



THÁNG 03

NHẬT KÝ TƯ VẤN

20

THỨ SÁU

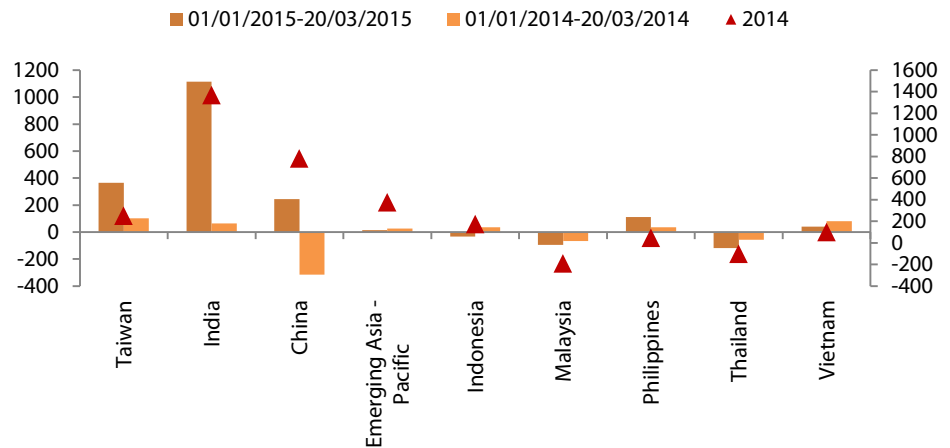
- Các quỹ ETF tại thị trường mới nổi khu vực châu Á đang bị rút vốn? Không và Có!
- Ngày giao dịch tốt nhất trong tuần nhờ ETF

Các quỹ ETF tại thị trường mới nổi khu vực châu Á đang bị rút vốn? Không và Có!

Hôm qua (19/03/2015), tại ĐHCĐ thường niên của ETF VFMVN30, đại diện quỹ VFM đã đưa ra một vấn đề đáng quan ngại “FED tăng lãi suất sẽ ảnh hưởng rất lớn đến dòng vốn vào thị trường Việt Nam”. Đặc biệt, sau động thái bị rút vốn (~17,8 triệu USD) của quỹ VNM ETF trong phiên giao dịch ngày thứ 5, một số nhà đầu tư có quan ngại đã đặt câu hỏi với RongViet Research về xu hướng dòng vốn hiện tại vào thị trường mới nổi và cận biên, đặc biệt là khu vực châu Á – Thái Bình Dương.

Theo tìm hiểu của chúng tôi, dòng vốn rót vào các quỹ ETF của khu vực này từ đầu năm đến nay vẫn tăng, đạt 1,67 tỷ USD, tương đương 59,4% mức rút vốn trong cả năm 2014. Điểm đáng lưu ý là cùng kỳ năm 2014, các quỹ ETF đầu tư vào thị trường mới nổi và cận biên (khu vực Châu Á – Thái Bình Dương) bị rút khoảng 94,6 triệu USD. Như vậy, dòng vốn vào các quỹ ETF tại khu vực này đã có đảo chiều tích cực trong quý đầu năm 2015.

Hình: Diễn biến dòng vốn vào các quỹ ETF tại thị trường mới nổi và cận biên khu vực châu Á – Thái Bình Dương



Nguồn: ETF.com, RongViet Research

Tuy nhiên, xét kỹ hơn, dòng vốn chỉ tăng mạnh ở một số thị trường như Ấn Độ, Trung Quốc, Philippines và Đài Loan. Ngược lại, một số thị trường bị rút vốn khá mạnh (Thái Lan, Indonesia, Malaysia) trong khi đó lượng vốn rót ròng vào thị trường Việt Nam giảm 49,2% so với cùng kỳ*. Như vậy, có thể thấy rằng khẩu vị rủi ro đối với các nhà đầu tư ETF toàn cầu đang có sự phân hóa rất rõ ràng. Khi đầu tư vào các quỹ ETF, yếu tố cơ bản của doanh nghiệp thường không được quan tâm trong khi các yếu tố về thị trường, vĩ mô đóng vai trò rất quan trọng. Đồng thời, các dòng vốn đầu tư vào quỹ ETF thường là dòng vốn ngắn hạn và thường phản ứng trước biến động về vĩ mô (thay đổi chính sách tại các thị trường, triển vọng vĩ mô, chính sách của FED...). Có thể thấy, diễn biến của dòng vốn này đang phản ánh khá sát kỳ vọng của nhà đầu tư đối với từng thị trường, không đánh đồng rằng việc FED tăng lãi suất sẽ ảnh hưởng tiêu cực đến dòng vốn vào thị trường mới nổi. Riêng đối với thị trường Việt Nam, năm nay có thể là một năm không nên trông đợi vào dòng vốn từ các quỹ ETF.

