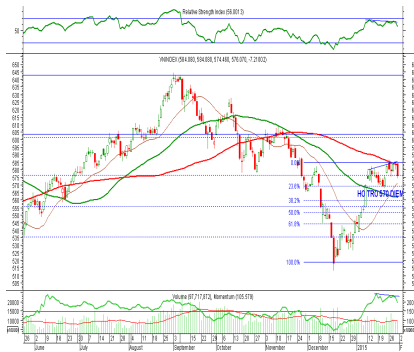


**BÁO CÁO TƯ VẤN ĐẦU TƯ KHÁCH HÀNG VIP**  
Tuần từ 2/02 - 6/02/2015

**TÂM ĐIỂM THỊ TRƯỜNG**

**ĐỒ THỊ GIAO DỊCH  
VNINDEX**



**MỐC ĐIỂM SỐ LƯU Ý**

Lưu ý	VNINDEX
<b>Kháng cự</b>	590 - 600
<b>TB</b>	550 - 570
<b>Hỗ trợ</b>	510 - 530

(theo giá đóng cửa ngày)

**THỰC HIỆN**

**Chịu trách nhiệm nội dung:**

Trần Thăng Long  
[longtt@bsc.com.vn](mailto:longtt@bsc.com.vn)

**Chiến lược thị trường**

Bùi Nguyễn Khoa  
[khoabn@bsc.com.vn](mailto:khoabn@bsc.com.vn)

**Kinh tế Vĩ mô**

Nguyễn Hoàng Việt  
[viethn@bsc.com.vn](mailto:viethn@bsc.com.vn)

**Danh mục Đầu tư**

Nguyễn Hồng Hà  
[hanh@bsc.com.vn](mailto:hanh@bsc.com.vn)

**Đỗ Nam Tùng**

[tungdonam@bsc.com.vn](mailto:tungdonam@bsc.com.vn)

**Nguyễn Quốc Trường**

[truongnq@bsc.com.vn](mailto:truongnq@bsc.com.vn)

**Chiến thuật tuần này:**

Dòng tiền không có tăng trưởng và không thể luân chuyển do tin đồn và yếu tố tâm lý do TT36. Diễn biến giao dịch tuần tới, chúng tôi cho rằng yếu tố tâm lý sẽ tiếp tục ảnh hưởng đến thị trường ở vài phiên đầu tuần, áp lực giảm điểm lớn. Thị trường sẽ ổn định lại vào cuối tuần, VNIndex nhiều khả năng vẫn duy trì trên 570 điểm. Thanh khoản giảm, cơ hội đầu tư không nhiều và sẽ tập trung vào một vài cổ phiếu công bố KQKD tích cực trong quý IV.

Dòng tiền dự báo sẽ sụt giảm trong tuần sau, NĐT nên thận trọng, giảm bớt tỷ trọng và cơ cấu lại danh mục tập vào các cổ phiếu cơ bản ở những nhịp điều chỉnh giảm.

**Danh mục đầu tư:** Các danh đều kém VNIndex (giảm 1%), do chỉ số có sự hỗ trợ bởi cổ phiếu Ngân hàng.

- Danh mục ngắn hạn: hiệu suất đạt -3,24%, đóng vị thế danh mục.
- Danh mục trung Canslim: hiệu suất trong tuần giảm -1,54%, 16/23 cổ phiếu tăng trong tuần. Khuyến nghị bán: **VHC(+20.83%)**, **HPG(-8.08%)**, **TMT(-9.52%)**. Giảm tỷ trọng: **DRC**, **TCM**.
- Danh mục dài hạn giảm 3,4%: mở vị thế mới với VOS. Tận dụng nhịp điều chỉnh đầu tuần để ra tăng tỷ trọng danh mục cơ bản.

**Tổng kết tuần trước:** VNindex và HNXIndex giảm lần lượt 1% và 1,4%. KLGD tăng 23% và 32%. Tin đồn và tâm lý lo ngại về TT36 đã hạn chế dòng tiền vào thị trường. Dòng tiền do vậy không thể luân chuyển giữa các ngành vào dòng cổ phiếu. CP Ngân hàng tăng trở lại giữa tuần sau 1 vài phiên tích lũy vội đã gặp áp lực bán mạnh không thể đẩy chỉ số tăng điểm. Những thông tin lưu ý trong tuần tới:

- Các DN niêm yết công bố KQKD 2014 và kế hoạch trả cổ tức.
- PMI tháng 1 được công bố
- Diễn biến tâm lý TT do ảnh hưởng bởi TT36.

