

Vietnam Weekly Review

Thị trường phân hóa, tăng nhẹ trước áp lực chốt lãi.

BSC RESEARCH

Trưởng phòng

Trần Thăng Long
longtt@bsc.com.vn

Nhóm thực hiện

Bùi Nguyên Khoa
khoabn@bsc.com.vn

Vũ Thanh Phong
phongvt@bsc.com.vn

Đỗ Nam Tùng
tungdn@bsc.com.vn

Nguyễn Quốc Trường
truongnq@bsc.com.vn

Nguyễn Hồng Hà
hanh@bsc.com.vn

VN-INDEX 545.25

Khối lượng (triệu cp) 677.18 4.41%
% thay đổi KL 20%
Khối ngoại ròng (tỷ) -519.4

HNX-INDEX 76.87

Khối lượng (triệu cp) 215.98 4.09%
% thay đổi KL 13%
Khối ngoại ròng (tỷ) -9.66

Các mốc điểm quan trọng

Kháng cự	Trung bình	Hỗ trợ
VN-Index	560	530
HNX-Index	78	76

Nguồn: BSC Research

Mục lục

Nhận định tuần tớiError! Bookmark not defined.

Phân tích kỹ thuậtError! Bookmark not defined.

Thông tin vĩ mô..... 3

Danh mục ngắn hạn 4

Danh mục Canslim 6

Chiến thuật tuần tới

Tuần 05 (1-5/2/2016): Thị trường đã có diễn biến tốt, cơ hội đến sớm vào đầu tuần như nhận định cuối tuần trước. Các chỉ số đã lập đáy ngắn hạn, hồi phục tốt từ vùng hỗ trợ mạnh trong 2 năm qua, và chấm dứt 3 tuần giảm mạnh liên tiếp. Giá dầu phục hồi là yếu tố quan trọng đẩy nhanh quá trình hồi phục của thị trường. Xu hướng tuần tới được nhận định tăng nhẹ, hoạt động giao dịch giảm, các dòng cổ phiếu có sự phân hóa mạnh trước áp lực chốt lãi và giảm margin trước kỳ nghỉ Lễ Tết.

Giá dầu tăng mạnh từ mức đáy ảnh hưởng tích cực lên diễn biến thị trường thế giới nói chung và thị trường Việt Nam nói riêng trong tuần qua. Các thị trường Quốc gia phát triển tăng bình quân 2%; thị trường Đông Nam Á tăng 4%, nổi bật Phillippine tăng 7,7%. Sự phục hồi của thị trường thế giới là một trong những yếu tố giúp thị trường Việt Nam hồi phục với sự tăng mạnh của nhóm cổ phiếu dầu khí.

Khối ngoại vẫn bán ròng mạnh, chủ yếu tập trung vào cổ phiếu VIC. 2 ETF đã quay trở lại trạng thái cân bằng và khả năng bán ra trong tuần tới khá thấp. Khối ngoại vẫn duy trì đà bán ròng tuần tới, dù vậy sức ép đến thị trường là không lớn.

Hoạt động bán ra cần lưu ý tuần tới sẽ đến từ hoạt động bán chốt lãi ngắn hạn và cắt giảm margin trước khi thị trường bước vào kỳ nghỉ Tết. Thị trường do vậy cần có sự đồng thuận của các nhóm cổ phiếu lớn khác ngoài nhóm dầu khí giữ nhịp và tạo tiền đề tăng giá sau kỳ nghỉ Lễ.

Khuyến nghị trading ngắn hạn: Thực hiện hoạt động trading giảm tỷ trọng trước kỳ nghỉ Lễ và khi thị trường tăng về vùng giá 555-560 điểm.

Khuyến nghị đầu tư trung dài hạn: Tăng tỷ trọng ở những phiên giảm điểm cho hoạt động đầu tư 1-2 tháng tới.

Danh mục đầu tư tuần tới: Mở vị thế VIO, TVC với danh mục ngắn hạn; lưu ý các cổ phiếu DRC, CSM, NHP và tăng tỷ trọng VSC với danh mục Canslim.

