

THÁNG 11

25

THỨ TƯ

“Giữ vững tâm lý và nguyên tắc đầu tư”

Nguyễn Bá Phước Tài

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1310

tai.ntp@vdsc.com.vn

Bành Trần Tường Vân

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1316

van.btt@vdsc.com.vn

Huỳnh Minh Tuấn

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1318

tuan.hm@vdsc.com.vn

NHẬT KÝ TƯ VẤN

- **Thị trường: Giữ vững tâm lý và nguyên tắc đầu tư**
- **Cập nhật vĩ mô**
- **Thông tư 163: Tác động gì đến doanh nghiệp nhập khẩu xe thương mại?**
- **Ngành BĐS – Nhiều chuyển động mới trong 11 tháng 2015**

Giữ vững tâm lý và nguyên tắc đầu tư

Thị trường hồi nhẹ vào cuối phiên. Thị trường hôm nay tiếp tục chứng kiến sự hoảng loạn. Nếu như hôm qua, lực bán mạnh diễn ra vào buổi chiều thì hôm nay NĐT đã không ngần ngại bán tháo trên diện rộng ngay từ phiên sáng. Tuy nhiên, thị trường cũng đã nhanh chóng hồi phục nhờ lực cầu tại vùng giá thấp giúp các chỉ số đã nhanh chóng tăng trở lại. VNIndex và HNIIndex đóng cửa tăng lần lượt 0,31% và 0,51% so với giá đóng cửa hôm qua. Lực cầu bắt đáy cũng giúp thanh khoản được giữ tại mức cao, khoảng 201,5 triệu cổ phiếu, xấp xỉ phiên hôm qua, tức tăng hơn 16% so với trung bình tuần trước.

Tuy nhiên, khối ngoại cũng tranh thủ lực cầu mạnh của khối nội để tiếp tục bán ròng mạnh trong phiên hôm nay. Khối này tiếp tục bán ròng mạnh phiên thứ hai liên tiếp, với giá trị bán ròng hôm nay trên HSX là 147,6 tỷ đồng, tập trung tại HHS (-143,7 tỷ đồng), HAG (-16,2 tỷ đồng), PVD (-14,4 tỷ đồng), MSN (-13,9 tỷ đồng),... Trong cơ cấu cổ đông lớn của HHS, chỉ có hai quỹ ngoại lớn là PYN Elite Fund và The Ton Poh Thailand Fund. Tuy nhiên theo thông tin lan truyền trên thị trường nhiều khả năng lượng bán ròng hôm nay đến từ quỹ PYN Elite Fund do gần đây quỹ này có động thái bán tháo vốn rất mạnh tại nhiều cổ phiếu trên sàn. Mặt khác, trên sàn HNX, khối ngoại lại tiếp tục tích lũy ròng, với giá trị mua ròng hôm nay khoảng 17 tỷ đồng.

Biến động mạnh trong phiên bất thường. Theo thống kê của chúng tôi, hai phiên gần đây chênh lệch giữa giá cao nhất và giá thấp nhất của VNIndex đã đạt trên 1,5%, cao hơn 0,2 điểm phần trăm so với mức trung bình năm nay. Trong năm nay, hiện chênh lệch lớn này thường xảy ra trong các giai đoạn thị trường tăng mạnh để tạo đỉnh hoặc trong giai đoạn thị trường gặp các biến cố bất ngờ (tiêu biểu như sự kiện biến động tỷ giá vào tháng 8). Do đó, các phiên cuối cùng của tháng 11 được đánh giá sẽ chứa đựng nhiều cảm xúc đối với nhà đầu tư, tức hoàn toàn có thể có kịch bản bùng mạnh cũng như là giảm sâu trong ngắn hạn. Chúng tôi không đánh giá cao kịch bản đi ngang trong giai đoạn này. Thay vào đó, các phiên tiếp theo sẽ phát lên tín hiệu xu hướng rõ ràng hơn so với các phiên đã diễn ra trong tháng 11 này (thị trường dập dình trong kênh giá giảm nhẹ).

