

Thứ sáu, ngày 19 tháng 6 năm 2015

Vietnam Daily Monitor

Biến động mạnh hơn trong tuần tới

Dự đoán xu hướng thị trường

	Tiêu cực	Trung lập	Tích cực
Ngày 22/6/2015		•	
Tuần 22/6-26/6/2015			•
Tháng 6/2015			•

Điểm nhấn

Các chỉ số bất ngờ tăng ngay từ đầu phiên nhờ thông tin tích cực về TPA. Độ rộng thị trường tích cực, đặc biệt nhóm thủy sản và dệt may tăng mạnh. Khối lượng giao dịch trong phiên cuối tuần đột biến do giao dịch của các quỹ ETF đợt này.

Chốt tuần, VN-Index đã tăng nhẹ trong tuần qua (+0,34%), tương ứng với dự đoán tích cực đầu tuần của chúng tôi trước đó.

Nhận định thị trường

Thị trường vẫn chưa thể bứt phá, các chỉ số sẽ tiếp tục rung lắc trong biên độ 575 - 600 điểm trong tuần tới cho dù có nhiều tin tức vĩ mô tích cực. Áp lực bán còn lớn và cầu chưa đủ mạnh là hai yếu tố khiến thị trường biến động và phân hóa mạnh.

Cơ hội trading sẽ xuất hiện trong tuần tới. Nhà đầu tư mạo hiểm xem xét chốt lời trong các phiên tăng, nhà đầu tư thận trọng nên kiên nhẫn chờ các phiên điều chỉnh để mua vào các cổ phiếu cơ bản.

Góc nhìn vĩ mô

Ngành dệt may và các hiệp định thương mại tự do

Câu chuyện cuối tuần

Trên đỉnh phố Wall - Peter Lynch

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

truongnq@bsc.com.vn

VN-INDEX

584.70

Giá trị: 3044.46 tỷ

4.35 (0.75%)

Khối ngoại (ròng): 186.69 tỷ

HNX-INDEX

87.1

Giá trị: 663.34 tỷ

0.01 (0.01%)

Khối ngoại (ròng): 76.44 tỷ

UPCOM-INDEX

57.32

Giá trị: 40.3 tỷ

-0.6 (-1.04%)

Khối ngoại (ròng): -0.64 tỷ

Thông số vĩ mô

	Giá trị	%
Giá dầu	59.7	-1.3%
Giá vàng	1,200	-0.2%
Tỷ giá USD/VND	21,805	0.0%
Tỷ giá EUR/VND	24,647	-0.6%
Tỷ giá JPY/VND	17,710	-0.2%
LS liên NH 1 tháng	4.0%	-
LS TPCP 5 năm	6.3%	-

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
Câu chuyện cuối tuần	6
Thống kê thị trường	7

Nguyễn Quốc Trường

Chuyên viên phân tích thị trường

truongnq@bsc.com.vn

Tổng quan thị trường

Các cổ phiếu nằm trong đợt review của ETF đều được giao dịch với khối lượng lớn trong phiên hôm nay, cụ thể là STB (24,4 triệu cổ phiếu), OGC (12 triệu cổ phiếu) và ITA (10,5 triệu cổ phiếu).

Các cổ phiếu thủy sản và dệt may tăng mạnh nhờ tin tức tích cực từ TPA, cụ thể là TCM (+4,7%), TNG (+2,4%), IDI (+6,3%) và VHC (+3,8%). JVC đã xuất hiện lệnh mua thỏa thuận. Tuy nhiên, điều này không ngăn chặn được tình trạng đóng cửa giá sàn của JVC trong thời gian gần đây.

