

THÁNG 03

06

THỨ SÁU

“Kết quả review  
ETF FTSE không  
ngoài dự đoán”

Phạm Thị Hương

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 323

[huong.pt@vds.com.vn](mailto:huong.pt@vds.com.vn)

NHẬT KÝ TƯ VẤN

- **Kết quả review ETF FTSE không ngoài dự đoán - Cổ phiếu ngành điện phần khởi với giá điện mới**

Kết thúc phiên giao dịch hôm nay, cả hai sàn đều đóng cửa trong sắc đỏ khi VNIndex và HNIIndex lần lượt mất 2,94 và 0,02 điểm. **Đa phần các cổ phiếu bị bán mạnh nằm trong nhóm VN30 như BVH, VIC, VCB, VNM, MSN,...**; đến cuối phiên, nhóm này cũng có tới 19/30 mã cổ phiếu giảm giá. Ở chiều ngược lại, nhóm cổ phiếu ngân hàng, trừ VCB, SHB đã đồng loạt tăng ở cuối phiên và “hãm phanh” cho đà giảm điểm cho các chỉ số. Hôm nay là phiên giao dịch có thanh khoản gần thấp nhất trong tuần với giá trị khớp lệnh chỉ đạt khoảng 2.082 tỷ đồng. Đáng chú ý, **khối ngoại quay trở lại bán ròng hơn 111 tỷ đồng trên cả 2 sàn hôm nay sau 15 phiên mua ròng liên tiếp.** Điều này có thể gây tâm lý quan ngại cho nhà đầu tư trong nước và xu hướng giảm có thể tiếp diễn trong đầu tuần tới.

Trái ngược với diễn biến chung của thị trường, các cổ phiếu ngành điện giao dịch khá sôi động và có sự tăng trưởng khá như NT2 (+4,7%), TMP (+4,1%), VSH (+2,2%), TBC (+2%), ... sau khi những thông tin về việc điều chỉnh tăng giá điện được công bố trong phiên họp của Chính phủ chiều qua. Cụ thể, **từ 16/3/2015 giá điện được tăng 7,5%, lên bình quân 1.622,05 đồng/kWh.** Chuyên viên ngành của chúng tôi cho rằng việc tăng giá điện lần này sẽ có những tác động khác nhau tới KQKD của các doanh nghiệp. Với các công ty ngành điện, **giá điện tăng sẽ không giúp cải thiện biên LN do giá bán đã được quy định trong hợp đồng với EVN.** Tuy nhiên, chi phí của nhiều đơn vị sản xuất như xi măng, sắt thép, phân bón, hóa chất, ... sẽ bị tăng lên đáng kể do điện thường chiếm tỷ trọng khá lớn trong giá vốn (từ 10-20 %). Nhìn theo góc độ vĩ mô, giá điện tăng sẽ có những tác động lên chỉ số giá tiêu dùng của tháng 4. Chuyên viên vĩ mô của chúng tôi cho rằng việc lạm phát tăng sẽ không đáng quan ngại do mặt bằng giá hiện tại đang ở mức khá thấp, CPI tháng 2 đã giảm 0,11% so với tháng trước đó.

Cũng trong hôm qua, Ngân hàng Trung ương châu Âu (ECB) công bố sẽ bắt đầu thực hiện chương trình lỏng tiền tệ từ ngày 9/3/2015 với giá trị trái phiếu mua vào khoảng **60 tỷ euro/tháng kéo dài trong 19 tháng.** Trong cuộc họp, ECB cũng thông báo sẽ tiếp tục giữ nguyên mức lãi suất thấp kỷ lục 0,25%. Chuyên viên vĩ mô của RongViet Research cho rằng chính sách kích thích kinh tế mới được áp dụng sẽ gia tăng kỳ vọng vào sự hồi phục của đà tăng trưởng của khu vực này. **Tăng trưởng GDP của khu vực này cũng được ECB tăng mức dự báo lên 1,5%, 1,9% và 2,1% trong năm nay và hai năm tới.**

