

Vietnam Weekly Review

Tăng theo đà, hỗ trợ 580 điểm và mục tiêu trên 600 điểm

Chiến thuật tuần tới

Tuần 17 (25-29/4/2016): Thị trường tuần trước có những giao dịch khá bất ngờ từ phiên giao dịch giảm điểm mạnh đầu tuần, VN-Index liên tiếp có 3 phiên tăng điểm mạnh, vượt qua ngưỡng cản mạnh tại 580 điểm đã duy trì trong 1,5 tháng gần đây. Diễn biến này đang trái với quan điểm thận trọng của chúng tôi trong 2 tuần qua. Các cổ phiếu BCs lớn như GAS và VIC vẫn đóng vai trò dẫn dắt của thị trường tuy nhiên hoạt động mua vào mạnh của khối ngoại và sự bùng nổ của nhóm cổ phiếu Ngân hàng đã tạo nên sự sai biệt này. Trong tuần tới nhiều khả năng các chỉ số vẫn tiếp tục tăng theo đà với sự hỗ trợ của các cổ phiếu VNM, VIC và VCB (thông tin KQKD quý I tích cực) và hoạt động mua vào của khối ngoại. Dù vậy xu hướng thị trường sẽ chỉ bền vững khi thanh khoản được cải thiện và dòng tiền dần dịch dần sang các nhóm cổ phiếu khác tạo mặt bằng giá mới và động lực mới cho thị trường. Cơ hội thị trường trong quý II chỉ rõ rệt nếu điều đó xảy ra khi mùa ĐHCĐ và KQKD quý I của các công ty lớn đang đi vào giai đoạn cuối trong tuần tới.

Nếu không tính đến giao dịch thỏa thuận VIC, khối ngoại đã mua vào trên 1.200 tỷ trong 3 tuần qua. Hoạt động được cho là dòng tiền mới thông qua các chứng chỉ đầu tư P-Notes được quản lý bởi các Ngân hàng đầu tư nước ngoài. Dòng tiền này đã thay thế cho dòng tiền nóng từ ETF trong những năm qua tạo ra sự biến động lớn trên thị trường trong vài tuần nay. Khác với các ETF khi quy mô mua bán và thời điểm mua bán có thể dự báo, dòng tiền qua P-Notes lại không thể dự báo. Dòng tiền này cũng có tính động rất lớn có thể đẩy thị trường đi khá xa nhưng cũng có thể dừng lại đột ngột và thậm chí có thể đảo chiều nhanh chóng. Đây là yếu tố rủi ro rất lớn cho hoạt động dự báo thị trường ngắn hạn.

Cùng với sự phục hồi của hàng hóa thế giới, ngành Thép và Đường đã có sự phục hồi mạnh trong thời gian qua như khuyến nghị. Khi dòng tiền dịch chuyển tuần tới, NGĐT có thể cần nhắc với các ngành và cổ phiếu đầu ngành được khuyến nghị trong báo cáo **Triển vọng ngành quý II** ([link](#)).

Khuyến nghị trading ngắn hạn: Thị trường tăng điểm theo đà, mua trading với các cổ phiếu có vị thế và lưu ý với các cổ phiếu được khối ngoại mua nhiều (**Các mã dầu khí, ngân hàng được mua mạnh trong 3 tuần, chi tiết tại phụ lục**).

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; tăng tỷ trọng ELC với danh mục Canslim trong tuần tới.

Kết quả danh mục tuần vừa qua

Danh mục ngắn hạn: Hiệu suất danh mục tăng 1.1%.

Danh mục trung hạn Canslim: Hiệu suất danh mục tăng 4.6%.

Danh mục cơ bản: Hiệu suất danh mục tăng 2.7%.

Những thông tin lưu ý trong tuần tới

FED họp FOMC từ 26-27/4, ảnh hưởng USD ngắn hạn và tác động đến các thị trường và hàng hóa thế giới;

Các thông tin vĩ mô CPI, XNK và FDI tháng 4; họp thường kỳ Chính phủ do Tân Thủ tướng chủ trì.

Các Công ty lớn tổ chức ĐHCĐ lưu ý trong tuần tới: SSI (25/4), KLS(25/4), CTG (26/4), PPC (26/4), BVS (26/4), , CII (26/4), GMD (27/4), DPM (28/4), BVH (28/4), MBB (28/4), EIB (29/4) và ITA (29/4).