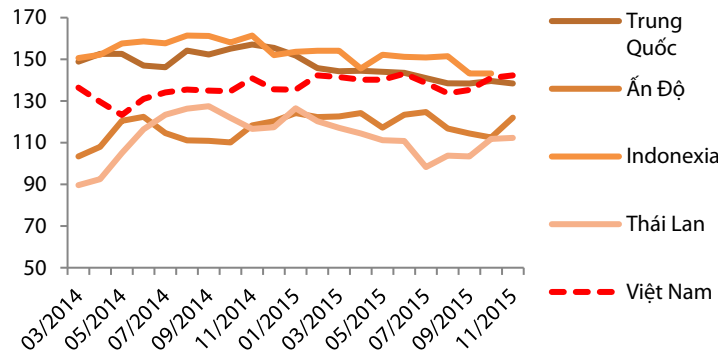
Với kịch bản kì vọng như trên, nhà đầu tư có thể thận trọng tích lũy cổ phiếu tốt trong thời điểm thị trường giảm mạnh và hạn chế dùng tiền ký quỹ (margin) trong giai đoạn này. Đồng thời, chỉ số thị trường trong giai đoạn hiện tại có thể sẽ có các biến động mạnh nên cần tránh bị tác động tâm lý về mặt điểm số VNIndex cũng như HNIIndex. Thay vào đó, thận trọng theo dõi cổ phiếu trong danh mục cũng như tích cực chọn lọc cổ phiếu triển vọng các tháng tiếp theo là phương án đáng xem xét trong giai đoạn hiện tại.

Cập nhật vĩ mô: Niềm tin người tiêu dùng Việt Nam tiếp tục tăng trưởng vững chắc trong tháng 11

Hôm nay, ANZ vừa công bố chỉ số niềm tin người tiêu dùng Việt Nam và các nước trong khu vực châu Á. Trong tháng 11/2015, chỉ số này của Việt Nam tăng điểm nhẹ so với tháng trước, đạt 142,3 điểm – thuộc nước có độ lạc quan của người tiêu dùng cao nhất khu vực. Cụ thể, tỷ lệ người tiêu dùng lạc quan hơn về tình trạng tài chính cá nhân cũng như cho rằng hiện tại là thời điểm tốt nhất cho mua sắm vật dụng gia đình cuối năm là yếu tố chính giúp chỉ số này tiếp tục cải thiện. Dựa trên yếu tố mùa vụ, quý 4 thường là giai đoạn cao điểm tiêu dùng cuối năm. Do đó, việc niềm tin

tiêu dùng giữ được độ bền tăng trưởng là chỉ báo tích cực cho hoạt động bán lẻ quý cuối năm, nhờ đó, sẽ là động lực chính cho tăng trưởng GDP trong Q4/2015.

Hình: Chỉ số niềm tin tiêu dùng Việt Nam và các nước châu Á



Nguồn: ANZ, RongViet Research

Thông tư 163: Tác động gì đến doanh nghiệp nhập khẩu xe thương mại?

Bộ Tài Chính vừa ban hành Thông tư số 163/2015/TT-BTC nhằm điều chỉnh thuế nhập khẩu ưu đãi đối với (1) xe có động cơ dùng để vận tải hàng hóa và (2) bộ linh kiện phụ tùng ô tô, khung gầm đã gắn động cơ, buồng lái. Theo thông tư này, mức điều chỉnh chính thức tại một số dòng xe tải đã tăng gần mức thuế trần cam kết với WTO. Cụ thể, thuế nhập khẩu của dòng xe tải thường dưới 5T điều chỉnh lên mức 70%, tăng thêm 2% so với trước đây.

Chi tiết hơn, đối với xe tải tự đổ loại 10-20T và 20-24T, thuế suất cũng tăng lần lượt lên 20 % và 30%. Ngoài ra, dòng xe tải chuyên dụng (ở hầu hết các loại tải trọng) đều được điều chỉnh nâng thuế nhập khẩu lên 20% và dòng xe ô tô sat-xi (chassi) cũng có mức thuế nhập khẩu mới là 18%. Bên cạnh đó, mức thuế linh kiện phụ tùng rời và đồng bộ cho một số loại xe cũng được điều chỉnh tăng lên 50-70% trong thông tư 163.

