

## BSC RESEARCH

## Trưởng phòng

Trần Thăng Long  
longtt@bsc.com.vn

## Nhóm thực hiện

Bùi Nguyên Khoa  
khoa@bsc.com.vn

Nguyễn Hoàng Việt  
vietnh@bsc.com.vn

Đỗ Nam Tùng  
tungbn@bsc.com.vn

Nguyễn Quốc Trường  
truongnq@bsc.com.vn

Nguyễn Hồng Hà  
hanh@bsc.com.vn

## Thận trọng với diễn biến thị trường

## Chiến thuật tuần tới

**Tuần 13 (23/03 – 27/03/2015) thận trọng theo dõi diễn biến thị trường tại các vùng hỗ trợ và kháng cự.** Thị trường có thể hồi phục 1 vài phiên đầu tuần do cạn cung trong ngắn hạn với thanh khoản thấp. Nếu thanh khoản thấp và sức cầu yếu kéo dài thị trường có thể sụt giảm mạnh khi lực cung trở lại cùng với hoạt động bán ra của khối ngoại.

**Khuyến nghị trading ngắn hạn:** Thực hiện hoạt động mua bán ngắn hạn 1 phần trong vùng 575 - 585 điểm. Bán ra khi thị trường giảm sâu dưới 575 điểm.

**Khuyến nghị đầu tư trung dài hạn:** Dừng hoạt động mua vào khi thanh khoản suy yếu, chờ xu hướng rõ rệt hơn để gia tăng và hạ tỷ trọng nắm giữ.

**Danh mục đầu tư tuần tới:** Lưu ý với các cổ phiếu PVT, SD6, SSI với danh mục CanSlim.

## VN-INDEX

575.4

Khối lượng: 501 triệu cp

% thay đổi KL: 16%

Khối ngoại (ròng): -6 tỷ

-1.8%

## HNX-INDEX

85.13

Khối lượng: 202 triệu cp

% thay đổi KL: 16%

Khối ngoại (ròng): 14.5 tỷ

-0.7%

## Kết quả danh mục tuần trước

Danh mục ngắn hạn: Đóng vị thế các cổ phiếu trong danh mục với hiệu suất 0,64%.

Danh mục trung CanSlim: Hiệu suất trong tuần tăng 0,07%.

Danh mục dài hạn: Hiệu suất giảm 0,94%.

## Những thông tin lưu ý trong tuần tới

Các thông tin kinh tế vĩ mô quan trọng như GDP quý I, CPI tháng 3, FDI, XNK.

ĐHCĐ, KQKD dự kiến quý I, KH kinh doanh 2015 và cổ tức.

Hoạt động mua bán của khối ngoại tại nhóm dầu khí, và ETF VNM.

## Các mốc điểm quan trọng

	Kháng cự	Trung bình	Hỗ trợ
VN-Index	600 - 605	585	570 - 575
HNX-Index	87.5	86	84.5 - 85

Nguồn: BSC Research

## Mục lục

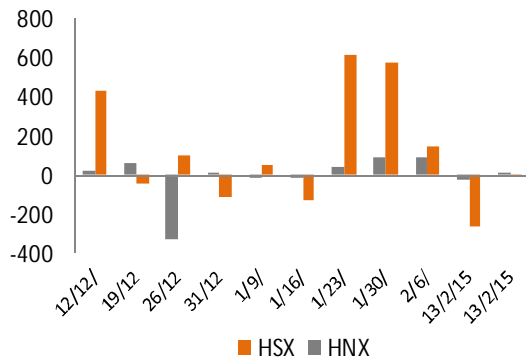
Nhận định tuần tới .....
Phân tích kỹ thuật .....
Thông tin vĩ mô .....
Danh mục ngắn hạn .....
Danh mục CANSLIM .....

