



ASEAN SECURITIES

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN ASEAN

BÁO CÁO CƠ HỘI ĐẦU TƯ

Tìm kiếm cơ hội ở nhóm Bán lẻ
(Hưởng lợi từ chu kỳ thay thế thiết bị công nghệ mới)

ASEANSC Research | 12-10-2026

TỔNG HỢP NỘI DUNG CHÍNH



VN-INDEX

1.735,09 điểm

Kiểm định vùng hỗ trợ 1.715–1.730 điểm



KHỐI NGOẠI

Chi phối theo chiều bán

Bán ròng khoảng 4,4 nghìn tỷ đồng



TOP MUA RÒNG

SHB | VIC | PLX



TOP BÁN RÒNG

HDB | VJC | PNJ



1. Thị trường & hành động

- **VN-Index tuần 05–09/10** hồi phục bất thành; tăng lên 1.759 điểm nhưng không vượt vùng 1.760–1.775 điểm và kết tuần tại 1.735,09.
- **Áp lực điều chỉnh tập trung ở nhóm ngân hàng và Vingroup;** thanh khoản tăng trong các phiên giảm cho thấy áp lực cung thực sự.
- **Dự báo tuần 12–16/10:** chỉ số nhiều khả năng dao động mạnh trong vùng 1.715–1.760 điểm; kịch bản cơ sở là xuất hiện nhịp hồi kỹ thuật nếu vùng 1.715–1.730 được giữ vững.
- **Hành động:** duy trì tỷ trọng cổ phiếu ở mức vừa phải, hạn chế bắt đáy bằng margin; giải ngân từng phần vào cổ phiếu có KQKD quý III tích cực và giữ nền giá tốt; chỉ nâng tỷ trọng khi VN-Index vượt 1.760 điểm.



2. Dòng tiền & nhóm tác động

- **Khối ngoại** tiếp tục là nhóm chi phối vận động thị trường theo chiều tiêu cực, bán ròng xuyên suốt tuần với quy mô ước khoảng 4,4 nghìn tỷ đồng.
- **Phiên 06/10** khối ngoại bán ròng hơn 2.500 tỷ đồng, tập trung ở HDB và VJC; các phiên 07/10 và 08/10 tiếp tục bán ròng 934 tỷ đồng và khoảng 447 tỷ đồng.
- **Dòng tiền nội** chủ yếu hấp thụ lượng cung; khối tự doanh giao dịch cân bằng hơn nhưng chưa tạo được lực dẫn dắt đủ mạnh.
- **Hàm ý:** lực rút vốn ngoại vẫn là biến số biên quyết định trạng thái ngắn hạn, khiến nhịp hồi đầu tuần nhanh chóng suy yếu.



3. Sự kiện nổi bật tuần 12–16/10

- **12–18/10** Hội nghị thường niên IMF – World Bank 2026.
- **14/10** Mỹ công bố CPI tháng 9.
- **14/10** Fed công bố Beige Book.
- **15/10** Đáo hạn hợp đồng tương lai VN30 tháng 10/2026.
- **15/10** Mỹ công bố PPI tháng 9 và doanh số bán lẻ tháng 9.
- **16/10** Mỹ công bố sản lượng công nghiệp tháng 9.



Sự kiện doanh nghiệp đáng chú ý:

NTH, TKA, ALC, DRL, TBC, CFV, DWC, SBA.



4. Cơ hội đầu tư

A. Chủ đề đáng chú ý

- **Giá dầu** hạ nhiệt mở ra kỳ vọng tạo đáy của TTCK.
- **Nhóm tiêu dùng** – bán lẻ có trạng thái khởi sắc.
- **Xếp hạng câu chuyện** theo biến động giá bình quân từ đầu năm: Phát hiện mỏ dầu mới **+25,0%**; Mỹ–Iran **+23,0%**; Nghị quyết 79 **+11,0%**; Thoái vốn Nhà nước **+8,4%**; Chuỗi khí – điện Lô B – Ô Môn **+7,0%**; Ngân hàng **+0,9%**.

