

CHIẾN LƯỢC THỊ TRƯỜNG TUẦN THEO QUAN ĐIỂM KỸ THUẬT

Dự báo tuần giao dịch sắp tới: Ngưỡng 1,730 tạm thời được giữ vững trong tuần vừa qua và sẽ được kỳ vọng là ngưỡng hỗ trợ trong tuần này. Nếu rơi khỏi vùng này, ngưỡng hỗ trợ tiếp theo sẽ là 1,680-1,690.

THỊ TRƯỜNG QUỐC TẾ

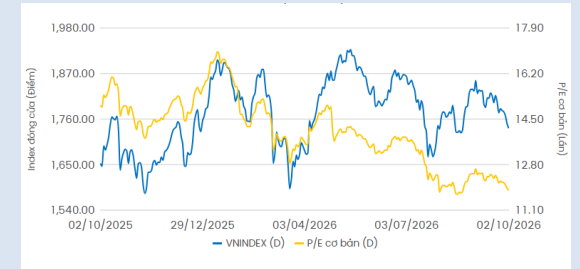
Tuần qua, thị trường toàn cầu tập trung theo dõi các thông tin sau cuộc gặp giữa Chủ tịch Tập Cận Bình và Tổng thống Donald Trump tại Mỹ. Cuộc họp cho thấy đối thoại Mỹ - Trung có tiến triển quan trọng: ông Trump cho biết sẽ gặp ông Tập thêm 2 lần trong năm nay tại APEC (Trung Quốc) và G20 (Mỹ), nâng tổng số cuộc gặp chính thức giữa lãnh đạo hai nước lên 4 lần. Các thỏa thuận thương mại trị giá 30 tỷ USD cùng việc thống nhất lập kênh liên lạc chung về AI cho thấy xu hướng hợp tác đang dần thay thế quan điểm đối kháng trong những năm qua, dù hai bên vẫn còn nhiều khác biệt cần thời gian để điều tiết.

Tại Mỹ, số liệu việc làm tháng 9 kém tích cực khi nền kinh tế chỉ tạo thêm 29 nghìn việc làm (dự báo 89 nghìn, tháng trước 133 nghìn). Tỷ lệ thất nghiệp tăng nhẹ lên 4.2% do số người tham gia lực lượng lao động tăng, còn thu nhập trung bình tăng 0.1%, thấp hơn dự báo 0.3%. Diễn biến này khiến xác suất Fed nâng lãi suất trong tháng 10 giảm từ trên 60% xuống 20-25%. Tuy vậy, lợi suất trái phiếu kỳ hạn 10 năm vẫn ở mức cao, quanh vùng 5.28-5.30%, sau khi giảm từ 5.33% xuống 5.25% khi số liệu việc làm được công bố.

THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Tại Việt Nam, GDP quý 3 tăng 9.95%, đưa tăng trưởng 9 tháng lên 9.01%, song quý 4 cần đạt khoảng 12.5% để hoàn thành mục tiêu tăng trưởng 2 con số của cả năm. FDI duy trì đà tăng mạnh với vốn cam kết đạt 50.4 tỷ USD (tăng 76.4%) và vốn giải ngân đạt 21.1 tỷ USD (tăng 12.1%), trong đó khoảng 80% đổ vào chế biến chế tạo, trở thành trụ cột tăng trưởng cùng đầu tư công. Cán cân thương mại tháng 9 xuất siêu 1.27 tỷ USD nhờ xuất khẩu tăng 39.1% (nhập khẩu tăng 45.8%), dù nhập siêu lũy kế cả năm vẫn khoảng 19.42 tỷ USD và tỷ giá được NHNN điều tiết hợp lý. Lạm phát bình quân ổn định ở mức 4.52%, nhưng CPI tháng 9 tăng 5.08% so với cùng kỳ do giá nhiên liệu tăng và khó giảm sâu, trong khi Chính phủ chủ động kiểm chế qua việc gia hạn miễn giảm thuế xăng dầu đến hết 2026 và khai thông dòng vốn để giảm chi phí vay.

VNINDEX



Điểm số	1,737.71
% tăng/ giảm điểm (WoW)	-2.66%
Từ đầu năm (YTD)	-2.62%
Khối lượng khớp lệnh trung bình 1 phiên (triệu cp)	511.59
Giá trị khớp lệnh trung bình 1 phiên (tỷ đồng)	11,966.77
P/E	11.84
P/B	1.93

Nguồn: FiinPro, Guotai Haitong (VN)

Index	Closing price	%1week
BTC	84,437	0.68%
DXY	101.932	0.95%
DowJones	51,176.96	-1.26%
Nikkei 225	68,309.46	2.93%
Gold/USD	4,141.19	-3.35%
USD/JPY	157.85	0.36%
Crude Oil	91.11	-1.41%
Brent Oil	102.25	-1.98%

Nguồn: Bloomberg, Guotai Haitong (VN)

TỔNG QUAN THỊ TRƯỜNG

Thị trường tài chính toàn cầu diễn biến thận trọng trong tuần 28/09-02/10 khi nhà đầu tư tiếp tục theo dõi triển vọng lãi suất và các bất ổn chính sách. Tại Mỹ, các chỉ số chính phân hóa, với Dow Jones giảm 1.26%, S&P 500 giảm 0.27% và Nasdaq tăng nhẹ 0.5%, trong bối cảnh thị trường vẫn kỳ vọng Fed duy trì định hướng nới lỏng tiền tệ dù lợi suất trái phiếu và bất định chính sách còn ở mức cao. Thị trường lao động cho thấy dấu hiệu hạ nhiệt rõ rệt khi NFP tháng 9 chỉ tăng 29,000 việc làm, thấp hơn nhiều so với dự báo 90,000, trong khi số liệu tháng 8 cũng được điều chỉnh giảm từ 162,000 xuống 133,000. Tỷ lệ thất nghiệp tăng lên 4.2%, cao hơn mức dự báo 4.1%. Dữ liệu này làm gia tăng kỳ vọng Fed sẽ thận trọng hơn với chính sách tiền tệ.

