

BSC RESEARCH
*Trưởng 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 686.26**

Khối lượng (triệu cp)	404.11	0.77%
% thay đổi KL	-10%	
Khối ngoại ròng (tỷ)	226.34	

HNX-INDEX 83.24

Khối lượng (triệu cp)	123.83	-0.12%
% thay đổi KL	-3%	
Khối ngoại ròng (tỷ)	37.57	

Các mốc điểm quan trọng

Kháng cự	Trung bình	Hỗ trợ
VN-Index	690 675	660
HNX-Index	86 83	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

Chiến thuật tuần tới

Mặt bằng giá thị trường đã giảm lại trước áp lực chốt lãi cục bộ và dòng tiền tiếp tục suy yếu. Ngoại trừ nhóm cổ phiếu LargeCap tăng nhẹ thì các nhóm cổ phiếu khác đều suy giảm. Thông tin hỗ trợ Thông tư 41/2016-NHNN điều chỉnh tỷ lệ CAR và thông điệp xem xét mở room một số Ngân hàng giúp nhóm cổ phiếu Ngân hàng thu hút sự chú ý của thị trường, cùng với SAB hỗ trợ VN-Index tăng điểm cho dù các nhóm cổ phiếu khác đều điều chỉnh. Tâm lý nghỉ Tết đã thấy rõ ràng hơn trong tuần qua khi thanh khoản tiếp tục suy giảm, và đây cũng xu hướng trong tuần tới khi thị trường chỉ giao dịch 3 phiên trước kỳ nghỉ Lễ Tết. VN-Index dự báo tiếp tục giằng co tại vùng đỉnh và không ngoại trừ có phiên rung lắc mạnh tuần tới.

TTCK thế giới không còn giữ được lạc quan trước thời điểm chuyển giao quyền lực Tổng Mỹ. Chỉ số Dow Jones có 5 phiên giảm điểm liên tiếp trước, và chỉ hồi phục trong phiên nhậm chức của Tân Tổng thống Mỹ. Diễn biến này đã ảnh hưởng đến hầu hết các thị trường quốc tế và khu vực. TTCK Đức và Việt Nam là 2 thị trường tăng điểm duy nhất trong 11 thị trường theo dõi. Một vài giờ sau khi Donald Trump lên làm Tổng thống, Mỹ đã tuyên bố rút khỏi TPP. Những chính sách tiếp theo của Mỹ sẽ còn ảnh hưởng lớn đến nhiều TTCK trên thế giới, vốn đang giữ vùng giá cao nhờ chính sách nới lỏng tiền tệ trong nhiều năm.

Thông điệp nới room ngành Ngân hàng của Thủ tướng, Thông tư 41 của NHNN là thông tin hỗ trợ đáng chú ý trong tuần qua. NĐT đang kỳ vọng sẽ có nhiều thông tin hỗ trợ được đưa ra vào đầu năm tới sẽ giúp thị trường sẽ có những chuyển biến tích cực ngay trong quý I.

Khuyến nghị trading ngắn hạn: Tiếp tục chốt lãi một phần trong vùng đỉnh 690 điểm.

Khuyến nghị đầu tư trung dài hạn: Duy trì tỷ trọng hiện tại chờ đánh giá lại KQKD năm tài chính 2016.

Danh mục đầu tư tuần tới: Cắt lỗ và chốt lãi sớm với VIC và CSV với hiệu suất lần lượt -2.3% và +4.8% danh mục ngắn hạn; tăng tỷ trọng VSC với danh mục Canslim.

Kết quả danh mục tuần vừa qua

Danh mục ngắn hạn: Hiệu suất danh mục giảm 2.35%.

Danh mục trung hạn Canslim: Hiệu suất danh mục giảm 0.72%.

Danh mục cơ bản: Hiệu suất danh mục tăng 1.63%.

