

BSC RESEARCH

Trưởng phòng

Trần Thăng Long
longtt@bsc.com.vn

Nhóm thực hiện

Bùi Nguyên Khoa
khoabn@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

VN-INDEX	554.51	
Khối lượng (triệu cp)	427.55	-1.40%
% thay đổi KL	697%	
Khối ngoại ròng (tỷ)	508	
HNX-INDEX	80.29	
Khối lượng (triệu cp)	200.30	-2.97%
% thay đổi KL	413%	
Khối ngoại ròng (tỷ)	68.5	

Các mốc điểm quan trọng

	Kháng cự	Trung bình	Hỗ trợ
VN-Index	565-570	550	536-540
HNX-Index	82	80	78

Nguồn: BSC Research

Mục lục

Nhận định tuần tới	2
Phân tích kỹ thuật	3
Thông tin vĩ mô	3
Danh mục ngắn hạn	6
Danh mục CANSLIM	9

Báo cáo này chỉ là nguồn thông tin tham khảo. Vui lòng đọc kỹ phần Khuyến cáo sử dụng ở trang cuối.

Chiến thuật tuần tới

Tuần 19 (11-15/05/2015): Thị trường được dự báo tăng nhẹ trong xu thế giảm điểm trung hạn, các thông tin hỗ trợ từ khối ngoại và KQKD quý I không còn mạnh tuy nhiên diễn biến các chỉ số và thống kê cho thấy thị trường có cơ hội phục nhẹ vào tuần sau.

Khuyến nghị trading ngắn hạn: Trading ngắn hạn - mua thấp bán cao và giảm vị thế đầu tư về mức an toàn. Có thể mua thăm dò cổ phiếu dầu khí do nhiều cổ phiếu đang có định giá hấp dẫn và giá dầu đang trong quá trình hồi phục.

Khuyến nghị đầu tư trung dài hạn: Mua tích lũy với những cổ phiếu những ngành trọng tâm như Ngân hàng, Hạ tầng, VLXD trong những phiên giảm điểm.

Danh mục đầu tư tuần tới: Tư vấn tùy theo diễn biến thị trường trong tuần sau.

Kết quả danh mục tuần vừa qua

Danh mục ngắn hạn: mở vị thế mua mới tại DIG (ngày 27/4) và PVS (6/5). Hiệu suất danh mục đạt -3,2%.

Danh mục trung hạn Canslim: Hiệu suất trong tuần vừa qua là -2%. Đóng vị thế với BCC, HT1, HVG, TCM và PVT do chạm vùng cắt lỗ.

Danh mục cơ bản: Đã khuyến nghị gia tăng tỷ trọng tại KBC. Hiệu suất danh mục -0,9%. Lưu ý về biến động tỷ giá hiện tại.

Những thông tin lưu ý trong tuần tới

Khối ngoại tiếp tục mua ròng nhưng giảm sút so với 2 tuần trước (dự báo chủ yếu từ khối ngoại mua đầu tư giá trị, trong khi dòng tiền ETF sẽ giảm sút).

Thông tin thêm từ các hiệp định thương mại.

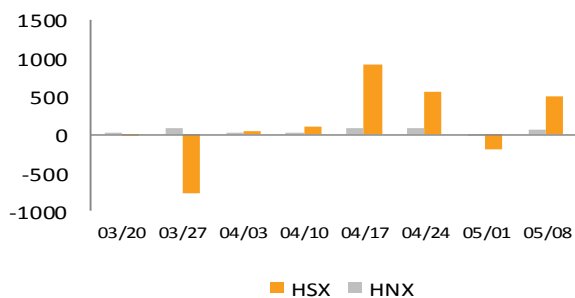
Diễn biến 2 nhóm cổ phiếu chủ chốt: Ngân hàng (Hoạt động mua vào khối ngoại), và dầu khí (biến động của giá dầu).

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

Điểm nhấn tuần vừa qua

Thị trường có phiên giảm điểm mạnh hiếm thấy đầu tuần sau kỳ Nghỉ Lễ, thông tin bất lợi về Biển Đông, những tin đồn về thanh tra và bất bớ đã phá vỡ vùng tích lũy của các chỉ số hình thành trước kỳ nghỉ. Kết thúc tuần giao dịch, chỉ số có 3 phiên tăng và 2 phiên giảm điểm trong tuần này, VN-index và HNX-Index giảm lần lượt 1,4% và 2, 9%.

