

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** **579.86**

Khối lượng (triệu cp)	746.44	1.31%
% thay đổi KL	36%	
Khối ngoại ròng (tỷ)	-1073	

HNX-INDEX **80.26**

Khối lượng (triệu cp)	30187	0.02%
% thay đổi KL	24%	
Khối ngoại ròng (tỷ)	42.75	

Các mốc điểm quan trọng

	Kháng cự	Trung bình	Hỗ trợ
VN-Index	580	560	545
HNX-Index	81	79	76

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	5
Danh mục Canslim	6
Phụ lục	7

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

Chiến thuật tuần tới

Tuần 16 (18-22/4/2016): VN-Index vẫn duy trì đà tăng điểm tốt nhờ các cổ phiếu BCs, các cổ phiếu lớn VNM – GAS – VIC và VCB vừa là cổ phiếu dẫn dắt vừa tạo động lực cho dòng tiền dịch chuyển nhẹ giữa các dòng cổ phiếu trong 2 tuần gần đây. Dù vậy, chúng tôi vẫn nhận thấy thị trường đang thiếu những yếu tố quan trọng về: (1) thông tin tích cực đột biến, tạo hiệu ứng tốt và (2) sự đồng thuận thị trường xét về mặt thanh khoản, để tạo ra sự bứt phá xu hướng mạnh tại các vùng kháng cự mạnh tại 580 và 82 điểm. Thời gian tích lũy càng lâu tại vùng kháng cự sẽ càng khiến lực cầu suy yếu và áp lực bán tăng nhanh. Các chỉ số sẽ giảm nhanh khi thông tin hỗ trợ ở các cổ phiếu dẫn dắt như tăng giá dầu với GAS, mở room với VNM, KQKD quý I và tăng vốn của VCB và hoạt động công bố thông tin ở VIC báo hòa. Do vậy, những phiên tăng điểm kiểm tra ngưỡng cản 580 điểm sẽ vẫn được xem là thời điểm giảm tỷ trọng danh mục, khi tâm điểm của mùa ĐHCĐ và công bố KQKD quý I sẽ đi qua trong 2 tuần tới.

Hoạt động mua vào của khối ngoại khi loại bỏ hoạt động giao dịch thỏa thuận trong 2 tuần qua rất đáng kể và hỗ trợ tích cực cho thị trường. Trong khi dòng tiền ngoại mua ròng tại các nước khu vực đang có dấu hiệu chững lại sau gần 2 tháng mua ròng liên tiếp thì hoạt động mua vào tại thị trường Việt Nam đang là tín hiệu tích cực. Dù vậy, dòng tiền ETF vắng bóng trong 4 tháng đầu năm 2016, cũng kết thúc chu kỳ mua ròng trong quý I trong nhiều năm gần đây. Điều này đang cho thấy thời kỳ vốn ETF dựa trên dòng vốn giá rẻ toàn cầu từ chính sách kích cầu từ FED và EU đã kết thúc và nhường lại cho dòng vốn đầu tư cơ bản dựa trên tương quan so sánh giữa các thị trường.

Khuyến nghị trading ngắn hạn: Tận dụng những phiên tăng điểm để giảm tỷ trọng nắm giữ cổ phiếu trong quá trình kiểm tra ngưỡng kháng cự 580 điểm.

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

Danh mục đầu tư tuần tới: Chờ cơ hội tại các nhịp điều chỉnh kỹ thuật mạnh danh mục ngắn hạn; chốt lãi PGD và xem xét mở vị thế PVD với danh mục Canslim trong tuần tới.

Kết quả danh mục tuần vừa qua

Danh mục ngắn hạn: Hiệu suất danh mục tăng 1.2%.

Danh mục trung hạn Canslim: Hiệu suất danh mục tăng 0.7%.

Danh mục cơ bản: Hiệu suất danh mục giảm 0.37%.

Những thông tin lưu ý trong tuần tới

Công bố CPI tháng 4.

