



CHIẾN LƯỢC THỊ TRƯỜNG TUẦN THEO QUAN ĐIỂM KỸ THUẬT

Dự báo tuần giao dịch sắp tới: Các chỉ báo cho thấy đà tăng của chỉ số vẫn tích cực, chỉ báo Stoch RSI báo hiệu đà tăng quá mạnh tiềm ẩn nguy cơ đảo chiều. Đà tăng vừa rồi chỉ tập trung ở nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn, sức lan tỏa kém. Vì vậy, chúng tôi dự báo chỉ số có thể sẽ đảo chiều trong tuần này. Mốc hỗ trợ mới 1760, mốc kháng cự 1860.

CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ MỚI: KBC - GIÁ MỤC TIÊU: 38,000 THỊ TRƯỜNG QUỐC TẾ

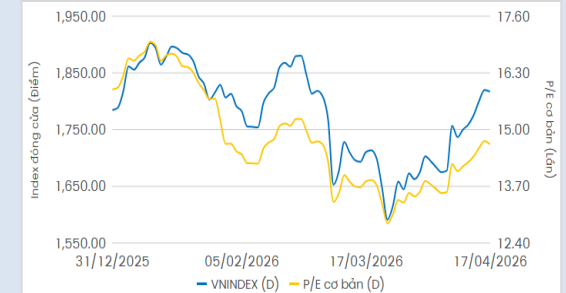
Tình hình địa chính trị Trung Đông tiếp tục căng thẳng khi thỏa thuận ngừng bắn giữa Mỹ và Iran trở nên vô cùng mong manh. Dù có nỗ lực đàm phán, Iran đã chính thức đóng cửa eo biển Hormuz và từ chối vòng đối thoại tiếp theo, viện dẫn các hành động khiêu khích từ Mỹ cùng các cuộc không kích của Israel. Việc Mỹ tăng cường quân sự và chặn tàu tại Hormuz, kết hợp với đe dọa đóng cửa eo biển Bab el-Mandeb từ lực lượng Houthis, đã đẩy khu vực vào trạng thái bất ổn cao độ.

Trong bối cảnh đó, thị trường tài chính quốc tế ghi nhận những biến động lớn. Tại Nhật Bản, BOJ dự kiến tăng lãi suất lên khoảng 1.0% nhằm kiềm chế lạm phát và ứng phó với chi phí năng lượng leo thang do chiến sự. Ngược lại, kinh tế Trung Quốc đón nhận tín hiệu tích cực với GDP quý 1 tăng trưởng 5.0% và sản lượng công nghiệp vượt dự báo, cho thấy các nỗ lực tái cấu trúc đang phát huy hiệu quả dù tỷ lệ thất nghiệp vẫn là một thách thức cần lưu tâm. Ngược lại, do các chỉ số giá lạm phát Trung Quốc gần đây đã thoát khỏi tình trạng giảm phát kéo dài trong những năm trước đó, có thể thấy các giải pháp của Trung Quốc là hữu hiệu và có thể tin tưởng vào khả năng hoàn thành tái cấu trúc của quốc gia này trong thời gian tới đây.

THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Tại Việt Nam, tuần qua thông tin quan trọng nhất là chuyến thăm Trung Quốc của Tổng Bí thư kiêm Chủ tịch nước Tô Lâm. Tại đây ông đã có nhiều buổi hội đàm quan trọng, đáng chú ý là cuộc gặp với Tổng Bí thư, Chủ tịch nước Trung Quốc Tập Cận Bình theo đó 2 nhà lãnh đạo hàng đầu đã có nhiều trao đổi sâu sắc, thiết thực thắt chặt mối quan hệ hợp tác, hữu nghị, truyền thống anh em giữa hai quốc gia. Bên cạnh đó, ông Tô Lâm đã trải nghiệm nhiều công nghệ tiên tiến của phía Trung Quốc, đồng thời cũng ký kết nhiều biên bản hợp tác quan trọng, mở ra cơ hội kinh doanh mới cho các doanh nghiệp ở cả hai quốc gia.

VNINDEX



Điểm số	1,817.17
% tăng/ giảm điểm (WoW)	3.84%
Từ đầu năm (YTD)	1.83%
Khối lượng khớp lệnh trung bình 1 phiên (triệu cp)	760.70
Giá trị khớp lệnh trung bình 1 phiên (tỷ đồng)	20,987.91
P/E	14.74
P/B	2.17

Nguồn: FiinPro, Guotai Junan (VN)

Index	Closing price	%1week
BTC	77,370	5.43%
DXY	98.098	-0.56%
DowJones	49447.43	3.19%
Nikkei 225	58475.9	2.73%
Gold/USD	4,830.34	1.70%
USD/JPY	158.64	-0.40%
Crude Oil	83.85	-13.17%
Brent Oil	6591	3.21%

Nguồn: Tradingview.com, Guotai Junan (VN)



