



CHIẾN LƯỢC THỊ TRƯỜNG TUẦN THEO QUAN ĐIỂM KỸ THUẬT

Dự báo tuần giao dịch sắp tới: Chúng tôi dự đoán thị trường sẽ diễn biến suy yếu trong những phiên đầu tuần và kỳ vọng lực đỡ thị trường sẽ xuất hiện ở ngưỡng hỗ trợ 1,730. Kháng cự: 1,820.

THỊ TRƯỜNG QUỐC TẾ

Tâm điểm ngoại giao toàn cầu tuần qua hướng về cuộc gặp thượng đỉnh Mỹ - Trung với nhiều thỏa thuận kinh tế và công nghệ mang tính thực chất. Hai cường quốc đã nhất trí gia hạn "đình chiến" thuế quan thêm 2 tháng để tạo dư địa đàm phán, đi kèm với gói cắt giảm thuế quan song phương trị giá 30 tỷ USD. Bên cạnh cam kết của Bắc Kinh về việc nhập khẩu ít nhất 10 triệu tấn than Mỹ mỗi năm trong 2 năm tới, hai nước còn thống nhất thành lập Hội đồng Thương mại, nhóm công tác nông nghiệp và đặc biệt là cơ chế đối thoại kiểm soát rủi ro về trí tuệ nhân tạo (AI).

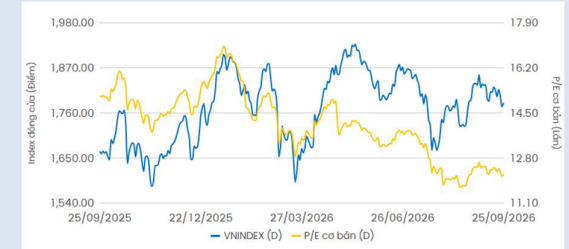
Tại khu vực Châu Á, áp lực lạm phát tại Nhật Bản tiếp tục nóng lên khi chỉ số CPI lõi ghi nhận mức tăng 1.8% so với cùng kỳ, vượt qua dự báo 1.5%. Dữ liệu này đang củng cố quan điểm "diều hâu" của giới chức BOJ trong việc đẩy nhanh lộ trình thắt chặt chính sách. Đáng chú ý, cựu thành viên hội đồng chính sách Makoto Sakurai dự báo BOJ có thể sẽ tiến hành nâng lãi suất định kỳ 3 tháng một lần, hướng tới mục tiêu đưa mức lãi suất chạm mốc 2% vào tháng 6 năm sau nhằm sớm kiểm chế rủi ro lạm phát.

THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Bức tranh tài chính trong nước đang đối mặt với áp lực thanh khoản lớn khi tốc độ tăng trưởng tín dụng áp đảo huy động, đẩy mặt bằng lãi suất tiết kiệm phổ biến lên vùng 9%, cá biệt chạm mức 10%/năm. Dù lãi suất cho vay bình quân tháng 8 được công bố ở mức 10.7%, chi phí vốn thực tế doanh nghiệp phải gánh có thể lên tới 18%. Trước kịch bản lãi suất neo cao kéo dài, nhà điều hành được khuyến nghị cần linh hoạt bơm thanh khoản qua thị trường mở và nắn dòng vốn tín dụng vào sản xuất thực chất, kiên quyết chặn dòng tiền đầu cơ.

Song song đó, các doanh nghiệp buộc phải chủ động tái cấu trúc kỳ hạn nợ, tuyệt đối tránh dùng vốn ngắn hạn tài trợ dài hạn và chuẩn bị sẵn kịch bản chi phí lãi vay tăng thêm 1-2%. Bất chấp những thách thức từ chi phí vốn, nền tảng vĩ mô của Việt Nam vẫn đặc biệt khả quan khi Ngân hàng Phát triển Châu Á (ADB) cùng nhiều định chế quốc tế gần đây đã đồng loạt nâng dự báo tăng trưởng cho giai đoạn 2026-2027, tái khẳng định dư địa vững chắc để nền kinh tế hoàn thành các mục tiêu đề ra trong năm nay.

VNINDEX



Điểm số	1,785.11
% tăng/ giảm điểm (WoW)	-1.68%
Từ đầu năm (YTD)	0.03%
Khối lượng khớp lệnh trung bình 1 phiên (triệu cp)	474.26
Giá trị khớp lệnh trung bình 1 phiên (tỷ đồng)	12,322.72
P/E	12.18
P/B	2.00

Nguồn: Fii Pro, Guotai Haitong (VN)

Index	Closing price	%1week
BTC	83,866	3.41%
DXY	100.971	0.75%
DowJones	51,828.62	0.28%
Nikkei 225	66,364.20	2.07%
Gold/USD	4,284.81	-2.14%
USD/JPY	157.28	0.25%
Crude Oil	92.41	-7.87%
Brent Oil	104.32	0.43%

Nguồn: Bloomberg, Guotai Haitong (VN)



TỔNG QUAN THỊ TRƯỜNG

Thị trường tài chính toàn cầu trong tuần giao dịch vừa qua ghi nhận sự phân hóa rõ nét, trong đó dòng tiền thể hiện sự ưu tiên mạnh mẽ đối với các tài sản có triển vọng tăng trưởng bất chấp điều kiện tài chính chưa thực sự nói lỏng. Tại Mỹ, câu chuyện tăng trưởng từ trí tuệ nhân tạo tiếp tục đóng vai trò dẫn dắt, đẩy chỉ số Nasdaq 100 bứt phá 3.25% lên mức cao kỷ lục nhờ sức kéo từ nhóm cổ phiếu công nghệ và bán dẫn. Sự hưng phấn này đã tạo ra khoảng cách đáng kể so với nhóm cổ phiếu truyền thống khi Dow Jones chỉ nhích nhẹ 0.28% và S&P 500 tăng 1.21%, cho thấy nhà đầu tư sẵn sàng chấp nhận mức định giá cao hơn và tạm gác lại những lo ngại về mặt bằng lợi suất trái phiếu neo cao.

