

THÁNG 03

25

THỨ TƯ

“Triển vọng
TTCK 2015 &
Chiến lược đầu
tư”

NHẬT KÝ TƯ VẤN

Hôm nay, ngày 25/03/2015, chúng tôi tổ chức hội thảo “**Triển vọng TTCK 2015 & Chiến lược đầu tư**” nhằm giới thiệu và chính thức phát hành báo cáo năm 2015.

Kế thừa những ưu điểm trong báo cáo TTCK năm 2014, các chuyên viên ngành của chúng tôi tiếp tục mang đến cho quý nhà đầu tư những góc nhìn về vĩ mô, thị trường và các ngành. Trong đó, các chuyên viên chia sẻ góc nhìn về ngành và cách lựa chọn các cơ hội đầu tư. Về kinh tế vĩ mô và thị trường chứng khoán, chúng tôi thay đổi so với bố cục truyền thống là dự báo và thuyết minh dự báo về các chỉ tiêu chính của nền kinh tế, mà đi vào những chủ điểm mang tính thời sự có tầm ảnh hưởng xuyên suốt trong năm nay.

Đáng chú ý, báo cáo cũng gợi ý ba chiến lược bao gồm đầu tư cơ hội, đầu tư cổ phiếu ngành chu kỳ và đầu tư ngược xu thế được xem là những gợi ý trong lựa chọn chiến lược năm 2015.

Chiến lược đầu tư cơ hội: chiến lược này được xây dựng dựa trên (1) triển vọng ký kết các hiệp định thương mại, hỗ trợ lớn đối với cổ phiếu ngành *thủy sản, dệt may, BĐS KCN và kho vận* và (2) việc thúc đẩy giải quyết nợ xấu và tái cơ cấu hệ thống ngân hàng, đem lại cơ hội với việc đầu tư vào cổ phiếu *ngành BĐS và ngân hàng*.

Trong đó, với *cơ hội (1)* chúng tôi đánh giá cổ phiếu nhóm thủy sản và dệt may vẫn còn dư địa tăng giá và khuyến nghị NĐT nên tập trung vào các cổ phiếu đầu ngành, đồng thời triển vọng tăng trưởng dài hạn không hoàn toàn phụ thuộc vào TPP, thị trường lớn, năng lực sản xuất tốt, có kế hoạch đầu tư mở rộng khả thi. Bên cạnh đó, chuyên viên của chúng tôi cũng nhận định nhà đầu tư dài hạn có thể thêm vào các cổ phiếu ngành kho vận nhằm hạn chế rủi ro cho danh mục và cải thiện thu nhập từ cổ tức. Đối với ngành bất động sản, NĐT nên quan tâm các cổ phiếu trong nhóm BĐS KCN có quỹ đất lớn ở những địa phương đang thu hút vốn FDI.

Đối với *cơ hội (2)*, ngành *BDS nói chung và ngành ngân hàng được cho là đã vượt qua giai đoạn khó khăn nhất*. Tuy nhiên, chuyên viên cũng cảnh báo đầu tư vào nhóm ngành này đòi hỏi NĐT có khả năng chịu đựng rủi ro cao và phù hợp với việc đầu tư trong dài hạn.

Chiến lược đầu tư ngành chu kỳ: trong chiến lược đầu tư này khuyến khích NĐT quan tâm đến nhóm cổ phiếu được hưởng lợi khi nền kinh tế thoát đáy như ngành *dệt may, đồ gỗ, BĐS, ô tô phụ tùng,...* Đồng thời, kết hợp với bộ lọc một số tiêu chí, chúng tôi tiến hành sàng lọc các cổ phiếu tiềm năng tập trung vào các doanh nghiệp vừa và nhỏ. Kết quả sàng lọc cho thấy các doanh nghiệp trong ngành xây dựng - BĐS, tài nguyên, hóa chất,... có cơ hội đảo chiều KQKD trong thời gian tới.

