

Thứ sáu, ngày 27 tháng 03 năm 2015

Vietnam Daily Monitor

Áp lực bán của khối ngoại sẽ giảm bớt vào tuần tới

Điểm nhấn

Diễn biến thị trường chung tiếp tục bị ảnh hưởng mạnh bởi hoạt động bán ra của ETF. Thị trường giảm điểm, và độ rộng thị trường khá tiêu cực. Mặc dù vậy, ngưỡng hỗ trợ 550 vẫn được giữ vững.

Nhận định thị trường

Chúng tôi cho rằng áp lực bán của khối ngoại sẽ giảm bớt vào tuần tới. Thị trường có thể có nhịp phục hồi nhẹ trong ngắn hạn.

Chúng tôi tiếp tục khuyến nghị nhà đầu tư mạo hiểm bắt đáy trong phiên hôm nay. Nhà đầu tư thận trọng tiếp tục nên đứng ngoài thị trường vào thời điểm này.

Cập nhật doanh nghiệp

VSC – CTCP Tập đoàn Container Việt Nam (HSX)

Câu chuyện cuối tuần

Khủng hoảng kinh tế và độ dài của những chiếc váy

Danh mục khuyến nghị

Danh mục ngắn hạn: Mở mua REE

BSC RESEARCH

Trưởng phòng

Trần Thăng Long

longtt@bsc.com.vn

Nhóm Vĩ mô & Thị trường

Bùi Nguyên Khoa

khoabn@bsc.com.vn

Nguyễn Hoàng Việt

viethn@bsc.com.vn

Vũ Thanh Phong

phongvt@bsc.com.vn

Đỗ Nam Tùng

tungbn@bsc.com.vn

Nguyễn Quốc Trường

truongng@bsc.com.vn

VN-INDEX **551.42**

Giá trị: 1388.34 tỷ **-4.74 (-0.85%)**

Khối ngoại (ròng): -136.6 tỷ

HNX-INDEX **82.4**

Giá trị: 497.79 tỷ **-0.74 (-0.89%)**

Khối ngoại (ròng): -30.02 tỷ

UPCOM-INDEX **65.16**

Giá trị: 58.48 tỷ **-0.11 (-0.17%)**

Khối ngoại (ròng): 0.036 tỷ

Thông số vĩ mô

	Giá trị	% thay đổi
Giá dầu	50.8	-1.3%
Giá vàng	1,201	-0.3%
Tỷ giá USD/VND	21,535	0.1%
Tỷ giá EUR/VND	23,383	0.0%
Tỷ giá JPY/VND	18,058	0.1%
LS liên NH 1 tháng	4.3%	-
LS TPCP 5 năm	5.5%	-

Nguồn: Bloomberg, BSC Research

Mục lục

Điểm nhấn thị trường.....	2
Phân tích kỹ thuật.....	3
Danh mục khuyến nghị.....	5
Cập nhật doanh nghiệp.....	6
Câu chuyện cuối tuần.....	7
Thống kê thị trường.....	8

Báo cáo này chỉ được xem như là nguồn thông tin tham khảo. Đọc kỹ phần Khuyến cáo sử dụng ở trang cuối.

Nguyễn Quốc Trường

Chuyên viên phân tích thị trường

truongnq@bsc.com.vn

Điểm nhấn thị trường

Diễn biến thị trường chung hôm nay tiếp tục phụ thuộc rất lớn vào lực bán từ ETF. Cụ thể, đầu phiên sáng, thị trường tăng điểm do tâm lý lạc quan của nhà đầu tư, tuy nhiên càng về cuối phiên, khối ngoại bán càng mạnh khiến thị trường giảm điểm dần trong phiên chiều và đóng cửa trong sắc đỏ. Tính chung cả hai sàn, khối ngoại bán ròng tổng cộng 167 tỷ đồng.

Độ rộng thị trường khá tiêu cực, chỉ có 113 mã tăng / 275 mã giảm trên cả hai sàn.

Ngưỡng hỗ trợ kỹ thuật 550 điểm của VN-Index vẫn được giữ vững trong phiên hôm nay.

