

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**Nguyễn Quốc Trường**
truongnq@bsc.com.vn**VN-INDEX 714.47**

Khối lượng (triệu cp)	1,041.17	0.94%
% thay đổi KL	26%	
Khối ngoại ròng (tỷ)	317.83	

HNX-INDEX 86.32

Khối lượng (triệu cp)	264.63	1.19%
% thay đổi KL	12%	
Khối ngoại ròng (tỷ)	8.71	

Các mốc điểm quan trọng

Kháng cự	Trung bình	Hỗ trợ
VN-Index	725 710	700
HNX-Index	88 86	83

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

VN-Index chứng giá quanh 715 điểm với 3 phiên giao dịch trên 200 triệu cổ phiếu đang là dấu hiệu cảnh báo cho khả năng đảo chiều trong ngắn hạn. Xét về diễn biến theo dòng cổ phiếu, chúng tôi cũng nhận thấy dòng tiền đã chạy qua hầu hết các nhóm cổ phiếu, nhóm ngành chưa tăng điểm. Thị trường cần thêm động lực mới bứt phá điểm số, ngược lại sự đi ngang ở vùng điểm hiện tại với KLGD tiếp tục tăng cao thì khả năng giảm điểm của VN-Index sẽ là rất lớn (hiện tượng phân phối đỉnh ngắn hạn). Dù sao thị trường cũng cần 1 phiên xác nhận vào tuần tới, theo đó xu hướng giảm điểm sẽ được xác nhận khi VN-Index giảm dưới 700-705 điểm. Chúng tôi cho rằng nên thận trọng với xu hướng thị trường ngắn hạn khi VN-index đã có 9 tuần tăng điểm liên tiếp, nhiều cổ phiếu đã có mức tăng tốt để tạo áp lực bán mạnh trên thị trường.

Bên cạnh dòng tiền vẫn đang đổ vào TTCK, hoạt động mua vào của khối ngoại cũng là yếu tích cực hỗ trợ xu hướng thị trường trong qua. Các chỉ số chính trên Thị trường Mỹ liên tiếp tạo lập đỉnh mới tạo tâm lý hưng khởi cho NĐT quốc tế. Diễn biến các thị trường chủ chốt thế giới và khu vực dù vậy đã không còn tính đồng nhất cao như tuần trước mà phân hóa khá mạnh. Ở TTCK Việt Nam, khối ngoại đẩy mạnh mua vào tuần thứ 2 liên tiếp với giá trị mua ròng 326 tỷ. ETF FTSE VN sẽ công bố danh mục điều chỉnh vào cuối tuần tới và ETF VNM công bố sau đó 1 tuần. Quỹ FTSE VN được dự báo sẽ có loại và thêm mới nhiều cổ phiếu. Trong trường hợp ROS không được bổ sung mới thì biến động danh mục trong kỳ này không đáng kể (*Xem chi tiết phần phụ lục*).

Tham khảo từ một số công ty chứng khoán, chúng tôi thấy rằng giá trị margin đang tăng khá nhanh trong 3 tuần qua. Giá trị margin dù vậy còn cách xa giá trị ghi nhận tại đỉnh 2016 và cũng chưa có dấu hiệu căng thẳng. Tuy nhiên việc mở rộng margin của một vài công ty chứng khoán ở các nhóm cổ phiếu nóng cũng sẽ khiến rủi ro thị trường đang tăng lên.

Khuyến nghị trading ngắn hạn: Hạn chế hoạt động trading, và bán giảm quy mô danh mục khi thanh khoản vẫn ở mức cao và chỉ số chứng giá.

Khuyến nghị đầu tư trung dài hạn: Tiếp tục theo dõi và nắm giữ danh mục, bán giảm quy mô khi VN-Index giảm dưới 700 điểm.

Danh mục đầu tư tuần tới: Mở vị thế mới KSB, theo dõi chốt lãi thoát chốt lỗ với các cổ phiếu khác với danh mục ngắn hạn. Không mở mới với danh mục Canslim.

