

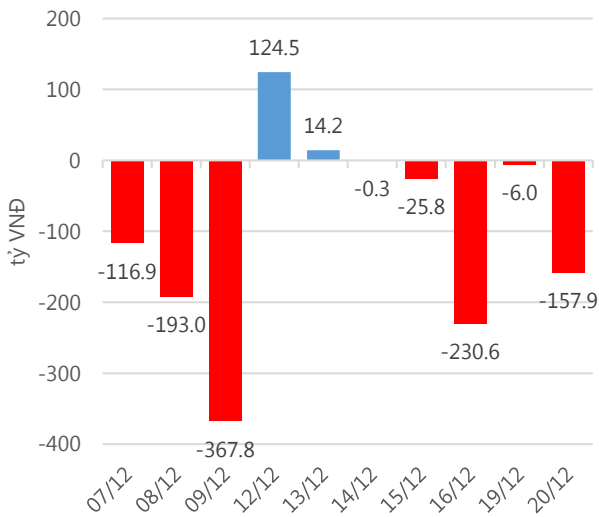
**Thống kê thị trường**

|                 | VN-Index    | HNX-Index  |
|-----------------|-------------|------------|
| Điểm            | 662.66      | 79.76      |
| %/ngày          | -1.73       | -0.22      |
| %/31.12.2015    | +14.44      | -0.25      |
| KLGD (đ.vị)     | 100,035,571 | 35,330,416 |
| GTGD (tỷ VND)   | 2,110.29    | 319.65     |
| Số mã tăng      | 92          | 78         |
| Số mã giảm      | 158         | 95         |
| Số mã không đổi | 47          | 74         |

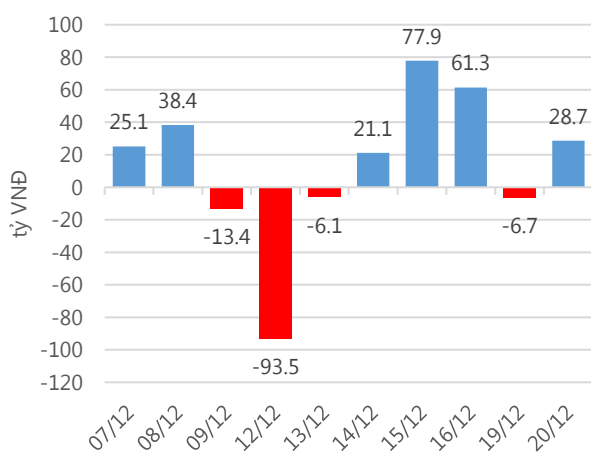
**Chỉ số tài chính**

|      | HOSE   | HNX    |
|------|--------|--------|
| P/B  | 4.01   | 1.56   |
| P/E  | 16.43  | 9.82   |
| Beta | 0.95   | 0.96   |
| ROE  | 18.74% | 15.11% |
| ROA  | 10.35% | 6.78%  |

**Giao dịch nhà đầu tư nước ngoài**



**Giá trị đặt mua/bán ròng tự doanh**



Nguồn: *finpro*.

**Cảm nhận thị trường**

**Điểm tựa nào cho thị trường?**

**Tóm tắt thị trường:** Đóng cửa phiên giao dịch, chỉ số VN-Index giảm 11.67 điểm (-1.73%), về 662.66 điểm; chỉ số HNX-Index giảm 0.17 điểm (-0.22%), xuống 79.76 điểm.

**Phiên giao dịch ngày 20.12.2016 các cổ phiếu vốn hóa lớn đồng loạt giảm điểm khiến VN-Index giảm sâu sau đợt phục hồi:** Đồng loạt các cổ phiếu vốn hóa lớn giảm điểm (8/10 mã có vốn hóa lớn nhất): cổ phiếu SAB dường như đã bị đẩy lên quá cao sau khi chào sàn, nếu xét về chỉ số P/E của SAB và VNM ta thấy P/E của SAB cao gần gấp 2 lần VNM (cafef.vn, ngày 20.12.2016). Tất nhiên đây không phải là chỉ số duy nhất để so sánh giá cổ phiếu, nhưng rõ ràng là cổ phiếu VNM có chỉ số P/E thấp hơn cũng đang bị bán rất mạnh sau đợt chào bán chưa đạt kỳ vọng của SCIC. Hầu hết các cổ phiếu vốn hóa lớn đều giảm giá, vậy nhóm cổ phiếu nào sẽ là điểm tựa cho thị trường trong thời gian tới?