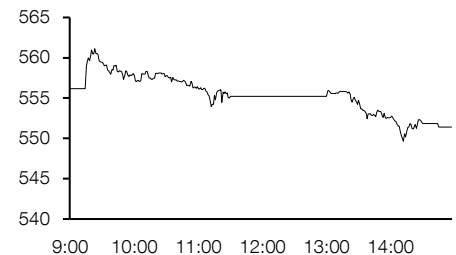
Nhận định

Tâm điểm hiện tại của các nhà đầu tư là hoạt động bán ròng của khối ngoại. Theo tính toán của chúng tôi, các quỹ ETF bán ra khoảng 700.000 chứng chỉ quỹ trong ngày hôm nay, tương ứng với khoảng 190 tỷ đồng. Với việc tổng giá trị bán ròng của khối ngoại trên cả hai sàn là 167 tỷ đồng (như đã nêu trên), có thể thấy chủ yếu là do ETF bán. Sau phiên bán mạnh hôm nay, nhiều khả năng áp lực bán của ETF sẽ giảm bớt trong tuần sau do trạng thái discount của quỹ được cải thiện. **Đây sẽ là cơ hội để thị trường ổn định lại và phục hồi kỹ thuật trong ngắn hạn.**

Chúng tôi tiếp tục khuyến nghị nhà đầu tư ưa mạo hiểm mua bắt đáy trong phiên hôm nay và có thể sẽ chờ bán trong tuần tới khi thị trường phục hồi. Còn với nhà đầu tư thận trọng, chúng tôi vẫn chưa khuyến nghị mở vị thế mua.

Hình 1

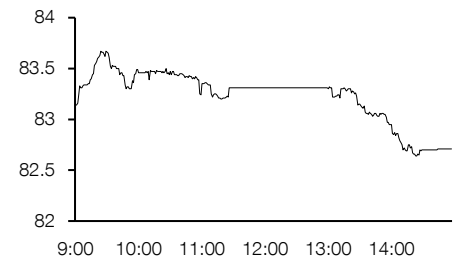
VN-Index Intraday



Nguồn: Bloomberg, BSC Research

Hình 2

HNX-Index Intraday



Nguồn: Bloomberg, BSC Research

Bảng 1

Top thanh khoản

Cổ phiếu	Khối lượng	Giá	% Thay đổi
HAI	12.17	12.6	-3.82
FLC	12.08	11.4	-1.72
HQC	8.87	6.5	-1.52
ITA	4.87	7.1	-1.39
OGC	3.33	4.8	-2.04

Nguồn: Bloomberg, BSC Research

Bảng 2

Top giao dịch khối ngoại

Top NN mua	Giá trị	Top NN bán	Giá trị
DXG	16.67	GAS	-31
NLG	6.87	MSN	-24.72
HBC	6.78	STB	-16.24
BID	5.4	DPM	-16
SD9	0.49	PVS	-14.5