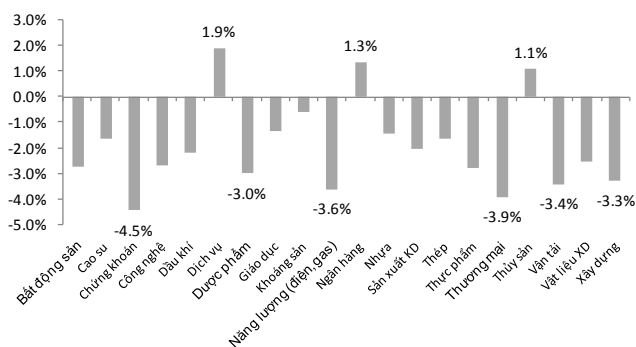
Khối ngoại tiếp tục đẩy mạnh mua vào, ETF mua ròng theo xu thế. Khối ngoại mua ròng 508 tỷ đồng trên HSX và mua ròng 68,5 tỷ đồng trên HNX. 2 ETF vẫn duy trì mua ròng 260 tỷ trong tuần qua, trong đó VNM tăng quy mô 750k chứng chỉ (tương đương 225 tỷ), FTSE VN tăng quy mô 40k chứng chỉ (tương đương 35 tỷ).



Nhận định: Hoạt động mua vào cơ bản tập trung ở nhóm cổ phiếu Ngân hàng, HHS và MSN. Ngoài ra 2 ETF đang vận động mua vào cũng hỗ trợ cho xu hướng chung của khối ngoại.

Khối ngoại đã mua gần 1.000 tỷ trong 2 tuần gần nhất nhưng không giúp thị trường tăng điểm trước áp lực bán ra của khối nội. **Trong tuần tới, khối ngoại tiếp tục mua vào, nhưng có quy mô giảm đi do các ETF (đang ở trạng thái discount).**

Hoạt động bán ra trên diện rộng, nhiều ngành mất vùng tích lũy và giảm mạnh như Chứng khoán, năng lượng, thương mại, vận tải và xây dựng. Diễn biến thị trường tiếp tục tiêu cực khi 17/20 nhóm ngành có mức giảm giá tuần qua.



Ngành Chứng khoán, Thương mại, Năng lượng (GAS giảm 3,7%), Vận tải và Xây dựng có mức giảm mạnh nhất lần lượt 4,5%, 3,9%, 3,6%, 3,4% và 3,3%. Chỉ còn 3 nhóm duy trì được đà tăng giá gồm Dịch vụ (+1,9%), Ngân hàng (+1,3%) và Thủy sản (+1,1%). Các nhóm cổ phiếu tăng điểm nhờ sự hồi phục của các cổ phiếu chủ chốt như MSN (+1,9%), VCB (+6,9%), VCH (+4,4%). Cổ phiếu ngành Dịch vụ và thủy sản có 3 tuần tăng điểm liên tiếp, còn ngành Ngân hàng có tuần tăng điểm đầu tiên sau 2 tuần giảm điểm.

Tâm lý thị trường: Dồn dập đón nhận tin xấu sau kỳ Nghỉ Lễ như: Trung Quốc đưa giàn khoan trở lại Biển Đông, tỷ giá leo thang, tăng giá xăng và tin đồn bất bớ, tâm lý hoảng loạn xuất hiện và NĐT trong nước đẩy mạnh bán ra trong phiên đầu tuần. Thị trường bình tĩnh trở lại sau khi có 1 vài thông tin công bố chính thức, và có đủ thời gian để đánh giá mức độ ảnh hưởng của thông tin. Dù vậy tâm lý thận trọng vẫn đang chế ngự trong ngắn hạn, hoạt động giao dịch do vậy duy trì khá khiêm tốn.

Nhận định tuần tới

Nhưng thông tin tiêu cực xuất hiện, đặc biệt là về giàn khoan Trung Quốc nằm ngoài dự báo của chúng tôi. Đây cũng một trong những nguyên nhân tạo hiệu ứng tâm lý xấu đẩy TT giảm điểm trong tuần qua trái ngược với nhận định tăng điểm sau kỳ Nghỉ Lễ của chúng tôi.

Trong tuần tới các yếu tố thuận lợi cho thị trường hồi phục không nhiều do khối ngoại giảm hoạt động mua vào, công bố KQKD quý I và mua ĐHCĐ của doanh nghiệp đi vào giai đoạn cuối, khả năng tăng giá xăng tiếp được đề cập, trong khi tâm lý NĐT cũng chưa ổn định, áp lực bán ra có thể sớm quay trở lại khi xuất hiện thông tin tiêu cực. Dù vậy **theo thống kê từ giữa 2012 đến nay thị trường hiếm có 4 tuần giảm liên tiếp, và cùng với động tích lũy của các chỉ số chúng tôi kỳ vọng thị trường sẽ có một tuần tăng điểm nhẹ trong xu thế giảm điểm trung hạn.**

Khuyến nghị đầu tư

Hoạt động đầu tư ngắn hạn: Trading ngắn hạn - mua thấp bán cao và giảm vị thế đầu tư về mức an toàn. Mua thăm dò cổ phiếu dầu khí do nhiều cổ phiếu có định giá hấp dẫn và giá dầu đang trong quá trình hồi phục.

