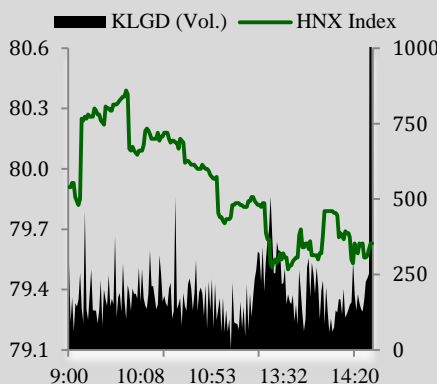
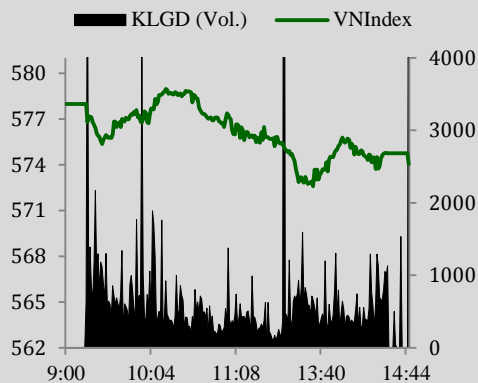


TIÊU ĐIỂM

- Áp lực bán tăng lên, hai chỉ số điều chỉnh.
- Thanh khoản vừa phải.
- Khối ngoại bán ròng mạnh trên sàn HOSE.

Thông kê thị trường	HSX	HNX
Index	574.04	79.63
Thay đổi	-0.68%	-0.46%
KLGD (cổ phiếu)	163,901,924	62,456,970
GTGD (tỷ VND)	2,550.50	668.89
Số cổ phiếu tăng giá	67	81
Số cổ phiếu giảm giá	169	170
Số cổ phiếu đứng giá	51	22

Giao dịch NĐTNN	HSX	HNX
Giá trị mua (tỷ VND)	167.12	11.49
Giá trị bán (tỷ VND)	272.65	14.69
GTGD ròng (tỷ VND)	-105.53	-3.21



NHẬN ĐỊNH CỦA VCBS

Hai chỉ số kết thúc phiên thứ hai của tuần trong sắc đỏ khi áp lực bán gia tăng mạnh dần về cuối phiên. Tâm lý thận trọng bao trùm tại hầu hết các nhóm cổ phiếu trên sàn. Giá Dầu thế giới quay đầu khiến cho các mã Dầu khí không còn được hưởng lợi và nhanh chóng là nguyên nhân chính đẩy hai chỉ số điều chỉnh.

Trong khi hầu hết các ngành đều giảm đỏ, **các cổ phiếu Thép vẫn là điểm sáng của toàn thị trường**. Thông tin bảo hộ từ phía Bộ Công thương tiếp tục hỗ trợ đáng kể cho đà tăng giá của HPG, NKG, POM, Bên cạnh đó, hai trụ cột VNM bật tăng trở lại và VCB nhích nhẹ đã đỡ cho chỉ số thoát khỏi một phiên điều chỉnh sâu.

Tuy đã giảm được kim hãm, chúng tôi nhận thấy, lợi thế vẫn đang thuộc về phía người bán và dòng tiền lớn chưa xuất hiện tại các trụ cột của thị trường. Bên cạnh đó, khối ngoại gia tăng hoạt động bán ròng trên thị trường Việt Nam là một điểm bất lợi và cần phải theo dõi thêm. Ngoài ra, **nhóm các penny và midcap đang có dấu hiệu bị chốt lời sau chuỗi ngày tăng trưởng tốt trước đó**. Mặt khác, dữ liệu lịch sử cho thấy, mỗi khi hai chỉ số tiệm cận vùng cản mạnh 580, thị trường giao dịch khá dè dặt và thận trọng.

Trong bối cảnh thông tin hỗ trợ thiếu vắng, **chúng tôi cho rằng nhiều khả năng chỉ số sẽ tiếp tục điều chỉnh nhẹ trong các phiên tiếp theo**. Theo đó, chúng tôi đưa ra khuyến nghị giảm bớt tỷ trọng danh mục tại các vùng giá phục hồi trong phiên đối với số đông nhà đầu tư. Quan sát thị trường và hạn chế mua thêm khi khả năng chỉ số tiếp tục lùi về các mốc điểm thấp hơn đang tương đối cao.

