



CHIẾN LƯỢC THỊ TRƯỜNG TUẦN THEO QUAN ĐIỂM KỸ THUẬT

Dự báo tuần giao dịch sắp tới: Các chỉ báo kỹ thuật đều cho thấy xu hướng tiêu cực của VNIndex. Chỉ báo stoch RSI tiếp tục duy trì trong vùng quá bán, chỉ báo MACD tiêu cực; các đường MA tiêu cực. Chúng tôi dự báo tuần giao dịch 13/01 VN-Index sẽ đi ngang và dần tạo đáy ở vùng 1220-1230 với thanh khoản dự kiến duy trì ở mức thấp. Vùng hỗ trợ cho VN-Index là 1220, vùng kháng cự 1250.

Cổ phiếu giao dịch khuyến nghị mới: CTD - Giá mục tiêu: 76,000VND.

THỊ TRƯỜNG QUỐC TẾ:

Tiếp tục tuần qua lại là một tuần với nhiều biến động trên toàn thế giới. Diễn biến lớn nhất đến từ Canada khi Thủ tướng nước này là ông Trudeau tuyên bố từ chức do áp lực từ các đảng đối lập cũng như sự bất mãn lên cao trong nội bộ nước này, danh sách từ chức của các lãnh đạo cao cấp tại các nước phát triển đang kéo dài, và hoàn toàn có thể không dừng lại tại Canada khi nội bộ các nước Đức, Anh cũng đang có những mâu thuẫn lớn.

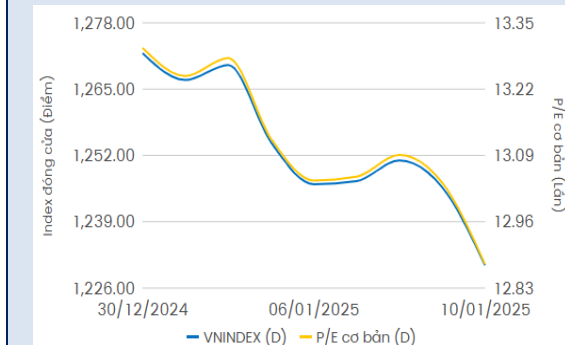
Nền kinh tế Mỹ tiếp tục cho thấy bức tranh ổn định và sáng sủa hơn, đặc biệt khi so sánh với một số quốc gia phát triển khác như Đức, Anh, Canada. Mặc dù vậy, sự tăng trưởng của Mỹ gần đây chủ yếu do khu vực dịch vụ và tiêu dùng, được thúc đẩy bởi tâm lý tích cực kỳ vọng vào đột phá của thị trường tài chính. Trong khi đó, sản xuất vẫn suy yếu và có thể chính sách mới của Tân tổng thống Donald Trump sẽ tạo ra những biến động mạnh mẽ trên cả thị trường tài chính cũng như hoạt động sản xuất, tiêu dùng tại Mỹ.

Tại Trung Quốc, các chỉ số sản xuất như Caixin cao hơn mức kỳ vọng phản ánh việc sản xuất tại Trung Quốc vẫn tăng trưởng tích cực, và các doanh nghiệp tiếp tục mở rộng quy mô. Dĩ nhiên, vẫn có những dấu hiệu quan ngại khi CPI Trung Quốc trong tháng 12 chỉ tăng 0.1%, thấp hơn mức tăng 0.2% tháng trước đó. Điều này khiến một số nhà quan sát cho rằng Trung Quốc vẫn chưa hoàn toàn thoát khỏi được giảm phát.

THỊ TRƯỜNG TRONG NƯỚC:

Nền kinh tế Việt Nam tuần qua tiếp tục đón nhận các thông tin tích cực về tốc độ giải ngân tín dụng năm 2024 đạt mục tiêu đề ra, và dự kiến 2025 sẽ tăng trưởng thêm 1% nữa từ mức 15% lên 16%. Mặc dù vậy, việc lợi suất dài hạn ở Mỹ gia tăng mạnh mẽ đi kèm với sức mạnh của đồng USD khiến cho áp lực tỷ giá trong nước vẫn duy trì, và điều đó khiến dòng vốn ngoại có xu hướng ít tìm đến thị trường chứng khoán Việt Nam do tỷ suất sinh lợi nếu tính cả biến động tỷ giá thì chưa hấp dẫn so với thị trường Mỹ. Việc có nhiều bất định quanh chính sách của Tân Tổng thống Trump cũng làm các nhà đầu tư thận trọng và hạn chế giải ngân vào thời điểm này.

VNINDEX



Điểm số	1,230.48
% tăng điểm (WoW)	-1.92%
Từ đầu năm (YTD)	-2.87%
Khối lượng khớp lệnh trung bình 1 phiên (triệu cp)	395.48
Giá trị khớp lệnh trung bình 1 phiên (tỷ đồng)	9,875.10
P/E	13.04
P/B	1.66

Nguồn: FiinPro, 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 đã tiếp tục xuất hiện cây nến bearish vào phiên cuối tuần trước cùng với lực bán mạnh, chỉ số thủng ngưỡng hỗ trợ 1240. Kết tuần, chỉ số ở mức 1254.59 1230.48 điểm, tương đương 24.11 điểm giảm và -1.92% wow.



