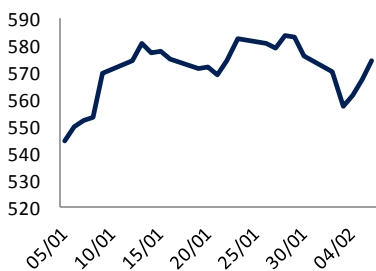
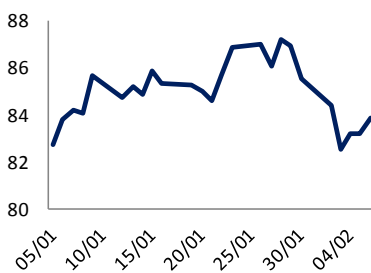


	HSX	HNX
Giá đóng cửa	574.13	83.87
Thay đổi	-1.94	-1.69
% thay đổi	-0.34%	-1.98%
KLKL (triệu CP)	321.21	141.93
% thay đổi	-39%	-47%
GTKL (tỷ VND)	5,944	2,159
% thay đổi	-33%	-36%
KL thỏa thuận (triệu CP)	15.80	8.90
GT thỏa thuận (tỷ VND)	306	100
Mua/bán ròng NDTNN (tỷ VND)	-134.84	-21.92

Diễn biến VN-Index trong tuần



Diễn biến HNX-Index trong tuần



PHÒNG PHÂN TÍCH BSC

Địa chỉ: Tầng 10 – Tháp BIDV

35 Hàng Vôi – Hà Nội

Tel: 84 4 39352722

Email: R&D_BSC@bsc.com.vn

Website: www.bsc.com.vn

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

Phiên cuối tuần, thị trường đã có sự tích cực hơn khi ngoài nhóm bank tăng giá thì cũng đã chớm có dấu hiệu lan tỏa sang các cổ phiếu khác. Sau 03 phiên phục hồi, VN-Index đã lấp đầy cây nến giảm hôm thứ Ba (03/02) tuy nhiên điều này chưa thực sự thuyết phục vì chủ yếu nhờ vào nhóm bank (gần như đã lấy lại được toàn bộ số điểm giảm) trong khi nhiều mã khác chưa hồi phục rõ nét. Thanh khoản bị “cắt xèo” dần qua mỗi ngày cũng là một tín hiệu không khả quan nên chưa thể kết luận thị trường đã thoát ra khỏi xu thế giảm. Ngoài ra, tuần sau giáp Tết thị trường có thể chịu một chút áp lực của bộ phận NĐT có nhu cầu bán ra để thu tiền T+3 trước Tết (nhiều khả năng rơi vào Thứ 3).

KHUYẾN NGHỊ ĐẦU TƯ

Chúng tôi cho rằng thị trường nhiều khả năng sẽ điều chỉnh lại trong tuần sau khi chạm kháng cự 575 – 580 điểm. NĐT nên cân nhắc bán ra tại vùng kháng cự và giữ tỷ trọng danh mục ở mức an toàn.

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG

Thị trường được dẫn dắt bởi dòng cổ phiếu ngân hàng, cụ thể, hầu hết các cổ phiếu dòng này đều tăng điểm, trong đó VCB, BID và CTG tăng mạnh, đóng góp lần lượt 2.32, 2.29 và 1.78 điểm vào sự tăng điểm của VN-Index. Điều này được lý giải bởi lực cầu mạnh mẽ của khối ngoại tại ba cổ phiếu trên.

Nhóm cổ phiếu đầu cơ không thu hút mạnh dòng tiền khi thanh khoản không đột biến và giá không biến động mạnh. Ở chiều ngược lại, nhóm cổ phiếu dầu khí (PVD, PVS, GAS) tăng điểm nhờ diễn biến tích cực của giá dầu thế giới cũng như KQKD được hé lộ.

Khối ngoại mua ròng phiên thứ hai liên tiếp trên HSX với giá trị gia tăng, tập trung vào nhóm cổ phiếu ngân hàng. Điều ngược lại xảy ra trên HNX khi họ bán ròng thường xuyên PVS trong thời gian gần đây.