Kết quả danh mục tuần vừa qua

Danh mục ngắn hạn: Hiệu suất danh mục tăng 2.2%

Danh mục trung hạn Canslim: Hiệu suất danh mục tăng 2%.

Danh mục cơ bản: Hiệu suất danh mục tăng 0.7%.

Những thông tin lưu ý trong tuần tới

PMI tháng 1 năm 2016, các thông tin vĩ mô khác.

Hoạt động chốt lãi và giảm margin trước kỳ nghỉ Lễ Tết.

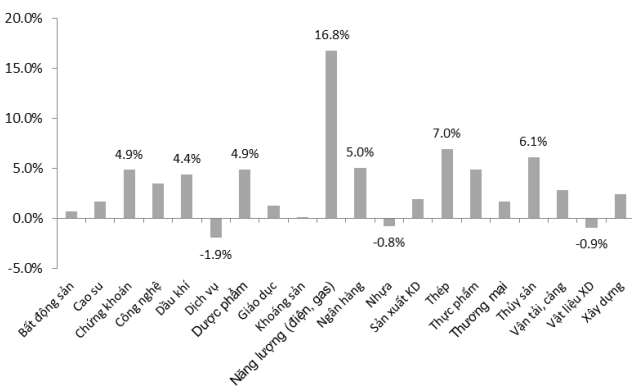
Diễn biến giá dầu ảnh hưởng đến nhóm Dầu khí.

Điểm nhấn tuần vừa qua

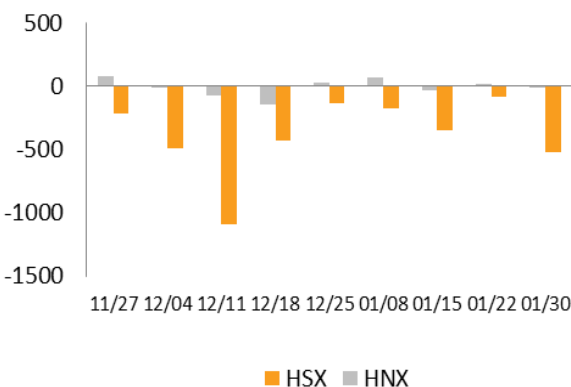
Các chỉ số hồi phục sau 3 tuần giảm điểm liên tiếp, VN-Index và HNX-Index tăng 4.4% và 3.9% với thanh khoản giảm lần lượt 12.7% và 1%. Như nhận định tuần trước thị trường tăng điểm nhờ các yếu tố như:

- Đại hội Đảng 12 thành công, tâm lý giải tỏa ;
- Giá dầu tăng mạnh, nhóm cổ phiếu dầu khí là trụ cột hồi phục các thị trường (Xem phụ lục);
- Các ETF đã giảm hoạt động bán ra;
- Áp lực giải chấp giảm khi lượng bắt đáy tăng nhanh.

Thị trường giảm sâu và những thông tin tích cực từ giá dầu thế giới tăng giá, thông tin từ ĐH12 đã kích thích lực cầu bắt đáy trong tuần qua. Hưởng lợi từ giá dầu, nhóm Năng lượng (gas, điện) tăng 16.8%, dầu khí tăng 4.4%. Ngoài ra Thép, Thủy sản, Ngân hàng, Chứng khoán và Dược phẩm cũng đều có mức tăng trên 4.9%. Số ngành tăng điểm áp đảo 17/20 ngành, 3 ngành dịch vụ, nhựa và VLXD có mức giảm -1.9%, -0.9% và -0.8%.



Khối ngoại tiếp tục bán ròng 535 tỷ, 2 ETF chỉ bán ròng 45 tỷ so với 474 tỷ tuần trước, Khối ngoại bán ròng 525 tỷ và 10 tỷ trên HSX và HNX. VIC vẫn chiếm đa số trong lượng bán ròng trên HSX với 397 tỷ, trong khi PVS là cổ phiếu bán ròng mạnh trên HNX với 30 tỷ.