Những thông tin lưu ý trong tuần tới

Thị trường chỉ giao dịch 3 ngày đầu tuần trước khi bước vào kỳ Nghỉ Tết. Giao dịch sẽ tiếp tục cầm chừng, và xu hướng không rõ rệt;

Những chính sách mới của Tổng thống Mỹ sẽ ảnh hưởng đến TTCK thế giới và trong nước;

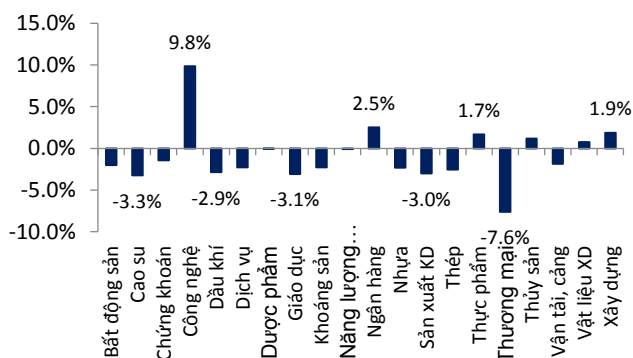
KQKD quý IV và năm 2016 của các Doanh nghiệp niêm yết.

Điểm nhấn tuần vừa qua

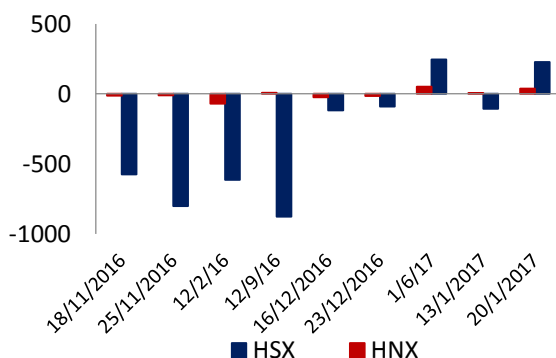
SAB và nhóm cổ phiếu ngân hàng vẫn là động lực tăng chính của thị trường. Dù vậy mặt bằng giá đang giảm lại khi dòng tiền hạn chế và áp lực chốt lãi cục bộ. Kết thúc tuần, VN-Index tăng 0.1% trong khi HNX-Index giảm 0.1%. Thanh khoản HSX, HNX giảm lần lượt 10% và 13%. Các yếu tố chính trong tuần:

- SAB và nhóm cổ phiếu Ngân hàng góp 6.4 điểm, chiếm 80% điểm tăng của VN-Index;
- Các nhóm cổ phiếu điều chỉnh do dòng tiền yếu và áp lực chốt lãi cục bộ;
- Khối ngoại mua ròng.

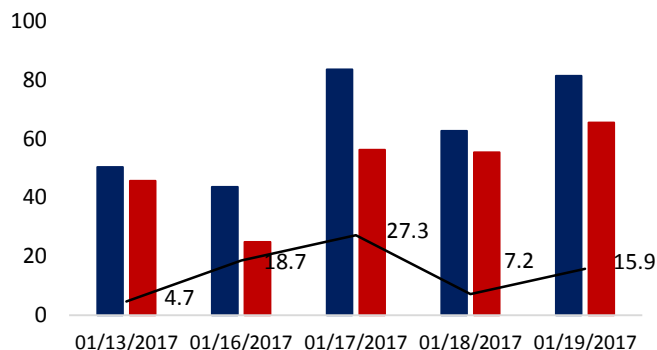
Thị trường tăng nhẹ nhưng có đến 14/20 ngành giảm điểm. Ngành công nghệ tăng mạnh 9.8% (FOX+34.9%, ST8+3.4%), theo sau là Ngân hàng (CTG+3.5%, ACB+7.4%) và Xây dựng (CTD+4.4%, BCE+4.2%) tăng lần lượt 2.5% và 1.9%. Ở chiều giảm điểm, ngành Thương Mại (KHA-13.5%, TH1-9.7%), Cao su (DRC-5.4%, CSM-4.6%), và Giáo dục (DST-22.9%, EBS-2.3%) có mức giảm lần lượt -7.6%, -3.3%, và -3.1%. Nhóm LargeCap duy trì đà tăng, trong khi các nhóm ngành khác đều giảm điểm.



