

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	572.08
Khối lượng (triệu cp)	668.76 -0.65%
% thay đổi KL	-6%
Khối ngoại ròng (tỷ)	25.71
HNX-INDEX	79.73
Khối lượng (triệu cp)	282.93 -1.07%
% thay đổi KL	-4%
Khối ngoại ròng (tỷ)	68.26

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 13 (21-25/3/2016): Nhiều tín hiệu đang cho thấy thị trường đang nằm trong vùng dao động tâm lý khá mạnh. Tuy nhiên, chưa xuất hiện các dấu hiệu tiêu cực. Điểm tích cực duy nhất có lẽ là hoạt động mua ròng của khối ngoại kéo dài sang tuần thứ 5 liên tiếp. Thị trường phân hóa mạnh với 15/20 ngành giảm trong tuần vừa qua, một lượng tiền lớn đã đổ sang UPCOM kích thích đợt tăng mạnh trên sàn này.

Đa số thông tin còn lại đều cho thấy sự bấp bênh trong tuần tới. Các thông tin kinh tế như GDP, CPI, xuất nhập khẩu mới công bố có thể khiến tâm lý chùng xuống, làm suy yếu xu hướng tăng của các chỉ số chứng khoán. VN-Index có thể tiếp tục dao động trong vùng 570 – 580 trong tuần tới, tuy nhiên không loại trừ khả năng mất mốc hỗ trợ 570 điểm. Nếu điều đó xảy ra, lực bán nhiều khả năng sẽ tăng mạnh, kéo chỉ số giảm sâu. Hai ngưỡng hỗ trợ trong trường hợp này lần lượt là 565 và 560 điểm.

Khuyến nghị trading ngắn hạn: Thận trọng hơn trong giao dịch ngắn hạn. Duy trì danh mục cân bằng.

Khuyến nghị đầu tư trung dài hạn: Duy trì danh mục.

Danh mục đầu tư tuần tới: Cân nhắc cơ hội mua đối với TLT đối với Danh mục ngắn hạn.

Kết quả danh mục tuần vừa qua

Danh mục ngắn hạn: Hiệu suất danh mục giảm 2,8%.

Danh mục trung hạn Canslim: Hiệu suất danh mục tăng 0.26%.

Danh mục cơ bản: Hiệu suất danh mục giảm 0.38%

Những thông tin lưu ý trong tuần tới

Tiếp tục kỳ họp 11, Quốc hội khóa XIII ngày 21/3 với trọng tâm nhân sự cho vị trí Chủ tịch quốc hội và Chủ tịch nước .

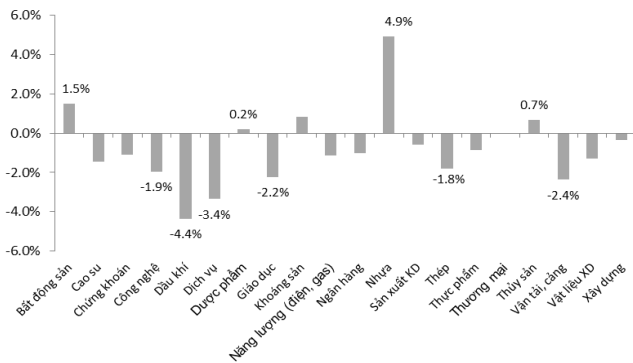
PMI tháng 3 công bố đầu tháng.