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

VN-INDEX 592.48

Khối lượng (triệu cp)	463.94	2.18%
% thay đổi KL	-26%	
Khối ngoại ròng (tỷ)	417.6	

HNX-INDEX 80.94

Khối lượng (triệu cp)	182.05	0.85%
% thay đổi KL	-33%	
Khối ngoại ròng (tỷ)	64.3	

Các mốc điểm quan trọng

Kháng cự	Trung bình	Hỗ trợ
VN-Index	615	590
HNX-Index	82.5	81

Nguồn: BSC Research

Mục lục

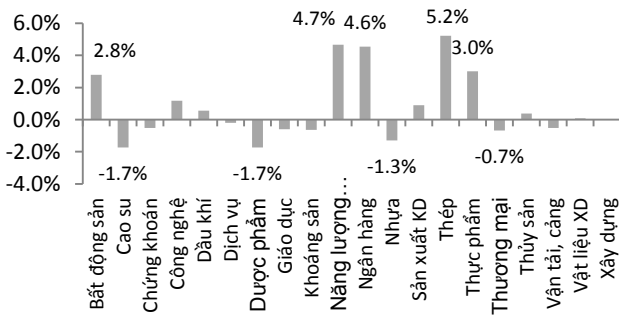
Điểm nhấn tuần vừa qua	2
Thông tin vĩ mô	3
Danh mục ngắn hạn	4
Danh mục cơ bản	5
Danh mục Canslim	6
Phụ lục	7

Điểm nhấn tuần vừa qua

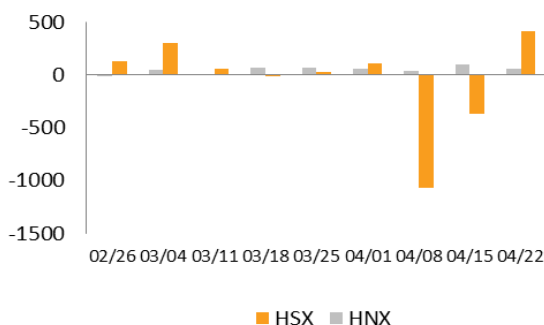
VN-Index chính thức vượt qua ngưỡng cản 580 điểm với sự hỗ trợ từ nhóm cổ phiếu Ngân hàng và hoạt động mua mạnh của khối ngoại. Kết thúc tuần giao dịch, VN-Index và HNX-Index tăng 2.1% và 0.8%. Thanh khoản giảm lần lượt 8% và 9%. Các yếu tố ảnh hưởng trong tuần:

- Cùng với sự tăng điểm của VIC, GAS, VNM, các cổ phiếu Ngân hàng chủ chốt đồng tăng điểm đã giúp thị trường vượt qua ngưỡng kháng cự mạnh của VN-Index trong 1,5 tháng qua;
- Giá dầu tiếp tục tăng mạnh và thông tin ĐHCĐ VIC tạo hiệu ứng mạnh;
- NN tiếp tục mua ròng mạnh khi không còn GD thỏa thuận.

Thị trường tăng mạnh, dù vậy các dòng cổ phiếu cân bằng với 11/20 ngành tăng điểm. Các nhóm cổ phiếu BCs đã tạo ra sự khác biệt, Thép, Năng lượng, và Ngân hàng tăng lần lượt 5.2%, 4.7% và 4.6%, theo sau là Thực phẩm (3%), BĐS (2.8%). Các nhóm cổ phiếu giảm điểm phần lớn là các nhóm nhỏ gồm Cao su (-1.7%), Dược phẩm (-1.7%) và Nhựa (-1.3%). Nhóm Largecap và SmallCap duy trì đà tăng vượt trội lần lượt 2.4% và 2.1%, so với VN30 (1.9%), MidCap (1.3%).



Khối ngoại mua ròng 475 tỷ trên 2 sàn, 411 tỷ trên HSX và 64 tỷ HNX. Lực mua khối ngoại tập trung ở những cổ phiếu lớn, ảnh hưởng mạnh đến các chỉ số. Họ mua 119 tỷ GAS, 118 tỷ VCB và 81 tỷ SSI; bán ròng 100 tỷ CTD, 63 tỷ CII và 48 tỷ VNM. Trên sàn HNX, họ mua 23 tỷ SCR, 15 tỷ PVS; bán 4 tỷ NDN và 3.6 tỷ HUT.



