

THÁNG 10

10

THỨ SÁU

- **Giá dầu giảm mạnh – cập nhật về PVD**
- **NĐT sẽ có nhiều cơ hội tái cơ cấu danh mục trong tuần tới**

Giá dầu giảm mạnh – cập nhật về PVD

Giá dầu liên tục sụt giảm trong từ tháng 6 đến nay, đặc biệt, sau những tín hiệu cho thấy nguồn cung đang vượt nhu cầu, giá dầu thế giới đã lao dốc rất mạnh trong những ngày đầu tháng 10/2014. So với mức đỉnh được thiết lập vào cuối tháng 6, giá dầu giao ngay đã giảm hơn 21%. Trong khi đó, so với đầu năm, dầu WTI đã giảm 14% và dầu Brent giảm xấp xỉ 20%. Hiện tại, dầu Brent đã về dưới ngưỡng 90 USD/thùng, mức thấp nhất kể từ tháng 07/2012.

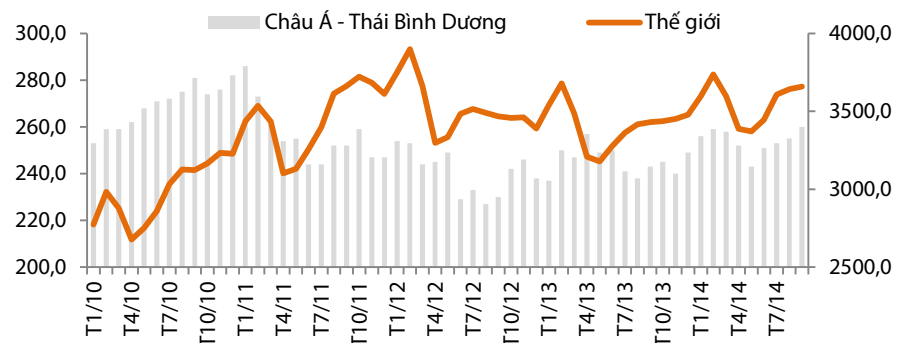
Hình 1: Diễn biến giá dầu thế giới (2010 – Hiện tại)



Nguồn: Bloomberg

Tại TTCK Mỹ, theo Bloomberg, diễn biến đi xuống của giá dầu khiến cho giá cổ phiếu của các công ty làm dịch vụ trong lĩnh vực dầu khí điều chỉnh mạnh kể từ sau tháng 6/2014. Tuy nhiên, nhiều đánh giá cho thấy hoạt động khai thác dầu khí vẫn tiếp tục sôi động cho dù giá dầu giảm mạnh. Thống kê mới nhất của Baker Hughes cho biết số lượng giàn khoan trên toàn cầu đã tăng thêm 17 giàn trong tháng 9/2014. So với cùng kỳ năm trước, Mỹ, Canada và Châu Á-Thái Bình Dương là ba khu vực được các nhà thầu tăng cường đẩy mạnh thăm dò và khai thác nhiều nhất. Theo các nhà phân tích, với việc giá dầu giảm về vùng 90 USD/thùng, lợi nhuận của các công ty trong lĩnh vực thăm dò và khai thác dầu khí vẫn được bảo đảm.

Hình 2: Số lượng giàn khoan dầu tại khu vực Châu Á – Thái Bình Dương và toàn cầu (loại trừ Mỹ và Canada)



Nguồn: Baker Hughes

Tại TTCK Việt Nam, báo cáo gần nhất về CTCP Khoan và Dịch vụ Dầu khí (HSX: PVD) được chúng tôi

“NĐT sẽ có nhiều cơ hội tái cơ cấu danh mục trong tuần tới”