Chiến lược đầu tư ngược xu thế- Ngành dầu khí: “*mua vào khi phần đông người khác bán, bán ra khi phần đông người khác muốn mua*”. Chiến lược tận dụng những khó khăn của ngành và những biến động tiêu cực thái quá của thị trường. Trong năm 2015, chúng tôi cho rằng ngành dầu khí khá phù hợp phù hợp với tiêu chí của chiến lược đầu tư này. Với ngành dầu khí, NĐT có thể cân nhắc xem xét đầu tư vào các cổ phiếu có độ tương quan P/E và P/B mạnh với giá dầu (giá WTI) và mua vào khi nhóm này các thông tin tiêu cực tiếp tục đẩy giá cổ phiếu giảm sâu khiến không chỉ chỉ số P/E, P/B mà EV/EBITDA cũng giảm về mức thấp so với 5 năm gần nhất.

Trong buổi hội thảo, nhà đầu tư và truyền thông đặc biệt quan tâm đến mục định giá VNIndex của chúng tôi. Nhà đầu tư đặt ra nhiều câu hỏi xung quanh vùng điểm hợp lý chúng tôi dự báo VNIndex là 561 -718. Thực chất, mô hình này đưa ra kết quả dự báo giá trị hợp lý của VNIndex vào cuối năm 2015 là 633,23 và khoảng giá trị theo phân tích độ nhạy nằm ở khoảng từ 561-718 điểm. Tuy nhiên, vùng giá này không hàm ý dự báo “đỉnh” và “đáy” của thị trường mà chỉ đưa ra giá trị hợp lý của VNIndex theo kịch bản tương ứng “tốt” nhất và “xấu” nhất của mô hình.



Một số hình ảnh trong buổi hội thảo

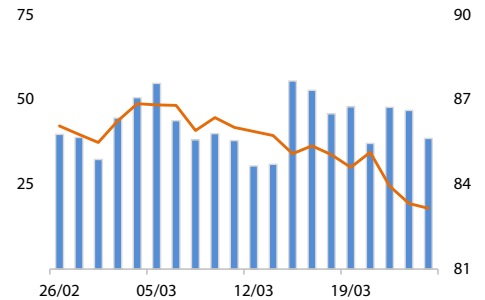
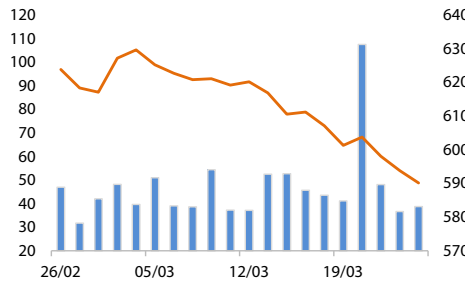
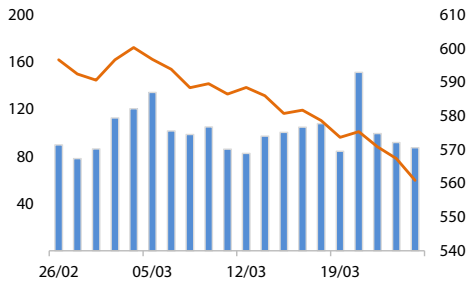


