

BSC RESEARCH

Trưởng phòng

Trần Thăng Long

longtt@bsc.com.vn

Nhóm thực hiện

Bùi Nguyên Khoa

khoabn@bsc.com.vn

Nguyễn Hoàng Việt

viethn@bsc.com.vn

Đỗ Nam Tùng

tungbn@bsc.com.vn

Nguyễn Quốc Trường

truongnq@bsc.com.vn

Nguyễn Hồng Hà

hanh@bsc.com.vn

ETF quay lại bán ròng

Chiến thuật tuần tới

Tuần 15 (06/04 – 10/04/2015) Thị trường giảm và giằng co quanh ngưỡng 535 điểm. Quá trình phục hồi tiếp tục bị thử thách khi ETF VNM sẽ quay trở lại bán ròng vào đầu tuần sau. Theo như tính toán, VNM sẽ đẩy mạnh bán ra khoảng 120-150 tỷ vào ngày 6/4 tới. Lực bán mạnh và hiệu ứng tâm lý có thể đẩy các chỉ số giảm điểm trở lại.

Khuyến nghị trading ngắn hạn: Giám hoạt động giao dịch, tránh mua đuổi ở phiên tăng điểm, bán bớt vùng kháng cự 550-553 và mua tại hỗ trợ 525-530 điểm

Khuyến nghị đầu tư trung dài hạn: Xây dựng kịch bản mua cân bằng 525-530 điểm.

Danh mục đầu tư tuần tới: Xem xét nâng tỷ trọng các cổ phiếu SHI, DHC, SD6, DBC trong danh mục Canslim, NT2 và KBC với danh mục dài hạn.

Kết quả danh mục tuần trước

Danh mục ngắn hạn: Đóng vị thế TNG, CVT, và REE với hiệu suất -5,3%. Chờ điểm mua tốt hơn.

Danh mục trung hạn Canslim: Hiệu suất trong tuần giảm -0.9%. Khuyến nghị tăng tỷ trọng SHI, DHC, SD6, DBC . Khuyến nghị giảm tỷ trọng TCM, FMC, ASM, HVG

Danh mục dài hạn: Hiệu suất giảm -3,3%. Đóng vị thế với VOS, TTF, NKG, khuyến nghị gia tăng tỷ trọng tại 2 cổ phiếu NT2 và KBC.

Những thông tin lưu ý trong tuần tới

Hoạt động thoái vốn của ETF

Diễn biến giá dầu, và hoạt động bán ra khối ngoại tại nhóm dầu khí.

KQD quý I, kế hoạch KD và chi trả cổ tức năm 2015.

VN-INDEX 547.85

Khối lượng (triệu cp)	429.86	-0.65%
% thay đổi KL	2%	
Khối ngoại ròng (tỷ)	48.4	

HNX-INDEX -81.93

Khối lượng (triệu cp)	153.07	-0.57%
% thay đổi KL	-9%	
Khối ngoại ròng (tỷ)	0.35	

Các mốc điểm quan trọng

	Kháng cự	Trung bình	Hỗ trợ
VN-Index	575 - 580	560	545 - 550
HNX-Index	85	83,5	82

Nguồn: BSC Research

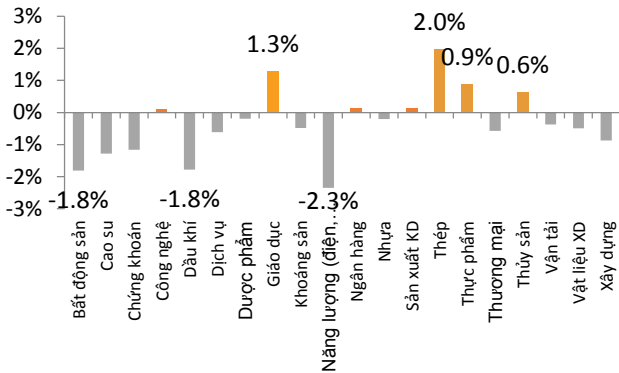
Mục lục

Nhận định tuần tới.....	2
Phân tích kỹ thuật.....	3
Thông tin vĩ mô.....	4
Danh mục ngắn hạn	5
Danh mục CANSLIM.....	7

