NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG TUẦN 19/06 – 23/06/2017

Diễn biến thị trường quốc tế:

Tuần qua các chỉ số chứng khoán Mỹ có sự phân hóa rõ nét khi chỉ số Dow jones tiếp tục tăng điểm, S&P 500 ít biến động trong khi chỉ số Nasdaq giảm khá. Thực tế này phản ánh rõ xu hướng biến động giá tích cực của nhóm cổ phiếu năng lượng và tài chính đã đóng vai trò hỗ trợ chỉ số Dow jones và S&P 500, trong khi đà sụt giảm mạnh của nhóm cổ phiếu công nghệ tiếp tục khiến chỉ số Nasdaq đi ngược với các chỉ số khác. Kết thúc phiên giao dịch ngày thứ Sáu, chỉ số Dow Jones tăng 24,38 điểm (tương đương 0,11%) lên 21.384,28 điểm, chỉ số S&P 500 tăng 0,69 điểm (tương đương 0,03%) lên 2.433,15 điểm, trong khi chỉ số Nasdaq Composite giảm 13,74 điểm (tương đương 0,22%) xuống 6.151,76 điểm. Trong tuần qua, Dow Jones tăng 0,5%, Nasdaq Composite giảm 1% và S&P 500 gần như không biến động nhiều so với mức đóng cửa cuối tuần trước.

Trong tuần qua, cục dự trữ liên bang Mỹ (FED) cũng đã chính thức nâng lãi suất lần thứ 2 trong năm 2017 thêm 0,25% đưa lãi suất USD lên mức 1 – 1,25%, Mức nâng lãi suất này đúng với đa số dự báo trước đó và không khiến thị trường bất ngờ, các chỉ số chứng khoán Mỹ cũng không có phản ứng ngoài dự báo nào. Bên cạnh việc nâng lãi suất, FOMC cho biết họ sẽ bắt đầu tiến trình thu hẹp số dư trên bảng cân đối kế toán của mình. Biên bản họp tháng 5/2017 đã cho biết các quan chức đã bắt đầu bàn luận về việc thiết lập ra mức giới hạn thoái vốn mỗi tháng và thực hiện chính sách tái đầu tư khoản tiền đó. Theo bản tuyên bố của Fed, chương trình thoái vốn dự kiến sẽ bắt đầu trong năm nay, nhưng ngày cụ thể vẫn chưa được công bố.

Các hợp đồng dầu thô tương lai quay đầu tăng nhẹ trong ngày thứ Sáu sau khi chạm mức thấp nhất kể từ đầu năm đến nay. Gía dầu đã chứng kiến 4 tuần lao dốc liên tiếp, theo dữ liệu gần nhất cho thấy đà leo dốc của sản lượng dầu tại Mỹ cùng nhu cầu xăng suy yếu tại nước này đã làm dấy lên lo ngại rằng thị trường năng lượng toàn cầu tiếp tục trong tình trạng dư cung, qua đó gây sức ép lên giá dầu. Kết thúc phiên giao dịch ngày thứ Sáu, hợp đồng dầu thô ngọt nhẹ WTI giao tháng 7 trên sàn Nymex tiến 28 xu (tương đương 0,6%) lên 44,74 USD/thùng, nhưng tính chung cả tuần thì mặt hàng này vẫn sụt giảm hơn 2,4% trong tuần qua.

Cục Dự trữ Liên bang Mỹ (Fed) sẽ nâng lãi suất thêm một lần nữa trong năm nay, đã đẩy giá vàng giảm tuần thứ 2 liên tiếp. Kết thúc phiên giao dịch ngày thứ Sáu, hợp đồng vàng giao tháng 8 tăng 1,90 USD (tương đương 0,2%) lên 1.256,50 USD/oz, nhưng vẫn sụt 1,2% trong tuần qua, qua đó ghi nhận tuần thứ 2 sụt giảm liên tiếp trong khi đà suy yếu của tuần trước đã làm đứt mạch 5 tuần leo dốc của vàng.