## Điểm nhấn tuần trước

**2 chỉ số có tuần điều chỉnh thứ 2 liên tiếp sau khi mất những ngưỡng hỗ trợ.** Các chỉ số có phiên giảm mạnh đầu tuần, và đăng cơ 4 phiên còn lại. VNIndex và HNXIndex giảm lần lượt 1,8% và 0,7%. KLGĐ tăng đều 16%. Thị trường giảm mạnh khởi đầu từ hoạt động bán mạnh từ nhóm cổ phiếu dầu khí. Khối ngoại cũng đẩy mạnh hoạt động bán trong tuần này và tạo sức ép không nhỏ cho thị trường. Đây cũng là tuần thứ 2 liên tiếp thị trường thiếu nhóm cổ phiếu dẫn dắt, những nhóm ngành chủ chốt như dầu khí, thép, ngân hàng, BĐS đều giảm mạnh khiến cho các chỉ số nhanh chóng mất các ngưỡng hỗ trợ.

**Khối ngoại đẩy mạnh hoạt động mua bán, ảnh hưởng mạnh lên xu hướng thị trường và tăng thanh khoản.** Họ bán ròng 6,3 tỷ đồng trên HSX và mua ròng 14,5 tỷ đồng trên HNX. Hoạt động cơ cấu danh mục là nguyên nhân khiến hoạt động mua bán sôi động. Ngoài ra quỹ ETF VNM đột ngột bán ra 1 triệu chứng chỉ sau 2 tuần mua ròng liên tiếp đã tạo áp lực giảm điểm cho thị trường.

### Giá trị mua bán ròng của khối ngoại



**Mặt bằng cổ phiếu tiếp tục giảm so với tuần trước,** đáng lưu ý: Dầu khí giảm 4,7%, Thép giảm 4,3%, Ngân hàng giảm 1,9%, Bất động sản giảm 1,4%, Năng lượng & Gas giảm 1,2%.

**Thị trường phân hóa:** Ngành Công nghệ, Thực phẩm, SXKD, Giáo dục, Xây dựng có mức tăng giá trước sức ép giảm điểm lớn.

## Nhận định tuần tới

**Thị trường bị thử thách trong tuần tới, xu hướng giằng co tại ngưỡng kháng cự và thanh khoản giảm sút. Không loại trừ thị trường sẽ có đợt sụt giảm mới khi lực cầu tiếp tục suy yếu.** Hoạt động mua vào phiên cuối tuần trước sẽ hạn chế lực cung giúp thị trường hồi phục trong vài phiên đầu tuần, dù vậy áp lực bán sẽ quay sẽ lại là thách thức lớn nhất thị trường. Chúng tôi dự báo quỹ ETF VNM có thể có ít nhất 2 phiên bán ròng đầu tuần với quy mô khoảng 25 tỷ/ phiên. Hoạt động bán ra của khối ngoại ở nhóm cổ phiếu dầu khí cũng sẽ khiến thị trường hồi phục khó khăn. Quá trình giằng co với thanh khoản thấp ở các ngưỡng kháng cự kéo dài thì lực bán sẽ quay lại đẩy chỉ số xuống sâu hơn nữa trong tuần tới.

**Theo dõi diễn biến thị trường ở các điểm kháng cự lưu ý.** Ở kịch bản hồi phục nếu VNIndex không thể vượt qua 580-585 điểm và giảm trở lại hoặc rơi sâu dưới ngưỡng 575 điểm ở kịch bản giảm điểm thì nên nhanh chóng giảm tỷ trọng nắm giữ vì thị trường sẽ còn tiếp tục giảm sâu và kéo dài. Ngược lại, có thể tiếp tục nắm giữ và tăng tỷ trọng khi thanh khoản gia tăng khi vượt ngưỡng 585 điểm.

## Khuyến nghị đầu tư

**Hoạt động đầu tư ngắn hạn:** Thực hiện hoạt động mua bán ngắn hạn 1 phần trong vùng 575 – 585 điểm. Bán ra khi thị trường giảm sâu dưới 575 điểm.