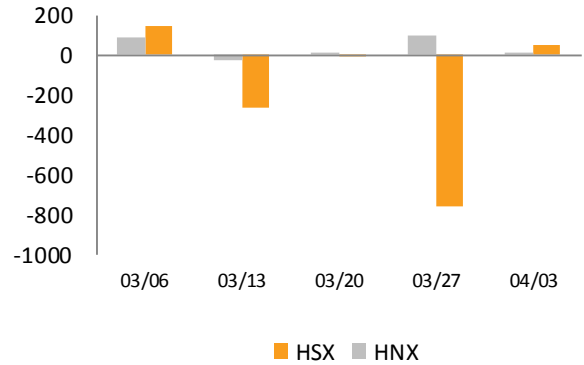
Điểm nhấn tuần trước

3 phiên tăng và 2 phiên giảm điểm, chỉ số có tuần thứ 4 giảm điểm liên tiếp. Thị trường đã cân bằng hơn chứ không giảm 1 chiều như 3 tuần trước. Khối ngoại dừng bán tạo điều kiện cho thị trường có những phiên phục hồi. Dù vậy, các cổ phiếu Dầu khí tiếp tục giảm, đẩy chỉ số xuống dưới ngưỡng tâm lý 550 điểm. Kết thúc tuần, VNIindex và HNXIndex giảm lần lượt -0,65% và -0,57%. KLGĐ tăng 2% và giảm 9%.

Các cổ phiếu dầu khí và Bất động sản giảm mạnh, trong khi ngành thép có sự phục hồi, nhóm cổ phiếu Năng lượng giảm mạnh nhất -2,3% (chủ yếu do GAS giảm -2,3%), Dầu khí giảm -1,8%, và Bất động sản giảm -1,8% (chủ yếu do VIC giảm -2,1%). Ngược lại Thép và giáo dục có mức tăng giá và thanh khoản tốt. Cổ phiếu Ngân hàng tăng nhẹ 0,1% chưa là động lực dẫn dắt thị trường tuần qua.



ETF dừng bán, khối ngoại mua ròng trở lại. Họ mua ròng 48 tỷ và 0,3 tỷ đồng lần lượt trên HSX và HNX. 2 ETF trở lại trạng thái cân bằng trong tuần qua và chỉ có VNM mua vào 50k chứng chỉ. Tuy nhiên Quỹ này có khả năng sẽ giảm mạnh chứng chỉ vào thứ 2 tới.



Nhận định tuần tới

Thị trường tiếp tục bị thử thách trong tuần sau khi ETF bán ròng trở lại. Thị trường đã phần nào lấy lại cân bằng trong tuần qua, dù vậy những phiên hồi phục tăng điểm với khối lượng giao thấp chưa là cơ sở đánh giá thị trường đang tạo đáy. ETF VNM sẽ đẩy mạnh bán ra khoảng 120-150 tỷ vào ngày 6/4 tới. Lực bán mạnh và hiệu ứng tâm lý sẽ là trở ngại lớn cho quá trình hồi phục của các chỉ số.

Dự báo thị trường sẽ có tuần giảm nhẹ giằng co quanh 535 điểm. 550-553 điểm sẽ là ngưỡng kháng cự của chỉ số trong ngắn hạn, thận trọng trước áp lực bán của ETF. Giảm hoạt động mua trong tuần tới. Tránh mua đuổi ở những phiên tăng điểm, tiếp tục nhắc lại về quan điểm dừng hoạt động bán ra, xây dựng kịch bản mua cân bằng tại ngưỡng 525-530 điểm.

Khuyến nghị đầu tư

Hoạt động đầu tư ngắn hạn: bán bớt vùng kháng cự 550-553 và mua tại hỗ trợ 525-530 điểm.

