

**Vn-index**  
1.119,61 +0,46% ↑ 115    54    ↓ 168



**Hnx-index**  
127,29 0,88% ↑ 93    67    ↓ 98



**XU HƯỚNG DÒNG TIỀN**

Thị trường chung tưởng chừng đuối dần về cuối phiên nhưng bất ngờ hồi phục khá mạnh vào sau 2 giờ chiều nhờ lực kéo của nhóm cổ phiếu ngân hàng dẫn đầu là CTG(+4,6%), VCB(+1,8%), BID(+0,1%), ACB(2,43%). Nhóm trụ còn lại cũng phân hóa mạnh HPG, VIC, VRE, PLX giảm điểm nhẹ còn VJC, MSN, GAS tăng điểm. Dòng tiền dường như chỉ tập trung nhiều nhất vào nhóm cổ phiếu trụ mà cụ thể là nhóm cổ phiếu ngân hàng, giúp nhóm này tăng dựng đứng trong 1 thời gian ngắn mà chưa hề có nhịp điều chỉnh hay tích lũy, điều này khiến rủi ro của nhóm này trong ngắn hạn khá cao. Thanh khoản thị trường sụt giảm đáng kể so với phiên giao dịch hôm qua, HSX giảm 14,91% về lượng và 16,43% về giá trị, thanh khoản HNX giảm 22% về lượng và 32,71% về giá trị, cho thấy dòng tiền chưa sẵn sàng nhập cuộc với thị trường. Việc dự đoán thị trường trở nên rất khó khăn, do vốn hóa thị trường phụ thuộc chủ yếu vào một số mã vốn hóa lớn và có biến động rất khó lường. Khối ngoại tiếp tục bán ròng phiên thứ 3 liên tiếp với giá trị khá nhỏ 149 tỷ đồng tập trung ở các mã VJC, DIG, BID, BMP, VCB.

**PHÂN TÍCH KỸ THUẬT**

Cả Vnindex và HNX index đều tạo cây nến có thân ngắn và đuôi dài cho thấy tâm lý dao động của thị trường khi tiến về vùng đỉnh cũ. Thanh khoản của 2 sàn vẫn khá thấp so với cuối tháng 1. Do đó theo chúng tôi 2 sàn vẫn cần điều chỉnh hoặc tích lũy với biên độ hẹp tại vùng đỉnh để lấy đà bứt phá.

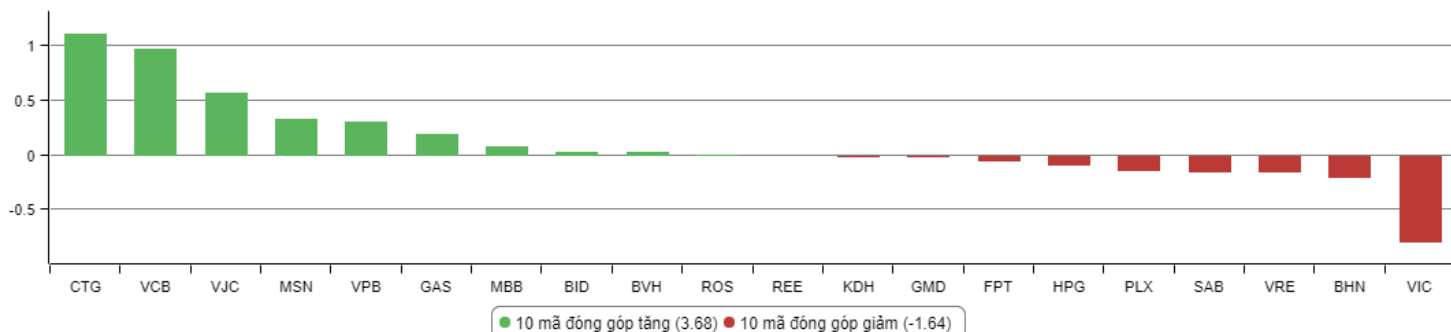
**CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH**