Kết quả danh mục tuần vừa qua

Danh mục ngắn hạn: Hiệu suất danh mục giảm 3.48%

Danh mục trung hạn Canslim: Hiệu suất danh mục giảm 1.23%.

Danh mục cơ bản: Hiệu suất danh mục tăng 0.01%.

Những thông tin lưu ý trong tuần tới

Công bố CPI, PMI, XNK,... và Chính Phủ họp thường kỳ tháng 2;

FTSE VN công bố danh mục điều chỉnh cuối tuần. Trường hợp ROS bổ sung sẽ ảnh hưởng đáng kể đến tỷ trọng các cổ phiếu khác trong danh mục;

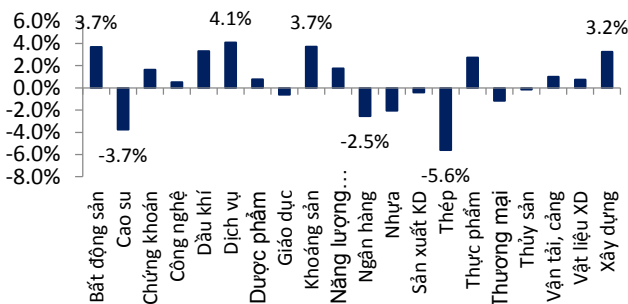
TT có thể bước xu hướng giảm ngắn hạn khi hoạt động bán giữ ở mức cao và VN-Index rơi dưới 700 điểm;

Điểm nhấn tuần vừa qua

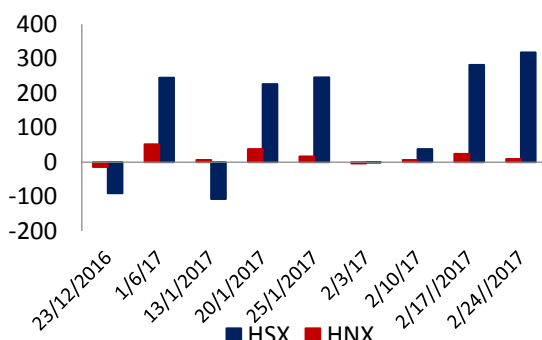
Hoạt động chốt lãi mạnh khi VN-Index tiến sát 720 điểm đẩy KLGD tăng nhanh. Tuy vậy, diễn biến thị trường không quá tiêu cực nhờ các cổ phiếu Bluechip giữ trụ. Kết thúc tuần, VN-Index và HNX-Index tăng lần lượt 0.9% và 0.5%. Thanh khoản HSX, HNX tiếp tục tăng 26% và 10%. Các yếu tố chính trong tuần:

- Nhóm cổ phiếu lớn phân hóa, cổ phiếu Ngân hàng điều chỉnh trong khi các cổ phiếu chưa tăng như SAB, BHN, GAS, VIC hỗ trợ chỉ số;
- Nhóm cổ phiếu vừa và nhỏ vận động xoay vòng tăng điểm kéo theo hoạt động chốt lãi mạnh;
- Khối ngoại tiếp tục đẩy mạnh mua vào.

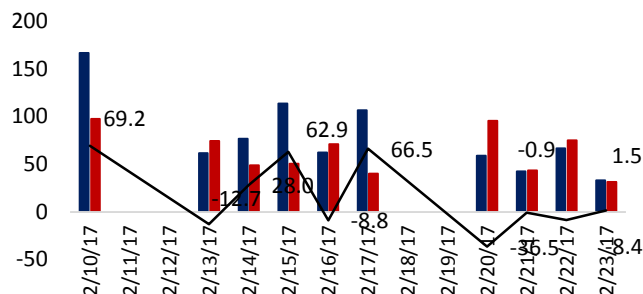
Áp lực chốt lãi khiến đà tăng điểm giảm so tuần trước với 12/20 tăng điểm. Nhóm Dịch vụ dẫn đầu đà tăng 4.1% (SGH+20.6%, VNC+8.5%), theo sau là BĐS (TDH+23.8%, NBB+16.3%) và Khoáng Sản (KSAA+12.7%, BMC+7.4%) tăng lần lượt 3.8% và 3.7%. Ở chiều giảm điểm, ngành Thép (HPG-8.7%, SMC-9.5%), Cao su (PHR-8.1%, BRC-6.4%), và Ngân hàng (STB-6.4%, CTG-4.5%) có mức giảm lần lượt -5.6%, -3.7%, và -2.5%. Áp lực chốt lãi mạnh, nhóm nhóm cổ phiếu nhỏ và vẫn đà tăng, trong khi cổ phiếu lớn và VN 30 đều có mức giảm gần -1%.