Bành Trần Tường Vân

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 324

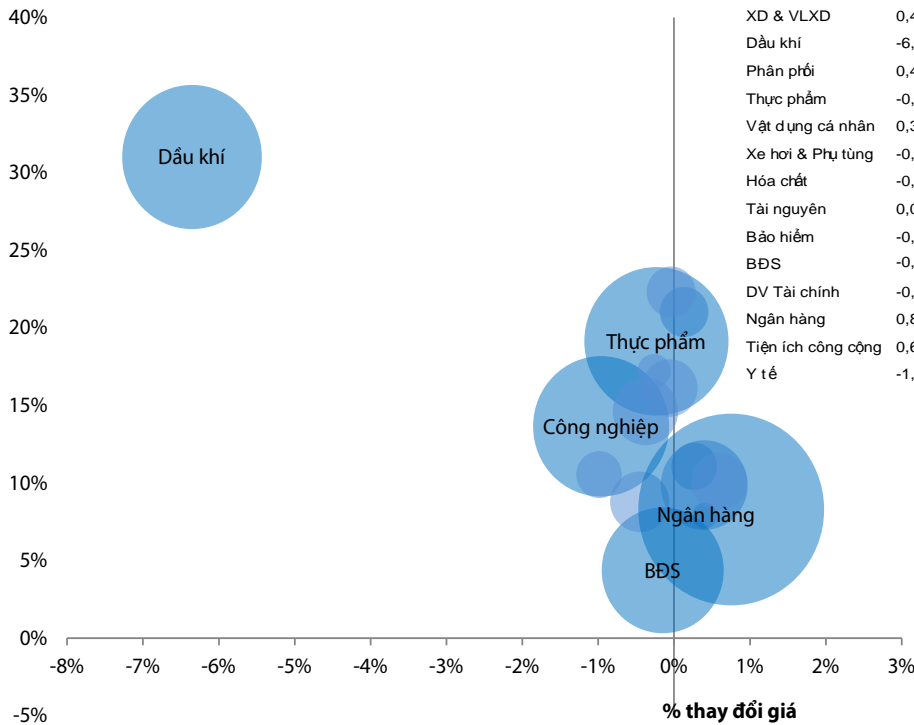
van.btt@vdsc.com.vn

VNINDEX -1,15% 560,93 VN30 -0,61% 590,17 HNXINDEX -0,20% 83,15

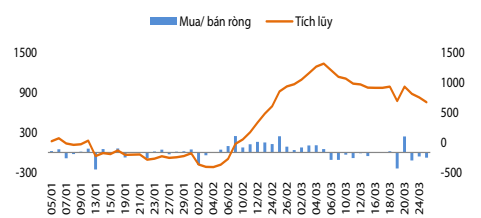


Thay đổi theo ngành

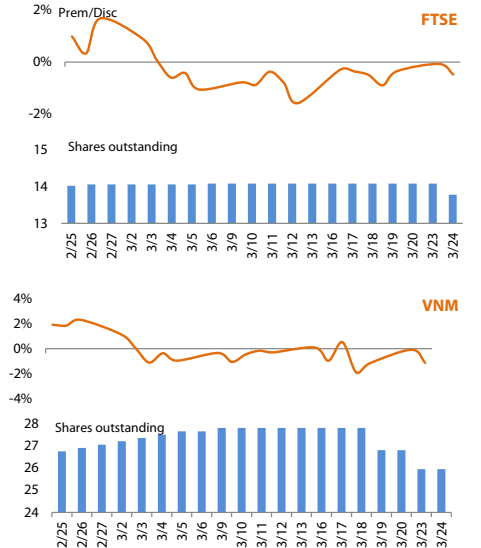
ROE Ngành



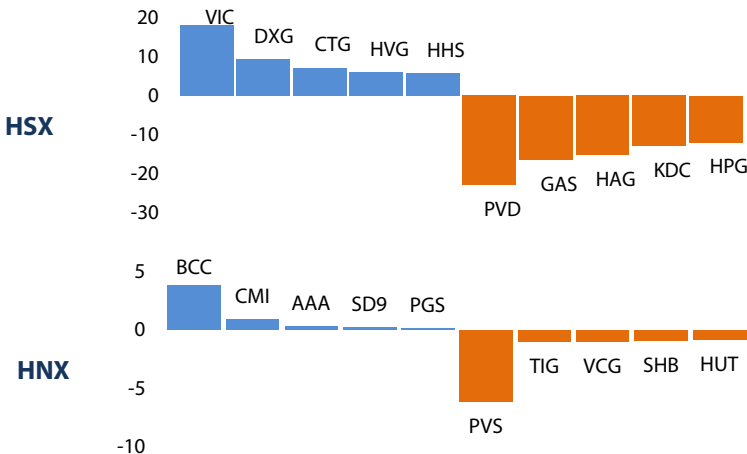
Giao dịch của NĐT nước ngoài



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	11,60	13,49	-1,7%
HAI	14,00	4,50	-1,4%
CII	18,60	3,10	2,8%
DXG	18,10	3,03	2,8%
GTN	16,30	2,94	3,2%

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
FIT	19,30	4,76	0,5%
KLF	10,50	4,02	-0,9%
PVS	22,40	2,30	-5,5%
SHB	8,40	1,26	0,0%
CEO	12,70	1,20	1,6%

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY

SÀN HSX:

VN-Index giảm mạnh 6,5 điểm (tương ứng 1,15%) xuống mức 560,93 điểm, với khối lượng giao dịch đạt hơn 83 triệu cổ phiếu, giảm nhẹ so với hai phiên giảm trước.

