

CHIẾN LƯỢC THỊ TRƯỜNG TUẦN THEO QUAN ĐIỂM KỸ THUẬT

Dự báo tuần giao dịch sắp tới: Chúng tôi dự báo VNINDEX sẽ có tuần hồi phục từ vùng hỗ trợ, cộng hưởng từ thông tin về chính sách cuối tuần vừa qua. Lãi suất được kỳ vọng hạ nhiệt sẽ hỗ trợ niềm tin trong ngắn hạn. Kháng cự: 1,750-1,760.

THỊ TRƯỜNG QUỐC TẾ

Trung Đông tiếp tục là tâm điểm khi các đợt tấn công liên tiếp gây tổn thất cho hạ tầng khai thác, lọc hóa dầu và vận tải, nhiều tàu qua eo biển Hormuz gặp hỏa hoạn hoặc sự cố nghiêm trọng. Dù IEA cho biết đã giải phóng hơn 400 triệu thùng dầu dự trữ chiến lược, vượt xa cam kết ban đầu, giá dầu vẫn tăng mạnh: Brent có thời điểm chạm 110 USD/thùng, WTI cũng lên mức 3 con số. Tại Châu Âu, biểu tình lan rộng ở Pháp với xung đột giữa người biểu tình và cảnh sát, đỉnh điểm là vụ cháy và sụp đổ tháp chuông 143 năm tuổi tại tòa thị chính Limoges. Trong khi đó, Đức và Anh chịu áp lực từ thất nghiệp và lạm phát cao, cùng với việc các doanh nghiệp cốt lõi mất dần sức cạnh tranh toàn cầu.

Tại Mỹ, CPI và PPI vượt dự báo, củng cố kỳ vọng Fed tăng lãi suất thêm một lần trong năm 2026, nhiều khả năng không phải tháng 10. Quyết định mua dầu Nga của ông Trump gây bất ngờ cho các đồng minh, cho thấy liên minh ủng hộ Ukraine ngày càng rạn nứt. Ngược lại, GDP Trung Quốc tăng 4,5%, vượt dự báo 4,4%, với nhiều đột phá ở các lĩnh vực vốn do Âu - Mỹ dẫn dắt.

THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Tại Việt Nam, áp lực nguồn vốn tăng cao trong bối cảnh nền kinh tế theo đuổi mục tiêu tăng trưởng đột phá. Phó Thủ tướng Nguyễn Văn Thắng đã họp với Bộ Tài chính, NHNN và các ngân hàng TMCP, yêu cầu giảm lãi suất cho vay 1.5–2.0%, đồng thời giữ trần lãi suất huy động và giảm khoảng 0.5%. Tại kỳ họp thứ 2 của Quốc hội, Thủ tướng Lê Minh Hưng phát biểu giá đất và giá BĐS chắc chắn sẽ giảm trong thời gian tới. Dù áp lực lạm phát vẫn cao, Chính phủ đang chủ động điều tiết qua các biện pháp như điều chỉnh giá trông giữ phương tiện và Quy hoạch điện VIII, hướng tới cân bằng giữa mục tiêu tăng trưởng và ổn định vĩ mô.

VNINDEX



Điểm số	1,705.91
% tăng/ giảm điểm (WoW)	-1.68%
Từ đầu năm (YTD)	-4.40%
Khối lượng khớp lệnh trung bình 1 phiên (triệu cp)	495.47
Giá trị khớp lệnh trung bình 1 phiên (tỷ đồng)	11,211.99
P/E	11.62
P/B	1.91

Nguồn: FiinPro, Guotai Haitong (VN)

Index	Closing price	%1week
BTC	81,632	-0.98%
DXY	101.837	-0.37%
DowJones	52,002.41	0.67%
Nikkei 225	65,324.29	-5.37%
Gold/USD	4,165.58	-0.68%
USD/JPY	158.02	-0.18%
Crude Oil	101.41	10.41%
Brent Oil	109.86	4.91%

Nguồn: Bloomberg, Guotai Haitong (VN)

TỔNG QUAN THỊ TRƯỜNG

Thị trường tài chính toàn cầu khép lại tuần 12-16/10 trong trạng thái phân hóa rõ nét giữa các khu vực, phản ánh sự dịch chuyển về khẩu vị rủi ro và kỳ vọng tăng trưởng, với áp lực điều chỉnh lớn tập trung ở Mỹ và châu Á. Tại Mỹ, các chỉ số phân hóa khi dòng tiền dịch chuyển từ nhóm công nghệ gắn với làn sóng AI sang các cổ phiếu truyền thống: Dow Jones tăng 0.67%, trong khi S&P 500 giảm 1.95% và Nasdaq giảm 5.49%. Giá năng lượng tăng cao cùng số liệu lạm phát tháng 9 nóng hơn dự báo khiến tâm lý nhà đầu tư kém tích cực. Dù xác suất Fed tăng lãi suất trong cuộc họp cuối tháng 10 đã giảm xuống dưới 20%, thị trường vẫn đặt cược khoảng 90% khả năng Fed tăng lãi suất vào tháng 12 theo CME FedWatch.

