

Thứ hai, ngày 13 tháng 4 năm 2015

Vietnam Daily Monitor

Cần thêm tín hiệu để quyết định

Dự đoán của BSC về xu hướng thị trường

	Tiêu cực	Trung lập	Tích cực
Ngày 14/04/2015			
Tuần 13/04-17/04/2015			
Tháng 4/2015			

Điểm nhấn

Phiên giao dịch đầu tuần diễn ra khá chậm rãi, thể hiện qua thanh khoản giảm mạnh bất chấp điểm số được nhóm blue-chip kéo xanh.

Cùng ngày, Liên bộ Công thương - Tài chính công bố không thay đổi giá bán lẻ xăng dầu trên thị trường nhờ việc sử dụng Quỹ bình ổn để phân phối. Quyết định có hiệu lực kể từ 15h chiều nay.

Nhận định thị trường

Chúng tôi cho rằng thị trường cần thời gian kiểm nghiệm và sẽ tiếp tục rung lắc tại các ngưỡng kháng cự 560 và 83,8 điểm trong thời gian tới. Chúng tôi khuyến nghị nhà đầu tư mạo hiểm tiếp tục nắm giữ cổ phiếu, chờ tín hiệu thị trường để ra quyết định đầu tư. Nếu chỉ số thị trường giảm mạnh trong khi khối lượng giảm, nhà đầu tư nên xem xét cắt giảm tỷ trọng cổ phiếu. Ngược lại, chúng tôi khuyến nghị mua thêm khi có tín hiệu tích cực về giá và khối lượng.

Danh mục đầu tư

Danh mục Canslim: Chốt lời SHI, Giảm tỷ trọng DCL, PDR và ASM

Góc nhìn vĩ mô

Giá xăng trong đợt điều chỉnh giá 13/4

Cập nhật doanh nghiệp

TNG - CTCP Đầu tư và Thương mại TNG (HNX)

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

vietnh@bsc.com.vn

Vũ Thanh Phong

phongvt@bsc.com.vn

Đỗ Nam Tùng

tungdn@bsc.com.vn

Nguyễn Quốc Trường

truongng@bsc.com.vn

VN-INDEX **559.54**

Giá trị: 1145.5 tỷ

5.51 (0.99%)

Khối ngoại (ròng): 108.06 tỷ

HNX-INDEX **82.66**

Giá trị: 462.96 tỷ

-0.32 (-0.39%)

Khối ngoại (ròng): 5.61 tỷ

UPCOM-INDEX **63.55**

Giá trị: 43.9 tỷ

-0.42 (-0.66%)

Khối ngoại (ròng): -0.12 tỷ

Thông số vĩ mô

	Giá trị	% thay đổi
Giá dầu	52.3	1.3%
Giá vàng	1,200	-0.6%
Tỷ giá USD/VND	21,605	0.0%
Tỷ giá EUR/VND	22,785	-0.6%
Tỷ giá JPY/VND	17,897	-0.1%
LS liên NH 1 tháng	4.6%	-
LS TPCP 5 năm	5.5%	-

Nguồn: Bloomberg, BSC Research

Mục lục

Nhận định thị trường	2
Phân tích kỹ thuật	3
Phân tích kỹ thuật mã CP	4
Danh mục khuyến nghị	5
Góc nhìn vĩ mô	6
Cập nhật doanh nghiệp	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

Thanh khoản hôm nay sụt giảm. Cụ thể, tổng giá trị giao dịch hai sàn hôm nay là 1883 tỷ đồng, giảm 7% so với phiên hôm qua.

Mặc dù VN-Index tăng 0.99%, độ rộng thị trường trên HSX không tích cực khi chỉ có 90 mã tăng / 122 mã giảm.

Một số cổ phiếu tăng ấn tượng trong những phiên trước có dấu hiệu điều chỉnh trong hôm nay, cụ thể là NLG (-4%), KDH (-2.5%), CII (-2%) và CVT (-1.9%).

Các cổ phiếu tăng đột biến cả về giá và khối lượng trong phiên hôm nay là VKC (+5.9%), BAM (+5%) và PAC (+4.1%).

