

“Một phiên chưa thể tạo ra thay đổi về “chất” cho thị trường”

Bành Trần Tường Vân

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1316

van.btt@vdsc.com.vn

Bùi Vĩnh Thiện

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1321

Thien.bv@vdsc.com.vn

- **Một phiên chưa thể tạo ra thay đổi về “chất” cho thị trường**
- **Cập nhật thị trường ô tô 11 tháng 2015- Dễ dàng vượt kế hoạch 210.000 xe của VAMA**

Tiếp tục chuỗi 6 phiên tăng giảm đan xen trong giai đoạn dao động đi ngang. VNIIndex ghi nhận mức tăng 5,78 điểm và đóng cửa tại mốc 568 điểm trong khi HNIIndex vẫn biến động khá hẹp khi tăng khiêm tốn 0,15 điểm lên mức 78,9 điểm. Tổng KLGD khớp lệnh trên cả 2 sàn ghi nhận mức xấp xỉ phiên hôm qua khoảng 134 triệu cổ phiếu (tổng KLGD khớp lệnh gần 154 triệu cổ phiếu – tăng 16% nhưng loại trừ giao dịch đột biến 20 triệu cổ phiếu tại DLG).

BID xuất hiện lệnh bán mạnh trong phiên ATC hơn 2 triệu đơn vị, nhưng chỉ khớp khoảng 100.000 cổ phiếu cuối phiên. Tính đến 14/12 vừa qua, trong danh mục VNM ETF vẫn còn 6 triệu cổ phiếu BID mua nhằm từ kỳ tái cơ cấu danh mục trong Q3 vừa qua. Với lệnh đặt bán dứt khoát như vậy, khả năng VNM ETF đang thực hiện việc loại bỏ BID cho lần tái cơ cấu danh mục lần này. Mặc dù BID đã về lại vùng đáy hồi tháng 8 nhưng đặt trong kịch bản VNM ETF muốn bán ra như hiện nay nhưng chưa thành công thì tình hình cung – cầu tại BID vẫn chưa ổn định. Do đó, nhà đầu tư cần quan sát thêm diễn biến giao dịch tại cổ phiếu này trước khi ra quyết định phù hợp.

Liên quan đến giao dịch của nhà đầu tư nước ngoài, nhóm này tiếp tục chuỗi bán ròng trong tháng 12 trên HSX với giá trị hơn 90 tỷ. Trên HNX, khối ngoại thực hiện mua ròng phiên thứ 2 liên tiếp với giá trị chỉ khoảng 1 tỷ đồng. Khi áp lực tỷ giá USDVND ngày càng gia tăng, thông tin về cuộc họp của FED chưa được công bố và hiện tại đang vào tuần giao dịch của quỹ ETF với ước tính lượng bán ra nhiều hơn lượng mua vào thì xu hướng bán ròng này có lẽ vẫn chưa kết thúc.

So với diễn biến tuần rồi và 2 phiên liền trước, người mua vẫn tiếp tục thăm dò nhưng đã chấp nhận nâng giá. Cụ thể tiền vẫn duy trì, biến động giá đóng cửa – giá mở cửa tại nhóm cổ phiếu trụ chỉ còn 1,4% trong khi hôm qua là 1,53% cho thấy lực cầu đẩy giá tốt hơn kèm theo các blue-chips đang dần ổn định và cuối cùng lượng mua khớp vào dư bán cũng được cải thiện. Trong bối cảnh ngày FED công bố quyết định về vấn đề lãi suất cùng với vấn đề tỷ giá đang căng thẳng, diễn biến như vậy có thể nói ổn định. Có lẽ một bộ phận nhà đầu tư đang bắt đầu thay đổi đánh giá rủi ro/lợi nhuận, bước dần ra khỏi trạng thái nghi ngờ để tham gia vào thị trường.