Thị trường tăng điểm kèm thanh khoản thấp cho thấy tâm lý nghi ngờ vẫn hiện hữu, hơn nữa mức độ tập trung của dòng tiền vẫn quá cao, chỉ tập trung nhóm cổ phiếu trụ cho thấy đà tăng của thị trường chưa thực sự bền vững. Thị trường cần dao động tích lũy trong biên độ hẹp để lôi kéo thêm dòng tiền và thêm sự lan tỏa tới các nhóm cổ phiếu. Nhà đầu tư vẫn nên thận trọng trong giai đoạn hiện tại vì thị trường đã hồi phục trên 140 điểm tính từ điểm thấp nhất 975 điểm phiên 9/2/2018 mà chưa hề có nhịp điều chỉnh tích lũy. Nhà đầu tư ngắn hạn tránh mua đuổi những cổ phiếu đã tăng nóng trong những phiên vừa qua. Trường hợp thị trường vượt đỉnh cũ một cách mạnh mẽ với thanh khoản tốt và sức lan tỏa tiếp tục giải ngân dần tại những nhịp điều chỉnh tiếp theo. Nhà đầu tư trung hạn và đồng hành theo giá trị doanh nghiệp tiếp tục nắm giữ những cổ phiếu có kết quả kinh doanh tốt, hệ số P/e hợp lý, cổ tức đều đặn và tiềm năng tăng trưởng mạnh mẽ trong tương lai như VPB, NCT, WCS, TCT,...

Nhà đầu tư trading ngắn hạn tập trung giao dịch tại nhóm cổ phiếu có vốn hóa lớn, có diễn biến tích cực và dòng tiền vào mạnh như nhóm ngân hàng, nhóm cổ phiếu trụ đỡ của thị trường như VIC, MSN, VRE, VJC,...

Hạn chế giao dịch tại nhóm cổ phiếu đầu cơ, có tỷ lệ pha loãng cao, không có nhiều tin tức hỗ trợ.

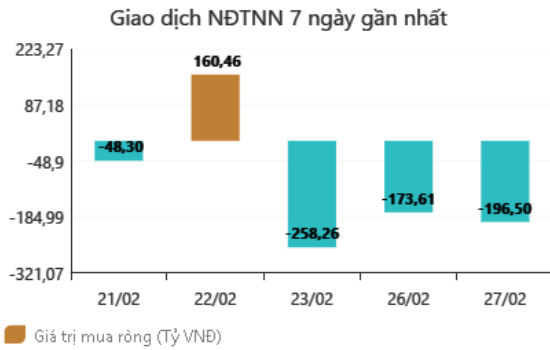
### TOP CỔ PHIẾU ẢNH HƯỞNG VN-INDEX



### DANH MỤC ĐÃ KHUYẾN NGHỊ

STT	Mã cổ phiếu	Giá hiện tại	Giá mua	Ngày mua	Giá mục tiêu	Giá cắt lỗ	Giá bán	Ngày bán	Tỷ lệ %	Ghi chú
1	NTL	9,55	8,65	07/11/2017	12	8.5	-	-		Chưa chốt Đã điều chỉnh cổ tức 10%
2	VJC	-	116,2	09/11/2017	138	105	213	26/01/2018	+84%	Chốt lời ngắn hạn
3	SHB	-	7,8	14/11/2017	10	7.3	9.5	05/12/2017	22%	Đã chốt
4	DRC	-	22,2	15/11/2017	27	20	29,4	16/01/2018	32%	Đã chốt
5	PVS	-	16,4	17/11/2017	20	15.7	19.5	05/12/2017	+19%	Đã chốt
6	HNF	-	32	20/11/2017	45	27	47	24/11/2017	+47%	Đã chốt
7	DHG	-	102	21/11/2017	120	90	110	16/01/2018	+9%	Đã chốt Điều chỉnh cổ tức 15%
8	VGC	23,1	25,7	27/11/2017	30	22	-	-	-	Chưa chốt
9	VCW	38,4	40	30/11/2017	50	35	-	-	-	Chưa chốt
10	VOC	-	20.5	07/12/2017	25	18	18	16/01/2018	-12,19%	Đã chốt
11	TMT	-	9.7	08/12/2017	11	8.6	8,6	11/01/2018	-11,34%	Đã chốt
12	REE	39,95	38	12/12/2017	50	35	-	-	-	Chưa chốt
13	VPB	-	38,5	18/12/2017	50	35	52,5	01/02/2018	+36%	Đã chốt
14	VCG	-	22,2	18/12/2017	28	20	25	01/02/2018	+12,61%	Đã chốt Điều chỉnh cổ tức 8%
15	PVE	7,4	8,6	27/12/2017	11	7,7				Chưa chốt
16	PCI	-	38,7	04/01/2018	46	37	37	05/02/2018	-4,39%	Đã chốt
17	SHS	22,5	21,7	09/01/2018	30	19				Chưa chốt
18	TVN	11,1	10	10/01/2018	14	8				Chưa chốt
19	VGG	57	62	25/01/2018	75	55				Chưa chốt
20	VRE	54,9	47,75	13/02/2018	60	42				Chưa chốt