Điểm nhấn tuần vừa qua

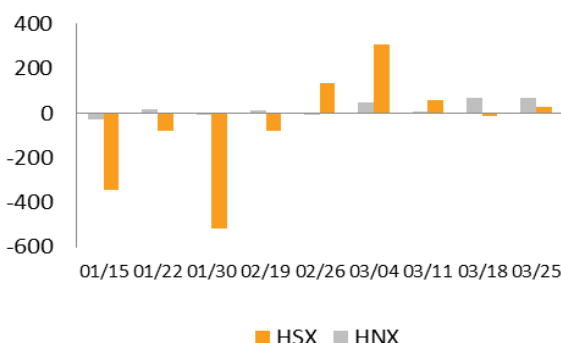
Áp lực bán ra mạnh, dù vậy VN-Index vẫn giữ được vùng hỗ trợ 570 điểm. Thanh khoản giảm sút, 1 phần dòng tiền bị cuốn sang thị trường UPCOM khiến thị trường tiếp tục suy yếu. VN-Index và HNX-Index giảm 0.6% và 1.1%. Thanh khoản giảm lần lượt 6% và 4%. Các yếu tố ảnh hưởng trong tuần:

- Giá dầu giảm kéo theo nhóm cổ phiếu giảm mạnh, tuy nhiên sự tăng giá của VCB và MSN đã giúp thị trường giữ được mốc 570 điểm;
- Thị trường phân hóa mạnh, các cổ phiếu thị trường bị bán mạnh và dòng tiền phân tán sang UPCOM;
- Khối ngoại mua ròng tuần thứ 5.

Thị trường giảm trên diện rộng với 15/20 ngành giảm điểm. Ngành Nhựa đi ngược xu hướng với mức tăng 4.9%, theo sau là BĐS tăng 1.5%. Những ngành tăng điểm mạnh thời gian gần đây đều điều chỉnh như Dầu khí, Dịch vụ và Cảng giảm lần lượt 4.4%, 3.4% và 2.4%. Nhóm cổ phiếu SmallCap và MidCap dẫn đầu đà giảm điểm, lần lượt giảm -2.4% và -1.4%. Nhóm cổ phiếu LargeCap và VN30 giảm -0.6 % và -0.7%.



Khối ngoại mua ròng 262 tỷ, giao dịch tập trung vào cuối tuần. Khối ngoại mua ròng 193 tỷ trên HSX và mua ròng 68 tỷ HNX. Khối ngoại mua 59 tỷ NT2, 42 tỷ TDH và 34 tỷ CII; bán ròng 40 tỷ MSN và 26 tỷ SBT. PVS và IVS được mua nhiều nhất trên HNX với 39 tỷ và 16 tỷ; bán 5 tỷ AAA. 2 ETF tiếp tục không có giao dịch trong tuần.



VN-Index

Đồ thị tuần: VN-Index hình thành cây nến hammer trong vùng tích lũy giữa 2 đường SMA20 (570 điểm) và SMA200 (580 điểm). Các tín hiệu kỹ thuật có dấu hiệu suy yếu, nhưng chưa đến mức tiêu cực ngoại trừ Stochastic đã cắt tín hiệu đi xuống trong vùng bán quá. 580 điểm vẫn đang là ngưỡng kháng cự mạnh, và sự suy yếu các cổ phiếu chủ chốt và dòng tiền khiến khả năng bứt phá rất khó khăn.

Đồ thị ngày: VN-Index tiếp tục giao động giữa 2 đường SMA100 và SMA200, và đang bám ở biên dưới với mức hỗ trợ tại 570 điểm. MACD đã cắt tín hiệu từ trên xuống, MFI giảm nhanh và ADX giảm với +DI cắt -DI từ dưới lên cho thấy thị trường đang có dấu hiệu suy yếu. Cây nến hammer tại ngưỡng kháng cự cho thấy thị trường có khả năng duy trì cân bằng trong vùng tích lũy trong tuần sau. Dù vậy một khi VN-Index sụt giảm dưới 570 điểm sẽ kích thích hoạt động bán mạnh.

Một vài đặc điểm lưu ý của VN-Index:

- MACD cắt đường tín hiệu từ trên xuống;
- Thị trường điều chỉnh sau khi xuất hiện các tín hiệu phân kỳ cho thấy xu hướng suy yếu;
- 570 là ngưỡng hỗ trợ, trong khi 580 điểm đang là ngưỡng kháng cự mạnh.

