

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 743.41**

Khối lượng (triệu cp)	1068.95	1.31%
% thay đổi KL	-5%	
Khối ngoại ròng (tỷ)	550.82	

HNX-INDEX 93.69

Khối lượng (triệu cp)	225.52	1.64%
% thay đổi KL	-37%	
Khối ngoại ròng (tỷ)	56.32	

Các mốc điểm quan trọng

Kháng cự	Trung bình	Hỗ trợ
VN-Index	760 735	705
HNX-Index	96 91	88

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	4
Danh mục Canslim	6
Phụ lục	7

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

Các chỉ số tiếp tục hình thành vùng đỉnh mới nhờ sự vận động tăng giá của nhóm cổ phiếu ngân hàng, tích cực của dòng tiền và hoạt động mua vào của khối ngoại. Dòng tiền duy trì ở mức cao và luân chuyển liên tục giữa các nhóm cổ phiếu, các nhóm ngành đang đẩy mạnh mua cổ phiếu tăng qua đó mang lại cơ hội cho nhà đầu tư. VN-Index đang củng cố vùng giá mới tại 740 điểm và dự báo sẽ tiếp tục tăng theo đà hướng tới 760 điểm trong 1-2 tuần tới.

Sau khi chững lại tuần trước, TTCK các quốc gia chủ chốt thế giới đều có mức tăng tốt tuần qua. Những chuyến công du của Tổng thống Mỹ tại các nước vùng Vịnh, và chính sách 4 điểm về Triều Tiên giảm bớt lo ngại về nguy cơ xung đột. Dòng tiền khối ngoại duy trì đà mua ròng trên TTCK khu vực và khu vực thị trường mới nổi ngay khi FED bày tỏ quan điểm xem xét tăng lãi suất trong kỳ họp tháng 6. Khối ngoại mua ròng ở thị trường Việt Nam, triển vọng mua ròng trong thời gian tới vẫn khá sáng sủa khi MSCI tăng tỷ trọng cổ phiếu Việt Nam, cùng với các hội thảo quốc tế đầu tư vào Việt Nam đang thu hút được sự chú ý của NĐT. 2 ETF FTSE và VNM cũng sẽ công bố điều chỉnh danh mục 2/6 và 9/6 tới đây (**Xem thêm dự báo ETF phần phụ lục**)

Tổng dư nợ tín dụng TP HCM ước đến cuối tháng 5 đạt 1,596 triệu tỷ đồng, tăng 8,3% so với cuối năm 2016 và tăng 22,04% nếu so cùng kỳ năm ngoái. Một điểm lưu ý dư nợ tín dụng ngắn hạn chiếm 45,2%, tăng đến 12,99% trong khi tổng huy động vốn của các tổ chức tín dụng trên địa bàn thành phố chỉ tăng 3,24% so với cuối năm 2016. Theo dõi thị trường mở tuần qua, lãi suất qua đêm và lãi suất 1 tuần ở mức 4.4% và 4.5%, giảm 0.03% và 0.07% và giao dịch repo kỳ hạn 7 ngày cũng chỉ đạt 2.175 tỷ, giảm 36% so tuần trước. Tăng trưởng tín dụng cao hơn nhiều so với huy động vốn, trong khi thanh khoản của hệ thống ngân hàng lại không căng thẳng. Đây là hiện tượng khá kỳ lạ, chưa dễ giải thích nhưng dù sao vẫn là thông tin tích cực cho các kênh đầu tư ngắn hạn, tiêu biểu là chứng khoán.

Khuyến nghị trading ngắn hạn: Tiếp tục mở rộng trading ngắn hạn khi chỉ số đang củng cố vùng giá 740 điểm và tăng điểm theo đà.

Khuyến nghị đầu tư trung dài hạn: Tăng tỷ trọng danh mục cơ bản hiện có nhằm tăng hiệu quả và chủ động với diễn biến thị trường.

Danh mục đầu tư tuần tới: Thực hiện chốt lãi sớm KBC với mức lãi 10.58%, mở vị thế mới PVD (giá mua hợp lý 16-16.35, giá kỳ vọng 18 và thực hiện cắt lỗ tại 15.5) với danh mục Canslim. Các danh mục khác đều có mức tăng tốt, sẽ tiếp tục giữ nguyên vị thế.

