

TÂM ĐIỂM THỊ TRƯỜNG

Diễn biến	HSX	HNX
Đóng cửa	593.97	86.79
% thay đổi	0.24%	1.19%
K. lượng (triệu cp)	518.7	210.5
% thay đổi	62%	37%
Mua/bán khối ngoại	145.39	89.51

NGÀNH	± TUẦN	± KLGĐ
Bất động sản	0.7%	33.7%
Cao su	0.6%	62.8%
Chứng khoán	0.5%	52.4%
Công nghệ	2.5%	37.8%
Dầu khí	0.3%	10.7%
Dịch vụ	0.0%	-28.9%
Dược phẩm	1.2%	61.8%
Giáo dục	0.2%	22.9%
Khoáng sản	0.4%	117.4%
N. lượng (điện, gas)	0.7%	53.8%
Ngân hàng	-1.2%	-44.9%
Nhựa	0.4%	31.4%
Sản xuất KD	1.4%	54.5%
Thép	-1.5%	20.8%
Thực phẩm	0.6%	-13.2%
Thương mại	1.3%	8.0%
Thủy sản	0.4%	-8.9%
Vận tải	2.1%	83.3%
Vật liệu XD	1.2%	-8.4%
Xây dựng	4.3%	28.1%

Chiến thuật tuần này:

- Khối ngoại đang giảm dần lực mua vào, áp lực bán ra tại các ngưỡng kháng cự khiến cho các chỉ số chưa thể bứt phá. TT sẽ tiếp tục giằng co, và sẽ có những phiên giảm điểm đột ngột. Những phiên giảm điểm là cơ hội mua vào do dòng tiền nội đang quay trở lại và tăng trưởng tốt. Cơ hội thị trường do vậy sẽ mở rộng cho nhiều cổ phiếu, sau 1 tuần điều chỉnh nhóm CP Ngân hàng có thể quay lại dẫn dắt thị trường vượt qua nhịp điều chỉnh ngắn hạn.
- NĐT thực hiện trading ngắn hạn (bán kháng cự, mua hỗ trợ), đảo danh mục và mở rộng danh mục nắm giữ với hoạt động đầu tư ngắn hạn. Hoạt động đầu tư trung dài hạn mua tăng tỷ trọng tại những phiên rung lắc và giảm mạnh.
- Danh mục đầu tư tuần tới: chờ mua với BID, KBC, CVT; tăng tỷ trọng SAM, FMC, DHC và khuyến nghị mua PDR, SCR, SHI với danh mục Canslim.
- Những thông tin lưu ý trong tuần tới:
 - ▲ Thông tin liên quan đến lãi suất, và điều hành tiền tệ.
 - ▲ Thông tin hợp ĐHCĐ, KH kinh doanh 2015 và chi trả cổ tức.
 - ▲ ETF FTSE mua bán cơ cấu danh mục, VNM công bố điều chỉnh danh mục kỳ I năm 2015.

Tổng kết tuần trước: VNindex và HNXIndex tăng lần lượt 0,2% và 1,1%. KLGĐ tăng 62% và 37%. Các cổ phiếu trong nhóm VN 30 tăng mạnh, thị trường có dấu hiệu lan tỏa do dòng vốn nội đã quay trở lại. Áp lực chốt lãi cuối tuần khiến các chỉ số không còn giữ được đà tăng tuy nhiên đây là tuần khá tích cực xét về thanh khoản và sự vận động của dòng tiền.

Danh mục đầu tư:

- Danh mục ngắn hạn: mua BCC và HT1, hiệu suất 3,6%.
- Danh mục trung Canslim: Hiệu suất trong tuần tăng 3,1%.
- Danh mục dài hạn: Hiệu suất tăng 6,3%.

