

	HSX	HNX
Giá đóng cửa	<b>576.07</b>	<b>85.56</b>
Thay đổi	-6.31	-1.30
% thay đổi	-1.08%	-1.50%
KLKL (triệu CP)	<b>431.92</b>	<b>224.87</b>
% thay đổi	1%	10%
GTKL (tỷ VND)	<b>8,911</b>	<b>3,362</b>
% thay đổi	29%	29%
KL thỏa thuận (triệu CP)	<b>15.80</b>	<b>29.06</b>
GT thỏa thuận (tỷ VND)	<b>306</b>	<b>283</b>
Mua/bán ròng NDTNN (tỷ VND)	<b>79.50</b>	<b>-12.77</b>

### NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

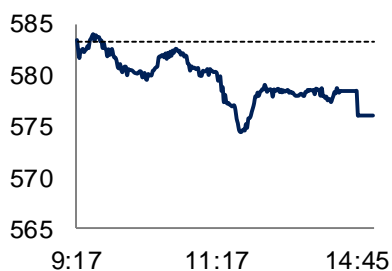
Trước ngày Thông tư 36 có hiệu lực, việc các CTCK liên tiếp thông báo về việc thay đổi margin đã làm dấy lên lo ngại về sự xáo trộn dòng tiền trong ngắn hạn. Dù vậy, khối lượng giao dịch không cao cho thấy hoạt động cắt giảm margin nếu có cũng không quá mạnh. “Tâm lý NĐT đang khá yếu” nhiều khả năng là mới yếu tố chính tác động tới thị trường trong giai đoạn này. Bên cạnh ảnh hưởng dư âm từ những thông tin đồn đoán xuất hiện vào giữa tuần, thì việc thị trường tích lũy lâu mà không có bứt phá rõ rệt (chỉ nhóm NH tăng mà không có sự lan tỏa) cũng khiến tâm lý NĐT chán nản và mất kiên nhẫn.

Chưa có cơ sở bác bỏ khả năng thị trường tiếp tục xu hướng giảm nhưng thị trường có thể sẽ ổn định hơn trong tuần tới. Việc “gãy” 580 điểm sẽ ảnh hưởng đáng kể tới xu hướng thị trường. Về mặt kỹ thuật, thị trường nhận mức 570 - 575 làm ngưỡng hỗ trợ tạm thời và ngưỡng 580 là mức kháng cự mới.

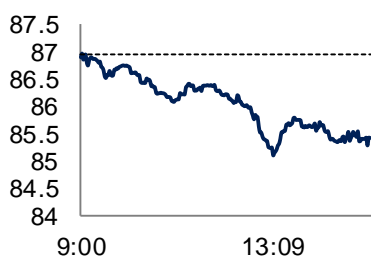
### KHUYẾN NGHỊ ĐẦU TƯ

**Nhà đầu tư nên cân nhắc giảm bớt tỷ trọng nắm giữ cổ phiếu.**

Diễn biến VN-Index trong tuần



Diễn biến HNX-Index trong tuần



### DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG

Thông tin cắt giảm margin do Thông tư 36 có hiệu lực từ tuần sau được một vài công ty chứng khoán công bố vào đầu giờ sáng đã ảnh hưởng trực tiếp đến tâm lý nhà đầu tư. Nhiều cổ phiếu đầu cơ nhạy với tin tức margin đã giảm mạnh như HQC, OGC hay VHG. Chúng tôi nhận thấy có tổng cộng 139 mã tăng / 296 mã giảm trên cả hai sàn, cho thấy sự điều chỉnh lan tỏa trên cả thị trường.

Không nằm ngoài xu thế chung, nhóm cổ phiếu ngân hàng cũng bị điều chỉnh. Những mã giảm mạnh nhất trong ngày hôm nay là những mã đã có mức tăng khá trong thời gian qua như VCB, BID hay CTG. Đáng chú ý, trong nhóm các cổ phiếu được hưởng lợi từ việc đồng EUR, HT1 giảm mạnh nhất khi đóng cửa giá sàn, một phần do khối ngoại bán ròng 6,5 tỷ HT1.

