

BSC RESEARCH
Trường 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** **575.82**

Khối lượng (triệu cp)	712.84	-0.25%
% thay đổi KL	7%	
Khối ngoại ròng (tỷ)	-13.06	

HNX-INDEX **80.59**

Khối lượng (triệu cp)	273.19	0.66%
% thay đổi KL	3%	
Khối ngoại ròng (tỷ)	68.39	

Các mốc điểm quan trọng

Kháng cự	Trung bình	Hỗ trợ
VN-Index	580	560
HNX-Index	81	79

Nguồn: BSC Research

Mục lục

Điểm nhấn tuần vừa qua.....	2
Thông tin vĩ mô.....	3
Danh mục ngắn hạn.....	4
Danh mục cơ bản.....	6
Danh mục Canslim.....	7
Phụ lục.....	8

Chiến thuật tuần tới

Tuần 12 (21-25/3/2016): Tâm lý thị trường có dấu hiệu trùng xuống và dòng tiền có xu hướng chuyển dịch sang các nhóm cổ phiếu thị trường sau khi VN-Index nhiều lần chưa thể vượt ngưỡng tâm lý 580 điểm. Nhìn chung sự phục hồi của VN-Index trong hơn tháng gần đây phần nhiều phụ thuộc vào sự tăng điểm của các nhóm cổ phiếu ngành Dầu khí, Thép, Cao su, Dược phẩm sau 1 giai đoạn bị bán quá hoặc được hỗ trợ từ các nguyên liệu cơ bản hồi phục; cùng với cổ phiếu VNM và các cổ phiếu cơ bản có thanh khoản thấp. Trong khi đó những nhóm cổ phiếu có ảnh hưởng lớn chỉ số như Ngân hàng, BĐS đều chưa thể thu hút dòng tiền NĐT. Đây cũng là trở ngại lớn cho việc bứt phá xu thế tại các ngưỡng kháng cự mạnh. Quá trình tích lũy do vậy sẽ còn kéo dài trong tuần tới khi thanh khoản còn duy trì như hiện tại. Dòng tiền có thể chuyển dịch sang các nhóm cổ phiếu nóng, cổ phiếu vừa và nhỏ trong tuần sau. Dù vậy, chúng tôi cho rằng sức ép giảm điểm đến thị trường trong tuần sau là không nhỏ sau khi các chỉ số đã mất đà tăng điểm. Sự thận trọng trong ngắn hạn là cần thiết một khi VN-Index không thể giữ vững vùng hỗ trợ 565 – 570 điểm trong tuần tới.

Trong tuần trước, nhóm cổ phiếu vừa nhỏ duy trì đang tăng tốt, dòng tiền có dấu hiệu chuyển dịch từ các cổ phiếu lớn sang nhóm cổ phiếu thị trường. Nếu xu hướng tích lũy được duy trì thì nhiều khả năng nhóm cổ phiếu này sẽ còn tăng tốt trong tuần tới.

Hoạt động mua ròng của khối ngoại có dấu hiệu chững lại trong tuần qua. Nếu so với dòng tiền ngoại đang quay trở lại ở thị trường các nước khu vực thì quy mô mua ròng của khối ngoại ở TT Việt Nam là không đáng kể. Theo dõi hoạt động mua vào và diễn biến giao dịch của 2 ETF, chúng tôi chưa nhận thấy dòng vốn ngoại có khả năng gia tăng trong 1 vài tuần tới.

Khuyến nghị trading ngắn hạn: Giao dịch trading 1 phần danh mục tại vùng tích lũy 570 - 580 điểm; tăng tỷ trọng khi vượt 580 điểm và giảm khi rơi dưới 570 điểm.

Khuyến nghị đầu tư trung dài hạn: Giữ nguyên tỷ trọng.

Danh mục đầu tư tuần tới: Khuyến nghị canh mua DPS và GTN với danh mục ngắn hạn; mở vị thế ITD, PLC, PGS, VIT với danh mục Dài hạn.

