

Thứ hai, ngày 4 tháng 5 năm 2015

Vietnam Daily Monitor

Nhà đầu tư cần bình tĩnh

Dự đoán xu hướng thị trường

	Tiêu cực	Trung lập	Tích cực
Ngày 5/5/2015	•		
Tuần 4/5-8/5/2015	•		
Tháng 5/2015		•	

Điểm nhấn

Cả ba chỉ số chứng khoán đều giảm khá mạnh trong phiên giao dịch đầu tiên của tháng 5. Khối lượng khớp lệnh ngược lại tăng mạnh. Độ rộng thị trường co hẹp trong phiên hôm nay. Số lượng cổ phiếu giảm sàn trên toàn thị trường hôm nay khá nhiều, đặc biệt là nhóm cổ phiếu thị trường.

Khối ngoại ngược lại gia tăng hoạt động mua ròng tại thị trường chứng khoán Việt Nam với giá trị ròng đạt 245 tỷ đồng.

Nhận định thị trường

Các tin tức bất lợi xuất hiện trong phiên giao dịch đầu tháng đã tạo ra tâm lý bán mạnh trong phiên hôm nay.

Nhiều khả năng, các chỉ số chứng khoán tiếp tục đà giảm trong phiên ngày mai. Hiện tại, VN-Index đã phá vỡ các ngưỡng hỗ trợ 557 và 547 điểm, tương ứng với Fibonacci 50% và 61,8%. Chúng tôi lưu ý 2 ngưỡng hỗ trợ kỹ thuật tiếp theo là 540 và 533 điểm. Nếu 2 ngưỡng trên bị phá vỡ, VN-Index sẽ trở lại xu hướng giảm điểm.

Chúng tôi cũng lưu ý nhà đầu tư cần giữ được sự bình tĩnh trong thời điểm hiện tại bởi bối cảnh thị trường trong các thời điểm là khác nhau. Cú rơi của chỉ số phiên hôm nay có thể là phản ứng thái quá của thị trường; thêm vào đó, vẫn tồn tại các yếu tố tích cực như sản xuất kinh tế tăng trưởng, đà mua ròng liên tục của khối ngoại...

Chúng tôi khuyến nghị giảm tỷ trọng cổ phiếu nhằm đảm bảo an toàn cho danh mục, cân nhắc cắt lỗ đối với cổ phiếu vượt ngưỡng rủi ro. Nhà đầu tư nên kiên nhẫn đến khi thị trường có tín hiệu rõ ràng hơn bởi cơ hội lớn thường xuất hiện khi có nhiều biến động nhất.

Góc nhìn vĩ mô

Sản xuất tiếp tục tăng trưởng, chỉ số PMI liên tục mở rộng.

Giá xăng có thể được điều chỉnh tăng tương đối.

Chuyên mục đầu tháng

Chào tháng 5

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

truongnq@bsc.com.vn

VN-INDEX

545.08

Giá trị: 1774.4 tỷ

-17.32 (-3.08%)

Khối ngoại (ròng): 213.22 tỷ

HNX-INDEX

79.95

Giá trị: 645.9 tỷ

-2.8 (-3.38%)

Khối ngoại (ròng): 24.42 tỷ

UPCOM-INDEX

61.9

Giá trị: 27.4 tỷ

-1.51 (2.38%)

Khối ngoại (ròng): 1 tỷ

Thông số vĩ mô

	Giá trị	%
Giá dầu	59.4	0.4%
Giá vàng	1,184	0.4%
Tỷ giá USD/VND	21,630	0.2%
Tỷ giá EUR/VND	24,071	-0.6%
Tỷ giá JPY/VND	18,001	0.1%
LS liên NH 1 tháng	4.5%	-
LS TPCP 5 năm	5.8%	-

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
Chuyên mục đầu tháng	6
Góc nhìn thị trường	7
Thống kê thị trường	8

Báo cáo này được xem là nguồn thông tin tham khảo. Vui lòng đọc kỹ phần Khuyến cáo sử dụng ở trang cuối.