Nhóm bất động sản hôm nay có một vài cổ phiếu đi ngược với thị trường chung là HDG, VIC và DXG, chủ yếu do sự hỗ trợ từ lực cầu của khối ngoại. Riêng DXG, mặc dù Tây mua ròng 2,5 triệu cổ phiếu và tăng tốt trong phiên, cổ phiếu này cũng bị lùi về giá tham chiếu do lực bán mạnh cuối phiên.

Mặc dù thị trường giảm điểm, thanh khoản vẫn không tăng nhiều so với những phiên trước, cho thấy lực cầu có vẻ chưa thực sự mạnh mẽ tại vùng giá hiện tại. Tuy vậy, chúng tôi lưu ý là khối ngoại mua ròng trên cả hai sàn trong ngày hôm nay.

### PHÒNG PHÂN TÍCH BSC

Địa chỉ: Tầng 10 – Tháp BIDV  
35 Hàng Vôi – Hà Nội  
Tel: 84 4 39352722  
Email: R&D\_BSC@bsc.com.vn  
Website: www.bsc.com.vn



**GIAO DỊCH KHỎI NGOẠI**

Khối ngoại hôm nay mua ròng trên cả HSX và HNX với giá trị lần lượt đạt 45,5 tỷ đồng và 1,39 tỷ đồng.

Cụ thể, trên HSX, khối ngoại mua mạnh DXG (41,1 tỷ đồng), MWG (28,4 tỷ đồng) và VIC (15,9 tỷ đồng) trong khi bán ra chủ yếu HPG (19,5 tỷ đồng) và KDC (9,4 tỷ đồng).

Trên HNX, khối ngoại mua vào đáng kể là KLS (8,5 tỷ đồng). Ở chiều ngược lại, họ bán nhiều nhất PVS (6 tỷ đồng) và PGS (1,9 tỷ đồng).

**DIỄN BIẾN VĨ MÔ**

**Thủ tướng yêu cầu Bộ Tài chính điều hành ngân sách nhà nước theo phương án giá dầu thấp nhất là 40 USD/thùng.** Thủ tướng cũng khẳng định giá dầu giảm có lợi nhiều hơn có hại. Mục tiêu tăng trưởng GDP 6,2% vẫn có thể được, ngân sách vẫn cân đối, kiểm soát được lạm phát ở mức 5%.

**NHNN đang chờ phê duyệt nghị định sửa đổi về xử lý nợ xấu.** NHNN cho biết hiện dự thảo nghị định sửa đổi Nghị định 53 về xử lý nợ xấu đang được trình Chính phủ thông qua. NHNN cũng kiến nghị xử lý vướng mắc về pháp luật hiện đang cản trở quá trình xử lý nợ xấu, về Luật Bất động sản, Luật Doanh nghiệp, Hiến pháp 2013...



**CẬP NHẬT DOANH NGHIỆP****DPM – TỔNG CÔNG TY PHÂN BÓN VÀ HÓA CHẤT DẦU KHÍ – CTCP  
(HSX)**

**Kết quả kinh doanh 2014 suy giảm mạnh:** theo báo cáo quản trị năm 2014 được công bố ngày 28.01.2015, DPM đạt 9,989 tỷ đồng doanh thu và 1,157 tỷ đồng lợi nhuận sau thuế, giảm lần lượt 4% và 49%. Mặc dù sản lượng tiêu thụ tăng nhẹ 1% đối với sản phẩm Đạm Phú Mỹ và 5% đối với sản phẩm phân bón tự doanh nhưng giá bán phân bón giảm mạnh trong năm do tình trạng dự cung phân đạm tại thị trường Việt Nam cũng như thị trường thế giới. Hơn nữa, giá khí đầu vào được áp dụng theo công thức mới từ 1/4/2014, tăng khoảng 12% so với cùng kỳ 2013. Ngoài ra, việc thắt chặt trọng tải xe cơ giới cũng khiến chi phí bán hàng của doanh nghiệp tăng mạnh.