PTKT: Mặc dù đang có hình mẫu tiêu cực tuần trước, VNIndex vẫn chưa giảm khi chưa lấp gap 587 điểm như nhận định tuần trước. Đồ thị tuần hình thành thêm 1 cây nến doji cho thấy sự giằng co cung cầu tại vùng kháng cự. Xu thế đi ngang sẽ tiếp trong tuần tới, không loại trừ các chỉ số có những phiên throwback, giảm mạnh giữ cung và tạo đà cho việc bứt phá đỉnh 600 điểm trong nửa sau tháng 3. Ngưỡng hỗ trợ Vnindex lần lượt 585 và 580 điểm và HNXindex trong khoản 84 – 85 điểm.

Long Tran
Head of Research
+849 0695 9034

longtt@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

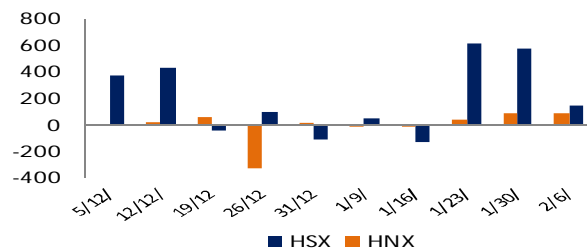
146 Nguyen Cong Tru St, 9th Floor
District 1, HCMC
t +84 8 3821 8885
f +84 8 3821 8510
<http://www.bsc.com.vn>
Bloomberg: BSCV <GO>

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

ĐIỂM NỔI BẬT TUẦN TRƯỚC

- Sau 1 phiên giảm điểm đầu tuần, TT có sự tăng điểm mạnh với sự hậu thuẫn của các cổ phiếu VN30, và sự trở lại mạnh mẽ của khối nội.
- Dòng tiền khởi động từ nhóm cổ phiếu khoáng sản kéo lan sang các dòng cổ phiếu khác, tạo hiệu ứng lan dòng rõ rệt nhất trong nhiều tuần nay.
- Thị trường vượt 600 điểm nhưng không còn giữ được mức giá này cũng như đã tăng đến cuối tuần trước áp lực bán mạnh, và khối ngoại giảm mua vào.
- Nhóm xây dựng, vận tải, công nghệ là nhóm có tăng trưởng tốt tuần qua, ngược lại Ngân hàng và Thép giảm điểm.

KHỐI NGOẠI



Giá trị ròng

- HSX: MUA 145 tỷ đồng trên HSX
- HNX: MUA 89,5 tỷ đồng trên HNX

ETF

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

Nhận định

- Trạng thái quỹ đã giảm về discount, quỹ dừng mua vào phiên T6, và chưa có triển vọng mua lại. FTSE có chuyển biến về tỷ lệ premium nhưng chưa có động thái mua vào.

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

NĐT trong nước đẩy mạnh mua vào giúp cho thanh khoản cải thiện rõ rệt. Độ rộng thị trường cải thiện tốt do không phụ thuộc quá nhiều vào những cổ phiếu chủ chốt. Thị trường hồi phục nhanh sau 2 phiên điều chỉnh và không giảm sâu về vùng 580 – 585 điểm như chúng tôi dự báo tuần trước. Do thị trường chưa có những phiên rũ cung mạnh nên áp lực bán vẫn xuất hiện mạnh ở vùng kháng cự lần lượt 600 điểm và 87 với chỉ số và đẩy thị trường lại trở lại vùng tích lũy trước. Nhóm cổ phiếu Ngân hàng như dự báo trong tuần qua không còn là động lực thúc đẩy thị trường tăng điểm, thay vào đó là sự tăng giá trên mặt bằng rộng của nhóm VN30. Một vài nhóm ngành như khoáng sản, xây dựng, vận tải đã có mức tăng điểm tốt nhưng do ngưỡng cản khá gần nên sự luân chuyển dòng tiền trên TT chưa rõ rệt. Dù vậy khi dòng tiền khối nội bắt đầu cải thiện, áp lực giảm điểm lên thị trường sẽ không quá lớn cho dù khối ngoại sẽ giảm hoạt động mua vào. Các cổ phiếu có cơ hội tăng điểm trên diện rộng và cơ hội thị trường cũng sẽ rõ rệt hơn trong những phiên điều chỉnh. Dự kiến nhóm cổ phiếu Ngân hàng sẽ quay lại dẫn dắt thị trường hồi phục trong tuần tới.

