.78	-0.98%
USD/JPY	155.33	-0.54%
Crude Oil	60.08	2.61%
Brent Oil	7007	1.01%

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 VNIndex duy trì tuần tăng thứ 4 liên tiếp, chỉ số vượt mốc 1,700 điểm và đóng cửa tuần ở ngưỡng 1,741.32 điểm, +2.98% wow.

Dự báo tuần giao dịch sắp tới: Các chỉ báo tiếp tục cho thấy xu hướng tăng nhẹ của VNIndex. Chúng tôi dự báo chỉ số trong tuần tới tiếp tục có diễn biến tăng nhẹ và tiến dần đến ngưỡng kháng cự. Tương tự các tuần trước đó, mức độ lan tỏa trên toàn thị trường chưa mạnh mẽ mà chỉ tập trung ở một số cổ phiếu blue chips, do đó rủi ro đảo chiều ngày càng lớn khi chỉ số hướng đến các mốc cao hơn. Thanh khoản trong tuần tới dự kiến vẫn ở mức thấp, tương tự các tuần gần đây.

Mức hỗ trợ 1688 và mức kháng cự 1793.



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	Tình trạng
1	STH	24/11/2025	22,500	24,500	21,500	21,400	Đóng khuyến nghị ngày 5/12 do vi phạm giá cắt lỗ



THỊ TRƯỜNG QUỐC TẾ

Tuần qua nước Mỹ đã công bố Báo cáo Chiến lược An ninh Quốc gia mới nhất, và trở thành tài liệu được cả thế giới tập trung nghiên cứu, mổ xẻ. Báo cáo lần này đã có sự thay đổi về căn bản với các định hướng đưa ra trong các năm trước, đề ra những mục tiêu trọng tâm mới và lấy định hướng chủ nghĩa dân tộc Mỹ làm trọng tâm.

Theo đó, Báo cáo này đặt vai trò của Tổng thống vào trung tâm chiến lược, thay cho việc chỉ đề cập đến quốc gia như trong các báo cáo đó. Một số chuyên gia cho rằng điều này có thể làm mờ ranh giới giữa chiến lược mang tính thể chế và thông điệp chính trị. Bên cạnh đó, báo cáo còn cho thấy Mỹ sẽ tập trung vào “lợi ích cốt lõi của quốc gia”, chủ yếu là Tây bán cầu với trọng tâm làm nước Mỹ đồng thời rút lui khỏi các khu vực khác.

Vấn đề nhập cư cũng sẽ trở thành một trọng tâm của nước Mỹ, cho thấy phong trào dân tộc đã bén rễ và sẽ tiếp tục trở thành một động lực thúc đẩy các chính sách tương lai. Bên cạnh đó, Mỹ sẽ đẩy mạnh việc đầu tư vào hệ thống phòng thủ “Vòm Vàng”, cũng như tái công nghiệp hóa, coi đây là một trung tâm chiến lược an ninh chứ không còn là một vấn đề còn đang gây tranh cãi.

Tổng thể lại, đây là các cập nhật phù hợp với những định hướng tranh cử cũng như điều hành của Tổng thống Trump, tuy nhiên việc chính thức đưa các định hướng này vào các văn bản mang tính chiến lược cho thấy sự xoay chiều chiến lược của Mỹ là gần như không thể đảo ngược, cũng như thúc đẩy các quốc gia khác cần có điều chỉnh phù hợp trong chính sách đối nội cũng như đối ngoại để phù hợp với diễn biến mới.



