



THÁNG 11

27

THỨ SÁU

“Có cơ sở để tin tưởng chuỗi ngày giảm điểm đang gần kết thúc”

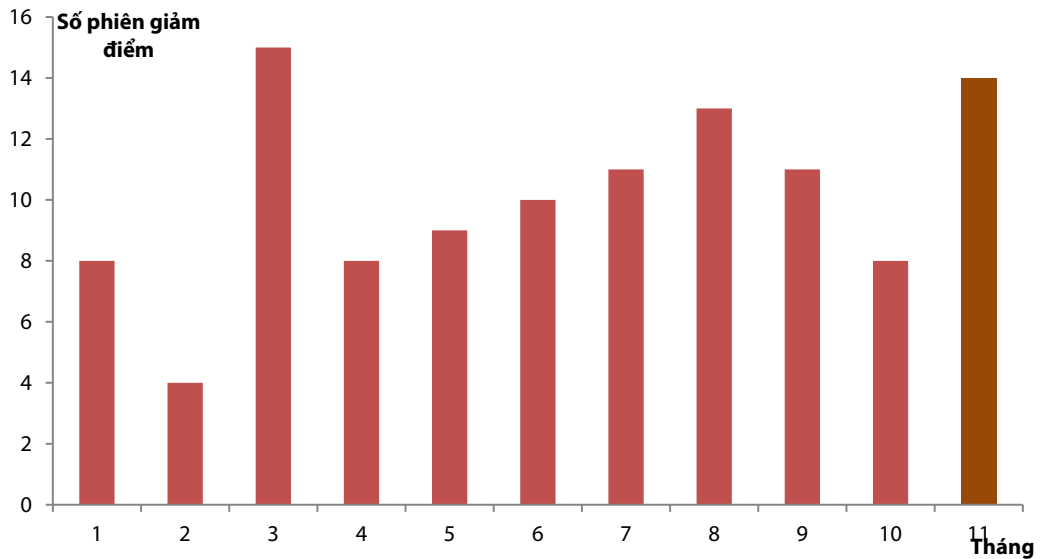
NHẬT KÝ TƯ VẤN

- Có cơ sở để tin tưởng chuỗi ngày giảm điểm đang gần kết thúc
- Ngày hội Black Friday và góc nhìn về tiêu dùng

Có cơ sở để tin tưởng chuỗi ngày giảm điểm đang gần kết thúc

Tháng chứng kiến số phiên giảm áp đảo. Hôm nay gần như là phiên giao dịch cuối cùng của tháng 11 nhưng diễn biến vẫn chưa có nhiều cải thiện so với các phiên đã diễn ra trong tháng. Tháng này thị trường đã chứng kiến hơn 14 phiên giảm điểm, mức khá cao trong năm nay. Từ đầu năm, tháng chứng kiến số phiên giảm điểm nhiều nhất là tháng 3 (15 phiên), với mức giảm điểm của tháng này là 7%. Tuy nhiên, tháng 11 này chứng kiến nhiều phiên giảm với cường độ thấp nên hiện tại thị trường chỉ mới giảm 4% so với giá đóng cửa tháng 10.

Thống kê số phiên giảm điểm theo tháng



Nguồn: Rongviet Research

Như nhận định trong NKTV hôm qua, thị trường đang trải qua các phiên giao dịch khá khác so với lịch sử, thanh khoản không cạn dần sau khi đã tạo đỉnh mà vẫn duy trì quanh mức cao hơn so với thanh khoản vùng đỉnh. Trung bình tuần này, KLGDKL trên HSX vẫn duy trì quanh mốc 143 triệu cổ phiếu, cao hơn 11% so với trung bình tuần trước. Tuy nhiên, khối ngoại chưa cho thấy tín hiệu giải ngân mạnh trên thị trường. Khối này vẫn tiếp tục bán ròng trong tuần này, với giá trị bán ròng hơn 131 tỷ.