Kết quả danh mục tuần vừa qua

Danh mục ngắn hạn: Hiệu suất danh mục tăng 2.54%.

Danh mục trung hạn Canslim: Hiệu suất danh mục tăng 4.39%.

Danh mục cơ bản: Hiệu suất danh mục tăng 3.01%.

Những thông tin lưu ý trong tuần tới

Những vấn đề phát triển KT-XH như tăng trưởng GDP, xử lý nợ xấu Ngân hàng, ... tại kỳ họp thứ 3, Quốc hội khóa XIV đang là điểm nóng và thu hút chú ý của thị trường.

Thông tin chuyến công du của Thủ tướng Việt Nam sang Mỹ từ 29-31/5.

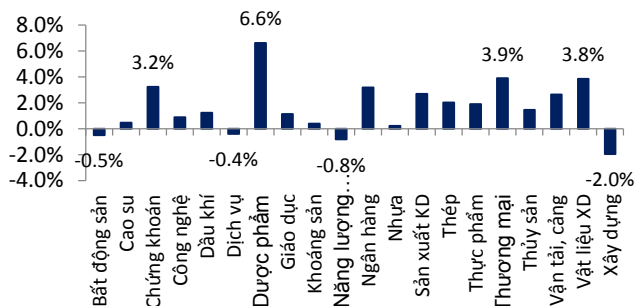
Chỉ số duy trì đà tăng sau khi củng cố vùng giá, các ngành phân hóa nhưng vẫn đang có mức tăng tốt nhờ dòng tiền luân chuyển. Ngành chăn nuôi sẽ tích cực với thông tin Trung Quốc đồng ý nhập chính ngạch thịt lợn Việt Nam.

Điểm nhấn tuần vừa qua

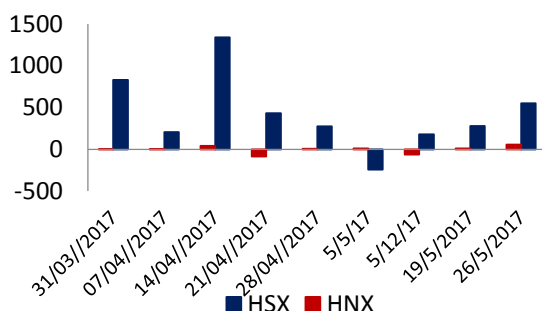
VN-Index thiết lập vùng điểm cao mới nhờ vận động tăng giá của nhóm cổ phiếu Ngân hàng và VNM. Dòng tiền ổn định, duy trì ở mức cao và luân chuyển liên tục đẩy mặt bằng giá lên cao. VN-Index và HNX-Index tăng lần lượt 1.3% và 1.6%. Thanh khoản HSX và HNX giảm nhẹ 4% và 3%. Các yếu tố chính trong tuần:

- Nhóm cổ phiếu Ngân hàng (BID, MBB, CTG) góp 5.6 điểm tăng, chiếm gần ½ mức tăng của VN-Index;
- Dòng tiền lại quay lại nhóm cổ phiếu nhỏ và vừa khi nhóm cổ phiếu lớn chững giá;
- Khối ngoại mua ròng tuần thứ 3.

Thị trường tiếp tục tăng theo đà với 16/20 ngành tăng điểm. Nhóm Dược phẩm dẫn đầu đã tăng 6.6% (DMC+11.5%, PMC+11.4%), theo sau là Thương Mại (SVC+5.0%, VHG+6.9%) và VLXD (CTI+12.4%, CVT+11.9%) tăng lần lượt 3.9% và 3.8%. Ở chiều giảm điểm, ngành Xây dựng (THG-8.4%, PXL-16.1%), Năng lượng (PPC-2.9%, VSH-1.4%), và Bất động sản (PDR-4.7%, DXG-2.7%) có mức giảm lần lượt -2.0%, -0.8%, và -0.5%. Nhóm cổ phiếu SmallCap và MidCap vẫn có mức tăng ấn tượng 6.1% và 2.8% so với 2.4% của VN30 và 1.3% của nhóm LargeCap.