VN-Index

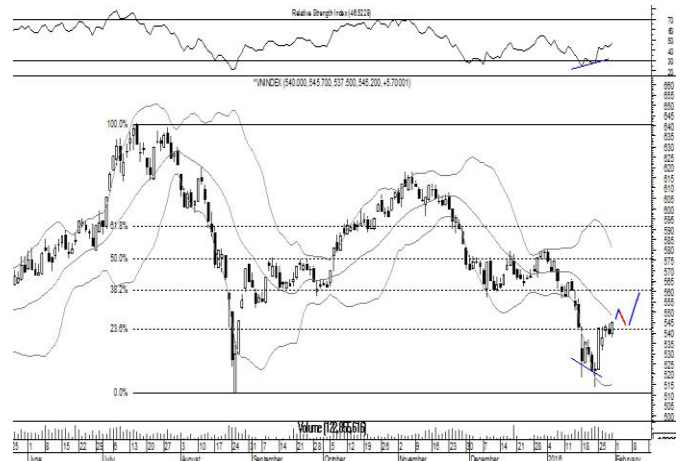
Đồ thị tuần: Chưa chuyển sang xu hướng tăng điểm nhưng đã hình thành hình mẫu đảo chiều morning star không hoàn chỉnh tại ngưỡng hỗ trợ SMA200 (khi cây nến thứ 3 đóng cửa dưới 1/2 thân nến thứ nhất).

Đồ thị ngày: Đảo chiều với mô hình Doji morning star trong phiên 25/1, VN-Index đã xác lập đáy ngắn hạn. Các tín hiệu phân kỳ RSI và Stochastic đề cập tuần trước đã phát huy tác dụng tại ngưỡng hỗ trợ quan trọng 513 - 520 điểm.

Một vài đặc điểm lưu ý của VN-Index:

- MACD cắt đường tín hiệu dưới lên;
- Sau phiên đảo chiều 25/1, VN-Index có 3 phiên tích lũy và có phiên tăng điểm xác định xu hướng tăng tiếp trong phiên 29/1;
- Ngưỡng hỗ trợ và kháng cự tại 542 và 557 điểm;
- Thanh khoản chưa có dấu hiệu tăng trưởng.

Đồ thị kỹ thuật VN-Index



Nhận định: Các chỉ số vận động đồng pha, và xác lập đáy ngắn hạn tại 521.9 và 73.1 điểm. Nhiều khả năng sẽ tiếp tục duy trì đà tăng với mức kháng cự tại 557 điểm và 78 điểm. Thanh khoản không tăng trưởng khiến xu thế giằng co sẽ trở lại vào đầu tuần tới.

Thị trường đã lập đáy ngắn hạn, cũng là tín hiệu tích cực nhất trong 3 tuần gần đây với sự dẫn dắt của nhóm cổ phiếu dầu khí. Xu hướng tăng điểm nhẹ trong tuần tới trước áp lực chốt lãi. Thị trường cần có giao dịch đồng thuận từ khối ngoại và vận động đồng pha các dòng cổ phiếu chủ chốt khác để quay trở lại vùng giá căng bằng 580 điểm sau kỳ nghỉ Lễ.

Thông tin vĩ mô

Thế giới

Diễn biến vĩ mô thế giới trong tuần 04 kết thúc ngày 29/01/2016 vừa qua xoay quanh các sự kiện tiêu biểu sau:

- **NHTW Nhật (BOJ) áp dụng chính sách lãi suất âm;**
- **Tăng trưởng kinh tế Mỹ chậm lại trong Q4;**
- **FED giữ nguyên lãi suất, đề ngỏ khả năng tăng vào kỳ họp FOMC tháng 3.**

Thị trường chứng khoán toàn cầu có phiên hồi phục mạnh vào cuối tuần trước sự kiện BOJ bất ngờ áp dụng chính sách lãi suất âm.

Giá dầu tiếp tục tuần hồi phục tuần thứ 2 liên tiếp trước tin đồn xung quanh động thái của Nga và OPEC mà đại diện là Arab Saudi. Giá dầu WTI và Brent đóng cửa tại vùng giá 33.7 – 34.7 USD/thùng từ vùng giá 32 USD/thùng trong tuần trước.

Nhật Bản nói lòng thêm chính sách tiền tệ. Với số phiếu biểu quyết 5 – 4, BOJ hạ lãi suất xuống dưới mức 0. Quy mô của chương trình mua tài sản vẫn giữ nguyên so với các kỳ trước.