Nguyễn Quốc Trường

Chuyên viên phân tích thị trường

truongnq@bsc.com.vn

Tổng quan thị trường

Hai chỉ số VN-Index và HNX-Index giảm khá mạnh với mức giảm lần lượt là 3,08% và 3,38%, khối lượng khớp lệnh trên HSX và HNX cũng lần lượt tăng 80% và 44%.

Khối ngoại tiếp tục duy trì mua mạnh với giá trị mua ròng đạt 245 tỷ đồng trên cả hai sàn.

Nhiều cổ phiếu đầu cơ đóng cửa giá sàn như ITA, KBC, HQC, HAR, PVX, FLC, KLF, GTN, VHG, ITQ và KMR.

Một số cổ phiếu vốn hóa lớn giảm điểm mạnh trong phiên hôm nay là BID (-6.9%), CTG (-5.6%), BVH (-4,2%) và FPT (-4.1%).

Nhận định

Thị trường đang xấu đi nhanh chóng, và chúng tôi nhận thấy có một số yếu tố tác động trực tiếp đến tâm lý nhà đầu tư như sau:

(1) tin tức về giàn khoan bán nổi COSLprospector đang di chuyển vào khu vực biển Đông khiến nhà đầu tư lo lắng về một kịch bản như vụ biển Đông năm ngoái,

(2) hiệu ứng Sell in May (bán vào tháng 5) đang được lan truyền trong giới đầu tư và

(3) giá xăng nhiều khả năng sẽ sớm tăng giá trở lại do giá xăng dầu được áp tăng thuế bảo vệ môi trường từ 1/5 và giá dầu thế giới đang phục hồi mạnh.

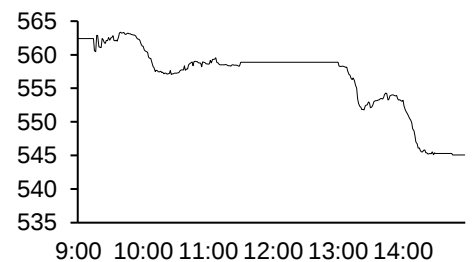
Các tin tức không thực sự tích cực đó cộng hưởng với diễn biến tiêu cực của cổ phiếu OGC đã tạo ra hiệu ứng bán mạnh trên cả 2 sàn trong phiên hôm nay.

Khuyến nghị

Chúng tôi cho rằng thị trường sẽ tiếp tục giảm điểm trong ngày mai do việc giảm theo đà nhiều khả năng sẽ chưa dừng lại sau phiên hôm nay. Nhà đầu tư được khuyến nghị giảm tỷ trọng cổ phiếu trong phiên hôm nay và chưa vội vàng mở lại vị thế mua cho đến khi thị trường có tín hiệu tạo đáy rõ ràng hơn.

Hình 1

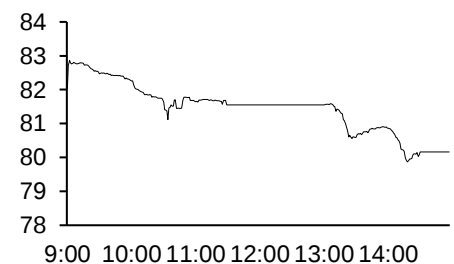
VN-Index Intraday



Nguồn: Bloomberg, BSC Research

Hình 2

HNX-Index Intraday



Nguồn: Bloomberg, BSC Research

Bảng 1

Top thanh khoản

Cổ phiếu	KL	Giá	%
FLC	12.67	9.7	-6.73
CII	11.48	20	-5.66
HQC	5.14	6	-6.25
ITA	4.27	6.4	-5.88
HHS	4.18	19.2	-4.95

Nguồn: Bloomberg, BSC Research

Bảng 2

Top giao dịch khối ngoại

Top mua	Giá trị	Top bán	Giá trị
VIC	63.5	HPG	10.9
KBC	27.2	DXG	3.6
SSI	20.2	TDC	3
VCB	11.8	GAS	2.6
SHB	5.7	KLS	1.3

