

CHIẾN LƯỢC THỊ TRƯỜNG TUẦN THEO QUAN ĐIỂM KỸ THUẬT

Dự báo tuần giao dịch sắp tới: VNINDEX dự kiến sẽ chịu nhiều áp lực trong tuần giao dịch này. Trong tuần này, Fed sẽ có cuộc họp chính sách quan trọng với xác suất tăng lãi suất cao. Đây cũng là tuần các quỹ chỉ số sẽ thực hiện đợt tái cơ cấu đầu tiên theo lộ trình nâng hạng của FTSE với Việt Nam lên thị trường mới nổi. Hiện các chỉ báo động lượng và xu hướng thị trường đều rơi vào vùng tiêu cực. Ngưỡng hỗ trợ: 1,730; Ngưỡng kháng cự: 1,870.

THỊ TRƯỜNG QUỐC TẾ

Căng thẳng tại Trung Đông leo thang khi các cơ sở dầu mỏ của Saudi Arabia liên tục bị không kích, buộc nước này phải đóng cửa đường ống Đông - Tây. Cú sốc nguồn cung này đẩy giá dầu Brent áp sát 110 USD/thùng và giá diesel tại Mỹ tăng vọt 60% svck. Áp lực từ giá năng lượng và lạm phát (CPI, PPI) nóng hơn dự báo đã củng cố đà tăng lãi suất của Fed trong tháng 9 (xác suất >80%). Cùng với dự báo tăng lãi suất từ BOJ, kỷ nguyên "tiền rẻ" toàn cầu đang đi đến hồi kết. Trong khi đó, hội nghị BRICS tại Ấn Độ đánh dấu bước tiến mới với hệ thống thanh toán BRICS Pay nhằm định hình lại thương mại đa phương.

THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Tại Việt Nam, Tổng Bí thư, Chủ tịch nước Tô Lâm vừa có chuyến thăm Nga quan trọng, trong đó ông và Tổng thống Nga Vladimir Putin đã có những trao đổi thiết thực. Kết thúc chuyến thăm, thông cáo chung gồm 50 điểm giữa hai nước đã được đưa ra, đồng thời có 21 hợp đồng quan trọng được ký kết cùng nhiều trao đổi, thỏa thuận quan trọng.

Tại thị trường trong nước, nền lãi suất vẫn duy trì ở mức cao, dù thanh khoản ngắn hạn lại khá dồi dào. Tỷ giá USDVND cũng được kiểm soát hiệu quả, dẫn tới việc VND tăng giá nhẹ so với USD trong thời gian gần đây. Mặc dù vậy, so với giai đoạn trước, nhiều chuyên gia đánh giá tiền đã không còn rẻ và các áp lực lên thị trường tài chính, chứng khoán sẽ gia tăng trong giai đoạn tháng 9 này đồng thời cũng là giai đoạn cửa ngõ trước khi bước vào quý cuối của 2026. Đây cũng là thời điểm nhiều doanh nghiệp đẩy mạnh sản xuất, kinh doanh để đạt các mục tiêu trong năm kéo theo nhu cầu cao về nguồn vốn cũng như thanh khoản.

VNINDEX



Điểm số	1,795.21
% tăng/ giảm điểm (WoW)	-3.12%
Từ đầu năm (YTD)	0.60%
Khối lượng khớp lệnh trung bình 1 phiên (triệu cp)	477.20
Giá trị khớp lệnh trung bình 1 phiên (tỷ đồng)	12,675.76
P/E	12.25
P/B	2.01

Nguồn: FiinPro, Guotai Haitong (VN)

Index	Closing price	%1week
BTC	77,311	-3.04%
DXY	99.122	-0.05%
DowJones	52,573.29	-1.57%
Nikkei 225	64,011.34	-1.55%
Gold/USD	4,349.08	-1.83%
USD/JPY	153.61	-1.70%
Crude Oil	100.05	9.37%
Brent Oil	104.61	8.65%

Nguồn: Bloomberg, Guotai Haitong (VN)



TỔNG QUAN THỊ TRƯỜNG

Thị trường tài chính toàn cầu trong tuần qua (04/09-11/09) đã bước vào nhịp điều chỉnh rõ nét dưới sức ép từ lợi suất trái phiếu neo cao và lạm phát dai dẳng. Tại Mỹ, các chỉ số chính đồng loạt suy yếu (Dow Jones giảm 1.57%, S&P 500 giảm 0.80%, Nasdaq 100 giảm 0.59%) do dữ liệu CPI và PPI chưa hoàn toàn hạ nhiệt đã làm lu mờ kỳ vọng về một kịch bản nới lỏng tiền tệ nhanh chóng, buộc dòng tiền chuyển hướng sang các tài sản có nền tảng vững chắc và ít nhạy cảm với lãi suất. Trong một động thái đã được thị trường dự báo từ trước, ECB tăng lãi suất 0.25%, lên mức 2.5%, cao nhất kể từ tháng 4/2025.

Tâm lý thận trọng này nhanh chóng lan rộng sang khu vực Châu Á, kéo lùi các thị trường nhạy cảm với dòng vốn ngoại như Nikkei 225 (-1.55%) và Hang Seng. Cùng chung xu hướng, thị trường Việt Nam cũng ghi nhận nhịp điều chỉnh đáng kể khi VN-Index giảm 3.12% về mốc 1,795 điểm. Áp lực bán lan rộng cho thấy nhà đầu tư đang chủ động hạ tỷ trọng rủi ro thay vì chỉ chốt lời cục bộ; tuy nhiên, động thái này được đánh giá là nhịp nghỉ ngơi cần thiết để giải tỏa trạng thái tăng nóng, qua đó tạo cơ sở để thị trường kiểm chứng sức mạnh thực sự của dòng tiền trong những tuần kế tiếp.