**PTKT:** Động lượng suy yếu (phân kỳ âm giữa MFI, RSI với đường giá) khi tiếp cận SMA (100), SMA (200) tương đương 583 điểm, VNIndex giảm trở lại vùng tích lũy 570 – 580 điểm. Đồ thị tuần hình thành mẫu hình nến Bearish Engulfing, đây là tín hiệu xấu sau 5 tuần tăng điểm liên tiếp. Thị trường có nguy cơ giảm điểm vào tuần sau, khi chỉ số giảm dưới 565 điểm mô hình chữ V sẽ kết thúc. Ngưỡng hỗ trợ và kháng cự vùng hẹp được điều chỉnh lên lần lượt 565 - 570 điểm và 595 điểm, vùng rộng lần lượt là 538 - 540 điểm và 600 - 605 điểm.

**PHÂN TÍCH CƠ BẢN**

Tính cả tuần, khối ngoại mua ròng 103 tỷ đồng trên HSX; bán ròng 13 tỷ đồng trên HNX. Các mã mua ròng mạnh nhất là MWG, DXG, CNG, VHC, DPM. Các mã được bán ròng nhiều nhất là KDC, HPG, CSM, PVD, HAG.

**Dòng tiền lớn:**

Mua ròng nhiều nhất		Bán ròng nhiều nhất	
Mã	GT ròng (tỷ đồng)	Mã	GT ròng (tỷ đồng)
MWG	67.66	KDC	-120.85
DXG	64.46	HPG	-48.57
CNG	44.42	CSM	-31.77
VHC	33.11	PVD	-18.22
DPM	24.21	HAG	-11.26
CTG	21.39	FLC	-9.68
GAS	20.60	CII	-7.83
NCT	17.90	ITA	-7.00
BID	14.13	KHA	-3.93
VIC	12.55	VNM	-2.96

**Thông tin kinh tế Thế giới:**

- **Chứng khoán Mỹ giảm 2,8% trong tuần; châu Âu giảm 1%; Nhật tăng 1%; Trung Quốc giảm 4,2** ([link](#)). Chứng khoán giảm do lo ngại tình hình tăng trưởng chậm chạp của châu Âu và Nga.
- **Quan điểm của Fed sau họp FOMC: vẫn chưa vội vàng tăng lãi suất** ([link](#))
- **GDP Mỹ thấp hơn dự đoán.** Kinh tế Mỹ trong quý IV tăng trưởng 2,6% so với cùng kỳ thấp hơn nhiều so với mức tăng trưởng 5% của quý III ([link](#))
- **Tuần sau Mỹ sẽ công bố báo cáo tỷ lệ thất nghiệp tháng 1/2015 (Thứ 6).** Kỳ vọng sẽ giữ nguyên ở mức 5,6% hiện tại.
- **Eurozone rơi vào giảm phát sâu.** CPI Eurozone tháng 01/2015 giảm 0,6% yoy, lớn hơn mức giảm dự báo 0,5% của giới chuyên gia. Đây tiếp tục là thách thức lớn mà chính phủ Liên minh phải đối mặt trong quá trình phục hồi kinh tế ([link](#))
- **Đức chính thức rơi vào giảm phát.** Lần đầu tiên kể từ năm 2009, tỷ lệ lạm phát của Đức xuống dưới 0% ([link](#))
- **Ngoại trưởng EU nhất trí mở rộng danh sách trừng phạt nhằm vào Nga.** Động thái này được dự đoán sẽ làm leo thang căng thẳng giữa Nga với EU, vốn đã trở nên nghiêm trọng sau khi cuộc khủng hoảng tại Ukraine bùng nổ ([link](#))
- **Nga bắt ngờ hạ lãi suất cơ bản xuống 15%.** Quyết định được đưa ra khi các nhà hoạch định chính sách Nga bày tỏ lo ngại về nguy cơ suy thoái của kinh tế nước này. Với 6 lần liên tiếp nâng lãi suất trong năm 2014, khối doanh nghiệp và ngân hàng tại Nga đang rất chật vật trong việc huy động vốn để duy trì hoạt động ([link](#))

- **Giá dầu WTI tăng 5,8% trong cả tuần lên mức 48,24 USD/thùng.** Nguyên nhân đến từ thông tin cho thấy hoạt động khai thác dầu đá phiến có phần chững lại trước tình trạng dư cung. Thêm vào đó, NĐT cũng mua dầu để ra khỏi vị thế bán khống (short-covering) trong phiên giao dịch cuối cùng của tháng. Tuy nhiên, nhiều nhà phân tích vẫn cho rằng giá dầu có thể giảm hơn nữa khi dư cung toàn cầu tiếp tục trong nửa đầu năm nay. Tính cả tháng 01/2015 vẫn giảm 9,4%. Giá dầu đã giảm 7 tháng liên tiếp và giảm 55% so với mức đỉnh hồi tháng 6/2014.
- **Tỷ giá Euro và Yên Nhật đi ngang trong tuần.** Hiện ở mức EUR-USD 1.12 và USD-JPY 117.49 ([link](#))