Dự báo tuần giao dịch sắp tới: Các chỉ báo kỹ thuật đều cho thấy xu hướng tiêu cực của VNIndex. Chỉ báo stoch RSI tiếp tục duy trì trong vùng quá bán, chỉ báo MACD tiêu cực; các đường MA tiêu cực.

Chúng tôi dự báo tuần giao dịch 13/01 VN-Index sẽ đi ngang và dần tạo đáy ở vùng 1220-1230 với thanh khoản dự kiến duy trì ở mức thấp. Vùng hỗ trợ cho VN-Index là 1220, vùng kháng cự 1250.

Cổ phiếu giao dịch khuyến nghị mới: CTD





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

- Thanh khoản cổ phiếu CTD tăng mạnh trong phiên giao dịch cuối tuần trước, xác nhận dòng tiền mua vào mạnh mẽ
- Chỉ báo MA20 tiếp tục hướng lên mở rộng gap so với MA50, đồng thời giá cổ phiếu duy trì ở phía trên đường MA50 cho thấy những tín hiệu tích cực cho đà tăng sắp tới của cổ phiếu
- Chỉ báo Stock RSI khá tích cực
- Chỉ báo MACD tích cực

Mục tiêu cho vị thế **MUA** là **76,000**

Chỉ báo	Tín hiệu
MA20, MA50	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	QNS	14/10/2024	49,400	54,000	47,000	50,000	1.21%	Nắm giữ
2	ELC	02/12/2024	26,200	28,500	24,800	26,000	-0.76%	Nắm giữ
3	VLC	16/12/2024	17,300	19,000	16,500	16,800	-2.89%	Nắm giữ
4	MSB	30/12/2024	11,700	13,000	11,000	11,000	-5.98%	Cắt lỗ với giá 11,000 vào phiên 10/01
5	DHC	06/01/2024	38,550	42,000	36,000	36,050	-6.48%	Nắm giữ
6	CTD	13/01/2024	69,300	76,000	66,000	69,300	0%	Mua mới



THỊ TRƯỜNG QUỐC TẾ

Tiếp tục tuần qua lại là một tuần với nhiều biến động trên toàn thế giới. Diễn biến lớn nhất đến từ Canada khi Thủ tướng nước này là ông Trudeau tuyên bố từ chức do áp lực từ các đảng đối lập cũng như sự bất mãn lên cao trong nội bộ nước này trước những cuộc khủng hoảng và cách xử lý của ông gần đây. Như vậy, danh sách từ chức của các lãnh đạo cao cấp tại các nước phát triển đang kéo dài, và hoàn toàn có thể không dừng lại tại Canada khi nội bộ các nước Đức, Anh cũng đang có những mâu thuẫn lớn.

Về phương diện kinh tế, tuần qua kinh tế Mỹ đón nhận những thông tin tích cực về tình hình việc làm. Theo đó số việc làm tạo mới trong tháng 12 tăng lên 256 nghìn việc làm, tăng gần gấp đôi so với dự báo 164 nghìn việc làm trước đó. Với các kết quả tích cực của tình hình việc làm, tỷ lệ thất nghiệp tại Mỹ giảm xuống còn 4.1% so với mức 4.2% của tháng trước. Như vậy, nền kinh tế Mỹ tiếp tục cho thấy bức tranh ổn định và sáng sủa hơn, đặc biệt khi so sánh với một số quốc gia phát triển khác như Đức, Anh, Canada. Mặc dù vậy, sự tăng trưởng của Mỹ gần đây chủ yếu do khu vực dịch vụ và tiêu dùng, được thúc đẩy bởi tâm lý tích cực kỳ vọng vào đột phá của thị trường tài chính. Trong khi đó, sản xuất vẫn suy yếu và có thể chính sách mới của Tân tổng thống Donald Trump sẽ tạo ra những biến động mạnh mẽ trên cả thị trường tài chính cũng như hoạt động sản xuất, tiêu dùng tại Mỹ.

Tại Trung Quốc, các chỉ số sản xuất như Caixin ghi nhận ở mức 52.2, cao hơn so với kỳ vọng 51.4 điểm. Điều này phản ánh việc sản xuất tại Trung Quốc vẫn tăng trưởng tích cực, và các doanh nghiệp tiếp tục mở rộng quy mô. Dĩ nhiên, vẫn có những dấu hiệu quan ngại khi CPI Trung Quốc trong tháng 12 chỉ tăng 0.1%, thấp hơn mức tăng 0.2% tháng trước đó. Điều này khiến một số nhà quan sát cho rằng Trung Quốc vẫn chưa hoàn toàn thoát khỏi được giảm phát.

Mặc dù cũng có cơ sở cho lo ngại trên, nhưng từ phía chính quyền Trung Quốc các biện pháp hỗ trợ vẫn đang được đưa ra mạnh mẽ, theo đó chính quyền Trung Quốc tuyên bố chi ngân sách năm 2025 sẽ theo hướng "chủ động hỗ trợ" nền kinh tế, và thâm hụt ngân sách có thể tăng từ 3% lên mức 4% trong năm này. Việc CPI giảm cũng có thể đến từ nguyên nhân Trung Quốc đang thành công trong việc tự chủ về các công nghệ mới, đặc biệt là công nghệ bán dẫn, chip, AI.. Nhìn chung cần thận trọng theo dõi các số liệu để đánh giá chính xác hơn về tình trạng nền kinh tế lớn thứ 2 thế giới này.

