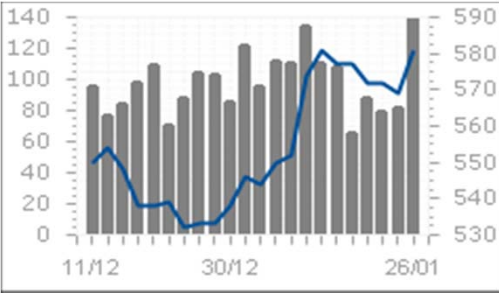


## HOSE 26/01/2015

VNINDEX	580.64	-1.74	-0.30%
KLGD	139,906,999	CP	
GTGD	2,446.48	Tỷ	
GTR NDTNN	18.04	Tỷ	
CP Tăng giá	102	CP	
CP Giảm giá	112	CP	
CP Đứng giá	90	CP	

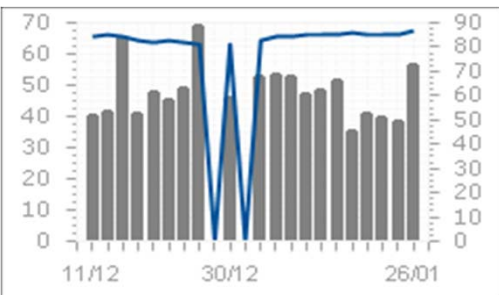


## Tâm điểm

- ▶ Dòng tiền chảy ra khỏi các cổ phiếu Bluechips
- ▶ Đà tăng của các cổ phiếu ngân hàng giảm và có sự phân hóa
- ▶ Góc nhìn kỹ thuật  
Để duy trì đà tăng bền vững thì cần phải có một nhịp điều chỉnh và tích lũy
- ▶ Chiến lược đầu tư - Tích lũy cổ phiếu trong các phiên điều chỉnh
- ▶ Diễn biến vĩ mô Việt Nam: CPI Tháng 1/2015 thấp nhất trong 17 năm  
CPI liên tục giảm có thể gây nguy cơ giảm phát cản trở đà phục hồi kinh tế
- ▶ Kinh tế thế giới  
Euro được dự báo sẽ sớm ngang giá so với USD trong năm 2016
- ▶ Tình hình doanh nghiệp

## HNX 26/1/2015

HNXINDEX	87.01	0.15	0.17%
KLGD	56,859,354	CP	
GTGD	608.01	Tỷ	
GTR NDTNN	0.51	Tỷ	
CP Tăng giá	114	CP	
CP Giảm giá	78	CP	
CP Đứng giá	187	CP	



## Thị trường / Ngành

Theo thị trường	Vốn hóa (tỷ)	P/E	P/B	ROE	ROA
HOSE	1,063,129	14.2	2.7	18.0%	9.3%
HNX	143,576	13.1	1.8	9.2%	4.4%
<b>Toàn bộ thị trường</b>	<b>1,206,705</b>	<b>14.4</b>	<b>2.7</b>	<b>17.9%</b>	<b>8.9%</b>