Tại châu Á, diễn biến phân hóa rõ rệt. Nikkei 225 tăng 2.93%, trong khi Hang Seng giảm 2.19% và Shanghai Composite giảm 1.19%. Thị trường Nhật Bản được hỗ trợ bởi đà tăng mạnh của nhóm công nghệ và bán dẫn, trong khi chứng khoán Trung Quốc chịu áp lực từ tâm lý thận trọng trước triển vọng kinh tế và các yếu tố chính sách.

Thị trường hàng hóa tuần qua chịu sức ép điều chỉnh ở nhóm năng lượng và vàng: Giá vàng giảm mạnh trong tuần qua khi chịu áp lực từ lợi suất trái phiếu và đồng USD tăng, với vàng giao ngay giảm khoảng 3.4% xuống còn 4,141 USD/ounce. Trong khi đó, thị trường năng lượng tiếp tục chịu sức ép từ tình hình địa chính trị và thắt chặt nguồn cung, với dầu Brent giảm 2% còn 102.2 USD/thùng, còn WTI giảm 1.4%. Giá dầu chịu áp lực sau thông tin châu Âu ủng hộ việc xả dự trữ diesel nhằm hạ nhiệt giá nhiên liệu và giảm nhu cầu nhập khẩu từ Mỹ.

Thanh khoản toàn thị trường bình quân đạt 15,476 tỷ đồng, giảm 3.6% so với tuần trước đó, trong đó thanh khoản khớp lệnh sụt nhẹ 2.9%, còn 11,966 tỷ đồng.

Độ rộng thị trường nghiêng về phía tiêu cực khi VN-Index giảm 2.7% trong tuần, dòng tiền chỉ tập trung ở một số ít nhóm ngành phòng thủ và có câu chuyện riêng. Trong 19 nhóm ngành theo dõi, chỉ khoảng 7 nhóm đóng cửa tuần tăng điểm, còn khoảng 12 nhóm giảm. Phần lớn các nhóm vốn hóa lớn đều giảm mạnh hơn mức chung của chỉ số: Dịch vụ tài chính giảm 5.8%, Bất động sản giảm 3.1%, Ngân hàng giảm 2.8%. Ngược lại nhóm Bảo hiểm tăng 8% và Dầu khí tăng 0.7% là hai nhóm hiếm hoi giữ được đà tăng. Ở chiều ngược lại, Hàng cá nhân & Gia dụng giảm 12.7%, Công nghệ Thông tin giảm 4.1% và Viễn thông giảm 3.4% là nhóm chịu áp lực bán lớn.

Khối ngoại bán ròng 4,944 tỷ đồng trong tuần vừa qua, tập trung vào nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn, trong khi lực mua ròng yếu và chọn lọc nên chưa thể cân bằng áp lực bán. Trong tuần vừa qua, khối ngoại mua ròng đối với: SBT (+159 tỷ đồng), FRT (+121 tỷ đồng), MSN (+90 tỷ đồng), trong khi bán ròng đối với: PNJ (-1.459 tỷ đồng), HDB (-936 tỷ đồng), VPB (-559 tỷ đồng).

NHẬN ĐỊNH CHIẾN LƯỢC

Diễn biến tuần giao dịch vừa qua: VNINDEX tiếp tục giảm mạnh trong tuần vừa qua với 5 phiên giảm liên tiếp. Các chỉ báo duy trì ở vùng tiêu cực.

Dự báo tuần giao dịch sắp tới: Ngưỡng 1,730 tạm thời được giữ vững trong tuần vừa qua và sẽ được kỳ vọng là ngưỡng hỗ trợ trong tuần này. Nếu rơi khỏi vùng này, ngưỡng hỗ trợ tiếp theo sẽ là 1,680-1,690.



THỊ TRƯỜNG QUỐC TẾ

Tuần qua, thị trường thế giới tập trung theo dõi các thông tin sau cuộc gặp giữa Tổng Bí thư, Chủ tịch nước Tập Cận Bình và Tổng thống Donald Trump tại Mỹ. Nhìn chung, cuộc họp cho thấy đối thoại Mỹ - Trung có những tiến triển quan trọng, khi ông Trump cho biết sẽ gặp Chủ tịch Tập thêm 2 lần nữa trong năm nay tại hội nghị APEC (Trung Quốc) và thượng đỉnh G20 (Mỹ). Như vậy, lãnh đạo cao nhất hai nước sẽ gặp gỡ chính thức 4 lần trong năm, là bước tiến quan trọng trong việc tìm kiếm tiếng nói chung. Bên cạnh đó, các thỏa thuận thương mại trị giá 30 tỷ USD và sự đồng thuận thành lập kênh liên lạc chung về AI cho thấy xu hướng hợp tác đang dần thay thế quan điểm điều hâu đối kháng trong những năm qua, dù hai bên vẫn còn nhiều khác biệt trong cách tiếp cận quan hệ song phương, đòi hỏi thời gian và nỗ lực để điều tiết.

