

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 606.52**

Khối lượng (triệu cp)	364.71	1.36%
% thay đổi KL	-39%	
Khối ngoại ròng (tỷ)	410.9	

HNX-INDEX 80.37

Khối lượng (triệu cp)	126.40	-0.38%
% thay đổi KL	-42%	
Khối ngoại ròng (tỷ)	10.69	

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	6
Danh mục Canslim	7
Phụ lục	8

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 19 (9-13/5/2016): Ấn số từ dòng tiền ngoại P-Notes và hoạt động luân chuyển tại các BCs lớn tiếp tục đẩy thị trường vượt qua ngưỡng tâm lý 600 điểm và hướng tới vùng cản 615 – 620 điểm. Dòng tiền duy trì ở mức trung bình không tạo ra động lực lớn cho quá trình luân chuyển giữa các ngành. Mùa ĐHCĐ về cơ bản đã kết thúc ngoại trừ ĐHCĐ VNM dự kiến trong tháng 5 với nội dung đáng lưu ý về mở room cho nhà đầu tư nước ngoài. Xét tổng thể 5 tuần gần đây, VN-Index tăng điểm khá mạnh nhưng phụ thuộc khá nhiều vào các cổ phiếu BCs như VCB, VNM, GAS, VIC, và hoạt động mua vào khối ngoại. Những yếu tố hỗ trợ này nhiều khả năng vẫn duy trì trong tuần tới giúp VN-Index tăng điểm nhưng lưu ý vùng điểm 615 - 620 điểm có nguy cơ đảo chiều rất cao khi thị trường thiếu động lực tăng giá mới.

Hoạt động mua vào của khối ngoại trong thời gian gần đây hỗ trợ mạnh cho thị trường. Trong tuần qua hầu hết các thị trường chủ chốt thế giới đều giảm thì VN-Index tiếp tục tăng nhờ hoạt động mua vào của khối ngoại ở nhóm cổ phiếu Ngân hàng (*Xem phần mua vào của khối ngoại phụ lục*). Hoạt động mua vào của khối ngoại hiện tại đang là ấn số với thị trường.

Hoạt động đầu tư theo kỳ vọng Mùa ĐHCĐ và công bố QKQD quý I đang dần kết thúc thay vào đó là những kỳ vọng về các chính sách hỗ trợ tăng trưởng kinh tế và hỗ trợ Doanh nghiệp của Chính phủ, hoạt động M&A các Doanh nghiệp và đầu tư theo biến động giá cả hàng hóa thế giới phục hồi. Chu kỳ điều chỉnh thị trường Việt Nam do vậy đang diễn ra chậm hơn so thị trường thế giới.

Khuyến nghị trading ngắn hạn: Cân nhắc giảm tỷ trọng tại ngưỡng cản 615 – 620 điểm.

Khuyến nghị đầu tư trung dài hạn: Bán giảm tỷ trọng với các cổ phiếu được P-notes mua vào nhiều.

Danh mục đầu tư tuần tới: Mua mới TMS, NCT với danh mục ngắn hạn; giữ nguyên danh mục Canslim.

Kết quả danh mục tuần vừa qua

Danh mục ngắn hạn: Hiệu suất danh mục giảm 1.3% do chốt lời DPS (25%).

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

Danh mục cơ bản: Hiệu suất danh mục tăng 1.2%.

Những thông tin lưu ý trong tuần tới

Hoạt động mua vào của khối ngoại ở các cổ phiếu chủ chốt;

Nhiều Ngân hàng đề xuất hoãn áp dụng TT36 sửa đổi; với áp lực hạ lãi suất hỗ trợ Doanh nghiệp đang có kỳ vọng NHNN sẽ xem xét thời điểm áp dụng Basel 2 và TT36 sửa đổi;

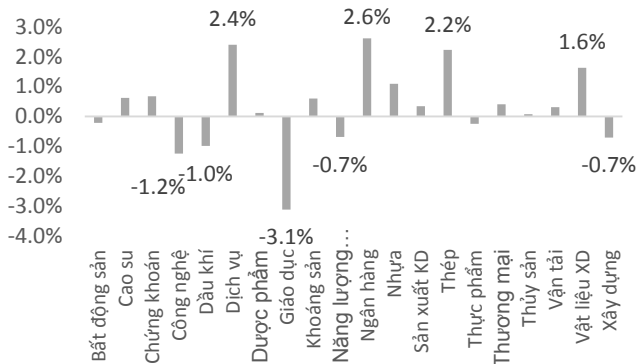
Thông tin về thời điểm họp ĐHCĐ và khả năng mở room của VNM.