Thị trường hàng hóa tiếp tục diễn biến phân hóa; dẫn dắt đà tăng chung là giá dầu thô khi WTI và Brent bứt phá mạnh mẽ lần lượt 9.4% và 8.7% cả tuần, đạt ngưỡng 100.05 USD/thùng và 104.61 USD/thùng chủ yếu phản ánh những lo ngại về thắt chặt nguồn cung và rủi ro địa chính trị thay vì sự cải thiện đột biến từ lực cầu. Ở chiều ngược lại, chính sự leo thang của giá năng lượng đã làm gia tăng rủi ro lạm, kết hợp cùng chỉ số giá bán buôn (PPI) của Mỹ nóng hơn dự báo đã củng cố kịch bản Fed tiếp tục neo giữ lãi suất cao, trực tiếp gây sức ép lên các tài sản không sinh lãi và đẩy giá vàng giao ngay giảm tuần thứ hai liên tiếp về mức 4,349 USD.

Thanh khoản toàn thị trường bình quân đạt 15,341 tỷ đồng, giảm 10.3% so với tuần trước, trong đó thanh khoản khớp lệnh cũng sụt -14.3%, còn 12,676 tỷ đồng.

Độ rộng thị trường tuần qua nghiêng hẳn về trạng thái tiêu cực khi áp lực điều chỉnh lan rộng, với phần lớn các nhóm ngành đều ghi nhận mức giảm. Áp lực bán tập trung rõ nét ở các nhóm vốn hóa lớn mang tính dẫn dắt; điển hình là Dịch vụ tài chính (-5.2%), Bất động sản (-4.8%), Bán lẻ (-3.7%) và Ngân hàng (-2.4%). Ở chiều ngược lại, dòng tiền vận động vô cùng thận trọng và chọn lọc, chỉ động lại ở một vài điểm sáng hiếm hoi như Truyền thông (+2.1%), Du lịch & Giải trí (+1.6%) và Dầu khí (+1.2%).

Khối ngoại bán ròng -1,634 tỷ đồng trong tuần vừa qua, cho thấy xu hướng rút vốn vẫn hiện hữu khi thị trường điều chỉnh. FPT (+383 tỷ đồng), HPG (+257 tỷ đồng), VIC (+157 tỷ đồng)... trong khi bán ròng đối với: VHM (-689 tỷ đồng), STB (-334 tỷ đồng), VCB (-229 tỷ đồng).

NHẬN ĐỊNH CHIẾN LƯỢC

Dự báo tuần giao dịch sắp tới: VNINDEX dự kiến sẽ chịu nhiều áp lực trong tuần giao dịch này. Trong tuần này, Fed sẽ có cuộc họp chính sách quan trọng với xác suất tăng lãi suất cao. Đây cũng là tuần các quỹ chỉ số sẽ thực hiện đợt tái cơ cấu đầu tiên theo lộ trình nâng hạng của FTSE với Việt Nam lên thị trường mới nổi.

Hiện các chỉ báo động lượng và xu hướng thị trường đều rơi vào vùng tiêu cực. Ngưỡng hỗ trợ: 1,730; Ngưỡng kháng cự: 1,870





THỊ TRƯỜNG QUỐC TẾ

Tình hình địa chính trị tiếp tục có những diễn biến mới, khi tại Trung Đông việc Houthis liên tục kiểm soát các khu vực tại Yemen đang gây áp lực lớn lên Saudi Arabia. Sau khi yêu cầu hỗ trợ quân sự với phía Mỹ bị từ chối, Saudi Arabia đang hứng chịu các đợt không kích dữ dội vào các cơ sở lọc, vận chuyển dầu dẫn tới phải đóng cửa đường ống Đông - Tây của nước này. Sự đứt gãy này lập tức gây sức ép lên nguồn cung, đẩy giá dầu Brent áp sát mốc 110 USD/thùng và khiến giá diesel tại Mỹ tăng vọt 60% so với cùng kỳ năm ngoái.

Áp lực chi phí năng lượng, kết hợp với dữ liệu CPI và PPI của Mỹ nóng hơn dự báo, đã củng cố vững chắc kịch bản Cục Dự trữ Liên bang Mỹ (Fed) sẽ nâng lãi suất ngay trong tháng 9 (với xác suất trên 80%). Không dừng lại ở Mỹ, Ngân hàng Trung ương Nhật Bản (BOJ) cũng được dự báo sẽ tăng lãi suất để đối phó lạm phát. Những động thái đồng pha này chính thức phát đi tín hiệu kết thúc của kỷ nguyên "tiền rẻ" trên toàn cầu.

Hội nghị BRICS tại Ấn Độ tuần qua tiếp tục khẳng định vai trò ngày càng lớn của khối trong việc thúc đẩy đa phương hóa kinh tế toàn cầu. Điểm nhấn của hội nghị là tiến độ triển khai hệ thống thanh toán BRICS Pay, được kỳ vọng sẽ giúp các quốc gia thành viên củng cố vị thế thương mại bình đẳng. Trung Quốc dự kiến sẽ tiếp quản vai trò Chủ tịch luân phiên trong năm tới.