VN-Index

Đồ thị tuần: VN-Index đã chính thức vượt qua SMA100 tương đương 580 điểm. Phiên rũ mạnh đầu tuần xuống 565 điểm đã tạo nền cho chỉ số hồi phục mạnh, hình thành nền dạng hammer vượt qua ngưỡng cản mạnh trong 1.5 tháng quá. Phiên tăng điểm này VN-Index cũng chính thức vượt đường kháng cự, xác lập xu hướng tăng điểm. Lưu ý mô hình đầu vai ngược neckline 580 và giá mục tiêu tại 615 điểm.

Đồ thị ngày: VN-Index tạo nền maruboru cho thấy bên mua áp đảo hoàn toàn. Chỉ số bứt phá ngưỡng cản 580 điểm với thanh khoản tăng 30% trong phiên ngày ngày 22/4 cũng cho thấy đã có 1 phiên breakout, xác lập xu thế tăng điểm. Với phiên bứt phá mạnh này, dấu hiệu phân kỳ trước đó đã kết thúc và mở ra động lực tăng điểm mới cho thị trường. Ngưỡng hỗ trợ mới tại 580 điểm và ngưỡng kháng cự lần lượt tại 600 và 615 điểm.

Một vài đặc điểm lưu ý của VN-Index:

- MACD cắt đường tín hiệu từ dưới lên, nói rộng khoảng cách mức 0, đang duy trì phân kỳ âm với giá;
- MFI, RSI cũng cải thiện mạnh, chấm dứt phân kỳ âm với đường giá;
- Mô hình đầu vai ngược với đồ thị tuần giá mục tiêu 615 điểm.

Đồ thị kỹ thuật VN-Index



Nhận định: Cho dù thanh khoản vẫn đang trong chiều hướng giảm sút, VN-Index cũng đã có phiên breakout xác lập xu thế tăng giá sau 1,5 tháng tích lũy đi ngang với biên độ rộng dưới 580 điểm. Hoạt động đầu tư theo đà sẽ giúp chỉ số tiếp tục tăng điểm với giá mục tiêu mô hình V-D-V tham khảo tại 615 điểm.

Thị trường có tuần tăng điểm tuần thứ 3 liên tiếp nhờ sự dẫn dắt của 3 cổ phiếu chính GAS, VIC và sự bùng nổ của nhóm cổ phiếu Ngân hàng. Khối ngoại đẩy mạnh mua vào đang giúp thị trường tăng mạnh và không cần sự chuyển biến mạnh về thanh khoản. Thị trường sẽ tiếp tục tăng theo đà với sự hỗ trợ của khối ngoại trong tuần tới dù vậy nếu quá trình lan tỏa từ nhóm BCs sang các nhóm cổ phiếu khác không mạnh thì cơ hội ngắn hạn sẽ không lớn và nguy cơ giảm mạnh vẫn còn.

Thông tin vĩ mô

Thế giới

Diễn biến vĩ mô thế giới trong tuần 16 kết thúc ngày 22/04/2016 vừa qua xoay quanh các sự kiện tiêu biểu sau:

- **Giá dầu tăng mạnh;**
- **ECB giữ nguyên chính sách lãi suất;**
- **Một số nước thuộc nhóm kinh tế mới nổi cắt giảm lãi suất.**

Giá dầu tiếp tục đóng vai trò là nguồn nhiên liệu thúc đẩy sự tăng giá của các thị trường vốn trên toàn cầu.

Trong tuần vừa qua, giá dầu WTI và Brent tăng mạnh, lần lượt vượt lên vùng 43,4 – 44,5 USD/thùng từ vùng 40,1 – 42,4 USD/thùng trong tuần trước.

Thị trường chứng khoán Trung Quốc hồi phục sau tháng 1. Chỉ số Shanghai Composite đã hồi phục kể từ vùng đáy ngày 28/1. Các lo ngại về tình hình ổn định ngoại hối và tăng trưởng chậm đã giảm bớt trong tuần qua.

Chính sách nới lỏng của ECB giữ nguyên nhằm mục đích kích thích nền kinh tế. Các mức lãi suất chính sách của ECB sau phiên họp tuần qua không thay đổi.