Đối với Nhật Bản, nền kinh tế nước này vẫn đang trong giai đoạn chuyển tiếp từ chính sách siêu nới lỏng thập kỷ trước sang bình thường hóa. Với việc lạm phát Nhật đã tăng trở lại và đang tiệm cận dần mục tiêu, NHTW nước này dự kiến sẽ có vài đợt nâng lãi suất trong năm



2025, so với dự kiến không cắt giảm hoặc chỉ cắt giảm 1 lần của Mỹ. Nếu điều này thành hiện thực, có thể sẽ tạo ra những biến động lớn trên thị trường tài chính khi việc nâng lãi suất của Nhật năm 2024 đã khiến chỉ số VIX đo lường biến động chứng khoán quốc tế bật tăng ngang với những giai đoạn khủng hoảng 2008 trước kia.

THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

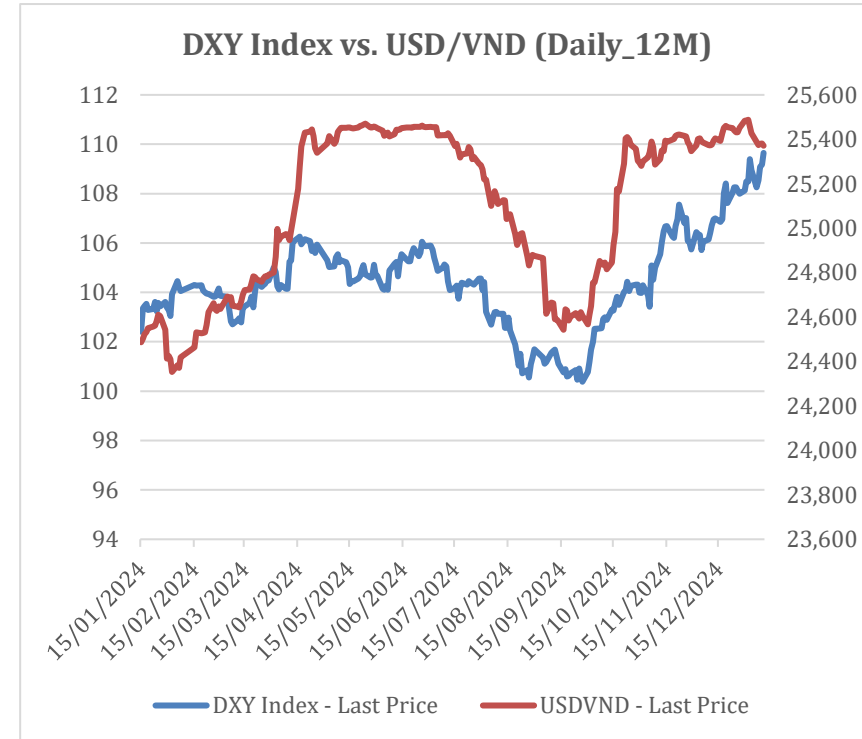
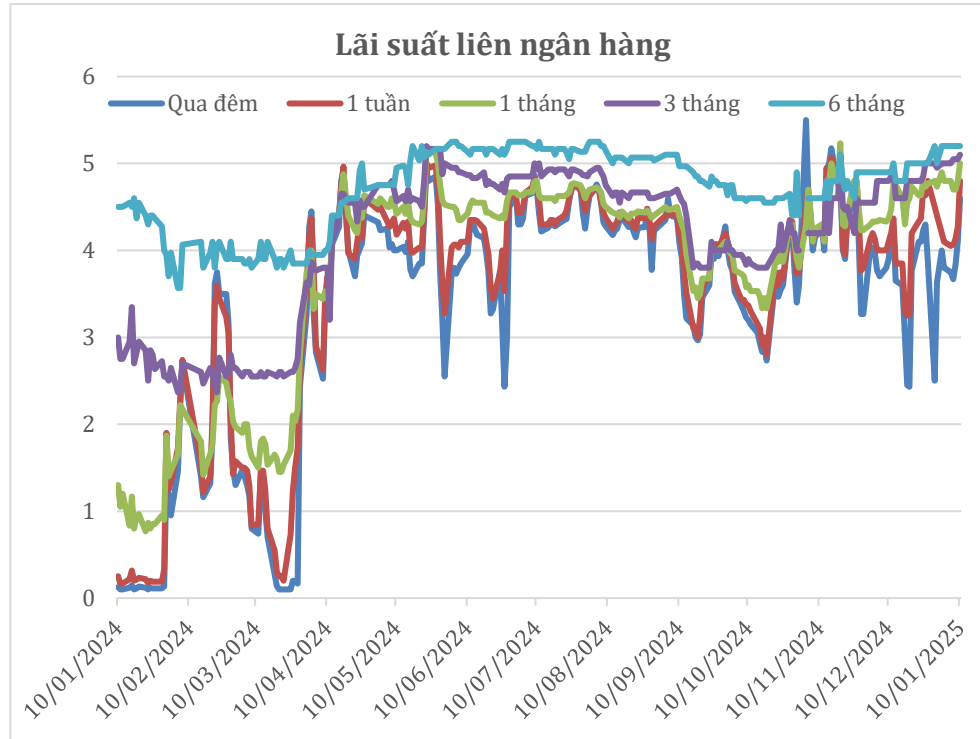
Nền kinh tế Việt Nam tuần qua tiếp tục đón nhận các thông tin tích cực về tốc độ giải ngân tín dụng năm 2024 đạt mục tiêu đề ra, và dự kiến 2025 sẽ tăng trưởng thêm 1% nữa từ mức 15% lên 16%. Bên cạnh đó, nhiều doanh nghiệp đặc biệt là ngành ngân hàng công bố kết quả kinh doanh tăng trưởng mạnh mẽ, với các ngân hàng quốc doanh liên tục vượt qua cột mốc lợi nhuận 1 tỷ USD trong năm 2024.