Độ dài khoảng thời gian giảm điểm lần này (từ ngày 6/11 đến ngày 27/11) đã xấp xỉ độ dài thời gian tăng điểm trước đó (từ ngày 2/10 đến ngày 5/11) và thanh khoản trong nhịp giảm điểm vẫn được duy trì ở mức cao, thậm chí cao hơn thanh khoản trung bình tại vùng đỉnh và giai đoạn tăng điểm. Đồng thời, theo thống kê từ đầu năm 2014 đến nay, số ngày trong nhịp giảm điểm luôn thấp hơn số ngày trong nhịp tăng điểm (chi tiết trong bảng bên dưới). Do đó, chúng tôi kỳ vọng chuỗi ngày giảm điểm sẽ không còn kéo dài. Trong tháng 12, ngoại trừ yếu tố tăng lãi suất của FED, chúng tôi kỳ vọng các thông tin về tỷ lệ sở hữu nước ngoài cũng như lộ trình thoái vốn của SCIC sẽ được chi tiết hóa hơn và sẽ là yếu tố hỗ trợ thị trường.

Trần Thị Diễm My

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1311

my.ttd@vdsc.com.vn

Huỳnh Minh Tuấn

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1318

tuan.hm@vdsc.com.vn

Số phiên giao dịch	Sóng tăng		Sóng giảm		Sóng tăng		Sóng giảm		Sóng tăng		Sóng giảm (hiện tại)	
	Sóng tăng	Sóng giảm	Sóng tăng	Sóng giảm	Sóng tăng	Sóng giảm	Sóng tăng	Sóng giảm	Sóng tăng	Sóng giảm	Sóng tăng	Sóng giảm
	52	33	82	74	48	50	44	28	25	16		

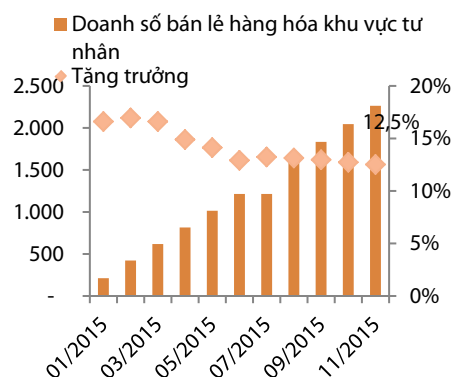
Ngày hội Black Friday và góc nhìn về tiêu dùng

Hôm nay các doanh nghiệp bán lẻ trên toàn thế giới đón chào **Black Friday** – dịp mua sắm giảm giá lớn nhất năm. Riêng với Việt Nam, dù chỉ mới bắt đầu trong vài năm gần đây, đây cũng là giai đoạn thị trường bán lẻ có sức mua sôi động nhất năm. Không cần phải là một chuyên gia vĩ mô, chỉ cần nhìn vào sức nóng của các cửa hàng, bất cứ người dân nào cũng có thể cảm nhận được sự sôi động của sức mua cả nước vào cuối năm. Nhân câu chuyện trên, RongViet Research muốn đề cập góc nhìn của chúng tôi về tiêu dùng – yếu tố cấu thành quan trọng trong sự vận động của nền kinh tế.

Trong năm 2015, Việt Nam nằm trong nhóm các nước được hưởng lợi từ giá hàng hóa ở mức thấp, nhờ đó, tiêu dùng nội địa ghi nhận mức tăng trưởng tích cực. Bên cạnh yếu tố giá, sức mua trong nước cũng được hỗ trợ khi niềm tin của người tiêu dùng Việt Nam luôn nằm trong top các nước lạc quan nhất thế giới về điều kiện tài chính cũng như triển vọng kinh tế. Theo ANZ, chỉ số này của Việt Nam bình quân 11 tháng đầu năm đạt 139,4 điểm, cao hơn 3,4 điểm so với cùng kỳ.

