

Thứ ba, ngày 21 tháng 4 năm 2015

Vietnam Daily Monitor

Khối ngoại nhiều khả năng mua ròng đến hết tuần

Dự đoán của BSC về xu hướng thị trường

	Tiêu cực	Trung lập	Tích cực
Ngày 21/4/2015	•		
Tuần 20/4-24/4/2015			•
Tháng 4/2015		•	

Điểm nhấn

Áp lực chốt lời ngắn hạn vẫn khiến thị trường đóng cửa trong sắc đỏ.
Khối ngoại tiếp tục mua ròng phiên thứ 9 liên tiếp trên cả hai sàn.

Nhận định thị trường

Thị trường chung trong những phiên tới dù tiếp tục phân hóa nhưng sẽ sớm hồi phục. Về cơ bản, điểm tích cực xuyên suốt là việc khối ngoại tiếp tục mua ròng nhưng chịu tác động từ khả năng điều chỉnh ngắn hạn của nhóm cổ phiếu ngân hàng và dầu khí.
Chúng tôi khuyến nghị nhà đầu tư chốt lời nhóm cổ phiếu ngân hàng và chuyển hướng sang nhóm cổ phiếu bất động sản, chứng khoán và công nghệ.

Góc nhìn vĩ mô

Những thông tin kinh tế đầu tiên trong tháng 4 từ Hà Nội

Cập nhật doanh nghiệp

PLC - Tổng công ty hóa dầu Petrolimex (HNX)
MBB - Ngân hàng TMCP Quân đội (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

vietnh@bsc.com.vn

Vũ Thanh Phong

phongvt@bsc.com.vn

Đỗ Nam Tùng

tungdn@bsc.com.vn

Nguyễn Quốc Trưởng

truongng@bsc.com.vn

VN-INDEX **562.24**
Giá trị: 1113.95 tỷ **-2.8 (-0.5%)**

Khối ngoại (ròng): 180.5 tỷ

HNX-INDEX **83.11**
Giá trị: 659.6 tỷ **-0.18 (-0.22%)**

Khối ngoại (ròng): 14.49 tỷ

UPCOM-INDEX **63.65**
Giá trị: 32.3 tỷ **-0.5 (-0.78%)**

Khối ngoại (ròng): -1.58 tỷ

Thông số vĩ mô

	Giá trị	% thay đổi
Giá dầu	56.2	-0.3%
Giá vàng	1,198	0.2%
Tỷ giá USD/VND	21,585	0.0%
Tỷ giá EUR/VND	23,076	-0.4%
Tỷ giá JPY/VND	18,075	0.3%
LS liên NH 1 tháng	5.0%	-
LS TPCP 5 năm	6.2%	-

Nguồn: Bloomberg, BSC Research

Mục lục

Nhận định 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	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

Khối ngoại tiếp tục mua ròng phiên thứ 9 liên tiếp trên cả hai sàn, tổng giá trị mua ròng hôm nay đạt gần 200 tỷ đồng.

Sau khi duy trì sắc xanh trong phần lớn thời gian giao dịch, VN-Index và HNX-Index đóng cửa giá đỏ do áp lực chốt lời ngắn hạn.

Các cổ phiếu tăng đột biến cả về giá và khối lượng trong phiên hôm nay là SHN (+9.38%), KLF (+8%), PGI (+7%) và LSS (+5.9%).