Trong khi đó, khu vực Châu Á cũng chứng kiến diễn biến trái chiều khi dòng vốn phản ứng với đặc thù chính sách và triển vọng của từng nền kinh tế. Điển hình, thị trường Nhật Bản duy trì sức hút lớn với chỉ số Nikkei 225 tăng 2.07% nhờ triển vọng lợi nhuận nhóm công nghệ, bất chấp lợi suất JGB 10 năm chạm mức 1.115% - cao nhất kể từ năm 1996. Tại Trung Quốc, Shanghai Composite nhích nhẹ 0.33% dưới lực đỡ từ đồng Nhân dân tệ mạnh lên, trái ngược với nhịp điều chỉnh giảm 0.97% của Hang Seng do chịu áp lực từ xu hướng lãi suất cao toàn cầu.

Thị trường hàng hóa tuần qua chứng kiến nhịp điều chỉnh đáng chú ý tại hai nhóm tài sản chiến lược là kim loại quý và năng lượng. Chịu sức ép kép từ đà lên giá của đồng USD và mặt bằng lợi suất trái phiếu neo, giá vàng thế giới lùi 2.1% về mức 4,285 USD/ounce. Thị trường năng lượng cũng ghi nhận áp lực chốt lời đan xen với kỳ vọng cải thiện nguồn cung từ những nỗ lực ngoại giao Mỹ - Iran, đẩy giá dầu WTI trượt 7.9% xuống mốc 92.41 USD/thùng.

Thanh khoản toàn thị trường bình quân đạt 16,054 tỷ đồng, giảm 15.7% so với tuần trước, trong đó thanh khoản khớp lệnh cũng sụt 21.4%, còn 12,322 tỷ đồng, phản ánh tâm lý thận trọng của nhà đầu tư.

Độ rộng thị trường tuần qua phản ánh trạng thái phân hóa sâu sắc của dòng tiền, nghiêng về chiều hướng điều chỉnh khi sắc đỏ chiếm ưu thế ở nhiều nhóm ngành trọng điểm. Áp lực chốt lời và suy yếu thể hiện rõ nét nhất tại Hàng cá nhân & Gia dụng (-5.2%), Dịch vụ tài chính (-2.9%), Bất động sản (-3.4%), cũng như các nhóm liên quan đến năng lượng như Điện, nước & xăng dầu khí đốt (-3.4%) và Dầu khí (-1.4%). Ở chiều ngược lại, dòng tiền linh hoạt dịch chuyển sang các nhóm có câu chuyện hỗ trợ riêng biệt, tạo ra những điểm sáng bứt phá ngược dòng thị trường tiêu biểu như Viễn thông (+3.1%), Bán lẻ (+2.4%), Hóa chất (+2.4%) và Hàng & Dịch vụ Công nghiệp (+4.4%).

Khối ngoại quay lại bán ròng 2,865 tỷ đồng trong tuần vừa qua, cho thấy tâm lý thận trọng trở lại sau giai đoạn giải ngân phục vụ cơ cấu danh mục nâng hạng. Trong tuần vừa qua, khối ngoại mua ròng đối với: SBT (+383 tỷ đồng), MCH (+173 tỷ đồng), BSR (+161 tỷ đồng), trong khi bán ròng đối với: VHM (-785 tỷ đồng), VPB (-415 tỷ đồng), TCB (-321 tỷ đồng).



NHẬN ĐỊNH CHIẾN LƯỢC

Diễn biến tuần giao dịch vừa qua: VNINDEX giảm điểm trong tuần đầu chính thức thị trường được nâng hạng cùng khối lượng lớn khối ngoại bán ròng. Các chỉ báo tiếp tục ở trạng thái kém tích cực.

Dự báo tuần giao dịch sắp tới: Chúng tôi dự đoán thị trường sẽ diễn biến suy yếu trong những phiên đầu tuần và kỳ vọng lực đỡ thị trường sẽ xuất hiện ở ngưỡng hỗ trợ 1,730. Kháng cự: 1,820.







THỊ TRƯỜNG QUỐC TẾ

Tuần qua thế giới tập trung sự chú ý vào cuộc gặp quan trọng giữa lãnh đạo cao nhất của 2 cường quốc Trung Quốc và Hoa Kỳ. Theo đó Tổng Bí thư, Chủ tịch nước Cộng hòa Nhân dân Trung Hoa Tập Cận Bình đã có chuyến thăm Mỹ theo lời mời của Tổng thống Donald Trump. Tại đây 2 nhà lãnh đạo đã có những trao đổi sâu sắc và thực chất về các vấn đề nổi cộm trong quan hệ 2 nước cũng như các vấn đề nóng quốc tế. Cuộc gặp kết thúc với việc 2 nước thành công trong việc gia hạn áp dụng biện pháp tạm ngừng với các mức thuế quan phòng vệ thêm 2 tháng, để phục vụ hoạt động đàm phán giữa hai nước. Đồng thời, hai phía cũng đồng ý giảm thuế quan với khoảng 30 tỷ USD hàng hóa nhập khẩu của nhau. Bên cạnh đó, Trung Quốc cũng đồng ý nhập ít nhất 10 triệu tấn than từ Mỹ mỗi năm trong 2 năm tới. Cuối cùng 2 nước cũng đồng ý thành lập Hội đồng Thương mại Mỹ - Trung cùng một nhóm công tác về nông nghiệp và tổ chức các cuộc thảo luận định kỳ về rào cản đầu tư, đồng thời thiết lập cơ chế đối thoại về trí tuệ nhân tạo cùng một kênh thông tin liên lạc dành riêng cho các sự cố liên quan đến AI.