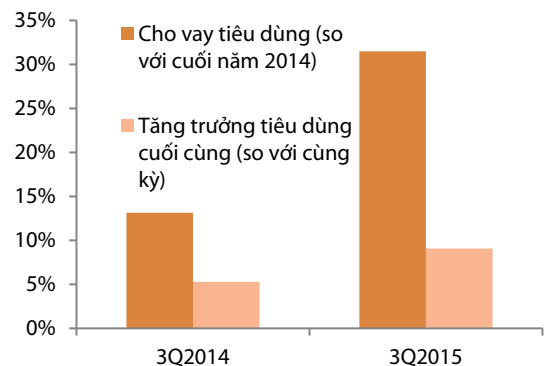
Với các yếu tố trên, tổng mức bán lẻ hàng hóa và doanh thu dịch vụ tiêu dùng lũy kế 11 tháng tăng 9,4%, nếu loại trừ yếu tố giá tăng 8,3%, cao hơn so với mức tăng 6,5% của cùng kỳ. Tuy nhiên, lĩnh vực tiêu dùng có sự phân hóa về tăng trưởng nếu xét từng khu vực. Cụ thể, sức bật lớn nhất đến từ doanh thu bán lẻ hàng hóa, với mức tăng bình quân từ đầu năm đến nay đạt 12,6%, trong khi các lĩnh vực tiêu dùng ăn uống và du lịch ghi nhận mức tăng trưởng khá thấp. Đáng lưu ý hơn, sự phục hồi của tăng trưởng tín dụng của hệ thống ngân hàng trong thời gian vừa qua có sự đóng góp tích cực của nhóm cho vay tiêu dùng. Tính đến hết tháng 09/2015, tín dụng tiêu dùng ghi nhận mức tăng trưởng cao, đạt 357.000 tỷ đồng, tương ứng với mức tăng 31,49% so với cuối năm 2014. Xét về giá trị tuyệt đối, có thể phần lớn tín dụng tiêu dùng không trực tiếp đi vào tăng trưởng của doanh số bán lẻ hàng hóa trong năm 2015.

Hình: Doanh số bán lẻ hàng hóa khu vực tư nhân



Nguồn: GSO, RongViet Research

Hình: Tăng trưởng tiêu dùng cuối cùng trong GDP và cho vay tiêu dùng năm 2015



Nếu nhìn trên bình diện toàn nền kinh tế, xét trong 9 tháng đầu năm, lĩnh vực tiêu dùng có tỷ trọng đóng góp lớn nhất vào tăng trưởng GDP, tương đương 7,31%. Trong quý cuối năm, dưới tác

động của nhân tố mùa vụ, tiêu dùng tiếp tục được kỳ vọng sẽ trở thành bước đệm cho nền kinh tế khi hai khu vực khác là nông nghiệp và công nghiệp đang tăng trưởng chậm lại.

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY

SÀN HSX:

VN-Index giảm mạnh 7,54 điểm (tương ứng 1,28%) xuống mức 582,86 điểm, với khối lượng giao dịch khớp lệnh đạt hơn 133 triệu cổ phiếu.

Trên đồ thị nến, VN-Index hình thành cây nến đỏ dài với bóng trên ngắn và đóng cửa ở mức giá thấp nhất phiên thể hiện áp lực bán diễn ra trong suốt phiên giao dịch và mạnh mẽ hơn về cuối phiên. Như vậy, trong tuần VN-Index đã có tới 4 phiên giảm điểm cùng với khối lượng giao dịch ở mức cao cho thấy áp lực bán ra mạnh và sự phân phối đã diễn ra trong suốt tuần này. Sau khi phá vỡ ngưỡng Fibonacci 23.6% ở quanh ngưỡng 590 điểm thì đường giá đang hướng tới ngưỡng hỗ trợ của Fibonacci 38,2% ở quanh mức 575 điểm. Nhà đầu tư cần theo dõi thêm diễn biến thị trường khi tiến về ngưỡng hỗ trợ này.

Các chỉ báo kỹ thuật tiếp tục biến động tiêu cực, đường RSI(14) đi xuống gần ngưỡng 30, trong khi đường MACD giảm mạnh xuống dưới ngưỡng 0.



SÀN HNX:

HNX-Index cũng giảm 0,42 điểm (tương ứng 0,51%) xuống mức 81,49 điểm, với khối lượng giao dịch đạt trên 58 triệu cổ phiếu, giảm nhẹ so với phiên trước nhưng vẫn tăng trên mức trung bình khối lượng giao dịch 10 phiên.

Kết phiên, HNX-Index hình thành cây nến đỏ với hai bóng ngắn, kết với cây nến phiên trước là cây nến Doji đang tạo thành mẫu hình kém tích cực cùng với khối lượng giao dịch trong hai phiên giảm liên tiếp ở mức cao cho thấy áp lực bán ra khá mạnh. Tuy nhiên, biến động của đường giá vẫn đang đi ngang nên cần theo dõi thêm sự biến động của đường giá khi tiến về ngưỡng hỗ trợ 80 điểm. Mặc dù vậy, đường giá cũng đang phát hiện hiệu cảnh báo sự phân phối nên nhà đầu tư cần thận trọng theo dõi chưa vội tham gia mua vào.