* Chỉ xét dòng vốn của quỹ VNM ETF

“Các quỹ ETF tại thị trường mới nổi khu vực châu Á đang bị rút vốn? Không và Có!”

Ngày giao dịch tốt nhất trong tuần nhờ ETF

Thị trường có một phiên giao dịch cuối tuần đột biến về thanh khoản và khối lượng nhờ giao dịch của hai quỹ ETF. Tuy nhiên, mức độ biến động của chỉ số, giá cổ phiếu và giá trị mua ròng của NĐT nước ngoài có thể không được như kỳ vọng của một số nhà đầu tư. VNIndex chỉ tăng 0,3%, các cổ phiếu trong danh mục của hai quỹ ETF biến động giá khá ít, giảm nhiều nhất có HSG (-4,4%) và tăng giá mạnh nhất có FLC (+6,03%), khối ngoại chỉ mua ròng ~173,1 tỷ đồng. Nổi bật nhất chính là thanh khoản đột biến (nhờ ETF) và mức tăng giá tích cực ở một số cổ phiếu nhỏ với thanh khoản rất thấp. Tuy nhiên, chúng tôi nhận thấy giao dịch khá tốt tại một số cổ phiếu có tỷ suất cổ tức cao như PVB, DPM, PCT,... và cổ phiếu nhóm ngành xi măng như HT1, BTS... Gần đây, trong cuộc họp hàng tuần, chuyên viên thị trường cho rằng nhà đầu tư có thể xem xét mua vào một số cổ phiếu có tỷ suất cổ tức cao khi giá cổ phiếu này đang giảm. Tỷ suất cổ tức cao hơn tiền gửi ngân hàng có thể là một chiến lược đầu tư hợp lý trước mùa ĐHCĐ.

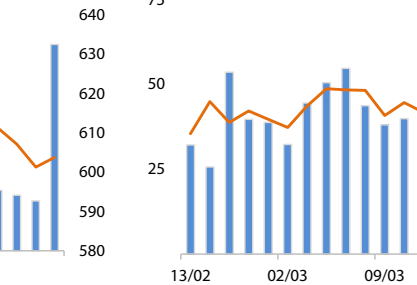
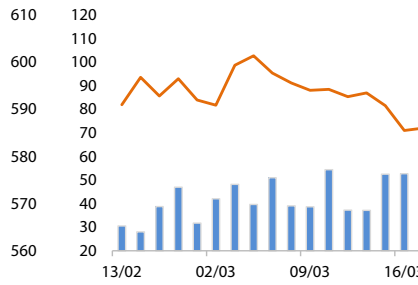
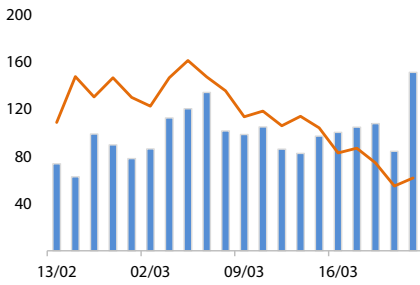
Trần Thị Hà My