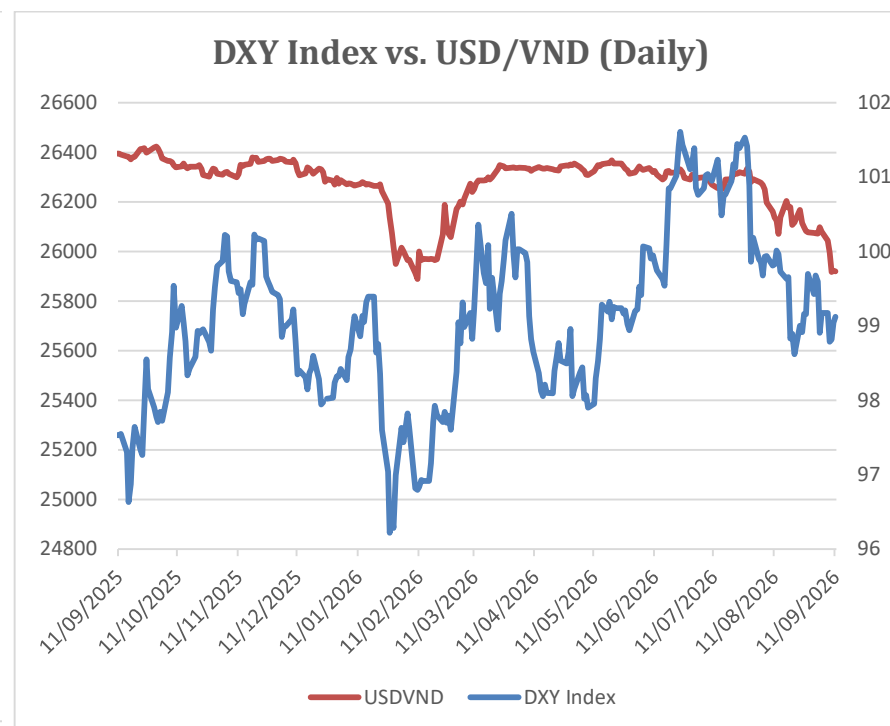
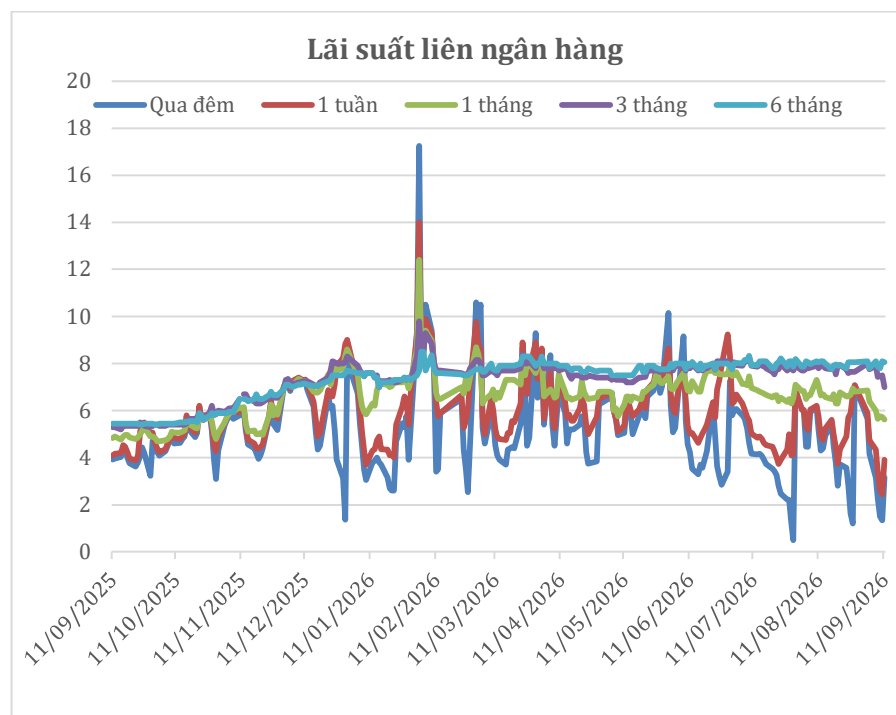
THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Tại Việt Nam, Tổng Bí thư, Chủ tịch nước Tô Lâm vừa có chuyến thăm Nga quan trọng, trong đó ông và Tổng thống Nga Vladimir Putin đã có những trao đổi thiết thực. Kết thúc chuyến thăm, thông cáo chung gồm 50 điểm giữa hai nước đã được đưa ra, đồng thời có 21 hợp đồng quan trọng được ký kết cùng nhiều trao đổi, thỏa thuận quan trọng.

Bức tranh vĩ mô cho thấy sự đan xen giữa điểm sáng tỷ giá khi VND đang có xu hướng lên giá nhẹ so với USD, và rủi ro từ mặt bằng lãi suất vẫn duy trì ở mức cao. Mặc dù thanh khoản ngắn hạn tương đối dồi dào, các chuyên gia cảnh báo thời kỳ tiền rẻ đã qua. Thị trường tài chính và chứng khoán trong nước dự kiến sẽ đối mặt với nhiều áp lực hơn trong tháng 9 này. Đặc biệt, khi nền kinh tế bước vào giai đoạn tăng tốc cho quý cuối năm 2026, nhu cầu vốn và thanh khoản từ các doanh nghiệp để phục vụ sản xuất kinh doanh sẽ tăng mạnh, đòi hỏi sự chuẩn bị kỹ lưỡng từ cả giới đầu tư lẫn các tổ chức tài chính.