Đồ thị kỹ thuật VN-Index



Nhận định: VN-Index nhiều khả năng tiếp tục vận động giữa 2 đường SMA trung dài hạn (từ 570 – 580 điểm). Dù vậy các chỉ báo kỹ thuật đang suy yếu, một sự sụt giảm dưới 570 điểm, sẽ kéo theo lực bán và đẩy chỉ số xuống các vùng điểm thấp hơn lần lượt 565 và 560 điểm. Chỉ số đang ở vùng nhạy cảm, và sẽ có biến động mạnh khi phá vỡ vùng tích lũy.

Đà tăng của thị trường chững lại với thanh khoản giảm sút trước những lo ngại về nguồn margin xáo trộn do TT 07. Ngoài ra, thông tin bất lợi về tăng trưởng GDP quý I, CPI, Lãi suất, Tỷ giá và margin duy trì ở mức cao đang là trở ngại lớn cho đà tăng của thị trường. Quan điểm thận trọng trong ngắn hạn và duy trì danh mục ở mức cân bằng được khuyến nghị trong bối cảnh hiện tại.

Thông tin vĩ mô

Thế giới

Diễn biến vĩ mô thế giới trong tuần 08 kết thúc ngày 11/03/2016 vừa qua xoay quanh các sự kiện tiêu biểu sau:

- **FED đánh tín hiệu có thể nâng lãi suất sớm trong kỳ FOMC tháng 4;**
- **Môi trường đầu tư và kinh doanh tại Đức cải thiện;**
- **Hungary là nước áp dụng lãi suất âm tiếp theo.**

Phát ngôn về khả năng tăng lãi suất sau FOMC tháng 4 của vài quan chức FED khiến thị trường cảm nhận sự thiếu vững chắc của đà tăng trong tuần trước. Các chỉ số chứng khoán trên thế giới hầu hết giảm.

Dòng tiền dường như tìm về các tài sản trú ẩn, điển hình là vàng. Trong khi đó, giá dầu suy yếu; dầu WTI và Brent tụt về vùng 38.5 – 39.5 USD/thùng từ vùng 41.1 – 42.3 USD/thùng trong tuần trước đó.

Có tới 5 quan chức FED gợi ý về việc tăng lãi suất trong kỳ họp FOMC tháng 4 tới. Trong tuần vừa qua, Mỹ công bố doanh số bán nhà suy giảm trong tháng 2 (tụt xuống 7.1%). Ngoài ra, số đơn hàng lâu bền của Mỹ tiếp tục giảm 2.8% trong tháng 2.

Chỉ số môi trường kinh doanh của Đức tăng lên 106.7 từ mức 105.7 trong tháng 2. Bên cạnh đó, tâm lý nhà đầu tư cải thiện lên 4.3 từ mức 1 trong tháng trước.

Hungary điều chỉnh lãi suất chính sách lãi suất xuống -0.05% từ mức 0.1%. Như vậy, đây là nền kinh tế mới nổi đầu tiên đưa lãi suất xuống mức âm, sau ECB, BOJ và SNB.

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

- **Chỉ số tiêu dùng cá nhân của Mỹ, công bố ngày thứ 2, 28/03;**
- **CPI khu vực EU, công bố ngày thứ 5, 31/03;**
- **Các chỉ số PMI toàn cầu, công bố ngày thứ 6, 01/04;**
- **Các thị trường châu Âu, Canada, Australia, và New Zealand nghỉ giao dịch trong ngày thứ 2, 28/03.**

Việt Nam

Tâm điểm vĩ mô Việt Nam tuần qua:

- **Tăng trưởng kinh tế chững lại trong quý 1;**
- **CPI cả nước tăng do giá dịch vụ y tế và thuốc;**
- **SBV đề xuất gia hạn gói ưu đãi 30,000 tỷ đồng;**
- **Sau hạn hán bởi El Nino, Việt Nam lại đau đầu về vấn nạn chất tạo nạc trong chăn nuôi;**
- **Chính phủ tiếp tục công tác nhân sự khóa mới.**

