Vietnam Weekly Strategy Report

Củng cố 580, mục tiêu 600 điểm

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 Trưởng
truongnq@bsc.com.vn

Nguyễn Hồng Hà
hanh@bsc.com.vn

VN-INDEX		582.73
Khối lượng (triệu cp)	764.60	0.80%
% thay đổi KL	28%	
Khối ngoại ròng (tỷ)	-31	
HNX-INDEX		87.95
Khối lượng (triệu cp)	367.10	1.43%
% thay đổi KL	35%	
Khối ngoại ròng (tỷ)	78	

Các mốc điểm quan trọng

	Kháng cự	Trung bình	Hỗ trợ
VN-Index	600	580	568
HNX-Index	91.5	87	85

Nguồn: BSC Research

Mục lục

Nhận định tuần tới....2
Phân tích kỹ thuật....5
Thông tin vĩ mô....5
Danh mục ngắn hạn....6
Danh mục Canslim....11

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

Chiến thuật tuần tới

Tuần 24 (15-19/06/2015) – Củng cố vùng 580 điểm và tạo đà kiểm tra 600 điểm: Ngưỡng 580 điểm sẽ đóng vai trò là vùng hỗ trợ VN-Index ở các nhịp điều chỉnh. Về cơ bản, các nhóm cổ phiếu trên thị trường đã quay được 1 vòng. Tính từ đầu sóng, các ngành quan trọng đã lần lượt vận động giá từ Cổ phiếu hết room, Chứng khoán, Ngân hàng, Dệt May, Thủy Sản, Mía đường, Dầu khí, Thép, Thực phẩm đến Bất động sản. Các ngành có sự độc lập tăng giá, tăng đồng thời hoặc công hưởng tăng giá đã tạo sự đồng pha và mặt bằng giá mới. Vòng luân chuyển tuần tới có thể quay lại với cổ phiếu Ngân hàng (nhóm có 1 tuần điều chỉnh), nhóm Bảo hiểm chưa tăng giá và cổ phiếu lớp sau của Ngành chứng khoán và BĐS. Dòng tiền đang tăng trưởng tốt là cơ sở quan trọng cho các ngành tiếp tục luân chuyển, giữ thanh khoản ở mức cao và mang lại nhiều cơ hội cho nhà đầu tư.

Khuyến nghị trading ngắn hạn: Mua tăng tỷ trọng trong quá trình VN-Index củng cổ giá quanh 580 điểm, chỉ thực hiện chốt lãi từng phần với các cổ phiếu đã tăng mạnh, và đạt mục tiêu giá.

Khuyến nghị đầu tư trung dài hạn: Giữ nguyên tỷ trọng đầu tư tại các nhóm Ngân hàng, Dệt may, Hạ tầng.

Danh mục đầu tư tuần tới: Tư vấn danh mục ngắn với CVT, DRH và ITC. Danh mục cơ bản với UNI và CEO.

Kết quả danh mục tuần vừa qua

Danh mục ngắn hạn: Mở vị thế mới với KLS. Hiệu suất danh mục 6,1%.

Danh mục trung hạn Canslim: Hiệu suất trong tuần vừa qua là 2.83%.

Danh mục cơ bản: Hiệu suất danh mục 2,69%.

Những thông tin lưu ý trong tuần tới

Các Hiệp định song phương và đa phương. Thông tin thêm về Đàm phán nhanh TPA cho Tổng thống Mỹ.

Thông tin thêm về sửa đổi Thông tư 74, ứng trước cổ phiếu cho giao dịch T0, T1, T2 với danh mục VN30 và HNX30 và giảm thời gian giao dịch từ T3 xuống T2.

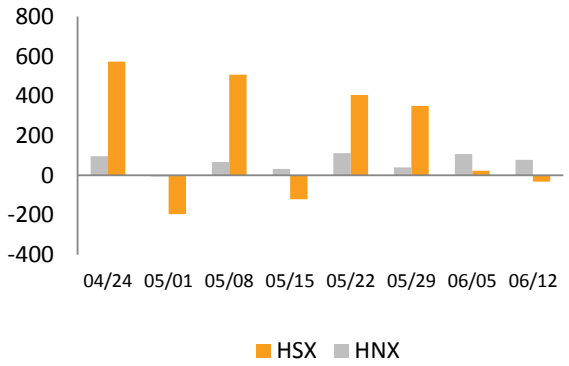
Hoạt động mua bán của khối ngoại, 2 ETF sẽ thực hiện mua bán cơ cấu danh mục. Hoạt động mua vào sẽ tập trung vào ngày 19/6. ETF VNM mua bổ sung 209 tỷ.

Dòng tiền đầu cơ, và hoạt động luân chuyển của dòng tiền trên thị trường.

Điểm nhấn tuần vừa qua

Dòng tiền tiếp tục luân chuyển giữa các nhóm cổ phiếu, giúp chỉ số vượt qua ngưỡng cản 580 điểm. Các nhóm cổ phiếu BĐS, Thép, Thực phẩm tăng mạnh trong tuần qua. Thanh khoản tăng trưởng, độ rộng thị trường tốt hỗ trợ xu hướng thị trường. Kết thúc tuần giao dịch, VN-index và HNX-Index tăng lần lượt 0,8% và 1,5%. Thanh khoản HSX tăng 28% và HNX tăng 35%.