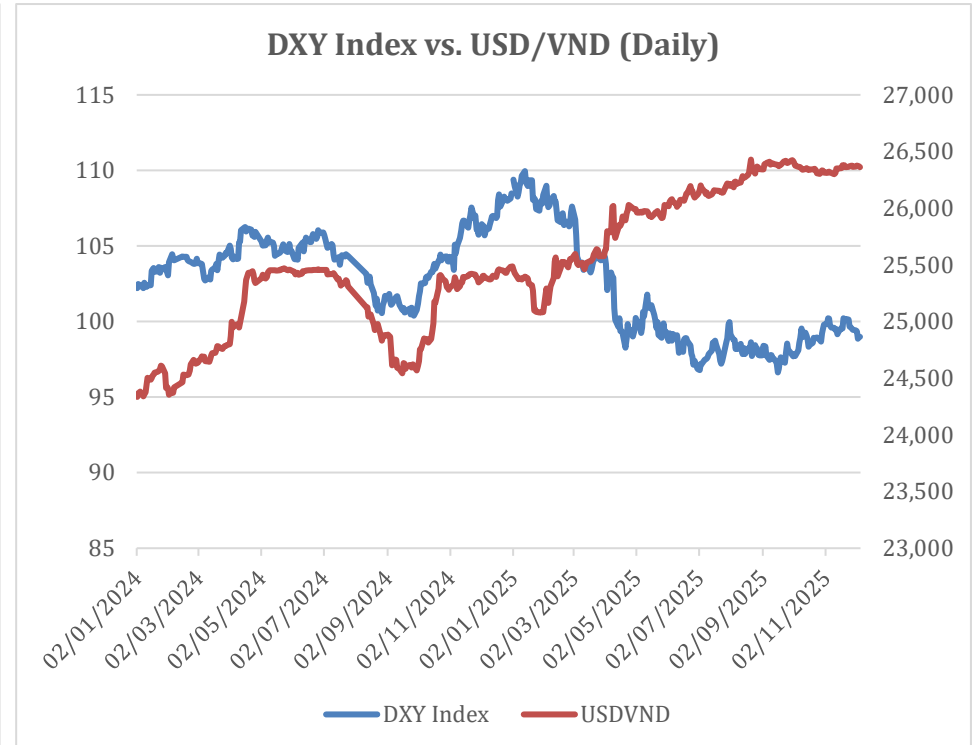
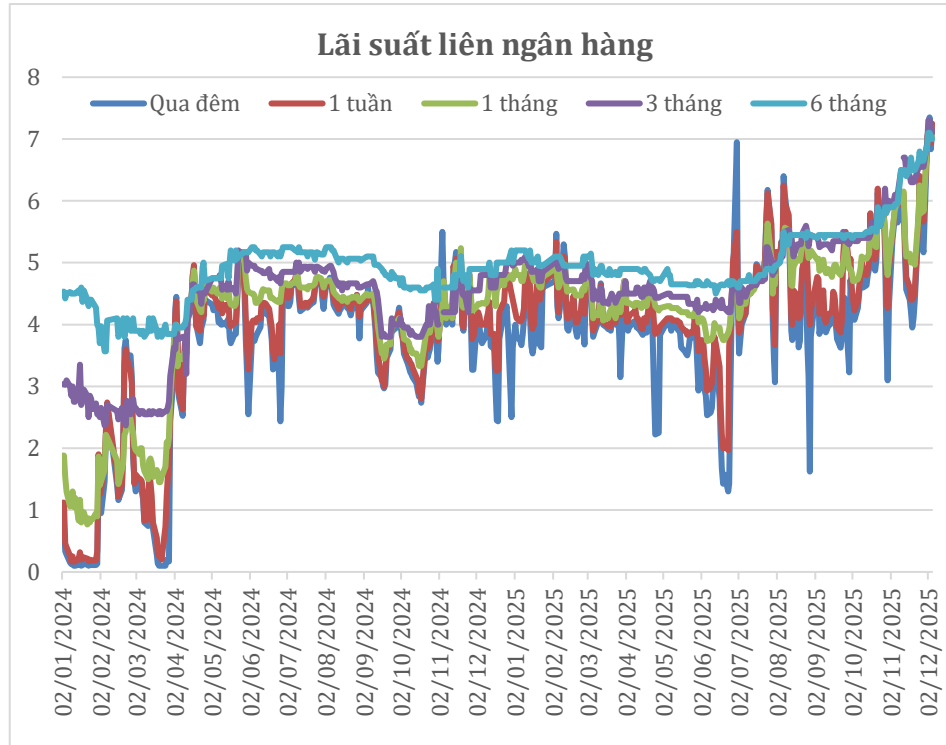
THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Kinh tế Việt Nam công bố nhiều số liệu quan trọng của tháng 11 vào cuối tuần, theo đó CPI tăng 0.45% so với tháng trước, tương đương mức tăng 3.58% so với cùng kỳ 2024. Xuất khẩu và nhập khẩu đều tăng trưởng tốt, với xuất khẩu tăng 15.15% đạt 39.08 tỷ USD còn nhập khẩu tăng 16.04% đạt 37.98 tỷ USD. Cán cân XNK vẫn duy trì thặng dư, ước tính đạt 1.09 tỷ USD trong tháng trước.