Nguồn: BSC Research

Nguyễn Quốc Trường

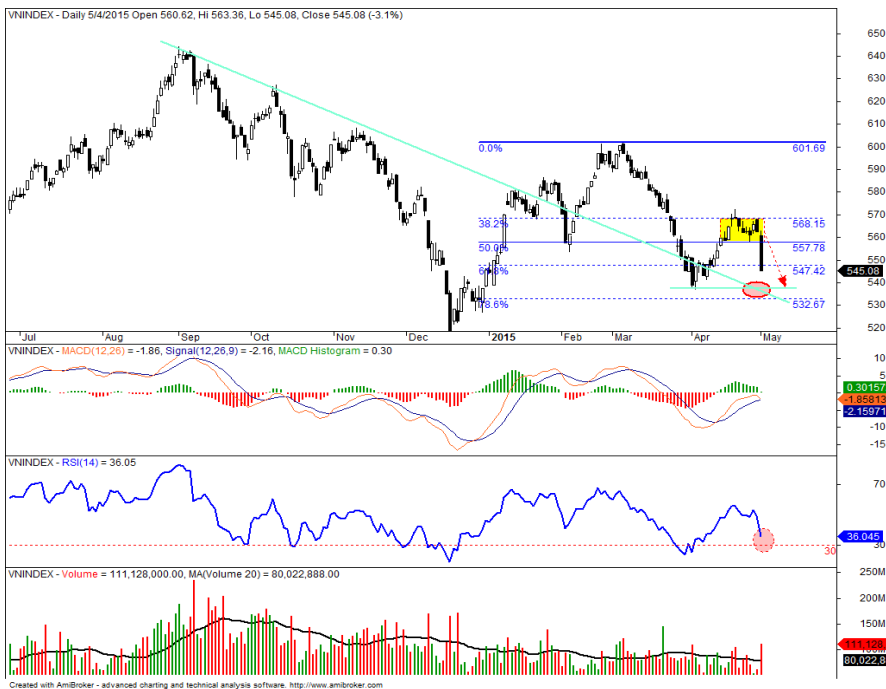
Chuyên viên phân tích thị trường

truongnq@bsc.com.vn

Phân tích kỹ thuật

Một cây nến đen thân dài, bóng ngắn xuất hiện trên đồ thị kỹ thuật của VN-Index đi cùng với khối lượng tăng mạnh cho thấy sự vượt trội của lực cung so với lực cầu. VN-Index lần lượt phá vỡ các ngưỡng hỗ trợ 557 điểm và 547 điểm, tương ứng Fibonacci Retracement 50% và 61,8% kể từ đỉnh 601 điểm và đáy 513 điểm.

Chúng tôi cho rằng hai ngưỡng hỗ trợ tiếp theo của VN-Index là 540 điểm (tương ứng với đáy ngắn hạn xác lập đầu tháng 4/2015) và 533 điểm. Nếu tiếp tục phá vỡ hai ngưỡng này, VN-Index nhiều khả năng sẽ trở lại trạng thái giảm điểm, đồng thời xác nhận sự thất bại của đợt phục hồi ngắn vừa qua.



Danh mục khuyến nghị

Danh mục ngắn hạn

TT	Mã	Ngày mua	Giá mua	Giá hiện tại	Hiệu suất	Khuyến nghị	Dừng lỗ	Mục tiêu
1	DIG	27/4/2015	12.2	11.5	-5.7%	Nắm giữ	11.6	13
Trung bình					-5.7%			

Nguồn: BSC Research

Danh mục ngắn hạn: DIG đã chạm ngưỡng dừng lỗ, nhưng do hàng chưa về nên chưa thể giảm tỷ trọng.

Danh mục Canslim: PVT, HVG, TCM, HT1 và BCC giảm tỷ trọng như khuyến nghị trong phiên của chúng tôi.