Danh mục trung và dài hạn: Xây dựng kịch bản mua cân bằng 525-530 điểm.

Phân tích kỹ thuật

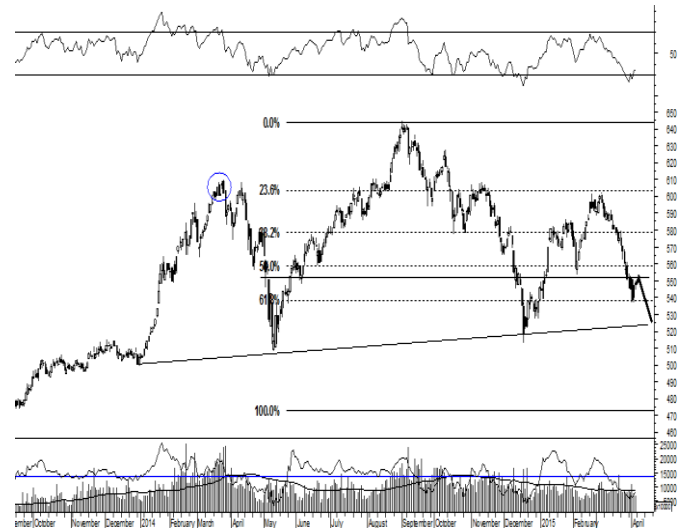
VN-Index

Cây nến tuần hammer cho thấy bên bán đã không còn chiếm ưu thế. Áp lực bán ra ở các cổ phiếu chủ chốt tiếp tục đẩy chỉ số giảm điểm, và rơi dưới SMA100 tuần tương đương 550 điểm. Các chỉ báo MACD, Psar vẫn đang cho thấy xu hướng giảm trung hạn vẫn rất mạnh. Thị trường đang có nhịp nghỉ, KLGD chưa ủng hộ cho sự hồi phục. Ngưỡng hỗ trợ quan trọng nằm từ 523 – 530, đây cũng là neckline của mô hình V-D-V (trung hạn).

Đồ thị ngày VN-Index có 2 phiên hồi phục nhưng vẫn nằm trọn trong cây nến giảm điểm ngày 4/1. VN-Index tạo doji tại 550 điểm vào phiên cuối tuần, cùng với KLGD giảm sút khả năng sớm quay lại kiểm tra đáy cũ là rất cao khi chịu áp lực bán ra của ETF. Nếu vùng đáy 537-539 được giữ vững thì chỉ số có tuần tăng điểm đầu tiên sau 4 tuần giảm điểm.

Nhận định- Chỉ số tiếp tục bị gây nhiễu bởi hoạt động bán ra của ETF trong tuần sau: Trong ngắn hạn, đồ thị đã xuất hiện những tín hiệu hồi phục, tuy nhiên thanh khoản thấp và áp lực bán ra của ETF khiến quan điểm khá thận trọng về chỉ số trong tuần tới. Chờ tín hiệu thêm ở vùng vùng hỗ trợ (525-530 điểm) và kháng cự (550-553 điểm). Lưu ý mô hình V-D-V (trung hạn) (neckline 525 điểm, giá mục tiêu từ 470-480 điểm).