Khối ngoại mua ròng 121.6 tỷ trên 2 sàn (không tính giá trị giao dịch thỏa thuận đột biến). Khối ngoại mua ròng 226 tỷ (mua thỏa thuận chủ yếu VNM) và 38 tỷ lần lượt trên HSX và HNX. Họ mua ròng 238 tỷ VNM, 143 tỷ TLG. Chiều ngược lại, họ bán ròng 99 tỷ HPG và 94 tỷ VIC. Khối ngoại liên tiếp có 2 tuần mua ròng VNM sau khi F&N Dairy và các quỹ đăng ký mua.



Khối tự doanh các công ty chứng khoán tiếp tục mua ròng 73.8 tỷ. Tự doanh các công ty chứng khoán duy trì mua ròng ở tất cả các phiên trong tuần. Hoạt động giao dịch sôi động dần vào cuối tuần. Giao dịch nhìn chung tích cực và cùng hướng với giao dịch của khối ngoại.



VN-Index

Đồ thị tuần: Rung mạnh trong tuần, VN-Index vẫn có tuần thứ 3 tăng điểm tiến gần mức đỉnh 690 điểm. Đồ thị tạo nền hammer, cây nến này gần tương tự như tại đỉnh tuần 14/10/2016. Thanh khoản suy yếu khiến các chỉ báo chưa có cải thiện và dấu hiệu phân kỳ vẫn diễn ra. Ngưỡng hỗ trợ điều chỉnh lên 665 và kháng cự 690 điểm.

Đồ thị ngày: Chỉ số có phiên rút mạnh đầu tuần nhưng đã nhanh chóng hồi phục. Tuy nhiên ở vùng đỉnh 690 điểm thì chỉ số lại suy yếu khiến xu hướng khá giằng co ở vùng đỉnh tuần qua. Chỉ số vẫn tiếp tục mở band bollinger, tuy nhiên giá đã điều chỉnh sau nhịp bám dải bollinger trên và giảm về dải medium band. Chỉ số sẽ tiếp tục kiểm tra 690 điểm trong tuần tới.

Một vài đặc điểm lưu ý của VN-Index:

- Kiểm tra đỉnh với thanh khoản thấp xu hướng tăng không bền vững;
- Cấu trúc nền tuần tương đồng với đỉnh tháng 10/2016, giá phân kỳ tín hiệu.

Đồ thị kỹ thuật VN-Index



Nhận định: Thị trường đang giằng co tại vùng đỉnh, thanh khoản suy yếu khiến cho việc kiểm tra đỉnh đang khó khăn cho dù những cổ phiếu lớn đang có nhịp giữ trụ. Với cấu trúc nền hiện tại, lưu ý khả năng giảm điểm khi chỉ số suy yếu tại đỉnh 690 điểm.

Thông tin vĩ mô

Thế giới

Diễn biến vĩ mô thế giới trong tuần 03 kết thúc ngày 20/01/2017 vừa qua xoay quanh các sự kiện tiêu biểu

- **Thông tin vĩ mô tích cực từ US: lạm phát đạt 2.1% YoY trong tháng 12, cao nhất trong 2.5 năm, IIP tăng 0.8% MoM, mức cao nhất trong 2 năm**
- **Lạm phát tháng 12 của EU được xác nhận ở mức 1.1% cao nhất trong 3 năm, lạm phát của Đức cũng ở mức cao nhất trong 3 năm, cho thấy QE đang có hiệu quả.**
- **Một số chỉ báo vĩ mô cho thấy UK đang gặp khó khăn như: doanh số bán lẻ tăng chậm hơn so với dự báo, 28 tỷ USD thâm hụt ngân sách trong tháng 12**
- **Kinh tế Trung Quốc cho thấy dấu hiệu ổn định với lạm phát tăng chậm lại, 2.1% trong tháng 12.**