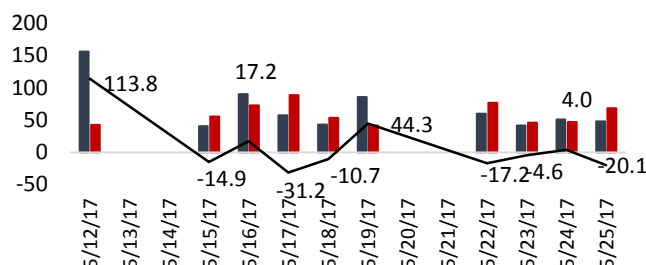


Khối ngoại mua ròng 607 tỷ trên 2 sàn. Khối ngoại mua ròng 550 tỷ trên HSX và 56 tỷ trên HNX. Hoạt động giao dịch tiếp tục tập trung vào các cổ phiếu Bluechips và trụ cột. Họ mua ròng 178 tỷ VNM, 178 tỷ PLX. Chiều ngược lại, họ bán ròng 79 tỷ VIC và 48 tỷ BMP. ETF VNM giảm quy mô 500 nghìn chứng chỉ hay bán ra 150 tỷ.



Khối tự doanh CTCK giảm trạng thái mua ròng. Khối tự doanh mua ròng 6 tỷ, chủ yếu mua vào phiên giao dịch thứ 6 tuần trước với 44 tỷ. Hoạt động bán rải rác với quy mô thấp như với tuần trước. Hoạt động giao dịch

mua bán giảm nhẹ so với tuần trước. Giá trị giao dịch mua bằng 0.8% tổng giá trị mua thị trường, giảm so với mức 1.5% tuần trước trong khi giá trị bán ở mức 1.1%, giảm so với 1.2% tuần trước.



VN-Index

Đồ thị tuần: VN-Index chạy theo đà, giữ khoảng cách an toàn với đỉnh cũ 732 điểm với khối lượng duy trì ở mức cao. Các chỉ số khác như VN30 và HNX-Index đều đồng thuận tăng giá. Các chỉ báo MACD đã cắt đường tín hiệu từ dưới lên trong khi đường giá vượt qua dải Bollinger Band và RSI đã bước vào vùng mua quá. Các chỉ số chưa có tín hiệu đảo chiều và chỉ số tâm lý vẫn chưa quá hưng phấn cho thấy đà tăng thị trường vẫn còn duy trì. VN-Index tiếp tục tăng điểm mở rộng và hướng vùng cản 760 điểm.

Đồ thị ngày: VN-Index có 4 phiên giao tăng giảm xen kẽ cuối tuần dù vậy nằm trọn trong cây nến tăng điểm 22/5. Các chỉ báo kỹ thuật tiếp tục đạt đỉnh mới và đi vào vùng mua quá. Dải bollinger Band mở rộng và hướng lên trên. Thị trường đang có một vài phiên củng cố giá trên 740 điểm và sẽ còn tiếp tục tăng điểm trong tuần tới khi thanh khoản ổn định và tâm lý thị trường chưa quá hưng phấn.

Một vài đặc điểm chú ý của VN-Index:

- VN-Index tạo đỉnh mới trong 9 năm, tích lũy trên 740 điểm và sẵn sàng cho đợt tăng giá mới;
- Các chỉ số đang đồng pha, chỉ báo kỹ thuật cải thiện hỗ trợ xu hướng tăng điểm theo đà.

Đồ thị kỹ thuật VN-Index



Nhận định: Các chỉ số chứng khoán tăng theo đà nhờ sự vận động dòng tiền và thanh khoản tốt hỗ trợ. Xu hướng dự báo tiếp tục tăng điểm mở rộng sau một vài phiên giao dịch củng cố tại 740 điểm, hướng tới vùng giá cao hơn tại 760 điểm.