Danh mục trung và dài hạn: Mua tích lũy với những cổ phiếu những ngành trọng tâm như Ngân hàng, Hạ tầng, VLXD trong những phiên giảm điểm.

Phân tích kỹ thuật

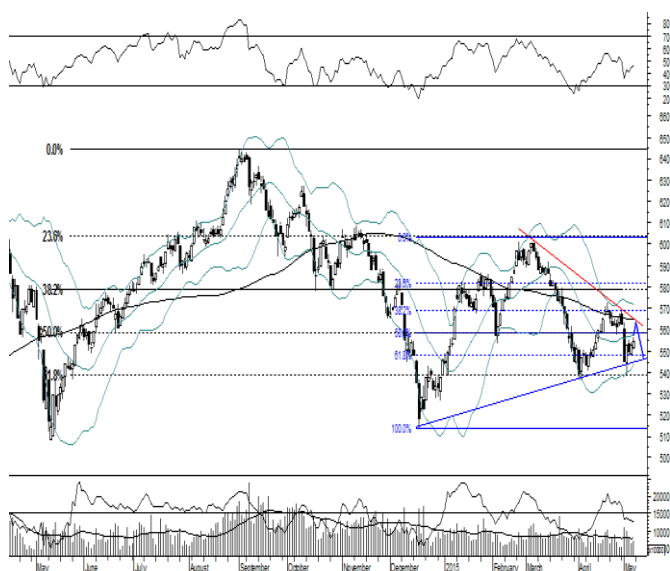
VN-Index

VNIndex tuần tạo nến hammer tại ngưỡng hỗ trợ 550 điểm, tạo đà phục hồi nhẹ trong tuần tới. Các chỉ báo kỹ thuật tiếp tục suy yếu, ADX tuần tiếp tục tăng, khoảng cách giữa các đường tín hiệu nói rộng cho thấy xu hướng giảm điểm trung hạn vẫn rất mạnh. Tuy nhiên VN-Index giằng co và vượt lên trên vùng tâm lý quan trọng 550 điểm và tạo nến hammer. Nhiều khả năng TT có tuần hồi phục nhẹ trong xu thế giảm điểm trung hạn, vùng giá lưu ý tại 565 điểm.

Đồ thị ngày hồi phục sau phiên bán tháo đầu tuần và đang kiểm tra lại SMA100 (565 điểm). Chỉ số hồi phục sau phiên bán tháo đầu tuần, mức hồi giá khiêm tốn với thanh khoản ở mức trung bình. MACD cắt đường tín hiệu từ trên xuống nhưng đang có dấu hiệu đi ngang không rõ xu hướng trong ngắn hạn. Các chỉ báo khác cũng hồi phục nhẹ, nhưng không rõ rệt. ADX ở mức 23, và khoảng cách +DI và -DI đang rút ngắn dần cho thấy thị trường vẫn có khả năng hồi phục trong ngắn hạn.

Nhận định: Xu hướng không rõ rệt, chỉ số hồi phục trong xu thế giảm điểm trung hạn, VN-Index sẽ tiếp tục giao động trong khoảng từ 550 – 565 điểm với thanh khoản thấp trong tuần tới. Sau 2 phiên bắt đáy đầu tuần với KLGD lớn, thanh khoản có xu hướng giảm trở lại. NĐT đang chờ đợi thông tin thị trường tiếp theo để có động thái mua bán rõ rệt hơn. Cả 2 mô hình V-D-V trung hạn và 2 đáy ngắn hạn đều trong quá trình hình thành.

Đồ thị kỹ thuật VN-Index



HNX-Index

Hỗ trợ mạnh tại 78,5 – 79 điểm, kháng cự mạnh tại 82,5 điểm. Mô hình 2 đỉnh cơ bản đã hoàn thành trong tuần trước, dù vậy áp lực bán mạnh trở lại đã xuyên thủng đường neckline. HNX-Index có 4 phiên tạo đáy từ 79 – 80 điểm. Xu hướng vận động này yếu hơn so với VN-Index. Các chỉ báo đang hồi phục, cần 1 phiên giao dịch xác nhận xu hướng. Tuy nhiên, HNX-Index kiểm tra thành công 78,5 điểm, chỉ số có nhiều cơ hội hồi phục trong tuần sau. -DI đang cho tín hiệu sớm về sự phục hồi so với các chỉ báo khác. Ngoài ra dấu hiệu phân kỳ giữa giá và các chỉ báo đang củng cố cho khả năng này.

Nhận định: HNX-Index nhiều khả năng tăng điểm trong tuần sau. Chỉ số đang tạo đáy tích cực, rủi ro trong ngắn thấp.