Danh mục CANSLIM

TT	Mã	Ngày mua	Giá mua	Giá hiện tại	Hiệu suất 1 tuần	Hiệu suất tổng	Dừng lỗ	Mục tiêu
1	MBB	27/4/2015	13.8	13.4		-2.9%	12.7	16.5
2	HT1	22/4/2015	22.3	20.7	-1.4%	-7.2%	20.5	26.8
3	BCC	22/4/2015	19.3	17.5	-8.9%	-9.3%	17.7	23.1
4	PVT	24/3/2015	13.2	11.8	-9.2%	-10.6%	12.5	16.1
5	SD6	24/3/2015	14.7	14.4	-6.5%	-2.0%	13.6	17.5
6	SSI	24/3/2015	21.3	20	-6.5%	-6.1%	20.1	25.9
7	VIC	7/7/2014	47.7	48.1	-1.4%	0.7%	43.9	57.3
8	FPT	12/1/2015	48.3	49.4	-3.1%	2.3%	44.4	58.0
9	DHC	14/1/2014	21.5	21.4	0.5%	-0.5%	19.8	25.8
10	TCM	22/8/2014	31.8	29.5	-8.4%	-7.2%	29.3	38.2
11	HVG	14/1/2014	21.2	19	-8.2%	-10.4%	19.5	25.4
12	DBC	14/1/2014	28.8	27.2	-1.8%	-5.6%	26.5	34.6
13	FMC	27/1/2015	24.8	23.8	-6.3%	-4.0%	22.8	29.8
Trung bình					-5.1%	-4.8%		

Nguồn: BSC Research

Vũ Thanh Phong

Chuyên viên phân tích vĩ mô

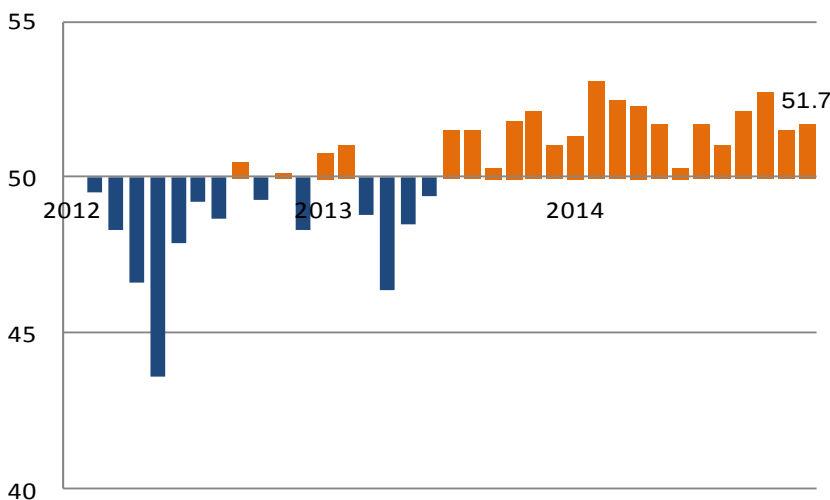
phongvt@bsc.com.vn

Góc nhìn vĩ mô

Sản xuất tiếp tục tăng trưởng, chỉ số PMI liên tục mở rộng

Chỉ số PMI Việt Nam do HSBC công bố trong tháng 4/2015 rất tích cực khi đạt 53,5 điểm tăng mạnh so với mức 50,7 điểm trong tháng 3, đánh dấu sự mở rộng của lĩnh vực sản xuất trong nước 20 tháng liên tiếp. Nhu cầu gia tăng mạnh khiến sản lượng và đơn hàng tăng trưởng, giúp hoạt động chế biến chế tạo cải thiện mạnh trong tháng vừa qua. Ở chiều ngược lại, chi phí đầu vào dù vẫn trong xu hướng giảm nhưng đã giảm đã chậm lại.

Nhu cầu gia tăng mạnh khiến sản lượng và đơn hàng tăng trưởng, giúp hoạt động chế biến chế tạo cải thiện mạnh trong tháng vừa qua. Ở chiều ngược lại, chi phí đầu vào dù vẫn trong xu hướng giảm nhưng đã giảm đã chậm lại.



Giá xăng có thể được điều chỉnh tăng tương đối

Chiều 4/5, Bộ Công thương sẽ công bố giá cơ sở và quyết định điều chỉnh giá xăng dầu. Kỳ điều chỉnh giá cơ sở sẽ ra đời vào ngày 28/4 tuy nhiên được đẩy lùi sang ngày 4/5 do trùng vào đợt nghỉ lễ.