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG

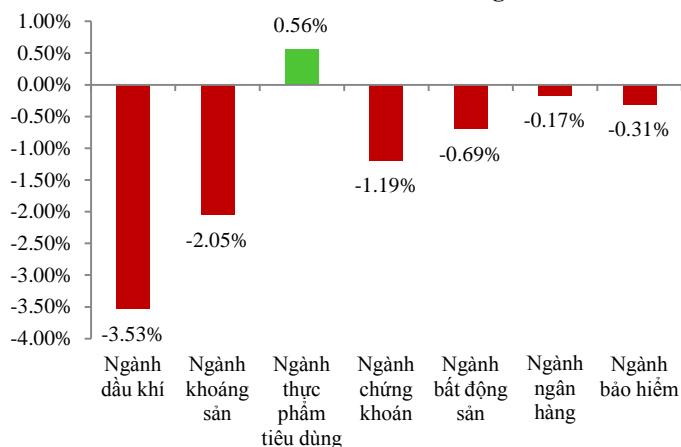
VN Index

- Trong phiên sáng nay, VN Index dao động khá mạnh quanh tham chiếu với sắc đỏ giữ chủ đạo. Sau một vài phút xanh nhẹ giữa phiên, thị trường đảo chiều khi lực cung hoàn toàn áp đảo lực cầu tại hầu hết các blue-chips như VIC, VCB, CTG, GAS, HAG, HSG, MSN,... Kết thúc phiên sáng, chỉ số giảm 2,16 điểm (0,37%) xuống 575,82 điểm.
- Bước sang phiên chiều, VN Index giảm mạnh ngay từ đầu phiên trước khi hồi phục đôi chút trong phần lớn thời gian giao dịch còn lại. Tuy vậy, áp lực bán vẫn khá mạnh tại nhiều mã trụ cột như MSN (-1.500 đồng), PVD (-1.300 đồng), KDC (-600 đồng), ... đẩy chỉ số kết thúc phiên trong sắc đỏ.
- Khối ngoại bán ròng mạnh trị giá 105,35 tỷ đồng. Trong đó, lượng bán ròng tập trung tại CII (61,96 tỷ đồng), VIC (25,21 tỷ đồng) và GAS (13,09 tỷ đồng). Ở chiều ngược lại, cổ phiếu được mua ròng nhiều nhất là KDH (21,56 tỷ đồng), VHC (19,22 tỷ đồng) và SSI (12,83 tỷ đồng).
- Khép lại ngày giao dịch VN Index đạt 574,04 điểm, giảm 3,94 điểm (-0,68%) với khối lượng giao dịch giảm 6,58% đạt 163,94 triệu đơn vị. Giá trị giao dịch giảm 51,16% đạt 2.554,53 tỷ.

HNX Index

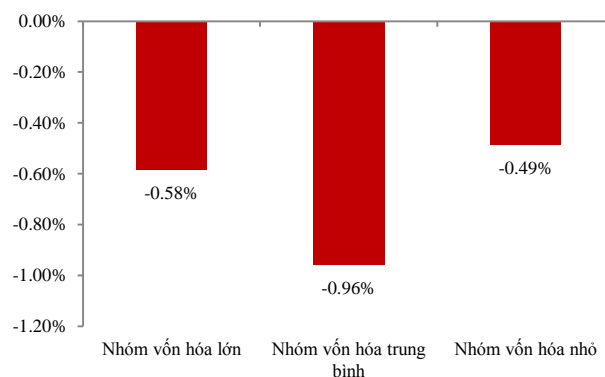
- Trong phiên sáng, HNX Index giao dịch giằng co quanh tham chiếu và giảm dần về cuối phiên. Nhiều mã dẫn dắt bị bán ra như PVB, PVC, PVS Kết thúc phiên sáng, chỉ số thoái lui 0,25 điểm (0,31%) xuống 79,76 điểm.
- Bước sang phiên chiều, giao dịch trên sàn HNX vẫn chưa được cải thiện và ổn định dưới tham chiếu. Thanh khoản không có sự đột biến so với các phiên liền trước và lợi thế tiếp tục thuộc về phía người bán tại các cổ phiếu trụ cột như PVB, PVC (-600 đồng); LAS (-500 đồng), PGS, VND (-300 đồng),
- Các nhà đầu tư nước ngoài bán ròng nhẹ trị giá 2,31 tỷ đồng. Lượng bán ròng tập trung tại PVS (5,78 tỷ đồng) và VND (4,72 tỷ đồng). Trong khi đó, lượng mua ròng tập trung ở IVS (1,87 tỷ đồng), PVC (1,75 tỷ đồng) và PHP (1,15 tỷ đồng).
- Khép lại ngày giao dịch HNX Index đạt 79,63 điểm, giảm 0,37 điểm (-0,46%) với khối lượng giao dịch tăng 12,95% đạt 62,46 triệu đơn vị. Giá trị giao dịch tăng 12,56% đạt 668,89 tỷ.