Thông tin vĩ mô

Thế giới

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

- **Biên bản họp Fed: Nhiều khả năng tăng lãi suất trong tháng 6.** Đa số các quan chức FED đều nhất trí ủng hộ việc nâng lãi suất và thu hẹp bảng cân đối khổng lồ qua việc thoái vốn trái phiếu. Các nhà đầu tư thấy rằng khả năng Fed tăng lãi suất trong tháng 6 là khá cao, với mức xác suất 80%. Việc thoái vốn này sẽ bắt đầu ở mức thấp và cuối cùng đạt đến mức độ dự kiến cho từng giai đoạn, sau đó mức này sẽ được giữ nguyên cho đến khi quy mô của bảng cân đối kế toán trở lại bình thường.
- **Moody hạ hạng tín nhiệm của Trung Quốc từ Aa3 xuống A1,** do lo ngại viễn cảnh nợ xấu cũng như khả năng có thể duy trì tốc độ tăng trưởng kinh tế của nước này trong năm nay. Theo Moody's, công cuộc cải tổ đang diễn ra ở Trung Quốc sẽ làm thay đổi thị trường và hệ thống tài chính trong thời gian tới, song sẽ không ngăn chặn được nguy cơ gia tăng nợ dẫn đến tình hình tài chính không ổn định của chính phủ. Tổng số dư nợ của Trung Quốc đã tăng lên đến khoảng 260% GDP vào cuối năm ngoái, tăng so với 160% trong năm 2008. Ngoài ra, Moody's cũng điều chỉnh triển vọng kinh tế của Trung Quốc từ "tiêu cực" sang "ổn định" do đánh giá các nguy cơ với nền kinh tế đã được cân bằng.
- **Vào cuối phiên giao dịch ngày thứ Sáu, hợp đồng vàng giao tháng 6, tiến 11.70 USD (+0.9%) lên 1,268.10 USD/oz,** mức cao nhất trong 1 tháng. Trong tuần qua, hợp đồng tăng 1.2%, đánh dấu tuần thứ 3 tăng liên tiếp. Nguyên nhân của sự tăng giá là do sự bất ổn chính trị từ tình hình Triều Tiên, cuộc họp G7, cuộc bầu cử tại Anh sắp tới và những diễn biến mới về Chính quyền Tổng thống Donald Trump.
- **Giá dầu WTI đóng cửa phiên cuối tuần tại mức 49.83 USD/thùng, tăng 1.8% so với phiên trước nhưng vẫn sụt 1.7% trong tuần qua.** Hôm thứ Năm, giá dầu giảm mạnh do các nhà sản xuất trong và ngoài Tổ chức Các nước Xuất khẩu Dầu mỏ (OPEC) đã gia hạn một thỏa thuận cắt giảm sản lượng đến tháng 3/2018, nhưng mức độ cắt giảm không nhiều hơn như một số nhà đầu tư kì vọng. Vào ngày thứ Sáu, dữ liệu từ Baker Hughes cho biết số giàn khoan dầu đang hoạt động tại Mỹ cộng 2 giàn lên 722 giàn. Đây cũng là tuần tăng thứ 19 của số giàn

khoan dầu tại Mỹ, qua đó cho thấy khả năng leo dốc của sản lượng. Khả năng này khiến các nhà đầu tư vẫn lo lắng về giá dầu sẽ tiếp tục suy giảm.

Việt Nam

Tâm điểm vĩ mô Việt Nam tuần qua:

- **Bộ kế hoạch và đầu tư đang nghiên cứu một đơn vị hành chính kinh tế đặc biệt** được quy định tại Điều 5 trong hệ thống quy hoạch. Về Luật Quy hoạch, nếu được thông qua tại kỳ họp lần này, luật này sẽ tạo ra một sự thay đổi lớn, xóa bỏ được nhiều cơ chế tồn đọng, tạo được sự đồng bộ thống nhất của pháp luật hiện nay về quy hoạch và thiết lập cơ chế cung cấp các thông tin về quy hoạch đảm bảo công khai minh bạch trong các tiếp cận thông tin và cũng là để giám sát trong quá trình thực hiện quy hoạch.
- **Lãi suất liên ngân hàng tiếp tục giảm thêm 40-70 điểm phần trăm.** Cụ thể, lãi suất qua đêm giảm -57 điểm xuống 3,83%, lãi suất 1 tuần giảm 70 điểm xuống 3,80%, lãi suất 1 tháng giảm 40 điểm xuống 4,29%, đưa mặt bằng lãi suất giảm khoảng 100 điểm. Kết quả giao dịch trên thị trường mở cũng cho những dấu hiệu tương tự. Trong cả tuần, NHNN chỉ phát hành 4.744 tỷ OMO và hút về 6.540 tỷ đáo hạn, tương đương hút ròng 1.796 tỷ, đưa khối lượng OMO lưu hành xuống chỉ còn 4.744 tỷ. Điều đáng chú ý là sau hai tháng tỷ lệ trúng thầu luôn đạt mức 100% thì tới tuần này tỷ lệ trúng thầu giảm chỉ còn 79%, riêng ngày thứ 6 NHNN đã không phát hành thêm OMO. Lãi suất hạ nhiệt cùng với nhu cầu vay của thị trường giảm dần cho thấy thực tế thanh khoản hệ thống đã có nhiều cải thiện, trạng thái thiếu hụt tạm thời đã qua.
- **Ngày 26/5, dự thảo Luật thuế bảo vệ môi trường đã được đưa trên các website để lấy ý kiến rộng rãi.** Theo dự án Luật bảo vệ môi trường sửa đổi, khung thuế bảo vệ môi trường đối với xăng dầu sẽ tăng từ 3.000 đồng đến 8.000 đồng/lít cao hơn khung thuế từ 1.000 đồng đến 4.000 đồng/lít như hiện nay. Theo dự án Luật bảo vệ môi trường sửa đổi, khung thuế bảo vệ môi trường đối với xăng dầu sẽ tăng từ 3.000 đồng đến 8.000 đồng/lít cao. Nhiều chuyên gia kinh tế cho rằng, khung thuế này cần được điều chỉnh phù hợp để tỷ lệ 4 sắc thuế trên giá bán lẻ xăng dầu không tăng cao hơn so với hiện nay. Dự kiến kỳ họp tháng 10 này Dự thảo luật thuế bảo vệ môi trường sẽ trình ra Quốc hội để thông qua.

Danh mục ngắn hạn

Hiệu suất danh mục tăng 2.54% trong khi VN-Index 1.31% trong tuần.

Hiệu suất danh mục cải thiện so với tuần trước chủ yếu từ sự hồi phục giá cổ phiếu PVT, tiếp tục nắm giữ cổ phiếu đến mức giá kỳ vọng. Thực hiện chốt lãi sớm cổ phiếu KBC tuần này, hiệu suất kỳ vọng 10.58%.

Thực hiện mua mới cổ phiếu PVD khi giá cổ phiếu có dấu hiệu thoát khỏi nền giá tích lũy trên mức 16 và mở rộng lại biên độ cũng như cải thiện khối lượng giao dịch trong những phiên cuối tuần trước. Giá mua hợp lý 16-16.35. Giá kỳ vọng 18, thực hiện chốt lỗ tại 15.5.

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	KBC	27/03/2017	14.65	16.25	16.2	-0.31	10.58	14	18
2	PVT	15/05/2017	13.1	13	13.7	5.38	4.58	12.4	14.4
Trung bình						2.54%	7.58%		

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)	Dừng lỗ	Mục tiêu
1	PVD	29/5/2017	16.5	15	15.5	18



Danh mục cơ bản

Hiệu suất danh mục cơ bản tăng 3.01% trong khi VN-Index đạt 1.31% 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	28.2	28.4	25.6	0.71	35.24	Mua
GSP	8/7/2015	11.8	12.05	12.55	-	4.15	6.36	Mua
PVT	23/06/2016	11.1	13	13.7	16.1	5.38	23.42	Nắm giữ
BMI	11/7/2016	24.3	27.8	28.3	31.8	1.8	16.46	Mua
Trung bình						3.01%	20.37%	

Nguồn: BSC Research

Thông tin các ngành và hàng hóa:

Thông tin các ngành:

Ngành Chăn nuôi: Trung Quốc đồng ý mở cửa thị trường cho lợn Việt Nam ([Link](#))

Ngành hàng xuất khẩu: Xuất khẩu hàng Việt qua siêu thị ngoại ([Link](#))