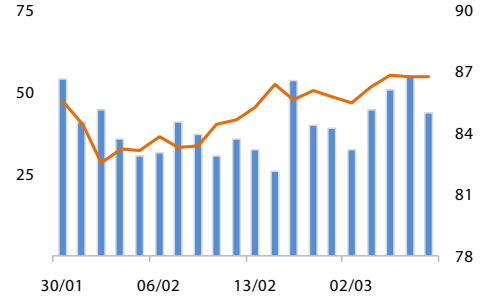
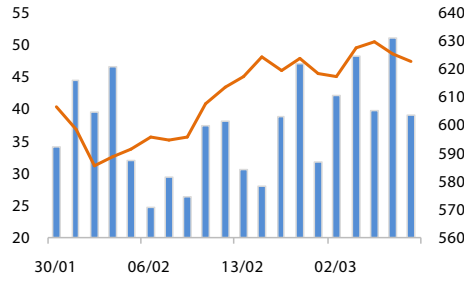
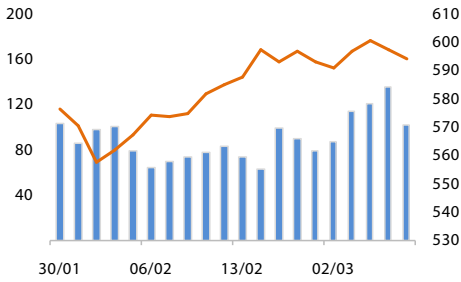
Tới thời điểm hiện tại, có khoảng 20 NHTW trên thế giới sử dụng công cụ cắt giảm lãi suất để kích thích kinh tế. Gần đây nhất, trong cuộc họp ngày 04/03/2015, NHTW Ấn Độ (lần 1 vào tháng 01/2015) quyết định sẽ cắt giảm lãi suất điều hành lần thứ 2 trong năm nay **từ mức 7,75% xuống còn 7,5%.** Theo kinh tế gia trưởng Rob Subbaraman của Tập đoàn Nomura, **“sẽ có nhiều NHTW gây bất ngờ bằng các chính sách nới lỏng tiền tệ và điều này cũng giúp làn sóng này sẽ diễn ra mạnh mẽ hơn trong năm 2015”.**

Trong một luồng thông tin khác, kết quả review danh mục định kỳ của quỹ ETF FTSE Vietnam được công bố chiều nay khá sát với dự báo của chúng tôi trong Nhật ký tư vấn ngày 03/03/2015. Trong đó, các cổ phiếu **OGC, HSG và CSM sẽ bị loại và không có mã cổ phiếu nào được thêm vào danh mục của FTSE** trong đợt này. Chúng tôi cho rằng các nhà đầu tư nên chú ý quan sát giao dịch của các cổ phiếu này trong tuần tới, đặc biệt là OGC – cổ phiếu có nhiều biến động giá mạnh trong thời gian gần đây.