GDP Việt Nam trong quý 1 tăng 5.46%, có dấu hiệu chững lại so với cùng kỳ 2015 (6.12%). Diễn biến kinh tế phức tạp, giảm sút trên toàn cầu, cộng với giá cả hàng hóa biến động đã gây khó khăn đáng kể cho tăng trưởng kinh tế, tiêu biểu là xuất nhập khẩu trong nước. Ngành khai khoáng sút giảm mạnh, ngành nông nghiệp chịu thiệt hại nặng từ El Nino, ngành xây dựng và ngành công nghiệp chế biến chế tạo (vốn là 2 ngành chủ lực) lại tăng chậm hơn.

CPI cả nước tăng 0.57% MoM, tăng 1.25% YoY. Nhóm giao thông vẫn giảm so với tháng trước. CPI lõi vẫn giảm 0.09% MoM, nhưng tăng 1.64% YoY.

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

- **Bỏ phiếu cuối cho vị trí Tân Chủ tịch Quốc hội ngày 31/3, Tân Chủ tịch nước ngày 2/4 ;**
- **PMI Việt Nam công bố 1/4.**

Danh mục ngắn hạn

Hiệu suất danh mục giảm 2.8% trong khi VN-Index giảm 0.65% 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 1 tuần	Hiệu suất tổng	Dừng lỗ	Mục tiêu
1	FPT	14/3/2016	48.7	47.9	-1.2%	-1.6%	45.3	54.5
2	GMD	14/3/2016	40.4	39.1	1.5%	-3.2%	37.6	45.2
3	DPS	22/3/2016	6.4	6.3	-8.6%	-1.6%	6.0	7.2
4	GTN	21/3/2016	15.8	16	-3.1%	1.3%	14.7	17.7
Trung bình					-2.8%	-1.3%		