NHẬN ĐỊNH CHIẾN LƯỢC

CHIẾN LƯỢC THỊ TRƯỜNG TUẦN THEO QUAN ĐIỂM KỸ THUẬT



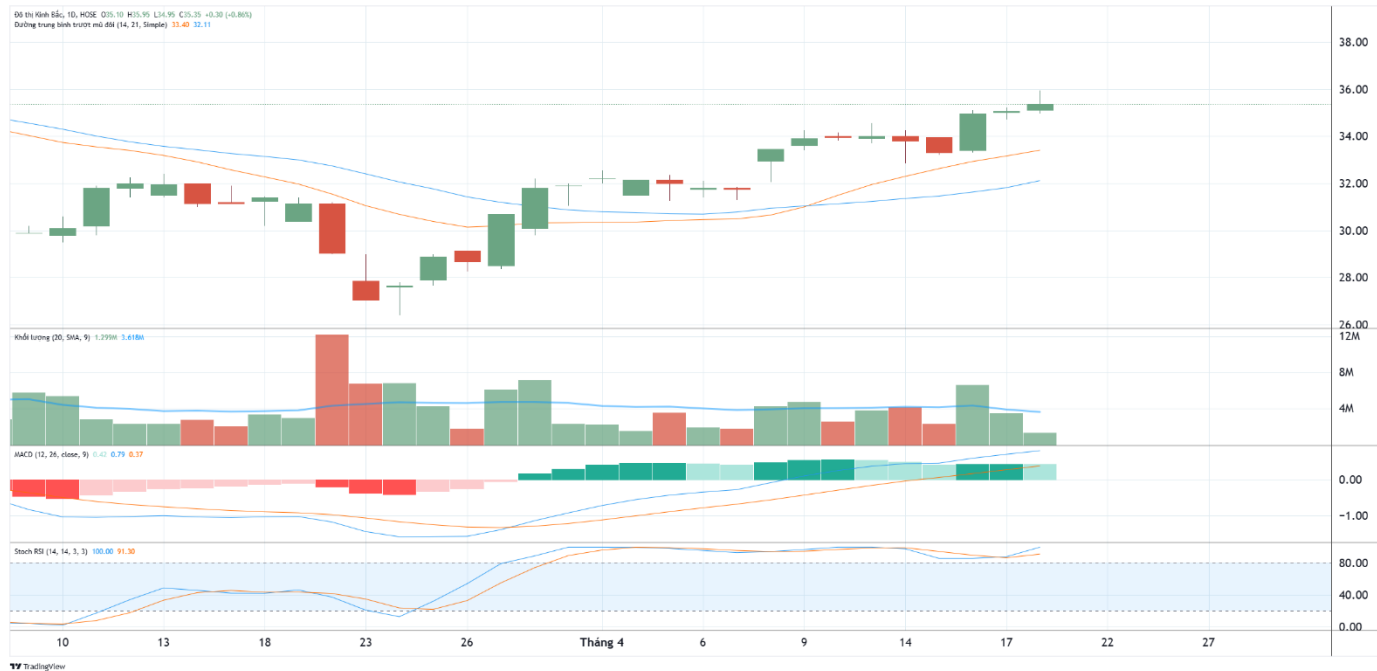
Diễn biến tuần giao dịch vừa rồi: Trong tuần qua, VNIndex tiếp tục nổi dài xu hướng tăng điểm, kết tuần ở mức 1817.17 điểm, +3.8%.

Dự báo tuần giao dịch sắp tới: Các chỉ báo cho thấy đà tăng của chỉ số vẫn tích cực, chỉ báo Stoch RSI báo hiệu đà tăng quá mạnh tiềm ẩn nguy cơ đảo chiều. Đà tăng vừa rồi chỉ tập trung ở nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn, sức lan tỏa kém. Vì vậy, chúng tôi dự báo chỉ số có thể sẽ đảo chiều trong tuần này.

Mức hỗ trợ mới 1760, mốc kháng cự 1860.



CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ MỚI: KBC



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

- Thanh khoản cổ phiếu KBC tăng mạnh trong tuần trước, xác nhận dòng tiền mua vào mạnh mẽ
- Chỉ báo MA tích cực
- Chỉ báo Stock RSI tích cực nhưng kèm rủi ro đảo chiều
- Chỉ báo MACD tích cực

Mục tiêu cho vị thế **MUA** là **38,000**



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	MZG	16/3/2026	12,700	14,500 →13,300	11,000	13,000	2.3%	Điều chỉnh giá mục tiêu do đà tăng yếu hơn kì vọng
2	CEO	30/3/2026	16,500	18,000	15,500	18,000	9.3%	Chốt lời giá 18,000 phiên 13/4
3	DTD	06/4/2026	17,000	18,500	16,000	17,000	0%	Nắm giữ
4	KBC	20/4/2026	35,000	38,000	33,000	35,050	0	Mua mới



THỊ TRƯỜNG QUỐC TẾ

Mặc dù thỏa thuận ngừng bắn đã được các bên tham gia là Mỹ và Iran khẳng định, tuy nhiên đây là một thỏa thuận khá mong manh do tính chất phức tạp của xung đột khu vực này. Về phía Iran, nước này kiên quyết yêu cầu quy mô của thỏa thuận bao gồm các quốc gia trong khu vực như Lebanon, vốn đang bị đồng minh của Mỹ là Israel không kích dẫn đến nhiều thương vong gần đây. Đối với phía Mỹ, các thông báo trái chiều của Tổng thống Trump làm xói mòn sự tin tưởng của các đối tác cũng như phía Iran, đồng thời mối quan hệ thân thiết của ông với Israel cũng khó làm các bên tham gia tin tưởng vào một sự đồng thuận chấm dứt giao tranh đến từ quốc gia Do Thái ở Trung Đông.

Bên cạnh đó, phía Mỹ cũng tuyên bố chặn các tàu thuyền liên quan đến Iran ra vào eo biển Hormuz, và thực tế có một số tàu đã phải quay đầu trở lại. Đây là một nỗ lực từ phía Mỹ nhằm vô hiệu hóa lợi thế của Iran, đồng thời tránh khỏi việc trực tiếp giao tranh tại khu vực hẹp nơi Iran chiếm lợi thế về địa lý. Ngoài ra, một số tàu sân bay của Mỹ đang được điều đến khu vực này, đi kèm với đó là việc gia tăng các chuyến bay quân sự chuyển tải hàng hóa và binh lính đến Trung Đông gần đây. Tất cả những động thái này chắc chắn không thể làm yên lòng Iran và các đối tác.