### Theo ngành

Ngành	Vốn hóa (tỷ)	P/E	P/B	ROE	ROA
Nhựa, cao su & sợi	6,842	6.6	0.9	12.7%	8.4%
Sản phẩm hóa dầu, Nông dược &	22,436	9.2	1.5	17.3%	10.6%
Thép và sản phẩm thép	36,152	10.6	1.9	23.2%	10.7%
Khai khoáng	12,688	87.5	6.3	-4.4%	-3.6%
Vật liệu xây dựng & Nội thất	27,988	13.9	1.6	14.0%	7.5%
Xây dựng	33,279	29.6	1.1	1.4%	2.1%
Máy công nghiệp	8,969	9.1	1.3	15.2%	10.4%
Kho bãi, hậu cần và bảo dưỡng	10,516	8.3	1.5	18.6%	13.7%
Lốp xe	8,082	10.6	2.5	24.3%	10.9%
Nuôi trồng nông & hải sản	23,903	17.4	2.0	14.6%	7.2%
Thực phẩm	187,631	24.2	4.6	18.7%	14.5%
Dược phẩm	15,466	12.1	2.6	21.5%	13.8%
Phần mềm	16,956	10.2	2.1	21.7%	8.9%
Sản xuất & phân phối điện	30,536	10.1	1.5	16.1%	7.4%
Phân phối xăng dầu & khí đốt	159,370	13.1	4.2	32.4%	22.0%
Bảo hiểm nhân thọ	23,953	19.1	2.0	10.4%	2.2%
Môi giới chứng khoán	27,103	10.1	1.4	11.8%	8.0%
Ngân hàng	289,831	13.7	1.6	10.3%	0.9%
Bất động sản	160,948	15.3	2.5	17.9%	4.6%
Thiết bị và Dịch vụ Dầu khí	33,864	7.7	1.6	21.8%	9.2%

## VN30 & HNX30 INDEX

VN30	612.64	-2.52	-0.41%
HNX30	168.61	-0.39	-0.23%

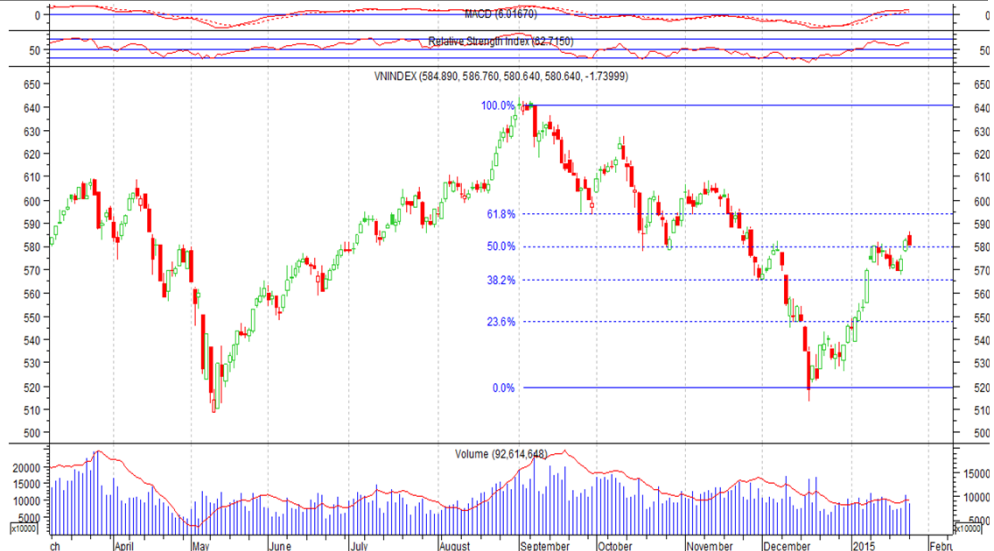
## Thống kê thị trường

- ▶ HOSE: Thống kê và nhận định thị trường
- ▶ HNX: Thống kê và nhận định thị trường
- ▶ Tổng hợp chỉ số ngành toàn thị trường

**HOSE** 26/01/2015 VNINDEX 580.64 -1.74 -0.30% 139,906,999 CP 2,446.48 bil VND

### Cổ phiếu dầu khí bật tăng giúp chỉ số 2 sàn hồi phục

Vn-Index đã có phiên điều chỉnh nhẹ sau khi vượt ngưỡng kháng cự. Cây nến Spin hình thành với giá đóng cửa thấp nhất trong phiên cùng với khối lượng sụt giảm so với phiên hôm trước cho thấy lực bán ra khá mạnh vào cuối phiên. Mặc dù đồ thị ngày của Vn-Index khá đẹp khi hoàn thiện mẫu hình vai đầu vai đảo ngược, nhưng độ thị tuần lại cho chiều hướng ngược lại. Chỉ số RSI phiên hôm nay giảm mạnh, mặc dù MACD vẫn tiếp tục tăng. Để có thể tiếp tục tăng bền vững, Vn-Index nên có thêm một nhịp điều chỉnh tiếp.