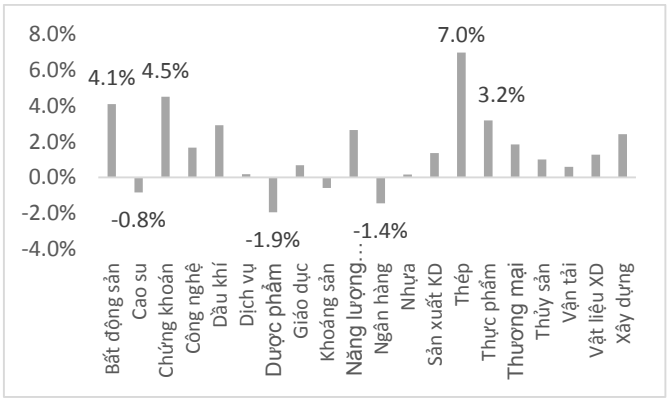
Khối ngoại bán ròng, các ETF giao dịch thấp. Khối ngoại bán ròng 31 tỷ trên HSX nhưng vẫn mua ròng 78 tỷ đồng trên HNX.



Nhận định: Hoạt động giao dịch của khối ngoại sẽ tăng đột biến tuần tới do cả 2 ETF tiến hành cơ cấu danh mục trong tuần tới. Hoạt động mua bán sẽ tập trung vào vào phiên giao dịch 19/6. ETF VNM sẽ mua ròng 209 tỷ trong đợt rà soát danh mục lần này.

Cập nhật thay đổi danh mục mua bán của ETF VNM. Không có sai lệch do dự báo, VNM chỉ loại OGC và giữ nguyên tỷ trọng 77,5% đối với cổ phiếu Việt Nam trong kỳ. ***Điều này đồng nghĩa ETF VNM sẽ mua bổ sung 9,6 triệu USD (hay 209 tỷ) ở các cổ phiếu Việt Nam***. Kỳ này Quỹ giảm tỷ lệ freefloat KBC, KDC, DRC và MSN xuống lần lượt 12%, 3% và 2%, ngược lại tăng 4% với FLC, 2% với PVS và 1% với DPM và PVD. Quỹ giao dịch từ 15/6 và kết thúc vào 19/6. ***Danh mục cơ cấu VNM (giá cổ phiếu 12/6), và danh mục tổng hợp 2 quỹ chi tiết tham khảo tại Phụ lục 1.***

Thị trường phân hóa nhẹ và tăng trên diện rộng khi có 17/20 ngành tăng giá trong tuần qua. Nhóm cổ phiếu Thép dẫn đầu vị thế tăng điểm với mức tăng +7%, theo sau là ngành chứng khoán, bất động sản và thực phẩm với mức tăng lần lượt 4,5%, 4,1% và 3,2%. ***Ngành Chứng khoán dẫn đầu toàn thị trường khi đã có 4 tuần tăng điểm liên tiếp với mức tăng 25%***. Sau 3 tuần tăng điểm, ngành Ngân hàng đã có mức giảm -1,4%, và là 1 trong 3 ngành giảm điểm (Dược phẩm giảm -1,9%, Cao su giảm -0,8%).



Nhận định tuần tới

Chính thức vượt qua 580 điểm, xác lập xu hướng tăng điểm trong trung dài hạn. Ngưỡng 580 điểm sẽ đóng vai trò là vùng hỗ trợ VN-Index. Tiếp tục duy trì quan điểm tuần trước, theo đó VN-Index sẽ tiếp tăng điểm với vùng giá mục tiêu tại 600 điểm. Các điểm nổi bật trong tuần sau:

- Sự đồng thuận của 3 nhóm cổ phiếu trụ cột Ngân hàng, dầu khí và BĐS đã giúp VN-Index vượt qua 580 điểm. Đây cũng là sự vận động được dự báo trong tuần trước khi các nhóm cổ phiếu dầu khí và BĐS có mức tăng điểm chậm hơn thị trường. Hầu hết các nhóm cổ phiếu đã tăng điểm tạo sự đồng pha và hình thành mặt bằng giá mới nhất là trên Hose (***tham khảo phục lục 2***). Các nhóm cổ phiếu trên thị trường đã quay được 1 vòng (từ đầu sóng, các ngành vận động giá lần lượt qua Cổ phiếu hết room, Chứng khoán, Ngân hàng, Dệt May, Thủy Sản, Mía đường, Dầu khí, Thép, Thực phẩm, Bất động sản) và vòng luân chuyển tuần tới có thể quay lại với cổ phiếu Ngân hàng, nhóm Bảo hiểm chưa tăng giá và cổ phiếu lớp sau của Ngành chứng khoán và BĐS.

- Dòng tiền nội đã thay thế dòng tiền ngoại dẫn dắt thị trường trong tuần qua. Dòng tiền đang tăng trưởng tốt là cơ sở quan trọng cho các ngành luân chuyển và thanh khoản duy trì ở mức cao. *Tốc độ tăng trưởng margin khá nhanh gây chút lo ngại tuy nhiên giá trị margin ở các CTCK chưa lớn để có thể gây nguy hại đến xu hướng thị trường*.