Điểm nhấn tuần vừa qua

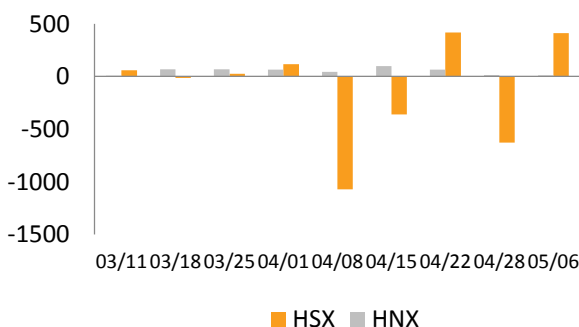
VN-Index chính thức vượt qua 600 điểm nhờ hoạt động mua vào của khối ngoại tại nhóm cổ phiếu Ngân hàng. Kết thúc tuần giao dịch, VN-Index tăng 1.3% trong khi HNX-Index giảm 0.3%. Thanh khoản tăng 1% trên HXS và giảm 4% trên HNX. Các yếu tố chính trong tuần:

- Nhóm cổ phiếu Ngân hàng dẫn sóng tuần qua với sự tham gia mua vào của khối ngoại ở nhiều cổ phiếu chủ chốt như VCB, BID, CTG và MBB;
- VN-Index vượt 600 điểm nhưng tâm lý thị trường thiếu sự hưng khởi, không thu hút được dòng tiền và vận động ngược chiều của HNX-Index;
- Khối ngoại tiếp tục mua vào, hỗ trợ xu hướng tăng điểm của VN-Index.

Số ngành tăng điểm 13/20, giảm 2 ngành so tuần khi VN-Index vượt qua ngưỡng tâm lý 600 điểm. Khoảng cách tăng điểm giữa các ngành đã thu hẹp, Ngân hàng và Thép tiếp tục là 2 ngành dẫn dắt thị trường tăng lần lượt 2.6% và 2.2%. Ngành Giáo dục, Công nghệ và Dầu khí có mức giảm lần lượt -3.1%, -1.2% và -1.0%. Nhóm LargeCap dẫn đầu thị trường với mức tăng 1.9%, theo sau VN30 (1.3%), SmallCap (1%), và Midcap (0.3%).



Khối ngoại mua ròng 287 tỷ trên 2 sàn (mua ròng 290 tỷ trên HSX và bán 3 tỷ HNX). Hoạt động giao dịch thỏa thuận giảm, khối ngoại quay trở lại trạng thái mua ròng. Lực mua khối ngoại tập trung vào các cổ phiếu Ngân hàng chủ chốt và GAS. Hoạt động mua vào này là lực đẩy chính giúp VN-Index vượt 600 điểm (Xem chi tiết phân phụ lục).



VN-Index

Đồ thị tuần: Cây nến trắng tuần tăng điểm của VN-Index vượt qua ngưỡng tâm lý 600 điểm, tiếp tục củng cố xu hướng tăng điểm. Đường giá đang vận động bám sát dải bollinger trên, và MFI đã vào vùng mua quá đang tạo ra nghi ngại về khả năng đảo chiều khi thanh khoản không tăng trưởng. Với lực mua của khối ngoại VN-Index vẫn đang vận động theo mẫu hình V-D-V ngược với giá mục tiêu tại 615 điểm.

Đồ thị ngày: VN-Index đã vượt 600 điểm sau 6 tích lũy 590 – 600 điểm. Chỉ số vượt vùng tâm lý với khối lượng trung bình. Các chỉ báo kỹ thuật đã kết thúc phân kỳ ngắn khi tạo đỉnh mới, nhưng vẫn ở vị thế phân kỳ ở xu thế trung hạn. Ngưỡng hỗ trợ mới tại 600 điểm và ngưỡng kháng cự lần lượt tại 615 - 620 điểm.

Một vài đặc điểm lưu ý của VN-Index:

- MACD tăng mạnh, nói rộng với đường tín hiệu và hướng tới đỉnh tháng 11/2015;
- MFI, RSI tiến sát vùng mua quá;
- Mô hình vai đầu vai ngược với đồ thị tuần giá mục tiêu 615 điểm.