B. Danh mục trading đề xuất

Mã	Vùng mua	Mục tiêu
BSR	30,5 – 31	32,5 +/-
FRT	148 – 150	158 +/-
MBB	18,5 – 19	20 +/-
MSN	73 – 74	78 +/-
MWG	75 – 76	80 +/-
PLX	37 – 37,5	39,5 +/-

Tỷ lệ margin đề xuất: Thấp (10% – 30%) | Mức dừng lỗ tối đa cho mỗi giao dịch: -5%.



ĐIỂM MẤU CHỐT

Thị trường vẫn đang kiểm định vùng đáy; chiến lược phù hợp là giữ tỷ trọng vừa phải, tránh bắt đáy bằng margin, ưu tiên nhóm bán lẻ và dầu khí hoặc các cổ phiếu có KQKD quý III tích cực, chỉ nâng tỷ trọng khi VN-Index vượt 1.760 điểm.





MỤC LỤC



1

Nhận định thị trường chứng khoán:

4

VN-Index kiểm định vùng đáy, chờ dòng tiền xác nhận xu hướng

2

Diễn biến các khối nhà đầu tư:

5

Dòng tiền nội đang đóng vai trò hấp thụ lực cung

3

Lịch sự kiện:

6

Đáo hạn hợp đồng tương lai tháng 10

4

Cơ hội đầu tư:

7

Nhóm bán lẻ có trạng thái khởi sắc



1. NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN

➤ **Diễn biến tuần trước:** VN-Index trải qua tuần 05–09/10 trong trạng thái hồi phục bất thành và tiếp tục dò đáy, khi nhịp tăng đầu tuần đưa chỉ số lên 1.759 điểm nhưng không thể vượt vùng cản 1.760–1.775 điểm, sau đó quay lại khu vực 1.730–1.740 điểm để kết tuần tại mốc 1.735,09. Áp lực điều chỉnh tập trung tại nhóm vốn hóa lớn, đặc biệt là ngân hàng và nhóm Vingroup, trong khi độ rộng thị trường nhìn chung còn yếu và dòng tiền bắt đáy chưa tạo được sự lan tỏa đủ mạnh. Việc thanh khoản tăng trong các phiên giảm, cùng trạng thái bán rông của khối ngoại, cho thấy thị trường vẫn chịu áp lực cung thực sự thay vì chỉ suy yếu do thiếu cầu. Nhìn tổng thể, VN-Index vẫn nằm trong xu hướng điều chỉnh ngắn hạn, nhưng vùng 1.715–1.730 điểm đang trở thành khu vực hỗ trợ quan trọng để kiểm định khả năng hình thành đáy.

➤ **Dự báo tuần 12–16/10:** VN-Index nhiều khả năng tiếp tục dao động mạnh quanh vùng 1.715–1.760 điểm, với kịch bản cơ sở là thị trường tìm điểm cân bằng và xuất hiện các nhịp hồi kỹ thuật nếu vùng 1.715–1.730 điểm được bảo toàn. Tín hiệu cải thiện chỉ thực sự đáng tin cậy khi chỉ số vượt lại 1.755–1.765 điểm đi kèm thanh khoản và độ rộng gia tăng; ngược lại, mất 1.715 điểm sẽ làm tăng rủi ro mở rộng nhịp giảm về vùng tâm lý 1.700 điểm. Điểm cần theo dõi là dòng tiền tại nhóm ngân hàng – chứng khoán – bất động sản, giao dịch khối ngoại, tỷ giá – lãi suất và các thông tin KQKD quý III bắt đầu được doanh nghiệp công bố, qua đó quyết định khả năng chuyển từ hồi kỹ thuật sang tạo đáy bền vững. Về hành động, nhà đầu tư nên duy trì tỷ trọng cổ phiếu ở mức vừa phải, hạn chế bắt đáy bằng margin, ưu tiên giải ngân từng phần vào cổ phiếu có KQKD tích cực và giữ nền giá tốt khi VN-Index bảo vệ thành công vùng hỗ trợ, đồng thời chỉ nâng tỷ trọng khi thị trường xác nhận vượt vùng 1.760 điểm.

