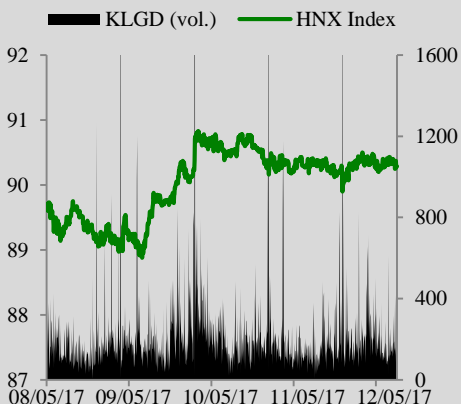
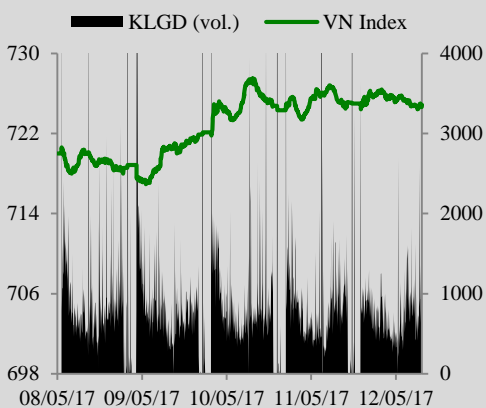


Thứ Sáu, ngày 12 tháng 05 năm 2017

**BÁO CÁO CHIẾN LƯỢC ĐẦU TƯ**  
**TUẦN 15/05/2017 – 19/05/2017**

Thông kê thị trường tuần 09/05 – 12/05/17	HSX	HNX
Index	725,37	90,39
Thay đổi	0,75%	0,76%
KLGD (cổ phiếu)	219.483.146	53.290.854
GTGD (tỷ VND)	4.883,41	555,76
Giao dịch NĐTNN	HSX	HNX
Giá trị mua (tỷ VND)	1.906,63	46,88
Giá trị bán (tỷ VND)	1.730,17	102,54
GTGD ròng (tỷ VND)	176,46	-55,66



**CHIẾN LƯỢC ĐẦU TƯ TUẦN 15/05 – 19/05**

Sau ba tuần tăng khá, với vai trò dẫn dắt được luân chuyển khá tốt giữa các nhóm ngành, chúng tôi cho rằng **trong tuần tới đây chỉ số sẽ tiếp tục tiếp cận vùng đỉnh cũ, (VN Index: 730 điểm, VN 30: 700 điểm)**. Đây cũng là giai đoạn quan trọng trước khi chỉ số xác nhận xu hướng trung hạn. Tuy vậy, trong trường hợp không thành công, áp lực điều chỉnh nhiều khả năng xuất hiện đặc biệt trong bối cảnh mùa công bố kết quả kinh doanh đang dần đi qua khiến động lực tăng chung của chỉ số không còn mạnh.

Với những giả định như trên, chúng tôi dành sự quan tâm đến các câu chuyện xung quanh các ngành đang thu hút được dòng tiền trong giai đoạn gần đây như **Bất động sản đặc biệt các doanh nghiệp hoạt động tại khu vực miền nam, các cổ phiếu Chứng khoán, hay các diễn biến liên quan đến giá cả các loại hàng hóa nguyên vật liệu đầu vào**. Tỷ trọng cổ phiếu vẫn nên được phân bổ vào các cổ phiếu có kết quả kinh doanh nổi bật và hạn chế tối đa tại các nhóm cổ phiếu mang tính thị trường.

**ĐIỂM NHẤN TUẦN QUA**

Xu hướng tăng tiếp tục được duy trì trong tuần vừa qua khi các nhóm ngành hoặc nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn thay nhau thể hiện vai trò dẫn dắt trong các phiên giao dịch. Mặc dù vậy, **đà tăng của chỉ số có dấu hiệu chậm lại đáng kể trong các phiên cuối tuần** khi thanh khoản và khối lượng giao dịch suy giảm. **Áp lực chốt lời mạnh lên đáng kể khi chỉ số đang tiếp cận trở lại vùng đỉnh cũ**. Kết thúc tuần, VN Index và HNX Index lần lượt tăng 0,75% và 0,76%.

