

## TIÊU ĐIỂM DANH MỤC TÀI SẢN ĐẦU TƯ

- **Kinh tế vĩ mô:** Ổn định kinh tế vĩ mô vẫn đang là mục tiêu quan trọng hàng đầu trong chính sách của Chính Phủ. Kinh tế Việt Nam trải qua hai tháng đầu năm 2015 tiếp tục cho thấy được sự đi lên tích cực thể hiện thông qua sự tăng trưởng trong sản xuất công nghiệp, ổn định về lạm phát, sự gia tăng về niềm tin người tiêu dùng... Quá trình tái cơ cấu nền kinh tế đang được Chính Phủ triển khai một cách quyết liệt nhằm chuẩn bị cho giai đoạn hội nhập sâu rộng đối với kinh tế toàn cầu trong tương lai gần.
- **Thị trường chứng khoán:** Thị trường chứng khoán tháng 2 tăng điểm mạnh với lực mua lớn đến từ khối ngoại, trái ngược với tâm lý thờ ơ của nhà đầu tư trong nước do giai đoạn nghỉ Tết Nguyên Đán cận kề. Thị trường tháng 3 sẽ có khả năng điều chỉnh về vùng 580 – 585 điểm. Thị trường sẽ không giảm sâu mà chứng kiến giai đoạn tăng giảm điểm đan xen. Dòng tiền chưa đủ mạnh để chỉ số VN-index có thể vượt mốc kháng cự 600 điểm.
- **Thị trường trái phiếu (dành cho nhà đầu tư tổ chức):** Thị trường trái phiếu Chính Phủ diễn biến tương đối sôi động trong những tháng đầu năm 2015. Tính từ đầu năm 2015, giá trị giao dịch của trái phiếu chính phủ và tín phiếu kho bạc đạt 109.737 tỷ đồng và 879 tỷ đồng, tương đương với giá trị giao dịch bình quân phiên đạt gần 3.657,88 tỷ đồng cho trái phiếu và 29,32 tỷ đồng cho tín phiếu. Trong khi đó, thị trường trái phiếu doanh nghiệp vẫn diễn biến trầm lắng, hầu như không có giao dịch nào đáng kể được thực hiện trong tháng 2.
- **Thị trường tiền tệ:** Tỷ giá USD/VND nhìn chung ổn định trong tháng 2/2015. Đồng JPY và EUR đều giảm giá trong tháng 2 mặc dù kinh tế hai khu vực này đã có được sự phục hồi nhất định.
- **Thị trường vàng:** Mặc dù đã tăng giá trong những ngày cuối tháng, tuy nhiên giá vàng thế giới vẫn ghi nhận sự giảm giá mạnh trong tháng 2. Giá vàng giao tháng 4 đã giảm hơn 4,7%, xuống sát mốc 1.200 USD/ounce. Trong khi đó, giá vàng trong nước chứng kiến nhiều biến động trong tháng 2/2015, tuy nhiên vẫn chịu sự chi phối chính từ diễn biến của giá vàng thế giới. Nhu cầu mua vàng của người dân trong nước tăng cao trong những ngày sát ngày Thần Tài.
- **Thị trường bất động sản:** Tháng 2/2015 là thời điểm cận Tết và đầu năm mới Âm lịch, tuy nhiên các hoạt động giao dịch Bất động sản trong tháng vẫn sôi động. Tại Hà Nội, theo Hiệp hội Bất động sản Việt Nam, chỉ tính từ đầu năm đến ngày 15/2/2015 đã có khoảng 1.550 giao dịch thành công, tăng gần gấp 3 lần so với cùng kỳ 2014. Tại TP. Hồ Chí Minh, thị trường bất động sản cũng có khoảng 1.450 giao dịch thành công, tăng hơn 3 lần so với cùng kỳ năm 2014.

### Mục lục

- Trang 1 – Tiêu điểm
- Trang 2 – Kinh tế vĩ mô
- Trang 3 – Thị trường chứng khoán
- Trang 4 – Thị trường trái phiếu
- Trang 5 – Thị trường ngoại hối
- Trang 6 – Thị trường vàng
- Trang 7 – Thị trường bất động sản
- Trang 8 – Danh mục cổ phiếu khuyến nghị của MSBS

### Trung tâm Nghiên cứu

CTCP Chứng khoán Maritime Bank (MSBS)

Trụ sở chính:

Tầng 1&3 Tòa nhà Sky City

88 Láng Hạ, Quận Đống Đa, Hà Nội

Chi nhánh Hà Nội:

Tầng 9, 115 Trần Hưng đạo, Quận Hoàn Kiếm, Hà Nội

Chi nhánh Hồ Chí Minh:

Tầng 2, Maritime Bank Tower, 180-192

Nguyễn Công Trứ, Quận 1, TP Hồ Chí Minh

Các điểm mở tài khoản liên kết:

Gần 200 điểm mở tài khoản trên toàn quốc tại các chi nhánh Ngân hàng MSB tại Hà Nội, TP.HCM, Hải Phòng, Quảng Ninh, Phú Thọ, Vĩnh Phúc, Thái Nguyên, Ninh Bình, Thanh Hóa, Nghệ An, Bình Dương, Đồng Nai, Vũng Tàu, Tiền Giang, Tây Ninh và Cần Thơ.