DỰ BÁO

TT có thể có những phiên điều chỉnh và biến động mạnh trong ngắn hạn khi lực mua yếu đi từ khối ngoại. Dù vậy, dòng vốn nội đã quay trở lại, và sẽ tạo hiệu ứng tốt lên nhiều ngành và nhóm cổ phiếu. Những phiên giảm điểm mạnh là cơ hội mua vào, thị trường sẽ tích lũy và tăng trở lại trong nửa sau tháng 3.

KHUYẾN NGHỊ

- **Hoạt động đầu tư ngắn hạn:** Thực hiện trading ngắn hạn tại vùng giá 585 – 600 điểm, mua tăng tỷ trọng ở những phiên giảm điểm.
- **Danh mục trung và dài hạn:** Canh mua các cổ phiếu cơ bản tại những phiên giảm điểm và rung lắc mạnh.



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

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

Đồ thị kỹ thuật VN-INDEX

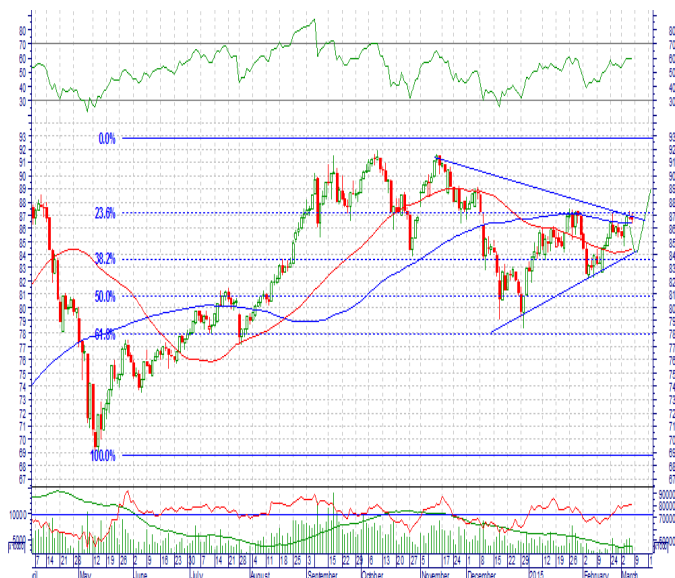


Đồ thị tuần: Thêm 1 cây nến doji tại ngưỡng tâm lý 600 điểm. 2 cây nến tuần gần đây cho thấy dấu hiệu giằng co, cung cầu cân bằng tại vùng kháng cự. Đồ thị tuần chưa có mức giảm lấp gap 587 điểm trong tuần qua do vậy xu hướng giằng co sẽ tiếp tục tiếp diễn trong tuần tới.

Đồ thị ngày: Phiên giao dịch 5/3 hình thành cây nến Bearish Engulfing, và dấu hiệu phân kỳ giữa RSI và đường giá. TT đã có 2 phiên giảm điểm sau đó với biên độ nhẹ. Xu hướng giằng co sẽ tiếp tục diễn ra trong tuần tới, không loại trừ thị trường có những phiên throwback giảm mạnh về các ngưỡng 580 – 585 điểm trước khi tạo đà breakout 600 điểm (Hiện tượng này chúng tôi dự báo tuần trước nhưng chưa diễn ra do khối ngoại vẫn tăng cường mua vào, và dòng tiền khối nội đột ngột mua mạnh).

Dự báo: Ngưỡng hỗ khá vững từ 580 – 585 điểm, vẫn duy trì quan điểm thị trường điều chỉnh ngắn để tạo đà vượt 600 điểm.