Mặc dù vậy, việc lợi suất dài hạn ở Mỹ gia tăng mạnh mẽ đi kèm với sức mạnh của đồng USD khiến cho áp lực tỷ giá trong nước vẫn duy trì, và điều đó khiến dòng vốn ngoại có xu hướng ít tìm đến thị trường chứng khoán Việt Nam do tỷ suất sinh lợi nếu tính cả biến động tỷ giá thì chưa hấp dẫn so với thị trường Mỹ. Việc có nhiều bất định quanh chính sách của Tân Tổng thống Trump cũng làm các nhà đầu tư thận trọng và hạn chế giải ngân vào thời điểm này.

Dĩ nhiên, về tổng quan kinh tế Việt Nam vẫn hết sức hấp dẫn với vị thế là quốc gia hưởng lợi nhiều từ các dịch chuyển trong nhiệm kỳ đầu tiên của ông Trump. Vì vậy, có cơ sở để tin tưởng rằng thị trường chứng khoán Việt Nam sẽ có những bước chuyển mình, như thông điệp về “kỷ nguyên chuyển mình” của Chính phủ, khi các lo ngại về chính sách ông Trump được làm rõ vào ngày ông tuyên thệ nhậm chức. Bên cạnh đó, dòng tiền trên thị trường trở nên dồi dào hơn sau giai đoạn Tết Nguyên đán cũng sẽ là động lực giúp chứng khoán Việt Nam thăng hoa trở lại.

