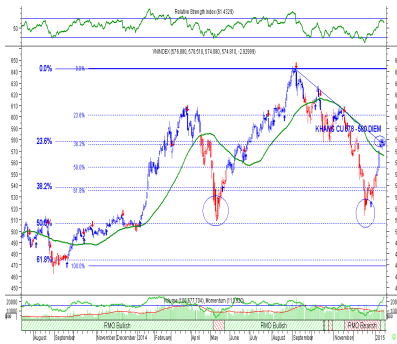


BÁO CÁO TƯ VẤN ĐẦU TƯ KHÁCH HÀNG VIP
Tuần từ 19/01 - 23/01/2015

TÂM ĐIỂM THỊ TRƯỜNG

**ĐỒ THỊ GIAO DỊCH
VNINDEX**



MỐC ĐIỂM SỐ LƯU Ý

Lưu ý	VNINDEX
Kháng cự	590 - 600
TB	550 - 570
Hỗ trợ	510 - 530

(theo giá đóng cửa ngày)

THỰC HIỆN

Chịu trách nhiệm nội dung:

Trần Thăng Long
longtt@bsc.com.vn

Chiến lược thị trường

Bùi Nguyên Khoa
khoabn@bsc.com.vn

Kinh tế Vĩ mô

Nguyễn Hoàng Việt
vieth@bsc.com.vn

Danh mục Đầu tư

Nguyễn Hồng Hà
hanh@bsc.com.vn

Đỗ Nam Tùng

tungdonam@bsc.com.vn

Nguyễn Quốc Trường

truongnq@bsc.com.vn

Chiến thuật tuần này:

Áp lực chốt lãi từ nhóm cổ phiếu ngân hàng, và việc các ETF dừng mua đã khiến cho các chỉ số không thể bứt phá qua các vùng kháng cự. Mặc dù 2 chỉ số tích lũy đi ngang, dòng tiền đang có vận động rõ rệt nhất kể từ khi TT hồi phục từ vùng đáy. Trong tuần qua dòng tiền lần lượt dịch chuyển qua các nhóm cổ phiếu BĐS, Dầu khí, Chứng khoán và một vài cổ phiếu thị trường. Cơ hội thị trường đã xuất hiện trên diện rộng, chứ không chỉ tập trung chủ yếu ở nhóm cổ phiếu ngân hàng và một vài cổ phiếu lớn như 2 tuần trước. Sau 1 vài phiên điều chỉnh, chúng tôi kỳ vọng sự trở lại của các cổ phiếu có ảnh hưởng lớn như ngành ngân hàng, BĐS hoặc dầu khí có thể đẩy chỉ số vượt qua các vùng kháng cự lần lượt 580 điểm với VNIndex và 86 điểm với HNXIndex trong tuần tới. NĐT có thể tiếp tục nắm giữ và tích lũy cổ phiếu tại những phiên giảm điểm, mua bán 1 phần với những cổ phiếu đột ngột tăng giá.

Danh mục đầu tư: Danh mục ngắn hạn hiệu quả hơn chỉ số (VNIndex tăng 0,8%).

- Danh mục ngắn hạn: hiệu suất 2,5%, trong đó KBC (+4,4%) và DIG (3,8%).
- Danh mục trung hạn Canlim: hiệu suất trong tuần tăng 0,6%, 10/17 cổ phiếu tăng giá. Khuyến nghị nâng tỷ trọng VHC, DIC, HVG, BVS.
- Danh mục dài hạn tăng 0,2%: tăng tỷ trọng khi cổ phiếu giảm điểm, thực hiện mua bán 1 phần với cổ phiếu tăng giá đột biến.

Tổng kết tuần trước: VNIndex tăng 0,8% và HNXIndex giảm 0,3%. KLGD tăng lần lượt 23% và 2%. Hoạt động chốt lãi nhóm cổ phiếu ngân hàng, và các ETF dừng mua khiến thị trường không thể bứt phá tại vùng kháng cự. Dù vậy, hoạt động luân chuyển giữa các nhóm cổ phiếu rõ rệt nhất kể từ khi thị trường lập đáy. Cơ hội thị trường rõ rệt hơn ở nhiều nhóm cổ phiếu. Những thông tin lưu ý trong tuần tới :

- Các DN niêm yết công bố KQKD 2014 và kế hoạch trả cổ tức.
- Công bố CPI tháng 1, 2015.
- Hoạt động mua vào của khối ngoại, trọng tâm là 2 quỹ ETF.

PTKT: Xu hướng tăng điểm chững lại, đồ thị tuần tạo nên doji tại ngưỡng kháng cự 575-580 điểm như dự báo. Mô hình chữ V vẫn được duy trì khi chỉ số không giảm sâu quá 565 điểm với kỳ vọng tăng giá từ 600 – 605 điểm. Những phiên điều chỉnh vẫn nằm trọn trong cây nến tăng điểm ngày 13/1 và đều nằm trên khoảng trống giá từ 570 – 573 điểm, cho thấy xu hướng tăng điểm hiện tại chưa bị ảnh hưởng, và nhiều khả năng TT đang tích lũy tạo đà tăng điểm trong tuần tới. Ngưỡng hỗ trợ và kháng cự vùng hẹp lần lượt 560 - 565 điểm và 575 - 580 điểm, vùng rộng lần lượt là 538 - 540 điểm và 600 - 605 điểm.

PHÂN TÍCH CƠ BẢN

Tính cả tuần, khối ngoại mua ròng 100 tỷ đồng trên HSX nhưng bán ròng 205 tỷ đồng trên HNX (chủ yếu do bán thỏa thuận DBC, hơn 220 tỷ đồng). Các mã mua ròng mạnh nhất là MWG, HVG, VCB, MSN, BID. Các mã được bán ròng nhiều nhất là KBC, PVD, KDC, DXG, HAG.

