

BSC RESEARCH
Trường phòng**Trần Thăng Long**
longtt@bsc.com.vn**Nhóm thực hiện****Bùi Nguyên Khoa**
khoabn@bsc.com.vn**Đỗ Nam Tùng**
tungdn@bsc.com.vn**Phạm Quang Anh**
quangpa@bsc.com.vn**VN-INDEX 655.71**

Khối lượng (triệu cp)	53170	4.51%
% thay đổi KL	-1%	
Khối ngoại ròng (tỷ)	-39182	

HNX-INDEX 83.13

Khối lượng (triệu cp)	188.28	2.54%
% thay đổi KL	-6%	
Khối ngoại ròng (tỷ)	52.81	

Các mốc điểm quan trọng

Kháng cự	Trung bình	Hỗ trợ
VN-Index	680	660
HNX-Index	88	84

Nguồn: BSC Research

Mục lục

Điểm nhấn tuần vừa qua	2
Thông tin vĩ mô	5
Danh mục ngắn hạn	6
Danh mục cơ bản	6
Danh mục Canslim	8
Phụ lục	10

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

Thị trường đã lập đáy vào đầu tuần qua khi lực bán không mạnh trước tin đồn và dòng tiền nhanh chóng tham gia giúp chỉ số tăng mạnh và diễn ra trên diện rộng. Diễn biến thị trường vẫn nằm trong nhận định của chúng tôi tuy nhiên quá trình tái cân bằng cung - cầu diễn ra nhanh hơn dự báo do dòng tiền khá dồi dào đứng ngoài chờ cơ hội. Dòng tiền khối nội phần nào được hỗ trợ bởi thanh khoản tốt của khối ngân hàng bắt nguồn từ chính sách nới lỏng tiền tệ. Với diễn biến tuần qua, chúng tôi cho rằng thị trường có thể điều chỉnh nhẹ hoặc điều chỉnh trong phiên trong 1-2 phiên đầu tuần và tiếp tục xác lập vùng điểm cao hơn hướng tới kiểm tra vùng đỉnh 680 điểm trong tuần tới.

Thị trường hồi phục nằm trong bối cảnh các thị trường thế giới đều tăng khá dẫn đầu là các thị trường Nhật Bản và Châu Âu. Thị trường chứng khoán Mỹ chỉ tăng nhẹ, nhưng cũng đã lập đỉnh mới từ trước đến nay. Chính sách bơm tiền hỗ trợ tăng trưởng của Nhật không ảnh hưởng đến đồng Yên và xáo trộn đến các đồng tiền khác khi CDS các nước đều giảm và ổn định ở mức thấp. Dòng tiền tiếp tục mua ròng trong khu vực, nhưng đã bán ròng 314 tỷ ở TTCK Việt Nam, kết thúc 7 tuần mua ròng liên tiếp. Hoạt động bán chủ yếu đến từ VIC khi có tin tiêu cực, và thoái vốn từ KDH. Chúng tôi cho rằng đây chỉ là trạng thái tạm thời và khối ngoại sẽ sớm mua ròng trở lại cùng với đà mua vào ở cổ phiếu VNM. Kỳ rà soát danh mục quý III sắp tới, trên cơ sở dữ liệu chốt tại ngày 12/7 danh mục dự kiến sẽ có nhiều thay đổi (*Chi tiết tại phụ lục*)

Chính phủ đã đang triển khai các biện pháp cụ thể để hỗ trợ Doanh nghiệp, theo đó sẽ xem xét “*giải cứu*” Lọc dầu Dung Quất do Doanh nghiệp gặp bất lợi trước chính sách thuế hiện tại. Một thông tin khá chú ý từ NHNN, tính đến 29/7 nợ xấu giảm còn 2.58%; huy động vốn tăng 9.94%, tăng nhanh hơn tốc độ cho vay 8.54%. Tổng phương tiện thanh toán (M2) cũng tăng 9.45%, vượt xa tốc độ tăng trưởng tín dụng. Thanh khoản hệ thống ngân hàng do vậy sẽ tiếp tục dồi dào và lãi suất lãi suất ổn định. Đây là yếu tố chính cho sự kỳ vọng tăng trưởng của thị trường trong tháng 8 và những tháng cuối năm cho dù thị trường đang đi vào vùng trũng thông tin và tâm lý e dè của NĐT vào tháng 7 AL theo văn hóa Việt Nam.

Khuyến nghị trading ngắn hạn: Mua tăng tỷ trọng ở những phiên điều chỉnh trong tuần tới.

Khuyến nghị đầu tư trung dài hạn: Tiếp tục tăng vị thế với các cổ phiếu lớn có KQKD tốt ở nhịp điều chỉnh.

Danh mục đầu tư tuần tới: Mở vị thế HSG với danh mục ngắn hạn và ITD với danh mục Canslim.

Kết quả danh mục tuần vừa qua

Danh mục ngắn hạn: Hiệu suất danh mục tăng 4.1%.