GDP Mỹ trong quý 4 giảm chỉ còn 0,7%, phản ánh tác động của sự tăng giá đồng USD và tăng trưởng chậm dần của kinh tế toàn cầu. Tính tổng chung, GDP trong năm 2015 của Mỹ tăng 2,4%, tương đương với mức tăng trong năm 2014.

FED giữ nguyên lãi suất trong kỳ họp FOMC tháng 1. Dù triển vọng kinh tế thế giới giảm tốc, FED cho biết vẫn không e ngại đối với tăng trưởng kinh tế Mỹ.

NHND Trung Quốc PBoC bơm thêm tiền vào nền kinh tế nhằm mục đích gia tăng thanh khoản trong hệ thống ngân hàng trước kỳ nghỉ lễ năm mới. Tổng giá trị tiền gia tăng lên tới 690 tỷ CNY kể từ cuối tuần trước.

Kỳ vọng cắt giảm sản lượng giúp giá dầu bay cao trong tuần vừa qua. Tin đồn cho thấy Nga và IPEC có thể đàm phán cắt giảm khoảng 5% sản lượng. Tuy nhiên, chưa có cuộc gặp chính thức của hai bên.

Các sự kiện vĩ mô quốc tế đáng lưu ý trong tuần tới:

- **PMI sản xuất của Mỹ,** công bố ngày thứ 2, 01/02;
- **PMI dịch vụ toàn cầu,** công bố ngày thứ 4, 03/02;
- **NHTW Anh họp** ngày thứ 5, 04/02.
- **Báo cáo việc làm của Mỹ,** công bố ngày thứ 6, 05/02.

Việt Nam

Tâm điểm vĩ mô Việt Nam tuần qua:

- **Chốt danh sách Ủy viên Ban Chấp hành TW khóa XII;**
- **CPI cả nước không đổi trong tháng 1;**
- **Vốn FDI tích cực trong tháng 1;**
- **Việt Nam xếp thứ 82 thế giới về năng lực cạnh tranh nhân tài.**

Tổng Bí thư Nguyễn Phú Trọng tái đắc cử, đa số các ủy viên chính trị khóa XI xin rút. BCHTW khóa XII tới có 180 UVTW chính thức và 20 UVTW dự khuyết.

CPI cả nước không đổi so với cùng kỳ tháng 12/2014, tăng 0,8% so với cùng kỳ năm 2014. Giá xăng dầu thấp vẫn là yếu tố ổn định giá cơ bản trong tháng 1 năm nay.

Giá trị thu hút FDI trong tháng 1 đạt 1,3 tỷ USD, nhiều gấp đôi so với cùng kỳ 2014. Lĩnh vực công nghiệp chế biến chế tạo tiếp tục nhận được sự quan tâm của nhà đầu tư nước ngoài.

Các sự kiện vĩ mô quốc tế đáng lưu ý trong tuần tới:

- **PMI sản xuất của Việt Nam** sẽ được công bố trong thứ 2 đầu tuần tới;
- **Giá xăng dầu bán lẻ** sẽ điều chỉnh trong tuần tới.

Danh mục ngắn hạn

Hiệu suất danh mục đạt 2.2% trong khi VN-Index tăng 4.41% trong tuần vừa qua.

Hiệu suất cụ thể của danh mục ngắn hạn được thể hiện trong bảng sau:

Bảng các cổ phiếu đang khuyến nghị Mua /Bán /Trading trong danh mục ngắn hạn

TT	Mã	Ngày mua	Giá mua	Giá hiện tại	Hiệu suất tổng	Dừng lỗ	Mục tiêu
1	NKG	25/1/2015	11.3	11.8	4.4%	10.5	12.8
2	CVT	25/1/2015	21.1	21.1	0.0%	19.6	23.8
Trung bình					2.2%		

Nguồn: BSC Research

Danh mục ngắn hạn khuyến nghị mua VIP và TVC, cụ thể như sau:

1, VIP

Điểm nhấn kỹ thuật:

- Xu hướng hiện tại: Tăng
- Chỉ báo xu hướng MACD: Tích cực
- Chỉ báo RSI: Trung tính

Nhận định: VIP có nhịp phục hồi kỹ thuật ngày 25/1 và đang tích lũy tại mặt giá mới 8,8. Chỉ báo xu hướng và chỉ báo xung lượng đều cho tín hiệu đảo chiều, cho thấy nhiều khả năng VIP đã tạo đáy thành công và kết thúc xu hướng Giảm.