đặt tiêu đề là “Hưởng lợi từ sự sôi động của ngành”, quan điểm này tiếp tục được chúng tôi bảo lưu trong bối cảnh giá dầu đang lao dốc rất mạnh như hiện nay. Thứ nhất, hoạt động thăm dò và khai thác dầu khí đang rất tích cực tại khu vực Châu Á – Thái Bình Dương, trong đó có Việt Nam. Giá cho thuê giàn và các dịch vụ liên quan ít nhất sẽ chưa chịu ảnh hưởng tiêu cực từ giá dầu trong ngắn hạn. Thứ hai, theo cập nhật mới nhất, số lượng giàn khoan đi thuê đã tăng thêm 1 giàn so với số liệu trong báo cáo ngày 17/09/2014. Cụ thể, PVD sẽ có thêm 1 giàn khoan thuê (Naga 6) đi vào hoạt động từ tháng 10/2014 với thời hạn 250 ngày, giá cho thuê ~186.000 USD/ngày. Đồng thời, giàn Naga 3 cũng đã được gia hạn đến Q1/2015, PVD cũng cho biết khả năng cao giàn này sẽ được gia hạn đến hết năm 2015. Việc tăng số lượng giàn khoan thuê không những đóng góp tích cực vào doanh thu và lợi nhuận của dịch vụ khoan mà còn giúp PVD mở rộng cung ứng các dịch vụ đi kèm. Theo ước tính, lợi nhuận sau thuế quý 3/2014 của PVD ước đạt 611 tỷ đồng, tăng 13% so với cùng kỳ năm trước. Tính chung ba quý, PVD đã vượt kế hoạch lợi nhuận của cả năm. Nhờ tăng số lượng giàn khoan đi thuê, doanh thu và lợi nhuận của PVD trong năm nay nhiều khả năng sẽ vượt ước tính trong lần cập nhật gần nhất của chúng tôi. (Doanh thu: 19.338 tỷ đồng và LNST cho cổ đông công ty mẹ: 2.372 tỷ đồng).

NĐT sẽ có nhiều cơ hội tái cơ cấu danh mục trong tuần tới

Hôm qua, chuyên viên thị trường của chúng tôi đã đưa ra nhận định rằng GAS khó có thể là nhân tố dẫn dắt thuyết phục đối với xu hướng của thị trường. Cần nói rõ thêm ở đây là dẫn dắt xu hướng đi lên, và điều này đã được khẳng định trong phiên giao dịch cuối tuần. Sau phiên bứt phá mạnh hôm qua, GAS quay đầu giảm điểm mạnh và kéo tâm lý thị trường xuống theo. Độ rộng thu hẹp đáng kể và VNIndex đóng cửa ở mức thấp nhất trong ngày.

Phiên cuối tuần có lẽ là một cái kết không đẹp đối với thị trường tuần qua dù tổng kết tuần VNIndex tăng thêm khoảng 1% và HNIndex nhích nhẹ thêm 0,14%. NĐT nước ngoài tiếp tục bán ròng với giá trị bán ròng trên cả hai sàn là 248 tỷ đồng, giảm 19% so với tuần trước. Trái ngược với chỉ số chính, VN30 giảm điểm liên tiếp 4/5 phiên giao dịch, chốt tuần với mức giảm 1,14%, một khối đầu không mấy tích cực đối với chúng chỉ quỹ ETF đầu tiên của Việt Nam. Trong nhóm VN30, VIC tiếp tục là cổ phiếu bị khối ngoại bán mạnh nhất trong tuần qua (~157 tỷ đồng). So với tuần trước, chúng tôi nhận thấy khối ngoại đã chuyển từ vị thế bán ròng sang vị thế mua ròng một số mã như HAG, VCB, MSN, tuy nhiên, điều này không tác động lên diễn biến giá của cổ phiếu.