Nhận định

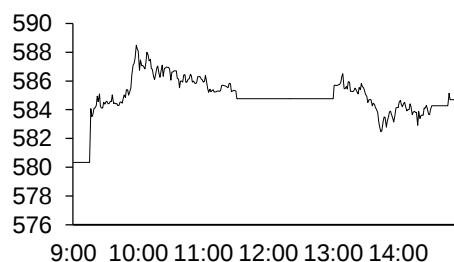
Tin tức tích cực từ TPA đầu ngày đã giúp các cổ phiếu thủy sản và dệt may tăng mạnh ngay từ đầu phiên, tạo đà hưng phấn để các cổ phiếu cùng tăng giá. Tuy vậy, không lâu sau đó, lực bán chốt lời đẩy các chỉ số về gần mức tham chiếu. Qua diễn biến này, chúng tôi củng cố thêm 2 quan điểm: Một là, áp lực bán vẫn rất lớn, và thị trường sẽ chưa thể nhanh chóng bắt phá trong thời gian tới, mặc dù các tin tức tốt đang xuất hiện nhiều; và hai là, tình trạng phân hóa sẽ tiếp tục diễn ra – các cổ phiếu có động lực tăng giá tốt gần đây như VCB, VCG hay BVH, trong khi nhiều cổ phiếu khác cùng ngành vẫn tích lũy trong thời gian khá dài. Chốt lại, chúng tôi tin rằng thị trường sẽ tiếp tục rung lắc trong khoảng 575 – 600 điểm trong tuần tới, và cơ hội trading sẽ xuất hiện nhưng sẽ phân hóa.

Khuyến nghị

Nhà đầu tư mạo hiểm đã tham gia vào thị trường như khuyến nghị của chúng tôi nên cân nhắc các phiên tăng điểm trong tuần tới để chốt lời. Nhà đầu tư thận trọng nên chờ các nhịp điều chỉnh để mua vào các cổ phiếu cơ bản, không mua đuổi giá cao.

Hình 1

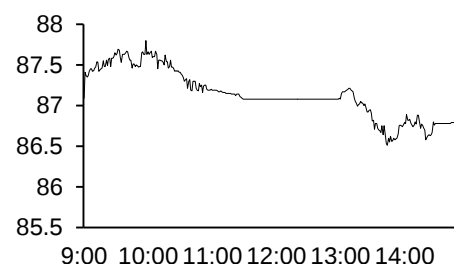
VN-Index Intraday



Nguồn: Bloomberg, BSC Research

Hình 2

HNX-Index Intraday



Nguồn: Bloomberg, BSC Research

Bảng 1

Top thanh khoản

Cổ phiếu	KL	Giá	%
STB	24.39	19	2.7
FLC	21.9	9.3	2.2
CII	15.68	24	3
OGC	11.93	2.9	3.57
PPC	5.11	22	-1.35

Nguồn: Bloomberg, BSC Research

Bảng 2

Top giao dịch khối ngoại

Top mua	Giá trị	Top bán	Giá trị
STB	447.4	VIC	209.7
ITA	55.6	PPC	81.8
FLC	39.2	MSN	35.8
JVC	26.1	SSI	33.8
PVS	42.5	PCT	0.8

Nguồn: BSC Research

Nguyễn Quốc Trường

Chuyên viên phân tích thị trường

truongnq@bsc.com.vn

Phân tích kỹ thuật

VN-Index đang trong giai đoạn giằng co để xác định xu hướng sắp tới. Hiện tại, VN-Index đang phản ứng tại trenline kháng cự nổi cách đỉnh ngắn hạn 640 điểm và 600 điểm (đường màu xanh trên hình).

Nếu vượt được trendline này với khối lượng lớn, VN-Index sẽ tiệm cận đỉnh cũ 600 điểm. Ngược lại, VN-Index nhiều khả năng sẽ lùi về ngưỡng hỗ trợ 570 điểm để tích lũy thêm. Trong kịch bản xấu nhất, VN-Index thủng cả ngưỡng hỗ trợ 570 điểm, VN-Index sẽ bị gãy trend và bước vào xu hướng giảm giá ngắn hạn.