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 319

my.tth@vdsc.com.vn

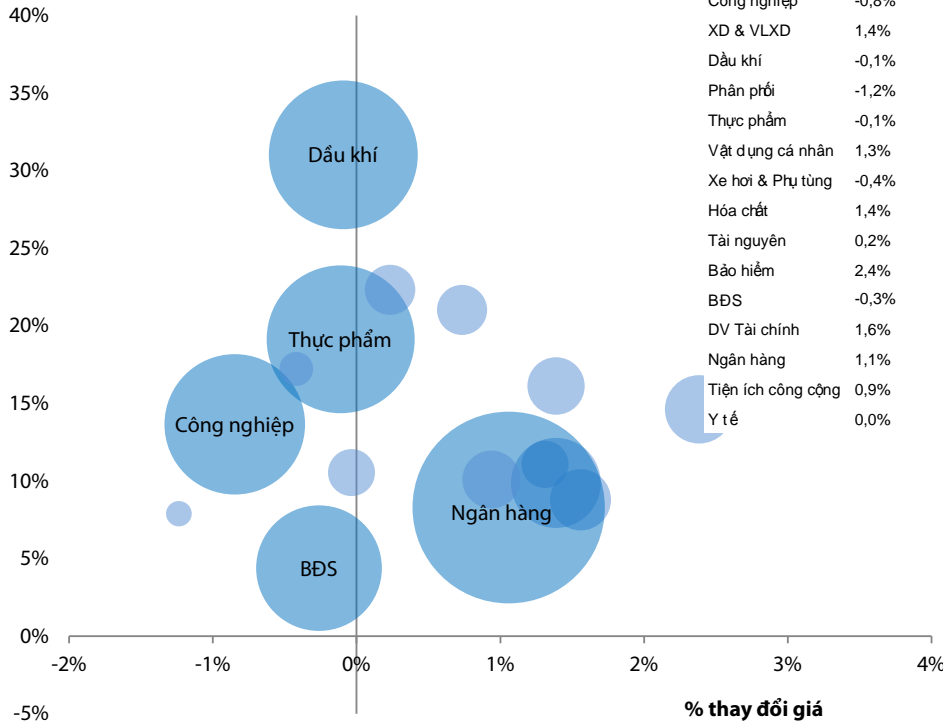
Tuần này, thị trường chịu tác động tâm lý liên quan đến dự thảo thông tư 210 và thay đổi Nghị định 58. Rút kinh nghiệm từ thông tư 36, chúng tôi nghĩ rằng việc lượng hóa tác động của chính sách mới này đối với thị trường chứng khoán là rất khó. Tuy nhiên, xét về mặt bản chất, có thể một “cơn đau” trong ngắn hạn sẽ tạo đà để thị trường phát triển bền vững và chuyên nghiệp hơn.