Trong khi đó, tại Nhật Bản chỉ số CPI lõi của NHTW vừa ghi nhận mức tăng 1.8% so với cùng kỳ, cao hơn dự báo là 1.5%. Trong bối cảnh đó, nhiều nhà hoạch định chính sách của NHTW Nhật Bản (BOJ) nhận thấy cần tập trung vào rủi ro lạm phát đang gia tăng; một số người thậm chí kêu gọi tăng lãi suất nhanh hơn. Trong phát biểu vào thứ Năm tuần trước (24/09), Makoto Sakurai, cựu thành viên hội đồng chính sách của BOJ cho biết, ngân hàng này dự kiến sẽ tăng lãi suất khoảng ba tháng một lần và đưa mức lãi suất lên 2% vào khoảng tháng 6 năm sau nhằm đối phó với áp lực lạm phát ngày càng tăng.

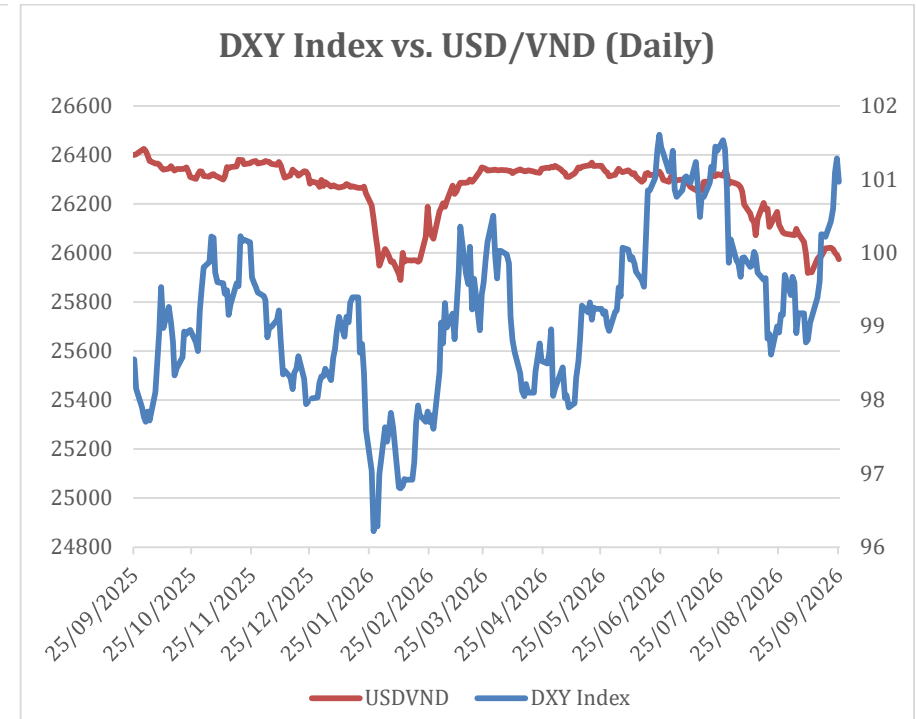
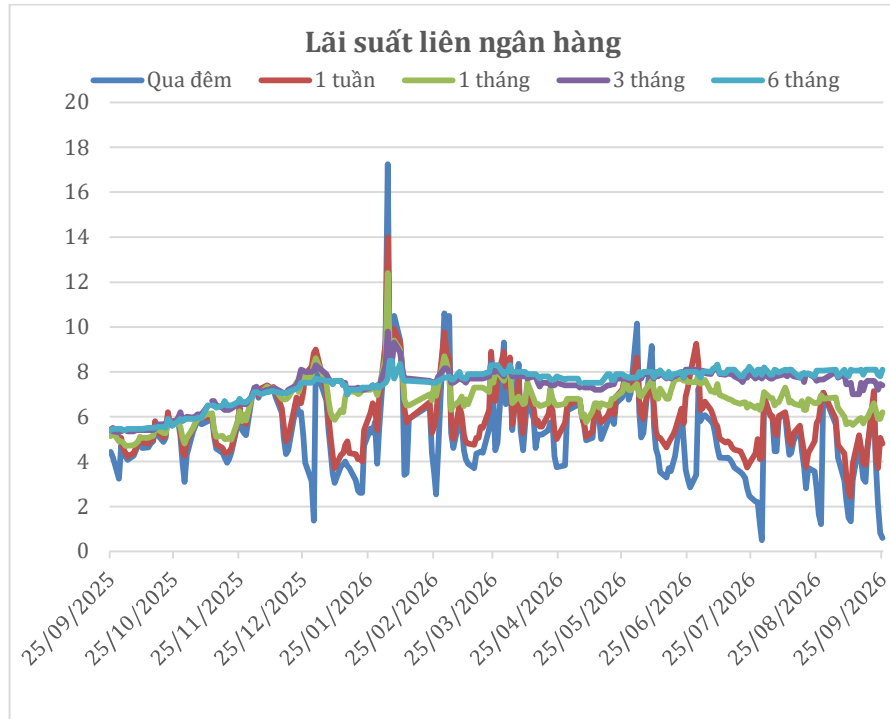
THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Tại Việt Nam, đã ghi nhận các mức lãi suất tiết kiệm 10%/năm, tăng mạnh so với cuối năm 2025 đầu 2026. Lãi suất cho vay trung bình trong tháng 8 được công bố ở mức 10.7%/năm nhưng thực tế khách vay phải trả lãi 18%/năm. Hiện tại, các mức lãi suất huy động phổ biến ở vùng 9%, cho thấy áp lực về nguồn và thanh khoản khá cao tại các ngân hàng do tăng trưởng tín dụng vượt xa so với huy động vốn. Trước xu hướng lãi suất neo cao kéo dài đến cuối năm, các chuyên gia khuyến nghị nhà điều hành cần linh hoạt cung ứng thanh khoản tiền đồng qua thị trường mở, đồng thời nắn dòng vốn có chọn lọc vào sản xuất, xuất khẩu, công nghệ cao, nông nghiệp và hạ tầng, kiên quyết hạn chế dòng tiền chảy vào đầu cơ tài sản hoặc dự án chưa đủ pháp lý.

