

## NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG TUẦN 15/10 – 19/10/2018

### Diễn biến thị trường quốc tế:

Chỉ số	Điểm số	Tăng giảm 1 tuần (%)	P/E	YTD
VN-Index	970.08	-3.80	17.33	-1.44
VN30	943.49	-3.80	15.16	-3.28
Dow Jones	25,339.99	-4.19	17.92	2.51
S&P 500	2,767.13	-4.10	19.96	3.50
DAX	11,523.81	-4.86	13.56	-10.79
CAC	5,095.98	-4.91	16.27	-4.08
Nikkei 225	22,694.66	-5.34	16.36	-0.31
Shanghai	2,606.91	-7.60	12.25	-21.17
Vàng	1,217.05	1.12		-6.58
Dầu WTI	71.34	-4.04		18.07

**TTCK Chứng khoán Mỹ bất ngờ sụt giảm mạnh được kích hoạt bởi nỗi lo giảm tốc lợi nhuận DN, áp lực từ xu hướng tăng mạnh của lợi suất trái phiếu Chính phủ Mỹ và căng thẳng địa chính trị với Trung Quốc.**

- Thị trường chứng khoán Mỹ có tuần giảm mạnh nhất kể từ tháng 2 với 4 phiên giảm điểm và chỉ hồi phục lại vào thứ sáu. Kết thúc tuần, chỉ số S&P 500 đóng cửa ở 2.767 điểm (-4,1), chỉ số Dow Jones Industrial Average đóng cửa ở 25.339 điểm (-4.19%), chỉ số Nasdaq Composite đóng cửa 7.496 điểm (-3,2%).
- Làn sóng bán tháo gần đây đã làm giảm tổng mức tăng trong năm 2018 của S&P 500 xuống còn 3.5%, và có khả năng biến 2018 trở thành năm tồi tệ nhất kể từ năm 2015. Đây cũng là lần đầu tiên S&P 500 có phiên đóng cửa dưới ngưỡng MA200 ngày kể từ thời điểm cuối năm 2015.
- Mức độ biến động đang dần gia tăng mạnh mẽ trong tuần qua, chỉ số biến động VIX tăng vọt và đạt mức cao nhất kể từ cuối tháng 3 khi lên mức 24.73 điểm. Đây là năm tài chính đầu tiên trong 7 năm có tới ba ngày chứng khoán giảm 3%. Chỉ số đo lường trạng thái biến động CBOE (VIX), thước đo tốt nhất về mức độ sợ hãi trên Phố Wall, đạt mức trung bình là 15.2 trong năm 2018, tăng 37% so với năm 2017.
- Nhiều yếu tố đang làm chao đảo thị trường, từ các đợt nâng lãi suất của Cục Dự trữ Liên bang Mỹ (Fed) và căng thẳng địa chính trị với Trung Quốc cho tới nỗi lo về đà giảm tốc của lợi nhuận doanh nghiệp – một yếu tố đã hỗ trợ thị trường chứng khoán trong nhiều năm qua. Vấn đề cấp bách nhất có lẽ là lãi suất ngày càng tăng: Lợi suất trái phiếu Chính phủ Mỹ kỳ hạn 10 năm có lúc tăng lên gần 3.26% trong tuần này, cao nhất trong 7 năm.

**TTCK Châu Âu tiếp tục có thêm một tuần suy giảm...**

- Chứng khoán châu Âu cũng sụt giảm mạnh theo chứng khoán toàn cầu trước áp lực gia tăng lợi suất trái phiếu chính phủ và làn sóng bán tháo trên thị trường cổ phiếu. Chỉ số FTSE 100 đóng cửa ở 6.995 điểm (-4,4%), chỉ số DAX 30 đóng cửa ở 11.523 điểm (-4,3%), và chỉ số CAC 40 của Pháp đóng cửa ở 5.095 điểm (-4,6%).