Tại châu Á, áp lực điều chỉnh gia tăng, tập trung ở nhóm cổ phiếu công nghệ và bán dẫn. Nikkei 225 giảm 5.37%, Shanghai Composite giảm 2.56% và Hang Seng giảm nhẹ 0.10%. Chứng khoán Hàn Quốc giảm 14.5%, trong đó phiên 15/10 giảm 7.6% buộc cơ quan quản lý kích hoạt cơ chế ngắt mạch, do làn sóng bán tháo chip bán dẫn (Samsung Electronics giảm 10.6%, SK Hynix giảm 11.35%). Chứng khoán Indonesia giảm gần 15% sau khi MSCI nêu lo ngại về tính minh bạch và cơ cấu sở hữu, làm đẩy lên rủi ro bị hạ phân loại từ thị trường mới nổi xuống thị trường độc lập.

Thị trường hàng hóa tuần qua phân hóa rõ nét: năng lượng tăng mạnh trong khi kim loại quý chịu áp lực điều chỉnh. Giá vàng giảm 0.7% xuống 4,165.6 USD/ounce, do số liệu CPI và PPI tháng 9 của Mỹ nóng hơn dự báo làm đẩy lên khả năng Fed tăng lãi suất, dù đồng USD và lợi suất trái phiếu kho bạc hạ nhiệt từ mức đỉnh. Ngược lại, giá dầu tăng mạnh khi WTI tăng 10.4% lên 101.41 USD/thùng và Brent tăng 4.9% lên 109.86 USD/thùng. Đà tăng được hỗ trợ bởi căng thẳng địa chính trị leo thang, gồm các cuộc tấn công của Iran tại eo biển Hormuz, việc Houthi phóng tên lửa về phía Ả-rập Xê-út và Ukraine nhắm vào các nhà máy lọc dầu của Nga.

Thanh khoản toàn thị trường bình quân đạt 13,227 tỷ đồng, giảm mạnh 28% so với tuần trước đó, trong đó thanh khoản khớp lệnh ghi nhận mức giảm 13.3%, đạt 11,212 tỷ đồng; phản ánh tâm lý thận trọng của nhà đầu tư trong bối cảnh áp lực bán vẫn hiện diện.

Độ rộng thị trường tuần 12-16/10 nghiêng về phía tiêu cực trong tuần qua, khi chỉ 6 trong 19 nhóm ngành tăng. Tài nguyên Cơ bản dẫn đầu đà tăng với 3.86%, tiếp theo là Dịch vụ Tài chính (+2.04%), Xây dựng và Vật liệu (+1.37%) và Ngân hàng (+1.10%), trong khi Công nghệ Thông tin và Y tế chỉ tăng nhẹ lần lượt 0.56% và 0.32%. Ở chiều ngược lại, Dầu khí giảm mạnh nhất với 7.65%, tiếp đến là Bảo hiểm (-4.72%), Bất động sản (-4.57%), Hóa chất (-3.84%) và Điện, nước và xăng dầu khí đốt (-3.04%).

Khối ngoại bán ròng -3,012 tỷ đồng trong tuần vừa qua, với áp lực bán tập trung vào nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn. Trong tuần vừa qua, khối ngoại mua ròng đối với: MBB (+230 tỷ đồng), PVT (+95 tỷ đồng), HPG (+51 tỷ đồng); trong khi bán ròng đối với: VIC (-417 tỷ đồng), TCB (-282 tỷ đồng), VIX (-214 tỷ đồng).

NHẬN ĐỊNH CHIẾN LƯỢC

Diễn biến tuần giao dịch vừa qua: Thị trường tiếp tục suy yếu trong tuần giao dịch vừa qua và bật lên sau khi chạm ngưỡng 1,690. Các chỉ báo tiếp tục ở vùng tiêu cực.

Dự báo tuần giao dịch sắp tới: Chúng tôi dự báo VNINDEX sẽ có tuần hồi phục từ vùng hỗ trợ, cộng hưởng từ thông tin về chính sách cuối tuần vừa qua. Lãi suất được kỳ vọng hạ nhiệt sẽ hỗ trợ niềm tin trong ngắn hạn. Kháng cự: 1,750-1,760.



THỊ TRƯỜNG QUỐC TẾ

Trung Đông tiếp tục là tâm điểm khi các đợt tấn công liên tiếp gây tổn thất cho hạ tầng khai thác, lọc hóa dầu và vận tải, nhiều tàu qua eo biển Hormuz gặp hỏa hoạn hoặc sự cố nghiêm trọng. Dù IEA cho biết đã giải phóng hơn 400 triệu thùng dầu dự trữ chiến lược, vượt xa cam kết ban đầu, giá dầu vẫn tăng mạnh: Brent có thời điểm chạm 110 USD/thùng, WTI cũng lên mức 3 con số. Tại Châu Âu, biểu tình lan rộng ở Pháp với xung đột giữa người biểu tình và cảnh sát, đỉnh điểm là vụ cháy và sụp đổ tháp chuông 143 năm tuổi tại tòa thị chính Limoges. Trong khi đó, Đức và Anh chịu áp lực từ thất nghiệp và lạm phát cao, cùng với việc các doanh nghiệp cốt lõi mất dần sức cạnh tranh toàn cầu.

