



THÁNG 09

24

THỨ NĂM

NHẬT KÝ TƯ VẤN

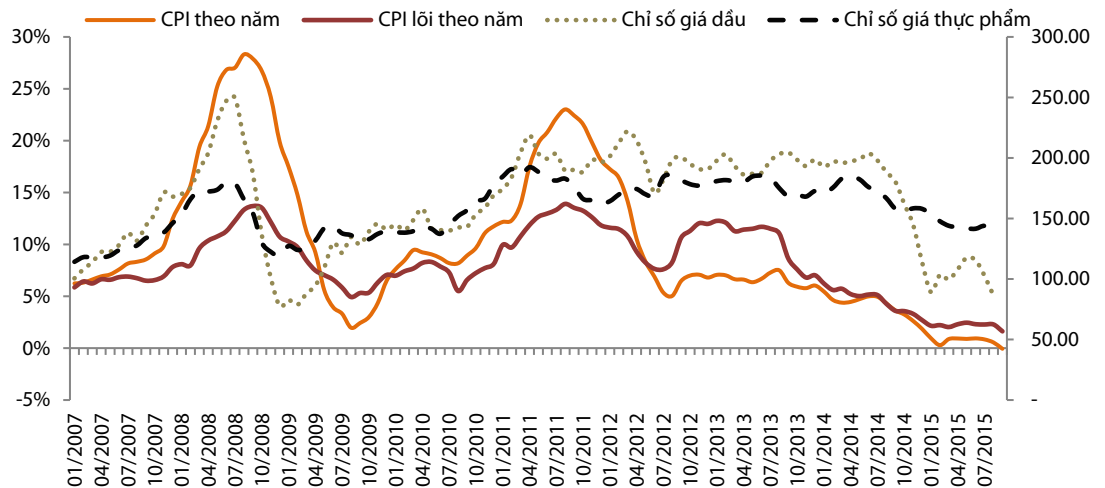
- **CPI cả nước giảm hai tháng liên tiếp – Nguy cơ giảm phát và định hướng điều hành chính sách tiền tệ?**
- **Cập nhật Roadshow STK**
- **Dòng tiền phân tán vào midcap-smallcap và những cổ phiếu có triển vọng kinh doanh tốt cuối năm**

CPI cả nước giảm hai tháng liên tiếp – Nguy cơ giảm phát và định hướng điều hành chính sách tiền tệ?

Hôm nay Tổng cục Thống kê công bố chỉ số giá tiêu dùng cả nước tháng 9/2015. Theo số liệu thống kê, 2 tháng liên tiếp CPI giảm so với tháng liền trước, tuy nhiên, lần đầu tiên chỉ số giá tiêu dùng tháng 9 giảm 0,21% trong vòng 10 năm trở lại đây. Tính từ đầu năm đến nay, chỉ số CPI cả nước chỉ tăng 0,4%, trong bối cảnh giá hàng hóa suy giảm, một số ÑĐT tỏ ra quan ngại về rủi ro giảm phát đối với nền kinh tế. Tuy vậy, chúng tôi cho rằng khả năng xảy ra giảm phát đối với Việt Nam là thấp. Thực tế, lạm phát lõi theo năm* hiện đang ở mức 2,15%, cao hơn lạm phát chung cho thấy giá cả vẫn đang nhích nhẹ. Bản thân chỉ số tiêu dùng giảm trong thời gian qua chủ yếu là do suy giảm giá dầu thế giới dẫn đến chi phí vận chuyển và sinh hoạt thấp, trong khi hầu hết các mặt hàng khác đều ghi nhận chỉ số dương so với cùng kỳ 2014. Sang năm sau, chỉ số giá tiêu dùng có thể tăng trở lại do hiệu ứng sụt giảm của giá dầu được phản ánh xong.

* Lạm phát lõi theo năm do GSO ước tính dựa trên chỉ số giá tiêu dùng sau khi loại trừ nhóm lương thực – thực phẩm, năng lượng và mặt hàng do nhà nước quản lý gồm dịch vụ y tế và dịch vụ giáo dục.