Trên đồ thị nến, VN-Index hình thành cây nến đồ dài có bóng dưới ngắn và không có bóng trên thể hiện áp lực bán diễn ra ngay từ đầu phiên giao dịch, bóng nến dưới ngắn cho thấy cũng có lực bắt đáy xuất hiện trong phiên. Tuy nhiên, áp lực giảm điểm phiên hôm nay đến chủ yếu từ cổ phiếu lớn như GAS, PVD... về độ rộng thị trường thì số lượng cổ phiếu tăng, giảm khá cân bằng nhau. Thanh khoản thấp cũng thể hiện số lượng nhà đầu tư chấp nhận bán ra đang giảm.

Các chỉ báo kỹ thuật vẫn biến động tiêu cực, đường RSI đi xuống gần ngưỡng 30, đường +DI đi xuống trong khi -DI đi lên và nói rộng khoảng cách cho thấy xu hướng tiêu cực vẫn hình thành.

Như vậy, VN-Index đã giảm 3 phiên liên tiếp tiến và đang tiến về ngưỡng hỗ trợ quanh 555 điểm. Với việc đường RSI tiến về gần ngưỡng 30 nên áp lực giảm có thể sẽ yếu hơn, khi đó có thể xuất hiện sự hồi phục.

SÀN HNX:

HNX-Index tiếp tục giảm nhẹ 0,17 điểm (tương ứng 0,2%) xuống mức 83,15 điểm, với khối lượng giao dịch đạt hơn 31 triệu cổ phiếu, giảm mạnh so với các phiên trước.

HNX-Index tiếp tục suy giảm với thanh khoản thấp dần, sau khi xuyên thủng các ngưỡng MA26 và MA200 đi xuống thì đường giá đang được hỗ trợ ở ngưỡng 82 điểm. Mặc dù, HNX-Index đi xuống dưới hai đường MA nhưng hai đường MA này vẫn đang trong quá trình đi ngang nên áp lực đè lên đường giá chưa mạnh. Nhà đầu tư cần quan sát thêm việc HNX-Index kiểm định ngưỡng 82 có thành công hay không để có phương án mua bán hợp lý.

Các chỉ báo kỹ thuật duy trì xu hướng tiêu cực, đường RSI tiếp tục đi xuống gần ngưỡng 30 với độ dốc thấp, các chỉ báo +DI, -DI đang biến động thể hiện xu hướng tiêu cực.

Khuyến nghị: Thị trường tiếp tục giảm điểm với các chỉ báo kỹ thuật thể hiện xu hướng tiêu cực, việc đường RSI tiến về gần ngưỡng 30 có thể là tín hiệu cảnh báo đã giảm không còn nhiều nhưng nhà đầu tư vẫn cần theo dõi thêm để chờ tín hiệu rõ ràng.



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	33,5	Nắm giữ	05-03-15	34,7	40,0		31			-3,46%	Trung hạn
HUT	16,1	Nắm giữ	04-03-15	15,7	18,0		14			2,55%	Trung hạn
KBC	16,3	Nắm giữ	04-03-15	17,1	20,0		15,5			-4,68%	Trung hạn
VIC	48,2	Nắm giữ	04-03-15	51,5	56,0		47			-6,41%	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,