Dòng vốn FDI vẫn tiếp tục đổ vào Việt Nam, với giải ngân FDI đạt 2.3 tỷ USD trong tháng, tăng 9.52% so với cùng kỳ. Mặc dù dòng vốn nước ngoài vẫn đổ vào thông qua kênh FDI, nền kinh tế Việt Nam vẫn trong tình trạng cần vốn lớn cho tăng trưởng với mục tiêu 10% trở lên vào năm 2026. Nhu cầu vốn cao hiện đang gây áp lực lớn lên hệ thống tài chính, với lãi suất liên ngân hàng tại một số kỳ hạn vượt mức 7.0% trong tuần vừa qua.

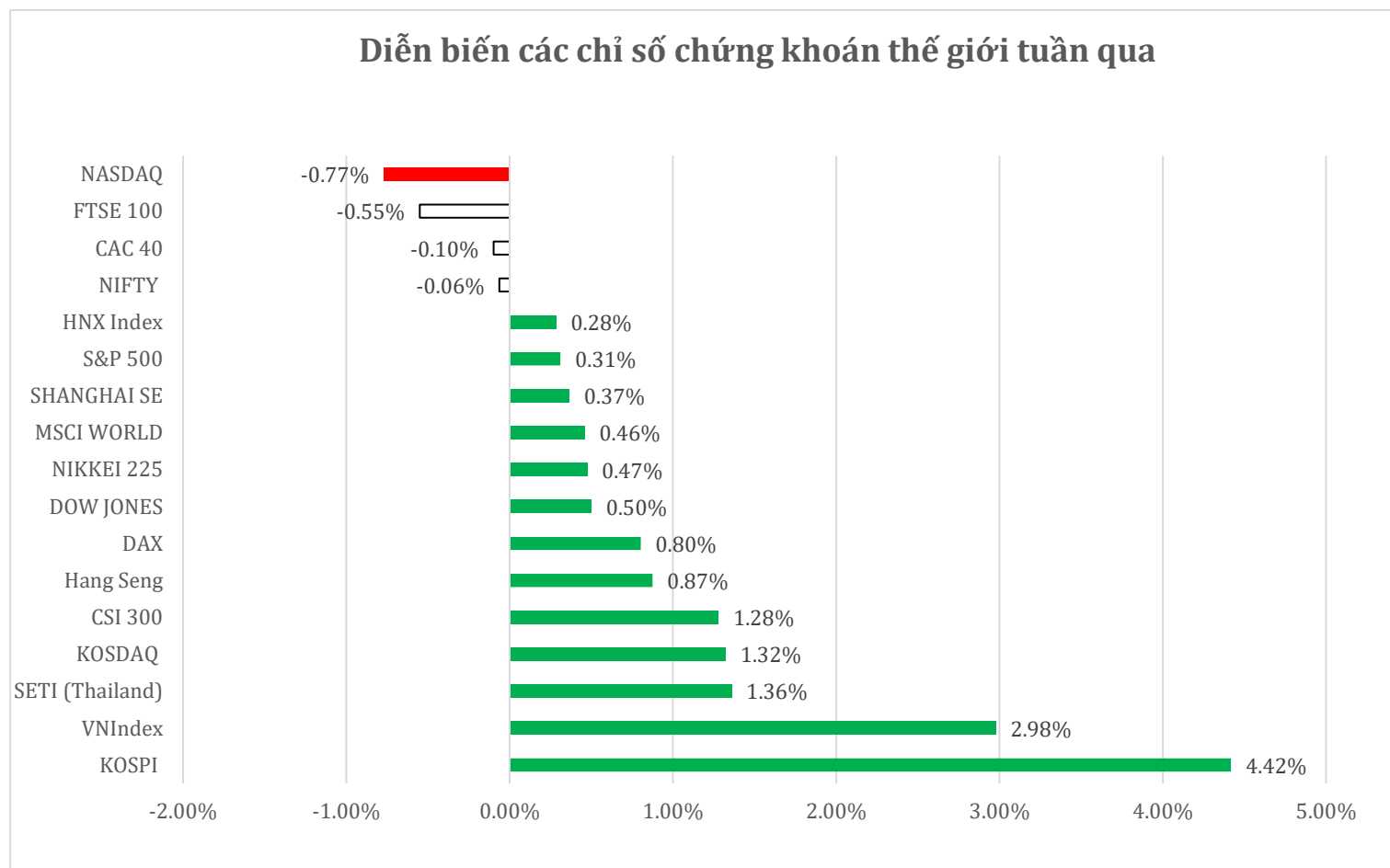


DỮ LIỆU THỊ TRƯỜNG TRONG NƯỚC