Đồ thị kỹ thuật HNX-Index



Thông tin vĩ mô

Thế giới

Các thị trường chứng khoán thế giới tăng điểm nhờ KQKD các doanh nghiệp khả quan. Cụ thể: Chứng khoán Mỹ tăng 1,4%; Chứng khoán châu Âu tăng 1%; Nhật Bản tăng 1,87%.

Giá dầu thế giới hồi phục mạnh tăng 2,9% trong tuần. Cụ thể, dầu Brent lên mức **65,28 USD/thùng**, cao nhất 5 tháng qua. Phiên cuối tuần, **giá dầu WTI vẫn giữ ở mức gần 60 USD/thùng.** Cụ thể, giá dầu WTI tăng 0,4% cả tuần lên 59,39 USD/thùng. Trong khi đó, giá dầu Brent giảm 1,6% xuống 65,39 USD/thùng. Tốc độ giảm số giàn khoan của Mỹ đang chậm lại và theo một số nhà phân tích, số giàn khoan có thể gần chạm đáy. 60 USD/thùng là mức giá được cho là sẽ khuyến khích các nhà sản xuất tăng số lượng giàn khoan.

Thất nghiệp Mỹ tháng 4/2015 giảm xuống còn 5,4% từ mức 5,5% trước đó. Đây là mức thấp nhất kể tháng 5/2008. Tăng trưởng việc làm và tiền lương vững chắc như hiện nay có thể khiến Cục dự trữ liên bang tiếp tục đi theo lộ trình nâng lãi suất vào cuối năm.

USD tuần qua đi ngang so với yên Nhật và EUR. Tỷ giá USD/JPY hiện ở ở 119,76. Tỷ giá EUR/USD hiện ở mức 1,12.

Châu Á dẫn đầu tăng trưởng kinh tế toàn cầu 2015. Theo dự báo triển vọng kinh tế khu vực của Quỹ tiền tệ quốc tế (IMF) công bố ngày 7/5, các nền kinh tế châu Á sẽ dẫn đầu tăng trưởng toàn cầu trong năm 2015, với mức tăng trưởng 5,6%, nhờ sự phục hồi kinh tế ở Ấn Độ và Nhật Bản giúp bù đắp việc kinh tế Trung Quốc giảm sút.

Việt Nam

NHNN phá giá tiền đồng thêm 1% tăng tỷ giá tham chiếu (tỷ giá bình quân liên ngân hàng) từ 21.458 VND/USD lên 21.673 VND/USD. Trước động thái này, Phòng phân tích công ty chứng khoán BSC có một số nhận định sau:

(1) Sự kiện điều chỉnh tỷ giá đã phần nào nằm trong kỳ vọng của nhà đầu tư. Do đó, động thái giảm giá tiền đồng sáng nay dù có sớm hơn một chút so với kỳ vọng của một số bên nhưng không phải quá bất ngờ và do đó sẽ ít tác động tới các thị trường tài chính (tác động đã phản ánh trước đó).

(2) Phá giá thêm 1% đồng nghĩa với việc NHNN đã sử dụng hết cam kết 2% điều chỉnh tỷ giá trong năm 2015. Do đó NHNN trong thời gian còn lại của năm sẽ chủ động

điều hành và cân đối cung cầu thận trọng và chặt chẽ hơn trên thị trường ngoại hối.

(3) Trong ngắn hạn, việc điều chỉnh tỷ giá đã giúp giải tỏa tâm lý đầu cơ, găm giữ USD của giới đầu cơ. (3) Trong trung hạn, áp lực lên tỷ giá trong hơn 07 tháng còn lại vẫn là vấn đề cần lưu tâm khi cân cân thương mại của Việt Nam đang quanh trở lại tình trạng nhập siêu với tốc độ nhanh.

(4) Tuy nhiên, chúng tôi cho rằng vẫn có nhiều yếu tố tích cực sẽ giúp giảm bớt áp lực tỷ giá trong thời gian tới như: dự trữ ngoại hối và cán cân thanh toán vẫn thặng dư lần lượt là 36,7 tỷ USD và khoảng 3 tỷ USD. Dòng vốn đầu tư vào VN đã, đang và dự kiến tăng trưởng ổn định, điều này giúp cho cung ngoại tệ được hỗ trợ một phần. Ngoài ra, thời điểm nâng lãi suất của FED có khả năng lùi lại so với thời điểm tháng 6 dự kiến khiến áp lực tăng giá của đồng USD trên thị trường thế giới bớt căng thẳng.

(5) Điều chỉnh tỷ giá ảnh hưởng TÍCH CỰC tới các ngành: Thủy sản, Dầu khí, Dệt may. Ảnh hưởng TIÊU CỰC tới các ngành: Điện, Vận tải biển, Xi măng, Dược, Nhựa, Săm lốp.