Khuyến nghị đầu tư

Hoạt động đầu tư ngắn hạn: Mua tăng tỷ trọng trong quá trình VN-Index củng cố giá quanh 580 điểm, chỉ thực hiện chốt lãi từng phần với các cổ phiếu đã tăng mạnh, và đạt mục tiêu giá.

Danh mục trung và dài hạn: Giữ nguyên tỷ trọng đầu tư tại các nhóm Ngân hàng, Dệt may, Hạ tầng.

Phân tích kỹ thuật

VN-Index

VN-Index tạo nến tuần doji, dù vậy vẫn vượt qua đường kháng cự và ngưỡng tâm lý 580 điểm để xác lập xu hướng tăng điểm. Các chỉ báo động lượng đang tạo đỉnh mới, hỗ trợ cho xu thế tăng điểm. Đây cũng là tuần thứ 4 liên tiếp, VN-Index tăng điểm và đang hướng tới đỉnh cũ 600 – 605 điểm. VN-Index đã bứt giá khỏi đường kênh giảm giá và vùng kháng cự mạnh 580 điểm với khối lượng giao dịch tăng 28%. Các chỉ báo đều vẫn đang có sự vận động tốt. ADX giảm xuống mức 26 và khoảng cách giữ 2 đường tín hiệu –DI và +DI thu hẹp xuống còn 8. MACD hướng về vùng 0, dải Bollinger hướng về phía trên. Chưa có dấu hiệu tăng nóng trong trung hạn, tiềm năng tăng trưởng giá của chỉ số còn khá tốt. VN-Index đang hướng tới 600 điểm để hoàn hoành mô hình W trong ngắn hạn, mô hình W trung hạn sẽ được lưu ý khi chỉ số vượt qua đường viền cổ tại 600 điểm, cùng với KLGD thuyết phục.

Đồ thị ngày tạo nến doji sau khi vượt cản 580 điểm cho thấy áp lực bán ra khá lớn. Quá trình củng cố giá tại ngưỡng hỗ trợ mới 580 điểm đang diễn ra. Đồ thị ngày đã vượt 580 điểm với phiên breakout ngày 11/6 khối lượng giao dịch tăng 30%. VN-Index đã lần lượt vượt các đường quan trọng như SMA50,100,200 trong 3 tuần qua. Các chỉ báo kỹ thuật vẫn đang tạo đỉnh mới (H-H), và cũng chưa bước vào vùng mua quá cho thấy thị trường tăng nhanh nhưng vẫn chưa quá nóng. Ngoài ra KLGD cũng tăng trưởng tốt và chưa có dấu hiệu đột biến nguy hiểm.

Đồ thị kỹ thuật VN-Index

Nhận định: 580 điểm đang trở thành hỗ trợ mới cho VN-Index. Chỉ số sẽ tiếp tục vận động tăng gía theo mô hình 2 đáy W với mức giá kỳ vọng mô hình từ từ 600 – 605 điểm.

HNX-Index

Bứt phá kháng cự và đỉnh cũ từ 87 – 87,5, HNX-Index có 4 phiên củng cố vùng giá mới. Phiên brekout ngày 8/6 với KLGD tăng 35%, giúp chỉ số vượt qua ngưỡng cản và đỉnh giá cũ. Sau đó, chỉ số có 4 phiên củng cố vùng giá với 3 nến hammer và 1 spinning top cho thấy sư giằng co khá mạnh ở vùng giá mới. 1 vài tín hiệu phân kỳ nhẹ đã xuất hiện, tuy nhiên đây chưa phải là vấn đề đáng quan ngại khi MACD đang có mức tăng rất mạnh, duy trì khoảng cách rộng với đường tín hiệu. Khối lượng giao dịch tăng tốt, tiếp tục hỗ trợ chỉ số hướng tới vùng đỉnh cũ tại 91,5 điểm.

Nhận định: Sau 1 vài phiên củng cố giá tại 87,5 điểm, HNX-Index sẽ tiếp tục tăng điểm và kiểm tra vùng đỉnh cũ tại 91,5 điểm.

Đồ thị kỹ thuật HNX-Index

Thông tin vĩ mô

Thế giới

Chứng khoán thế giới ít biến động, đi ngang trong biên độ hẹp. Cụ thể: Chứng khoán Mỹ tăng nhẹ 0,3%; Chứng khoán châu Âu giảm 0,2%; Nhật Bản giảm 0,25%.

Tuần sau, FED sẽ họp FOMC vào thứ 3 (17/06), công bố kết quả họp vào thứ 4 (18/06), nội dung quan trọng liên quan tới thời điểm Mỹ nâng lãi suất. Các số liệu mới nhất ủng hộ khả năng lãi suất sẽ được nâng lên trong năm 2015.