**Triển vọng 2015 lạc quan:** dựa trên những căn cứ sau: (1) chi phí khí đầu vào (chiếm khoảng 60-70% chi phí sản xuất kinh doanh của doanh nghiệp) của DPM được tính dựa trên 46% giá dầu FO trung bình tháng trước tại thị trường Singapore nên nếu giá dầu tiếp tục giảm mạnh trong năm 2015 về mức trung bình 60 USD/thùng sẽ cải thiện kết quả kinh doanh của DPM. (2) Kết quả kinh doanh của công ty liên kết là PVTex Đình Vũ kỳ vọng sẽ được cải thiện trong năm 2015. Tuy nhiên chúng tôi cũng lưu ý đến việc giá phân bón urea trong nước có thể giảm mạnh hơn mức giảm chi phí giá khí đầu vào do dư cung tăng mạnh sau khi hoàn thành nâng cấp nhà máy đạm Hà Bắc.

Chúng tôi dự báo năm 2015, DPM sẽ đạt 8,134 tỷ đồng doanh thu và 1,625 tỷ đồng lợi nhuận sau thuế, tương đương EPS 2015 đạt 4,147 đồng/cp. **BSC khuyến nghị nhà đầu tư có thể xem xét đầu tư cổ phiếu DPM với giá mục tiêu 1 năm là 37,323 đồng/cp.**



**PHÂN TÍCH KỸ THUẬT**

Cây nến đồ thân khá dài hình thành trong phiên hôm nay thoát hẳn ra khỏi nền giá tích lũy xung quanh ngưỡng 580, nằm trên ngưỡng hỗ trợ 575, khối lượng giao dịch tiếp tục giảm sút, thấp hơn sự dấy trung bình khối lượng MA(20).

Quan sát diễn biến trong phiên, VN-Index dao động quanh ngưỡng tham chiếu tuy nhiên, thị trường rất nhanh chóng phải kiểm tra lại ngưỡng hỗ trợ 580, nhiều lần trong phiên sáng, và chính thức mất mốc này vào cuối phiên sáng. Phiên chiều, thị trường dao động khá ổn định xoay quanh vùng 577-578 đến cuối phiên chiều, chốt phiên đạt 576.07 điểm, mất thêm 7.21 điểm.

Các chỉ báo kỹ thuật đồng loạt giảm điểm. Chỉ báo MFI(14) tiến gần về đường 50, đạt 50.65 điểm. Chỉ báo RSI(15) giảm tương ứng đạt 55.80 điểm. Chỉ báo Momentum tiếp tục duy trì đã giảm điểm về gần mốc 0, đạt 1.26 điểm.

VN-Index đã thoát ra khỏi nền giá tích lũy xung quanh ngưỡng 580, trở về ngưỡng hỗ trợ thấp hơn 575 điểm. Trong phiên tới, chưa có cơ sở bác bỏ khả năng thị trường tiếp tục xu hướng giảm, thị trường nhận mức 575 làm ngưỡng hỗ trợ tạm thời, ngưỡng 580 là mức kháng cự mới của thị trường.

**VN-Index (đồ thị tuần)**



**HNX-Index (đồ thị tuần)**



**BẢNG THEO DÕI DANH MỤC NGẮN HẠN**

Vị thế ngắn hạn (&lt; 1 tháng) đang mở

STT	Mã	Ngày đầu khuyến nghị	Giá mua	Giá bán	Hiệu suất từ khi mua	Khuyến nghị	Giá dừng lỗ	Giá mục tiêu
1	KBC	6/1/2015	15.6	15.5	-0.64%	Bán	<14.5	17.2
2	HUT	14/1/2015	14.8	14.1	-4.73%	Bán	<13.7	16.3
3	DIG	14/1/2015	13	12.9	-0.77%	Bán	<12.1	14.3
4	SCR	27/1/2015	8.2	8	-2.44%	Bán	<7.6	9.0
5	HT1	27/1/2015	21	19.4	-7.62%	Bán	<19.5	23.1
Trung bình					-3.24%			