Hình: Diễn biến chỉ số lạm phát qua các năm

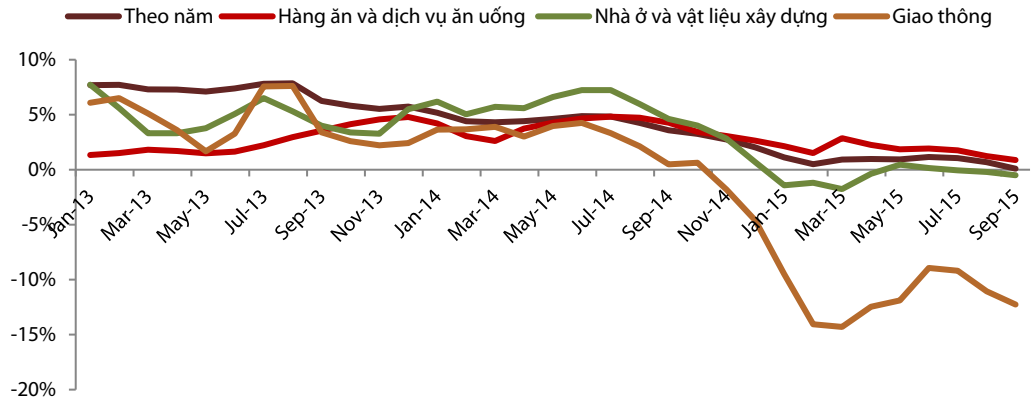


“Dòng tiền phân tán vào midcap-smallcap và những cổ phiếu có triển vọng kinh doanh tốt cuối năm”

Nguyễn Hà Trinh

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1331

Trinh.nh@vdsc.com.vn



Nguồn: RongViet Research

Trải qua 9 tháng của năm 2015, lạm phát thực tế hiện đang ở mức rất thấp (0,74%) so với mục tiêu lạm phát 5% đặt ra từ đầu năm. Một nhà đầu tư của Rong Viet đã đặt câu hỏi với chúng tôi về khả năng NHNN sẽ thực hiện giảm lãi suất điều hành để nới lỏng chính sách tiền tệ hay không? Có thể thấy, thách thức chung trên toàn cầu đang đặt các nhà điều hành chính sách trước hai rủi ro là giảm phát và suy giảm tăng trưởng. Nhìn sang các nước trong khu vực, trong cuộc họp về chính sách mới đây, NHTW Đài Loan và Philippines đã có phản ứng trái chiều đối với định hướng điều hành chính sách tiền tệ. Cụ thể, NHTW Đài Loan cắt giảm 12,5 điểm cơ bản lãi suất điều hành xuống còn 1,75%, trong khi NHTW Philippines giữ nguyên lãi suất điều hành ở mức 4%. Đối với Việt Nam, chúng tôi cho rằng xác suất để NHNN giảm thêm lãi suất điều hành (lãi suất huy động kỳ hạn dưới 6 tháng) là thấp vì có những yếu tố khác cần được ưu tiên hơn như tỷ giá và thanh khoản của hệ thống ngân hàng trong khi giảm phát và suy giảm tăng trưởng chưa phải là nỗi lo.

Dòng tiền phân tán vào midcap-smallcap và những cổ phiếu có triển vọng kinh doanh tốt cuối năm

Thị trường kết thúc phiên giao dịch ngày 24/9 với một sàn giảm điểm và một sàn tăng điểm. VN-Index giảm 2,47 điểm xuống 570,25 điểm (-0,43%), trong khi nhóm vốn hóa vừa và nhỏ giúp HNX-Index nhích 0,13 điểm lên mức 78,61 điểm (+0,17%). Nhóm vốn hóa lớn chịu áp lực giảm điểm nhiều hơn, VN30 giảm 0,31% và HNX30 giảm 0,21%, trong khi nhóm vốn hóa vừa và nhỏ tăng trên cả hai sàn. Điểm số của sàn HNX xanh cũng nhờ sàn này đa số là các cổ phiếu vốn hóa nhỏ. Nhóm cổ phiếu thanh khoản thấp thuộc ngành hàng tiêu dùng tăng khá tốt trong phiên hôm nay như LIX, DQC, TLG. Nhóm cổ phiếu bất động sản cũng ghi nhận sự tích cực về giá như KDH, HDG, và điểm sáng của phiên thuộc về nhóm cổ phiếu ngành nhựa như BMP, TTP, đặc biệt DAG tăng trần lên 12.000đ/CP.