GIAO DỊCH KHỐI NGOẠI

Khối ngoại hôm nay mua ròng 101,6 tỷ đồng trên HSX và bán ròng 4,1 tỷ đồng trên HNX trong phiên giao dịch cuối tuần.

Cụ thể, trên HSX, khối ngoại mua mạnh CTG (15 tỷ đồng), BID (14,6 tỷ đồng) và VCB (13,8 tỷ đồng) trong khi bán ra chủ yếu CII (11,1 tỷ đồng).

Trên HNX, khối ngoại mua vào đáng kể là SHB (3,2 tỷ đồng) và IVS (2,1 tỷ đồng). Ở chiều ngược lại, họ bán nhiều nhất PVS (6 tỷ đồng) và LAS (3,2 tỷ đồng).



CẬP NHẬT DOANH NGHIỆP**DHC – CTCP ĐÔNG HẢI BẾN TRE (HSX)**

Kết quả kinh doanh tháng 1/ 2015 tiếp tục khả quan:

Kết thúc tháng 1/2015, DHC đạt 55 tỷ đồng doanh thu và 7,6 tỷ đồng lợi nhuận trước thuế, tăng trưởng mạnh so với cùng kỳ và tháng 12/2014. Với kết quả này, chúng tôi kỳ vọng năm 2015, doanh thu và lợi nhuận sau thuế của công ty sẽ tiếp tục tăng trưởng cao. Do quý 1 hàng năm thường là mùa ghi nhận doanh thu thấp nhất trong năm của công ty.

Giá giấy nguyên liệu tiếp tục giảm sâu được kỳ vọng mang lại biên lợi nhuận cao hơn cho DHC từ quý 2/2015. Đầu năm 2014, DHC nhập khẩu giấy nguyên liệu cũ với giá xấp xỉ 200 USD/ tấn. Quý 4/2014, giá giấy nhập khẩu còn khoảng 190 USD/ tấn. Hiện tại, công ty đã ký hợp đồng nhập khẩu giấy nguyên liệu với đối tác, trị giá 180 USD/tấn (-10% yoy), dự kiến nhập kho vào tháng 3/2015.

Giá điện dự kiến tăng sẽ làm tăng nhẹ chi phí sản xuất kinh doanh trong kỳ của DHC. Tuy nhiên, tác động này là không nhiều nếu so sánh với tác động giảm giá giấy nguyên liệu (giấy nguyên liệu chiếm 61,74% giá vốn hàng bán trong khi đó chi phí điện chiếm 7,38%).

Chúng tôi tiếp tục duy trì đánh giá “khả quan” với cổ phiếu DHC, với giá kỳ vọng 12 tháng tới là 29.900 đồng ([link](#)). DHC hiện được giao dịch tại P/E là 7,3x, khá hấp dẫn so với P/E của VNindex. DHC đã vượt qua giai đoạn khó khăn năm 2011, 2012 nhờ cải thiện hiệu quả hoạt động nhà máy mới. Kết quả kinh doanh được cải thiện ấn tượng từ Q3 2013 sau khi có những thay đổi về nhân sự cấp cao, nhiều chính sách tiết giảm chi phí phát huy hiệu quả.

PVS – TỔNG CÔNG TY CỔ PHẦN DỊCH VỤ KỸ THUẬT DẦU KHÍ VIỆT NAM (HNX)

Tăng trưởng nhanh trong năm 2014: theo báo cáo tài chính hợp nhất chưa kiểm toán được công bố ngày 05/02/2015, PVS đạt 31,373 tỷ đồng doanh thu và 1,765 tỷ đồng lợi nhuận sau thuế. Trong khi doanh thu tăng đến 23% thì lợi nhuận chỉ tăng 4% do việc tàu khảo sát Amadeus 3D hoạt động không hiệu quả trong và các hoạt động dịch vụ tàu kỹ thuật dầu khí và dịch vụ cung ứng tàu chực và xử lý dầu thô FSO/FPSO bị ảnh hưởng bởi việc giá dầu giảm mạnh trong nửa cuối năm 2014.