Ấn Độ, Thổ Nhĩ Kỳ, Đài Loan và Hungary đồng loạt giảm lãi suất chính sách trong tuần vừa qua nhằm thúc đẩy tăng trưởng. Trong khối ASEAN, dù không tăng lãi suất nhưng Singapore đã nới lỏng chính sách tiền tệ thông qua việc điều chỉnh tỷ giá.

Brazil tiến gần hơn tới việc luận tội tổng thống Rousseff.

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

- **Số nhà mới xây của Mỹ, công bố ngày thứ 2, 25/04;**
- **Báo cáo đơn hàng lâu bền của Mỹ, công bố ngày thứ 3, 26/4;**
- **FED họp FOMC tháng 4 trong 2 ngày từ 26 – 27/4;**
- **GDP của Mỹ, công bố ngày thứ 5, 28/04.**

Việt Nam

Tâm điểm vĩ mô Việt Nam tuần qua:

- **Giá xăng giữ nguyên, giá dầu tăng 500 đồng/lít;**
- **Tâm điểm vụ ô nhiễm vùng biển Hà Tĩnh.**

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

- **Một vài số liệu vĩ mô (lạm phát, xuất nhập khẩu, FDI...) trong tháng 4.**

Danh mục ngắn hạn

Hiệu suất danh mục tăng 1.1% trong khi VN-Index tăng 2.18% 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	47.8	-0.2%	-1.8%	45.3	54.5
2	GMD	14/3/2016	40.4	39.2	0.3%	-3.0%	37.6	45.2
3	DPS	22/3/2016	6.4	6.7	6.3%	4.7%	6.0	7.2
4	GTN	21/3/2016	15.8	16.5	3.1%	4.4%	14.7	17.7
Trung bình					2.4%	1.1%		

Nguồn: BSC Research

Danh mục cơ bản

Danh mục tăng 2.7% so với tuần trước trong khi VN-Index tăng 2.18%.

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	19.00	21.10	22.60	7.1%	18.9%	Mua
PLC	19/03/2016	33.20	29.70	30.90	4.0%	-6.9%	Mua
PGS	19/03/2016	20.00	19.50	19.40	-0.5%	-3.0%	Mua
VIT	19/03/2016	22.40	22.80	24.80	8.8%	10.7%	Mua
CEO	15/06/2015	12.40	11.40	10.90	-4.4%	-12.1%	Nắm Giữ
UNI	15/06/2015	9.80	9.00	9.20	2.2%	-6.1%	Mua
GSP	8/7/2015	13.40	14.00	14.20	1.4%	6.0%	Mua
Trung bình					2.7%	1.1%	

Nguồn: BSC Research

Thông tin các ngành:

Dầu khí:

Dầu leo dốc 3 tuần liền trước dấu hiệu sản lượng giảm sút ([Link](#))

Thép:

Giá quặng sắt tăng lên mức cao nhất trong 15 tháng ([Link](#))

Ngân hàng:

BID: Quý I/2016, BIDV đạt 1.900 tỷ đồng lợi nhuận trước thuế ([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	3/5/2015	21.3	29	30.65	44%	MUA
2	SHP	5/12/2015	18	20.6	18.3	2%	MUA
3	PGS	6/9/2015	22	24.8	19.4	-12%	MUA
4	HT1	30/01/2015	18.6	24.9	27.5	48%	NẮM GIỮ
5	CMG	4/10/2015	12	15.6	14.7	23%	NẮM GIỮ
6	DQC	18/03/2015	58.5	68.6	66.5	14%	Tăng tỷ trọng
7	MBB	6/12/2015	13.9	14.9	14.3	3%	Nắm giữ
8	APC	23/06/2015	18.4	20	17.1	-7%	Nắm giữ
9	CSV	8/7/2015	21.7	26.6	24.2	12%	MUA
10	UNI	31/07/2015	11.2	14.4	9.2	-18%	MUA
11	CHP	17/08/2015	18.2	20.7	18.87	4%	MUA
12	CMS	17/08/2015	10.2	13.7	8.3	-19%	MUA
13	ITD	23/10/2015	17.1	20.6	22.6	32%	MUA
Trung bình						10%	

Nguồn: BSC Research

Danh mục Canslim

Hiệu suất danh mục đạt Canslim đạt 4.65% trong khi VN-Index bằng 2.92% trong tuần vừa qua.