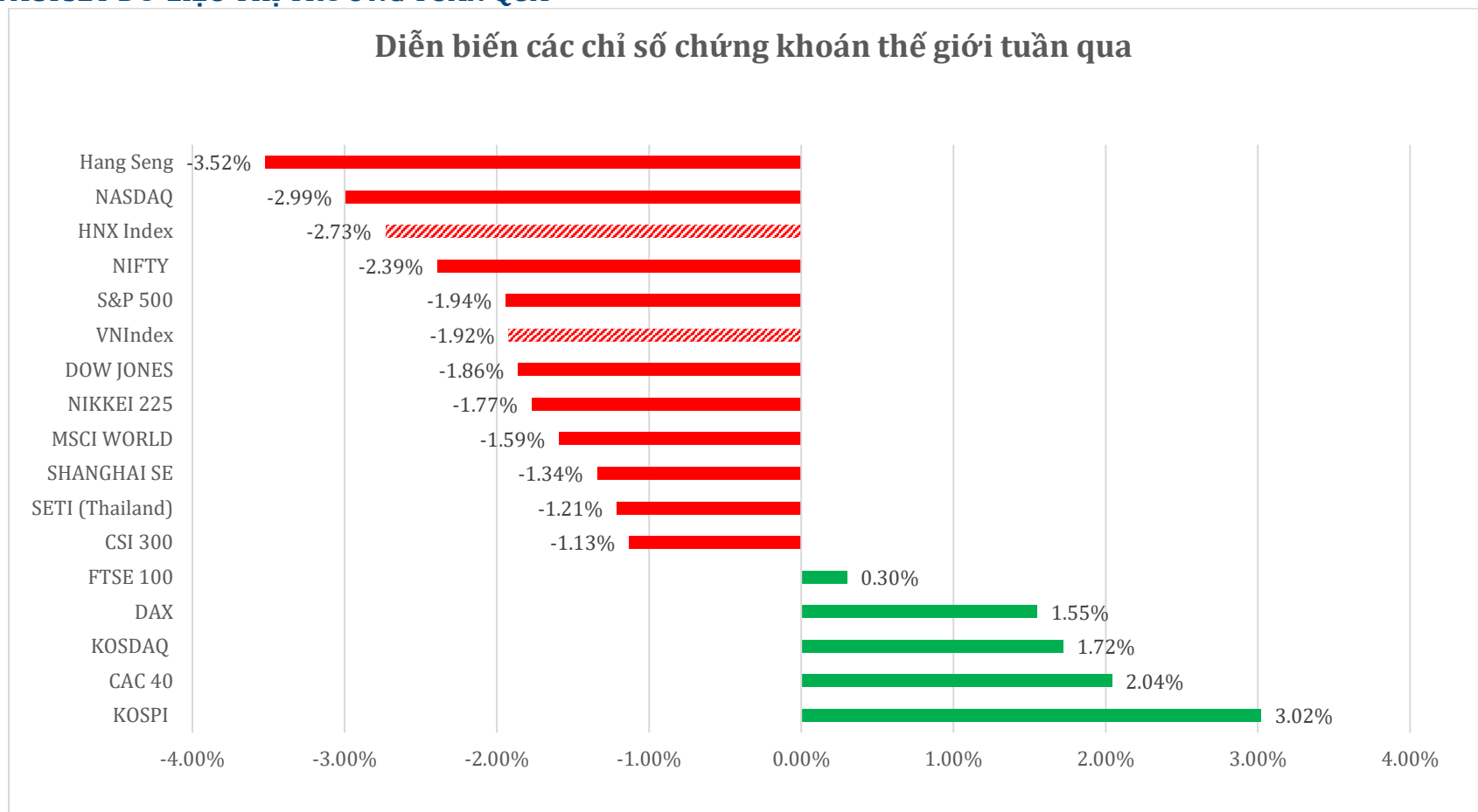


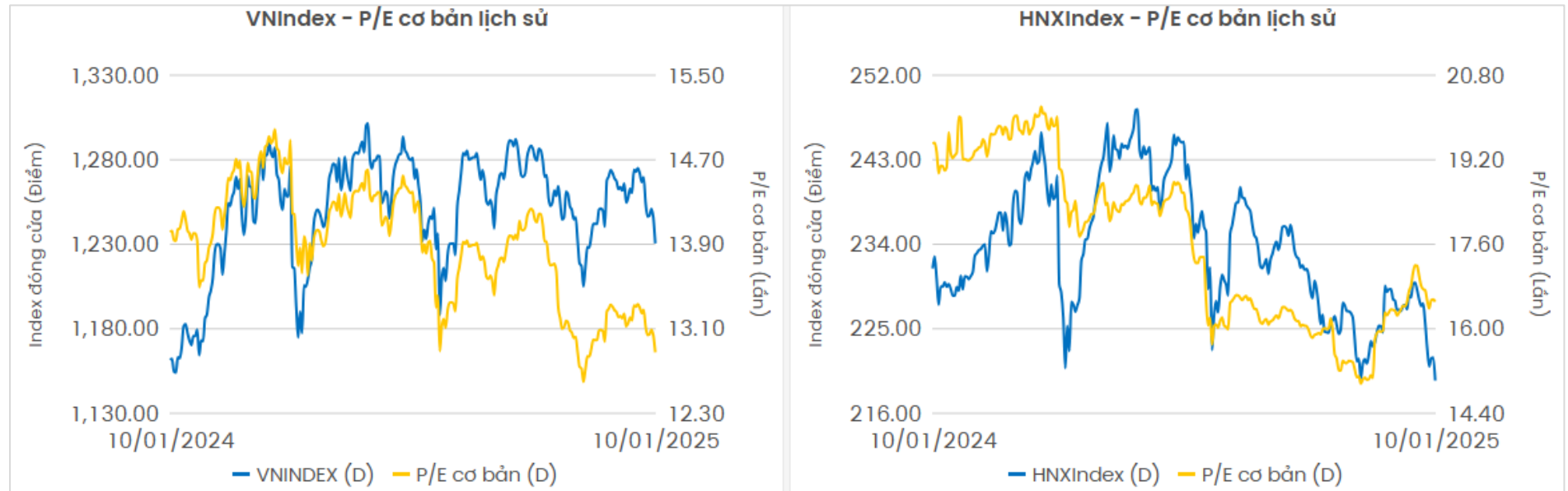
DỮ LIỆU THỊ TRƯỜNG TRONG NƯỚC





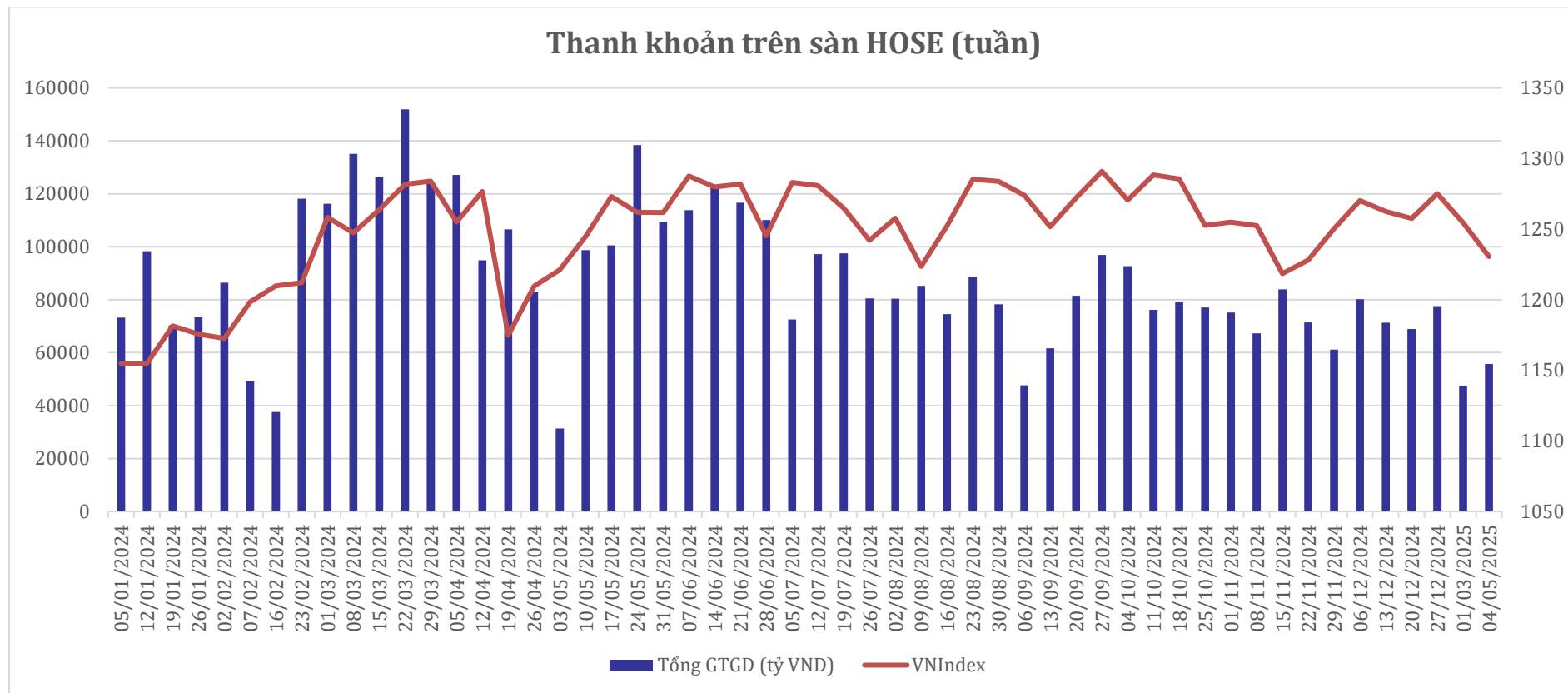
FACTSET DỮ LIỆU THỊ TRƯỜNG TUẦN QUA



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

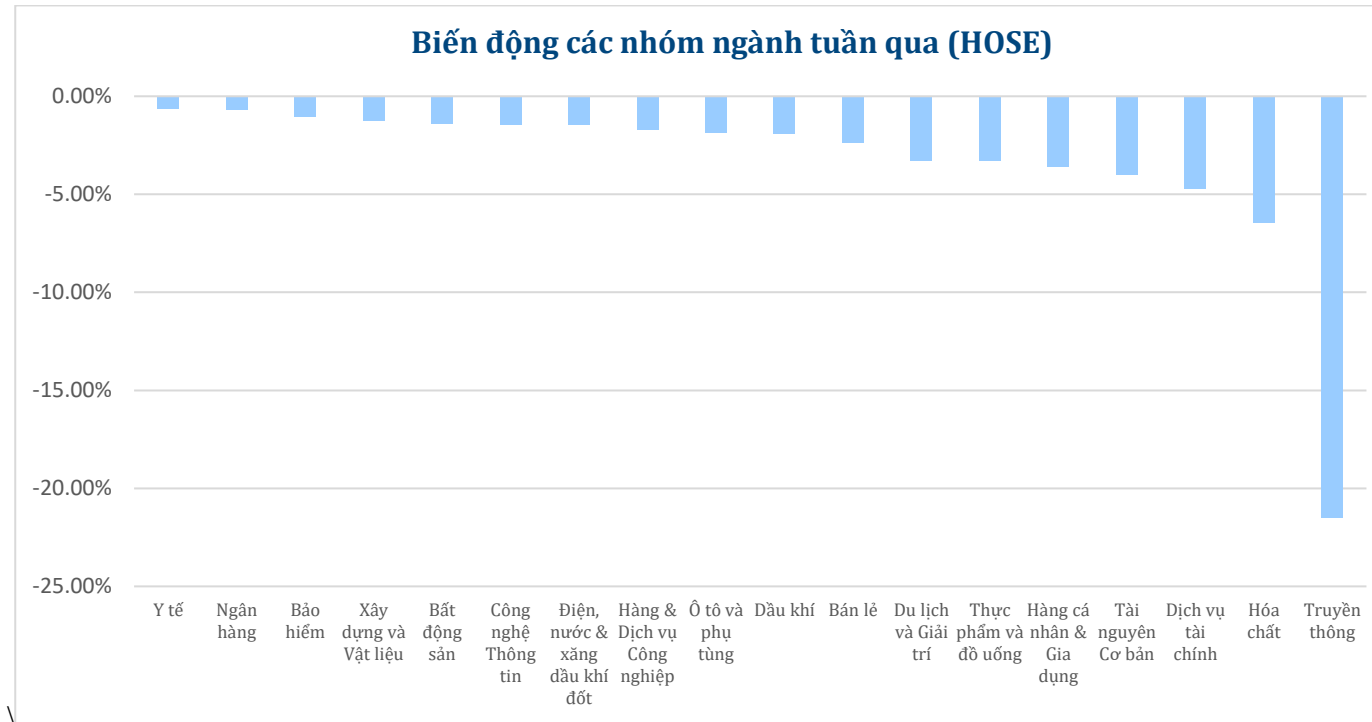


THANH KHOẢN TRÊN SÀN HOSE





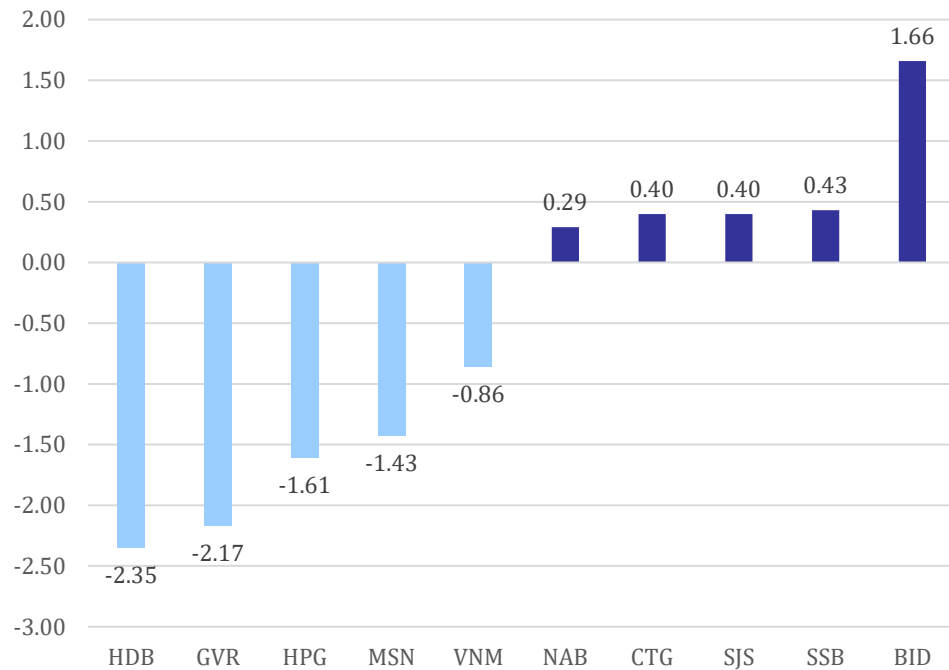
NHÓM NGÀNH TRÊN HOSE TRONG TUẦN



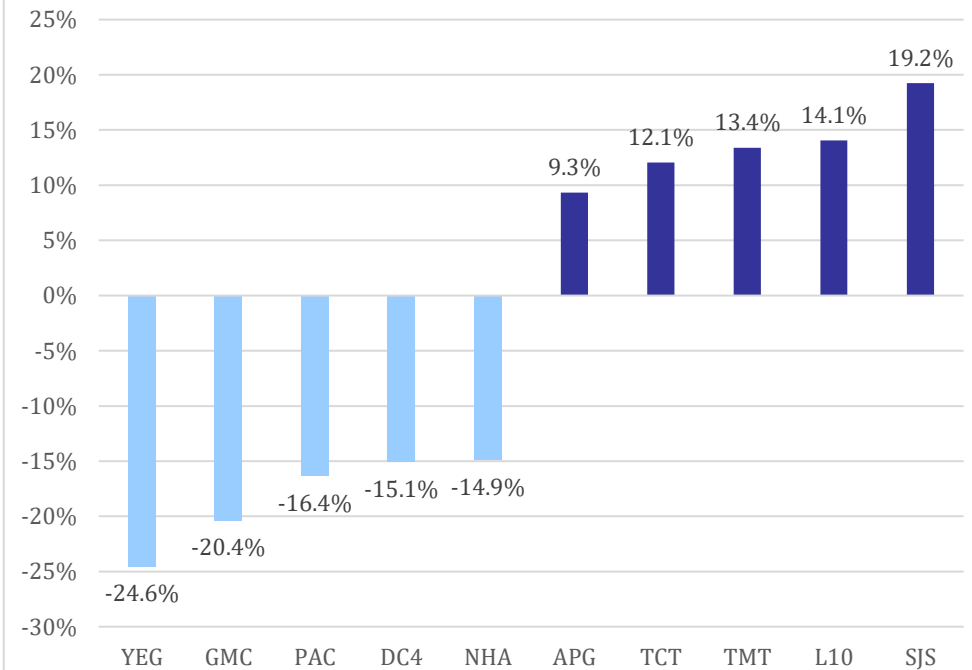


CỔ PHIẾU NỔI BẬT