Diễn biến thị trường trong nước

Hoạt động tái cơ cấu của các quỹ ETFs đã khiến tâm lý nhà đầu tư gia tăng sự thận trọng trong tuần qua. Tuy nhiên, nhóm cổ phiếu Bluechip vẫn giữ vững đà tăng giá đã giúp sắc xanh được nối dài trên các chỉ số thị trường. Diễn biến giao dịch tuần từ 12/06-16/06/2017, chỉ số chung VNX-Index tăng 10,64 điểm (+0,96%) lên 1.118,17 điểm. Trong đó, chỉ số VN-Index tăng 11,52 điểm (+1,54%) lên 761,24 điểm và chỉ số HNX-Index tăng 0,95 điểm (+0,98%) lên 98,31 điểm. Khối lượng giao dịch trung bình phiên trên sàn HSX đạt 202 triệu đơn vị/phiên giảm 4% và giá trị giao dịch trung bình phiên đạt 4.404 tỷ đồng giảm 4% so với tuần giao dịch trước; khối lượng giao dịch trung bình sàn HNX đạt 57 triệu cổ phiếu/phiên giảm 23% và giá trị giao dịch trung bình phiên đạt 595,6 tỷ đồng giảm 20,2% so với tuần giao dịch trước.

Tuần qua, nhóm cổ phiếu Bluechip vẫn là tâm điểm thị trường. Sự tham gia của dòng tiền thông minh là động lực chính cho đà tăng của nhóm này. Trong đó, nổi bật nhất là nhóm cổ phiếu tài chính với sự đồng thuận của VCB, CTG, BID, MBB, MBB… Sự bứt phá của nhóm cổ phiếu Bluechip theo đó đã trở thành yếu tố dẫn dắt thị trường qua các phiên. Ngoài nhóm ngân hàng, thì diễn biến giao dịch tích cực tại các nhóm chứng khoán, xây

dựng, vật liệu xây dựng và các cổ phiếu bluechip khác như FPT, GMD, VNM, DHG, HPG, VIC… Cũng đã hỗ trợ tích cực cho thị trường tuần qua.

Tâm điểm của thị trường hướng về phiên cuối tuần khi hai quỹ ETF cơ cấu danh mục. Như thường lệ thị trường lại chứng kiến một phiên ATC với hàng chục triệu cổ phiếu được đem ra giao dịch trong một khoảng thời gian ngắn. Đáng chú ý nhất phải kể đến việc cổ phiếu ROS mặc dù lọt vào danh mục của V.N.M kỳ này và được dự đoán sẽ được mua vào hơn 4,6 triệu cổ phiếu nhưng phiên hôm nay, ROS giảm kịch sàn xuống chỉ còn 97.000 đồng/CP. Trái với ROS, hai cổ phiếu được thêm vào danh mục của FTSE kỳ này là STB và NVL đều kết thúc phiên giao dịch trong sắc xanh. Trong khi đó, các cổ phiếu bị hai quỹ ETF loại khỏi danh mục lần này có BVH, PVD, PVS và NT2 đồng loạt giảm giá.

Tính chung cả tuần, Nhà đầu tư nước ngoài tiếp tục có tuần mua ròng trên cả hai sàn với giá trị 431,08 tỷ đồng. Cụ thể, họ mua ròng 483,66 tỷ đồng trên sàn HSX và bán ròng 52,58 tỷ đồng trên sàn HNX. Lực mua và bán ròng của khối ngoại trong tuần qua vẫn chủ yếu tập trung ở nhóm cổ phiếu Bluechip và trụ cột. Trên HSX, khối ngoại mua ròng tập trung vào các mã như ROS, VNM, NVL, VIC, VCB,…Ở chiều ngược lại, họ bán ròng các mã như BVH, SSI, MSN, HAG, PVD…Trên HNX, khối ngoại bán ròng nhiều các mã như PVS, VCG.