### HOSE Top 5 theo KLGD

HQC	0.4 (5.6%)	7,795,200
OGC	0.2 (3.3%)	6,805,070
HAR	0.3 (3.0%)	4,032,040
FLC	0 (0.0%)	3,553,320
HAI	1 (6.9%)	3,528,800

### HOSE Top 5 theo % tăng

HLA	0.1 (10.0%)	443,230
VSI	0.7 (7.0%)	10
HTL	2.4 (7.0%)	4,710
HAI	1 (6.9%)	3,528,800
PDN	2.3 (6.9%)	1,900

### HOSE Top 5 theo % giảm

HU1	-0.6 (-6.9%)	10
EMC	-0.4 (-6.8%)	260
VFG	-3.1 (-6.7%)	150
SC5	-1.5 (-6.2%)	390
BBC	-3.5 (-6.1%)	1,060

### HOSE Top 5 Mua ròng NDTNN

CNG	38,3 tỷ	1,254,910
MWG	6,9 tỷ	57,540
CTG	6,6 tỷ	389,270
NCT	5,9 tỷ	54,980
GAS	5,8 tỷ	71,270

### HOSE Top 5 Bán ròng NDTNN

HPG	-13,0 tỷ	255,840
KDC	-10,2 tỷ	220,290
VCB	-3,7 tỷ	99,770
HBC	-3,1 tỷ	200,000
SBC	-1,6 tỷ	84,870

GD NDTNN	KL Ròng	GT Ròng (tỷ)
HOSE	1,234,680	18.04

### Nhận định / Bình luận thị trường

- ▶ Vn-Index trong phiên sáng có lúc đạt hưng phấn tăng lên 5 điểm tương đương mức 587 điểm, song lực bán gia tăng khiến Vn-Index về tham chiếu ngay sau đó.
- ▶ Phiên chiều không có nhiều thay đổi, mua bán giằng co, thanh khoản toàn sàn nếu loại trừ thỏa thuận MSN, EIB... gần 1000 tỷ thì chỉ còn ở mức 1400 tỷ.
- ▶ Cổ phiếu ngân hàng đã có mức tăng khá tốt trong phiên sáng nhưng sau đó bị phân hóa về cuối phiên. Trụ cột GAS, MSN... cũng về tham chiếu.
- ▶ HQC vươn lên dẫn đầu sàn về thanh khoản với hơn 7,79 triệu cổ phiếu được chuyển nhượng thành công. Tiếp đó là OGC đạt hơn 6,8 triệu cổ phiếu...
- ▶ NĐT Nước ngoài mua ròng trên HOSE với giá trị đạt hơn 18 tỷ đồng, mua nhiều ở các mã CNG, MWG, CTG, NCT..., bán ròng HPG, KDC, VCB, HBC...

### HOSE - Top 10 theo vốn hóa

Mã CK	SLCPLH (triệu)	Giá (000')	Vốn hóa (tỷ)	P/E (lần)	P/B (lần)	ROE	ROA
GAS	1,895.0	80.0	151,600.00	13.3	4.3	33.0%	22.6%
VNM	1,000.1	99.5	99,511.80	17.2	5.5	31.8%	24.8%
VCB	2,665.0	36.6	97,539.74	21.5	2.3	10.5%	0.9%
VIC	1,454.6	48.2	70,109.56	18.0	3.7	21.1%	4.6%
CTG	3,723.4	17.1	63,670.22	11.4	1.1	8.8%	0.8%
MSN	735.8	83.5	61,439.98	483.0	4.3	-0.9%	-0.3%
BID	2,811.2	17.4	48,914.93	11.0	1.5	13.6%	0.8%
HPG	481.9	49.8	23,999.03	7.9	2.2	30.2%	14.7%
BVH	680.5	34.8	23,680.41	19.1	2.0	10.4%	2.2%
STB	1,142.5	18.6	21,250.72	8.8	1.3	14.3%	1.4%