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	VCG	26/5/2015	13	14.1	8.5%	Nắm giữ	12.2	14.5
2	TDH	26/5/2015	16.8	17	1.2%	Nắm giữ	15.8	18.5
3	CII	18/6/2015	22.8	24	5.3%	Nắm giữ	22.4	24
4	KDH	18/6/2015	21.6	21.9	1.4%	Nắm giữ	20	23
5	VCB	18/6/2015	44.9	46.5	3.6%	Nắm giữ	41.3	45
Trung bình					4.0%			

Nguồn: BSC Research

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	15	7.9%	8.7%	12.7	16.5
2	SD6	24/3/2015	14.7	14.7	-1.3%	0.0%	13.6	17.5
3	VIC	7/7/2014	47.7	51	4.5%	6.8%	43.9	57.3
4	FPT	12/1/2015	41.5	44.8	0.0%	8.0%	44.4	58.0
5	DHC	14/1/2014	21.5	24.3	6.1%	13.0%	19.8	25.8
6	FMC	27/1/2015	24.8	24.1	-2.0%	-2.8%	22.8	29.8
Trung bình					2.5%	5.6%		

Nguồn: BSC Research

Nguyễn Hoài Thu

Chuyên viên phân tích doanh nghiệp

thunh@bsc.com.vn

Góc nhìn vĩ mô

Ngành dệt may và các hiệp định thương mại tự do

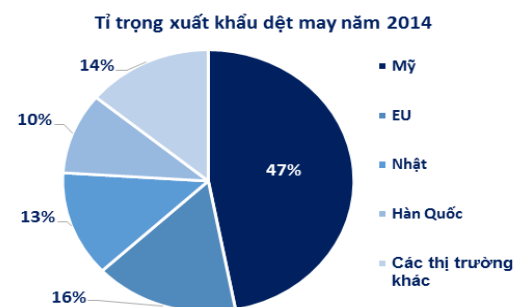
Năm 2014, kim ngạch xuất khẩu dệt may đạt 20.95 tỉ USD, tăng 16.8% so với năm 2013. Mục tiêu tăng trưởng xuất khẩu của ngành đến năm 2020 khoảng 36-38 tỉ USD là khả quan với tác động tích cực từ các hiệp định thương mại như:

- **VKFTA:** Các mặt hàng may mặc của Việt Nam sẽ được Hàn Quốc bỏ thuế ngay khi hiệp định này có hiệu lực, dự kiến vào đầu năm 2016. Trước đó, với hiệp định ASEAN – Hàn Quốc, ngành dệt may Việt Nam được hưởng lợi nhiều nhất do Hàn Quốc đưa ra quy tắc xuất xứ dựa trên công đoạn sản xuất (cắt, may) thay vì hàng lượng trong sản phẩm (dệt, sợi, vải)
- **VCUFTA:** Liên minh hải quan Nga – Belarus - Kazakhstan cam kết dành mức thuế suất 0% cho phần lớn sản phẩm dệt may của Việt Nam ngay khi hiệp định có hiệu lực, dự kiến bắt đầu từ năm 2016.
- **VEFTA:** đang tiến hành đàm phán. Hiện tại thuế suất bình quân hàng dệt may vào EU là 11.7%, dự kiến sẽ được cắt giảm về 0%.
- **TPP:** Ngày 19/06/2015, Hạ viện Mỹ đã thông qua TPA – dự luật thúc đẩy quyền của tổng thống trong đàm phán các hiệp định thương mại, đẩy nhanh tiến trình đàm phán TPP. Hiện tại Mỹ đang áp mức thuế từ 12-17% đối với các mặt hàng dệt may của Việt Nam. Thuế suất được kỳ vọng giảm về 0% khi hiệp định được thông qua nhưng sẽ đi kèm với quy định về nguyên tắc xuất xứ “từ sợi trở đi”

Ngành dệt may sẽ được hưởng lợi nhiều nhất từ TPP và VEFTA do Mỹ, EU và Nhật là ba thị trường xuất khẩu lớn nhất của Việt Nam. Theo đó, Việt Nam có cơ hội tiếp tục gia tăng tỉ trọng xuất khẩu vào các thị trường lớn như Mỹ, EU, Nhật, Hàn Quốc đồng thời thâm nhập vào thị trường xuất khẩu tiềm năng mới là Liên minh thuế quan Đông Âu.