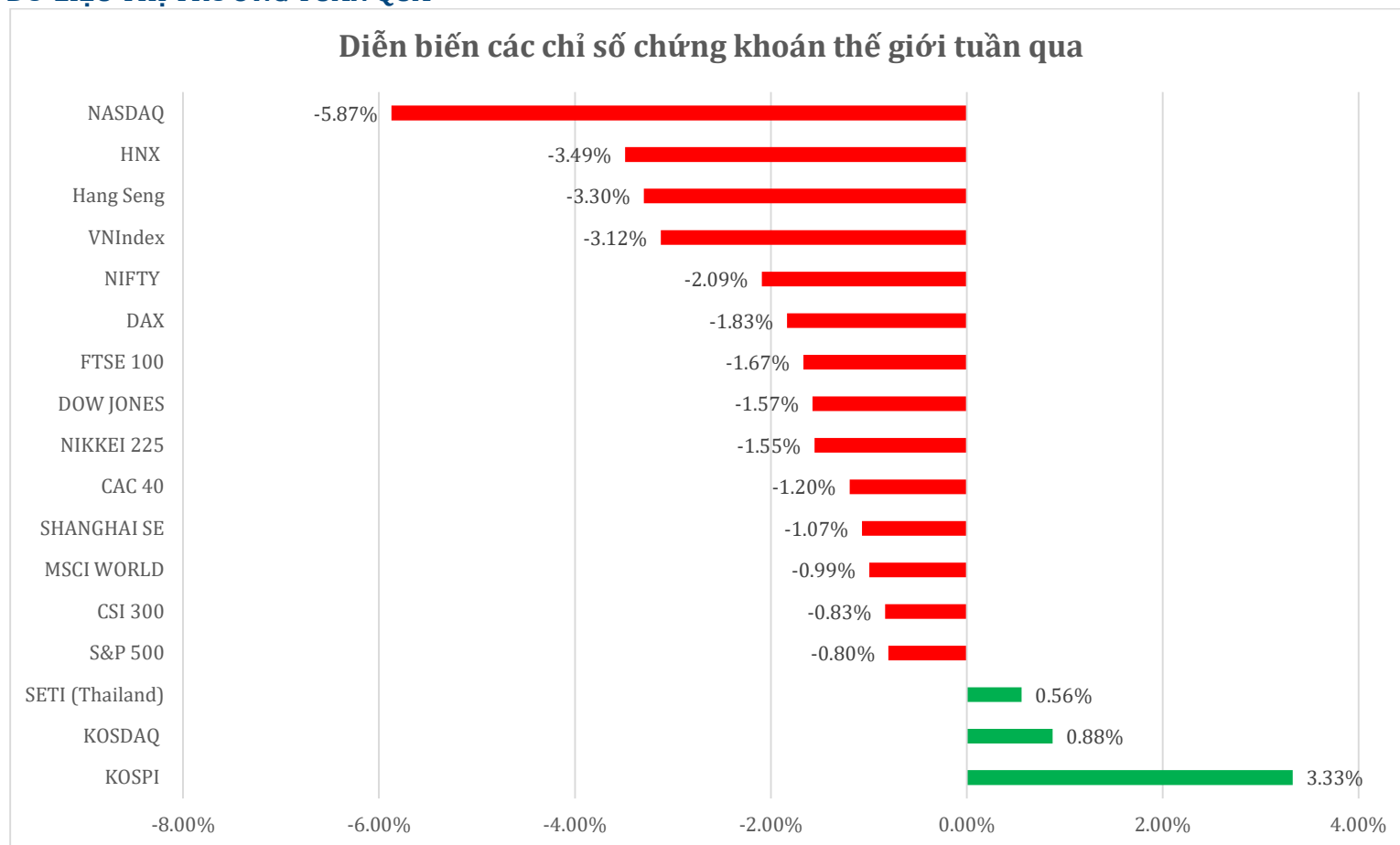


DỮ LIỆU THỊ TRƯỜNG TRONG NƯỚC





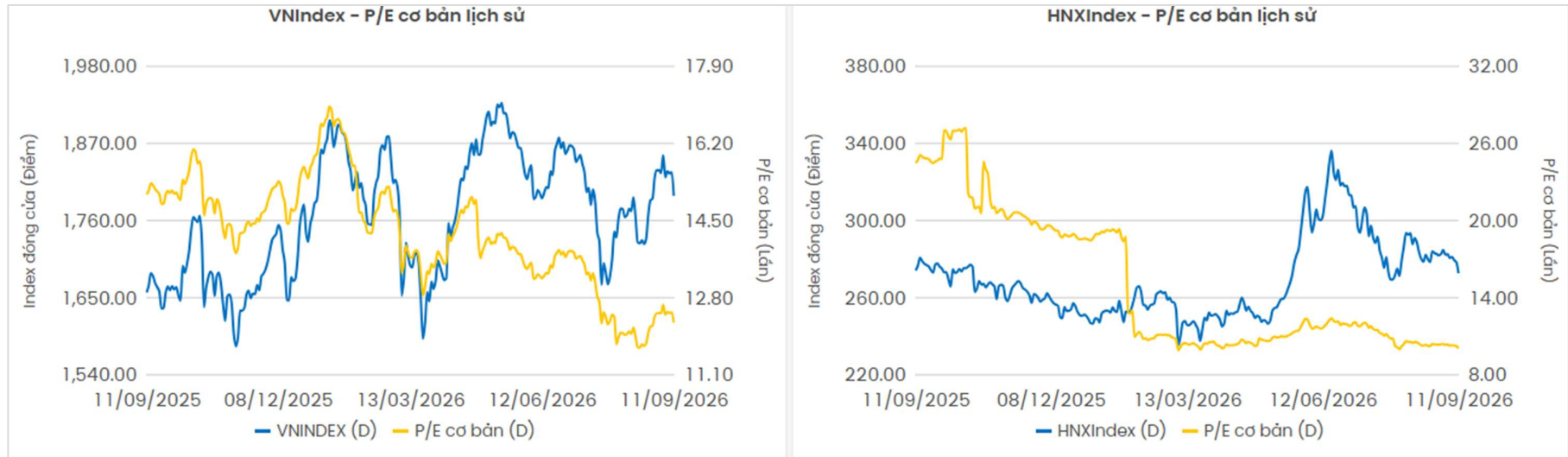
FACTSET DỮ LIỆU THỊ TRƯỜNG TUẦN QUA