**Chứng khoán Châu Á cũng đồng loạt giảm điểm ở các chỉ số chính tại Nhật Bản, Hàn Quốc và Đài Loan**

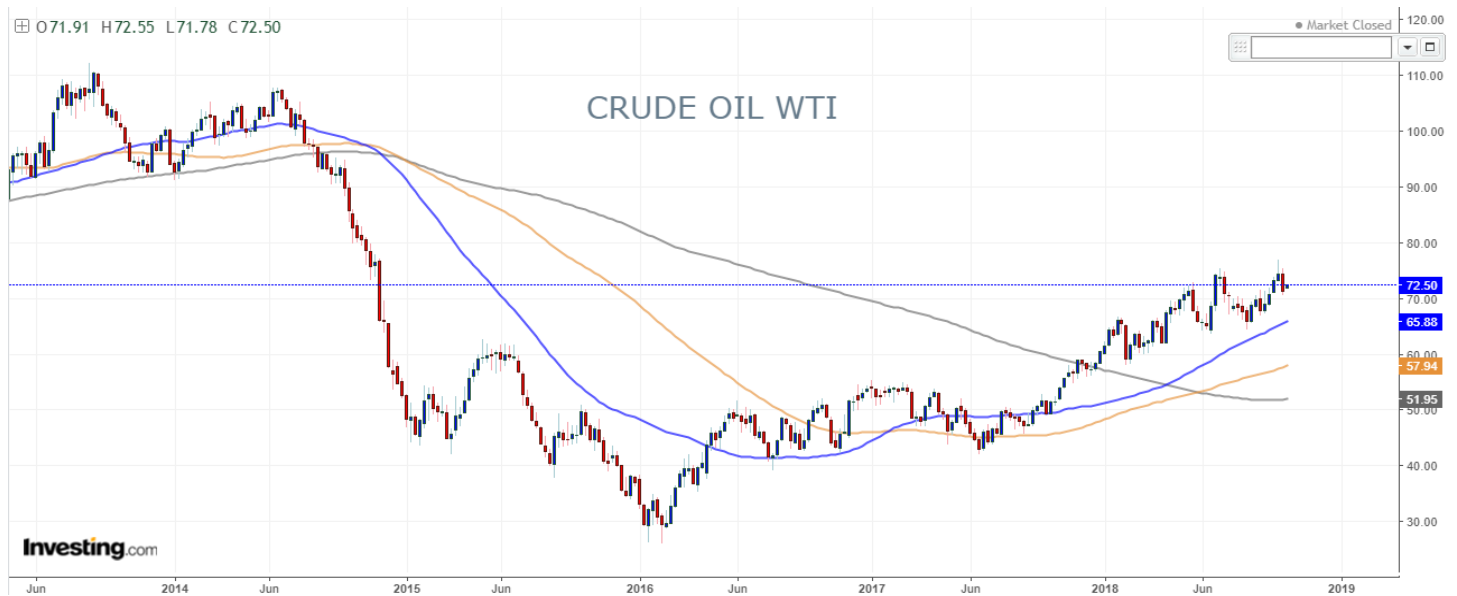
- Chứng khoán Châu Á cũng ghi nhận tuần lễ giảm mạnh. Chỉ số Nikkei 225 đóng cửa ở mức 22.694 điểm (- 4,58%) và chỉ số TOPIX Index đóng cửa ở 1.702 điểm (-4,9%). Ngân hàng trung ương Nhật Bản (BoJ) đã giảm tốc độ mua lại trái phiếu của để kéo dài thời gian mở rộng chính sách tiền tệ. Hiện nay BoJ vẫn đang gặp khó khăn trong việc thực hiện cam kết kích thích nền kinh tế cho đến khi lạm phát vượt quá mục tiêu 2%. Các nhà phân tích tin rằng BoJ có thể thực hiện các điều chỉnh bổ sung cho chương trình mua trái phiếu của mình trong tháng Mười.
- Thị trường Trung Quốc mở cửa trở lại sau kỳ nghỉ quốc khánh và đã bị sụt giảm mạnh ngay trong phiên đầu tuần. Các phiên giao dịch tiếp theo, chứng khoán Trung Quốc cũng sụt giảm mạnh theo chứng khoán thế giới. Kết thúc tuần, chỉ số Shanghai Composite đóng cửa ở 2.606 điểm (giảm 7,6%), chỉ số Hang Seng Index đóng cửa ở 25.801 điểm (giảm 3,4%). Trong tuần, Trung Quốc đã hạ tỷ lệ dự trữ bắt buộc của các ngân hàng thương mại nước này, một động thái quan trọng có thể giải phóng thêm 175 tỷ đô la vào nền kinh tế, khi Bắc Kinh đẩy mạnh các biện pháp hỗ trợ tăng trưởng trong bối cảnh cuộc chiến thương mại xấu đi với Mỹ.
- Chỉ số đồng USD (ICE U.S. Dollar Index) thước đo diễn biến của đồng USD so với 6 đồng tiền chủ chốt khác – tăng 0,2% lên 95.246 trong phiên cuối tuần, nhưng vẫn giảm 0,4% trong tuần qua.



**Thị trường dầu 1 tuần đầy khởi sắc: Dầu WTI tăng 1,5%, còn dầu Brent tăng 1,7%**

- Tuần qua, cả hợp đồng dầu WTI và dầu Brent đều ghi nhận tuần sụt giảm đầu tiên trong 5 tuần gần đây. Kết thúc phiên giao dịch ngày thứ Sáu, hợp đồng dầu thô ngọt nhẹ WTI giao tháng 11 trên sàn Nymex giảm 4% xuống 71,34 USD/thùng. Hợp đồng dầu Brent giao tháng 12 trên sàn Luân Đôn giảm 4,4% xuống 80,43 USD/thùng. Nhìn chung, dữ liệu sản lượng vẫn là yếu tố chi phối bao quát tâm lý thị trường dầu mỏ.
- Báo cáo định kỳ hàng tháng từ Tổ chức Các nước Xuất khẩu Dầu mỏ (OPEC) vào ngày thứ Năm cho biết sản lượng dầu thô của OPEC và Nga đều tăng trong tháng 9, nhiều hơn lượng bù đắp cho sự thiếu hụt sản lượng dầu tại Iran trước khi các lệnh trừng phạt của Mỹ đối với ngành công nghiệp dầu mỏ Iran có hiệu lực. Vào đầu tuần này, Cơ quan Thông tin Năng lượng Mỹ (EIA) cũng nâng dự báo sản lượng tại Mỹ, qua đó góp phần tạo thêm rào cản khác.
- Số liệu từ công ty dịch vụ dầu khí Baker Hughes cho biết, số giếng khoan đang hoạt động tại Mỹ trong tuần qua tăng 8 giàn, lên 869 giàn, sau khi giảm liên tiếp 3 tuần trước, đồng thời ghi nhận tuần tăng mạnh nhất kể từ tuần kết thúc ngày 10/8/2018.

**Diễn biến giá dầu WFI trong tuần qua (weekly)**



**Thị trường vàng: Phục hồi tuần thứ 2 liên tiếp trong tháng 10 hơn 1% sau 6 tháng suy giảm**

- Thị trường vàng thế giới khởi đầu tuần này khá ảm đạm khi giá mật hàng này rơi xuống mức thấp nhất một tuần trong ngày 8/10, giữa bối cảnh các nhà đầu tư tìm đến đồng USD như một kênh trú ẩn an toàn trước các đợt bán tháo trên thị trường chứng khoán.
- Tuy nhiên, chứng khoán toàn cầu đã đổi chiều giảm điểm sau khi Quỹ Tiền tệ Quốc tế (IMF) cho biết cuộc chiến thương mại Mỹ - Trung sẽ gây hại cho tăng trưởng toàn cầu, và tổ chức này đã hạ dự báo tăng trưởng kinh tế toàn cầu lần đầu tiên kể từ năm 2016.
- Trong khi đó, chỉ số đồng USD, thước đo đánh giá đồng bạc xanh với rổ tiền tệ chính, cũng đã rời khỏi mức đỉnh của bảy tuần ghi nhận trong phiên giao dịch 9/10, đã tạo thêm động lực đi lên cho giá vàng.
- Kết thúc tuần giao dịch, giá vàng giao tháng 12/2018 tăng 1,4% lên 1.222 USD/ounce, đánh dấu hai tuần tăng liên tiếp.