Các chỉ báo kỹ thuật biến động kém tích cực, đường RSI(14) đi xuống nhẹ nhưng xu hướng ngắn hạn đang đi ngang nên cần theo dõi thêm nhưng MACD đã giảm trở lại xuống dưới đường tín hiệu cảnh báo dấu hiệu bán ra.



Khuyến nghị Thị trường giảm mạnh kèm theo khối lượng giao dịch ở mức cao cho thấy áp lực bán ra đang mạnh. Nhà đầu tư cần thận trọng quan sát thêm diễn biến thị trường trong các phiên tới, hạn chế mua vào bất đáy.

Nguyễn Văn Trung

+84 8 6299 2006 | Ext: 1232

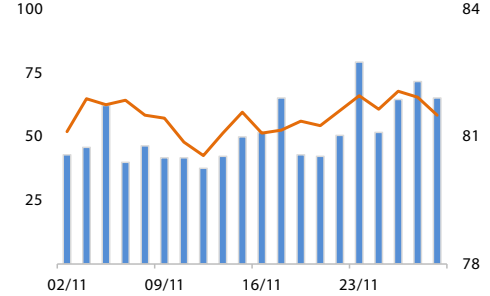
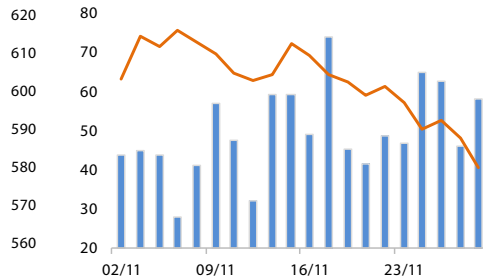
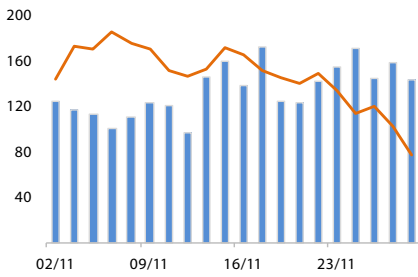
Trung.nv@vdsc.com.vn

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
MAC	10,7	Nắm giữ	10/22/2015	11,2	12,8		10,4			-4,46%	Trung hạn
FMC	24,4	Nắm giữ	15/10/2015	24,5	26,7	29,7	22,7			-0,41%	Ngắn hạn
QBS	10,5	Nắm giữ	10/14/2015	11,0	12,9		10			-4,55%	Ngắn hạn
FLC	8,3	Nắm giữ	08/10/2015	7,1	8,0	9,4	6,5			16,90%	Ngắn hạn
VIC	42,6	Nắm giữ	08/10/2015	43,5	48,0		41,5			-2,07%	Trung hạn
LCG	7,1	Nắm giữ	08/10/2015	7,2	8,5		6,5			-1,39%	Trung hạn
NLG	22,5	Nắm giữ	08/10/2015	21,1	24,0		19,5			6,64%	Trung hạn
LHG	15,3	Bán	06/10/2015	14,7	17,0		13,5	27/11/2015	15,3	4,08%	Trung hạn
MWG	77,5	Nắm giữ	06/10/2015	65,0	75,0	83,0	58			19,23%	Trung hạn
HPG	31,3	Nắm giữ	9/21/2015	31,7	35,0		29,5			-1,26%	Trung hạn
ITC	8,3	Bán	8/21/2015	9,1	10,4		8,4	27/11/2015	8,4	-8,79%	Trung hạn
LHC	47,0	Nắm giữ	8/21/2015	41,5	50,0		38			13,25%	Dài hạn
KSB	34,9	Nắm giữ	8/21/2015	27,4	30,0	38,0	26			27,37%	Trung hạn

