



CHIẾN LƯỢC THỊ TRƯỜNG TUẦN THEO QUAN ĐIỂM KỸ THUẬT

Dự báo tuần giao dịch sắp tới: Các chỉ báo tiếp đang cho thấy diễn biến rất tiêu cực của VNIndex. Thanh khoản tiếp tục ở mức trung bình. Chúng tôi dự báo chỉ số trong tuần tới sẽ có diễn biến thận trọng sau cú điều chỉnh mạnh và nhà đầu tư cần thêm thời gian theo dõi chỉ số ở các mốc hỗ trợ 1600 và mức kháng cự 1680. Thanh khoản trong tuần tới dự kiến ở mức thấp.

CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ MỚI: ELC – GIÁ MỤC TIÊU: 24,500

THỊ TRƯỜNG QUỐC TẾ

Tuần qua tâm điểm là sự kiện kinh tế quan trọng tại Mỹ, với NHTW nước này (Fed) tiến hành cuộc họp thường kỳ tháng 12 và cũng là cuộc họp cuối cùng năm 2025. Trong cuộc họp này, Fed đã tiến hành cắt giảm lãi suất như kỳ vọng của thị trường trước đó. Ngoài ra, các phát biểu sau cuộc họp cho thấy Fed dự kiến khả năng tiếp tục cắt giảm trong ngắn hạn là thấp, khi đánh giá các yếu tố như lạm phát, việc làm đã trở nên cân bằng hơn.

Ngoài ra, tuần qua cũng đánh dấu sự gia tăng căng thẳng trở lại giữa Thái Lan và Cambodia. Tranh chấp giữa 2 quốc gia này đã tăng nhiệt gần đây, với việc các bên sử dụng vũ khí quân sự tấn công lẫn nhau.

Tuần qua, Trung Quốc cũng diễn ra cuộc họp quan trọng Hội nghị Công tác Kinh tế Trung ương, trong đó nhiều quyết định quan trọng được thảo luận và giải pháp đưa ra trong bối cảnh địa chính trị quốc tế thay đổi nhanh chóng. Mặc dù là trung tâm của nhiều cuộc tấn công trên các mặt trận, Trung Quốc vẫn vững vàng tiến lên, ghi nhận bởi con số thặng dư thương mại khổng lồ 1,000 tỷ USD chỉ trong 11 tháng đầu 2025. Trong bối cảnh Mỹ tiến hành cuộc chiến tranh thương mại nhắm thẳng vào Trung Quốc, xuất khẩu nước này vẫn đạt đà tăng ấn tượng 6.2% so với cùng kỳ 2024.

THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Tuần qua, Việt Nam diễn ra nhiều cuộc họp quan trọng của lãnh đạo cấp cao, tập trung thảo luận các quyết sách lớn tác động trực tiếp đến kinh tế – xã hội. Nổi bật là việc Quốc hội thông qua đề xuất của Bộ Tài chính nâng ngưỡng chịu thuế hộ kinh doanh từ 200 triệu lên 500 triệu đồng, dù một số chuyên gia khuyến nghị mức giảm trừ nên là từ 1.5 tỷ trở lên, cao gấp 3 mức bộ Tài chính đưa ra. Trên thị trường tiền tệ, NHNN đã nâng lãi suất tham chiếu OMO từ 4.0% lên 4.5% trong bối cảnh lãi suất interbank tăng mạnh với kỳ hạn ngắn ON – 1 tuần vượt mức 7.0%, đồng thời linh hoạt sử dụng các công cụ điều tiết để ổn định thị trường vừa đưa lãi suất ngắn hạn về mặt bằng phù hợp hơn. Bên cạnh đó, các kế hoạch cải cách như thành lập sàn giao dịch vàng và phát triển Trung tâm Tài chính Quốc tế đang được thúc đẩy nhằm hỗ trợ mục tiêu tăng trưởng cao giai đoạn tới.

VNINDEX



Điểm số	1,646.89
% tăng điểm (WoW)	-5.42%
Từ đầu năm (YTD)	30.01%
Khối lượng khớp lệnh trung bình 1 phiên (triệu cp)	672.55
Giá trị khớp lệnh trung bình 1 phiên (tỷ đồng)	18,884.76
P/E	14.9
P/B	2.05

Nguồn: FiinPro, Guotai Junan (VN)

Index	Closing price	%1week
BTC	90,200	1.12%
DXY	98.399	-0.60%
DowJones	48458.05	1.05%
Nikkei 225	50836.55	0.68%
Gold/USD	4,299.63	2.43%
USD/JPY	155.81	0.31%
Crude Oil	57.44	-4.39%
Brent Oil	6929	-1.11%

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 tiêu cực khi liên tiếp có những phiên giảm điểm, ở phiên cuối tuần giảm mạnh với lực bán lớn, chỉ số đạt 1649.89 điểm, giảm 91.43 điểm và -5.3% wow.

Dự báo tuần giao dịch sắp tới: Các chỉ báo tiếp đang cho thấy diễn biến rất tiêu cực của VNIndex. Thanh khoản tiếp tục ở mức trung bình.