Dòng tiền lớn:

Mua ròng nhiều nhất		Bán ròng nhiều nhất	
Mã	GT ròng (tỷ đồng)	Mã	GT ròng (tỷ đồng)
MWG	142.44	KBC	-173.96
HVG	43.44	PVD	-49.11
VCB	24.70	KDC	-23.97
MSN	24.59	DXG	-19.47
BID	22.15	HAG	-16.76
PPC	20.79	BVH	-16.10
CII	19.37	CTG	-9.06
CNG	16.73	CSM	-6.64
DPM	13.93	VIP	-4.07
VHC	12.78	JVC	-3.04

Thông tin kinh tế Thế giới:

- **Chứng khoán Mỹ giảm 1,3% trong tuần; châu Âu tăng 5%;** ([link](#)). Tuần tới thị trường Mỹ nghỉ lễ ngày T2 và không có BC quan trọng.
- **Giá dầu thế giới tăng 0,7% trong tuần qua, về mức 48,69 USD/thùng, chấm dứt 7 tuần giảm liên tiếp** ([link](#)).
- **Thụy Sĩ bỏ trần tỷ giá với Euro** ([link](#)). Động thái này khiến đồng Euro giảm giá mạnh xuống mức thấp nhất 11 năm ([link](#)). Hiện tỷ giá EUR = 1.1567 USD.
- **Lạm phát thấp tại Đức gây sức ép lên cuộc họp sắp tới của ECB vào ngày 22/1 (Thứ Năm)** ([link](#)). Điều này sẽ gia tăng sức ép khiến Chủ tịch ECB Mario Draghi phải tung ra các biện pháp bất thường tại cuộc họp ngày 22/1 tới để ngăn chặn nguy cơ giảm phát tại Khu vực sử dụng đồng euro (Eurozone)
- **Moody's hạ xếp hạng tín nhiệm của Nga xuống Baa3** từ mức Baa2, ngang hàng với Ấn Độ và Thổ Nhĩ Kỳ - và **đặt triển vọng tiêu cực** ([link](#)). Trước đó, Fitch cũng đã hạ xếp hạng tín nhiệm của Nga xuống mức thấp nhất ([link](#)).
- **Trung Quốc thông báo các biện pháp hỗ trợ kinh tế đang giảm tốc** ([link](#)). Kinh tế Trung Quốc chỉ tăng trưởng 7,2% trong quý 4/2014 trước những tác động bất lợi từ sự suy giảm trên thị trường bất động sản, cùng với sự tăng trưởng kém của lĩnh vực đầu tư và chế tạo. Như vậy, **Trung Quốc có thể không đạt được mục tiêu tăng trưởng 7,5% năm 2014** và đây sẽ là mức tăng thấp nhất trong 24 năm qua.

Thông tin kinh tế Trong nước:

- **Thống đốc Nguyễn Văn Bình: Vietcombank sẽ sáp nhập**

Saigonbank ([link](#)). Thống đốc cho biết, hiện tái cơ cấu đã đi qua giai đoạn 1 nhưng chỉ là dừng ở xử lý những ngân hàng yếu kém nhất. Giai đoạn 2 sẽ có những tổ chức tín dụng mạnh hơn và thông qua đó để xử lý ngân hàng yếu tiếp như ngân hàng lớn phải nhận ngân hàng nhỏ; hoặc có những tổ chức tín dụng sẽ do NHNN trực tiếp xử lý. “NHNN sẽ triển khai quyết liệt việc tái cơ cấu hợp nhất ngân hàng trong 6 tháng đầu năm 2015; 6 tháng còn lại sẽ triển khai tiếp”.

- **VAMC: 2015 vẫn chủ yếu gom nợ, 2016 mới quyết liệt xử lý nợ xấu** ([link](#))
- **Môi trường kinh doanh Việt Nam có nguy cơ tụt hạng vì thuế.** Do trong năm tới, World Bank sẽ thay đổi cách tính trong báo cáo môi trường kinh doanh theo hướng mở rộng các chỉ số đo lường. Chỉ số mới có thể khiến môi trường kinh doanh Việt Nam tụt hạng ([link](#)). (Xem [thêm](#) : *Doanh nghiệp Việt mất 40,8% lợi nhuận để nộp thuế*)
- **Ngành hải quan sẽ tăng thu từ hoạt động XNK để bù ngân sách.** Thực hiện chỉ đạo của Bộ Tài chính về tổ chức điều hành ngân sách quý I/2015, ngành Hải quan tăng cường thu NSNN ngay từ những ngày đầu năm. Trong năm 2015, Tổng cục Hải quan phấn đấu hoàn thành vượt mức cao nhất dự toán thu từ hoạt động XNK để bù đắp số giảm thu từ dầu thô do giá dầu đang giảm mạnh ([link](#))
- **100 tỷ đồng cho xúc tiến thương mại năm 2015.** Bộ trưởng Bộ Công Thương Vũ Huy Hoàng đã ký Quyết định số 11855/QĐ-BCT phê duyệt Chương trình xúc tiến thương mại quốc gia năm 2015 gồm 212 đề án của 70 đơn vị chủ trì với tổng kinh phí là 100 tỷ đồng ([link](#))
- **Đề xuất hỗ trợ phát hành trái phiếu Chính phủ bằng đồng Yên.** Ngân hàng Hợp tác quốc tế Nhật Bản (JBIC) mong muốn hỗ trợ Chính phủ Việt Nam phát hành Trái phiếu bằng đồng Yên trên thị trường Nhật Bản. JBIC đã giới thiệu và khuyến nghị Bộ Tài chính trao đổi cụ thể với một số cơ quan tư vấn Nhật Bản, trong đó có Công ty Chứng khoán SMBC Nikko. Trên cơ sở đó, SMBC Nikko mong muốn sẽ là đầu mối giúp Việt Nam phát triển thị trường Trái phiếu Chính phủ tại thị trường Nhật Bản.
- **Hoàn tất cổ phần hóa MobiFone trong năm 2016.** Bộ trưởng Bộ Thông tin và Truyền thông Nguyễn Bắc Sơn cho biết, quá trình cổ phần hóa Tổng Công ty Viễn thông MobiFone sẽ diễn ra trong khoảng thời gian trên dưới 20 tháng ([link](#)).