Đồ thị kỹ thuật VN-Index



Nhận định: VN-Index tiếp tục xu hướng tăng điểm với giá mục tiêu mô hình V-D-V tham khảo tại 615 điểm. 615 – 620 là vùng giá hết sức lưu ý với VN-Index. Cản trở với khả năng đảo chiều tại vùng giá này khi tương quan vận động ngược chiều của HN-Index và thanh khoản không được cải thiện.

Nhóm Ngân hàng thay thế các nhóm khác đẩy VN-Index vượt 600 điểm. Bên cạnh các ngành tăng tốt như Dầu khí, Thép thời gian qua, dòng tiền có thời điểm đã chuyển dịch sang nhóm chưa tăng giá như Dệt may. Vận động dòng tiền dù vậy vẫn đang khá mờ nhạt khi thanh khoản ở mức trung bình. Xét tổng thể, sự tăng giá trong 5 tuần gần đây phụ thuộc khá nhiều vào các cổ phiếu BCs và hoạt động mua vào khối ngoại. Các yếu tố này vẫn còn duy trì giúp VN-Index tăng điểm nhưng chúng tôi lưu ý về vùng điểm 615 - 620 điểm sẽ có nguy cơ đảo chiều rất cao nếu thị trường thiếu động lực tăng giá mới.

Thông tin vĩ mô

Thế giới

Diễn biến vĩ mô thế giới trong tuần 18 kết thúc ngày 06/05/2016 vừa qua xoay quanh các sự kiện tiêu biểu sau:

- **Bảng lương phi nông nghiệp Mỹ trong tháng 4 yếu hơn so với dự đoán;**
- **Cháy rừng ở Canada tác động mạnh tới sản lượng dầu;**
- **Thị trường trái phiếu địa phương của Puerto Rico vỡ nợ;**
- **Tăng trưởng toàn cầu còn yếu ớt.**

Tăng trưởng toàn cầu còn yếu khiến thị trường chứng khoán toàn cầu giảm điểm trong tuần vừa qua.

Giá dầu quay đầu giảm. Dầu WTI và Brent tụt xuống vùng 44,3 – 46,2 USD/thùng từ vùng 46,2 – 48,1 USD/thùng trong tuần trước.

Thị trường lao động Mỹ bất ngờ thay đổi so với dự báo khiến FED có khả năng cân nhắc thêm trước khi đưa ra quyết định vào tháng 6. Bảng lương phi nông nghiệp đã tăng 160 nghìn, thấp hơn mức dự đoán là 200 nghìn. Thất nghiệp ổn định ở 5%. Điểm sáng duy nhất là sự gia tăng 2,4% thu nhập trung bình mỗi giờ.

Cháy rừng tại Alberta Canada đã làm gián đoạn sản xuất dầu. 9Gias dầu đã có lúc hồi trong tuần vừa rồi, nhưng số liệu tăng trưởng toàn cầu ảm đạm nhanh chóng đẩy lùi đà tăng sau đó.

Các chỉ số PMI cho thấy sản xuất toàn cầu còn yếu. PMI toàn cầu là 50,1 trong tháng 4, vừa đủ để trên mức trung bình. Sản xuất tại Mỹ tăng chậm lại, trong khi các nền kinh tế lớn là Trung Quốc, Anh và Nhật tỏ ra khá chậm chạp.

EC hạ dự báo tăng trưởng và lạm phát. Dự báo cho GDP năm 2016 là 1,6% thay vì 1,7%, trong khi lạm phát lùi về 0,2% thay vì mức 0,5% trong dự đoán tháng 2.

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

- **Số liệu xuất nhập khẩu của Trung Quốc và Cuộc họp giữa các bộ trưởng tài chính châu Âu, công bố ngày thứ 2, 09/05;**
- **CPI của Trung Quốc, công bố ngày thứ 3, 10/5;**
- **Doanh số bán lẻ của Mỹ, công bố ngày thứ 5, 13/05;**
- **Doanh số bán lẻ của Trung Quốc, công bố ngày thứ 6, 14/05**

Việt Nam

Tâm điểm vĩ mô Việt Nam tuần qua:

- **Giá xăng dầu tăng tới 650 đồng/lít;**
- **LG khởi công nhà máy 1,5 tỷ USD tại Hải Phòng;**
- **NHNN chấn chỉnh việc lách luật vượt trần huy động USD;**
- **Trình dự án tuyến đường thủy xuyên Á cùng thủy điện;**
- **Phát hiện cá chết xếp lớp tại đáy biển Quảng Bình;**
- **Trung Quốc thu mua mạnh thịt heo ở Đồng Nai.**

Dự án xây dựng tuyến đường thủy xuyên Á cùng với thủy điện tại sông Hồng đang được trình thủ tướng. Nhiều ý kiến tỏ ra hoài nghi về hiệu quả cũng như các tác hại môi trường mà dự án này đem lại.