Tại Mỹ, số liệu việc làm tháng 9 kém tích cực khi nền kinh tế chỉ tạo thêm 29 nghìn việc làm, thấp hơn đáng kể so với dự báo 89 nghìn và mức 133 nghìn của tháng trước. Tỷ lệ thất nghiệp tăng nhẹ lên 4.2% do số người tham gia lực lượng lao động tăng, trong khi thu nhập trung bình chỉ tăng 0.1%, thấp hơn dự báo 0.3%. Các diễn biến này đã kéo xác suất Fed nâng lãi suất trong tháng 10 từ trên 60% xuống còn 20-25%. Tuy nhiên, lợi suất trái phiếu dài hạn vẫn duy trì ở mức cao, với lợi suất trái phiếu kỳ hạn 10 năm quanh vùng 5.28-5.30%, sau khi giảm từ 5.33% xuống 5.25% khi số liệu việc làm được công bố.

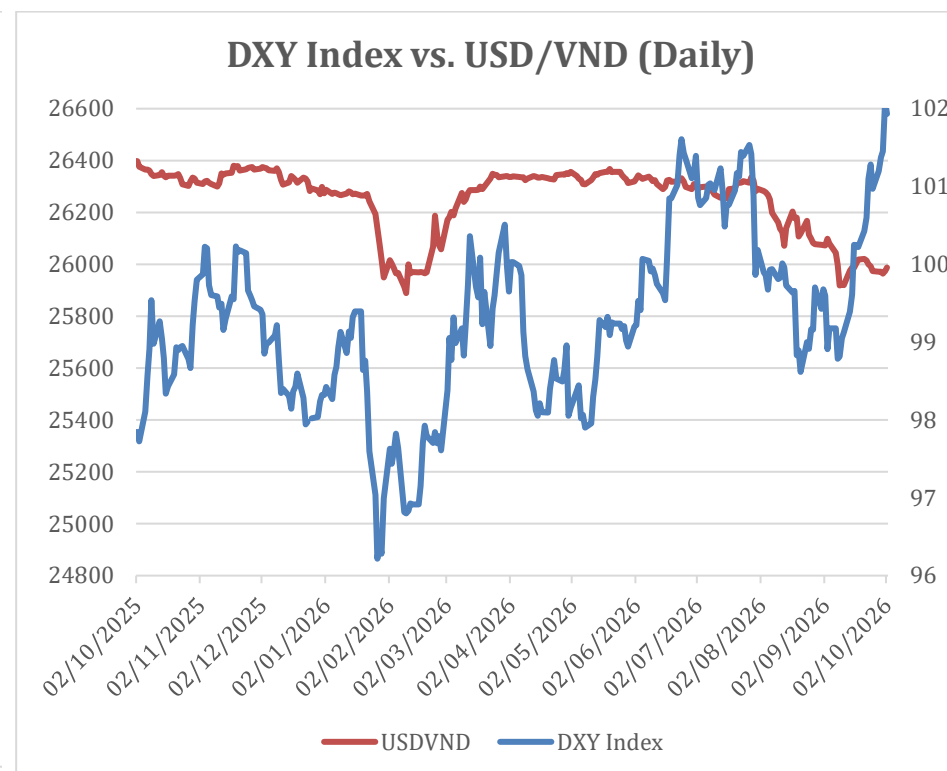
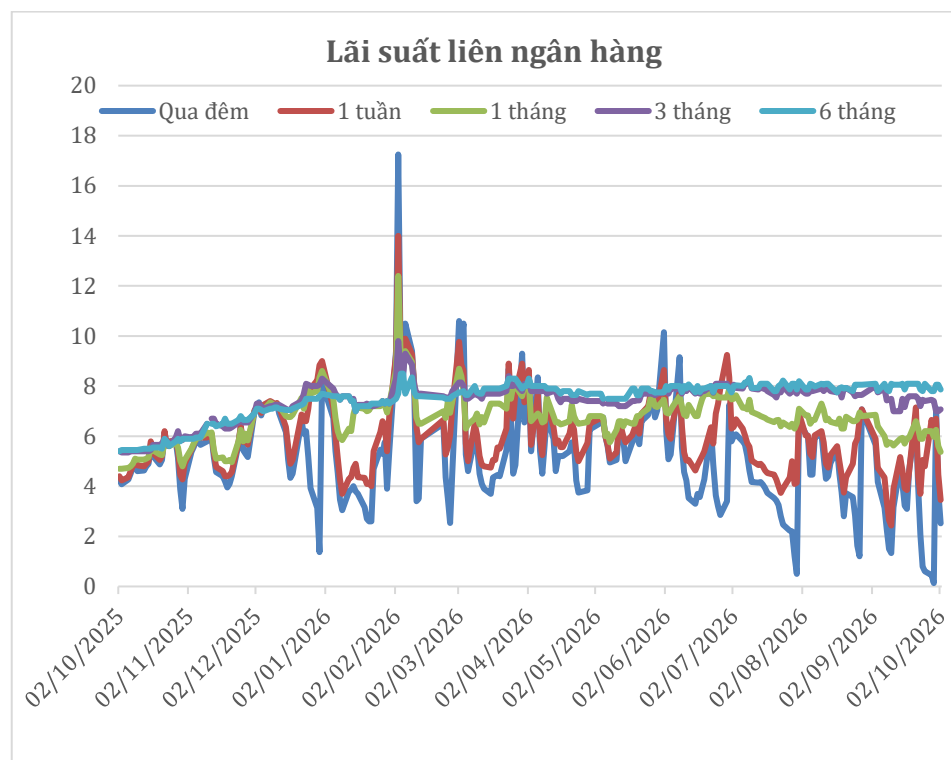
THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Tại Việt Nam, kinh tế tiếp tục bứt phá khi GDP quý 3 tăng 9.95%, đưa tăng trưởng 9 tháng đầu năm lên 9.01%. Việt Nam đang tiến sát mục tiêu tăng trưởng 2 con số của năm 2026, dù quý 4 cần đạt khoảng 12.5% để hoàn thành mục tiêu cả năm. Dòng vốn FDI duy trì đà tăng mạnh với vốn cam kết đạt 50.4 tỷ USD (tăng 76.4% so với cùng kỳ 2025) và vốn giải ngân đạt 21.1 tỷ USD (tăng 12.1%). Khoảng 80% vốn giải ngân đổ vào chế biến chế tạo, giúp lĩnh vực này cùng đầu tư công trở thành hai trụ cột tăng trưởng của năm nay.