Chúng tôi dự báo chỉ số trong tuần tới sẽ có diễn biến thận trọng sau cú điều chỉnh mạnh và nhà đầu tư cần thêm thời gian theo dõi chỉ số ở các mốc hỗ trợ 1600 và mức kháng cự 1680. Thanh khoản trong tuần tới dự kiến ở mức thấp.



CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ MỚI: ELC



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

- Thanh khoản cổ phiếu ELC 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 tích cực nhưng có rủi ro đảo chiều
- Chỉ báo MACD tích cực

Mục tiêu cho vị thế MUA là 24,500



Chỉ báo	Tín hiệu
MA14, MA21	Mua
Stoch RSI	Trung tính
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	ELC	15/12/2025	22,500	24,500	21,500	22,500	0%	Mua mới



THỊ TRƯỜNG QUỐC TẾ

Tuần qua tâm điểm là sự kiện kinh tế quan trọng tại Mỹ, với NHTW nước này (Fed) tiến hành cuộc họp thường kỳ tháng 12 và cũng là cuộc họp cuối cùng năm 2025. Trong cuộc họp này, Fed đã tiến hành cắt giảm lãi suất như kỳ vọng của thị trường trước đó. Ngoài ra, các phát biểu sau cuộc họp cho thấy Fed dự kiến khả năng tiếp tục cắt giảm trong ngắn hạn là thấp, khi đánh giá các yếu tố như lạm phát, việc làm đã trở nên cân bằng hơn.

Ngoài ra, tuần qua cũng đánh dấu sự gia tăng căng thẳng trở lại giữa Thái Lan và Cambodia. Tranh chấp giữa 2 quốc gia này đã tăng nhiệt gần đây, với việc các bên sử dụng vũ khí quân sự tấn công lẫn nhau. Mặc dù Tổng thống Donald Trump, người được cho là đã xúc tiến thành công thỏa thuận ngừng bắn trước đó, có phát biểu cho biết các bên sẽ tìm chế và tôn trọng thỏa thuận, các thông báo từ phía các bên tham gia cho thấy các mâu thuẫn vẫn ở mức cao và có thể bùng nổ nghiêm trọng hơn tại bất kỳ thời điểm nào.

Tuần qua, Trung Quốc cũng diễn ra cuộc họp quan trọng Hội nghị Công tác Kinh tế Trung ương, trong đó nhiều quyết định quan trọng được thảo luận và giải pháp đưa ra trong bối cảnh địa chính trị quốc tế thay đổi nhanh chóng. Mặc dù là trung tâm của nhiều cuộc tấn công trên các mặt trận, Trung Quốc vẫn vững vàng tiến lên, ghi nhận bởi con số thặng dư thương mại khổng lồ 1,000 tỷ USD chỉ trong 11 tháng đầu 2025. Trong bối cảnh Mỹ tiến hành cuộc chiến tranh thương mại nhắm thẳng vào Trung Quốc, xuất khẩu nước này vẫn đạt đà tăng ấn tượng 6.2% so với cùng kỳ 2024.



THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

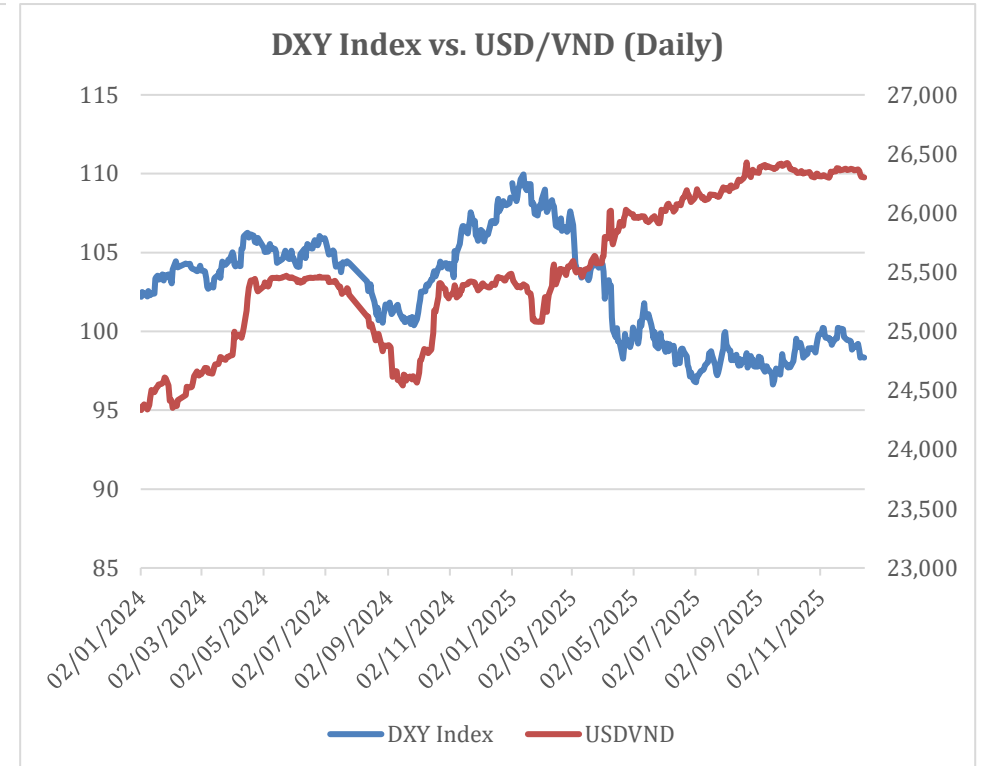
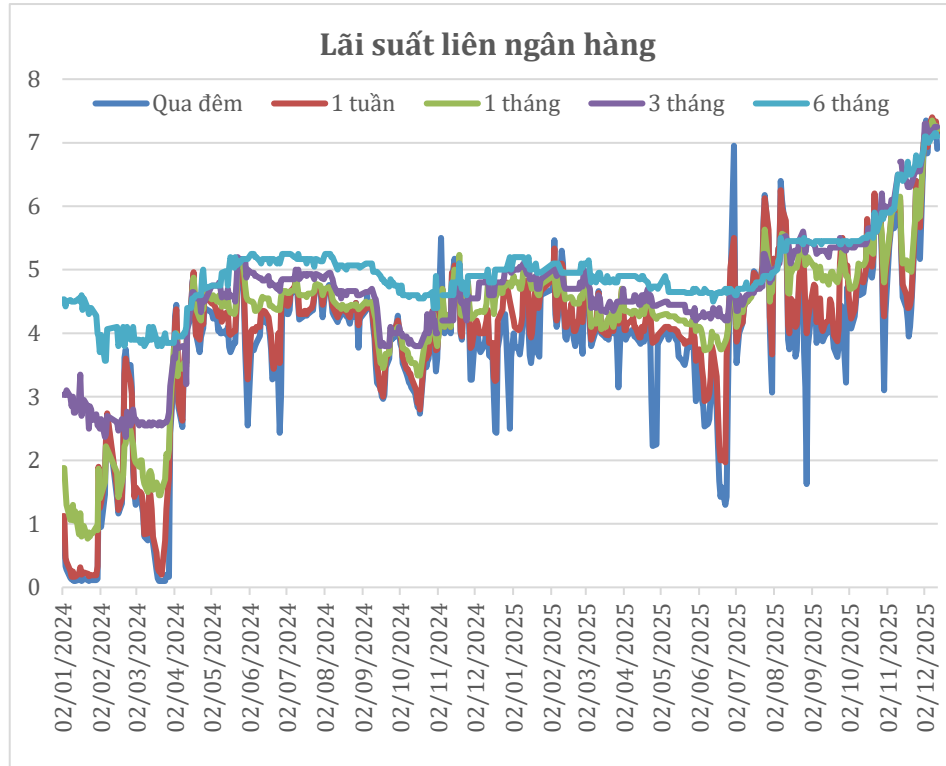
Đối với Việt Nam, tuần qua cũng có nhiều cuộc họp quan trọng của cấp lãnh đạo nhà nước, thảo luận nhiều quyết sách lớn, ảnh hưởng trực tiếp tới kinh tế, xã hội và đời sống nhân dân. Một trong những vấn đề nổi cộm là việc Bộ Tài chính đã tiếp thu và điều chỉnh ngưỡng chịu thuế của Hộ kinh doanh từ 200 triệu lên 500 triệu để phù hợp với thực tế. Điều chỉnh của Bộ đã được Quốc hội thông qua trong tuần. Mặc dù vậy, một số chuyên gia khuyến nghị mức giảm trừ nên là từ 1.5 tỷ trở lên, cao gấp 3 mức bộ Tài chính đưa ra

Thị trường tài chính cũng là một tâm điểm quan trọng, khi NHNN gần đây đã nâng lãi suất tham chiếu OMO từ 4.0% lên 4.5%, trong bối cảnh nhiều lãi suất interbank tăng mạnh với kỳ hạn ngắn ON – 1 tuần vượt mức 7.0%. Trong vai trò điều tiết thị trường tiền tệ nhằm đạt đa mục tiêu, NHNN đã chủ động, sáng tạo sử dụng các công cụ linh hoạt như mua bán kỳ hạn các loại ngoại tệ, giúp ổn định thị trường và đưa lãi suất ngắn hạn về mặt bằng phù hợp hơn.

Ngoài ra, trong tuần qua có nhiều thông tin về yêu cầu thành lập sàn giao dịch vàng, về kế hoạch đưa vào vận hành và định hướng phát triển Trung tâm Tài chính Quốc tế tại TP HCM và Đà Nẵng, cũng như các cơ chế mới cho doanh nghiệp thử nghiệm ở khu vực này. Các thử nghiệm và cải cách gần đây là hết sức cấp bách, khi nền kinh tế Việt Nam đặt mục tiêu tăng trưởng trên 10% trong năm 2026 cũng như giai đoạn 2026-2030, trong khi một số vấn đề xã hội mới như ô nhiễm không khí tại Hà Nội (đã trở thành thành phố ô nhiễm nhất trên thế giới cuối tuần trước) ngày càng trở nên nghiêm trọng.