Chỉ số VCBS theo nhóm ngành



Trong phiên hôm nay, ngoại trừ ngành Tiêu dùng nhích nhẹ, các nhóm ngành còn lại đều điều chỉnh. Trong đó, ngành Dầu khí điều chỉnh mạnh nhất.

Chỉ số VCBS theo nhóm vốn hóa



Trong phiên hôm nay, cả ba nhóm vốn hóa đều giảm điểm khá. Trong đó, mức giảm mạnh nhất thuộc về nhóm vốn trung bình.

GÓC NHÌN KỸ THUẬT

Khả năng hai chỉ số tích lũy điều chỉnh nhẹ tăng lên. Cả VN Index và HNX Index đều đã ở trong vùng kháng cự mạnh. Thanh nhích nhẹ chỉ ra áp lực bán, dù không quá ồ ạt, cũng đã tăng lên.

VN Index



- VN Index hình thành cây nến đỏ đặc sau 3 cây nến xanh liền trước. Đồng thời, VN Index có dấu hiệu điều chỉnh đi kèm thanh khoản tăng lên sau khi VN Index chạm tới MA200.
- Thanh khoản tăng lên.
- Vùng hỗ trợ: 550; vùng kháng cự: 580.

HNX Index



- HNX Index hình thành cây nến đỏ đặc. Bollinger Band có xu hướng co hẹp. Khả năng chỉ số điều chỉnh khá cao khi tiến gần đến dải trên Bollinger Band và cũng là nơi hội tụ MA200.
- Thanh khoản vừa phải.
- Vùng hỗ trợ gần là vùng 76 điểm, vùng kháng cự gần là 81 điểm.