## GD NƯỚC NGOÀI TRÊN HSX



## PHÂN TÍCH TIN TỨC NỔI BẬT

### VietinBank cần tăng vốn khoảng 7.500 tỷ đồng trong hai năm tới

Với Basle 2 dự kiến sẽ được triển khai từ năm 2020 và giá trị tài sản dự kiến tăng trưởng trung bình gộp 15,6%, ước tính Vietinbank (HoSE: CTG) sẽ cần phải tăng vốn thêm khoảng 20%, tương đương khoảng 7.500 tỷ đồng trong hai năm tới. Trong năm 2017, Ngân hàng Vietinbank báo lãi 9.206 tỷ đồng, tăng trưởng nhẹ 7,43% và vượt kế hoạch năm (8.800 tỷ đồng). Dù tổng thu nhập hoạt động tăng trưởng mạnh nhưng chi phí dự phòng của VietinBank tăng mạnh 66,1% so với cùng kỳ, đã “ăn mòn” gần 50% lợi nhuận.

Cụ thể, nhà băng này trong năm qua đã dành ra 8.344 tỷ đồng chi phí dự phòng (tăng 66,1% so với năm 2016) và tương đương 47,5% lợi nhuận hoạt động trước trích lập. Trong đó, 3.615 tỷ đồng (tăng 21,2%) là dự phòng cho vay khách hàng và khoảng 4.729 tỷ đồng (tăng 132%) là dự phòng trái phiếu VAMC. Tuy nhiên, đáng chú ý là VietinBank hiện đã xử lý gần như toàn bộ trái phiếu VAMC, mua lại xấp xỉ 7.000 tỷ đồng trái phiếu VAMC, do đó tổng giá trị trái phiếu VAMC chưa trích lập dự phòng ước tính giảm xuống khoảng 600 tỷ đồng, giảm mạnh 91% từ 6.538 tỷ đồng vào cuối năm 2016.

Với nhu cầu tăng vốn rất có thể Vietinbank sẽ phải tìm các đối tác nước ngoài để bán vốn, điều này lý giải một phần nguyên nhân khiến Cổ phiếu Vietinbank mã CTG hấp dẫn hơn trong con mắt nhà đầu tư và có giao dịch khá sôi động trong thời gian gần đây.

### Đổi nợ xấu DNNN thành vốn góp (Kỳ I): Ai hưởng lợi?

Việc cho phép tổ chức tín dụng được chuyển nợ xấu của doanh nghiệp Nhà nước thành vốn góp, rất nhiều ý kiến cho rằng, đây là bước đi táo bạo trong việc xử lý nợ xấu, giúp doanh nghiệp không rơi vào vòng xoáy phá sản. Tuy nhiên, vẫn nhiều lo ngại cho rằng sẽ làm ảnh hưởng đến thị trường tài chính...