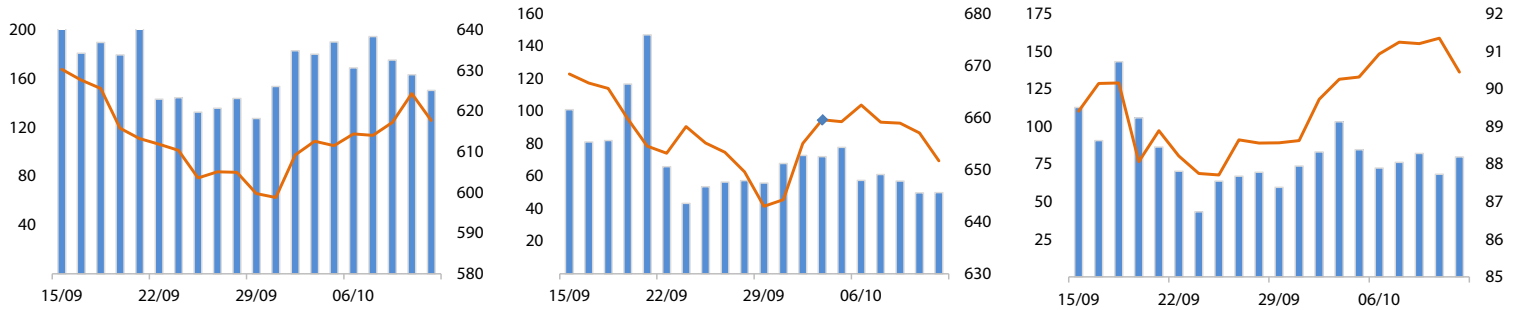
Trong tuần tới, trong nước sẽ không có nhiều thông tin vĩ mô nổi bật và NĐT tiếp tục chờ đợi thông tin sơ bộ về KQKD quý 3/2014 của doanh nghiệp. Trong khi đó, thị trường chứng khoán thế giới sẽ chờ đợi kết quả cuộc họp FOMC của Fed vào cuối tuần. Nhận định thị trường có khả năng giao dịch với các phiên xanh đỏ xen kẽ, chúng tôi cho rằng NĐT sẽ có nhiều cơ hội tái cơ cấu danh mục trong điều kiện trên. Những cổ phiếu có kết quả KQKD quý 3 tích cực dựa trên nền tảng cơ bản theo chúng tôi vẫn là lựa chọn an toàn trong tuần giao dịch kế tiếp.