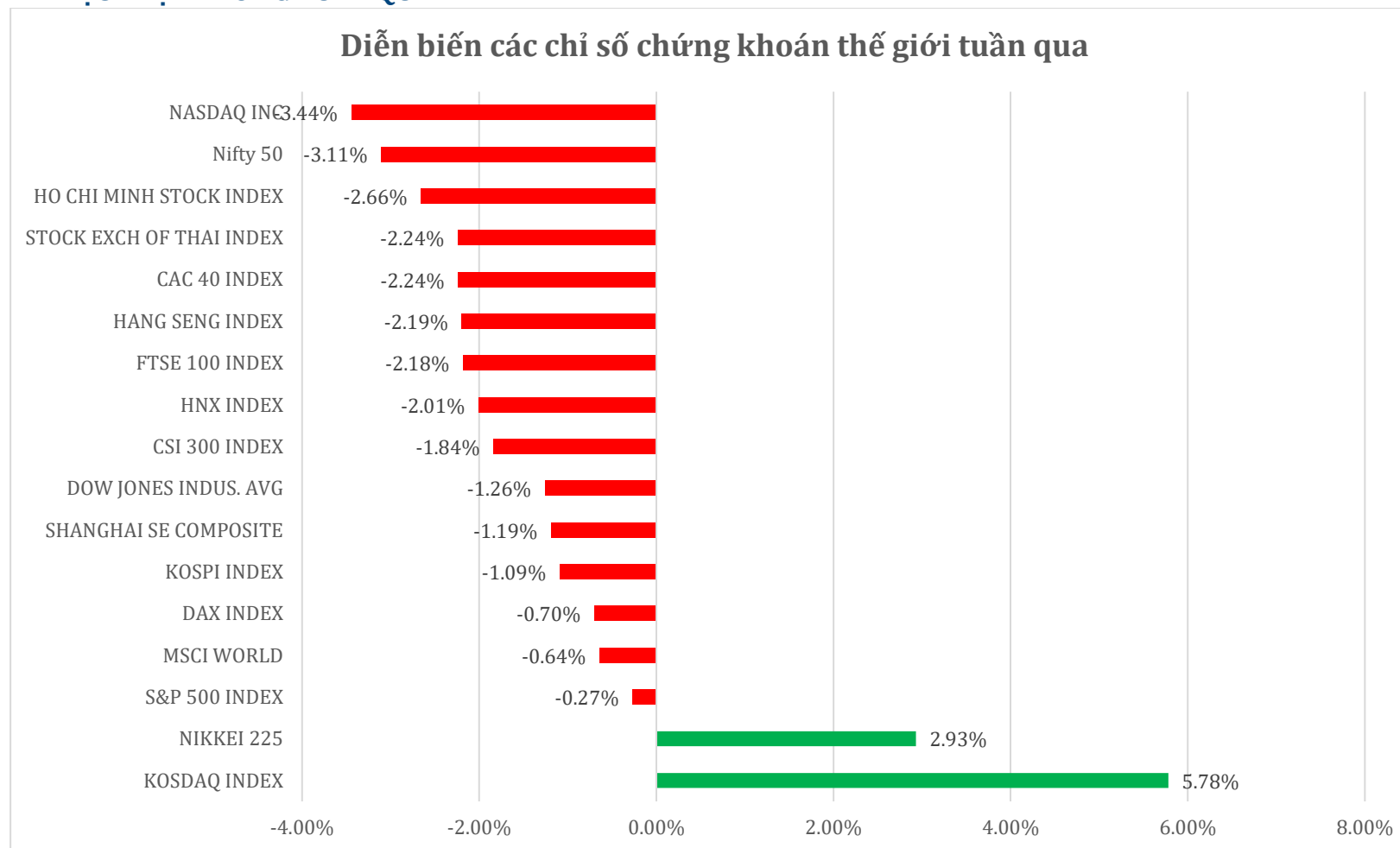
Về thương mại, tháng 9 ghi nhận xuất siêu 1.27 tỷ USD, đảo chiều xu hướng nhập siêu những tháng gần đây nhờ xuất khẩu tăng 39.1% và nhập khẩu tăng 45.8%. Tuy vậy, nhập siêu lũy kế cả năm vẫn ở mức khoảng 19.42 tỷ USD, trong bối cảnh tỷ giá được NHNN điều tiết hợp lý. Lạm phát bình quân duy trì ổn định ở mức 4.52%, nhưng xu hướng gần đây đang tăng do giá nhiên liệu leo thang vì chiến sự tại Trung Đông, với CPI tháng 9 tăng 5.08% so với cùng kỳ và khó giảm sâu trong thời gian tới. Chính phủ chủ động kiềm chế đà tăng CPI thông qua việc gia hạn miễn giảm thuế xăng dầu đến hết 2026 và khai thông các dòng vốn nhằm giảm chi phí vay cho doanh nghiệp.