Website: [www.msbs.com.vn](http://www.msbs.com.vn)

## KINH TẾ VĨ MÔ

## Các chỉ tiêu kinh tế vĩ mô cơ bản

	Đơn vị	T01/2014	T02/2015	2T/2015	+/- 2T/2015 so với 2T/2014 (%)
PMI (HSBC công bố)	điểm	51,5	51,7	-	-
CPI	%	-0,20	-0,05	-	0,64
Chỉ số SXCN	%	2,80	9,6	23	8,6
Xuất khẩu	tỷ USD	12,9	9,3	23,1	16,3
Nhập khẩu	tỷ USD	13,4	300	-61	-
Cán cân thương mại	triệu USD	-0,5	276,2	551,7	11,4
Bán lẻ	nghìn tỷ VND	275,5			
FDI			529	1.192	-22,5
Đăng ký	triệu USD	663	695	1.200	7,1
Giải ngân	triệu USD	505			

Nguồn: GSO, HSBC, MSBS tổng hợp

**CPI tháng 2 tiếp giảm, không có dấu hiệu về giảm phát:** Theo số liệu từ Tổng cục Thống kê, chỉ số giá tiêu dùng tháng 2 giảm 0,05% so với tháng trước và tăng 0,34% so với cùng kỳ năm 2014. Giá xăng dầu được điều chỉnh giảm mạnh (xăng giảm 11,54%; giá dầu Diezen giảm 11,92%; giá dầu hỏa giảm 10,09%) dẫn tới việc giảm giá các nhóm giao thông và một số nhóm hàng hóa, dịch vụ khác là nguyên nhân chính kéo chỉ số CPI tháng 2 giảm. Mặc dù CPI liên tục giảm tuy nhiên đây chưa phải là dấu hiệu giảm phát do tăng trưởng kinh tế vẫn duy trì ở mức tích cực. Chỉ số sản xuất công nghiệp tháng 2 ước tính tăng 7% so với cùng kỳ năm trước; tổng mức bán lẻ hàng hóa dịch vụ tăng 3,7% so với tháng trước và tăng 11,4% so với cùng kỳ năm 2014.

**Chỉ số PMI tháng 2 tăng nhẹ lên mức 51,7 điểm:** Ngân hàng HSBC vừa công bố Chỉ số Nhà quản trị Mua hàng (PMI) tháng 2/2015 của Việt Nam. Theo đó, chỉ số này đã tăng nhẹ từ mức 51,5 điểm trong tháng 1 lên 51,7 điểm trong tháng 2. Cụ thể, báo cáo cho biết, số lượng đơn đặt hàng mới tại các công ty sản xuất ở Việt Nam đã tăng mạnh trong tháng 2, với tốc độ tăng mạnh hơn một chút so với tháng 1. Số lượng đơn đặt hàng mới đã tăng trong sáu tháng liên tiếp, với các thành viên nhóm khảo sát báo cáo nhu cầu khách hàng tăng lên, sản phẩm có chất lượng tốt và giá cả cạnh tranh.

**2 tháng đầu năm ước nhập siêu khoảng 61 triệu USD:** Tính chung 2 tháng đầu năm, cả nước nhập siêu khoảng 61 triệu USD, trong đó khu vực kinh tế trong nước nhập siêu 2,07 tỷ USD; khu vực có vốn đầu tư đầu tư nước ngoài (kể cả dầu thô) xuất siêu 2,01 tỷ USD. Theo dự báo của các bộ ngành và chuyên gia kinh tế, trong năm 2015, nguồn lực đầu tư từ nước ngoài vào Việt Nam để đón bắt cơ hội từ các hiệp định sắp được ký kết cũng tăng theo; thúc đẩy các doanh nghiệp trong nước tăng cường nhập khẩu nhiều máy móc thiết bị và có thể khiến nhập siêu quay trở lại.

**Vốn FDI vào Việt Nam 2 tháng đầu năm giảm 22,5% so với cùng kỳ:** Cục Đầu tư nước ngoài, Bộ Kế hoạch và Đầu tư vừa công bố tình hình đầu tư nước ngoài 2 tháng đầu năm 2015. Theo đó, tính chung trong 2 tháng đầu năm, tổng vốn FDI đăng ký cấp mới và tăng thêm là 1,192 tỷ USD; bằng 77,5% so với cùng kỳ năm 2014. Tính đến ngày 20/02/2015, ước tính các dự án đầu tư trực tiếp nước ngoài đã giải ngân được 1,2 tỷ USD, tăng 7,1 % so với cùng kỳ năm 2014.

**Ổn định kinh tế vĩ mô vẫn đang là mục tiêu quan trọng hàng đầu trong chính sách của Chính Phủ. Kinh tế Việt Nam trải qua hai tháng đầu năm 2015 tiếp tục cho thấy được sự đi lên tích cực thể hiện thông qua sự tăng trưởng trong sản xuất công nghiệp, ổn định về lạm phát, sự gia tăng về niềm tin người tiêu dùng... Quá trình tái cơ cấu nền kinh tế đang được Chính Phủ triển khai một cách quyết liệt nhằm chuẩn bị cho giai đoạn hội nhập sâu rộng đối với kinh tế toàn cầu trong tương lai gần.**

## THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN

**Thị trường chứng khoán tháng 02/2015:** Thị trường chứng khoán tháng 2 ghi nhận xu hướng tăng điểm sau đợt điều chỉnh cuối tháng 1; tuy nhiên diễn biến giao dịch của thị trường lại tương đối ảm đạm do tâm lý nhà đầu tư trong nước chịu ảnh hưởng từ việc kỳ nghỉ Tết Nguyên Đán kéo dài. Tính chung cả tháng 2, chỉ số VN-index tăng 22,2 điểm (3,89%) lên mốc 592,57 điểm; chỉ số HNX-index đóng cửa trong phiên giao dịch cuối tháng tại mốc 85,77 điểm, tăng 1,35 điểm (1,59%). Thanh khoản thị trường trong tháng hai ở mức thấp, giá trị giao dịch trung bình trong tháng của hai sàn giao dịch HOSE và HNX lần lượt 1.369 tỷ đồng/phiên và 465 tỷ đồng/phiên. Nhóm cổ phiếu ngân hàng VCB, CTG, BID, ACB... vẫn là những cổ phiếu đóng vai trò dẫn dắt thị trường, ghi nhận mức tăng giá tốt.

**Khối ngoại mua mạnh cổ phiếu trong tháng 2 trước sự thờ ơ của nhà đầu tư trong nước:** Mặc dù thị trường chứng khoán trong tháng 2 có diễn biến tăng điểm tích cực tuy nhiên cuộc chơi trên thị trường chủ yếu là của những nhà đầu tư nước ngoài. Khối nội trong tháng 2 tham gia thị trường ở một mức độ hạn chế do thời điểm Tết Nguyên Đán tới gần dẫn tới việc đại đa số những nhà đầu tư trong nước có tâm lý muốn nghỉ ngơi sau một năm làm việc. Theo thống kê, trong tháng 2, khối ngoại đã thực hiện mua ròng 1.163 tỷ đồng, là nguyên nhân quan trọng thúc đẩy đà tăng của hai chỉ số trên thị trường chứng khoán. Khối ngoại thực hiện mua vào với nhiều mã cổ phiếu trên thị trường, đặc biệt tập trung vào nhiều mã cổ phiếu vốn hóa lớn như VCB, BID, CTG, DPM, MWG...

**Thị trường chứng khoán tháng 03/2015:** Theo dõi cụm nền tuần của chỉ số VN-index thì nhiều khả năng chỉ số này sẽ chạm về mốc 580-585 điểm trong những tuần đầu của tháng 3 và quá trình điều chỉnh này nhằm mục đích tích lũy cho đợt tăng điểm tiếp theo. Sẽ khó có đợt giảm sâu nào xảy ra nhưng thị trường sẽ tăng giảm đan xen khiến nhà đầu tư khó nắm bắt diễn biến. Có thể thấy trong những phiên giao dịch gần đây tâm lý của nhà đầu tư chưa thực sự ổn định khi VN-index nhiều lần chinh phục bất thành ngưỡng 600 điểm. Dòng tiền chưa đủ mạnh và thực sự sẵn sàng để thị trường khởi sắc trong thời gian đầu tháng 3.

### **Cổ phiếu ngân hàng**

Nhóm cổ phiếu ngân hàng sẽ là lực đỡ cho thị trường và nhận được nhiều sự quan tâm của nhà đầu tư khi Vn-index tiến về các mốc hỗ trợ quan trọng. Hiện tại nhiều cổ phiếu ngân hàng đang trong xu hướng điều chỉnh và nhà đầu tư có thể giải ngân vào một số cổ phiếu tiêu biểu như VCB, BID, CTG, STB... khi VN-index về sát vùng 580-585 điểm.

### **Cổ phiếu đầu cơ**

Hiện tại nhiều cổ phiếu đầu cơ như HAI, KBC, FLC, KLF, FIT... đang để lại ấn tượng bởi khối lượng giao dịch lớn trong những phiên gần đây. Tuy nhiên trong ngắn hạn thị trường vẫn đang tiềm ẩn nhiều rủi ro bởi vậy việc lựa chọn các cổ phiếu đầu cơ khó có khả năng đem lại lợi nhuận cao.

### **Cổ phiếu bất động sản**

Có thể thấy khi thị trường chung điều chỉnh và tích lũy thì nhiều cổ phiếu Midcaps cơ bản tốt vẫn không có sự giảm điểm mạnh, thậm chí vẫn duy trì được đà tăng. Do đó đây cũng là những cổ phiếu đáng quan tâm và xem xét giải ngân trong giai đoạn hiện nay, phù hợp với nhà đầu tư muốn mua và nắm giữ cổ phiếu. Một số lựa chọn lý tưởng là Nt2, HT1, FCN, HAG, VSH...

## THỊ TRƯỜNG TRÁI PHIẾU

Tháng 2/2015, Sở Giao dịch chứng khoán Hà Nội tổ chức 16 phiên đấu thầu, huy động được hơn 24,5 nghìn tỷ đồng trái phiếu Chính phủ (TPCP). So với tháng 1/2015, khối lượng trái phiếu huy động trên thị trường sơ cấp tháng 2 giảm 12,2%. Trong đó, Kho bạc Nhà nước huy động được 22.974 tỷ đồng, Ngân hàng Chính sách Xã hội huy động được 1.600 tỷ đồng.

Lãi suất huy động của trái phiếu kỳ hạn 3 năm nằm trong khoảng 5,10 - 5,24%/năm, 5 năm trong khoảng 5,29-5,95%/năm, 10 năm trong khoảng 6,48-6,50%/năm, 15 năm trong khoảng 7,50 - 7,59%/năm. So với tháng 1/2015, nhìn chung lãi suất kỳ hạn 3 năm giảm khoảng 0,33%/năm, 5 năm giảm khoảng 0,67%/năm, 10 năm giảm 0,02%/năm, 15 năm giảm 0,41%/năm.