Xét theo nhóm ngành, **các nhóm ngành có diễn biến sôi động nhất trong tuần vừa qua với mức tăng trưởng ấn tượng là các nhóm Chứng khoán, Ngân hàng và Bất động sản**. Đối với nhóm Bất động sản, như đã đề cập trong các báo cáo trước đây, giao dịch sôi động tại các cổ phiếu Bất động sản khu vực phía Nam như SCR, TDH, LDG, ... trong bối cảnh giá đất nền phía Nam có dấu hiệu tăng mạnh. Chúng tôi đánh giá diễn biến này đang là yếu tố tích cực đối với nhóm Bất động sản. Ngay khi các nhóm này có dấu hiệu điều chỉnh trong tuần thì các cổ phiếu Ngân hàng trở thành điểm sáng khi liên tiếp những kỳ vọng tích cực đối với hoạt động cốt lõi của Ngân hàng nhờ các [tin tức hỗ trợ cá biệt](#).

**Bên cạnh đó, cơ hội cho các nhà đầu tư nhanh nhạy nắm bắt thông tin vẫn hiện hữu xung quanh các câu chuyện cá biệt như M&A trong ngành Mía đường, các giao dịch sôi động đột biến tại một số cổ phiếu vốn hóa lớn như HVN, PLX, ... Đặc biệt trong phiên cuối tuần nhiều cổ phiếu thuộc nhóm Dệt may như TCM, TNG, EVE tăng trần với khối lượng giao dịch đột biến do kỳ vọng xung quanh việc hiệp định TPP được ký kết trở lại.**

Một số diễn biến giá cả hàng hóa đáng chú ý trong tuần vừa qua:

- (1) Sau khi giảm mạnh trong tuần liền trước, giá dầu đã phục hồi nhẹ trở về quanh ngưỡng 47 USD/thùng sau khi các nước OPEC thể hiện sự đồng

thuận với nỗ lực gia hạn thỏa thuận cắt giảm sản lượng

- (2) Giá các mặt hàng kim loại tiếp tục giảm nhẹ xung quanh lo ngại về việc nhu cầu suy giảm từ phía Trung Quốc. Đáng chú ý, **giá quặng sắt suy giảm 13,67% trong tuần vừa qua.**

## TIN TỨC, SỰ KIỆN TRONG TUẦN TỚI

- |  |  |
|--|--|
| (1) Mỹ: sản lượng công nghiệp, số lượng đơn khoan dầu        | Số liệu kinh tế vẫn đang tiếp tục ủng hộ xu hướng thắt chặt của FED.   |
| (2) EU: số liệu GDP quý 1, cán cân thương mại và CPI tháng 4 | Tăng trưởng khu vực EU nhiều khả năng chưa có nhiều cải thiện khi những bất ổn vẫn tồn tại trong khu vực.  |
| (3) Nhật Bản: tăng trưởng GDP, lượng đặt hàng máy móc.       | Tăng trưởng GDP Nhật Bản được dự báo sẽ chưa có nhiều cải thiện đáng kể.   |
| (4) Trung Quốc: Sản lượng công nghiệp, doanh số bán lẻ.      | Các số liệu từ Trung Quốc về sản xuất cần được theo dõi trong bối cảnh sự lo ngại về sự suy giảm trong các hoạt động sản xuất này đang tạo ra tác động lớn tới giá cả các loại hàng hóa. |

**CHIA SẺ CƠ HỘI ĐẦU TƯ****ĐÁU GIÁ CỔ PHIẾU CỦA TỔNG CÔNG TY VIGLACERA – CTCP (HNX: VGC)****Cổ phiếu chào bán**

- Mã cổ phiếu: VGC
- VGC là một trong những Tổng công ty hàng đầu trong lĩnh vực sản xuất vật liệu xây dựng bao gồm: kính, sứ vệ sinh, gạch ốp lát hàng đầu tại Việt Nam. Ngoài ra VGC cũng là doanh nghiệp bất động sản khu công nghiệp và nhà ở xã hội uy tín trên thị trường.
- Số lượng cổ phiếu phát hành: 120 triệu cổ phiếu
- Giá khởi điểm: 12.300 đồng/cổ phiếu

**Tính hấp dẫn của đợt đấu giá**

- Số lượng cổ phiếu chào bán lên tới 120 triệu cổ phiếu, phù hợp với những nhà đầu tư tổ chức muốn đầu tư khối lượng lớn.
- Cơ hội đầu tư hấp dẫn dành cho những nhà đầu tư ưa thích cổ tức đều đặn.
- Dòng tiền từ đợt chào bán được sử dụng để tài trợ cho các dự án mới triển vọng tại các mảng kính xây dựng, sứ vệ sinh, bất động sản khu công nghiệp, tạo ra động lực tăng trưởng mới cho những năm 2018-2019.