Phiên hôm nay chưa thể tạo ra sự thay đổi về “chất” cho thị trường. Hiện tại thị trường chưa cho thấy dấu hiệu chắc chắn về sự đảo chiều thành công để tạo xu thế tăng mới mà vẫn chỉ là những vận động tích lũy đi ngang. Có chăng chỉ là cơ hội đang mở ra ở một số cổ phiếu chứ chưa có sự đồng thuận toàn thị trường. Cần thêm nhiều phiên ổn định như vậy (thậm chí tích cực hơn) để thấy rõ được quá trình chuyển biến tâm lý của nhà đầu tư dẫn đến thanh khoản tăng cùng mặt bằng giá tích lũy cần thiết và để bút phá đi lên. Chỉ có như thế, dòng vốn thận trọng bên ngoài thị trường mới có thể bị lôi kéo vào thị trường, tạo nên một tín hiệu đảo chiều chắc chắn.

Thay đổi kết quả đảo danh mục quý 4 của VNM ETF

MVIS vừa thông báo về việc điều chỉnh kết quả đảo danh mục khi thay đổi số lượng cổ phiếu chuyển nhượng tự do của KDC từ 117,5 nghìn cổ phiếu xuống 63,5 nghìn cổ phiếu. Theo đó, tỷ trọng của KDC trong rổ cũng giảm từ 5% xuống 3,17%. Dưới đây là cập nhật lại kết quả mua/bán dự kiến của VNM ETF trong kỳ đảo danh mục Q4/2015.

Dự kiến khối lượng mua/bán VNM ETF

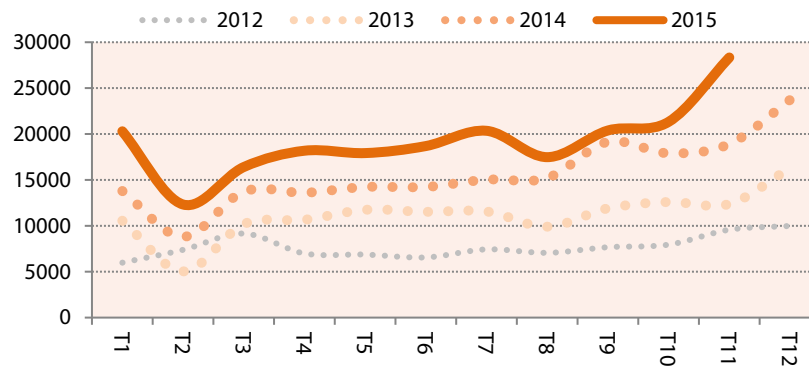
VNM		
STT	Mã	Khối lượng mua/bán ước tính
1	VIC	(490,332)
2	VCB	1,003,963
3	MSN	897,321
4	STB	407,637
5	BVH	(3,155,902)
6	DPM	(2,107,655)
7	HAG	6,676,438
8	NT2	(3,844,731)
9	PVS	(134,570)
10	ITA	(4,427,218)
11	PVD	(81,511)
12	FLC	(4,879,209)
13	SSI	16,435,937
14	SHB	(3,620,028)
15	KDC	592,259
16	PPC	(1,210,625)
17	KBC	(2,985,215)
18	PVT	(329,042)
19	VCG	3,215,489
20	HHS	8,575,616
21	HPG	12,250,880
	IJC	(10,870,990)

Cập nhật thị trường ô tô 11 tháng 2015- Để dành vượt kế hoạch 210.000 xe của VAMA

VAMA vừa mới công bố báo cáo bán hàng 11 tháng của ngành ô tô. Doanh số bán xe toàn thị trường đạt 215.517 xe, lần lượt vượt 2,77% so với kế hoạch và 30% so với cùng kỳ; trong đó, tốc độ tăng trưởng trên 45% đều được ghi nhận ở cả 3 mảng chính. Cụ thể xe du lịch đạt 126.597 xe (+45,1% cùng kỳ), xe thương mại đạt 77.880 (+54% cùng kỳ) và xe chuyên dụng đạt 11.040 xe (+109% cùng kỳ).