Danh mục trung hạn Canslim: Hiệu suất danh mục tăng 3.6%.

Danh mục cơ bản: Hiệu suất danh mục tăng 3.7%.

Những thông tin lưu ý trong tuần tới

Theo thông tin không chính thức, có khả năng Cục cạnh tranh sẽ công bố thuế chống phá giá với các doanh nghiệp có giá bán tồn dưới giá thị trường tuần sau. Thuế bảo hộ chỉ áp dụng khi điều tra xong trong vài tháng tới;

Giá dầu lập đáy tại ngưỡng hỗ trợ 40 USD/thùng, và đang có sự hồi phục mạnh sẽ ảnh hưởng tích cực đến nhóm cổ phiếu dầu khí;

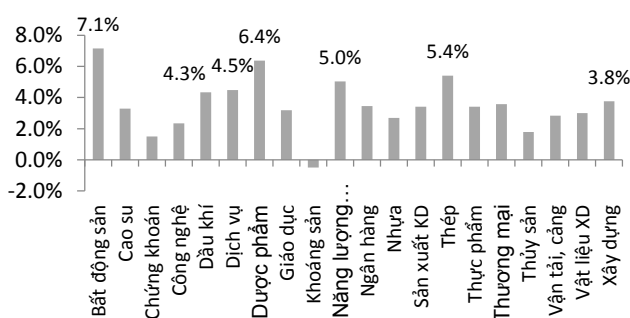
Hoạt động mua bán khối ngoại, lưu ý mua vào ở cổ phiếu VNM.

Điểm nhấn tuần vừa qua

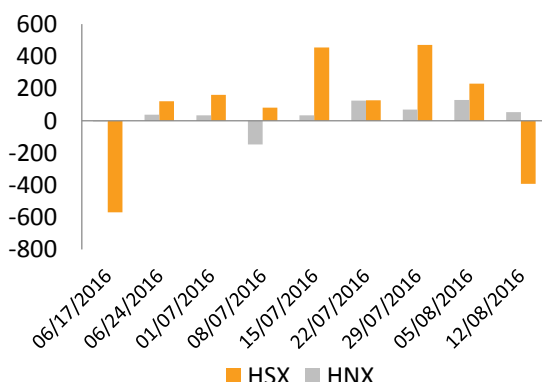
Thị trường bất ngờ tăng mạnh sau phiên giao dịch tạo đáy 8/8 và tăng mạnh với sự tăng giá của các cổ phiếu chủ chốt. Dòng tiền chuyển dịch vào nhóm cổ phiếu bị bán qua và dần lan tỏa sang toàn thị trường. Kết thúc tuần giao dịch, VN-Index và HNX-Index tăng lần lượt 4.5% và 2.5%. Thanh khoản trên HSX tương đương tuần trước và tăng 6% trên HNX. Các yếu tố chính trong tuần:

- Sự trở lại mạnh mẽ của nhóm cổ phiếu chủ chốt VNM, VCB, VIC, GAS, chiếm 65% số điểm tăng của chỉ số;
- Đà tăng giá lan tỏa sang nhiều nhóm ngành, các cổ phiếu bị bán quá đều có mức tăng tốt;
- Khối ngoại bán ròng sau 7 tuần mua ròng liên tiếp;

Ngược lại diễn biến tuần trước, thị trường đồng loạt tăng điểm với 19/20 ngành. Ngành BĐS dẫn đầu đã tăng 7.1% (VIC+9.6%, HAG 27.5%, KDH+13%), theo sau là Dược (DHG+10.4%, DMC+8.8%), Thép (HPG+6.3%, HSG+5.7%), Năng lượng (GAS+5.9%, CNG+4.7%) có mức tăng 6.4%, 5.4% và 5%. Khoáng sản là nhóm cổ phiếu giảm duy nhất trong tuần. Nhóm LargeCap và VN30 dẫn đầu đã giảm điểm với mức 5% và 4.2%.



Khối ngoại bán ròng 314 tỷ trên 2 sàn. Khối ngoại bán ròng lần lượt 367 tỷ trên HSX và mua ròng 53 tỷ trên HNX. Mua ròng mạnh 162 tỷ tại VNM, 30 tỷ PVT trong khi bán 246 tỷ VIC và 123 tỷ ở KDH (*Chi tiết mua bán ròng ở phụ lục*). Mặc dù rút ròng trong tuần nhưng chủ yếu do ảnh hưởng thông tin tiêu cực từ VIC và hoạt động thoái vốn ở KDH. Khối ngoại cũng đẩy mạnh hoạt động mua bán trading trong tuần.



VN-Index

Đồ thị tuần: Phục hồi tại 627.4 và hình thành cây nến trắng dài, VN-Index đã quay lại xu thế tăng điểm trung hạn. Thị trường đã kết thúc giai đoạn điều chỉnh, các tín hiệu kỹ thuật đang cải thiện rõ rệt ủng hộ xu thế tăng điểm kiểm tra lại vùng đỉnh 680 điểm.