Song song đó, các doanh nghiệp buộc phải chủ động tái cấu trúc kỳ hạn nợ, tuyệt đối tránh dùng vốn ngắn hạn tài trợ dài hạn và chuẩn bị sẵn kịch bản chi phí lãi vay tăng thêm 1-2%. Bất chấp những thách thức từ chi phí vốn, nền tảng vĩ mô của Việt Nam vẫn đặc biệt khả quan khi Ngân hàng Phát triển Châu Á (ADB) cùng nhiều định chế quốc tế gần đây đã đồng loạt nâng dự báo tăng trưởng cho giai đoạn 2026-2027, tái khẳng định dự địa vững chắc để nền kinh tế hoàn thành các mục tiêu đề ra trong năm nay.

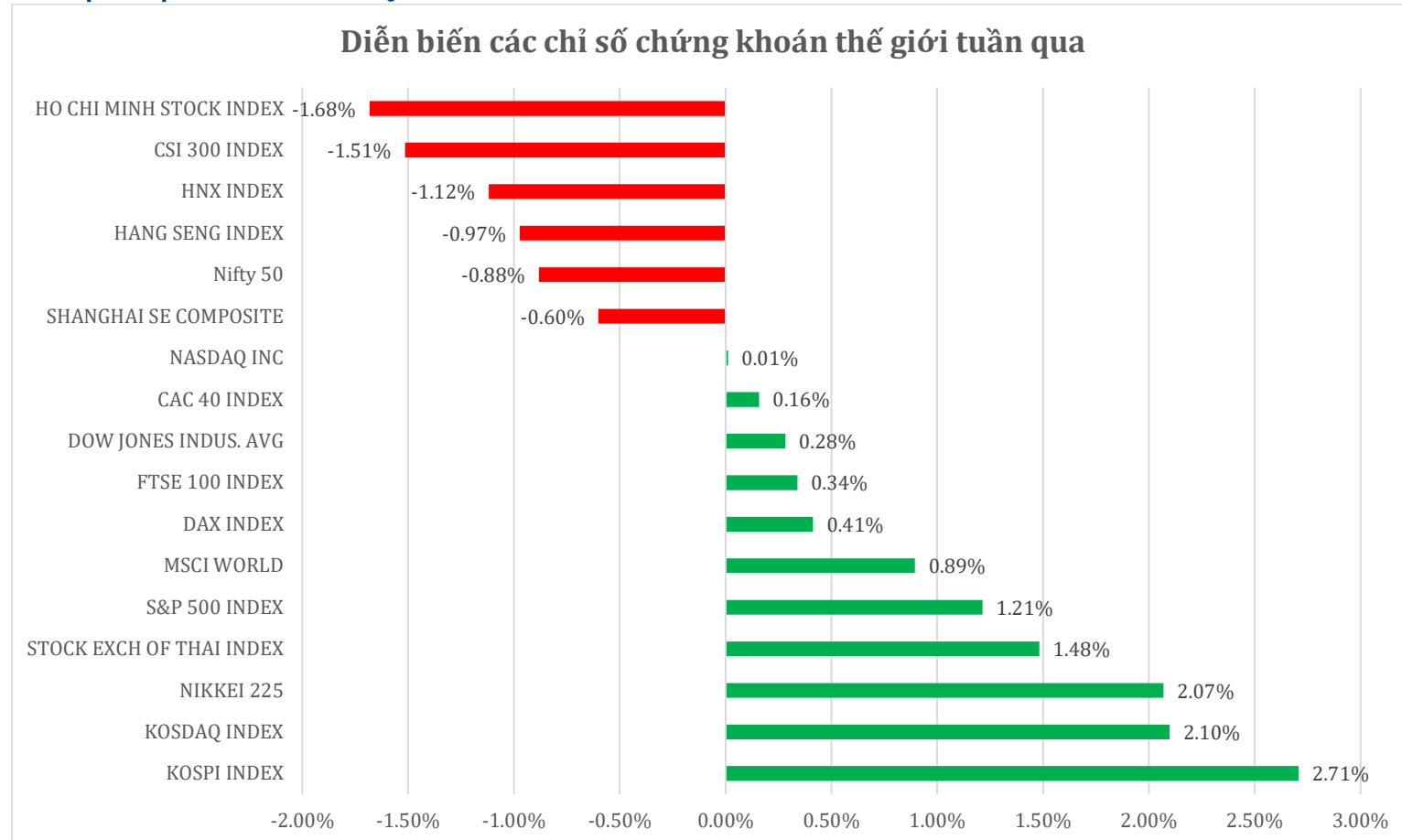


DỮ LIỆU THỊ TRƯỜNG TRONG NƯỚC





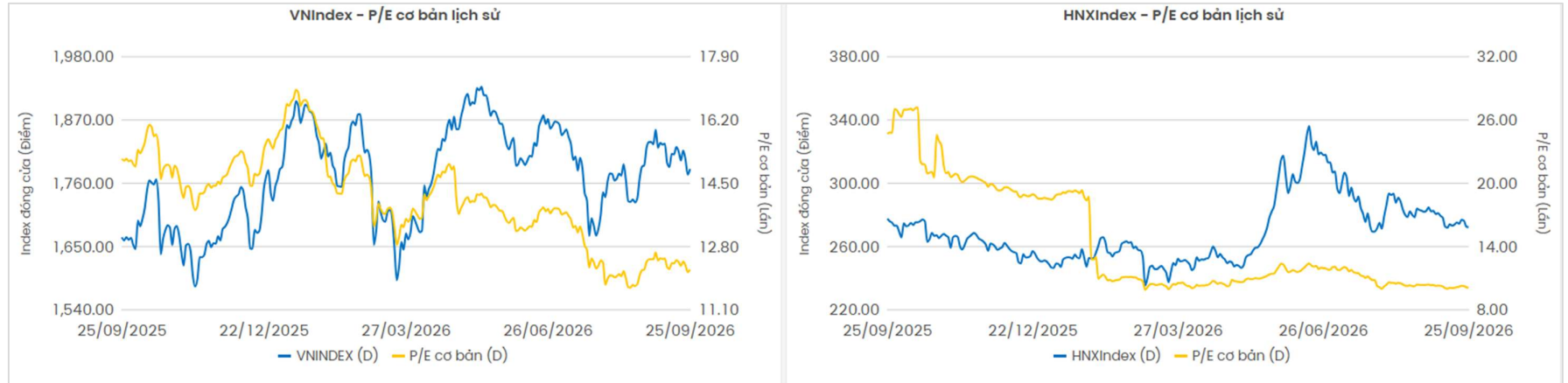
FACTSET DỮ LIỆU THỊ TRƯỜNG TUẦN QUA



Nguồn: Bloomberg, GTHTS VN tổng hợp

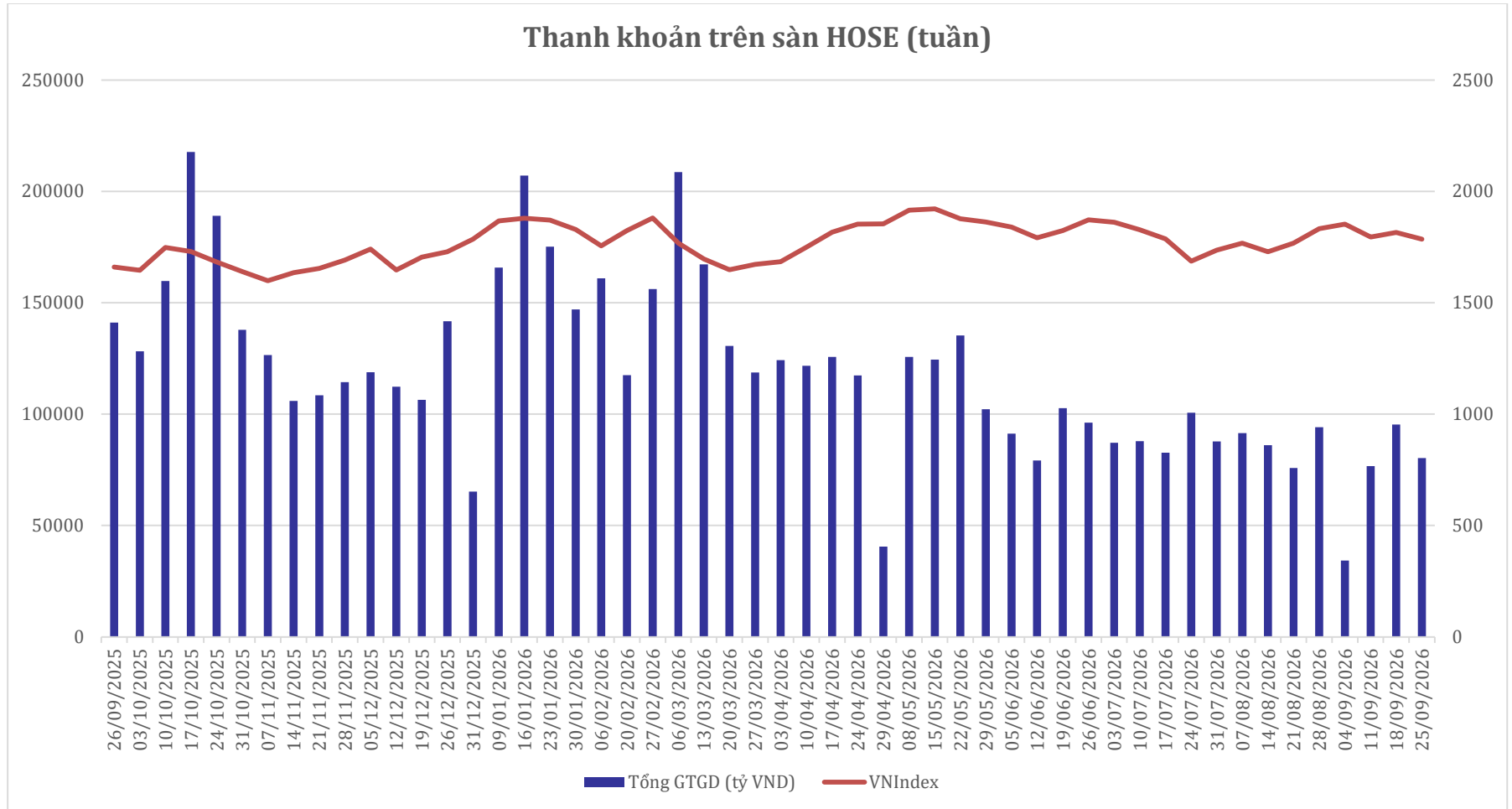


ĐỊNH GIÁ THỊ TRƯỜNG (P/E lịch sử 12 tháng gần nhất)