Nhận định

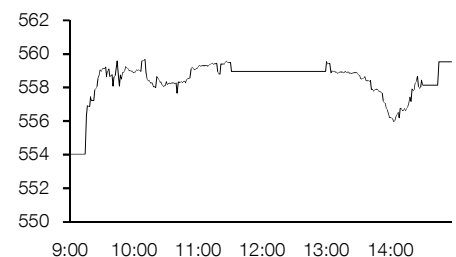
Phiên hôm nay, VN-Index xanh điểm chủ yếu do sự tăng điểm của MSN, VNM và GAS. Ba cổ phiếu này đóng góp tổng cộng 5.5 điểm tăng cho VN-Index, đúng bằng mức tăng của chỉ số này trong ngày hôm nay. Bên cạnh đó, chúng tôi cũng nhận thấy khối lượng khớp lệnh trong phiên hôm nay giảm đáng kể. Như vậy, có thể khẳng định thị trường chung có một phiên giao dịch đầu tuần thận trọng và không sôi động. Điều này cũng hợp lý trong bối cảnh các chỉ số VN-Index và HNX-Index đang lần lượt chạm các ngưỡng kháng cự 560 điểm và 83.3 điểm như trong bản tin phân tích kỹ thuật. Chúng tôi cho rằng thị trường sẽ tiếp tục rung lắc tại các ngưỡng này. Những nhịp rung lắc như hiện tại là cần thiết cho một xu hướng tăng lành mạnh.

Chúng tôi lưu ý thêm là khối ngoại mua ròng khá trên cả hai sàn trong phiên hôm nay. Trạng thái của 2 quỹ ETF vẫn tích cực, do đó áp lực bán từ khối ngoại sẽ giảm bớt trong những ngày tới.

Chúng tôi cho rằng nhà đầu tư tiếp tục nắm giữ cổ phiếu, chờ tín hiệu của thị trường tại các mức kháng cự nêu trên để ra quyết định đầu tư. Nếu VN-Index và HNX-Index giảm mạnh kèm khối lượng lớn tại các ngưỡng trên, nhà đầu tư nên giảm tỷ trọng cổ phiếu; ngược lại, nếu các ngưỡng kháng cự trên bị chinh phục, nhà đầu tư có thể tiếp tục nắm giữ danh mục hiện tại và cân nhắc mua thêm.

Hình 1

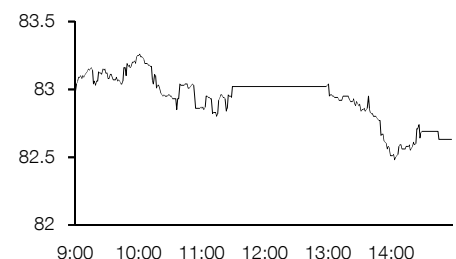
VN-Index Intraday



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	8.49	10.6	0
DLG	4.16	9.8	0
HAI	3.78	11	-2.65
CII	3.73	19.9	-1.97
ITA	3.68	6.8	0

Nguồn: Bloomberg, BSC Research

Bảng 2

Top giao dịch khối ngoại

Top NN mua	Top NN bán	Giá trị
VIC	NSC	8.6
PVD	DXG	8
VCB	GAS	7.2
CTG	CSM	6.3
VNR	LAS	2.2