**Danh mục trung và dài hạn:** Dừng hoạt động mua vào, chờ xu hướng rõ rệt hơn để gia tăng và hạ tỷ trọng nắm giữ.

## Phân tích kỹ thuật

### VN-Index

**Thêm 1 tuần giảm điểm sau mô hình bearish engulfing.**

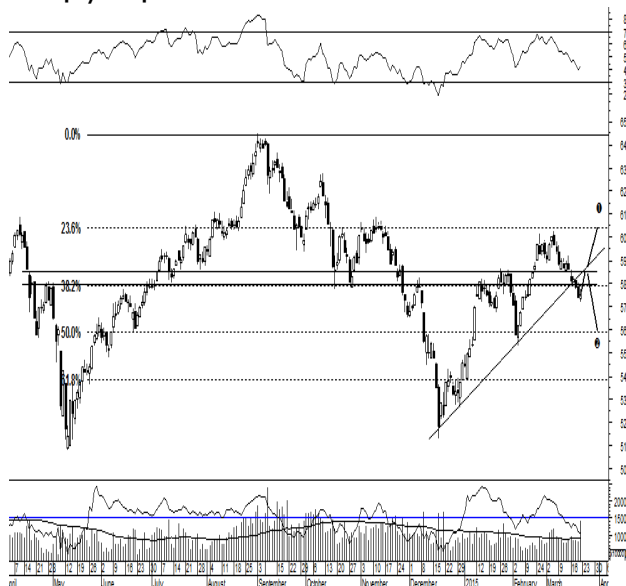
Không như dự đoán của chúng tôi, mô hình bearish engulfing đã ảnh hưởng mạnh đến xu hướng thị trường tuần qua. Chỉ số nhanh chóng mất ngưỡng hỗ trợ quan trọng 585 điểm, giảm dưới SMA50 và chỉ dừng lại ở ngưỡng SMA20 tương đương 575 điểm. MACD chạm zero giảm lại, và Stochastic cắt tín hiệu từ trên xuống và giảm xuống vùng mua quá báo hiệu sự suy yếu của xu hướng hiện tại và rủi ro đang tăng lên.

**Tích lũy thất bại, Đồi thị ngày VN-Index giảm nhanh xuống dưới 586 điểm - SMA200 và chỉ dừng 575 điểm – SMA100.**

Khung thời gian cảnh báo thị trường sẽ có bước ngoặt giá lớn trong tuần trước. Tuy nhiên diễn biến thị trường theo kịch bản tiêu cực khi giảm điểm. VN-Index khi nhanh chóng rơi xuống các ngưỡng hỗ trợ từ các đường SMA chủ chốt. Hoạt động tích lũy thất bại, đường giá rơi xuống dưới dải Bollinger dưới cho thấy áp lực bán đã tăng lên rất mạnh. MACD rơi xuống dưới ngưỡng zero, lực bán còn sẽ tăng thêm nếu chỉ số không kiểm tra thành công ngưỡng hỗ trợ cũ nay là ngưỡng kháng cự mới nằm trong khoảng 580 – 585 điểm.

**Chỉ số đang ở vùng nhạy cảm, mặc dù các vùng hỗ trợ ở khá gần, rủi ro đang tăng.** Trong trường hợp VN-Index kiểm tra thành công vùng kháng cự 580 – 585 điểm với KLGD cải thiện (1), chỉ số sẽ quay về vùng 600 điểm, ngược lại áp lực bán sẽ trở lại và đẩy chỉ số giảm nhanh về ngưỡng 560 điểm (2). Với sự suy yếu của dòng tiền hiện tại chúng tôi đang nghiêng về khả năng (2).

**Đồ thị kỹ thuật VN-Index**



### HNX-Index

**Đồi thị HNX-Index cũng giảm dưới các đường SMA20 và SMA50, chỉ dừng lại tại SMA200 84 điểm (vùng hỗ trợ quan trọng chỉ số) 2 chỉ số có sự đồng pha, HNX-Index cũng suy yếu khá nhanh tại vùng hỗ trợ. Lực bán mạnh đẩy chỉ số rơi xuống dải Bollinger Band và hồi phục lại khi chạm ngưỡng hỗ trợ 84 điểm. MACD đã cắt tín hiệu từ trên xuống, và tiến gần tới ngưỡng zero. Lực bán xuất hiện mạnh và thủng SMA200, xu hướng giảm trung hạn sẽ xuất hiện đẩy chỉ số giảm sâu kiểm tra mức đáy 78,5 điểm.**