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

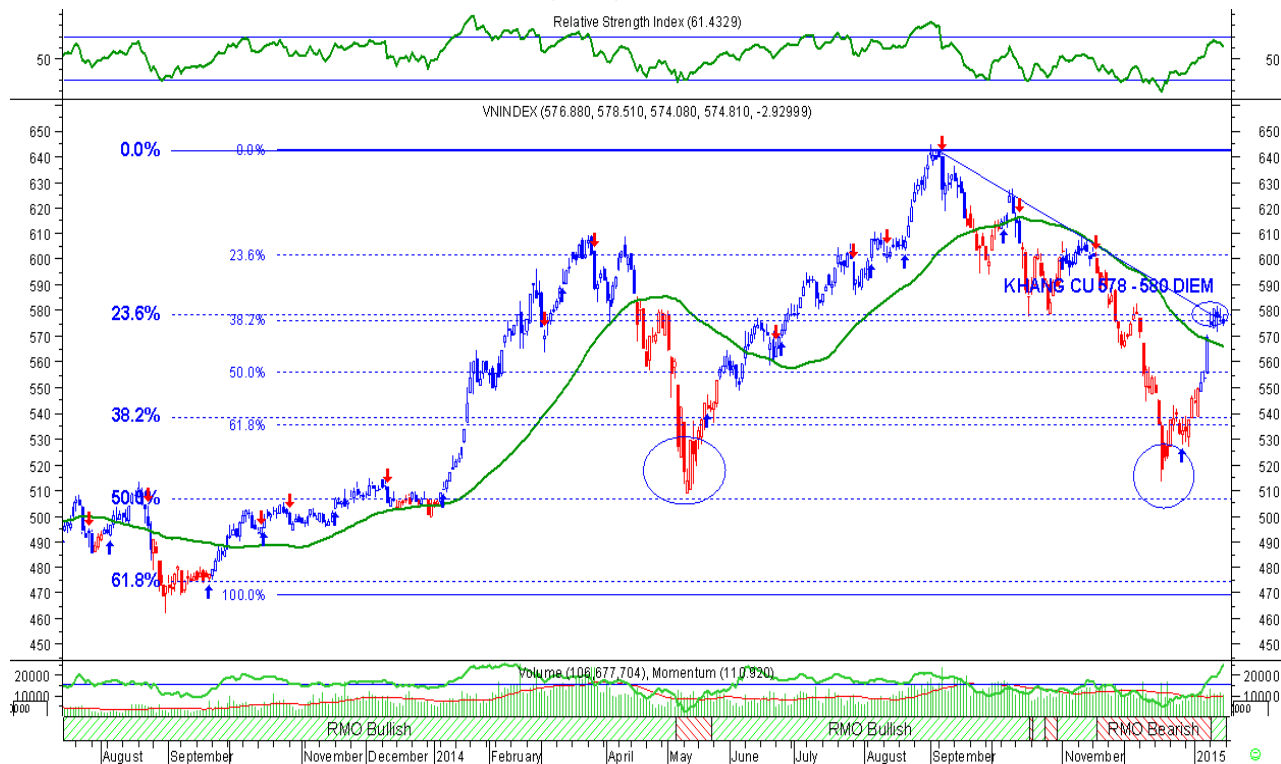
- **Đồ thị VNIndex: Xu hướng tăng điểm bị chặn lại, đồ thị tạo doji tại ngưỡng kháng cự 575-580 điểm như dự báo tuần trước. Mô hình chữ V được duy trì khi chỉ số không giảm**

Tuần này, VNIndex tăng 0,8% và HNXIndex giảm 0,3%. KLGD tăng lần lượt 23% và 2%.

sâu hơn 565 điểm với kỳ vọng tăng giá từ 600 – 605 điểm.

Đồ thị tuần: VNIndex tạo doji tuần tại vùng kháng cự tập trung (Fibonacci 38,2% chu kỳ ngắn, 23,6% chu kỳ trung hạn, SMA 50 và đường kháng cự đáy 28/10 và đỉnh 5/12), KLGD tăng khá so tuần trước. Đây là vùng kháng cự mạnh, đợt điều chỉnh được dự báo trước. Các chỉ báo kỹ thuật dù vậy vẫn đang ủng hộ khả năng tăng điểm tiếp của thị trường nếu chỉ số không giảm quá 565 điểm và hoàn thành mô hình với mức tăng từ 600 – 605 điểm trong 1-2 tuần tới.

Đồ thị ngày: Thị trường có 4/5 phiên giao dịch doji và spinning top tại vùng kháng cự mạnh (các đường Fibonacci và SMA200). Các chỉ báo kỹ thuật như MFI, Stochastic cũng rơi khỏi vùng mua quá. Dù vậy, các cây nến điều chỉnh vẫn nằm trọn trong cây nến tăng điểm ngày 13/1 và đều nằm trên vùng trống giá từ 570 – 573. Điều này đang cho thấy những phiên điều chỉnh hiện tại chỉ là những phiên điều chỉnh kỹ thuật mang tính tích lũy và chưa ảnh hưởng đến xu hướng tăng điểm trong ngắn hạn của chỉ số. Những phiên tích lũy này sẽ tạo đà tăng điểm cho thị trường trong tuần tới. Ngưỡng hỗ trợ và kháng cự vùng hẹp được điều chỉnh lên lần lượt 560 - 565 điểm và 575 - 580 điểm, vùng rộng lần lượt là 538 - 540 điểm và 600 - 605 điểm.



- Đồ thị HNX Index: Hoàn thành mô hình 2 đáy ngắn hạn ở mức 86 điểm, đồ thị tích lũy với mức tăng mở rộng 89 – 90 điểm.

3 phiên doji xen giữa 2 phiên tăng điểm, xu hướng giằng co mạnh. HNXIndex cơ bản hoàn thành mô hình W và bị chặn lại bởi SMA50 tại mốc 86 điểm. MACD đã vượt trên ngưỡng 0, các chỉ báo kỹ thuật vẫn khá tích ủng hộ xu hướng tăng điểm tiếp tục của thị trường sau vài phiên tích lũy. 2 đồ thị có sự tương đồng rõ rệt. SMA200 tương đương 83 điểm là vùng hỗ trợ mạnh cho thị trường. Mức hỗ trợ và kháng cự thị trường trong ngắn hạn vẫn nằm ở 83 – 84 điểm và 86 – 87 điểm.