Top 10 mã ảnh hưởng tới VNIndex trong tuần

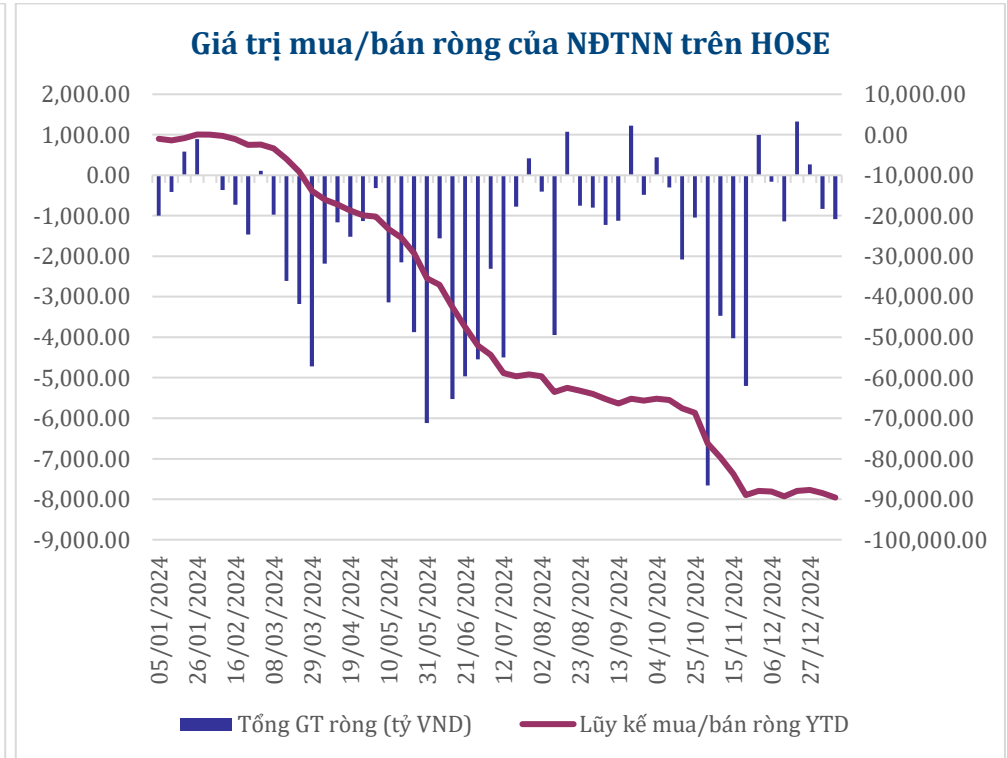
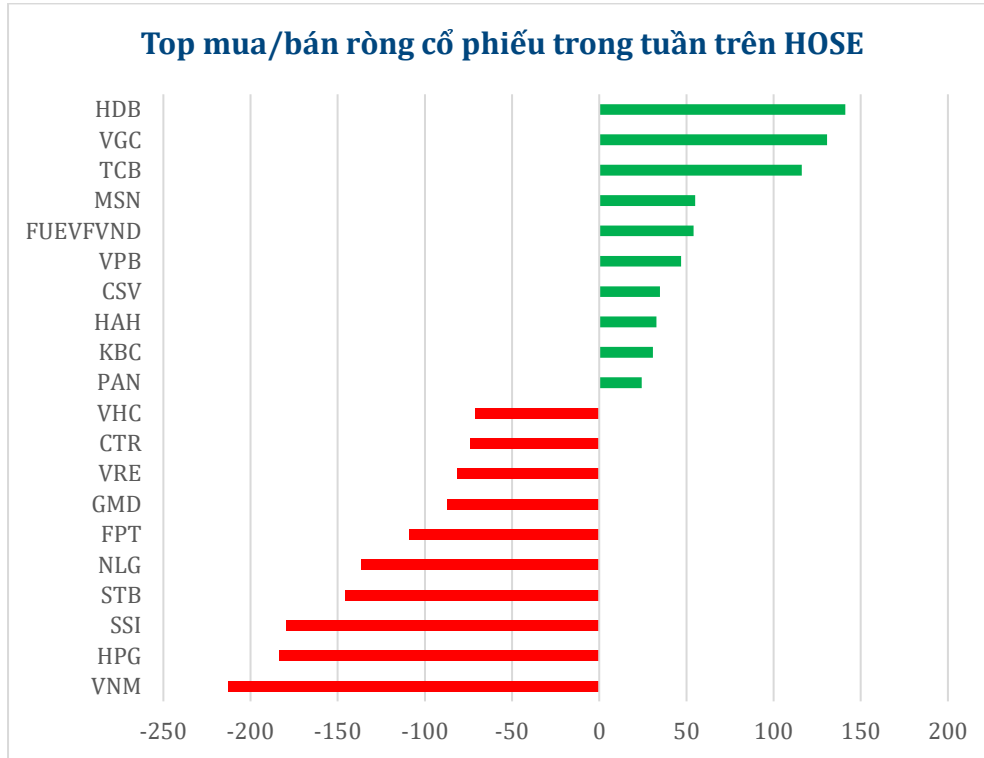


Top 10 mã tăng/ giảm giá trên HOSE trong tuần





KHỐI NGOẠI





LỊCH SỰ KIỆN TUẦN TỚI

THẾ GIỚI

NGÀY THỰC HIỆN	QUỐC GIA	TIỀN TỆ	NỘI DUNG SỰ KIỆN
14/01/2025	Mỹ	USD	Chỉ số giá sản xuất PPI tháng 12
15/01/2025	Anh	GBP	Chỉ số giá tiêu dùng tháng 12
	Mỹ	USD	Chỉ số giá tiêu dùng tháng 12
16/01/2025	Mỹ	USD	Doanh số bán lẻ tháng 12
	Mỹ	USD	Đề nghị trợ cấp thất nghiệp lần đầu