## Thị trường cơ sở tuần 15 - 19/10: Thử sức cầu trước lương hàng T+

- TTCKVN bị cuốn theo cơn bão giảm điểm của TTCK toàn cầu với mức giảm gần 4%, mức thiệt hại lớn thứ 2 kể từ tuần đầu tháng 7 với 4,5%.
- Thanh khoản thị trường tiếp tục được đẩy lên mức cao nhờ hoạt động bắt đáy ở 2 phiên cuối tuần, giá trị giao dịch khớp lệnh bình quân phiên 4.640 tỷ đồng, tăng 5,5% so với tuần trước đó
- NĐTNN sau tuần mua ròng kỷ lục gần nửa tỷ USD, tập trung ở MSN tuần trước đã quay sang bán ròng hơn 530 tỷ đồng trong tuần vừa qua.
- Xu hướng tăng trung hạn của thị trường bị bẻ gãy bởi phiên giảm mạnh gần 5%. Trong kịch bản lạc quan, thị trường có khả năng lấp GAP và breakout kênh trung hạn. Ở kịch bản kém lạc quan, thị trường có thể quay trở lại vùng đáy cũ hồi tháng 7
- Cơ hội đầu tư: ưu tiên nhóm có kết quả kinh doanh tốt trong quý 3: chứng khoán, dệt may, thủy sản, bất động sản khu công nghiệp, bán lẻ, sản xuất và kinh doanh điện...

Tuần qua, thị trường chứng khoán toàn cầu đã chứng kiến một phiên giao dịch “kinh hoàng”. Thị trường chứng khoán khu vực Châu Á ồ ạt giảm điểm mạnh trong phiên giao dịch ngày thứ Năm, nối tiếp phiên giảm chóng mặt vào đêm trước của chứng khoán Mỹ. Từ Thượng Hải tới Tokyo và Hồng Kông, các chỉ số đồng loạt "bốc hơi" 4-6%. Thị trường chứng khoán Việt Nam cũng giảm tới 4,84%, mức giảm mạnh thứ 2 trong năm sau phiên ngày 5/2 với 5,1%.

Giới phân tích cho rằng chưa có nguyên nhân rõ ràng nào dẫn tới phiên bán tháo ở Phố Wall đêm trước và trên thị trường chứng khoán châu Á vào ngày 11/10. Có nhiều ý kiến đề cập đến việc lợi suất trái phiếu kho bạc Mỹ cao và cuộc chiến thương mại Mỹ-Trung đang căng thẳng. Tuy nhiên, lợi suất trái phiếu đã lập đỉnh 7 năm từ tuần trước, và xung đột thương mại cũng không phải là vấn đề mới. **Có thể tâm lý lo ngại rủi ro của giới đầu tư có vẻ như đang tăng lên, và thị trường cũng lo ngại về sự tăng giá quá cao của cổ phiếu trong lúc KQKD Q3 được Goldman Sachs dự báo sẽ suy giảm trong nửa cuối năm nay và đầu năm sau. Trong đó, Goldman Sachs cảnh báo 3 yếu tố rủi ro lớn là 1) thuế quan; 2) lạm phát tiền lương và 3) lãi suất và chính yếu tố này có thể đã kích hoạt làn sóng bán tháo cổ phiếu mạnh mẽ trên toàn thị trường trong phiên giao dịch thứ 4 và thứ 5 vừa qua.** Chỉ số Fear-and-Greed cũng đã chuyển từ Greed sang Extreme Fear trong thời gian kỷ lục và đây là lần thứ 2 trong năm chỉ số này quay lại vùng Extreme Fear.

Rất may là thị trường chứng khoán toàn cầu cũng đã có phiên hồi phục mạnh mẽ vào cuối tuần sau phiên bán tháo dù mức tăng còn dè dặt nhằm tranh thủ mức giá cổ phiếu xuống thấp trước khi bắt đầu mùa báo cáo kết quả kinh doanh quý 3. Sự hồi phục của chứng khoán toàn cầu phiên này được đánh giá là có ý nghĩa lớn trong việc trấn an tâm lý nhà đầu tư, sau khi chỉ số VIX đo lường nỗi sợ hãi ở Phố Wall tăng lên mức cao nhất 8 tháng trong phiên ngày 11/10.

Tính chung cả tuần, chỉ số MSCI châu Á-Thái Bình Dương không bao gồm thị trường Nhật Bản mất 3,6% sau khi chạm đáy một năm rưỡi. Chỉ số Shanghai Composite Index của sàn Thượng Hải mất 7,6%. Các thị trường chủ chốt khác trong khu vực cũng đồng loạt mất điểm trong tuần này. Tại Tokyo, chỉ số Nikkei mất 4,7%. Chỉ số Hang Seng của chứng khoán Hồng Kông mất gần 3%. Tuần vừa qua cũng là tuần giảm tệ nhất của chứng khoán Mỹ kể từ tháng 3. Cả Dow Jones và S&P cùng mất hơn 4% và Nasdaq sụt 3,7%. Đây là tuần giảm thứ ba liên tiếp của S&P, chuỗi tuần giảm dài nhất của chỉ số này kể từ tháng 6/2016

Trở lại với thị trường trong nước, chỉ số VN-Index tuần qua cũng đánh mất 3,8%, mức giảm mạnh thứ 2 kể từ tuần đầu tháng 7 với 4,5%. Bối cảnh trước phiên giảm mạnh: **(1)** Chỉ số VN-Index cũng đang trong nhịp điều chỉnh với 3/5 phiên giảm sau khi tiệm cận ngưỡng kháng cự 1.025 điểm nơi có mặt của đường trung bình 200 ngày; **(2)** Đối với các thông tin trong nước, bên cạnh các yếu tố vĩ mô thuận lợi vừa qua như GDP tăng cao,

xuất siêu kỷ lục, tỷ giá USD/VND liên tiếp có những phiên hạ nhiệt trên liên ngân hàng cũng như trên biểu niêm yết của ngân hàng thương mại...