FACTSET DỮ LIỆU THỊ TRƯỜNG TUẦN QUA

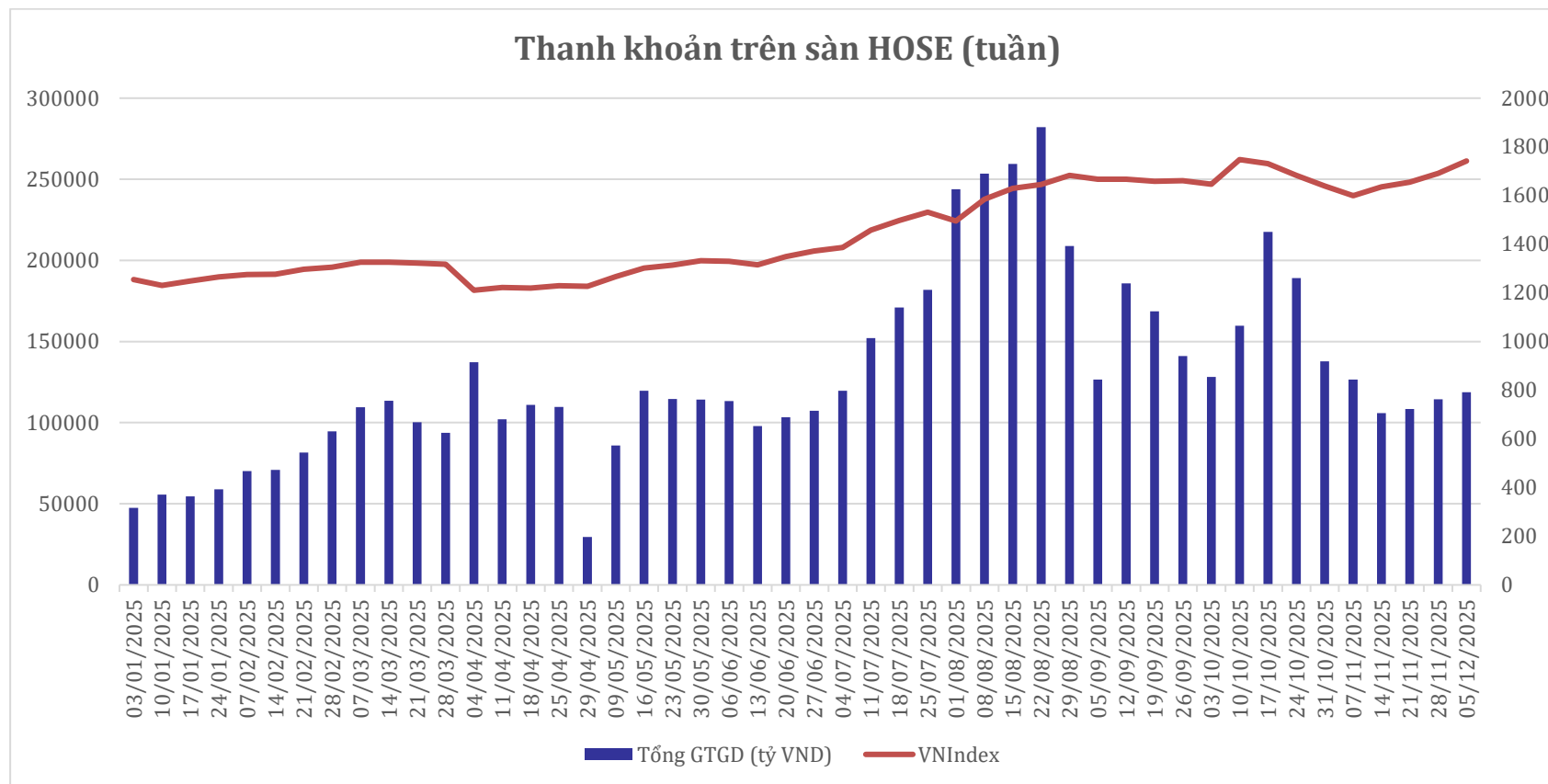


Nguồn: Bloomberg, GTJAS VN tổng hợp



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

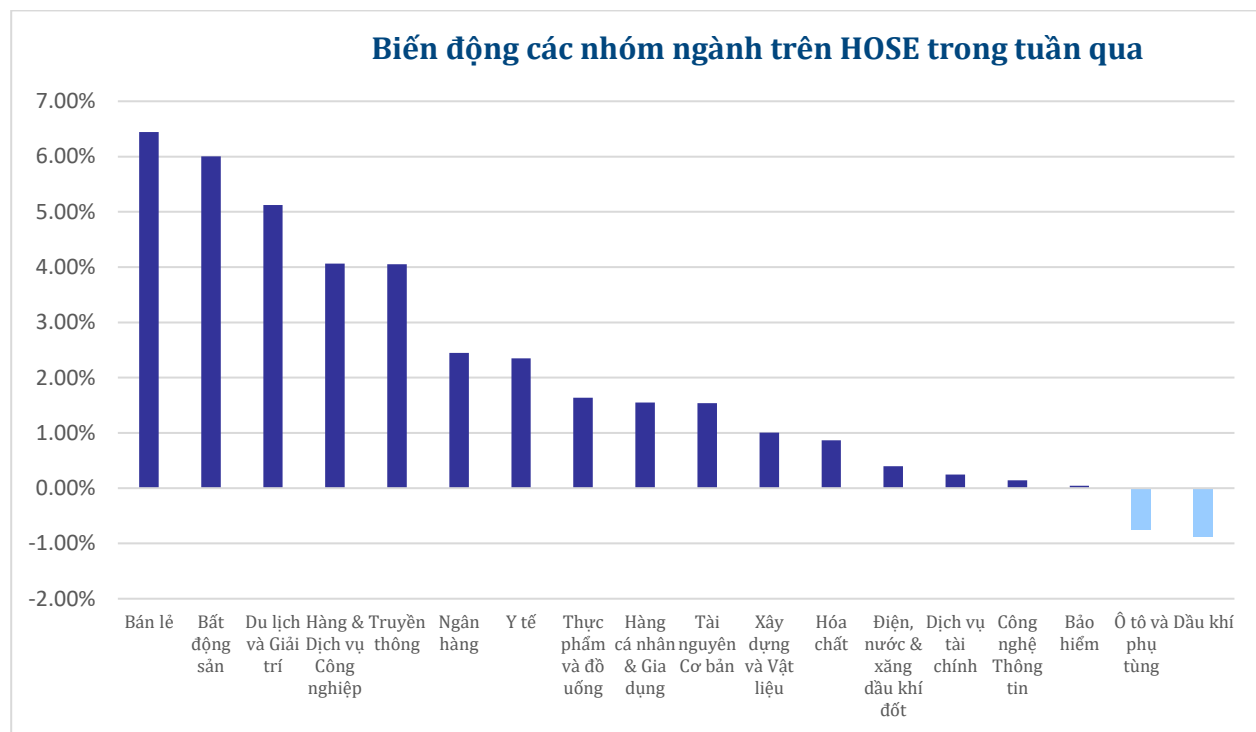
Chienluoc@1234567THANH KHOẢN TRÊN SÀN HOSE