Nguồn: BSC Research

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

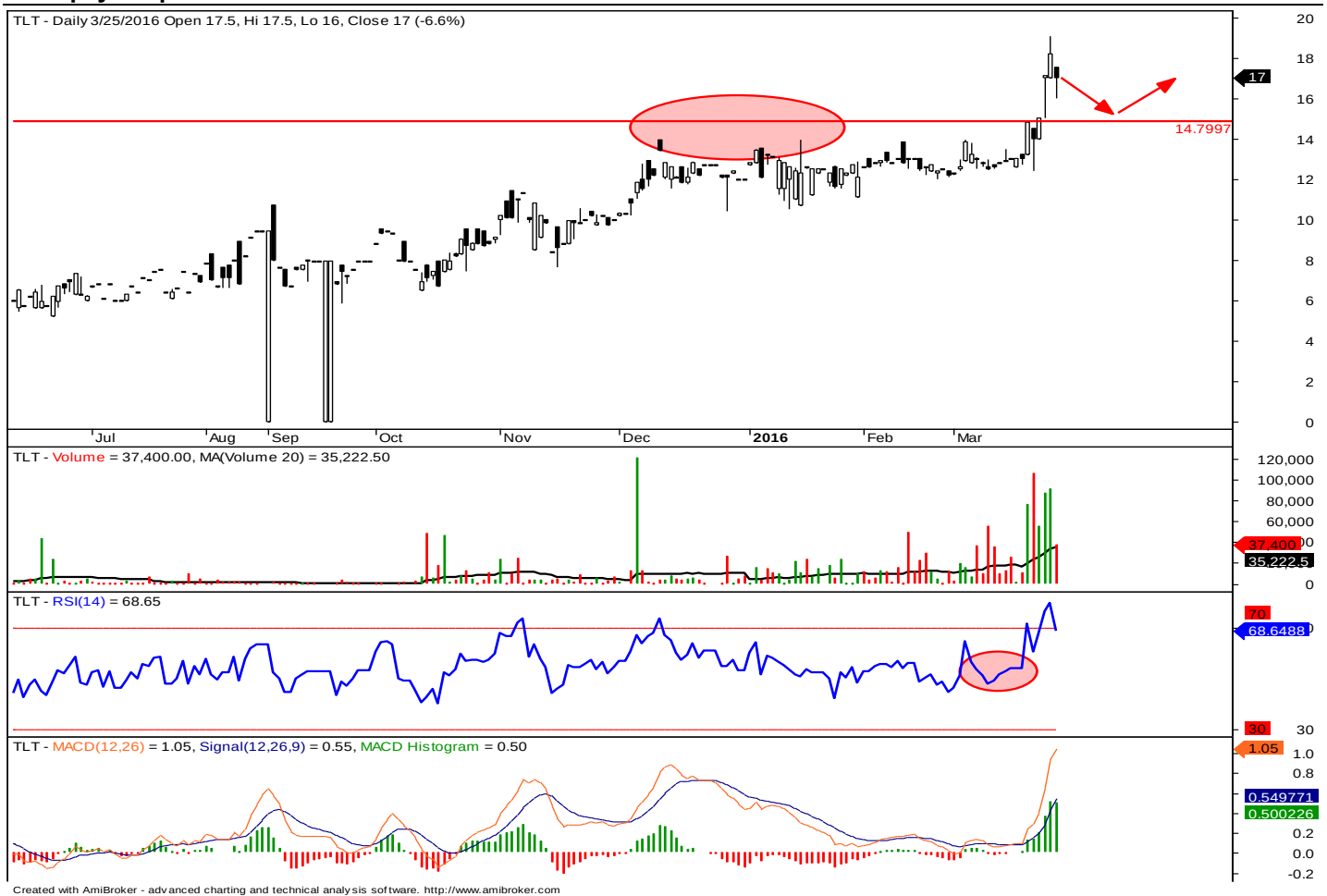
Điểm nhấn kỹ thuật:

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

Nhận định: Xu hướng hiện tại của TLT là xu hướng Tăng. Chỉ báo xung lượng RSI có dấu hiệu rời khỏi vùng quá mua, cho thấy nhịp điều chỉnh kỹ thuật có thể xuất hiện và TLT sẽ lùi về ngưỡng hỗ trợ thấp hơn là 14,8.

Khuyến nghị: Nhà đầu tư cân nhắc mua vào TLT tại 14.5 – 14.8, dừng lỗ nếu TLT thủng ngưỡng hỗ trợ 12 với khối lượng lớn.

Đồ thị kỹ thuật TLT



Nguồn: BSC Research

Danh mục cơ bản

Danh mục giảm 0.38% so với tuần trước trong khi VnIndex giảm 0.7%.

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	19.0	18.7	20.5	8%	8%	Mua	25.0	Link
2	PLC	19/03/2016	33.2	32.8	32.0	-4%	-4%	Mua	42.0	Link
3	PGS	19/03/2016	20.0	18.9	19.6	-2%	-2%	Mua	24.8	Link
4	VIT	19/03/2016	22.4	22.7	22.8	2%	2%	Mua	25.6	Link
5	CEO	15/06/2015	12.4	12.7	12.4	0%	0%	Giữ	Mở	
6	UNI	15/06/2015	9.8	9.3	8.9	-3%	-9%	Mua	Mở	
7	GSP	07/08/2015	13.4	14.4	14.0	-3%	4%	Mua	Mở	
Trung bình						0.38%	-0.09%			

Nguồn: BSC Research

Thông tin các ngành:

Cảng biển:

Doanh nghiệp cảng biển thận trọng với kế hoạch kinh doanh 2016 ([Link](#))

Danh mục Canslim

Hiệu suất danh mục đạt Canslim đạt 0.26% trong khi VN-Index bằng -0.7% trong tuần vừa qua.