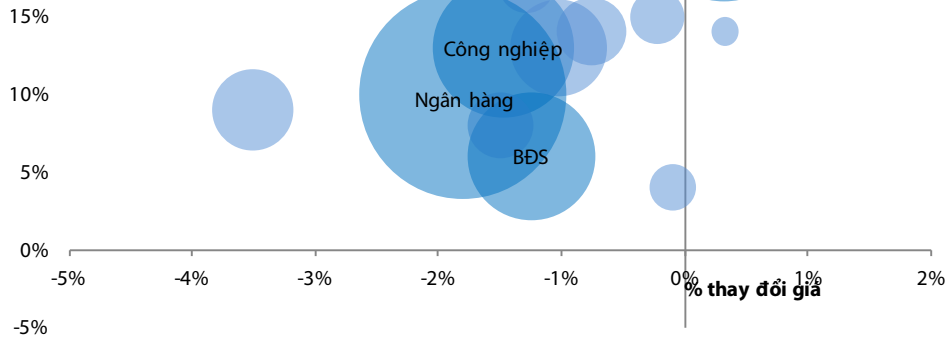
- Giá mua của danh mục khuyến nghị đầu tư được tính theo giá đóng cửa. Giá bán có thể là giá mục tiêu, giá cắt lỗ hoặc giá đóng cửa tùy từng trường hợp cụ thể.
- “Giá mục tiêu 2” và “Giá cắt lỗ” mới sẽ được cập nhật khi cổ phiếu vượt qua “Giá mục tiêu 1”.
- Vào ngày giao dịch không hưởng quyền, các mức 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 -1,28% 582,86 VN30 -1,25% 590,59 HNXINDEX -0,50% 81,49

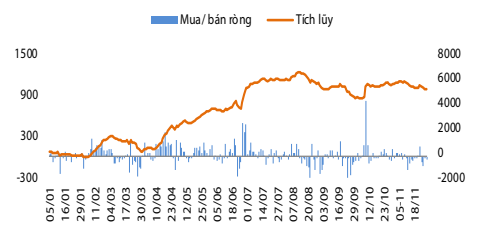


Thay đổi theo ngành

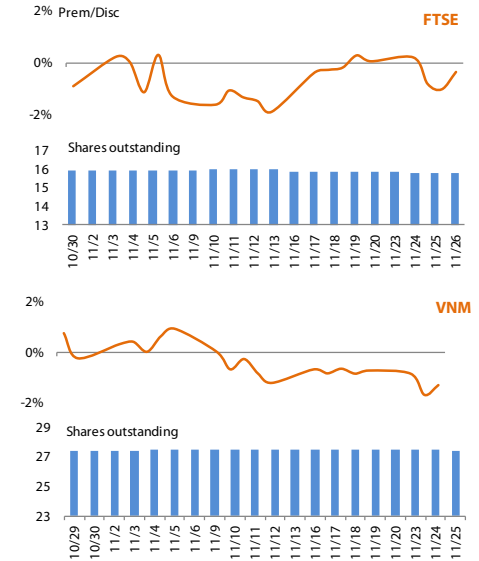
Ngành	% thay đổi
Công nghệ	-0,2%
Công nghiệp	-1,5%
XD & VLXD	-1,0%
Dầu khí	-1,2%
Phân phối	0,3%
Thực phẩm	0,3%
Vật dụng cá nhân	-1,3%
Xe hơi & Phụ tùng	-1,0%
Hóa chất	-0,8%
Tài nguyên	-0,1%
Bảo hiểm	-3,5%
BĐS	-1,2%
DV Tài chính	-1,5%
Ngân hàng	-1,8%
Tiện ích công cộng	0,0%
Y tế	-0,4%