Nguồn: BSC Research

Nguyễn Quốc Trường

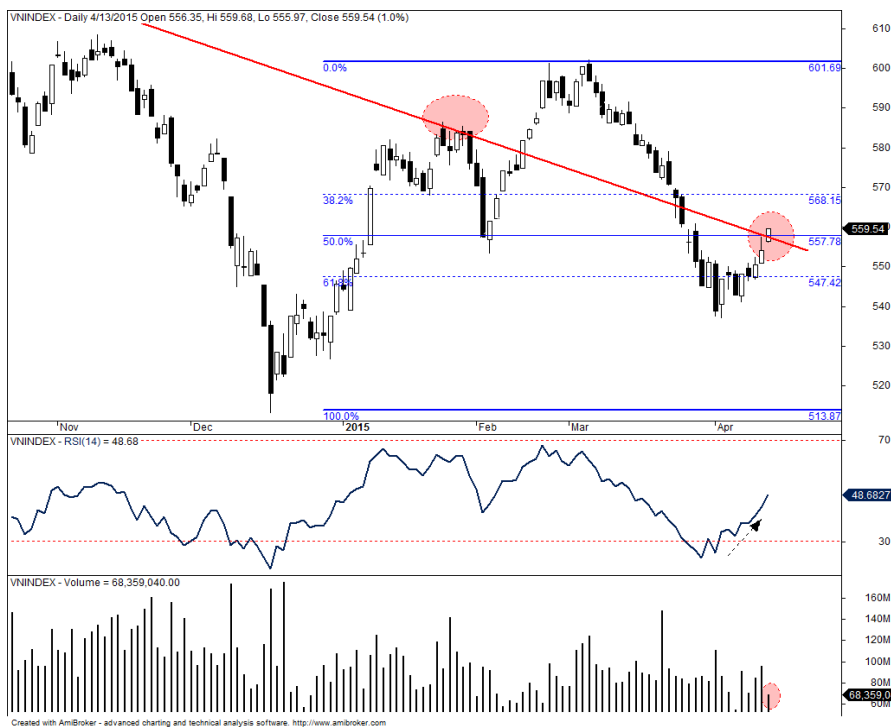
Chuyên viên phân tích thị trường

truongnq@bsc.com.vn

Phân tích kỹ thuật

Mặc dù VN-Index đóng cửa phía trên đường trendline màu đỏ và chỉ báo xu hướng cũng cho tín hiệu tích cực khi đường MACD cắt lên trên đường tín hiệu, khối lượng của VN-Index giảm 28% so với phiên hôm qua. Do đó, chúng tôi cho rằng sự bứt phá này không đáng tin cậy.

Nhiều khả năng VN-Index sẽ tiếp tục giảm co tại mốc kháng cự 560 điểm. Nếu VN-Index tiếp tục tăng không kèm thanh khoản, chúng tôi cho rằng sẽ có nhịp điều chỉnh tại ngưỡng kháng cự tiếp theo 568 điểm.



Phân tích kỹ thuật mã cổ phiếu

SHI - CTCP Quốc tế Sơn Hà (HSX)

Kẻ Fibonacci Extension áp dụng tại điểm Đáy 7.0, Đỉnh 8.5 và Điểm hồi lại 7.8, chúng tôi nhận thấy SHI đang giao dịch tại vùng 9.3, tương ứng mức Fib Ext 1.00. Ngoài ra, chỉ báo xung lượng RSI (14) hiện đang đi vào vùng quá mua, nhiều khả năng SHI sẽ sớm có nhịp điều chỉnh.

Chúng tôi khuyến nghị Chốt lời SHI tại danh mục CANSLIM, hiệu suất đạt 22.6%



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	VCB	9/4/2015	35.8	36.4	1.7%	Nắm giữ	31.9	39.3
2	DXG	9/4/2015	17.4	17.2	-1.1%	Nắm giữ	16.8	18.4
3	ITA	9/4/2015	6.8	6.8	0.0%	Nắm giữ	6.3	7.5
Trung bình					0.2%			

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	12.8	1.6%	-3.0%	12.5	16.1
2	SD6	24/3/2015	14.7	15.5	5.4%	5.4%	13.6	17.5
3	SSI	24/3/2015	21.3	20.6	2.0%	-3.3%	20.1	25.9
4	SHI	3/9/2015	7.5	9.2	9.5%	22.7%	7.0	9.0
5	VIC	7/7/2014	47.7	48.6	5.4%	1.8%	43.9	57.3
6	FPT	12/1/2015	48.3	49.2	0.8%	1.9%	44.4	58.0
7	DHC	14/1/2014	21.5	21.4	0.5%	-0.5%	19.8	25.8
8	TCM	22/8/2014	31.8	31.2	-1.3%	-1.9%	29.3	38.2
9	HVG	14/1/2014	21.2	20.7	2.5%	-2.4%	19.5	25.4
10	ASM	27/1/2015	9.2	8.6	0.0%	-6.5%	8.5	11.0
11	DBC	14/1/2014	28.8	29	0.0%	0.7%	26.5	34.6
12	FMC	27/1/2015	24.8	26.1	1.6%	5.2%	22.8	29.8
13	DCL	27/1/2015	49.7	45	-2.6%	-9.5%	45.7	59.6
14	PDR	3/9/2015	18.5	17.5	-0.6%	-5.4%	17.2	22.2
Trung bình					1.8%	0.4%		