Đồ thị kỹ thuật HNX-INDEX



Tương tự VNIndex, HNXIndex cũng giằng co tại ngưỡng 70 điểm, chỉ số hình thành 2 phiên doji liên tiếp tại vùng đỉnh cũ. Trong tuần qua, chỉ số có phiên breakout SMA 100 với khối lượng GD ở mức khá. Hiện tại ngưỡng 86,3 điểm (SMA100) đang là điểm hỗ trợ gần nhất của chỉ số. Thanh khoản đang cải thiện tốt, các ngưỡng hỗ trợ khá gần khiến cho mức điều chỉnh không đáng kể. Thị trường vẫn đang ở trong vùng tích lũy, nếu do ảnh hưởng tâm lý giảm điểm từ VNIndex, chỉ số khó giảm quá ngưỡng hỗ nằm từ 84 – 85 điểm và sẽ sớm tăng trở lại.



THÔNG TIN KINH TẾ

KINH TẾ THẾ GIỚI

- **Chứng khoán thế giới diễn biến trái chiều**
 - Chứng khoán Mỹ điều chỉnh 1,5% sau tuần tăng mạnh trước đó và đồn đoán Fed tăng lãi suất sớm hơn dự kiến
 - Chứng khoán châu Âu tăng nhờ thông tin ECB triển khai gói nới lỏng QE vào đầu tuần sau.
 - Chứng khoán Nhật Bản tăng điểm 7 tuần liên tiếp và lên cao nhất 15 năm.
 - Chứng khoán Trung Quốc giảm điểm sau khi chính phủ Trung Quốc hạ mục tiêu tăng trưởng năm 2015 xuống thấp nhất 15 năm (7%).
- **Tỷ lệ thất nghiệp Mỹ giảm từ 5,7% xuống 5,5% - mức thấp nhất trong 7 năm.** Thông tin này làm dấy lên đồn đoán rằng, Fed sẽ nâng lãi suất sớm hơn dự kiến và khiến **USD tăng giá và đẩy các đồng tiền khác mất giá.**
- **Giá dầu WTI xuống xuống 49,61 USD/thùng, ghi nhận 3 tuần giảm liên tiếp.** Số liệu việc làm tích cực của Mỹ và báo cáo hoạt động khoan dầu gây thất vọng. Những yếu tố cơ bản vẫn đáng lo ngại khi nguồn cung tiếp tục tăng và nhu cầu thấp hơn dự đoán. Một nguyên nhân khác là do USD tăng giá cũng khiến dầu giảm.
- **Euro và Yên Nhật mất giá.** Euro tiếp tục xuống dưới ngưỡng 1,09 USD lần đầu tiên kể từ tháng 9/2003. Đồng thời, tỷ giá USD/JPY tiếp tục tăng 0,5% lên 120,72 ([link](#))
- **ECB sẽ bắt đầu QE vào ngày 9/3.** Tổng tài sản mà ECB mua hàng tháng sẽ lên tới 60 tỷ euro. Chủ tịch ECB tự tin rằng, kế hoạch QE lần này sẽ giúp giảm thiểu đáng kể rủi ro về giảm phát cho khu vực đồng euro.
- **Thế giới tuần sau:** Không có nhiều tin tức quan trọng

KINH TẾ TRONG NƯỚC

- **Giá điện 7,5% có hiệu lực từ ngày 16/3 tới đây.** Việc điều chỉnh giá điện lần này đảm bảo các yêu cầu EVN không bị lỗ (nếu không điều chỉnh, năm 2015, EVN sẽ lỗ khoảng 12.000 tỷ đồng); giành một phần để giảm khoản lỗ do chênh lệch tỷ giá các năm trước để lại (hiện còn khoảng 8.000 tỷ đồng). Phó tổng giám đốc Tập đoàn Điện lực Việt Nam – EVN cho biết khả năng không có đợt tăng giá điện thứ 2 trong năm. **Tăng giá điện vào 16/3 sẽ được tính và ảnh hưởng trực tiếp vào CPI tháng 4/2014 và gián tiếp vào các tháng sau.** Ảnh hưởng sẽ không lớn đối với giá tiêu dùng (ước làm CPI cả năm tăng khoảng 0,23%); tuy nhiên sẽ ảnh hưởng tới giá sản xuất, đặc biệt là lĩnh vực sản xuất công nghiệp (xi măng, sắt thép...) [xem thêm.](#)