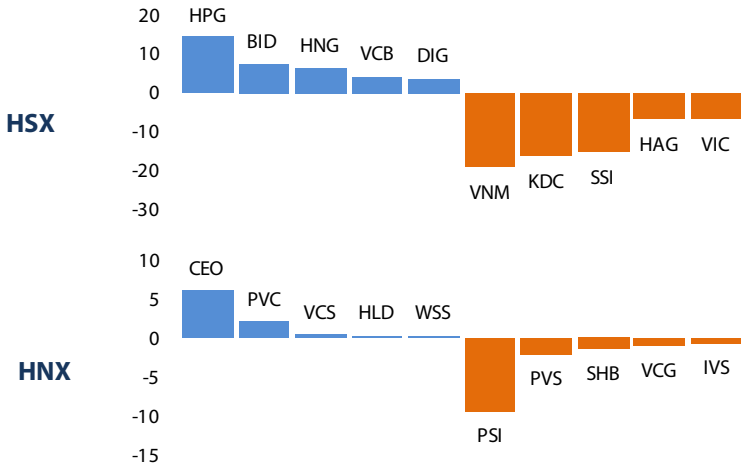
Giao dịch của NĐT nước ngoài



ETF



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



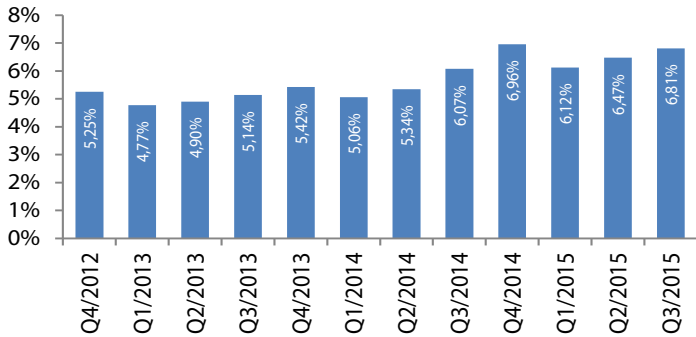
Top cổ phiếu giao dịch nhiều nhất

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
FLC	8,30	23,60	-3,5%
OGC	4,20	12,81	2,4%
VHG	7,80	5,48	-2,5%
HAG	12,60	5,30	-3,8%
SBT	18,60	4,75	-1,6%

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
KLF	5,00	13,15	0,0%
SCR	8,80	4,86	0,0%
PVX	3,50	3,46	0,0%
TIG	11,50	2,75	-4,2%
KVC	8,90	2,08	-2,2%

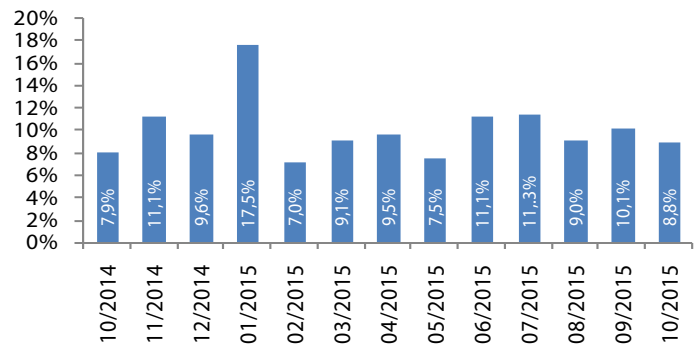
CHỈ SỐ VĨ MÔ

Hình 1: Tăng trưởng GDP qua các quý



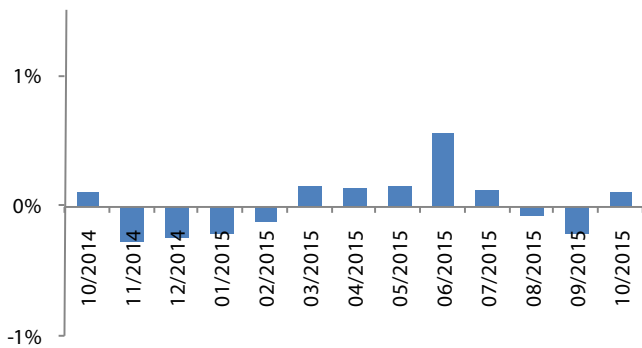
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database
(* Theo giá so sánh năm 1994)

Hình 2: Chỉ số sản xuất công nghiệp



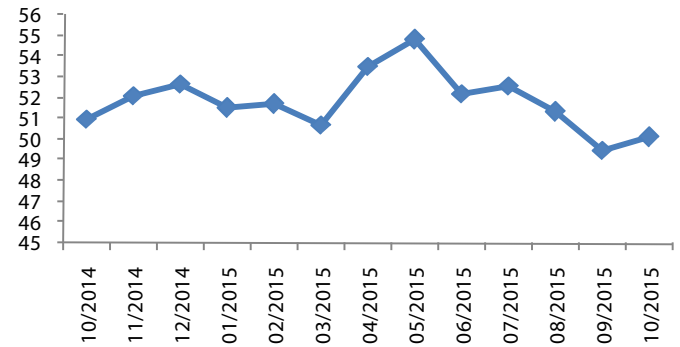
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

