

THÁNG 05

29

THỨ SÁU

NHẬT KÝ TƯ VẤN

5 tháng đầu năm 2015, TTCK Việt Nam liên tục trải qua những cơn sóng “dập dề” mặc dù kinh tế vĩ mô đang cho thấy sự tiến triển tích cực. Thông qua việc nhìn lại diễn biến thị trường trong tháng 05/2015, chúng tôi nhận thấy yếu tố tâm lý tác động đến diễn biến thị trường trong tháng qua đặc biệt thú vị, và điều này thể hiện khá rõ qua phản ứng của dòng tiền ở những phiên chỉ số biến động tăng/giảm mạnh. Hiện tại, chúng tôi cho rằng dòng tiền đang có phản ứng khá tích cực với nhịp hồi phục vào nửa cuối tháng. Tuy vậy, nhịp điều chỉnh trong phiên giao dịch cuối cùng của tháng 5 cho thấy VNIndex nhiều khả năng sẽ giằng co trong vùng 570-580 điểm. Trong tuần tới, Quốc hội cũng sẽ dành ra một phiên họp về biển Đông và chúng tôi nghĩ rằng tâm lý dè dặt sẽ gia tăng. Với nhận định trên, chúng tôi cho rằng NĐT có thể giảm bớt tỷ trọng ở những cổ phiếu đã tăng mạnh trong tháng 5/2015, đồng thời tìm kiếm cơ hội ở các cổ phiếu cơ bản tốt đang tích lũy trong thời gian qua trong lúc chờ đợi thông tin sơ bộ về KQKD quý 2/2015 của các doanh nghiệp.

Nhìn lại TTCK tháng 5/2015: “End of May and time to play”

“Sell in May” là câu nói khá phổ biến trong giới đầu tư chứng khoán với ý nghĩa giảm tỷ trọng trong danh mục đầu tư khi tháng 5 đến nhằm tìm kiếm các nguồn đầu tư khác do lợi nhuận từ thị trường chứng khoán mang lại sẽ không khả quan. Theo thống kê của RongViet Research, tháng 5 vừa qua là một tháng tăng điểm của hầu hết các thị trường chứng khoán lớn trên thế giới (xem bảng), trừ chỉ số Hangseng của TTCK Trung Quốc (giảm 13,36% trong tháng 5/2015). Hiện tượng “Sell in May” tưởng chừng như đã đúng đối với TTCK Việt Nam trong nửa đầu tháng 5 thì nhà đầu tư lại chứng kiến đà phục hồi mạnh mẽ trong hai tuần cuối tháng. Tổng kết tháng, VNIndex và HNIIndex tăng lần lượt 4,5% và 4% so với tháng trước.

Bảng: Tăng trưởng các thị trường chứng khoán thế giới

	Nasdaq	S&P 500	Nikkei	HangSeng
T1/2015	-2,28%	-1,92%	0,07%	4,52%
T2/2015	6,08%	5,72%	7,46%	2,28%
T3/2015	-0,93%	-1,01%	3,83%	0,47%
T4/2015	1,43%	1,83%	3,75%	13,36%
T5/2015	1,65%	1,67%	5,53%	-0,45%

Nguồn: RongViet Research, Bloomberg

Trong tháng 5, KLGD khớp lệnh và thỏa thuận đạt 104,29 triệu cp, tăng 19,52% so với tháng trước. Phiên giao dịch ngày 28/5/2015 đánh dấu sự bùng nổ với GTGD đạt 2,315.50 tỷ đồng, cao nhất kể từ đầu tháng 3 tới nay. Chỉ tiêu chênh lệch khối lượng đặt mua đặt bán cũng thể hiện sự tích cực tham gia thị trường từ nhà đầu tư trong tháng 5 vừa qua. Trong hai phiên gần đây, chênh lệch khối lượng đặt mua và đặt bán ~74 triệu cp/phiên, diễn biến trên cho thấy thị trường trong nhịp điều chỉnh nhưng lực cầu vẫn tương đối cao. Theo quan sát của chúng tôi, những ngành tăng trưởng nổi bật trong tháng 5 đa số là những ngành được chúng tôi đánh giá có tiềm năng trong năm nay như Ngân hàng, Ô tô, Dệt may và Công nghệ... Cụ thể, Công nghệ tăng mạnh nhất với +23,75% theo sau là Tài chính (+17,03%), Ngân hàng (+14,07%) và Bảo hiểm (+13,54%), không có ngành nào giảm điểm. Cụ thể, Công nghệ tăng mạnh nhất với +21,27% theo sau là Ngân Hàng (+16,56%), Tài chính (+10,74%) và Bảo hiểm (+7,99%). Tăng điểm mạnh nhất trong tháng qua phải kể đến DAG (+45,6%), TTP(+39,1%), VMD (+38,0%) và HHS (+36,1%). Như vậy, thay vì “Sell in May and go away”, tháng 5 vừa qua trên TTCKVN có lẽ phù hợp hơn với câu “End of May and time to play”.