Dự báo kết quả kinh doanh 2015: Chúng tôi kỳ vọng kết quả kinh doanh của PVS vẫn tiếp tục ổn định trong năm 2015 với dự báo doanh thu đạt 32,878 tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế đạt 1,499 tỷ đồng, tương đương EPS 2015 đạt 3,123 đồng/cp. Dự báo của chúng tôi dựa trên những căn cứ sau: (1) Mảng khảo sát dầu khí hồi phục khi tàu khảo sát Amadeus 3D đã bắt đầu hoạt động trở lại từ tháng 11/2014 năm 2014. (2) Mảng FSO/FPSO tiếp tục tăng trưởng nhanh nhờ FPSO Lam Sơn sẽ hoạt động trong cả năm 2015 thay vì chỉ nửa năm như 2014. (3) Các mảng khác được kỳ vọng vẫn duy trì kết quả khả quan trong năm 2015 do sản lượng dầu thô khai thác kế hoạch chỉ giảm 2.9% so với năm 2014 trong khi công tác thăm dò, tìm kiếm dầu khí được đẩy mạnh và dự kiến sẽ xây dựng kho bể chứa dầu thô với dung tích 1 triệu



tán, tăng dự trữ dầu thô ở các kho bể hiện tại chờ giá dầu tăng trở lại.

BSC khuyến nghị nhà đầu tư có thể xem xét cổ phiếu PVS cho mục tiêu dài hạn với giá kỳ vọng 1 năm là 34,783 đồng/cp.

BID – NGÂN HÀNG TMCP ĐẦU TƯ VÀ PHÁT TRIỂN VIỆT NAM (HSX)

BSC duy trì đánh giá triển vọng Tích cực với BID như trong báo cáo Triển vọng ngành 2015 do (1) lợi nhuận tăng trưởng cao, (2) tiếp tục chính sách trích lập dự phòng khá cẩn trọng và (3) kế hoạch phát hành cho cổ đông chiến lược trong Quý 3/2015.

Kết quả kinh doanh 2014 khả quan: LNTT đứng thứ 2 trong ngành, đạt 6,065 tỷ (+14.7%), ROE 14.5%. Thu nhập lãi ròng đạt 15 nghìn tỷ với tỷ lệ lãi cận biên(NIM) đạt 2.91% (trung bình ngành khoảng 2.8%). Tổng tài sản tăng 18%, tăng trưởng tín dụng cho nền kinh tế cả năm đạt 17% và tăng trưởng huy động vẫn đạt 30.2% dù lãi suất huy động liên tục giảm trong năm. Năm 2014 BID đã bán trên 6000 tỷ nợ xấu cho VAMC. Số dư nợ xấu của Vinashin tại BIDV còn trên 700 tỷ và đã được trích lập 100%. Chi phí dự phòng cả năm khoảng 6100 tỷ, nâng tỷ lệ Dự phòng/Nợ xấu từ 69.5% lên 83%. Nợ xấu giảm mạnh còn 1.9%, thấp hơn nhiều trung bình ngành khoảng 3.9%. Tuy nhiên, tỷ lệ này dự báo tăng nhẹ trong Quý 1 do thông tư 02 chính thức được thực hiện từ 1/1/2015 và trong Quý 3 do quy định về cơ cấu lại nợ giữ nguyên nhóm nợ tại Thông tư 09 hết hiệu lực từ 1/4/2015.

Kế hoạch 2015: Chi phí trích lập dự phòng rủi ro 8,100 tỷ (đã bao gồm trích lập cho trái phiếu doanh nghiệp và các khoản hoàn nhập). Tăng trưởng huy động 16.5%, tăng trưởng tín dụng 16%. LNTT 7500 tỷ và tỷ lệ nợ xấu dưới 3%. Như vậy, mức lợi nhuận trước trích lập dự phòng theo kế hoạch sẽ tăng khoảng 25% so với năm 2014. Cơ sở cho mức tăng trưởng này là kỳ vọng vào quá trình hồi phục rõ rệt hơn của nền kinh tế trong năm tới, đặc biệt là các lĩnh vực xuất khẩu và hưởng lợi từ các hiệp định thương mại tự do. Năm 2015 BID cũng quyết tâm đẩy mạnh mảng bán lẻ với mục tiêu tăng trưởng 20%.