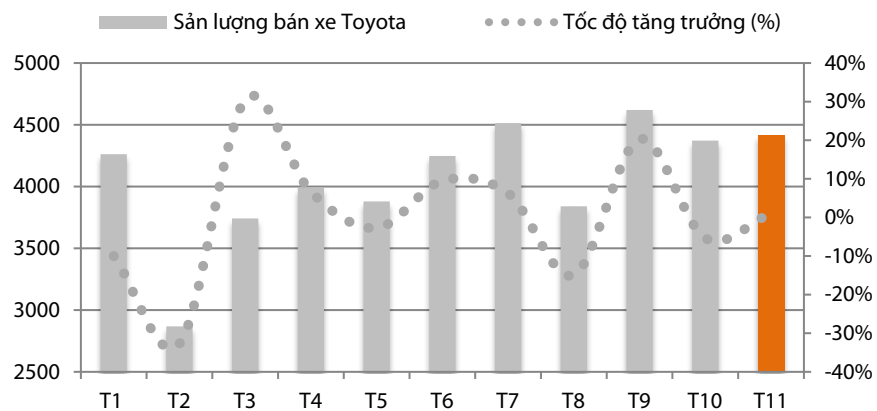
Tương tự với tình hình chung của thị trường, 5 hãng xe lớn bao gồm Toyota, Thaco, Kia, Mazda và Ford, chiếm hơn 70% thị phần, đều có mức tăng trưởng doanh số bán hàng dương trong tháng 11/2015. Đáng chú ý nhất là trường hợp của “anh cả” Toyota, tăng trưởng bán hàng đã hồi phục từ -5% trong tháng 10/2015 về lại mức dương 1% trong tháng 11/2015. Diễn biến trong hai tháng gần nhất của thương hiệu này không nằm ngoài dự đoán được cập nhật trong NKTV các số trước. Cụ thể, việc thương hiệu này điều chỉnh tăng 4% giá bán ở hầu hết các dòng xe từ tháng 10 đã có ảnh hưởng tiêu cực nhẹ đến doanh số bán hàng của thương hiệu trong tháng đầu điều chỉnh. Tuy nhiên điều chỉnh trên chỉ ảnh hưởng tiêu cực trong ngắn hạn do mức tăng tuyệt đối không quá lớn so với giá bán một chiếc xe (+40-50 triệu/ chiếc xe).

Hình: Doanh số bán hàng xe toàn thị trường trong giai đoạn 2012-T11/2015



Nguồn: VAMA, RongViet Research

Hình: Tốc độ tăng trưởng xe Toyota trong 11T/2015



Nguồn: VAMA, RongViet Research

Với những số liệu như trên, chúng tôi vẫn bảo lưu quan điểm về nhận định phân hóa giữa các dòng xe trong năm 2016. Cụ thể, tốc độ tăng trưởng tiêu thụ dòng xe thương mại có khả năng sụt giảm do (1) thông tư 163 về điều chỉnh nâng thuế nhập khẩu ở một số dòng xe tải được chính thức áp dụng từ ngày 20/12/2015, (2) cung vượt cầu đối với dòng xe thương mại do dòng xe này tăng mạnh từ giữa năm 2014 cho đến nay; do vậy, các doanh nghiệp đã gần như hoàn tất quá trình chuyển đổi dòng xe cũ sang dòng xe mới theo đúng chuẩn tải trọng được quy định.

Trong khi đó, với đặc trưng khác hẳn, dòng xe du lịch thường “đặt khách” vào dịp cuối năm. Cụ thể, trong 3 năm gần nhất (2012-2014), tháng 12 đều là tháng có doanh số bán hàng đứng trong nhóm đầu trong tổng doanh số bán hàng xe du lịch toàn thị trường. Ngoài ra, theo lộ trình đã được kí kết từ trước của hiệp định thương mại tự do ATIGA, thuế nhập khẩu xe ô tô nguyên chiếc dự kiến sẽ điều chỉnh giảm từ mức 50% năm 2015 xuống mức 40% năm 2016 cũng là một yếu tố tích cực hứa hẹn tốc độ tăng trưởng khả quan cho dòng xe du lịch.