- **Các ngân hàng kinh doanh thua lỗ, vốn pháp định âm thì nhà nước sẽ mua toàn bộ cổ phần với giá 0 đồng.** Tuy nhiên, NH Nhà nước sẽ tạo điều kiện để các NH có thời gian khắc phục. Lộ trình xử lý sẽ giống như quá trình giải quyết tình trạng yếu kém của NH Xây dựng.
- **Dự thảo sửa đổi Thông tư 210/2012/TT-BTC về hướng dẫn thành lập và hoạt động CTCK dường như muốn siết chặt huy động vốn của các CTCK.** Nếu quy định mới nếu được thông qua, huy động vốn nợ của CTCK sẽ bị giới hạn ở vay vốn tín dụng và phát hành chứng khoán nợ. Giao dịch với cổ đông/thành viên góp vốn không những bị giới hạn ở chiều ra (CTCK cho vay), mà còn bị giới hạn ở chiều đi vay, vì sẽ phải có sự chấp thuận của ĐHCĐ, HĐQT hoặc Hội đồng thành viên.
- **(Khảo sát của Công ty Savills Việt Nam) Chỉ số giá nhà ở tại Hà Nội và TP Hồ Chí Minh cùng tăng nhẹ.** Điều này được giải thích do các ngân hàng và chủ đầu tư tăng cường mức hỗ trợ tài chính đã giúp tăng lòng tin của người mua. Bên cạnh đó, sự đa dạng của các sản phẩm trên thị trường cũng góp phần tăng tính thanh khoản cũng như cải thiện mặt bằng giá. Theo đó, chỉ số giá nhà ở theo quý tại các đô thị trung tâm được kỳ vọng sẽ tiếp tục ổn định trong thời gian tới.
- **(Ủy ban giám sát tài chính quốc gia) Triển vọng 2015 sáng sủa hơn nhiều các năm trước.** NFSC đánh giá việc kinh tế vĩ mô tiếp tục ổn định khá vững chắc, niềm tin của nhà đầu tư và người tiêu dùng đều tăng mạnh sẽ là nhân tố quan trọng tạo động lực mới cho phát triển kinh tế cả năm 2015.
- **VAMC được phát hành tối đa 80.000 tỷ đồng trái phiếu đặc biệt trong 2015.** Thời hạn trái phiếu đặc biệt tối đa là 05 năm và VAMC quyết định cụ thể thời hạn đối với từng trái phiếu đặc biệt phù hợp với từng khoản nợ xấu được mua.

DANH MỤC NGẮN HẠN

- Danh mục ngắn hạn: Trong tuần qua, danh mục ngắn hạn mở vị thế mua tại hai cổ phiếu là BCC và HT1, hiệu suất lần lượt đạt 7.2% và 0%, đồng thời chờ mua BID, KBC và CVT dựa trên các phân tích như sau:
- **BID:** Khối ngoại chủ yếu vẫn tiếp tục mua ròng trong những phiên gần đây. Về mặt kĩ thuật, BID chạm hỗ trợ 18.3, tuy nhiên đây là ngưỡng hỗ trợ yếu. Nhà đầu tư ưa mạo hiểm có thể mua gom tại 18.2- 18.3, an toàn hơn thì chờ BID lùi về gần hỗ trợ 17.6 để mua, dừng mua nếu thủng 17.5 với khối lượng lớn.
- **KBC:** Sau khi vượt đỉnh 16.6 với khối lượng lớn, KBC đang quay lại test đỉnh này. Nếu test thành công, KBC có thể tìm đến mức cản mạnh tiếp theo tại 17.5. Khuyến nghị chờ mua KBC tại vùng 16.5 - 16.6, dừng mua nếu thủng ngưỡng trên với khối lượng lớn.