6 Công ty lớn tổ chức ĐHCĐ trong tuần tới: PVT (20/4), HCM (21/4), SHB (21/4), PVD (22/4), VIC (22/4), và VCG (22/4). 13 CTy lớn còn lại CTG, BVH, GMD, CII, DPM, EIB, ITA, KDC, MBB, PPC, SSI, BVS, và KLS sẽ tổ chức ĐHCĐ trong tuần 25-29/4. Mùa ĐHCĐ và KQKD quý I của các công ty lớn (trừ VNM) sẽ được công bố trong tháng 4.

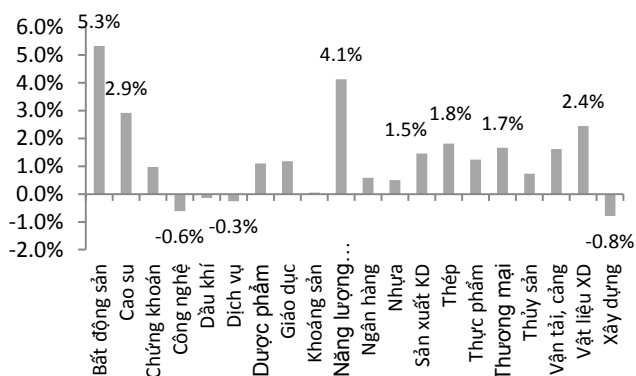
Biến động giá dầu trước thông tin thỏa thuận đóng băng sản lượng bắt thành, ảnh hưởng trực tiếp đến nhóm cổ phiếu dầu khí.

Điểm nhấn tuần vừa qua

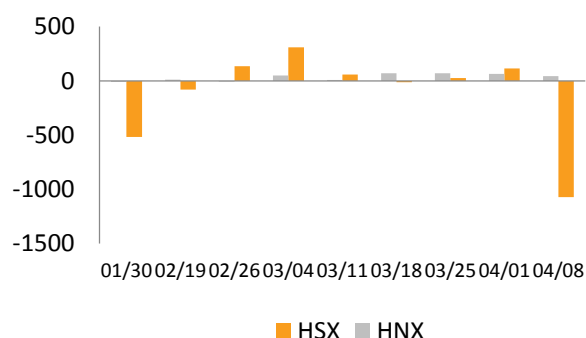
Các cổ phiếu chủ chốt tiếp tục là lực đẩy chính, giúp thị trường tăng tuần thứ 2 liên tiếp. VN-Index áp sát ngưỡng kháng cự mạnh 580 điểm. VN-Index và HNX-Index tăng 1.3% và 0.1%. Thanh khoản tăng lần lượt 14% và 15%. Các yếu tố ảnh hưởng trong tuần:

- Cùng với GAS tăng 5%, VIC thay thế VNM trở thành cổ phiếu đóng góp lớn nhất khi tăng 9.4%. 2 cổ phiếu đóng góp 7,5 điểm, bằng 100% số điểm tăng trong tuần qua;
- Giá dầu tiếp tục tăng mạnh và KQKD quý I là những thông tin chính trong tuần;
- NN tiếp tục mua ròng nếu không tính GD thỏa thuận.

Thị trường tiếp tục tăng với 16/20 ngành tăng điểm. Nhóm BĐS dẫn đầu đã tăng với mức 5.3%, theo sau là Năng lượng (4.1%), Cao su (2.9%) và VLXD (2.4%). Các nhóm cổ phiếu là các nhóm nhỏ như Xây dựng, Công nghệ, Dịch vụ và Dầu khí có mức giảm dưới 1%. Nhóm Largecap duy trì đà tăng vượt trội 1.6%, so với VN30 (0.9%), MidCap (0.6%) và SmallCap (0.2%).