**VNINDEX -0,49% 593,97**

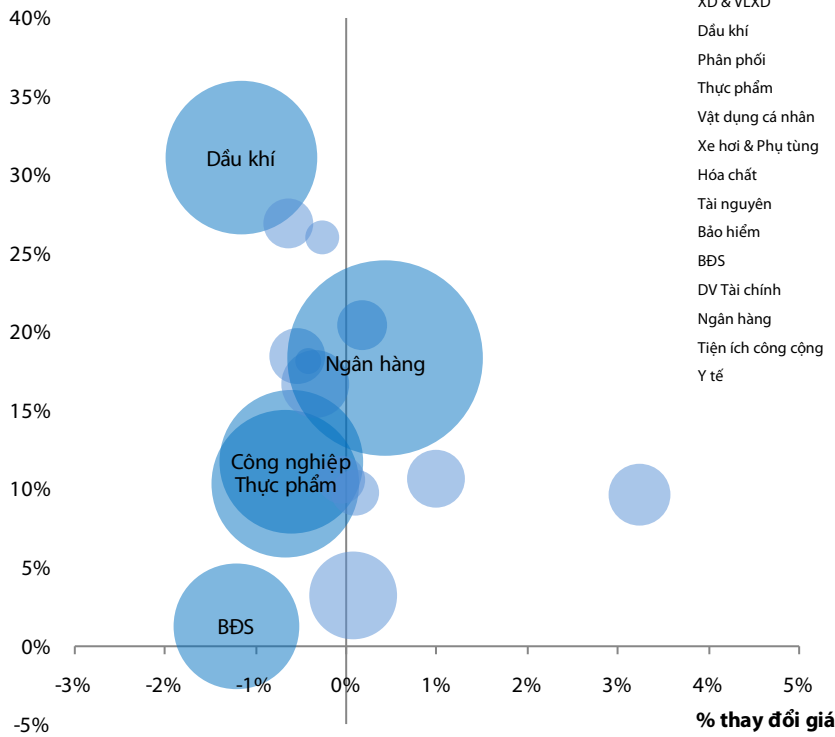
**VN30 -0,40% 622,75**

**HNXINDEX -0,02% 86,79**



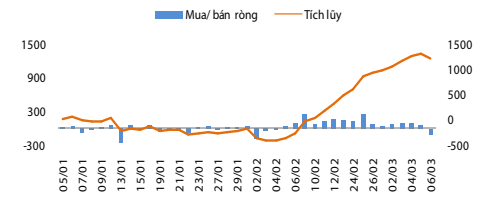
**Thay đổi theo ngành**

**ROE Ngành**

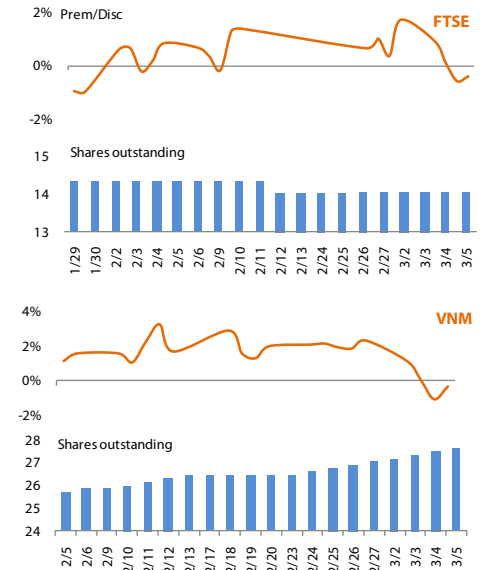


Ngành	% thay đổi
Công nghệ	0,2%
Công nghiệp	-0,6%
XD & VLXD	0,1%
Dầu khí	-1,2%
Phân phối	-0,4%
Thực phẩm	-0,7%
Vật dụng cá nhân	0,1%
Xe hơi & Phụ tùng	-0,3%
Hóa chất	-0,5%
Tài nguyên	-0,6%
Bảo hiểm	-0,3%
BDS	-1,2%
DV Tài chính	3,2%
Ngân hàng	0,4%
Tiền ích công cộng	1,0%
Y tế	0,0%

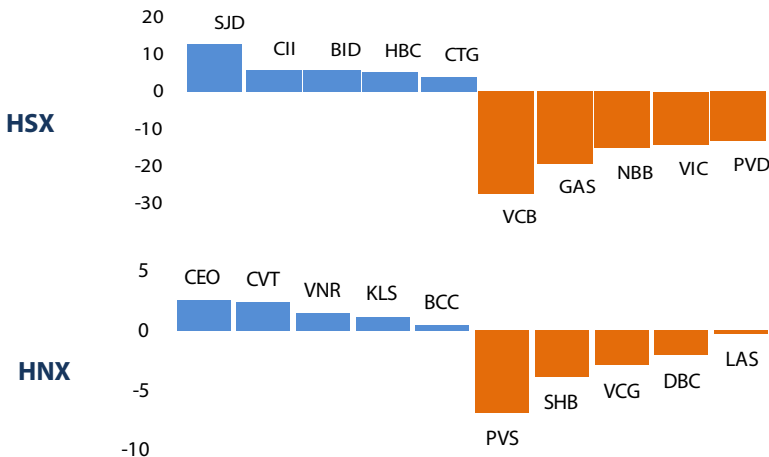
**Giao dịch của NĐT nước ngoài**



**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	11,20	7,66	-0,9%
HAI	16,60	6,32	6,4%
KBC	17,00	4,58	0,6%
CTG	19,10	3,72	1,6%
BID	18,50	3,67	2,2%

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
KLF	10,70	3,64	0,0%
SCR	8,10	3,36	-1,2%
SHB	8,90	2,38	-1,1%
VIX	15,90	1,89	-4,8%
HUT	16,50	1,68	0,0%

## PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY

### SÀN HSX:

VN-Index tiếp tục đóng cửa phiên giao dịch cuối tuần với sắc đỏ, chỉ số giảm 2,94 điểm xuống mức 593,97 điểm cùng với 96,22 triệu cổ phiếu được khớp lệnh.

Đường giá đóng cửa với nến đỏ có độ biến động hẹp, khối lượng thấp hơn các phiên xanh điểm trước đó nhưng duy trì trên mức bình quân 10 phiên cho thấy có sự giằng co giữa bên mua và bán nhưng nhìn chung dòng tiền tham gia thị trường vẫn khá tích cực

Các chỉ báo xung lực đang ở trạng thái cân bằng khi RSI xoay quanh mức 59, các chỉ báo xu hướng như MACD dao động trên đường tín hiệu cho thấy xu hướng tăng được duy trì.

Trên đồ thị tuần, VN-Index đã liên tiếp có 3 tuần xanh điểm, khối lượng gia tăng dần đều thể sự tích cực của dòng tiền, tuy nhiên mức kháng cự 605 điểm vẫn là thử thách trong các tuần kế tiếp, nếu vượt qua mức này xu hướng tăng của VN-Index sẽ mạnh mẽ hơn, trong trường hợp điều chỉnh mức hỗ trợ là 580 điểm.