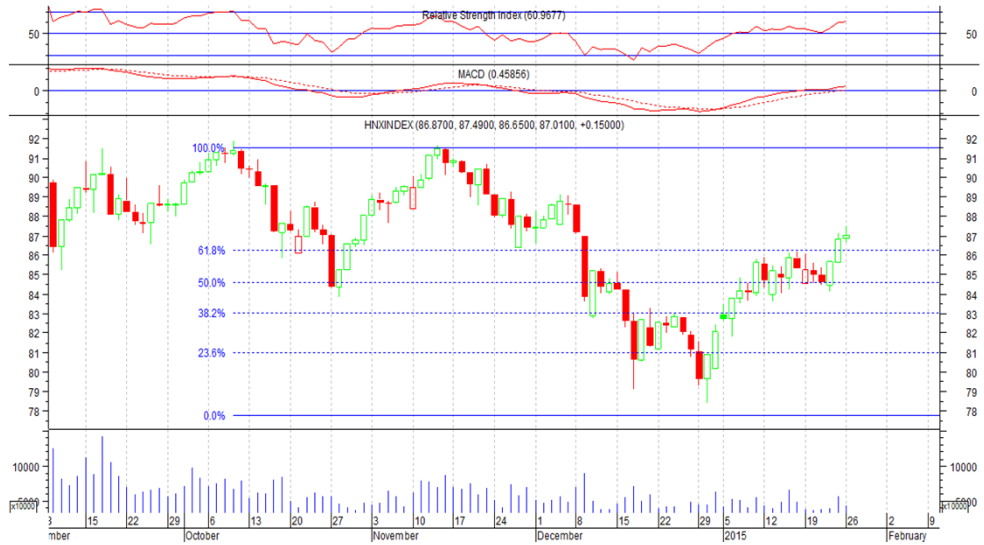
### HOSE - Cổ phiếu khuyến nghị theo dõi / mua / bán / nắm giữ

Mã CK	SLCPLH (triệu)	Giá (000')	Vốn hóa (tỷ)	P/E (lần)	P/B (lần)	Giá mục tiêu	Khuyến nghị
HAG	789.9	22.3	17,614.75	9.4	1.2	29.5	MUA
CTG	3,723.4	17.1	63,670.22	11.4	1.1	17.3	GIU
MWG	112.0	118.0	13,210.51	50.1	5.8	128.0	GIU
VNS	56.5	41.8	2,363.77	8.5	1.8	51.5	MUA
VHC	92.4	37.7	3,483.63	8.9	1.3	52.5	MUA
MBB	1,159.4	14.6	16,927.15	7.2	1.0	18.3	MUA

**HNX**      26/01/2015      HNX-Index      87.01      0.15      0.17%      56,859,354 CP      608.01 bil. VND

### Cổ phiếu dầu khí bất tăng giúp chỉ số 2 sàn hồi phục

HNX-Index chốt phiên vẫn duy trì được sắc xanh. Cây nến xanh, thân nhỏ, bóng nền trên dài cho thấy lực bán gia tăng mạnh vùng giá cao. HNX-Index đã vượt qua được ngưỡng kháng cự của Fibonacci 61.8% tuy nhiên khối lượng lại sụt giảm gần 20% so với phiên trước đó cho thấy lực cầu chưa đủ mạnh. Để đà tăng bền vững thì HNX-Index cần có thêm phiên điều chỉnh và tích lũy.