VNINDEX 0,30% 575,44 VN30 0,41% 603,76 HNXINDEX 0,63% 85,13

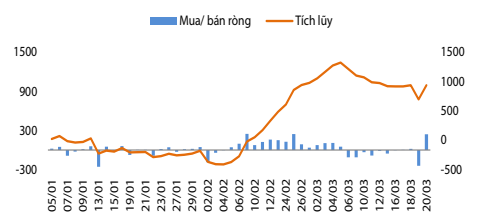


Thay đổi theo ngành

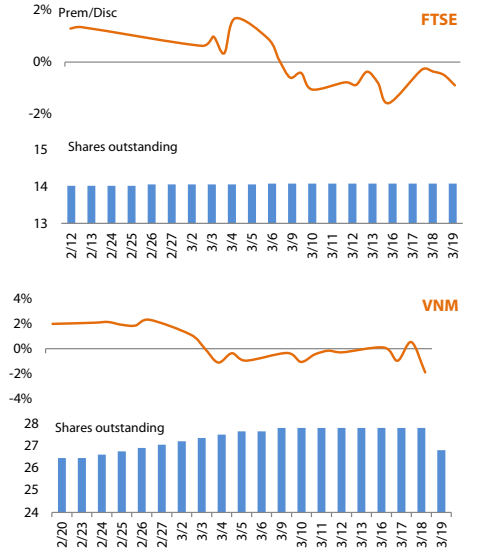
ROE Ngành



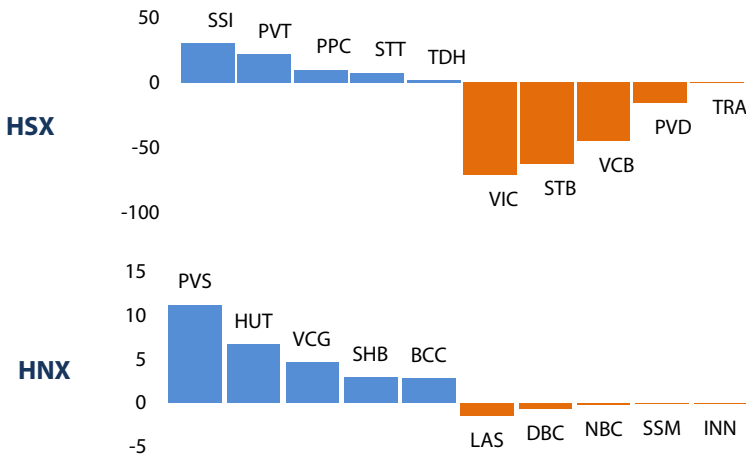
Giao dịch của NĐT nước ngoài



ETF



Top cổ phiếu mua/bán ròng của NĐTNN (tỷ đồng)



Top cổ phiếu giao dịch nhiều nhất

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
FLC	12,30	33,03	6,0%
KBC	17,00	15,57	1,8%
KDC	48,00	6,60	1,1%
OGC	5,00	5,83	0,0%
HAG	22,10	5,68	1,4%
KLF	11,00	4,60	1,9%
FIT	19,20	3,56	0,5%
PVS	25,00	2,49	0,0%
HUT	16,70	1,59	0,6%
PVX	5,00	1,33	0,0%

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY

SÀN HSX:

VN-Index đã tăng trở lại 1,7 điểm (tương ứng 0,3%) lên mức 575,44 điểm, với khối lượng giao dịch khớp lệnh đạt hơn 145 triệu cổ phiếu, tăng mạnh so với các phiên trước nhưng chủ yếu do quỹ ETF cơ cấu danh mục.

VN-Index bật tăng trở lại với khối lượng giao dịch tăng mạnh nhưng do quỹ ETF cơ cấu danh mục nên chúng ta cần theo dõi thêm về dòng tiền trong các phiên tới. Tuy nhiên, về biến động của đường giá trong hai phiên qua cho thấy sự hỗ trợ nhẹ quanh ngưỡng 570 điểm (tương ứng ngưỡng Fibonacci 38,2%) khi hai lần về kiểm định ngưỡng này VN-Index đều hồi phục trở lại. Nếu ngưỡng Fibonacci 38,2% có thể hỗ trợ cho đường giá hồi phục thì ngưỡng kháng cự gần nhất là 585 điểm.

Các chỉ báo kỹ thuật chưa có nhiều cải thiện, RSI tăng lại nhưng xu hướng vẫn đang giảm, đường MACD histogram có dấu hiệu chững lại và Stochastic có tín hiệu hồi phục ngắn hạn.

Như vậy, VN-Index đang có sự hỗ trợ nhẹ của ngưỡng Fibonacci 38,2% và chỉ báo kỹ thuật ngắn hạn Stochastic có tín hiệu cảnh báo hồi phục.

SÀN HNX:

HNX-Index cũng tăng trở lại lên mức 85,13 điểm, tăng 0,53 điểm (tương ứng 0,63%) với khối lượng giao dịch đạt hơn 34 triệu cổ phiếu cho thấy thanh khoản của HNX tiếp tục có sự suy giảm.

Về biến động của đường giá, HNX-Index vẫn đang duy trì biến động trong vùng 84-87 điểm, với sự hỗ trợ của ngưỡng 84 điểm đường giá đã có ba phiên biến động đi ngang quanh ngưỡng này. Đường giá đang biến động dưới MA26 nhưng MA26 vẫn đang hướng lên do đó áp lực kháng cự của MA26 chưa mạnh. Khối lượng giao dịch vẫn đang suy giảm thể hiện thị trường vẫn chưa thu hút được dòng tiền tham gia tích cực.

Các chỉ báo kỹ thuật có chút cải thiện nhẹ, đường RSI đi lên và đường MACD histogram cũng mọc ngắn hơn dưới đường 0, đường Stochastic cũng có tín hiệu hồi phục nhưng chưa mạnh. Các tín hiệu này cần theo dõi thêm trong các phiên tới.

Khuyến nghị: Thị trường có sự hồi phục trở lại với sự cải thiện tích cực nhẹ của một số chỉ báo kỹ thuật nhưng vẫn chưa rõ ràng và cần theo dõi thêm. Nhà đầu tư tiếp tục duy trì tỷ trọng danh mục hợp lý.