Thực tế là vào cuối tuần, theo sau việc tranh cãi về các thông tin mở cửa lại eo biển Hormuz, phía Iran đã chính thức tuyên bố đóng cửa lại eo biển này, phủ nhận các bước tiến đạt được qua đàm phán, viện dẫn lý do các hành động khiêu khích của phía Mỹ cũng như việc vi phạm tấn công của Israel. Bên cạnh đó, dù Tổng thống Mỹ tuyên bố lịch trình đàm phán vòng tiếp theo trong tuần tới, phía Iran cho biết không có dự định tham gia vòng đàm phán này. Đồng minh của Iran là lực lượng Houthis ở Yemen cũng cho biết họ sẵn sàng đóng cửa eo biển Bab el-Manded nếu phía Mỹ tiếp tục các hành vi thù địch.

Mặc dù kinh tế Mỹ tuần qua có một số thông tin tiêu cực và tích cực đan xen, tâm điểm tuần qua là thị trường Nhật Bản khi dự kiến NHTW của nước này sẽ nâng lãi suất khoảng 1.0% từ nay tới tháng Bảy. Đây là một động thái của BOJ nhằm kìm chế lạm phát đang ngày càng khó kiểm soát, gây căng thẳng nghiêm trọng tới đời sống người dân Nhật Bản. Đồng thời, do phụ thuộc lớn vào năng lượng nhập khẩu trong khi tình hình chiến sự diễn biến phức tạp, việc nâng lãi suất cũng là cần thiết để điều tiết chính sách vĩ mô tránh các cú sốc lớn, dù thời điểm nâng chính xác và quy mô nâng từng lần vẫn chưa được thống nhất do tính phức tạp của các diễn biến gần đây về địa chính trị quốc tế.

Trong diễn biến tại Trung Quốc, tuần qua nước này công bố số liệu GDP theo đó kinh tế Trung Quốc tăng trưởng 5.0% trong quý 1, vượt xa dự báo trước đó là 4.8%. Sản lượng công nghiệp của Trung Quốc cũng tăng 5.7% so với cùng kỳ 2025, cao hơn dự báo là 5.4%. Mặc dù vậy, tỷ lệ thất nghiệp tại nước này lại tăng lên 5.4%, cho thấy vẫn còn những yếu tố đòi hỏi chính phủ Trung Quốc phải lưu tâm. Ngược lại, do các chỉ số



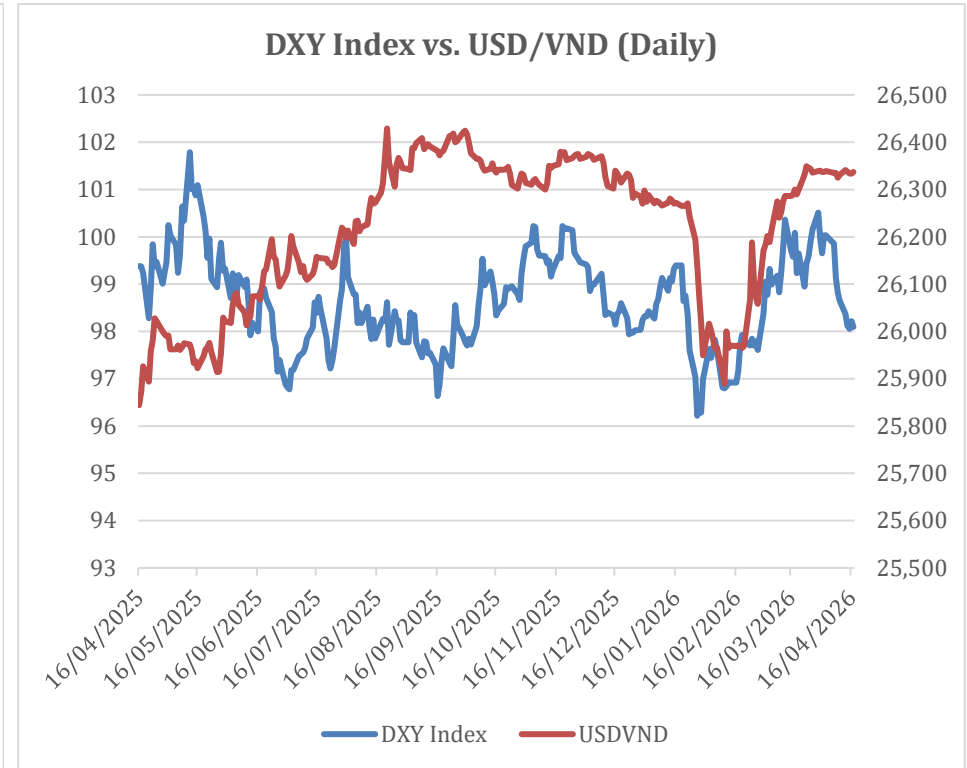
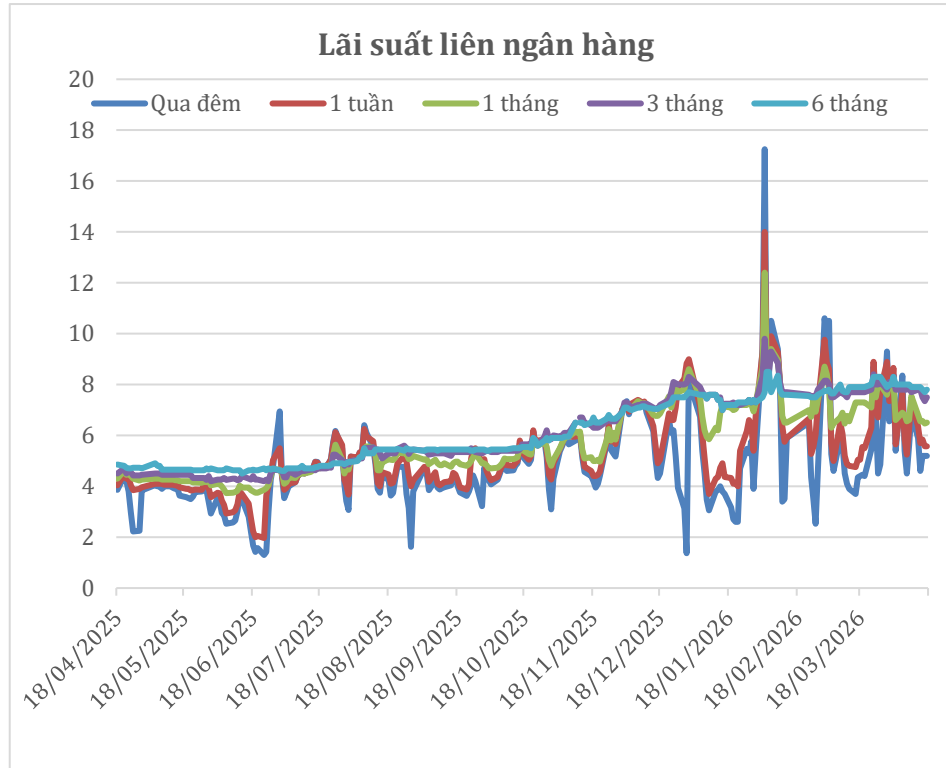
giá lạm phát Trung Quốc gần đây đã thoát khỏi tình trạng giảm phát kéo dài trong những năm trước đó, có thể thấy các giải pháp của Trung Quốc là hữu hiệu và có thể tin tưởng vào khả năng hoàn thành tái cấu trúc của quốc gia này trong thời gian tới đây.

THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Tại Việt Nam, tuần qua thông tin quan trọng nhất là chuyến thăm Trung Quốc của Tổng Bí thư kiêm Chủ tịch nước Tô Lâm. Tại đây ông đã có nhiều buổi hội đàm quan trọng, đáng chú ý là cuộc gặp với Tổng Bí thư, Chủ tịch nước Trung Quốc Tập Cận Bình theo đó 2 nhà lãnh đạo hàng đầu đã có nhiều trao đổi sâu sắc, thiết thực thắt chặt mối quan hệ hợp tác, hữu nghị, truyền thống anh em giữa hai quốc gia. Bên cạnh đó, ông Tô Lâm đã trải nghiệm nhiều công nghệ tiên tiến của phía Trung Quốc, đồng thời cũng ký kết nhiều biên bản hợp tác quan trọng, mở ra cơ hội kinh doanh mới cho các doanh nghiệp ở cả hai quốc gia.

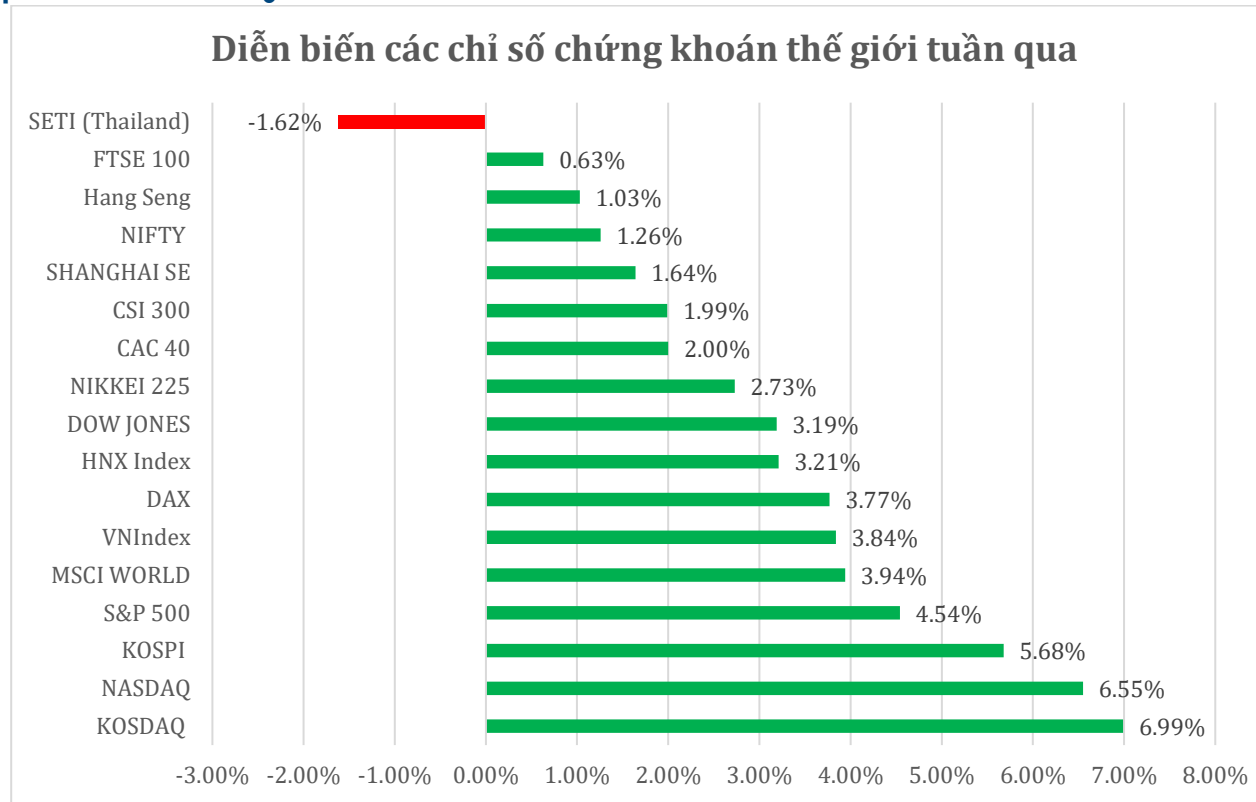


DỮ LIỆU THỊ TRƯỜNG TRONG NƯỚC





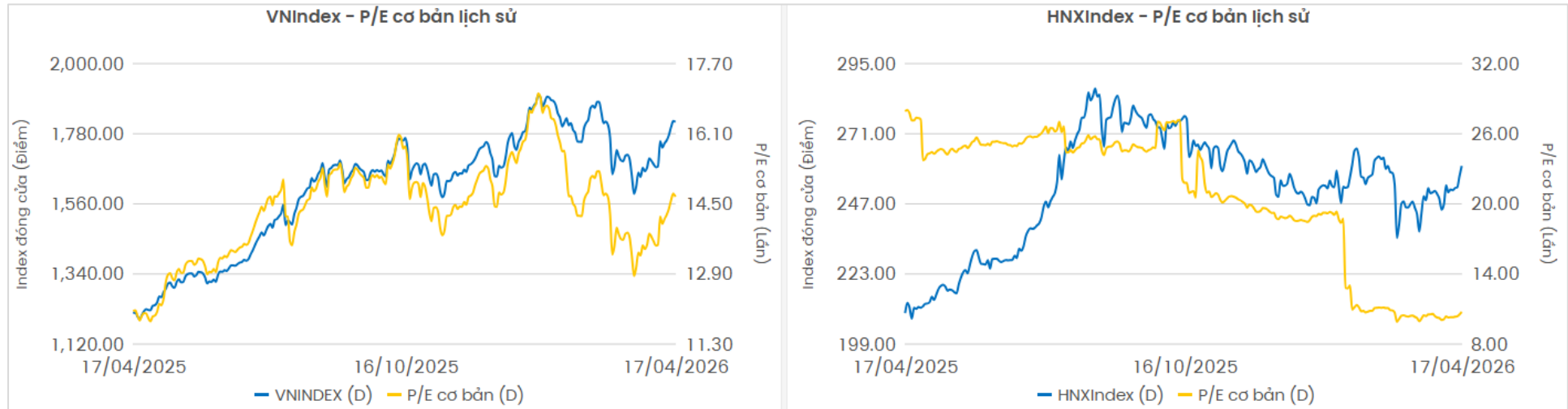
FACTSET DỮ LIỆU THỊ TRƯỜNG TUẦN QUA



Nguồn: Bloomberg, GTJAS VN tổng hợp

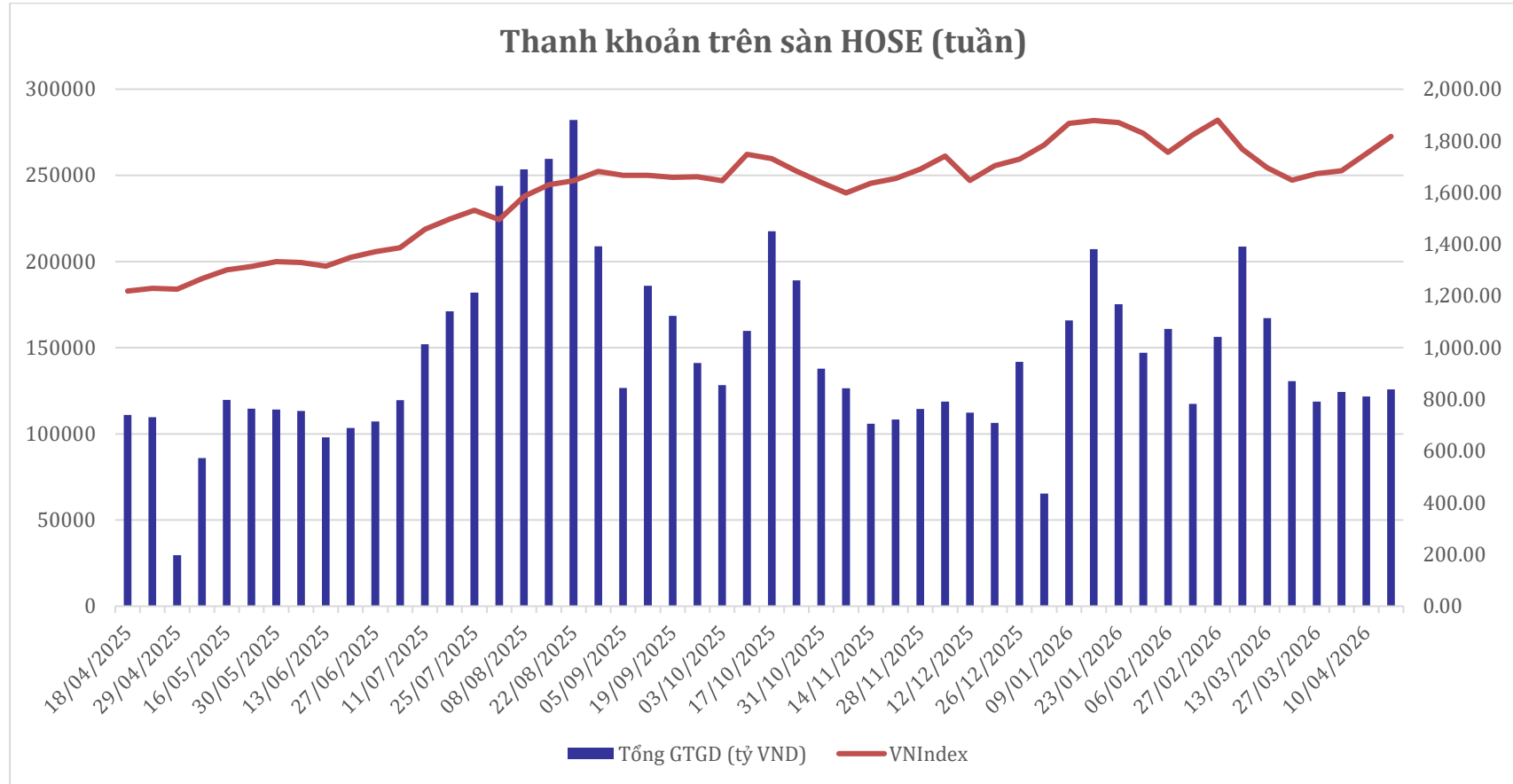


ĐỊNH GIÁ THỊ TRƯỜNG (P/E lịch sử 12 tháng gần nhất)





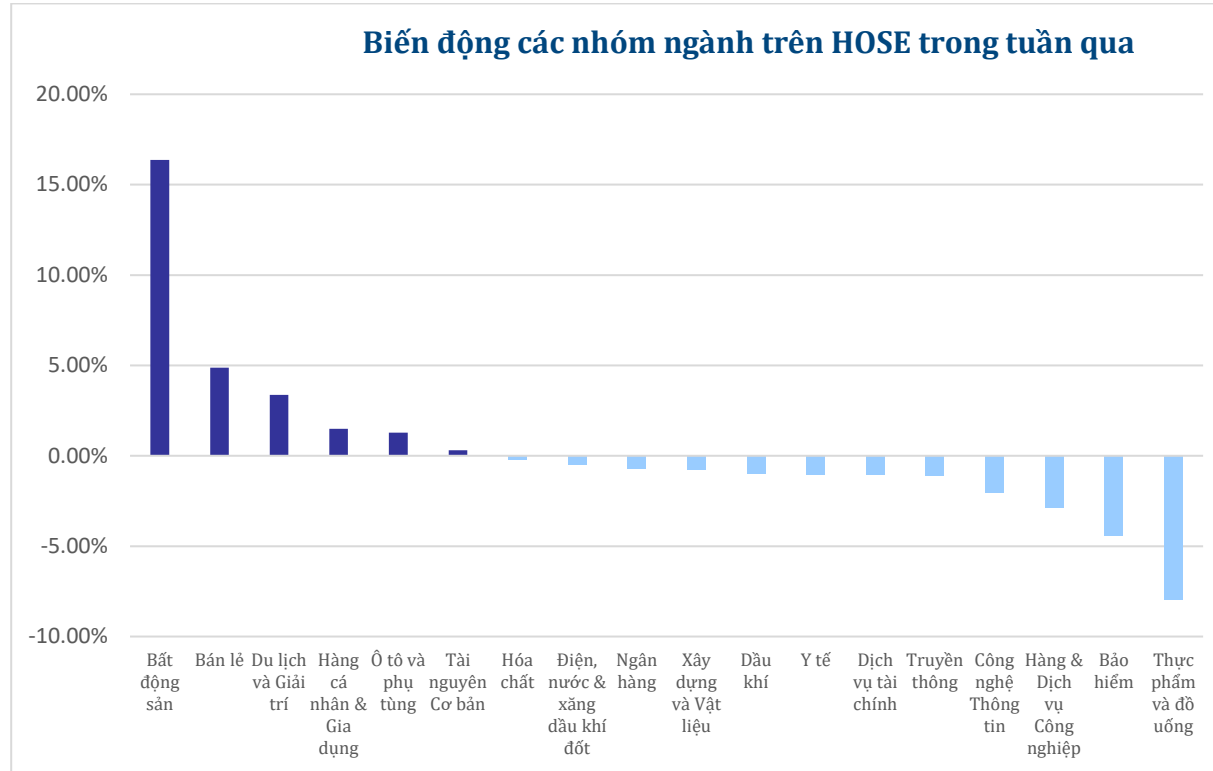
THANH KHOẢN TRÊN SÀN HOSE



Thanh khoản trên sàn HoSE tuần vừa qua đạt 125,758.64 tỷ đồng tổng giá trị giao dịch, tăng +3.4% so với tuần trước; tương đương giá trị giao dịch trung bình/phiên trong tuần đạt 25,152 tỷ đồng/phiên. Trong đó thanh khoản khớp lệnh cũng chỉ tăng nhẹ +1% WoW, lên 20,987 tỷ đồng/ phiên. Theo thống kê, thanh khoản trên sàn HOSE từ đầu tháng 4 đạt 24,780 tỷ đồng/phiên, giảm -20.7% với tháng 3/2026. Kể từ đầu năm, thanh khoản toàn thị trường đạt 32,895 tỷ đồng, tăng +17.87% so với mức bình quân năm 2025.