Nguồn: Bloomberg, GTHTS VN tổng hợp

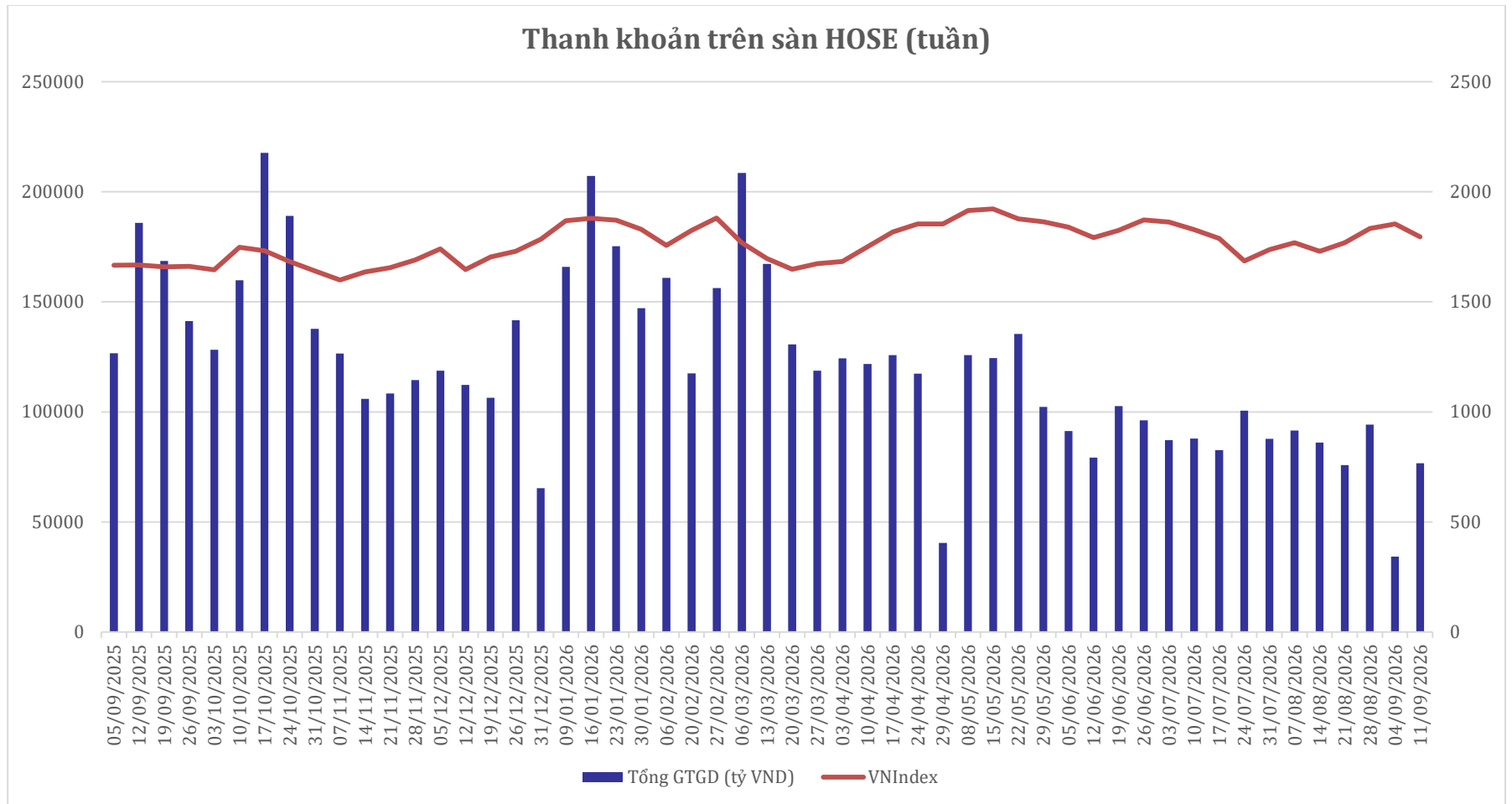


ĐỊNH GIÁ THỊ TRƯỜNG (P/E lịch sử 12 tháng gần nhất)