Theo chia sẻ của chuyên viên ngành, diễn biến giá cổ phiếu ngành nhựa cho thấy sự quan tâm của NĐT đối với ngành do đây là ngành đang được hưởng lợi từ sự giảm giá nguyên liệu đầu vào. Trong tháng 8, giá bột nhựa HDPE và PVC tiếp tục giảm thêm lần lượt 8% và 6% so với tháng trước theo đà giảm của giá dầu. Do đó, kết quả kinh doanh Q3/2015 khả quan của các doanh nghiệp ngành nhựa là điều NĐT có thể chờ đợi.

Trước diễn biến không mấy tích cực của thị trường trong phiên hôm nay, chuyên viên thị trường của RongViet Research cho biết kể từ cuối tháng 8 đến nay, thị trường đang có hoạt động đi ngang. Chỉ số VN-Index cứ tiến về 575 là có hoạt động bán, sau đó mua đối ứng như ngày 28/8 và 10/9, đi cùng với biên độ được siết chặt. Theo kinh nghiệm của chúng tôi, dòng tiền thông minh thường tham gia giai đoạn này, và dòng tiền lớn không nhất thiết mua một lần nhiều cổ phiếu, mà

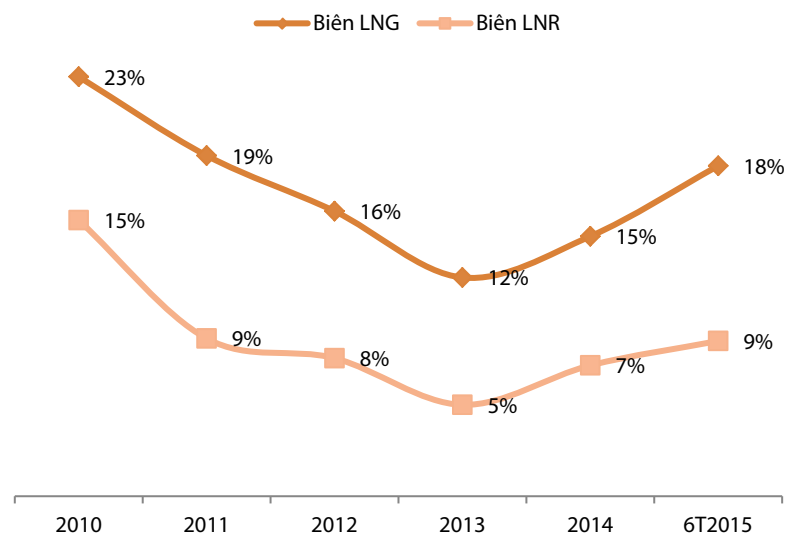
mua rải rác, vì biên độ hẹp, mua khối lượng lớn dễ tạo biến động giá mạnh. Với diễn biến hiện tại, tuy giá không thay đổi nhiều, thanh khoản không giảm mạnh, đáy sau cao hơn đáy trước, nên mặc dù đi ngang nhưng có thể là tín hiệu tích cực trong ngắn hạn. Ở một kịch bản khác, thị trường khi đi ngang lâu thì khả năng sẽ có giữ bỏ để kiểm định nguồn cung. Quá trình kiểm định cung sẽ xác định được những mã nào đầu tư nhỏ lẻ, tạm thời, xem lực cầu có thực sự hiện diện. Khi đó, dòng vốn lớn từ tổ chức và các nhóm tự doanh sẽ là nhân tố quan trọng tham gia đẩy thị trường, lúc đó giá cổ phiếu mới có thể tăng mạnh. Xét từ cả hai kịch bản trên, chúng tôi duy trì quan điểm tham gia vào thị trường và tích lũy, với kỳ vọng VN-Index tiến tiếp lên 590, tuy nhiên thời gian để chỉ số đạt mức này còn phụ thuộc vào sự tích cực của luồng thông tin sắp tới về kết quả kinh doanh Q3 của các doanh nghiệp.