Quyền đàm phán nhanh (TPA) gặp bế tắc tại Hạ Viện. Cụ thể, Hạ viện Mỹ với 126 phiếu thuận, 302 phiếu chống đã không chấp nhận chương trình trợ cấp dành cho công nhân Mỹ mất việc do ảnh hưởng của các hiệp định tự do thương mại, trong khi đây lại là điều kiện tiên quyết để thông qua TPA vào đầu tuần tới. Nhiều khả năng TPA sẽ phải có những điều chỉnh nhất định để thỏa hiệp nhiều hơn với phe đối lập. (*Quyền đàm phán nhanh TPA cho phép Tổng thống đưa ra các điều khoản đàm phán các hiệp định tự do thương mại trong đó có TPP. Quốc hội chỉ có quyền phủ quyết hoặc thông qua mà không được phép sửa đổi).*

Tiền rút khỏi thị trường mới nổi mạnh nhất 7 năm. Theo số liệu thống kê của hãng EPFR, trong tuần kết thúc vào ngày 11/6, các quỹ đầu tư thị trường mới nổi bị rút ròng 9,3 tỷ USD, mạnh nhất kể từ 2008. Trong đó, 7,1 tỷ USD rút khỏi các quỹ đầu tư cổ phiếu Trung Quốc.

Dầu WTI cả tuần tăng 1,4% lên 59,96 USD/thùng - mức tăng hàng tuần lớn nhất kể từ tháng 4. Dầu Brent cả tuần tăng 0,9% lên 63,87 USD/thùng. Giá dầu giao dịch với biên độ hẹp trong những tuần gần đây quanh ngưỡng tâm lý 60 USD/thùng. Các dự báo cho rằng tình trạng dư cung dầu toàn cầu sẽ giảm nhờ nhu cầu tăng và hoạt động khoan dầu được cắt giảm, giúp giá dầu hồi phục, nhưng cũng có những lo ngại một số công ty dầu của Mỹ có thể nâng sản lượng nếu giá dầu trên 60 USD/thùng.

Đồng Euro và Yên Nhật tăng trở lại do USD suy yếu. Tính cả tuần, Dollar Index giảm 1,5%; EUR tăng 1,4% lên 1,1266 USD/EUR; JPY tăng 1,7% lên mức 123,39 JPY/USD.

Việt Nam

Moody's. xếp hạng tín nhiệm 9 ngân hàng Việt Nam. Moody's ngày 12/06 thông báo áp dụng xếp hạng Đánh giá Rủi ro Đối tác (CR Assessments) dài hạn đối với 9 ngân hàng của Việt Nam đồng thời giữ nguyên xếp hạng tín nhiệm của 9 nhà băng này. Theo đó, 2 ngân hàng Vietinbank (CTG) và BIDV (BID) được Moody's xếp hạng CR Assessments dài hạn ở mức B1(cr). 7 ngân hàng còn lại là ACB, MBB, SHB, STB, VPBank, Techcombank và VIB nhận được xếp hạng CR Assessments dài hạn ở mức B2(cr).

Ngân hàng Nhà nước (NHNN) đã bán USD ra thị trường nhằm ổn định tỷ giá. NHNN đã bán khoảng 200 triệu USD cho các ngân hàng thương mại. Trước đó, NHNN cũng đã làm việc với một số đầu mối có nhu cầu ngoại tệ nhập khẩu xăng dầu để giải quyết các vướng mắc. Tỷ giá USD của các NHTM đã giảm và hiện giữ ổn định ở mức 21770 (mua) – 21830 (bán) (*Trước đó, ngày 27/5/2015, Phó Thống đốc Ngân hàng Nhà nước đã khẳng định NHNN sẵn sàng bán ngoại tệ can thiệp để ổn định tỷ giá trong biên độ cam kết 2%).*

Bộ trưởng Công Thương cho biết đầu năm 2016 sẽ điều chỉnh giá điện để theo thị trường. Quan điểm của Chính phủ Việt Nam là giá điện phải theo thị trường có sự quản lý nhà nước, đảm bảo nhà đầu tư thu hồi vốn và có lãi hợp lý. "Đầu 2016, sẽ có điều chỉnh cần thiết về giá điện, để thực hiện đúng lộ trình tăng giá điện theo thị trường".

Tín dụng đã tăng trưởng 4,8% trong 05 tháng đầu năm. Theo Vụ Tín dụng (NHNN), tính đến ngày 28/5, tăng trưởng tín dụng toàn hệ thống ngân hàng đạt 4,8%. Cùng thời gian này năm ngoái, tín dụng mới đạt 1,31% và phải đến hết tháng 7/2014, tăng trưởng tín dụng toàn hệ thống ngân hàng mới đạt 3,6%. Như vậy, có thể thấy đây là một tín hiệu khả quan cho thấy tăng trưởng tín dụng không còn bị dồn áp lực vào những tháng cuối năm.

Fitch nhận định triển vọng nợ công thách thức xếp hạng của Việt Nam. Fitch cho biết Fitch đã và sẽ tiếp tục coi tài chính công là một trong những điểm yếu trong hồ sơ xếp hạng của Việt Nam. Việc nâng xếp hạng cho Việt Nam sẽ bị thách thức nếu triển vọng tài chính công bị xói mòn.

Danh mục ngắn hạn

Hiệu suất của danh mục ngắn hạn đạt 6.18%. Mở vị thế mới với KLS.

VCG đã chạm ngưỡng chốt lời, nhưng nhận thấy đà tăng giá của cổ phiếu này vẫn còn nên danh mục ngắn hạn vẫn tiếp tục nắm giữ.