LG Display khởi công tổ hợp nhà máy tại Khu kinh tế Đình Vũ – Cát Hải, Hải Phòng. Dự án tập trung sản xuất các sản phẩm màn hình công nghệ cao, dự kiến hoàn thành vào cuối 2016, đi vào hoạt động đầu năm 2017.

Danh mục ngắn hạn

Hiệu suất danh mục giảm 1.3% trong khi VN-Index tăng 1.36% trong tuần vừa qua, chốt lời DPS (+25%).

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	47.5	-2.3%	-2.5%	45.3	54.5
2	GMD	14/3/2016	40.4	41.2	-0.5%	2.0%	37.6	45.2
3	GTN	21/3/2016	15.8	16	-1.2%	1.3%	14.7	17.7
Trung bình					-1.3%	0.3%		

Nguồn: BSC Research

Danh mục ngắn hạn khuyến nghị mua TMS và NCT, cụ thể như sau:

Phân tích kỹ thuật TMS

Điểm nhấn kỹ thuật:

- Xu hướng hiện tại: Tăng
- Chỉ báo xu hướng MACD: Tích cực
- Chỉ báo RSI: Gần vùng quá bán
- Ngưỡng hỗ trợ: 64.6
- Ngưỡng kháng cự: 95

Khuyến nghị: Nhà đầu tư cân nhắc mua vào tại vùng hỗ trợ 64.6, cắt lỗ nếu TMS thủng hỗ trợ 60 với khối lượng lớn.

Đồ thị kỹ thuật TMS



Phân tích kỹ thuật NCT

Điểm nhấn kỹ thuật:

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

Khuyến nghị: NCT nhiều khả năng đã tạo đáy thành công tại 109, nhà đầu tư cân nhắc mua vào khi NCT test đáy, giá mục tiêu 121.5, cắt lỗ nếu NCT thủng đáy 109.

Đồ thị kỹ thuật NCT



Danh mục cơ bản

Danh mục tăng 1.0% so với tuần trước trong khi VN-Index tăng 1.36%.

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	22.1	22.4	1.36%	17.89%	Mua
PLC	19/03/2016	33.2	29	28.9	-0.34%	-12.65%	Mua
PGS	19/03/2016	20	18.9	18.8	-0.53%	-5.50%	Mua
VIT	19/03/2016	22.4	22.07	22.4	1.50%	5.36%	Mua
CEO	15/06/2015	12.4	11	10.9	-0.91%	-11.29%	Nắm Giữ
UNI	15/06/2015	9.8	8.8	9	2.27%	-10.20%	Mua
GSP	8/7/2015	13.4	14.7	15.3	4.08%	9.70%	Mua
Trung bình					1.06%	-0.96%	

Nguồn: BSC Research

Thông tin các ngành:

Thép:

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

Ngân hàng:

Các ngân hàng giảm mạnh vay mượn ngoại tệ ([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	TMT	Mua	25/4/2016	39.6	52.5	39.7	0.25%
2	GMD	Mua	6/4/2016	38.7	45.8	41.2	6.46%
3	PTI	Mua	28/3/2016	22.8	24.9	23.3	2.19%
4	DBC	Mua	28/3/2016	29.6	35.5	32	8.11%
5	TCR	Mua	17/3/2015	8.5		8.5	0.00%
6	VIT	Mua	11/3/2016	22.7	25.6	22.4	-1.32%
7	SJD	Mua	27/1/2016	25.4	30.1	24.3	-4.33%
8	VNR	Mua	27/1/2016	20	21.8	18.5	-7.50%
9	SVC	Mua	17/11/2015	33.6	37.7	36.1	7.44%
10	PGI	Mua	30/10/2015	17.6	20.2	16.8	-4.55%
11	BMP	Nắm giữ	28/10/2015	124	125.7	143	15.32%
12	ITC	Mua	28/10/2015	8.7	15.5	8.2	-5.75%
13	ITD	Mua	23/10/2015	17.2	20.7	22.4	30.23%
Trung bình						3.5%	

Nguồn: BSC Research

Danh mục Canslim

Hiệu suất danh mục đạt Canslim đạt 0.75% trong khi VN-Index bằng 1.36% trong tuần vừa qua.