NHÓM NGÀNH TRÊN HOSE TRONG TUẦN

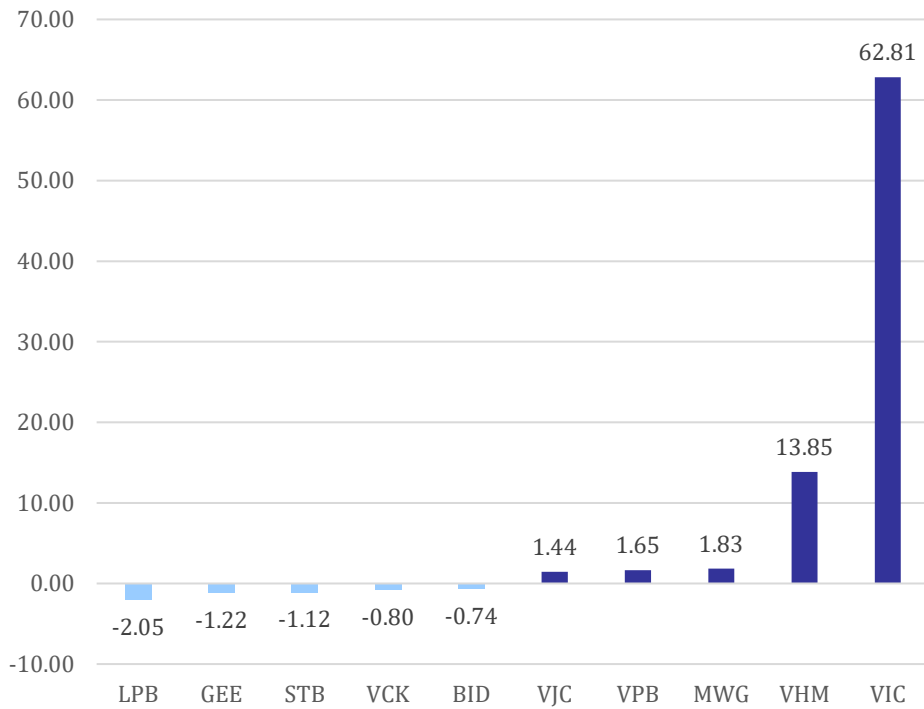


Độ rộng thị trường cho thấy mức tăng chủ yếu tập trung ở 2 nhóm cổ phiếu đánh bại thị trường trong tuần vừa qua như: Bất động sản (16.3%) với đóng góp chủ yếu đến từ các cổ phiếu họ Vin như Vingroup VIC (+23.86%) và Vinhomes - VHM (12.06%) lần lượt đóng góp 62.81 và 13.85 điểm tăng cho VNIndex, trong khi nhóm cổ phiếu giảm gồm: Thực phẩm và đồ uống (-7.96%); Bảo hiểm (-4.4%), Hàng & Dịch vụ công nghiệp (-2.85%), v.v...