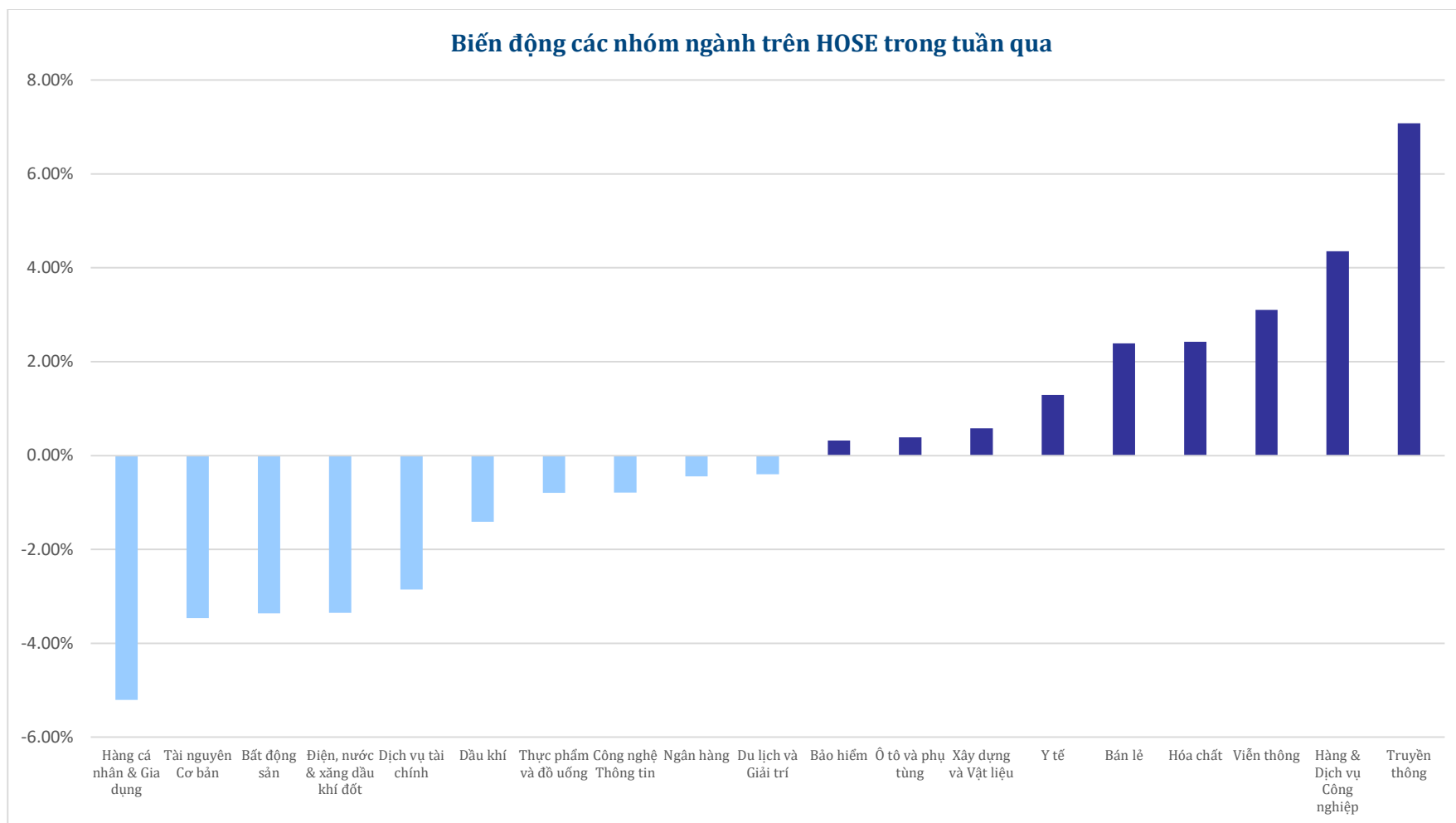


THANH KHOẢN TRÊN SÀN HOSE