GÓC NHÌN DOANH NGHIỆP

HPG: đã hưởng lợi từ thuế tạm thời và giá quặng sắt

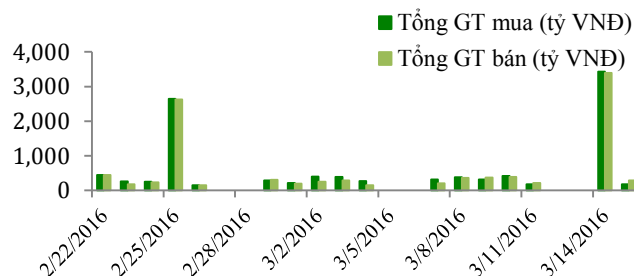
- Sản lượng bán hàng tiếp tục tăng trưởng tốt trong tháng 1/2016, có sự thay đổi lớn trong thị phần của các mặt hàng thép. Cụ thể, thị phần thép xây dựng của HPG giảm nhẹ từ 22% (2015) về còn 19,01% tuy nhiên thị phần ống thép hàn tăng vọt lên từ 23% (2015) tới mức 31,75%.
- Giá thép trên thế giới tăng thêm 100USD/tấn, tương đương với mức tăng 20%, tác động tích cực lên giá thép trong nước. Theo đó, **lượng hàng tồn kho giá rẻ** trong năm 2015 sẽ được đưa ra tiêu thụ trong quý 1/2016 với mức giá cao, theo đó, kết quả kinh doanh quý 1 được dự báo khá tích cực.
- Bộ Công thương quyết định áp dụng biện pháp tự vệ tạm thời đối với mặt hàng phôi thép và thép dài nhập khẩu. Quyết định có hiệu lực thi hành từ ngày 22/3/2016, có hiệu lực tới 7/10/2016. Cụ thể, thuế suất nhập khẩu đối với phôi thép và thép dài lần lượt là 23,3% và 14,2%. Không còn sự phân biệt giữa thép hợp kim và không hợp kim trong cách tính thuế đã ngăn chặn được các biện pháp lách thuế từ Trung Quốc. Việc áp dụng thuế tự vệ lên phôi thép sẽ có tác động tích cực trong ngắn hạn đối với doanh nghiệp tự chủ được nguồn phôi như HPG.
- Tuy nhiên, chúng tôi cho rằng sự hồi phục mạnh mẽ trong ngắn hạn của giá quặng sắt cũng như thép thành phẩm chưa phản ánh đúng cung cầu trên thị trường bởi những lý do sau:
 - (1) Hiện tại, lượng hàng tồn kho thép của Trung Quốc vẫn khá lớn, được ước tính ở mức 500 triệu tấn (Bloomberg). Bất chấp việc Trung Quốc đã cắt giảm 1,8 triệu nhân công ngành thép và giảm sản lượng than cốc bớt 500 nghìn tấn/năm, lượng tồn kho đó vẫn quá lớn để có thể hấp thụ hết trên thị trường trong năm nay.
 - (2) Giá quặng sắt trên thị trường hàng hóa thế giới đã về mức quá thấp, việc phục hồi mạnh trong ngắn hạn được cho là kết quả của hoạt động đầu cơ, không phải từ nguồn cầu tăng mạnh trên thế giới.
- Giá quặng sắt đã điều chỉnh về \$57,7/tấn sau khi đạt đỉnh ngắn hạn ở mức \$64,3/tấn trong tuần trước. Chúng tôi cho rằng, sự hồi phục mạnh mẽ của quặng sắt đã thúc đẩy các nhà sản xuất quặng đẩy mạnh nguồn cung để nhanh chóng giải phóng tồn kho, theo đó, triển vọng trong trung và dài hạn của giá quặng sắt là không quá sáng sủa.
- Chúng tôi cho rằng những yếu tố tích cực đối với HPG chỉ mang tính ngắn hạn, đã được phản ánh phần lớn vào giá cổ phiếu trong tuần vừa qua. Những rủi ro trên thị trường hàng hóa, đặc biệt là từ Trung Quốc vẫn còn khá lớn trong năm nay.

THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG

Cung cầu thị trường

	Mua		Bán		TBM/TBB	Phiên trước
	KL mua (1000)	TBM	KL bán (1000)	TBB		
HOSE	273,776,700	4,494	307,459,520	5,399	0.83	0.92
HNX	74,872,300	4,624	85,893,500	6,107	0.76	0.79

Giao dịch của nhà đầu tư nước ngoài



5 cổ phiếu tăng/giảm mạnh nhất

	HOSE			HNX		
	CP	Đóng cửa (1000đ)	%TD	CP	Đóng cửa (1000đ)	%TD
Tăng giá	VLFF	1.30	8.33	BHT	5.50	10.00
	VNH	1.30	8.33	VBC	56.70	9.88
	VSI	14.10	6.82	PCG	7.90	9.72
	SVI	37.90	6.76	SJC	6.90	9.52
	STG	17.60	6.67	L18	10.90	9.30
Giảm giá	GTT	1.10	-8.33			
	TNT	24.30	-6.90			
	SVC	27.00	-6.90			
	BTB	36.80	-6.84			
	SVT	12.60	-6.67			

5 cổ phiếu có chênh lệch cung/cầu lớn nhất

	Mua - Bán		Bán - Mua	
	CP	+/- (CP)	CP	+/- (CP)
HOSE	SBT	4.375.760	FLC	5.980.610
	IJC	2.198.560	OGC	3.806.060
	PVT	1.676.230	MBB	2.418.250
	PXS	1.537.600	SSI	2.054.270
	ATA	1.480.890	GTT	1.609.790
HNX	ACM	703.900	KLF	2.552.000
	DST	646.900	SCR	1.602.200
	IVS	583.400	SHB	1.391.400
	TIG	501.900	BAM	974.300
	SPI	444.200	VND	727.600