Nguồn: BSC Research

Đỗ Nam Tùng

Chuyên viên phân tích định lượng

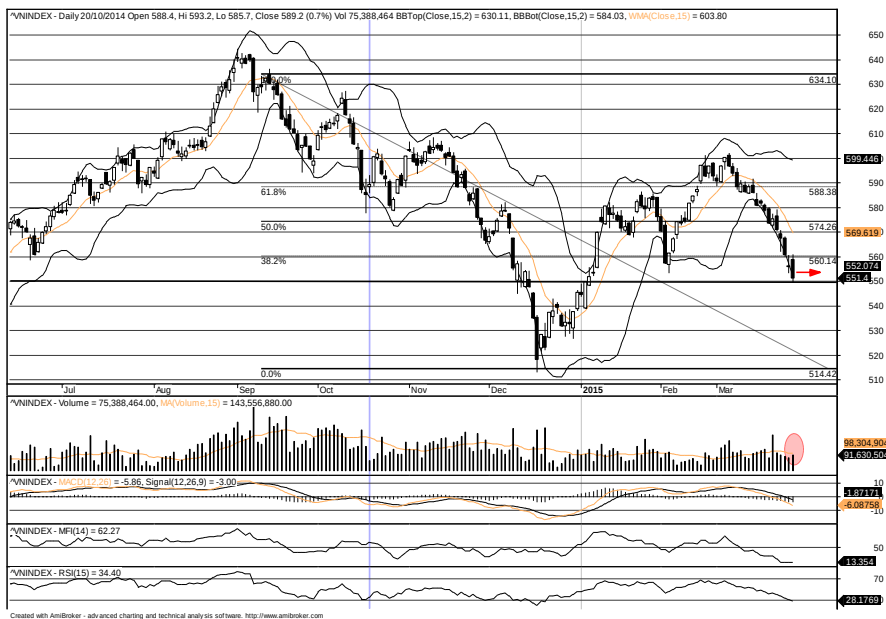
tungdn@bsc.com.vn

Phân tích kỹ thuật

Cây nến đỏ thân khá dài trong phiên hôm nay chủ động treo cao so với mức đóng cửa phiên trước đó, tuy nhiên đợt suy giảm quay trở về dưới vùng hỗ trợ 555 đã không thể giúp thị trường hình thành khuôn mẫu Morning Star, tuy nhiên thanh khoản cải thiện hơn so với phiên trước đó.

Thị trường một lần nữa kiểm tra vùng hỗ trợ thấp hơn vùng 550, chân nến đứng trên vùng hỗ trợ này. Các chỉ báo kỹ thuật chưa thấy dấu hiệu hồi phục trong suốt tuần qua, đường RSI(15) đang đi vào vùng quá bán, quanh khu vực tạo đáy trong quá khứ, kỳ vọng một sự phục hồi trong ngắn hạn. Chỉ báo MFI(14) cho thấy đà giảm đang có dấu hiệu chậm lại, đường MACD tiếp tục xuống thấp dưới đường Zero.

Thị trường có thể sẽ dao động trong biên độ hẹp hơn quanh vùng 550-555 trong những phiên tới đây, xác nhận lực cầu bắt đáy quanh vùng này trong hai phiên trở lại đây, VN-Index có thể sẽ không giảm sâu dưới mốc 550 điểm, thanh khoản sẽ tiếp tục duy trì và cải thiện trong một vài phiên tới.



REE - CTCP Cơ điện lạnh (HSX)

REE đã về vùng đáy 26 - 27, tương ứng vùng đáy cuối năm 2014, hiện tại đang tích lũy 2-3 phiên tại vùng này. Chỉ báo xung lượng Sto (15,3) đã đi vào vùng quá bán và ngừng đà rơi mạnh, có thể sẽ tăng trở lại. Khuyến nghị Mua REE, mục tiêu 28. Dừng lỗ khi thủng 25.2 - 25.5.



Danh mục khuyến nghị

Danh mục ngắn hạn

STT	Mã	Ngày mua	Giá mua	Giá hiện tại	Hiệu suất	Khuyến nghị	Dừng lỗ	Mục tiêu
1	TNG	26/3/2015	24.2	23.7	-2.1%	Nắm giữ	22.8	26.2
2	CVT	26/3/2015	26.8	26.5	-1.1%	Nắm giữ	25.0	29.0
3	REE	27/3/2015	26.3	26.3	0.0%	Mua mới	25.5	28.0
Trung bình					-1.6%			

Nguồn: BSC Research

Danh mục ngắn hạn: Mở mua REE

Danh mục CANSLIM

STT	Mã	Ngày mua	Giá mua	Giá hiện tại	Hiệu suất 1 tuần	Hiệu suất từ khi mua	Dừng lỗ	Mục tiêu
1	PVT	24/3/2015	13.2	12.9	-7.9%	-2.3%	12.5	16.1
2	SD6	24/3/2015	14.7	14.3	-4.7%	-2.7%	13.6	17.5
3	SSI	24/3/2015	21.3	20.4	-8.1%	-4.2%	20.1	25.9
4	SHI	3/9/2015	7.5	8	-4.8%	6.7%	7.0	9.0
5	DRC	14/8/2014	53.0	61	0.8%	15.1%	48.8	63.6
6	VIC	7/7/2014	47.7	47.1	-3.1%	-1.4%	43.9	57.3
7	FPT	12/1/2015	48.3	49.2	-1.2%	1.9%	44.4	58.0
8	DHC	14/1/2014	21.5	20.7	-4.2%	-3.7%	19.8	25.8
9	REE	27/1/2015	29.1	26.3	-2.6%	-9.6%	26.8	34.9
10	SAM	23/9/2014	12.1	13.4	-3.6%	11.0%	11.1	14.5
11	IJC	2/7/2014	12.9	11.3	-7.4%	-12.4%	11.9	15.5
12	TCM	22/8/2014	31.8	32.8	-3.2%	3.1%	29.3	38.2
13	HVG	14/1/2014	21.2	21.2	-1.4%	0.0%	19.5	25.4
14	ASM	27/1/2015	9.2	9	-7.2%	-2.2%	8.5	11.0
15	DBC	14/1/2014	28.8	28.5	-4.0%	-1.0%	26.5	34.6
16	SCR	3/9/2015	8.1	7.4	-6.3%	-8.6%	7.5	9.7
17	FMC	27/1/2015	24.8	26.7	2.7%	7.7%	22.8	29.8
18	BVS	13/8/2014	13.0	14.2	-2.7%	9.2%	12.0	15.6
19	DCL	27/1/2015	49.7	47.3	0.6%	-4.8%	45.7	59.6
20	PDR	3/9/2015	18.5	17.6	0.0%	-4.9%	17.2	22.2
Trung bình					-3.4%	-0.2%		