### SÀN HNX:

HNX-Index cũng không duy trì được sắc xanh ở phiên giao dịch cuối tuần, chỉ số giảm nhẹ 0,02 điểm xuống mức 86,79 điểm cùng với 37,67 triệu cổ phiếu được khớp lệnh.

Đường giá kết phiên với dạng nến Spinning cùng với khối lượng sụt giảm khi tiếp cận lên vùng kháng cự 87 điểm cho thấy sự lưỡng lự của bên mua và bán.

Các chỉ báo kỹ thuật vẫn cho tín hiệu tích cực, RSI tiến lên mức 58, đường %K tiếp tục dao động trên %D theo hướng đi lên, đường cổ MACD mọc cao hơn đường 0.

Trên đồ thị tuần, VN-Index kết tuần với nến xanh, khối lượng khớp lệnh gia tăng bên cạnh đó các chỉ báo kỹ thuật như đường %K cắt lên %D và đường cổ MACD mọc sát về đường 0 là tín hiệu tích cực hỗ trợ cho sự tăng điểm tiếp theo ở tuần tới, mức kháng cự gần nhất là 87 điểm và mức hỗ trợ là 85 điểm.

**Khuyến nghị:** Hai chỉ số kết tuần với sắc đỏ, tuy nhiên khối lượng sụt giảm so với các phiên xanh điểm cho thấy lực cung bán ra chưa thực sự mạnh, bên cạnh đó việc khối lượng vẫn duy trì trên mức bình quân 10 phiên thể hiện dòng tiền tham gia thị trường vẫn khá tích cực, do đó nhà đầu tư tiếp tục duy trì nắm giữ cổ phiếu và có thể mua tích lũy thêm ở các phiên điều chỉnh trong các phiên giao dịch tới.

©



©©



**Huỳnh Hữu Phước**

+84 8 6299 2006 | Ext: 214

[phuoc.hh@vdsc.com.vn](mailto:phuoc.hh@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	34,6	Mua	05-03-15	34,7	40,0		31			-0,29%	Trung hạn
HUT	16,5	Mua	04-03-15	15,7	18,0		14			5,10%	Trung hạn
KBC	17,0	Mua	04-03-15	17,1	20,0		15,5			-0,58%	Trung hạn
VIC	49,9	Mua	04-03-15	51,5	56,0		47			-3,11%	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,

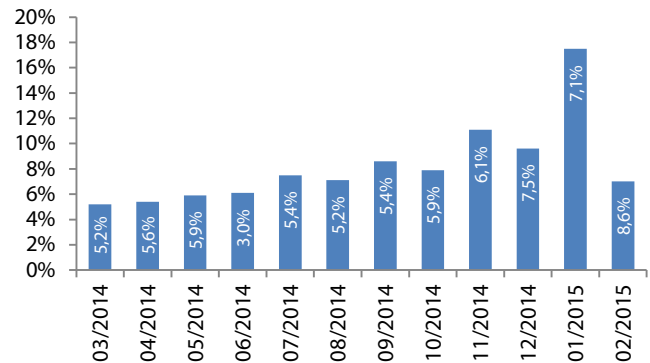
**CHỈ SỐ VĨ MÔ**

**Hình 1: Tăng trưởng GDP qua các quý**



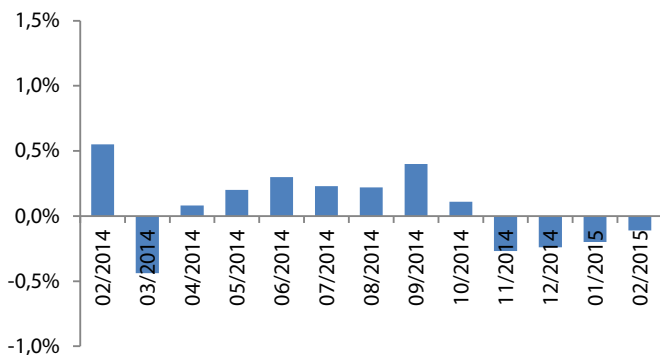
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database  
(\* Theo giá so sánh năm 1994)