**BẢNG THEO DÕI DANH MỤC CANSLIM**

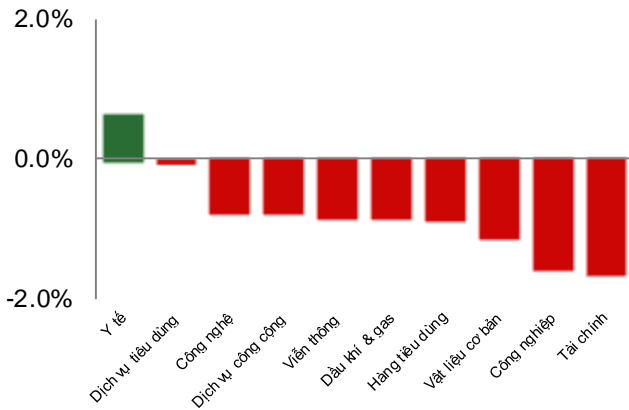
Vị thế đang mở

STT	Mã	Ngày mua	Giá mua	Giá tuần trước	Giá hiện tại	Hiệu suất 1 tuần	Hiệu suất từ khi mua	Giá mục tiêu	Cắt Lỗ
1	VHC	2014-11-28	36.0	37.7	43.5	15.38%	20.83%	43.2	33.1
2	DRC	2014-08-14	53	54.5	60.5	11.01%	14.15%	63.6	48.8
3	TCM	2014-08-22	31.8	32.6	33	1.23%	3.77%	38.2	29.3
4	ASM	2015-01-27	9.2	9.2	9.2	0.00%	0.00%	11.0	8.5
5	VIC	2014-07-07	47.74714	48	48	0.00%	0.53%	57.3	43.9
6	DBC	2014-01-14	28.8	29	29	0.00%	0.69%	34.6	26.5
7	DIC	2014-08-19	8.7	9	8.9	-1.11%	2.30%	10.4	8.0
8	FPT	2015-01-12	48.3	48.4	47.5	-1.86%	-1.66%	58.0	44.4
9	FCM	2015-01-27	10.5	10.5	10.3	-1.90%	-1.90%	12.6	9.7
10	REE	2015-01-27	29.1	29.1	28.5	-2.06%	-2.06%	34.9	26.8
11	HAP	2014-08-05	8.4	8.3	8.1	-2.41%	-3.57%	10.1	7.7
12	IJC	2014-07-02	12.9	13.4	13	-2.99%	0.78%	15.5	11.9
13	SAM	2014-09-23	12.07	12.8	12.4	-3.13%	2.73%	14.5	11.1
14	HAG	2014-01-14	23.2	22.3	21.6	-3.14%	-6.90%	27.8	21.3
15	SD9	2015-01-27	14.9	14.9	14.4	-3.36%	-3.36%	17.9	13.7
16	DCL	2015-01-27	49.7	49.7	47.9	-3.62%	-3.62%	59.6	45.7
17	HVG	2014-01-14	21.2	21.7	20.8	-4.15%	-1.89%	25.4	19.5
18	DHC	2014-01-14	21.5	21.4	20.5	-4.21%	-4.65%	25.8	19.8
19	SSI	2014-08-18	27.6	27.5	26.3	-4.36%	-4.71%	33.1	25.4
20	PPC	2014-01-14	27.3	26.8	25.6	-4.48%	-6.23%	32.8	25.1
21	BVS	2014-08-13	13	14.8	14	-5.41%	7.69%	15.6	12.0
22	HPG	2014-06-13	52	51.5	47.8	-7.18%	-8.08%	62.4	47.8
23	TMT	2015-01-27	18.9	18.9	17.1	-9.52%	-9.52%	22.7	17.4
Trung bình						-1.62%	-0.20%		