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

TT	Mã	Ngày mua	Giá mua	Giá hiện tại	Khuyến nghị	Hiệu suất	Dừng lỗ	Mục tiêu
1	VCG*	26/05/2015	13	14.9	Nắm giữ	19.23%	12.2	14.5
2	TDH	26/05/2015	16.8	17.5	Nắm giữ	4.17%	15.8	18.5
3	TNG	1/6/2015	23.9	25.2	Nắm giữ	5.44%	21.5	26
4	VHC	1/6/2015	37.4	37.4	Nắm giữ	0.00%	34.5	40.2
5	KLS	8/6/2015	9.6	9.8	Nắm giữ	2.08%	8.7	10.3
Trung bình						**6.18%**		

Nguồn: BSC Research

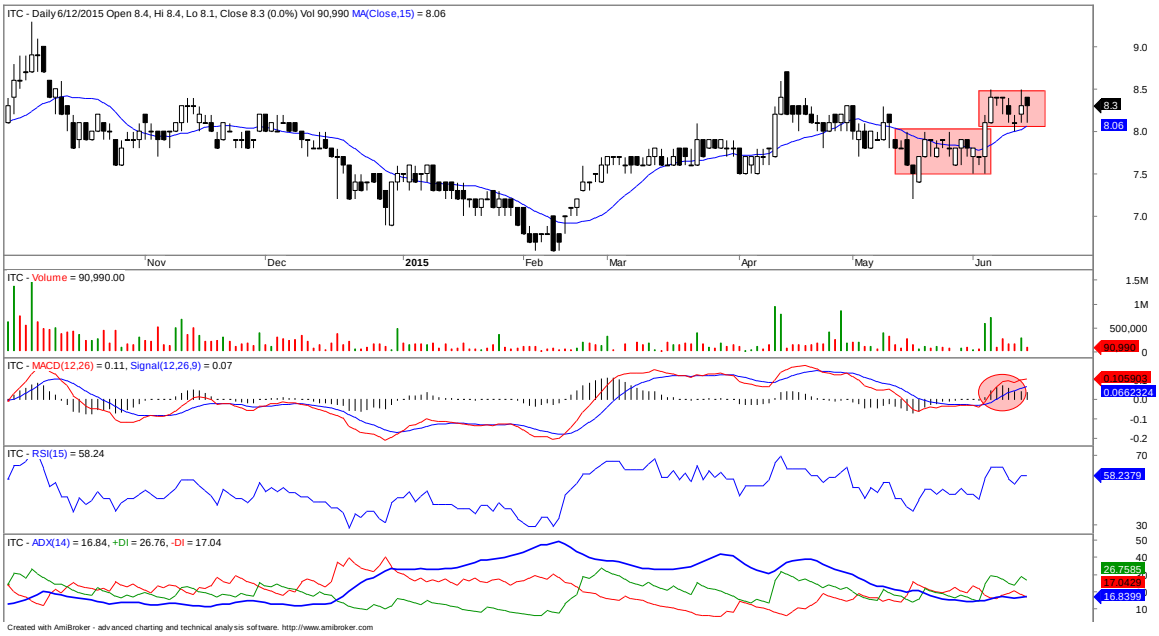
Cơ hội Mua mới trong tuần tuần sau:

DRH:
DRH có phiên break vào cuối tuần qua với sự đột biến cả về giá và khối lượng. Chỉ báo xu hướng MACD đã xác nhận xu hướng Tăng khi vượt lên trên đường 0. Đường ADX đang trên vùng 20 cho thấy xu hướng hiện tại của DRH là rõ ràng. Canh mua quanh vùng giá 6. Khuyến nghị dừng lỗ nếu DRH rơi khỏi ngưỡng hỗ trợ 5,6.

CVT
Tín hiệu kỹ thuật của CVT khá giống DRH ở trên khi có phiên bứt phá mạnh từ nền tảng tích lũy. Đường trung bình ngắn hạn SMA15 đang đóng vai trò là hỗ trợ cho CVT. Xu hướng Tăng đã được xác nhận, tuy nhiên sự cải thiện về khối lượng vẫn chưa được xác nhận. Khuyến nghị vùng giá mua gom CVT là 21, xem xét dừng lỗ nếu CVT rớt khỏi ngưỡng hỗ trợ 20,1.

ITC

ITC đã vượt khỏi nền tích lũy ở hình chữ nhật phía dưới và đang vận động tại khu vực hình chữ nhật phía trên. Xu hướng tăng cũng đã được xác nhận. Tuy nhiên, đường ADX đang ở dưới ngưỡng 20 cho thấy xu hướng Tăng có thể không duy trì mạnh. Hiện tại, với diễn biến tốt của các cổ phiếu cùng ngành, cơ hội có thể xuất hiện với ITC khi dòng tiền tập trung vào cổ phiếu này. Vùng mua được khuyến nghị là 8.2 – 8.3, xem xét dừng lỗ khi ITC rơi khỏi ngưỡng hỗ trợ 7.5



Danh mục cơ bản

Danh mục tăng 2.69% so với tuần trước trong khi VnIndex tăng 0.8%.

