

Chiến thuật tuần tới

Tuần 14 (04-08/4/2016): Các cổ phiếu chủ chốt suy yếu (GAS và nhóm cổ phiếu Ngân hàng giảm mạnh xem Phụ lục) đã khiến VN-Index xuyên thủng các vùng tâm lý 560 và 570 điểm, qua đó xác lập xu hướng giảm điểm trong ngắn hạn. Áp lực chốt lãi cũng xuất hiện trên UPCOM khiến tâm lý thị trường suy giảm rõ rệt ảnh hưởng đến dòng tiền tham gia thị trường, và cũng khiến thị trường dễ tổn thương bởi thông tin xấu và tin đồn. PTKT cho thấy thị trường có khả năng hồi kỹ thuật tại vùng 553 – 557 điểm tuy nhiên động lực tăng điểm không rõ rệt và giảm sút mạnh. Những phiên hồi kỹ thuật chỉ làm giảm tốc độ giảm điểm và phần nào giúp thị trường tích lũy quanh 550 điểm trước khi bước vào giai đoạn trũng thông tin trong 2-3 tuần tới.

Dòng vốn nước ngoài đã quay trở lại mạnh mẽ ở khu vực Châu Á và các thị trường mới nổi sau khi các thị trường này đã giảm mạnh về mức giá hợp lý và thông tin FED giãn thời gian và giảm tốc độ tăng lãi suất. Dòng tiền nước ngoài cũng đã mua ròng 708 tỷ trong tháng 3 sau 4 tháng bán ròng liên tiếp. Dù vậy, đa số lượng mua ròng tập trung vào một số cổ phiếu được mở room nên mức độ ảnh hưởng đến thị trường không rõ rệt. Dòng vốn nóng ETF cũng ở trạng thái rút ròng không hỗ trợ cho chu kỳ tăng như mọi năm. Dòng vốn ngoại trong quý I nhìn chung là không tích cực, không còn tính chu kỳ và tầm ảnh hưởng không đáng kể lên thị trường.

Khuyến nghị trading ngắn hạn: Thận trọng hơn trong giao dịch ngắn hạn, giảm tỷ trọng ở những phiên phục hồi và duy trì danh mục cân bằng.

Khuyến nghị đầu tư trung dài hạn: Duy trì danh mục.

Danh mục đầu tư tuần tới: Không mở vị thế với các danh mục, cân nhắc chốt lãi VIC danh mục Canslim trong tuần tới.

Kết quả danh mục tuần vừa qua

Danh mục ngắn hạn: Hiệu suất danh mục tăng 0,1%.

Danh mục trung hạn Canslim: Hiệu suất danh mục giảm 0.7%.

Danh mục cơ bản: Hiệu suất danh mục giảm 0.2%

Những thông tin lưu ý trong tuần tới

Tiếp tục kỳ họp 11, Quốc hội khóa XIII ngày 21/3 với trọng tâm nhân sự cho vị trí Thủ tướng vào ngày 7/4.

KQKD quý I, kế hoạch kinh doanh và chi trả cổ tức của các Công ty niêm yết.

Diễn biến giá dầu, biến động của các nhóm cổ phiếu chủ chốt.

BSC RESEARCH Trưởng phòng

Trần Thăng Long
longtt@bsc.com.vn

Nhóm thực hiện

Bùi Nguyên Khoa
khoabn@bsc.com.vn

Vũ Thanh Phong
phongvt@bsc.com.vn

Đỗ Nam Tùng
tungdn@bsc.com.vn

Nguyễn Quốc Trường
truongnq@bsc.com.vn

Nguyễn Hồng Hà
hanh@bsc.com.vn

VN-INDEX 558.43

Khối lượng (triệu cp)	628.09	-2.39%
% thay đổi KL	-6%	
Khối ngoại ròng (tỷ)	23/4/00	

HNX-INDEX 78.47

Khối lượng (triệu cp)	237.35	-1.58%
% thay đổi KL	-20%	
Khối ngoại ròng (tỷ)	3/3/00	