(* Chi tiết NĐT có thể tham khảo bảng Phụ lục.

Giá xăng dầu có thể tiếp tục điều chỉnh tăng trong tháng 5. Giá dầu thế giới hồi phục, giữ ở mức quanh 60 USD/thùng và tỷ giá VND/USD điều chỉnh 1% sẽ khiến giá cơ sở xăng dầu tiếp tục tăng. Nhiều khả năng giá sẽ có đợt điều chỉnh tăng tiếp trong tháng 5. Trong lần tăng giá trước đó, lãnh đạo Cục Quản lý Giá cho biết nếu không sử dụng Quỹ bình ổn giá ở mức 1.437 đồng/lít, thì giá xăng đã tăng trên 3.000 đồng/lít.

Chính thức ký kết hiệp định thương mại tự do Việt Nam - Hàn Quốc. Bộ trưởng Bộ Công Thương Vũ Huy Hoàng và Bộ trưởng phụ trách Thương mại, Bộ Ngoại giao và Thương mại Hàn Quốc Bark Tae Ho nhất trí cho rằng việc tiếp tục tự do hóa thương mại và đầu tư thông qua Hiệp định FTA Việt Nam – Hàn Quốc sẽ đóng một vai trò quan trọng trong việc hoàn thành mục tiêu đưa kim ngạch thương mại song phương vượt mức 20 tỷ USD trước năm 2015.

Nhận định của PPT BSC:

- **Hiệp định này giúp mở cửa sâu rộng hơn so với FTA ASEAN – Hàn Quốc.** (1) Mở cửa trên nhiều lĩnh vực, bao gồm: thương mại hàng hóa, thương mại dịch vụ (viễn thông, tài chính...), sở hữu trí tuệ, các biện pháp vệ sinh an toàn thực phẩm và kiểm dịch động thực vật, quy tắc xuất xứ, thuận lợi hóa hải quan, phòng vệ thương mại, hàng rào kỹ thuật trong thương mại... (2) Hàn Quốc tự do hóa 96.48% giá trị nhập khẩu từ Việt Nam, ngược lại Việt Nam tự do hóa 92.75% tổng giá trị nhập khẩu từ Hàn Quốc. Xét về số dòng thuế, Hàn Quốc tự do hóa

95.43% số dòng thuế, Việt Nam cam kết 89.75% số dòng thuế. Mức độ cam kết này được đánh giá là sâu và rộng hơn so với Hiệp định FTA ASEAN – Hàn Quốc có hiệu lực từ năm 2007 (tỉ lệ tự do hóa thương mại của Việt Nam chỉ khoảng 87%, tỉ lệ này với Hàn Quốc là khoảng 91%).

- Cơ cấu xuất nhập khẩu có tính bổ sung lẫn nhau, không cạnh tranh trực tiếp. Lần đầu tiên, Hàn Quốc mở cửa thị trường cho những sản phẩm nông-thủy sản như tỏi, gừng, mật ong, tôm. Đồng thời, Hàn Quốc cắt, giảm thuế quan cho các nhóm hàng dệt may, cơ khí. Việt Nam dành ưu đãi cho Hàn Quốc với các nhóm hàng nguyên liệu dệt may, nguyên liệu nhựa, linh kiện điện tử, xe tải và xe con từ 2500cc trở lên, phụ tùng ô tô, điện gia dụng, sản phẩm sắt thép, dây cáp điện...

- Thúc đẩy tăng trưởng các sản phẩm xuất khẩu chủ lực của Việt Nam như thủy sản, dệt may. Thuế suất nhiều mặt hàng giảm sâu hơn so với cam kết FTA Việt Nam-Asean. Đặc biệt, Hàn Quốc dỡ bỏ thuế cho tôm nhập khẩu từ Việt Nam nằm trong mức hạn ngạch 15.000 tấn, tương đương khoảng 140 triệu USD. Ngoài ra, các doanh nghiệp dệt may Việt Nam có thị trường xuất khẩu chính là Hàn Quốc. VKFTA được thông qua, kỳ vọng tốc độ tăng trưởng xuất khẩu dệt may của Việt Nam vào thị trường Hàn Quốc sẽ tiếp tục duy trì ở mức cao, tăng 27% - 30% so với năm 2014.

- Giảm chi phí nhập khẩu nguyên phụ liệu phụ trợ. Một số ngành chế biến, chế tạo, may mặc, giày dép,... sẽ được hưởng lợi từ nguồn nguyên liệu đầu vào cho sản xuất, giảm giá thành sản phẩm, tăng tính cạnh tranh của các mặt hàng xuất khẩu chủ lực và giảm phụ thuộc nhập khẩu nguyên liệu từ các nguồn khác.