Khối ngoại mua ròng 274 tỷ trên 2 sàn (không tính giá trị thỏa thuận). Khối ngoại mua ròng 317 tỷ trên HSX (52 tỷ thỏa thuận VNM) và 9 tỷ trên HNX. Họ mua ròng 139 tỷ VNM, 55 tỷ EIB. Chiều ngược lại, họ bán ròng 46 tỷ HPG và 22 tỷ BMP. ETF VNM tăng được quy mô nhỏ vào đầu tuần. 2 ETF sẽ điều chỉnh cơ cấu danh mục quý I_2017 vào nửa đầu tháng 3 (Xem chi tiết phục lục)



Khối tự doanh CTCK vẫn mua ròng, nhưng quy mô giảm mạnh so tuần trước. Khối tự doanh mua ròng 22.1 tỷ, giảm mạnh so với 138 tỷ tuần trước. Hoạt động bán ròng ở hầu hết các phiên giao dịch với quy mô nhỏ. Giá trị giao dịch mua tăng nhẹ khi chiếm 2.5% tổng giá trị mua, trong khi giá trị bán giữ nguyên ở mức 1.8% giá trị giao dịch bán của toàn thị trường.



VN-Index

Đồ thị tuần: VN-Index hình thành cây nến trắng rộng, nâng tổng số tuần tăng điểm lên 9 tuần. Áp lực chốt lãi mạnh nhưng đồ thị chưa xuất hiện tín hiệu đảo chiều rõ rệt. Đường giá bám sát dải bollinger trên, đang mở rộng hướng lên với thanh khoản tăng mạnh vẫn đang hỗ trợ xu thế tăng điểm. Tuy nhiên diễn biến đang nóng, trong khi VN-Index gặp áp lực chốt tại 715-720 điểm, có thể kéo chỉ số giảm về đường giữa của dải bollinger.

Đồ thị ngày: Xu hướng chốt lãi mạnh và tín hiệu phân kỳ âm giữa giá và MFI trong phiên 22/2, VN-Index đang chứng lại ở đỉnh. KLGD tăng mạnh trong 3 phiên khiến cho lo ngại về hoạt động phân phối đang lớn dần. Trong ngắn hạn 700 - 705 điểm và 720 đang lần lượt là hỗ trợ và kháng cự chỉ số. Xu hướng sẽ xác lập khi có sự chuyển động giá ở các vùng giá này.

Một vài đặc điểm chú ý của VN-Index:

- Xuất hiện dấu hiệu như phân phối đỉnh ngắn hạn;
- Khả năng điều chỉnh ngắn hạn chưa rõ ràng, sẽ xác định khi chỉ số giảm dưới 700-705 điểm.

Đồ thị kỹ thuật VN-Index



Nhận định: Hoạt động chốt lãi kéo dài sẽ làm suy yếu xu hướng tăng điểm ngắn hạn của chỉ số. Tuy nhiên động lực tăng giá vẫn đang khá mạnh, thị trường cần 1 vài phiên giao dịch để xác lập xu hướng rõ ràng.

