Diễn biến	HSX	HNX
Đóng cửa	**592.57**	**85.77**
% thay đổi	0.91%	0.60%
K.lượng (triệu cp)	**318.9**	**150.5**
% thay đổi	-8%	3%
Mua/bán khối ngoại	**571.52**	**84.04**

NGÀNH	± TUẦN	± KLGD
Bất động sản	-1.2%	15.6%
Cao su	-0.9%	-5.6%
Chứng khoán	0.0%	12.7%
Công nghệ	**2.1%**	**19.6%**
Dầu khí	-0.9%	44.6%
Dịch vụ	0.1%	221.9%
Dược phẩm	0.3%	65.6%
Giáo dục	0.6%	85.7%
Khoáng sản	0.0%	-9.4%
N. lượng (điện, gas)	0.1%	48.5%
Ngân hàng	**2.0%**	**20.7%**
Nhựa	-1.6%	47.5%
Sản xuất KD	1.4%	17.1%
Thép	0.1%	-30.2%
Thực phẩm	**2.0%**	**4.9%**
Thương mại	1.6%	77.8%
Thủy sản	0.3%	-21.5%
Vận tải	0.9%	7.4%
Vật liệu XD	-1.0%	-32.8%
Xây dựng	1.5%	44.7%

Long Tran
Head of Research
+849 0695 9034

longtr@bsc.com.vn

Hanoi Office
BIDV Tower, 10th& 11thFloor
35 Hang Voi St, Hanoi
t +84 4 3935 2722
f +84 4 2220 0669

Ho Chi Minh City Office
146 Nguyen Cong Tru St, 9th Floor
District 1, HCMC
t +84 8 3821 8885
f +84 8 3821 8510
http://www.bsc.com.vn
Bloomberg: BSCV <GO>

TÂM ĐIỂM THỊ TRƯỜNG

Chiến thuật tuần này:

- Các chỉ số có dấu hiệu suy yếu tại ngưỡng kháng cự với áp lực chốt lãi mạnh. Nhóm cổ phiếu Ngân hàng dẫn dắt thị trường dù qua đỉnh ngắn hạn nhưng đã xuất hiện dấu hiệu phân kỳ cho thấy sự suy yếu và không còn là động lực dẫn dắt TT. Thị trường đang đứng trước khả năng điều chỉnh trong tuần tới.
- NĐT đã chốt lãi trong 2 phiên gần đây theo Tư vấn báo cáo ngày của chúng tôi, có mua trở lại nếu VNIndex không giảm quá 580 điểm trong đợt này. Hoạt động đầu tư trung dài hạn nên kiên nhẫn chờ mua ở những phiên giảm mạnh.
- Danh mục đầu tư tuần tới: mở vị thế mua ngắn hạn với BCC, CVT và PGS; tăng tỷ trọng SAM, ASM và chờ mua với PDR và SD6 với danh mục Canslim.
- Những thông tin lưu ý trong tuần tới:
  - Thông tin vĩ mô, công bố chỉ số PMI tháng 2.
  - Thông tin họp ĐHCĐ, KH kinh doanh 2015 và chi trả cổ tức.
  - Hoạt động mua vào của khối ngoại, ETF FTSE công bố điều chỉnh danh mục kỳ I năm 2015 (dự báo loại OGC và CSM, lưu ý khả năng loại HSG).

Tổng kết tuần trước: VNindex và HNXIndex tăng lần lượt 0,9% và 0,6%. KLGD giảm 16% và 26% (tính cho 4 ngày GD). Hoạt động chốt lãi cuối tuần lấn át tâm lý lạc quan đầu tuần, 2 chỉ số không vượt được qua các ngưỡng kháng cự quan trọng. Nhóm cổ phiếu Ngân hàng tiếp tục dẫn dắt thị trường với mức tăng 2%, thanh khoản tăng 20%.

Danh mục đầu tư:

- Danh mục ngắn hạn: Không mở vị thế mới.
- Danh mục trung Canslim: Hiệu suất trong tuần giảm -0,4%.
- Danh mục dài hạn: Hiệu suất tăng 0,5%.