Tuy nhiên tỷ lệ an toàn vốn CAR hiện chỉ đạt 9.27%, thấp hơn nhiều trung bình ngành khoảng 13% nên áp lực tăng vốn với BID là rất lớn trong năm 2015. Trong Quý 1 hoặc chậm nhất là cuối Quý 2, BID sẽ nhận 2,700 tỷ tăng vốn từ cổ đông Nhà nước (hiện chiếm 95.76% cổ phần). Đồng thời ngân hàng đang làm việc với 2 đối tác và dự kiến phát hành 8,000 tỷ cho cổ đông chiến lược trong Quý 3/2015 đưa CAR lên 11%. Như vậy, chưa kể tới lượng cổ phiếu phát hành thêm phục vụ cho công tác sáp nhập, tới cuối năm nay cổ phiếu sẽ bị pha loãng khoảng 28%, EPS 2015 pha loãng hoàn toàn ước đạt 1,475 đ/cp.

Tỷ lệ Cho vay/Huy động (LDR) đạt 88% trong năm 2014. Tuy nhiên, LDR quy định tại Thông tư 36 với NHTMNN là 90% và với NHTMCP chỉ là 80%, trong khi NHNN chưa có phát biểu chính thức BID là NHTMNN hay NHTMCP. Nếu được xếp vào nhóm NHTMCP, BID sẽ phải giảm lượng cho vay và tăng huy động để có thể đáp ứng, nhưng việc này đồng thời sẽ làm giảm phần nào lợi nhuận của ngân hàng.



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Thị trường tiếp tục duy trì đà tăng mạnh mẽ trong phiên cuối tuần, cây nến thân xanh tiến rất gần ngưỡng kháng cự 575, chốt tại 574.13, tăng 6.96 điểm. Khối lượng giao dịch chỉ bằng 0.83 lần so với phiên giao dịch trước.

Quan sát đồ thị trong phiên hôm nay, VN-index tăng rất mạnh vào đầu phiên trên ngưỡng 570, dễ dàng và duy trì trên ngưỡng này đến cuối phiên sáng. Về cuối phiên, đà tăng vẫn mạnh mẽ như trong phiên sáng nay, đưa thị trường tiến sát mốc 575.

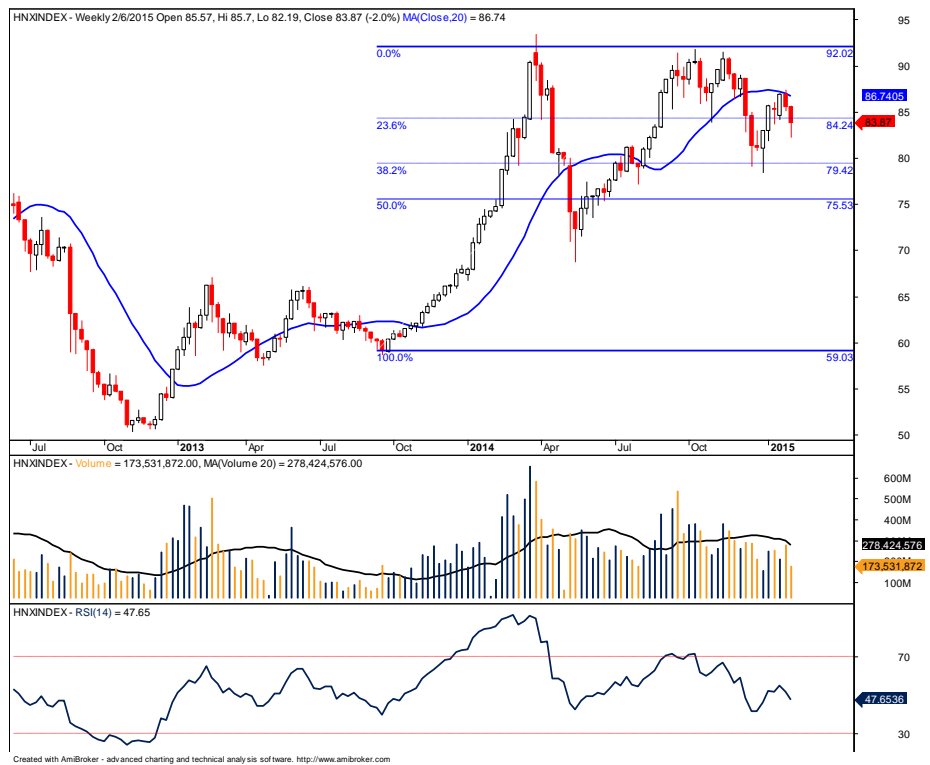
Đồ thị VNindex đóng cửa vượt trên đường trung bình MA(15). Chỉ báo Stochastics hiện đang nằm dưới tín hiệu đường tín hiệu chậm, phục hồi sau khi chạm đường 20. Chỉ báo Momentum đi ngang, MFI(14) tăng trở lại sau khi chạm đường 40, RSI(15) phục hồi.