**Sự suy yếu của chỉ số trong tuần qua khiến cho góc nhìn TT khá thận trọng. Chỉ số sẽ biến động mạnh khó lường, đồi thị đã đi vào khung thời gian cuối của mô hình symmetrical triangle, khả năng biến động mạnh sẽ diễn ra trong tuần này và hướng đi sẽ phụ thuộc vào cung cầu của thị trường.**

**Đồ thị kỹ thuật HNX-Index**



## Thông tin vĩ mô

### Thế giới

**Các thị trường chứng khoán thế giới đều tăng điểm.** Trong đó: Chứng khoán Mỹ tăng 2,12%; Chứng khoán châu Âu tăng 1,9%; Nhật Bản tăng 1,6%; Trung Quốc tăng 7%.

**Giá dầu thế giới tăng cả tuần 2% lên mức 45,72 USD/thùng dứt mạch giảm 4 tuần liên tiếp.** Số giàn khoan đang hoạt động của Mỹ trong tuần kết thúc vào 20/3 giảm 41 xuống 825 giàn. Tuy nhiên, giới phân tích vẫn tỏ ra thận trọng và cho rằng số giàn khoan giảm chưa tác động ngay đến sản lượng dầu của Mỹ - vẫn đạt 9,4 triệu thùng/ngày, cao nhất nhiều năm qua.

**Euro và Yên Nhật hồi phục.** Euro tăng lên mức 1,08 USD. Đồng thời, JPY 120 Yên đổi 1 USD ([link](#))

**IMF cảnh báo, khối thị trường mới nổi có thể phải đối mặt với thời kỳ bất ổn kinh tế mới nếu Mỹ nâng lãi suất trong năm nay.** Các rủi ro có thể sẽ là (1) dòng vốn rút ra ồ ạt, (2) tiền tệ trượt giá nhanh và (3) mức nợ đột ngột tăng cao và gây bất lợi lớn cho những doanh nghiệp từng vay vốn bằng USD.

**Kết quả họp FOMC tháng 3:** Thời điểm nâng lãi suất sẽ được FED quyết định dựa trên các số liệu kinh tế có liên quan trong thời gian tới, có thể là vào tháng 6 hoặc cuối năm nay nhưng không phải là tháng 4.

#### Thế giới tuần sau:

- PMI các nước châu Âu, lạm phát Mỹ (Thứ 3)
- GDP Mỹ quý 4/2014 (revise lần cuối) (Thứ 6)

### Việt Nam

**Tỷ giá USD trên thị trường tự do vẫn ở mức cao 21.720 VND.** Tỷ giá các ngân hàng ở mức 21450 – 21550 VND/USD. Giá vàng SJC tại TPHCM giao dịch ở 35,25 – 35,35 triệu đồng/lượng, cao hơn thế giới khoảng 5 triệu đồng/lượng.

**Từ 1/4/2015 sẽ chính thức ngừng cơ chế được cơ cấu lại nợ mà không phải chuyển nhóm.** Điều này được quy định trong Thông tư 09 sửa đổi Thông tư 02 và có thể sẽ làm tăng tỷ lệ nợ xấu của các NH. Việc chỉ đạo tăng cường bán lại nợ xấu cho VAMC gần đây có thể coi là một bước cân đối cho áp lực này. Tuy nhiên bán nợ nhiều hơn đồng nghĩa với việc gia tăng chi phí trích lập dự phòng cho trái phiếu đặc biệt và ảnh hưởng tới con số kết quả kinh doanh các ngân hàng.

**Tỷ lệ nợ xấu của toàn hệ thống đến hết tháng 12/2014 là 3,22%.** NHNN cũng công bố tăng trưởng tín dụng cả năm 2014 là 14,16% cao hơn mức 12,62% mà Tổng cục Thống kê công bố trước đó.

**Giá thực phẩm và khí đốt tăng kéo CPI tháng 3 tăng trở lại sau 2 tháng giảm liên tiếp.** Trong đó, CPI Hà Nội tăng 0,38%; CPI TP HCM tăng 0,16% .