Bảng: Phương án điều chỉnh thuế xuất đối với một số dòng xe thương mại (sử dụng nhiên liệu diesel)

STT	Dòng xe tải	Tải trọng xe (tấn)	Thuế suất trước điều chỉnh (%)	Thuế suất sau điều chỉnh (%)
01	Xe tải thường	Dưới 5	68	70
		5 -10	50	50
		10-20	30	30
		20-45	15-20	20-25
		Trên 45	0	0
02	Xe tải tự đổ	Dưới 5	56	56
		5 -10	50	50
		10-20	30	50
		20-24	20	50
03	Xe tải chuyên dụng	24 -45	10	10
		Trên 45	0	0
			15-20	20
04	Xe ô tô sat xi	20-45	15	18

*Xe tải tự đổ (loại chạy trên đường quốc lộ)

Nguồn: Bộ Tài Chính, Rong Viet Research tổng hợp

Thông tư 163 được xem là không quá bất ngờ khi dự thảo từ thông tư này đã được công bố từ ngày 16/9/2015 và không có nhiều điều chỉnh lớn so với ban đầu. Mặt khác, thông tư này đã được ban hành từ đầu tháng 11 nhưng đến tận hôm nay, thông tin này xuất hiện với tần suất dày đặc trên các mặt báo đã khiến nhiều nhà đầu tư quan ngại về tác động tiêu cực mà các doanh nghiệp nhập khẩu xe thương mại nguyên chiếc (CBU).

Hiện nay, trong các doanh nghiệp niêm yết trên sàn, HHS là doanh nghiệp có gần như 100% doanh thu từ phân phối các dòng xe tải nặng nhập khẩu nguyên chiếc từ hai thị trường chính là Trung Quốc (Dongfeng, Howo) và thị trường Mỹ (International và Freightliner). Trong phiên giao dịch hôm nay, cổ phiếu HHS giao dịch với khối lượng lớn (lên đến 16 triệu cổ) tại mức giá sàn và không có dư mua. Tuy nhiên, theo tìm hiểu của chúng tôi, thực chất doanh nghiệp gần như không chịu ảnh hưởng tiêu cực từ đợt tăng thuế lần này. Cụ thể, 2 dòng xe chiếm tỷ trọng lớn nhất trong cơ cấu doanh thu là Dongfeng và Howo vốn có xuất xứ từ Trung Quốc đều chịu mức thuế suất thấp trung bình là ~5%. Mức thuế suất này sẽ được giữ nguyên ở mức 5% trong giai đoạn 2015-2017 và điều chỉnh về 0% từ năm 2018 theo hiệp định thương mại tự do song phương Việt Nam – Trung Quốc (ACFTA). Ngoài ra, hai dòng xe có tỷ trọng doanh thu thấp hơn là dòng xe tải đầu kéo Mỹ Freightliner và International đều không nằm trong danh sách điều chỉnh thuế suất nhập khẩu của thông tư 163.

Ngành BĐS – Nhiều chuyển động mới trong 11 tháng 2015

Được kỳ vọng sẽ có bước sự “chuyển mình” lớn trong năm 2015 ngành BĐS thực tế cũng đã cho thấy sự cải thiện tích cực về KQKD trong 9 tháng đầu năm. Tính chung 3 quý đầu năm, tổng doanh thu thuần của 58 doanh nghiệp BĐS đã công bố KQKD quý 3 tăng 14% trong khi LNST giảm 5%; nếu loại trừ VIC với lợi nhuận đột biến từ các giao dịch lớn cùng kỳ 2014, mức tăng trưởng DT và LNST mà ngành BĐS đạt được là khá khả quan, lần lượt là 57% và 117%.