Chúng tôi cho rằng các doanh nghiệp dệt may có thị trường xuất khẩu chính là các nước trong TPP, EU, Nhật Bản, Hàn Quốc... sẽ được hưởng lợi từ việc ký kết các hiệp định trên. Tuy nhiên, những doanh nghiệp có quy mô sản xuất lớn, công nghệ tốt, có dự án đầu tư mở rộng sắp hoàn thành, đi kèm với khả năng đáp ứng đơn hàng lớn và các yêu cầu khắt khe về chất lượng, xuất xứ sản phẩm sẽ có tiềm năng tăng trưởng lớn hơn các doanh nghiệp nhỏ.

Mã CK	Giá	Biến động giá 7 ngày	KL giao dịch BQ 10 ngày	Doanh thu lũy kế 4 quý	Vốn CSH	P/B	P/E Điều chỉnh	ROE	ROA
TCM	33,600	+4.3%	566,178	2,538	846	1.96	10.02	20.6	8.4
EVE	26,300	+2.7%	2,098	839	840	0.88	7.31	12.2	10.1
TNG	26,200	+4.0%	412,109	1,469	327	1.76	7.86	22.3	4.9
GMC	40,700	-0.5%	1,321	1,424	245	2.15	7.79	29.1	10.9
GIL	25,800	-0.7%	43,512	1,156	337	0.83	5.29	16.2	6.2
KMR	5,500	-3.5%	724,485	361	501	0.54	48.2	-0.2	-0.16
TET	18,900	0.0%	0	43	82	1.3	4.06	35.38	30.2
NPS	14,000	+6.0%	1,420	54	36	0.83	11.6	6.9	3.3



Câu chuyện cuối tuần

Trên đỉnh phố Wall - Peter Lynch

Trong cuốn sách tái bản "Trên đỉnh phố Wall", Peter Lynch - nhà quản lý tiền số một ở Mỹ không ngần ngại bày tỏ bí quyết buôn cổ phiếu của mình. Những kinh nghiệm này được ông đúc rút trong suốt quãng thời gian ông giữ chức phó chủ tịch kiêm chuyên gia tư vấn hàng đầu của Tập đoàn tài chính Fidelity Investments.

Theo Peter Lynch, trước khi quyết định mua cổ phiếu, các nhà đầu tư cần đưa ra được một số quyết định cơ bản về thị trường. Trong đó, các thông số cần thiết được đưa ra là có cần thiết đầu tư vào cổ phiếu hay không và người đầu tư kỳ vọng điều gì sau khi bán. "Nếu các nhà đầu tư không bị chi phối bởi sự thất thường của thị trường sự ham muốn tức thời về lợi nhuận, họ sẽ được đền đáp bởi danh mục đầu tư của mình, sau 5-15 năm", Lynch nói.

Điều quan trọng nhất khi tham gia thị trường chứng khoán là nhà đầu tư phải tìm được cổ phiếu của các công ty kinh doanh thành công, hay chính xác hơn là những cổ phiếu có giá trị. Khi đã chọn được những cổ phiếu này thì việc lên xuống của thị trường sẽ không còn là vấn đề đáng lo ngại.

Peter Lynch chia các công ty ra làm sáu loại:

Slow Grower: Đây là những công ty lớn, ổn định đã trải qua những giai đoạn của chu kỳ phát triển. Các công ty này hiện tại chỉ tăng trưởng với tốc độ nhỉnh hơn một chút so với tốc độ tăng trưởng của cả nền kinh tế.