**Khả năng chưa giảm được giá xăng trong tuần sau.** Dù giá dầu thế giới giảm mạnh nhưng giá xăng thế giới trung bình 15 ngày vẫn ở mức cao. Nhiều khả năng Bộ Tài chính sẽ không có nhiều thay đổi trong công tác điều hành giá xăng dầu trong tuần tới (ngày 26/03).

#### Thông tin quan trọng tuần sau:

- Tăng trưởng GDP quý I/2015. Chỉ số SXCN, Doanh số bán lẻ
- CPI cả nước tháng 3
- Xuất nhập khẩu, FDI
- Điều hành giá xăng

## Danh mục ngắn hạn

Danh mục ngắn hạn: Trong tuần vừa qua, danh mục ngắn hạn đã chốt lời BCC và HT1 vào ngày 18/03 do hai cổ phiếu đã tiệm cận vùng đỉnh cũ nên nhiều khả năng sẽ có sự điều chỉnh ngắn hạn. Đồng thời, danh mục cũng đóng vị thế tất cả các cổ phiếu còn lại vào phiên tăng điểm hôm thứ 6 do xu hướng thị trường trong tuần tới có thể sẽ không tích cực.

Cụ thể hiệu suất của danh mục ngắn hạn được thể hiện trong bảng sau:

ST T	Mã	Ngày mua	Giá mua	Giá hiện tại	Hiệu suất	Trạng thái	Dùng lỗ	Mục tiêu
1	BCC	2/3/2015	18	19.4	7.8%	Bán	12.6	19.8
2	HT1	5/3/2015	19.7	20.8	5.6%	Bán	13.8	21.7
3	PVT	9/3/2015	14.3	14	-2.1%	Bán	13.3	16
4	VIC	11/3/2015	49.3	48.6	-1.4%	Bán	48.2	51.9
5	BID	16/3/2015	18.3	17.9	-2.2%	Bán	17.5	19.5
6	DXG	16/3/2015	17.4	17.1	-1.7%	Bán	16.7	19.7
7	CVT	16/3/2015	27.2	26.8	-1.5%	Bán	25.7	29.3
<b>Trung bình</b>					<b>0.64%</b>			

Nguồn: BSC Research

## Danh mục cơ bản

Danh mục giảm 0,94% trong khi VNIndex giảm 1,85%. Các cổ phiếu có mức giảm là NKG (-3%), và VOS (-2%).

**Bảng danh mục cơ bản hiện tại**

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	24.4	24.8	0%	4%	Tăng tỷ trọng	30
2	TTF	26/1/2015	12.5	12.8	12	0%	-4%	Tăng tỷ trọng	Mở
3	NKG	26/1/2015	16	15.7	14.8	-3%	-8%	Nắm giữ	19.1
4	KBC	26/1/2015	16.3	17	17	1%	4%	Tăng tỷ trọng	20.4
5	VOS	1/2/2015	6.2	6.4	6.1	-2%	-2%	Tăng tỷ trọng	Mở
<b>Trung bình</b>						<b>-0.9%</b>	<b>-1.0%</b>		

Nguồn: BSC Research

### Thông tin các cổ phiếu trong danh mục:

- NT2: NT2 lãi khủng 1.590 tỷ đồng năm 2014 sau kiểm toán ([Link](#))
- VOS: Vinalines đăng ký bán 12,6 triệu cổ phiếu Vosco. ACB là bên nhận chuyển nhượng cổ phiếu ([Link](#))

### Thông tin các ngành:

- Ngành ngân hàng: Các ngân hàng thương mại sắp phải chính thức ngừng cơ chế được cơ cấu lại nợ mà không phải chuyển nhóm. ([Link](#))
- Ngành bất động sản: Tồn kho bất động sản giảm hơn 55.000 tỉ đồng ([Link](#))
- Ngành dầu khí: PVEP dừng khai thác 9 giếng khoan ([Link](#))
- Ngành thép: Thị trường thép lại thêm 9.000 tấn mỗi năm ([Link](#))

## Danh mục CANSLIM

**Hiệu suất Danh mục CANSLIM từ đầu tuần đạt 0.07% cao hơn hiệu suất của VNINDEX-1.8%.** Đà tăng tốt khiến chúng tôi khuyến tăng tỷ trọng các mã SHI, DHC, SAM, HVG, DRC, PDR, ASM. Ba cổ phiếu có dấu hiệu đột phá trong phiên cuối tuần khởi nền giá tích lũy và biên độ hợp lý, chúng tôi khuyến nghị MUA các mã PVT, SD6, SSI trong tuần này. Tùy vào diễn biến thị trường tuần tới, tăng tỷ trọng các mã khuyến nghị, điều chỉnh danh mục và cổ phiếu có khả năng chốt lãi sớm.