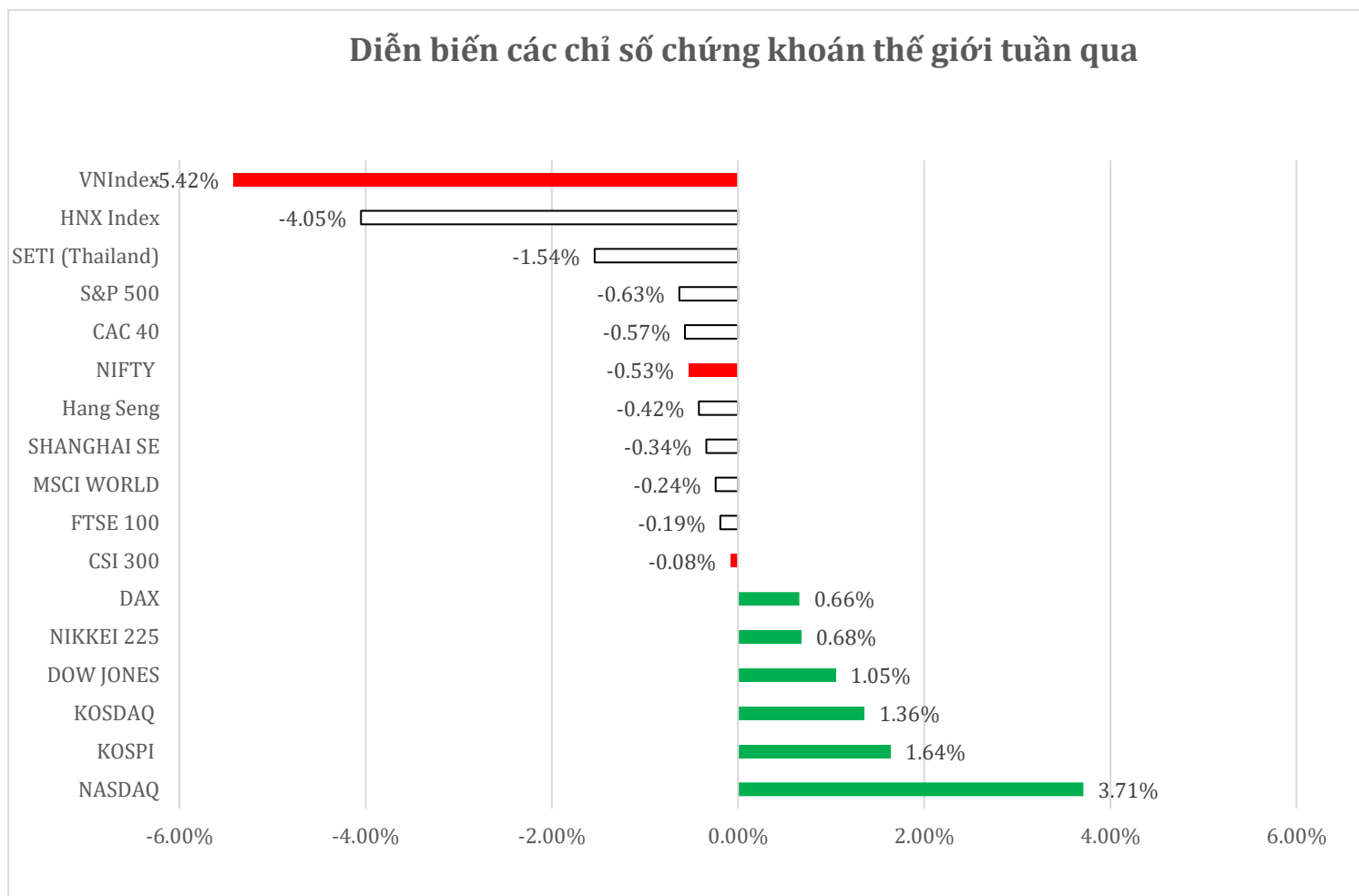


DỮ LIỆU THỊ TRƯỜNG TRONG NƯỚC





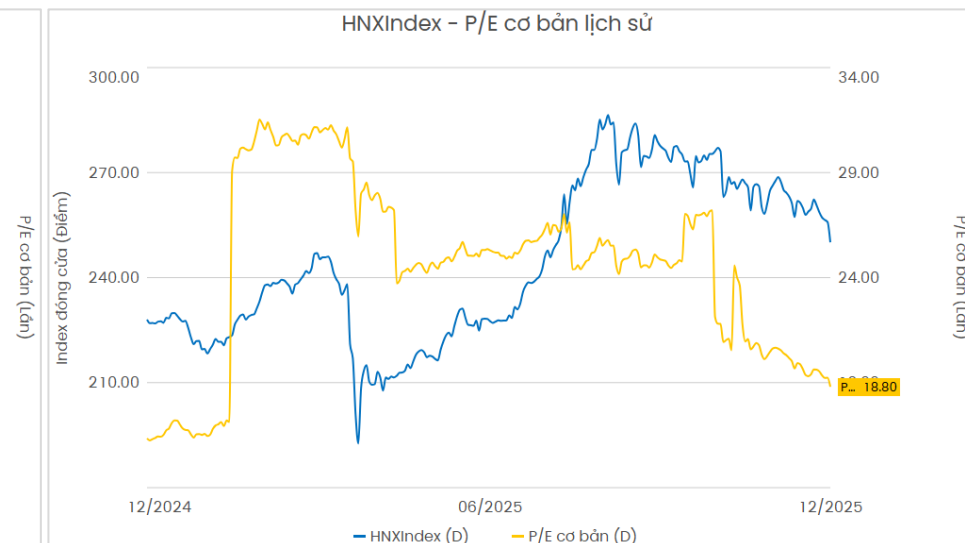
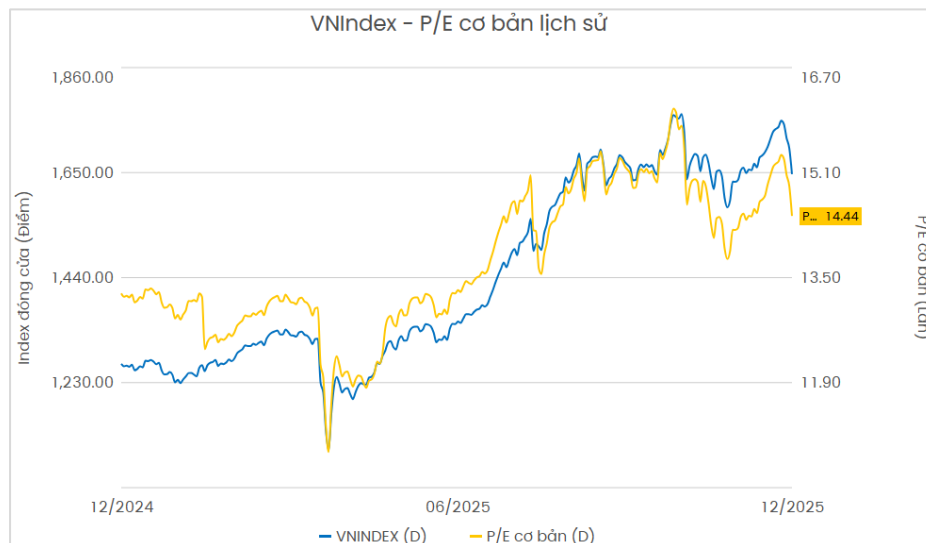
FACTSET DỮ LIỆU THỊ TRƯỜNG TUẦN QUA