Theo phân tích của chuyên viên ngành, việc bàn giao những sản phẩm đã kinh doanh từ năm 2014 cộng với KQKD cùng kỳ không cao là các nguyên nhân chính giúp các công ty như SJS, HQC, DXG, KDH, PDR và NLG có mức tăng trưởng tốt về KQKD trong 3 quý đầu năm. Cụ thể, việc bàn giao gần 300 căn hộ đầu tiên của dự án Sunview Town (Thủ Đức, TP.HCM) giúp DXG ghi nhận mức tăng trưởng doanh thu hơn 9 lần trong quý 3. Tương tự, doanh thu của SJS trong quý vừa rồi chủ yếu đến từ việc ghi nhận doanh thu bán sỉ ở dự án Nam An Khánh (Hà Nội); Q3/2014, doanh thu của SJS chỉ đạt hơn 37 tỷ đồng. Trong khi đó, lợi nhuận đột biến từ các giao dịch lớn vẫn là “cứu tinh” của những doanh nghiệp BĐS không có sản phẩm sẵn sàng để ghi nhận doanh thu. Tuy ghi nhận mức tăng trưởng thấp về doanh số nhưng việc thanh lý khu đất gần 1ha trên đại lộ Võ Văn Kiệt và ghi nhận giảm giá vốn (chủ yếu là tiền đất) cho dự án KDC Phong Phú 4 (84ha) lại giúp **BCI** có sự đột phá về lợi nhuận trong 9 tháng đầu năm. Tương tự, thu nhập từ việc chuyển nhượng cổ phần của CTCP Khoáng sản NBB – NBBQ cho CII trong quý 2 không chỉ giúp **NBB** tránh được việc ghi nhận LNST sụt giảm khi mà các dự án BĐS của Công ty như City Gate Towers và KDC Sơn Tịnh – Quảng Ngãi chưa thể đem lại doanh thu.

Trong quý 3, thị trường chứng kiến sự bùng nổ về hoạt động M&A trên thị trường BĐS. Trong đó, thương vụ được chú ý nhiều nhất có lẽ là việc KDH thầu tóm hơn 20,4% của BCI để trở thành cổ đông lớn của công ty này trong tháng 10 vừa rồi. Theo dự kiến, BCI sẽ trình ĐHCĐ để cho phép KDH sở hữu lên tới 25% cổ phần vào cuối tháng 11. Trước đó, hàng loạt thương vụ M&A cũng được công bố như việc CII chào mua cổ phiếu NBB, quỹ đầu tư BĐS Nhật Bản Creed Group đầu tư 200 triệu USD để mua lại 20% cổ phần của CTCP Bất động sản An Gia, Ibeworth Pte. Ltd., công ty con của tập đoàn Keppel Land (Singapore) mua hơn 7 triệu cổ phiếu NLG.... Hiện tại, P/B trung bình

của ngành BĐS vào khoảng 2,5x, nếu loại trừ VIC còn khoảng 0,9x, tức chỉ hơn một nửa mức P/B của VNIndex là 1,8x. Điều này cho thấy, cổ phiếu BĐS đang giao dịch ở mức thấp so với giá trị tài sản thuần của các doanh nghiệp. Cộng với khả năng nới "room" lên 100% và việc cho phép người nước ngoài mua nhà ở Việt Nam, đang biến quỹ đất của các doanh nghiệp BĐS trở thành tài sản hấp dẫn đối với nhà đầu tư nước ngoài.

Đến thời điểm này, "cuộc đua" phát hành tăng vốn kéo dài 2 năm qua của các doanh nghiệp BĐS vẫn chưa kết thúc. Trong đó, FLC, DXG, HQC, PDR và KDH đều là những doanh nghiệp có tốc độ tăng vốn nhanh. Dù đã tăng vốn 3 lần trong năm nay, FLC mới đây lại nộp hồ sơ phát hành thêm 180 triệu cổ phiếu bằng mệnh giá. Tương tự, cả DXG và công ty liên kết vừa niêm yết là LDG tới đây đều sẽ tổ chức ĐHCĐ bất thường nhằm thông qua việc tăng vốn điều lệ cuối năm 2015 hoặc đầu năm 2016. Tại cuộc họp ĐHCĐ bất thường cuối tuần này (27/11), BCI dự kiến thông qua việc tăng VDL lên 1.200 tỷ đồng nhằm đầu tư cho các dự án BĐS trong năm 2016. Theo quan điểm của chuyên viên ngành, việc liên tục phát hành tăng VDL có thể khiến EPS của nhiều công ty BĐS khó lòng bắt kịp tốc độ tăng trưởng lợi nhuận đồng thời ảnh hưởng đến khả năng chi trả cổ tức bằng tiền mặt của doanh nghiệp. Bên cạnh đó, việc hài hòa lợi ích giữa các nhóm cổ đông sau khi phát hành cũng không phải là dễ dàng.