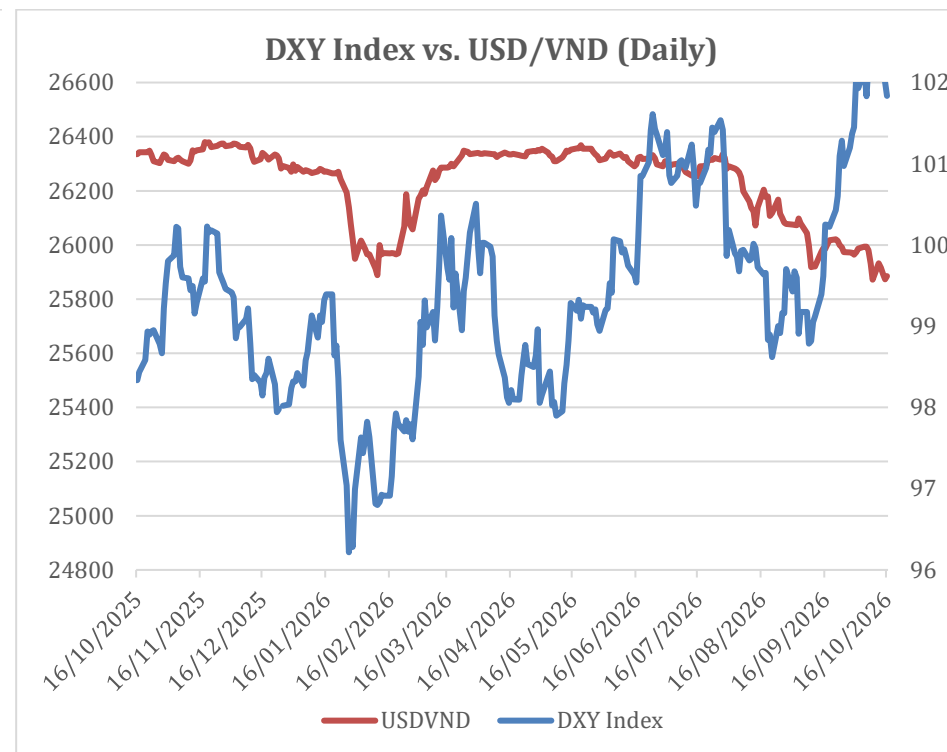
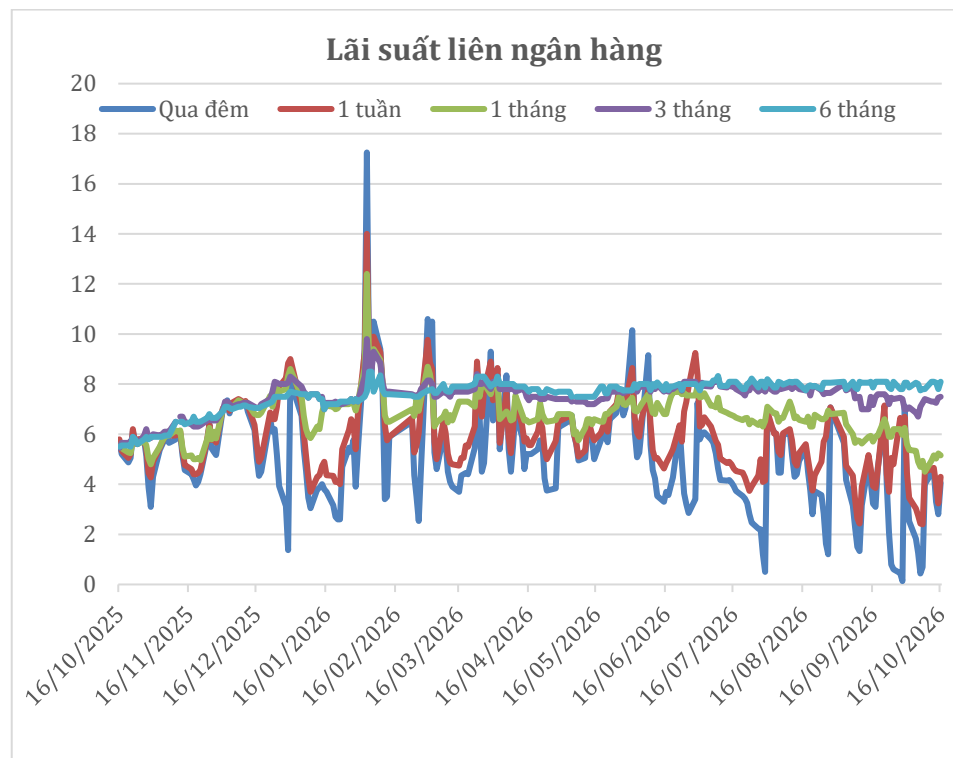
Tại Mỹ, CPI và PPI đều vượt dự báo, đặc biệt là giá đầu vào PPI. Các lãnh đạo Fed sau đó nhấn mạnh ưu tiên kiềm chế lạm phát, và thị trường kỳ vọng Fed sẽ tăng lãi suất thêm một lần trong năm 2026, dù nhiều khả năng không diễn ra trong tháng 10. Tổng thống Trump bất ngờ quyết định mua dầu Nga, đảo ngược chiến lược của Mỹ trong nhiều năm, khiến Ukraine, EU và các đồng minh bất ngờ, cho thấy sự đồng thuận của khối ủng hộ Ukraine ngày càng mong manh. Ở chiều ngược lại, GDP Trung Quốc tăng 4.5%, cao hơn dự báo 4.4%, bất chấp nhiều đánh giá tiêu cực từ giới quan sát quốc tế. Nền kinh tế này duy trì tăng trưởng tích cực và đang có đột phá ở nhiều lĩnh vực vốn do doanh nghiệp Âu - Mỹ dẫn dắt.

THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

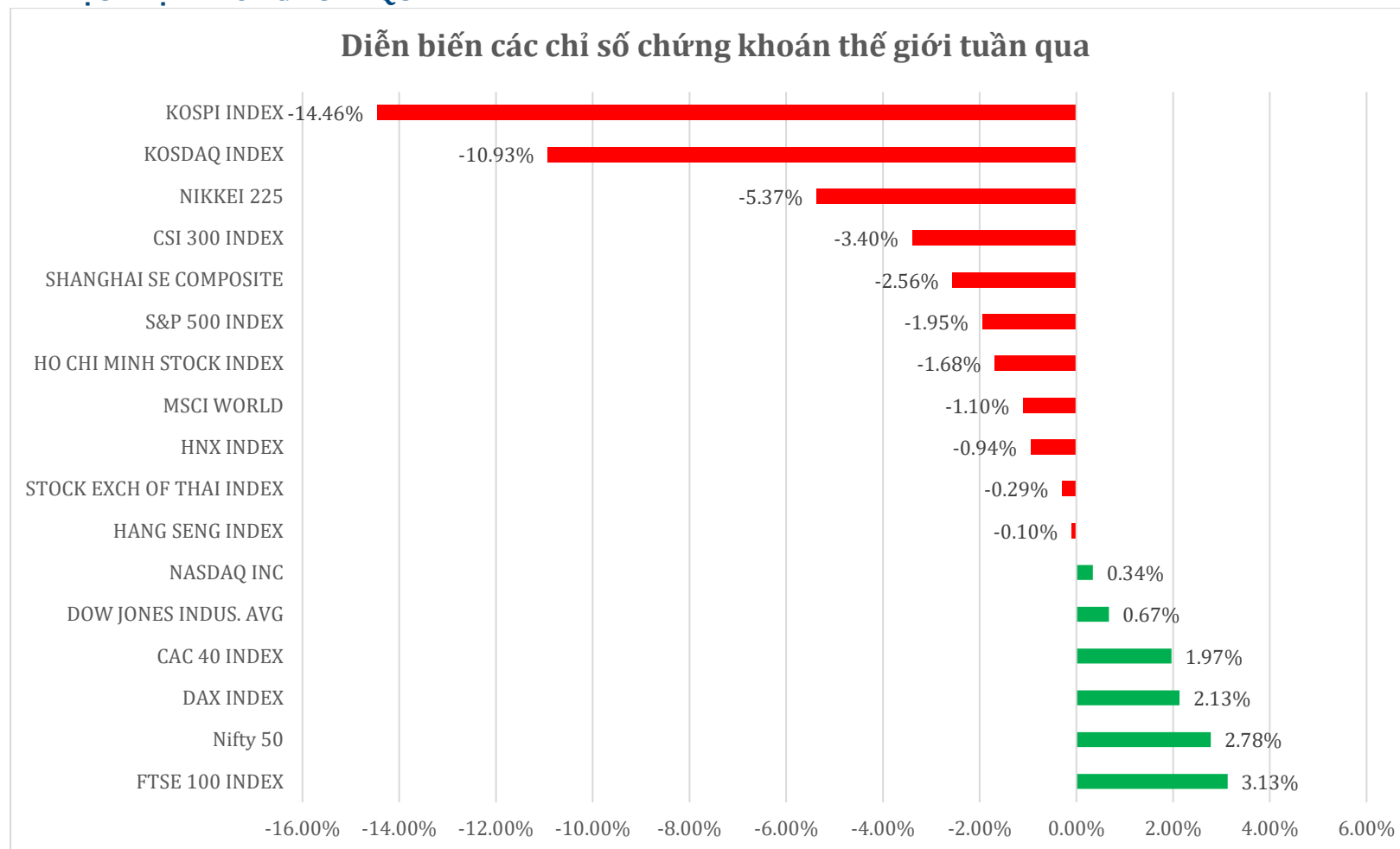
Tại Việt Nam, áp lực nguồn vốn đang lên cao khi nền kinh tế tăng tốc với các mục tiêu tăng trưởng đột phá. Để góp phần giải quyết vấn đề này, tuần qua Phó thủ tướng Nguyễn Văn Thắng đã có cuộc họp với các cơ quan gồm Bộ Tài chính, NHNN, và đại diện nhiều ngân hàng TMCP. Theo đó, yêu cầu được đưa ra với các định chế là giảm mặt bằng lãi suất cho vay 1.5-2.0% đồng thời giữ trần lãi suất huy động và giảm khoảng 0.5%. Đây là các nỗ lực hết sức mạnh mẽ nhằm đồng hành cùng với nền kinh tế.