Đánh giá giao dịch tuần qua: Thị trường có dấu hiệu chững lại về xu hướng sau 2 tuần tăng mạnh. Nhóm cổ phiếu ngân hàng tiếp tục là tâm điểm thị trường trong 2 phiên đầu tuần. Áp lực chốt lãi nhóm cổ phiếu ngân hàng diễn ra mạnh trong phiên giữ tuần và dòng tiền bắt đầu luân chuyển ở các nhóm BĐS, dầu khí, chứng khoán và ở một vài cổ phiếu thị trường như VHG, FLC, KLF và VHG. Các ETF duy trì mua ròng trong 3 phiên đầu tuần và dừng lại ở 2 phiên cuối tuần. Dấu hiệu suy yếu ở các cổ phiếu BCs và cổ phiếu trong danh mục ETF khiến cho thị trường không có động lực bứt phá tại vùng kháng cự. Độ rộng thị trường tốt, thanh khoản cải thiện và sự luân chuyển đã rõ rệt hơn trong tuần này khiến cơ hội thị trường đã lớn hơn chứ không chỉ tập trung ở nhiều cổ phiếu chủ chốt.

Nhận định:

Thị trường có tuần giao dịch đi ngang sau 2 tuần tăng điểm mạnh. Sự chững lại của nhóm cổ phiếu ngân hàng vào giữa tuần tạo điều kiện cho dòng tiền luân chuyển vào các nhóm cổ phiếu khác như BĐS, Dầu khí, Chứng khoán và một vài cổ phiếu thị trường. Tuy nhiên các nhóm cổ phiếu này chỉ duy trì được 1 phiên tăng điểm mạnh, sau đó chững lại và luân chuyển lần lượt sang các nhóm cổ phiếu khác. Quá trình luân chuyển này đã không có ảnh hưởng đáng kể đến xu hướng thị trường. Bên cạnh đó, TT không có thông tin hỗ trợ, dòng tiền không đủ mạnh và không có dòng cổ phiếu lớn dẫn dắt cũng khiến cho thị trường không thể bứt phá xu hướng trong tuần này.

Khối ngoại trở lại vị thế mua ròng trong tuần này. 2 ETFs sau khi mua ròng khá tốt trong 3 phiên đầu tuần đã dừng mua vào 2 phiên cuối tuần. Hoạt động bán ra ở những phiếu trong danh mục ETF cũng ảnh hưởng đến đà tăng điểm của thị trường trong tuần qua. Dự kiến 2 ETF sẽ duy trì cân bằng trong vài tuần đầu phiên (FTSE VN có thể mua vào nhẹ, trong khi VNM có thể có phiên bán nhẹ), tuy nhiên hoạt động mua ròng sẽ được đánh giá nửa cuối tuần sau.

2 chỉ số đã chững lại trong tuần vừa qua, dù vậy dòng tiền lại đang có xu hướng luân chuyển ở các nhóm cổ phiếu rõ rệt nhất kể từ khi hồi phục từ vùng đáy đến nay. Điều này cho thấy cơ hội thị trường đã rõ rệt hơn chứ không chỉ tập trung ở nhóm cổ phiếu ngân hàng và một vài cổ phiếu lớn. Thị trường đang có những phiên tích lũy tích cực tại các ngưỡng kháng cự theo PTKT. Sau 1 vài phiên điều chỉnh, chúng tôi kỳ vọng sự trở lại của các dòng cổ phiếu chủ chốt như nhóm ngân hàng, BĐS hoặc cổ phiếu dầu khí (đang tích lũy tốt ở vùng đáy, tương quan tích cực với giá dầu – giá dầu giảm thì giảm nhẹ hoặc không giảm, giá dầu tăng thì tăng tốt) có thể đẩy chỉ số vượt qua các vùng kháng cự lần lượt 580 điểm với VNindex và 86 với HNXIndex trong tuần tới.

Trên cơ sở nhận định trên, Chúng tôi tư vấn quan điểm đầu tư như sau:

- o Hoạt động đầu tư ngắn hạn: tiếp tục nắm giữ và nâng tỷ trọng các cổ phiếu ở các cổ phiếu tại các phiên giảm điểm khi VNIndex không giảm sâu quá 565 điểm.
- o Danh mục trung và dài hạn: Duy trì danh mục hiện tại, tiếp tục mua vào tăng tỷ trọng ở phiên giảm điểm, có thể thực hiện trading khi cổ phiếu tăng đột biến.

DANH MỤC NGẮN HẠN

Thị trường chung đã có dấu hiệu giảm cơ khi chạm kháng cự mạnh 580 điểm, áp lực chốt lời mạnh hơn khiến nhiều cổ phiếu hầu như chỉ tăng giảm trong biên độ hẹp. Đặc biệt, nhóm cổ phiếu “nổi sóng” trong tuần trước như nhóm ngân hàng (VCB, BID, MBB) hay nhóm cổ phiếu được hưởng lợi từ việc đồng Euro giảm giá (BCC, HT1, NT2) cũng không duy trì được đà tăng ấn tượng do đã được chú ý nhiều. Dòng tiền cũng có dấu hiệu chốt lãi ở nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn và chuyển sang nhóm cổ phiếu vốn hóa trung bình và nhỏ. **Hoạt động bán chốt lời đã được chúng tôi khuyến nghị khi thị trường tăng điểm chạm ngưỡng kháng cự mạnh, đồng thời sang tuần tới, nếu nhịp giảm điểm mạnh xảy ra, nhà đầu tư ưa mạo hiểm có thể mở vị thế mua bắt đáy.** Hiện tại, nhà đầu tư có thể duy trì tỷ trọng cổ phiếu cao nhằm tận dụng sự tích cực của thị trường từ việc thị trường chuyển dòng.