Theo thống kê của Cục Quản lý Nhà ở và Thị trường Bất động sản của Bộ Xây dựng, 10 tháng đầu năm 2015, trên thị trường có gần 32.000 giao dịch BĐS thành công, cao hơn con số thực hiện cả năm 2014. Với thời gian xây dựng dự án kéo dài và đặc thù ghi nhận doanh thu khi bàn giao sản phẩm chúng tôi tin rằng các doanh nghiệp BĐS sẽ có sự cải thiện "đậm nét" hơn về KQKD trong năm 2016 khi nhiều dự án mới triển khai bán hàng trong năm nay hoàn thiện và bàn giao sản phẩm. Trong xu hướng đó, những doanh nghiệp có sản phẩm sẵn sàng kinh doanh hoặc đang ghi nhận tốc độ bán hàng tốt như KDH, NLG, DXG và xa hơn là NBB, BCI, VPH được đánh giá là có triển vọng tăng trưởng tích cực. Về dài hạn, chúng tôi ưa thích những doanh nghiệp có quỹ đất lớn ở những vị trí đặc địa và có khả năng mở rộng nhưng đang giao dịch ở mức P/B không quá cao so với trung bình ngành như **BCI, NBB, KBC** và **LHG**.

Bảng: Tóm tắt KQKD của các doanh nghiệp BĐS niêm yết

STT	Mã CP	VHTT	LNST 9T2015	+/- % LNST 9T2015	DTT 9T2015	+/- % DTT 2015	P/E trailing (x)	P/B (x)	+/- % Giá 3 tháng	+/- % Giá 6 tháng	+/- % Giá 9 tháng	+/- % Giá YTD	Giá cp 24/11/15 (VND)	Nợ Vay /VCSH (x)	Vòng quay HTK (vòng)	ROE (%)	ROA (%)
1	VIC	80.286	972	-66	19.677	-9	60,21	3,61	8,23	12,57	6,02	14,70	43.400	1,06	0,92	5,13	1,26
2	KBC	6.295	355	115	1.177	103	11,55	0,91	11,67	-14,65	-17,28	-14,10	13.400	0,35	0,12	7,50	3,85
3	ITA	5.281	175	80	717	168	21,42	0,57	21,15	1,61	-18,18	-21,25	6.300	0,19	0,10	2,62	1,92
4	FLC	4.769	577	158	3.392	187	6,19	0,80	40,63	3,85	-4,42	-1,81	9.000	0,16	80,33	13,36	9,63
5	KDH	3.810	172	142	735	279	12,06	1,18	29,40	10,91	8,97	25,48	21.600	0,80	0,35	9,08	4,97
6	NLG	3.157	75	n/a	649	77	15,89	1,51	15,48	16,67	26,91	25,51	22.300	0,25	0,25	9,17	4,47
7	PDR	2.846	79	888	351	269	18,99	1,30	-12,96	-6,19	0,86	6,39	14.100	1,20	0,09	6,74	1,72
8	HQC	2.607	101	910	880	7.900	11,26	0,63	26,92	23,02	-4,69	-7,30	6.600	0,30	1,39	5,61	2,67
9	IJC	2.331	85	67	456	72	8,80	0,80	-2,30	-16,38	-30,21	-33,70	8.500	0,65	0,18	8,83	3,76
10	SJS	2.318	109	289	469	458	9,79	1,25	17,59	12,50	-9,65	-6,40	23.400	0,65	0,33	13,21	4,36
11	DIG	2.231	27	13	478	9	44,96	0,79	12,32	-1,47	-15,54	-13,60	10.400	0,51	0,26	1,85	0,91
12	DXG	2.227	247	357	909	240	5,89	1,49	24,18	32,28	18,95	60,88	19.000	0,21	0,80	26,24	13,16
13	BCI	1.995	202	261	117	-39	8,18	0,99	19,17	38,01	23,77	31,44	23.000	0,22	-0,03	13,13	7,35
14	SCR	1.889	150	733	98	-83	10,61	0,63	16,00	40,53	14,19	-0,71	8.700	0,31	0,07	6,10	2,96
15	HDG	1.676	52	-15	996	16	13,08	1,69	-9,10	-10,68	-17,02	-23,21	24.500	0,16	1,43	12,30	5,30
16	QCG	1.596	18	200	207	-48	20,56	0,42	-1,69	-15,94	-38,30	-38,95	5.800	0,49	0,06	1,76	0,93
17	NBB	1.274	43	23	87	-41	29,26	1,01	-1,35	-10,98	5,29	4,78	21.900	1,07	0,08	3,19	1,32
18	CEO	1.098	75	127	346	78	8,02	1,31	23,08	31,15	42,07	46,96	16.000	0,65	1,04	15,78	7,47
19	NTL	872	46	109	231	45	14,33	0,98	7,52	28,83	2,88	4,38	14.300	0,00	0,21	6,98	4,47
20	TIG	612	64	300	206	93	5,25	0,98	19,57	20,84	6,13	19,66	11.000	0,02	22,69	17,37	12,09
21	HDC	608	19	0	255	-8	24,94	1,03	19,35	7,25	5,71	0,68	14.800	0,65	0,34	4,09	2,11
22	HAR	600	16	-27	49	-39	18,47	0,59	5,71	-13,12	-33,93	-33,93	6.200	0,04	0,92	3,19	2,95
23	ITC	584	-1	n/a	135	-64	30,54	0,39	-2,30	8,97	14,86	13,33	8.500	0,22	0,11	1,29	0,87
24	TDH	575	9	-63	545	83	26,62	0,43	-8,05	-15,43	-29,38	-21,04	13.700	0,35	1,84	1,60	0,98
25	TIX	530	64	10	152	-49	7,26	0,93	8,33	7,78	5,33	1,64	22.100	0,24	0,36	12,82	6,50
26	FDC	522	10	-38	10	-23	51,37	1,16	11,27	31,90	26,83	11,51	18.900	0,00	0,06	1,95	1,32
27	VC3	504	21	91	375	25	18,45	0,92	57,34	249,56	319,93	301,66	25.200	0,04	1,33	13,00	2,16
28	BII	461	7	-36	70	11	10,82	0,78	14,29	3,53	-20,72	-36,23	8.000	0,02	7,39	6,57	5,38
29	VPH	431	-7	n/a	132	2	43,46	0,90	26,67	22,83	29,53	33,17	9.500	1,14	0,16	2,05	0,58