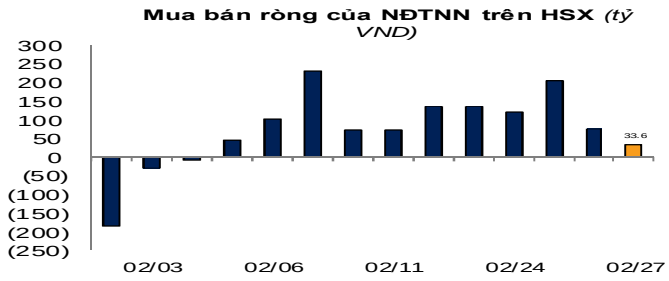
PTKT: Hình thành mẫu hình nến inverted hammer đồ thị tuần, và bearish engulfing đồ thị ngày tại ngưỡng kháng cự, khả năng điều chỉnh khá cao trong tuần sau khi VNIndex lấp gap giá tại 587 điểm. Dấu hiệu phân kỳ xuất hiện giữa MFI và đường giá, cùng với tín hiệu STO đang ủng hộ cho khả năng này. Ngưỡng hỗ trợ Vnindex lần lượt 585 và 580 điểm và HNXindex trong khoản 84 – 85 điểm.

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

ĐIỂM NỔI BẬT TUẦN TRƯỚC

- Thị trường có phiên bùng nổ sau kỳ Nghỉ Tết, sau đó tích lũy đi ngang.
- Cổ phiếu ngành Ngân hàng vẫn là động lực tăng điểm chính của TT. Ngành đã tăng 2% trong tuần qua, nhiều cổ phiếu dẫn dắt đã vượt đỉnh ngắn hạn như VCB, BID, CTG.
- Thanh khoản toàn thị trường duy trì ở mức thấp, chưa xuất hiện nhóm cổ phiếu thay nhóm Ngân hàng dẫn dắt TT.
- Khối ngoại vẫn đẩy mạnh mua vào hỗ trợ thị trường.
- Áp lực bán mạnh khiến các chỉ số không thể bứt phá tại các ngưỡng cản, thị trường có những phiên tăng giảm xen kẽ.

KHỐI NGOẠI



Giá trị ròng

- HSX: MUA 435,5 tỷ đồng trên HSX
- HNX: BÁN 61 tỷ đồng trên HNX

ETF

- VNM ETF: Quỹ tăng quy mô 600 nghìn chứng chỉ quỹ tương đương mua vào 170 tỷ ở VN
- FTSE VN: Quỹ tăng quy mô 40k chứng chỉ quỹ tương đương mua vào 23 tỷ ở VN.

Nhận định

- VNM ETF sẽ mua vào ít nhất 2 phiên tuần sau với quy mô 45 tỷ/phiên
- FTSE có chuyển biến về tỷ lệ premium, và có thể mua vào tại thứ 4 tới.

Dự báo review danh mục kỳ I năm 2015 của 2 ETFs

1. ETF VNM

- Tỷ trọng cổ phiếu trong nước chiếm 70% và nước ngoài 30 danh mục, không tăng giảm danh mục trong nước kỳ này.
- **Không có cổ phiếu vào bị loại và thêm vào trong kỳ review kỳ I năm 2015** (OGC mạnh tuần trước khiến vốn hóa vượt mức tối thiểu 75 triệu USD và không bị loại). Tuy nhiên, **chúng tôi lưu ý trường hợp KDC** khi cổ phiếu này đạt hết các tiêu chí ngoại trừ thanh khoản cách đây 3 kỳ đạt 935 nghìn USD/phiên so với yêu cầu 1 triệu USD (nếu số liệu có sự sô lệch, hoặc có sự xem xét của Quỹ thì cổ phiếu này có thể được vào rổ). Tuy nhiên vì lý do an toàn chúng tôi không đưa cổ phiếu này vào bảng tính.
- Dự báo điều chỉnh tỷ lệ freefloat:
  + HAG tăng 4%, FLC tăng 4%, PVD và STB tăng 2%.
  + DPM giảm 3,5%, MSN và VCB giảm 1%.
- Nhận xét:
  Quỹ VNM không có biến động trong kỳ review này do: 1. Không thêm bớt cổ phiếu, 2. Không mua bổ sung hay bán do tỷ trọng trong nước và nước ngoài đúng tỷ trọng quy định. Những cổ phiếu dự kiến được mua nhiều gồm 5 triệu HAG, 2 triệu PPC và FLC; cổ phiếu bán nhiều 2,4 triệu VCB, từ 1,3 đến 1,9 triệu với MSN, PVS và STB.
- Danh mục dự kiến như sau:

STT	Mã	Dự báo tỷ lệ mới	Tỷ lệ dự kiến thay đổi	Chênh tiền	Số lượng
1	VIC	8.00%	-0.03%	(155,701)	(67,093)
2	VCB	8.00%	-0.85%	(4,411,523)	(2,450,463)
3	MSN	7.00%	-1.04%	(5,397,628)	(1,346,566)
4	STB	6.50%	-0.34%	(1,764,609)	(1,940,161)
5	DPM	4.69%	-0.10%	(500,108)	(336,508)
6	BVH	4.58%	0.29%	1,482,068	843,000
7	HAG	4.89%	1.04%	5,423,110	5,073,462
8	PVS	3.48%	-0.40%	(2,057,673)	(1,619,563)
9	PPC	3.06%	0.50%	2,576,216	2,189,270
10	PVD	2.57%	0.43%	2,251,594	828,043
11	ITA	2.75%	-0.01%	(29,569)	(82,989)
12	SHB	2.58%	0.14%	728,873	1,727,428
13	VCG	2.49%	-0.01%	(30,080)	(50,125)
14	FLC	2.41%	0.22%	1,132,145	2,195,333
15	PVT	2.01%	-0.05%	(246,284)	(377,930)
16	SSI	1.98%	0.06%	320,326	250,277
17	IJC	1.20%	0.08%	391,734	657,927

2. ETF FTSE VN

- **Trong kỳ review kỳ I năm 2015 không có cổ phiếu vào đạt điều kiện vào danh mục; OGC bị loại do tiêu chí vốn hóa, CSM bị loại thanh khoản. Ngoài ra chúng tôi lưu ý HSG cũng bị phạm tiêu chí thanh khoản** (nhưng khả năng loại bỏ ngỏ tương tự như CSM kỳ trước và chúng tôi không đưa trường hợp này vào bảng tính).
- Danh mục FTSE VN chốt tại 23/2, gía cổ phiếu 28/12, tỷ lệ freefloat không đổi.
- Những cổ phiếu dự kiến được mua nhiều gồm 4 triệu VCB, 3 triệu HAG; cổ phiếu bán nhiều 4 triệu OGC, 2 triệu với CSM và VIC.
- Danh mục dự kiến như sau:

STT	Mã	Tỷ trọng dự kiến thay đổi	Chênh tiền	Số lượng	Trạng thái
1	VIC	-1.2%	(4,690,332)	(2,018,264)	
2	MSN	-1.0%	(3,883,223)	(967,400)	
3	HPG	0.6%	2,327,794	1,052,697	
4	VCB	2.1%	7,940,489	4,404,490	
5	HAG	0.9%	3,396,098	3,172,671	
6	PVD	-0.7%	(2,711,103)	(995,629)	
7	KDC	0.0%	(131,110)	(59,800)	
8	DPM	0.2%	895,680	601,829	
9	SSI	**0.3%**	1,194,584	932,038	
10	ITA	0.1%	303,329	850,119	
11	KBC	-0.2%	(898,649)	(1,174,308)	
12	BVH	0.0%	(151,922)	(86,292)	
13	FLC	0.0%	88,307	170,995	

14	HVG	0.4%	1,430,701	1,404,329	
15	HSG	0.2%	699,098	381,815	Lưu ý khả năng loại
16	PPC	0.0%	183,913	156,070	
17	PVT	0.1%	321,176	492,162	
18	CSM	-1.3%	(5,017,909)	(2,678,733)	Loại do thanh khoản
19	OGC	-0.3%	(1,292,761)	(4,830,844)	Loại do vốn hóa