Kết quả danh mục tuần vừa qua

Danh mục ngắn hạn: Hiệu suất danh mục giảm 2,6%, sau khi chốt PXS 9.3%.

Danh mục trung hạn Canslim: Hiệu suất danh mục giảm 2,1%.

Danh mục cơ bản: Hiệu suất danh mục tăng 1.5%.

Những thông tin lưu ý trong tuần tới

Diễn biến Thị trường thế giới, giá dầu và sự vận động của các cổ phiếu chủ chốt trong vùng tích lũy. Dòng tiền đang có dấu hiệu trở lại với nhóm cổ phiếu nóng.

Khai mạc kỳ họp 11, Quốc hội khóa XIII ngày 21/3 với trọng tâm nhân sự nhà nước.

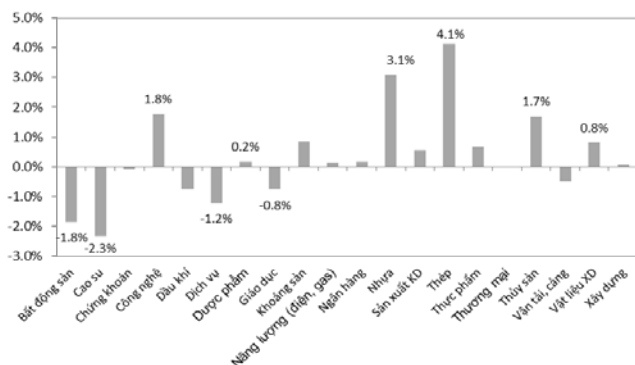
KQKD quý IV, thông tin ĐHCĐ và mở room của các Công ty niêm yết.

Điểm nhấn tuần vừa qua

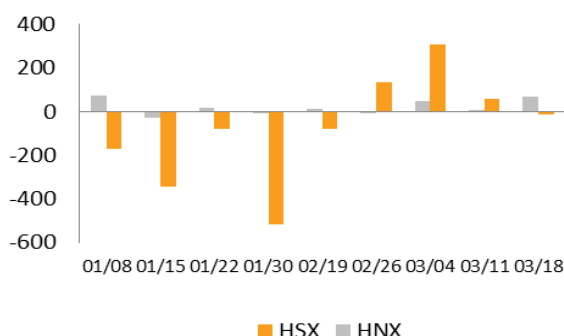
Áp lực chốt lãi tăng và các cổ phiếu Bluechip suy yếu khiến VN-Index chưa thể vượt 580 điểm sau nhiều lần tiếp cận. VN-Index kết thúc tuần 4 tăng điểm khi giảm 0.2%, trong khi HNX-Index tăng 0.6%. Thanh khoản tăng đều 7%. Các yếu tố ảnh hưởng trong tuần:

- Trước ngưỡng cản mạnh, thị trường đang dần có sự bão hòa với thông tin tăng giá của thị trường hàng hóa thế giới;
- 2 ETF giao dịch gây nhiễu, các cổ phiếu BCs lớn suy yếu không tạo ra xu hướng bất khả khiến dòng tiền có dấu hiệu dịch chuyển sang nhóm cổ phiếu nóng;
- Khối ngoại mua ròng tuần thứ 4.

13/20 ngành tăng điểm, các ngành chủ chốt. Ngành thép tăng 4.1%, duy trì đà tăng tuần thứ 2 liên tiếp. Ngành Nhựa, Công nghệ và Thủy sản tăng lần lượt 3.1%, 1.8% và 1.7%. Một vài ngành chủ chốt giảm như Bất động sản -1.8%, Dầu khí -0.8% đã cản trở đà tăng của thị trường. Nhóm cổ phiếu SmallCap tăng 2.9%, vượt trội so với nhóm MidCap tăng 0.2% và nhóm LargeCap giảm -0.1%, VN30 giảm -0.3%.