Trong tuần qua, tận dụng nhịp giảm của thị trường vào ngày 14/1, chúng tôi mở vị thế mua tại HUT (-0,68) và DIG (+3,85). Hiệu suất cụ thể của danh mục như sau:

STT	Mã	Ngày đầu khuyến nghị	Giá mua	Giá hiện tại	Hiệu suất từ khi mua	Khuyến nghị	Giá dừng lỗ	Giá mục tiêu
1	KBC	6/1/2015	15.6	16.3	4.49%	Nắm giữ	<14.5	17.2
2	HUT	14/1/2015	14.8	14.7	-0.68%	Nắm giữ	<13.7	16.3
3	DIG	14/1/2015	13	13.5	3.85%	Nắm giữ	<12.1	14.3
Trung bình					2.55%			

DANH MỤC TRUNG HẠN (CANSLIM)

Danh mục Canslim có hiệu suất MUA 1 Tuần là 0.64% thấp hơn so với hiệu suất của VNindex 0.89%. Danh mục tăng trưởng nhờ các mã VHC, DIC, HVG, DBC, HAP trong tuần.

Thị trường vẫn nhận sự hỗ trợ tin cậy xung quanh vùng 575, phiên thứ 5 điều chỉnh trong tuần sau đà tăng tuần trước, Thị trường nhận ngưỡng hỗ trợ mới tại 570, mức kháng cự 575. Không bác bỏ khả năng VN-index phải kiểm tra lại vùng hỗ trợ 570 trong phiên tới đây, thị trường sẽ sớm xác nhận xu hướng rõ ràng sau đà đi ngang tuần này. Tùy vào diễn biến thị trường tuần tới, thay đổi tỷ trọng các mã cơ bản trong khi thị trường hiệu chỉnh và các mã mới có mặt trong danh mục CANSLIM đang chờ dấu hiệu đột phá.

KHUYẾN NGHỊ ĐẦU TƯ

Các mã đã nắm giữ: DBC, HAP, DHC, SSI, FPT, IJC, HAG, DRC, TCM, VIC, PPC, SAM

Khuyến nghị tăng tỷ trọng: VHC, DIC, HVG, BVS

Khuyến nghị giảm tỷ trọng: HPG

Các mã đột phá chờ mua: REE, PDR, SD6, SD9

DANH MỤC CỔ PHIẾU QUAN TÂM TRONG TUẦN SAU

STT	Mã	Trạng thái chờ mua	Nền giá	Số phiên tích lũy	Giá hiện tại	Biên dưới	Biên trên	Giá dự kiến đột biến	Khối lượng dự kiến đột biến (so với phiên trước)
1	REE	lần 1	3%	21	28.7	29.6	27.8	>27.839	2 lần
2	PDR	lần 1	3%	21	17.1	17.6	16.6	>16.587	> 2.5 lần
3	SD6	lần 1	3%	13	15.2	15.7	14.7	>14.744	3 lần
4	SD9	lần 1	3%	26	14.5	14.9	14.1	>14.065	>10 lần

DANH MỤC NĂM GIỮ HIỆN TẠI

STT	Mã	Ngày mua	Giá mua	Giá tuần trước	Giá hiện tại	Hiệu suất 1 tuần	Hiệu suất từ khi mua	Thời gian năm giữ dự kiến	Khuyến nghị	Giá mục tiêu	Cắt Lỗ
1	VHC	11/28/2014	36	36.6	38.7	5.74%	7.50%	Mở	Tăng tỷ trọng	43.2	33.1
2	DIC	8/19/2014	8.7	8.6	9	4.65%	3.45%	Mở	Tăng tỷ trọng	10.4	8.0
3	HVG	1/14/2014	21.2	21.2	21.9	3.30%	3.30%	21 phiên	Tăng tỷ trọng	25.4	19.5
4	DBC	1/14/2014	28.8	28.8	29.2	1.39%	1.39%	8 phiên	Nắm giữ	34.6	26.5
5	HAP	8/5/2014	8.4	8.2	8.3	1.22%	-1.19%	Mở	Nắm giữ	10.1	7.7
6	DHC	1/14/2014	21.5	21.5	21.7	0.93%	0.93%	15 phiên	Nắm giữ	25.8	19.8
7	SSI	8/18/2014	27.6	27.3	27.5	0.73%	-0.36%	Mở	Nắm giữ	33.1	25.4
8	BVS	8/13/2014	13	14.2	14.3	0.70%	10.00%	Mở	Tăng tỷ trọng	15.6	12.0
9	FPT	1/12/2015	48.3	48.3	48.5	0.41%	0.41%	10 phiên	Nắm giữ	58.0	44.4
10	IJC	7/2/2014	12.9	13.7	13.7	0.00%	6.20%	Mở	Nắm giữ	15.5	11.9
11	HAG	1/14/2014	23.2	23.2	23	-0.86%	-0.86%	13 phiên	Nắm giữ	27.8	21.3
12	DRC	8/14/2014	53	56	55.5	-0.89%	4.72%	Mở	Nắm giữ	63.6	48.8
13	TCM	8/22/2014	31.8	32.7	32.4	-0.92%	1.89%	Mở	Nắm giữ	38.2	29.3
14	VIC	7/7/2014	47.7	47.8	47.3	-1.05%	-0.94%	Mở	Nắm giữ	57.3	43.9
15	PPC	1/14/2014	27.3	27.3	27	-1.10%	-1.10%	12 phiên	Nắm giữ	32.8	25.1
16	SAM	9/23/2014	12.8	13.6	13.4	-1.47%	4.69%	Mở	Nắm giữ	15.4	11.8
17	HPG	6/13/2014	52	54	53	-1.85%	1.92%	Mở	Giảm tỷ trọng	62.4	47.8
Trung bình						0.64%	2.47%				

THAY ĐỔI DANH MỤC QUÝ MỚI

Trong quý mới này, chúng tôi quyết định mở rộng danh mục CANSLIM bao gồm 40 mã cổ phiếu đã có thành tích về điểm số và mức độ chuyển biến trạng thái tích cực trong quý vừa qua. 14 mã cổ phiếu cũ trong quý trước (mã cổ phiếu được in đậm) và sự có mặt của 26 cổ phiếu mới trong danh mục.