Nguồn: Bloomberg, GTJAS VN tổng hợp

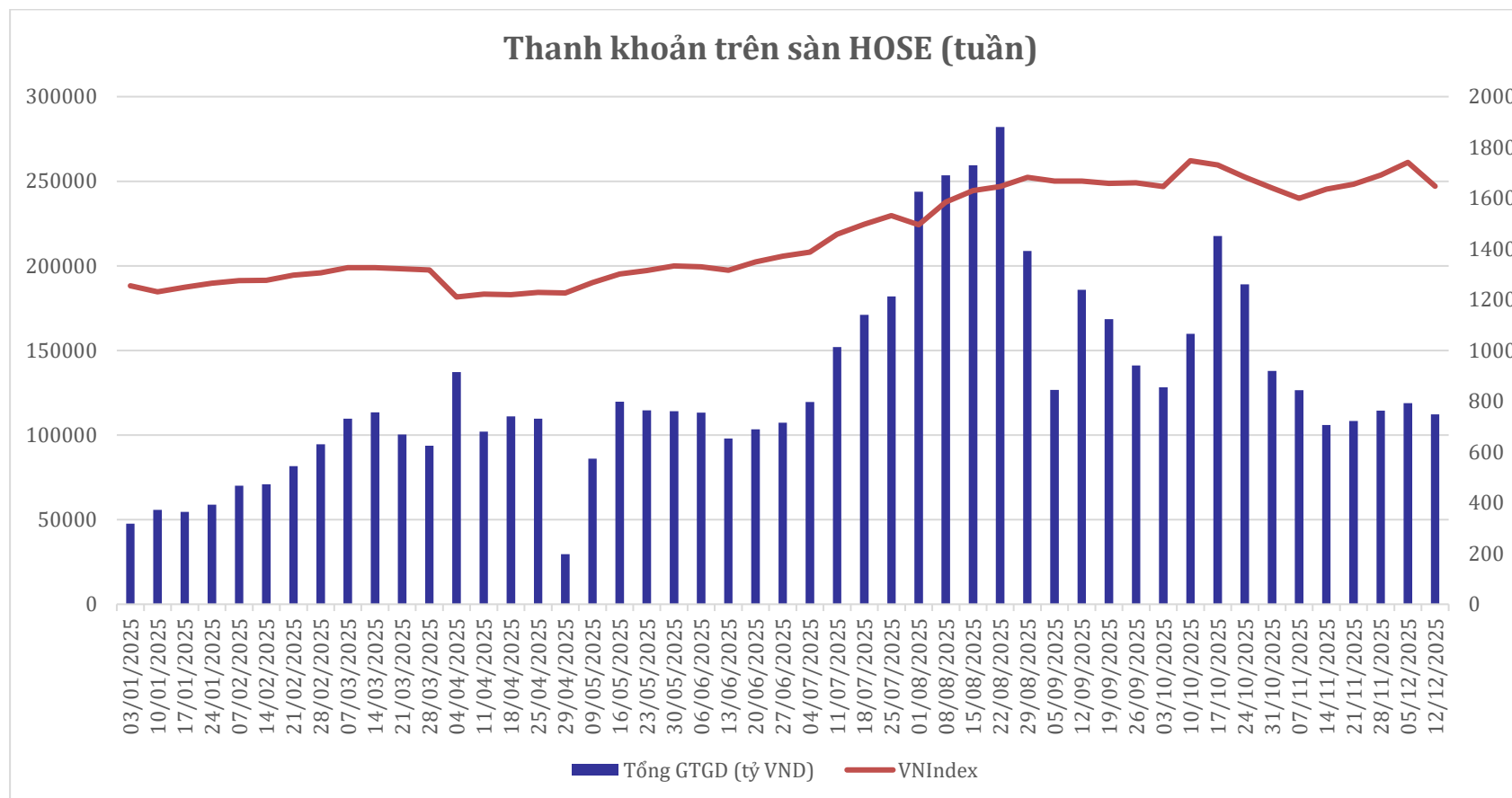


ĐỊNH GIÁ THỊ TRƯỜNG (P/E lịch sử 12 tháng gần nhất)