Hình 3: Chỉ số lạm phát hàng tháng



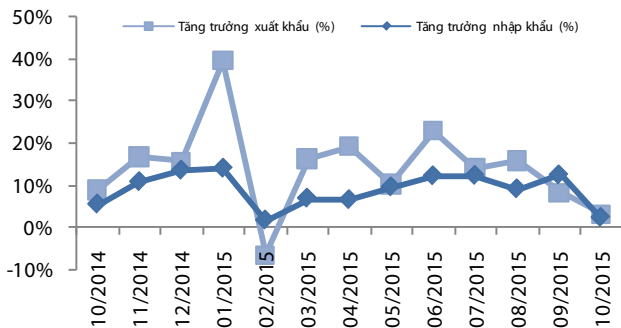
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



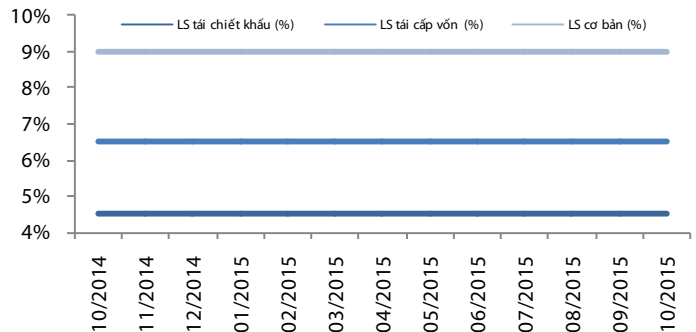
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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
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
KSB - Nền tảng vững chắc từ ngành đá	28/10/2015	Mua – Trung hạn	38.400

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	03/11/2015	0% - 0,75%	0% - 2,5%	12.058	12.047	0.09%
VEOF	03/11/2015	0% - 0,75%	0% - 2,5%	10.674	10.488	1.77%
VF1	11/11/2015	0,2% - 1%	0,5% - 1,5%	24.055	24.092	-0.15%
VF4	11/11/2015	0,2% - 1%	0% - 1,5%	10.886	10.869	-0.02%
VFA	05/11/2015	0,2% - 1%	0% - 1,5%	7.517	7.461	0.76%
VFB	05/11/2015	0,3% - 0,6%	0% - 1%	12.490	12.409	0.66%
ENF	06/11/2015	0% - 3%	0%	12.233	12.170	0.52%
MBVF	05/11/2015	1%	0% - 1%	10.974	10.991	-0.15%
MBBF	04/11/2015	0% - 0,5%	0% - 1%	12.489	12.438	0.41%

ĐỘI NGŨ PHÂN TÍCH

Đoàn Thị Thanh Trúc – Giám đốc

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1308

truc.dtt@vdsc.com.vn

Nguyễn Hải Hoàng

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1319

hoang.nh@vdsc.com.vn

Nguyễn Thị Phương Lam

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1313

lam.ntp@vdsc.com.vn

Huỳnh Minh Tuấn

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1318

tuan.hm@vdsc.com.vn

Nguyễn Trung Kiên

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1320

kien.nt@vdsc.com.vn

Trần Thị Hà My

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1309

my.tth@vdsc.com.vn

Trần Thị Diễm My

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1311

my.ttd@vdsc.com.vn

Bành Trần Tường Vân

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1316

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

Bùi Vĩnh Thiện

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1321

Thien.bv@vdsc.com.vn

Nguyễn Bá Phước Tài

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1310

tai.ntp@vdsc.com.vn

Bùi Thị Tâm

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1315

tam.bt@vdsc.com.vn

Phạm Thị Hương

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1314

huong.pt@vdsc.com.vn

Nguyễn Hà Trinh

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1331

Trinh.nh@vdsc.com.vn

Lê Hữu Triền

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1317

trien.lh@vdsc.com.vn

HỘI SỞ TẠI TP. HCM

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

T + 84 8 6299 2006
F + 84 8 6291 7896
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.