**Thông tin kinh tế Trong nước:**

- **Thông tin tuần sau :** Áp dụng TT36; PMI tháng 1/2015
- Bộ phận Phân tích của "The Economist" : **nền kinh tế Việt Nam trong năm 2015 vẫn tiếp tục đà phục hồi mạnh mẽ** ([link](#))
- **Họp thường kỳ Chính phủ tháng 01/2015: (Tích cực)** ([link](#))
  - ✓ Giá dầu giảm nhưng sản lượng khai thác dầu thô sẽ không giảm so với kế hoạch.
  - ✓ Không điều chỉnh mục tiêu tăng trưởng 6,2%
  - ✓ Ngân sách hoàn toàn có khả năng cân đối mà không làm đảo lộn các nhiệm vụ thu chi.
- **Đàm phán FTA Việt Nam – EU có thể kết thúc trong tháng tới.** Quá trình đàm phán đang diễn ra rất suôn sẻ với kết quả khả quan. Nhiều khả năng, việc đàm phán sẽ kết thúc trong tháng tới ([link](#))
- **Sửa đổi Quyết định 69:** giảm quyền tự tăng giá điện của EVN từ 7% xuống 3-5% ([link](#))
- **Dự thảo nghị định sửa đổi Nghị định 53 về xử lý nợ xấu đang được trình Chính phủ thông qua.** NHNN cũng kiến nghị xử lý vướng mắc về pháp luật hiện đang cản trở quá trình xử lý nợ xấu, về Luật Bất động sản, Luật Doanh nghiệp, Hiến pháp 2013...([link](#))
- **Thống đốc NHNN yêu cầu đôn đốc các NHTMCP hoàn thiện kế hoạch niêm yết cổ phiếu trên TTCK** ([link](#))

**PHÂN TÍCH KỸ THUẬT**

- **Đồ thị VNIndex: Động lượng suy yếu khi tiếp cận SMA (100), SMA (200) tương đương 584 điểm, VNIndex giảm trở lại vùng tích lũy 570 – 580 điểm. Đồ thị tuần hình thành mẫu hình nến Bearish Engulfing, đây là tín hiệu xấu sau 5 tuần tăng điểm liên tiếp. Thị trường có nguy cơ giảm điểm vào tuần sau, khi chỉ số giảm dưới 565 điểm mô hình chữ V sẽ kết thúc.**

Tuần này, VNIndex và HNXIndex giảm lần lượt 1% và 1,4%. KLGĐ tăng 23% và 32%.

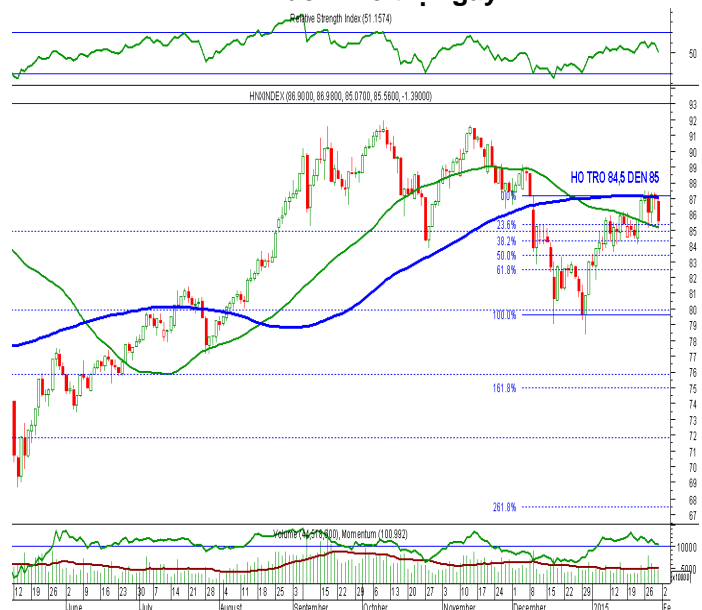
Đồ thị tuần: Cây nến bearish engulfing hình thành khi chỉ số tiếp cận SMA50 và SMA20. Tuần giảm điểm này cũng kết thúc 5 tuần tăng điểm liên tiếp. Mô hình bearish engulfing có độ tin cậy cao cho thấy TT có khả năng giảm điểm trong tuần sau.

Đồ thị ngày: Động lượng suy yếu (phân kỳ âm giữa đường RSI, MFI và đường giá) khi chỉ số tiếp cận các đường kháng cự quan trọng SMA100 và SMA200 khiến VNIndex giảm điểm trở lại vùng tích lũy trước khi bứt phá. ADX giảm về mức 21, đường +DI tiếp cận gần - DI, đường MACD giảm về sát đường tín hiệu, lực bán sẽ tăng lên rõ rệt khi +DI cắt - DI và MACD cắt tín hiệu từ trên xuống. VNIndex quay trở lại vùng tích lũy hình thành trong 3 tuần qua với ngưỡng hỗ trợ 570 điểm tương đương với Fibonacci 23,6%. Một sự sụt giảm sâu dưới ngưỡng này sẽ khiến hoạt động bán trong ngắn hạn đẩy mạnh và đe dọa xu hướng tăng điểm trong ngắn hạn. Ngưỡng hỗ trợ và kháng cự vùng hẹp được điều chỉnh lên lần lượt 565 - 570 điểm và 595 điểm, vùng rộng lần lượt là 538 - 540 điểm và 600 - 605 điểm.