Khuyến nghị

Nhà đầu tư có thể mua gom VIP tại vùng tích lũy 8,8, có thể mua bình quân giá xuống nếu VIP test lại đáy cũ 8.1, đồng thời cân nhắc dừng lỗ nếu VIP thủng vùng đáy 8.1 với khối lượng lớn.

Đồ thị kỹ thuật VIP



2. TVC

Điểm nhấn kỹ thuật:

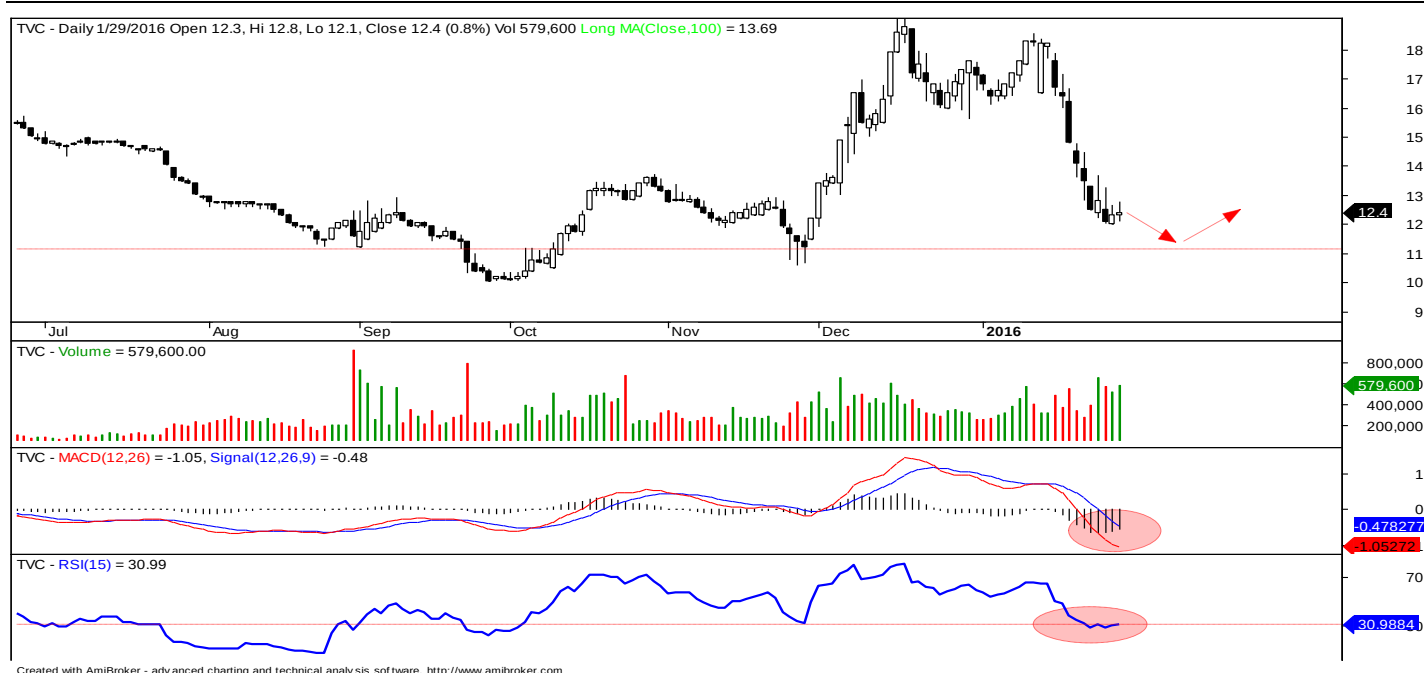
- Xu hướng hiện tại: Giảm
- Chỉ báo xu hướng MACD: Kém tích cực
- Chỉ báo RSI: Tích cực

Nhận định: Chỉ báo xung lượng RSI đã đi vào vùng quá bán, đồng thời TVC đã xuất hiện nhịp phục hồi kỹ thuật vào cuối tuần qua cho thấy lực cầu bắt đáy đã xuất hiện. Tuy nhiên, chỉ báo xu hướng MACD chưa xác nhận xu hướng đảo chiều, do đó không loại trừ khả năng TVC tiếp tục giảm về ngưỡng hỗ trợ thấp hơn 11,1.