**Cổ phiếu Dầu khí?** Nhóm cổ phiếu này đã là tâm điểm năm 2014 và dẫn dắt thị trường đi lên trong năm này, đó là câu chuyện khi giá dầu giao dịch trên dưới 100 USD. Đến nay tuy giá dầu đã phục hồi nhưng chưa đáng kể, nhiều doanh nghiệp dầu khí vẫn đang trong tình trạng khó khăn.

**Cổ phiếu Ngân hàng?** Năm 2015 nhóm cổ phiếu này là điểm sáng và dẫn dắt thị trường đi lên, bên cạnh đó gần đây hàng loạt ngân hàng Việt đã được tổ chức xếp hạng tín nhiệm nâng hạng mức tín nhiệm, cho thấy rằng nhóm ngân hàng này đã qua thời kỳ khó khăn nhất. Theo đánh giá của các chuyên gia, nhóm ngân hàng vẫn phải đối mặt với nhiều khó khăn...

**Cổ phiếu Sắt thép?** Nhóm cổ phiếu này được hưởng lợi bởi chính sách thuế về thép nhập khẩu và giá thép thế giới tăng, năm 2016 nhóm cổ phiếu này đã giúp thị trường tăng trưởng mạnh và lan tỏa ra các nhóm cổ phiếu khác. Tuy nhiên liệu nhóm cổ phiếu này còn tiếp tục đà tăng trưởng của mình hay không khi các yếu tố hỗ trợ về chênh lệch giá hàng tồn kho đã hết.

Nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn, trước mắt đang đối mặt với sự sụt giảm. Vậy nhóm cổ phiếu nào sẽ là điểm tựa cho thị trường thời gian sắp tới? Xét cho cùng, thị trường cần một nhóm cổ phiếu đủ mạnh để nâng đỡ và dẫn dắt thị trường đi lên. Viễn cảnh trước mắt tôi chưa thấy nhóm cổ phiếu nào khả dĩ có thể dẫn dắt thị trường đi lên, mặc dù vậy không vì thế mà chúng ta quá bị quan mà bán danh mục của mình bằng mọi giá. Chúng ta cần kiên trì chờ đợi thời điểm thị trường tăng trở lại để bán với giá tốt hơn mà không nên bán theo thị trường khi giá đang giảm mạnh.

**-“Đặng Đình Tú – [tudd@vietinbanksc.com.vn](mailto:tudd@vietinbanksc.com.vn)”-**

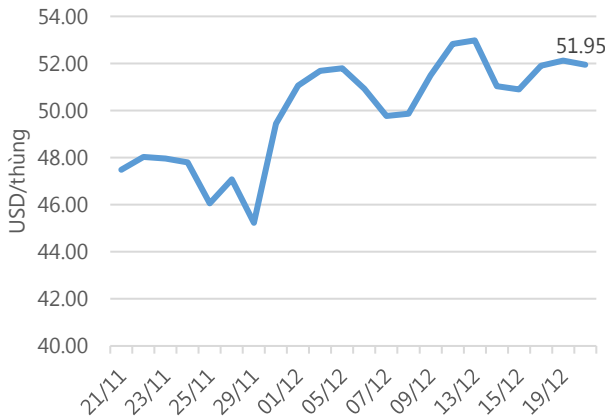
### Danh mục khuyến nghị

Trong ngày 20.12.2016, chúng tôi không khuyến nghị mua/bán thêm cổ phiếu mới.

