

Thứ ba, ngày 31 tháng 03 năm 2015

Vietnam Daily Monitor

Tăng điểm trong ngắn hạn

Điểm nhấn

Khối ngoại dừng đà bán mạnh như nhận định ngày hôm qua của chúng tôi, đồng thời quay lại mua ròng gần 2 tỷ đồng trên cả hai sàn. Các chỉ số thị trường theo đó khởi sắc hơn so với các phiên vừa qua.

Nhận định thị trường

Chúng tôi nhận thấy nhịp phục hồi này chưa thực sự thu hút được dòng tiền. Do vậy, nếu trong 1-2 phiên tới, nếu thanh khoản không cải thiện đáng kể thì đợt phục hồi này là không tin cậy.

Chúng tôi cho rằng phiên ngày mai thị trường tiếp tục tăng điểm nhờ thông tin kinh tế vĩ mô tích cực công bố gần đây.

Chúng tôi khuyến nghị nhà đầu tư mạo hiểm có thể nắm giữ hoặc canh bán trong trường hợp đợt phục hồi có dấu hiệu suy yếu sớm. Nhà đầu tư thận trọng tiếp tục kiên nhẫn đứng ngoài thị trường thời điểm này.

Cập nhật vĩ mô

Chỉ số sản xuất công nghiệp tăng mạnh 9,1% so với cùng kỳ năm trước. Cán cân thường mại thâm hụt 1,8 tỷ USD trong 3 tháng đầu năm. FDI giải ngân vẫn tích cực dù FDI đăng ký chỉ bằng hơn 55% cùng kỳ năm trước.

Cập nhật doanh nghiệp

HPG – CTCP Tập đoàn Hòa Phát (HSX)

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 **551.13**

Giá trị: 1230.85 tỷ **5.94 (1.09%)**

Khối ngoại (ròng): -6.66 tỷ

HNX-INDEX **82.27**

Giá trị: 396.52 tỷ **0.68 (0.83%)**

Khối ngoại (ròng): 8.14 tỷ

UPCOM-INDEX **64.93**

Giá trị: 34.7 tỷ **0.22 (0.34%)**

Khối ngoại (ròng): -0.03 tỷ

Thông số vĩ mô

	Giá trị	% thay đổi
Giá dầu	47.4	-2.5%
Giá vàng	1,182	-0.3%
Tỷ giá USD/VND	21,555	0.0%
Tỷ giá EUR/VND	23,144	-0.7%
Tỷ giá JPY/VND	17,964	0.1%
LS liên NH 1 tháng	4.1%	-
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.....	4
Góc nhìn vĩ mô.....	5
Cập nhật doanh nghiệp.....	6
Thống kê thị trường.....	7

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

truongngq@bsc.com.vn

Điểm nhấn thị trường

Thị trường tăng điểm trở lại sau khi liên tục giảm điểm trong hơn 2 tuần qua. Khối ngoại đã dừng đà bán mạnh và quay lại mua ròng gần 2 tỷ đồng trên cả hai sàn.

Thanh khoản không được cải thiện, thậm chí giảm điểm cho thấy **nhịp phục hồi này chưa thực sự thu hút được dòng tiền**.

Các cổ phiếu tăng điểm đi kèm khối lượng đáng chú ý trong ngày hôm nay là VMI (+9.7%) và GAS (+3.1%).

Nhận định

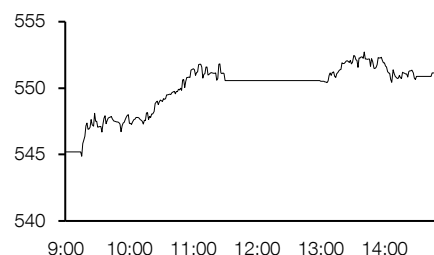
Khối ngoại, đặc biệt là VNM ETF, đã dừng bán như nhận định của chúng tôi trong ngày hôm qua. Khi sức ép từ khối ngoại được giảm bớt, thị trường rõ ràng đã khởi sắc hơn. Mặc dù vậy, thanh khoản thị trường chung sụt giảm so với ngày hôm qua. Trong 1-2 phiên tới, nếu thanh khoản không tăng đáng kể, thị trường chung có thể sẽ quay lại giảm điểm do những nỗ lực tăng điểm mà không đi kèm khối lượng thì thường không tin cậy.