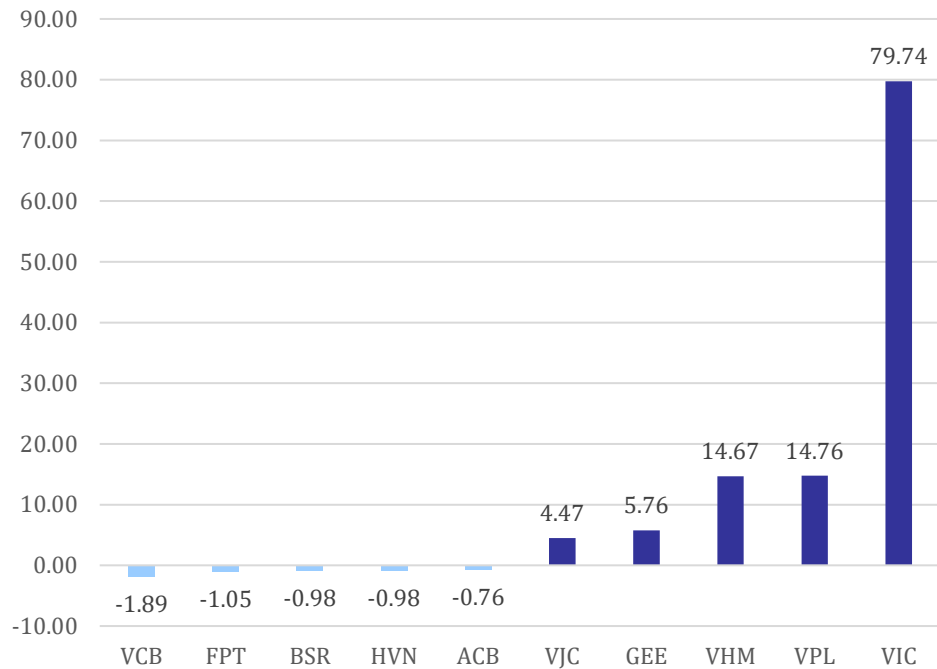
NHÓM NGÀNH TRÊN HOSE TRONG TUẦN



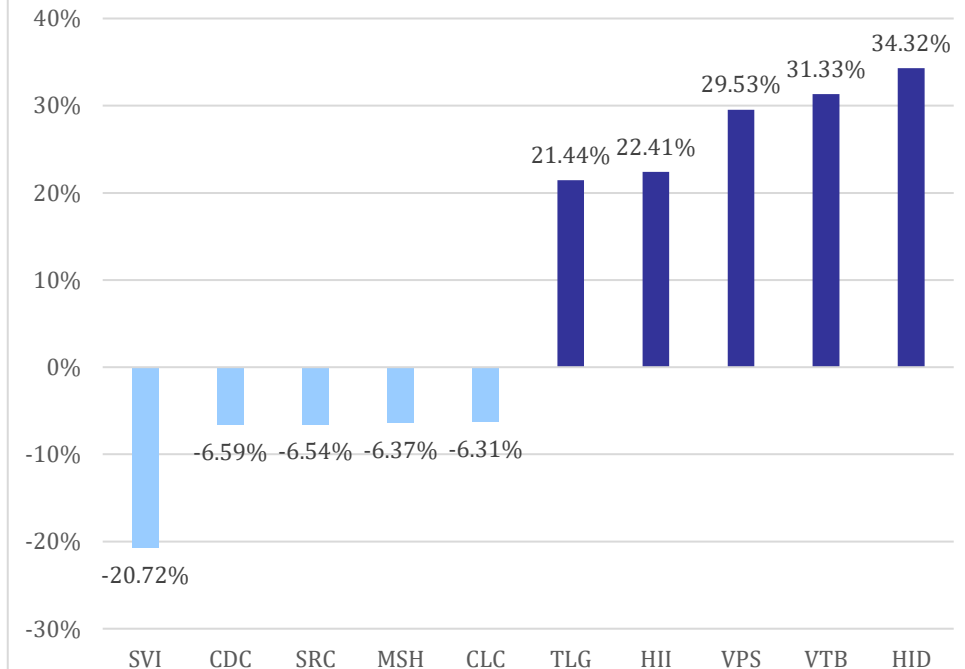


CỔ PHIẾU NỔI BẬT

Top 10 mã ảnh hưởng tới VNIndex trong tuần

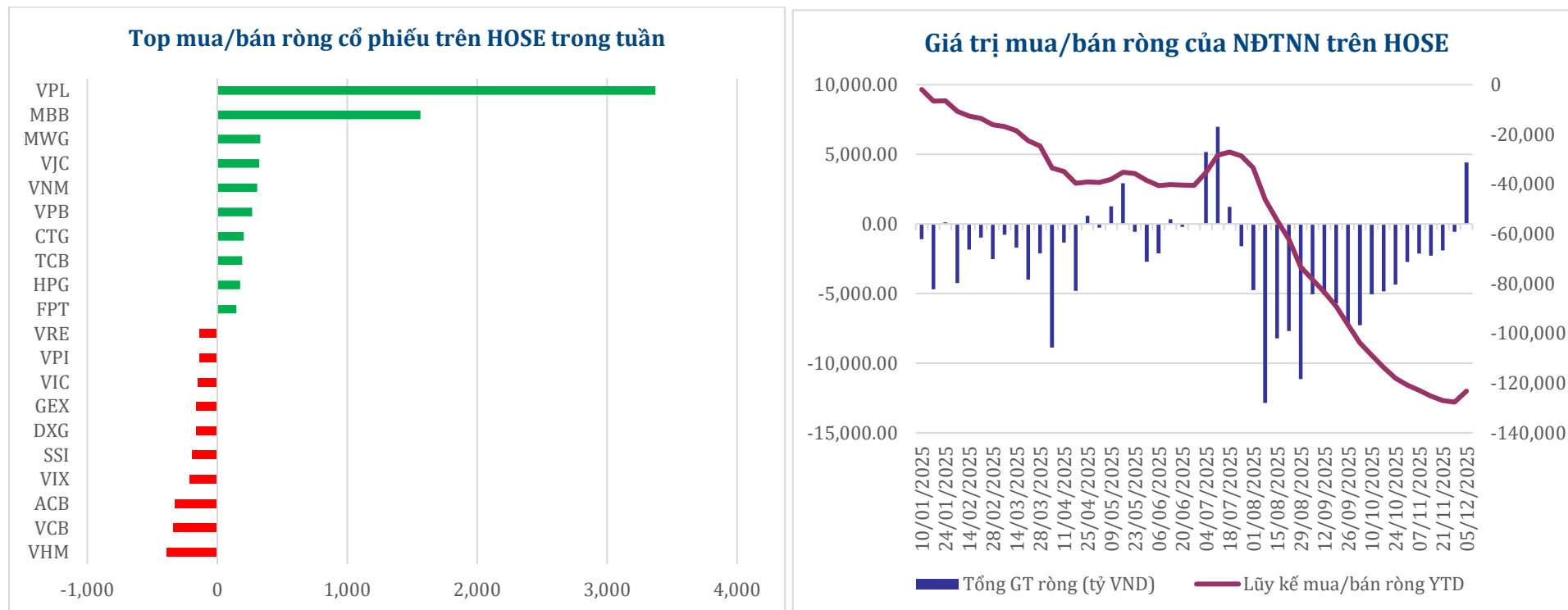


Top 10 mã tăng/ giảm giá trên HOSE trong tuần





KHOẢNG NGẠI



Nguồn: ForexFactory, GTJAS VN tổng hợp



LỊCH SỰ KIỆN TUẦN TỚI

THẾ GIỚI

NGÀY THỰC HIỆN	QUỐC GIA	TIỀN TỆ	NỘI DUNG SỰ KIỆN
08/12/2025	Việt Nam	VND	Báo cáo tình hình kinh tế - xã hội (tháng 11)
09/12/2025	Hoa Kỳ	USD	Dữ liệu cơ hội việc làm JOLTS (tháng 9)
10/12/2025	Hoa Kỳ	USD	Chỉ số giá tiêu dùng CPI (tháng 10)
11/12/2025	Hoa Kỳ	USD	Quyết định lãi suất của Fed
12/12/2025	Anh	GBP	Tăng trưởng GDP sơ bộ (tháng 10)
	Việt Nam	VND	VanEck công bố danh mục mới

Nguồn: ForexFactory, GTJAS VN tổng hợp



DOANH NGHIỆP