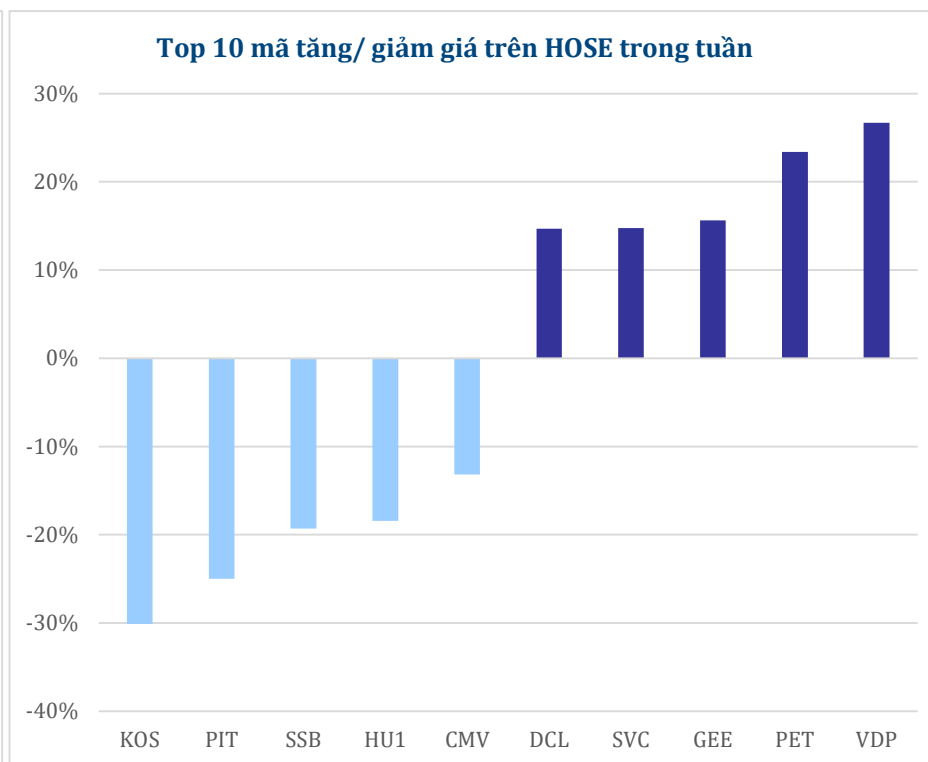
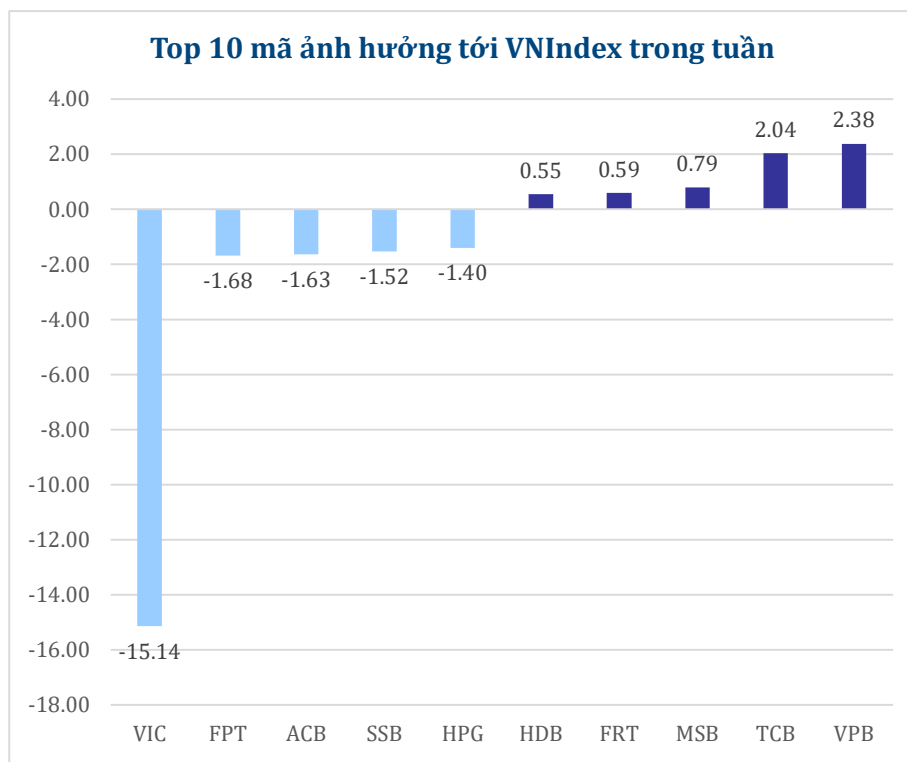