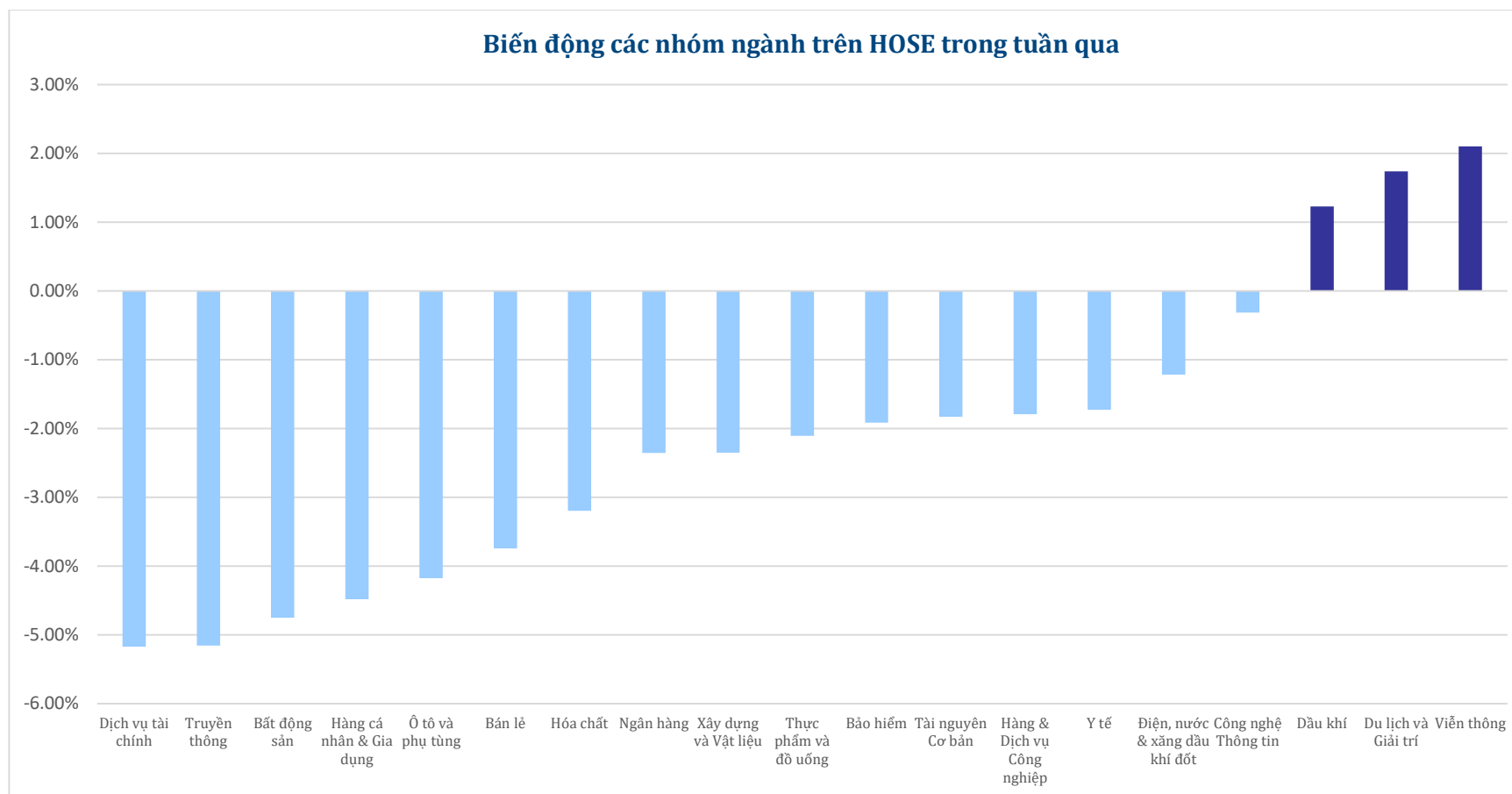


THANH KHOẢN TRÊN SÀN HOSE





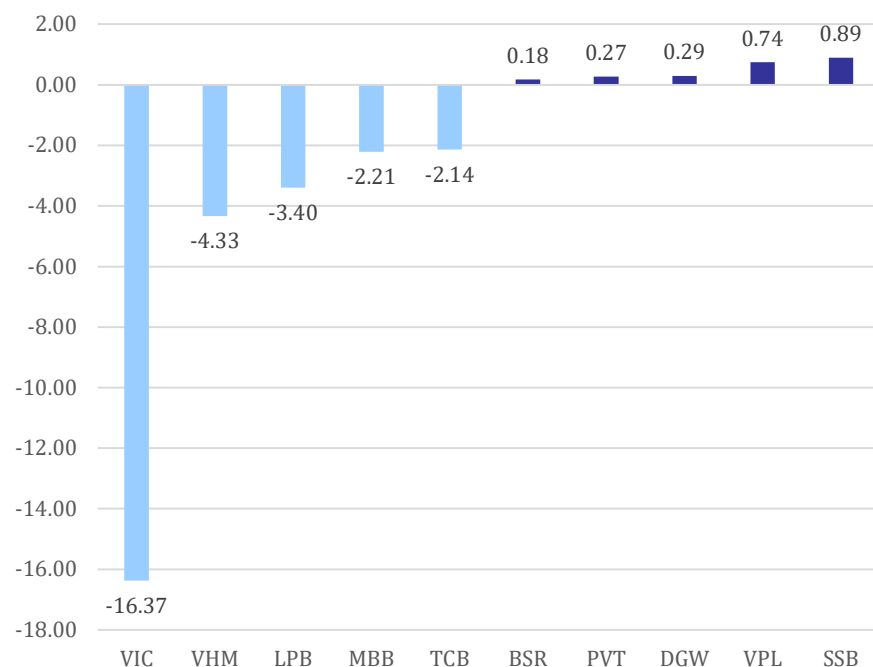
NHÓM NGÀNH TRÊN HOSE TRONG TUẦN