*“End of May
and time to
play”*

Nguyễn Trung Kiên

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 326

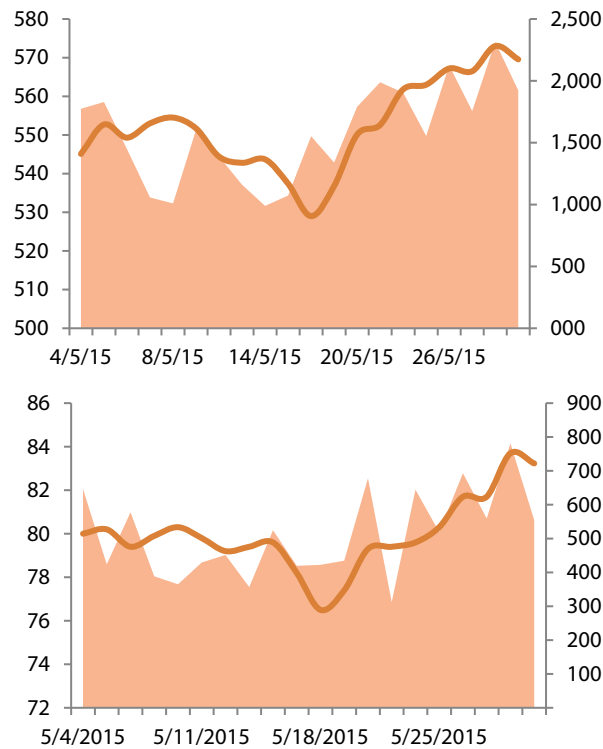
kien.nt@vpsc.com.vn

Bảng: Chi tiết các thông số trên hai sàn HSX và HNX

	HSX - VNIndex			HNX - HNIIndex		
	Thay đổi (%)	Thanh khoản	Mua/bán ròng của NĐTNN (tỷ đ)	Thay đổi (%)	Thanh khoản	Mua/bán ròng của NĐTNN (tỷ đ)
T1/2015	5,8%	111.467.198	98,26	4,0%	53.386.937	80,90
T2/2015	3,9%	81.076.563	1.072,67	1,4%	36.879.128	91,95
T3/2015	-6,7%	101.038.854	-916,42	-3,2%	40.755.672	-28,36
T4/2015	4,4%	87.259.027	1.644,02	2,8%	40.569.510	219,16
T5/2015	4,5%	104.290.176	1.142,41	4,0%	46.148.730	250,10

Nguồn: RongViet Research, Bloomberg

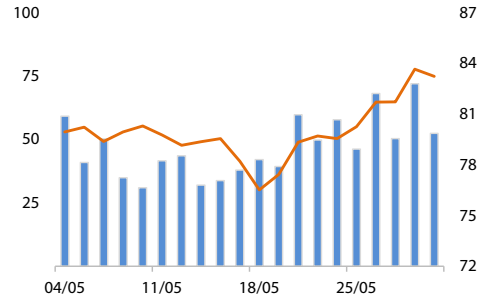
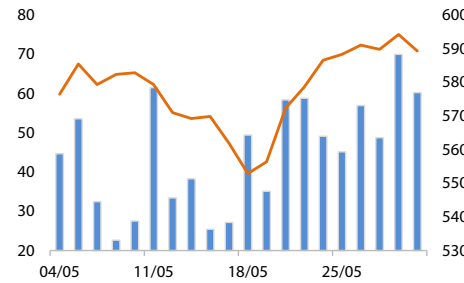
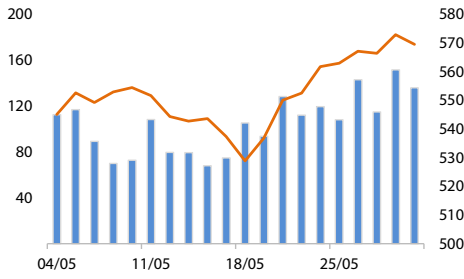
Hình: Chi tiết GTGD và chỉ số VNIndex (trái) và HNXIndex (phải)