Sau khi thực hiện chọn rổ mới của Danh mục, những mã cũ tiếp tục được xem xét nắm giữ đến khi đạt mức giá kỳ vọng hoặc trong trường hợp bán cắt lỗ. Xem xét danh sách mã cổ phiếu mới trong rổ danh mục CANSLIM theo bảng bên dưới.

STT	MÃ	LĨNH VỰC	TRẠNG THÁI	TRẠNG THÁI	CHUYỂN BIẾN TRẠNG THÁI	TƯ VẤN
			Quý III	Quý IV		

			<i>Điểm</i>	<i>Hạng</i>	<i>Điểm</i>	<i>Hạng</i>	<i>Hạng</i>	<i>Mức độ</i>	
1	PVD	Dầu khí	93.87	A	92.73	A	A-->A	Rất Mạnh,Suy Giảm	Chờ tích lũy thêm
2	PVT	Dầu khí	87.95	A	88.61	A	A-->A	Rất Mạnh,Chuyển Biến	Chờ tích lũy thêm
3	DQC	SX-KD	80.44	A	87.31	A	A-->A	Rất Mạnh,Chuyển Biến	Chờ tích lũy thêm
4	KDC	Thực Phẩm	78.84	B	86.82	A	B-->A	Rất Mạnh,Chuyển Biến	Chờ tích lũy thêm
5	DCL	Dược	85.41	A	79.93	B	A-->B	Mạnh,Suy Giảm	Chờ tích lũy thêm
6	TCM	SX-KD	61.71	B	79.87	B	B-->B	Mạnh,Chuyển Biến	Nắm giữ
7	SSI	Chứng Khoán	70.72	B	79.71	B	B-->B	Mạnh,Chuyển Biến	Chờ đột phá
8	CSM	Cao Su	85.25	A	79.20	B	A-->B	Mạnh,Suy Giảm	Chờ đột phá
9	FMC	Thủy Sản	70.76	B	78.57	B	B-->B	Mạnh,Chuyển Biến	Nắm giữ
10	MHC	VT- Cảng	68.10	B	77.02	B	B-->B	Mạnh,Chuyển Biến	Chờ tích lũy thêm
11	SAM	SX-KD	64.02	B	76.99	B	B-->B	Mạnh,Chuyển Biến	Chờ đột phá
12	DHC	SX-KD	70.23	B	76.49	B	B-->B	Mạnh,Chuyển Biến	Nắm giữ
13	DRC	Cao Su	88.19	A	74.98	B	A-->B	Mạnh,Suy Giảm	Chờ tích lũy thêm
14	PXS	Dầu khí	69.65	B	73.82	B	B-->B	Mạnh,Chuyển Biến	Chờ tích lũy thêm
15	TDH	BDS	62.82	B	71.81	B	B-->B	Mạnh,Chuyển Biến	Chờ tích lũy thêm
16	PPC	NL-Điện	79.25	B	71.60	B	B-->B	Mạnh,Suy Giảm	Nắm giữ
17	HSG	Thép	60.75	B	70.74	B	B-->B	Mạnh,Chuyển Biến	Nắm giữ
18	GMD	VT- Cảng	78.74	B	70.65	B	B-->B	Mạnh,Suy Giảm	Chờ tích lũy thêm
19	PVS	Dầu khí	70.06	B	69.96	B	B-->B	Mạnh,Suy Giảm	Chờ tích lũy thêm
20	PVE	Dầu khí	68.59	B	69.72	B	B-->B	Mạnh,Chuyển Biến	Nắm giữ
21	PVC	Dầu khí	60.95	B	69.04	B	B-->B	Mạnh,Chuyển Biến	Chờ tích lũy thêm
22	SHI	SX-KD	61.86	B	68.96	B	B-->B	Mạnh,Chuyển Biến	Nắm giữ
23	DIG	BDS	63.73	B	68.82	B	B-->B	Mạnh,Chuyển Biến	Chờ tích lũy thêm
24	DBC	Dược	66.24	B	68.75	B	B-->B	Mạnh,Chuyển Biến	Chờ tích lũy thêm
25	HAG	BDS	62.62	B	68.72	B	B-->B	Mạnh,Chuyển Biến	Chờ đột phá
26	ASM	BDS	64.75	B	68.32	B	B-->B	Mạnh,Chuyển Biến	Chờ đột phá
27	VHC	Thủy Sản	64.96	B	66.45	B	B-->B	Mạnh,Chuyển Biến	Nắm giữ
28	VSC	SX-KD	60.28	B	66.37	B	B-->B	Mạnh,Chuyển Biến	Chờ đột phá
29	PLC	Dầu khí	57.16	C	66.14	B	C-->B	Mạnh,Chuyển Biến	Nắm giữ
30	HDG	BDS	67.24	B	66.02	B	B-->B	Mạnh,Suy Giảm	Chờ đột phá
31	REE	BDS	81.77	A	65.14	B	A-->B	Mạnh,Suy Giảm	Chờ đột phá
32	PET	Dầu khí	56.96	C	65.06	B	C-->B	Mạnh,Chuyển Biến	Chờ tích lũy thêm
33	PDR	BDS	55.32	C	64.09	B	C-->B	Mạnh,Chuyển Biến	Nắm giữ
34	PXI	Dầu khí	55.78	C	62.69	B	C-->B	Mạnh,Chuyển Biến	Chờ tích lũy thêm
35	TMT	SX-KD	57.10	C	62.20	B	C-->B	Mạnh,Chuyển Biến	Chờ tích lũy thêm
36	SCR	BDS	55.19	C	62.06	B	C-->B	Mạnh,Chuyển Biến	Chờ tích lũy thêm
37	HVG	Thủy Sản	54.67	C	61.65	B	C-->B	Mạnh,Chuyển Biến	Nắm giữ
38	SD6	Xây Dựng	54.39	C	60.49	B	C-->B	Mạnh,Chuyển Biến	Chờ đột phá
39	SD9	Xây Dựng	55.70	C	60.29	B	C-->B	Mạnh,Chuyển Biến	Chờ đột phá
40	APC	Hóa chất	55.02	C	60.25	B	C-->B	Mạnh,Chuyển Biến	Chờ tích lũy thêm

DANH MỤC AN TOÀN (DANH MỤC DÀI HẠN)

Tổng kết tuần trước

Danh mục dài hạn tăng 0,2% trong khi VNIndex tăng 0,9% . Các cổ phiếu có mức giảm mạnh trong tuần: DCL (-5,04%), TNG (-4,57%).