VN-Index kiểm định vùng đáy, chờ dòng tiền xác nhận xu hướng

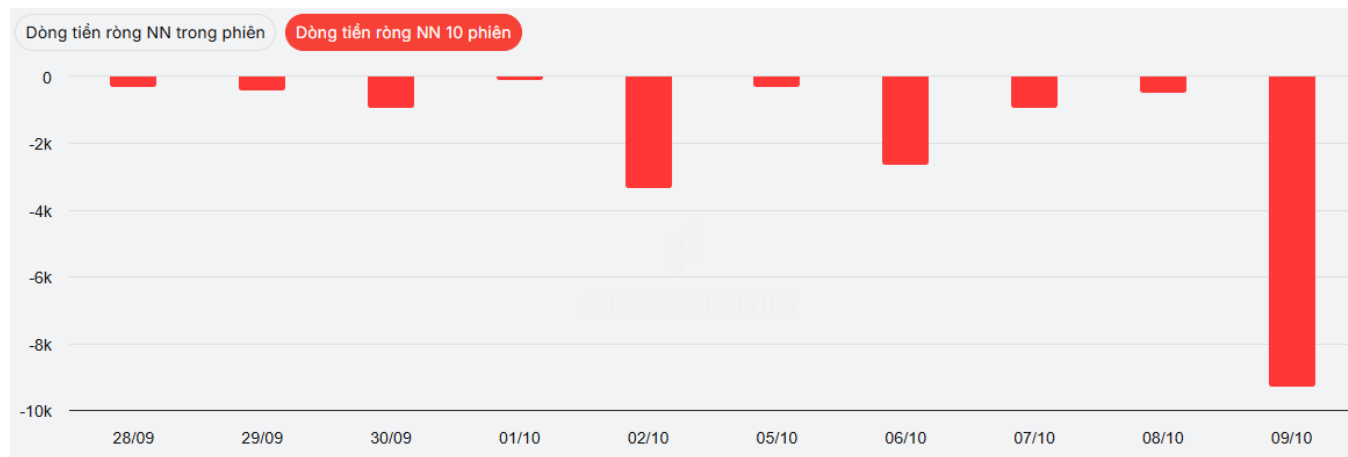


Nguồn: Fireant, ASEANSC Research tổng hợp

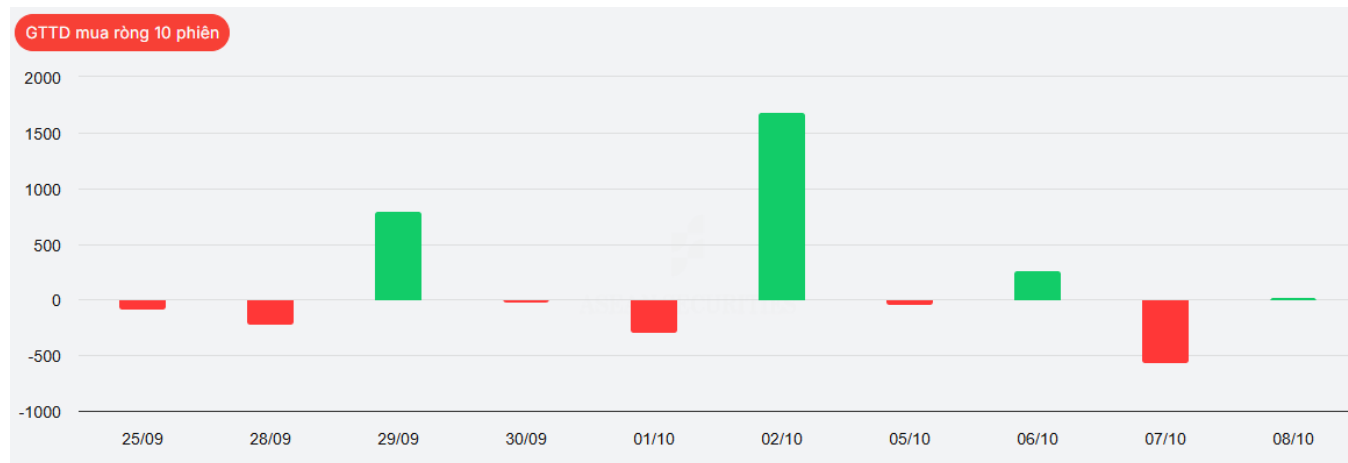


2. DIỄN BIẾN CÁC KHỐI NHÀ ĐẦU TƯ

Khối ngoại:



Khối tự doanh:



Trong tuần 5–9/10, **khối ngoại tiếp tục là nhóm nhà đầu tư chi phối vận động thị trường theo chiều tiêu cực**, với việc duy trì trạng thái bán ròng xuyên suốt tuần với quy mô ước khoảng **4,4 nghìn tỷ đồng**, trong khi dòng tiền nội chủ yếu hấp thụ lượng cung và khối tự doanh giao dịch cân bằng hơn, chưa tạo được lực dẫn dắt đủ mạnh. Áp lực từ khối ngoại đặc biệt lớn trong phiên 6/10 khi bán ròng hơn **2.500 tỷ đồng**, tập trung vào HDB và VJC; các phiên sau tiếp tục bán ròng 934 tỷ đồng ngày 7/10 và khoảng 447 tỷ đồng ngày 8/10, qua đó gây sức ép đáng kể lên nhóm Ngân hàng và các cổ phiếu vốn hóa lớn. Xét lũy kế tuần, **SHB, VIC và PLX** là ba cổ phiếu nổi bật nhất ở chiều mua ròng của khối ngoại; ngược lại, **HDB, VJC và PNJ** dẫn đầu chiều bán ròng, trong đó riêng HDB bị bán gần 2.000 tỷ đồng trong phiên 6/10. Diễn biến này cho thấy **dòng tiền nội vẫn đang đóng vai trò hấp thụ, nhưng lực rút vốn ngoại mới là dòng tiền biên quyết định trạng thái ngắn hạn**, góp phần khiến nhịp hồi đầu tuần nhanh chóng suy yếu và VN-Index quay lại chịu áp lực điều chỉnh.



3. LỊCH SỰ KIỆN

SỰ KIỆN DOANH NGHIỆP ĐÁNG CHÚ Ý

Ngày	Mã	Sự kiện	Nội dung chính
12/10	NTH	GDKHQ cổ tức tiền mặt	15% = 1.500 đ/cp
12/10	TKA	GDKHQ cổ tức tiền mặt	8% = 800 đ/cp
14/10	ALC	GDKHQ cổ phiếu thưởng	100:49 = 49%
14/10	DRL	GDKHQ tạm ứng cổ tức tiền mặt	15% = 1.500 đ/cp
14/10	TBC	GDKHQ tạm ứng cổ tức tiền mặt	10% = 1.000 đ/cp
15/10	CFV	GDKHQ cổ tức tiền mặt	10% = 1.000 đ/cp
15/10	DWC	GDKHQ cổ tức tiền mặt đợt 1	8% = 800 đ/cp
16/10	SBA	GDKHQ cổ phiếu thưởng	20:1 = 5%

SỰ KIỆN TRONG NƯỚC

Ngày	Sự kiện	Nội dung chính
15/10	Đáo hạn hợp đồng tương lai VN30 tháng 10/2026	Có thể làm biến động và thanh khoản rổ VN30 tăng trong phiên

SỰ KIỆN QUỐC TẾ

Ngày	Sự kiện	Tác động chính
12-18/10	Hội nghị thường niên IMF – World Bank 2026	Triển vọng kinh tế toàn cầu, chính sách tiền tệ và dòng vốn
14/10	Mỹ công bố CPI tháng 9	Kỳ vọng Fed, lợi suất Mỹ, DXY và USD/VND
14/10	Fed công bố Beige Book	Cập nhật điều kiện kinh tế trước kỳ họp tiếp theo
15/10	Mỹ công bố PPI tháng 9	Tín hiệu áp lực giá cấp sản xuất
15/10	Mỹ công bố doanh số bán lẻ tháng 9	Đánh giá sức khỏe tiêu dùng Mỹ
16/10	Mỹ công bố sản lượng công nghiệp tháng 9	Chỉ báo hoạt động sản xuất Mỹ