**Kế hoạch chào bán**

- Thời gian đăng ký nhận đặt cọc đấu giá: từ 21/4 - 22/5/2017.
- Ngày bỏ phiếu đấu giá tại đại lý đấu giá từ 21/4 - 25/5/2017
- Ngày tổ chức đấu giá tại HNX: 29/5/2017
- Ngày nộp tiền thanh toán mua cổ phiếu: 8/6/2017
- Ngày giao dịch cổ phiếu niêm yết bổ sung dự kiến: 8/8/2017

Mọi [thông tin về VGC, roadshow và quá trình đấu giá](#) xin liên hệ:

- Bà Trần Thanh Thủy, phòng TVTCĐN, email: [ttthuy@vcbs.com.vn](mailto:ttthuy@vcbs.com.vn), điện thoại: 0975780588
- Ông Trần Anh Tuấn, Trưởng phòng TVTCĐN, điện thoại: 0983464741

## GÓC NHÌN DOANH NGHIỆP

### BFC

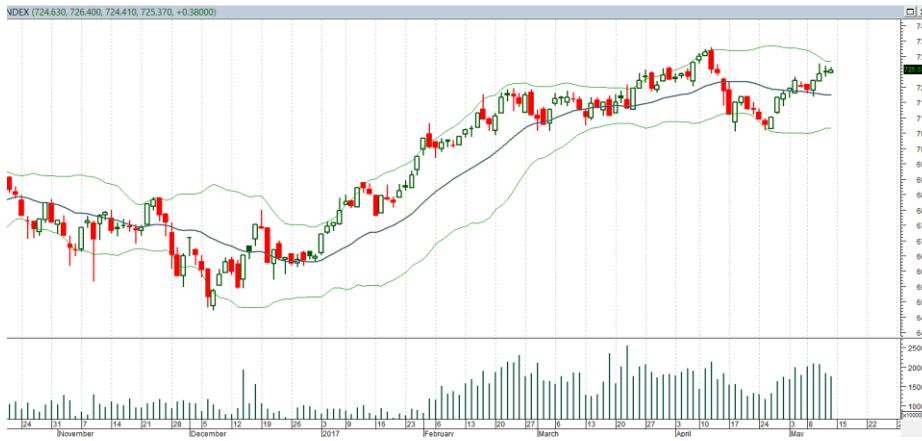
- Bình Điền là một trong những doanh nghiệp sản xuất phân bón lâu đời với thương hiệu phân bón Đầu Trâu được người nông dân tin dùng. Trải qua hơn 40 năm hình thành và phát triển, công ty đã xây dựng được một thương hiệu vững mạnh với thị phần phân NPK đứng đầu miền Nam và đang xâm nhập sâu hơn vào thị trường miền Bắc. Đồng thời, chiến lược vươn xa ra các nước Đông Nam Á của BFC đang tỏ ra khá hiệu quả, đặc biệt tại thị trường truyền thống như Campuchia và kỳ vọng phát triển mạnh tại hai thị trường mới Thái Lan và Malaysia.
- **Kết quả kinh doanh Q1.2017 của BFC ghi nhận sự tăng trưởng mạnh mẽ ở cả doanh thu và lợi nhuận** do (1) do tình hình tiêu thụ sản phẩm được cải thiện do tình hình thời tiết thuận lợi với sản lượng sản xuất đạt 141,2 nghìn tấn (+20,9% yoy) và sản lượng tiêu thụ đạt 128,04 nghìn tấn (+19% yoy). Và (2) biên LNG trong Q1.2017 tăng mạnh so với cùng kỳ, từ 12,7% lên 14,7% nhưng vẫn giảm nhẹ so với năm 2016 do mặt bằng giá ure – một trong những nguyên liệu đầu vào để sản xuất phân NPK tăng mạnh kể từ thời điểm cuối năm, nhưng vẫn thấp hơn cùng kỳ 2016.
- **Phân bón hữu cơ – hướng đến nền nông nghiệp sạch.** Ban lãnh đạo công ty chia sẻ, bên cạnh các sản phẩm phân bón truyền thống, công ty đang tập trung phát triển phân bón hữu cơ và đây sẽ trở thành hướng đi mới trong tương lai của công ty. Hiện nay, Bình Điền Ninh Bình, Bình Điền Mekong và Bình Điền Lâm Đồng đang sản xuất và kinh doanh các sản phẩm phân bón hữu cơ. Đây là một hướng đi khá mới của BFC để phát triển trong bối cảnh thị trường cạnh tranh như hiện nay và các loại phân bón giả, phân bón nhập lậu vẫn còn nhiều. Xu hướng organic hóa đã và đang trở thành một xu hướng mới của nền nông nghiệp hiện đại, do đó chúng tôi kỳ vọng BFC sẽ cho ra mắt nhiều loại sản phẩm hữu cơ mới đáp ứng nhu cầu ngày càng đa dạng của thị trường.
- **Tỷ lệ cổ tức cao trong các năm gần đây.** Mặc dù tình hình kinh doanh gặp nhiều khó khăn nhưng BFC luôn duy trì mức cổ tức tiền mặt cao trong các năm qua, trong đó, mức cổ tức thực hiện trong năm 2016 là 30%, cao hơn so với kế hoạch của ĐHCĐ đề ra là 20%. Kế hoạch cổ tức năm 2017 là 25%, với thị giá hiện tại, tỷ suất cổ tức của BFC xấp xỉ 7%, khá hấp dẫn cho một doanh nghiệp như BFC. Nhìn vào mức cổ tức thực hiện qua các năm, chúng tôi tin tưởng rằng mức cổ tức trong năm nay sẽ cao hơn 25%.
- Cho năm 2017, chúng tôi dự phóng doanh thu của BFC sẽ đạt 7.152,7 tỷ đồng (+20,4% yoy) và LNST đạt 416 tỷ đồng (+18,8% yoy). Sử dụng tổng hợp các phương pháp định giá, chúng tôi ước tính giá trị hợp lý của BFC là **44.404 đồng/cổ phiếu**. Khuyến nghị **KHẢ QUAN đối với cổ phiếu BFC**.