Theo kế hoạch, thuế bảo vệ môi trường áp vào giá xăng tăng từ 1.000 VND/lít lên mức 3.000 VND/lít kể từ ngày 1/5. Tuy nhiên, Bộ Công thương trước đó đã khẳng định sẽ điều chỉnh giảm thuế nhập khẩu xăng dầu nhằm giữ cho giá xăng không thay đổi trước việc điều chỉnh thuế bảo vệ môi trường.

Trong thời gian qua, giá xăng dầu có diễn biến khá phức tạp với cả nhịp tăng và giảm. Tuy chung, giá xăng dầu thế giới có xu hướng tăng khá. Tại mức giá cơ sở cũ, giá xăng đang được bù từ Quỹ Bình ổn giá với mức 1.000 VND/lít. Quỹ khó có khả năng chịu đựng với mức chênh giá lớn hơn. Do đó, nhiều khả năng trong đợt điều chỉnh lần này, giá xăng dầu sẽ chịu áp lực tăng tương đối.

Chuyên mục đầu tháng

Chào tháng 5

Tiến hành thống kê diễn biến tháng 5 của TTCK giai đoạn 2001 – 2014, chúng tôi nhận thấy một số kết quả như sau:

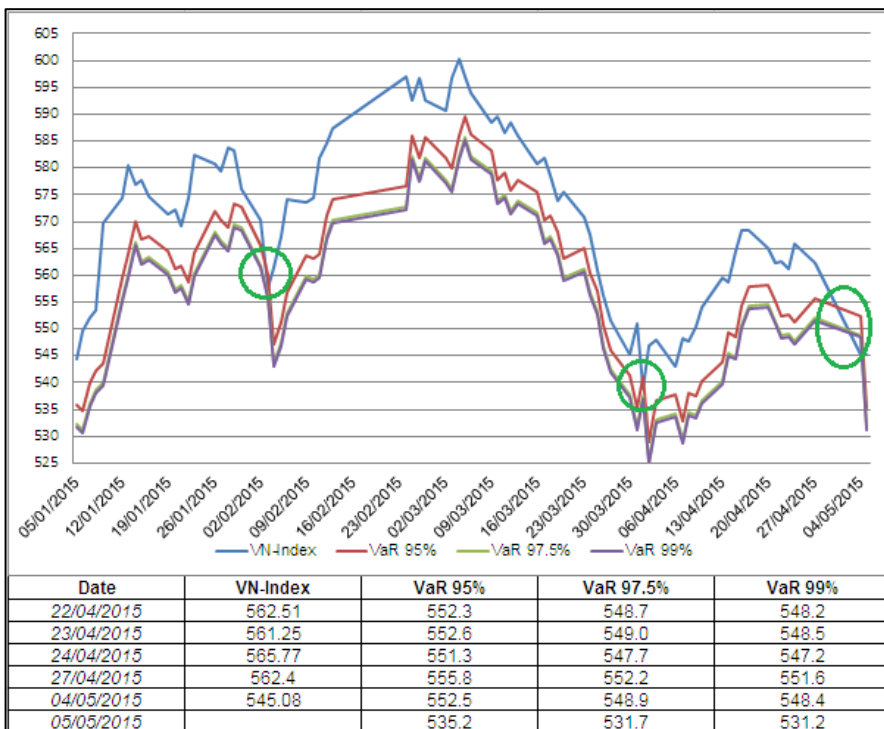
- Trong 14 năm khảo sát, chỉ có 4 năm tăng giá (tăng bình quân 20.1%/năm) và có đến 10 lần giảm giá (giảm bình quân 6.7%/năm).
- Trong 5 năm gần đây (2010 – 2014), chỉ duy nhất TTCK tăng 9.2% trong tháng 5/2013, còn lại đều giảm điểm với mức giảm cao nhất là -12.2% (năm 2011) và mức giảm thấp nhất là 2.8% (năm 2014).
- Về tỷ lệ tăng/giảm của khối lượng khớp lệnh (KLKL) tháng 5 so với bình quân KLKL 4 tháng trước đó, chúng tôi nhận thấy có 7 lần tỷ lệ này dương và 7 lần tỷ lệ này âm. Trong 5 năm gần nhất, tỷ lệ này dương 3 lần và âm 2 lần, chỉ dao động trong phạm vi -18% đến +55%, cho thấy biến động KLKL không quá lớn, và không có nhiều mối liên hệ với sự tăng/giảm của VN-Index.