3. Tổng hợp 2 danh mục:

STT	MÃ	FTSE VN		VNM ETF		± Tổng KL	Trạng thái
		Tỷ lệ dự kiến ±	± KL FTSE	Tỷ lệ dự kiến ±	± KL VNM		
1	BVH	(151,922)	1,482,068	**(86,292)**	**843,000**	756,708	
2	CSM	(5,017,909)	-	**(2,678,733)**	-	(2,678,733)	FTSE VN loại
3	DPM	895,680	(500,108)	**601,829**	**(336,508)**	265,321	
4	DRC	-	309,612	-	**108,263**	108,263	
5	FLC	88,307	1,132,145	**170,995**	**2,195,333**	2,366,328	
6	HAG	3,396,098	5,423,110	**3,172,671**	**5,073,462**	8,246,133	
7	HPG	2,327,794	-	**1,052,697**	-	1,052,697	
8	HSG	699,098	-	**381,815**	-	381,815	Lưu ý với FTSE
9	HVG	1,430,701	-	**1,404,329**	-	1,404,329	
10	IJC	-	391,734	-	**657,927**	657,927	
11	ITA	303,329	(29,569)	**850,119**	**(82,989)**	767,130	
12	KBC	(898,649)	-	**(1,174,308)**	-	(1,174,308)	
13	KDC	(131,110)	-	**(59,800)**	-	(59,800)	Lưu ý với VNM
14	MSN	(3,883,223)	(5,397,628)	**(967,400)**	**(1,346,566)**	(2,313,966)	
15	OGC	(1,292,761)	(22,504)	**(4,830,844)**	**(84,211)**	(4,915,055)	FTSE VN loại
16	PPC	183,913	2,576,216	**156,070**	**2,189,270**	2,345,340	
17	PVD	(2,711,103)	2,251,594	**(995,629)**	**828,043**	(167,586)	
18	PVS	-	(2,057,673)	-	**(1,619,563)**	(1,619,563)	
19	PVT	321,176	(246,284)	**492,162**	**(377,930)**	114,231	
20	SHB	-	728,873	-	**1,727,428**	1,727,428	
21	STB	-	(1,764,609)	-	**(1,940,161)**	(1,940,161)	
22	VCB	7,940,489	(4,411,523)	**4,404,490**	**(2,450,463)**	1,954,027	
23	VCG	-	(30,080)	-	**(50,125)**	(50,125)	
24	SSI	1,194,584	320,326	**932,038**	**250,277**	1,182,315	
25	VIC	(4,690,332)	(155,701)	**(2,018,264)**	**(67,093)**	(2,085,357)	

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

Thị trường vẫn đang tăng điểm dựa vào sự vận động tăng giá của nhóm Ngân hàng và hoạt động mua vào của khối ngoại. Xu hướng tăng giá không bền vững do thiếu sự lan tỏa và luân chuyển dòng cổ phiếu, thanh khoản thấp và không cải thiện. Một vài cổ phiếu của nhóm cổ phiếu Ngân hàng dẫn dắt như VCB, BID, CTG đã vượt đỉnh ngắn hạn, tuy nhiên dấu hiệu phân kỳ âm giữ giá và RSI đã xuất hiện ở các cổ phiếu này cho thấy động lực tăng giá đang mất dần. Bên cạnh đó, chúng tôi chưa nhận thấy nhóm cổ phiếu nào có thể thay thế vai trò dẫn dắt của nhóm cổ phiếu Ngân hàng trong tuần tới, thị trường do vậy rất dễ điều chỉnh khi áp lực

bán ra đang tăng lên tại vùng kháng cự.

DỰ BÁO

Sau 2 tuần tăng điểm liên tiếp, thị trường nhiều khả năng sẽ điều chỉnh trong tuần sau, các ngưỡng hỗ trợ lưu ý lần lượt là 585 và 580 điểm.

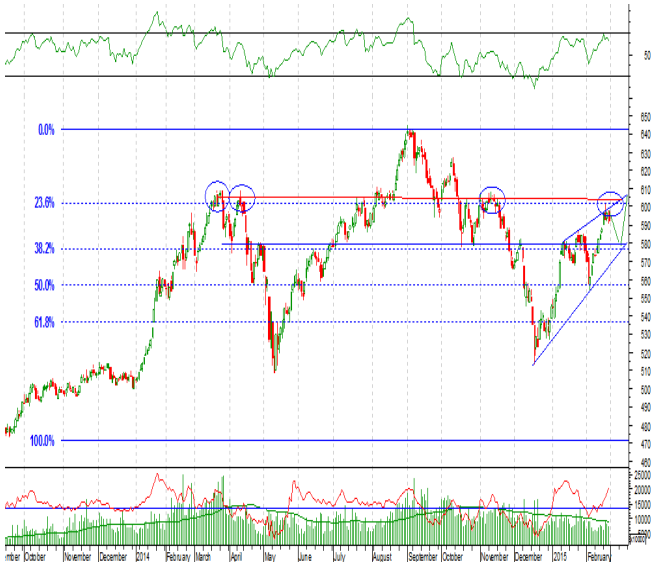
KHUYẾN NGHỊ

- **Hoạt động đầu tư ngắn hạn:** NĐT đã thực hiện chốt lãi một phần danh mục theo bản tin ngày trong 2 phiên vừa qua, có thể mua trở lại khi VNIndex giữ trên mốc 580 điểm của đợt điều chỉnh này.
- **Danh mục trung và dài hạn:** Giảm bớt tỷ trọng, chờ mua lại khi các cổ phiếu cơ bản giảm điểm.