Khuyến nghị

Nhà đầu tư có thể mua gom TVC tại vùng tích lũy 12.3, có thể mua bình quân giá xuống nếu TVC test lại đáy cũ 11.1, đồng thời cân nhắc dừng lỗ nếu TVC thủng vùng đáy 11.1 với khối lượng lớn.

Đồ thị kỹ thuật TVC



Danh mục cơ bản

Danh mục tăng 0.77% so với tuần trước trong khi VnIndex tăng 4.4%.

Bảng các cổ phiếu đang khuyến nghị Mua /Bán /Trading trong danh mục cơ bản

STT	Mã	Ngày mua	Giá mua	Giá tuần trước	Giá hiện tại	Hiệu suất 1 tuần	Hiệu suất từ khi mua	Khuyến nghị	Mục tiêu
1	CEO	15/06/2015	13.8	13.5	14.8	9.63%	7.25%	Nắm Giữ	Mở
2	UNI	15/06/2015	9.8	9.2	9.2	0.00%	-6.12%	Mua	Mở
3	GSP	07/08/2015	13.4	15	13.9	-7.33%	3.73%	Mua	Mở
Trung bình						0.77%	1.62%		

Nguồn: BSC Research

Thông tin các ngành:

Dầu khí:

Bộ trưởng Năng lượng Nga Alexander Novak cho biết, Saudi Arabia đã đề xuất các nước sản xuất dầu mỏ cắt giảm sản lượng lên đến 5% mỗi nước, đối với Nga - nước sản xuất dầu thô hàng đầu thế giới - sẽ thực hiện cắt giảm khoảng 500,000 thùng dầu/ngày. ([Link](#))

OPEC phủ nhận kế hoạch nhóm họp với Nga về khả năng cắt giảm sản lượng ([Link](#))

Ngân hàng:

Đấu thầu 9.000 tỷ đồng tín phiếu kho bạc ([Link](#))

Bất động sản:

Năm 2016, CBRE dự báo thị trường sẽ chào đón hơn 45,000 căn hộ từ hơn 90 dự án thuộc mọi phân khúc trên khắp TP.HCM. Trong đó, tỷ trọng nguồn cung dự án phân khúc cao cấp và hạng sang sẽ tăng thêm 20% so với năm 2015. ([Link](#))

Xi măng:

Tập đoàn xi măng lớn nhất Thái Lan lên kế hoạch thu tóm 100% cổ phần Prime Group ([Link](#))

Danh mục Canslim

Hiệu suất danh mục đạt Canslim tăng 2.0% trong khi VN-Index bằng 4.4% trong tuần vừa qua.

Danh mục CANSLIM hồi phục nhẹ sau 3 tuần điều chỉnh sâu cùng thị trường, tuy nhiên hiệu suất danh mục không vượt qua được đà tăng của trung bình thị trường. Xét tình hình biến động chung có thể cân nhắc một số cổ phiếu cơ bản phù hợp với tiêu chuẩn mua trong tuần tới, khi các cổ phiếu này có dấu hiệu thoát khỏi khuôn mẫu đồ thị nền giá phẳng, cổ phiếu lưu ý DRC, CSM, NHP, lưu ý tăng tỷ trọng VSC khi có dấu hiệu đột biến trong tuần.