Nói chung không có gì bất thường quá lớn và có tác động tiêu cực mang tính thời điểm; chưa kể đang có kỳ vọng đón mùa báo cáo quý 3 dự kiến nhiều doanh nghiệp tiếp tục có kết quả kinh doanh khả quan và **(3)** Trong khi đó nhìn ra bên ngoài, sau khi chỉ số USD-Index nhắm nhẹ trở lại mốc 96 điểm, thì trước thềm cú sập này nó giảm đáng kể, có thời điểm nằm dưới 95 điểm. Đồng Nhân dân tệ sau khi đe dọa xuyên đáy của năm so với đồng USD thì đã lên giá đáng kể trở lại. Lợi suất trái phiếu Mỹ 10 năm có xu hướng giảm trở lại kéo dài.

Bên cạnh đó, tâm lý thận trọng đang bao trùm ở các thị trường chứng khoán trên thế giới sau khi IMF hạ dự báo tăng trưởng kinh tế thế giới kể từ tháng 7/2016 trong báo cáo triển vọng kinh tế thế giới vào ngày 9/10. Tiếp đó, trong **báo cáo Ổn định Tài chính toàn cầu mới nhất của IMF ra vào ngày 10/10, tổ chức này cho rằng rủi ro đang tăng lên trong hệ thống tài chính toàn cầu, và nếu căng thẳng thương mại tiếp tục leo thang, thì tình hình có thể trở nên nguy hiểm, căng thẳng thương mại có thể châm ngòi khủng hoảng tài chính.** Phân tích của IMF cho rằng các nền kinh tế mới nổi không bao gồm Trung Quốc có thể trải qua một đợt thoái vốn có quy mô 100 tỷ USD hoặc hơn kéo dài trong thời gian 4 tháng - tương tự như mức độ thoái vốn khỏi các thị trường này trong thời gian khủng hoảng tài chính toàn cầu mới đây.

Thanh khoản của tuần qua tiếp tục duy trì ở mức cao, bình quân phiên đạt 4.640 tỷ đồng, tăng 5,5% so với tuần trước đó. Tuần qua, khối ngoại bán ròng hơn 530 tỷ đồng. Sau 2 tháng 7 và 8 bán ròng, NĐTNN đã quay trở lại mua ròng trong tháng 9 và ở tháng 10 này nhờ có giao dịch thỏa thuận MSN lên đến hơn nửa tỷ USD, đà mua ròng của khối ngoại sẽ tiếp tục được tiếp nối.

**Về mặt thông tin, có thể nói giai đoạn hiện tại là sự “đấu tranh” giữa những thông tin lạc quan từ nội tại thị trường Việt Nam và sự e ngại đối với những thông tin bên ngoài.** Nhìn ra bên ngoài, nhà đầu tư vẫn đang đối mặt với hàng loạt nỗi lo, bao gồm những bấp bênh trước thềm cuộc bầu cử Quốc hội Mỹ vào ngày 6/11, cuộc chiến thương mại chưa có lối thoát, nhà đầu tư đang lo ngại nhiều về ảnh hưởng của thuế quan với lợi nhuận của các doanh nghiệp niêm yết và những tuyên bố cứng rắn về chính sách tiền tệ từ các quan chức Cục Dự trữ Liên bang (FED) vào tuần trước. Trong khi đó đối với thị trường trong nước, Fitch cảnh báo rủi ro từ chính sách tiền tệ của Việt Nam. Theo Fitch, chính sách tiền tệ của Việt Nam còn quá nới lỏng và có thể tác động lên ổn định vĩ mô.

**Thị trường vẫn còn nhiều yếu tố hỗ trợ phía trước:** Thị trường sẽ đón nhận mùa báo cáo kết quả kinh doanh quý 3 bắt đầu từ tuần này, kể cả khi mùa kết quả kinh doanh quý 3 không đủ tạo sóng dài thì cũng là một nhịp hồi kỹ thuật đủ lớn. Trong khi đó rủi ro lúc này chỉ là lượng hàng T+ về vào ngày thứ 3 và thứ 4 và sẽ là bài test cho hoạt động bắt đáy 2 phiên cuối tuần trước lên tới gần 12 nghìn tỷ đồng khớp lệnh thành công đến đâu, qua đó sẽ đánh giá thêm về xu hướng của thị trường. Bên cạnh đó hợp đồng tương lai tháng 10 cũng sẽ đáo hạn vào ngày thứ 5, tuần qua thị trường này cũng đã có 2 phiên khớp lệnh khá cao vào 2 ngày cuối tuần.

Về kỹ thuật, chỉ số VN-Index đang tạo một GAP khá rộng, khoảng 20 điểm, nếu tình hình bên ngoài êm xuôi thì thị trường có cơ hội lấp GAP và ngược lại sẽ là một kịch bản xấu. Một phiên tăng điểm như phiên cuối tuần trước chưa thể kết luận được thị trường sẽ đi theo kịch bản nào trong vài phiên tới. Tuy nhiên, thị trường khả năng rất cao là đã tạo đáy ngắn hạn, ít nhất là cho thời điểm báo cáo kết quả kinh doanh quý 3, rủi ro trong tuần này sẽ vào ngày thứ 3, 4 và thứ 5 khi lượng hàng bắt đáy 2 phiên cuối tuần trước về tài khoản và thị trường phái sinh sẽ đáo hạn hợp đồng tương lai tháng 10. Vì vậy có khả năng thị trường sẽ xuất hiện 1-2 phiên rung lắc.