### Khuyến nghị mới:

- Các mã đã nắm giữ: SCR, FPT, TCM, BVS, IJC, FMC, DCL, DBC, PDR, REE, VIC
- Các mã tăng tỷ trọng: SHI, DHC, SAM, HVG, DRC, PDR, ASM
- Khuyến nghị mua: PVT, SD6, SSI

**Bảng danh mục ngắn hạn 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	SHI	09/03/2015	7.5	8	8.4	5.00%	12.00%	11 phiên	Tăng tỷ trọng	9	7.0
2	DHC	1/14/2014	21.5	21.1	21.6	2.37%	0.47%	Mở	Tăng tỷ trọng	25.8	20.0
3	SAM	9/23/2014	12.07	12.7	12.9	1.57%	6.88%	Mở	Tăng tỷ trọng	14.484	11.2
4	SCR	09/03/2015	8.1	7.8	7.9	1.28%	-2.47%	8 phiên	Nắm giữ	9.72	7.5
5	FPT	01/12/2015	48.3	49.2	49.8	1.22%	3.11%	Mở	Nắm giữ	57.96	44.9
6	HVG	1/14/2014	21.2	21.4	21.5	0.47%	1.42%	Mở	Tăng tỷ trọng	25.44	19.7
7	TCM	8/22/2014	31.8	33.8	33.9	0.30%	6.60%	Mở	Nắm giữ	38.16	29.6
8	BVS	8/13/2014	13	14.6	14.6	0.00%	12.31%	Mở	Nắm giữ	15.6	12.1
9	IJC	07/02/2014	12.9	12.2	12.2	0.00%	-5.43%	Mở	Nắm giữ	15.48	12.0
10	FMC	1/27/2015	24.8	26.2	26.1	-0.38%	5.24%	Mở	Nắm giữ	29.76	23.1
11	DCL	1/27/2015	49.7	47.3	47	-0.63%	-5.43%	Mở	Nắm giữ	59.64	46.2
12	DBC	1/14/2014	28.8	29.9	29.7	-0.67%	3.13%	Mở	Nắm giữ	34.56	26.8
13	DRC	8/14/2014	53	61	60.5	-0.82%	14.15%	Mở	Tăng tỷ trọng	63.6	49.3
14	PDR	09/03/2015	18.5	17.9	17.6	-1.68%	-4.86%	21 phiên	Tăng tỷ trọng	22.2	17.2
15	REE	1/27/2015	29.1	27.5	27	-1.82%	-7.22%	Mở	Nắm giữ	34.92	27.1
16	VIC	07/07/2014	47.7	49.6	48.6	-2.02%	1.89%	Mở	Nắm giữ	57.24	44.4
17	ASM	1/27/2015	9.2	10	9.7	-3.00%	5.43%	Mở	Tăng tỷ trọng	11.04	8.6
<b>Trung Bình</b>						<b>0.07%</b>	<b>2.78%</b>				

Nguồn: BSC Research

## 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 tuần. 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. 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.

### BSC Trụ sở chính

Tầng 10, 11 – Tháp BIDV  
35 Hàng Vôi – Hoàn Kiếm – Hà Nội  
Tel: +84 4 3935 2722  
Fax: +84 4 2220 0669

### Chi nhánh Hồ Chí Minh

Tầng 9 – 146 Nguyễn Công Trứ  
Quận 1, Tp. Hồ Chí Minh  
Tel: +84 8 3821 8885  
Fax: +84 8 3821 8510

Website: <http://www.bsc.com.vn>  
Facebook: [www.facebook.com/BIDVSecurities](http://www.facebook.com/BIDVSecurities)  
Bloomberg: BSCV <GO>