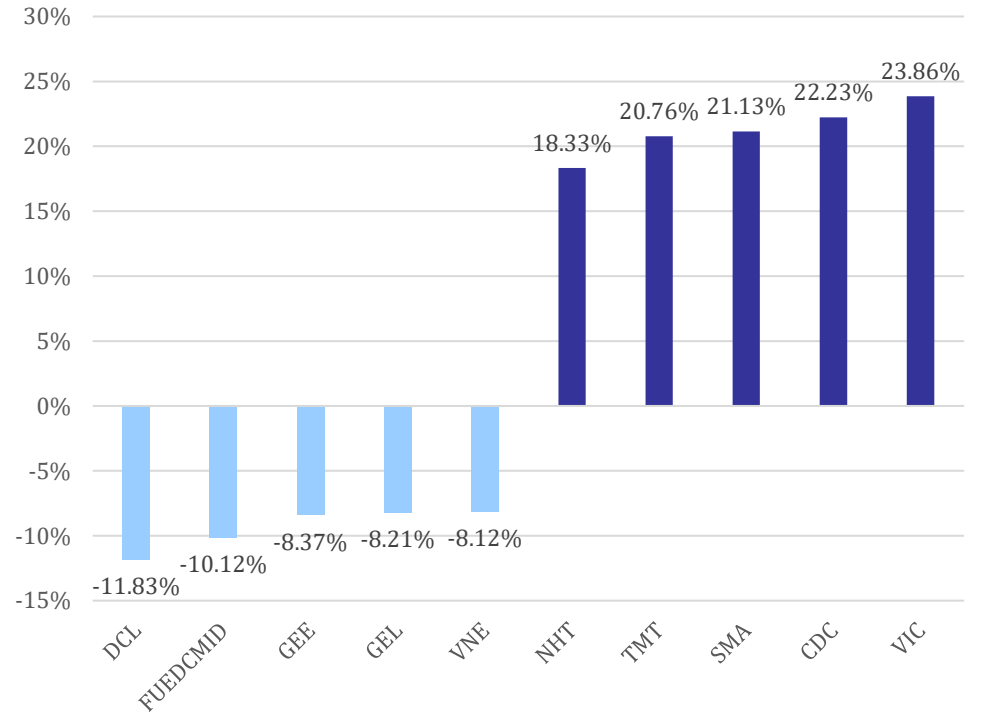


CỔ PHIẾU NỔI BẬT

Top 10 mã ảnh hưởng tới VNIndex trong tuần

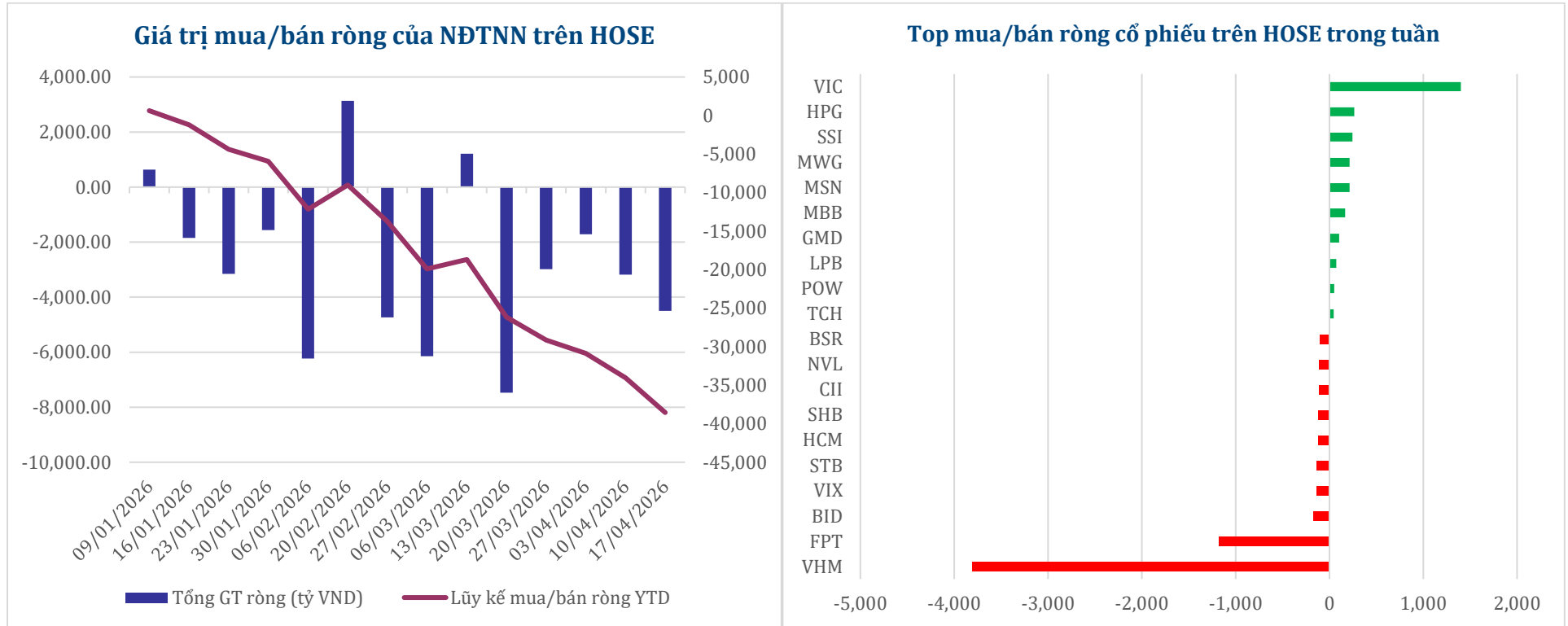


Top 10 mã tăng/ giảm giá trên HOSE trong tuần





KHỐI NGOẠI



Nguồn: ForexFactory, GTJAS VN tổng hợp

Tính riêng trên sàn HOSE, khối ngoại bán ròng -4,497 tỷ đồng trong tuần qua, đây cũng là tuần bán ròng thứ 5 liên tiếp. Tuần vừa qua, khối ngoại mua ròng đối với: VIC (+1,400 tỷ đồng), HPG (+264 tỷ đồng), SSI (+245 tỷ đồng),... trong khi bán ròng đối với: VHM (-3,800 tỷ đồng), FPT (-1,176 tỷ đồng), BID (-173 tỷ đồng),

Lũy kế từ đầu năm, khối ngoại bán ròng -38,547 tỷ đồng; trong đó riêng quý 1/2026 theo thống kê tháng 3 khối ngoại bán ròng -29,151.7 tỷ đồng, kể từ đầu tháng 4 khối ngoại đang bán ròng -9396 tỷ đồng, Năm 2025, khối ngoại bán ròng kỷ lục với tổng giá trị -125,261 tỷ đồng trên sàn HOSE, đánh dấu năm bán ròng thứ 3 liên tiếp của khối ngoại trong chuỗi bán ròng 5/6 năm vừa qua.



LỊCH SỰ KIỆN TUẦN TỚI

THẾ GIỚI

NGÀY THỰC HIỆN	QUỐC GIA	TIỀN TỆ	NỘI DUNG SỰ KIỆN
21/04/2026	Mỹ	USD	Doanh số bán lẻ tháng 3
23/04/2026	Anh	GBP	Báo cáo nhanh chỉ số giá PMI sản xuất
	Anh	GBP	Báo cáo nhanh chỉ số giá PMI dịch vụ
24/04/2026	Anh	GBP	Doanh số bán lẻ tháng 3
	Mỹ	USD	Chỉ số độ nhạy tiêu dùng điều chỉnh

DOANH NGHIỆP

Mã	Sàn	Sự kiện	Tỷ lệ thực hiện	Ngày GDKHQ	Ngày thực hiện
PMC	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt	14.00%	21/04/2026	06/05/2026
TB8	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt	16.00%	21/04/2026	08/05/2026
TBC	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt	10.00%	22/04/2026	08/05/2026
PMS	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt	39.00%	23/04/2026	15/05/2026
S4A	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt	16.00%	23/04/2026	12/05/2026
SAF	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt	30.00%	23/04/2026	08/05/2026
THS	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt	8.00%	23/04/2026	15/05/2026
PNJ	UPCoM	Phát hành cổ phiếu	50.00%	23/04/2026	23/04/2026
WSB	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt	30.00%	23/04/2026	22/05/2026
HMH	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt	10.00%	28/04/2026	19/05/2026

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

linhkt@gtjas.com.vn

(024) 35.730.073- ext:707

Nguyễn Ngọc Hiệp

Research Analyst

hiiepnn@gtjas.com.vn

(024) 35.730.073- ext:708

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, 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