Nguồn: BSC Research

Nguyễn Hồng Hà*Chuyên viên phân tích ngành, doanh nghiệp**hanh@bsc.com.vn*

Cập nhật doanh nghiệp

VSC - CTCP Tập đoàn Container Việt Nam (HSX)

KQKD Q1: Doanh thu Q1 ước đạt 187 tỷ (-5,8% yoy), LNTT 55 tỷ (-5,5% yoy).

Năm 2015, VSC đặt kế hoạch doanh thu 785 tỷ (-13,5% so với thực hiện 2014), LNTT 245 tỷ (-23,5% thực hiện 2014), dự kiến trả cổ tức tỷ lệ 20%-30.

Kế hoạch doanh thu và lợi nhuận của VSC đều thấp hơn 2014 do : (1) Không có doanh thu từ hoạt động chuyên chở xà lan khi công ty đã bán 2 xà lan do hiệu suất sử dụng và biên lợi nhuận thấp; (2) Sản lượng hàng hóa thông qua cảng dự báo sẽ tương đương năm 2014 ; (3) Không có lợi nhuận từ việc thoái vốn khỏi công ty liên kết và hoàn nhập dự phòng như trong năm 2014.

Năm 2015, VSC sẽ tập trung đầu tư xây dựng cảng mới với tổng chi phí đầu tư cho giai đoạn 1 là 287 tỷ đồng, thời gian hoàn thành giai đoạn 1 là cuối tháng 11/2015 và công suất dự kiến sẽ tăng gấp đôi khi giai đoạn 1 hoàn thành.

Quan điểm đầu tư: KQKD năm 2015 dự báo sẽ không có nhiều thay đổi khi VSC đang hoạt động vượt quá công suất thiết kế, đồng thời cạnh tranh gay gắt giữa các cảng tại khu vực Hải Phòng có thể khiến phí vào cảng giảm và ảnh hưởng đến doanh thu của công ty. Tuy nhiên chúng tôi tiếp tục duy trì đánh giá KHẢ QUAN về tiềm năng tăng trưởng dài hạn của VSC khi cảng mới đi vào hoạt động từ năm 2016. Với mức giá hiện tại 52.000 đồng, VSC đang được giao dịch tại mức P/E forward ~9.

Câu chuyện cuối tuần

Khủng hoảng kinh tế và độ dài của những chiếc váy

"Qua nhiều năm quan sát, chúng tôi đã phát hiện ra mối liên hệ đến ngạc nhiên giữa xu hướng phát triển kinh tế và những tín hiệu rất khó giải mã của thời trang thế giới".

Mùa hè năm 2013, tại Đức, phụ nữ đang trở lại với mốt quần short cực ngắn và váy siêu ngắn. Đối với phái mạnh của LB Đức thì đây là một xu hướng mát mẻ. Tuy nhiên đối với một số chuyên gia phân tích thì đây là một chỉ dấu cho thấy nền kinh tế của đất nước đang ngày càng vững vàng trên đôi chân của mình- tờ Frankfurter Rundschau viết như trên.

Một số chuyên gia nghiên cứu nổi tiếng cũng đưa ra nhận định rằng xu hướng thời trang và những diễn biến trong việc bán thuốc nhuận tràng cũng cho thấy những diễn biến của nền kinh tế tại thời điểm đó.