### Trái phiếu Chính phủ

Thị trường trái phiếu Chính Phủ diễn biến tương đối sôi động trong những tháng đầu năm 2015. Tính từ đầu năm 2015, giá trị giao dịch của trái phiếu chính phủ và tín phiếu kho bạc đạt 109.737 tỷ đồng và 879 tỷ đồng, tương đương với giá trị giao dịch bình quân phiên đạt gần 3.657,88 tỷ đồng cho trái phiếu và 29,32 tỷ đồng cho tín phiếu.

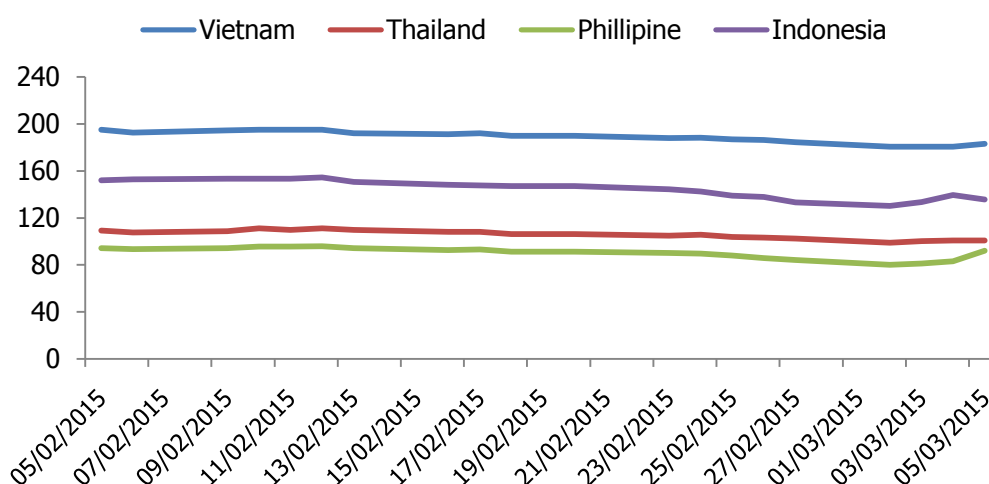
Thị trường trái phiếu được dự báo tiếp tục giao dịch tốt với nhu cầu giữ ở mức ổn định. Lợi suất trái phiếu Chính Phủ vẫn sẽ nằm trong xu hướng giảm khi thanh khoản thị trường tiền tệ hạ nhiệt, lãi suất ngân hàng giảm, lượng đáo hạn trái phiếu Chính Phủ lớn.

### Trái phiếu doanh nghiệp

Thị trường trái phiếu doanh nghiệp tại Việt Nam trong tháng 2 diễn biến tương đối trầm lắng. Thị trường trái phiếu sơ cấp không có giao dịch trong tháng 2. Thị trường thứ cấp cũng chỉ chứng kiến giao dịch đến từ những trái phiếu của các doanh nghiệp nhà nước lớn như BIDV, Vinacomin, Agribank, EVN.

Thị trường trái phiếu doanh nghiệp còn rất khiêm tốn do thị trường thứ cấp chưa phát triển, thông tin chưa được công bố rộng rãi, nên tính thanh khoản ở thị trường sơ cấp bị ảnh hưởng mạnh. Bên cạnh đó, hiện còn thiếu vắng đơn vị đánh giá tín nhiệm độc lập để xác định mức độ tín nhiệm của trái phiếu giúp nhà đầu tư quyết định chính xác.

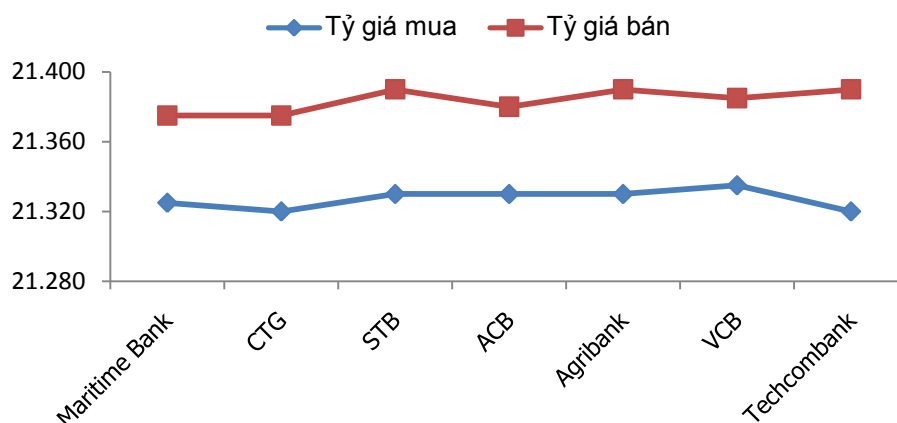
**CDS 5 năm một số quốc gia Đông Nam Á**



## THỊ TRƯỜNG NGOẠI HỐI

Tỷ giá USD/VND nhìn chung diễn biến ổn định trong tháng 2/2015 mặc dù cũng có chứng kiến những sự biến động nhất định. Tỷ giá giảm nhẹ trong giai đoạn trước tết nhờ nguồn cung ngoại tệ dồi dào đến từ khối doanh nghiệp FDI và các ngân hàng. Tỷ giá USD/VND tăng trở lại sau giai đoạn nghỉ Tết Nguyên Đán tuy nhiên vẫn nằm trong tầm kiểm soát và mang yếu tố thời điểm.