Đồ thị ngày: Chỉ số lập đáy sau khi tạo mẫu hình Tweezers Bottom với 2 cây nến hammer trong phiên 8/8 đã được chúng tôi lưu ý trong buổi họp tin sáng 9/8. Phiên hồi phục cũng xảy ra khi chạm đám mây Ichimoku. VN-Index có sự cải thiện giá mạnh trong phiên tiếp theo, các tín hiệu kỹ thuật cải thiện. Chỉ số điều chỉnh trong phiên cuối tuần sau khi không vượt được 660 điểm, dù vậy trạng thái khá tích cực.

Một vài đặc điểm lưu ý của VN-Index:

- VN-Index đã lập đáy trung hạn và nhiều khả năng bước vào giai đoạn tích lũy tăng trưởng;
- Các chỉ báo kỹ thuật cải thiện;
- Ngưỡng hỗ trợ 648 và kháng cự tại 660 và vùng đỉnh 680 điểm;

Đồ thị kỹ thuật VN-Index



Nhận định: 2 chỉ số có sự vận động tương đồng và đã xác lập đáy trung hạn. Các chỉ số có sự điều chỉnh tại ngưỡng cản lần lượt 660 điểm và 83.7 điểm. Thị trường còn có thể có phiên điều chỉnh, hoặc điều chỉnh trong phiên trong tuần tới tuy nhiên sẽ sớm quay lại kiểm tra vùng đỉnh trong thời gian tới.

Thị trường thế giới giữ đà tăng điểm, giá dầu hồi phục, dòng tiền đứng ngoài chờ cơ hội sau điều chỉnh đã bắt nhịp khá nhanh giúp chỉ số quay đầu tăng điểm dù đây đó vẫn còn tin đồn tiêu cực. Các cổ phiếu bị giảm sâu trong tuần đều có hiện tượng tăng bù giá. Theo NHNN, tính đến 29/7, tổng phương tiện thanh toán (M2) tăng 9.45%, huy động vốn tăng 9.94% vượt xa so với mức tăng tín dụng 8.5%. Thanh khoản hệ thống ngân hàng dồi dào, cùng với việc thoái và luân chuyển vốn đầu tư của khối ngoại và khối nội ở 1 số cổ phiếu chiến lược đang giúp thị trường chứng khoán sôi động. Diễn biến này sẽ còn kéo dài trong thời gian tới, bất chấp giai đoạn vùng trũng thông tin và tâm lý e dè với Tháng 7 ÂL theo văn hóa Việt Nam.

Thông tin vĩ mô

Thế giới

Diễn biến vĩ mô thế giới trong tuần 32 kết thúc ngày 12/08/2016 vừa qua xoay quanh các sự kiện tiêu biểu

- Công ty in tiền quốc gia Anh Royal Mint ngày 12/8 xác nhận lượng vàng nén và tiền đúc bằng vàng bán ra trên thị trường Anh trong tuần này tăng 50% so với tuần trước. Giá vàng tại Anh từ đầu năm đến nay tăng 45% tính theo giá trị đồng bảng và 25% tính theo giá trị đồng USD.
- OPEC cảnh báo về những mối lo ngại kéo dài xung quanh việc các nhà máy lọc dầu tại Mỹ và châu Âu có thể giảm tỷ lệ sản xuất, khiến nhu cầu về dầu thô giảm. Tuy nhiên, OPEC cũng dự báo nhu cầu sử dụng mặt hàng này sẽ tăng thêm 1,22 triệu thùng/ngày, cao hơn 30.000 thùng/ngày so với những dự báo trước đó. Giá dầu khép lại tuần tăng 6,4%
- Số liệu mới công bố từ Trung Quốc cho thấy nền kinh tế lớn nhì thế giới vẫn chưa có sự hồi phục cần thiết. Doanh số bán lẻ tháng 7 chỉ tăng 10,2% so với cùng kỳ năm ngoái, dưới dự báo và dưới cả tốc độ hồi tháng 6. Sản lượng công nghiệp chỉ tăng 6%. Chi tiêu vào cơ sở hạ tầng cũng không đạt kỳ vọng. GDP Trung Quốc quý II chỉ cải thiện rất nhẹ so với quý I. Số liệu xuất nhập khẩu tháng 7 cũng giảm sút đáng kể.