Các mốc điểm quan trọng

Kháng cự	Trung bình		Hỗ trợ
VN-Index	580	560	545
HNX-Index	81	79	76

Nguồn: BSC Research
Mục lục

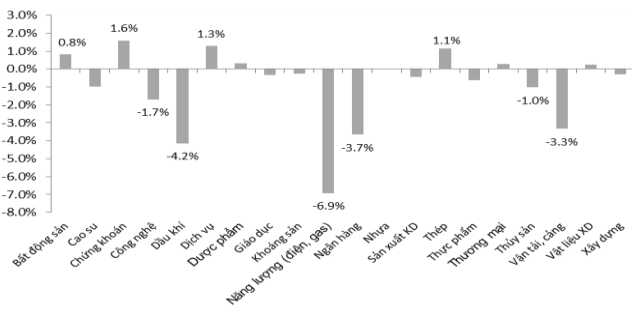
Điểm nhấn tuần vừa qua.....	2
Thông tin vĩ mô.....	3
Danh mục ngắn hạn.....	4
Danh mục cơ bản.....	5
Danh mục Canslim.....	6
Phụ lục.....	7

Điểm nhấn tuần vừa qua

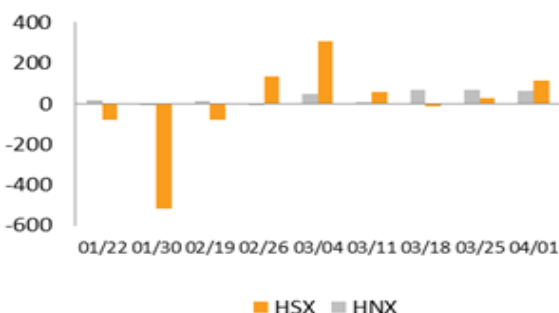
Các cổ phiếu chủ chốt suy yếu, lực bán tăng mạnh khiến VN-Index liên tiếp mất 2 vùng tâm lý 570 và 560 điểm, và cũng ghi nhận tuần thứ 3 giảm điểm liên tiếp. VN-Index và HNX-Index giảm 2.4% và 1.5%. Thanh khoản giảm lần lượt 6% và 16%. Các yếu tố ảnh hưởng trong tuần:

- *Giá dầu giảm kéo theo sự giảm mạnh của nhóm cổ phiếu chủ chốt Năng lượng (gồm GAS), dầu khí. Ngoài ra cổ phiếu Ngân hàng giảm mạnh cũng là tác nhân khiến thị trường giảm sâu;*
- *Cùng với tin đồn, Dòng tiền suy yếu, hoạt động chốt lãi mạnh trên UPCOM, không còn nhóm cổ phiếu dẫn dắt kéo theo tâm lý thoát vị thế và thận trọng;*
- *Khối ngoại giao dịch đột biến qua thỏa thuận.*

Độ rộng ngành giảm thu hẹp với 12/20 ngành giảm điểm. Số ngành tăng giảm không quá chênh lệch nhưng mức độ tăng giảm lại khá lớn. Chứng khoán, Dịch vụ và Thép là 3 ngành có mức tăng từ 1% đến 1.6%, trong khi Ngành năng lượng, Dầu khí, Ngân hàng và Cảng có mức giảm lần lượt -6.9%, -4.2%, -3.7% và -3.3%. Những cổ phiếu có ảnh hưởng lớn đến VN-Index đều giảm mạnh, tiêu biểu GAS, VCB, BID và MSN giảm lần lượt -8.1%, -4.4% và -4%.



Khối ngoại mua ròng 17 tỷ, giao dịch tập trung vào cuối tuần. Khối ngoại bán ròng 46 tỷ trên HSX và mua ròng 63 tỷ HNX. Giá trị giao dịch của khối ngoại tăng đột biến nhờ hoạt động giao dịch thỏa thuận từ VIC và EVE. Khối ngoại mua 56 tỷ SII, và 47 tỷ CII; bán ròng 19 tỷ HVG và 19 tỷ HSG. ETF VNM giảm quy mô 100k chứng chỉ, tương đương 25 tỷ.



VN-Index

Đồ thị tuần: Cây nến đen rộng xuyên thủng ngưỡng hỗ trợ SMA20(570 điểm) đã xác nhận xu hướng điều chỉnh giảm của chỉ số. VN-Index cũng đồng thời mất kênh giá tăng điểm ngắn hạn. Các chỉ báo kỹ thuật đang suy yếu dù vậy những phiên hồi kỹ thuật sẽ sớm xuất hiện. 570 điểm sẽ đóng vai trò là ngưỡng cản mới của chỉ số.