**Hình 2: Chỉ số sản xuất công nghiệp**



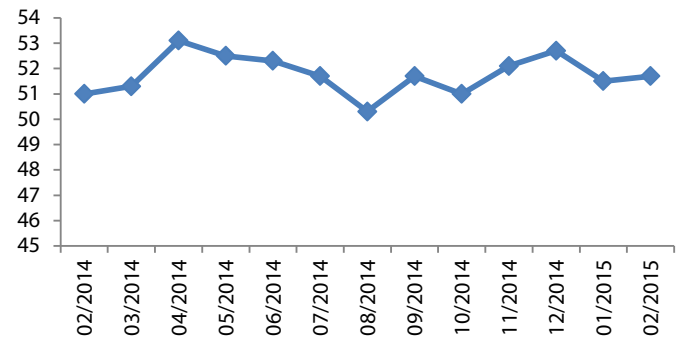
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

**Hình 3: Chỉ số lạm phát hàng tháng**



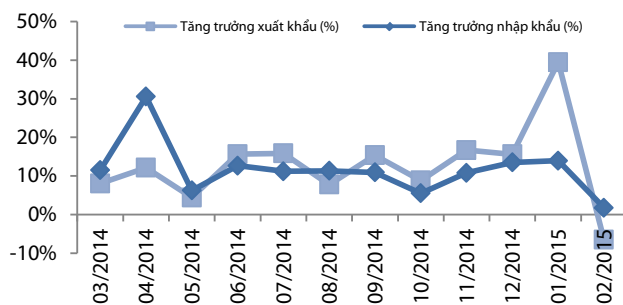
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



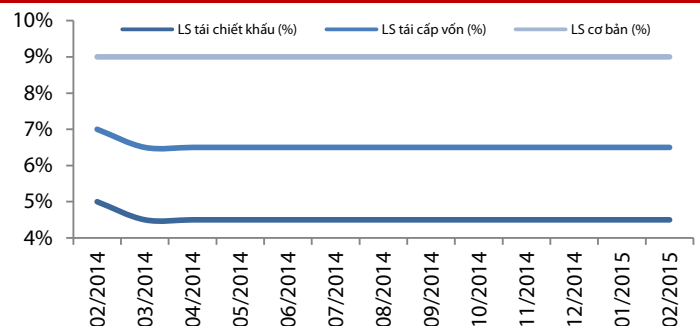
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

**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	27/01/2015	0%-0,75%	0%-2,5%	11.583	11.454	1,13%
VEOF	27/01/2015	0%-0,75%	0%-2,5%	9.627	9.567	0,63%
VF1	05/02/2015	0,2% - 1%	0,5%-1,5%	21.100	21.008	0,44%
VF4	04/02/2015	0,2% - 1%	0%-1,5%	9.099	9.337	-2,55%
VFA	30/01/2015	0,2% - 1%	0%-1,5%	7.415	7.371	0,58%
VFB	30/01/2015	0,3% - 0,6%	0%-1%	12.015	11.912	0,86%
ENF	30/01/2015	0% - 3%	0%	10.508	10.481	0,26%
MBVF	22/01/2015	1%	0%-1%	11.115	11.176	-0,54%
MBBF	21/01/2015	0%-0,5%	0%-1%	11.880	11.921	-0,34%

## ĐỘI NGŨ PHÂN TÍCH

### Đoàn Thị Thanh Trúc – Trưởng phòng

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 355

[truc.dtt@vdsc.com.vn](mailto:truc.dtt@vdsc.com.vn)

### Nguyễn Hải Hoàng

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 328

[hoang.nh@vdsc.com.vn](mailto:hoang.nh@vdsc.com.vn)

### Nguyễn Thị Phương Lam

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 323

[lam.ntp@vdsc.com.vn](mailto:lam.ntp@vdsc.com.vn)

### Huỳnh Minh Tuấn

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 326

[tuan.hm@vdsc.com.vn](mailto:tuan.hm@vdsc.com.vn)

### Trần Thị Hà My

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 319

[my.tth@vdsc.com.vn](mailto:my.tth@vdsc.com.vn)

### Nguyễn Bá Phước Tài

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 319

[tai.ntp@vdsc.com.vn](mailto:tai.ntp@vdsc.com.vn)

### Trần Thị Diễm My

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 320

[my.ttd@vdsc.com.vn](mailto:my.ttd@vdsc.com.vn)

### Bành Trần Tường Vân

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 324

[van.btt@vdsc.com.vn](mailto:van.btt@vdsc.com.vn)

### Lê Hữu Triển

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 325

[trien.lh@vdsc.com.vn](mailto:trien.lh@vdsc.com.vn)

### Bùi Thị Tâm

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 324

[tam.bt@vdsc.com.vn](mailto:tam.bt@vdsc.com.vn)

### Phạm Thị Hường

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 323

[huong.pt@vdsc.com.vn](mailto:huong.pt@vdsc.com.vn)

### Huỳnh Khoa Nam

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 321

[nam.hk@vdsc.com.vn](mailto: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.