Nguyễn Văn Trung

+84 8 6299 2006 | Ext: 212

trung.nv@vdsc.com.vn

DANH MỤC CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ ĐẦU TƯ

Mã	Giá TT	Khuyến nghị	Ngày mua	Giá mua	Giá mục tiêu 1	Giá mục tiêu 2	Giá cắt lỗ	Ngày bán	Giá bán	Lãi/Lỗ	Kỳ hạn
PLC	33,3	Nắm giữ	05-03-15	34,7	40,0		31			-4,03%	Trung hạn
HUT	16,7	Nắm giữ	04-03-15	15,7	18,0		14			6,37%	Trung hạn
KBC	17,0	Nắm giữ	04-03-15	17,1	20,0		15,5			-0,58%	Trung hạn
VIC	48,6	Nắm giữ	04-03-15	51,5	56,0		47			-5,63%	Trung hạn

- Giá mua của danh mục khuyến nghị đầu tư được tính theo giá đóng cửa, Giá bán có thể là giá mục tiêu, giá cắt lỗ hoặc giá đóng cửa tùy từng trường hợp cụ thể,
- “Giá mục tiêu 2” và “Giá cắt lỗ” mới sẽ được cập nhật khi cổ phiếu vượt qua “Giá mục tiêu 1”,
- Vào ngày giao dịch không hưởng quyền, các mức giá cũng sẽ được điều chỉnh tương ứng,
- Kỳ hạn: “ngắn hạn” là dưới 01 tháng, “trung hạn” là từ 01 đến 03 tháng, “dài hạn” là trên 03 tháng,

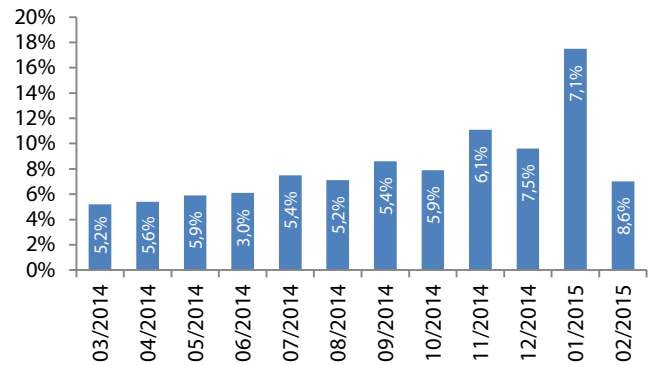
CHỈ SỐ VĨ MÔ

Hình 1: Tăng trưởng GDP qua các quý



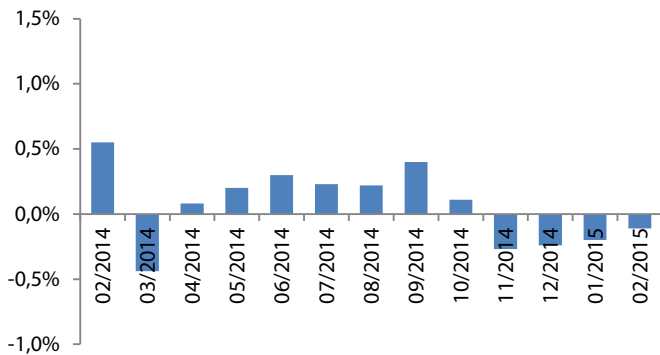
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database
(* Theo giá so sánh năm 1994)

Hình 2: Chỉ số sản xuất công nghiệp



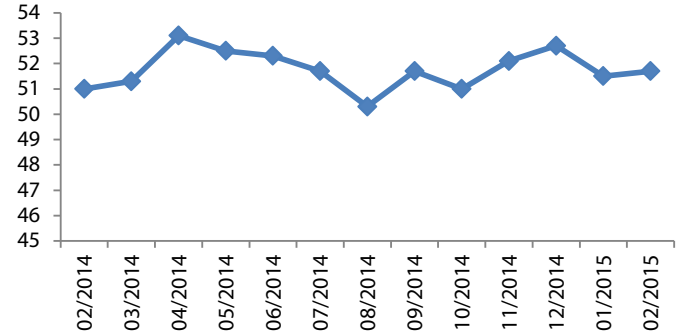
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