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

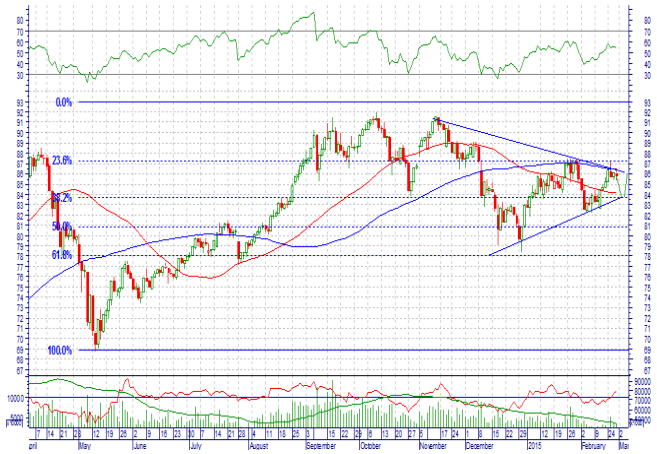
	Kháng cự	Trung bình	Hỗ trợ
VN-INDEX	600-605	590	580 - 585
HNX-INDEX	87.5	86	84.5 – 85

Đồ thị kỹ thuật VN-INDEX



Đồ thị tuần: Hình thành cây nến inverted Hammer tại ngưỡng tâm lý 600 điểm, báo hiệu khả năng đảo chiều xu hướng trong ngắn hạn. Khả năng giảm điểm trong tuần sau khá lớn khi đồ thị tuần lấp gap 587 điểm. **Đồ thị ngày:** Trong bối cảnh VNIndex không thể vượt 600 sau 3 phiên tiếp cận trước áp lực chốt lãi, mẫu hình nến Bearish Engufing xuất hiện cho thấy động lực tăng giá chững lại, khả năng đảo chiều khá cao. Cho dù thị trường cần thêm 1 phiên xác nhận mô hình, tuy nhiên việc quay trở lại kiểm tra các ngưỡng hỗ trợ dài hạn từ 580-583 điểm trong tuần tới là hoàn toàn có khả năng. Dấu hiệu phân kỳ với MFI, và tín hiệu STO đang ủng hộ cho khả năng này. Ngưỡng hỗ trợ lần lượt 585 và 580 điểm. **Dự báo:** điều chỉnh và tiếp tục tăng khi vùng giá 580 điểm được giữ vững.

Đồ thị kỹ thuật HNX-INDEX



Đồ thị tuần: Hình thành nến long legged doji tại đường kênh giá ngắn hạn và Mid Bollinger, cho thấy hoạt động đẩy giá đã suy yếu, chỉ số cân bằng trở lại.

Đồ thị ngày: Cây nến inverted hammer cũng tiếp tục cho dấu hiệu giằng co và xu hướng ngắn hạn đang xuy yếu dần. Bên cạnh đó, 3 cây nến gần đây đã lấp khoảng trống giá phiên 24/2, khả năng điều chỉnh sớm xảy ra. Tuy nhiên mức điều chỉnh dự báo không lớn với ngưỡng hỗ nằm từ 84 – 85 điểm.