**VNIndex: Đồ thị ngày**



**HNXIndex: Đồ thị ngày**



- **Đồ thị HNX Index: Vận động cùng chiều VNIndex, và cũng điều chỉnh khi không vượt được SMA (100) tương đương 87 điểm.**

Cây nến giảm điểm cuối tuần xác nhận cho mẫu hình nến hanging man trước đó. ADX giữ ở mức cao, khi -DI đã cắt +DI từ dưới lên cho thấy áp lực giảm điểm đang rõ rệt hơn. MACD cũng đang tiến gần đường tín hiệu và áp lực bán cũng sẽ tăng lên khi MACD cắt tín hiệu từ trên xuống. Vùng 84,5 đến 85 điểm đang đóng vai trò hỗ trợ chỉ số trong ngắn hạn. Áp lực bán ra sẽ rõ rệt khi vùng hỗ trợ bị xuyên thủng. Mức hỗ trợ và kháng cự thị trường trong ngắn hạn vẫn nằm ở 84,5 đến 85 điểm và 87 điểm.

**Điểm nổi bật trong tuần qua:**

- o Tâm lý TT ảnh hưởng bởi nhiều CTCK ra thông báo điều chỉnh hoạt động cho vay margin khiến TT giảm trở lại vùng tích lũy.
- o Tin đồn xuất hiện: Nhóm cổ phiếu SCR, SBT, NHS giảm sàn khi có tin đồn liên quan đến Anh Thành.
- o TT không thành công trong việc thu hút dòng tiền luân chuyển giữa các ngành và các dòng cổ phiếu.
- o Cổ phiếu ngân hàng tăng mạnh trở sau một vài phiên tích lũy đã gặp lực bán mạnh và không thể đẩy chỉ số qua ngưỡng kháng cự. TT khó lòng tiếp tục tăng khi chỉ dựa vào mỗi nhóm cổ phiếu Ngân hàng.

**Nhận định:**

Chỉ số đã quay lại kiểm tra vùng hỗ trợ mới 580 điểm, cũng là kháng cự trong giai đoạn qua vào phiên đầu tuần như dự báo. Bước ngoặt của thị trường nằm ở thời điểm có tin đồn về Anh Thành khiến áp lực bán tăng lên và thị trường mất dần động lực và kết thúc tuần bằng phiên giảm mạnh do ảnh hưởng tâm lý trước thời điểm áp dụng TT36. Ngoài ra quỹ FTSE VN đã không mua vào trong phiên thứ 3 như dự báo đã khiến cho chỉ số mất cơ hội bứt phá ra xa vùng hỗ trợ. Dòng tiền không tăng trưởng và không có sự luân chuyển ngành cũng là lý do chỉ số giảm trở lại vùng tích lũy cũ. ***Trong phiên cuối tuần, nhìn nhận tâm lý TT đang suy yếu do TT36 và khả năng bứt phá ngắn hạn thấp, chúng tôi đã tư vấn NĐT giảm tỷ trọng nắm giữ.***

Diễn biến giao dịch tuần tới, chúng tôi cho rằng yếu tố tâm lý sẽ tiếp tục ảnh hưởng đến thị trường ở vài phiên đầu tuần, áp lực giảm điểm lớn. Thị trường sẽ ổn định lại vào cuối tuần, VNIndex nhiều khả năng vẫn duy trì trên 570 điểm. Thanh khoản giảm đi cơ hội đầu tư không nhiều sẽ tập trung vào một vài cổ phiếu công bố KQKD tích cực trong quý IV.

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

- o Hoạt động đầu tư ngắn hạn: Các chỉ số đã giảm dưới các vùng hỗ trợ mới, hoạt động mua theo đà không xảy ra. NĐT nên thận trọng, cơ cấu và giảm bớt tỷ lệ nắm giữ.
- o Danh mục trung và dài hạn: Tập trung vào những cổ phiếu cơ bản, tích lũy cổ phiếu trước và sau thời điểm nghỉ Lễ tại các phiên giảm điểm.