Trần Thị Hà My

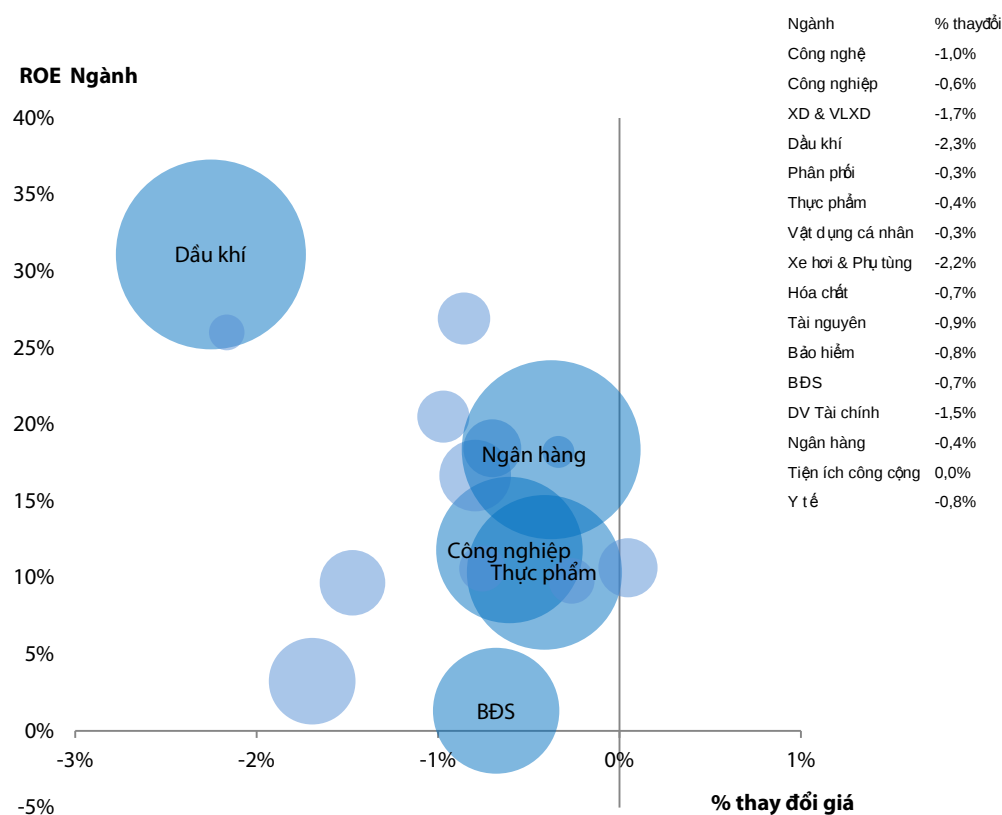
+ 84 8 6299 2006 | Ext: 348

my.tth@vdsc.com.vn

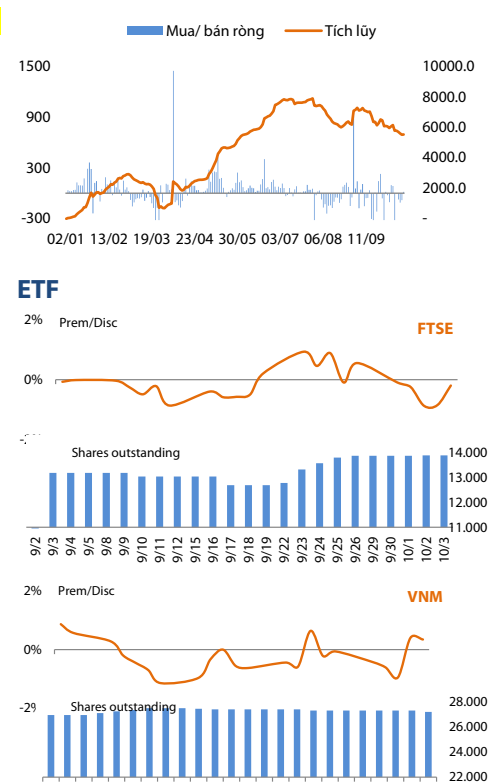
VNINDEX -1,06% **617,72** **VN30** -0,82% **651,72** **HNXINDEX** -0,99% **90,45**



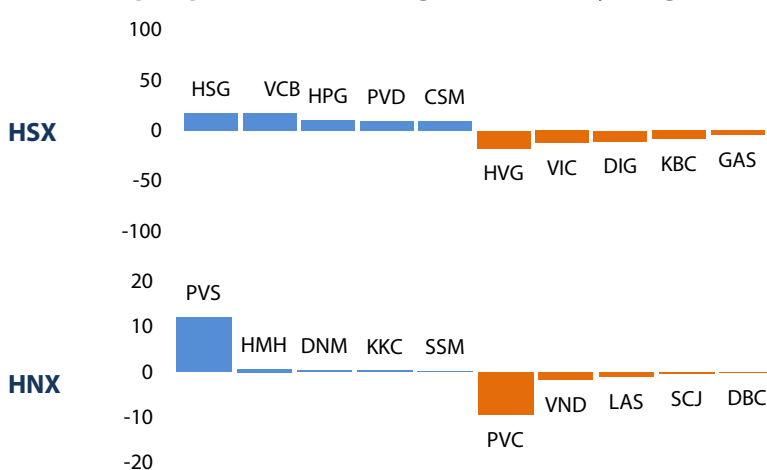
Thay đổi theo ngành



Giao dịch của NĐT nước ngoài



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



Top cổ phiếu giao dịch nhiều nhất

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
FLC	11,50	12,62	2,6%
ITA	8,90	7,40	2,2%
KBC	16,40	6,83	0,6%
VHG	15,00	5,27	2,0%
SSI	30,50	5,10	1,9%