Kết luận: Hiệu ứng Sell in May có vẻ như đang được lịch sử ủng hộ khi thị trường giảm điểm 10/14 lần trong tháng 5 của 14 năm qua, và tỷ lệ này trong 5 năm gần nhất là 4/5 (80%). Liệu tháng 5 năm nay, TTCK Việt Nam có chống lại được lịch sử như đã làm trong các năm 2001, 2007, 2009 và 2013?

Bản đồ nhiệt tháng 5 của VN-Index

Năm	Đóng cửa	Hiệu suất	Thay đổi khối lượng
2001	404	25.9%	-33.3%
2002	207	-0.7%	74.1%
2003	152	-0.2%	543.1%
2004	252	-4.7%	-66.4%
2005	244	-0.8%	-7.9%
2006	539	-9.5%	25.9%
2007	1081	17.1%	-20.3%
2008	414	-20.7%	-62.2%
2009	412	28.0%	174.8%
2010	507	-6.4%	38.8%
2011	421	-12.2%	-18.4%
2012	429	-9.4%	54.6%
2013	518	9.2%	6.4%
2014	562	-2.8%	-15.7%

Nguồn: BSC Research



Chỉ số VN-Index rơi hơn 17 điểm trong phiên hôm nay, vượt xa ngưỡng tổn thất dự kiến (chỉ số VaR) tính toán từ phiên trước đó tại từng độ tin cậy 95%, 97.5%, 99%, trường hợp hiếm xảy ra theo dự báo tổn thất của chúng tôi.

Một vùng tin cậy mới được thiết lập tại ngưỡng 535.2 điểm với độ tin cậy 95%, là vùng hỗ trợ vững chắc cho VN-index trong phiên tới đây, thị trường sẽ sớm hồi phục khi vượt xuống dưới vùng tổn thất này, giống như kịch bản chúng tôi xác nhận hồi phục vào ngày 03.02.2015 và ngày 01.04.2015.

Góc nhìn thị trường

Thống kê các đợt giảm mạnh của thị trường

Các đợt giảm điểm mạnh thường kéo dài không dưới 17 ngày, ngoại trừ đợt điều chỉnh kéo dài 5 ngày hồi 29/1/2015.

Mức độ giảm điểm bình quân là 7.5%/đợt, và mức tăng điểm bình quân của đợt phục hồi sau đó là 6.3%/đợt.

Đợt điều chỉnh càng kéo dài thì mức độ giảm điểm càng tăng, đồng thời đợt phục hồi sau đó có khả năng kéo dài và mức độ hồi phục cũng lớn hơn.

Độ dài của các đợt điều chỉnh và các đợt phục hồi cũng như mức độ biến động của từng đợt tăng giảm đan xen và không tuân theo quy luật nào.

TT	Ngày bắt đầu	Ngày kết thúc	Độ dài (ngày)	% giảm	Độ dài thời gian phục hồi	% phục hồi
1	9/9/2014	29/9/2014	20	-3.5%	9	4.3%
2	10/10/2014	27/10/2014	17	-6.0%	15	3.6%
3	11/13/2014	17/12/2014	34	-14.1%	41	10.5%
4	1/29/2015	3/2/2015	5	-4.4%	28	6.9%
5	3/5/2015	1/4/2015	27	-9.7%		
Trung bình				-7.5%		6.3%

Nguồn: BSC Research

Thống kê thị trường

Top 5 cổ phiếu tác động tăng lên VN-Index

CK	Giá	%	Index pt	KLGD
VSH	14	3.7	0.058	1.61MLN
HDG	27.7	5.73	0.055	10
TLG	62	3.33	0.03	130
SJD	33.7	3.06	0.026	5260
NSC	92	2.79	0.022	3770