Hình 3: Chỉ số lạm phát hàng tháng



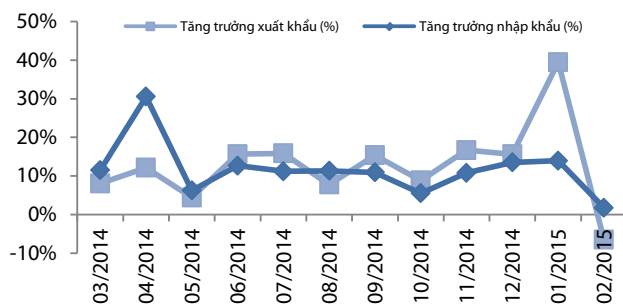
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

Hình 4: Chỉ số HSBC – PMI lĩnh vực sản xuất



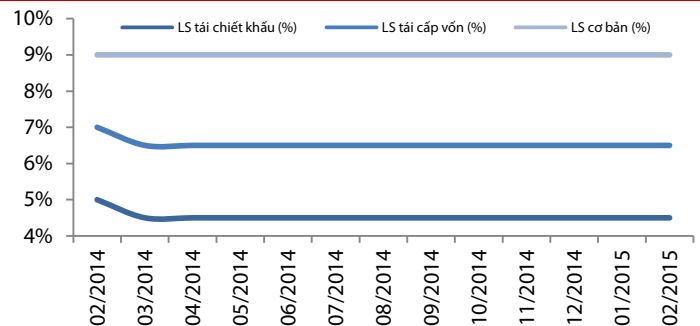
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

Hình 5: Tăng trưởng xuất nhập khẩu



Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

Hình 6: Lãi suất điều hành



Nguồn: SBV, Rongviet Securities database

TIN TỨC RỒNG VIỆT

BÁO CÁO CÔNG TY (5 báo cáo phát hành gần nhất)	Ngày phát hành	Khuyến nghị	Giá mục tiêu
BT6 - Những dấu hiệu khởi sắc đầu tiên sau tái cơ cấu	27/1/2015	Theo dõi	
PAC - Cơ hội gắn liền với thách thức	14/01/2015	Tích lũy- Trung hạn	27.500
HMH - Triển vọng tích cực đến từ nhiều yếu tố thuận lợi	06/01/2015	Tích lũy – Dài hạn	33.800
DPM - Hưởng lợi từ giá dầu	26/12/2014	Mua – Trung hạn	36.100
VNM - 2014-Điểm dừng tạm thời	19/12/2014	Tích lũy – Dài hạn	110.000

Vui lòng xem chi tiết tại <http://vdsc.com.vn/tabid/149/language/vi-VN/default.aspx>

THÔNG TIN CHỨNG CHỈ QUỸ

Tên quỹ mở	Ngày giao dịch	Phí phát hành (% giá trị giao dịch)	Phí mua lại (% giá trị giao dịch)	GTTSR trên một đv quỹ tại ngày định giá	GTTSR trên một đv quỹ tại ngày định giá kỳ trước	+/- GTTSR trên một đv quỹ so với kỳ trước
VFF	10/03/2015	0%-0,75%	0%-2,5%	11.730	11.725	0,04%
VEOF	10/03/2015	0%-0,75%	0%-2,5%	9.871	9.695	1,82%
VF1	16/03/2015	0,2% - 1%	0,5%-1,5%	21.715	21.772	-0,26%
VF4	11/03/2015	0,2% - 1%	0%-1,5%	9.530	9.552	-0,23%
VFA	13/03/2015	0,2% - 1%	0%-1,5%	7.402	7.457	-0,73%
VFB	13/03/2015	0,3% - 0,6%	0%-1%	12.187	12.179	0,06%
ENF	06/03/2015	0% - 3%	0%	10.951	10.868	0,76%
MBVF	26/02/2015	1%	0%-1%	11.081	11.100	-0,17%
MBBF	11/03/2015	0%-0,5%	0%-1%	12.032	11.966	0,55%