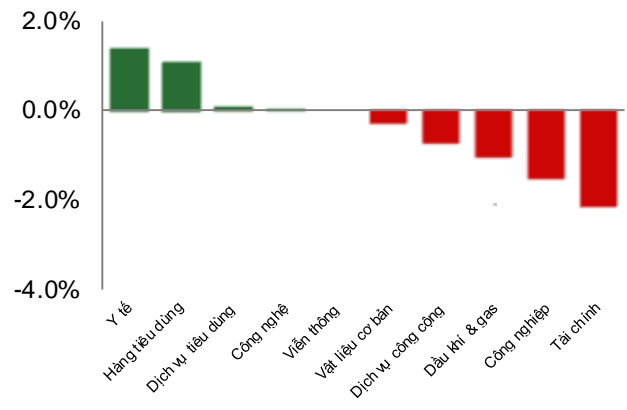


## THÔNG KÊ THỊ TRƯỜNG

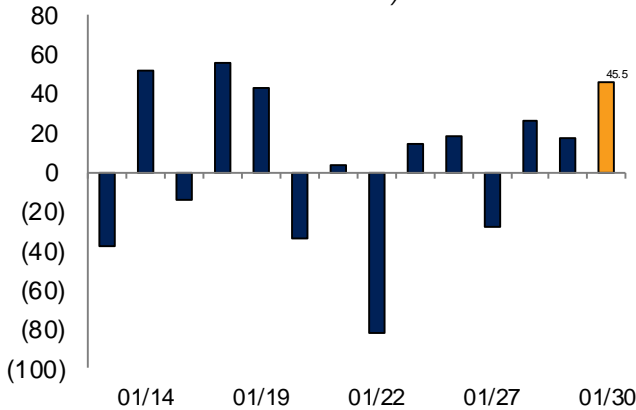
**Tăng giảm các ngành trên HSX**



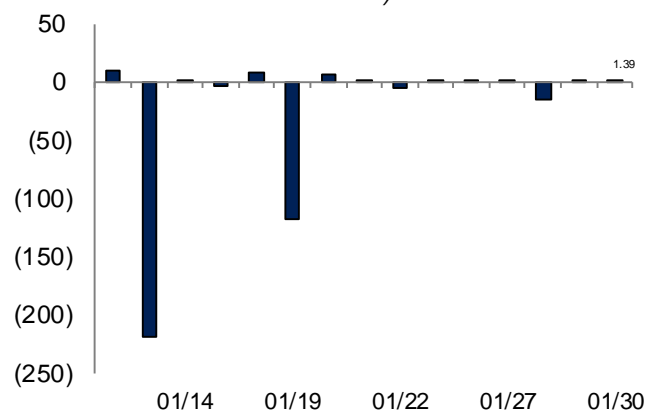
**Tăng giảm các ngành trên HNX**



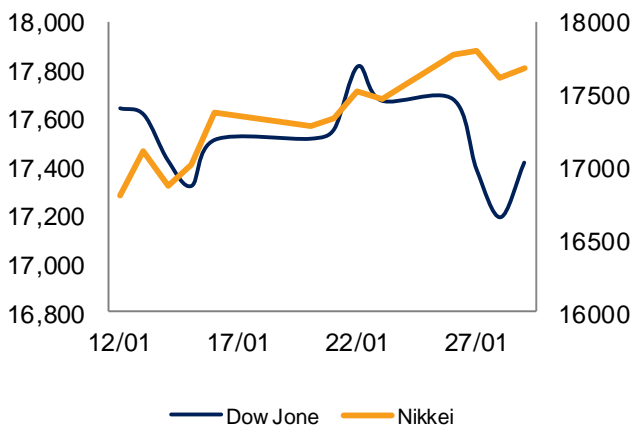
**Mua bán ròng của NĐTNN trên HSX (tỷ VND)**