**BẢNG THEO DÕI CỔ PHIẾU ĐÃ KHUYẾN NGHỊ MUA**

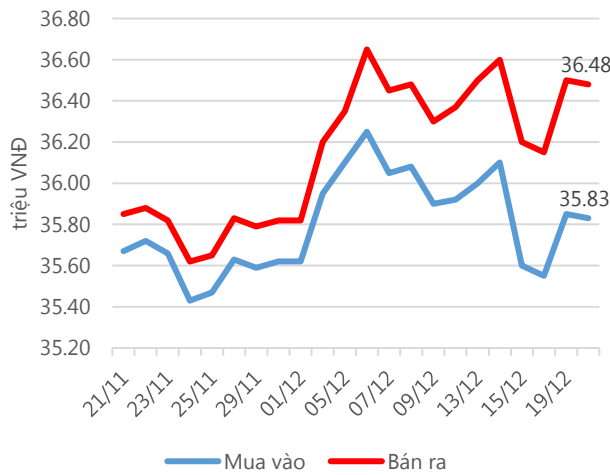
| STT | Mã CK | Ngày mua   | Giá mua | Giá hiện tại | % Lãi/lỗ | Trạng thái | Giá mục tiêu | Giá cắt lỗ |
|-----|-------|------------|---------|--------------|----------|------------|--------------|------------|
| 1   | MWG   | 14/12/2016 | 153.80  | 154.60       | 0.5%     | Đã về      | 170.00       | 143.00     |
| 2   | CTD   | 30/11/2016 | 167.90  | 181.60       | 8.2%     | Đã về      | 196.00       | 158.00     |
| 3   | DHA   | 30/11/2016 | 29.20   | 29.50        | 1.0%     | Đã về      | 33.00        | 27.50      |
| 4   | VLC   | 21/11/2016 | 17.90   | 17.80        | -0.6%    | Đã về      | 21.60        | 14.70      |

### Giá dầu WTI Future



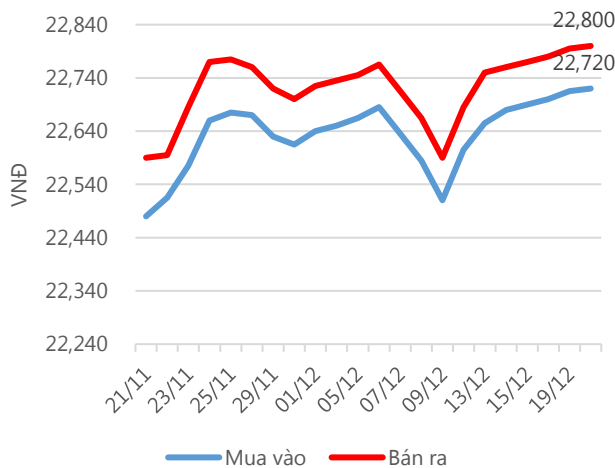
Nguồn: Bloomberg.

### Giá vàng SJC



Nguồn: SJC.

### Tỷ giá USD/VND



Nguồn: Vietinbank.

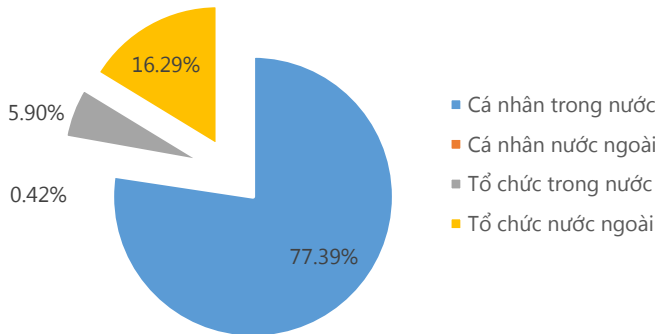
Update: 16h30, Hà Nội, VN.