NHÓM NGÀNH TRÊN HOSE TRONG TUẦN

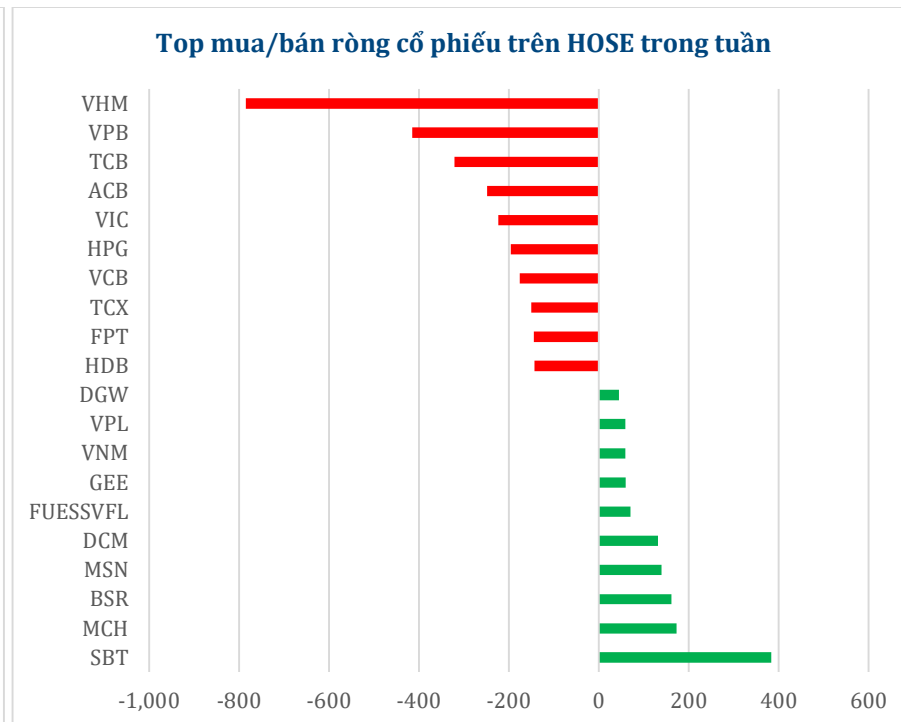
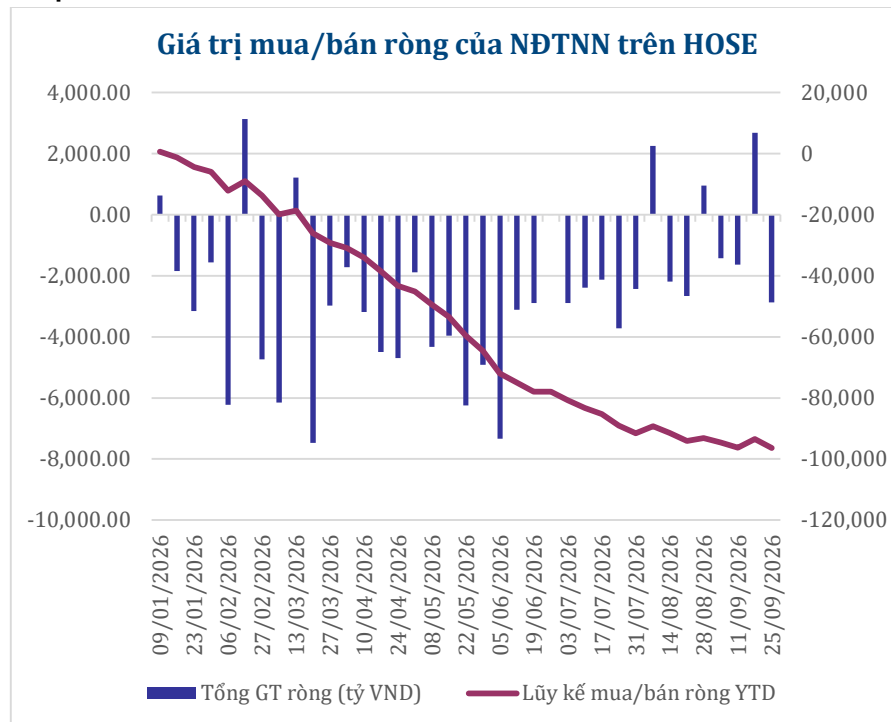




CỔ PHIẾU NỔI BẬT



KHỐI NGOẠI



Nguồn: FiinProX, GTHTS VN tổng hợp

LỊCH SỰ KIỆN TUẦN TỚI

THẾ GIỚI

NGÀY THỰC HIỆN	QUỐC GIA	TIỀN TỆ	NỘI DUNG SỰ KIỆN
29/09/2026	Úc	AUD	NHTW Úc công bố lãi suất cơ bản
30/09/2026	Úc	AUD	Công bố CPI Úc
24/09/2026	Mỹ	USD	Công bố dữ liệu thước đo lạm phát Core PCE và GDP
25/09/2026	Mỹ	USD	Công bố dữ liệu báo cáo việc làm phi nông nghiệp Mỹ

DOANH NGHIỆP

Mã	Sàn	Sự kiện	Tỷ lệ thực hiện	Ngày GDKHQ	Ngày thực hiện
MWG	HOSE	Trả cổ tức bằng tiền mặt	10.00%	07/10/2026	16/10/2026
BTP	HOSE	Trả cổ tức bằng tiền mặt	5.00%	09/10/2026	11/11/2026
DHC	HOSE	Trả cổ tức bằng tiền mặt	10.00%	05/10/2026	28/10/2026
NVL	HOSE	Phát hành cổ phiếu	33.33%	30/09/2026	30/09/2026
DGW	HOSE	Trả cổ tức bằng tiền mặt	10.00%	05/10/2026	16/10/2026
VOS	HOSE	Trả cổ tức bằng tiền mặt	9.00%	01/10/2026	26/10/2026
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
ADP	HOSE	Trả cổ tức bằng tiền mặt	7.00%	01/10/2026	22/10/2026
TDW	HOSE	Trả cổ tức bằng tiền mặt	3.00%	29/09/2026	15/10/2026
PHC	HOSE	Trả cổ tức bằng tiền mặt	5.00%	22/09/2026	20/10/2026
BVB	UPCoM	Phát hành cổ phiếu	50.00%	23/09/2026	23/09/2026
FUCTVGF4	HOSE	Trả cổ tức bằng tiền mặt	10.00%	23/09/2026	15/10/2026
FUCTVGF5	HOSE	Trả cổ tức bằng tiền mặt	10.00%	23/09/2026	15/10/2026
HTL	HOSE	Trả cổ tức bằng tiền mặt	20.00%	24/09/2026	26/10/2026
TMS	HOSE	Trả cổ tức bằng tiền mặt	5.00%	25/09/2026	09/10/2026



KDH	HOSE	Phát hành cổ phiếu	10.00%	07/10/2026	07/10/2026
TMS	HOSE	Trả cổ tức bằng tiền mặt	5.00%	25/09/2026	09/10/2026
GAS	HOSE	Trả cổ tức bằng tiền mặt	25.00%	22/09/2026	20/11/2026
D2D	HOSE	Trả cổ tức bằng tiền mặt	50.00%	29/09/2026	14/10/2026

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

minhmk@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.ghth.com.vn	Fax: (024) 35.730.088	Fax: (028) 38.239.696