Trạng thái của các ETF đang được cải thiện, do đó nhiều khả năng họ sẽ chưa quay lại bán ròng. Ngoài ra, nhiều thông tin tốt đang xuất hiện như tăng trưởng tín dụng quý 1 tốt, chuẩn bị tăng lương cho cán bộ công nhân viên, tăng trưởng GDP quý 1 đạt mức cao. Vì vậy, chúng tôi cho rằng thị trường tiếp tục tăng điểm trong ngày mai.

Nhà đầu tư đã bắt đáy vào cuối tuần qua như khuyến nghị của chúng tôi có thể nắm giữ cổ phiếu hoặc canh bán nếu đợt phục hồi này yếu ớt. Nhà đầu tư thận trọng tiếp tục đứng ngoài thị trường vào thời điểm này.

Hình 1

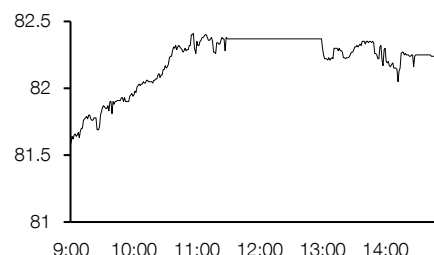
VN-Index Intraday



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
FLC	15.03	11.2	1.82
HAI	5.55	12.1	-3.2
OGC	4.32	4.6	0
ITA	4.23	6.9	0
VHG	4.08	11.4	0

Nguồn: Bloomberg, BSC Research

Bảng 2

Top giao dịch khối ngoại

Top NN mua	Giá trị	Top NN bán	Giá trị
BID	9.9	GAS	26.6
KBC	7.2	HPG	15.3
MSN	5.8	VIC	7.6
KDC	5.2	PVD	4.8
SHB	3.3	NHC	0.4

Nguồn: BSC Research

Đỗ Nam Tùng

Chuyên viên phân tích định lượng

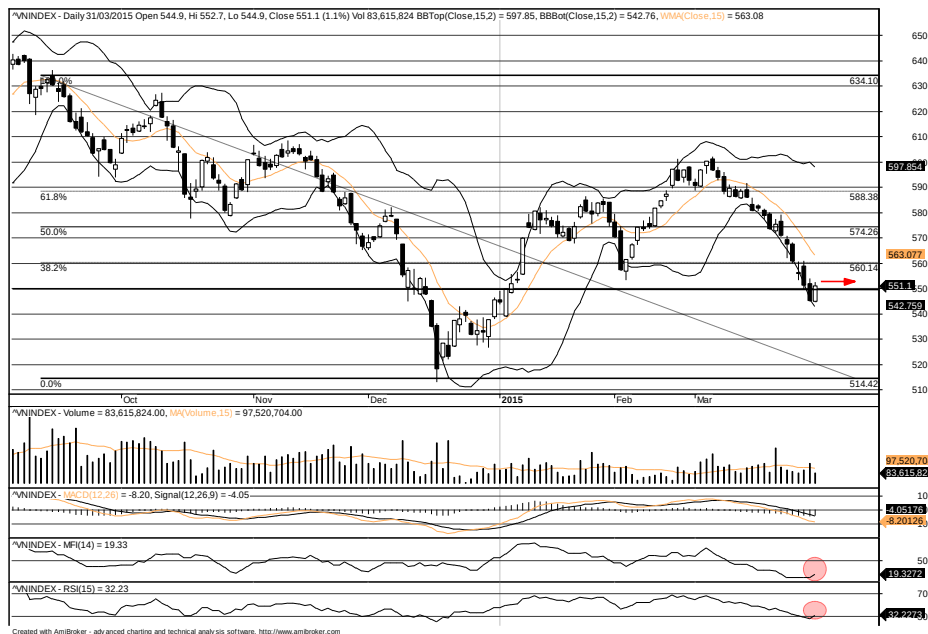
tungdn@bsc.com.vn

Phân tích kỹ thuật

Phiên đầu tuần ghi nhận sự hồi phục đáng ghi nhận của thị trường, VN-index chinh phục thành công lại ngưỡng 550 đã mất trong phiên trước đó, như nhận định của chúng tôi trong phiên trước, thanh khoản giảm sút so với phiên cuối tuần trước.