Stalwarts: Những công ty đã ổn định này năng động hơn các công ty Slow Grower một chút, nhưng vẫn thuộc loại công ty tăng trưởng chậm.

Fast Growers: Đây là những công ty đang tăng trưởng mạnh mẽ, có khi đến 20-25% một năm.

Cyclicals: Là những công ty mà kết quả kinh doanh cũng như thị giá cổ phiếu lên và xuống theo chu kỳ.

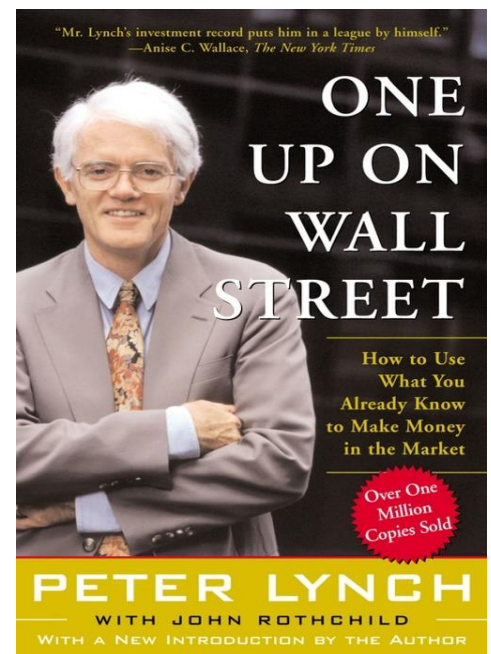
Asset Plays: Đây là những công ty có những tài sản với trị giá cao mà thị trường không nhận biết. Peter Lynch cho rằng không phải lúc nào Wall Street cũng định giá chính xác.

Turnarounds: Đây là những công ty có khả năng xoay chuyển tình thế. Cứ mỗi khi đối diện với khó khăn, những công ty này có đủ tài lực để thay đổi tình hình qua hướng sáng sủa hơn.

Peter Lynch cho biết ông chỉ thích đầu tư vào những công ty mà ông nắm rõ sự vận hành. Ông thích những công ty đơn giản và có ưu thế cạnh tranh cao về thương hiệu, hay những thế mạnh về sản xuất, chất lượng sản phẩm. Theo ông, với ưu thế cạnh tranh cao, công ty sẽ tránh khỏi rủi ro khi thay đổi quản lý. Điều quan trọng nhất để đầu tư vào một công ty là tài sản và khả năng tạo ra lợi nhuận của nó.

Ngày nay, khi nhắc đến ông, người ta đều nhớ đến câu nói nổi tiếng: **"Cả thị trường chứng khoán lẫn bản thân các công ty đều không thể quyết định số phận của một nhà đầu tư. Người duy nhất có thể làm việc đó chính là bản thân nhà đầu tư"**.

Peter Lynch, người được mệnh danh là nhà quản lý tiền số một trên thế giới đã phát triển Quỹ Magellan Fund từ 20 triệu đôla năm 1977 lên đến mức 14 tỷ đôla năm 1990. Ông là đồng tác giả của các cuốn sách nổi tiếng thế giới như "Beating the Street" và "Learn to Earn".



Peter Lynch

"I think you have to learn that there's a company behind every stock, and that there's only one real reason why stocks go up. Companies go from doing poorly to doing well or small companies grow to large companies."



Thống kê thị trường

Top 5 cổ phiếu tác động tăng lên VN-Index

CK	Giá	%	Index pt	KLGD
VCB	46.5	3.56	2.294	1.80MLN
BID	21.8	2.35	0.756	1.95MLN
VNM	107	0.94	0.538	499620
VIC	51	0.99	0.392	944200
BVH	39	2.63	0.366	1.17MLN

Top 5 cổ phiếu tác động giảm lên VN-Index

CK	Giá	%	Index pt	KLGD
MSN	76	-1.94	-0.594	683780
HPG	27.5	-2.83	-0.315	2.59MLN
KDC	42.1	-2.32	-0.138	1.09MLN
SSI	23.5	-1.26	-0.069	3.99MLN
MBB	15	-0.66	-0.062	4.36MLN