### Tin tức cập nhật

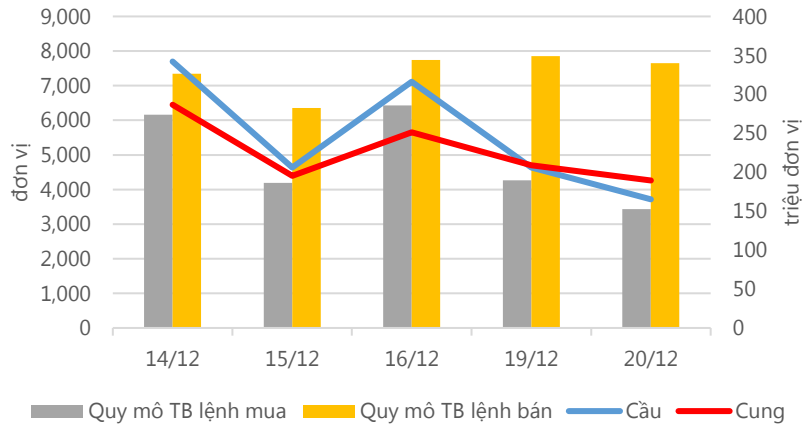
- **USD tự do nhích lên trên 23,300 đồng.** Trong khi đó, tại một số NHTM, USD đang được giao dịch quanh mức 22,670 – 22,800 đồng.
- **Giá vàng đi ngang, ổn định ở ngưỡng 36.5 triệu đồng/lượng.** So với vàng thế giới, giá vàng SJC bán lẻ đang cao hơn khoảng 4.5 triệu đồng/lượng. Vào lúc 16h chiều nay, giá vàng SJC đang được giao dịch quanh mức 36.08 – 36.48 triệu đồng/lượng.
- **Tổng cục Hải quan thống kê, trong tháng 11.2016, kim ngạch xuất khẩu 10 nhóm hàng chủ yếu đạt hơn 114.9 tỷ USD, chiếm 71.8% tổng kim ngạch XK cả nước.** Trong đó, nhóm hàng điện thoại và linh kiện đạt 31.6 tỷ USD, hàng dệt may đạt 21.56 tỷ USD, máy vi tính, sản phẩm điện tử và linh kiện đạt 16.68 tỷ USD...
- **Thủy điện Gia Lai (GHC) sẽ tạm ứng cổ tức đợt hai năm 2016 bằng tiền với tỷ lệ 22%** (tương đương 45 tỷ đồng). Thời gian thanh toán: 16.01.2017. Trong tháng 12.2016, GHC cũng sẽ niêm yết trên HOSE. 9 tháng đầu năm 2016, GHC đạt doanh thu và lợi nhuận sau thuế lần lượt 61 và 33 tỷ đồng.
- **FPT Telecom (FOX) sẽ tạm ứng cổ tức lần đầu năm 2016 bằng tiền với tỷ lệ 10%.** Ngày đăng ký cuối cùng: 29.12.2016. Ngày thanh toán: 11.01.2017. FOX cũng thông báo về việc chuẩn bị giao dịch cổ phiếu trên sàn UpCom.
- **CTCP Masan thông báo đã hoàn tất việc mua 3 triệu cổ phiếu MSN của Tập đoàn Masan theo phương thức thỏa thuận và khớp lệnh,** từ 12.12 đến 16.12.2016. Sau khi hoàn tất, CTCP Masan đang sở hữu gần 248 triệu cổ phiếu MSN, tương ứng 33.2% vốn điều lệ.

**Thống kê thị trường**

Tổng GTGD (mua + bán)



Cung cầu thị trường



Nguồn: fiiipro

**TRACK RECORD NHỮNG CỔ PHIẾU ĐÃ BÁN**

| STT | Mã CK | Ngày Mua   | Giá Mua | Ngày Bán   | Giá Bán | % Lãi/ Lỗ | Lý do            |
|-----|-------|------------|---------|------------|---------|-----------|------------------|
| 1   | VIS   | 11/11/2016 | 17.57   | 07/12/2016 | 18.40   | 4.72%     | Giảm tỷ trọng    |
| 2   | S55   | 10/11/2016 | 41.40   | 29/11/2016 | 40.00   | -3.38%    | Giảm tỷ trọng    |
| 3   | FPT   | 15/11/2016 | 42.80   | 29/11/2016 | 43.15   | 0.70%     | Giảm tỷ trọng    |
| 4   | FCN   | 23/11/2016 | 19.50   | 29/11/2016 | 19.30   | -1.03%    | Giảm tỷ trọng    |
| 5   | PNJ   | 04/11/2016 | 68.70   | 29/11/2016 | 67.30   | -2.04%    | Giảm tỷ trọng    |
| 6   | SMC   | 04/11/2016 | 19.84   | 24/11/2016 | 25.00   | 26.01%    | Đạt giá mục tiêu |