Việt Nam và Nga sắp hoàn tất dự thảo FTA. Việt Nam sẽ là quốc gia đầu tiên ký một FTA với Liên minh Kinh tế Á-Âu (EEU), gồm Nga, Armenia, Belarus và Kazakhstan. Thủ tướng Việt Nam Nguyễn Tấn Dũng tuyên bố Hà Nội có kế hoạch ký FTA với EEU vào cuối tháng 6/2015, nhấn mạnh Việt Nam mong muốn nâng kim ngạch thương mại với Nga lên 10 tỷ USD trước năm 2020.

Ngân hàng Nhà nước (NHNN) chính thức công bố tiếp quản Ngân hàng thương mại cổ phần Đại Dương (OceanBank) và chuyển đổi mô hình hoạt động OceanBank thành Ngân hàng trách nhiệm hữu hạn một thành viên do Nhà nước làm chủ sở hữu. Điều này sẽ giúp NHNN hoàn toàn chủ động trong việc tiếp tục tái cơ cấu OceanBank, đảm bảo chi trả tiền gửi, ngăn ngừa sự lây lan các yếu kém của ngân hàng này sang TCTD khác.

Cục Quản lý giá (Bộ Tài chính) chỉ đạo tiếp tục tăng cường công tác quản lý, bình ổn giá trên địa bàn. Cụ thể, Cục Quản lý giá đề nghị Sở Tài chính chủ trì, phối hợp với các Sở, ngành liên quan: (1) Theo dõi sát diễn biến cung cầu, giá cả thị trường trong nước và quốc tế, phân tích và dự báo thông tin thị trường để kịp thời tham mưu đề xuất cho Ủy ban nhân dân tỉnh chỉ đạo thực hiện các giải pháp bình ổn giá, kiểm soát lạm phát. (2) Tăng cường kiểm tra, thanh tra việc chấp hành các quy định của pháp luật về quản lý giá, thuế, phí đối với những hàng hóa và dịch vụ thiết yếu. (3) Giám sát, rà soát chặt chẽ kê khai giá của doanh nghiệp đối với mặt hàng bình ổn giá, mặt hàng thuộc danh mục kê khai giá.

Danh mục ngắn hạn

Danh mục ngắn hạn trong tuần vừa qua mở vị thế mua mới tại DIG (ngày 27/4) và PVS (6/5) với kì vọng sẽ tận dụng được sự tích cực của thị trường sau kì nghỉ lễ 30/4 – 1/5 cũng như diễn biến tích cực của giá dầu thế giới. Tuy nhiên, phiên giảm mạnh ngày 04/05 cũng như sự điều chỉnh nhẹ của nhóm cổ phiếu dầu khí khiến hiệu suất danh mục không được như ý.

Hiệu suất cụ thể của danh mục ngắn hạn được thể hiện trong bảng sau:

TT	Mã	Ngày mua	Giá mua	Giá hiện tại	Hiệu suất	Khuyến nghị	Dừng lỗ	Mục tiêu
1	DIG	27/4/2015	12.2	11.6	-4.9%	Nắm giữ	11.6	13
2	PVS	6/5/2015	25.6	25.2	-1.6%	Nắm giữ	24	29
Trung bình					-3.2%			

Nguồn: BSC Research

Danh mục cơ bản

Danh mục giảm -0,9% so với tuần trước trong khi VnIndex giảm -1.4%

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	Khuyến nghị	Mục tiêu
1	NT2	26/1/2015	23.9	24.8	24.5	-1,2%	Nắm giữ	30
2	KBC	26/1/2015	16.3	15.7	15.6	-0.6%	Tăng tỷ trọng	20.4
Trung bình						-0.9%		

Nguồn: BSC Research

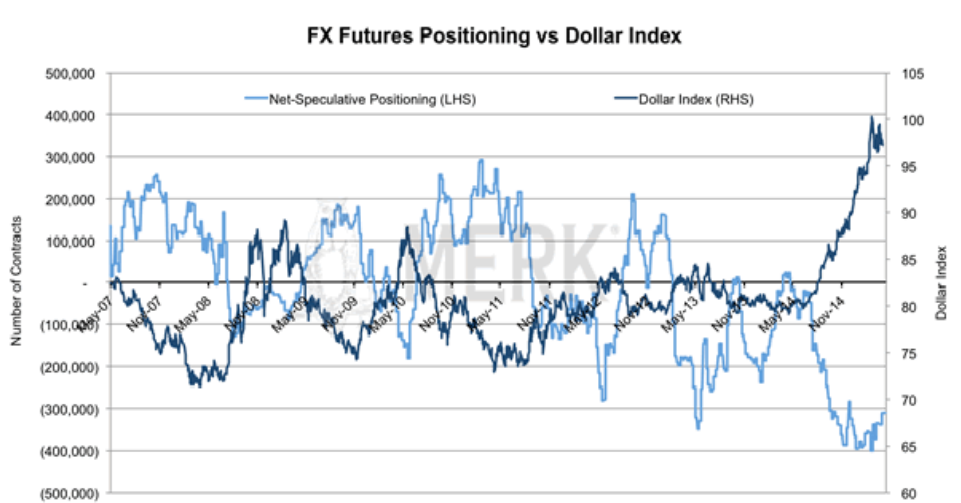
Thông tin các mã trong danh mục

NT2: Tổng Công ty Điện lực Dầu khí Việt Nam đăng ký bán 7.166.150 CP ([Link](#))