Đồ thị ngày: Sau khi mất 570 điểm, hoạt động bán ra mạnh mẽ đẩy VN-Index xuống dưới 560 điểm. VN-Index đã chuyển sang xu hướng giảm điểm trong ngắn hạn. Các chỉ báo kỹ thuật Stochastic, Bollinger đang cho thấy chỉ số bị bán quá và những phiên hồi kỹ thuật có thể xảy ra lưu ý tại 557 điểm (SMA50) hoặc 553 điểm (dải mây Ichimoku). Chưa nhận thấy những tín hiệu đảo chiều rõ rệt cho dù cây nến doji tại vùng hỗ trợ đang gợi mở cho khả năng bật kỹ thuật trong ngắn hạn.

Một vài đặc điểm lưu ý của VN-Index:

- *MACD đang tiến về mức 0, ADX tăng với đường -DI cắt +DI từ dưới lên;*
- *Các tín hiệu chưa cho thấy thị trường đang bị bán quá, ngoại trừ tín hiệu sớm từ Bollinger và Stochastic;*
- *570 là ngưỡng kháng cự mạnh, trong khi 553 – 555 điểm là hỗ trợ cho chỉ số.*

Đồ thị kỹ thuật VN-Index



Nhận định: VN-Index diễn biến tiêu cực sau khi mất 570 điểm, và giảm về dưới 560 điểm như cảnh báo. Ở vùng hỗ trợ 553 – 555 điểm, thị trường có khả năng có đợt hồi phục kỹ thuật với điểm xác nhận xu hướng thay đổi tại 570 điểm. Thị trường đã bước vào xu thế giảm điểm, quan điểm thận trọng trong ngắn hạn.

Thông tin bất lợi về tăng trưởng GDP quý I, CPI, Lãi suất, Tỷ giá và margin đã cản trở đà hồi phục, trước khi có đợt giảm mạnh khi có tin đồn tiêu cực. Thị trường đang thiếu động lực hồi phục và chuẩn bị bước vào vùng trống thông tin sau 2 tuần tới. Quan điểm thận trọng trong ngắn hạn và duy trì danh mục ở mức cân bằng tiếp tục được khuyến nghị trong bối cảnh hiện tại.

Thông tin vĩ mô

Thế giới

Diễn biến vĩ mô thế giới trong tuần 13 kết thúc ngày 1/04/2016 vừa qua xoay quanh các sự kiện tiêu biểu sau:

- **FED chấm dứt kỳ vọng về việc nâng lãi suất sớm;**
- **Thị trường lao động Mỹ tiếp tục mở rộng, hoạt động sản xuất tăng trở lại trong tháng 3;**
- **Lĩnh vực sản xuất hồi phục, Trung Quốc có thể cho phép quỹ lương hưu xã hội đầu tư trở lại vào thị trường chứng khoán;**
- **S&P hạ triển vọng thị trường nợ Trung Quốc;**
- **Sản xuất công nghiệp trong tháng 2 của Nhật giảm mạnh.**

Tâm điểm trong tuần qua là phát ngôn của chủ tịch FED J. Yellen, theo đó FED vẫn còn quan ngại về các bất ổn toàn cầu. Chứng khoán thế giới về cơ bản đi ngang trong tuần vừa rồi.

Giá dầu giảm mạnh ngày thứ 6, sau khi phía Arab Saudi tuyên bố nước này sẽ đồng ý đóng băng sản lượng chỉ khi Iran và các nước khác cũng hành động tương tự. Dầu WTI và Brent rớt về vùng Dòng tiền đường như tìm về các tài sản trú ẩn, diễn 38,5 – 39,5 USD/thùng từ vùng 38,5 – 39,5 USD/thùng trong tuần trước đó.

Tuyên ngôn của J. Yellen xóa đi tác động từ phát biểu của vai quan chức FED cách đây 2 tuần. Yellen cho biết FED sẽ tiến hành tăng lãi suất một cách thận trọng trong bối cảnh thị trường kinh tế và tài chính toàn cầu vẫn còn bấp bênh.