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	22.3	24.6	25.8	4.87%	Nắm giữ	30
2	KBC	26/1/2015	16.3	15.6	16.2	3.84%	Tăng tỷ trọng	20.4
3	LCG	25/5/2015	7.7	8.3	8.7	4.81%	Mua	Mở
4	VKC	25/5/2015	10.1	10.8	10.5	-2.77%	Mua	Mở
Trung bình						**2.69%**		

Nguồn: BSC Research

Thông tin các ngành:

Dệt may: TPP rơi vào bế tắc tại Hạ viện Mỹ (Link)

Bất động sản: Vay gói 30.000 tỷ đồng mua nhà không cần chứng minh thu nhập (Link)

Dầu khí: Theo báo cáo của Cơ quan Năng lượng Quốc tế (IEA), nhu cầu dầu toàn cầu đang tăng, nhưng tăng trưởng nguồn cung vẫn tiếp tục mạnh lên. Giá dầu phiên 11/6 rớt khỏi đỉnh 6 tháng do USD mạnh lên và lo ngại về tình trạng dư cung. (Link)

Ngành ôtô: Theo Báo cáo doanh số bán hàng của Hiệp hội các nhà sản xuất ôtô (VAMA) trong tháng 5/2015, kết quả bán hàng của toàn thị trường ô tô Việt Nam đạt 17.921 xe. Với kết quả trên, tuy doanh số bán xe có sụt giảm 1% so với tháng 4/2015, nhưng vẫn tăng trưởng gần 47,7% so với cùng kỳ tháng 5/2014. (Link)

Ngành ngân hàng: Vốn ngoại tìm đường vào ngân hàng nội (Link)

Thép: Báo cáo từ VSA cho thấy trong bốn tháng đầu năm 2015, lượng thép nhập khẩu đạt gần 4 triệu tấn, với kim ngạch hơn 2,3 tỷ USD, tăng mạnh 30% so cùng kỳ. Trong khi đó, ở chiều ngược lại, xuất khẩu lại giảm cả về số lượng 14,2% và giá trị 15,2%. Tổng lượng thép xuất khẩu chỉ đạt hơn 779.000 tấn, kim ngạch gần 577 triệu USD. Trong số gần 4 triệu tấn thép nhập khẩu từ đầu năm đến nay, có tới hơn 2,3 triệu tấn nhập khẩu từ Trung Quốc, trị giá hơn 1,2 tỷ USD. Con số này đã tăng gần 80% về lượng và 45% về giá trị so với năm trước. (Link)

Mở mua mới: UNI, CEO (2 công ty có các dự án BĐS đang triển khai ở Phú Quốc):

Triển vọng tăng trưởng khả quan tại thị trường bất động sản Phú Quốc:

- Phú Quốc có vị trí thuận lợi để phát triển du lịch khi nằm trên vành đai kinh tế Việt Nam-Campuchia-Thái Lan, nước biển ấm quanh năm, nhiều khu rừng nguyên sinh được bảo tồn nguyên vẹn,
- Lượng khách du lịch đến Phú Quốc tiếp tục có tốc độ tăng trưởng cao: Trong Q1/2015, khách du lịch đến Phú Quốc đạt 673 nghìn lượt, tăng gấp 2 lần so với Q1/2014.
- Cơ sở hạ tầng đang được đầu tư mạnh với dự án đường lưới điện quốc gia Hà Tiên-Phú Quốc đã hoàn thiện, các dự án lớn khác đang triển khai như: Sân bay quốc tế Phú Quốc, cảng quốc tế, đường trục chính Bắc-Nam, đường vòng quanh đảo Phú Quốc,…

- Giá đất tại Phú Quốc phụ thuộc vào vị trí, diện tích, chiều dài bờ biển, yếu tố pháp lý. Các khu đất dọc bờ biển thích hợp để phát triển khu nghĩ dưỡng thường có mức giá cao. So với cuối năm 2014, giá đất đã tăng trung bình từ 20%-30%.

Nguồn: CBRE, Q2 2014.

UNI: Công ty Cổ phần Viễn Liên (HNX):

Hoạt động kinh doanh: Bên cạnh việc cung cấp các thiết bị viễn thông như điện thoại, máy fax,.. cáp, UNI sẽ chuyển hướng sang phát triển các dự án BĐS của công ty tại Phú Quốc từ năm 2015.

Các dự án bất động sản có vị trí thuận lợi:

Dự án Dương Đông: Gần với Trung tâm hành chính kinh tế thương mại, tài chính Quốc tế Phú Quốc. Gần khu tập trung các nhà hàng khách sạn, resort, Hotel nhà nghỉ Dương Đông.

Dự án Hàm Ninh: gần với Sân bay quốc tế và Bến tàu cao tốc bãi vòng là các địa điểm thường xuyên tập trung lượng khách du lịch đi và đến Phú Quốc.