Khối ngoại mua ròng 54 tỷ, cổ phiếu mua bán ròng mạnh nằm trong danh mục 2 ETF. Khối ngoại bán ròng 14 tỷ trên HSX và mua ròng 68 tỷ HNX. Khối ngoại mua 329 tỷ SBT, 129 tỷ ASM và bán ròng 220 tỷ VIC và 168 tỷ HSG. PVS và SCR được mua nhiều nhất trên HNX với 33 tỷ và 19 tỷ; bán 8 tỷ VND. 2 ETF giữ nguyên quy mô trong giai đoạn đảo danh mục.



VN-Index

Đồ thị tuần: VN-Index tiếp tục hình thành nền spinning top tại ngưỡng kháng cự 580 điểm (SMA100). Các chỉ báo kỹ thuật tuần chưa cho tín hiệu đảo chiều tuy nhiên động lực đã có dấu hiệu suy yếu, Stochastic tuần chuẩn bị cắt tín hiệu từ trên xuống. Giao dịch tích lũy còn tiếp tục diễn ra trong tuần tới từ 570-580 điểm.

Đồ thị ngày: VN-Index đang giao động giữa 2 đường xu hướng trung và dài hạn SMA100 và SM200, với biên độ giao động từ 570 và 580 điểm. Các chỉ báo kỹ thuật cho thấy động lực tăng giá đã suy yếu rõ rệt. Bên cạnh tín hiệu phân kỳ Momentum, RSI và MFI cũng đã phá kỷ với đường giá. Ở vùng vận động đi ngang mẫu nền everning star đã xuất hiện cảnh báo khả năng giảm điểm của thị trường.

Một vài đặc điểm lưu ý của VN-Index:

- MACD tiến gần đường tín hiệu, tín hiệu giảm điểm từ MACD xuất hiện khi TT có thêm 1 phiên giảm;
- Các tín hiệu phân kỳ xuất hiện cho thấy động lực tăng điểm đang suy yếu;
- 580 điểm đang là ngưỡng kháng cự mạnh.

Đồ thị kỹ thuật VN-Index



Nhận định: Các chỉ số nhiều khả năng tiếp tục vận động giữa 2 đường SMA trung dài hạn (từ 570 – 580 điểm). Một sự sụt giảm dưới 568-570 điểm hoặc vượt 580 điểm sẽ báo hiệu cho một đợt giảm giá về vùng 560 hoặc tăng giá lên 600 điểm. Cơ hội tăng và giảm điểm tương đương, thận trọng với diễn biến thị trường trong ngắn hạn.

Thị trường chưa thể vượt 580 điểm sau nhiều lần nỗ lực quay vòng ở các cổ phiếu chủ chốt. Quá trình tích lũy sẽ tiếp tục diễn ra trong tuần tới khi thanh khoản giữ ở mức tốt như hiện tại. Dù vậy, chúng tôi có chút lo ngại thị trường có thể có những phiên điều chỉnh sau khi mất đà tăng điểm. Sự thận trọng trong ngắn hạn là cần thiết trong bối cảnh hiện tại.

Thông tin vĩ mô

Diễn biến vĩ mô thế giới trong tuần 11 kết thúc ngày 18/03/2016 vừa qua xoay quanh các sự kiện tiêu biểu sau:

- **FED giảm số lần tăng lãi suất trong năm 2016 xuống 2 thay vì 4 trước kia;**
- **USD suy yếu so với các đồng tiền, hàng hóa trên thế giới;**
- **EU và Thổ Nhĩ Kỳ hợp thượng đỉnh về vấn đề di cư;**
- **BOJ hạ triển vọng kinh tế Nhật;**
- **Khủng hoảng hiến pháp ở Brazil.**

Chứng khoán toàn cầu tiếp tục tăng trong tuần vừa qua khi kỳ vọng về lãi suất USD giữ nguyên thành hiện thực. Các bất ổn tiềm tàng của kinh tế tài chính toàn cầu đã khiến FED cân trọng hơn trong phiên FOMC lần này.