- **HT1:** tương tự BID. Điểm mua lần 1 tại vùng 19.6 - 19.7, điểm mua lần 2 tại vùng 19. Dừng mua khi thủng 19. Xem xét chốt lời dần khi HT1 chạm các đỉnh 20.5 và 21.5.
- Hiệu suất cụ thể của danh mục ngắn hạn được thể hiện trong bảng sau:

STT	Mã	Ngày mua	Giá mua	Giá hiện tại	Hiệu suất	Trạng thái	Dừng lỗ	Mục tiêu	
1	BCC	2/3/2015	18	19.3	7.2%	Nắm giữ	<12.6	19.8	
2	HT1	5/3/2015	19.7	19.7	0.0%	Mua mới	<13.8	21.7	
3	BID	chờ mua tại vùng 17.5 - 17.6							
4	KBC	chờ mua tại vùng 16.5							
5	CVT	chờ mua tại vùng 27.3 - 27.7							
Trung bình					3.6%				

DANH MỤC CANSLIM

Hiệu suất Danh mục CANSLIM đạt 3.19%, cao hơn hiệu suất 0.24% của VNINDEX. Đà tăng của các mã *FMC, ASM, DHC, BVS, DBC, SAM* gia tăng khá tốt trong tuần này, duy nhất *DRC* biến động giảm đối với các mã có trong danh mục tuần qua.

Khuyến nghị mua các mã *PDR, SCR, SHI* do xuất hiện dấu hiệu đột biến trong tuần qua kèm thời gian tích lũy hợp lý, khối lượng giao dịch đột biến.

Trong phiên tới đây, thanh khoản có thể tiếp tục giảm sút, VN-index dao động quanh vùng kháng cự 595 mới này, vùng hỗ trợ mới 585-590 vẫn tương đối tin cậy cho thị trường. 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: *ASM, BVS, DBC, DCL, FPT, REE, HVG, VIC, IJC, TCM, DRC*

Các mã tăng tỷ trọng: *SAM, FMC, DHC*

Khuyến nghị mua: *PDR, SCR, SHI*

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	MUA	3%	05/03/2015	48	5.61	5%	18	21.6
2	SCR	MUA	3%	03/03/2015	16	2.78	4%	8.1	9.7
3	SHI	MUA	3%	05/03/2015	26	2.24	4%	7.5	9

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 nắm giữ dự kiến	Khuyến nghị	Giá mục tiêu	Cắt Lỗ
1	FMC	1/27/2015	24,8	23,3	26,8	15,02%	8,06%	Mở	Tăng tỷ trọng	29.8	22.8
2	ASM	1/27/2015	9,2	9,6	10,1	5,21%	9,78%	Mở	Nắm giữ	11.0	8.5
3	DHC	1/14/2014	21,5	20,9	21,8	4,31%	1,40%	Mở	Tăng tỷ trọng	25.8	19.8

4	BVS	8/13/2014	13	14,4	15	4,17%	15,38%	Mở	Nắm giữ	15.6	12.0
5	DBC	1/14/2014	28,8	29,3	30,5	4,10%	5,90%	Mở	Nắm giữ	34.6	26.5
6	SAM	9/23/2014	12,07	12,5	13	4,00%	7,71%	Mở	Tăng tỷ trọng	14.5	11.1
7	DCL	1/27/2015	49,7	47,2	48,5	2,75%	-2,41%	Mở	Nắm giữ	59.6	45.7
8	FPT	42339	48,3	48,8	50	2,46%	3,52%	Mở	Nắm giữ	58.0	44.4
9	REE	1/27/2015	29,1	27,5	28	1,82%	-3,78%	Mở	Nắm giữ	34.9	26.8
10	HVG	1/14/2014	21,2	21,7	21,9	0,92%	3,30%	Mở	Nắm giữ	25.4	19.5
11	VIC	41827	47,7	49,5	49,9	0,81%	4,61%	Mở	Nắm giữ	57.3	43.9
12	IJC	41677	12,9	12,7	12,8	0,79%	-0,78%	Mở	Nắm giữ	15.5	11.9
13	TCM	8/22/2014	31,8	34,9	34,9	0,00%	9,75%	Mở	Nắm giữ	38.2	29.3
14	DRC	8/14/2014	53	61	60	-1,64%	13,21%	Mở	Nắm giữ	63.6	48.8
Trung Bình						3,19%	5,40%				

DANH MỤC CƠ BẢN

- Tổng kết Danh mục:**

Danh mục tăng 6,35%, outperform so với VNIndex. Các cổ phiếu có mức tăng mạnh là NT2 (+10%), TTF (+6%), VOS (+6%).