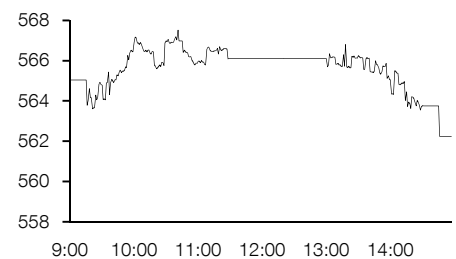
Nhận định

Chúng tôi cho rằng nhóm cổ phiếu ngân hàng nhiều khả năng sẽ điều chỉnh ngắn hạn do (1) các tin tức hỗ trợ về ĐHCĐ đã xuất hiện, và (2) về mặt kỹ thuật, ba cổ phiếu có diễn biến giá tốt nhất (BID, VCB, CTG) đang tiệm cận vùng đỉnh cũ. Bên cạnh đó, nhóm dầu khí nhiều khả năng cũng sẽ giảm điểm do áp lực chốt lời ngắn hạn. Sự giảm điểm của hai nhóm trên sẽ gây áp lực lớn đến thị trường. Tuy nhiên, điểm tích cực là khối ngoại vẫn đang mua ròng, và có thể họ sẽ tiếp tục mua ròng trong tuần này. Do vậy, chúng tôi cho rằng thị trường có thể sẽ giảm co trong những phiên tới vì áp lực chốt lời ngắn hạn và sẽ sớm có sự phục hồi do diễn biến tích cực của dòng tiền khối ngoại.

Nhà đầu tư nên chốt lời cổ phiếu ngân hàng (BID, VCB, CTG), dầu khí (PVC, PVD, PVS) và canh mua lại trong phiên giảm, lưu ý không mua đuổi giá cao. Một số nhóm cổ phiếu khác cũng đáng quan tâm là bất động sản (VIC, DXG, NLG), chứng khoán (HCM, SSI) và công nghệ (FPT, CMG).

Hình 1

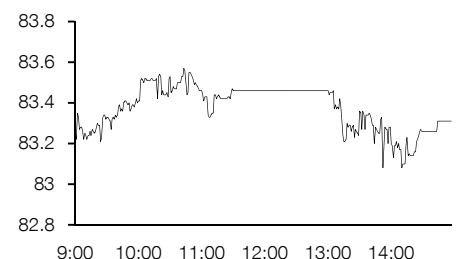
VN-Index Intraday



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
OGC	18.51	4.3	-2.27
CII	9.13	21.8	2.35
FLC	5.04	10.6	0.95
HHS	4.74	20.4	-1.45
HQC	4.27	6.5	0

Nguồn: Bloomberg, BSC Research

Bảng 2

Top giao dịch khối ngoại

Top NN mua	Top NN bán	Giá trị
PVD	GAS	5.5
CTG	HQC	3.1
HPG	NBB	3.1
HHS	C32	0.6
PVS	LAS	4.2

Nguồn: BSC Research

Nguyễn Quốc Trường

Chuyên viên phân tích thị trường

truongnq@bsc.com.vn

Phân tích kỹ thuật

Sau khi hình thành mô hình đảo chiều Shooting Star ngày 17/4, VN-Index đã giảm liên tiếp hai phiên gần đây. Chúng tôi cho rằng VN-Index có thể giảm về ngưỡng hỗ trợ 557 điểm (tương ứng Fibonacci Retracement 50% kể từ đỉnh 601 và đáy 514).

Nếu test ngưỡng hỗ trợ 557 thành công, VN-Index sẽ tìm đến ngưỡng kháng cự gần nhất là 568 điểm. Ngược lại, VN-Index sẽ giảm về ngưỡng hỗ trợ tiếp theo là 547 điểm.



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	VIC	16/4/2015	47.7	48.5	1.7%	Nắm giữ	44.3	50
2	VCB	9/4/2015	35.8	36.7	2.5%	Nắm giữ	31.9	39.3
3	DXG	9/4/2015	17.4	17	-2.3%	Nắm giữ	16.8	18.4
4	ITA	9/4/2015	6.8	7	2.9%	Nắm giữ	6.3	7.5
Trung bình					1.2%			

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	12.7	-2.3%	-3.8%	12.5	16.1
2	SD6	24/3/2015	14.7	15.1	-1.9%	2.7%	13.6	17.5
3	SSI	24/3/2015	21.3	20.8	-2.8%	-2.3%	20.1	25.9
4	VIC	7/7/2014	47.7	48.5	-0.6%	1.6%	43.9	57.3
5	FPT	12/1/2015	48.3	50	-2.0%	3.5%	44.4	58.0
6	DHC	14/1/2014	21.5	21.4	0.5%	-0.5%	19.8	25.8
7	TCM	22/8/2014	31.8	31.5	-2.2%	-0.9%	29.3	38.2
8	HVG	14/1/2014	21.2	20.2	-2.4%	-4.7%	19.5	25.4
9	DBC	14/1/2014	28.8	27.8	0.4%	-3.5%	26.5	34.6
10	FMC	27/1/2015	24.8	25.3	-0.4%	2.0%	22.8	29.8
Trung bình					-1.4%	-0.6%		