THÔNG TIN KINH TẾ

KINH TẾ THẾ GIỚI

- **Chứng khoán Thế giới chốt tháng 2 với đà tăng tích cực**:
  - Nasdaq tăng 7,1% trong tháng 2 và chỉ còn cách mốc cao kỷ lục của bong bóng dot-com 60 điểm. Dow Jones tăng 5,6%, đánh dấu tháng tốt nhất kể từ tháng 1/2013.
  - Ở châu Âu, chỉ số Stoxx Europe 600 tăng 6,9% và đã tăng tổng cộng 15% kể từ đầu năm đến nay, kéo dài mức cao nhất 7 năm.
  - Các biện pháp kích thích cũng giúp chỉ số Topix của Nhật Bản tăng 7,7%, kết thúc tháng 2 ở mức cao nhất trong hơn 7 năm. Tổng cộng chỉ số này tăng 8,3% trong 2 tháng đầu năm.
- **Thế giới tuần sau:**
  - Mỹ sẽ công bố tỷ lệ thất nghiệp tháng 2/2015. Dự báo giảm xuống 5,6% từ mức 5,7% hiện tại.
  - Họp báo ECB
  - Công bố chỉ số PMI (HSBC) các quốc gia.
- **Kinh tế Mỹ có dấu hiệu tăng trưởng chậm lại trong quý IV/2014 khi chỉ tăng trưởng 2,2%** so với cùng kỳ năm ngoái, thấp hơn mức ước tính ban đầu 2,6% và tăng trưởng 5% của quý III.
- **Giá dầu vẫn ở mức dưới 50 USD/thùng.** Dự trữ dầu thô của Mỹ tăng 7 tuần liên tiếp, lên 434,1 triệu thùng, cao nhất 80 năm qua. Dự trữ dầu thô của Mỹ liên tục tăng trong bối cảnh dư cung toàn cầu, khiến giá dầu giảm 50% kể từ mức đỉnh hồi tháng 6/2014.
- **Giá vàng tăng sau số liệu kinh tế Mỹ.** Giá vàng tăng 1% trong tuần lên 1.212,1 USD/ounce khi số liệu kinh tế Mỹ khiến giới đầu tư đặt cược Fed chưa vội nâng lãi suất.
- **Tỷ giá Euro và Yên Nhật đứng giá.** Hiện ở mức EUR-USD 1.11 và USD-JPY 119.63 (link).
- **Ngân hàng Trung ương châu Âu (ECB) chuẩn bị triển khai gói nới lỏng định lượng quy mô lớn trong tháng 3.** Với động thái này, giới đầu tư dự đoán rằng, euro sẽ còn giảm mạnh hơn nữa trong những tháng tới.

KINH TẾ TRONG NƯỚC

- **Tuần sau:** Công bố PMI tháng 2/2015
- **Các chỉ số vĩ mô quan trọng trong tháng 2/2015 nhìn chung vẫn ổn định:**
  - Chỉ số giá tiêu dùng (CPI) giảm 0,05% so với tháng trước.
  - Sản xuất công nghiệp ước tăng 7% so với cùng kỳ năm trước, giảm 19,2% so với tháng trước do có nhiều ngày nghỉ Tết.
  - Tổng mức bán lẻ tăng 3,7% so với tháng trước và tăng 11,6% so với cùng kỳ.

- Nhập siêu 2 tháng ước khoảng 61 triệu USD
- Giải ngân 1,2 tỷ USD vốn FDI trong 2 tháng, tăng 7,1% so với cùng kỳ.

- **Thông điệp từ Thống đốc NHNN Nguyễn Văn Bình khẳng định:**
  - Trong năm nay, NHNN sẽ điều chỉnh giảm lãi suất cho vay trung và dài hạn từ 1 đến 1,5% (link)
  - Ổn định tỷ giá với mức điều chỉnh không quá 2% là khả thi
  - Chỉ tiêu tăng trưởng tín dụng 13-15%. Tuy nhiên trong trường hợp cần thiết để đảm bảo cho hỗ trợ tăng trưởng, có thể điều chỉnh lên mức khoảng 17% (link)
- **Giá vàng trong nước giảm mạnh sau Tết.** Giá vàng SJC rẻ đi gần nửa triệu đồng mỗi lượng so với trước kỳ nghỉ nhưng đang tăng trở lại do ngày Vía thần tài, ở mức **35,7 triệu đồng/lượng.**
- **Tỷ giá tăng nhẹ sau Tết.** Tỷ giá các ngân hàng phổ biến ở mức 21.335 (Mua) và 21.385 (Bán).

DANH MỤC ĐẦU TƯ

DANH MỤC NGẮN HẠN

Danh mục ngắn hạn: Tuần vừa qua, danh mục ngắn hạn không mở vị thế mua do (1) đã tiến hành chốt lời trước Tết và (2) thị trường chung đang tiệm cận vùng kháng cự 600, sẽ rất rủi ro nếu mở mua mới khi không có sẵn vị thế trong danh mục. Tuy vậy, cơ hội trading ngắn hạn có thể sẽ đến khi thị trường đã có dấu hiệu điều chỉnh giảm, đồng thời giá trị mua ròng của khối ngoại đang giảm dần. Nhóm cổ phiếu cần lưu ý là vật liệu xây dựng (CVT, BCC, HT1), bất động sản (VIC, KBC, HAG), ngân hàng (CTG, MBB), dầu khí (PXS, PGS) và nhóm sông Đà (S99, SD6, SD9).