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY

SÀN HSX:

VN-Index tăng khá ấn tượng lên mức 568 điểm, tăng 5,78 điểm (tương ứng 1,03%) với khối lượng giao dịch khớp lệnh đạt hơn 99 triệu cổ phiếu, tăng nhẹ so với các phiên gần đây.

Như vậy, sau ba phiên giằng co trong biên độ hẹp, VN-Index đã có phiên tăng điểm khá tốt hình thành cây nến xanh có bóng trên ngắn và không có bóng dưới thể hiện sức cầu trong phiên hôm nay khá tốt. Bên cạnh đó, giá đóng cửa hôm nay cũng đạt mức giá cao nhất trong bốn phiên gần đây thể hiện tín hiệu có sự tích cực hơn kèm theo khối lượng giao dịch cũng đã có sự cải thiện nhẹ trong phiên tăng giá. Dấu hiệu của đường giá đang có chút tín hiệu cho thấy khả năng hồi phục lại sau nhiều phiên điều chỉnh trong thời gian qua.

Các chỉ báo kỹ thuật cũng có sự cải thiện tích cực hơn, đường RSI tiếp tục đi lên nhưng chưa vượt qua ngưỡng cao nhất ngày 8/12/2015 nếu tăng qua ngưỡng này thì tín hiệu sẽ tích cực hơn rất nhiều. Đường MACD histogram cũng tiếp tục đi lên ở dưới ngưỡng 0.

SÀN HNX:

HNX-Index cũng tăng nhẹ 0,15 điểm (tương ứng 0,19%) lên mức 78,9 điểm, với khối lượng giao dịch đạt hơn 25 triệu cổ phiếu, thấp nhất trong thời gian điều chỉnh này.

HNX-Index hình thành cây nến xanh ngắn có bóng trên dài hơn bóng dưới thể hiện tâm lý vẫn đang dè dặt của nhà đầu tư. Tuy nhiên, HNX-Index cũng có ba phiên giằng co với mức giá thấp nhất không giảm dưới ngưỡng 78 điểm cho thấy áp lực bán cũng đang giảm xuống có tiềm ẩn khả năng biến động hồi phục lại. Diễn biến này vẫn cần được quan sát thêm với phiên tăng điểm kèm theo khối lượng gia tăng.

Các chỉ báo kỹ thuật đang biến động đi ngang, đường RSI và MACD histogram cũng đều biến động đi ngang, sau quá trình đi xuống các chỉ số thể hiện đà xuống giảm tốc cũng là tín hiệu đáng quan tâm có thể dẫn đến sự hồi phục trở lại nên cần theo dõi thêm.

Khuyến nghị: Thị trường tăng trở lại với sự xuất hiện của một số tín hiệu tích cực hơn đối với chỉ số VN-Index nhưng với HNX-Index thì vẫn chưa rõ ràng. Nhà đầu tư thận trọng vẫn nên theo dõi thêm thị trường, đối với nhà đầu tư ngắn hạn cũng có thể tìm kiếm cho mình một cơ hội giải ngân thăm dò.