	Anh	GBP	Tăng trưởng GDP tháng 11
16/01/2025	Châu Âu	EUR	Chỉ số giá tiêu dùng tháng 12
	Trung Quốc	CNY	Tăng trưởng GDP quý 4
	Trung Quốc	CNY	Tỷ lệ thất nghiệp tháng 12



DOANH NGHIỆP

	Sàn	Sự kiện	Tỷ lệ thực hiện	Ngày GDKHQ	Ngày thực hiện
DC4	HOSE	Phát hành cổ phiếu	50.00%	14/01/2025	14/01/2025
LSS	HOSE	Phát hành cổ phiếu	7.00%	14/01/2025	14/01/2025
LSS	HOSE	Trả cổ tức bằng tiền mặt	5.00%	14/01/2025	15/04/2025
SEB	HNX	Trả cổ tức bằng tiền mặt	10.00%	15/01/2025	24/01/2025
HVT	HNX	Phát hành cổ phiếu	150.00%	15/01/2025	15/01/2025
YEG	HOSE	Phát hành cổ phiếu	40.00%	17/01/2025	17/01/2025
NSC	HOSE	Trả cổ tức bằng tiền mặt	20.00%	17/01/2025	19/02/2025



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 Đức Bình

Senior Research Analyst

binhnd@gtjas.com.vn

(024) 35.730.073- ext:704

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	Tầng 3, Số 2 BIS, Công Trường Quốc Tế, P. 6, Q. 3, 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