### HNX Top 5 theo KLGD

KLF	-0.1 (-0.9%)	7,148,520
SCR	-0.1 (-1.1%)	4,554,240
SHB	0 (0.0%)	3,778,990
PVX	0.1 (2.0%)	2,515,780
FIT	0.3 (1.7%)	1,534,690

### HNX Top 5 theo % tăng

TTB	2.8 (18.7%)	550,000
HTP	0.8 (11.0%)	-
HLD	1.9 (10.0%)	441,300
LCD	0.9 (10.0%)	300
NHC	2.4 (10.0%)	200

### HNX Top 5 theo % giảm

PPE	-0.8 (-9.1%)	6,100
TKC	-1 (-9.1%)	16,930
TCS	-1 (-8.7%)	34,700
PPG	-0.3 (-8.6%)	800
NPS	-1.2 (-8.2%)	1,600

### HNX Top 5 Mua ròng NDTNN

IVS	1,6 tỷ	124,900
NTP	0,9 tỷ	18,100
HUT	0,5 tỷ	34,900
KSD	0,3 tỷ	58,500
IDV	0,1 tỷ	2,600

### HNX Top 5 Bán ròng NDTNN

VDL	-1,0 tỷ	37,500
PVS	-0,7 tỷ	25,300
SEB	-0,6 tỷ	19,800
PV2	-0,5 tỷ	170,200
SHB	-0,2 tỷ	21,400

### GD NDTNN KL Ròng GT Ròng (tỷ)

HNX	-70,431	0.51
-----	---------	------

### Nhận định / Bình luận thị trường

- ▶ Tiếp đà khởi sắc, đà thị giá vọt lên vượt mốc 87 điểm ngay khi mở cửa. Áp lực bán chốt lời khá lớn khiến đà tăng gặp trở ngại. Chỉ số tăng giảm đan xen.
- ▶ Nhà đầu tư chưa thực sự mạnh dạn tham gia mua vào, dòng tiền còn khá e dè là nguyên nhân chính khiến thị trường hạ nhiệt.
- ▶ Nhóm cổ phiếu chủ chốt chịu sự phân hóa mạnh về giá. Khép phiên, VCG tăng 200 đồng, ACB và PVX tăng 100 đồng, KLS và SHB dừng mốc tham chiếu, SCR
- ▶ SCR giảm 100 đồng, VND giảm 200 đồng, BVS giảm 300 đồng, PVS giảm mạnh 900 đồng...KLF dẫn đầu về thanh khoản, tiếp đến SCR, SHB, PVX, FIT...
- ▶ NĐT Nước ngoài: Mua bán cân bằng trên HNX với mức bán ròng nhẹ đạt 508 triệu đồng. Mua nhiều ở mã IVS, NTP, HUT, KSD..., bán ròng nhiều VDL, PVS...

### HNX - Top 10 theo vốn hóa

Mã CK	SLCPLH (triệu)	Giá (000')	Vốn hóa (tỷ)	P/E (lần)	P/B (lần)	ROE	ROA
ACB	896.3	17.2	15,415.91	28.4	1.3	4.4%	0.3%
PVS	446.7	27.6	12,328.93	7.7	1.5	19.6%	6.6%
SQC	107.3	80.0	8,583.92	69.5	8.7	-10.4%	-8.0%
SHB	886.1	9.0	7,974.75	9.9	0.8	7.7%	0.6%
VCG	441.7	13.1	5,786.41	8.6	1.0	11.8%	2.9%
OCH	200.0	24.7	4,940.00	58.1	2.4	4.1%	2.2%
PVI	225.2	17.4	3,917.75	12.5	0.7	5.1%	1.8%
VNR	131.1	24.8	3,250.68	9.8	1.2	12.8%	5.4%
NTP	56.3	52.5	2,957.81	7.5	2.2	23.4%	14.9%
LAS	77.8	33.6	2,615.16	6.0	1.8	30.1%	16.0%