GIÁ DẦU HẠ NHIỆT MỞ RA KỲ VỌNG TẠO ĐÁY CỦA TTCK

1. Chuỗi truyền dẫn cốt lõi



- Giá dầu giảm giúp hạ chi phí năng lượng và vận tải.
- Lạm phát kỳ vọng giảm tạo dư địa ổn định tiền tệ.
- Lãi suất tạo đỉnh giúp giảm chi phí vốn và hỗ trợ P/E.

Ý nghĩa: Thị trường thường phản ánh kỳ vọng trước khi lãi suất thực sự giảm.

2. Điều kiện để luận điểm thành hiện thực

- A. Giá dầu giảm đúng nguyên nhân**
Tích cực nhất khi giảm do nguồn cung phục hồi, không phải do cầu suy yếu.
- B. Lạm phát hạ nhiệt rõ ràng**
CPI và lạm phát cơ bản cần giảm bền vững, không chỉ hạ tạm thời.
- C. Huy động bắt kịp tín dụng**
Nguồn vốn ngân hàng phải cải thiện để giảm áp lực cạnh tranh lãi suất.
- D. Lãi suất huy động tạo đỉnh**
Đây là tín hiệu xác nhận quan trọng hơn so với biến động ngắn hạn trên liên ngân hàng.

Điểm mấu chốt: Giá dầu giảm chỉ là bước khởi đầu; lãi suất tạo đỉnh mới là mắt xích quyết định.

3. Vì sao đỉnh lãi suất có thể báo hiệu đáy chứng khoán?

- Kênh định giá**
Lãi suất chiết khấu giảm → P/E có thể mở rộng.
- Kênh dòng tiền**
Tiền gửi kém hấp dẫn hơn → dòng tiền có thể dịch chuyển sang cổ phiếu.
- Kênh lợi nhuận**
Chi phí tài chính giảm → hỗ trợ EPS ở các nhóm nhạy cảm với lãi suất.

Lưu ý: Đỉnh lãi suất không đồng nghĩa đáy chứng khoán xuất hiện ngay, nhưng thường là tín hiệu tiền đề rất quan trọng.

4. Rủi ro phản biện

- Dầu giảm vì suy thoái cầu**
Lạm phát hạ nhưng lợi nhuận doanh nghiệp cũng suy yếu.
- Lạm phát cơ bản còn cao**
NHNN khó nới lỏng nhanh dù dầu giảm.
- Tín dụng vẫn tăng nhanh hơn huy động**
Áp lực lãi suất tiền gửi có thể kéo dài.
- Tỷ giá và lãi suất quốc tế**
Fed và USD vẫn có thể hạn chế dư địa giảm lãi suất VND.
- Không nên hiểu đơn giản:**
dầu giảm = chứng khoán tạo đáy ngay.

5. Bộ chỉ báo nhà đầu tư cần theo dõi

- Brent và giá xăng dầu trong nước
- CPI và lạm phát cơ bản
- Tăng trưởng huy động so với tín dụng
- Lãi suất huy động 6-12 tháng
- Lợi suất TPCP và OMO
- Thanh khoản và độ rộng thị trường

Thông điệp đầu tư

Giá dầu hạ nhiệt có thể là chất xúc tác đầu tiên cho kỳ vọng đỉnh lãi suất. Tuy nhiên, quá trình tạo đáy của thị trường chứng khoán chỉ bền vững khi áp lực lạm phát thực sự giảm, thanh khoản hệ thống ngân hàng cải thiện và mặt bằng lãi suất bắt đầu đảo chiều.

Ưu tiên theo dõi tín hiệu xác nhận, thay vì hành động chỉ từ biến động giá dầu.