Giá dầu tăng do kỳ vọng về cắt giảm sản lượng của nhóm các nước sản xuất dầu lớn nhất bất chấp việc Iran không tham gia. Bên cạnh đó, USD suy yếu đã khiến các hàng hóa, gồm dầu, hồi phục tốt. Giá dầu WTI và Brent tăng lên vùng 41.1 – 42.3 USD/thùng, tăng mạnh từ vùng 38.7 – 40.6 USD/thùng cuối tuần trước.

Số lần tăng lãi suất trong năm 2016 của FED sẽ hạ xuống 2 từ mức 4. Lãi suất trong kỳ này tiếp tục được giữ nguyên sau phiên họp FOMC của FED.

Chính sách tiền tệ của một số quốc gia quan trọng thế giới tiếp tục xu hướng nới lỏng. Điển hình là Na Uy cắt giảm xuống 0.5% từ mức 0.75% và có thể xuống dưới 0. BOJ chần chừ hơn khi vẫn giữ nguyên lãi suất, dù vậy lại hạ triển vọng kinh tế xuống.

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

- **PMI sơ bộ toàn cầu, doanh số bán lẻ của Anh và báo cáo đơn hàng lâu bền của Mỹ, công bố ngày thứ 5, 24/03;**
- **GDP soát xét quý 4/2015 của Mỹ, công bố ngày thứ 6, 25/03;**
- **Các thị trường châu Âu và Mỹ nghỉ giao dịch trong ngày thứ 6, 25/03.**

Việt Nam

Tâm điểm vĩ mô Việt Nam tuần qua:

- **Chính phủ chủ trương tăng nguồn điện hạt nhân, giảm nguồn điện thủy điện trong tương lai;**
- **Hà Nội xem xét phương án cấp hạn ngạch thông qua đấu thầu quyền mua ô tô cá nhân nhằm giảm ùn tắc giao thông;**
- **Giá bia sắp tăng do cách tính thuế mới (theo Nghị định 108 và Thông tư 195);**
- **Thuế suất nhập khẩu dầu lùi về 7% nhưng xăng vẫn không đổi, xăng có thể tăng 1200 VND/lít;**
- **Chính phủ chuẩn bị trình Quốc hội phê chuẩn Hiệp định TPP.**

Xu hướng năng lượng cho Việt Nam trong thời gian tới có thể là hạt nhân. Quy hoạch phát triển điện lực 2011 – 2030 hướng về các nguồn năng lượng tái tạo như quang năng, hạt nhân. Thủy điện có tỷ trọng giảm dần. Nhiệt điện từ than và khí sẽ phát triển với tỷ lệ thích hợp.

Chính phủ dự kiến trình Quốc hội phê chuẩn Hiệp định TPP vào Kỳ họp thứ 1, Quốc hội khóa XIV, dự kiến vào khoảng tháng 7/2016.

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

- **Giá xăng có thể tăng hơn 1000 VND/lít;**
- **Một số thông tin kinh tế vĩ mô tháng 3.**

Danh mục ngắn hạn

Hiệu suất danh mục giảm 2.6% trong khi VN-Index giảm 0.25% trong tuần vừa qua. Danh mục hiện chỉ còn HT1 sau khi chốt lời PXS (+9.3%) vào ngày 14/03.

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 1 tuần	Hiệu suất tổng	Dừng lỗ	Mục tiêu
1	HT1	29/2/2016	26.7	25.8	-2.6%	-3.4%	25.4	29.3
Trung bình					-2.6%	-3.4%		

Nguồn: BSC Research

Danh mục ngắn hạn khuyến nghị canh mua DPS và GTN trong tuần này, cụ thể như sau:

1. DPS

Điểm nhấn kỹ thuật:

- Xu hướng hiện tại: Giảm
- Chỉ báo xu hướng MACD: Tiêu cực
- Chỉ báo RSI: Thoát khỏi vùng quá bán

Nhận định: DPS vừa có nhịp hồi phục kỹ thuật do chỉ báo xung lượng RSI đã rơi vào vùng quá bán. Tuy nhiên, chỉ báo xu hướng MACD vẫn chưa xác nhận xu hướng Tăng. Nhiều khả năng DPS sẽ có nhịp test lại ngưỡng hỗ trợ 6,3. Nếu test thành công thì DPS sẽ xác nhận đáy ngắn hạn tại vùng hỗ trợ này.