Nguồn: RongViet Research, Bloomberg

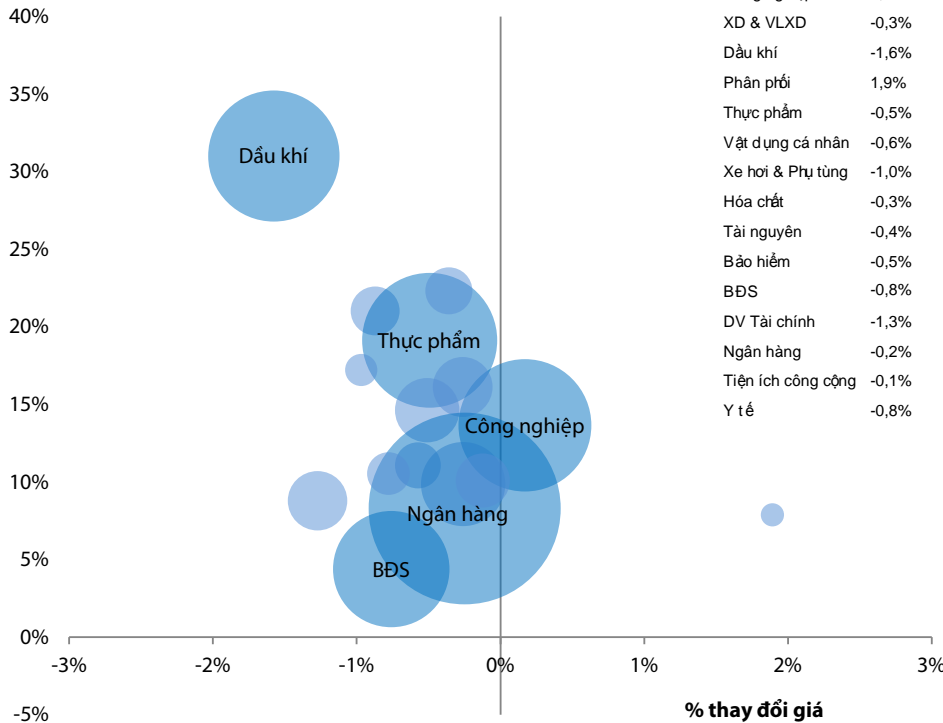
Về các hoạt động từ khối ngoại, từ đầu tháng 5 đến nay, nhà đầu tư nước ngoài tiếp tục mua ròng với tổng giá trị đạt 1.392,51 tỷ đồng, có sự sụt giảm khá lớn (-25,26%) so với tháng 4 với trên 1.863,18 tỷ đồng. Tuy nhiên điều này vẫn đang là một “liều thuốc” tốt thúc đẩy tinh thần nhà đầu tư khi giao dịch cuối tháng là phiên thứ 10 liên tiếp khối ngoại mua ròng. Cổ phiếu trong tháng 5 được nhà đầu tư nước ngoài quan tâm tập trung vào các cổ phiếu ngân hàng (VCB, STB) hay tài chính (SSI).