4. CƠ HỘI ĐẦU TƯ

Danh sách cổ phiếu Trading cho tuần 12/10/2026 – 16/10/2026

Cổ phiếu	Ngành	Vùng mua kỳ vọng (1.000 đ)	Vùng mục tiêu kỳ vọng (1.000 đ)	Tỷ lệ Margin đề xuất
BSR	Dầu khí	30.5 – 31	32.5 +/-	Thấp (10% - 30%)
FRT	Bán lẻ	148 – 150	158 +/-	
MBB	Ngân hàng	18.5 – 19	20 +/-	
MSN	Thực phẩm đồ uống	73 – 74	78 +/-	
MWG	Bán lẻ	75 – 76	80 +/-	
PLX	Dầu khí	37 – 37.5	39.5 +/-	

* Mức dừng lỗ tối đa cho mỗi giao dịch là -5%



4. CƠ HỘI ĐẦU TƯ

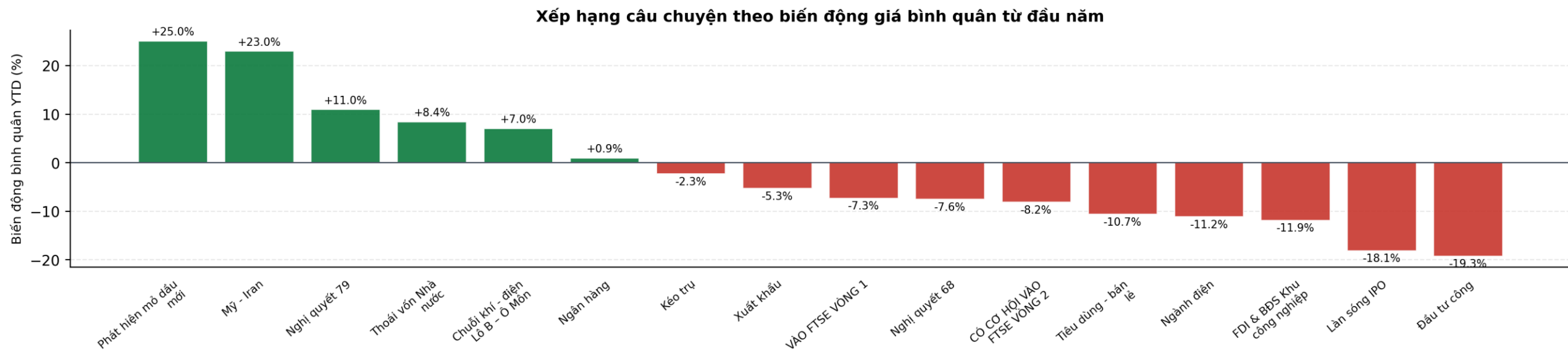
Hiệu suất danh mục Trading cho tuần 05/10/2026 – 09/10/2026

Cổ phiếu	Ngành	Vùng mua kỳ vọng (1.000 đ)	Biến động trong tuần
BVH	Bảo hiểm	74 – 75	+0,53%
OIL	Dầu khí	13 – 13.5	+3,01%
PLX	Dầu khí	35 – 35.5	+4,33%
POW	Điện	12.5 – 13	N/A
PVD	Dầu khí	17.5 – 18	+1,11%
PVS	Dầu khí	33 – 33.5	+1,19%

* Mức dừng lỗ tối đa cho mỗi giao dịch là -5%



4. CƠ HỘI ĐẦU TƯ





4. CƠ HỘI ĐẦU TƯ

Danh sách cổ phiếu tiềm năng với câu chuyện Tiêu dùng – Bán lẻ khởi sắc

Mã cổ phiếu	Dòng tiền theo cổ phiếu (1 tuần)			ROE	Tăng trưởng LNST TB 4 năm	Vốn điều lệ	Định giá	
	Dòng tiền nội	Dòng tiền ngoại	Tổng				PE	PB
VNM	(237)	(30)	(266)	30%	1%	20,900	11.0	3.4
DGW	131	109	240	24%	1640%	2,235	12.5	2.8
MSN	1,412	67	1,480	22%	18%	14,604	15.2	2.2
FRT	194	36	229	28%	-69%	1,788	23.5	4.5
MWG	725	(1)	724	29%	525%	14,770	11.3	3.1