[\(Xem chi tiết tại Báo cáo cập nhật BFC 11.05.2017\)](#)

**GÓC NHÌN KỸ THUẬT**

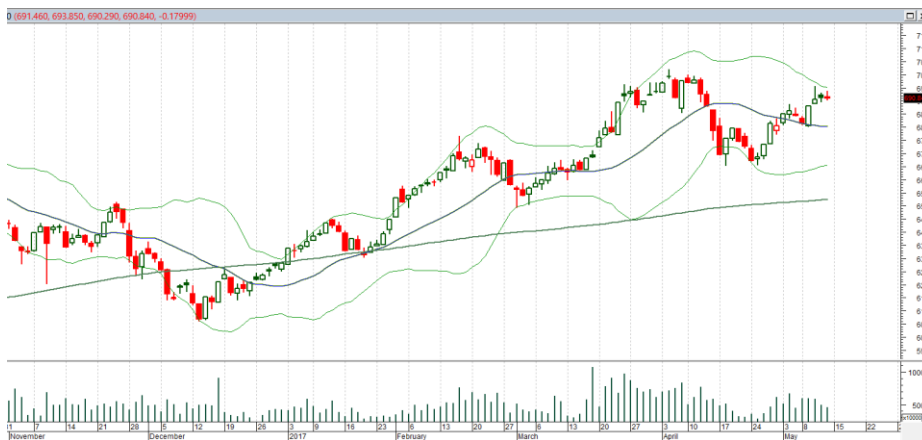
*Xu hướng tăng được nối dài trong tuần vừa qua. Mặc dù vậy, thanh khoản có dấu hiệu suy yếu đáng kể vào cuối tuần cho thấy sự chững lại từ phía cầu. Trong tuần tới chỉ số sẽ kiểm chứng ngưỡng kháng cự quan trọng (VN Index: 730, VN 30: 700) trước khi xác nhận xu hướng trung hạn. Việc hạn chế danh mục tại các cổ phiếu thị trường và chỉ duy trì những cổ phiếu có yếu tố cơ bản là ưu tiên hàng đầu sau nhịp tăng khá liên trước.*