Kinh tế Mỹ tiếp tục chuyển biến tích cực. Thị trường lao động bổ sung thêm 215 nghìn việc làm phi nông nghiệp; tỷ lệ thất nghiệp dù vậy lại tăng lên 5% trong tháng 3 từ mức 4,9% trong tháng 2. Lĩnh vực sản xuất hồi phục mạnh trong tháng 3 với sự gia tăng của chỉ số PMI lên 51,8 từ mức 49,5 trong tháng 2 (theo ISM). Số đơn hàng mới tăng mạnh lên 58,3 từ mức 51,5 trong tháng trước.

Quỹ lương hưu Trung Quốc có thể quay trở lại. Quy mô của quỹ tương đối đáng kể, có thể đầu tư vào cổ phiếu hạng A trong năm nay, có thể đem lại một nguồn cầu mới cho thị trường.

Sản xuất công nghiệp trong tháng 2 của Nhật giảm 6,2%. Mức giảm mạnh nhất kể từ thảm họa sóng thần động đất 3/2011. GDP trong quý 1/2016 sắp tới có thể bị ảnh hưởng tiêu cực đáng kể.

Các sự kiện vĩ mô quốc tế đáng lưu ý trong tuần tới:

- **Chỉ số PMI toàn cầu, công bố ngày thứ 3, 05/04;**
- **Dự trữ ngoại tệ của Trung Quốc và Biên bản cuộc họp FOMC tháng 3, công bố ngày thứ 4, 06/04.**

Việt Nam

Tâm điểm vĩ mô Việt Nam tuần qua:

- **Lĩnh vực sản xuất tăng trưởng nhẹ trong tháng 3;**
- **Chỉ số niềm tin tiêu dùng Việt Nam tăng mạnh lên 94,2 từ 86,9 điểm, cao thứ 2 trong khu vực;**
- **Bà Nguyễn Thị Kim Ngân trở thành nữ Chủ tịch Quốc hội đầu tiên;**
- **Ông Trần Đại Quang nhậm chức tân Chủ tịch nước**
- **Dùng gói vay 30.000 tỷ; Dừng cho doanh nghiệp vay bằng ngoại tệ từ 31/3 (theo thông tư 24);**
- **Tín dụng quý 1 tăng 1,54%;**
- **Chính phủ tiếp tục công tác nhân sự khóa mới.**

Lĩnh vực sản xuất hồi phục tháng thứ 2 liên tiếp. PMI tháng 3 tăng nhẹ lên 50,7 từ mức 50,3. Điều kiện kinh doanh cải thiện hơn, số đơn hàng gia tăng nhanh hơn. Giá cả đầu vào cũng đã hồi phục lần đầu trong 9 tháng. Dù vậy, việc làm lại giảm nhẹ so với tháng 2.

Tín dụng quý 1 tăng trưởng 1,54%, cao hơn mức 1,25% cùng kỳ năm 2015. Tổng phương tiện thanh toán tăng 3,08% ytd, cao hơn mức 2,09% cùng kỳ năm trước. Huy động vốn tăng 2,26%, cao hơn mức 0,94% cùng kỳ năm trước.

Các sự kiện vĩ mô trong nước đáng lưu ý trong tuần tới:

- **Giá xăng có thể điều chỉnh giảm trong tuần tới;**
- **Bỏ phiếu vị trí tân Thủ tướng vào ngày 7/4.**

Danh mục ngắn hạn

Hiệu suất danh mục tăng 0.1% trong khi VN-Index giảm 2.39% trong tuần vừa qua.

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

Bảng các cổ phiếu đang khuyến nghị Mua /Bán /Trading trong danh mục ngắn hạn

TT	Mã	Ngày mua	Giá mua	Giá hiện tại	Hiệu suất 1 tuần	Hiệu suất tổng	Dùng lỗ	Mục tiêu
1	FPT	14/3/2016	48.7	46.8	-2.3%	-3.9%	45.3	54.5
2	GMD	14/3/2016	40.4	38.5	-1.5%	-4.7%	37.6	45.2
3	DPS	22/3/2016	6.4	6.5	3.2%	1.6%	6.0	7.2
4	GTN	21/3/2016	15.8	16.2	1.3%	2.5%	14.7	17.7
Trung bình					0.1%	-1.1%		

Nguồn: BSC Research

Danh mục ngắn hạn tạm thời chưa mở vị thế mua mới trong tuần này, chờ phản ứng của thị trường tại ngưỡng hỗ trợ 558 – 560 điểm.