Một sự tăng điểm trong suốt phiên sáng giúp thị trường chinh phục thành công ngưỡng 550, phiên chiều VN-index duy trì ổn định trên mốc hỗ trợ mới này. Chỉ số RSI(15) thoát khỏi vùng quá bán, sức mạnh thị trường đã có dấu hiệu quay đầu hồi phục. Đường MFI(14) tăng nhẹ, cho thấy dòng tiền cũng đang bắt đầu quay trở lại thị trường trong phiên hôm nay.

Thị trường có thể sẽ tiếp tục kiểm tra lại ngưỡng hỗ trợ 550 trong phiên tới đây, kèm theo sự gia tăng về thanh khoản, sự phục hồi tốt trong phiên hôm nay có thể là nền tảng tốt giúp thị trường xác lập đáy và bắt đầu chinh phục lại những ngưỡng kháng cự mới trong tuần này.



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	23.3	-3.7%	Nắm giữ	22.8	26.2
2	CVT	26/3/2015	26.8	25.7	-4.1%	Nắm giữ	25.0	29.0
3	REE	27/3/2015	26.3	26.3	0.0%	Nắm giữ	25.5	28.0
Trung bình					-3.9%			

Nguồn: BSC Research

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	12.7	-9.3%	-3.8%	12.5	16.1
2	SD6	24/3/2015	14.7	14.5	-3.3%	-1.4%	13.6	17.5
3	SSI	24/3/2015	21.3	20.2	-9.0%	-5.2%	20.1	25.9
4	SHI	3/9/2015	7.5	8	-4.8%	6.7%	7.0	9.0
5	VIC	7/7/2014	47.7	47	-3.3%	-1.6%	43.9	57.3
6	FPT	12/1/2015	48.3	48.4	-2.8%	0.2%	44.4	58.0
7	DHC	14/1/2014	21.5	20.7	-4.2%	-3.7%	19.8	25.8
8	TCM	22/8/2014	31.8	32	-5.6%	0.6%	29.3	38.2
9	HVG	14/1/2014	21.2	20.6	-4.2%	-2.8%	19.5	25.4
10	ASM	27/1/2015	9.2	8.5	-12.4%	-7.6%	8.5	11.0
11	DBC	14/1/2014	28.8	28.9	-2.7%	0.3%	26.5	34.6
12	FMC	27/1/2015	24.8	25.9	-0.4%	4.4%	22.8	29.8
13	DCL	27/1/2015	49.7	46.6	-0.9%	-6.2%	45.7	59.6
14	PDR	3/9/2015	18.5	17.8	1.1%	-3.8%	17.2	22.2
Trung bình					-4.4%	-1.7%		

Nguồn: BSC Research

Vũ Thanh Phong*Chuyên viên phân tích vĩ mô**phongvt@bsc.com.vn*

Góc nhìn vĩ mô

Tổng cục thống kê vừa công bố số liệu kinh tế Quý 1/2015 với nhiều thông tin mang tính tích cực bất ngờ.

Chỉ số sản xuất công nghiệp tăng mạnh 9,1% so với cùng kỳ năm trước. Lĩnh vực công nghiệp chế biến chế tạo, khai khoáng, điện và nước là những ngành chủ lực giúp tăng trưởng công nghiệp tăng mạnh, từ đó đẩy chỉ số sản xuất công nghiệp tăng tích cực như trên.

Cán cân thương mại thâm hụt 1,8 tỷ USD trong 3 tháng đầu năm. Cụ thể, kim ngạch xuất khẩu đạt 12,7 tỷ USD, tăng 6,9% yoy trong khi kim ngạch nhập khẩu tăng mạnh 16,3% lên mức 13,3 tỷ USD. Về cơ bản, với đà hồi phục sản xuất định hướng xuất khẩu hiện tại, nhiều khả năng thâm hụt cán cân thương mại Việt Nam sẽ tiếp tục duy trì trong năm 2015 do nhập siêu sẽ mở rộng nhằm đưa nguyên vật liệu đầu vào phục vụ sản xuất xuất khẩu.