**DANH MỤC NGẮN HẠN**

Trong tuần qua, danh mục ngắn hạn mở vị thế mua tại SCR (do giảm mạnh vì tin đồn liên quan đến lãnh đạo công ty) và HT1 (do kỳ vọng test thành công hỗ trợ 20.5) đều vào ngày 27/1. Tuy nhiên, hai trường hợp này đều không đem lại kết quả như mong muốn. Bên cạnh đó, nhận thấy rủi ro thị trường có khả năng tăng lên do Thông tư 36 sẽ áp dụng trong tuần tới sẽ khiến nguồn tiền bị thiếu hụt, chúng tôi đã khuyến nghị cân nhắc giảm tỷ trọng cổ phiếu hoặc có thể bán hết nếu những cổ phiếu đang nắm giữ nhạy với thông tin margin. Do đó, danh mục ngắn hạn đã đóng vị thế tại tất cả các mã, ghi nhận mức lỗ nhẹ ở KBC (-0,64%), DIG (-0,77%) và SCR (-2,44%), đồng thời ghi nhận mức lỗ cao hơn ở HUT (-4,73%) và HT1 (-7,62%). Hiệu suất cụ thể của danh mục ngắn hạn được thể hiện trong bảng sau:

STT	Mã	Ngày đầu khuyến nghị	Giá mua	Giá bán	Hiệu suất từ khi mua	Khuyến nghị	Giá dừng lỗ	Giá mục tiêu
1	KBC	6/1/2015	15.6	15.5	-0.64%	Bán	<14.5	17.2
2	HUT	14/1/2015	14.8	14.1	-4.73%	Bán	<13.7	16.3
3	DIG	14/1/2015	13	12.9	-0.77%	Bán	<12.1	14.3
4	SCR	27/1/2015	8.2	8	-2.44%	Bán	<7.6	9.0
5	HT1	27/1/2015	21	19.4	-7.62%	Bán	<19.5	23.1
Trung bình					-3.24%			

## DANH MỤC TRUNG HẠN (CANSLIM)

Danh mục Canslim có hiệu suất MUA 1 Tuần là **-1.54%** thấp hơn so với hiệu suất của VNindex **-1.08%**. Khuyến nghị bán các mã trong tuần này *VHC, HPG, TMT*, do các mã này đã chạm mức giá kỳ vọng cũng như điều kiện bán cắt lỗ.

VN-Index đã thoát ra khỏi nền giá tích lũy xung quanh ngưỡng 580, trở về ngưỡng hỗ trợ thấp hơn 575 điểm. Trong phiên tới, chưa có cơ sở bác bỏ khả năng thị trường tiếp tục xu hướng giảm, thị trường nhận mức 575 làm ngưỡng hỗ trợ tạm thời, ngưỡng 580 là mức kháng cự mới của thị trường. Tùy vào diễn biến thị trường tuần tới, giảm tỷ trọng các mã cơ bản có trong danh mục CANSLIM.

## KHUYẾN NGHỊ ĐẦU TƯ

**Khuyến nghị Bán:** *VHC(+20.83%), HPG(-8.08%), TMT(-9.52%)*

**Các mã đã nắm giữ:** *ASM, VIC, DBC, FMC, DIC, FPT, REE, HAP, IJC, SAM, HAG, SD9, DCL*

**Khuyến nghị tăng tỷ trọng:** *DRC, TCM*

**Khuyến nghị giảm tỷ trọng:** *HVG, DHC, SSI, PPC, BVS*

**Các mã đột phá chờ mua:** *PDR, SD6*

## 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	KL dự kiến đột biến (so với phiên trước)
1	PDR	lần 1	3%	31	17	16.6	17.6	>16.6	> 2.5 lần
2	SD6	lần 1	3%	8	14.2	13.8	14.6	>14.6	3 lần