Với lý do kinh tế Đức vẫn có tăng trưởng mặc dù khủng hoảng kinh tế đang diễn ra ở châu Âu, tờ Frankfurter Rundschau lưu ý độc giả về những nghiên cứu của kinh tế gia người Mỹ- George Taylor. Từ năm 1926, Taylor đã nhận thấy có sự liên hệ giữa tình hình thị trường và độ dài ngắn của chiếc váy phụ nữ. Ông đã đưa ra khái niệm về "chỉ số (index) độ dài của váy". Theo Taylor, khi kinh tế hưng thịnh, phụ nữ thích mặc váy ngắn để khoe những đôi tất lụa đắt tiền. Còn khi kinh tế suy thoái (ví dụ sau sự sụp đổ của thị trường chứng khoán ở Phố Wall, tháng 10/1929), bắt đầu có xu hướng mặc váy dài để che đi những đôi tất cũ kỹ và rẻ tiền. Và khi kinh tế thế giới bùng nổ vào cuối những năm 1960 thì xu hướng thời trang váy ngắn trở nên rất thịnh hành.

Các chuyên gia của Erasmus School of Economics tại Rotterdam cho rằng những phát hiện của George Taylor vẫn còn rất phù hợp cả cho đến thời điểm hiện nay. Những nghiên cứu được các chuyên gia này tiến hành vào năm 2010 cho thấy có sự liên quan mật thiết giữa độ dài ngắn của váy mặc với mức thu nhập của phụ nữ. Theo kết quả nghiên cứu, xu hướng mặc váy ngắn chỉ nở rộ sau 3 năm khi kinh tế đã phát triển mạnh mẽ đến đỉnh điểm.

Còn ở Nhật thì tồn tại khái niệm "chỉ số độ dài của tóc". Theo tờ thời báo kinh doanh Nikkei dựa trên các nghiên cứu của Công ty mỹ phẩm Kao, khi tình hình kinh tế càng sáng sủa thì càng phổ biến những phụ nữ để tóc dài. Còn khi kinh tế khó khăn thì hiện tượng những phụ nữ để tóc ngắn càng đông. Độ hẹp rộng của chiếc cà vạt cũng có mối liên hệ tương quan đến tình hình kinh tế. Giám đốc Viện thời trang Cologne (Đức), Gerd Muller- Tomkins tự tin khẳng định. Cà vạt hẹp, biểu tượng cho sự nhiệt tình và trẻ trung, sẵn sàng cho những thách thức mới, hoàn toàn phù hợp với xu thế tăng trưởng của nền kinh tế.

Các dược sỹ cũng có thể giúp cho việc dự báo hiệu quả triển vọng của nền kinh tế.

"Vào thời kỳ suy thoái kinh tế, người dân thường dễ bị stress và điều này ảnh hưởng đến quá trình tiêu hóa, vì vậy doanh số bán thuốc nhuận tràng thường lớn hơn thời kỳ không có suy thoái kinh tế" - người đứng đầu công ty tư vấn Sage ở Chicago- Leo Shiparo nêu quan điểm. Vào thời kỳ hưng thịnh của nền kinh tế, dân chúng ít có vấn đề hơn đối với ăn uống và cũng ít bị đau đầu hơn và vì thế doanh số thu được từ bán thuốc Aspirin cũng giảm đáng kể - tờ Frankfurter Rundschau kết luận.

Nguồn: Chinhphu.vn

Thống kê thị trường

Top 5 cổ phiếu tác động tăng lên VN-Index

CK	Giá	% Thay đổi giá	Index pt	KLGD
VCB	35.3	0.86	0.451	1.45MLN
MPC	115	2.68	0.118	4330
HSG	33.9	2.42	0.045	546760
HAH	35.8	6.87	0.03	57030
PNJ	43	1.42	0.026	4540

Top 5 cổ phiếu tác động giảm lên VN-Index

CK	Giá	% Thay đổi giá	Index pt	KLGD
GAS	65.5	-2.24	-1.604	719800
VNM	105	-1.87	-1.129	80360
BVH	34.4	-3.37	-0.461	368540
VIC	47.1	-0.84	-0.328	1.10MLN
MWG	107	-2.73	-0.19	32530

Top 5 cổ phiếu tăng mạnh nhất trên HSX

CK	Giá	% Thay đổi giá	Index pt	KLGD
HAH	35.8	6.87	0.03	57030
TSC	24	6.67	0.013	1.00MLN
HVX	7	6.06	0.008	10
TTP	25	5.93	0.012	140
PDN	35.5	5.65	0.013	23260