Chúng tôi tiếp tục đánh gia cao vài trò của nhóm cổ phiếu ngân hàng và chứng khoán đối với thị trường hiện này, các chỉ số thường tăng mạnh khi các nhóm này tăng giá và ngược lại khi nhóm này giảm cường độ tăng giá thì cũng là lúc thị trường giằng co trở lại. Chúng tôi nhận thấy nhóm cổ phiếu ngân hàng vẫn còn dư địa tăng giá khi sắp tới chính sách mới về xử lý nợ xấu có thể được Quốc Hội chính thức thông qua tạo điều kiện thuận lợi hơn cho các ngân hàng đẩy nhanh tiến độ xử lý nợ xấu. Việc nhóm này còn dưa địa tăng giá sẽ là yếu tố hỗ trợ tích cực cho thị trường chung trong tháng 6/2017. Trong khi đó nhóm cổ phiếu chứng khoán đang được kỳ vọng sẽ ghi nhận kết quả kinh doanh tích cực trong quý 2/2017 khi thị trường chứng khoán vẫn tiếp tục tăng trưởng và giao dịch sôi động từ đầu năm tới nay, sự kỳ vọng này sẽ tiếp tục hỗ trợ xu hướng giá của nhóm này.

Như vậy, các chỉ số thị trường tiếp tục có tuần tăng điểm mặc dù tâm lý thận trọng của nhà đầu tư đối với hoạt động cơ cấu danh mục của các quỹ ETF khiến thị trường chung diễn ra giằng co trong phần lớn các phiên giao dịch trong tuần. Điểm tích cực nhất của thị trường hiện nay là hiệu ứng lan tỏa của dòng tiền, việc dòng tiền có sự tập trung lớn vào nhóm cổ phiếu bluechip trong 2 tuần gần đây đã giúp các chỉ số bứt phá qua các ngưỡng cản ngắn hạn để thiết lập các vùng điểm cao mới trong nhiều năm trở lại đây. Với diễn biến tích cực này thì chúng tôi tiếp tục duy trì đánh giá tích cực về xu hướng thị trường trong tuần tới.

Về mặt kỹ thuật:

Về mặt kỹ thuật, tuần qua đà tăng giá của các cổ phiếu trụ cột đặc biệt là ngân hàng và chứng khoán giúp các chỉ số kiểm nghiệm thành công các ngưỡng kháng cự 760 điểm với VN-Index và 98 điểm với HNX-Index. Diễn biến này củng cố thêm xu hướng tăng điểm trong ngắn hạn và các tín hiệu tích cực này vẫn duy trì trạng thái như với thời điểm cuối tuần trước, cụ thể: Trên đồ thị tuần, cả VN-Index và HNXindex đều hình thành cây nến trắng với khoảng trống tăng giá được hình thành báo hiệu khả năng tăng giá tiếp theo cho chỉ số trong tuần kế tiếp. Thanh khoản tiếp tục duy trì ở mức khá cho thấy sự tích cực của dòng tiền với tâm lý lạc quan của nhà đầu tư vào xu hướng của thị trường trong ngắn hạn. Sự đồng thuận giữa giá và khối lượng giao dịch sẽ là tín hiệu hỗ trợ tích cực giúp củng cố xu hướng đi lên của chỉ số trong thời gian tới.

Nhóm đường MA ngắn hạn tiếp tục duy trì xu hướng đi lên kèm theo sự mở rộng của dải Bollinger bands và diễn biến tích cực của các chỉ báo kỹ thuật như MACD, RSI.... Những yếu tố này sẽ hỗ trợ cho đà tăng điểm của chỉ số trong thời gian tới. Ngoài ra, giao dịch mua ròng tích cực của khối ngoại tiếp tục là một trong những yếu tố hỗ trợ đà tăng của thị trường chung. Trong tuần tới, các chỉ số có thể kiểm nghiệm các ngưỡng kháng cự cao hơn 765-770 điểm với VN-Index và 99-100 điểm với HNX-Index.