Mã	Sàn	Sự kiện	Tỷ lệ thực hiện	Ngày GDKHQ	Ngày thực hiện
NTL	HOSE	Trả cổ tức bằng tiền mặt	10.00%	16/12/2025	25/12/2025
IDV	HNX	Trả cổ tức bằng tiền mặt	10.00%	15/12/2025	09/01/2026
HJS	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt	5.00%	15/12/2025	23/12/2025
NAU	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt	3.14%	11/12/2025	29/12/2025
TLG	HOSE	Trả cổ tức bằng tiền mặt	10.00%	11/12/2025	26/12/2025
TLG	UPCoM	Phát hành cổ phiếu	10.00%	11/12/2025	11/12/2025
POW	HOSE	Phát hành cổ phiếu	4.00%	10/12/2025	10/12/2025
POW	HOSE	Phát hành cổ phiếu	15.00%	10/12/2025	10/12/2025
POW	HOSE	Phát hành cổ phiếu	12.00%	10/12/2025	10/12/2025
ARM	HNX	Trả cổ tức bằng tiền mặt	10.00%	10/12/2025	30/12/2025
CHP	HOSE	Phát hành cổ phiếu	7.32%	11/12/2025	11/12/2025
VC2	HNX	Phát hành cổ phiếu	10.00%	12/12/2025	12/12/2025
AVC	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt	15.00%	12/12/2025	25/12/2025
THP	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt	3.00%	12/12/2025	05/01/2026
TNW	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt	1.12%	09/12/2025	26/12/2025
TV1	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt	6.00%	11/12/2025	25/12/2025
DRG	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt	0.87%	10/12/2025	31/12/2025
VTR	UPCoM	Phát hành cổ phiếu	15.00%	09/12/2025	09/12/2025
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
BCF	HNX	Trả cổ tức bằng tiền mặt	12.00%	15/12/2025	23/01/2026
PVM	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt	6.00%	12/12/2025	15/01/2026
TVT	HOSE	Trả cổ tức bằng tiền mặt	5.00%	12/12/2025	15/01/2026

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