Dự án	Vị trí	Diện tích	Sản phẩm	Tiến độ triển khai
Dương Đông	Thị trấn Dương Đông, huyện Phú Quốc, tỉnh Kiên Giang.	67.5 ha	83 đất nền	Cơ sơ hạ tầng giai đoạn 1 hoàn thiện. Bắt đầu mở bán từ Q2/2015
Hàm Ninh	Hàm Ninh, huyện Phú Quốc, tỉnh Kiên Giang	11.3 ha	85 nền đất tái định cư, 172 nền đất nhà phố, 89 nền biệt thự, 1 cao ốc khách sạn căn hộ	Trong 6 tháng cuối năm 2015, triển khai xây dựng cơ sở hạ tầng, chào bán các nền đất thổ cư có sổ đỏ. Đang hoàn thiện thủ tục để đưa Dự án được duyệt vào gói cho vay 30.000 tỷ đồng của Chính phủ với lãi suất cho vay 6%/năm trong vòng năm năm cho các khách hàng mua nền đất diện tích 6x14 của dự án
Cửa cạn	Xã Cửa Cạn, huyện Phú Quốc, tỉnh Kiên Giang	61 ha	Đất nền	Từ năm 2017-20120, triển khai xây dựng cơ sở hạ tầng và mở bán

Bắt đầu ghi nhận doanh thu và lợi nhuận bán đất nền của dự án Dương Đông từ Q2/2015: Nếu bán hết đất nền tại dự án này, lợi nhuận dự kiến ghi nhận khoảng 10 tỷ đồng.

KQKD Q1 khả quan với động lực tăng trưởng từ mảng viễn thông: Doanh thu thuần đạt 8,2 tỷ (+36,7% yoy), LNST 4,5 tỷ (trong khi cùng kỳ lỗ 33,2 triệu). Trong năm 2015, UNI đặt kế hoạch doanh thu thuần 100 tỷ, LNST 11,7 tỷ đồng, chia cổ tức bằng cổ phiếu 10%.

Tình hình tài chính an toàn với nợ vay thấp, khả năng thanh toán cao: Nợ/ VCSH~0.19, khả năng thanh toán nhanh ~ 1.1.

CEO: Công ty Cổ phần Tập đoàn C.E.O:

Quỹ đất lớn hơn 700 ha, trong đó hơn 300 ha thuộc Phú Quốc với các dự án đang được triển khai: Sonasea Villas & Resort, Sonasea Residences và Sonasea Golf Estaes.

Kế hoạch tăng trưởng mạnh trong năm 2015: CEO Group đặt mục tiêu đạt 1000 tỷ đồng doanh thu (+122% yoy), lợi nhuận trước thuế đạt 210,6 tỷ đồng (+47% yoy), cổ tức dự kiến 9%. Doanh thu được ghi nhận chủ yếu đến từ dự án River Silk City (Hà Nam), doanh thu từ tháp CEO, bàn giao nhà ở xã hội tại dự Sunny Garden City và nguồn thu mới từ Novotel và dự án Sonasea Villas và Resort.

Điểm rơi doanh thu và lợi nhuận từ các dự án Phú Quốc sẽ bắt đầu từ 2016: Năm 2015, CEO sẽ đẩy mạnh thi công và mở bán các khu biệt thự nghỉ dưỡng tại tổ hợp Sonasea Villas & Resort có diện tích 80 héc-ta với tổng mức đầu tư dự kiến 4.500 tỷ đồng. Novotel Phú Quốc Resort (Thuộc tổ hợp Sonasea Villas & Resort) sẽ bắt đầu đi vào hoạt động từ 12/2015.

Định giá hấp dẫn: Giả định CEO hoàn thành KHKD 2015, EPS Forward~2.439 đồng/cp, P/E forward~5.7, tương đối thấp so với mức P/E của ngành và thị trường chung (P/E ~ 12).

Danh mục Canslim

Hiệu suất 1 tuần vừa qua của danh mục Canslim đạt 2.83%, cao hơn hiệu suất 0,8% của VN-Index.

Mở vị thế mới với HT1 và NTL trong tuần qua.

Hiệu suất hiện tại 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	13.9	0.00%	0.70%	12.7	16.5
2	SD6	24/3/2015	14.7	14.9	0.00%	1.40%	13.6	17.5
3	VIC	7/7/2014	47.7	52	6.56%	8.90%	43.9	57.3
4	FPT	12/1/2015	41.5	45.1	0.67%	8.70%	44.4	58
5	DHC	14/1/2014	21.5	23.5	2.62%	9.30%	19.8	25.8
6	FMC	27/1/2015	24.8	24.2	-1.63%	-2.40%	22.8	29.8
7	HT1	8/6/2015	22.9	22.9	0.00%	0.00%	20.7	26.8
8	NTL	8/6/2015	11.8	13.5	14.41%	14.41%	10.9	14.2
Trung bình					**2.83%**	**5.13%**		