Cập nhật Roadshow STK

Chiều qua, CTCP Sợi Thế Kỷ, cổ phiếu nằm trong danh sách ưa thích của Rong Việt, đã tổ chức thành công buổi roadshow công bố việc niêm yết cổ phiếu của Công ty (STK) trên HSX vào thứ tư tuần sau (30/9/2015) với giá chào sàn là 29.000 đồng/cp.

Chia sẻ về hoạt động kinh doanh, Sợi Thế Kỷ cho biết nhờ giá nguyên liệu chính (hạt chip) giảm đến 20% trong khi giá bán chỉ giảm 10,4% so với cùng kỳ đã giúp biên lợi nhuận gộp 6 tháng đầu năm tăng gần 4 điểm phần trăm so với cùng kỳ. Với diễn biến hiện tại của giá dầu, giá hạt chip có thể tiếp tục giảm thêm hoặc giữ ổn định nên STK có thể tiếp tục hưởng lợi từ việc giảm giá dầu trong nửa cuối năm 2015. Tuy nhiên, do số dư nợ bằng đồng USD cuối năm 2015 vào khoảng 30 triệu USD, STK có thể phải ghi nhận khoản lỗ chênh lệch tỷ giá chưa thực hiện khá lớn, khoảng 38 tỷ đồng. Dù vậy, hơn 70% doanh thu của STK đến từ hoạt động xuất khẩu (bằng đồng USD) trong khi chi phí hạt nhựa chiếm chưa đến 60% doanh thu nên STK vẫn đảm bảo lượng ngoại tệ để trả nợ hàng kỳ và có lãi chênh lệch tỷ giá để bù một phần khoản lỗ nói trên. Sau khi điều chỉnh tác động của tỷ giá, chuyên viên ngành cho rằng doanh thu và LNST năm 2015 có thể lần lượt đạt 1.501 và 119 tỷ đồng, tăng lần lượt 3% và 12% so với năm trước. Triển vọng về CTCP Sợi Thế Kỷ vẫn được đánh giá là khả quan nhờ các kế hoạch mở rộng để đón đầu cơ hội mà TPP và các hiệp định thương mại (EU, Hàn Quốc) mang lại.

Hình: Diễn biến biên lợi nhuận của STK



Nguồn: STK

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY

SÀN HSX:

Tiếp tục là phiên giao dịch trong sắc đỏ, VN-Index đánh mất 2,47 điểm xuống mức 570,25 điểm cùng với 97,46 triệu cổ phiếu được khớp lệnh.

Trạng thái giao dịch khá âm ảm trong cả phiên sáng và chiều khiến đường giá đóng cửa với nến đỏ có biên độ dao động khá hẹp.

Các chỉ báo kỹ thuật không có nhiều cải thiện, đa số các chỉ báo xung lực vẫn ở trạng thái đi ngang và chỉ báo xu hướng chưa có một động thái rõ ràng.

Đường giá và các đường MA gần như biến động sát nhau, dải Bollinger tiếp tục co thắt thể hiện trạng thái xu hướng mới sắp được thiết lập, nhà đầu tư tiếp tục duy trì tỷ trọng cổ phiếu hiện có và kiên nhẫn theo dõi thêm diễn biến ở các phiên giao dịch tới.



SÀN HNX:

Trái ngược với VN-Index, HNX-Index đóng cửa vẫn duy trì được sắc xanh ở phiên thứ 6 liên tiếp, tuy nhiên độ dao động vẫn khá hẹp và khối lượng cũng chưa có nhiều cải thiện khi khớp lệnh chỉ với 37,1 triệu cổ phiếu.