Nguồn: BSC Research

Danh mục Canslim:

- Chốt lời SHI
- Giảm tỷ trọng DCL, PDR và ASM

Vũ Thanh Phong*Chuyên viên phân tích vĩ mô*

phongvt@bsc.com.vn

Góc nhìn vĩ mô

Giá bán lẻ xăng dầu giữ giá trong đợt điều chỉnh 13/4

Mới đây, Liên bộ Công thương - Tài chính vừa yêu cầu các doanh nghiệp kinh doanh xăng dầu giữ nguyên giá bán lẻ đồng thời xả một phần Quỹ bình ổn. Quy định chính thức có hiệu lực kể từ 15h chiều 13/4.

Hiện tại, Quỹ bình ổn giá xăng dầu thực hiện giảm chi xả đối với xăng, trong khi bù thêm cho diesel, dầu hỏa và mazut.

	Giá cơ sở kỳ trước	Giá cơ sở kỳ công bố	Chênh lệch giá cơ sở (VND/lít, kg)	Thực hiện bù từ Quỹ BOG
Xăng RON 92	18,306	18,277	-29.0	991
Xăng E5	17,976	17,947	-29.0	-0.002
Dầu diesel 0,0:	15,888	16,017	129.0	0.008
Dầu hỏa	16,073	16,290	217.0	0.014
Dầu mazut	12,653	13,036	383.0	0.03

Giá xăng dầu thế giới hiện tại đang chịu nhiều tác động bất ổn như bất ổn tại Trung Đông đồng thời dự báo về nhu cầu dầu tăng nhờ triển vọng về EU sáng sủa hơn. Việc này tạo áp lực tăng giá trong ngắn hạn đối với giá xăng dầu thế giới, từ đó tác động tới giá xăng dầu nhập khẩu.

Cần lưu ý rằng kể từ 1/5 tới, thuế bảo vệ môi trường dự kiến tăng 300% và sẽ ảnh hưởng vào giá bán lẻ xăng dầu. Hiện tại, Bộ Tài chính vẫn chủ trương theo đường lối không điều chỉnh giá xăng dầu cho dù điều chỉnh tăng thuế bảo vệ môi trường.

Chúng tôi kỳ vọng vào việc giá xăng dầu không thay đổi vào ngày 1/5 tới, thời điểm điều chỉnh thuế bảo vệ môi trường. Tuy nhiên, kỳ vọng trên của chúng tôi được xây dựng dựa trên dự đoán về biến động giá dầu không quá mạnh trong thời gian tới, cũng như việc điều chỉnh xả Quỹ BOG linh hoạt cũng như sớm điều chỉnh giảm thuế nhập khẩu xăng dầu của Bộ Tài Chính trong thời gian tới.

Nguyễn Hoài Thu*Chuyên viên phân tích ngành, doanh nghiệp*
thunh@bsc.com.vn

Cập nhật doanh nghiệp

TNG - CTCP Đầu tư và Thương mại TNG (HNX)

Ngày 12/4/2015, chúng tôi đã tham dự ĐHCĐ của TNG và ghi nhận những điểm nổi bật như sau:

Kết quả kinh doanh quý I/2015, doanh thu thuần đạt 296.97 tỉ, lợi nhuận sau thuế 11.3 tỉ, so với quý I/2014 tăng tương ứng 45% và 180%. Tuy nhiên, kết quả này chỉ đạt 17% so với kế hoạch doanh thu thuần và 15% so với kế hoạch lợi nhuận sau thuế năm 2015. Nguyên nhân do quý I gắn với kỳ nghỉ lễ dài, số đơn hàng hoàn thành không nhiều. Công ty kỳ vọng từ Quý II/2015 kết quả kinh doanh sẽ được cải thiện.