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

- **FDI, doanh số xe năm 2016 của Nhật, công bố vào thứ Hai 22/01;**
- **PMI của Đức và EA, công bố vào thứ Ba 23/01;**
- **Cán cân thương mại 2016 của Nhật, công bố vào thứ Tư 24/1;**
- **GDP của UK, doanh số nhà, PMI của Mỹ, công bố vào thứ Năm 25/1;**
- **Lạm phát 2016 của Nhật, công bố vào thứ Sáu 26/1**

Việt Nam

Tâm điểm vĩ mô Việt Nam tuần qua:

- **Viện Nghiên cứu kinh tế và chính sách (VEPR) nhận định dự báo tăng trưởng GDP năm nay đạt khoảng 6,4%, lạm phát 5.9%**
- **NHNN sẽ kiên định mục tiêu kiểm soát lạm phát, ổn định kinh tế vĩ mô và hệ thống ngân hàng. Mục tiêu tín dụng tăng 18%, tổng phương tiện thanh toán tăng 16 - 18% trong năm 2017**
- **NHNN vừa qua đã ban hành Thông tư số 41/2016/TT-NHNN quy định tỷ lệ an toàn vốn**

(CAR) đối với ngân hàng, chi nhánh ngân hàng nước ngoài, đưa CAR về mức tối thiểu 8%

- **Thủ tướng Shinzo Abe đã chính thức thăm Việt Nam chiều ngày 16/01. Đây là chuyến thăm Việt Nam của thứ 3 của Thủ tướng Nhật Bản. Trong chuyến thăm này, ông Abe sẽ có cuộc hội đàm với Thủ tướng Nguyễn Xuân Phúc và chứng kiến ký kết một số văn kiện hợp tác giữa 2 nước.**
- **Nhật Bản sẽ cung cấp thêm khoản ODA vốn vay trong năm tài khóa 2016 trị giá khoảng 123 tỉ yen (tương đương 1,05 tỉ USD) trong các lĩnh vực an ninh hàng hải, ứng phó với biến đổi khí hậu, thoát nước và xử lý nước thải**
- **Vụ thanh toán (NHNN) cho biết, tỷ trọng tiền mặt/tổng phương tiện thanh toán có xu hướng giảm dần, từ 14,02% năm 2010 còn khoảng 12% hiện nay; tỷ lệ người dân có tài khoản ngân hàng ở mức khá cao, đến cuối tháng 10/2016 đã đạt trên 67,4 triệu tài khoản cá nhân**
- **Bộ Tài chính công bố dự thảo Luật sửa đổi, bổ sung Luật Thuế bảo vệ môi trường, đưa mức thuế trần đối với xăng từ 4000 lên 8000 đồng/lít.**
- **Số liệu chính thức về xuất nhập khẩu: xuất siêu 2.52 tỷ USD trong năm 2016, kim ngạch XNK đạt 350.74 tỷ USD (+7.1%).**
- **Thủ tướng: Việt Nam phấn đấu 2020 sẽ thuộc Top 10 gia công phần mềm và nội dung số trong cuộc gặp gỡ và đối thoại tại Davos, khả năng mở room khối ngoại cho Ngân hàng trong năm 2017**
- **Năm 2016, lượng kiều hối chuyển về TP. HCM đạt 5 tỷ USD, giảm nhẹ so năm trước nhưng chiếm đến 57% lượng kiều hối cả nước. Lượng kiều hối về TP.HCM bắt đầu tăng mạnh những ngày gần đây.**
- **Giữ giá xăng, tăng nhẹ với dầu: Liên bộ công thương – tài chính chiều 19/1 công bố giữ nguyên giá xăng cơ sở RON92 ở mức 17.594 đồng/lít, giá dầu tăng nhẹ 290 đồng/lít với dầu diesel.**

Danh mục ngắn hạn

Hiệu suất danh mục -2.35% trong khi VN-Index tăng 0.18% trong tuần.