Đường giá hình thành nền xanh có bóng nến trên khá dài cho thấy người mua đã chấp nhận mua lên tuy nhiên áp lực bán ra cũng khá mạnh khi chỉ số tiến lên vùng kháng cự 78,5 điểm.

Các chỉ báo kỹ thuật có dấu hiệu tích cực hơn khi Stochastic tiến lên trên mức 70, MACD Histogram mọc cao hơn trên đường 0 và DI+ đã cắt lên trên DI-.

Hiện tại HNX-Index đã dao động trên các đường MA20, EMA26 ngày theo chiều hướng lên thể hiện xu hướng tích cực đang được cải thiện, nhưng khối lượng cũng như biên độ tăng vẫn chưa thực sự mạnh mẽ nên việc mua đuổi giá không được khuyến khích.



Khuyến nghị: Hai chỉ số đóng cửa với hai sắc thái trái chiều nhưng biên độ dao động giá đều khá hẹp và thanh khoản cũng không có nhiều cải thiện, hiện tại các mức kháng cự 575 và 78,5 vẫn đang là thử thách đối với VN-Index và HNX-Index, do đó nhà đầu tư nên duy trì tỷ trọng cổ phiếu hiện có và chờ đợi thêm những tín hiệu tích cực hơn từ thị trường.

Huỳnh Hữu Phước

+84 8 6299 2006 | Ext: 1218

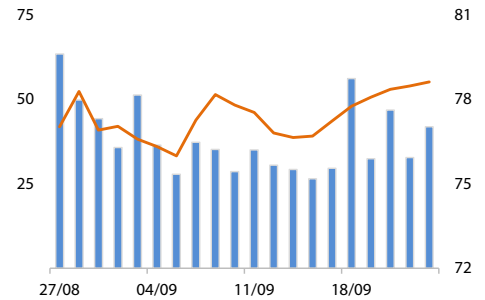
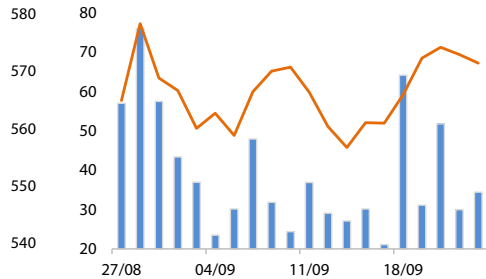
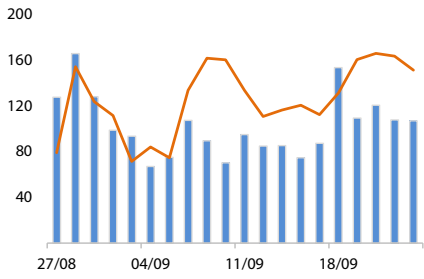
phuoc.hh@vdsc.com.vn