Khối ngoại bán ròng 368 tỷ, nếu loại bỏ giá trị giao dịch thỏa thuận họ mua vào 463 tỷ. Nếu loại bỏ giá trị thỏa thuận đột biến ở VIC (bán 832 tỷ) và CII (mua 101 tỷ), khối ngoại mua ròng 364 tỷ HSX và 99 tỷ trên HNX. Họ mua ròng 140 tỷ SSI, và 118 tỷ HSG; bán ròng 60 tỷ HSG và 36 tỷ VNS. PVS và SHS được mua ròng nhiều nhất 68 tỷ và 11 tỷ; bán 12 tỷ DBC và 4 tỷ KLS trên HNX.



VN-Index

Đồ thị tuần: VN-Index tiếp tục vượt trên SMA100, chạm ngưỡng kháng cự quan trọng 580 điểm. Đồ thị tạo nên inverted hammer tại ngưỡng kháng cự cho thấy lực bán đang tăng lên tại vùng kháng cự này. Đồ thị đã vượt qua dải mây Ichimoku tại 576 điểm. Xuất hiện một vài tín hiệu phân kỳ giữa Momentum và MFI với đường giá, dù vậy tín hiệu cảnh báo đảo chiều chưa rõ rệt. Ngưỡng hỗ trợ và kháng cự lần lượt 576 điểm và 580 điểm.

Đồ thị ngày: VN-Index tiếp tục tăng mạnh áp sát vùng kháng cự mạnh tại 580 điểm. Chỉ số hình thành 2 cây nến shooting star ở vùng kháng cự cho thấy xu hướng tăng điểm đang chững lại. Đường chỉ số liên tiếp chạm upper bollinger bật xuống và thanh khoản giảm dưới trung bình 20 phiên. Cùng với đó một loạt các chỉ phân kỳ âm giữa đường giá với Momentum, MFI, MACD cho thấy khả năng sẽ có điều chỉnh đang dần rõ nét.

Một vài đặc điểm lưu ý của VN-Index:

- MACD cắt đường tín hiệu từ dưới lên, nói rộng khoảng cách mức 0, nhưng phân kỳ âm với giá;
- MFI, RSI chững lại 2 phiên cuối tuần, và phân kỳ âm với đường giá;
- 580 và 576 điểm là ngưỡng kháng và hỗ trợ.

Đồ thị kỹ thuật VN-Index



Nhận định: VN-Index tăng mạnh so với dự báo và áp sát 580 điểm nhờ sự dẫn dắt của các cổ phiếu lớn. Thanh khoản cải thiện nhưng chỉ ở mức trung bình và đang dần suy yếu. 580 điểm vẫn đang là ngưỡng kháng cự mạnh và các chỉ báo kỹ thuật phân kỳ sẽ tạo áp lực bán không nhỏ. Dự báo chỉ số sẽ điều chỉnh trong tuần tới với ngưỡng hỗ trợ tại 576 điểm. Lưu ý mô hình 2 đỉnh.

Thị trường có tuần tăng điểm tuần thứ 2 liên tiếp cùng với hỗ trợ của 3 cổ phiếu chính GAS, VNM và VIC. Dù nhiều thời điểm trong phiên, VN-Index tăng mạnh bỏ xa 580 điểm, nhưng đều suy yếu vào cuối phiên và chưa thể bỏ qua ngưỡng cản này. Thanh khoản cũng đang yếu dần và khó hình thành 1 phiên breakout đúng nghĩa về giá và lượng. Chúng tôi tiếp tục duy trì quan điểm thận trọng trong ngắn hạn và những phiên tăng điểm là thời điểm để hạ tỷ trọng danh mục.

Thông tin vĩ mô

Thế giới

Diễn biến vĩ mô thế giới trong tuần 15 kết thúc ngày 15/04/2016 vừa qua xoay quanh các sự kiện tiêu biểu sau:

- **Kinh tế Trung Quốc tăng trưởng 6,7% trong quý 1;**
- **Thị trường lao động Mỹ khởi sắc;**
- **IMF hạ triển vọng kinh tế toàn cầu.**

Sau khi giảm nhẹ trong tuần trước, thị trường vốn toàn cầu tăng nhẹ nhờ thông tin tích cực đến từ cả Trung Quốc lẫn Mỹ.