Nguồn: BSC Research

Vũ Thanh Phong

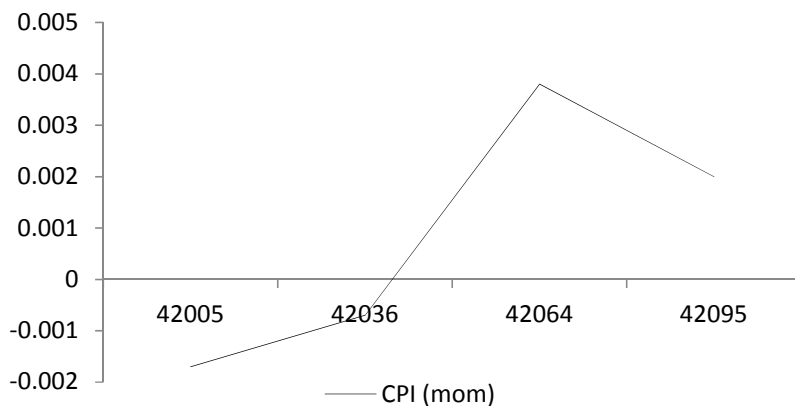
Chuyên viên phân tích vĩ mô

phongvt@bsc.com.vn

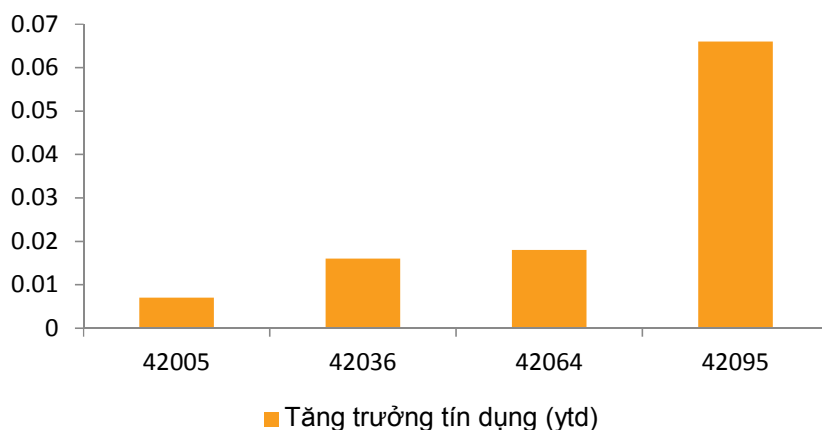
Góc nhìn vĩ mô

Những thông tin kinh tế đầu tiên trong tháng 4 từ Hà Nội

Chỉ số giá tiêu dùng CPI tháng 4 của Hà Nội tăng 0,2% so với tháng trước, tương đương mức tăng 0,74% so với cùng kỳ năm trước. Giá cả nhóm hàng giao thông và nhóm nhà ở điện nước tăng khá trong tháng vừa qua nhờ sự phục hồi của giá xăng dầu khiến chỉ số giá tiêu dùng tháng của Hà Nội tăng tháng thứ hai liên tiếp.



Tốc độ hấp thụ vốn của Hà Nội trong 4 tháng đầu năm cải thiện tích cực. Cụ thể, tăng trưởng tín dụng tháng 4 của Hà Nội tăng trưởng khá thể hiện qua sự cải thiện đáng kể về tốc độ huy động vốn cũng như hoạt động tín dụng ngân hàng. Hiện tại, tăng trưởng tín dụng Hà Nội tăng 6,6% so với cuối năm 2014, hoàn thành 1/2 mục tiêu cho cả năm là 13-15%.