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

- Tỷ lệ tăng trưởng GDP của Nhật bản, công bố vào thứ Hai 15/08;
- Số liệu kinh tế liên quan đến Đầu tư Trái phiếu nước ngoài, tỷ lệ lạm phát, sản xuất công nghiệp của Mỹ, công bố vào thứ Ba 16/08;
- Tỷ lệ lạm phát của Anh, công bố vào thứ Ba 16/08;
- Cán cân thương mại của EU, công bố vào thứ Ba 16/08;
- Chỉ số sản xuất PPI của Nga, công bố vào thứ Tư 17/08;

Việt Nam

Tâm điểm vĩ mô Việt Nam tuần qua:

- Chiều 11/8, tại Hà Nội, Ngân hàng Nhà nước tổ chức họp báo thông tin hoạt động ngân hàng 7 tháng và triển khai nhiệm vụ những tháng cuối năm 2016 với nhiều vấn đề đang được dư luận quan tâm như lãi suất, xử lý nợ xấu. Tính đến 29/7 nợ xấu giảm còn 2.58%; huy động vốn tăng 9.94%, tăng nhanh hơn tốc độ cho vay 8.54%. M2 tăng 9.45%.
- Chính phủ xem xét 'giải cứu' Lọc dầu Dung Quất vào tuần tới này. Thủ tướng Nguyễn Xuân Phúc cho biết, sẽ đưa vấn đề ra Thường trực Chính Phủ để quyết định theo hướng đảm bảo bình đẳng trong kinh doanh của doanh nghiệp và nguyên tắc thị trường. Được biết, Từ đầu năm 2016, thuế nhập khẩu xăng từ Hàn Quốc giảm xuống còn 10%, các loại dầu từ khu vực ASEAN về 0% trong khi mức đối với Dung Quất vẫn là 20% và 5%.
- Hiệp hội thép: Giá thép có thể sẽ tăng trong thời gian tới. Nguyên nhân được ông Nguyễn Văn Sura, Phó Chủ tịch VSA đưa ra là do giá phôi, giá thép phế nói chung và giá phôi Trung Quốc có xu hướng tăng hơn so với tháng trước 10-20 USD/tấn; thị trường bước vào những tháng cuối năm khi xây dựng có phần khởi sắc hơn

Giá vàng phiên 12/8 giảm khi đã đi xuống của USD chứng lại, giới đầu tư chốt lời sau khi giá vàng tăng hơn 1% sau số liệu doanh số bán lẻ. Lúc 1h50 sáng ngày 13/8 giờ Việt Nam giá vàng giao ngay giảm 0,3% xuống 1.334,36 USD/ounce. Tuy vậy, cả tuần giá vẫn tăng 0,04%.

Danh mục ngắn hạn

Hiệu suất danh mục tăng 4.1% trong khi VN-Index tăng 4.5% trong tuần vừa qua. Tiến hành mở mới vị thế với cổ phiếu HSG.

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 tuần trước	Giá hiện tại	Hiệu suất 1 tuần	Hiệu suất tổng	Dừng lỗ	Mục tiêu
1	HHG	03/06/2016	7.7	9.4	9.6	2.13%	24.68%	7.3	12.2
2	CTI	30/05/2016	24.3	26	27.3	5.00%	12.35%	22.6	31.8
3	ITA	25/07/2016	5.3	4.9	5.3	8.16%	0.00%	14.7	17.7
4	C47	11/07/2016	13.2	12.9	13	0.78%	-1.52%	41	52.4
5	GMD	8/08/2016	26.3	26.3	27.5	4.56%	4.56%	24.2	28.5
Trung bình						4.13%	8.88%		

Nguồn: BSC Research

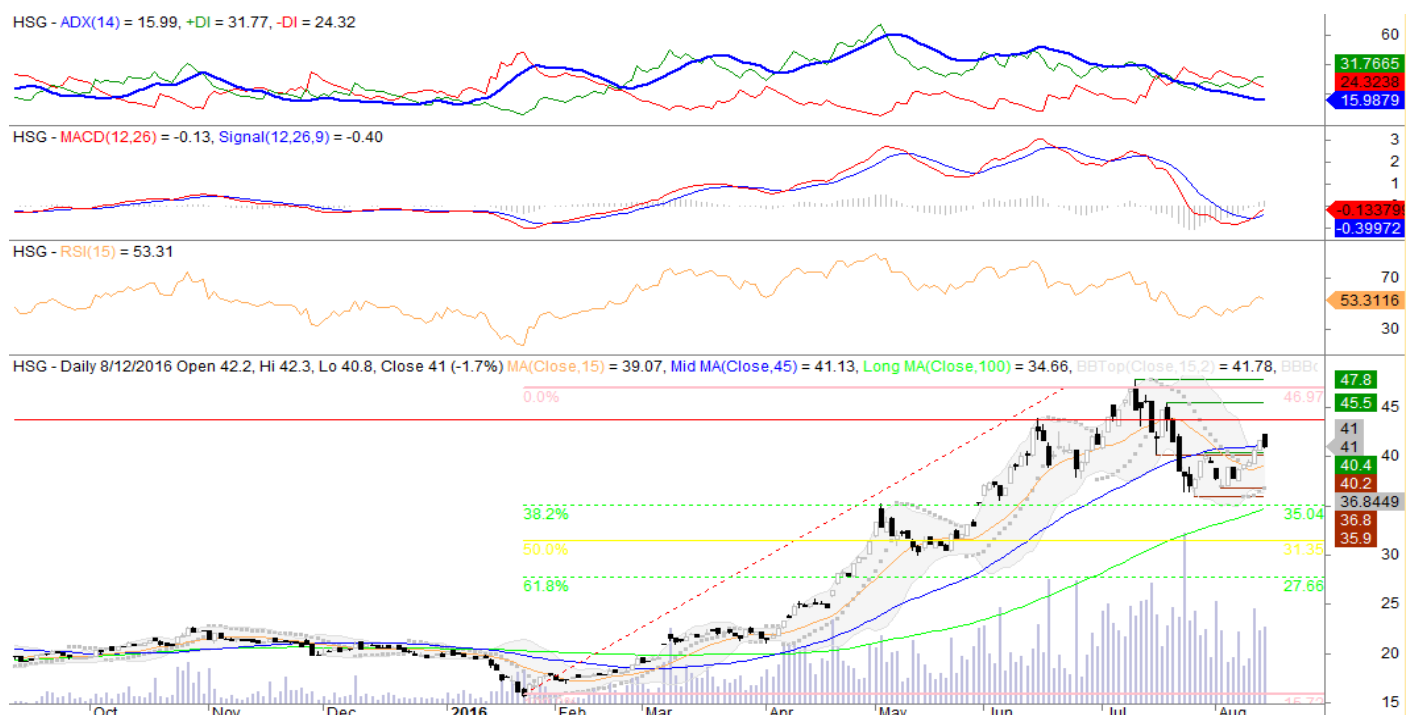
HSG - Công ty Cổ phần tập đoàn Hoa Sen (HOSE)