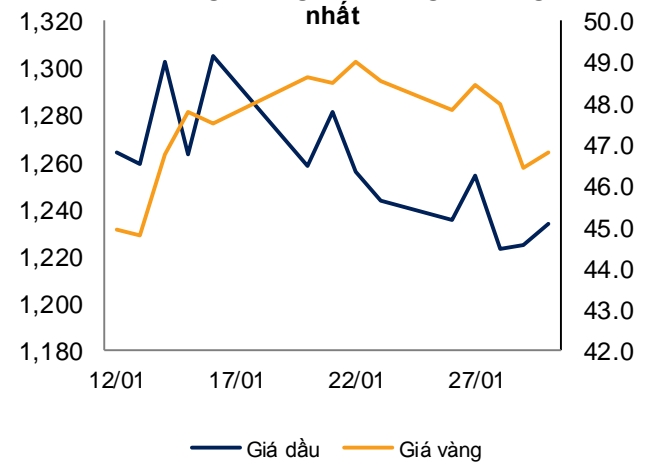
**Mua bán ròng của NĐTNN trên HNX (tỷ VND)**



**Dow Jones, Nikkei trong 2 tuần gần nhất**

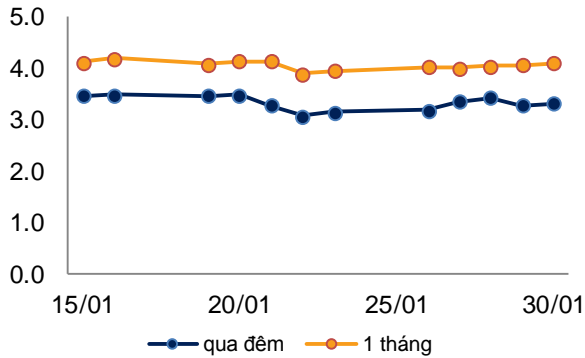


**Diễn biến giá vàng, dầu trong 2 tuần gần nhất**

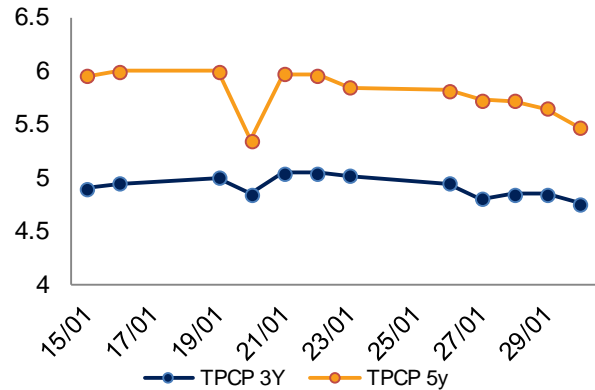


## THỐNG KÊ VĨ MÔ

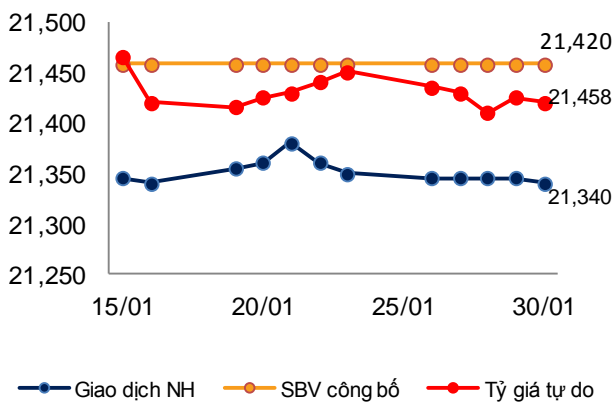
**Lãi suất VND liên ngân hàng trong 2 tuần gần nhất**