Ngành Ô tô: Ra khỏi showroom thiết luôn trăm triệu đồng ([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	97	-26.52	Click
2	BMI	Mua	11/7/2016	24.55	31.8	28.3	15.29	Click
3	PVT	Mua	23/06/2016	11.15	16.1	13.7	22.89	Click
4	PGC	Mua	27/06/2016	10.20	12	13.8	35.29	Click
5	TRC	Mua	10/6/2016	22.40	25.1	30.5	36.16	Click
6	CTI	Mua	9/6/2016	21.34	27.6	32.7	53.21	Click
7	TMT	Mua	25/4/2016	34.98	52.5	11.9	-65.98	Click
8	GMD	Mua	4/6/2016	29.00	45.8	42.85	47.76	Click
9	PTI	Mua	28/3/2016	21.42	24.9	24.2	13.00	Click
10	DBC	Mua	28/3/2016	29.60	35.5	29.5	-0.32	Click
11	TCR	Mua	17/3/2015	5.36	-	3.99	-25.53	Click
12	VIT	Mua	11/3/2016	21.26	25.6	28.4	33.60	Click
13	SJD	Mua	27/1/2016	23.29	30.1	32.8	40.81	Click
14	VNR	Nắm giữ	27/1/2016	18.35	21.8	25	36.25	Click
15	SVC	Mua	17/11/2015	29.35	37.7	52.5	78.90	Click
16	PGI	Mua	30/10/2015	15.41	20.2	21.8	41.44	Click
17	BMP	Nắm giữ	28/10/2015	115.66	125.7	183	58.22	Click
18	ITC	Nắm giữ	28/10/2015	8.80	15.5	14.5	64.77	Click
19	ITD	Nắm giữ	23/10/2015	13.91	20.7	25.1	80.43	Click
Trung bình							28.41%	

Nguồn: BSC Research

Danh mục Canslim

Hiệu suất danh mục tăng 4.39% trong khi VN-Index tăng 1.31% trong tuần.

Cổ phiếu MBB và VCS tăng mạnh lần lượt 11.1% và 4.1%, đóng góp chính cho mức tăng danh mục.

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	17.5	19.45	11.14%	48.47%	12.8	16.6
2	HPG	10/28/2016	27.2	28.7	29.2	1.74%	7.35%	36.4	44.9
3	VCS	12/7/2016	130	156.5	163	4.15%	25.38%	120.9	156
4	VSC	6/1/2016	56.6	56.5	56.8	0.53%	0.35%	53.8	62
Trung bình						4.39%	20.39%		

Nguồn: BSC Research

Phụ lục

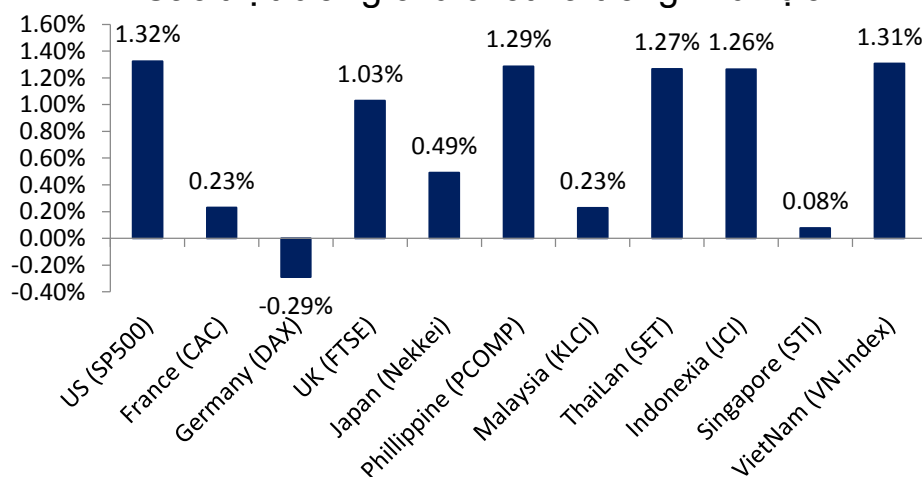
Các cổ phiếu ảnh hưởng VN-Index tuần từ 22/05 - 26/05/2017