**VN Index**



- Sắc xanh chiếm ưu thế trong tuần.
- Thanh khoản giảm khá trong các phiên cuối tuần cho thấy sự chững lại từ phía cầu.
- Các cây nến tiếp theo có xu hướng kiểm định ngưỡng 730 điểm.
- Vùng hỗ trợ: 715; vùng kháng cự: 730.

**VN30 Index**



- VN30 Index hình thành cây nến đỏ trong phiên cuối tuần.
- Thanh khoản giảm khá cho thấy áp lực bán không lớn.
- Các cây nến tiếp theo nhiều khả năng tiếp cận dải trên Bollinger Band trước khi tạo mặt bằng giá mới.
- Vùng hỗ trợ: 680; vùng kháng cự: 700.

**HNX Index**



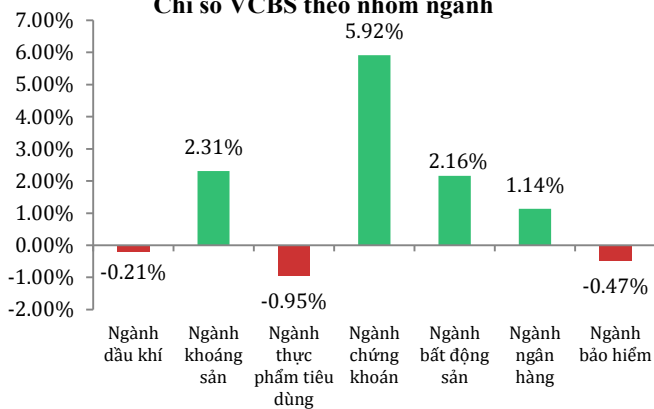
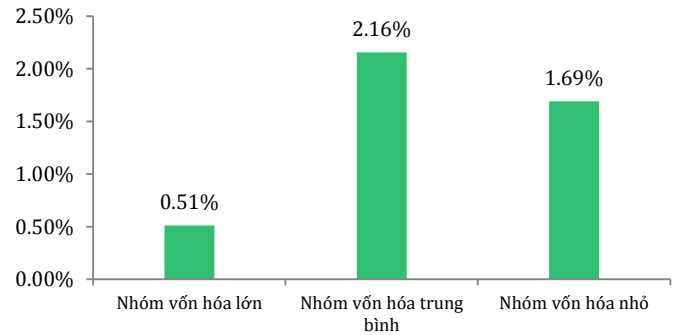
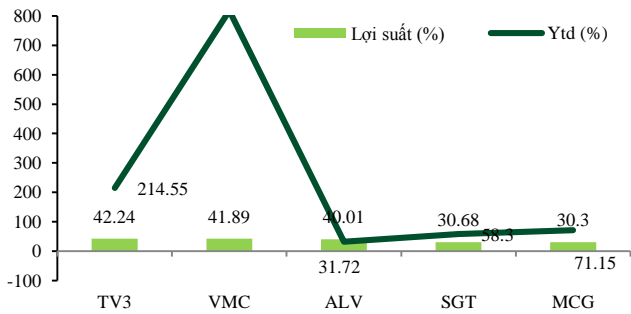
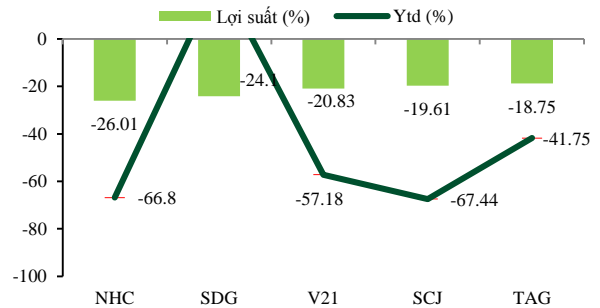
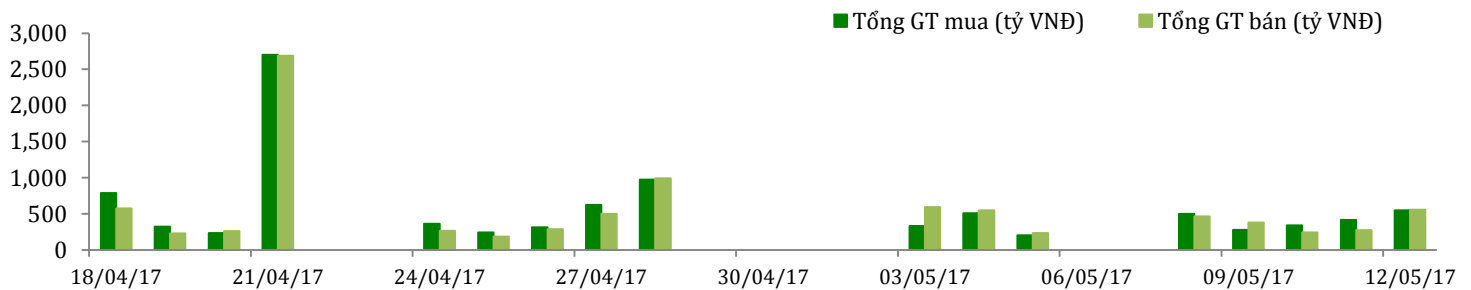
- HNX Index hình thành cây nến xanh rộng trong phiên cuối tuần
- Thanh khoản nhích tăng trở lại cho thấy sự cải thiện từ phía cầu.
- Chỉ số nhiều khả năng tiếp tục đi ngang trong biên độ hẹp giữa đường MA20 và dải trên Bollinger Band trong tuần tới.
- Vùng hỗ trợ gần là vùng 89 điểm, vùng kháng cự gần là 91 điểm.

**THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG**
**Quy mô giao dịch HOSE**

Ngày	TB lệnh mua	TB lệnh bán	TBLM/TBLB	Chênh lệch KL mua bán
Thứ 2	5,336	5,443	0.98	53,662,420
Thứ 3	5,291	5,210	1.02	65,399,270
Thứ 4	5,518	5,041	1.09	38,385,490
Thứ 5	4,899	5,068	0.97	13,517,860
Thứ 6	5,055	4,796	1.05	53,591,900
<b>Trung bình Tổng</b>	<b>5,219</b>	<b>5,111</b>	<b>1.02</b>	<b>44,911,388</b>
				<b>224,556,940</b>

**Quy mô giao dịch HNX**

Ngày	TB lệnh mua	TB lệnh bán	TBLM/TBLB	Chênh lệch KL mua bán
Thứ 2	5,227	6,536	0.80	-18,093,200
Thứ 3	6,078	6,247	0.97	-4,968,300
Thứ 4	5,316	6,371	0.83	-17,975,000
Thứ 5	5,668	6,569	0.86	-12,518,900
Thứ 6	5,543	6,377	0.87	-5,343,300
<b>Trung bình Tổng</b>	<b>5,566</b>	<b>6,420</b>	<b>0.87</b>	<b>-11,779,740</b>
				<b>-58,898,700</b>

**Chỉ số VCBS theo nhóm ngành**

**Chỉ số VCBS theo nhóm vốn hóa**

**5 cổ phiếu có lợi suất tốt nhất**

**5 cổ phiếu có lợi suất kém nhất**

**Giao dịch của nhà đầu tư nước ngoài**




## ĐIỀU KHOẢN SỬ DỤNG

Báo cáo này và/hoặc bất kỳ nhận định, thông tin nào trong báo cáo này không phải là các lời chào mua hay bán bất kỳ một sản phẩm tài chính, chứng khoán nào được phân tích trong báo cáo và cũng không là sản phẩm tư vấn đầu tư hay ý kiến tư vấn đầu tư nào của VCBS hay các đơn vị/thành viên liên quan đến VCBS. Do đó, nhà đầu tư chỉ nên coi báo cáo này là một nguồn tham khảo. VCBS không chịu bất kỳ trách nhiệm nào trước những kết quả ngoài ý muốn khi quý khách sử dụng các thông tin trên để kinh doanh chứng khoán.