Thông tin vĩ mô

Thế giới

Diễn biến vĩ mô thế giới trong tuần vừa qua xoay quanh các sự kiện tiêu biểu:

- **Tranh cãi liên quan đến chính sách và nhận định của Tổng thống Mỹ:** Ngay sau tuyên bố của Tổng Thống Mỹ cho rằng Trung Quốc là nước 'đại vô địch' trong việc thao túng tiền tệ ngày 23/2. Bộ trưởng Ngoại giao Trung Quốc cho biết, nước này không cố tình hạ giá nội tệ để trục lợi. Căng thẳng Mỹ - Mexico cũng leo thang do chính sách nhập cư mới. Ngoại trưởng Mexico Luis Videgaray nói nước này không thể "chấp nhận những quyết định đơn phương mà chính phủ một nước áp đặt lên một nước khác" và tuyên bố không ngại đi đến các tổ chức quốc tế, để bảo vệ nhân quyền cho người Mexico ở nước ngoài, phù hợp với luật pháp quốc tế.
- **Tập đoàn Mỹ hối thúc Quốc hội thông qua đạo luật cải cách thuế toàn diện, bao gồm thuế biên giới:** Động thái mới nhất trong những nỗ lực vận động hành lang của các công ty Mỹ đối với chính sách thuế của chính quyền tân Tổng thống Donald Trump trước sự phản đối của các công ty nhập khẩu lớn. Chủ tịch Hạ viện Mỹ, Nghị sỹ Cộng hòa Paul Ryan, đã đề xuất giảm thuế suất thuế thu nhập doanh nghiệp Mỹ về mức 20% từ mức 35% hiện nay, đồng thời đánh thuế biên giới 20% đối với hàng nhập khẩu, và trừ doanh thu xuất khẩu khỏi thu nhập chịu thuế cho các công ty Mỹ.
- **Chứng khoán Mỹ tăng 5 tuần liên tiếp, giá vàng tăng 4 tuần khi USD suy yếu:** D&J lập kỷ lục tăng 11 phiên liên tiếp, các chỉ số xác lập mức cao kỷ lục kể từ cuộc bầu cử tháng 11/2016. Giá vàng đóng cửa ở mức 1.258 USD/oz trước đồng USD suy yếu và lo ngại kết quả bầu cử ở các nước Châu Âu.
- Những thông tin đáng chú ý: Chỉ số sản xuất, Fed Beige Book, GDP quý IV điều chỉnh lần 2 của Mỹ; Chỉ số sản xuất, doanh thu bán lẻ Nhật Bản; GDP năm và quý IV Pháp điều chỉnh lần 2.

Việt Nam

Tâm điểm vĩ mô Việt Nam tuần qua:

- **22.904 dự án còn hiệu lực với tổng vốn đăng ký FDI đạt 297 tỷ USD và mới giải ngân được 1 nửa.** Theo số liệu của Cục Đầu tư nước ngoài (Bộ Kế hoạch và Đầu tư), vốn thực hiện lũy kế của các dự án đầu tư nước ngoài ước chỉ đạt 156,35 tỷ USD, bằng 52,6% tổng vốn đăng ký còn hiệu lực. Lĩnh vực công nghiệp chế biến, chế tạo chiếm tỷ trọng cao nhất 59% với 175,2 tỷ USD tổng vốn đầu

tư. 116 quốc gia và vùng lãnh thổ có đầu tư vào Việt Nam, trong đó đứng đầu là Hàn Quốc với tổng vốn đăng ký 50,98 tỷ USD, chiếm 16% tổng vốn đầu tư. TPHCM vẫn là địa phương dẫn đầu trong thu hút FDI với 45,4 tỷ USD (chiếm 15,2% tổng vốn đầu tư).