Bên cạnh đó, giá dầu tiếp đà tăng khi tiến sát tới ngày họp giữa các nước sản xuất dầu lớn nhất tại Doha. Dầu WTI và Brent tăng lên vùng 40,1 – 42,4 USD/thùng từ vùng 39,2 – 41,1 USD/thùng trong tuần trước.

Kinh tế Trung Quốc hồi phục trong tháng 3. Chỉ số sản xuất công nghiệp, doanh số bán lẻ, đầu tư tài sản cố định đồng loạt gia tăng trong tháng 3 sau số liệu thất vọng hồi tháng 2. Bên cạnh đó, Trung Quốc cũng công bố GDP tăng 6,7% trong quý 1, tương ứng với con số dự đoán trước đó.

Thị trường lao động Mỹ không chỉ khởi sắc, mà còn đạt con số ấn tượng kể từ 1973 tới nay. Số đơn xin trợ cấp thất nghiệp chỉ là 253 nghìn, chỉ bằng hơn 1/3 so với con số đỉnh hồi mùa xuân 2009. Mức xin trợ cấp này chỉ tương đương với hồi 1973, khi mà dân số Mỹ ít hơn hiện tại rất nhiều.

IEA dự đoán tình trạng dư cung dầu sẽ cân bằng trong nửa cuối năm 2016. Dư cung sẽ giảm xuống mức +1,5 triệu thùng/ngày vào cuối 2016 từ mức +1,7 triệu thùng/ngày hồi đầu năm. Điều này đã được BSC Research dự đoán trong báo cáo [Vietnam Macro & Market 2016 Outlook \(tr. 16\)](#) đầu tháng 1/2016.

IMF hạ triển vọng tăng trưởng kinh tế xuống 3,2% trong năm 2016, 3,5% trong năm 2017 từ mức 3,4% và 3,6% trước đó.

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

- **Cuộc họp đóng băng sản lượng dầu của nhóm OPEC và ngoài OPEC và Cuộc họp mùa xuân của IMF và World Bank, diễn ra vào ngày chủ nhật, 17/04;**
- **ECB họp lãi suất, công bố ngày thứ 5, 21/04.**

Việt Nam

Tâm điểm vĩ mô Việt Nam tuần qua:

- Ông Nguyễn Văn Bình nhậm chức Trưởng ban kinh tế Trung ương;
- Ông Lê Minh Hưng nhậm chức Thống đốc Ngân hàng nhà nước;
- EVN Hà Nội dự báo tiền điện trong mùa nóng sẽ tăng mạnh;
- ADB đề xuất với Bộ Giao thông vận tải về dự án xây đường cao tốc dọc bờ biển Việt Nam;
- TP Hồ Chí Minh chấp thuận dự án Trung tâm phức hợp Sài Gòn – Ba Sơn trị giá 30.000 tỷ đồng do CTCP Đầu tư thương mại dịch vụ TP HCM.

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

Điều chỉnh định kỳ giá xăng vào ngày 20/4, nhiều khả năng sẽ tăng so với giá hiện tại.

Danh mục ngắn hạn

Hiệu suất danh mục tăng 1.2% trong khi VN-Index tăng 1.31% 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	Dùng lỗ	Mục tiêu
1	FPT	14/3/2016	48.7	47.2	-1.5%	-3.1%	45.3	54.5
2	GMD	14/3/2016	40.4	38.9	-0.5%	-3.7%	37.6	45.2
3	DPS	22/3/2016	6.4	6.6	4.8%	3.1%	6.0	7.2
4	GTN	21/3/2016	15.8	16.3	1.9%	3.2%	14.7	17.7
Trung bình					1.2%	-0.1%		

Nguồn: BSC Research

Danh mục cơ bản

Danh mục giảm 0.37% so với tuần trước trong khi VnIndex tăng 1.31%.