Nguyễn Văn Trung

+84 8 6299 2006 | Ext: 1232

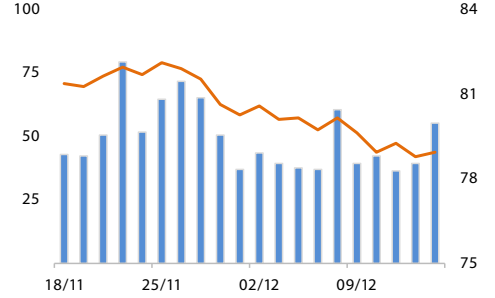
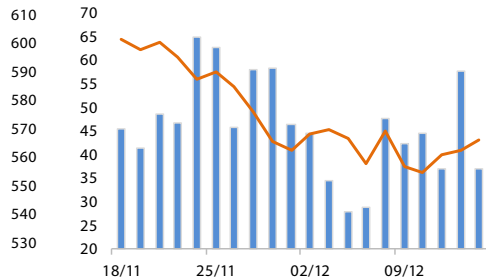
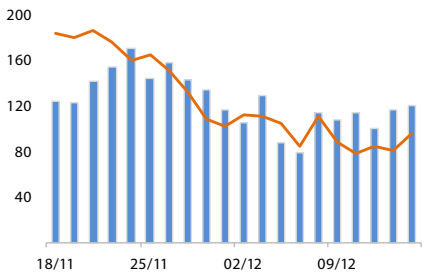
trung.nv@vdsc.com.vn

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
FMC	24,4	Nắm giữ	15/10/2015	24,5	26,7	29,7	22,7			-0,41%	Ngắn hạn
FLC	8,2	Nắm giữ	08/10/2015	7,1	8,0	9,4	6,5			15,49%	Ngắn hạn
VIC	41,5	Nắm giữ	08/10/2015	43,5	48,0		41,5			-4,60%	Trung hạn
LCG	7,0	Nắm giữ	08/10/2015	7,2	8,5		6,5			-2,78%	Trung hạn
NLG	22,7	Nắm giữ	08/10/2015	21,1	24,0		19,5			7,58%	Trung hạn
MWG	76,5	Nắm giữ	06/10/2015	65,0	75,0	83,0	58			17,69%	Trung hạn
HPG	30,6	Nắm giữ	21/09/2015	31,7	35,0		29,5			-3,47%	Trung hạn
LHC	50,0	Nắm giữ	21/08/2015	41,5	50,0		38			20,48%	Dài hạn
KSB	34,0	Nắm giữ	21/08/2015	27,4	30,0	38,0	26			24,09%	Trung hạn

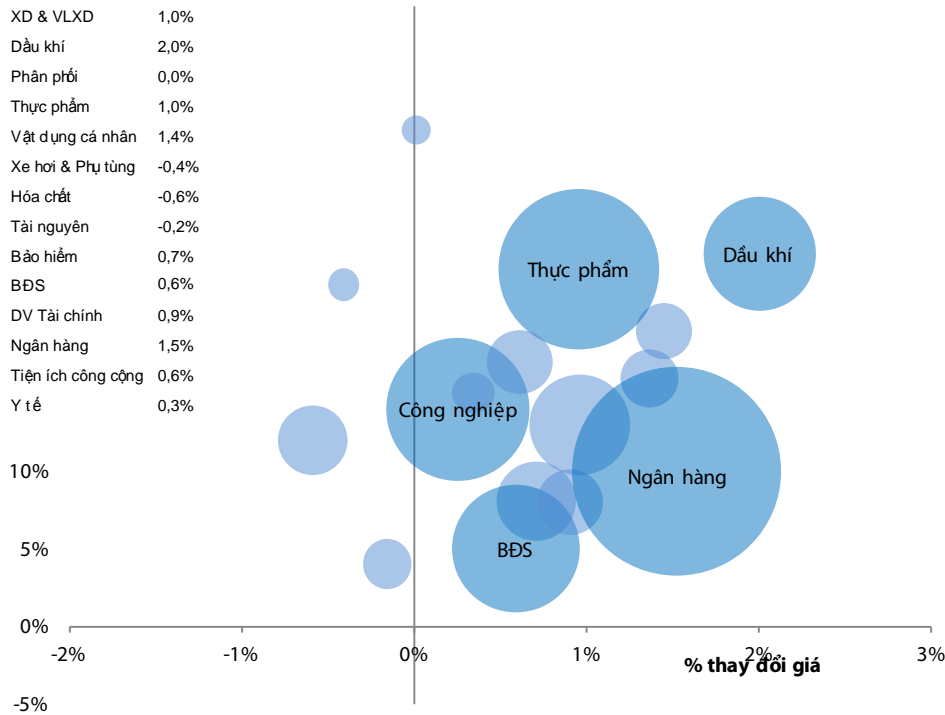
- Giá mua của danh mục khuyến nghị đầu tư được tính theo giá đóng cửa, Giá bán có thể là giá mục tiêu, giá cắt lỗ hoặc giá đóng cửa tùy từng trường hợp cụ thể,
- “Giá mục tiêu 2” và “Giá cắt lỗ” mới sẽ được cập nhật khi cổ phiếu vượt qua “Giá mục tiêu 1”,
- Vào ngày giao dịch không hưởng quyền, các mức 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,