Nhận định kỹ thuật:

- Xu hướng hiện tại: Hồi phục sau khi giá giảm về mức fibonacci 38.2, vận động trên đường tăng giá trung hạn
- Chỉ báo xu hướng: MACD tích cực, bắt đầu tạo phân kỳ dương, RSI tích cực, ADX, Aroon báo xu hướng tăng.
- Khối lượng giao dịch: tăng trên mức trung bình 10 phiên, tăng mạnh trong các phiên giao dịch gần đây

Kết luận: HSG đang hồi phục trở lại sau khi điều chỉnh về mức fibonacci 38.2 và vẫn đang vận động tốt trên kênh tăng giá trung hạn, các chỉ báo kỹ thuật đều cho tín hiệu tích cực ủng hộ một đợt tăng giá mới. HSG được kỳ vọng tăng giá trong ngắn hạn đến mức kháng cự mạnh 44.

Khuyến nghị: Mua HSG ở mức giá 40.2 – 40.4 với mục tiêu 44, cutloss nếu giá giảm dưới 36.8



Danh mục cơ bản

Danh mục cơ bản tăng 3.7% trong khi VN-Index tăng 4.5% trong tuần. Cổ phiếu VIT và PVT có mức tăng nổi bật lần lượt 9% và 7%.

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

Mã	Ngày mua	Giá mua	Giá tuần trước	Giá hiện tại	Giá mục tiêu	Hiệu suất 1 tuần	Hiệu suất từ khi mua	Khuyến nghị
MWG	11/08/2016	132	-	137	182.1	-	4%	Mua
PLC	19/03/2016	33.2	27.6	27.9	31.8	1%	-16%	Mua
VIT	19/03/2016	22.4	26.2	28.5	25.6	9%	27%	Mua
GSP	08/07/2015	13.4	13.1	13.3	-	2%	-1%	Mua
PVT	23/06/2016	13	14.9	15.9	16.1	7%	22%	Nắm giữ
BMI	07/11/2016	24.3	25.9	26	31.8	0%	7%	Mua
Trung bình						3.70%	7.97%	

Nguồn: BSC Research

Thông tin các ngành:

Ngành thủy sản: Xuất khẩu thủy sản đạt 3.65 tỷ USD ([link](#))

Ngành xăng dầu: Thỏ Nhĩ Kỳ duy trì thuế chống bán phá giá sầm lốp xe máy Việt Nam ([link](#))

Ngành thép: giá thép có thể sẽ tăng trong thời gian tới ([link](#))

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

STT	Mã	Khuyến nghị	Ngày ra báo cáo	Giá ngày ra báo cáo	Giá mục tiêu	Giá hiện tại	Hiệu suất	Link tải báo cáo
1	MWG	Mua	11/08/2016	132	182.1	137	4%	1
2	BMI	Mua	11/7/2016	26.7	31.8	26	-3%	2
3	PVT	Mua	23/06/2016	13	16.1	15.9	22%	3
4	PGC	Mua	27/06/2016	10.5	12	10.6	1%	4
5	TRC	Mua	10/06/2016	22.4	25.1	21.5	-4%	5
6	CTI	Mua	9/06/2016	27.6	27.6	27.3	-1%	6
7	TMT	Mua	25/4/2016	37.7	52.5	27.4	-27%	7
8	GMD	Mua	06.04.2016	28.6	45.8	27.5	-4%	8
9	PTI	Mua	28/3/2016	22.8	24.9	34	49%	9
10	DBC	Mua	28/3/2016	29.6	35.5	34	15%	10
11	TCR	Mua	17/3/2015	8.5	-	8.2	-4%	11
12	VIT	Mua	11.03.2016	22.7	25.6	28.5	26%	12
13	SJD	Mua	27/1/2016	25.4	30.1	27.7	9%	13
14	VNR	Nắm giữ	27/1/2016	20	21.8	19.6	-2%	14
15	SVC	Mua	17/11/2015	33.6	37.7	44	31%	15
16	PGI	Mua	30/10/2015	17.6	20.2	18.1	3%	16
17	BMP	Nắm giữ	28/10/2015	124	125.7	151	22%	17
18	ITC	Nắm giữ	28/10/2015	8.7	15.5	11.8	36%	18
19	ITD	Nắm giữ	23/10/2015	17.2	20.7	29.6	72%	19
Trung bình							12.87%	