Thị trường điều chỉnh trước thời điểm mùa báo cáo kết quả kinh doanh quý 3 đang tới gần, tình hình doanh nghiệp không có gì thay đổi trong thời gian này, mức định giá sẽ trở nên hấp dẫn hơn. Tuy nhiên, sự phân hóa

sẽ diễn ra mạnh mẽ trong từng nhóm cổ phiếu hoặc đối với các nhóm ngành. Các nhóm ngành được kỳ vọng sẽ thu hút dòng tiền và có lợi nhuận cao trong quý 3 có thể kể đến: nhóm cổ phiếu chứng khoán, dệt may, thủy sản, bất động sản khu công nghiệp, cảng biển, bản lẻ, nhóm sản xuất và kinh doanh điện...

Như đã phân tích ở trên, trong kịch bản lạc quan với sự duy trì của dòng tiền lớn như ở thời điểm hiện tại và VN-Index có thể lấp GAP thành công đồng thời có thể breakout kênh trung hạn, theo đó nhóm cổ phiếu Bluechips đầu ngành hay nhóm ngân hàng sẽ là các nhóm dẫn dắt vì vậy cần ưu tiên tham gia. Tuy nhiên, nếu thị trường đi vào kịch bản kém lạc quan hơn thì nhà đầu tư nên ưu tiên vào nhóm có lợi nhuận cao trong quý 3 như đã nêu ở trên

**Kịch bản 1 (lạc quan 30%): VN-Index lấp GAP, breakout kênh trung hạn, vùng mục tiêu 1.050**

- VN-Index đang ở mốc hỗ trợ mạnh (fibonacci 38,2%) tạo đà lấp GAP thành công, lượng hàng bắt đáy 2 phiên cuối tuần trước bị hấp thụ, qua đó tạo tâm lý hưng phấn, nếu mức thanh khoản vẫn được duy trì như hiện nay và khối ngoại tiếp tục hỗ trợ thị trường thì đà tăng của VN-Index sẽ breakout kênh trung hạn số 1 và số 2, tuy nhiên vùng giao thoa giữa 2 kênh này còn có sự hoạt động của đường MA20 theo ngày, MA50 theo tuần và ngưỡng tâm lý 1.000 điểm nên thị trường sẽ có giai đoạn điều chỉnh trung gian trước khi hướng đến mục tiêu trung và dài hạn như chúng tôi từng đề cập ở vùng 1.050 điểm – 1.080 điểm.
- Do đó, với kịch bản này NĐT nên chuẩn bị sẵn sàng phương án mua gom nhóm cổ phiếu tốt trong các nhịp điều chỉnh hoặc nhóm cổ phiếu bắt đầu xuất hiện đà phục hồi. Có thể xem xét giải ngân với tỷ trọng hợp lý tập trung vào danh mục Bluechips trong các nhịp điều chỉnh như: Ngân hàng, Bất động sản, Chứng khoán, hàng tiêu dùng & bán lẻ...



**Kịch bản 2 (Thận trọng 50%): VN-Index lấp GAP thành công nhưng tiếp tục điều chỉnh kiểm nghiệm kênh tăng trung hạn.**

- Với sự bùng tình của chứng khoán toàn cầu cuối tuần qua, thị trường sẽ tiếp tục gượng dậy trong đầu tuần này, khả năng VN-Index vẫn sẽ lấp GAP thành công nhưng không vượt qua được vùng kháng cự rất mạnh, nơi có mặt của đường trendline (Đỏ), đường MA50 theo tuần và ngưỡng tâm lý xung quanh

1.000 điểm. Khi đó, VN-Index có khả năng điều chỉnh trở lại kiểm nghiệm vùng hỗ trợ gần nhất là Fibo 38.2% và đường trendline tăng trung hạn tương ứng ngưỡng 933+/-10 điểm

- Trong trường hợp này, chỉ số VN-Index có thể quay trở về mức hỗ trợ gần nhất nhưng không xuyên thủng ngưỡng 900 điểm. Đối với kịch bản này, nhóm cổ phiếu sản xuất và kinh doanh điện, nhóm cổ phiếu vừa và nhỏ, nhóm Smallcap sẽ là địa chỉ tìm kiếm lợi nhuận cho danh mục của nhà đầu tư.