Top 5 cổ phiếu tăng mạnh nhất trên HSX

CK	Giá	%	Index pt	KLGD
HTL	92	6.98	0.026	2400
HAH	40.2	6.91	0.032	84160
AMD	23.4	6.85	0.024	689650
HOT	25	6.84	0.007	2180
VLF	4.7	6.82	0.002	510

Top 5 cổ phiếu giảm mạnh nhất trên HSX

CK	Giá	%	Index pt	KLGD
TDW	23.7	-6.69	-0.008	2510
JVC	13	-6.47	-0.054	2.31MLN
THG	16.7	-6.18	-0.006	7380
SC5	20	-6.1	-0.01	22150
POM	7.7	-6.1	-0.05	350

Nguồn: Bloomberg, BSC Research

Top 5 cổ phiếu tác động tăng lên HNX-Index

CK	Giá	%	Index pt	KLGD
OCH	12.2	9.91	0.136	800
ACB	21.7	0.93	0.115	385300
VCG	14.1	1.44	0.054	3.18MLN
NVB	6.8	1.49	0.019	700
DBC	25.5	1.59	0.015	12100

Top 5 cổ phiếu tác động giảm lên HNX-Index

CK	Giá	%	Index pt	KLGD
PSD	50	-7.24	-0.034	3100
PVI	16.8	-1.18	-0.029	2700
HUT	12	-4	-0.026	1.85MLN
PVX	4	-2.44	-0.025	1.97MLN
SHN	21.4	-3.6	-0.016	871500

Top 5 cổ phiếu tăng mạnh nhất trên HNX

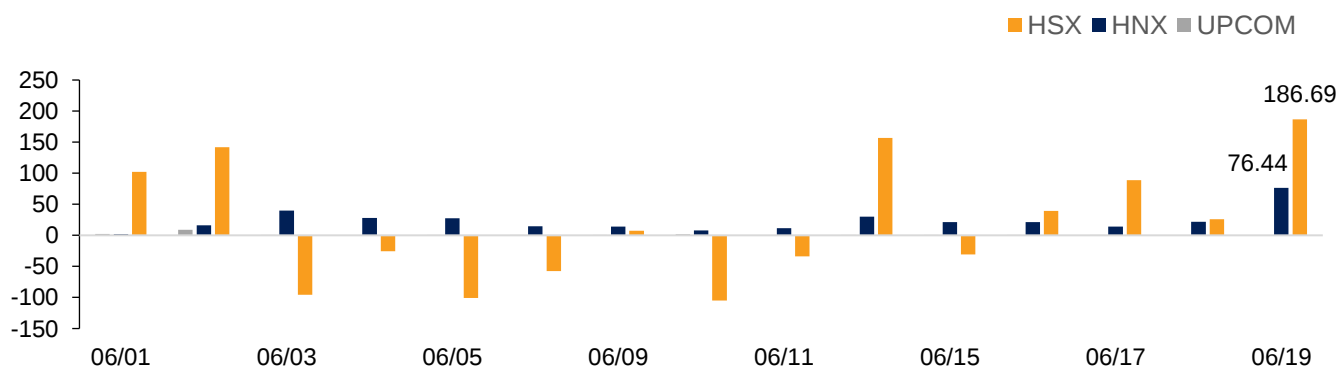
CK	Giá	%	Index pt	KLGD
VTL	29.8	9.96	0.004	4500
OCH	12.2	9.91	0.136	800
HDA	10	9.89	0.002	19500
SDE	3.4	9.68	0	800
VC5	3.4	9.68	0.001	12400

Top 5 cổ phiếu giảm mạnh nhất trên HNX

CK	Giá	%	Index pt	KLGD
INC	5.7	-9.52	-0.001	3300
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>