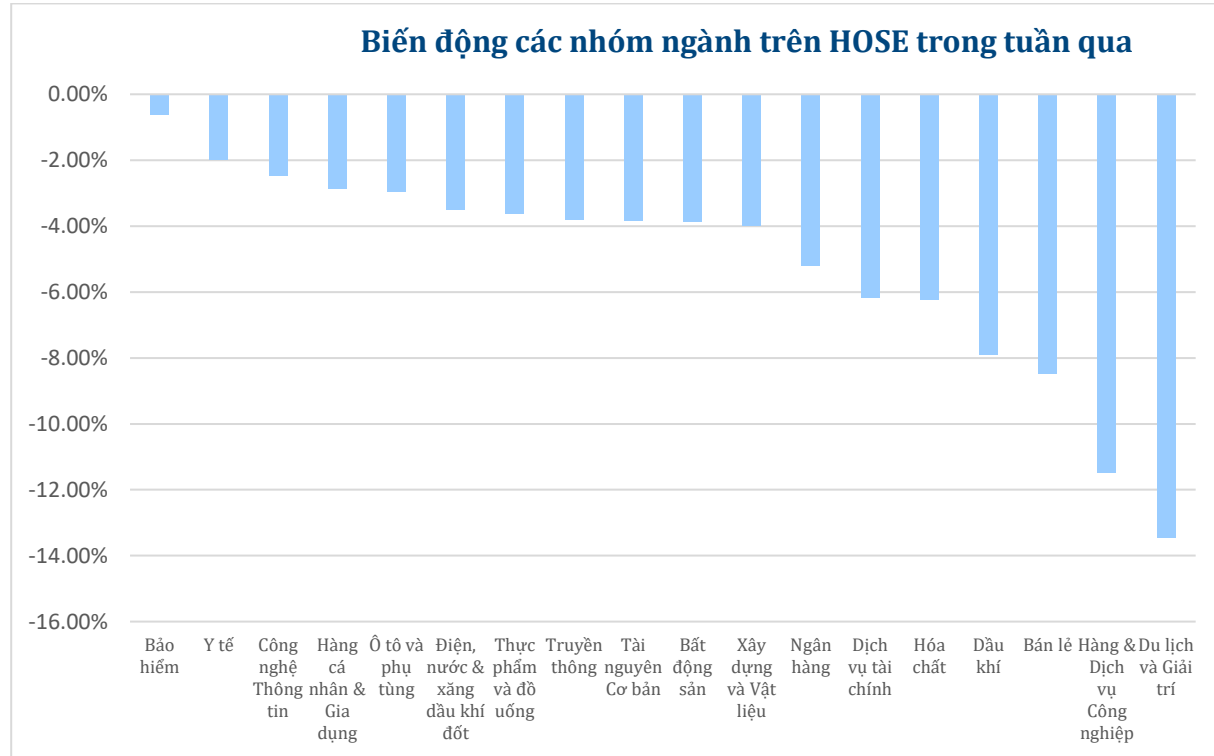


THANH KHOẢN TRÊN SÀN HOSE





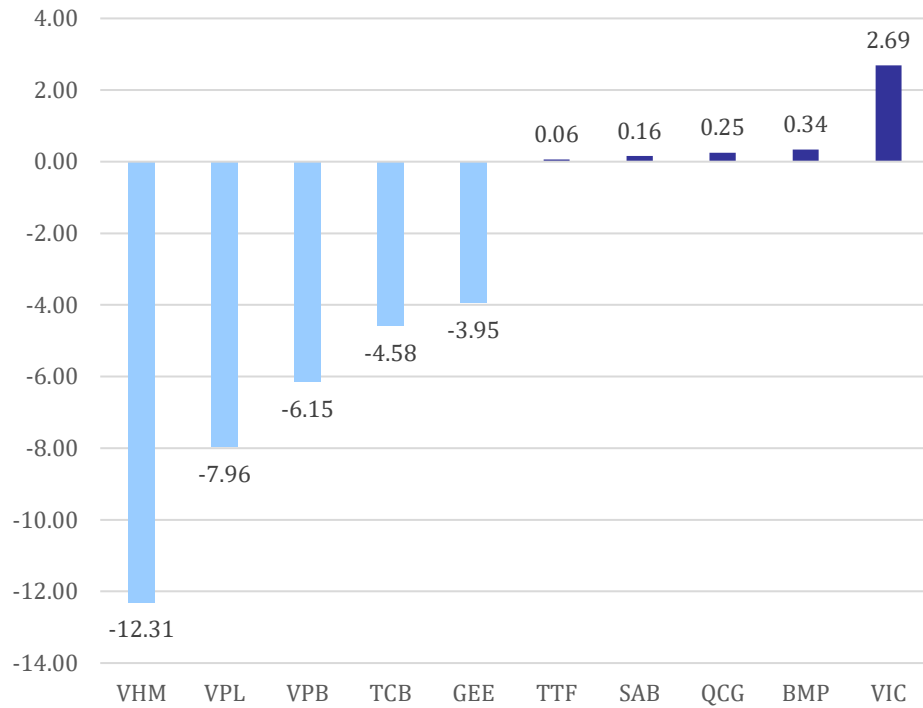
NHÓM NGÀNH TRÊN HOSE TRONG TUẦN



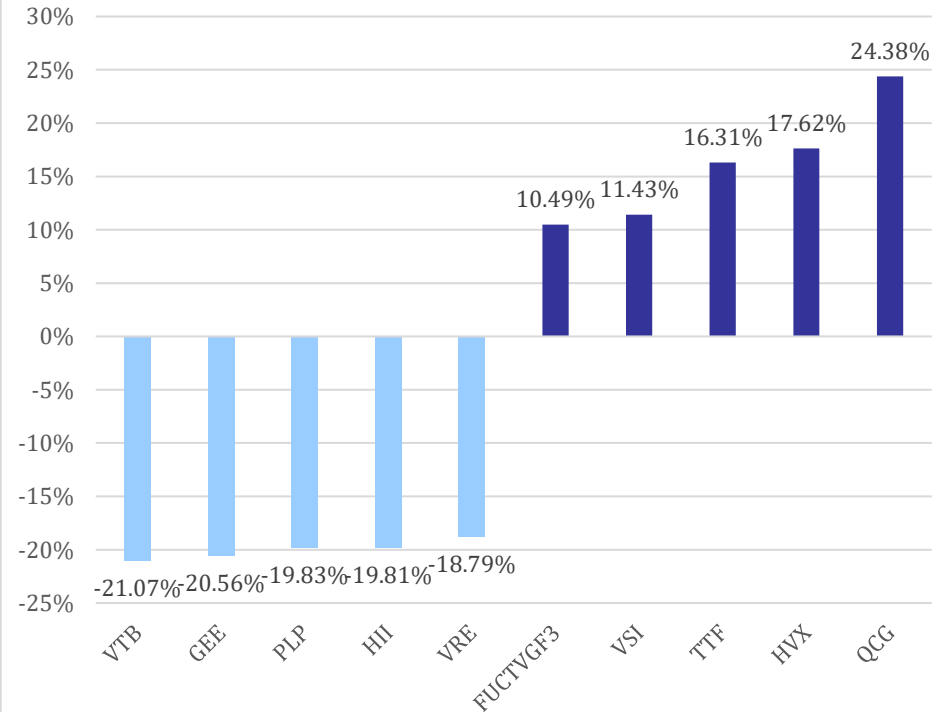


CỔ PHIẾU NỔI BẬT

Top 10 mã ảnh hưởng tới VNIndex trong tuần

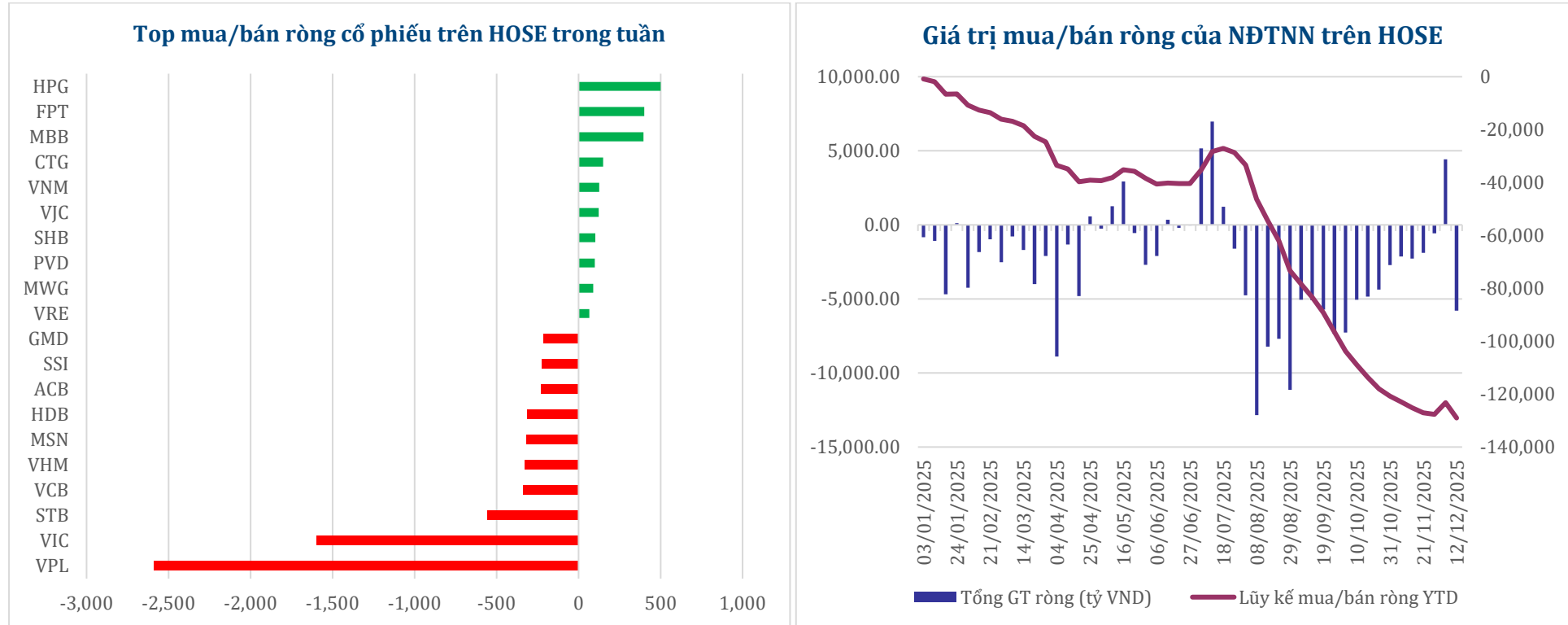


Top 10 mã tăng/ giảm giá trên HOSE trong tuần





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
15/12/2025	EU	EUR	Sản lượng công nghiệp (tháng 10)
16/12/2025	Mỹ	USD	Tỷ lệ thất nghiệp (tháng 11)
17/12/2025	Mỹ	USD	Doanh số bán lẻ (tháng 10)
18/12/2025	Mỹ	USD	Chỉ số giá tiêu dùng CPI (tháng 11)
19/12/2025	Mỹ	USD	Doanh số bán nhà hiện tại (tháng 11);
	Việt Nam	VND	ETF tái cơ cấu danh mục Khởi công 238 công trình trọng điểm

Nguồn: ForexFactory, GTJAS VN tổng hợp



DOANH NGHIỆP

Mã	Sàn	Sự kiện	Tỷ lệ thực hiện	Ngày GDKHQ	Ngày thực hiện
BQP	Upcom	Phát hành cổ phiếu	23.33%	16/12/2025	16/12/2025