30	NDN	420	51	46	225	49	4,29	1,06	0,78	3,17	-3,59	12,38	13.000	0,01	1,42	22,27	14,29	
31	LHG	407	30	n/a	174	25	6,57	0,63	38,74	52,75	23,58	43,26	15.600	0,22	0,65	9,66	4,29	
32	KHA	379	24	-50	25	-81	8,47	1,18	15,10	2,14	8,73	32,74	29.700	0,00	0,22	13,78	9,08	
33	SZL	375	38	31	139	11	7,18	0,82	17,71	19,89	25,96	25,25	20.600	0,02	1,76	11,41	4,14	
34	D2D	352	33	-15	182	-9	6,88	0,90	12,63	3,45	6,57	-0,47	33.000	0,01	0,50	13,52	4,48	
35	HLD	336	33	-3	254	10	4,02	0,77	15,86	-13,44	-23,62	5,07	16.800	0,37	1,51	19,06	11,79	
36	PPI	333	36	33	408	80	5,33	0,60	15,00	4,80	-34,29	-34,29	6.900	0,78	4,00	11,09	4,15	
37	AMD	321	12	0	714	110	19,08	0,97	9,18			-44,27	10.700	0,03	31,98	5,05	3,32	
38	IDV	320	32	-6	44	-15	6,65	2,71	23,95	13,36	4,95	15,78	41.400	0,03	0,28	46,38	10,29	
39	NVT	263	-82	n/a	56	-68	n/a	0,34	7,41	-17,14	-36,96	-43,14	2.900	0,35	2,64	-9,97	-6,22	
40	DRH	201	9	200	117	-12	12,38	0,93	91,23	87,93	81,67	84,75	10.900	0,34	0,00	7,76	5,19	
41	PXL	198	-6	n/a	20	54	n/a	0,24	-7,69	-20,00	-33,33	-40,00	2.400	0,12	0,04	-0,93	-0,66	
42	CSC	181	3	-50	138	-11	18,79	1,69	2,84	-1,35	38,94	37,01	18.100	0,50	1,65	8,45	1,90	
43	CCI	170	18	80	284	-25	7,32	0,81	19,44	6,09	28,26	10,50	12.900	0,01	40,80	11,19	3,91	
44	PTL	168	-41	n/a	47	-18	-6,94	0,20	-10,53	-10,53	-37,04	-45,16	1.700	0,33	0,18	-2,64	-1,22	
45	LGL	150	23	28	202	193	3,80	0,45	5,63	7,14	11,94	8,70	7.500	0,15	1,28	11,79	5,12	
46	KAC	142	-1	n/a	6	-54	962,71	0,58	-27,16	-44,34	-32,18	-58,45	5.900	0,73	0,01	0,06	0,03	
47	RCL	129	16	-11	104	-34	6,66	0,72	0,81	0,43	1,07	5,40	25.500	0,00	0,91	10,73	6,68	
48	CLG	112	1	-75	237	8	10,32	0,51	-11,67	-26,39	-26,39	-20,90	5.300	1,47	3,65	4,79	0,98	
49	VRC	96	-3	n/a	13	-35	n/a	0,54	-2,90	-8,22	3,08	1,52	6.700	0,05	0,17	-0,44	-0,22	
50	VCR	95	-1	n/a	14	8	16,01	0,31	-3,57	-28,95	-25,00	-15,63	2.700	0,52	0,08	1,96	0,67	
51	EFI	90	4	0	11	22	16,07	0,56	-1,19	-2,35	23,88	29,69	8.300	0,00	8,54	3,53	3,49	
52	IDJ	82	-1	n/a	12	-56	n/a	0,30	-13,79	-19,35	-19,35	-28,57	2.500	0,00	0,00	-9,08	-8,88	
53	CCL	78	1	-50	34	21	48,25	0,28	0,00	-22,50	21,81	-8,07	3.100	0,81	0,14	0,58	0,29	
54	D11	51	1	0	56	-20	61,01	0,66	-1,68	-12,69	-2,99	-7,21	11.700	0,00	7,94	1,06	0,53	
55	PXA	50	0	n/a	29	71	104,35	1,14	43,48	-13,16	-15,38	-19,51	3.300	0,97	2,32	1,09	0,15	
56	DTA	41	0	n/a	34	-1233	10,04	0,40	-33,87	-18,00	-42,25	-30,51	4.100	0,23	0,73	4,03	1,84	
57	DLR	33	-4	n/a	40	8	n/a	0,79	-35,96	52,08	-7,59	25,86	7.300	3,79	0,46	-13,87	-2,36	
58	PIV	21	9	200	121	95	1,48	0,75	-9,42	13,07	8,13	143,66	17.300	0,00	23,27	62,83	25,81	
TB Ngành							-5,1		14,1	41,8	2,5				77,90	3,70	6,68	2,63
TB Ngành (loại trừ VIC)							117,6		56,8	16,8	1,0				39,84	7,46	8,77	4,48