Khuyến nghị

Nhà đầu tư ưa mạo hiểm có thể mua vào khi DPS rung lắc tại ngưỡng hỗ trợ 6.3, có thể gia tăng tỷ trọng trong trường hợp DPS test thành công đáy trên. Dừng lỗ nếu DPS rơi khỏi ngưỡng hỗ trợ 6.3 với khối lượng lớn.

Đồ thị kỹ thuật DPS



2. GTN

Điểm nhấn kỹ thuật:

- Xu hướng hiện tại: Giảm
- Chỉ báo xu hướng MACD: Tiêu cực
- Chỉ báo RSI: Trung tính

Nhận định: GTN đang điều chỉnh kỹ thuật và nằm trong xu hướng Giảm. Đợt điều chỉnh này có thể không mạnh do GTN chưa phân phối đỉnh với khối lượng lớn. Cổ phiếu này đang quay trở lại kiểm định ngưỡng hỗ trợ 15,8.

Khuyến nghị

Nhà đầu tư có thể mua GTN tại 15.6 - 16, dừng lỗ nếu GTN rơi khỏi vùng 15.6 với khối lượng lớn.

Đồ thị kỹ thuật GTN



Danh mục cơ bản

Danh mục tăng 1.59% so với tuần trước trong khi VnIndex giảm 0.26%.

Danh mục cập nhật thêm các mã mới: ITD, PLC, PGS, VIT.

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	Link BC
1	ITD	19/03/2016	19	18.7	19			Mua	25000	Link
2	PLC	19/03/2016	33.2	32.8	33.2			Mua	42000	Link
3	PGS	19/03/2016	20	18.9	20			Mua	24800	Link
4	VIT	19/03/2016	22.4	22.7	22.4			Mua	25600	Link
5	CEO	15/06/2015	12.4	12.7	12.4	2.42%	0.00%	Nắm Giữ	Mở	
6	UNI	15/06/2015	9.8	9.3	9.2	-5.10%	-6.12%	Mua	Mở	
7	GSP	07/08/2015	13.4	14.4	14.5	7.46%	8.21%	Mua	Mở	
Trung bình						1.59%	0.70%			

Nguồn: BSC Research

Thông tin các ngành:

Thủy điện:

Chính phủ quyết định chủ trương giảm dần tỷ lệ thủy điện, tăng các nguồn điện tái tạo, điện hạt nhân. ([Link](#))

Hạn hán có khả năng kéo dài ở New Guinea, miền Đông Malaysia và Indonesia, Thái Lan, Philippines, Campuchia, miền Nam và Trung Việt Nam và miền Nam Lào. ([Link](#))

Tập đoàn Điện lực Việt Nam (EVN): Lũy kế 2 tháng đầu năm, sản lượng điện toàn hệ thống đạt 25,95 tỉ kWh, tăng 14,4% so với cùng kỳ năm trước; sản lượng điện sản xuất và mua của EVN đạt 24,86 tỉ kWh, tăng 14,25% so với cùng kỳ năm trước. Lũy kế 2 tháng năm 2016, sản lượng điện thương phẩm đạt 23,22 tỉ kWh, tăng 12,18% so với cùng kỳ năm trước.

Xi măng:

Tổng công suất các nhà máy xi măng đang đạt khoảng 81,5 triệu tấn. Năm 2016, mức tiêu thụ dự kiến tăng từ 5-7% so với năm 2015, tương đương 75-76 triệu tấn cũng đồng nghĩa với việc cung vượt cầu. ([Link](#))

Danh mục Canslim

Hiệu suất danh mục đạt Canslim giảm -2.11% trong khi VN-Index giảm 0.26% trong tuần vừa qua.