Hiệu suất danh mục chịu tác động chính từ sự điều chỉnh của VIC, CSV, KBC trong tuần qua. Thực hiện cắt lỗ và chốt lãi sớm đối với cổ phiếu VIC và CSV trong tuần này để bảo toàn hiệu suất danh mục. Duy trì nắm giữ cổ phiếu PVT và KBC.

Không thực hiện mua mới cổ phiếu trong tuần này.

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	VIC	17/10/2016	43	43.3	42	-3	-2.33	41	47
2	PVT	28/11/2016	12.3	12	11.9	-0.83	-3.25	11.7	13.5
3	CSV	19/12/2016	26.8	28.9	28.1	-2.77	4.85	26	30
4	KBC	26/12/2016	13.55	14.25	13.85	-2.81	2.21	13	15
Trung bình						-2.35%	0.37%		

Nguồn: BSC Research

Danh mục cơ bản

Hiệu suất danh mục cơ bản 1.63% trong khi VN-Index đạt 0.18% trong tuần. VIT và BMI là 2 cổ phiếu tăng tốt lần lượt 3.3% và 2.6%

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
VIT	19/03/2016	21	26.8	27.7	25.6	3.36	31.90	Mua
GSP	8/7/2015	11.8	11.15	11.3	-	1.35	-4.24	Mua
PVT	23/06/2016	11.1	12	11.9	16.1	-0.83	7.21	Nắm giữ
BMI	11/7/2016	24.3	26.4	27.1	31.8	2.65	11.52	Mua
Trung bình						1.63%	11.60%	

Nguồn: BSC Research

Thông tin các ngành và hàng hóa:

Ngành Nông nghiệp: Giá hoa cúc Đà Lạt tăng vọt ([Link](#))

Ngành Thủy sản: Truyền thông nước ngoài làm xấu hình ảnh cá tra của Việt Nam ([link](#))

Ngành Đường : Kiến nghị đầu giá hạn ngạch nhập đường trong quý I/2016 ([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 tài báo cáo
1	MWG	Mua	11/8/2016	132.00	182.1	159.5	20.83	Click
2	BMI	Mua	11/7/2016	24.55	31.8	27.1	10.40	Click
3	PVT	Mua	23/06/2016	11.15	16.1	11.9	6.75	Click
4	PGC	Mua	27/06/2016	10.20	12	12.8	25.49	Click
5	TRC	Mua	10/6/2016	22.40	25.1	27.7	23.66	Click
6	CTI	Mua	9/6/2016	21.34	27.6	25.5	19.48	Click
7	TMT	Mua	25/4/2016	34.98	52.5	14.5	-58.55	Click
8	GMD	Mua	4/6/2016	29.00	45.8	27.9	-3.79	Click
9	PTI	Mua	28/3/2016	21.42	24.9	27.3	27.48	Click
10	DBC	Mua	28/3/2016	29.60	35.5	33.8	14.21	Click
11	TCR	Mua	17/3/2015	5.36	-	4.26	-20.49	Click
12	VIT	Mua	11/3/2016	21.26	25.6	27.7	30.31	Click
13	SJD	Mua	27/1/2016	23.29	30.1	24.4	4.75	Click
14	VNR	Nắm giữ	27/1/2016	18.35	21.8	25.7	40.07	Click
15	SVC	Mua	17/11/2015	29.35	37.7	44	49.94	Click
16	PGI	Mua	30/10/2015	15.41	20.2	21.65	40.47	Click
17	BMP	Nắm giữ	28/10/2015	115.66	125.7	189.5	63.84	Click
18	ITC	Nắm giữ	28/10/2015	8.80	15.5	10.2	15.91	Click
19	ITD	Nắm giữ	23/10/2015	13.91	20.7	23.3	67.49	Click
Trung bình							19.91%	

Nguồn: BSC Research

Danh mục Canslim

Hiệu suất danh mục giảm 0.72% trong khi VN-Index tăng 0.17%

Không mở thêm vị thế mới trong tuần khi VN-Index chưa có biến chuyển về mặt điểm số đi kèm thanh khoản. Khuyến nghị tiếp tục tăng tỷ trọng với VSC.