Tổng Giám đốc Nguyễn Văn Thời, nhận chức từ tháng 9/2014, đã thực hiện các cải cách về quản trị doanh nghiệp. Công ty áp dụng phần mềm kiểm soát chỉ tiêu chất lượng, theo dõi quá trình sản xuất chặt chẽ, quản lý chi phí theo hình thức phân quyền nhằm nâng cao hiệu quả hoạt động, loại bỏ tình trạng chi phí hoa hồng, biến thủ nguyên vật liệu

Thành công trong việc tăng nguồn vốn dài hạn trong năm nay có tính chất quyết định đến khả năng phát triển của TNG trong tương lai. ĐHCĐ đã thông qua kế hoạch phát hành 200 nghìn trái phiếu chuyển đổi mệnh giá 1 triệu cho các tổ chức đầu tư, hơn 5,4 triệu cổ phiếu cho cổ đông hiện hữu theo tỉ lệ 4:1 và hơn 1,3 triệu cổ phiếu ESOP. Nguồn vốn này được dùng để bù đắp tài sản lưu động ngắn hạn đang bị âm 210 tỉ do Công ty dùng vốn ngắn hạn đầu tư dài hạn, đồng thời đẩy nhanh tiến độ đầu tư nhà máy Đại Từ giai đoạn II, dự kiến hoàn thành và đi vào hoạt động hết công suất vào năm 2016. Sau phát hành, vốn điều lệ của TNG sẽ đạt hơn 274 tỉ đồng.

Trong năm 2014, TNG góp vốn 3,5 tỉ đồng thành lập Công ty TNG Fashion (chiếm 35% vốn điều lệ) nhằm phát triển thị trường bán lẻ trong nước và xuất khẩu sang Mỹ. Tuy nhiên, do mới đi vào hoạt động nên tình hình tài chính của TNG Fashion vẫn còn khó khăn, chưa tạo ra lợi nhuận. TNG vẫn phải tham gia hỗ trợ chi phí hoạt động, tạo điều kiện tối đa cho TNG Fashion phát triển.

Kế hoạch kinh doanh năm 2015: doanh thu đạt 1,780 tỉ đồng (+29% yoy), lợi nhuận sau thuế 75 tỉ đồng (+41% yoy) dựa trên: (1) Đơn hàng từ các nước xuất khẩu chính như Mỹ, Canada, Mexico,... ổn định, đảm bảo hoạt động sản xuất đến hết quý III/2015; (2) Nhà máy Đại Từ (tổng công suất 35 chuyển may) bắt đầu hoạt động từ cuối quý I/2015 với 11 chuyển may, dự kiến đến cuối năm 2015 sẽ đi vào hoạt động 50% công suất (16 chuyển may), tăng cường năng lực sản xuất, đáp ứng đơn hàng của đối tác, không phụ thuộc vào các nguồn gia công bên ngoài; (3) Cơ cấu doanh thu hướng đến tăng tỉ trọng đơn hàng FOB (Công ty chủ động nguồn nguyên liệu đầu vào để thực hiện theo đơn hàng của đối tác) so với CM (Công ty chỉ tham gia khâu gia công sản phẩm) lên 70% so với trên 50% năm 2014, nhằm tăng biên lợi nhuận gộp

Giá cổ phiếu TNG ngày 13/04/2015 là 25,300 đồng/cp, P/E 10.4x, FW EPS 2015 là 3,418 đồng và FW EPS 2015 pha loãng 2,737 đồng

Thống kê thị trường

Top 5 cổ phiếu tác động tăng I ền VN-Index

CK	Giá	% Thay đổi giá	Index pt	KLGD
MSN	79	5.33	1.662	272990
VNM	110	1.85	1.13	275880
GAS	63	1.61	1.07	404770
VIC	48.6	2.32	0.903	1.70MLN
VCB	36.4	1.11	0.602	666920

Top 5 cổ phiếu tác động giảm I ền VN-Index

CK	Giá	% Thay đổi giá	Index pt	KLGD
STB	18.5	-1.07	-0.14	511490
DHG	85	-2.3	-0.098	41600
TMP	26.5	-6.03	-0.067	5450
BMP	78.5	-3.09	-0.064	18890
IJC	11.9	-3.25	-0.062	460730

Top 5 cổ phiếu tăng mạnh nhất tr ền HSX

CK	Giá	% Thay đổi giá	Index pt	KLGD
STG	26.7	6.8	0.008	510
STT	4.8	6.67	0.001	27320
PXL	3.3	6.45	0.009	194980
THG	18.2	6.43	0.006	8000
SKG	51.5	6.19	0.034	61010