Nguồn: BSC Research

Danh mục Canslim

Hiệu suất danh mục đạt Canslim đạt 3.62% trong khi VN-Index bằng 4.51% trong tuần vừa qua.

Chúng tôi đã tư vấn tăng tỷ trọng cổ phiếu GMD vào đầu tuần, GMD đã có mức hồi phục tốt trong tuần 5.36%. Cổ phiếu CTI đã quay trở lại mặt bằng giá cũ vùng trên 27 sau đợt điều chỉnh chung của thị trường, hiệu suất tuần đạt 5%.

Thực hiện MUA cổ phiếu ITD trong tuần tới, khi vận động giá của cổ phiếu đang có dấu hiệu tăng trở lại, và vượt khỏi nền giá tích lũy cũ, thanh khoản tích cực hơn trong những phiên gần đây, Giá mua 29.6, mục tiêu tại 36, cắt lỗ tại giá 28.

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	0.68	7.97	12.8	16.6
2	DAG	6/10/2016	12.2	13.9	2.96	13.93	11.3	14.6
3	GMD	7/4/2016	26.6	27.5	5.36	3.38	24.7	31.9
4	DHC	7/11/2016	38.8	40.6	4.1	4.64	36.1	46.6
5	CTI	7/25/2016	26.9	27.3	5	1.49	25.0	32.3
Trung bình					3.62	6.28		

Nguồn: BSC Research

Bảng các cổ phiếu khuyến nghị MUA trong danh mục Canslim

TT	Mã	Ngày mua	Giá mua	Tích lũy (phiên)	Thời gian nắm giữ (phiên)	Dừng lỗ	Mục tiêu
1	ITD	8/15/2016	29.6	18	20	28	36

Đồ thị GMD:



Đồ thị ITD



Phụ lục

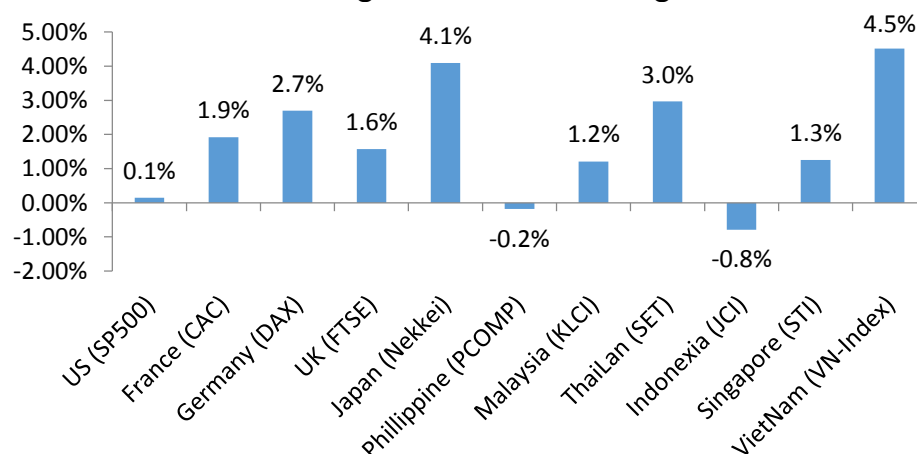
Các cổ phiếu ảnh hưởng VN-Index tuần từ 8/8 - 12/8/2016

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	6.3%	6.0	1	MSN	1.6%	-0.4
2	VCB	6.8%	4.6	2	TTF	29.1%	-0.3
3	VIC	9.6%	4.6	3	DRH	29.9%	-0.3
4	GAS	5.9%	3.3	4	EIB	2.7%	-0.2
5	HPG	6.2%	1.0	5	VCF	6.6%	-0.1
6	CTG	2.3%	0.7	6	KSB	9.9%	-0.1
7	BID	2.4%	0.7	7	STB	0.9%	-0.1
8	HNG	28.6%	0.6	8	DLG	9.1%	-0.1
9	HAG	27.4%	0.6	9	NT2	1.1%	-0.1
10	PVD	12.1%	0.5	10	DCM	1.6%	-0.1
Tổng			22.6	Tổng			-1.8
VN-Index			28.3	VN-Index			-24.8