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	BID	13.4%	3.3	1	ROS	16.5%	-4.5
2	VNM	2.8%	2.5	2	VIC	1.0%	-0.4
3	MBB	9.6%	1.2	3	NVL	1.5%	-0.2
4	CTG	3.9%	1.1	4	GTN	9.6%	-0.2
5	BVH	4.7%	0.8	5	STG	13.9%	-0.2
6	PLX	2.5%	0.7	6	FLC	7.4%	-0.2
7	GAS	1.6%	0.7	7	SAB	0.3%	-0.1
8	DHG	13.6%	0.6	8	VJC	0.8%	-0.1
9	MWG	8.7%	0.5	9	BHN	1.4%	-0.1
10	CTD	5.5%	0.4	10	MSN	0.5%	-0.1
Tổng			11.8	Tổng			-6.1
VN-Index			9.6	VN-Index			9.6

Các cổ phiếu khối ngoại mua bán ròng nhiều nhất trong tuần 19

STT	Mã	Mua ròng	STT	Mã	Bán ròng
1	VNM	178.4	1	VIC	(79.3)
2	PLX	178.2	2	BMP	(48.5)
3	HBC	126.6	3	NT2	(41.5)
4	BID	94.9	4	KDC	(40.9)
5	HCM	75.6	5	DCM	(34.9)
6	HSG	65.2	6	MSN	(32.0)
7	HPG	62.7	7	BVH	(29.0)
8	PC1	37.1	8	SSI	(27.5)
9	BCG	34.4	9	CTI	(22.7)
10	CTD	33.0	10	SAB	(19.2)
Tổng		866.0			(375.5)

Các thị trường chủ chốt và trong khu vực



Phụ lục 1: Review ETFs quý II

Trên cơ sở dữ liệu 26/5 (thời điểm quỹ FTSE VN chốt dữ liệu để tính toán danh mục quý II năm 2016), chúng tôi dự báo sự thay đổi của danh mục như sau:

1. Với ETF FTSE:

- FTSE All-Shares: Thêm mới NVL và loại VHC
- FTSE VN: Thêm mới NVL, STB (loại do thanh khoản cách đây 2 kỳ), TCH, HNG (Loại do vốn hóa) và HCM ; Loại: NT2.

Mã	Vốn hóa Freefloat (Mio USD)	Thanh khoản (Mio USD)	Freefloat	Room còn lại	Tỷ trọng dự kiến
NVL	626.3	2.1	36%	38.8%	7.2%
STB	293.0	2.8	30%	15.8%	3.3%
TCH	167.5	1.4	49%	49.0%	1.9%
HCM	129.9	1.1	49%	49.4%	1.4%
HNG	115.9	1.1	49%	48.5%	1.3%
Tiêu chuẩn	Vào 93, Ra 46	Vào 0.9, Ra 0.46	>10%	Vào>10%, ra <2%	
NT2		0.43	Loại do thanh khoản		

So với dự báo của chúng tôi cách đây 4 tuần, Danh mục dự kiến chỉ thêm HCM do cổ phiếu này mới mở room lên 100%. Danh mục dự kiến như sau:

STT	Mã	Tỷ trọng mới	Chênh tiền	Số lượng	Trạng thái
1	VNM	15.0%	(3,196,263)	(477,862)	
2	VIC	15.0%	4,089,451	2,294,636	
3	HPG	9.3%	(1,909,856)	(1,486,352)	
4	MSN	8.5%	(9,687,724)	(5,143,774)	
5	NVL	7.2%	16,837,663	5,702,472	Thêm mới
6	ROS	6.4%	(5,223,320)	(920,155)	
7	VCB	5.3%	(1,661,316)	(1,028,703)	
8	STB	3.3%	7,688,487	14,204,949	Thêm mới
9	SSI	3.1%	(5,117,296)	(4,472,713)	
10	HSG	2.5%	192,234	83,849	
11	CII	2.3%	(1,851,301)	(1,070,504)	
12	TCH	1.9%	4,358,517	4,628,379	Thêm mới
13	SBT	1.8%	(139,962)	(108,369)	
14	DPM	1.7%	(750,301)	(759,492)	
15	KBC	1.7%	(648,167)	(909,235)	
16	BVH	1.6%	(400,243)	(151,592)	
17	HAG	1.5%	(553,205)	(1,396,842)	
18	PVD	1.4%	(377,906)	(525,255)	
19	HBC	1.4%	86,830	31,724	
20	HCM	1.4%	3,190,418	1,647,779	Thêm mới
21	DXG	1.3%	(594,991)	(688,100)	
22	BHS	1.3%	(21,338)	(22,606)	
23	HNG	1.3%	3,005,484	5,965,033	Thêm mới
24	FLC	1.1%	(671,489)	(2,067,696)	
25	GTN	1.0%	(2,485,472)	(3,322,491)	
26	ITA	0.8%	(291,842)	(1,884,122)	