Thị trường liên tục phá vỡ các ngưỡng kháng cự và tiến sát vùng 575 rất sớm, ngưỡng hỗ trợ mới của thị trường đạt tại 565. Cây nến đưa thị trường thoát khỏi miệng đáy hình thành bởi 3 cây nến xanh cuối cùng trong tuần hướng trở lại mức kháng cự 575 rất nhanh. Trong phiên tới đây, đà tăng có thể sẽ còn được duy trì, kèm theo khối lượng cũng có thể ngày một cải thiện, thị trường có thể sẽ chinh phục được ngưỡng 575.

VN-Index (đồ thị tuần)



HNX-Index (đồ thị tuần)



BẢNG THEO DÕI DANH MỤC NGẮN HẠN

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	PVS	3/2/2015	27.9	28	0.36%	Nắm giữ	<26	30.7
2	VCB	4/2/2015	32.7	36	10.09%	Nắm giữ	<30.4	36.0
Trung bình					5.23%			



BẢNG THEO DÕI DANH MỤC CANSLIM

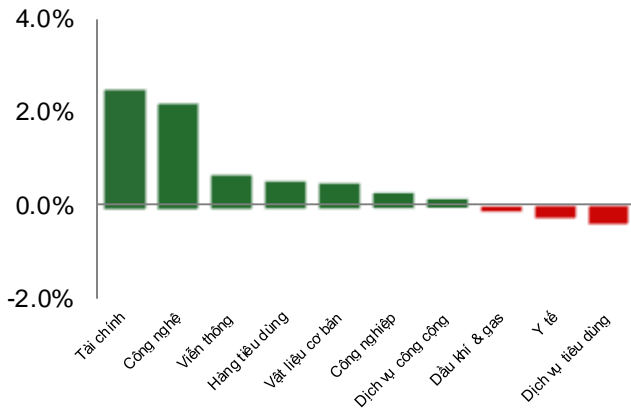
Vị thế đang mở

STT	Mã	Ngày mua	Giá mua	Giá tuần trước	Giá hiện tại	Hiệu suất 1 tuần	Hiệu suất từ khi mua	Giá mục tiêu	Cắt Lỗ
1	DBC	2014-01-14	28.8	29.0	29.6	2.07%	2.78%	34.6	26.5
2	DHC	2014-01-14	21.5	20.5	20.9	1.95%	-2.79%	25.8	19.8
3	BVS	2014-08-13	13	14	14.2	1.43%	9.23%	15.6	12.0
4	HVG	2014-01-14	21.2	20.8	21	0.96%	-0.94%	25.4	19.5
5	TCM	2014-08-22	31.8	33	33.3	0.91%	4.72%	38.2	29.3
6	DCL	2015-01-27	49.7	47.9	48.1	0.42%	-3.22%	59.6	45.7
7	DRC	2014-08-14	53	60.5	60.5	0.00%	14.15%	63.6	48.8
8	REE	2015-01-27	29.1	28.5	28.5	0.00%	-2.06%	34.9	26.8
9	FPT	2015-01-12	48.3	47.5	47.3	-0.42%	-2.07%	58.0	44.4
10	ASM	2015-01-27	9.2	9.2	9.1	-1.09%	-1.09%	11.0	8.5
11	FMC	2015-01-27	24.8	24.7	24.3	-1.62%	-2.02%	29.8	22.8
12	VIC	2014-07-07	47.74714	48	46.9	-2.29%	-1.77%	57.3	43.9
13	SAM	2014-09-23	12.07	12.4	12	-3.23%	-0.58%	14.5	11.1
14	UC	2014-07-02	12.9	13	12.5	-3.85%	-3.10%	15.5	11.9
Trung bình						-0.34%	0.80%		