DANH MỤC CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ ĐẦU TƯ

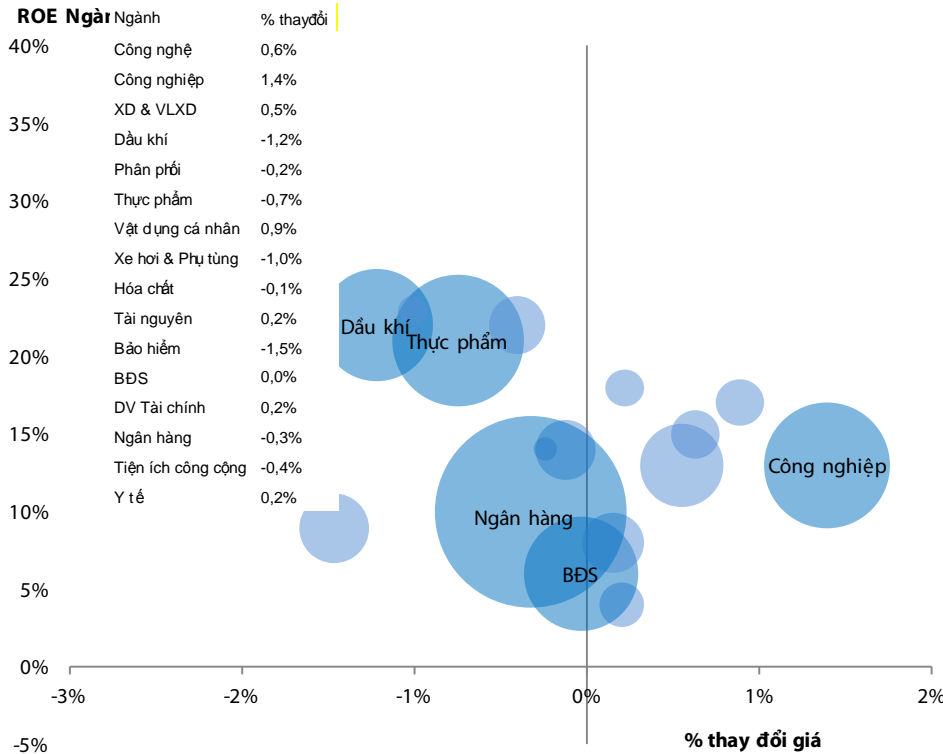
Mã	Giá TT	Khuyến nghị	Ngày mua	Giá mua	Giá mục tiêu 1	Giá mục tiêu 2	Giá cắt lỗ	Ngày bán	Giá bán	Lãi/lỗ	Kỳ hạn
HPG	31,4	Mua	21-09-15	31,7	35,0		29,5			-0,95%	Trung hạn
FPT	45,1	Nắm giữ	24-08-15	42,4	46,0		39,5			6,37%	Trung hạn
ITC	9,1	Nắm giữ	21-08-15	9,1	10,4		8,4			0,00%	Trung hạn
LHC	42,0	Nắm giữ	21-08-15	43,5	52,0		40			-3,45%	Dài hạn
KSB	27,8	Nắm giữ	21-08-15	27,4	30,0		26			1,46%	Trung hạn
NNC	50,5	Bán	20-07-15	48,0	57,0		43	17-09-15	51,5	7,29%	Dài hạn
PLC	33,3	Bán	05-03-15	29,9	35,2		26,2	17-09-15	32,1	7,36%	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.

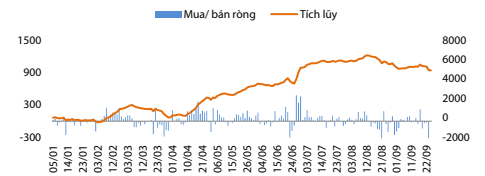
VNINDEX -0,43% 570,25 VN30 -0,31% 589,42 HNXINDEX 0,18% 78,61