VNINDEX -0,60% 569,56 VN30 -0,83% 589,32 HNXINDEX -0,50% 83,23

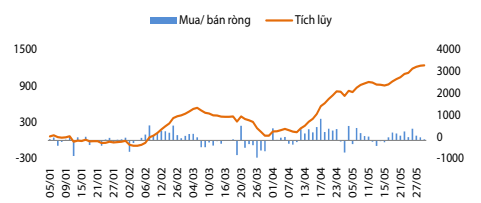


Thay đổi theo ngành

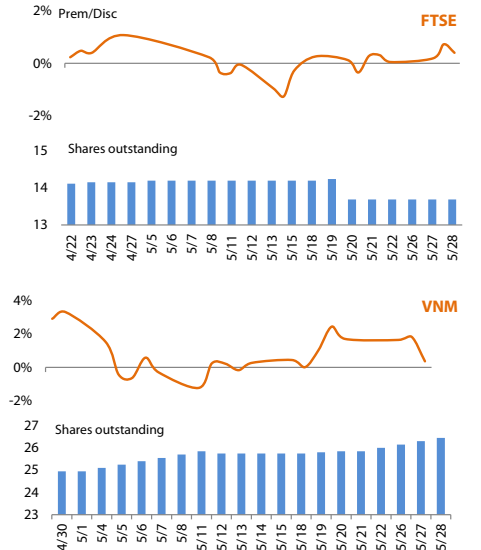
ROE Ngành



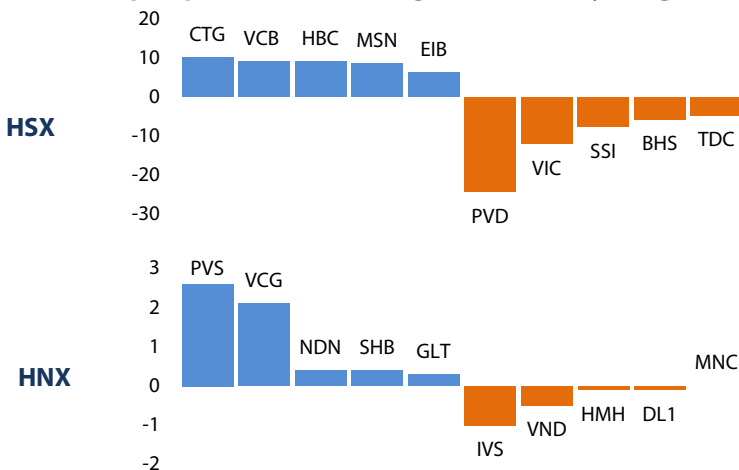
Giao dịch của NĐT nước ngoài



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	9,20	0,15	-3,2%
OGC	2,80	0,14	3,7%
CII	19,80	0,05	-2,0%
MBB	13,80	0,04	-0,7%
ASM	8,30	0,03	-1,2%

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
KLF	7,50	0,62	-2,6%
SCR	7,10	0,48	0,0%
SHB	8,00	0,41	-2,4%
VCG	13,80	0,28	2,2%
PVX	4,00	0,19	-2,4%

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY

SÀN HSX:

VN-Index kết thúc phiên giao dịch cuối tuần với sắc đỏ, chỉ số giảm 3,41 điểm xuống mức 569,56 điểm cùng với 129,56 triệu cổ phiếu được khớp lệnh.

Đường giá kết phiên với nến đỏ có bóng nến trên dài, đóng cửa ở mức gần thấp nhất kèm theo khối lượng duy trì cao hơn mức bình quân nhưng thấp hơn so với phiên tăng trước đó cho thấy lực cầu mua vào bắt đầu e ngại trong khi lực cung bán ra chốt lời đang gia tăng.

Các chỉ báo về xung lực bắt đầu cho tín hiệu điều chỉnh, đường %K cắt xuống đường %D từ vùng quá mua, đường cổ MACD mọc thấp hơn về đường 0, đường ADX đảo chiều tăng lên mức 38 thể hiện xu hướng tăng vẫn được duy trì.

VN-Index đang dao động dằng co quanh mốc 570, áp lực chốt lời gia tăng nhưng lực cầu tham gia mua vào vẫn được duy trì, mốc kháng cự trung hạn là 580 điểm tương ứng với đường xu hướng giảm kể từ tháng 9/2014 và cũng là đường MA200 ngày, mức hỗ trợ là 555-560 điểm.

SÀN HNX:

HNX-Index cũng đóng cửa với sắc đỏ ở phiên giao dịch cuối tuần, chỉ số giảm 0,41 điểm xuống mức 82,23 điểm cùng với 51,56 triệu cổ phiếu được khớp lệnh.

Đường giá kết phiên với dạng nến Bearish Harami thấy áp lực bán ngắn hạn đang gia tăng và điều này cảnh báo cho một nhịp điều chỉnh sắp diễn ra ở các phiên giao dịch tới.