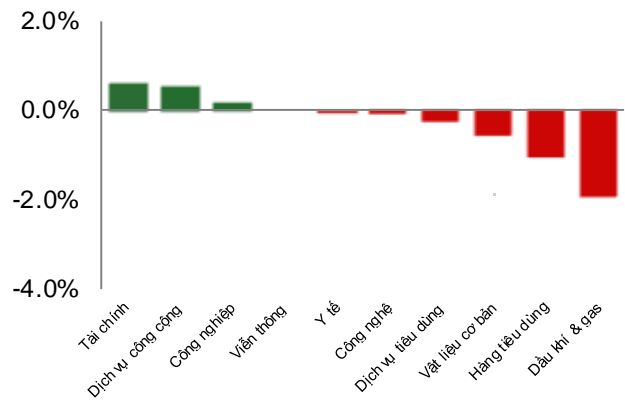


THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG

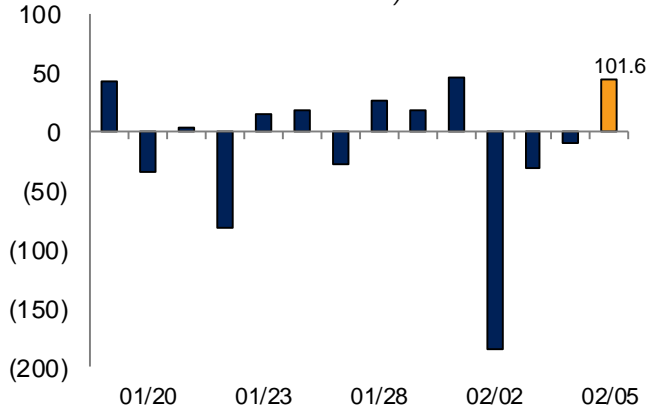
Tăng giảm các ngành trên HSX



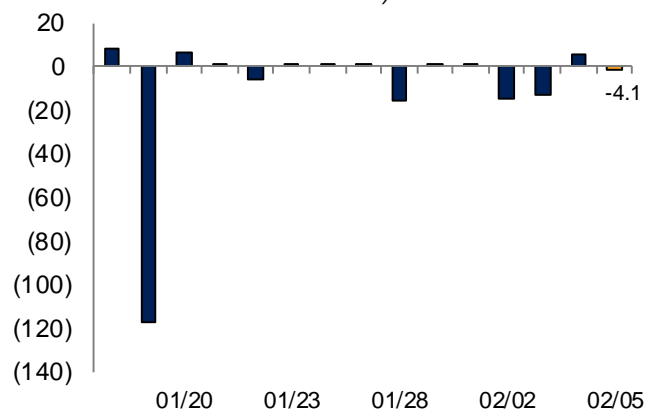
Tăng giảm các ngành trên HNX



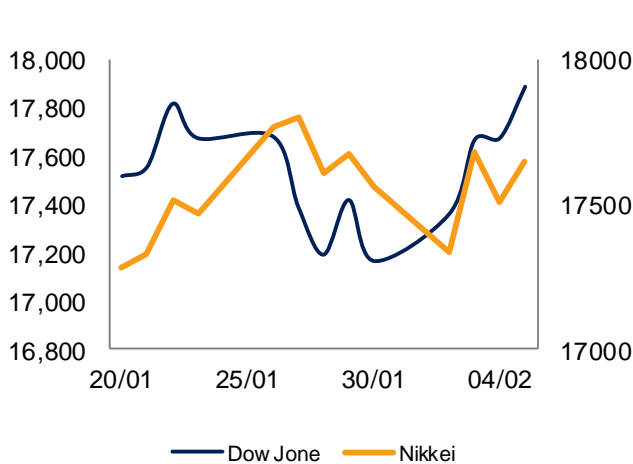
Mua bán ròng của NĐTNN trên HSX (tỷ VND)