Hiệu suất cụ thể của danh mục Canslim được thể hiện trong bảng sau:

Bảng các cổ phiếu đang khuyến nghị Mua /Bán /Trading trong danh mục Canslim

TT	Mã	Ngày mua	Giá mua	Giá hiện tại	Hiệu suất 1 tuần	Hiệu suất tổng	Dừng lỗ	Mục tiêu
1	VIC	7/7/2014	38	47.6	-1.4%	25.3%	35,3	45,6
2	MBB	4/27/2015	13.8	14.4	5.9%	4.3%	12,8	16,6
3	VSC	11/13/2015	74.5	73.5	3.5%	-1.3%	69,3	89,4
4	SJS	12/11/2015	22.1	22.3	-0.4%	0.9%	20,5	26,5
5	APC	12/18/2015	18	17.2	2.4%	-4.4%	16.74	21.6
6	VIC	7/7/2014	38	47.6	-1.4%	25.3%	35,3	45,6
Trung bình					2.0%	4.9%		

Nguồn: BSC Research

Phụ lục

Các cổ phiếu ảnh hưởng VN-Index tuần từ 25 – 29/1/2016

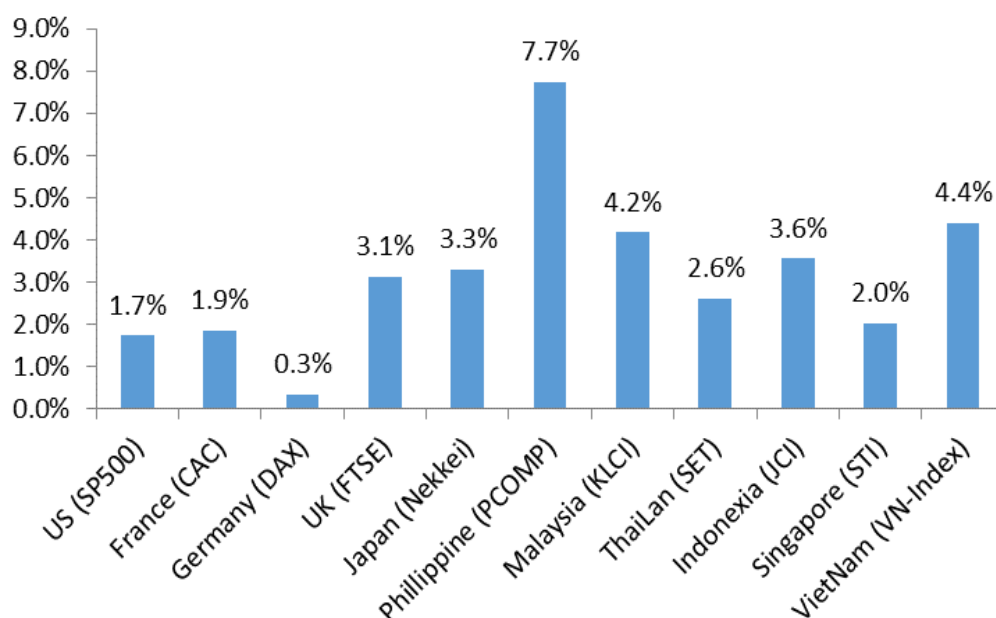
10 cổ phiếu ảnh hưởng tăng đến VN-Index

STT	Mã	% tăng	Điểm số
1	GAS	22.5%	6.9
2	BID	12.0%	3.1
3	VCB	4.5%	2.4
4	CTG	6.8%	2.0
5	BVH	8.7%	1.4
6	VNM	1.7%	1.2
7	HPG	7.4%	0.7
8	MBB	5.8%	0.6
9	PVD	17.9%	0.6
10	MSN	2.1%	0.5
Tổng			19.4
VN-Index			23.0

10 cổ phiếu ảnh hưởng giảm đến VN-Index

STT	Mã	% giảm	Điểm số
1	HNG	22.5%	-2.3
2	VIC	1.4%	-0.7
3	CTD	3.5%	-0.1
4	TTF	3.6%	-0.1
5	PAN	6.2%	-0.1
6	HDG	6.9%	-0.1
7	TMT	8.3%	-0.1
8	SVC	11.0%	-0.1
9	LGC	2.1%	-0.1
10	TRA	4.0%	-0.1
Tổng			-3.6
VN-Index			23.0

Diễn biến các chỉ nước chủ chốt thế giới và khu vực tuần qua



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 tuần. 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

<https://www.bsc.com.vn>
<https://www.facebook.com/BIDVSecurities>

Bloomberg: BSCV <GO>