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

Mã	Ngày mua	Giá mua	Giá tuần trước	Giá hiện tại	Hiệu suất 1 tuần	Hiệu suất từ khi mua	Khuyến nghị
ITD	19/03/2016	19	22.6	22.6	0%	19%	Mua
PLC	19/03/2016	33.2	31.5	30.9	-2%	-7%	Mua
PGS	19/03/2016	20	19.6	19.4	-1%	-3%	Mua
VIT	19/03/2016	22.4	23.5	24.8	6%	11%	Mua
CEO	15/06/2015	12.4	11.3	10.9	-4%	-12%	Nắm Giữ
UNI	15/06/2015	9.8	9.1	9.2	1%	-6%	Mua
GSP	7/8/15	13.4	14.6	14.2	-3%	6%	Mua
Trung bình						-0.37%	1.07%

Nguồn: BSC Research

Thông tin các ngành:

Dầu khí:

Dầu tăng gần 2%/tuần khi nhà đầu tư chờ đợi kết quả cuộc họp ở Doha ([Link](#))

Thép:

sản xuất và tiêu thụ tăng mạnh: Cụ thể, đã có gần 355.000 tấn tôn mạ/sơn phủ màu được các doanh nghiệp sản xuất, tăng 51,3% so với cùng kỳ năm ngoái, và lượng tiêu thụ đạt khoảng 263.000 tấn, tăng 66% so với tháng 3-2015. Đặc biệt, sản xuất mặt hàng này trong quý 1-2016 cũng vọt lên 924.000 tấn, tăng đến 49,6%. ([Link](#))

Phân bón:

BFC: Phân bón Bình Điền chia cổ tức 2015 tỷ lệ 30%, phát hành 9,5 triệu cp thưởng ([Link](#))

Phụ lục: Cập nhật các khuyến nghị từ đầu năm 2015 của BSC:

STT	Mã	Ngày ra báo cáo	Giá mua (đã điều chỉnh cổ tức)	Giá mục tiêu (đã điều chỉnh cổ tức)	Giá hiện tại	Hiệu suất	Khuyến nghị
1	NT2	05/03/2015	21.3	29	32.7	49.77%	MUA
2	SHP	12/05/2015	18	20.6	18.2	2.78%	MUA
3	PGS	09/06/2015	22	24.8	19.6	-14.55%	MUA
4	HT1	30/01/2015	18.6	24.9	25.7	34.95%	NẮM GIỮ
5	CMG	10/04/2015	12	15.6	15.2	27.50%	NẮM GIỮ
6	DQC	18/03/2015	58.5	68.6	67.5	9.40%	Tăng tỷ trọng
7	MBB	12/06/2015	13.9	14.9	14.4	1.44%	Nắm giữ
8	APC	23/06/2015	18.4	20	17.2	-5.98%	Nắm giữ
9	CSV	07/08/2015	21.7	26.6	25.3	12.90%	MUA
10	UNI	31/07/2015	11.2	14.4	9.1	-19.64%	MUA
11	CHP	17/08/2015	18.2	20.7	20.3	12.09%	MUA
12	CMS	17/08/2015	10.2	13.7	8.4	-13.73%	MUA
13	ITD	23/10/2015	17.1	20.6	22.6	23.39%	MUA
Trung bình						9.26%	

Nguồn: BSC Research

Danh mục Canslim

Hiệu suất danh mục đạt Canslim đạt 0.73% trong khi VN-Index bằng 1.33% trong tuần vừa qua.

Cổ phiếu PGD tiếp tục duy trì mức tăng tốt trong tuần qua, đạt hiệu suất 23.25% từ đầu tháng 3. Thực hiện Bán chốt lời cổ phiếu PGD tuần tới.

Hiệu suất tốt cổ phiếu PNJ chỉ trong tuần đầu tiên, cổ phiếu điều chỉnh sâu nhất trong tuần có CMG. Tùy thuộc vận động thị trường tuần này, thực hiện tăng tỷ trọng các mã APC, ELC có sẵn trong danh mục.