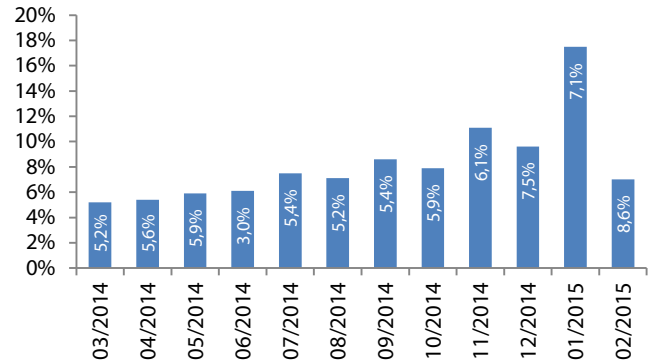
CHỈ SỐ VĨ MÔ

Hình 1: Tăng trưởng GDP qua các quý



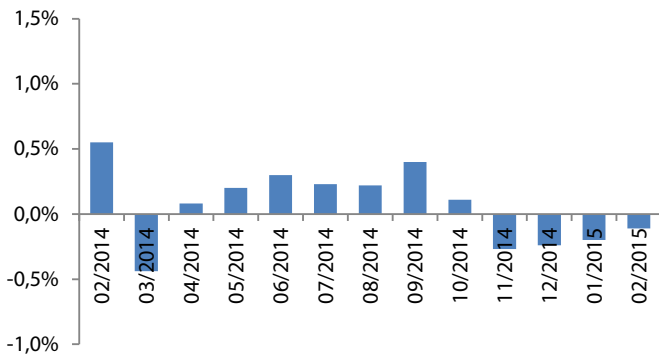
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database
(* Theo giá so sánh năm 1994)

Hình 2: Chỉ số sản xuất công nghiệp



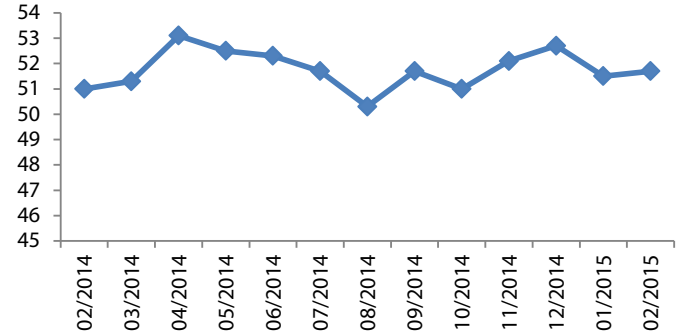
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

Hình 3: Chỉ số lạm phát hàng tháng



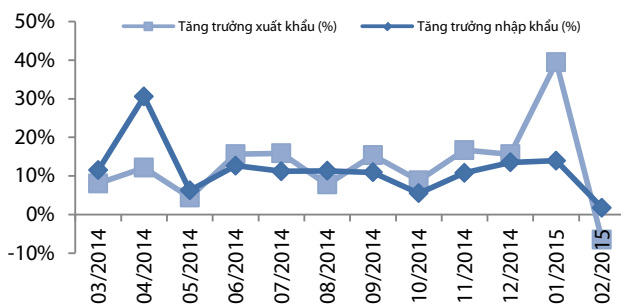
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



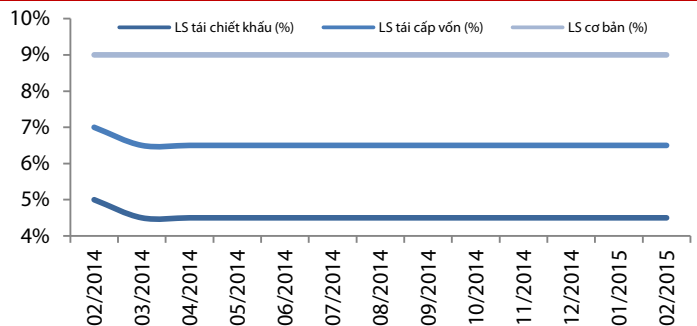
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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	17/03/2015	0%-0,75%	0%-2,5%	11.734	11.730	0,03%
VEOF	17/03/2015	0%-0,75%	0%-2,5%	9.840	9.871	-0,31%
VF1	23/03/2015	0,2% - 1%	0,5%-1,5%	21.410	21.280	0,61%
VF4	18/03/2015	0,2% - 1%	0%-1,5%	9.403	9.530	-1,33%
VFA	20/03/2015	0,2% - 1%	0%-1,5%	7.301	7.402	-1,36%
VFB	20/03/2015	0,3% - 0,6%	0%-1%	12.201	12.187	0,12%
ENF	13/03/2015	0% - 3%	0%	10.923	10.951	-0,26%
MBVF	12/03/2015	1%	0%-1%	11.143	11.173	-0,27%
MBBF	18/03/2015	0%-0,5%	0%-1%	12.040	12.032	0,07%

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.