<u>Chiến lược đầu tư: Cơ cấu danh mục sang các mã cổ phiếu cơ bản tốt</u>

Dù dòng tiền vẫn đang hỗ trợ khá tốt nhưng sự tăng giá không thể diễn ra ở tất cả các nhóm cổ phiếu và sự phân hóa vẫn thể hiện rõ thông qua sự tăng giá của những nhóm cổ phiếu chính thu hút dòng tiền trong khi

các nhóm khác lại gần như ít biến động. Chúng tôi cũng nhận thấy dòng tiền vẫn có diễn biến xoay vòng giữa các nhóm cổ phiếu cơ bản tốt và có thông tin hỗ trợ, Do đó, nhà đầu tư ngắn hạn có thể cơ cấu danh mục sang các cổ phiếu cơ bản tốt và chưa tăng giá nhiều. NĐT trung hạn và dài hạn tiếp tục nắm giữ những cổ phiếu có vị thế tốt và có thể tận dụng những nhịp điều chỉnh của thị trường để gia tăng tỷ trọng cổ phiếu ở vùng giá thấp. Việc mua mới trong điều kiện thị trường hiện này nên hướng tới kết quả kinh doanh quý 2/2017.

DANH MỤC TRADING KHUYẾN NGHỊ

STT	Ticker	Gía mua	Gía hiện tại	Tăng/ Giảm	Khuyến nghị	ROE	ROA	EPS 4 Q	P/E	P/B	Book value	KLGD 3 tháng
1	TCH	18,800	18,800	0.0%	Mua	13.64	10.66	1,360	15.6	1.6	12,980	1,565,312
2	HSG	31,500	31,500	0.0%	Mua	36.40	12.20	4,850	6.5	2.2	13,500	1,845,597
3	GIL	46,900	47,000	0.2%	Mua	17.93	7.43	5,600	7.1	1.4	34,770	93,307
4	KBC	16,000	16,200	1.3%	Mua	17.93	7.43	5,600	7.1	1.4	34,770	3,026,091
5	NVL	67,100	68,000	1.3%	Bán	16.57	4.56	2,830	24.1	4.4	15,420	833,719
6	BVH	57,300	58,100	1.4%	Nắm giữ	9.85	2.06	1,833	32.1	3.1	19,046	314,247
7	BMP	99,000	103,500	4.5%	Nắm giữ	30.59	26.09	14,310	13.1	3.7	50,586	91,371
8	SVC	49,400	51,700	4.7%	Nắm giữ	11.71	3.26	3,829	14.7	1.7	33,631	89,593
9	VIC	40,500	43,000	6.2%	Nắm giữ	7.90	1.27	831	53.2	4.2	10,409	1,066
10	CTD	200,000	217,000	8.5%	Nắm giữ	35.50	15.33	19,224	10.4	3.3	61,499	128,020
11	TRC	28,800	31,300	8.7%	Nắm giữ	5.55	4.82	2,688	11.9	0.7	48,352	146,543
12	C32	46,900	52,500	11.9%	Nắm giữ	32.84	24.88	9,890	5.5	1.6	33,520	251,212
13	FPT	39,060	45,700	17.0%	Nắm giữ	19.88	7.12	3,926	11.7	2.2	20,736	934,219
14	CTG	17,100	20,400	19.3%	Nắm giữ	11.02	0.80	1,727	10.4	1.1	16,396	1,633,337
15	BID	16,500	19,750	19.7%	Nắm giữ	15.30	0.74	1,884	8.8	1.3	13,021	4,069,269
16	BFC	34,500	41,700	20.9%	Nắm giữ	23.53	6.99	3,605	9.5	2.2	15,905	301,312
17	MBS	7,900	9,900	25.3%	Nắm giữ	1.35	0.46	135	58.0	0.7	10,840	205,864

CÁC CỔ PHIẾU ĐÃ KHUYẾN NGHỊ CHỐT LỜI

STT	Ticker	Gía mua	Gía chốt lời	Tỷ suất sinh lời	Khuyến nghị	ROE	ROA	EPS 4 Q	P/E	P/B	Book value	KLGD 3 tháng
1	VCG	14,800	18,300	23.6%	Chốt lời	6.99	1.85	905	17.3	1.2	12,920	2,297,926
2	REE	26,000	33,500	28.8%	Chốt lời	11.91	7.83	2,423	11.2	1.3	21,137	1,307,373
3	GMD	32,500	43,850	34.9%	Chốt lời	7.23	4.12	2,034	18.2	1.3	28,519	1,008,987
4	PHR	25,300	33,900	34.0%	Chốt lời	12.41	8.08	3,477	8.5	1.1	27,997	768,686
5	PVS	16,300	16,800	3.1%	Chốt lời	9.97	3.94	2,249	7.8	0.8	23,120	1,395,719