Tất cả các cổ phiếu trong Danh mục điều chỉnh trong những phiên cuối tuần trước, không thực hiện MUA mới cổ phiếu trong tuần này.

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	44.1	-2.86	16.05	35,3	45,6
2	MBB	4/27/2015	13.8	14.8	-0.67	7.25	12,8	16,6
3	CMG	10/17/2015	14.6	16.3	-2.98	11.64	13,6	17,5
4	APC	12/18/2015	18	17.3	-2.81	-3.89	16.74	21.6
5	ELC	2/22/2016	23.7	23.3	-2.51	-1.69	22.0	28.4
6	PGD	2/29/2016	35.7	35.3	-0.84	-1.12	33.2	42.8
Trung bình					-2.11	4.71		

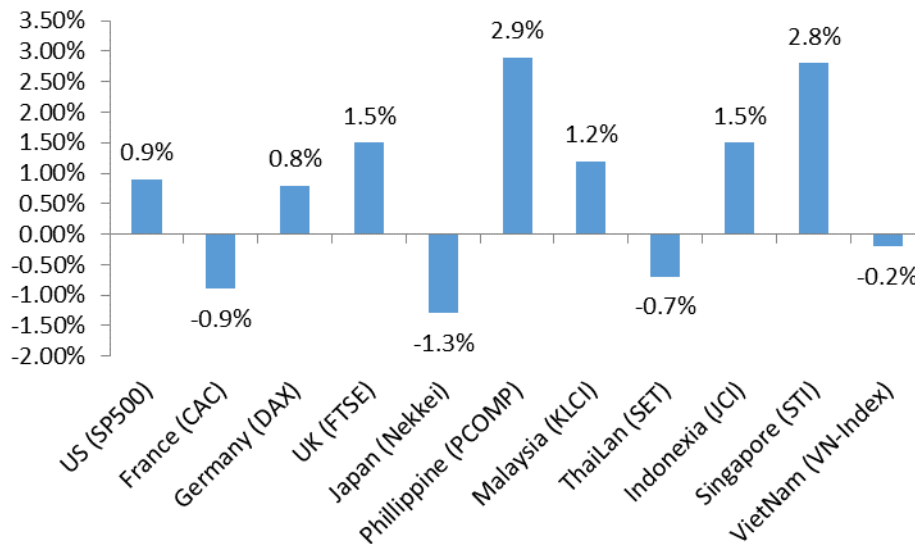
Nguồn: BSC Research

Phụ lục

Các cổ phiếu ảnh hưởng VN-Index tuần từ 14 – 18/3/2016

10 cổ phiếu ảnh hưởng tăng đến VN-Index				10 cổ phiếu ảnh hưởng giảm đến VN-Index			
STT	Mã	% tăng	Điểm số	STT	Mã	% giảm	Điểm số
1	VNM	1.4%	1.2	1	GAS	3.9%	-1.8
2	VCB	2.1%	1.2	2	VIC	2.8%	-1.2
3	HNG	13.6%	0.4	3	MSN	2.7%	-0.7
4	HPG	3.1%	0.3	4	STB	5.4%	-0.4
5	NT2	4.9%	0.2	5	SSI	3.5%	-0.2
6	BMP	5.9%	0.2	6	CTG	0.5%	-0.2
7	POM	27.6%	0.2	7	MWG	3.1%	-0.2
8	IJC	16.4%	0.2	8	BID	0.5%	-0.2
9	FPT	1.6%	0.2	9	HT1	2.6%	-0.1
10	TTF	7.5%	0.1	10	KDC	2.8%	-0.1
Tổng			4.2	Tổng			-5.1
VN-Index			-1.4	VN-Index			-1.4

Các thị trường chủ chốt và trong khu vực



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>