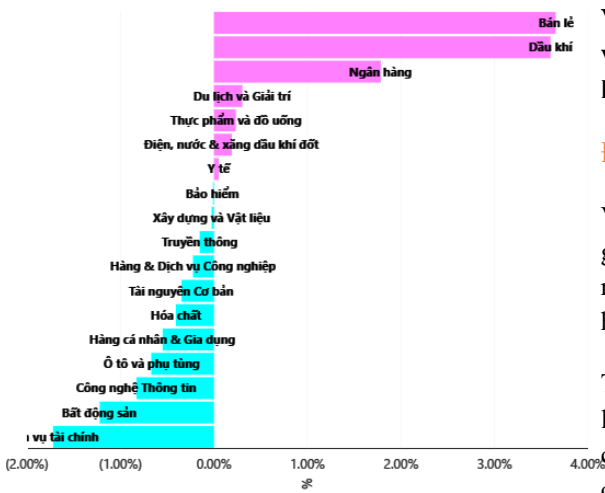
Thời gian qua một số trường hợp đã triển khai nợ xấu thành vốn góp như VietinBank tham gia làm cổ đông chiến lược khi cổ phần hóa các cảng thành viên thuộc Vinalines. VietinBank được chuyển số nợ vay 5.000 tỉ đồng của Vinalines và các đơn vị thành viên thành vốn cổ phần tại các cảng thành viên khi tiến hành cổ phần hóa. Chủ trương này áp dụng với Công ty cảng Hải Phòng và Công ty cảng Đà Nẵng...

Tiếp đó, ACB cũng đã phải mua lại 12,6 triệu cổ phần của Công ty CP vận tải biển VN (mã VOS) đơn vị thành viên của Vinalines. Được sự đồng ý của Chính phủ, SHB chính thức “kết hôn” với Bianfishco và trở thành cổ đông lớn nhất, sở hữu 25 triệu cổ phần bằng 50% vốn điều lệ Bianfishco (Bianfishco có vốn điều lệ 500 tỉ đồng) và tham gia vào hoạt động tái cấu trúc toàn diện hoạt động sản xuất kinh doanh của Bianfishco. Hiện tại theo lãnh đạo SHB, Bianfishco đã ổn định hoạt động và bắt đầu có lãi, đời sống người lao động được duy trì.

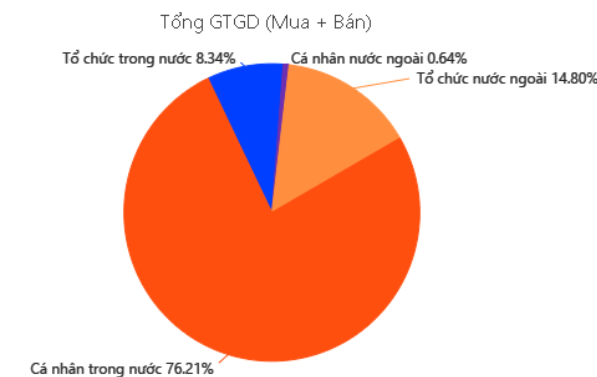
Việc đổi nợ xấu thành vốn góp có thể giúp doanh nghiệp nhà nước qua cơn khó khăn do không còn áp lực trả nợ ngân hàng, người lao động vẫn còn việc làm. Tuy nhiên rủi ro sẽ được đẩy về chính các ngân hàng chủ nợ, khi mà các ngân hàng này trở thành những nhà đầu tư bất đắc dĩ trong những doanh nghiệp làm ăn thua lỗ đó, khiến rủi ro mất vốn cao. Do đó theo chúng tôi đây chỉ là giải pháp tình thế và khó có hiệu quả trong dài hạn.



## TĂNG, GIẢM NGÀNH TRONG NGÀY



## GIAO DỊCH THEO LOẠI NHÀ ĐẦU TƯ



**THỐNG KÊ TRONG NGÀY**

Ngày	Mã phái sinh	+/-	Mở cửa	Cao nhất	Thấp nhất	Đóng cửa	Khớp lệnh	
							Khối lượng (Hợp đồng)	Giá trị (tỷ VND)
02/27/2018	VN30F1803	+0,34%	1.117,00	1.120,00	1.093,00	1.112,00	36.321	4.033,24
02/27/2018	VN30F1804	+0,54%	1.125,00	1.129,00	1.098,00	1.119,00	1.570	175,37
02/27/2018	VN30F1806	+0,52%	1.131,00	1.140,00	1.107,00	1.125,80	301	33,91
02/27/2018	VN30F1809	+1,13%	1.161,30	1.168,80	1.146,00	1.165,00	268	31,01