1, BCC

- Xu hướng tăng điểm vẫn đang được đảm bảo khi các đáy sau cao hơn đáy trước, đồng thời chỉ báo xu hướng MACD vẫn cho tín hiệu tích cực khi đường MACD có dấu hiệu dừng đà giảm và cắt trở lại đường tín hiệu.

- BCC đang tích lũy với khối lượng thấp quanh vùng giá 18, tương ứng Fibonacci Retracement kéo từ 13.1 lên 19.7.
- Chiến lược mua: mua gom tại vùng 18, có thể mạo hiểm mua bình quân giá xuống khi BCC giảm dần về ngưỡng Fibo tiếp theo (tương ứng vùng giá 17). Bán chốt lời khi BCC chạm đỉnh cũ 19.6, và xem xét dừng lỗ khi BCC rơi khỏi vùng 17.

2, CVT

- CVT thể hiện động lượng tăng giá khá tốt khi đã vượt thành công đỉnh cũ 27. Hiện tại CVT đang test lại đỉnh này. Nhiều khả năng CVT sẽ tích lũy tại mặt bằng giá mới này trước khi tăng tiếp. Trong trường hợp tiêu cực hơn, CVT có thể bị giảm trở lại vùng tích lũy trước đó (vùng giá 24 – 26).
- Chiến lược mua: Cân nhắc mua thăm dò CVT khi cổ phiếu này giảm để test lại đỉnh cũ. Cắt lỗ khi CVT rơi khỏi vùng 24. Chốt lời ít nhất 10%.

3, PGS

- PGS có phiên break khỏi nền tảng tích lũy kéo dài 7 phiên trước đó. Chỉ báo xu hướng MACD đang cho tín hiệu tích cực khi đường MACD đang hội tụ về đường 0. Các chỉ báo dao động đang ở mức trung tính.

- Chiến lược mua: mua khi PGS giảm dần về ngưỡng 26, chốt lời khi PGS tiến đến đỉnh cũ 29.7. Nếu thủng ngưỡng hỗ trợ 26, khả năng PGS sẽ tìm đến ngưỡng hỗ trợ tiếp theo là 24.7, đây là ngưỡng hỗ trợ mạnh cho PGS trong suốt 1 năm vừa qua.

DANH MỤC CANSLIM

Hiệu suất Danh mục CANSLIM từ đầu tuần đạt -0.14% thấp hơn hiệu suất của VNINDEX 0.92%. Đà tăng của các mã DBC, FPT, ASM, SAM gia tăng trong tuần này, trong khi nhóm HVG, DCL lại suy giảm nhẹ.

Phiên giảm điểm cuối tuần kèm với sự sụy giảm của thanh khoản khiến thị trường chưa thể chinh phục được ngưỡng kháng cự 600. Nếu thanh khoản tiếp tục duy trì trong phiên tới đây, khả năng thị trường có thể sẽ phải kiểm tra lại ngưỡng hỗ trợ thấp hơn 590, mức kháng cự mới của thị trường đặt tại 595.Tùy vào diễn biến thị trường tuần tới, tiếp tục gia tăng các mã có trong danh mục, cũng như cân đối lại các mã có đà suy giảm trong tuần qua.

- **Khuyến nghị mới:**

Các mã đã nắm giữ: *FPT, DBC, DHC, TCM, FMC, BVS, REE, IJC, DRC, VIC*

Khuyến nghị tăng tỷ trọng: *SAM, ASM*

Khuyến nghị giảm tỷ trọng: *HVG, DCL*

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%	45	17.2	16.9	17.7	>17.7	> 2.5 lần
2	SD6	lần 1	3%	18	16	15.7	16.7	>16.7	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	SAM	9/23/2014	12,07	12,1	12,5	3,31%	3,56%	*Mở*	Tăng TT	14.5	11.1
2	ASM	1/27/2015	9,2	9,4	9,6	2,13%	4,35%	*Mở*	Tăng TT	11.0	8.5
3	FPT	1/12/2015	48,3	48	48,8	1,67%	1,04%	*Mở*	Nắm giữ	58.0	44.4
4	DBC	1/14/2014	28,8	29	29,3	1,03%	1,74%	*Mở*	Nắm giữ	34.6	26.5
5	DHC	1/14/2014	21,5	20,7	20,9	0,97%	-2,79%	*Mở*	Nắm giữ	25.8	19.8
6	TCM	8/22/2014	31,8	34	34,2	0,59%	7,55%	*Mở*	Nắm giữ	38.2	29.3
7	FMC	1/27/2015	24,8	23,2	23,3	0,43%	-6,05%	*Mở*	Nắm giữ	29.8	22.8
8	BVS	8/13/2014	13	14,4	14,4	0,00%	10,77%	*Mở*	Nắm giữ	15.6	12.0
9	REE	1/27/2015	29,1	27,9	27,5	-1,43%	-5,50%	*Mở*	Nắm giữ	34.9	26.8
10	IJC	7/2/2014	12,9	12,9	12,7	-1,55%	-1,55%	*Mở*	Nắm giữ	15.5	11.9
11	DRC	8/14/2014	53	62	61	-1,61%	15,09%	*Mở*	Nắm giữ	63.6	48.8
12	VIC	7/7/2014	47,7	50,5	49,5	-1,98%	3,77%	*Mở*	Nắm giữ	57.3	43.9