Đơn vị:  
 - Giá, tăng/giảm giá: nghìn đồng  
 - P/E, P/B: lần

**TOP 5 MÃ CK ĐƯỢC QUAN TÂM**

| Mã CK | Giá đóng cửa | Tăng/ Giảm Giá | % Tăng/ Giảm Giá | KL khớp   | P/E    | P/B  |
|-------|--------------|----------------|------------------|-----------|--------|------|
| VNM   | 124.60       | -4.20          | -3.26%           | 3,022,290 | 16.05  | 7.43 |
| HPG   | 41.30        | -0.20          | -0.48%           | 1,312,730 | 5.88   | 1.71 |
| ROS   | 107.50       | 0.90           | 0.84%            | 2,643,300 | 164.25 | 9.82 |
| VNE   | 7.18         | 0.38           | 5.59%            | 1,046,130 | 543.41 | 0.61 |
| PHR   | 26.80        | -0.70          | -2.55%           | 1,264,080 | 7.70   | 0.93 |

**TOP 5 MÃ CK TRONG VN30 CÓ KL ĐỘT BIẾN**

| Mã CK | Giá đóng cửa | % Tăng/ Giảm giá | KL Khớp   | % Tăng KL | P/E   | P/B  |
|-------|--------------|------------------|-----------|-----------|-------|------|
| REE   | 23.95        | 0.42%            | 1,683,510 | 59%       | 9.04  | 0.98 |
| VNM   | 124.60       | -3.26%           | 3,022,290 | 50%       | 16.05 | 7.43 |
| PVD   | 21.50        | 0.00%            | 1,520,000 | 39%       | 46.06 | 0.57 |
| MWG   | 154.60       | 2.38%            | 292,650   | 15%       | 14.42 | 6.47 |
| GAS   | 63.60        | -2.00%           | 128,610   | 12%       | 24.29 | 2.89 |

**TRỤ SỞ CHÍNH**

306 Bà Triệu, Quận Hai Bà Trưng, Hà Nội  
 Điện thoại: (84.4) 39 746900

**CHI NHÁNH TP. HỒ CHÍ MINH**

49 Tôn Thất Đạm, Quận 1, Tp. Hồ Chí Minh  
 Điện thoại: (84.8) 38 209987

Đơn vị: nghìn đồng.

**TOP 10 MÃ CK TRÊN HSX NĐT NN GIAO DỊCH NHIỀU**

| MUA RÒNG |            |                 |                  | BÁN RÒNG   |                 |                  |
|----------|------------|-----------------|------------------|------------|-----------------|------------------|
| STT      | Mã CK      | % Tăng/Giảm giá | Giá trị mua ròng | Mã CK      | % Tăng/Giảm giá | Giá trị bán ròng |
| 1        | <b>SAB</b> | -6.98%          | 32,565,050       | <b>VNM</b> | -3.26%          | -124,731,500     |
| 2        | <b>VHC</b> | +0.92%          | 11,762,580       | <b>VIC</b> | -2.22%          | -32,609,360      |
| 3        | <b>PVD</b> | 0.00%           | 4,827,240        | <b>MSN</b> | -2.52%          | -12,873,350      |
| 4        | <b>BFC</b> | +4.36%          | 4,404,690        | <b>KBC</b> | -2.82%          | -11,041,460      |
| 5        | <b>PC1</b> | -0.13%          | 3,988,450        | <b>HPG</b> | -0.48%          | -10,359,820      |
| 6        | <b>NLG</b> | +0.91%          | 2,691,470        | <b>BVH</b> | -3.59%          | -5,747,100       |
| 7        | <b>VNG</b> | -0.71%          | 2,072,600        | <b>GAS</b> | -2.00%          | -4,727,150       |
| 8        | <b>PPC</b> | +1.76%          | 1,923,310        | <b>VCB</b> | -0.57%          | -4,555,040       |
| 9        | <b>DHC</b> | 0.00%           | 1,653,360        | <b>BID</b> | 0.00%           | -3,358,240       |
| 10       | <b>NNC</b> | +3.71%          | 1,538,730        | <b>SSI</b> | -1.26%          | -2,081,340       |