TOP 5 TĂNG GIÁ HSX					TOP 5 GIẢM GIÁ HSX				
Mã	Giá ĐC	+/-	KLGD (CP)	GTGD (Tr VND)	Mã	Giá ĐC	+/-	KLGD (CP)	GTGD (Tr VND)
VID	8,58	+6,98%	89.680		LGC	20,85	-6,92%	770	
QCG	13,80	+6,98%	2.030.450		DAT	22,90	-6,91%	50	
FDC	20,10	+6,91%	1.830		QBS	5,31	-6,84%	264.270	
HU1	8,36	+6,91%	16.570		TMT	8,75	-6,82%	9.640	
KAC	15,55	+6,87%	580		VNL	18,65	-6,75%	10	

TOP 5 TĂNG GIÁ HNX					TOP 5 GIẢM GIÁ HNX				
Mã	Giá ĐC	+/-	KLGD (CP)	GTGD (Tr VND)	Mã	Giá ĐC	+/-	KLGD (CP)	GTGD (Tr VND)
BTW	17,60	+10,00%	10.500		MCO	1,80	-10,00%	2.200	
INC	13,30	+9,92%	110		KSD	4,60	-9,80%	169.300	
VTJ	7,90	+9,72%	100		X20	21,20	-9,79%	700	
HAD	52,00	+9,70%	1.800		ARM	35,30	-9,72%	1.610	
ASA	3,40	+9,68%	244.414		SPP	15,00	-9,64%	74.900	

TOP MUA RÒNG HSX				TOP BÁN RÒNG HSX			
Mã chứng khoán	Giá	+/-	GT Mua ròng (Tr. VND)	Mã chứng khoán	Giá	+/-	GT Bán ròng (Tr.VND)
SBT	18,10	-1,09%	23.656.090	VJC	201,00	+3,02%	-45.417.130
MSN	91,40	+1,67%	22.478.430	DIG	23,85	-1,04%	-20.664.220
PVD	22,00	+3,77%	13.732.030	BID	38,15	+0,13%	-16.196.810
BVH	86,20	+0,23%	7.007.790	BMP	92,00	+0,22%	-15.615.350
CTD	184,00	+2,22%	6.714.440	VCB	73,20	+1,81%	-15.024.550

## HỆ THỐNG KHUYẾN NGHỊ CỦA VIETFIRST

Hệ thống khuyến nghị của VFS được xây dựng dựa trên sự chênh lệch giữa giá cổ phiếu thị trường tại thời điểm đánh giá và giá mục tiêu 12 tháng

Hệ thống khuyến nghị	Diễn giải
MUA	Nếu giá mục tiêu cao hơn giá thị trường từ 15% trở lên
THEO DÕI	Nếu giá mục tiêu cao hơn giá thị trường từ 5 – 15%
NĂM GIỮ	Nếu giá mục tiêu cao hơn giá thị trường không quá 5%
BÁN	Nếu giá mục tiêu thấp hơn giá thị trường tối thiểu 5%

### © CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN NHẤT VIỆT (VFS)

#### Hội sở Hồ Chí Minh

Tòa nhà Central Park, lầu 2, 117 – 119 Nguyễn Du, P. Bến Thành, Q. 1, TP. HCM

Điện thoại: **(84-8) 62556586** Fax: **(84-8) 62556580**

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

#### Chi nhánh Hà Nội

Tầng 10, Tòa nhà Sentinel Place, 41A Lý Thái Tổ, P. Lý Thái Tổ, Q. Hoàn Kiếm, Hà Nội

Điện thoại: **(84-4) 39288222 – Ext: 117** Fax: **(84-4) 39338222**

---

**Tuyên bố miễn trách nhiệm:** Bản quyền thuộc về Công ty CP Chứng khoán Nhất Việt (VFS). Những thông tin sử dụng trong báo cáo được thu thập từ những nguồn đáng tin cậy và VFS không chịu trách nhiệm về tính chính xác của chúng. Quan điểm thể hiện trong báo cáo này là của (các) tác giả và không nhất thiết liên hệ với quan điểm chính thức của VFS. Không một thông tin cũng như ý kiến nào được viết ra nhằm mục đích quảng cáo hay khuyến nghị mua/bán bất kỳ chứng khoán nào. Báo cáo này không được phép sao chép, tái bản bởi bất kỳ cá nhân hoặc tổ chức nào khi chưa được phép của VFS.