- **Thanh tra toàn diện tại Gang Thép Thái Nguyên:** Thanh tra Chính phủ sẽ tiến hành thanh tra toàn diện việc Dự án cải tạo và mở rộng sản xuất giai đoạn 2. Thời gian thanh tra là 40 ngày làm việc thực tế tại đơn vị kể từ ngày công bố Quyết định thanh tra.
- **NHNN chấm dứt vai trò điều hành của cha con Trầm B tại Sacombank:** việc này nằm trong lộ trình và các giải pháp thực hiện Phương án tái cơ cấu Ngân hàng, Đề án tái cơ cấu và xử lý nợ xấu giai đoạn 2011-2015, Phương án tái cơ cấu Sacombank sau sáp nhập đã được Thủ tướng Chính phủ chấp thuận. Gia đình Trầm B đang sở hữu 9.5% STB và trước đó đã có đơn xin từ nhiệm HĐQT.
- **Tính đến ngày 20/2, tổng giá trị tồn kho bất động sản còn khoảng 29.573 tỷ đồng, giảm 1.450 tỷ đồng so với tháng 12/2016:** Theo số liệu của Cục Quản lý nhà và thị trường bất động sản, lượng tồn kho này giảm 41.9% so với thời điểm tháng 12/2015 và giảm 4,67% so với tháng 12/2016. Lượng tồn kho bất động sản tập trung chủ yếu là đất nền tại các dự án xa trung tâm chưa có hạ tầng đầy đủ. Cùng với đó, lượng giao dịch bất động sản thành công trong 2 tháng đầu năm 2017 cũng có xu hướng giảm do thời gian nghỉ Tết Nguyên đán dài và tâm lý của người mua thường chững lại vào đầu năm.
- **Thủ tướng yêu cầu làm rõ "tài sản trăm tỷ" của thứ trưởng Hồ Thị Kim Thoa:** Chính phủ yêu cầu 6 cơ quan gồm Bộ Tư pháp, Kế hoạch và Đầu tư, Công Thương, Thanh tra Chính phủ và Ban chỉ đạo đổi mới - phát triển doanh nghiệp phối hợp với Ủy ban Kiểm tra Trung ương Tài chính về việc liên quan tới Thứ trưởng Công Thương.
- **Tăng trưởng ngành tiêu dùng nhanh (FMCG) đạt mức cao nhất trong 3 năm:** Theo báo cáo Market Pulse của Nielsen Việt Nam. Tăng trưởng ngành FMCG mạnh trở lại trong quý cuối cùng của năm 2016, với mức tăng 7,3% so với năm trước. Trong đó, ngành hàng thực phẩm tăng trưởng 11,6%, ngành hàng sản phẩm chăm sóc cá nhân tăng 9,6%; sản phẩm chăm sóc gia đình và thuốc lá tăng 8,1%, trong khi sữa tăng 3,2%. Ngành hàng nước uống tiếp tục dẫn đầu khi đóng góp tới 40% vào doanh số FMCG trong quý này và đạt mức tăng trưởng 7,3%.

Danh mục ngắn hạn

Hiệu suất danh mục -3.48% trong khi VN-Index tăng 0.94% trong tuần.

Ba mã cổ phiếu trong danh mục có dấu hiệu điều chỉnh tuần qua xuống dưới ngưỡng trung bình ngắn hạn, mất xu hướng tăng hình thành từ đầu tháng. Dự kiến thực hiện chốt lãi và cắt lỗ sớm đối với các cổ phiếu trong danh mục trong tuần này. Hiệu suất dự kiến PVT(4.88%), KBC(5.9%), ELC(-4.17%).

Thực hiện mua mới cổ phiếu KSB trong tuần tới khi cổ phiếu đang có phiên giao dịch đột biến tuần qua, hỗ trợ quá trình điều chỉnh bởi đường trung bình ngắn hạn và trend xu hướng. Dự kiến giá cổ phiếu hồi phục quay lại chinh phục kháng cự 75 điểm, giá mua dự kiến 71, cắt lỗ tại 67.5, giá kỳ vọng 78.

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	PVT	28/11/2016	12.3	13.35	12.9	-3.37	4.88	11.7	13.5
2	KBC	26/12/2016	13.55	14.6	14.35	-1.71	5.90	13	15
3	ELC	14/02/2014	24	24.3	23	-5.35	-4.17	27	23
Trung bình						-3.48%	5.39%		

Nguồn: BSC Research

Bảng các cổ phiếu đang khuyến nghị Mua mới trong danh mục ngắn hạn

TT	Mã	Ngày mua	Giá mua	Tích lũy (phiên)	Thời gian nắm giữ (phiên)	Dừng lỗ	Mục tiêu
1	KSB	27/02/2017	71	10	20	67.5	78



Danh mục cơ bản

Hiệu suất danh mục cơ bản -1.23% trong khi VN-Index đạt 0.94% trong tuần.