Hiệu suất tốt cổ phiếu PNJ chỉ trong 2 tuần đầu tiên, bên cạnh đó là nhịp tăng tích cực của PVD trong tuần qua, tăng 9.25% chỉ vốn vẹn 4 phiên giao dịch. Các mã cổ phiếu còn lại hiện có trong danh mục cũng có hiệu suất dương trong tuần. Tiếp tục tăng tỷ trọng ELC trong tuần tới khi có tín hiệu MUA vào theo mô hình trong phiên cuối tuần.

Không mua mới cổ phiếu trong tuần tới theo tiêu chuẩn CANSLIM.

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	14.9	2.76	7.97	12,8	16,6
2	CMG	10/17/2015	14.6	15	2.04	2.74	13,6	17,5
3	APC	12/18/2015	18	17	0.59	-5.56	16.74	21.6
4	ELC	2/22/2016	23.7	23.9	3.46	0.84	22.0	28.4
6	PNJ	4/8/2016	49.5	56	9.8	13.13	46.0	59.4
7	PVD	4/19/2016	22.7	24.8	9.25	9.25	21.1	27.2
1	MBB	4/27/2015	13.8	14.9	2.76	7.97	12,8	16,6
Trung bình					4.65	4.73		

Nguồn: BSC Research

Đồ thị ELC:



Phụ lục

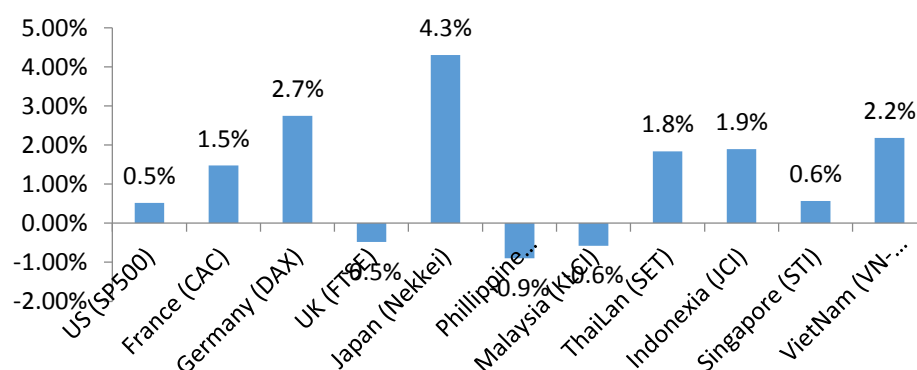
Các cổ phiếu ảnh hưởng VN-Index tuần từ 18 - 22/4/2016

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	VCB	7.5%	4.2	1	VNM	2.1%	-1.8
2	GAS	6.9%	3.0	2	NT2	9.8%	-0.4
3	VIC	4.8%	2.4	3	HT1	5.0%	-0.2
4	BID	6.2%	1.7	4	MSN	0.7%	-0.2
5	CTG	3.7%	1.1	5	DHG	4.4%	-0.2
6	BVH	5.7%	1.0	6	MWG	2.6%	-0.1
7	HPG	4.4%	0.5	7	BMP	4.1%	-0.1
8	MBB	4.2%	0.4	8	BTP	16.9%	-0.1
9	HSG	13.0%	0.3	9	SII	12.2%	-0.1
10	TTF	13.2%	0.2	10	DAT	11.6%	-0.1
Tổng			14.8	Tổng			-3.3
VN-Index			12.6	VN-Index			12.6

Các cổ phiếu khối ngoại mua bán ròng nhiều nhất trong 3 tuần qua (tỷ)

STT	Mã	Mua ròng	STT	Mã	Bán ròng
1	SSI	336.0	1	VIC	(2,037.7)
2	HPG	235.7	2	MSN	(275.4)
3	GAS	204.1	3	CTD	(168.1)
4	CII	124.4	4	DPM	(61.8)
5	VCB	113.6	5	VNS	(57.2)
6	BVH	84.7	6	VNM	(49.2)
7	MBB	83.6	7	NT2	(44.6)
8	PVD	60.1	8	HSG	(43.8)
9	BID	53.2	9	HVG	(17.1)
10	CTG	49.3	10	PHR	(16.3)
Tổng		1344.9			(2.771.2)

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>