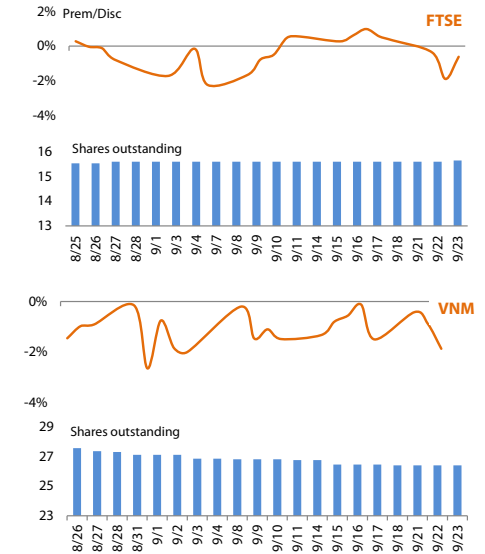
Thay đổi theo ngành



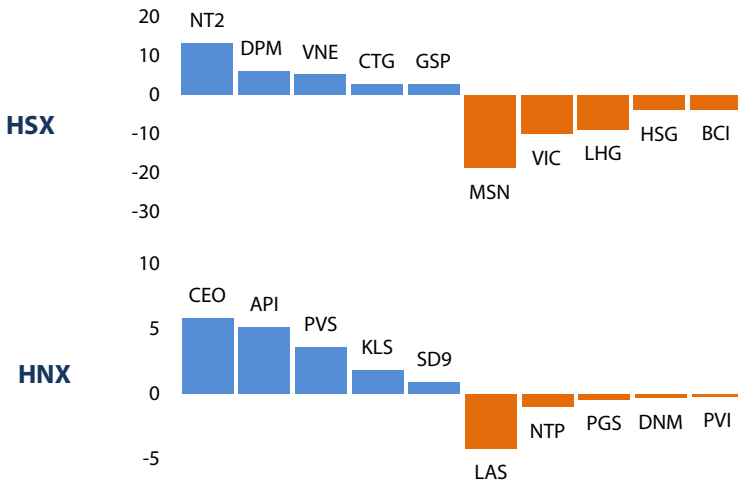
Giao dịch của NĐT nước ngoài



ETF



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



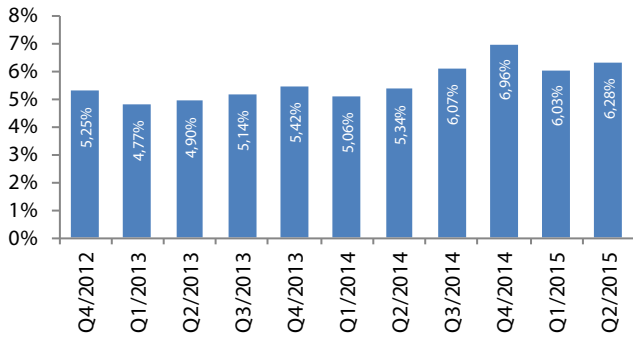
Top cổ phiếu giao dịch nhiều nhất

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
VHG	8,40	0,07	0,0%
DLG	6,80	0,07	1,5%
OGC	2,40	0,05	0,0%
CTG	20,40	0,04	1,0%
MBB	15,40	0,04	0,7%

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
KLF	4,50	0,28	0,0%
VIX	8,60	0,26	2,4%
CEO	16,70	0,22	-4,0%
SCR	7,80	0,20	1,3%
API	11,80	0,16	7,3%

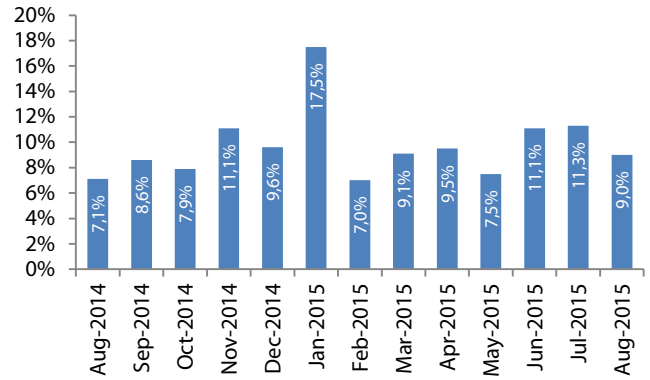
CHỈ SỐ VĨ MÔ

Hình 1: Tăng trưởng GDP qua các quý



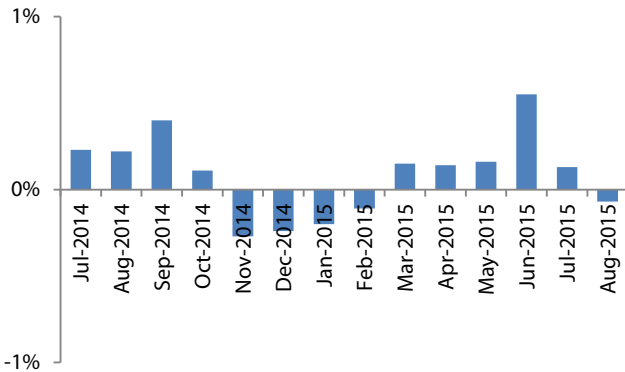
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database
(* Theo giá so sánh năm 1994)