Top 5 cổ phiếu giảm mạnh nhất trên HSX

CK	Giá	% Thay đổi giá	Index pt	KLGD
TMS	44.7	-6.88	-0.043	2160
SCD	27.9	-6.69	-0.01	120
C47	16.8	-6.67	-0.008	4260
HU3	8.5	-6.59	-0.003	5440
VNI	4.5	-6.25	-0.002	2060

Nguồn: Bloomberg, BSC Research

Top 5 cổ phiếu tác động tăng lên HNX-Index

CK	Giá	% Thay đổi giá	Index pt	KLGD
SHB	8.5	1.19	0.055	12.08MLN
LAS	32.3	0.62	0.01	55400
UNI	10.2	9.68	0.008	281100
SGC	34.3	5.54	0.008	100
CHP	15.1	0.67	0.007	7600

Top 5 cổ phiếu tác động giảm lên HNX-Index

CK	Giá	% Thay đổi giá	Index pt	KLGD
ACB	16.8	-1.18	-0.115	150500
NVB	5.8	-7.94	-0.093	500
PVS	22.6	-1.31	-0.083	1.58MLN
VCG	12.4	-1.59	-0.054	1.10MLN
BCC	18.6	-2.62	-0.029	248800

Top 5 cổ phiếu tăng mạnh nhất trên HNX

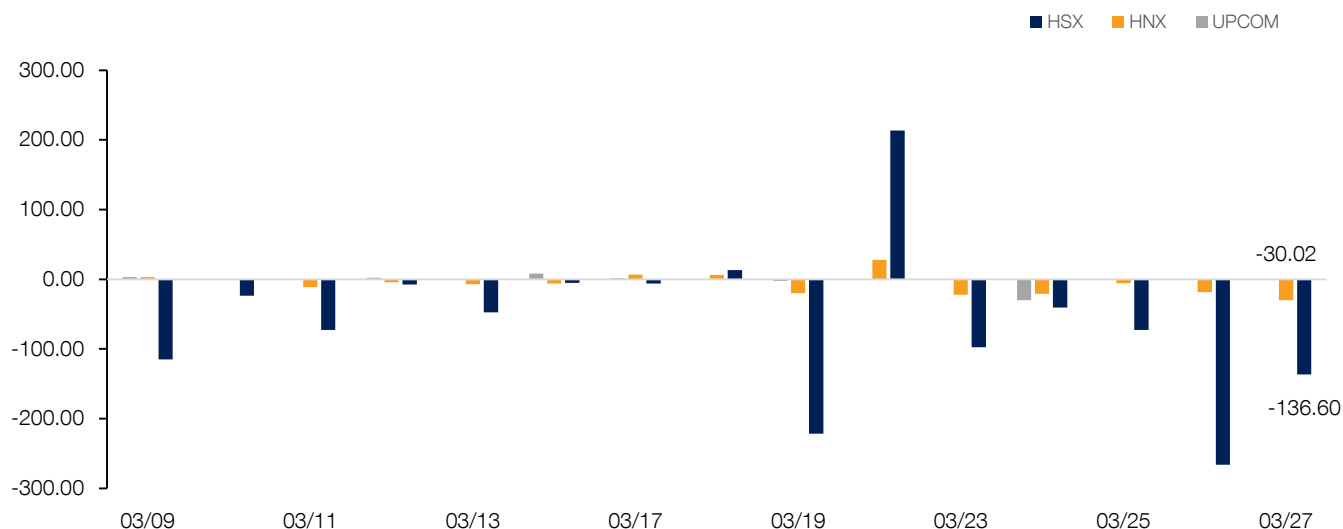
CK	Giá	% Thay đổi giá	Index pt	KLGD
PJC	16.5	10	0.003	10400
DNP	15.7	9.79	0.003	107700
UNI	10.2	9.68	0.008	281100
INC	5	8.7	0	5000
ARM	24	8.6	0.003	3100

Top 5 cổ phiếu giảm mạnh nhất trên HNX

CK	Giá	% Thay đổi giá	Index pt	KLGD
MCC	13.5	-10	-0.004	1000
ONE	9.1	-9.9	-0.003	31100
DID	4.6	-9.8	-0.002	10100
NHA	9.3	-9.71	-0.005	100
KMT	5.8	-9.38	-0.004	500

Hình 3

Giao dịch khối ngoại



Nguồn: HSX, HNX, 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 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. 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

<http://www.bsc.com.vn>

Bloomberg: BSCV <GO>