Tỷ giá USD/VND tháng 03/2015



Nguồn: VID



## USD: Ổn định

Tỷ giá USD/VND dự báo sẽ tiếp tục ổn định trong tháng 3/2015. Cung cầu ngoại tệ sẽ không có nhiều thay đổi trong thời gian tới. Do đó, diễn biến tỷ giá sẽ chịu ảnh hưởng chính từ động thái của Ngân hàng Nhà nước và tâm lý trên thị trường. Ngân hàng Nhà nước vẫn đang phát đi quan điểm sẽ chỉ thực hiện điều chỉnh tỷ giá 2% trong năm 2015 và khả năng điều chỉnh thêm 1% trong tháng 3 này là rất thấp.



## JPY: Suy yếu

Tỷ giá JPY/VND ghi nhận mức giảm 1,3% trong tháng 02/2015. Đồng Yên Nhật giảm mang lại nhiều thuận lợi cho nền kinh tế của quốc gia này, đặc biệt là thị trường chứng khoán và xuất khẩu.

Chính phủ Nhật Bản cho biết kinh tế nước này trong quý IV/2014 đạt mức tăng trưởng hàng năm là 2,2% và tăng 0,6% so với Quý III/2014 - chính thức thoát khỏi thời kỳ suy thoái. Với đà tăng trưởng trở lại này, Ngân hàng trung ương Nhật Bản (BOJ) có thể sẽ trì hoãn việc mở rộng gói kích thích tiền tệ trong những tháng tới, ngay cả khi giá dầu sụt giảm đẩy lạm phát tiếp tục xa rời mục tiêu 2%.



## EUR: Giảm giá

Tỷ giá EUR/VND niêm yết tại Ngân hàng Vietcombank ngày 27/02/2015 là 23.882/24.036. Như vậy tính chung trong tháng 2, tỷ giá EUR/VND đã ghi nhận mức giảm 1,2%. Đồng EUR xuống thấp nhất 11 năm vào ngày 05/03 khi ECB thông báo bắt đầu mua trái phiếu từ 09/03.

Mặc dù nền kinh tế Châu Âu đã ghi nhận nhiều tín hiệu lạc quan trong tháng 2 như tỷ lệ thất nghiệp giảm xuống mức thấp nhất kể từ tháng 4/2012, mức độ giảm giá tiêu dùng chậm lại (CPI giảm 0,3% trong tháng 2) tuy nhiên nguy cơ giảm phát vẫn còn hiện hữu khi nền sản xuất phục hồi chậm và giá xăng dầu tiếp tục đi xuống.

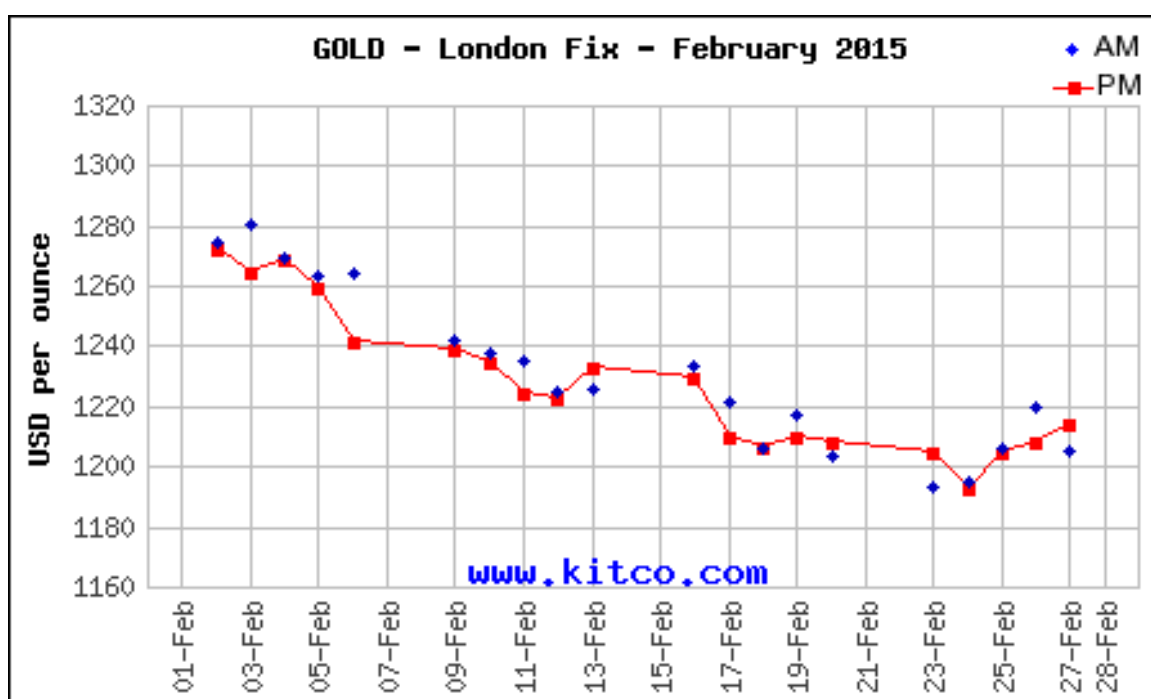
Tỷ giá USD/VND	Tỷ giá mua	Tỷ giá bán
Maritime Bank	21.325	21.375
CTG	21.320	21.375
STB	21.330	21.390
ACB	21.330	21.380
Agribank	21.330	21.390
VCB	21.335	21.385
Techcombank	21.320	21.390