Thông tin các ngành

Diễn biến tăng giá của EUR gần đây có thể ảnh hưởng tiêu cực các cổ phiếu (HT1, NT2, BCC) ngay trong quý II: Hiện tại tỷ giá EUR/VND ~ 24.000 đồng (+4,3% so với ngày 31/3), nếu mức tỷ giá này tiếp tục được duy trì và tăng lên thì 1 vài doanh nghiệp có thể bị lỗ tỷ giá ngay trong quý 2 này là: HT1, NT2,... Tỷ giá EUR/USD đã tăng mạnh trong 2 tuần gần đây. Mặc dù các tổ chức lớn vẫn tiếp tục dự báo sự mất giá của đồng EUR (Ngày 7/5, Goldman Sachs dự báo trong 12 tháng tới đồng USD sẽ tăng thêm 18% so với euro, lên mức 1 USD = 0,95 euro ([Link](#)) tuy nhiên trong ngắn hạn chúng tôi có quan điểm thận trọng với diễn biến tăng giá của EUR gần đây và cung cấp NĐT 1 vài số liệu thống kê tham khảo:

- **Quá nhiều người tin vào việc đồng USD tăng giá mạnh:** Điều này được phản ánh qua chỉ số Net Speculative Positioning (LHS)- phản ánh chênh lệch vị thế mua vào và bán khống tại các hợp đồng tương lai trên thị trường hóa. Như 1 kịch bản thường thấy trên thị trường tài chính, khi nhiều người cùng đặt niềm tin vào 1 điều gì đó thì điều đó thường không xảy ra và thậm chí là xảy ra theo hướng ngược lại. Điều này khiến chúng tôi gợi nhớ lại diễn biến của giá dầu năm trước khi giá dầu >100 USD, rất nhiều traders đã đặt cược vào việc giá dầu sẽ tiếp tục tăng, số lượng hợp đồng tương lai tăng lên mức kỷ lục. Sau đó giá dầu sụt giảm, họ buộc phải mua lại vị thế và đây là 1 trong những nhân tố khiến giá dầu giảm rất nhanh sau đấy.



Nguồn: CFTC

- **Kinh tế khu vực EU đang tốt hơn so với kỳ vọng trong khi điều ngược lại đang xảy ra ở Mỹ:** Số liệu vĩ mô của 2 khu vực có sự khả quan và kém khả quan đan xen nhưng tổng hợp lại khối châu Âu đang có bức tranh kinh tế tốt hơn so với kỳ vọng, còn số liệu tại Mỹ thì thấp hơn so với kỳ vọng (Phản án qua số liệu Citi Economic Surprise Index).
- **Chu kỳ thời gian, tương quan S&P 500 và Dollar Index:**
Xu hướng đảo chiều của Dollar Index rơi vào các khoảng thời gian 1995, 2001, 2008 – trung bình 6,5 năm, hiện tại chúng ta ở năm thứ 7 của chu kỳ tăng giá và nếu lịch sử lặp lại, có khả năng sẽ xảy ra sự đảo chiều trong thời gian tới.
Chỉ số S&P 500 và Dollar Index thường có diễn cùng chiều khi có sự thay đổi xu hướng lớn: (Năm 1995, chỉ số này tăng từ 470 lên 1570 và tạo đỉnh tại đây; năm 2001, đạt đỉnh 1500 và điều chỉnh tại đây; năm 2008 điều chỉnh mạnh; năm 2015, chỉ số này đang đạt mức cao của mọi thời đại.)

Dầu khí: Xu hướng tăng của giá dầu có thể mở rộng và tác động tích cực lên nhóm cổ phiếu dầu khí: Dollar Index suy giảm, số lượng giảm khoản giảm và sự giảm mạnh của số liệu hàng tồn kho đã khiến giá dầu tăng mạnh trong các tuần gần đây. Đây là diễn biến khá tích cực khi Q2 là thời điểm dư cung lớn nhất trong cả năm, hiện tại giá dầu đang dao động trong vùng 58-60, chúng tôi cho rằng đà tăng của giá dầu có thể sẽ tiếp tục diễn ra trong thời gian tới.