Đồ thị kỹ thuật VN-Index

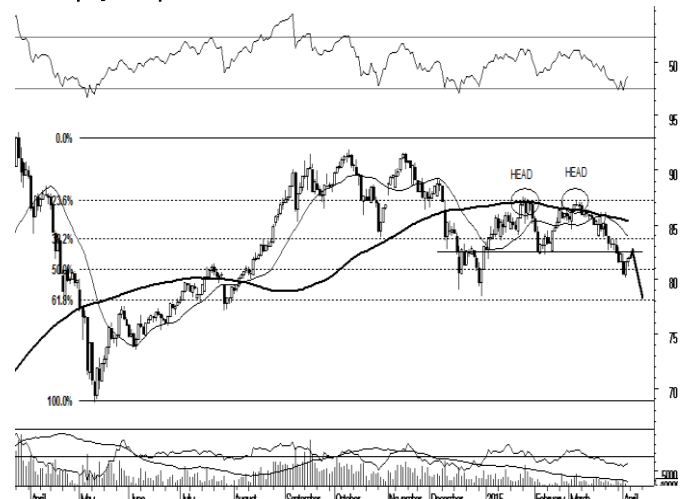


HNX-Index

HNX-Index rơi xuống đường neckline 82,5, chính thức hình thành mô hình 2 đỉnh với mức giá mục tiêu từ 77,5 – 78,5 điểm. Phiên giao dịch 2/4, HNX-Index hình thành mẫu hình picercing line, RSI tăng thoát khỏi vùng bán quá và đang kiểm tra lại đường viền cổ tại 82.5 điểm. Khối lượng giao dịch thấp khả năng thất bại lớn, chỉ số sẽ tiếp tục giảm hướng tới vùng giá mục tiêu nêu trên.

Nhận định: Chỉ số đang trong quá trình retest lại ngưỡng kháng cự. Quá trình thất bại, xu hướng giảm điểm sẽ tiếp tục theo giá mục tiêu của mô hình 2 đỉnh.

Đồ thị kỹ thuật HNX-Index



Thông tin vĩ mô

Thế giới

Các thị trường chứng khoán thế giới tăng nhẹ. Trong đó: Chứng khoán Mỹ tăng 0,2%; Chứng khoán châu Âu tăng 1%; Nhật Bản tăng 0,7%.

Tỷ lệ thất nghiệp Mỹ tháng 3/2015 giữ nguyên ở mức 5,5%. Chỉ có 126.000 việc làm mới được tạo ra trong nền kinh tế Mỹ tháng Ba vừa qua, bằng một nửa so với dự báo và là số liệu thấp nhất kể từ tháng 12/2013. Đây có thể là luận cứ khiến Fed trì hoãn tăng lãi suất.

Giá dầu thô giảm sau thỏa thuận về chương trình hạt nhân Iran. Giá dầu thô Brent xuống còn 54,95 USD, giá dầu WTI xuống còn 49,14 USD/thùng. Hiện nay, do lệnh cấm vận, Iran chỉ có thể xuất khẩu 1 triệu thùng dầu so với 2,5 triệu thùng/ngày của thời điểm trước khi có lệnh cấm. Với tiềm năng của mình, Iran trong vòng vài tháng có thể tăng lượng xuất khẩu dầu thô thêm từ 600.000 đến 800.000 thùng/ngày.

Trung Quốc: Chu Vĩnh Khang bị truy tố. Đây là nhân vật cấp cao nhất phải hầu tòa vì tham nhũng kể từ khi Đảng Cộng sản Trung Quốc nắm quyền vào năm 1949. Một số nhân vật được xem là đồng minh của ông Chu Vĩnh Khang cũng đã bị bắt giữ để điều tra.

Thế giới tuần sau:

- Fed công bố biên bản họp FOMC
- Họp báo công bố chính sách tiền tệ của BOJ

Việt Nam

Tăng vốn điều lệ của VAMC lên 2.000 tỷ đồng. Ngoài ra, VAMC được phát hành trái phiếu để mua nợ xấu theo giá thị trường. Những thay đổi này nhằm mục đích tăng quyền hạn và hiệu quả hoạt động của VAMC, từ đó đẩy mạnh xử lý nợ xấu theo chủ trương của Chính phủ đưa nợ xấu về dưới 3% vào cuối năm nay.