ĐỘI NGŨ PHÂN TÍCH

Đoàn Thị Thanh Trúc – Trưởng phòng

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 355

truc.dtt@vdsc.com.vn

Nguyễn Hải Hoàng

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 328

hoang.nh@vdsc.com.vn

Nguyễn Thị Phương Lam

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 323

lam.ntp@vdsc.com.vn

Huỳnh Minh Tuấn

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 326

tuan.hm@vdsc.com.vn

Trần Thị Hà My

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 319

my.tth@vdsc.com.vn

Nguyễn Bá Phước Tài

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 319

tai.ntp@vdsc.com.vn

Trần Thị Diễm My

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 320

my.ttd@vdsc.com.vn

Bành Trần Tường Vân

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 324

van.btt@vdsc.com.vn

Lê Hữu Triển

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 325

trien.lh@vdsc.com.vn

Bùi Thị Tâm

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 324

tam.bt@vdsc.com.vn

Phạm Thị Hường

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 323

huong.pt@vdsc.com.vn

Huỳnh Khoa Nam

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 321

nam.hk@vdsc.com.vn

HỘI SỞ TẠI TP.HCM

Tầng 1-2-3-4, tòa nhà Viet Dragon
141 Nguyễn Du, P.Bến Thành, Q.1, TP.HCM

- T** +84 8 6299 2006
- F** +84 8 6291 7986
- E** info@vdsc.com.vn
- W** www.vdsc.com.vn

CHI NHÁNH HÀ NỘI

2C Thái Phiên, Q.Hai Bà Trưng, Hà Nội

- T** +84 4 6288 2006
- F** +84 4 6288 2008
- E** info@vdsc.com.vn
- W** www.vdsc.com.vn

CHI NHÁNH NHA TRANG

50 Bis Yersin, TP.Nha Trang, Khánh Hòa

- T** +84 058 3820 006
- F** +84 058 3820 008
- E** info@vdsc.com.vn
- W** www.vdsc.com.vn

CHI NHÁNH CẦN THƠ

08 Phan Đình Phùng, Q.Ninh Kiều, TP.Cần Thơ

- T** +84 0710 381 7578
- F** +84 0710 381 7789
- E** info@vdsc.com.vn
- W** www.vdsc.com.vn



Bản báo cáo này được chuẩn bị cho mục đích duy nhất là cung cấp thông tin và không nhằm đưa ra bất kỳ đề nghị hay hướng dẫn mua bán chứng khoán cụ thể nào. Các quan điểm và khuyến cáo được trình bày trong bản báo cáo này không tính đến sự khác biệt về mục tiêu, nhu cầu, chiến lược và hoàn cảnh cụ thể của từng nhà đầu tư. Ngoài ra, nhà đầu tư cũng ý thức có thể có các xung đột lợi ích ảnh hưởng đến tính khách quan của bản báo cáo này. Nhà đầu tư nên xem báo cáo này như một nguồn tham khảo khi đưa ra quyết định đầu tư và phải chịu toàn bộ trách nhiệm đối với quyết định đầu tư của chính mình. RONGVIET SECURITIES tuyệt đối không chịu trách nhiệm đối với toàn bộ hay bất kỳ thiệt hại nào, hay sự kiện bị coi là thiệt hại, đối với việc sử dụng toàn bộ hoặc từng phần thông tin hay ý kiến nào của bản báo cáo này.

Toàn bộ các quan điểm thể hiện trong báo cáo này đều là quan điểm cá nhân của người phân tích. Không có bất kỳ một phần thu nhập nào của người phân tích liên quan trực tiếp hoặc gián tiếp đến các khuyến cáo hay quan điểm cụ thể trong bản báo cáo này.

Thông tin sử dụng trong báo cáo này được RONGVIET SECURITIES thu thập từ những nguồn mà chúng tôi cho là đáng tin cậy. Tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo rằng những thông tin này là hoàn chỉnh hoặc chính xác. Các quan điểm và ước tính trong đánh giá của chúng tôi có giá trị đến ngày ra báo cáo và có thể thay đổi mà không cần báo cáo trước.

Bản báo cáo này được giữ bản quyền và là tài sản của RONGVIET SECURITIES. Mọi sự sao chép, chuyển giao hoặc sửa đổi trong bất kỳ trường hợp nào mà không có sự đồng ý của RONGVIET SECURITIES đều trái luật. Bản quyền thuộc RONGVIET SECURITIES, 2015.