Các chỉ báo xung lực tăng đang chững lại, đường %K cắt xuống đường %D từ vùng quá mua, các chỉ báo về xu hướng vẫn cho tín hiệu tích cực khi đường MACD tiếp tục đi lên và ADX đảo chiều tiếp cận lên mức 40.

HNX-Index đang bị thử thách bởi mức kháng cự trung hạn tại 84 điểm tương ứng với đường xu hướng giảm từ tháng 9/2014 và đường MA200 ngày, áp lực bán tại đây đang có tín hiệu gia tăng khiến chỉ số có thể sẽ kiểm định lại vùng hỗ trợ 82 điểm.

Khuyến nghị: Hai chỉ số kết phiên giao dịch cuối tuần với sắc đỏ, áp lực chốt lời bắt đầu gia tăng mạnh hơn khi VN-Index gần tiếp cận lên mức kháng cự 580 điểm và 84 điểm đối với HNX-Index, do đó thị trường có thể sẽ xuất hiện thêm các phiên điều chỉnh ở các phiên đầu tuần tới, nhà đầu tư ngắn hạn có thể chốt lời một phần và chưa nên mua đuổi ở các phiên xanh điểm.



Nguyễn Văn Trung

+84 8 6299 2006 | Ext: 212

trung.nv@vpsc.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 chốt lỗ	Ngày bán	Giá bán	Lãi/Lỗ	Kỳ hạn
CVT	25,8	Mua	29-05-15	25,8	28,5		24			0,00%	Ngắn hạn
LCG	8,1	Mua	28/05/2015	8,0	8,8		7,3			1,25%	Ngắn hạn
NVT	4,1	Mua	28/05/2015	3,9	4,3		3,5			5,13%	Ngắn hạn
SJS	21,7	Mua	28/05/2015	21,3	23,5		20			1,88%	Trung hạn
JVC	22,1	Nắm giữ	22-05-2015	22,1	25,0		20,5			0,00%	Ngắn hạn
STB	18,1	Bán	21-05-2015	17,0	18,0		16	27-05-15	18,1	6,47%	Ngắn hạn
DPM	29,2	Mua	21-05-2015	29,5	31,5		27			-1,02%	Ngắn hạn
HSG	36,6	Nắm giữ	15-04-2015	36,9	40,0		34			-0,81%	Trung hạn
FPT	45,0	Bán	10-04-2015	41,5	44,3	47,3	39,8	29-05-15	45	8,43%	Trung hạn
PLC	32,0	Nắm giữ	05-03-2015	34,7	40,0		31			-7,78%	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 chốt lỗ hoặc giá đóng cửa tùy từng trường hợp cụ thể,
- “Giá mục tiêu 2” và “Giá chốt 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,

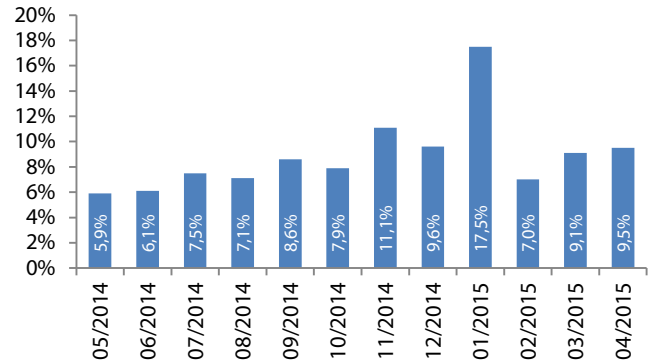
CHỈ SỐ VĨ MÔ

Hình 1: Tăng trưởng GDP qua các quý



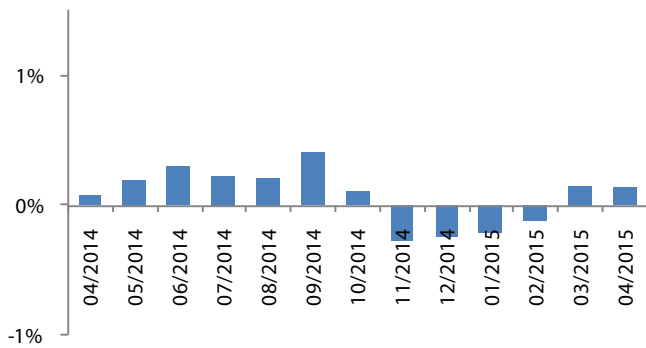
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database
(* Theo giá so sánh năm 1994)