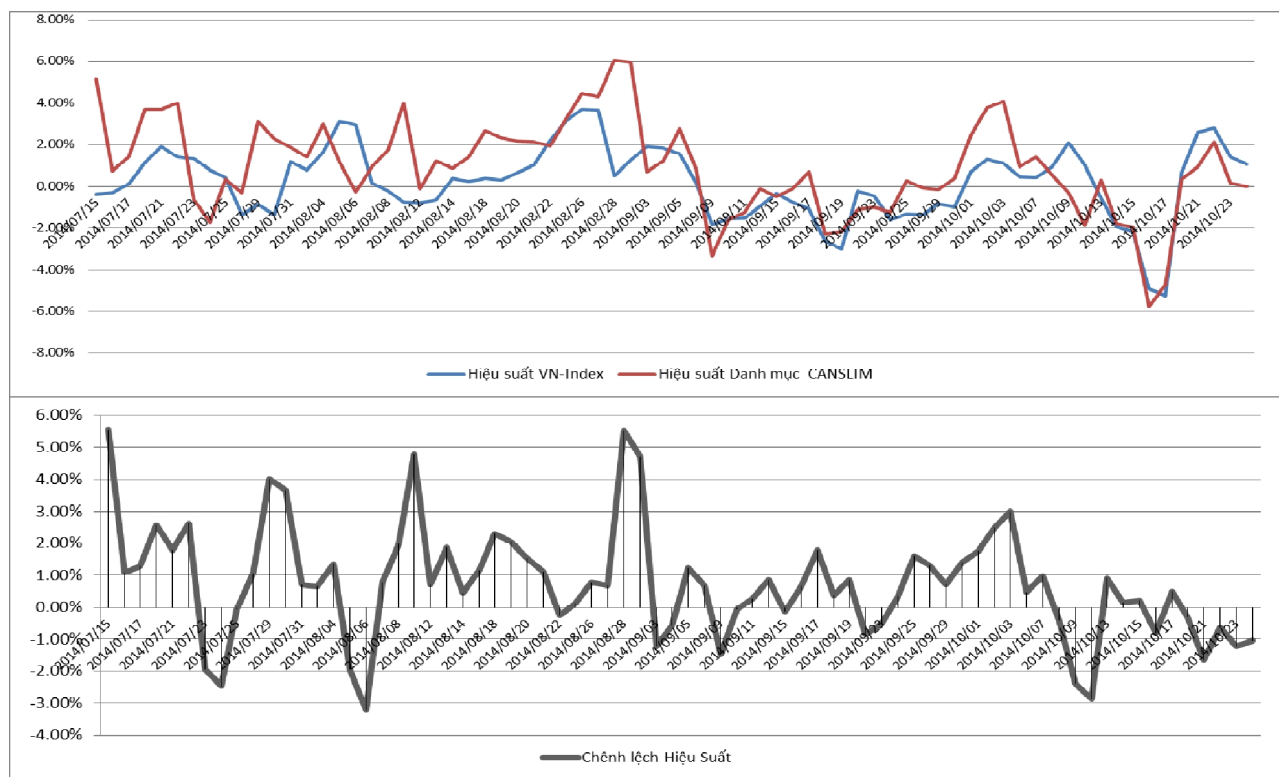
## DANH MỤC NẮM GIỮ HIỆN TẠI

STT	Mã	Ngày mua	Giá mua	Giá tuần trước	Giá hiện tại	Hiệu suất 1 tuần	Hiệu suất từ khi mua	Thời gian nắm giữ dự kiến	Khuyến nghị	Giá mục tiêu	Cắt Lỗ
1	VHC	11/28/2014	36	37.7	43.5	15.38%	20.83%	Mở	Bán Chốt lãi	43.2	33.1
2	DRC	8/14/2014	53	54.5	60.5	11.01%	14.15%	Mở	Tăng tỷ trọng	63.6	48.8
3	TCM	8/22/2014	31.8	32.6	33	1.23%	3.77%	Mở	Tăng tỷ trọng	38.2	29.3
4	ASM	1/27/2015	9.2	9.2	9.2	0.00%	0.00%	5 phiên	Nắm giữ	11.0	8.5
5	VIC	7/7/2014	47.7	48.0	48	0.00%	0.53%	Mở	Nắm giữ	57.3	43.9
6	DBC	1/14/2014	28.8	29	29	0.00%	0.69%	Mở	Nắm giữ	34.6	26.5
7	FMC	1/27/2015	24.8	24.7	24.7	0.00%	-0.40%	8 phiên	Nắm giữ	29.8	22.8

8	DIC	8/19/2014	8.7	9	8.9	-1.11%	2.30%	Mở	Nắm giữ	10.4	8.0
9	FPT	1/12/2015	48.3	48.4	47.5	-1.86%	-1.66%	Mở	Nắm giữ	58.0	44.4
10	REE	1/27/2015	29.1	29.1	28.5	-2.06%	-2.06%	10 phiên	Nắm giữ	34.9	26.8
11	HAP	8/5/2014	8.4	8.3	8.1	-2.41%	-3.57%	Mở	Nắm giữ	10.1	7.7
12	UC	7/2/2014	12.9	13.4	13	-2.99%	0.78%	Mở	Nắm giữ	15.5	11.9
13	SAM	9/23/2014	12.07	12.8	12.4	-3.13%	2.73%	Mở	Nắm giữ	14.5	11.1
14	HAG	1/14/2014	23.2	22.3	21.6	-3.14%	-6.90%	3 phiên	Nắm giữ	27.8	21.3
15	SD9	1/27/2015	14.9	14.9	14.4	-3.36%	-3.36%	23 phiên	Nắm giữ	17.9	13.7
16	DCL	1/27/2015	49.7	49.7	47.9	-3.62%	-3.62%	13 phiên	Nắm giữ	59.6	45.7
17	HVG	1/14/2014	21.2	21.7	20.8	-4.15%	-1.89%	11 phiên	Giảm tỷ trọng	25.4	19.5
18	DHC	1/14/2014	21.5	21.4	20.5	-4.21%	-4.65%	5 phiên	Giảm tỷ trọng	25.8	19.8
19	SSI	8/18/2014	27.6	27.5	26.3	-4.36%	-4.71%	Mở	Giảm tỷ trọng	33.1	25.4
20	PPC	1/14/2014	27.3	26.8	25.6	-4.48%	-6.23%	2 phiên	Giảm tỷ trọng	32.8	25.1
21	BVS	8/13/2014	13	14.8	14	-5.41%	7.69%	Mở	Giảm tỷ trọng	15.6	12.0
22	HPG	6/13/2014	52	51.5	47.8	-7.18%	-8.08%	Mở	Bán cắt lỗ	62.4	47.8
23	TMT	1/27/2015	18.9	18.9	17.1	-9.52%	-9.52%	7 phiên	Bán cắt lỗ	22.7	17.4
<b>Trung bình</b>						<b>-1.54%</b>	<b>-0.14%</b>				