Nguồn: Fiinpro, RongViet Research

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY

SÀN HSX:

Sau hai phiên giảm điểm mạnh thì VN-Index đã có phiên phục hồi nhẹ với mức tăng 1,87 điểm (tương đương 0,31%), đóng cửa tại 595,7. Thanh khoản giảm nhẹ nhưng vẫn duy trì ở mức khá cao, với 141 triệu cổ phiếu khớp lệnh.

Trong phiên có lúc VN-Index giảm khá sâu xuống dưới mức 590 điểm, đồng thời xuyên thủng các đường trung bình 50 và 100 ngày. Tuy vậy lực cầu cuối phiên đã giúp VN-Index đóng cửa bên trên các đường trung bình này.

Phiên tăng điểm ngày hôm nay chưa nói lên được nhiều điều. Xu hướng ngắn hạn vẫn đang là giảm điểm và VN-Index vẫn đang giao dịch ở dưới đường EMA(26). Ngưỡng hỗ trợ đáng tin cậy hơn là vùng xung quanh 580 điểm, tương ứng đường SMA(200).

Các chỉ báo kỹ thuật như MACD, RSI đều đã bước vào downtrend và chưa có dấu hiệu tạo đáy.

Nhà đầu tư tiếp tục duy trì danh mục có tỷ lệ tiền mặt cao và chưa vội giải ngân khi các tín hiệu đảo chiều chưa xuất hiện.

SÀN HNX:

HNX-Index tăng 0,69 điểm (tương đương 0,46%), đóng cửa tại 82,06 điểm. Thanh khoản tăng mạnh với 60,5 triệu cổ phiếu được giao dịch.