Vũ Thu Hà*Chuyên viên phân tích doanh nghiệp*

havl@bsc.com.vn

Cập nhật doanh nghiệp

PLC - Tổng công ty hóa dầu Petrolimex (HNX)

Ngày 21/04/2015, chúng tôi đã tham dự ĐHCĐ của PLC và có những ghi nhận như sau:

Ngày 20/4/2015, ĐHCĐ PLC đã thông qua kế hoạch kinh doanh năm 2015, theo đó doanh thu kỳ vọng đạt 6,052 tỉ đồng (-11% yoy), LNTT 350 tỷ, lợi nhuận sau thuế 272.8 tỉ đồng(+2%), chia cổ tức 15% và phát hành cổ phiếu thưởng 15% (thực hiện quý II/2015).

Cập nhật KQKD Q1: LNTT đạt khoảng 58 tỷ đồng, theo đúng tiến độ của công ty (Q1 là mùa thấp điểm)

Mảng nhựa đường: đặt mục tiêu tiêu thụ 228,000 tấn (năm 2014 là 227,000 tấn). Dù sản lượng không tăng nhưng cơ cấu sản phẩm sẽ cải thiện với việc triển khai nhiều tuyến đường sử dụng nhựa đường Polime (cao cấp hơn). Các tuyến đường sử dụng nhựa đường polime như: Hà Nội Bắc Giang, Chợ mới Thái nguyên, Bến Lức Long Thành, Sân bay Pleiku, Đỉnh Vũ Lạch Huyện,... Mảng này được kỳ vọng sẽ mang lại khoảng 130 tỷ lợi nhuận sau thuế 2015. Năm 2014, công ty cũng áp dụng công nghệ bọc inox giảm đáng kể chi phí bảo ôn cho Nhựa đường.

Mảng Dầu nhờn: đặt mục tiêu tiêu thụ 42,000 tấn, 136 tỷ LNST. Mảng dầu nhờn vẫn sẽ gặp khó khăn khi công ty giảm dần lượng pha chế thuê. Các khách hàng cũ đang trở thành các đối thủ mạnh. Tuy nhiên chúng tôi đánh giá với giao thông sôi động hơn (do lượng bán xe cơ giới không ngừng tăng và giao thương phục hồi), lượng tiêu thụ của công ty có khả năng sẽ cao hơn kế hoạch thận trọng của Ban lãnh đạo công ty.

Mảng hóa chất: đây là mảng kinh doanh còn nhiều khó khăn nhất của công ty. BLĐ của PLC vẫn đặt kế hoạch mảng này chỉ đạt LNST 1 tỷ đồng, và kỳ vọng sẽ bắt đầu có lợi nhuận tương đương 2 mảng trên từ 2018.

Quan điểm đầu tư: Chúng tôi đánh giá đây là mục tiêu thận trọng của BGD. Dù còn nhiều khó khăn trong mảng hóa chất và việc giá bình quân các chế phẩm dầu khí giảm từ cuối năm 2014, nhưng chúng tôi đánh giá mảng nhựa đường và Dầu nhờn có khả năng sẽ vượt kế hoạch. Chúng tôi đánh giá trong trường hợp Lợi nhuận đạt KHKD 2015, EPS 2015 đạt 3,882 đồng/cp tương đương P/E FW 8,6 lần (chưa tính chia cổ phiếu thưởng 15%), vẫn là mức khá hấp dẫn. Chúng tôi vẫn duy trì khuyến nghị mua và mức giá mục tiêu 42,150 đồng/cp (trong BCPTDN PLC ngày 16/12/2014)

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

Cập nhật doanh nghiệp

MBB - Ngân hàng TMCP Quân đội (HSX)

Ngày 21/04/2015, chúng tôi đã tham dự ĐHCĐ của MBB và có những ghi nhận như sau:

Kết quả hoạt động của MBB năm 2014 có những điểm đáng chú ý như: huy động vốn 167.9 nghìn tỉ (+23% yoy), dư nợ cho vay 100.6 nghìn tỉ (+14%), lợi nhuận trước thuế đạt 3.17 nghìn tỉ (+5% yoy), ROA 1.31%, ROE 15.8%, khá cao so với các NHTM. Tuy nhiên, tỉ lệ nợ xấu gia tăng, từ 2.4% năm 2013 đến 2.73% năm 2014, tuy vẫn nằm trong mức kiểm soát nhưng gây áp lực lên việc trích lập dự phòng của ngân hàng. Năm 2014, MBB đã trả cổ tức 7% bằng tiền mặt, 3% còn lại là cổ phiếu sẽ phát hành trong năm 2015 (tương ứng với 34 triệu cổ phiếu).