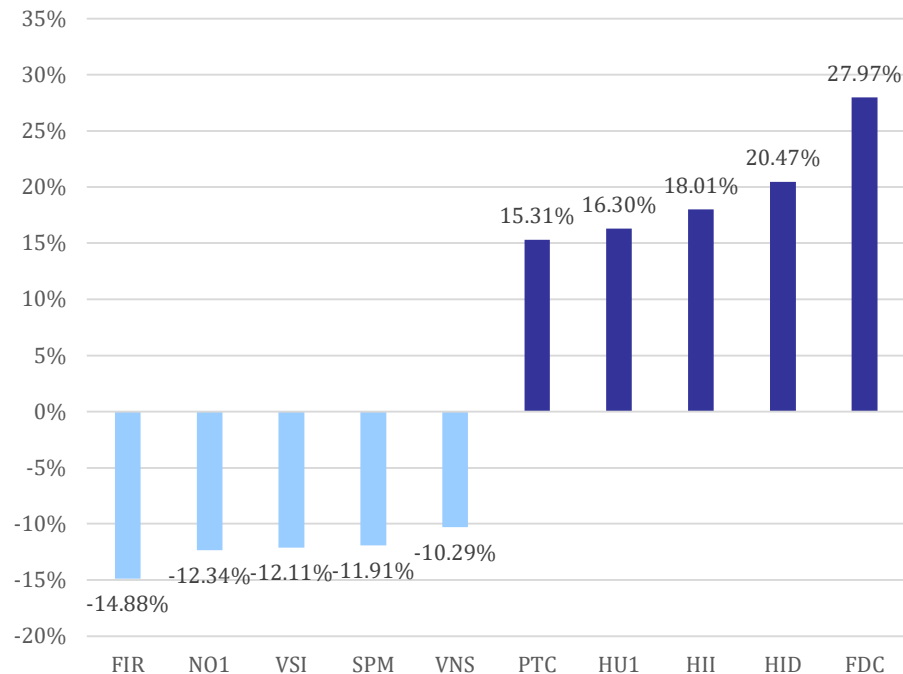


CỔ PHIẾU NỔI BẬT

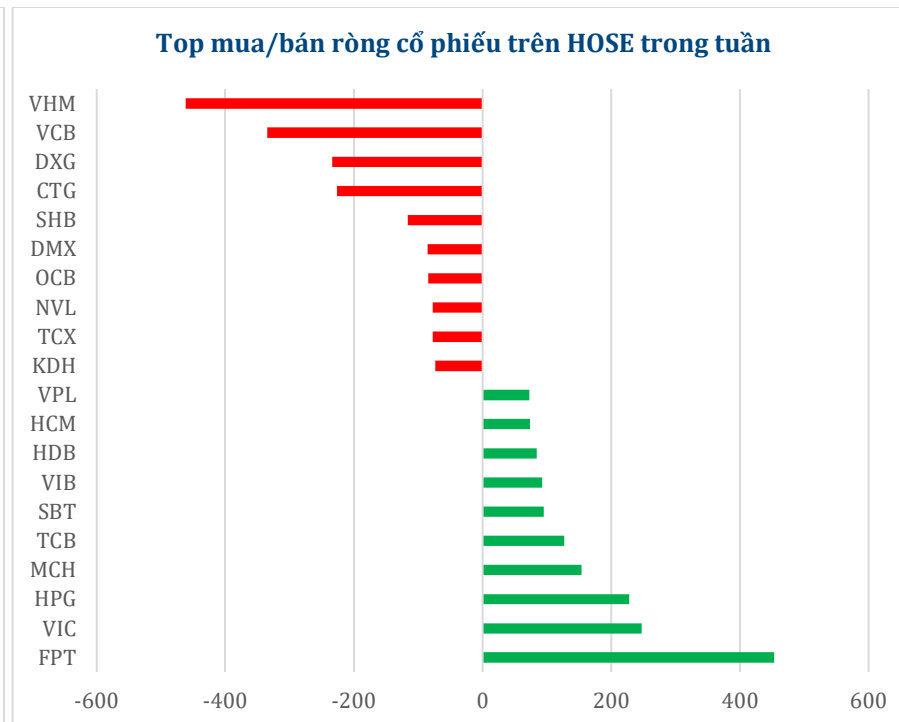
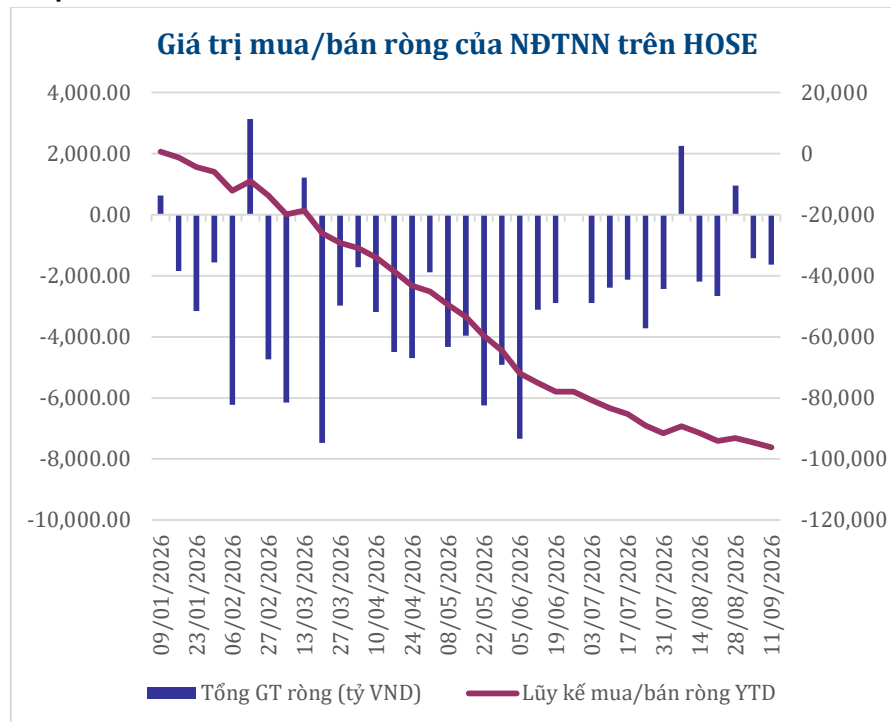
Top 10 mã ảnh hưởng tới VNIndex trong tuần