Các cổ phiếu khối ngoại mua bán ròng nhiều nhất trong tuần 32

STT	Mã	Mua ròng	STT	Mã	Bán ròng
1	VNM	162.6	1	VIC	(246.5)
2	PVT	29.8	2	KDH	(123.4)
3	CTD	22.1	3	HBC	(93.4)
4	PVD	19.1	4	SBT	(59.5)
5	FLC	18.1	5	HPG	(54.4)
6	BVH	16.1	6	MSN	(46.0)
7	DHC	13.2	7	PDR	(34.7)
8	NT2	11.9	8	KBC	(18.8)
9	DRC	10.1	9	DPM	(13.5)
10	PAC	9.9	10	BID	(9.7)
Tổng		312.9			(700.0)

Các thị trường chủ chốt và trong khu vực



Phụ lục: ETF ra sao khi “voi” nhảy vào bồn tắm

Đã lâu rồi các quỹ ETF mới đối diện với khả năng có biến động lớn khi cổ phiếu VNM có thể vào ETF sau khi nói room lên 100%. Về mặt lý thuyết thì với mức room 100% thì cổ phiếu VNM sẽ hiện diện ở cả 3 quỹ ETF tuy nhiên trong thực tế do nhà nước vẫn sở hữu gần 45% nên nhiều khả năng cổ phiếu này chỉ hiện diện trong danh mục của ETF FTSE VN và i-Shares trong kỳ rà soát quý III. Với trường hợp ETF VNM, quy định room nước ngoài hay freefloat phải trên 10%, do vậy nếu hiểu theo room danh nghĩa thì thỏa mãn tiêu chí này nhưng nếu hiểu theo tỷ lệ freefloat (hơn 5%) thì VNM lại chưa thể vào danh mục kỳ này. Dù sao đây cũng là thông tin tốt với phần danh mục còn lại vì khi cổ phiếu VNM vào danh mục ETF sẽ làm thay đổi đáng kể danh mục hiện hữu, và ảnh hưởng đến thị trường còn lớn hơn khi đồng thời xuất hiện ở cả danh mục ETF VNM.

Với dữ liệu chốt tại 12/8, những thay đổi danh mục dự kiến như sau:

1. Danh mục FTSE VN: Dự báo sẽ bổ sung cổ phiếu VNM (tỷ trọng 15%) và HSG (tỷ trọng 2.8%). Với quy mô vốn hóa và thanh khoản lớn, VNM vào danh mục FTSE VN tạo hiệu ứng không khác gì hình ảnh con voi nhảy vào bồn tắm và sẽ khiến mọi thứ bị cuốn phăng đi. Với danh mục FTSE, ngay lập tức những cổ phiếu có vốn hóa nhỏ như BHS, PDR, HVG, HHS và TTF và thanh khoản thấp như PGD sẽ vắng khỏi danh mục. DRC cũng sẽ bị tước cơ hội vào danh mục khi thanh khoản chưa đạt yêu cầu khi có sự hiện diện của cổ phiếu VNM.

Danh mục FTSE VN dự kiến quý III

STT	Mã	Tỷ trọng mới	Chênh tiền	Số lượng	Trạng thái
1	VNM	15.0%	48,384,723	6,422,496	Thêm mới
2	VIC	15.0%	2,639,520	1,201,251	
3	HPG	12.5%	(2,518,366)	(1,226,191)	
4	MSN	11.8%	(6,504,220)	(2,397,423)	
5	VCB	8.6%	(2,319,600)	(949,121)	
6	STB	4.2%	(2,802,577)	(5,733,712)	
7	SSI	3.7%	(9,020,160)	(9,227,044)	
8	PVD	3.3%	(684,381)	(547,014)	
9	DPM	3.2%	(1,984,574)	(1,531,349)	
10	HSG	2.8%	9,033,906	4,925,577	Thêm mới
11	KBC	2.7%	(1,633,205)	(2,069,345)	
12	SBT	2.3%	(591,604)	(381,294)	
13	BVH	2.3%	(1,342,128)	(503,016)	
14	KDC	2.0%	(1,179,902)	(923,222)	
15	ITA	1.7%	(29,214)	(122,920)	
16	HAG	1.5%	216,021	741,119	
17	PGD	0.0%	(5,066,851)	(2,414,333)	Loại bỏ
18	NT2	1.3%	(4,560,302)	(2,956,242)	
19	PVT	1.2%	(574,891)	(806,293)	
20	ASM	1.2%	(631,273)	(908,218)	
21	GTN	1.1%	(4,138,914)	(4,502,331)	
22	FLC	1.0%	(677,323)	(2,649,876)	
23	HQC	0.8%	(449,373)	(1,890,759)	
24	HNG	0.8%	(3,247)	(10,058)	
25	BHS	0.0%	(2,356,375)	(2,968,766)	Loại bỏ
26	PDR	0.0%	(3,448,700)	(6,008,281)	Loại bỏ

27	HVG	0.0%	(2,569,740)	(5,730,519)	Loại bỏ
28	HHS	0.0%	(2,123,965)	(7,518,162)	Loại bỏ
29	TTF	0.0%	(3,059,091)	(5,984,011)	Loại bỏ

2. Danh mục ETF VNM: dự báo sẽ vẫn giữ nguyên 20 cổ phiếu (không thêm hay bớt cổ phiếu). Nếu giữ nguyên tỷ trọng 81.3% với danh mục cổ phiếu Việt Nam như kỳ trước thì trong quá trình thực hiện cân bằng danh mục quỹ sẽ bán giảm quy mô cổ phiếu Việt Nam đi 4.3 triệu USD hay tương đương 96 tỷ.