5 cổ phiếu được giao dịch nhiều nhất

	Khối lượng			Giá trị		
	CP	KLGD (tr cp)	% GD	CP	GTGD (tỷ VNĐ)	% GD
HOSE	HNG	13.45	9.70	HNG	121.57	5.73
	VHG	9.86	7.11	VNM	118.83	5.60
	HAG	9.18	6.62	CII	82.57	3.89
	FLC	6.90	4.97	HPG	81.26	3.83
	OGC	6.43	4.63	HAG	75.87	3.57
HNX	SCR	4.30	9.10	SCR	41.42	7.85
	PVS	2.39	5.06	PVS	39.63	7.51
	SPI	1.61	3.40	DST	35.03	6.64
	TVC	1.52	3.23	TVC	19.55	3.70
	ACM	1.41	2.98	NHP	15.99	3.03

5 cổ phiếu nhà đầu tư nước ngoài mua/bán nhiều nhất

	Mua		Bán	
	CP	KLGD	CP	KLGD
HOSE	SSI	1,119,640	CII	3,000,500
	KDH	940,060	DLG	654,000
	VHC	663,090	VIC	593,480
	HNG	512,590	SSI	551,130
	MBB	374,910	VCB	517,940
HNX	PVS	125,000	PVS	473,300
	PVC	116,300	VND	387,700
	IVS	103,900	DHP	54,700
	VCG	89,100	KHL	44,800
	KHL	80,000	LIG	27,100

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 Anh Tuấn, CFA

Trưởng phòng Phân tích Nghiên cứu

tatuan@vcbs.com.vn

Trần Minh Hoàng

Trưởng Bộ phận vĩ mô & thị trường

tmhoang@vcbs.com.vn

Đinh Thị Huyền Trang

Chuyên viên Phân tích

dthtrang@vcbs.com.vn

CÔNG TY CHỨNG KHOÁN VIETCOMBANK

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

Trụ sở chính Hà Nội

Tầng 12 & 17, Tòa nhà Vietcombank, số 198 Trần Quang Khải, Quận Hoàn Kiếm, Hà Nội
ĐT: (84-4) -393675- Số máy lẻ: 18/19/20

Chi nhánh Hồ Chí Minh

Lầu 1 & 7, Tòa nhà Green Star, số 70 Phạm Ngọc Thạch, Phường 6, Quận 3, TP. Hồ Chí Minh
ĐT: (84-8)-38200799 - Số máy lẻ: 104/106

Chi nhánh Đà Nẵng

Tầng 12, số 135 Nguyễn Văn Linh, Phường Vĩnh Trung, Quận Thanh Khê, Đà Nẵng
ĐT: (84-511) -33888991 - Số máy lẻ: 801/802

Văn phòng Đại diện Cần Thơ

Tầng 1, Tòa nhà Vietcombank Cần Thơ, số 7 Hòa Bình, Quận Ninh Kiều, Cần Thơ
ĐT: (84-710) -3750888

Phòng Giao dịch Phú Mỹ Hưng

Toà nhà Lawrence Sting, số 801 Nguyễn Lương Bằng, KĐT Phú Mỹ Hưng, Q. 7, TP. Hồ Chí Minh
ĐT: (84-8)-54136573

Phòng Giao dịch Giảng Võ

Tầng 1, Tòa nhà C4 Giảng Võ, Phường Giảng Võ, Quận Ba Đình, Hà Nội.
ĐT: (+84-4) 3726 5551

Văn phòng Đại diện An Giang

Tầng 6, Tòa nhà Nguyễn Huệ, số 9/9 Trần Hưng Đạo, Phường Mỹ Xuyên, Long Xuyên, An Giang
ĐT: (84-76) -3949841

Văn phòng Đại diện Đồng Nai

F240-F241 Đường Võ Thị Sáu, Khu phố 7, Phường Thống Nhất, TP. Biên Hoà, Đồng Nai
ĐT: (84-61)-3918812

Văn phòng đại diện Vũng Tàu

Tầng trệt, số 27 Đường Lê Lợi, TP. Vũng Tàu, Bà Rịa - Vũng Tàu
ĐT: (84-64)-3513974/75/76/77/78

Văn phòng đại diện Hải Phòng

Tầng 2, số 11 Hoàng Diệu, Phường Minh Khai, Quận Hồng Bàng, Hải Phòng
Tel: (+84-31) 382 1630