DANH MUC THEO DOI ĐẦU TƯ TRUNG DÀI HẠN

STT	Ticker	Exch Code	Gía hiện tại	ROE	ROA	EPS 4 Q	P/E	P/B	KLGD 3 tháng
1	AAA	HNX	31,200	14.37	6.08	2,409	13.0	1.4	1,346,978
2	APC	HOSE	25,900	18.35	15.46	3,042	8.5	1.3	83,022
3	BCC	HNX	15,100	16.50	5.49	2,577	5.9	1.1	315,386
4	BFC	HOSE	41,700	23.53	6.99	3,605	11.6	2.2	301,312
5	BHS	HOSE	20,600	13.97	6.18	1,366	15.1	0.9	2,416,172
6	BID	HOSE	19,750	15.30	0.74	1,884	10.5	1.3	4,069,269
7	BMI	HOSE	27,900	6.83	2.74	1,616	17.3	1.2	44,694
8	BMP	HOSE	103,500	30.59	26.09	14,310	7.2	3.7	91,371

9	BVH	HOSE	58,100	9.85	2.06	1,833	31.7	3.1	314,247
10	C32	HOSE	52,500	32.84	24.88	9,890	5.3	1.6	251,212
11	CAV	HOSE	56,300	23.75	9.15	3,059	18.4	4.2	52,692
12	CTD	HOSE	217,000	35.50	15.33	19,224	11.3	3.3	128,020
13	CTG	HOSE	20,400	11.02	0.80	1,727	11.8	1.1	1,633,337
14	CVT	HNX	42,800	35.20	12.18	5,454	7.8	3.4	511,116
15	D2D	HOSE	36,900	15.23	5.38	5,619	6.6	1.1	27,791
16	DBC	HNX	29,600	21.06	8.90	5,993	4.9	1.1	135,895
17	DHG	HOSE	129,000	22.91	19.13	6,539	19.7	4.1	124,940
18	DNP	HNX	31,500	24.93	5.02	2,976	10.6	1.9	50,891
19	DPR	HOSE	46,200	4.21	2.70	2,256	20.5	0.8	86,213
20	DVP	HOSE	71,500	28.63	24.60	6,842	10.5	3.1	2,008
21	EVE	HOSE	20,200	13.17	10.72	2,873	7.0	1.0	215,351
22	FPT	HOSE	45,700	19.88	7.12	3,926	11.6	2.2	934,219
23	GIL	HOSE	47,000	25.14	10.79	8,044	5.8	1.5	93,307
24	GMD	HOSE	43,000	7.23	4.12	2,034	21.1	1.3	1,008,987
25	HAX	HOSE	44,500	36.41	11.85	6,636	6.7	2.4	124,277
26	HCM	HOSE	42,650	12.81	8.78	2,344	18.2	1.7	734,572
27	HPG	HOSE	30,850	32.61	19.67	6,189	5.0	2.0	4,182,234
28	HSG	HOSE	31,450	41.04	13.83	8,113	3.9	2.2	1,845,597
29	HT1	HOSE	22,700	18.49	6.98	2,221	10.2	1.6	428,276
30	HVN	UPCOM	27,200	4.58	0.63	452	60.2	3.0	898,004
31	KBC	HOSE	16,200	10.87	5.64	1,689	9.6	0.9	3,026,091
32	KDC	HOSE	46,200	19.30	15.14	5,486	8.4	1.3	487,238
33	LBM	HOSE	44,500	26.23	20.46	5,281	8.4	1.7	6,246
34	LIX	HOSE	44,500	46.22	27.73	6,287	7.1	3.5	45,281
35	MAS	HNX	95,600	80.80	39.51	10,876	8.8	6.6	10,726
36	MBB	HOSE	20,200	11.38	1.19	1,580	12.8	1.0	1,492,094
37	MBS	HNX	9,900				#DIV/0!		205,864
38	NET	HNX	29,000	33.04	23.59	4,130	7.0	2.4	18,676
39	NTP	HNX	65,200	22.59	12.48	5,240	12.4	2.9	22,213
40	PC1	UPCOM	33,500	0.00	0.00	9,179	3.6	1.0	169,819
41	PHR	HOSE	34,300	12.41	8.08	3,477	9.9	1.1	768,686
42	PNJ	HOSE	96,500	20.89	11.04	3,167	30.5	4.8	178,817
43	PTB	HOSE	109,000	35.84	16.06	9,554	11.4	4.4	53,518
44	PVE	HNX	7,000	6.24	1.75	763	9.2	0.6	66,514
45	PVS	HNX	16,300	9.97	3.94	2,249	7.2	0.8	1,395,719
46	REE	HOSE	35,800	11.91	7.83	2,423	14.8	1.3	1,307,373
47	SCR	HNX	11,550	6.34	3.15	826	14.0	0.6	4,764,666
48	SFG	HOSE	12,850	14.70	5.87	1,796	7.2	1.0	54,620
49	SKG	HOSE	71,200	38.09	37.41	6,294	11.3	3.7	57,142
50	SSI	HOSE	26,600	15.30	8.17	2,188	12.2	1.4	3,192,322
51	SVC	HOSE	51,700	11.71	3.26	3,829	13.5	1.7	89,593
52	TCH	HOSE	18,800	0.00	0.00	0	#DIV/0!	1.3	1,565,312
53	TCM	HOSE	31,550	10.14	4.51	1,808	17.4	1.2	771,994
54	THG	HOSE	50,300	35.79	13.72	6,330	7.9	2.3	25,984
55	TRC	HOSE	31,300	5.55	4.82	2,688	11.6	0.7	146,543
56	VCG	HNX	19,500	6.99	1.85	905	21.5	1.2	2,297,926
57	VCS	HNX	164,500	55.28	22.09	11,072	14.9	7.1	60,559
58	VFG	HOSE	54,600	20.40	9.77	8,105	6.7	2.0	8,658
59	VGC	UPCOM	19,400	11.70	2.74	1,242	15.6	1.2	310,858