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	29.9	29.6	25.6	-1	40.95	Mua
GSP	8/7/2015	11.8	12.4	12.1	-	-2.42	2.54	Mua
PVT	23/06/2016	11.1	13.35	12.9	16.1	-3.37	16.22	Nắm giữ
BMI	11/7/2016	24.3	26.7	27.2	31.8	1.87	11.93	Mua
Trung bình						-1.23%	17.91%	

Nguồn: BSC Research

Thông tin các ngành và hàng hóa:

Ngành Cao su: Giá cao su xuất khẩu đã tăng gần gấp đôi năm 2016, dự báo tăng tiếp ([Link](#))

Ngành xuất khẩu gạo: Tồn kho gần 1 triệu tấn gạo - xuất khẩu tiếp tục khó ([link](#))

Ngành nhập khẩu ô tô: Lý do ô tô Ấn Độ giá rẻ, hút khách ([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	166	25.76	Click
2	BMI	Mua	11/7/2016	24.55	31.8	27.2	10.81	Click
3	PVT	Mua	23/06/2016	11.15	16.1	12.9	15.72	Click
4	PGC	Mua	27/06/2016	10.20	12	13.9	36.27	Click
5	TRC	Mua	10/6/2016	22.40	25.1	31.65	41.29	Click
6	CTI	Mua	9/6/2016	21.34	27.6	26.55	24.40	Click
7	TMT	Mua	25/4/2016	34.98	52.5	13.2	-62.26	Click
8	GMD	Mua	4/6/2016	29.00	45.8	33.9	16.90	Click
9	PTI	Mua	28/3/2016	21.42	24.9	27.1	26.55	Click
10	DBC	Mua	28/3/2016	29.60	35.5	34	14.88	Click
11	TCR	Mua	17/3/2015	5.36	-	4.45	-16.95	Click
12	VIT	Mua	11/3/2016	21.26	25.6	29.6	39.25	Click
13	SJD	Mua	27/1/2016	23.29	30.1	26.3	12.90	Click
14	VNR	Nắm giữ	27/1/2016	18.35	21.8	22.7	23.72	Click
15	SVC	Mua	17/11/2015	29.35	37.7	49.5	68.68	Click
16	PGI	Mua	30/10/2015	15.41	20.2	23.15	50.20	Click
17	BMP	Nắm giữ	28/10/2015	115.66	125.7	188.4	62.89	Click
18	ITC	Nắm giữ	28/10/2015	8.80	15.5	12.1	37.50	Click
19	ITD	Nắm giữ	23/10/2015	13.91	20.7	28.8	107.03	Click
Trung bình							28.91%	

Nguồn: BSC Research

Danh mục Canslim

Hiệu suất danh mục tăng 0.01% trong khi VN-Index tăng 0.94% trong tuần vừa qua..

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	14.75	14.15	-4.07%	8.02%	12.8	16.6
2	GMD	7/4/2016	26.6	31.8	33.9	6.60%	27.44%	24.7	31.9
3	HPG	10/28/2016	40.8	44.3	40.45	-8.69%	-0.86%	36.4	44.9
4	VCS	12/07/206	130	143.5	151.9	5.85%	16.85%	120.9	156
5	VSC	6/1/2016	56.6	60	60.2	0.33%	6.36%	53.8	62
Trung bình						0.01%	11.56%		