Thông tin các ngành :**Ngành Bất động sản:****Số liệu update từ báo cáo CBRE và Savills cho năm 2014:****Hà Nội:**

- Số căn mở bán năm 2014 tại Hà Nội là 16.200 căn, gấp đôi năm 2013
- Giao dịch 10.700 căn, tăng 60% so với năm 2013
- Giao dịch thuộc phân khúc trung cấp chiếm 47% tổng lượng giao dịch trong năm
- Giá sơ cấp bình quân tăng khoảng 10-20% so với 2013
- Số căn đã bán cả năm 2014 đặt mức cao nhất từ 2009

TPHCM:

- Số căn chào bán 37 dự án mới, 14,807 căn, gấp 3,2 lần so với 2013
- Quý 4.2014 phân khúc cao cấp khởi sắc, chiếm 50% lượng giao dịch
- 60% số căn chào bán đã tiêu thụ hết
- Tổng giao dịch 2014 là 17.000 căn, bằng 2.54 lần so với 2013

Có thêm 10 ngân hàng được tham gia gói 30 nghìn tỷ: Đó là các ngân hàng Eximbank, Bảo Việt, Saigonbank, PVCombank, TienphongBank, OCB, VPBank, Seabank, NamABank và SHB. Như vậy đến nay có tổng cộng 15 ngân hàng thương mại được tham gia cho vay gói hỗ trợ 30 nghìn tỷ đồng. ([Link](#))

Ngành nông nghiệp (DBC):

Năm 2015, Dabaco đặt mục tiêu tiêu thụ 410.000 tấn thức ăn chăn nuôi, 22.709 tấn thịt lợn, 15,8 triệu con gà giống.... với tổng doanh thu đạt khoảng 7.963 tỷ đồng. Kế hoạch lợi nhuận trước thuế và sau thuế tương ứng là 257,7 tỷ và 217,2 tỷ đồng. ([Link](#))

Ngành phân bón (DPM):

So với công thức tính giá trước đây mà Đạm Phú Mỹ áp dụng cho giai đoạn 1/4/2014 đến 21/12/2014, công thức mới vừa nêu tăng 0,29 USD/MMBTU do tăng cước phí vận chuyển. ([Link](#))

Ngành dầu khí

CNG: Chịu ảnh hưởng của giá dầu giảm, quý 4 lợi nhuận giảm sút. Quý 4/2014, CNG lãi ròng 21,54 tỷ đồng giảm 26,5% so với quý 4/2013 nâng mức lãi cả năm 2014 lên 112,6 tỷ đồng và hoàn thành vượt 2% kế hoạch. ([Link](#))

PGS: Lãi trước thuế hợp nhất 2014 ước đạt 242 tỷ đồng. Tuy nhiên, do giá dầu thô đã giảm mạnh xuống dưới 50 USD/thùng và dự kiến khó có thể tăng mạnh trong năm 2015, điều này sẽ tác động nhiều đến hoạt động kinh doanh của PGS. ([Link](#))

Ngành ngân hàng:

MBB: Lãi trước thuế 2014 ước đạt hơn 3,000 tỷ đồng, vượt kế hoạch năm ([Link](#))

VCB: Lãi trước thuế 2014 đạt 5,680 tỷ, nợ xấu hơn 7,400 tỷ đồng, tỷ lệ nợ xấu ở mức 2.29%, giảm 0.4%

so với tỷ lệ của năm 2013. ([Link](#))

Khuyến nghị tuần này:

Duy trì danh mục hiện tại ở vùng tích lũy, mua vào tăng tỷ trọng ở phiên giảm điểm. Thực hiện trading với các cổ phiếu tăng đột biến.

PTKT các cổ phiếu danh mục dài hạn:

Mã	Tư vấn
GAS	Tích lũy trở lại quanh vùng giá 78, thanh khoản giảm lại ở vùng tích lũy, chờ điểm bán ra
FPT	Tương tự Canslim
HPG	Tích lũy 8 phiên trong vùng từ 53 - 54, chờ điểm breakout để tăng tỷ trọng nắm giữ.
PVD	Tích lũy dần chặt chẽ trở lại trong vùng 60 – 64, chờ điểm bán ra hạ tỷ trọng.
DRC	Tích lũy 11 phiên tại vùng 56, tích lũy đang chặt chẽ dần, chờ điểm mua vào.
PVS	Breakout khỏi vùng tích lũy 25,5 – 27, khối lượng tăng đột biến. Có phiên kiểm tra lại vùng tích lũy. Chờ điểm đột phá tiếp theo để giảm tỷ trọng.
DBC	Tương tự Canslim
DCL	Rơi khỏi vùng tích lũy quanh 50, chờ tích trở lại.
TNG	Breakout không thành công tại 20, cổ phiếu đang giảm và tích lũy trở lại, chờ tích lũy chặt chẽ để nâng tỷ trọng.