Top 5 cổ phiếu giảm mạnh nhất tr ền HSX

CK	Giá	% Thay đổi giá	Index pt	KLGD
HAS	5.4	-6.9	-0.002	200
KAC	11.1	-6.72	-0.011	600
DTT	8.4	-6.67	-0.003	20
TLG	56	-6.67	-0.061	5720
PTC	11.7	-6.4	-0.005	20

Nguồn: Bloomberg, BSC Research

Top 5 cổ phiếu tác động tăng I ền HNX-Index

CK	Giá	% Thay đổi giá	Index pt	KLGD
PVI	19.3	2.12	0.058	267200
CHP	16.2	1.89	0.022	76600
VNF	52.8	10	0.017	100
CTX	10.6	9.28	0.014	100
INN	37	5.71	0.013	7200

Top 5 cổ phiếu tác động giảm I ền HNX-Index

CK	Giá	% Thay đổi giá	Index pt	KLGD
VCG	12.6	-3.08	-0.109	748500
PVS	22.9	-0.87	-0.055	839300
SHB	8.5	-1.16	-0.055	733200
VND	10.9	-2.68	-0.018	198000
PLC	34.3	-1.15	-0.017	74400

Top 5 cổ phiếu tăng mạnh nhất tr ền HNX

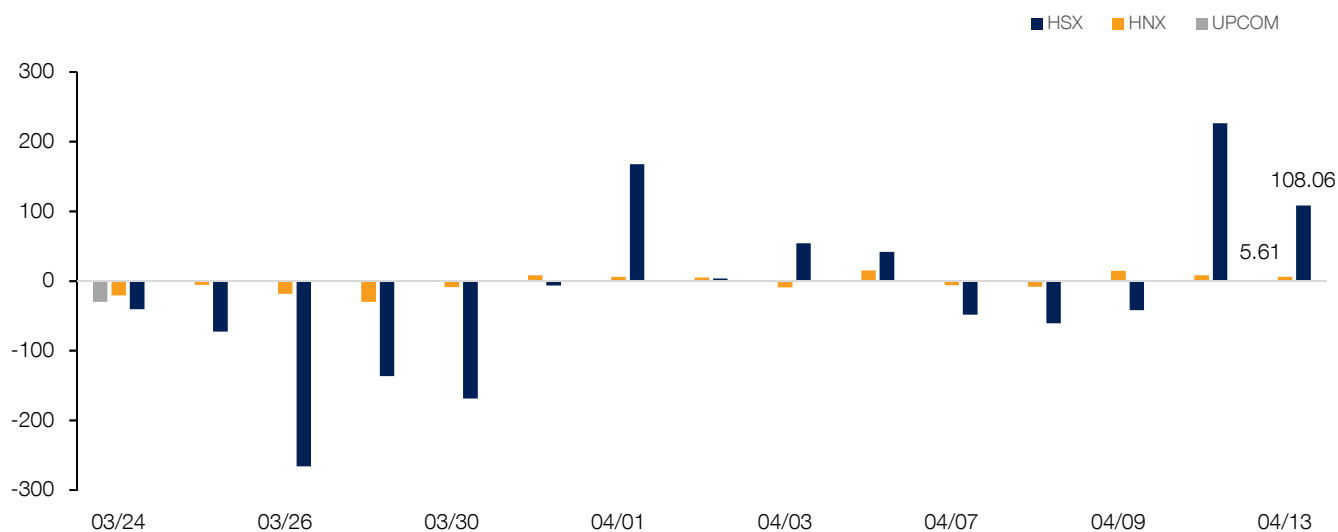
CK	Giá	% Thay đổi giá	Index pt	KLGD
SRA	2.2	10	0	100
VE3	14.3	10	0.001	50500
VNF	52.8	10	0.017	100
VMC	21	9.95	0.008	3300
PSC	13.3	9.92	0.004	5700

Top 5 cổ phiếu giảm mạnh nhất tr ền HNX

CK	Giá	% Thay đổi giá	Index pt	KLGD
CTM	2.7	-10	-0.001	1900
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>