27	ASM	0.7%	(259,292)	(414,958)	
28	NT2	0.0%	(3,605,005)	(2,968,252)	Loại bỏ

2. Với ETF VNM:

- Các cổ phiếu đạt chỉ tiêu vào danh mục

Mã	Vốn hóa (Mio USD)	Thanh khoản (Mio USD)	Freefloat	Room còn lại	Tỷ trọng dự báo
ROS	2.440	36.1	23%	48.0%	0%
HBC	261	4.5	30%	26.0%	1.3%
KBC	334	2.0	15%	15.0%	1.0%
PLX	3.307	4.8	11%	10.7%	0%
Tiêu chuẩn	Vào 150, Ra 75	Vào >1 cho 3 kỳ, Ra <0.6	>10% và >5%	Vào>10%, ra <5%	

Trong 2 cổ phiếu lớn ROS, PLX thì ROS là cổ phiếu thỏa mãn các tiêu chí của quỹ. Tuy nhiên do diễn biến giao dịch tiêu cực gần đây, cũng như quan điểm của quỹ trước đó nên khả năng cổ phiếu sẽ không được đưa vào rồi. Ngược lại PLX không thỏa mãn tiêu chí thời gian niêm yết nhưng cũng có thể được quỹ xem xét như với trường hợp NVL kỳ trước. Nếu 2 cổ phiếu này vào danh mục sẽ làm đảo lộn khá lớn, do vậy chúng tôi không đưa 2 cổ phiếu này vào bảng tính mô phỏng.

HBC và KBC là 2 cổ phiếu thỏa mãn các tiêu chí và đều có cải thiện giá nên nhiều khả năng sẽ có mặt trong kỳ này. Ngược lại PVD dù chưa vi phạm các tiêu chí nhưng giá sụt giảm mạnh nên có thể bị loại như với trường hợp KBC cách đây 2 kỳ.

Danh mục ETF VNM (Quỹ giữ nguyên tỷ trọng cổ phiếu Việt Nam ở mức 73.32% như kỳ trước thì sẽ mua bổ sung danh mục cổ phiếu Việt Nam thêm 3.3 triệu USD; bổ sung HBC, KBC và loại PVD) dự kiến thay đổi như sau:

STT	Mã	Tỷ trọng mới	Chênh tiền	Số lượng	Trạng thái
1	VNM	8.0%	(999,687)	(149,460)	
2	VIC	8.0%	3,256,123	1,827,047	
3	NVL	7.0%	1,199,624	406,281	
4	VCB	6.5%	1,199,624	742,819	
5	MSN	6.0%	342,750	181,986	
6	SSI	4.6%	(1,215,066)	(1,062,015)	
7	HPG	4.6%	(441,897)	(343,908)	
8	BVH	3.9%	(239,088)	(90,554)	
9	STB	3.1%	(551,482)	(1,018,897)	
10	VCG	2.9%	(448,804)	(557,327)	
11	KDC	2.6%	(1,290,135)	(672,439)	
12	SBT	2.6%	(188,373)	(145,853)	
13	DPM	2.3%	(129,923)	(131,514)	
14	HAG	2.1%	(255,525)	(645,201)	
15	FLC	2.0%	545,880	1,680,911	
16	HSG	1.8%	(113,913)	(49,687)	
17	NT2	1.7%	(497,694)	(409,786)	
18	PVS	1.5%	(86,014)	(113,644)	
19	HBC	1.3%	3,809,047	1,391,649	Thêm mới
20	KBC	1.0%	2,816,738	3,951,258	Thêm mới
21	PVD	0.0%	(3,313,248)	(4,605,111)	

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>