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

TT	Mã	Ngày mua	Giá mua	Giá tuần trước	Giá hiện tại	Hiệu suất 1 tuần (%)	Hiệu suất tổng (%)	Dừng lỗ	Mục tiêu
1	MBB	4/27/2015	13.1	13.75	13.9	1.1%	5.04%	12.8	16.6
2	GMD	7/4/2016	26.6	28.95	27.9	-3.7%	5.1%	24.7	31.9
3	HPG	10/28/2016	40.8	43.2	42.2	-2.4%	3.48%	36.4	44.9
4	VCS	12/07/2017	130	123.8	125.5	1.4%	-3.37%	120.9	156
5	VSC	1/6/2017	56.6	57.5	57.4	0%	1.59%	53.8	62
Trung bình						-0.72%	2.36%		

Nguồn: BSC Research

Phụ lục

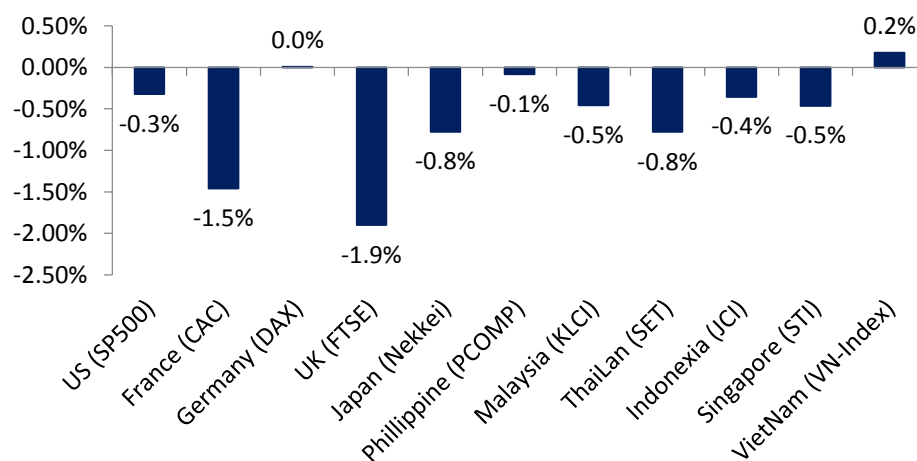
Các cổ phiếu ảnh hưởng VN-Index tuần từ 16/1 - 20/1/2016

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	SAB	5.7%	3.4	1	VIC	3.0%	-1.5
2	CTG	3.5%	0.9	2	GAS	2.5%	-1.3
3	ROS	3.9%	0.9	3	MSN	1.9%	-0.4
4	VCB	1.5%	0.9	4	HPG	2.3%	-0.4
5	BID	2.5%	0.6	5	BVH	1.8%	-0.3
6	BHN	2.9%	0.4	6	DPM	5.2%	-0.2
7	STB	6.2%	0.4	7	NVL	1.4%	-0.2
8	CTD	4.4%	0.3	8	PVD	5.2%	-0.2
9	DHG	3.6%	0.1	9	DCM	7.1%	-0.2
10	MBB	1.1%	0.1	10	HSG	3.6%	-0.1
Tổng			8.0	Tổng			-4.8
VN-Index			1.2	VN-Index			1.2

Các cổ phiếu khối ngoại mua bán ròng nhiều nhất trong tuần 2

STT	Mã	Mua ròng	STT	Mã	Bán ròng
1	VNM	238.2	1	HPG	(99.3)
2	TLG	142.8	2	VIC	(94.3)
3	SAB	45.4	3	GAS	(43.6)
4	CTD	40.2	4	PVD	(37.7)
5	BFC	40.0	5	DPM	(25.6)
6	NVL	35.7	6	DXG	(23.0)
7	SBT	21.4	7	PHR	(21.4)
8	ROS	19.4	8	BID	(17.4)
9	TMS	12.2	9	HSG	(16.4)
10	CTG	11.8	10	MSN	(14.4)
Tổng		607.2			(393.2)

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>