VNINDEX 1,03% **568,00** **VN30** 0,49% **582,28** **HNXINDEX** 0,19% **78,90**

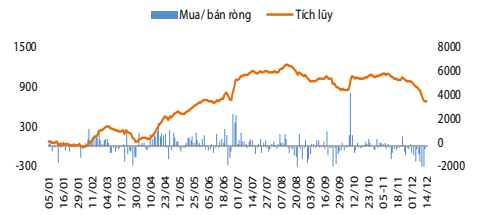


Thay đổi theo ngành

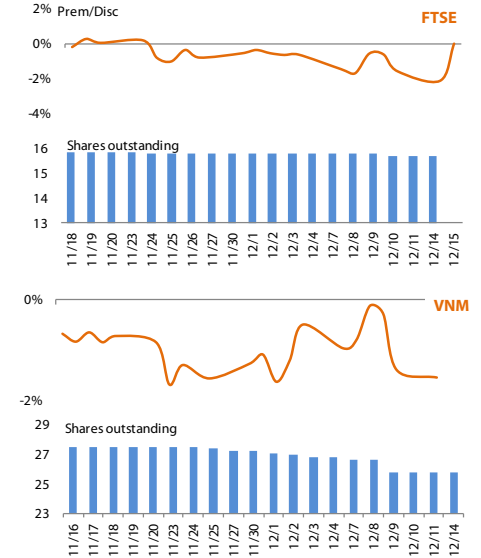
Ngành	% thay đổi
Công nghệ	1,4%
Công nghiệp	0,3%
XD & VLXD	1,0%
Dầu khí	2,0%
Phân phối	0,0%
Thực phẩm	1,0%
Vật dụng cá nhân	1,4%
Xe hơi & Phụ tùng	-0,4%
Hóa chất	-0,6%
Tài nguyên	-0,2%
Bảo hiểm	0,7%
BĐS	0,6%
DV Tài chính	0,9%
Ngân hàng	1,5%
Tiện ích công cộng	0,6%
Y tế	0,3%



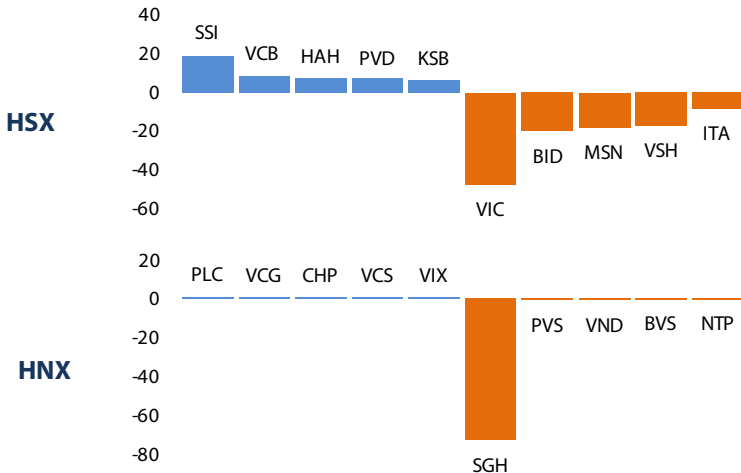
Giao dịch của NĐT nước ngoài



ETF



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



Top cổ phiếu giao dịch nhiều nhất

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
DLG	6,60	25,18	-2,9%
FLC	8,20	7,78	2,5%
ITA	5,80	3,09	1,8%
HQC	5,70	2,92	0,0%
HAG	11,60	2,79	0,0%