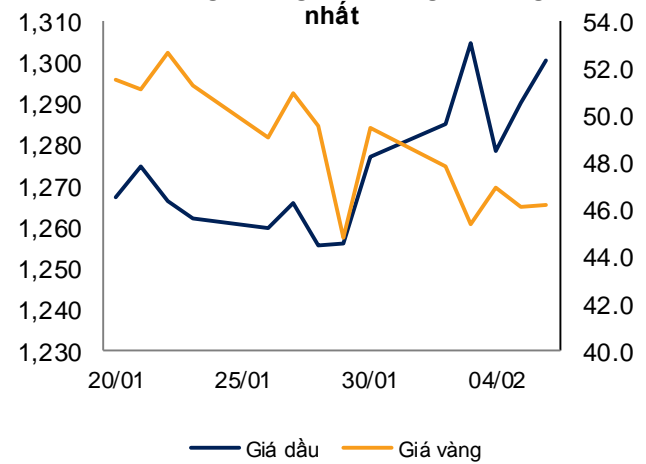
Mua bán ròng của NĐTNN trên HNX (tỷ VND)



Dow Jones, Nikkei trong 2 tuần gần nhất

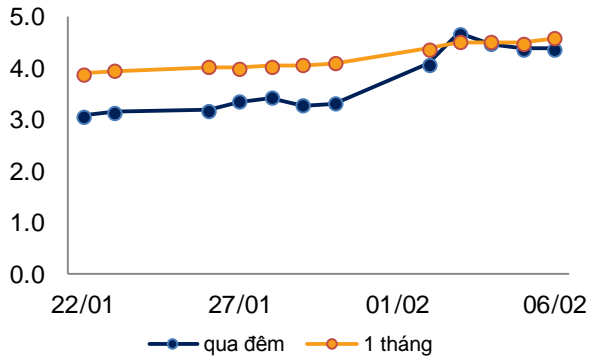


Diễn biến giá vàng, dầu trong 2 tuần gần nhất

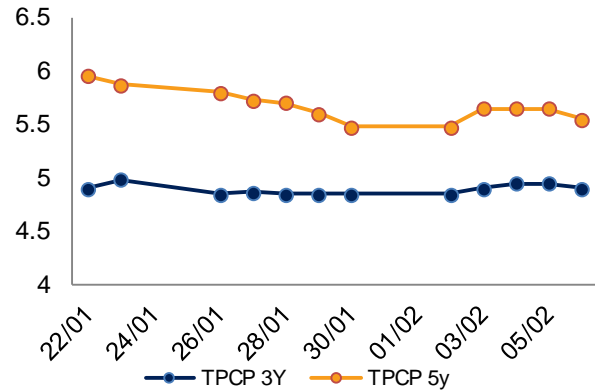


THỐNG KÊ VĨ MÔ

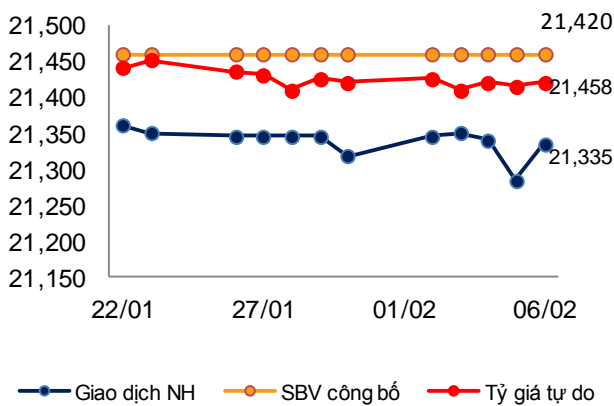
Lãi suất VND liên ngân hàng trong 2 tuần gần nhất