Hình 2: Chỉ số sản xuất công nghiệp



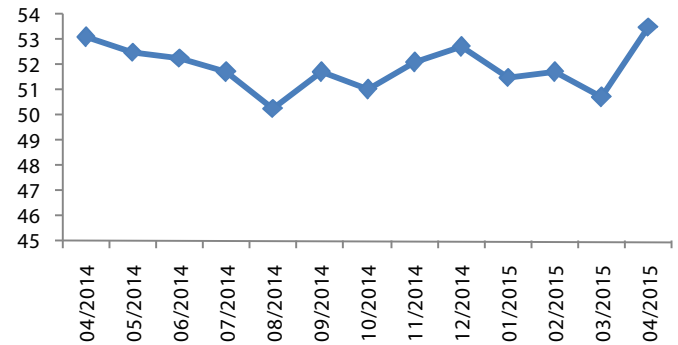
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

Hình 3: Chỉ số lạm phát hàng tháng



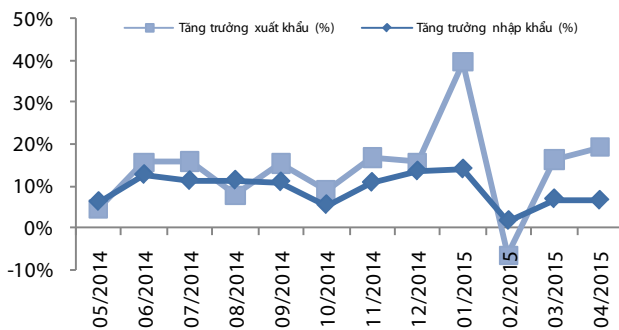
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



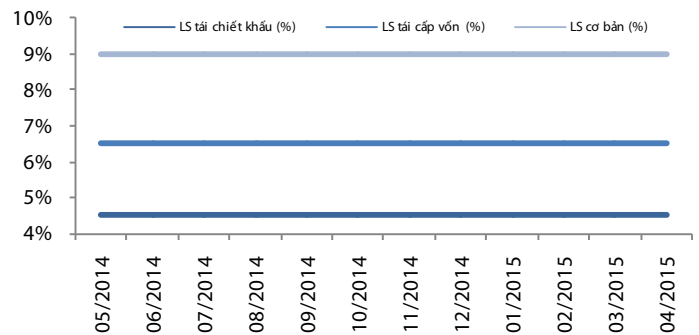
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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
GSP - Năm bản lề cho giai đoạn tăng trưởng mới	11/05/2015	Tích lũy – Dài hạn	16.600
STK - Nhiều yếu tố thuận lợi để tăng trưởng	07/05/2015		30.800
VPH - Đi lên từ đáy chu kỳ kinh doanh	05/05/2015	Mua – Trung hạn	15.300
DHC- Nhà máy Giao Long II- Điểm sáng cho kế hoạch dài hạn	24/04/2015	Mua – Trung hạn	26.200
PLC - Vị thế vững vàng trong kinh doanh	14/04/2015	Tích lũy – Trung hạn	40.000

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	05/05/2015	0% - 0,75%	0% - 2,5%	11.672	11.683	-0,09%
VEOF	05/05/2015	0% - 0,75%	0% - 2,5%	9.238	9.456	-2,31%
VF1	08/05/2015	0,2% - 1%	0,5% - 1,5%	20.675	20.520	0,75%
VF4	06/05/2015	0,2% - 1%	0% - 1,5%	8.978	9.098	-1,38%
VFA	04/05/2015	0,2% - 1%	0% - 1,5%	7.154	7.168	-0,20%
VFB	08/05/2015	0,3% - 0,6%	0% - 1%	12.126	12.133	-0,05%
ENF	04/05/2015	0% - 3%	0%	10.834	10.779	0,51%
MBVF	04/05/2015	1%	0% - 1%	10.449	10.439	0,10%
MBBF	29/04/2015	0% - 0,5%	0% - 1%	12.075	12.064	0,09%

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

Nguyễn Trung Kiên

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 326

kien.nt@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: 321

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.