Nguồn: BSC Research

Phụ lục

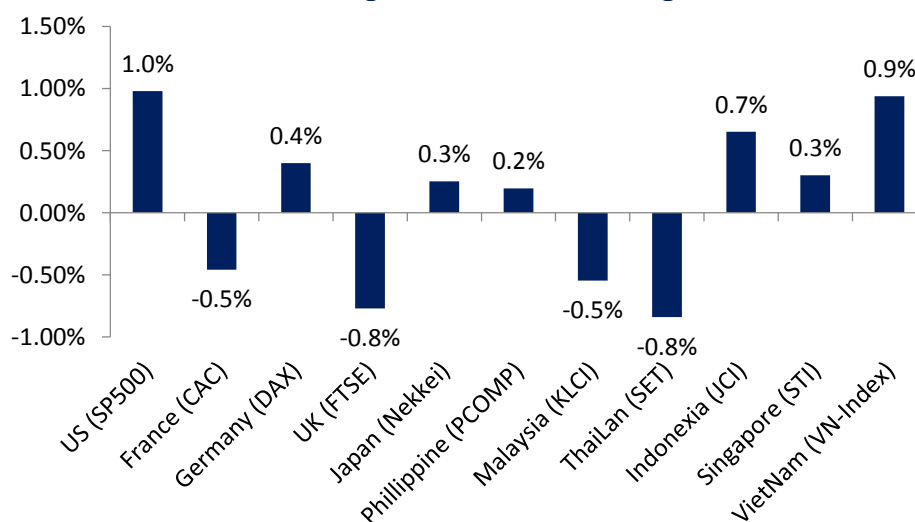
Các cổ phiếu ảnh hưởng VN-Index tuần từ 20/2 - 24/2/2017

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	HPG	8.7%	-1.4
2	GAS	4.7%	2.3	2	CTG	4.5%	-1.4
3	VIC	2.8%	1.4	3	VCB	2.2%	-1.3
4	VNM	1.5%	1.2	4	BVH	5.4%	-1.0
5	NVL	7.4%	1.2	5	STB	6.4%	-0.5
6	ROS	3.7%	0.9	6	MWG	3.5%	-0.4
7	GTN	26.2%	0.5	7	BID	1.5%	-0.4
8	FLC	24.8%	0.4	8	HNG	5.8%	-0.2
9	MBB	4.3%	0.4	9	VHC	7.4%	-0.2
10	HBC	22.6%	0.4	10	TCH	4.4%	-0.1
Tổng			12.1	Tổng			-6.9
VN-Index			6.6	VN-Index			6.6

Các cổ phiếu khối ngoại mua bán ròng nhiều nhất trong tuần 6

STT	Mã	Mua ròng	STT	Mã	Bán ròng
1	VNM	139.5	1	HPG	(46.4)
2	EIB	54.7	2	BMP	(22.4)
3	VIC	52.0	3	DRC	(21.2)
4	SAB	48.7	4	NVL	(15.3)
5	NKG	29.0	5	KBC	(13.5)
6	VCB	24.5	6	PVD	(10.7)
7	DPM	18.4	7	MSN	(9.7)
8	KDC	11.9	8	NLG	(9.4)
9	FLC	11.2	9	DXG	(9.1)
10	CTI	10.3	10	CTG	(7.6)
Tổng		400.2			(165.4)

Các thị trường chủ chốt và trong khu vực



Dự báo 2 ETF quý I - 2017

Trên cơ sở dữ liệu tại 21/2, chúng tôi dự báo những thay đổi trong kỳ cơ cấu danh mục như sau:

1. Quỹ ETF FTSE:

- FTSE VN All-Share: Bổ sung cổ phiếu ROS, TCH.
- FTSE VN: Bổ sung ROS, HBC, DXG; loại BHS, HVG, HQC do vi phạm tiêu chí vốn hóa và loại PVT, PDR, KBC do vi phạm tiêu chí thanh khoản.
- Khả năng ROS vào danh mục không nhỏ. Tuy nhiên vì tầm ảnh hưởng khá mạnh đến danh mục, chúng tôi xây dựng 2 khả năng có ROS và không có ROS