Danh mục cơ bản

Danh mục giảm 0.67% so với tuần trước trong khi VnIndex giảm 2.4%.

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 1 tuần	Hiệu suất từ khi mua	Khuyến nghị	Mục tiêu	Link BC
1	ITD	19/03/2016	19	20.5	21.1	3%	11%	Mua	25000	Link
2	PLC	19/03/2016	33.2	32	30.6	-4%	-8%	Mua	42000	Link
3	PGS	19/03/2016	20	19.6	18.8	-4%	-6%	Mua	24800	Link
4	VIT	19/03/2016	22.4	22.8	23.7	4%	6%	Mua	25600	Link
5	CEO	15/06/2015	12.4	12.4	11.7	-6%	-6%	Nắm Giữ	Mở	
6	UNI	15/06/2015	9.8	8.9	9	1%	-8%	Mua	Mở	
7	GSP	07/08/2015	13.4	14	14.2	1%	6%	Mua	Mở	
Trung bình						-0.67%	-0.69%			

Nguồn: BSC Research

Thông tin các ngành:

Dầu khí:

Dầu rớt gần 7%/tuần sau nhận định của Ả-rập Xê-út: Các hợp đồng dầu thô tương lai giảm mạnh vào ngày thứ Sáu, đồng thời nâng mức giảm trong cả tuần qua lên gần 7% sau khi nhận định của Hoàng tử Ả-rập Xê-út làm dấy lên mối nghi ngờ về kế hoạch “đóng băng” sản lượng giữa các nhà sản xuất chủ chốt, MarketWatch đưa tin. ([Link](#))

Dệt may:

Red River và Temasia thoái hết vốn khỏi Everpia ([Link](#))

Phụ lục: Cập nhật các khuyến nghị từ đầu năm 2015 của BSC:

STT	Mã	Ngày ra báo cáo	Giá mua (đã điều chỉnh cổ tức)	Giá mục tiêu (đã điều chỉnh cổ tức)	Giá hiện tại	Hiệu suất	Khuyến nghị
1	NT2	05/03/2015	21.3	29	31.9	49.77%	MUA
2	SHP	12/05/2015	18	20.6	18.5	2.78%	MUA
3	PGS	09/06/2015	22	24.8	18.8	-14.55%	MUA
4	HT1	30/01/2015	18.6	24.9	25.1	34.95%	NẮM GIỮ
5	CMG	10/04/2015	12	15.6	15.3	27.50%	NẮM GIỮ
6	DQC	18/03/2015	58.5	68.6	64	9.40%	Tăng tỷ trọng
7	MBB	12/06/2015	13.9	14.9	14.1	1.44%	Nắm giữ
8	APC	23/06/2015	18.4	20	17.3	-5.98%	Nắm giữ
9	CSV	07/08/2015	21.7	26.6	24.5	12.90%	MUA
10	UNI	31/07/2015	11.2	14.4	9.0	-19.64%	MUA
11	CHP	17/08/2015	18.2	20.7	20.4	12.09%	MUA
12	CMS	17/08/2015	10.2	13.7	8.8	-13.73%	MUA
13	ITD	23/10/2015	17.1	20.6	21.1	23.39%	MUA
Trung bình						9.26%	

Nguồn: BSC Research

Danh mục Canslim

Hiệu suất danh mục đạt Canslim đạt -0.7% trong khi VN-Index bằng -2.39% trong tuần vừa qua.

Cổ phiếu PGD tiếp tục duy trì mức tăng tốt trong tuần qua, đạt hiệu suất 12.04% trong tháng 3, cổ phiếu VIC phục hồi trở lại trong tuần và thực hiện chốt lãi trong tuần tới khi vượt giá mục tiêu.

Ngóm cổ phiếu còn lại có CMG và MBB có mức điều chỉnh sâu trong tuần, tùy vào diễn biến tích cực của tuần này, có thể thực hiện gia tăng tỷ trọng 2 cổ phiếu này tại vùng giá thấp hơn.