## HIỆU SUẤT DANH MỤC SO VỚI THỊ TRƯỜNG

Thống kê hiệu suất Danh mục Canlim từ thời điểm quyết định nắm giữ ngày 15/7/2014, tính đến thời điểm tổng kết ngày 16/01/2015 gồm 117 phiên giao dịch, 80/117 phiên Danh mục CANSLIM có hiệu suất cao hơn hiệu suất thị trường. Trung bình trong 117 phiên, hiệu suất Danh mục CANSLIM đạt 0.53%, phần lớn hiệu suất CANSLIM xoay quanh vùng 1,22%, 6.05% là hiệu suất lớn nhất mà danh mục đạt trong tuần, -6.97% là hiệu suất thấp nhất mà CANSLIM thực hiện trong tuần, trung vị đạt 0.38%.



		Hiệu suất VN-Index	Hiệu suất CANSLIM	Chênh lệch Hiệu Suất
Trung bình	MEAN	-0.01%	0.53%	0.59%
Số lớn	MODE	#N/A	1.22%	3.28%
Lớn Nhất	MAX	4.42%	6.05%	4.13%
Bé Nhất	MIN	-6.45%	-6.97%	-6.98%
Trung vị	MEDIAN	0.15%	0.38%	0.53%

STT	Mã	Quý I		Quý II		Trạng thái MUA		Trạng thái cuối cùng		Hiệu suất	
		Điểm	Chất lượng	Điểm	Chất lượng	Ngày	Giá	Ngày	Giá	TG nắm giữ (phiên)	Tăng trưởng
1	PXS	63.4	B	64.3	B	8/13/2014	23.1	9/20/2014	37.2	28	61.00%
2	PVT	79.7	B	92.9	A	7/2/2014	13	8/21/2014	16.2	37	24.60%
3	CSM	81.1	A	89.1	A	6/25/2014	39	7/14/2014	47.3	14	21.30%
4	KMR	55.7	C	73.4	B	6/18/2014	6.7	8/20/2014	8.1	46	20.90%
5	FPT	68.9	B	68.1	B	7/3/2014	48.4	9/9/2014	58.5	49	20.90%
6	BVS	54.9	B	67.7	B	8/13/2014	13	9/26/2014	15.7	33	20.80%
7	DRC	79.2	B	83.9	A	6/25/2014	45.2	7/14/2014	54.5	14	20.60%
8	VIC	82.7	A	64.1	B	7/7/2014	47.7	8/26/2014	57.5	37	20.40%
9	PVD	92.1	A	93.4	A	6/16/2014	83.5	8/8/2014	100	40	19.80%
10	PVS	54.9	C	70.1	B	8/13/2014	36.5	9/18/2014	43.5	27	19.20%
11	DBC	42.7	D	66.2	B	9/8/2014	25.3	9/10/2014	23.3	3	-7.90%
12	PVD	92.1	A	93.4	A	9/16/2014	107	9/25/2014	98	8	-8.40%
13	VPH	60.3	B	83.1	A	7/21/2014	8.1	7/23/2014	7.4	3	-8.60%
14	CSM	89.1	A	84	A	9/17/2014	48.8	9/20/2014	44.5	3	-8.80%
15	BVH	48.8	D	70.1	B	8/5/2014	43.9	9/20/2014	40	34	-8.90%

## DANH MỤC CƠ BẢN

### Tổng kết tuần trước

Danh mục giảm 3,47% trong khi VNIndex giảm 1,04%.

### Khuyến nghị tuần này

Tận dụng những nhịp điều chỉnh ở những phiên đầu tuần để **GIA TĂNG TỶ TRỌNG** cổ phiếu trong danh mục trong đó ưu tiên các cổ phiếu thuộc nhóm ngành sau: Bất động sản (KBC, DXG, KDH), Vận tải biển (VOS), nhựa đường (PLC), thủy sản (VHC, FMC), nhóm tỷ giá (BCC, NT2).

### Tuần này, chúng tôi mở vị thế mua mới với VOS:

#### CTCP Vận tải biển Việt Nam (VOS):

Sau 7 năm suy thoái, chúng tôi kỳ vọng ngành vận tải biển sẽ bước vào 1 chu kỳ tăng trưởng mới và với vị thế là doanh nghiệp vận tải hàng rời lớn nhất Việt Nam, VOS đang đứng trước cơ hội rất lớn để phục hồi.