Top 5 cổ phiếu tác động giảm lên VN-Index

CK	Giá	%	Index pt	KLGD
GAS	62.5	-5.3	-3.742	511070
BID	17.5	-6.91	-2.062	1.88MLN
VNM	106	-1.85	-1.129	161370
VCB	35.6	-1.66	-0.902	511240
CTG	17	-5.56	-0.747	2.06MLN

Top 5 cổ phiếu tăng mạnh nhất trên HSX

CK	Giá	%	Index pt	KLGD
VNG	12.4	6.9	0.006	310
VSI	11	6.8	0.005	29930
CCI	14.9	6.43	0.007	200
THG	18.6	6.29	0.006	30
HAX	10.8	5.88	0.004	10

Top 5 cổ phiếu giảm mạnh nhất trên HSX

CK	Giá	%	Index pt	KLGD
AVF	1.1	-8.33	-0.002	459610
SRC	27.9	-7	-0.022	21500
CDO	20	-6.98	-0.017	1.12MLN
PXI	8	-6.98	-0.01	275610
UDC	4	-6.98	-0.006	44370

Nguồn: Bloomberg, BSC Research

Top 5 cổ phiếu tác động tăng lên HNX-Index

CK	Giá	%	Index pt	KLGD
VNR	23.9	3.91	0.073	3000
SEB	28	7.69	0.015	7500
DNY	5.9	9.26	0.008	26500
CHP	16.8	0.6	0.007	71100
LIG	12	4.35	0.004	8100

Top 5 cổ phiếu tác động giảm lên HNX-Index

CK	Giá	%	Index pt	KLGD
ACB	16.4	-2.38	-0.231	16500
PVS	25.3	-2.69	-0.193	1.99MLN
VCG	12	-5.51	-0.191	922900
SHB	8.1	-3.57	-0.164	3.53MLN
PVI	18	-5.26	-0.144	12900

Top 5 cổ phiếu tăng mạnh nhất trên HNX

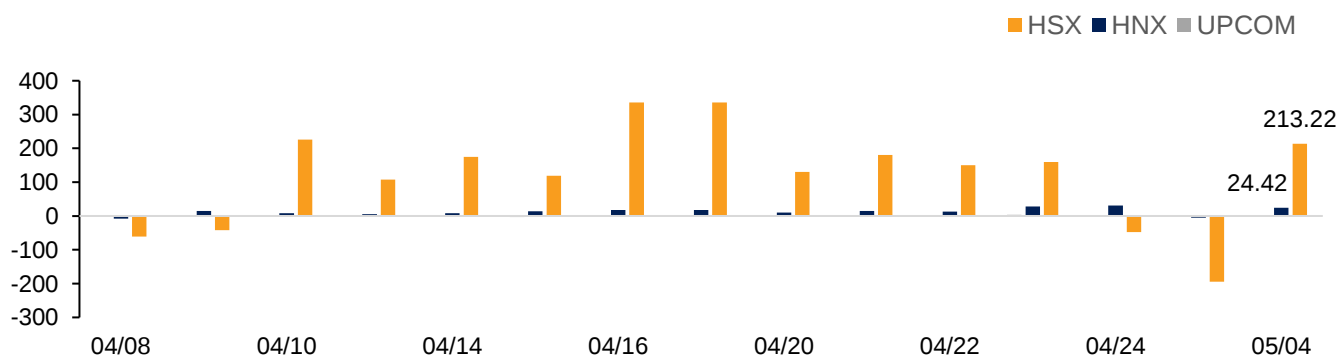
CK	Giá	%	Index pt	KLGD
PDC	4.4	10	0.004	150100
TKU	9.9	10	0.002	200
CX8	6.7	9.84	0.001	14200
SVN	3.4	9.68	0.001	5100
MIM	6.9	9.52	0.001	100

Top 5 cổ phiếu giảm mạnh nhất trên HNX

CK	Giá	%	Index pt	KLGD
PV2	1.8	-10	-0.005	309700
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

BSC 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>