DỮ LIỆU THỊ TRƯỜNG TRONG NƯỚC



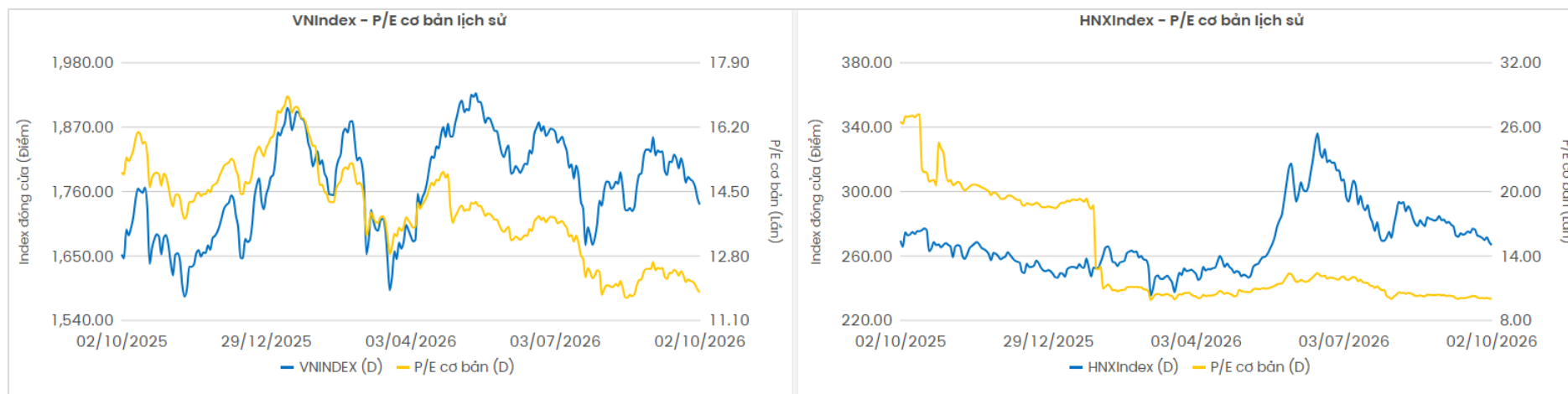
FACTSET DỮ LIỆU THỊ TRƯỜNG TUẦN QUA



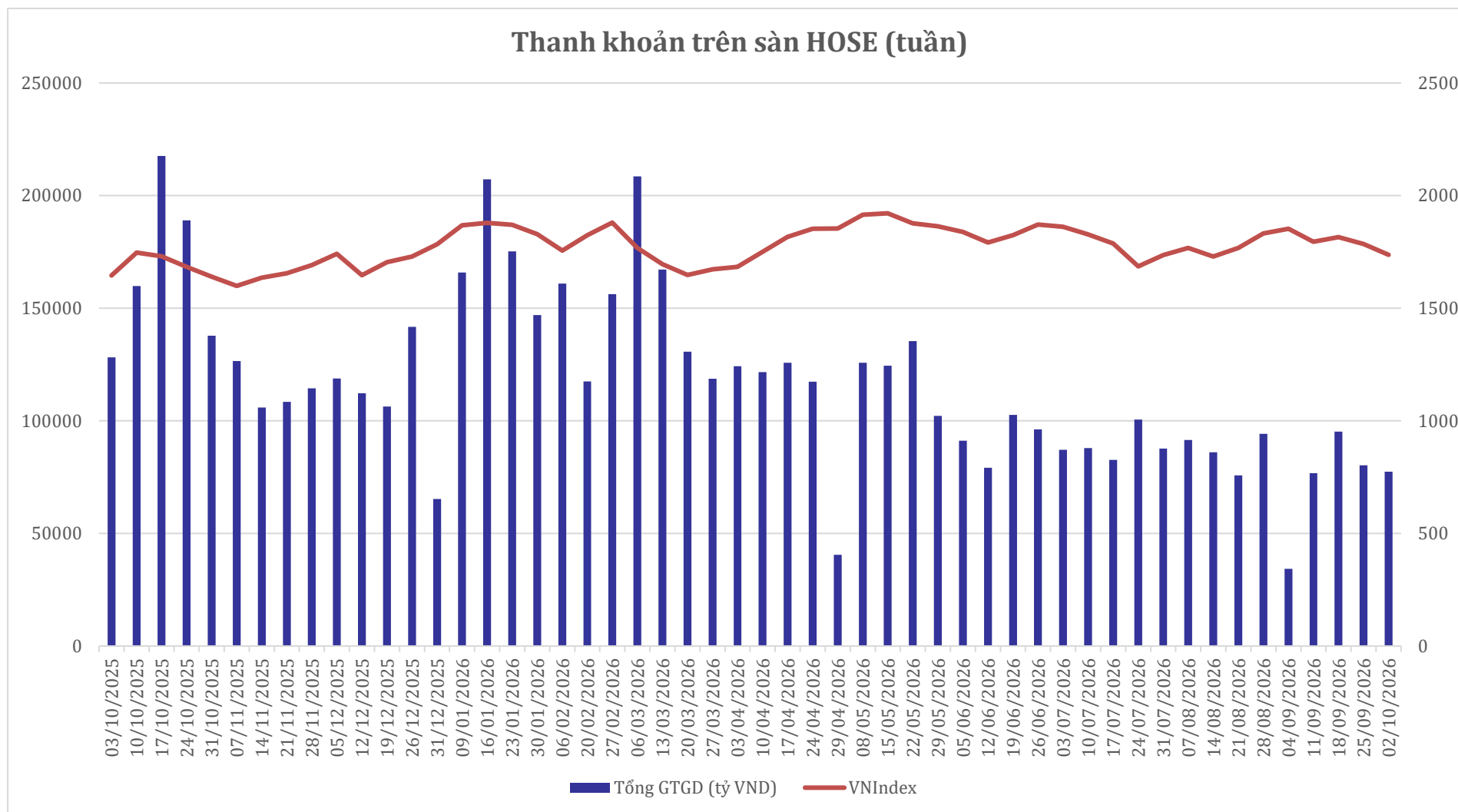
Nguồn: Bloomberg, GTHTS VN tổng hợp



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

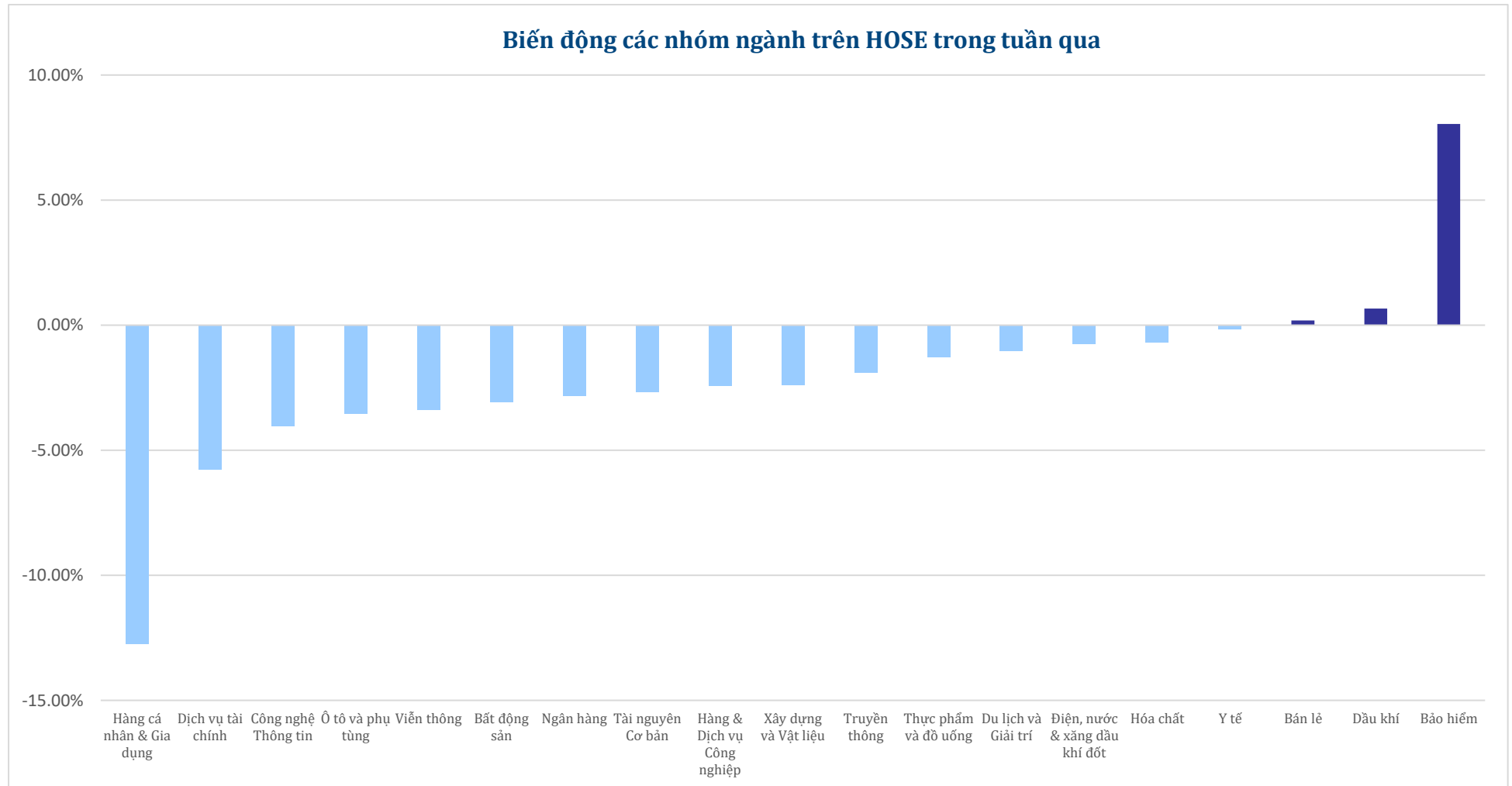


THANH KHOẢN TRÊN SÀN HOSE





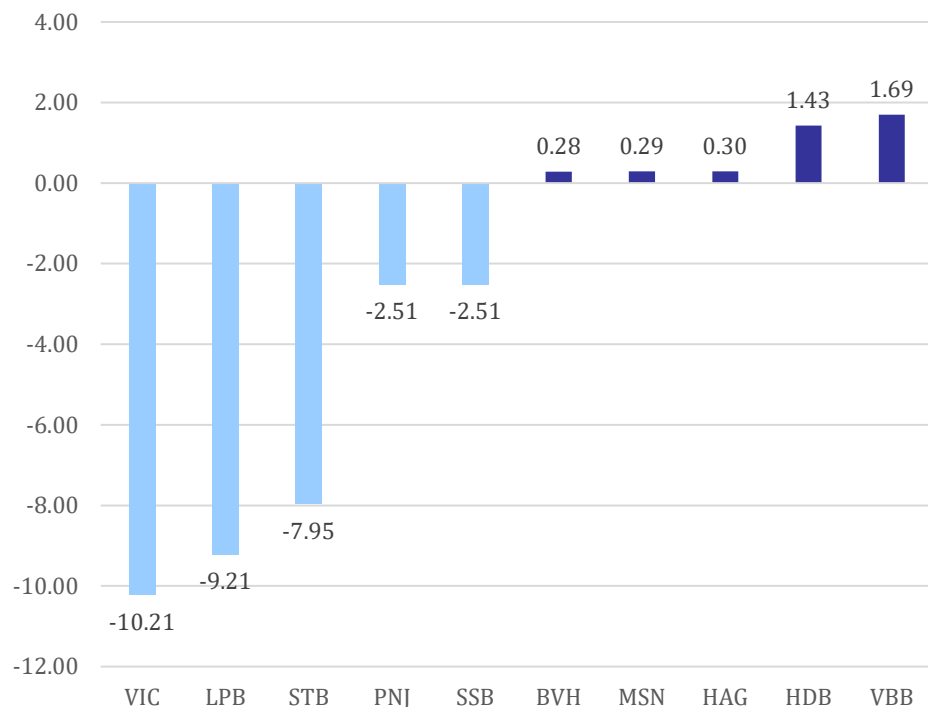
NHÓM NGÀNH TRÊN HOSE TRONG TUẦN



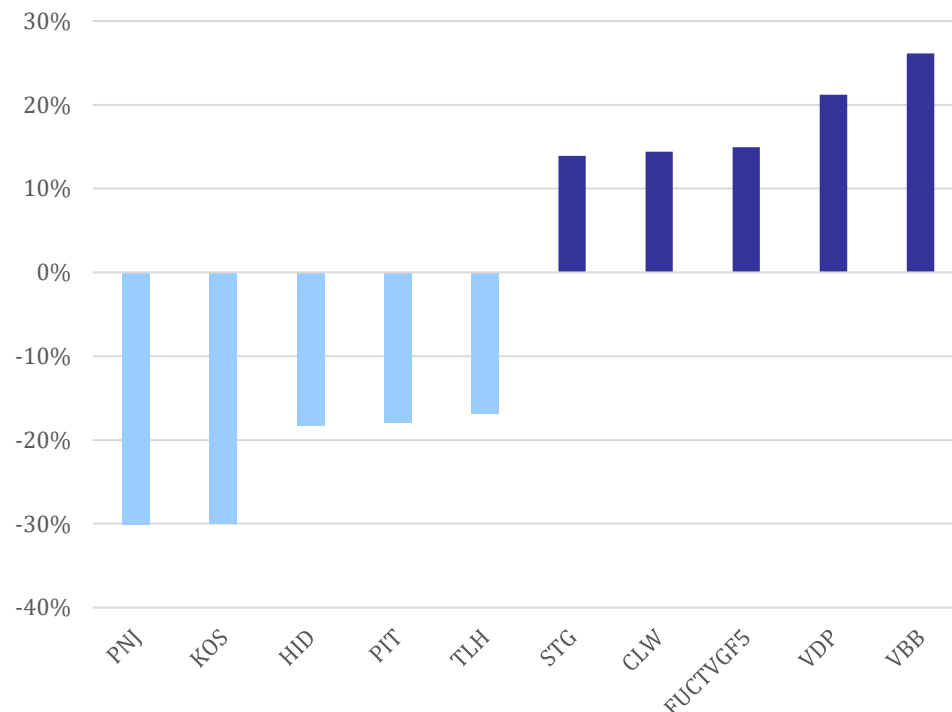


CỔ PHIẾU NỔI BẬT

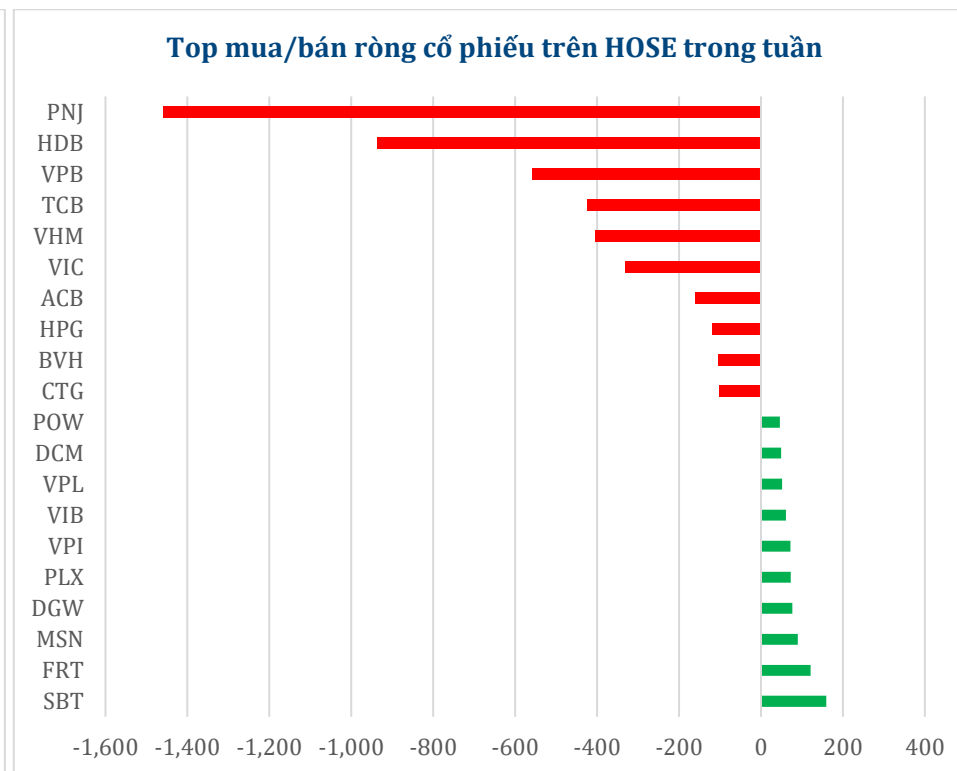
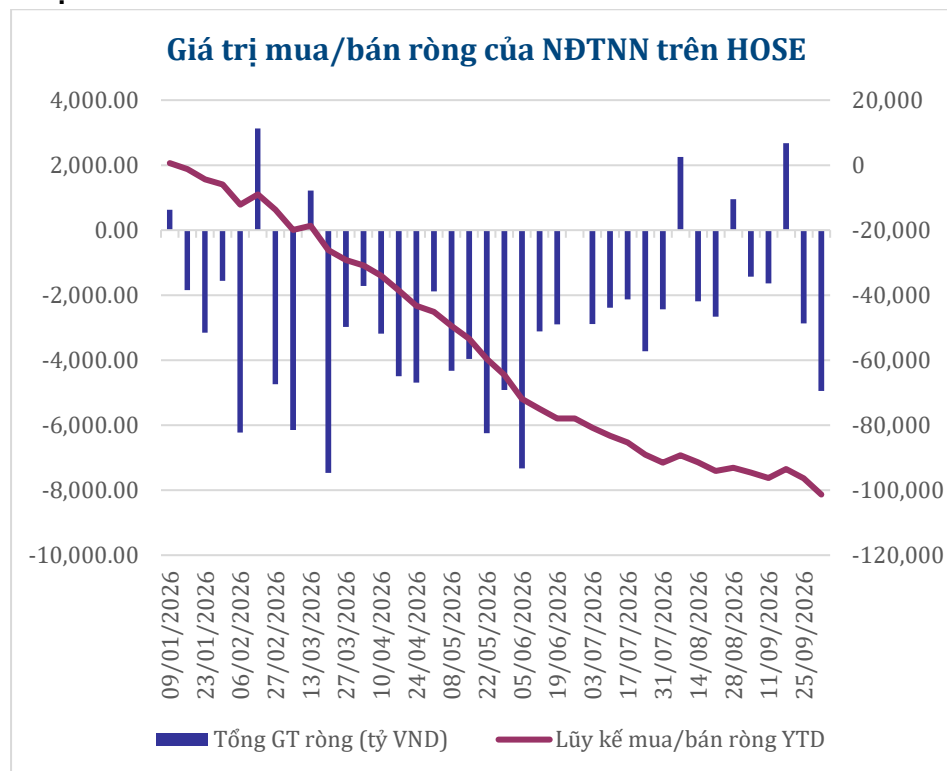