Tuần đặc biệt sau nghỉ lễ chỉ vồn vện 3 phiên giao dịch nhưng danh mục cũng vận động tích cực theo xu hướng chung của thị trường. .

Thực hiện mua mới cổ phiếu CTD trong tuần trước, khi cổ phiếu chuyển sang vùng vận động AN TOÀN hơn và thanh khoản tiếp tục duy trì. Thời nằm giữ trong khoảng 20-25 phiên giao dịch, giá mua 174.

Không thực hiện mua mới cổ phiếu theo tiêu chuẩn CANSLIM 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	MBB	4/27/2015	13.8	15.3	1.32	10.87	12,8	16,6
2	CMG	10/17/2015	14.6	14.9	2.76	2.05	13,6	17,5
3	APC	12/18/2015	18	17.4	2.35	-3.33	16.74	21.6
4	ELC	2/22/2016	23.7	22.2	-0.45	-6.33	22.0	28.4
6	PNJ	4/8/2016	49.5	57	-0.87	15.15	46.0	59.4
7	PVD	4/19/2016	22.7	24.3	-0.41	7.05	21.1	27.2
8	CTD	4/29/2016	174	175	0.57	0.57	161.8	208.8
Trung bình					0.75	3.72		

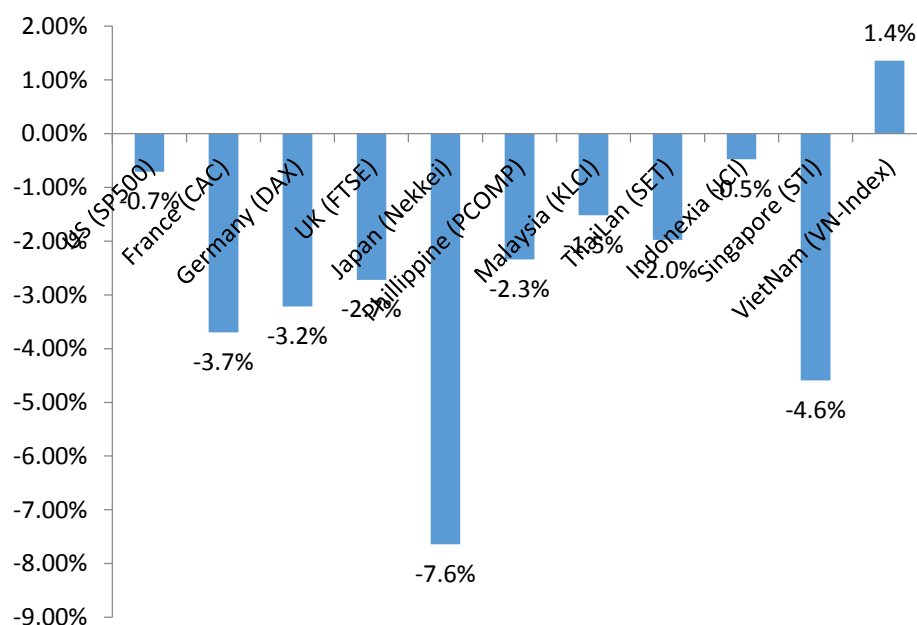
Nguồn: BSC Research

Phụ lục

Các cổ phiếu khối ngoại mua bán ròng nhiều nhất trong tuần 18

STT	Mã	Mua ròng	STT	Mã	Bán ròng
1	MBB	65.9	1	VIC	(30.51)
2	MSN	63.1	2	BHS	(29.33)
3	VCB	59.0	3	HSG	(16.62)
4	BID	35.4	4	SSI	(13.30)
5	CTG	26.4	5	DXG	(11.01)
6	GAS	23.5	6	CTD	(10.94)
7	KSA	22.0	7	CSM	(8.58)
8	DRC	19.3	8	REE	(6.50)
9	DPM	15.1	9	PDR	(5.65)
10	PVD	14.9	10	VNS	(4.62)
Tổng		344.5			(137.1)

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>