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	22.1	24.4	10%	2%	Tăng tỷ trọng	30
2	TTF	26/1/2015	12.5	12.1	12.8	6%	2%	Tăng tỷ trọng	Mở
3	NKG	26/1/2015	16	15	15.7	5%	-2%	Tăng tỷ trọng	19.1
4	KBC	26/1/2015	16.3	16.3	17	4%	4%	Tăng tỷ trọng	20.4
5	VOS	1/2/2015	6.2	6	6.4	7%	3%	Tăng tỷ trọng	Mở
	Trung bình					6.36%	2.03%		

- Thông tin các ngành:**

- Nhóm cổ phiếu hưởng lợi từ tỷ giá tiếp tục có diễn biến tích cực:**

Trong báo cáo trước Tết, chúng tôi có khuyến nghị nhà đầu tư cân nhắc đầu tư vào nhóm cổ phiếu hưởng lợi tỷ giá như NT2, PPC, BCC, HT1 khi Dollar Index tăng tốt. Với việc đồng USD tiếp tục lập đỉnh so với Eur, Yên ([Link](#)), chúng tôi cho rằng nhà đầu tư có thể tiếp tục giải ngân vào nhóm các cổ phiếu này.

- Ngân hàng:**

Lãi suất trái phiếu Chính phủ các kỳ hạn dài tiếp tục giảm ([Link](#))

Năm 2015, VAMC được phát hành tối đa 80,000 tỷ đồng trái phiếu đặc biệt. VAMC được quyết định cụ thể thời hạn đối với từng trái phiếu đặc biệt phù hợp với từng khoản nợ xấu được mua và thỏa thuận mua bán, xử lý nợ xấu giữa VAMC và các tổ chức tín dụng. ([Link](#))



- **Thủy sản:**

Bộ Thương mại Hoa Kỳ (DOC) thông báo mức thuế POR 9 sơ bộ chống bán phá giá tôm vào Hoa Kỳ thấp hơn đáng kể so với mức POR 8 chính thức. Nổi bật là mức thuế của FMC giảm từ 6.37% xuống 0%. Thuế CBPG cho MPC cũng giảm từ 4.98% về 1.5%. Các bị đơn bắt buộc khác cũng giảm mạnh từ 6.47% về 0.93% trong khi mức thuế toàn quốc giữ nguyên là 25.76%. ([Link](#)).

- **Bất động sản:**

Vốn ngoại đổ vào bất động sản hơn 111 triệu USD trong 2 tháng đầu năm ([Link](#))

Giá thuê tiếp tục tăng và tỉ lệ trống giảm, tỷ lệ hấp thụ của Tp.HCM năm 2014 giảm 35% so với năm 2013 và thấp hơn 25% so với mức trung bình trong 3 năm gần đây. Mặt khác, tỷ lệ hấp thụ ở Hà Nội tăng gấp đôi so với 2013 và tăng 16% so với mức trung bình của 3 năm. Cushman & Wakefield dự báo tỉ lệ trống sẽ tiếp tục tăng ở cả hai thành phố, lên đến gần 15% tại Tp.HCM và vào khoảng 30% tại Hà Nội đến cuối năm 2015 - một tỉ lệ trống khá cao. ([Link](#))

- **Cao su:**

Thái Lan, Indonesia và Malaysia giảm xuất khẩu cao su để ngăn chặn đà giảm của giá cao su. Trong các phiên gần đây, giá cao su có xu hướng nhích nhẹ do (1) giá dầu tăng nhẹ; (2) mùa cao su rụng lá. Tuy nhiên, tồn kho cao su hiện vẫn cao, ước đạt 2.2-2.5 tr tấn. ([Link](#))

- **Nghành điện:**

Giá điện tăng 7,5%, lên 1.622 đồng/kWh. ([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%
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 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.