Bên cạnh đó, Thủ tướng Lê Minh Hưng cũng có phát biểu tại phiên thảo luận tổ Quốc hội cho biết giá đất, giá BĐS chắc chắn sẽ giảm trong thời gian tới. Hiện tại, kỳ họp chính thức thứ 2 của Quốc hội đang được diễn ra, với nhiều quyết sách, chủ trương quan trọng được thảo luận cũng như lấy ý kiến. Với các diễn biến này, dù áp lực lạm phát vẫn cao, nhưng Chính phủ đã đang đồng hành và hết sức chủ động với nền kinh tế, xã hội trong việc điều tiết vấn đề này, cụ thể trong việc đưa ra các yêu cầu điều chỉnh giá trông giữ phương tiện giao thông, hay liên quan đến quy hoạch điện VIII là vấn đề ảnh hưởng trực tiếp tới sản xuất và đời sống. Với các nỗ lực này, chắc chắn Việt Nam sẽ có nhiều đột phá tăng trưởng trong giai đoạn tới, đồng thời đảm bảo được cả các mục tiêu ổn định vĩ mô.

DỮ LIỆU THỊ TRƯỜNG TRONG NƯỚC

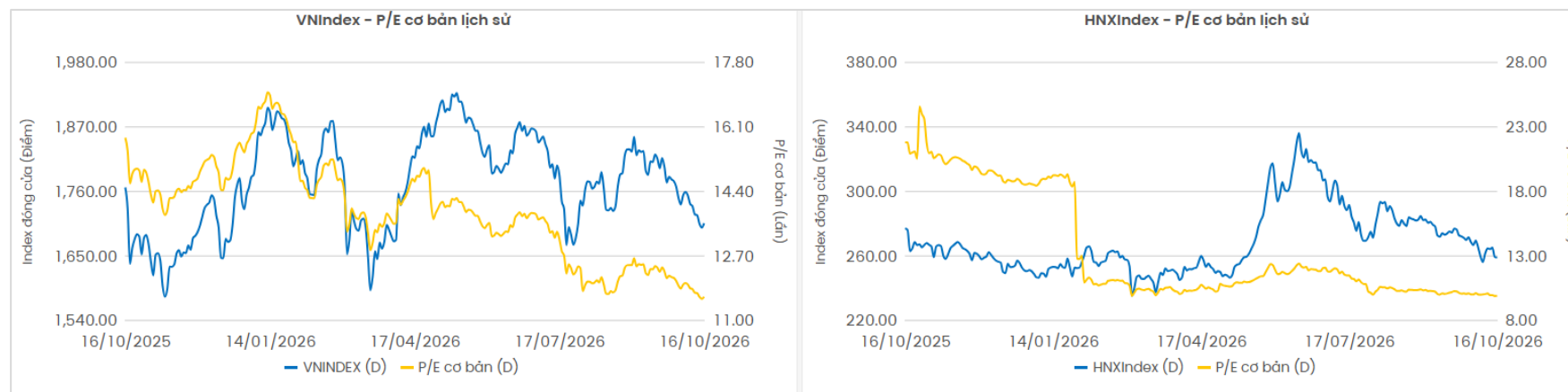


FACTSET DỮ LIỆU THỊ TRƯỜNG TUẦN QUA

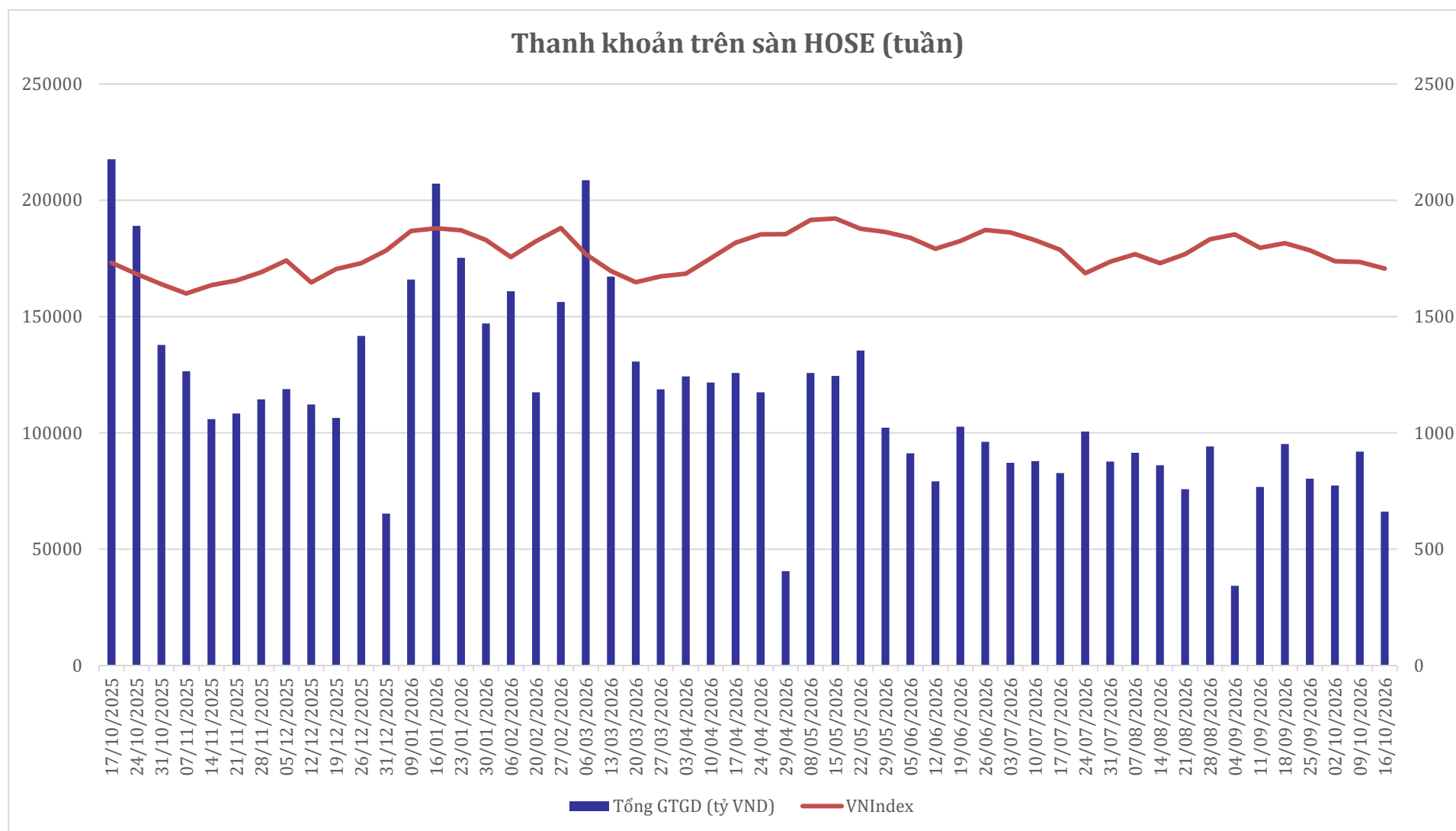


Nguồn: Bloomberg, GTHTS VN tổng hợp

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

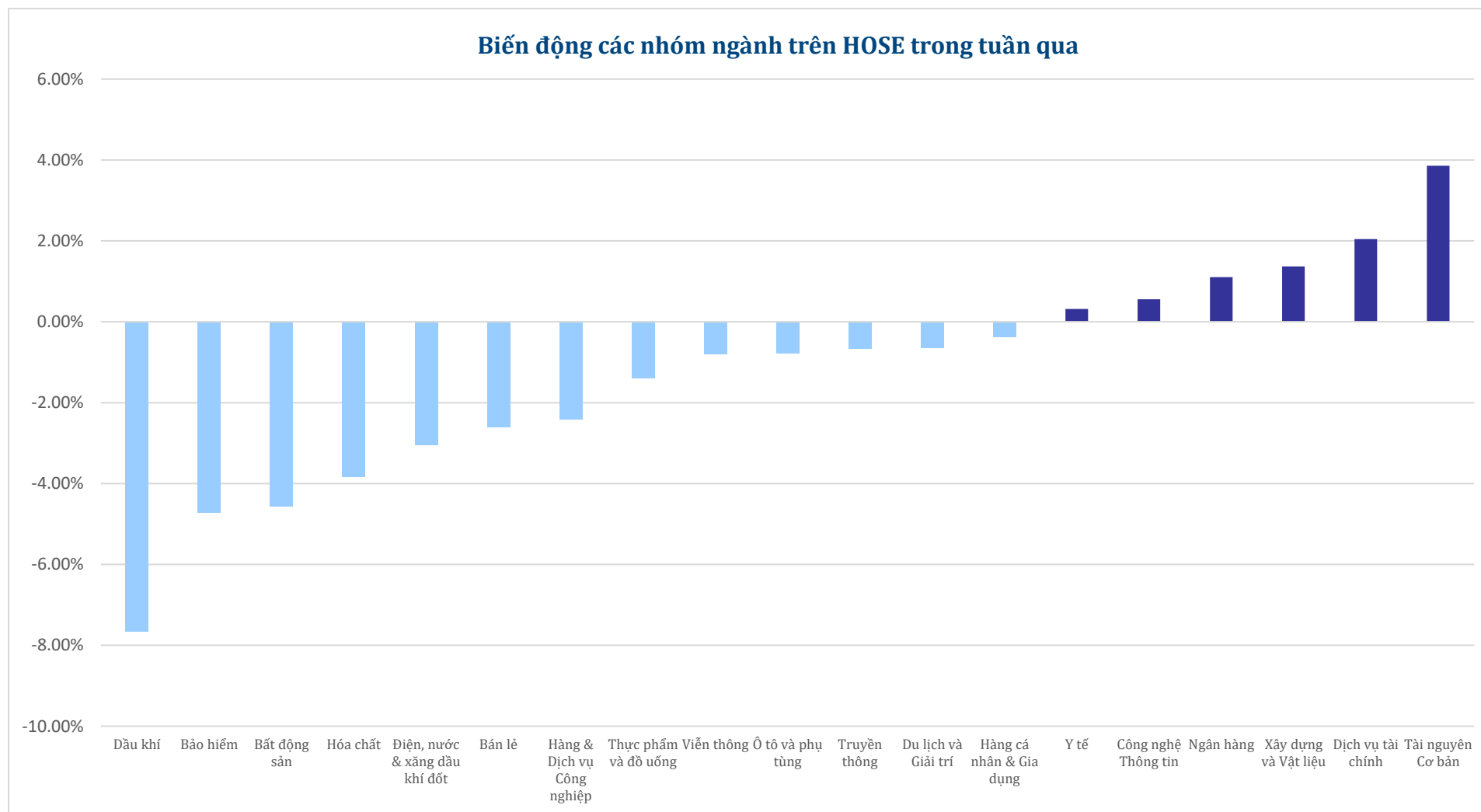


THANH KHOẢN TRÊN SÀN HOSE

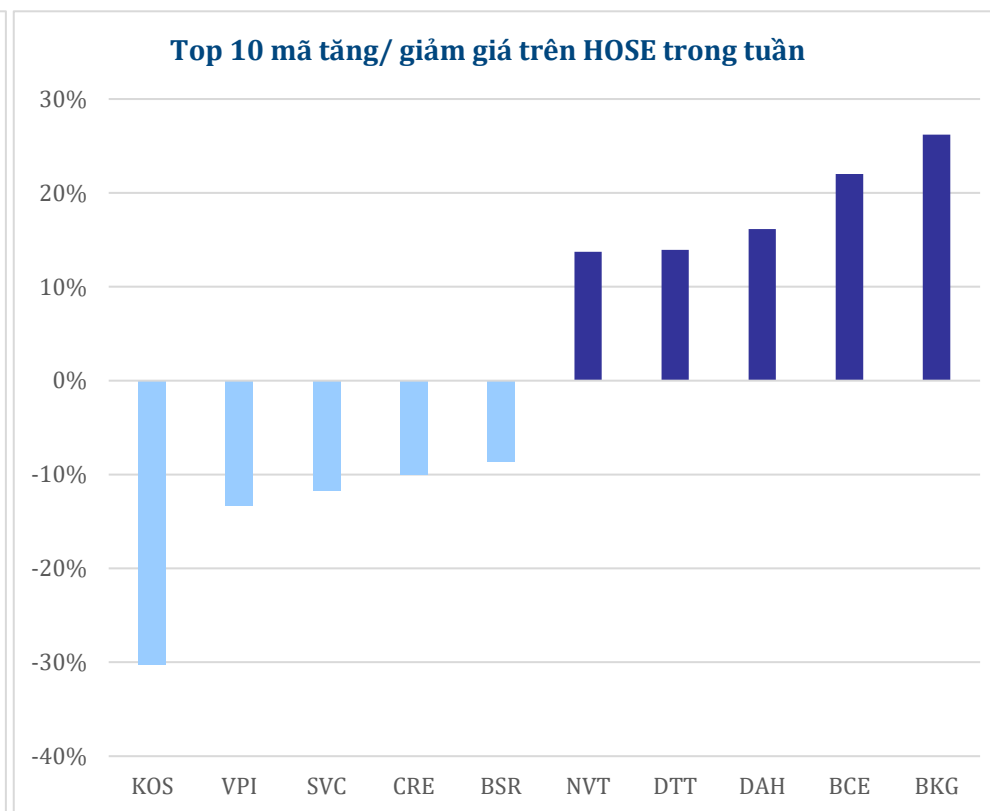
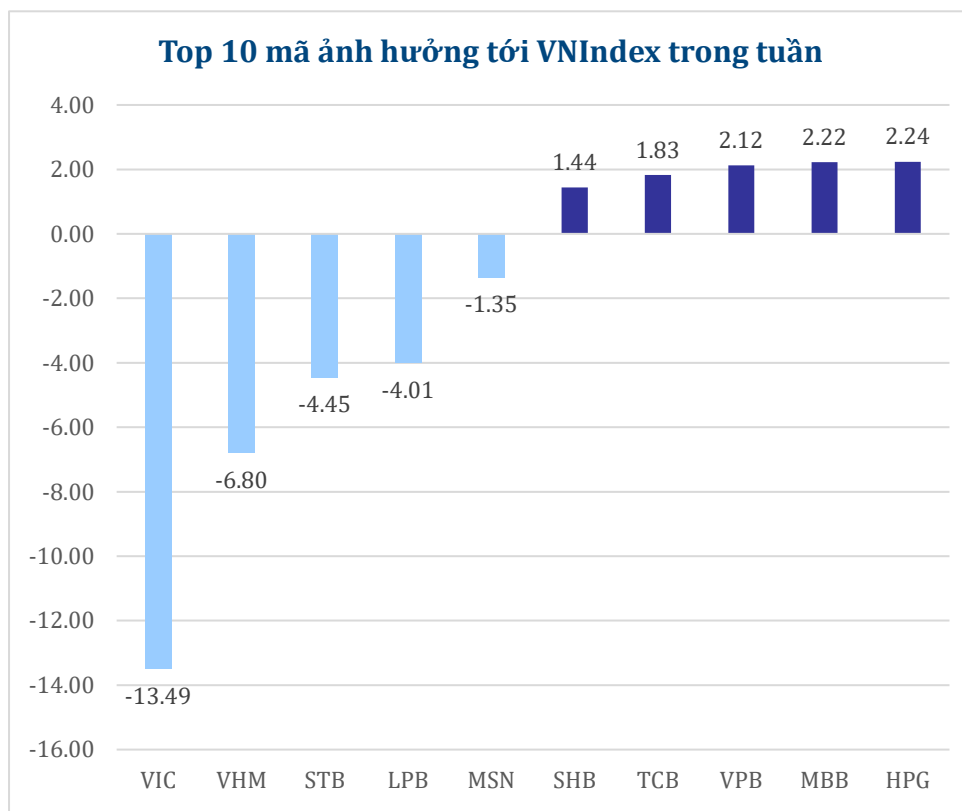