## THỊ TRƯỜNG VÀNG

**Thị trường vàng thế giới tháng 02/2015:** Mặc dù đã tăng giá trong những ngày cuối tháng, tuy nhiên giá vàng thế giới vẫn ghi nhận sự giảm giá mạnh trong tháng 2. Giá vàng giao tháng 4 đã giảm hơn 4,7%, xuống sát mốc 1.200 USD/ounce. Đồng USD liên tục mạnh lên trong tháng 2 nhờ những số liệu kinh tế khả quan từ Mỹ là yếu tố chính kéo giá vàng đi xuống. Bên cạnh đó, việc FED từ bỏ quan điểm "kiên nhẫn" trong nâng lãi suất và Hy Lạp đạt được thỏa thuận với các chủ nợ quốc tế về việc kéo dài gói cứu trợ thêm 4 tháng cũng tạo ra những áp lực lớn lên thị trường kim loại quý, điển hình là vàng.

**Giá vàng 03/2015:** Việc kinh tế Mỹ tăng trưởng chậm lại trong quý IV/2014 khi chỉ tăng trưởng 2,2% so với cùng kỳ năm trước, thấp hơn mức dự báo 2,6% trong bối cảnh tồn kho thương mại tăng, thâm hụt thương mại lớn đã đẩy giá vàng tăng mạnh, đạt đỉnh 2 tuần trong những ngày cuối tháng 2, đầu tháng 3. Việc kinh tế Mỹ được dự báo tăng trưởng chậm trong những tháng đầu năm 2015 đang là yếu tố hỗ trợ cho giá vàng. Việc Ấn Độ - thị trường vàng lớn nhất thế giới - bất ngờ giảm thuế nhập khẩu lớn nhất thế giới nhiều khả năng sẽ giúp giá vàng tăng trong những ngày đầu tháng 3. Cùng với đó, nhu cầu vàng vật chất của các nước trong khu vực Châu Á, đặc biệt là Trung Quốc cũng đã bắt đầu tăng trở lại, sau kỳ nghỉ lễ Nguyên Đán.

### Diễn biến giá vàng thế giới



Nguồn: kitco.com

**Tại thị trường Việt Nam:** Giá vàng trong nước chứng kiến nhiều biến động trong tháng 2/2015, tuy nhiên vẫn chịu sự chi phối chính từ diễn biến của giá vàng thế giới. Thị trường vàng trong nước im ắng, án binh bất động trong những ngày gần Tết Nguyên Đán với lực mua ở mức thấp. Giá vàng giảm mạnh ngay sau Tết với mức giảm 120.000 đồng/lượng trước áp lực đi xuống của giá vàng thế giới. Tuy nhiên ngay sau đó, giá vàng lại ghi nhận chuỗi ngày tăng liên tục dù giá vàng thế giới chưa có sự bứt phá, do nhu cầu mua vàng của người dân tăng cao khi tới sát ngày Thần Tài trong khi hầu như không ai bán ra. Chênh lệch giá vàng trong nước và thế giới liên tục được kéo giãn trong những ngày đầu năm mới, đạt ngưỡng 4,38 triệu đồng/lượng.



## **THỊ TRƯỜNG BẤT ĐỘNG SẢN**

**Thị trường bất động sản tháng 02/2015:** Tháng 2/2015 là thời điểm cận Tết và đầu năm mới Âm lịch, tuy nhiên các hoạt động giao dịch Bất động sản trong tháng vẫn sôi động.

*Tại Hà Nội,* theo Hiệp hội Bất động sản Việt Nam, chỉ tính từ đầu năm đến ngày 15/2/2015 đã có khoảng 1.550 giao dịch thành công, tăng gần gấp 3 lần so với cùng kỳ 2014. Các dự án sắp hoàn thành bàn giao cho khách hàng giá tăng từ 1 - 3 triệu đồng/m<sup>2</sup> so với đầu năm ngoái. Các phân khúc nhà liền kề, biệt thự cũng đang có dấu hiệu tăng giá nhẹ trên thị trường thứ cấp.

*Tại TP. Hồ Chí Minh,* thị trường bất động sản cũng có khoảng 1.450 giao dịch thành công, tăng hơn 3 lần so với cùng kỳ năm 2014. Lượng giao dịch thành công chủ yếu ở các dự án có tiến độ tốt, giao thông thuận tiện tại các quận ven trung tâm như quận 4, quận 2, quận 6, quận 7... Giá nhà có dấu hiệu tăng nhẹ tại một số dự án.

**Thu hút vốn đầu tư FDI vào bất động sản:** Theo số liệu từ Cục Đầu tư nước ngoài (Bộ Kế hoạch và Đầu tư), trong 2 tháng đầu năm 2015, riêng lĩnh vực bất động sản thu hút vốn FDI đứng thứ hai trong số các lĩnh vực có vốn FDI, với tổng vốn đầu tư đăng ký cấp mới và tăng thêm là 111,43 triệu USD, chiếm 9,3% tổng vốn đầu tư (2 qua, tổng vốn FDI đăng ký cấp mới và tăng thêm vào nước ta là 1,192 tỷ USD, bằng 77,5% so với cùng kỳ năm 2014). Với Luật nhà ở sửa đổi mới được thông qua, trong đó có nới lỏng cho người nước ngoài mua và sở hữu nhà ở tại Việt Nam, giúp thị trường Bất động sản Việt Nam trở nên hấp dẫn với người nước ngoài muốn đầu tư vào thị trường này.