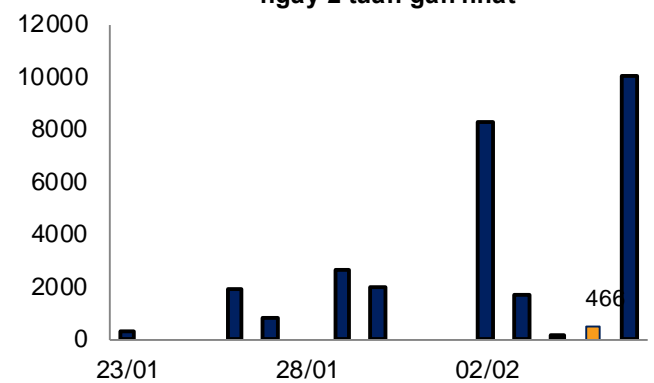
Lãi suất TPCP trong 2 tuần gần nhất



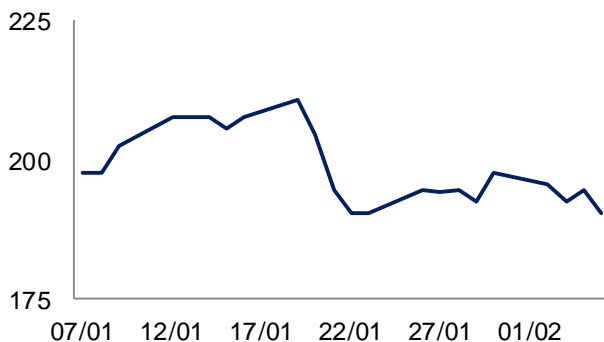
Tỷ giá USD/VND trong 2 tuần gần nhất



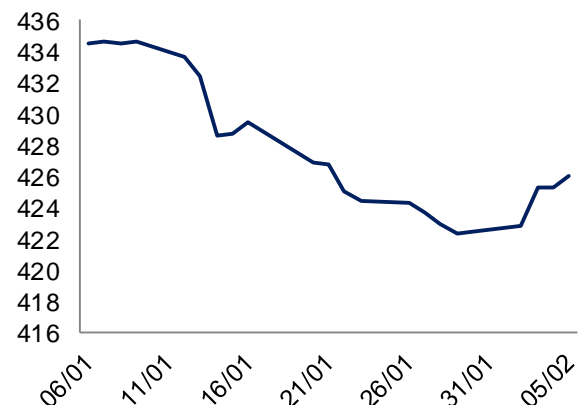
Khối lượng Reverse Repo trên OMO trong ngày 2 tuần gần nhất



Chỉ số CDS Việt Nam (5Y)



Chỉ số giá hàng hóa cơ bản thế giới CRB



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 và phân tích về tình hình kinh tế vĩ mô cũng như diễn biến thị trường chứng khoán trong ngày. 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**Trần Thăng Long****Trưởng Bộ phận**longtt@bsc.com.vn**Bùi Nguyên Khoa**khoabn@bsc.com.vn**Nguyễn Hoàng Việt**vietnh@bsc.com.vn**Đỗ Nam Tùng**tungdn@bsc.com.vn**Nguyễn Quốc Trường**truongnq@bsc.com.vn**Vũ Thanh Phong**phongvt@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

Trưởng Phòng Tư vấn đầu tư**Lê Thị Hải Đường**

Tel: 0439352722 (155)

Email: duonglh@bsc.com.vn

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 chụp 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.