FDI giải ngân duy trì đà tăng tích cực bất chấp sự suy giảm về cả số lượng dự án lẫn giá trị FDI đăng ký mới và bổ sung. Cụ thể, FDI đăng ký đạt 1,8 tỷ USD, chỉ bằng 55% so với cùng kỳ năm ngoái trong khi FDI giải ngân thực tế tiếp tục gia tăng 7%, đạt 3,1 tỷ USD.

Lương Thu Hương

Chuyên viên phân tích ngành, doanh nghiệp
huonglt@bsc.com.vn

Cập nhật doanh nghiệp

HPG - CTCP Tập đoàn Hòa Phát (HSX)

Ngày 31/03/2015 chúng tôi đã tham dự ĐHCĐ 2015 của HPG. Các thông tin đáng chú ý như sau:

Cập nhật tình hình SXKD Q1/2015 – Tiêu thụ thép tháng 3 đạt mức cao kỷ lục:

Tình hình tiêu thụ khả quan khi lượng thép xây dựng tiêu thụ trong tháng 3 đạt 150.000 tấn, mức cao kỷ lục của HPG cũng như ngành thép (kỷ lục trước là 110.000 tấn thép, HPG bán được trong tháng 10/2014). Tổng tiêu thụ thép xây dựng Q1 đạt khoảng 300.000 tấn và ống thép đạt 70 – 80 nghìn tấn. HPG cho biết DT Q1 ước đạt 5.500 tỷ đồng và LNST Q1 sẽ không dưới 600 tỷ đồng. Như vậy có thể thấy, khả năng cao HPG sẽ đạt được mức kế hoạch Sản lượng tiêu thụ và LNST năm 2015.

Ngoài ra, HPG đã bắt đầu nhập khẩu quặng sắt để giảm chi phí do giá quặng nhập rẻ hơn giá trong nước; HPG vừa nhập khẩu 5 vạn tấn quặng sắt từ Nam Phi. Công ty cho biết, sẽ tiếp tục nhập khẩu quặng sắt từ Nam Phi, Brazil và các nước khác để phục vụ sản xuất.

Trong 3 – 5 năm tới, HPG có thể sẽ chưa chịu ảnh hưởng nhiều từ dự án

Formosa: Dự án Formosa dự kiến sẽ đi vào hoạt động từ tháng 3/2016, sản phẩm sẽ là thép cuộn cán nóng (một loại sản phẩm mà các doanh nghiệp Việt Nam vẫn đang phải nhập khẩu), và chưa sản xuất thép xây dựng. Do đó, có thể nói ảnh hưởng của Formosa tới HPG trong năm 2015 – 2016 là chưa có.

Kế hoạch năm 2015: HPG ước tính DT 2015 sẽ đạt 22.500 tỷ đồng (-12,97%yoy) và LNST 2015 kế hoạch là 2.300 tỷ đồng (-29,23%yoy), LNST của cổ đông công ty mẹ ước đạt 2.285 tỷ đồng, tương đương EPS 2015 = 3.117 đồng/cp. HPG cho biết, trong số trích lập dự phòng giảm giá hàng tồn kho năm 2014 có trên 180 tỷ đồng sẽ được hoàn nhập dẫn vào lợi nhuận năm 2015, giúp tình hình tài chính thuận lợi hơn (số LNST dự kiến 2015 đã bao gồm khoản mục này).