**Kịch bản 3 (Xấu- 20%) Lấp GAP không thành công VN-INDEX Chỉ số xuyên qua kênh trung hạn:**

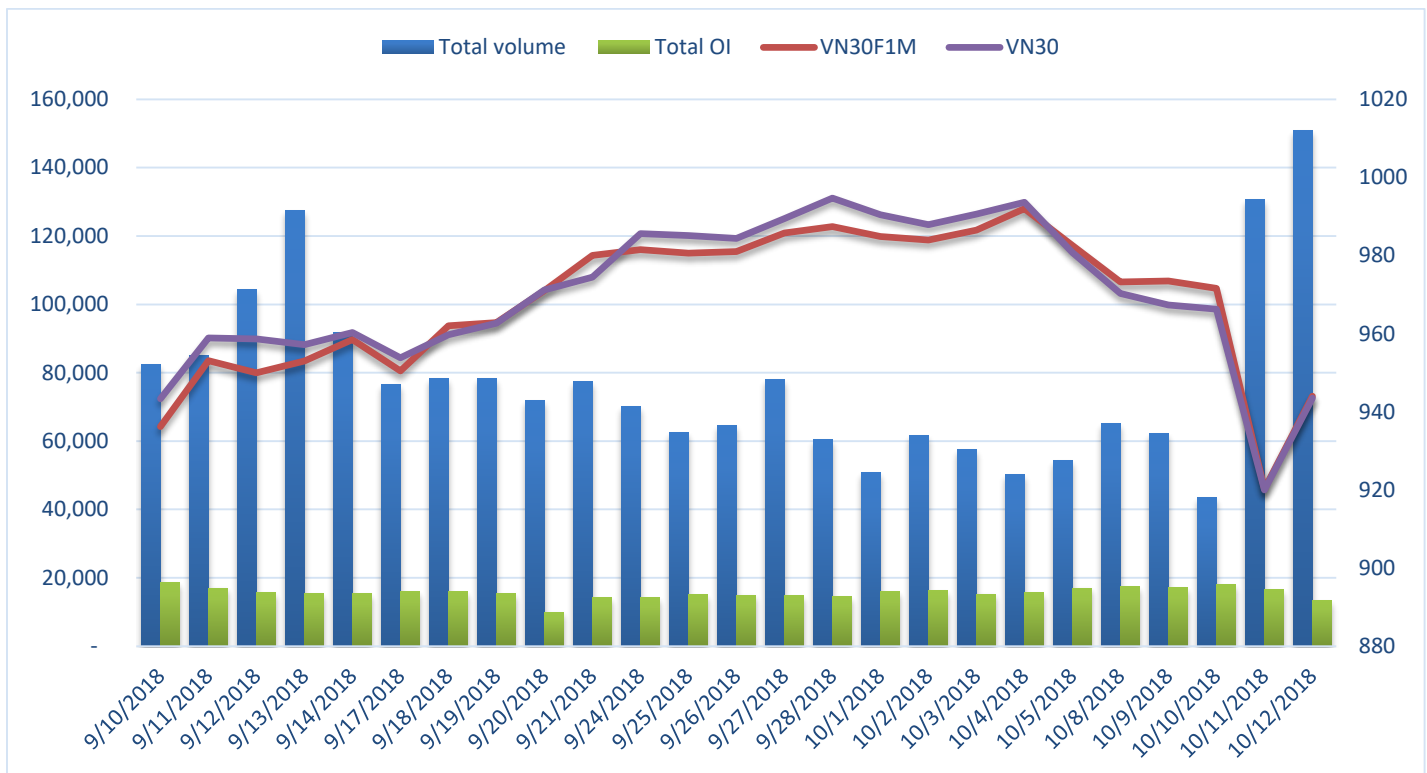


- Kịch bản xấu được kích hoạt trong trường hợp TTCK Thế giới và khu vực rơi vào giai đoạn giảm sâu và ảnh hưởng mạnh đến TTCK Việt Nam. Chỉ số VN-INDEX có thể sẽ phá vỡ các mốc hỗ trợ mạnh như Fibo 38.2% tương ứng 933 điểm cho đến 900 điểm và về mức trung bình của năm 2017. Trong trường

hợp này, ngưỡng Fibonacci Extension 100% và MA200 (tuần) tương ứng quanh mốc 800-850 điểm sẽ là vùng hỗ trợ mạnh tiếp theo của chỉ số.

- Với kịch bản này, dừng toàn bộ hoạt động mua vào khi VN-INDEX giảm xuyên qua vùng 850 điểm và chờ thời điểm giải ngân thích hợp ở các ngưỡng hỗ trợ thấp hơn. Chỉ tham gia trở lại khi thị trường hội đủ các yếu tố: (1) Có tín hiệu tạo đáy ở vùng hỗ trợ; (2) NGTNN mua ròng trở lại; (3) Thanh khoản và điểm số hồi phục tích cực.
- Phòng ngừa trường hợp kịch bản xấu hơn, có thể xem xét giải ngân theo giai đoạn và chia tỷ trọng dài ngắn từng phần theo danh mục hợp lý giữa tiền và CP.

**Diễn biến Thị trường chứng khoán phái sinh:**



- **Thị trường cơ sở biến động mạnh là cơ hội khiến dòng tiền chuyển hướng mạnh mẽ vào phái sinh. Khối lượng giao dịch phái sinh tuần qua tăng vọt 65% đạt tổng số 452.495 hợp đồng được khớp lệnh.** Đặc biệt phiên giao dịch cuối tuần đạt thành tích khớp lệnh 150.773 hợp đồng, cao nhất trong 3 tháng gần đây. Giá trị giao dịch danh nghĩa theo đó tăng gần 58% đạt 42.762,47 tỷ đồng, kéo giá trị giao dịch trung bình đạt trên 8.552,49 tỷ đồng/phiên.
- **Về mặt giá trị chỉ số, với ưu thế nghiêng về phe Short, các hợp đồng đã lùi về khá sâu so với cuối tuần trước từ 38,6-42 điểm.** Cụ thể, hợp đồng tháng 10 đã giảm 3,93% so với cuối tuần trước tương đương 38,6 điểm xuống mức 944 điểm, basis đạt 0,51 điểm. Hợp đồng VN30F1811 đạt 942,7 điểm tương ứng mức giảm 4,07%, hiện thấp hơn cơ sở 0,79 điểm. Hai mã hợp đồng VN30F1812 và VN30F1903 giảm lần lượt 4,07% và 4,27% đạt 942,6 và 941 điểm. Theo đó mức basis của hai hợp đồng này đạt -0,89 và -2,49 điểm.
- Trong 2 phiên cuối tuần, biên độ giao dịch được nới rộng bất thường so với 3 phiên đầu tuần và các phiên giao dịch gần đây, tuy nhiên đó lại là phản ứng bình thường của thị trường trong bối cảnh có những biến động rất mạnh trên thị trường cơ sở. Theo ghi nhận, hợp đồng tháng 10 có biên độ giao dịch trong 2 phiên này đạt 38,8 và 41,6 điểm tạo điều kiện thuận lợi cho nhà đầu đặt lệnh mua bán. Việc basis các



mã hợp đồng co hẹp về gần mức 0 trong cuối tuần cho thấy giới đầu tư vẫn chưa chắc chắn về xu hướng thị trường trong các phiên tới, điều cũng là bình thường bởi phiên điều chỉnh rất sâu trong thứ Năm đã làm lung lay niềm tin về xu hướng đi lên của các chỉ số cơ sở trong các tháng cuối năm.