STT	Mã	Bổ sung ROS			Không thêm ROS		
		Tỷ trọng mới	Chênh tiền	Số lượng	Tỷ trọng mới	Chênh tiền	Số lượng
1	VNM	15.0%	2,630,436	460,528	15.0%	2,656,980	465,175
2	VIC	15.0%	(675,240)	(337,324)	15.0%	(678,730)	(339,068)
3	HPG	11.3%	(2,800,490)	(1,590,428)	13.1%	3,057,773	1,736,541
4	MSN	11.1%	(8,937,666)	(4,835,235)	12.9%	(3,190,638)	(1,726,120)
5	ROS	9.6%	29,947,568	4,728,236	0.0%	-	-
6	VCB	7.2%	(360,252)	(217,007)	8.4%	3,258,807	1,963,023
7	SSI	3.3%	(4,692,418)	(4,971,132)	3.8%	(3,086,513)	(3,269,842)
8	HSG	3.0%	230,926	109,379	3.4%	1,663,005	787,685
9	CII	2.7%	(970,696)	(617,298)	3.1%	332,407	211,388
10	PVD	2.7%	285,523	279,763	3.1%	1,572,001	1,540,291
11	DPM	2.4%	(522,283)	(494,761)	2.8%	629,399	596,231
12	BVH	2.1%	(415,995)	(153,676)	2.5%	605,970	223,856
13	KBC	2.1%	167,212	251,149	2.4%	1,163,999	1,748,296
14	SBT	1.9%	(208,354)	(196,559)	2.2%	699,630	660,023
15	HAG	1.7%	530,862	1,492,559	2.0%	1,354,068	3,807,066
16	GTN	1.5%	(2,296,887)	(2,759,891)	1.7%	(1,598,812)	(1,921,099)
17	HBC	1.4%	4,366,647	2,107,622	1.6%	5,029,182	2,427,404
18	FLC	1.4%	393,157	1,282,255	1.6%	1,048,405	3,419,299
19	DXG	1.3%	4,108,262	5,582,835	1.5%	4,731,000	6,429,091
20	ITA	1.2%	(146,949)	(840,812)	1.3%	399,911	2,288,212
21	NT2	1.1%	(2,582,960)	(1,893,065)	1.2%	(2,081,289)	(1,525,388)
22	ASM	1.0%	(153,101)	(231,476)	1.2%	330,749	500,066
23	KDC	0.0%	(8,015,821)	(4,540,973)	0.0%	(8,015,821)	(4,540,973)
24	PVT	0.0%	(3,283,225)	(5,593,733)	0.0%	(3,283,225)	(5,593,733)
25	PDR	0.0%	(2,845,420)	(4,480,065)	0.0%	(2,845,420)	(4,480,065)
26	BHS	0.0%	(1,550,715)	(2,528,773)	0.0%	(1,550,715)	(2,528,773)
27	HVG	0.0%	(1,232,340)	(4,211,724)	0.0%	(1,232,340)	(4,211,724)
28	HQC	0.0%	(966,663)	(8,488,047)	0.0%	(966,663)	(8,488,047)

2. Quỹ ETF VNM:

- FTSE VNM: Bổ sung cổ phiếu CII và không loại cổ phiếu nào.
- Nếu tỷ trọng cổ phiếu Việt Nam giữ nguyên ở mức 76.78% như kỳ trước, Quỹ sẽ mua bổ sung cổ phiếu Việt Nam thêm 1.69% hay khoảng 4.95 triệu (113 tỷ) trong kỳ này.

STT	Mã	Tỷ trọng mới	Chênh tiền	Số lượng	Trạng thái
1	VNM	8.00%	2,654,460	464,734	
2	VIC	8.00%	58,597	29,273	
3	VCB	7.00%	-167,002	-100,598	
4	MSN	6.50%	1,640,726	887,625	
5	BVH	5.30%	-131,922	-48,734	
6	HPG	5.29%	-546,806	-310,537	
7	SSI	5.16%	141,922	150,352	
8	KDC	3.46%	-350,873	-198,770	
9	VCG	3.25%	-316,798	-457,753	
10	SBT	3.13%	487,532	459,932	
11	STB	3.10%	-399,880	-833,722	
12	DPM	2.63%	-1,194,794	-1,131,832	
13	NT2	2.52%	-445,793	-326,724	
14	HSG	2.48%	660,727	312,954	
15	HAG	2.33%	-764,173	-2,148,530	
16	PVS	2.20%	234,263	277,110	
17	FLC	2.03%	-246,700	-804,593	
18	PVD	1.66%	-12,754	-12,497	
19	ITA	1.45%	-110,225	-630,686	
20	CII	1.28%	3,760,970	2,391,725	Thêm mới

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>