Bảng các cổ phiếu đang khuyến nghị Mua/bán/trading trong danh mục An toàn

Mã	Ngày đầu khuyến nghị	Giá mua	Giá tuần trước	Giá hiện tại	Hiệu suất 1 tuần	Hiệu suất từ khi mua	Khuyến nghị trong tuần này	Giá mục tiêu T12/2014	Link Báo cáo	Nhóm
									BSC	Ưu tiên
GAS	7/6/2013	62.5	74	77.5	4.73%	24.00%	Giảm tỷ trọng	125		1
FPT	14/1/2014	38.4	48.3	48.5	0.41%	26.30%	Tăng tỷ trọng	60.4	Link	1
HPG	24/3/2014	44.8	54	53	-1.85%	18.30%	Tăng tỷ trọng	68	Link	1
PVD	24/3/2014	67	62.5	62	-0.80%	-7.46%	Giảm tỷ trọng	110	link	1
DRC	24/3/2014	41.8	56	55	-1.79%	31.58%	Giảm tỷ trọng	60	Link	2
PVS	24/3/2014	29.8	27.5	28.3	2.91%	-5.03%	Giảm tỷ trọng	44.1	Link	2
DBC	31/3/2014	22.9	28.1	29.2	3.91%	27.51%	Nắm giữ	30.4	Link	2
DCL	17/3/2014	30.5	49.6	47.1	-5.04%	54.43%	Tăng tỷ trọng	46.9	Link	3
TNG	11/3/2014	10.6	19.7	18.8	-4.57%	77.36%	Nắm giữ	NA	Link	3
BCC	10/9/2014	11.4	17.1	17.8	4.09%	56.14%	Nắm giữ	18	link	2
Trung bình					0.20%	30.31%				

HỆ THỐNG KHUYẾN NGHỊ VÀ PHƯƠNG PHÁP ĐỊNH GIÁ CỦA BSC

Hệ thống khuyến nghị: Khuyến nghị của chúng tôi dựa trên sự phát triển của thị trường và sự chênh lệch giữa giá hiện tại với giá mục tiêu 12 tháng bao gồm cả cổ tức qua các thời kỳ (trừ những trường hợp đặc biệt). Hệ thống khuyến nghị này được áp dụng kể từ ngày 01.01.2014.

Phương pháp định giá: Việc lựa chọn phương pháp định giá phụ thuộc vào từng ngành, từng doanh nghiệp và từng cổ phiếu. Mỗi báo cáo có thể dựa trên một phương pháp riêng lẻ hay tổng hợp của các phương pháp sau: 1) Phương pháp tương quan (P/E, P/B, EV/EBIT, EV/EBITDA); 2) Phương pháp chiết khấu (DCF, DVMA, DDM); 3) Phương pháp giá trị tài sản ròng (NAV, RNAV).

Hệ thống Khuyến nghị	Diễn giải
MUA MẠNH	Nếu giá mục tiêu cao hơn giá thị trường từ 20% trở lên
MUA	Nếu giá mục tiêu cao hơn giá thị trường từ 5% đến 20%
NĂM GIỮ	Nếu giá mục tiêu cao hơn hay thấp hơn giá thị trường không quá 5%
BÁN	Nếu giá mục tiêu thấp hơn giá thị trường ít nhất 5%
KHÔNG ĐÁNH GIÁ	Khuyến nghị đầu tư và giá mục tiêu bị loại bỏ căn cứ theo chính sách của BSC khi BSC đóng vai trò tư vấn trong một hợp đồng sáp nhập hoặc trong một giao dịch chiến lược của doanh nghiệp đó, và trong trường hợp BSC không đủ dữ liệu để thực hiện định giá cổ phiếu.

KHUYẾN CÁO SỬ DỤNG

Bản báo cáo này của Công ty Cổ phần Chứng khoán Ngân hàng Đầu tư và phát triển Việt Nam (BSC), chỉ cung cấp những thông tin chung về thị trường và phân tích doanh nghiệp. Báo cáo này không được xây dựng để cung cấp theo yêu cầu của bất kỳ tổ chức hay cá nhân riêng lẻ nào hoặc các quyết định mua bán, nắm giữ chứng khoán. Nhà đầu tư chỉ nên sử dụng các thông tin, phân tích, bình luận của Bản báo cáo như là nguồn tham khảo trước khi đưa ra những quyết định đầu tư cho riêng mình. Mọi thông tin, nhận định và dự báo và quan điểm trong báo cáo này được dựa trên những nguồn dữ liệu đáng tin cậy. Tuy nhiên Công ty Cổ phần Chứng khoán Ngân hàng đầu tư và phát triển Việt Nam (BSC) không đảm bảo rằng các nguồn thông tin này là hoàn toàn chính xác và không chịu bất kỳ một trách nhiệm nào đối với tính chính xác của những thông tin được đề cập đến trong báo cáo này, cũng như không chịu trách nhiệm về những thiệt hại đối với việc sử dụng toàn bộ hay một phần nội dung của bản báo cáo này. Mọi quan điểm cũng như nhận định được đề cập trong báo cáo này dựa trên sự cân nhắc cẩn trọng, công minh và hợp lý nhất trong hiện tại. Tuy nhiên những quan điểm, nhận định này có thể thay đổi mà không cần báo trước. Bản báo cáo này có bản quyền và là tài sản của Công ty Cổ phần Chứng khoán Ngân hàng Đầu tư và Phát triển Việt Nam (BSC). Mọi hành vi sao chép, sửa đổi, in ấn mà không có sự đồng ý của BSC đều trái luật

PHÒNG PHÂN TÍCH – CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN NHĐT&PTVN

Lê Thị Hải Đường
Trưởng phòng TVĐT hội sở
Tel: 043935 2722 ext. 155
Email: duonglh@bsc.com.vn

Trưởng Phòng Phân tích
Trần Thăng Long
Tel: 0439352722 (118)
Email: longtt@bsc.com.vn

THÔNG TIN LIÊN HỆ

BSC Trụ sở chính
Tầng 10, 11 – Tháp BIDV
35 Hàng Vôi – Hoàn Kiếm – Hà Nội
Tel: 84 4 39352722
Fax: 84 4 22200669
Website: www.bsc.com.vn

Chi nhánh BSC Hồ Chí Minh
Tầng 9 – 146 Nguyễn Công Trứ
Quận 1, Tp. Hồ Chí Minh
Tel: 84 8 3 8218885
Fax: 84 8 3 8218510
Facebook: www.facebook.com/BIDVSecurities

Bản quyền của Công ty Cổ phần Chứng khoán Ngân hàng Đầu tư và phát triển Việt Nam (BSC), 2009.

Bất kỳ nội dung nào của tài liệu này cũng không được (i) sao chép hay nhân bản ở bất kỳ hình thức hay phương thức nào hoặc (ii) được cung cấp nếu không được sự chấp thuận của Công ty Cổ phần Chứng khoán BIDV.