- **Biến động đảo chiều trong phiên cuối tuần với biên độ lớn của VN30-Index đã phân nào hỗ trợ tốt cho khả năng trading trong phiên của giới đầu tư.** Tín hiệu nâng đỡ kịp thời của dòng tiền cho đến kết phiên cho thấy thị trường nhiều khả năng sẽ tiếp tục xu hướng hồi phục trong phiên đầu tuần. Dù vậy, trước những diễn biến khó lường trước từ thị trường tài chính quốc tế thì xu hướng giằng co cũng có khả năng cao quay trở lại. Do đó các hoạt động trading trong phiên vẫn nên được ưu tiên trong hiện tại. Vùng dao động an toàn của VN30-Index sẽ là vùng dao động 930-960 điểm. Basis của VN30F1810 duy trì khoảng cách hẹp sẽ tạo thuận lợi cho khả năng giao dịch theo xu hướng VN30-Index.
- Về mặt kỹ thuật, lực cầu cổ phiếu gia tăng giúp VN30-Index phục hồi ấn tượng trong phiên cuối tuần, tuy nhiên đường giá vẫn nằm dưới đường MA200 ngày nên rủi ro điều chỉnh có thể diễn ra. Hỗ trợ ngắn hạn trong phiên tới tại R1: 938 điểm, R2: 935 điểm và R3: 932 điểm, trong khi các ngưỡng kháng cự trong phiên tới S1:946 điểm, S2:949 điểm và S3:952 điểm.
- Tính đến thời điểm cuối tuần này, tổng khối lượng mở (OI) trên thị trường đạt 13.284 hợp đồng, giảm 21,7% so với tổng khối lượng mở thời điểm cuối tuần trước, trong đó OI của hợp đồng VN30F1M cũng giảm 24,8% đạt 12.035 hợp đồng. Hợp đồng VN30F2M, VN30F1Q và VN30F2Q có OI lần lượt đạt 584, 470 và 195 hợp đồng.
- Nhà đầu tư cần chú ý hợp đồng VN30F1810 sẽ đáo hạn vào thứ Năm tuần này (18/10). Theo đó, hợp đồng VN30F1811 và VN30F1812 chính thức được đưa vào giao dịch với tư cách VN30F1M và VN30F2M. Hợp đồng VN30F1906 sẽ được đưa vào giao dịch lần đầu trong phiên thứ Sáu (19/10) với tư cách VN30F2Q, giá tham chiếu do SGDCK Hà Nội công bố.

**CLTT xin gửi kèm bản nhận định này danh mục các cổ phiếu theo dõi trung dài hạn và danh mục trading ngắn hạn.**

STT	Ngành	Mã cp	Khuyến nghị	Vốn hóa (Tỷ đồng)	Room NN	EPS 4Q	Book Value	PE	Giá 10/12/2018	KLGD TB 1M
<b>Ngân hàng</b>										
1		VCB	Nắm giữ	215,506	20.8%	3,140	16,261	19	59,900	1,722,672
2		MBB	Mua	47,098	20.0%	2,113	13,767	10	21,800	6,869,426
3		ACB	Mua	39,909	#VALUE!	2,887	14,688	11	32,000	4,022,442
4		BID	Nắm giữ	115,553	2.6%	2,329	14,652	15	33,800	2,885,048
5		CTG	Nắm giữ	94,574	30.0%	2,085	18,191	12	25,400	5,507,011
6		VPB	Theo dõi	59,576	23.5%	2,663	11,573	9	24,250	4,942,270
7		HDB	Theo dõi	35,806	27.4%	1,966	14,348	19	36,500	1,563,626
8		VIB	Theo dõi	14,698	#VALUE!	2,002	15,647	14	27,600	199,634
9		LPB	Theo dõi	7,200	4.9%	#N/A N/A	#N/A N/A	#N/A N/A	9,600	1,978,762
10		STB	Mua	23,538	12.2%	824	13,112	16	13,050	11,104,390
11		TPB	Theo dõi	16,746	21.8%	1,717	11,630	15	25,150	413,581
12		TCB	Theo dõi	100,352	#DIV/0!	3,045	13,564	9	28,700	2,486,690
<b>Chứng khoán</b>										
13		SSI	Nắm giữ	15,449	56.9%	2,585	18,167	12	30,950	3,665,961
14		HCM	Nắm giữ	8,279	62.0%	6,129	22,651	10	63,900	239,002
15		VND	Theo dõi	4,514	45.3%	1,951	13,794	11	20,850	2,061,528
16		MBS	Mua	2,076	0.2%	1,122	11,538	15	17,000	409,343
<b>Bảo Hiểm</b>										