Danh mục VNM dự kiến quý III

STT	Mã	Tỷ trọng mới	Chênh tiền	Số lượng	Trạng thái
1	VIC	8.0%	281,265	128,004	
2	VCB	8.0%	(4,500,237)	(1,841,382)	
3	MSN	7.0%	3,375,178	1,244,074	
4	STB	6.5%	2,461,067	5,035,028	
5	BVH	6.0%	808,636	303,069	
6	SSI	5.5%	(316,423)	(323,680)	
7	HPG	5.0%	(4,148,656)	(2,019,979)	
8	DPM	4.5%	39,013	30,103	
9	SBT	4.0%	800,029	515,625	
10	NT2	3.8%	(1,227,684)	(795,854)	
11	PVS	3.0%	(1,175,500)	(1,254,242)	
12	ITA	2.9%	(237,311)	(998,497)	
13	VCG	2.8%	1,563,745	2,324,767	
14	HAG	2.5%	193,151	662,655	
15	KDC	2.5%	(33,545)	(26,248)	
16	PVD	2.3%	910,978	728,130	
17	KBC	2.1%	(473,909)	(600,465)	
18	FLC	1.7%	(568,414)	(2,223,795)	
19	PVT	1.6%	(1,824,158)	(2,558,411)	
20	SHB	1.5%	(216,512)	(862,181)	

3. Tổng hợp 2 danh mục:

STT	MÃ	± GT FTSE	± GT VNM	± KL FTSE	± KL VNM	± Tổng KL
1	ASM	(631,273)	-	(908,218)	-	(908,218)
2	BHS	(2,356,375)	-	(2,968,766)	-	(2,968,766)
3	BVH	(1,342,128)	808,636	(503,016)	303,069	(199,947)
4	DPM	(1,984,574)	39,013	(1,531,349)	30,103	(1,501,246)
5	FLC	(677,323)	(568,414)	(2,649,876)	(2,223,795)	(4,873,671)
6	GTN	(4,138,914)	-	(4,502,331)	-	(4,502,331)
7	HAG	216,021	193,151	741,119	662,655	1,403,774
8	HHS	(2,123,965)	-	(7,518,162)	-	(7,518,162)
9	HNG	(3,247)	-	(10,058)	-	(10,058)
10	HPG	(2,518,366)	(4,148,656)	(1,226,191)	(2,019,979)	(3,246,170)
11	HQC	(449,373)	-	(1,890,759)	-	(1,890,759)
12	HSG	9,033,906	-	4,925,577	-	4,925,577
13	HVG	(2,569,740)	-	(5,730,519)	-	(5,730,519)
14	ITA	(29,214)	(237,311)	(122,920)	(998,497)	(1,121,417)
15	KBC	(1,633,205)	(473,909)	(2,069,345)	(600,465)	(2,669,810)
16	KDC	(1,179,902)	(33,545)	(923,222)	(26,248)	(949,469)
17	MSN	(6,504,220)	3,375,178	(2,397,423)	1,244,074	(1,153,349)
18	NT2	(4,560,302)	(1,227,684)	(2,956,242)	(795,854)	(3,752,096)
19	PDR	(3,448,700)	-	(6,008,281)	-	(6,008,281)
20	PGD	(5,066,851)	-	(2,414,333)	-	(2,414,333)
21	PVD	(684,381)	910,978	(547,014)	728,130	181,116
22	PVS	-	(1,175,500)	-	(1,254,242)	(1,254,242)
23	PVT	(574,891)	(1,824,158)	(806,293)	(2,558,411)	(3,364,704)
24	SBT	(591,604)	800,029	(381,294)	515,625	134,331
25	SHB	-	(216,512)	-	(862,181)	(862,181)
26	SSI	(9,020,160)	(316,423)	(9,227,044)	(323,680)	(9,550,724)
27	STB	(2,802,577)	2,461,067	(5,733,712)	5,035,028	(698,684)
28	TTF	(3,059,091)	-	(5,984,011)	-	(5,984,011)
29	VCB	(2,319,600)	(4,500,237)	(949,121)	(1,841,382)	(2,790,502)
30	VCG	-	1,563,745	-	2,324,767	2,324,767
31	VIC	2,639,520	281,265	1,201,251	128,004	1,329,255
32	VNM	48,384,723	-	6,422,496	-	6,422,496

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>