Cổ phiếu PGD có mức tăng tốt tuần qua, đưa hiệu suất danh mục tăng nhẹ so với xu hướng điều chỉnh chung của thị trường. Không thực hiện Mua mới cổ phiếu trước những biến động phức tạp có thể xảy ra trong tới đối với thị trường.

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	45.1	0.22	18.68	35.3	45.6
2	MBB	4/27/2015	13.8	14.5	-2.03	5.07	12.8	16.6
3	CMG	10/17/2015	14.6	16.1	-1.23	10.27	13.6	17.5
4	APC	12/18/2015	18	17.3	0	-3.89	16.7	21.6
5	ELC	2/22/2016	23.7	23.9	-0.42	0.84	22.0	28.4
6	PGD	2/29/2016	35.7	37.6	5.03	5.32	33.2	42.8
Trung bình					0.26	6.05		

Nguồn: BSC Research

Phụ lục

Các cổ phiếu ảnh hưởng VN-Index tuần từ 21 – 25/3/2016

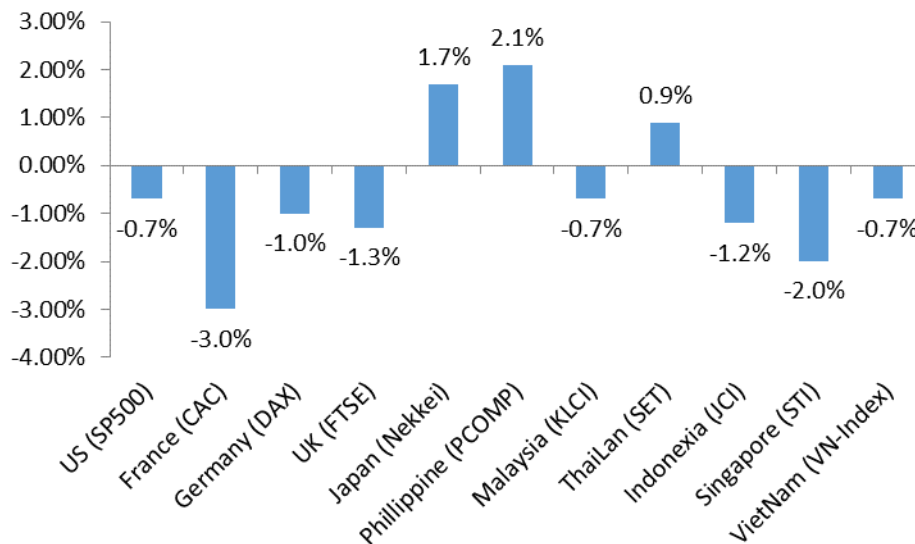
10 cổ phiếu ảnh hưởng tăng đến VN-Index

STT	Mã	% tăng	Điểm số
1	VIC	3.8%	1.6
2	MSN	3.5%	0.9
3	VCB	0.7%	0.4
4	NT2	8.7%	0.4
5	CTD	6.3%	0.2
6	BMP	5.6%	0.2
7	PPC	6.6%	0.2
8	TMT	24.2%	0.1
9	PGD	7.0%	0.1
10	MWG	2.0%	0.1
Tổng			4.2
VN-Index			-3.7

10 cổ phiếu ảnh hưởng giảm đến VN-Index

STT	Mã	% giảm	Điểm số
1	VNM	2.9%	-2.4
2	GAS	2.1%	-1.0
3	CTG	2.3%	-0.7
4	BID	1.7%	-0.5
5	HNG	11.0%	-0.4
6	BVH	1.8%	-0.3
7	PVD	6.7%	-0.3
8	FPT	0.8%	-0.2
9	HPG	2.3%	-0.2
10	MBB	1.3%	-0.2
Tổng			-6.2
VN-Index			-3.7

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>