Thực hiện mua mới cổ phiếu PVD khi xuất hiện điểm MUA tại vùng giá tích lũy hợp lý trong tuần tới.

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	MBB	4/27/2015	13.8	14.3	-0.69	3.62	12,8	16,6
2	CMG	10/17/2015	14.6	14.7	-3.29	0.68	13,6	17,5
3	APC	12/18/2015	18	17.1	-0.58	-5.00	16.74	21.6
4	ELC	2/22/2016	23.7	22.9	-0.87	-3.38	22.0	28.4
5	PGD	2/29/2016	35.7	44	4.76	23.25	33.2	42.8
6	PNJ	4/8/2016	49.5	52	5.05	5.05	46.0	59.4
Trung bình					0.73	4.04		

Nguồn: BSC Research

Bảng trạng thái Mua mới cổ phiếu theo tiêu chuẩn Canslim

TT	Mã	Ngày mua	Giá mua	Tích lũy (phiên)	Thời gian nắm giữ (phiên)	Dừng lỗ	Mục tiêu
1	PVD	4/15/2016	24	16	20-25	22.3	28.8

Phụ lục

Các cổ phiếu ảnh hưởng VN-Index tuần từ 11 – 15/4/2016

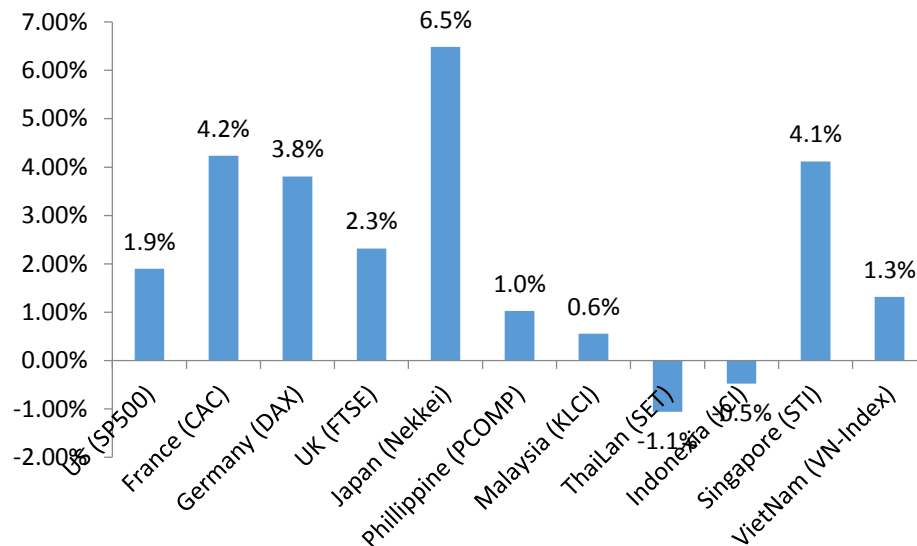
10 cổ phiếu ảnh hưởng tăng đến VN-Index

STT	Mã	% tăng	Điểm số
1	VIC	9.4%	5.4
2	GAS	5.0%	2.1
3	VCB	2.6%	1.5
4	BVH	3.9%	0.7
5	HT1	7.0%	0.3
6	TTF	12.7%	0.2
7	HPG	1.6%	0.2
8	PNJ	5.0%	0.1
9	SBT	4.0%	0.1
10	PVD	2.5%	0.1
Tổng			10.7
VN-Index			7.5

10 cổ phiếu ảnh hưởng giảm đến VN-Index

STT	Mã	% giảm	Điểm số
1	BID	4.7%	-1.4
2	CTG	3.0%	-0.9
3	HAG	9.2%	-0.3
4	HNG	9.0%	-0.2
5	CTD	5.6%	-0.2
6	HSG	5.3%	-0.2
7	BMP	2.6%	-0.1
8	MBB	0.7%	-0.1
9	FPT	0.8%	-0.1
10	NCT	4.9%	-0.1
Tổng			-3.6
VN-Index			7.5

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>