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
TIG	11,90	3,37	1,7%
KHB	4,10	1,51	-4,7%
KSQ	3,10	1,19	-8,8%
SCR	8,20	0,88	1,2%
SHN	13,50	0,87	4,7%

CHỈ SỐ VĨ MÔ

Hình 1: Tăng trưởng GDP qua các quý



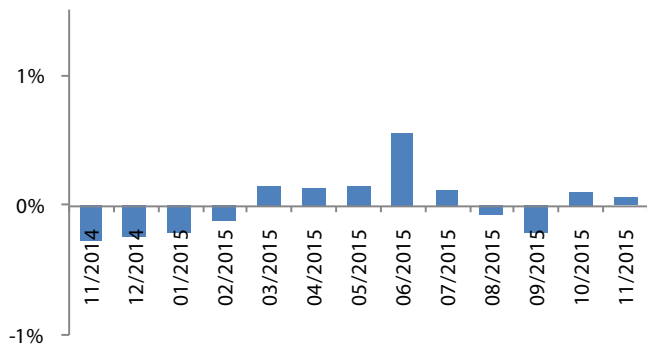
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database
(* Theo giá so sánh năm 1994)

Hình 2: Chỉ số sản xuất công nghiệp



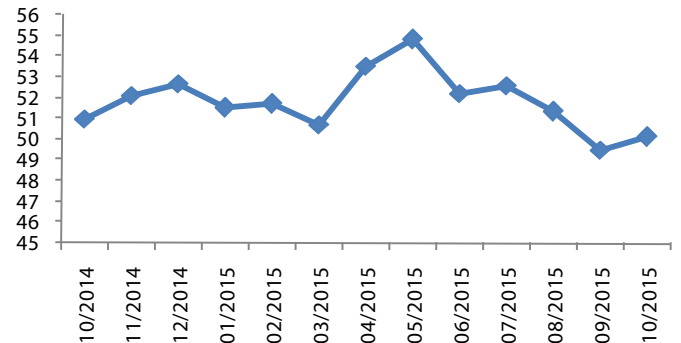
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

Hình 3: Chỉ số lạm phát hàng tháng



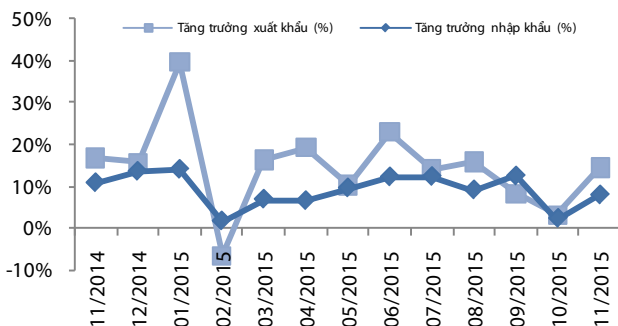
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