60	VGG	UPCOM	60,000	27.96	9.89	8,611	7.0	1.9	29,268
61	VIC	HOSE	43,000	7.90	1.27	831	51.7	4.2	842,348
62	VNB	UPCOM	14,600	0.00	0.00	0	#DIV/0!	0.0	35,074
63	VNM	HOSE	153,000	42.94	35.13	5,881	26.0	9.2	772,085
64	VNS	HOSE	22,750	18.42	10.45	4,309	5.3	1.2	68,400
65	VSC	HOSE	60,300	18.66	11.18	5,190	11.6	2.0	106,618

CLTT xin gửi kèm bản nhận định này danh mục các cổ phiếu theo dõi trung dài hạn và danh mục trading ngắn hạn. Ngoài ra thì dưới đây là một số gợi ý danh mục cổ phiếu theo dõi theo nhóm ngành.

Danh mục cổ phiếu theo dõi theo nhóm ngành:

- Ngân hàng (ACB, BID, CTG, VCB)
- Nguyên vật liệu (C32, CVT, HPG, HSG …)
- Dệt may (GIL, TCM, TNG,…)
- Bảo hiểm (BVH, BMI, PVI…)
- Chứng khoán (SSI, HCM, VND, MBS,…)
- Phân bón (BFC, DPM, SFG…)
- Bất động sản (KBC, VIC, CEO, TDH, SJS, DXG,…)
- Cao su (PHR, DPR, TRC)
- Nhựa (BMP, NTP, AAA)
- Hàng tiêu dùng (VNM, KDC, VOC)
- Dược phẩm (DHG, DMC…)
- Một số CP cơ bản tốt khác: FPT, HAX, SVC, VOC…