17	BVH	Nắm giữ	63,781	24.8%	1,831	21,713	50	91,000	91,662
18	PVI	Mua	7,650	#VALUE!	2,363	30,700	14	33,100	100,645
<b>Bất động sản</b>									
19	VIC	Nắm giữ	306,396	7.4%	1,292	14,070	74	96,000	952,950
20	DXG	Nắm giữ	9,620	46.8%	2,870	12,242	10	27,500	3,442,050
21	DIG	Theo dõi	4,166	38.1%	1,035	11,410	16	16,500	1,897,082
22	KDH	Nắm giữ	13,438	46.2%	1,477	15,677	22	33,000	246,352
23	NLG	Mua	6,474	49.0%	2,283	17,979	13	30,600	642,527
24	HDG	Nắm giữ	3,550	12.9%	2,403	13,533	16	37,400	230,088
25	LHG	Nắm giữ	1,175	17.4%	5,763	22,288	4	23,500	340,680
26	VHM	Nắm giữ	257,913	12.5%	1,879	27,617	41	77,000	1,022,054
27	KBC	Theo dõi	5,919	19.1%	937	18,217	13	12,600	2,645,511
28	PDR	Mua	6,939	6.2%	1,974	11,430	13	26,050	1,307,535
<b>Dầu khí</b>									
29	GAS	Nắm giữ	229,483	3.6%	5,763	22,568	21	119,900	441,230
30	BSR	Theo dõi	53,329	2.9%	#N/A N/A	#N/A N/A	#N/A N/A	17,200	3,963,470
31	PLX	Nắm giữ	74,396	12.3%	3,254	16,279	20	64,200	938,325
32	PVD	Nắm giữ	6,987	18.1%	0	1	#N/A N/A	18,250	4,390,013
<b>Xây dựng &amp; VLXD</b>									
33	CTD	Nắm giữ	12,221	44.1%	20,360	97,180	8	156,100	156,477
34	VCS	Mua	13,248	2.6%	5,657	16,923	15	82,800	374,300
35	VGC	Theo dõi	7,622	24.7%	1,309	14,553	13	17,000	2,100,093
36	CVT	Theo dõi	928	14.1%	4,661	14,853	5	25,300	486,909
37	PTB	Theo dõi	3,256	14.0%	8,261	28,569	8	67,000	165,916
38	BMP	Theo dõi	4,953	77.1%	5,642	29,000	11	60,500	286,340
39	NTP	Theo dõi	4,239	23.1%	4,932	23,216	10	47,500	5,567
40	AAA	Theo dõi	2,602	17.2%	2,151	14,714	7	15,200	1,825,952
41	HT1	Nắm giữ	5,113	4.9%	1,537	14,215	9	13,400	500,507
<b>Thép</b>									
42	HPG	Nắm giữ	86,655	39.5%	4,210	17,186	10	40,800	6,477,033
43	HSG	Theo dõi	4,503	19.6%	1,861	13,564	6	11,700	5,946,311
<b>Điện</b>									
44	REE	Nắm giữ	10,774	49.0%	5,319	27,335	7	34,750	719,215
45	NT2	Mua	7,456	21.5%	2,912	12,728	9	25,900	265,341
46	PC1	Theo dõi	3,505	36.8%	3,069	22,132	9	26,400	203,661
47	TV2	Nắm giữ	1,776	14.3%	25,132	48,405	6	144,200	44,548
48	POW	Nắm giữ	35,362	14.4%	1,026	11,437	15	15,100	2,825,508
<b>Logistic</b>									
49	VSC	Theo dõi	2,270	37.1%	5,570	30,818	8	45,300	218,465
50	GMD	Theo dõi	7,869	20.4%	6,218	20,570	4	26,500	1,306,498
<b>Hàng tiêu dùng &amp; Bán lẻ</b>									
51	VNM	Nắm giữ	223,773	59.1%	5,065	14,956	25	128,500	861,232
52	QNS	Theo dõi	12,405	11.3%	4,154	18,197	10	42,400	342,647
53	VHC	Theo dõi	8,187	39.3%	8,607	34,390	10	88,700	181,250
54	MWG	Nắm giữ	41,165	49.0%	8,472	23,260	15	127,500	609,042

55	FPT	Nắm giữ	26,874	49.0%	5,094	19,170	9	43,800	872,777
56	DGW	Nắm giữ	1,027	12.4%	2,303	17,160	11	25,300	815,534
57	DHG	Theo dõi	12,002	49.5%	4,035	22,362	23	91,800	248,005
58	PNJ	Nắm giữ	17,154	49.0%	5,110	20,764	21	105,800	601,954
59	VRE	Theo dõi	72,336	31.5%	791	13,710	48	38,050	1,955,930
60	CSM	Theo dõi	1,622	2.7%	170	11,918	92	15,650	208,454
61	DRC	Theo dõi	2,940	24.5%	1,143	12,585	22	24,750	338,485
62	PAC	Theo dõi	2,073	28.7%	2,774	12,271	16	44,600	29,681
63	MSN	Nắm giữ	94,564	38.2%	5,370	16,155	15	81,300	930,608
<b>Phân bón &amp; hóa chất</b>									
64	BFC	Theo dõi	1,504	13.9%	3,435	16,828	8	26,300	38,473
65	DPM	Theo dõi	7,044	21.1%	1,444	20,047	12	18,000	604,369
66	DCM	Theo dõi	5,400	4.0%	790	12,289	13	10,200	925,887
67	LAS	Theo dõi	1,309	5.2%	1,081	11,606	11	11,600	41,920
68	DGC	Mua	5,121	0.9%	959	13,646	50	47,500	50,882
<b>Du lịch và giải trí</b>									
69	HVN	Theo dõi	45,468	9.2%	1,727	12,234	21	36,400	850,335
70	VJC	Theo dõi	76,367	24.2%	9,463	19,557	15	141,000	728,978
71	AST	Mua	2,394	23.0%	4,039	12,924	16	66,500	78,327
<b>Dệt may</b>									
72	TCM	Nắm giữ	1,451	49.1%	2,980	20,782	9	26,800	965,266
73	TNG	Nắm giữ	775	17.7%	2,847	13,801	6	15,700	1,391,447
<b>Cao su</b>									
74	PHR	Nắm giữ	3,753	8.5%	3,070	18,517	9	27,700	482,484
75	DPR	Nắm giữ	1,509	#DIV/0!	5,558	48,968	7	37,600	25,953