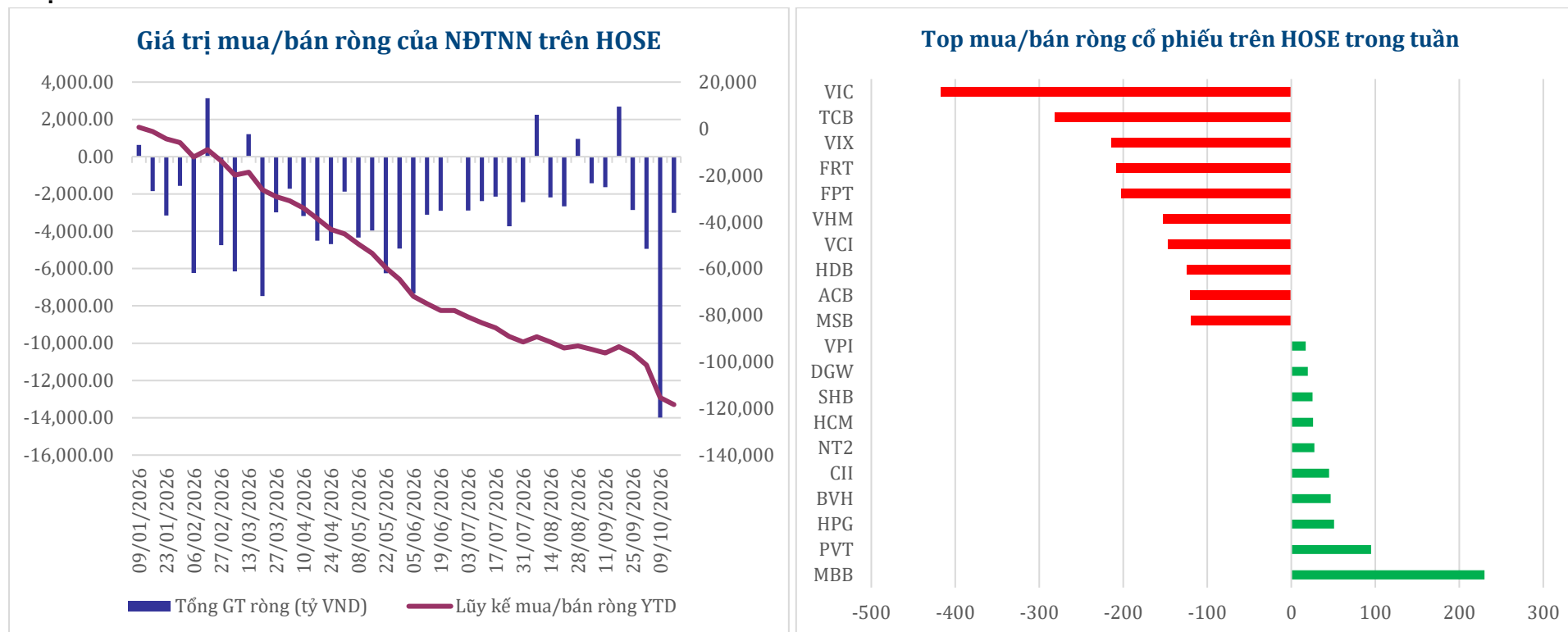
NHÓM NGÀNH TRÊN HOSE TRONG TUẦN



CỔ PHIẾU NỔI BẬT



KHỐI NGOẠI



Nguồn: FiinProX, GTHTS VN tổng hợp

LỊCH SỰ KIỆN TUẦN TỚI

THỂ GIỚI

NGÀY THỰC HIỆN	QUỐC GIA	TIỀN TỆ	NỘI DUNG SỰ KIỆN
19/10/2026	Canada	CAD	Công bố CPI Canada tháng 9
21/10/2026	Anh	GBP	Công bố CPI Anh tháng 9
22/10/2026	New Zealand	NZD	Công bố CPI New Zealand

DOANH NGHIỆP

Mã	Sàn	Sự kiện	Tỷ lệ thực hiện	Ngày GDKHQ	Ngày thực hiện
MCP	HOSE	Trả cổ tức bằng tiền mặt	4.00%	22/10/2026	25/12/2026
VMD	HOSE	Trả cổ tức bằng tiền mặt	20.00%	23/10/2026	09/11/2026
NTC	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt	60.00%	23/10/2026	20/11/2026
ANV	HOSE	Trả cổ tức bằng tiền mặt	5.00%	29/10/2026	15/12/2026
ANV	HOSE	Trả cổ tức bằng tiền mặt	5.00%	29/10/2026	15/12/2026
VBB	UPCoM	Phát hành cổ phiếu	25.00%	09/11/2026	09/11/2026
CNG	HOSE	Trả cổ tức bằng tiền mặt	10.00%	16/10/2026	10/11/2026
MZG	HOSE	Phát hành cổ phiếu	23.41%	14/10/2026	14/10/2026
TLD	HOSE	Phát hành cổ phiếu	5.00%	19/10/2026	19/10/2026
SGN	HOSE	Trả cổ tức bằng tiền mặt	25.00%	04/11/2026	26/11/2026
HDB	HOSE	Phát hành cổ phiếu	25.00%	09/10/2026	09/10/2026
CLW	HOSE	Trả cổ tức bằng tiền mặt	4.00%	30/10/2026	01/12/2026
SSC	HOSE	Trả cổ tức bằng tiền mặt	10.00%	19/10/2026	10/11/2026
TCT	HOSE	Trả cổ tức bằng tiền mặt	5.00%	20/10/2026	20/11/2026
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

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