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
PVX	6,60	15,98	1,5%
KLF	12,00	7,34	-1,6%
FIT	25,80	5,32	-3,7%
SCR	10,30	4,36	-1,9%
SHS	12,50	3,73	-3,1%

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY

SÀN HSX:

VN-Index giảm điểm trở lại xuống mức 617,72 điểm, giảm 6,62 điểm (tương ứng 1,06 %) với khối lượng giao dịch khớp lệnh đạt hơn 143 triệu cổ phiếu.

Vn-Index hình thành cây nến đỏ dài với bóng trên và giá đóng cửa thấp nhất cho thấy áp lực cuối phiên mạnh kéo đường giá giảm xuống khỏi ngưỡng 620 điểm và lấp Gap tạo ra sau phiên ngày 9/10. Mặt khác khi đường giá vượt qua đường MA26 nhưng xu hướng của đường MA26 vẫn đang đi xuống cũng cho tín hiệu của việc tăng lên trong phiên 9/10 chưa mạnh, tiềm ẩn yếu tố điều chỉnh lại để kiểm chứng đường MA26 ở quanh ngưỡng 615 điểm. Khối lượng giao dịch trong 3 phiên gần đây cũng giảm dần cho thấy lực cầu tham gia thị trường chưa mạnh. Các diễn biến trên đang hướng tới khả năng điều chỉnh trong các phiên sắp tới.

Các chỉ báo kỹ thuật có tín hiệu chứng lại, đường RSI giảm xuống, trong khi đường cổ MACD đi ngang trên đường 0. Như vậy, Vn-Index đang tiến tới việc kiểm định lại Gap và đường MA26 ở quanh ngưỡng 615 điểm. Nếu kiểm định thất bại thì trường có thể quay lại xu hướng điều chỉnh trong ngắn hạn.



SÀN HNX:

HNX-Index cũng giảm trở lại xuống mức 90,45 điểm, giảm nhẹ 0,9 điểm (tương ứng 0,99%) với khối lượng giao dịch khớp lệnh đạt hơn 79 triệu cổ phiếu.

Trên đồ thị nến, HNX-Index hình thành cây nến đỏ dài với hai bóng ngắn, diễn biến này cho thấy áp lực bán đã tăng mạnh hơn so với phiên 9/10 khiến thị trường có khả năng điều chỉnh trở lại. Kết hợp với phiên 8/10, HNX-Index đã có hai phiên phân phối với khối lượng giao nên so với các phiên tăng, những dấu hiệu này thể hiện áp lực bán mạnh khi đường giá biến động quanh ngưỡng 91 điểm. Trong trường hợp điều chỉnh trở lại ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn, tương ứng đường MA26 của đường giá ở trong vùng 89-90 điểm.

Chúng tôi cũng đặc biệt lưu ý trong trường hợp xấu, HNX-Index có thể hình thành phân kỳ âm với đường RSI.



Nguyễn Văn Trung

+84 8 6299 2006 | Ext: 212

trung.nv@vds.com.vn

Khuyến nghị: Diễn biến thị trường cho thấy áp lực bán ra đang tăng lên, thị trường có thể có nhịp điều chỉnh do đó nhà đầu tư nên đánh giá lại danh mục đầu tư để có quyết định chốt lời hoặc bán ra những cổ phiếu yếu nhằm cơ cấu lại danh mục và mua lại khi thị trường kết thúc điều chỉnh.