### HNX - Cổ phiếu khuyến nghị theo dõi / mua / bán / nắm giữ

Mã CK	SLCPLH (triệu)	Giá (000')	Vốn hóa (tỷ)	P/E (lần)	P/B (lần)	Giá mục tiêu	Khuyến nghị
ACB	896.3	17.2	15,415.91	28.4	1.3	13.0	BAN
SHB	886.1	9.0	7,974.75	9.9	0.8	NA	TH.DOI
VCG	441.7	13.1	5,786.41	8.6	1.0	NA	TH.DOI
NTP	56.3	52.5	2,957.81	7.5	2.2	NA	TH.DOI
PVC	50.0	24.7	1,235.00	6.3	1.4	NA	TH.DOI
PVS	446.7	27.6	12,328.93	7.7	1.5	NA	TH.DOI

Trịnh Thị Thu Phương

[thuphuong@vietinbanksc.com.vn](mailto:thuphuong@vietinbanksc.com.vn)

## Dòng tiền không chảy vào các cổ phiếu Bluechips

## Góc nhìn kỹ thuật

## Chiến lược đầu tư

Trịnh Thị Thu Phương

[thuphuong@vietinbanksc.com.vn](mailto:thuphuong@vietinbanksc.com.vn)

## CPI Tháng 1/2015 thấp nhất trong 17 năm

## Tình hình hoạt động doanh nghiệp

## Kinh tế thế giới

## ► Diễn biến thị trường chung

Thanh khoản trên cả hai sàn trong phiên hôm nay sụt giảm khá nhiều, gần 20% so với phiên trước đã loại trừ giao dịch thỏa thuận. Các cổ phiếu Bluechips giao dịch trầm lắng, trong khi các cổ phiếu nhỏ thì khá tích cực. Hai sàn tăng giảm trái chiều, Hose quay đầu giảm, HNX vẫn tăng điểm nhẹ. Khá nhiều cổ phiếu nhỏ tăng trần cho thấy dòng tiền đầu cơ đang quay trở lại. Nhà đầu tư nước ngoài cũng giao dịch khá trầm lắng trong phiên hôm nay.

Xu hướng tăng đã được xác nhận khi các chỉ số vượt ngưỡng kháng cự mạnh trong phiên trước, tuy nhiên để duy trì đà tăng bền vững thì cần phải có một nhịp điều chỉnh và tích lũy. Các vùng hỗ trợ kháng cự gần nhất:

VN-Index: Kháng cự 595, hỗ trợ 569

HNX-Index: Kháng cự 89, hỗ trợ 85

Nhà đầu tư có thể tích lũy cổ phiếu trong các phiên điều chỉnh. Nên tập trung vào các cổ phiếu có kết quả kinh doanh tốt trong quý 1, cụ thể các cổ phiếu được hưởng lợi từ việc giảm giá xăng như cổ phiếu vận tải, các cổ phiếu được hưởng lợi từ chênh lệch tỷ giá Euro như các ngành vật liệu xây dựng, điện....

## ► Diễn biến vĩ mô

Yếu tố xăng dầu vẫn là nguyên nhân chính khiến CPI giảm 0.2% so với tháng trước. Các mặt hàng khác cũng ổn định hơn do giảm được chi phí vận chuyển nên không tăng mạnh như mọi năm. Tuy nhiên Chỉ số CPI liên tục suy giảm trong các tháng vừa rồi, đặc biệt trong tháng 1 là tháng mà CPI luôn ở mức cao cho thấy nguy cơ giảm phát, nguy cơ tiềm ẩn của giá dầu có thể cản trở đà phục hồi của nền kinh tế trong tương lai.

ACB/HNX: Lợi nhuận ACB đạt 1.215 tỷ đồng trong năm 2014, Tổng tài sản của ACB tăng 8%, huy động tăng 12%, tín dụng tăng xấp xỉ 10%, nợ xấu ở mức 2,1%.