Nguồn: BSC Research

Phụ lục 1: DANH MỤC CƠ CẤU CỦA VNM VÀ TỔNG HỢP 2 QUỸ TRONG KỲ QÚY II NĂM 2015

STT	MÃ	± GT FTSE	± GT VNM	**± KL FTSE**	**± KL VNM**	± Tổng KL
1	BVH	(802,044)	824,758	(476,418)	485,254	8,836
2	DPM	(1,354,422)	(1,633,801)	(1,011,178)	1,391,413	380,235
3	FLC	(984,582)	2,660,149	(2,333,030)	6,708,449	4,375,419
4	HAG	(1,298,180)	4,672,304	(1,546,465)	1,552,922	6,457
5	HPG	(2,084,456)	0	(1,708,314)	0	(1,708,314)
6	HVG	703,224	-	758,925	-	758,925
7	IJC	0	139,694	0	619,029	619,029
8	ITA	570,704	390,503	1,914,054	4,664,178	6,578,232
9	KBC	(280,548)	16,219,775	(387,086)	(2,980,655)	(3,367,741)
10	KDC	(1,584,857)	19,681,496	(834,538)	(254,809)	(1,089,347)
11	MSN	(1,492,702)	(207,601)	(387,392)	(1,166,483)	(1,553,875)
12	OGC	0	541,437	0	(20,017,455)	(20,017,455)
13	PPC	(5,842,764)	803,516	(5,660,989)	553,344	(5,107,645)
14	PVD	(5,999,223)	1,749,918	(2,539,477)	1,072,875	(1,466,602)
15	PVS	0	2,804,092	0	3,000,070	3,000,070
16	PVT	(1,491,442)	(249,100)	(2,827,256)	1,788,740	(1,038,515)
17	SHB	0	380,212	0	961,656	961,656
18	STB	22,335,351	(1,764,609)	26,901,140	3,267,671	30,168,812
19	VCB	2,427,743	(9,601,550)	1,222,282	(1,168,659)	53,623
20	VCG	0	1,220,518	0	2,035,251	2,035,251
21	SSI	(1,417,559)	326,301	(1,444,055)	(32,190)	(1,476,245)
22	VIC	(1,401,565)	(155,701)	(643,245)	254,768	(388,477)

Ghi chú: Số lượng mua bán từng loại cổ phiếu của ETF VNM dựa trên giá đóng cửa ngày 12/6/2015.

Phụ lục 2: Thống kê tăng giảm các cổ phiếu VN30, HNX30 kể từ đáy 18/5

Tăng giảm VN30 từ đáy 18/5	
HCM	38.4%
SSI	27.7%
FLC	25.3%
HVG	20.7%
HSG	19.9%
PVT	19.4%
IJC	16.5%
BVH	16.3%
KDC	15.9%
HPG	15.3%
ITA	13.8%
VCB	13.0%
VIC	12.3%
PVD	12.2%
STB	12.2%
KBC	9.5%
CII	8.5%
FPT	8.3%
MBB	7.8%
REE	7.5%
PPC	7.0%
GMD	6.9%
HAG	4.7%
DPM	4.4%
CSM	4.2%
VNM	2.9%
MSN	2.6%
VSH	2.2%
OGC	0.0%
DRC	-2.8%
VN30 theo trọng số	**9.3%**
Bình quân các CP trong VN30	11.8%
Trung vị các CP trong VN30	10.8%
VN-INDEX	**10.2%**
Bình quân các CP trong VN-Index	8.6%
Trung vị các CP trong VN-Index	7.2%

Tăng giảm HNX30 từ đáy 18/5	
SHS	47.6%
DCS	40.0%
PVC	38.4%
VND	34.0%
ACB	34.0%
VCG	33.1%
PVG	31.0%
FIT	31.0%
SCR	28.6%
VGS	26.1%
PGS	24.0%
PVB	23.2%
KLS	22.5%
BVS	21.8%
KLF	20.3%
PVS	20.3%
CEO	19.0%
HUT	11.1%
SHB	8.0%
SD9	6.5%
DBC	6.2%
BII	6.2%
SD6	4.2%
SDT	3.6%
AAA	3.1%
PLC	1.6%
TCT	0.1%
NTP	-1.7%
HMH	-3.8%
LAS	-4.7%
HNX30 theo trọng số	**19.7%**
Bình quân các CP trong VN30	17.8%
Trung vị các CP trong VN30	20.3%
HNX-INDEX	**15.0%**
Bình quân các CP trong VN-Index	7.3%
Trung vị các CP trong VN-Index	4.5%

Nhận xét sơ bộ:

- Các cổ phiếu Săm lốp và Nhựa chưa tăng giá theo xu hướng của thị trường.
- Mức tăng giá bình quân giữa các cổ phiếu trong VN-Index không chênh lệch so với chỉ số VN30 và VN-Index cho thấy mặt bằng giá chung đang hình thành trên Hose.
- Ngược lại khoảng cách giá Mức tăng HNX-Index (tính theo trọng số vốn hóa đạt 15%) gấp đôi so với mức tăng bình quân 7,3% của thị trường. Mặt khác mức tăng bình quân các cổ phiếu trong VN30 cũng gấp 2,45 lần so với bình quân toàn thị trường. Điều này cho thấy biến động giá của HNX-Index đang phụ thuộc quá lớn vào các cổ phiếu tỷ trọng lớn và mặt bằng giá trên HNX-Index chưa xác lập một cách rõ ràng, hay nói cách khác khoảng chênh lệch giá giữa nhóm cổ phiếu dẫn đầu VN30 bỏ quá xa so với mặt bằng giá chung của thị trường. ***Phần lớn các cổ phiếu vừa nhỏ trên HNX chỉ có mức tăng dưới 5% (trung vị 4,5%), mức tăng chỉ bằng ¼ so với các cổ phiếu VN30***.

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>