4. CƠ HỘI ĐẦU TƯ

Danh sách cổ phiếu tiềm năng với câu chuyện Phát hiện mỏ dầu lớn (Hai Su Vang) - Chu kỳ offshore mới

Mã cổ phiếu	Dòng tiền theo cổ phiếu (1 tuần)			ROE	Tăng trưởng LNST TB 4 năm	Vốn điều lệ	Định giá	
	Dòng tiền nội	Dòng tiền ngoại	Tổng				PE	PB
PLX	58	128	186	13%	5%	12,939	14.8	1.6
OIL	66	(0)	65	7%	-10%	2,014	23.2	1.2
GAS	82	28	110	19%	12%	24,129	15.3	2.8
PVS	122	(21)	101	14%	31%	5,114	8.2	1.0
PVD	(195)	(4)	(199)	7%	-224%	9,282	9.1	0.6
BSR	304	14	318	30%	192%	50,073	7.8	2.1



4. CƠ HỘI ĐẦU TƯ

Danh sách cổ phiếu tiềm năng có cơ hội vào FTSE vòng 2

Mã cổ phiếu	Dòng tiền theo cổ phiếu (1 tuần)			ROE	Tăng trưởng LNST TB 4 năm	Vốn điều lệ	Định giá	
	Dòng tiền nội	Dòng tiền ngoại	Tổng				PE	PB
TPB	(215)	(21)	(236)	17%	15%	27,740	4.2	0.6
KBC	106	(11)	95	5%	112%	9,418	20.9	0.9
KDH	(45)	4	(40)	12%	17%	11,222	8.6	0.8
FRT	194	36	229	28%	-69%	1,788	23.5	4.5
PVS	122	(21)	101	14%	31%	5,114	8.2	1.0
BSR	304	14	318	30%	192%	50,073	7.8	2.1
DGC	(41)	(24)	(65)	14%	23%	3,798	6.0	0.8
GEE	84	(62)	22	45%	61%	6,405	12.7	5.3
MBB	316	61	377	21%	20%	92,632	5.1	1.0
TCB	88	(433)	(345)	15%	10%	70,862	8.6	1.2

TUYÊN BỐ MIỄN TRỪ TRÁCH NHIỆM

Báo cáo này được xây dựng bởi Khối Phân tích của Chứng khoán ASEAN (ASEANSC Research).

Báo cáo này bao gồm các nhận định chủ quan và dựa trên nguồn thông tin tin cậy và cơ sở phân tích chi tiết, cẩn trọng. ASEANSC không đảm bảo sự chính xác và đầy đủ một cách tuyệt đối của các nguồn thông tin, đồng thời báo cáo này được chuẩn bị cho mục đích duy nhất là cung cấp thông tin và không nhằm đưa ra bất kỳ đề nghị hay hướng dẫn mua bán chứng khoán cụ thể nào.

Nhà đầu tư nên xem báo cáo này như một nguồn tham khảo và phải chịu toàn bộ trách nhiệm đối với các quyết định đầu tư của chính mình.

Các quan điểm và ước tính trong báo cáo của chúng tôi có giá trị đến ngày công bố báo cáo và có thể thay đổi mà không cần báo cáo trước. ASEANSC giữ bản quyền của báo cáo này. Mọi sự sao chép, chuyển giao hoặc sửa đổi trong bất kỳ trường hợp nào mà không có sự đồng ý của ASEANSC đều trái luật.

Head Office

4th-7th Floors, No. 3 Dang Thai Than, Cua Nam Ward, Hanoi City

Branch

2nd Floor, No. 77-79 Pho Duc Chinh, Ben Thanh Ward, HCMC

T 1900 638 088

E cskh@aseansc.com.vn

W aseansc.com.vn

Nguồn: ASEANSC Research



**Trung tâm
Dữ liệu &
phân tích thị trường**