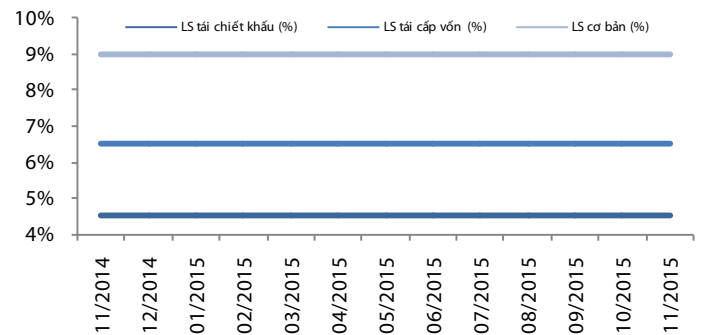
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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
LHG - Thiên thời – Địa lợi	17/11/2015	Mua – Dài hạn	25.700
DRC - Kỳ vọng vào phân khúc thay thế	13/11/2015	Tích lũy – Dài hạn	52.000
NKG- Nút thắt nguồn vốn chờ tháo gỡ	6/11/2015	Trung lập – Trung hạn	17.400
DMC - Tái cấu trúc hứa hẹn đem lại nhiều chuyển biến	30/10/2015	Tích lũy – Trung hạn	49.000
HSG - Lấy đầu tư làm động lực tăng trưởng	29/10/2015	Tích lũy – Dài hạn	52.500

Vui lòng xem chi tiết tại <http://www.vdsc.com.vn/vn/companyReport.rv?categoryId=302>

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	17/11/2015	0% - 0,75%	0% - 2,5%	12.109	12.099	0,08%
VEOF	17/11/2015	0% - 0,75%	0% - 2,5%	10.276	10.663	0,59%
VF1	25/11/2015	0,2% - 1%	0,5%-1,5%	23.903	23.764	0,59%
VF4	25/11/2015	0,2% - 1%	0%-1,5%	10.847	10.768	0,74%
VFA	19/11/2015	0,2% - 1%	0%-1,5%	7.429	7.418	0,15%
VFB	19/11/2015	0,3% - 0,6%	0%-1%	12.523	12.506	0,14%
ENF	20/11/2015	0% - 3%	0%	12.225	12.156	0,57%
MBVF	19/11/2015	1%	0%-1%	10.740	10.902	-01,49%
MBBF	18/11/2015	0%-0,5%	0%-1%	12.494	12.485	0,07%

ĐỘI NGŨ PHÂN TÍCH

Đoàn Thị Thanh Trúc – Giám đốc

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1308

truc.dtt@vdsc.com.vn

Nguyễn Thị Phương Lam

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1313

lam.ntp@vdsc.com.vn

Bùi Vĩnh Thiện

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1321

Thien.bv@vdsc.com.vn

Huỳnh Minh Tuấn

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1318

tuan.hm@vdsc.com.vn

Nguyễn Hải Hoàng

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1319

hoang.nh@vdsc.com.vn

Trần Thị Hà My

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1309

my.tth@vdsc.com.vn

Bùi Thị Tâm

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1315

tam.bt@vdsc.com.vn

Bành Trần Tường Vân

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1316

van.btt@vdsc.com.vn

Lê Hữu Triển

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1317

trien.lh@vdsc.com.vn

Nguyễn Bá Phước Tài

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1310

tai.ntp@vdsc.com.vn

Nguyễn Trung Kiên

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1320

kien.nt@vdsc.com.vn

Trần Thị Diễm My

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1311

my.ttd@vdsc.com.vn

Nguyễn Hà Trinh

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1331

Trinh.nh@vdsc.com.vn

Phạm Thị Hương

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1314

huong.pt@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

-  +84 8 6299 2006
-  +84 8 6291 7986
-  info@vdsc.com.vn
-  www.vdsc.com.vn

CHI NHÁNH HÀ NỘI

2C Thái Phiên, Q.Hai Bà Trưng, Hà Nội

-  +84 4 6288 2006
-  +84 4 6288 2008
-  info@vdsc.com.vn
-  www.vdsc.com.vn

CHI NHÁNH NHA TRANG

50 Bis Yersin, TP.Nha Trang, Khánh Hòa

-  +84 058 3820 006
-  +84 058 3820 008
-  info@vdsc.com.vn
-  www.vdsc.com.vn

CHI NHÁNH CẦN THƠ

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

-  +84 0710 381 7578
-  +84.710 381 8965
-  info@vdsc.com.vn
-  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.