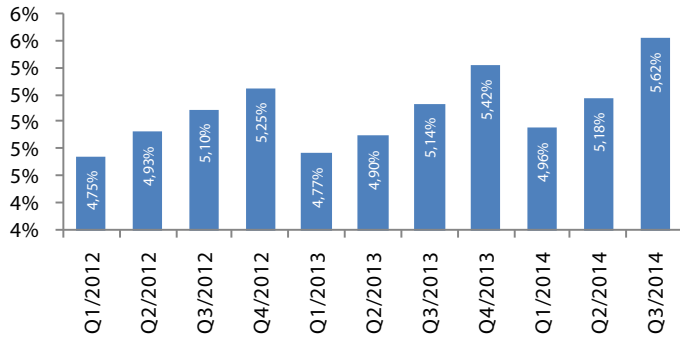
DANH MỤC CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ ĐẦU TƯ

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
SD6	16,2	Nắm giữ	07/10/2014	16,1	18,0		14,5			0,62%	Trung hạn
CMI	20,0	Nắm giữ	03/10/2014	19,3	22,5		18,0			3,63%	Trung hạn
PET	24,4	Nắm giữ	03/10/2014	24,3	28,0		23,0			0,41%	Trung hạn
SJS	26,4	Nắm giữ	03/10/2014	27,4	32,0		25,0			-3,65%	Trung hạn
QCG	10,1	Nắm giữ	02/10/2014	10,5	12,0		9,2			-3,81%	Trung hạn
S74	13,9	Nắm giữ	02/10/2014	14,2	17,0		12,8			-2,11%	Trung hạn
GAS	113,0	Nắm giữ	30/09/2014	106,0	120,0		98,0			6,60%	Trung hạn
PVD	101,0	Nắm giữ	30/09/2014	97,0	106,0		90,0			4,12%	Trung hạn
SSI	30,5	Nắm giữ	27/08/2014	28,0	31,0		26,0			8,93%	Trung hạn
BCC	14,4	Bán	28/08/2014	8,6	10,0	16,0	7,7	09/10/2014	14,9	73,26%	Trung hạn
KBC	16,4	Nắm giữ	22/08/2014	11,6	13,0	16,0	10,8			41,38%	Trung hạn
TNG	23,0	Nắm giữ	07/08/2014	14,5	18,0	20,0	13,0			58,62%	Trung hạn
SJD	32,0	Nắm giữ	07/08/2014	25,6	28,5	35,0	24,0			25,00%	Trung hạn
FPT	52,0	Nắm giữ	05/08/2014	50,5	57,0	65,0	52,0			2,97%	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



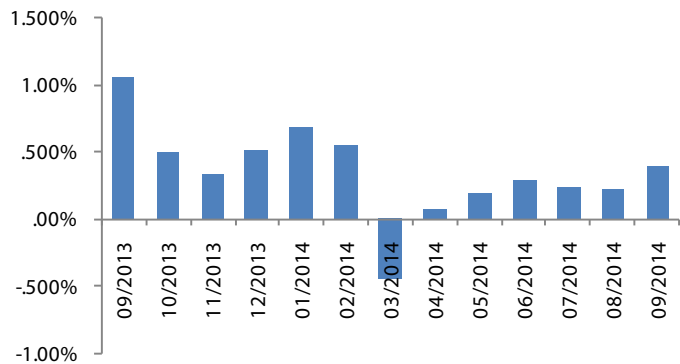
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database
(* Theo giá so sánh năm 1994)

Hình 2: Chỉ số sản xuất công nghiệp



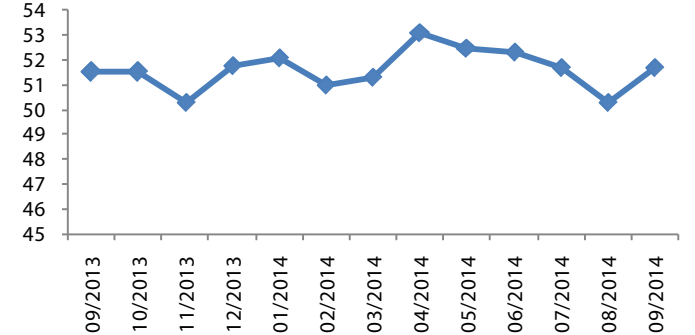
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