Top 10 mã tăng/ giảm giá trên HOSE trong tuần



KHOẢNG NGẠI



Nguồn: FiinProX, GTHTS VN tổng hợp

LỊCH SỰ KIỆN TUẦN TỚI

THẾ GIỚI

NGÀY THỰC HIỆN	QUỐC GIA	TIỀN TỆ	NỘI DUNG SỰ KIỆN
14/09/2026	Canada	CAD	Canada công bố CPI
17/09/2026	Mỹ	USD	FED công bố lãi suất; FOMC họp báo và công bố dự báo kinh tế
17/09/2026	Anh	GBP	NHTW Anh công bố lãi suất, chính sách tiền tệ
18/09/2026	Nhật Bản	JPY	NHTW Nhật Bản công bố lãi suất, chính sách tiền tệ và họp báo

DOANH NGHIỆP

Mã	Sàn	Sự kiện	Tỷ lệ thực hiện	Ngày GDKHQ	Ngày thực hiện
TCX	HOSE	Phát hành cổ phiếu	20.00%	17/09/2026	17/09/2026
PNC	HOSE	Trả cổ tức bằng tiền mặt	5.00%	10/09/2026	25/09/2026
TNC	HOSE	Trả cổ tức bằng tiền mặt	20.00%	17/09/2026	20/10/2026
DGC	HOSE	Trả cổ tức bằng tiền mặt	30.00%	14/09/2026	25/09/2026
ACG	HOSE	Trả cổ tức bằng tiền mặt	10.00%	16/09/2026	30/09/2026
DGC	HOSE	Trả cổ tức bằng tiền mặt	50.00%	14/09/2026	25/09/2026
SZL	HOSE	Phát hành cổ phiếu	70.00%	16/09/2026	16/09/2026
SZL	HOSE	Trả cổ tức bằng tiền mặt	25.00%	16/09/2026	07/10/2026
PVP	HOSE	Trả cổ tức bằng tiền mặt	10.00%	17/09/2026	20/10/2026
SVT	HOSE	Trả cổ tức bằng tiền mặt	10.00%	10/09/2026	24/09/2026
TIP	HOSE	Trả cổ tức bằng tiền mặt	12.00%	10/09/2026	25/09/2026
SZC	HOSE	Trả cổ tức bằng tiền mặt	10.00%	11/09/2026	12/10/2026
VPI	HOSE	Phát hành cổ phiếu	10.00%	07/09/2026	07/09/2026
ELC	HOSE	Phát hành cổ phiếu	5.00%	10/09/2026	10/09/2026
ELC	HOSE	Phát hành cổ phiếu	2.00%	10/09/2026	10/09/2026
DHG	HOSE	Trả cổ tức bằng tiền mặt	50.00%	14/09/2026	30/09/2026



DMC	HOSE	Trả cổ tức bằng tiền mặt	25.00%	14/09/2026	21/10/2026
HUB	HOSE	Trả cổ tức bằng tiền mặt	10.00%	09/09/2026	29/09/2026
HUB	HOSE	Phát hành cổ phiếu	5.00%	09/09/2026	09/09/2026
PDN	HOSE	Trả cổ tức bằng tiền mặt	20.00%	09/09/2026	25/09/2026

Nguồn: FiinProX, ForexFactory, GTHTS 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 Haitong 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 Haitong 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 Haitong 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 Haitong 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 Haitong 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 Haitong 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 Haitong Việt Nam. Vui lòng dẫn nguồn khi trích dẫn.



GUOTAI HAITONG VIETNAM RESEARCH DEPARTMENT

Trần Thị Hồng Nhung

Director

nhungtth@gtht.com.vn

(024) 35.730.073 - ext: 703

Trịnh Khánh Linh

Research Analyst

linhtk@gtht.com.vn

(024) 35.730.073 - ext: 707

Nguyễn Ngọc Hiệp

Research Analyst

hiepnn@gtht.com.vn

(024) 35.730.073 - ext: 708

Nguyễn Kỳ Minh

Chief Economist

minhnhk@gtht.com.vn

(024) 35.730.073 - ext: 706

Lê Phan Thế

Research Analyst

thelp@gtht.com.vn

(024) 35.730.073 - ext: 702

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@ght.com.vn Website: www.ghst.com.vn	Fax: (024) 35.730.088	Fax: (028) 38.239.696