Kế hoạch hoạt động cho năm 2015: Ban lãnh đạo đề ra mục tiêu tăng trưởng huy động khoảng 8%, trong khi dư nợ cho vay được kì vọng tăng 13-15%, lợi nhuận trước thuế tăng 2.3%. Hiện tỉ lệ dư nợ cho vay trên tổng vốn huy động của MBB là 60%, vẫn thấp hơn so với trung bình ngành (70%) nên mục tiêu tăng trưởng là hợp lý. Tuy nhiên, rủi ro nợ xấu tăng cao vẫn tiềm tàng.

Tăng vốn điều lệ thông qua phát hành cổ phiếu cho cổ đông chiến lược: MBB đưa ra hai mức giá chào bán (1) cổ đông chiến lược trong nước: chiết khấu tối đa 25% so với giá thị trường, không thấp hơn mệnh giá, theo ước tính khoảng 10,000 – 10,500 đồng/cp (2) cổ đông chiến lược nước ngoài: giá không thấp hơn giá trị sổ sách (14,200 đồng/cp) cộng với biên độ nhất định. Thêm vào đó, MBB sẽ ưu tiên các công ty trực thuộc tập đoàn Quân đội và các tổ chức trong nước. Vì vậy, khả năng có sự xuất hiện của cổ đông chiến lược nước ngoài là rất thấp. Hiện SCIC đang đàm phán với MBB để tiến tới sở hữu 10% vốn của ngân hàng.

Không nói room ngoại, tiếp tục tìm kiếm nhà đầu tư chiến lược nước ngoài

phù hợp: MBB khẳng định vẫn giữ nguyên tỉ lệ nắm giữ của nhà đầu tư nước ngoài hiện nay là 10% nhằm để ngỏ cơ hội cho cổ đông chiến lược nước ngoài có được tỉ lệ nắm giữ từ 15-20%. Tuy nhiên, chúng tôi đánh giá đây vẫn sẽ chỉ là mục tiêu trong dài hạn của ngân hàng.

Cổ phiếu MBB đóng cửa ngày 21/04/2015 tại mức giá 13,600 đồng/cp, P/E 6.3x, EPS 2014 là 2,191 đồng. Nếu MBB đạt kế hoạch hoạt động và tăng vốn thành công, 2015 FW EPS sẽ là 1,584 đồng.

Thống kê thị trường

Top 5 cổ phiếu tác động tăng lên VN-Index

CK	Giá	% Thay đổi giá	Index pt	KLGD
PVD	54.5	0.93	0.086	1.43MLN
HT1	21.3	1.91	0.072	378100
DVP	51.5	5.97	0.065	11520
CII	21.8	2.35	0.055	4.74MLN
DHG	86	1.18	0.049	4870

Top 5 cổ phiếu tác động giảm lên VN-Index

CK	Giá	% Thay đổi giá	Index pt	KLGD
VCB	36.7	-1.61	-0.902	685380
GAS	65	-0.76	-0.535	0/04-24/04/2015
BID	18.8	-1.57	-0.476	2.20MLN
KDH	21.6	-6.09	-0.1	587530
FPT	50	-0.99	-0.097	263970

Top 5 cổ phiếu tăng mạnh nhất trên HSX

CK	Giá	% Thay đổi giá	Index pt	KLGD
PGI	12.3	6.96	0.032	148610
SCD	33.1	6.77	0.01	7990
HRC	46.4	6.67	0.028	220
HTV	17.9	6.55	0.006	1000
HTL	65.5	6.5	0.018	5900