Hình 3: Chỉ số lạm phát hàng tháng



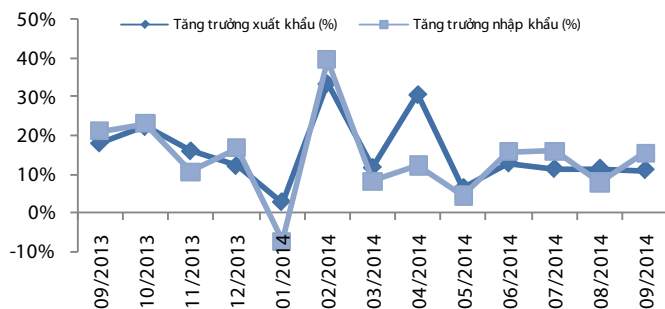
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



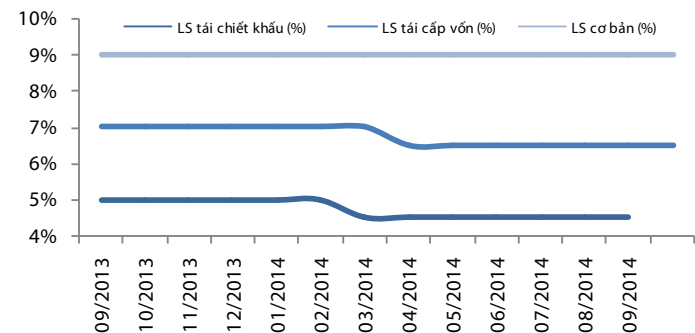
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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
DHC – Lợi nhuận cải thiện sau tái cấu trúc	29/09/2014	Mua	- Trung hạn	25,200
DCL – Cơ hội khi nợ khó đòi được giải quyết	22/09/2014	Trung lập	- Dài hạn	37,000
PVD – Hưởng lợi từ sự sôi động của ngành	17/09/2014	Tích lũy	- Dài hạn	122,000
REE – Trên đà tăng trưởng bền vững	09/09/2014	Trung lập	- Dài hạn	29,700
HSG – Khó khăn sắp qua	21/08/2014	Tích lũy	- Trung hạn	48,100

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	30/09/2014	0-0,75%	0-2,5%	11,743	11,702	0,35%
VF1	08/10/2014	0,20% - 1,00%	0,50%-1,50%	23,723	23,714	0,04%
VF4	01/10/2014	0,20% - 1,00%	0,00%-1,50%	10,415	10,541	-1,2%
VFA	03/10/2014	0,20% - 1,00%	0,00%-1,50%	7,767	7,690	1,01%
VFB	03/10/2014	0,30% - 0,60%	0,00%-1,00%	11,761	11,709	0,45%
ENF	26/09/2014	0,00% - 3,00%		10,763	10,761	0,02%

ĐỘI NGŨ PHÂN TÍCH

Đoàn Thị Thanh Trúc – Trưởng phòng

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 314

truc,dt@vdsc.com.vn

Chung Bích Ngọc

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 318

ngoc,cb@vdsc.com.vn

Nguyễn Thị Phương Lam

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 318

lam,ntp@vdsc.com.vn

Trần Thị Hà My

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 348

my,tth@vdsc.com.vn

Nguyễn Bá Phước Tài

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 315

tai,ntp@vdsc.com.vn

Trần Thị Diễm My

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 344

my,tt@vdsc.com.vn

Lê Hữu Triền

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 339

trien,lh@vdsc.com.vn

Bùi Thị Tâm

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 348

tam,bt@vdsc.com.vn

Phạm Thị Hương

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 317

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

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, 2014.