Hình 2: Chỉ số sản xuất công nghiệp



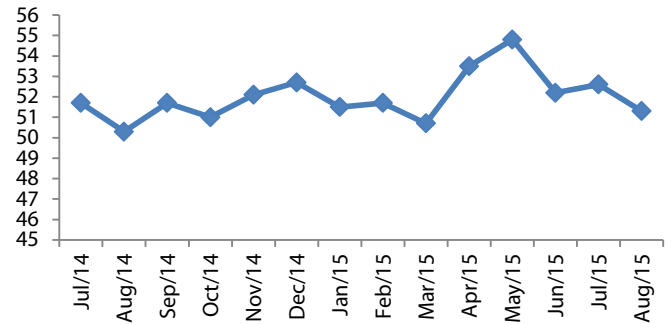
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

Hình 3: Chỉ số lạm phát hàng tháng



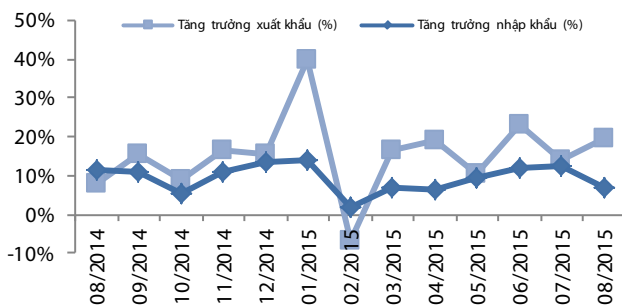
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



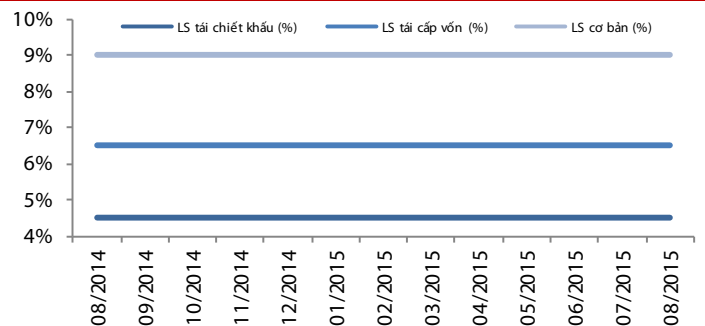
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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
PXS - Đầu tư để củng cố năng lực thi công	04/09/2015	Tích lũy – Dài hạn	17.000
SHP - Lạc quan trong dài hạn	03/09/2015	Tích lũy – Dài hạn	20.800
PET- Quan sát tiến độ chuyển nhượng bất động sản Thanh	20/08/2015	Ổn định	N/a
VNC- Đón chào sóng thương mại quốc tế	14/08/2015	Trung lập - Dài hạn	28.900
MAC - Nắm bắt cơ hội để tăng trưởng	07/08/2015	Mua – Dài hạn	17.600

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	08/09/2015	0% - 0,75%	0% - 2,5%	11.844	11.861	-0,14%
VEOF	08/09/2015	0% - 0,75%	0% - 2,5%	9.791	9.874	-0,84%
VF1	11/09/2015	0,2% - 1%	0,5%-1,5%	22.509	22.496	0,06%
VF4	11/09/2015	0,2% - 1%	0%-1,5%	10.037	10.024	0,12%
VFA	11/09/2015	0,2% - 1%	0%-1,5%	7.100	7.032	0,97%
VFB	11/09/2015	0,3% - 0,6%	0%-1%	12.313	12.303	0,08%
ENF	04/09/2015	0% - 3%	0%	11.207	11.297	-0,80%
MBVF	27/08/2015	1%	0%-1%	10.416	10.364	0,50%
MBBF	03/09/2015	0%-0,5%	0%-1%	12.328	12.304	0,20%

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

Hùng 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

Nguyễn Bá Phước Tài

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1310

tai.ntp@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

vnn.btt@vdsc.com.vn

Bùi Vĩnh Thiện

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1321

thien.bv@vdsc.com.vn

Lê Hữu Triển

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1317

trien.lh@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

Hùng Khoa Nam

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1312

nam.hk@vdsc.com.vn

Nguyễn Hà Trinh

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1331

trinh.nh@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.