**Phân khúc căn hộ tại Hà Nội tiếp tục gia tăng nguồn cung trong năm 2015:** Theo khảo sát của Sở Xây dựng Hà Nội, phân khúc chung cư từ bình dân đến cao cấp đều tăng giá nhẹ trong các tháng đầu năm. Nguồn cung ở phân khúc này cũng tăng mạnh với hàng loạt dự án mới đang ồ ạt đưa vào thị trường, số lượng nguồn cung có thể lên tới 13.000 căn. Đặc biệt trong thời gian tới là dự án Times City giai đoạn 2 với 7 tòa tháp chung cư cao cấp, ngoài ra, còn có dự án Goldmark City (Bắc Từ Liêm) khoảng 5000 căn, Sun Square (Lê Đức Thọ, Mỹ Đình) khoảng trên 400 căn, Tràng An Complex khoảng 800 căn, The Centre Tower khoảng 640 căn, Five Star Garden (Thanh Xuân) khoảng 1200 căn,... Các dự án chung cư chủ yếu tập trung ở khu vực phía Tây thành phố, thuộc các quận Cầu Giấy, Thanh Xuân, Bắc Từ Liêm, Nam Từ Liêm.

**Giá trị sản xuất kinh doanh ngành xây dựng năm 2015 ước đạt hơn 150.000 tỷ đồng:** Bộ Xây dựng vừa có báo cáo về một số kết quả chủ yếu về sản xuất kinh doanh tháng 1/2015 và chỉ tiêu kế hoạch của ngành trong năm 2015. Năm 2015, Bộ Xây dựng đặt chỉ tiêu kế hoạch sản xuất kinh doanh năm 2015 của các doanh nghiệp thuộc Bộ là 150.417 tỷ đồng bằng 100,6% so với thực hiện năm 2014. Trong đó, giá trị xây lắp là 52.926 tỷ đồng, bằng 96,9% so với thực hiện năm 2014. Giá trị sản xuất công nghiệp vật liệu xây dựng là 65.472 tỷ đồng, bằng 99,2 % so với thực hiện năm 2014. Giá trị tư vấn là 1.397 tỷ đồng, bằng 106,1% so với thực hiện năm 2014. Giá trị sản xuất kinh doanh khác là 30.621 tỷ đồng, bằng 110,7 % so với thực hiện năm 2014.

Trong tháng 1/2015, giá trị sản xuất kinh doanh của các đơn vị trong ước đạt 11.362,8 tỷ đồng, bằng 7,6% so với kế hoạch năm 2015, bằng 116% so với cùng kỳ. Trong đó, giá trị xây lắp ước đạt 4.393 tỷ đồng, bằng 8,2% so với kế hoạch năm, bằng 115,9 % so với cùng kỳ năm 2014. Giá trị sản xuất công nghiệp và vật liệu xây dựng (kể cả TCT Xi măng Việt Nam) đạt 4.758,9 tỷ đồng, bằng 7,3% so với kế hoạch năm. Giá trị tư vấn ước đạt 115,7 tỷ đồng, bằng 8,3% so kế hoạch năm. Giá trị SXKD khác đạt 2.094,8 tỷ đồng, bằng 6,8% so kế hoạch năm và bằng 121,5% so với cùng kỳ.

**KẾT QUẢ ĐÁNH GIÁ DANH MỤC ĐẾN 27/02/2015:**

- Số lượng cổ phiếu khuyến nghị: **5**
- Tỷ lệ lỗ cao nhất: **-7,6% ( 31 ngày) ~ -90% / năm**
- Tỷ lệ lãi cao nhất: **11,9% (111 ngày) ~ 39% /năm**
- Số lượng cổ phiếu chiến thắng thị trường (VN-Index): **2**
- Số lượng cổ phiếu thua thị trường (VN-Index): **3**

Mã CP	Ngày phát hành báo cáo	Loại hình khuyến nghị	Giá khuyến nghị TB (VND)	Thời gian đầu tư	Giá mục tiêu (VND)	Giá cắt lỗ (VND)	Ngày kết thúc khuyến nghị	Giá cập nhật ngày kết thúc khuyến nghị	Giá cập nhật ngày 30/01/2015 (VND)	Lãi (lỗ) thực tế (VND)	Tăng(giảm) so với giá hiện tại/giá kết thúc khuyến nghị	Biến động VN-index trong thời gian đầu tư (%)	Chiến thắng thị trường
DLG	25/08/2014	Mua	11.250	12 tháng	14.000 - 15.000	< 9.000	25/08/2015		10.500	-750	-7%	-5,3%	☹
BTP	06/11/2014	Mua	13.850	3 tháng	16.000 - 17.000	< 12.000	06/02/2015	15.500		1.650	11,9%	-4,0%	☺
PPC	05/12/2014	Mua	25.300	3 tháng	30.000 - 32.000	< 23.000	05/03/2015		25.100	-200	-0,8%	2,4%	☹
PPI	26/01/2015	Mua	13.100	1 tháng	15.600 - 16.500	< 11.200	26/02/2015	12.100		-1.000	-7,6%	2,8%	☹
BVH	28/01/2015	Mua	35.500	2 tháng	41.000 - 42.000	< 32.500	28/03/2015		37.500	2.000	5,6%	1,5%	☺