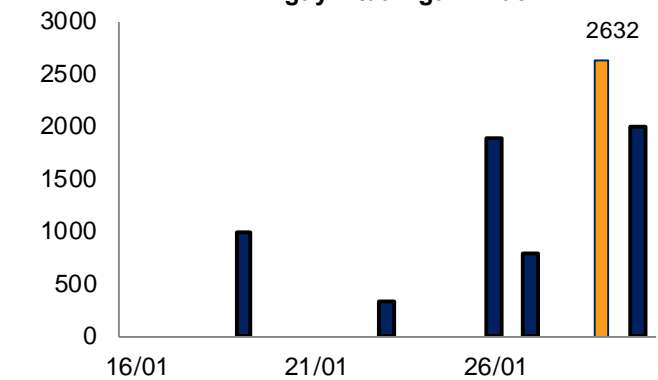
**Lãi suất TPCP trong 2 tuần gần nhất**



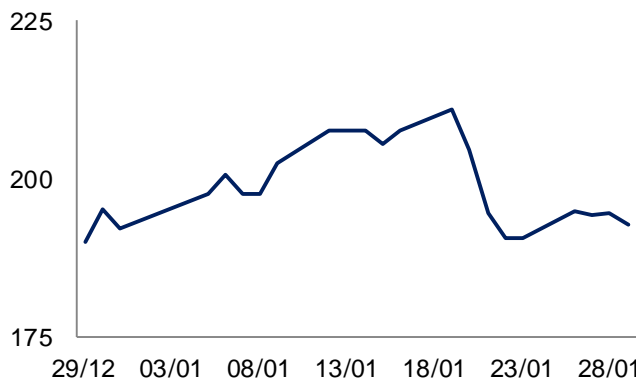
**Tỷ giá USD/VND trong 2 tuần gần nhất**



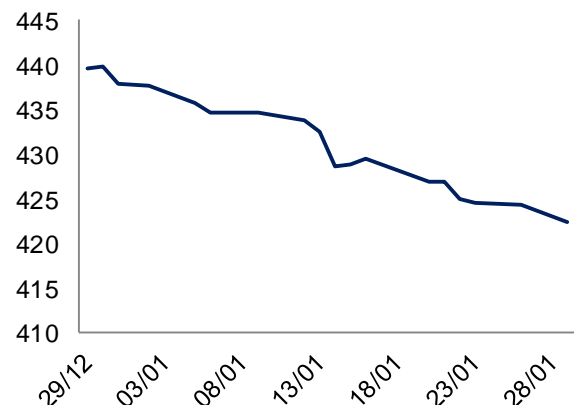
**Khối lượng Reverse Repo trên OMO trong ngày 2 tuần gần nhất**



**Chỉ số CDS Việt Nam (5Y)**



**Chỉ số giá hàng hóa cơ bản thế giới CRB**





***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 ngày. 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

***PHÒNG PHÂN TÍCH – CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN NHĐT&PTVN*****Trần Thăng Long****Trưởng Bộ phận**[longtt@bsc.com.vn](mailto:longtt@bsc.com.vn)**Bùi Nguyên Khoa**[khoabn@bsc.com.vn](mailto:khoabn@bsc.com.vn)**Nguyễn Hoàng Việt**[vietnh@bsc.com.vn](mailto:vietnh@bsc.com.vn)**Đỗ Nam Tùng**[tungdn@bsc.com.vn](mailto:tungdn@bsc.com.vn)**Nguyễn Quốc Trường**[truongnq@bsc.com.vn](mailto:truongnq@bsc.com.vn)**Vũ Thanh Phong**[phongvt@bsc.com.vn](mailto:phongvt@bsc.com.vn)***THÔNG TIN LIÊN HỆ*****BSC Trụ sở chính**

Tầng 10, 11 – Tháp BIDV  
35 Hàng Vôi – Hoàn Kiếm – Hà Nội  
Tel: 84 4 39352722  
Fax: 84 4 22200669  
Website: [www.bsc.com.vn](http://www.bsc.com.vn)

**Chi nhánh BSC Hồ Chí Minh**

Tầng 9 – 146 Nguyễn Công Trứ  
Quận 1, Tp. Hồ Chí Minh  
Tel: 84 8 3 8218885  
Fax: 84 8 3 8218510

**Trưởng Phòng Tư vấn đầu tư****Lê Thị Hải Đường**

Tel: 0439352722 (155)

Email: [duonglh@bsc.com.vn](mailto:duonglh@bsc.com.vn)

Bản quyền của Công ty Cổ phần Chứng khoán Ngân hàng Đầu tư và phát triển Việt Nam (BSC), 2009.

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.