Tỷ giá lên sát trần. Giá USD trong hệ thống ngân hàng đã tăng lên mức 21.635 đồng/USD. So với trần tỷ giá của Ngân hàng Nhà nước là 21.673 đồng/USD thì hiện giá USD trong ngân hàng được bán ra chỉ còn cách chưa đầy 40 đồng/USD. Còn giá bán USD của các ngân hàng cũng vượt xa mức bán ra của NHNN. Trên thị trường tự do giá USD phổ biến quanh 21.670 đồng/USD. Xu hướng tăng của tỷ giá là tất yếu trong bối cảnh USD thế giới tăng giá, tuy nhiên NHNN nhiều khả năng sẽ bán USD dự trữ ra để cân bằng một phần cán cân cung cầu trên thị trường. Việc phá giá thêm VND là điều cần thiết nhưng có lẽ cũng đang được NHNN tính toán kỹ lưỡng về mặt thời điểm, theo chúng tôi khả năng sẽ rơi vào cuối quý 2. Vấn đề biên độ phá giá trong năm 2015 không quá 2% cũng không cần phải quá "cứng nhắc" mà nên tùy theo diễn biến vĩ mô trong nước và quốc tế.

Nhiều tổ chức quốc tế đánh giá tích cực về triển vọng kinh tế Việt Nam:

- **Bloomberg** : Việt Nam đang dần trở thành công xưởng mới của Châu Á.
- **Bộ phận nghiên cứu Economist Intelligence Unit (EIU) của tạp chí The Economist:** Quốc gia có tốc độ tăng trưởng nhanh thứ 3 khu vực Châu Á-Thái Bình Dương về số người giàu mới nổi trong giai đoạn 2014 - 2020.
- **HSBC:** nền kinh tế Việt Nam khởi động năm 2015 với một vị thế mạnh mẽ.
- **Nội phạm thống kê ASEAN (ASEAN Stats):** Việt Nam đang thu hẹp khoảng cách với các nước ASEAN.
- **Trong nước, UBGSTCQG:** Dự báo tăng trưởng năm 2015 sẽ đạt 6,5%.

Danh mục ngắn hạn

Danh mục ngắn hạn tuần vừa qua đã đóng vị thế tại cả ba cổ phiếu đã mở trong tuần trước là TNG, CVT và REE. Việc tham gia bất đậy nhằm tận dụng đà phục hồi của thị trường khi ETF dừng bán đã không thành công do thị trường bị ảnh hưởng mạnh bởi sự giảm điểm của GAS. Trước khả năng thị trường có thể giảm điểm do khối ngoại quay lại bán ròng trong tuần tới, chúng tôi đã đóng lại các vị thế, chờ điểm mua tốt hơn. Hiệu suất cụ thể của danh mục như sau:

STT	Mã	Ngày mua	Giá mua	Giá bán	Hiệu suất	Trạng thái	Dùng lỗ	Mục tiêu
1	TNG	26/3/2015	24.2	22.8	-5.8%	Bán	22.8	26.2
2	CVT	26/3/2015	26.8	24.6	-8.2%	Bán	25	29
3	REE	27/3/2015	26.3	25.8	-1.9%	Bán	25.5	28
Trung bình					-5.3%			

Nguồn: BSC Research

Danh mục cơ bản

Danh mục giảm 3,3% trong khi VNIndex giảm 0,7%. Đứng vị thế với VOS, TTF, NKG, khuyến nghị gia tăng tỷ trọng tại 2 cổ phiếu NT2 và KBC

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	24.8	23.9	-4%	0%	Tăng tỷ trọng	30
2	TTF	26/1/2015	12.5	11.7	11	-6%	-12%	Đóng vị thế	Mở
3	NKG	26/1/2015	16	14.7	14.6	-1%	-9%	Đóng vị thế	19.1
4	KBC	26/1/2015	16.3	16.1	15.9	-1%	-2%	Tăng tỷ trọng	20.4
5	VOS	1/2/2015	6.2	5.6	4.8	-14%	-23%	Đóng vị thế	Mở
Trung bình						-3.3%	-4.3%		

Nguồn: BSC Research

Thông tin các ngành:

- **Ngân hàng:** VCB đặt kế hoạch lợi nhuận trước thuế 5.900 tỷ đồng, tăng 0,43% so với năm 2014; nợ xấu được kiểm soát dưới 2,5% tổng dư nợ. ([Link](#))
- **Xi măng:** Sản phẩm xi măng tiêu thụ trong ba tháng đầu năm 2015 ước đạt 13,65 triệu tấn bằng 91% so cùng kỳ năm 2014 và đạt 19% kế hoạch. ([Link](#)).
- **Bất động sản:** Theo CBRE, trong quý I này, tổng cộng có 4.879 căn hộ được mở bán mới từ 18 dự án, tăng 82% so với cùng kỳ 2014. Đáng chú ý là trong số 18 dự án đều là từ phân khúc căn hộ cao cấp, nhiều hơn số dự án chào bán trong bất kỳ quý nào trong giai đoạn 2012 – 2014. ([Link](#)).
- **Thép:** Theo Tổng cục Thống kê, trong 3 tháng đầu năm, Trung Quốc tiếp tục là thị trường nhập khẩu lớn nhất của Việt Nam, kim ngạch ước đạt 11,6 tỷ USD (tăng 31,5% so với cùng kỳ năm 2014). Nhập siêu từ Trung Quốc ước đạt 8,1 tỷ USD (tăng 58,5%). ([Link](#))

Danh mục CANSLIM

Hiệu suất Danh mục CANSLIM tuần đạt -0.91%, thấp hơn hiệu suất của VNINDEX-0.59%. Các mã các đà tăng trưởng tốt trong danh mục tuần qua bao gồm SHI (5%), DHC (2.9%), SD6 (2.8%), DBC (1.75%), được khuyến nghị gia tăng tỷ trọng trọng tuần tới.

Khuyến nghị mới:

- Các mã tăng tỷ trọng: *SHI, DHC, SD6, DBC*
- Các mã nắm giữ: *PDR, FPT, SSI, VIC, DCL, PVT*
- Các mã giảm tỷ trọng: *TCM, FMC, ASM, HVG*

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 giữ dự kiến	Khuyến nghị	Giá mục tiêu	Cắt Lỗ
1	SHI	09/03/2015	7.5	8	8.4	5.00%	12.00%	6 phiên	Tăng tỷ trọng	9	7.0
2	DHC	1/14/2014	21.5	20.7	21.3	2.90%	-0.93%	Mở	Tăng tỷ trọng	25.8	20.0
3	SD6	3/23/2015	14.6	14.3	14.7	2.80%	0.68%	2 phiên	Tăng tỷ trọng	17.52	13.6
4	DBC	1/14/2014	28.8	28.5	29	1.75%	0.69%	Mở	Tăng tỷ trọng	34.56	26.8
5	PDR	09/03/2015	18.5	17.6	17.6	0.00%	-4.86%	16 phiên	Nắm giữ	22.2	17.2
6	FPT	01/12/2015	48.3	49.2	48.8	-0.81%	1.04%	Mở	Nắm giữ	57.96	44.9
7	SSI	3/23/2015	21.6	20.4	20.2	-0.98%	-6.48%	12 phiên	Nắm giữ	25.92	20.1
8	VIC	07/07/2014	47.7	47.1	46.1	-2.12%	-3.35%	Mở	Nắm giữ	57.24	44.4
9	DCL	1/27/2015	49.7	47.3	46.2	-2.33%	-7.04%	Mở	Nắm giữ	59.64	46.2
10	PVT	3/23/2015	13.4	12.9	12.6	-2.33%	-5.97%	11 phiên	Nắm giữ	16.08	12.5
11	TCM	8/22/2014	31.8	32.8	31.6	-3.66%	-0.63%	Mở	Giảm tỷ trọng	38.16	29.6
12	FMC	1/27/2015	24.8	26.7	25.7	-3.75%	3.63%	Mở	Giảm tỷ trọng	29.76	23.1
13	ASM	1/27/2015	9.2	9	8.6	-4.44%	-6.52%	Mở	Giảm tỷ trọng	11.04	8.6
14	HVG	1/14/2014	21.2	21.2	20.2	-4.72%	-4.72%	Mở	Giảm tỷ trọng	25.44	19.7
Trung Bình						-0.91%	-1.6%				

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

Bloomberg: BSCV <GO>