Dệt may:

Việt Nam - Hàn Quốc chính thức ký Hiệp định Thương mại tự do ([Link](#))

Ảnh hưởng của FTA Việt-Hàn đến ngành dệt may ([Link](#))

Bất động sản: Tồn kho trên thị trường bất động sản (BDS) tiếp tục giảm mạnh. Tính đến ngày 20/4/2015, tổng giá trị tồn kho bất động sản còn khoảng 68.782 tỷ đồng. ([Link](#))

Xi măng: Trong quý 2-2015, sẽ có thêm một số dây chuyền sản xuất xi măng được đưa vào vận hành. Và việc này sẽ đẩy ngành xi măng trong nước rơi vào cảnh dư thừa trong vài năm tới. ([Link](#))

Danh mục Canslim

Hiệu suất trong tuần vừa qua của Danh mục Canslim là -2%, thấp hơn so với hiệu suất -1.4% của VN-Index.

Danh mục Canslim tiến hành mở vị thế mua break với HT1 và mua thăm dò tỷ trọng thấp với BCC vào ngày 22/4/2015, tuy nhiên cả hai cổ phiếu đều không thể đi ngược xu hướng thị trường chung và giảm về ngưỡng dừng lỗ. Một số cổ phiếu khác như HVG, TCM hay PVT cũng phải giảm tỷ trọng trong các ngày 4/5/2015 và 6/5/2015 do đã chạm ngưỡng dừng lỗ.

Hiệu suất của danh mục Canslim được thể hiện trong bảng sau:

TT	Mã	Ngày mua	Giá mua	Giá hiện tại	Hiệu suất 1 tuần	Hiệu suất tổng	Dừng lỗ	Mục tiêu
1	MBB	27/4/2015	13.8	13.5		-2.2%	12.7	16.5
2	SD6	24/3/2015	14.7	14.6	-2.0%	-0.7%	13.6	17.5
3	SSI	24/3/2015	21.3	20.3	-1.5%	-4.7%	20.1	25.9
4	VIC	7/7/2014	47.7	48.3	-0.6%	1.2%	43.9	57.3
5	FPT	12/1/2015	48.3	49.9	-3.1%	3.3%	44.4	58.0
6	DHC	14/1/2014	21.5	21.1	-2.3%	-1.9%	19.8	25.8
7	DBC	14/1/2014	28.8	27.3	-2.2%	-5.2%	26.5	34.6
8	FMC	27/1/2015	24.8	24.4	-2.4%	-1.6%	22.8	29.8
Trung bình					-2.0%	-1.5%		

Nguồn: BSC Research

Phụ lục: Điều chỉnh tỷ giá ảnh hưởng tới các ngành

Ngành	Đánh giá ảnh hưởng	Nguyên nhân ảnh hưởng	Cổ phiếu lưu ý
Thủy sản	Tích cực	Phục vụ chủ yếu cho thị trường xuất khẩu.	VHC, FMC, IDI, HVG
Dầu khí	Tích cực	Nguồn thu của các doanh nghiệp dầu khí chủ yếu bằng USD trong khi chi phí bằng VND vẫn chiếm tỷ trọng lớn.	PVD, PVS, GAS
Điện	Tiêu cực	Các doanh nghiệp nhiệt điện đều có dư nợ bằng ngoại tệ lớn. Việc VND bị mất giá có thể làm giảm doanh thu tài chính từ lãi chênh lệch tỷ giá của các doanh nghiệp này.	NT2, PPC; BTP
Vận tải biển	Tiêu cực	Các doanh nghiệp vận tải biển có dư nợ bằng đồng USD lớn. Việc VND bị mất giá có thể khiến các doanh nghiệp phải chịu lỗ tỷ giá.	VOS, PVT, VTO
Xi măng	Tiêu cực	Các doanh nghiệp xi măng dư nợ bằng ngoại tệ lớn. Việc VND bị mất giá có thể làm giảm doanh thu tài chính từ lãi chênh lệch tỷ giá của các doanh nghiệp này.	HT1, BCC
Dược	Tiêu cực	90% nguyên liệu dược phải nhập khẩu.	DHG, IMP, DMC, DCL, DBT, DHT, SPM
Nhựa	Tiêu cực	80% nguyên liệu hạt nhựa phải nhập khẩu.	AAA, BMP, NTP, DAG, VBC, DNP, RDP, TPC
Săm lốp	Tiêu cực	Ngoài cao su tự nhiên, hầu hết nguyên liệu sản xuất còn lại phải nhập khẩu (66% chi phí sản xuất kinh doanh).	SRC, CSM, DRC
Dệt may	Tích cực	Doanh thu từ gia công vẫn chiếm tỉ trọng lớn, chi phí nguyên liệu đầu vào không bị tác động nhiều.	TCM, TNG, NPS, KMR, GMC, GIL, TET, EVE

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

BSC Chi nhánh Hồ Chí Minh

Tầng 9 Tòa nhà 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>