**TOP 10 MÃ CK TRÊN HNX NĐT NN GIAO DỊCH NHIỀU**

| MUA RÒNG |            |                 |                  | BÁN RÒNG   |                 |                  |
|----------|------------|-----------------|------------------|------------|-----------------|------------------|
| STT      | Mã CK      | % Tăng/Giảm giá | Giá trị mua ròng | Mã CK      | % Tăng/Giảm giá | Giá trị bán ròng |
| 1        | <b>CVT</b> | +2.56%          | 1,400,450        | <b>VND</b> | -1.54%          | -2,608,720       |
| 2        | <b>BVS</b> | 0.00%           | 716,680          | <b>PVS</b> | -1.18%          | -1,063,570       |
| 3        | <b>DGC</b> | 0.00%           | 357,780          | <b>PLC</b> | +1.13%          | -677,820         |
| 4        | <b>IVS</b> | -1.36%          | 247,400          | <b>PGS</b> | 0.00%           | -461,940         |
| 5        | <b>WCS</b> | -1.62%          | 238,210          | <b>INN</b> | -2.22%          | -87,380          |
| 6        | <b>PMB</b> | 0.00%           | 233,490          | <b>SED</b> | +2.50%          | -36,900          |
| 7        | <b>ARM</b> | -4.35%          | 201,000          | <b>BCC</b> | 0.00%           | -13,165          |
| 8        | <b>TFC</b> | 0.00%           | 147,500          | <b>CDN</b> | +2.00%          | -9,850           |
| 9        | <b>VCC</b> | 0.00%           | 105,000          | <b>UNI</b> | 0.00%           | -7,872           |
| 10       | <b>HTC</b> | 0.00%           | 103,700          | <b>NST</b> | 0.00%           | -7,750           |

**Người thực hiện****Trưởng nhóm****Ngô Quốc Hưng**

hungnq@vietinbanksc.com.vn

**Chuyên viên****Dương Thanh Hà Anh**

anhdth@vietinbanksc.com.vn

**Vũ Lan Phương**

phuongvl@vietinbanksc.com.vn

**Đặng Đình Tú**

tudd@vietinbanksc.com.vn

**Nguyễn Thị Minh Nguyệt**

nguyetnm@vietinbanksc.com.vn

**Nguyễn Giang Nam**

namng@vietinbanksc.com.vn

**Nguyễn Việt Trung**

trungnv@vietinbanksc.com.vn

*Khuyến cáo: Báo cáo này và/hoặc bất kỳ nhận định, thông tin nào trong báo cáo này được thiết lập dựa trên các thông tin công bố công khai, mang tính hợp pháp mà Vietinbanksc coi là đáng tin cậy, và đánh giá với mức cần trọng tối đa có thể. Tuy nhiên, Vietinbanksc không đảm bảo tuyệt đối tính chính xác và đầy đủ của những thông tin trên. Vietinbanksc khuyến cáo các nhà đầu tư báo cáo này mang tính chất chủ quan của chuyên viên phân tích Vietinbanksc. Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các nhà đầu tư. Nhà đầu tư phải cân nhắc kỹ lưỡng việc sử dụng thông tin và phải có quyết định đầu tư dựa trên những ý kiến độc lập tùy theo tình trạng tài chính hay mục tiêu đầu tư cụ thể. Báo cáo này thuộc bản quyền của Vietinbanksc và không được phép sao chép và/hoặc xuất bản một phần hoặc toàn bộ nội dung báo cáo mà không có sự cho phép bằng văn bản của Vietinbanksc.*

*Mọi ý kiến đóng góp, đăng ký hoặc rút tên khỏi danh sách nhận bản tin, xin quý khách vui lòng liên hệ qua địa chỉ: [bantn@vietinbanksc.com.vn](mailto:bantn@vietinbanksc.com.vn) hoặc website: [vietinbanksc.com.vn](http://vietinbanksc.com.vn)*