Top 10 mã ảnh hưởng tới VNIndex trong tuần



Top 10 mã tăng/ giảm giá trên HOSE trong tuần



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
06/10/2026	Nhật Bản	JPY	Thống đốc NHTW Nhật Bản phát biểu
30/09/2026	Mỹ	USD	Ủy ban Thị trường mở (FOMC) công bố biên bản họp
24/09/2026	Canada	CAD	Công bố tỷ lệ thất nghiệp, thay đổi cơ cấu lao động

DOANH NGHIỆP

Mã	Sàn	Sự kiện	Tỷ lệ thực hiện	Ngày GDKHQ	Ngày thực hiện
TBC	HOSE	Trả cổ tức bằng tiền mặt	10.00%	14/10/2026	30/10/2026
GMD	HOSE	Phát hành cổ phiếu	50.00%	07/10/2026	07/10/2026
ANT	UPCoM	Phát hành cổ phiếu	20.00%	08/10/2026	08/10/2026
AGR	HOSE	Phát hành cổ phiếu	6.00%	09/10/2026	09/10/2026
SBA	HOSE	Phát hành cổ phiếu	5.00%	16/10/2026	16/10/2026
DRL	HOSE	Trả cổ tức bằng tiền mặt	15.00%	14/10/2026	28/10/2026
TPB	HOSE	Trả cổ tức bằng tiền mặt	5.00%	02/10/2026	14/10/2026
TPB	HOSE	Phát hành cổ phiếu	15.00%	02/10/2026	02/10/2026
PDV	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt	6.00%	02/10/2026	19/10/2026
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
TNC	HOSE	Trả cổ tức bằng tiền mặt	20.00%	17/09/2026	20/10/2026
VOS	HOSE	Trả cổ tức bằng tiền mặt	9.00%	01/10/2026	26/10/2026
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
TNC	HOSE	Trả cổ tức bằng tiền mặt	20.00%	17/09/2026	20/10/2026
D2D	HOSE	Trả cổ tức bằng tiền mặt	50.00%	29/09/2026	14/10/2026
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
GEE	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt	5.00%	17/09/2026	07/10/2026
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

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