Xem lại các danh mục cổ phiếu khuyến nghị trước đó:

[Danh mục cổ phiếu khuyến nghị trước 30/01/2015](#)

[Danh mục cổ phiếu khuyến nghị trước 16/09/2014](#)

[Danh mục cổ phiếu khuyến nghị trước 30/05/2014](#)



**CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN MARITIME BANK****Trụ sở chính:**

Tầng 1&3 Tòa nhà Sky City - 88 Láng Hạ - Đống Đa - Hà Nội  
Điện thoại: (04) 37765929 - Fax: (04) 37765928

**Chi nhánh Hà Nội:**

Địa chỉ: Tầng 9, 115 Trần Hưng đạo, Quận Hoàn Kiếm, Hà Nội  
Điện thoại: (844) 3776 5959 – Fax: (844) 3822 3131

**Chi nhánh TP Hồ Chí Minh:**

Tầng 2, Maritime Bank Tower, 180-192 Nguyễn Công Trứ, Quận 1, TP Hồ Chí Minh  
Điện thoại: (08) 3521 4299 - Fax: (08) 3914 1969

**Các điểm mở tài khoản liên kết:**

Gần 200 điểm mở tài khoản trên toàn quốc tại các chi nhánh Ngân hàng MSB tại Hà Nội, TP.HCM, Hải Phòng, Quảng Ninh, Phú Thọ, Vĩnh Phúc, Thái Nguyên, Ninh Bình, Thanh Hóa, Nghệ An, Bình Dương, Đồng Nai, Vũng Tàu, Tiền Giang, Tây Ninh và Cần Thơ.

**TRUNG TÂM NGHIÊN CỨU**

**Nguyễn Mai Phương** – Head of Research

Email: [phuongnm@msbs.com.vn](mailto:phuongnm@msbs.com.vn)

**TS Lê Đức Khánh** – Chief Economist / Head of Trading Strategy

Email: [kanhld@msbs.com.vn](mailto:kanhld@msbs.com.vn)

**Trịnh Thị Hồng** – Analyst

Email: [hongtt@msbs.com.vn](mailto:hongtt@msbs.com.vn)

**Chu Hoàng Nam** – Analyst

Email: [namch@msbs.com.vn](mailto:namch@msbs.com.vn)

**Để nhận các sản phẩm nghiên cứu của MSBS, vui lòng đăng ký qua email:**

[msbs\\_research@msbs.com.vn](mailto:msbs_research@msbs.com.vn)

**Để đọc trực tuyến các sản phẩm nghiên cứu và tương tác trực tiếp với MSBS, vui lòng truy cập:**

**Website:** [www.msbs.com.vn](http://www.msbs.com.vn)

<https://facebook.com/MaritimeBankSecurities>

**Khuyến cáo:** Các thông tin trong báo cáo được xem là đáng tin cậy và dựa trên các nguồn thông tin đã công bố ra công chúng được xem là đáng tin cậy. Tuy nhiên, ngoài những thông tin về chính MSBS ("Công ty"), MSBS không chịu trách nhiệm về độ chính xác của những thông tin trong báo cáo này. Ý kiến, dự báo và ước tính chỉ thể hiện quan điểm của người viết tại thời điểm phát hành, không được xem là quan điểm của MSBS và có thể thay đổi mà không cần thông báo. MSBS không có nghĩa vụ phải cập nhật, sửa đổi báo cáo này dưới mọi hình thức cũng như thông báo với người đọc trong trường hợp các quan điểm, dự báo và ước tính trong báo cáo này thay đổi hoặc trở nên không chính xác. Thông tin trong báo cáo này được thu thập từ nhiều nguồn khác nhau và chúng tôi không đảm bảo về độ chính xác của thông tin.

MSBS có thể sử dụng các nghiên cứu trong báo cáo này cho hoạt động mua bán chứng khoán tự doanh. MSBS có thể giao dịch cho chính Công ty theo những gợi ý về giao dịch ngắn hạn của các chuyên gia phân tích trong báo cáo này và cũng có thể tham gia vào các giao dịch chứng khoán trái ngược với ý kiến tư vấn và quan điểm thể hiện trong báo cáo này.

Các thông tin cũng như ý kiến trong báo cáo không mang tính chất khuyến nghị mua hay bán bất cứ chứng khoán hay công cụ tài chính có liên quan nào. Nhân viên của MSBS có thể có các lợi ích tài chính đối với các chứng khoán và các công cụ tài chính có liên quan được đề cập trong báo cáo. Báo cáo nghiên cứu này được viết với mục tiêu cung cấp những thông tin khái quát, không nhằm tới những mục tiêu đầu tư cụ thể, tình trạng tài chính cụ thể hay nhu cầu cụ thể của bất kỳ người nào nhận được hoặc đọc báo cáo này. Nhà đầu tư phải lưu ý rằng giá chứng khoán luôn biến động, có thể lên hoặc xuống và những diễn biến trong quá khứ, nếu có, không hàm ý cho những kết quả tương lai.

Không ai được phép sao chép, tái sản xuất, phát hành cũng như tái phân phối bất kỳ nội dung nào của báo cáo vì bất kỳ mục đích nào nếu không có văn bản chấp thuận của MSBS. Khi sử dụng các nội dung đã được MSBS chấp thuận, xin vui lòng ghi rõ nguồn khi trích dẫn.