#### KQKD 2015 dự báo sẽ có những chuyển biến tích cực nhờ những yếu tố hỗ trợ sau:

- (1) **Hưởng lợi từ xu hướng giá dầu giảm:** Chi phí nhiên liệu chiếm tỷ trọng khoảng 40% trong cơ cấu giá vốn. Giá dầu trung bình năm 2015 dự báo sẽ ở mức 55\$/thùng (giảm 39% so với mức trung bình trong năm 2014, BSC có tham khảo dự báo của nhiều tổ chức) sẽ giúp doanh nghiệp tiết kiệm đáng kể chi phí trong khi giá cước vận chuyển được dự báo sẽ duy trì ở mức ổn định. Bên cạnh đó, ngoại trừ 2 tàu container chạy tuyến nội địa, các tàu còn lại của VOS đều được nạp nhiên liệu ở các cảng nước ngoài có giá bán thấp hơn và không chịu ảnh hưởng từ chính sách nhập khẩu trong nước. So với thời điểm quý 3, giá nhiên liệu tại thời điểm hiện tại ước đạt khoảng 300 USD/1 tấn – giảm 50% (đây là mức giá thấp nhất nhưng thực tế tàu mua dầu tại nhiều quốc gia nên mức giá dầu



vào sẽ không thể tốt như vậy).

- (2) **Chi phí lãi vay sẽ giảm 50% nếu đề xuất tái cơ cấu nợ được chấp thuận:** Nếu VOS được khoan nợ khoản nợ 855 tỷ với ngân hàng VDB trong 3 năm 2014-2016 thì chi phí lãi vay của VOS trong năm 2015 có thể sẽ giảm 82 tỷ đồng – tương đương 50% chi phí lãi vay hàng năm.
- (3) **Chúng tôi kỳ vọng giá cước có thể phục hồi trong 6 tháng cuối năm 2015** khi cung-cầu trở nên cân bằng hơn. Nguồn cung về tàu dự báo sẽ có mức tăng thấp nhất trong 4 năm (khoảng 4,9%) trong khi nhu cầu nhập khẩu của Trung Quốc với các mặt hàng như quặng sắt, than cốc (các mặt hàng chính trong vận tải hàng rời) được dự báo sẽ duy trì ở mức cao.

**Bảng các cổ phiếu đang khuyến nghị Mua/bán/trading trong danh mục cơ bản**

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 BSC
NT2	26/1/2015	23.9	23.9	23	-4%	-4%	MUA	30	
TTF	26/1/2015	12.5	12.5	12.4	-1%	-1%	MUA	Mở	
NKG	26/1/2015	16	16	15.1	-6%	-6%	MUA	19.1	
KBC	26/1/2015	16.3	16.3	15.7	-4%	-4%	MUA	20.4	
VOS	1/2/2015	6.2					MUA MỚI	Mở	
Trung bình					-3.47%	-3.47%			

#### Thông tin các ngành:

#### Thủy sản:

Kim ngạch xuất khẩu thủy sản tháng 1 giảm 27% so với cùng kỳ do Quý 1/2014 xuất khẩu tôm tăng đột biến. Từ Quý 2/2014 đến nay giá tôm vào Mỹ trong xu thế giảm, đồng thời thuế CBPG cho cả tôm và cá tra ở mức cao làm hạn chế doanh số xuất khẩu của thủy sản Việt Nam. Đồng yên mất giá và rào cản kháng sinh cũng khiến xuất khẩu tôm sang Nhật giảm 7% về số lượng nhưng tăng 10% về giá trị. Do đó, dự báo diễn biến xuất khẩu thủy sản năm nay sẽ tương tự các năm trước dịch EMS, Quý 1 thường là thời gian thấp điểm và kim ngạch sẽ tăng mạnh trở lại cuối Quý 2 và Quý 3 phục vụ cho Lễ Giáng Sinh và Năm mới.

#### Bất động sản:

**NHNN đang phối hợp các bộ ngành để xem xét tung ra gói 50,000 tỷ đồng** dành cho phân khúc nhà ở thương mại với lãi suất 7%/năm kéo dài trong suốt 10 năm. Bên cạnh đó đối với gói 30,000 tỷ đồng, tính đến 15/01, số hợp đồng đã ký đạt giá trị 10,000 tỷ đồng, chiếm 1/3 tổng giá trị gói hỗ trợ này. Trong đó, khoảng 6,000 tỷ là dành cho người mua nhà (12,000 hộ gia đình). ([Link](#))

#### Ngân hàng:

**Sẽ giảm mặt bằng lãi suất cho vay trung, dài hạn thêm từ 1-1.5%/năm.** ([Link](#))

**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
<b>MUA MẠNH</b>	Nếu giá mục tiêu cao hơn giá thị trường từ 20% trở lên
<b>MUA</b>	Nếu giá mục tiêu cao hơn giá thị trường từ 5% đến 20%
<b>NĂM GIỮ</b>	Nếu giá mục tiêu cao hơn hay thấp hơn giá thị trường không quá 5%
<b>BÁN</b>	Nếu giá mục tiêu thấp hơn giá thị trường ít nhất 5%
<b>KHÔNG ĐÁNH GIÁ</b>	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](http://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](http://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.