Top 5 cổ phiếu giảm mạnh nhất trên HSX

CK	Giá	% Thay đổi giá	Index pt	KLGD
KAC	9.3	-7	-0.009	680
LHG	12	-6.98	-0.013	61050
TIX	21.4	-6.96	-0.022	2080
KMR	5.4	-6.9	-0.01	449970
BTP	15.1	-6.79	-0.038	114730

Nguồn: Bloomberg, BSC Research

Top 5 cổ phiếu tác động tăng lên HNX-Index

CK	Giá	% Thay đổi giá	Index pt	KLGD
BTS	11.5	9.52	0.067	317500
DGC	37.9	7.06	0.052	100
PVI	19.3	1.58	0.043	233700
KLF	9.5	7.95	0.032	18.51MLN
CHP	16.4	1.86	0.022	97000

Top 5 cổ phiếu tác động giảm lên HNX-Index

CK	Giá	% Thay đổi giá	Index pt	KLGD
ACB	16.3	-1.21	-0.115	52100
VCG	12.7	-1.55	-0.054	715400
PVS	25.9	-0.38	-0.028	1.81MLN
PLC	33.2	-1.19	-0.017	105600
VCS	30	-1.64	-0.016	51900

Top 5 cổ phiếu tăng mạnh nhất trên HNX

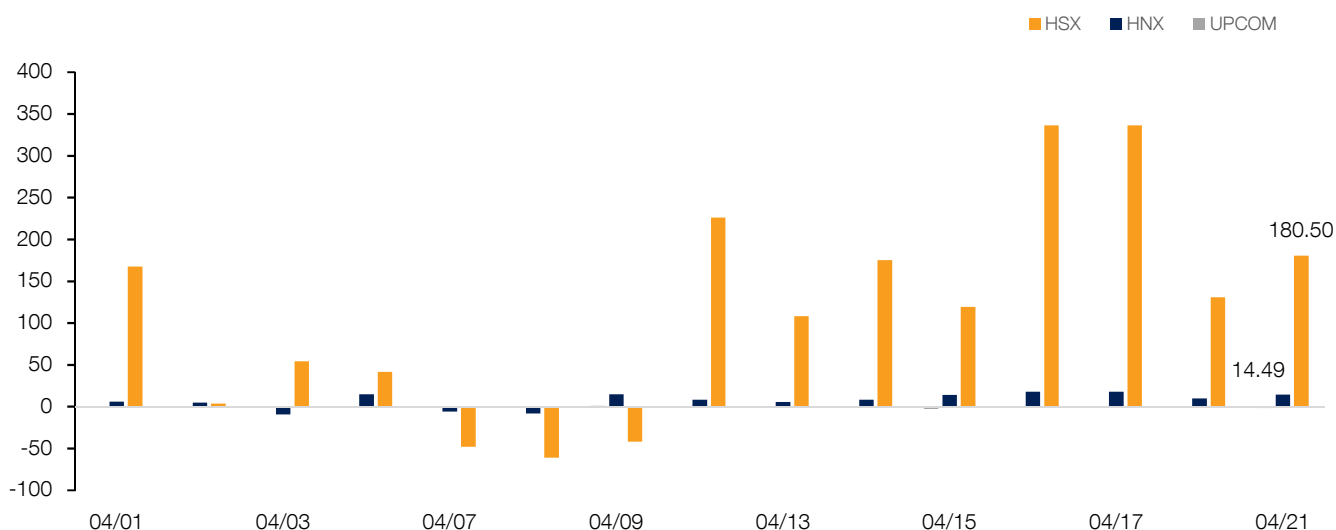
CK	Giá	% Thay đổi giá	Index pt	KLGD
LCD	16.5	10	0.001	100
SDU	12.1	10	0.014	400
SJC	4.4	10	0.001	3900
TV4	14.3	10	0.012	5800
VC9	9.1	9.64	0.006	18400

Top 5 cổ phiếu giảm mạnh nhất trên HNX

CK	Giá	% Thay đổi giá	Index pt	KLGD
FDT	22.5	-10	-0.005	100
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, Tòa nhà 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>