Không thực hiện mua mới cổ phiếu theo tiêu chuẩn CANSLIM trong tuần này.

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

Bảng các cổ phiếu đang khuyến nghị Mua /Bán /Trading trong danh mục Canslim

TT	Mã	Ngày mua	Giá mua	Giá hiện tại	Hiệu suất 1 tuần	Hiệu suất tổng	Dừng lỗ	Mục tiêu
1	VIC	7/7/2014	38	47.2	3.06	24.21	35,3	45,6
2	MBB	4/27/2015	13.8	14.1	-3.42	2.17	12,8	16,6
3	CMG	10/17/2015	14.6	15.3	-3.77	4.79	13,6	17,5
4	APC	12/18/2015	18	17.3	-1.7	-3.89	16.74	21.6
5	ELC	2/22/2016	23.7	23.4	-0.43	-1.27	22.0	28.4
6	PGD	2/29/2016	35.7	40	5.82	12.04	33.2	42.8
Trung bình					-0.07	6.34		

Nguồn: BSC Research

Phụ lục

Các cổ phiếu ảnh hưởng VN-Index tuần từ 28 – 01/4/2016

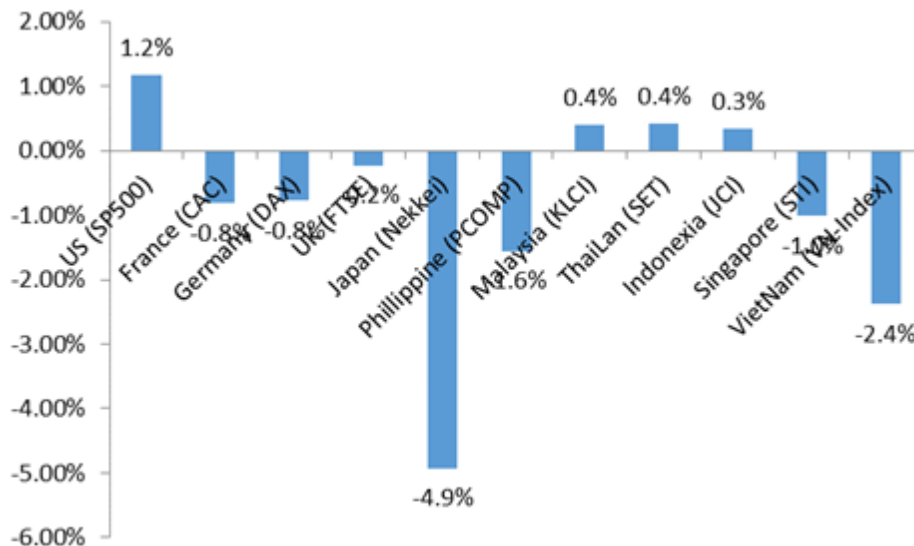
10 cổ phiếu ảnh hưởng tăng đến VN-Index

STT	Mã	% tăng	Điểm số
1	VIC	3.0%	1.3
2	MSN	19.0%	0.1
3	EIB	1.9%	0.1
4	CII	3.0%	0.1
5	PGD	5.8%	0.1
6	TRA	7.9%	0.1
7	EVE	19.3%	0.1
8	DQG	6.7%	0.1
9	PDR	4.2%	0.1
10	DRC	6.7%	0.1
Tổng			2.2
VN-Index			-13.6

10 cổ phiếu ảnh hưởng giảm đến VN-Index

STT	Mã	% giảm	Điểm số
1	GAS	8.1%	-3.6
2	VCB	4.4%	-2.5
3	BID	4.0%	-1.2
4	BVH	6.2%	-1.1
5	MSN	4.0%	-1.1
6	CTG	3.5%	-1.1
7	MBB	3.4%	-0.4
8	HNG	12.3%	-0.4
9	TMS	23.0%	-0.3
10	PPC	7.6%	-0.2
Tổng			-11.9
VN-Index			-13.6

Các thị trường chủ chốt và trong khu vực



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

<https://www.bsc.com.vn>
<https://www.facebook.com/BIDVSecurities>

Bloomberg: BSCV <GO>