Quan điểm đầu tư: Chúng tôi đánh giá cổ phiếu HPG sẽ gặp nhiều thử thách trong năm 2015 mặc dù hoạt động cốt lõi là sản xuất và kinh doanh Thép vẫn rất hiệu quả, nguyên nhân do:

• Kế hoạch sản xuất kinh doanh năm 2015 – Giảm mạnh so với số thực hiện năm

2014: Triển vọng DT và LNST 2015 sụt giảm mạnh bởi (1) *Đa phần DT và LN của dự án Mandarin Garden đã được ghi nhận trong năm 2014, và chỉ còn ghi nhận khoảng 100 tỷ đồng vào LNST năm 2015 (giảm mạnh so với con số 700 tỷ đồng của năm 2014);* (2) *Giá quặng sắt tiếp tục lao dốc, ảnh hưởng đến giá bán đầu ra, mặc dù tăng sản lượng tiêu thụ dự kiến lên mức 1,2 triệu tấn trong năm nay, nhưng HPG khó có khả năng tăng giá bán thép trong giai đoạn hiện nay.*

• Bước chân vào ngành thức ăn chăn nuôi

và tin đồn về các dự án BOT: HPG đã đầu tư cho ngành hàng thức ăn chăn nuôi với vốn điều lệ là 300 tỷ đồng. Mục tiêu của HPG là kinh doanh hiệu quả và bảo toàn vốn đầu tư. HPG đánh giá ngành hàng thức ăn chăn nuôi có nhiều cơ hội cũng như sức cạnh tranh lớn hơn ngành Thép, nhưng tự tin sẽ thành công. Với các dự án BOT, HPG cũng cho biết họ có khảo sát nhưng không quyết định triển khai.

Thống kê thị trường

Top 5 cổ phiếu tác động tăng lên VN-Index

CK	Giá	% Thay đổi giá	Index pt	KLGD
GAS	66	3.13	2.138	1.04MLN
VNM	106	0.95	0.565	92160
BID	17.6	1.73	0.476	1.17MLN
EIB	13.1	4.8	0.418	245410
BVH	34.2	3.01	0.384	270420

Top 5 cổ phiếu tác động giảm lên VN-Index

CK	Giá	% Thay đổi giá	Index pt	KLGD
DRC	60.5	-2.42	-0.07	46370
NSC	76.5	-4.38	-0.03	3300
DHG	89.5	-0.56	-0.025	13140
HAI	12.1	-3.2	-0.02	5.55MLN
PHR	21	-1.87	-0.018	3810

Top 5 cổ phiếu tăng mạnh nhất trên HSX

CK	Giá	% Thay đổi giá	Index pt	KLGD
SII	23.5	6.82	0.049	4320
TMS	51	6.69	0.042	11730
ELC	16	6.67	0.021	25460
SGT	5	6.38	0.013	10
TMT	26.7	6.37	0.028	46120

Top 5 cổ phiếu giảm mạnh nhất trên HSX

CK	Giá	% Thay đổi giá	Index pt	KLGD
TDW	29.1	-6.73	-0.01	230
MCP	15.9	-6.47	-0.007	4370
DTA	5.9	-6.35	-0.002	1000
SMA	4.7	-6	-0.003	73180
SC5	20.7	-5.91	-0.011	60

Nguồn: Bloomberg, BSC Research

Top 5 cổ phiếu tác động tăng lên HNX-Index

CK	Giá	% Thay đổi giá	Index pt	KLGD
PVS	22.6	2.73	0.165	1.07MLN
VNR	26	4.84	0.097	500
VCG	12.5	2.46	0.082	445600
SHB	8.6	1.18	0.055	1.20MLN
KLS	9.8	2.08	0.025	532100

Top 5 cổ phiếu tác động giảm lên HNX-Index

CK	Giá	% Thay đổi giá	Index pt	KLGD
ACB	16.7	-0.6	-0.058	57300
PVI	18	-1.1	-0.029	2800
NTP	50	-0.99	-0.017	3600
BTS	10.1	-0.98	-0.007	5000
CSC	12.8	-8.57	-0.007	500

Top 5 cổ phiếu tăng mạnh nhất trên HNX

CK	Giá	% Thay đổi giá	Index pt	KLGD
CAN	28.6	10	0.008	500
SIC	12.1	10	0.005	33700
VNF	42.9	10	0.013	100
NHA	10	9.89	0.005	100
TV3	27.8	9.88	0.005	400

Top 5 cổ phiếu giảm mạnh nhất trên HNX

CK	Giá	% Thay đổi giá	Index pt	KLGD
DNP	14.4	-9.43	-0.003	2000
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>