TIS/HNX: Lãi hơn 89 tỷ đồng, năm 2014 lợi nhuận gấp 2,5 lần kế hoạch năm và cải thiện so với khoản lỗ gần 289 tỷ đồng năm 2013 nhờ tiết giảm chi phí. Cụ thể, doanh thu thuần năm 2014 của Tisco đạt 6.741 tỷ đồng, giảm 10% so với năm 2013. Giá vốn hàng bán giảm nhiều hơn, khiến biên lợi nhuận tăng từ 8% lên 9%, đạt gần 578 tỷ đồng.

NBP/HOSE: Lãi 2014 đạt hơn 45 tỷ đồng, tăng 42,5% so với năm ngoái. Riêng quý IV/2014 doanh thu thuần đạt 228,9 tỷ đồng, giảm 7,3% và lợi nhuận sau thuế đạt gần 20 tỷ đồng, tăng gấp 3,7 lần so với quý IV/2013. Tỷ trọng giá vốn hàng bán trên doanh thu là 81,7%, còn với cùng kỳ là 93% nên dẫn đến lợi nhuận gộp đạt 41,8 tỷ đồng.

Giới chuyên gia tiếp tục hạ dự báo tỷ giá EUR/USD: Euro liên tục bất đáy trong tuần trước do sự khác biệt về chính sách tiền tệ giữa Mỹ và khu vực đồng euro. Euro được dự báo sẽ sớm ngang giá so với USD trong năm 2016.

Kim ngạch xuất khẩu Nhật Bản cao nhất 6 năm: Tháng 12, xuất khẩu Nhật Bản tăng trưởng vượt dự báo và lên mức cao nhất 6 năm nhờ yên suy yếu và nhu cầu của nước ngoài tăng mạnh.

Fed sẽ họp chính sách từ ngày 27-28/1 trước khi công bố các quyết sách về việc nâng lãi suất, cũng như chính sách thắt chặt tiền tệ.



Công ty Cổ phần Chứng khoán Ngân hàng Công thương (VietinbankSC) là một công ty chứng khoán được cấp phép với đầy đủ các chức năng nghiệp vụ, có số vốn điều lệ là 800 tỷ đồng, tương đương 40 triệu đô la.

VietinbankSC được niêm yết trên sàn GDCK Hà Nội (HNX) với mã giao dịch "CTS"

**Liên hệ**

306 Bà Triệu, Hai Bà Trưng, Hà Nội

**T** +84 4 3974 7952

**F** +84 4 3094 7572

**W** [www.vietinbanksc.com.vn](http://www.vietinbanksc.com.vn)

**Lưu ý sử dụng**

Báo cáo này được cung cấp bởi Công ty Cổ phần Chứng khoán Ngân hàng Công thương (VietinbankSC), và được sử dụng chủ yếu cho khách hàng của Công ty, tuân theo nghiêm ngặt các điều khoản sử dụng. VietinbankSC không có bất kỳ cam kết cá nhân nào về tính đầy đủ và chính xác của dữ liệu hay thông tin có trong báo cáo này. Công ty từ chối trách nhiệm cũng như phủ nhận tất cả trách nhiệm pháp lý (ngoại trừ những trách nhiệm không thể phủ nhận theo luật pháp) đối với bất kỳ tổn thất hay thiệt hại nào được gây ra hoặc phát sinh với bất cứ cá nhân nào, bắt nguồn từ việc sử dụng hoặc tin tưởng vào

số liệu và thông tin trong báo cáo. Bản quyền báo cáo thuộc sở hữu của VietinbankSC. Báo cáo được cung cấp dựa trên cơ sở người dùng đồng ý không sao chép các tài liệu, thông tin trong báo cáo để sử dụng với mục đích riêng. Trong trường hợp người sử dụng sử dụng hoạt trích dẫn tài liệu thông tin trong báo cáo này trong các giấy tờ, báo cáo, hay ý kiến để chuẩn bị cho bất kỳ ai khác, người sử dụng phải đồng ý trích dẫn nguồn tài liệu là từ VietinbankSC.

Copyright 2013 VietinbankSC