13	HVG	1/14/2014	21,2	22,3	21,7	-2,69%	2,36%	*1 phiên*	Giảm TT	25.4	19.5
14	DCL	1/27/2015	49,7	48,6	47,2	-2,88%	-5,03%	*3 phiên*	Giảm TT	59.6	45.7
	Trung Binh					-0,14%	2,09%				

DANH MỤC CƠ BẢN

- **Tổng kết Danh mục:**

Danh mục tăng 0,5% trong khi VNIndex tăng 0,9%. Các cổ phiếu NT2 và NKG tiếp tục giảm điểm, trong khi TTF và VOS có sự hồi phục.

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

STT	Mã	Ngày mua	Giá mua	Giá tuần trước	Giá hiện tại	Hiệu suất 1 tuần	Hiệu suất từ khi mua	Khuyến nghị	Giá mục tiêu
1	NT2	26/1/2015	23.9	22.7	22.1	-3%	-8%	Tăng tỷ trọng	30
2	TTF	26/1/2015	12.5	11.6	12.1	4%	-3%	Tăng tỷ trọng	Mở
3	NKG	26/1/2015	16	15.6	15.0	-4%	-6%	Tăng tỷ trọng	19.1
4	KBC	26/1/2015	16.3	16.1	16.3	1%	0%	Tăng tỷ trọng	20.4
5	VOS	1/2/2015	6.2	5.8	6.0	3%	-3%	Tăng tỷ trọng	Mở
	Trung bình					0.5%	-4.04%		

- **Thông tin các ngành:**

Ngân hàng:

NHNN sẽ điều chỉnh giảm lãi suất cho vay trung và dài hạn từ 1- 1,5%.(Link)

Đến 31/12/2014, tổng tài sản của toàn hệ thống là hơn 6,5 triệu tỷ đồng. Hệ số CAR của toàn hệ thống ngân hàng được ghi nhận ở mức 12,75%. (Link)

Bất động sản:

Đất nền tại nhiều khu vực của Hà Nội đã bắt đầu có dấu hiệu tăng giá. Trong quý IV/2014 ghi nhận giá đất nền khu vực Từ Liêm tăng 2,5%; khu vực quận Cầu Giấy và huyện Gia Lâm tăng bình quân 3,8%; huyện Hoài Đức có mức giá tăng cao nhất khoảng gần 5%.(Link)

Theo đó, để đẩy mạnh thực hiện giải ngân gói tín dụng ưu đãi 30.000 tỉ đồng, Hiệp hội Bất động sản TPHCM đề nghị hạ lãi suất cho vay mua nhà ở xã hội xuống 3 - 3,5%/năm.(Link)

Dệt may:

Xuất khẩu hàng dệt may ra thị trường nước ngoài trong tháng đầu năm 2015 đạt trên 1,9 tỷ USD, tăng 0,7% so với tháng 1/2014.(Link)

Thép:

Thép chứa hợp kim Bo gây khó khăn cho ngành thép trong nước: Lượng thép các loại nhập khẩu vào Việt Nam lên đến 11 triệu tấn, tăng 105% so với năm trước đó (đây là mức tăng cao nhất từ trước đến nay). Điều đáng nói là trong 11 triệu tấn thép nhập khẩu các loại thì trong đó có đến 4,78 triệu tấn thép Bo. Thép Bo này khi vào Việt Nam được sử dụng làm thép xây dựng. Loại thép này được tung ra thị trường bán với giá thấp hơn thép xây dựng trong nước từ 1-2 triệu đồng/tấn. (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
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%
NẮM 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 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.