Tất cả những thông tin nêu trong báo cáo phân tích đều đã được thu thập, đánh giá với mức cẩn trọng tối đa có thể. Tuy nhiên, do các nguyên nhân chủ quan và khách quan từ các nguồn thông tin công bố, VCBS không đảm bảo về tính xác thực của các thông tin được đề cập trong báo cáo phân tích cũng như không có nghĩa vụ phải cập nhật những thông tin trong báo cáo sau thời điểm báo cáo này được phát hành.

Báo cáo này thuộc bản quyền của VCBS. Mọi hành động sao chép một phần hoặc toàn bộ nội dung báo cáo và/hoặc xuất bản mà không có sự cho phép bằng văn bản của VCBS đều bị nghiêm cấm.

## THÔNG TIN LIÊN HỆ

**Trần Minh Hoàng**

Kinh tế trưởng

Phó trưởng phòng Phân tích & Nghiên cứu

tmhoang@vcbs.com.vn

**Lê Thu Hà**

Chuyên viên Phân tích

ltha\_ho@vcbs.com.vn

## CÔNG TY CHỨNG KHOÁN VIETCOMBANK

<http://www.vcbs.com.vn>

<b>Trụ sở chính Hà Nội</b>	Tầng 12 & 17, Tòa nhà Vietcombank, số 198 Trần Quang Khải, Quận Hoàn Kiếm, Hà Nội ĐT: (84-4) 39366990- Số máy lẻ: 140/143/144/149/150/151
<b>Chi nhánh Hồ Chí Minh</b>	Lầu 1 & 7, Tòa nhà Green Star, số 70 Phạm Ngọc Thạch, Phường 6, Quận 3, TP. Hồ Chí Minh ĐT: (84-8)-38208166 - Số máy lẻ: 104/106
<b>Chi nhánh Đà Nẵng</b>	Tầng 12, số 135 Nguyễn Văn Linh, Phường Vĩnh Trung, Quận Thanh Khê, Đà Nẵng ĐT: (84-511) -33888991 - Số máy lẻ: 801/802
<b>Phòng Giao dịch Nam Sài Gòn</b>	Tầng 3, Tòa nhà V6, Plot V, Khu đô thị mới Him Lam, Số 23 Nguyễn Hữu Thọ, Phường Tân Hưng, Q7, TP Hồ Chí Minh ĐT: (84-8)-54136573
<b>Phòng Giao dịch Giảng Võ</b>	Tầng 1, Tòa nhà C4 Giảng Võ, Phường Giảng Võ, Quận Ba Đình, Hà Nội. ĐT: (+84-4) 3726 5551
<b>Văn phòng Đại diện Cần Thơ</b>	Tầng 1, Tòa nhà Vietcombank Cần Thơ, số 7 Hòa Bình, Quận Ninh Kiều, Cần Thơ ĐT: (84-710) -3750888
<b>Văn phòng Đại diện An Giang</b>	Tầng 7, Tòa nhà Vietcombank An Giang, 30 – 32 Đường Hai Bà Trưng, Phường Mỹ Long, TP. Long Xuyên, T. An Giang ĐT: (84-76) -3949843
<b>Văn phòng Đại diện Đồng Nai</b>	Tầng 1 & 2, số 79 Hưng Đạo Vương, khu phố 4, Phường Trung Dũng, TP. Biên Hòa, Đồng Nai ĐT: (84-61)-3918815
<b>Văn phòng đại diện Vũng Tàu</b>	Tầng trệt, số 27 Đường Lê Lợi, TP. Vũng Tàu, Bà Rịa - Vũng Tàu ĐT: (84-64)-3513974/75/76/77/78
<b>Văn phòng đại diện Hải Phòng</b>	Tầng 2, số 11 Hoàng Diệu, Phường Minh Khai, Quận Hồng Bàng, Hải Phòng ĐT: (+84-31) 382 1630
<b>Văn phòng đại diện Bình Dương</b>	Tầng 3, Số 516 Cách Mạng Tháng Tám, Phường Phú Cường, Thành phố Thủ Dầu Một, Tỉnh Bình Dương ĐT: (+84-650) 385 5771