EME	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt	5.00%	16/12/2025	23/12/2025
VCS	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt	18.00%	16/12/2025	25/12/2025
CAT	UPCoM	Phát hành cổ phiếu	50.00%	16/12/2025	16/12/2025
CAT	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt	15.00%	16/12/2025	08/01/2026
NTL	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt	10.00%	16/12/2025	25/12/2025
FCN	HOSE	Trả cổ tức bằng tiền mặt	4.00%	17/12/2025	30/12/2025
MPC	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt	2.50%	17/12/2025	25/12/2025
X26	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt	10.00%	17/12/2025	30/12/2025
X26	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt	8.00%	17/12/2025	30/12/2025
SGB	UPCoM	Phát hành cổ phiếu	6.50%	17/12/2025	17/12/2025
CTG	HOSE	Phát hành cổ phiếu	44.64%	17/12/2025	17/12/2025
TV2	HOSE	Trả cổ tức bằng tiền mặt	10.00%	17/12/2025	26/12/2025
DVC	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt	7.00%	17/12/2025	12/01/2026
VSI	HOSE	Trả cổ tức bằng tiền mặt	10.00%	17/12/2025	30/12/2025
HDB	HOSE	Phát hành cổ phiếu	4.69%	18/12/2025	18/12/2025
HDB	HOSE	Phát hành cổ phiếu	25.00%	18/12/2025	18/12/2025
FT1	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt	51.42%	18/12/2025	20/01/2026
TTA	HOSE	Phát hành cổ phiếu	5.00%	18/12/2025	18/12/2025
HTG	HOSE	Trả cổ tức bằng tiền mặt	25.00%	18/12/2025	19/01/2026
SCS	HOSE	Trả cổ tức bằng tiền mặt	25.00%	19/12/2025	26/01/2026
TIP	HOSE	Trả cổ tức bằng tiền mặt	3.00%	19/12/2025	15/01/2026
SIV	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt	15.00%	19/12/2025	22/01/2026
DM7	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt	10.00%	22/12/2025	07/01/2026

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