Xu hướng đi ngang ngắn hạn của HNX-Index tiếp tục được duy trì với những phiên tăng giảm xen kẽ. Điểm tích cực là HNX-Index vẫn đang giao dịch phía trên đường EMA(26), là dấu hiệu cho thấy xu hướng trung hạn của HNX-Index vẫn khá tích cực.

Các chỉ báo kỹ thuật như MACD, RSI vẫn đang duy trì trạng thái giằng co. Chỉ báo Stochastics khá tích cực khi đang tăng lên từ vùng quá bán. Chỉ báo ADX cho thấy xu hướng sideways vẫn đang kéo dài.

Nhà đầu tư nên tiếp tục trạng thái quan sát đối với HNX-Index. Nếu HNX-Index giảm dưới 80,5 điểm thì xu hướng giảm điểm sẽ được xác nhận. Nếu tăng vượt 82,5 điểm thì xu hướng tăng sẽ được khôi phục.

Khuyến nghị Hai chỉ số phục hồi nhẹ kèm thanh khoản ở mức khá cao. Những rủi ro ngắn hạn vẫn còn đang hiện hữu do vậy nhà đầu tư tiếp tục duy trì một danh mục an toàn với tỷ lệ tiền mặt cao. Việc giải ngân trở lại chỉ nên tiến hành khi các dấu hiệu đảo chiều xuất hiện.



Trần Quang Khải

+84 8 6299 2006 | Ext: 1254

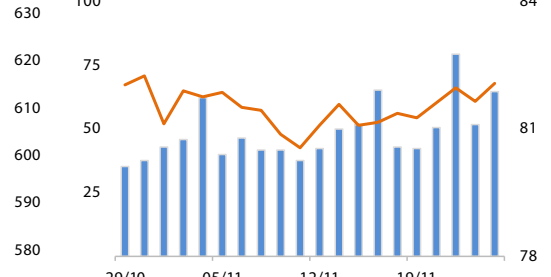
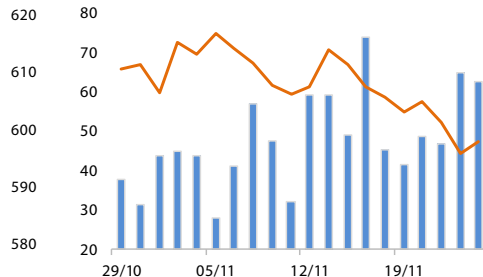
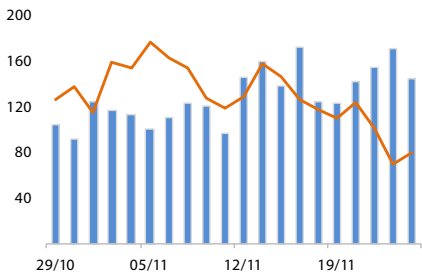
khai.tq@vds.com.vn

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	11,5	Nắm giữ	22/10/2015	11,2	12,8		10,4			2,68%	Trung hạn
FMC	25,1	Nắm giữ	15/10/2015	24,5	26,7	29,7	22,7			2,45%	Ngắn hạn
QBS	10,8	Nắm giữ	14/10/2015	11,0	12,9		10			-1,82%	Ngắn hạn
FLC	9,0	Nắm giữ	08/10/2015	7,1	8,0	9,4	6,5			26,76%	Ngắn hạn
VIC	43,4	Nắm giữ	08/10/2015	43,5	48,0		41,5			-0,23%	Trung hạn
LCG	7,2	Nắm giữ	08/10/2015	7,2	8,5		6,5			0,00%	Trung hạn
NLG	22,3	Nắm giữ	08/10/2015	21,1	24,0		19,5			5,69%	Trung hạn
LHG	15,6	Nắm giữ	06/10/2015	14,7	17,0		13,5			6,12%	Trung hạn
MWG	82,5	Nắm giữ	06/10/2015	65,0	75,0	83,0	58			26,92%	Trung hạn
HPG	31,1	Nắm giữ	21/09/2015	31,7	35,0		29,5			-1,89%	Trung hạn
ITC	8,5	Nắm giữ	21/08/2015	9,1	10,4		8,4			-6,59%	Trung hạn
LHC	47,2	Nắm giữ	21/08/2015	41,5	50,0		38			13,73%	Dài hạn
KSB	35,0	Nắm giữ	21/08/2015	27,4	30,0	38,0	26			27,74%	Trung hạn

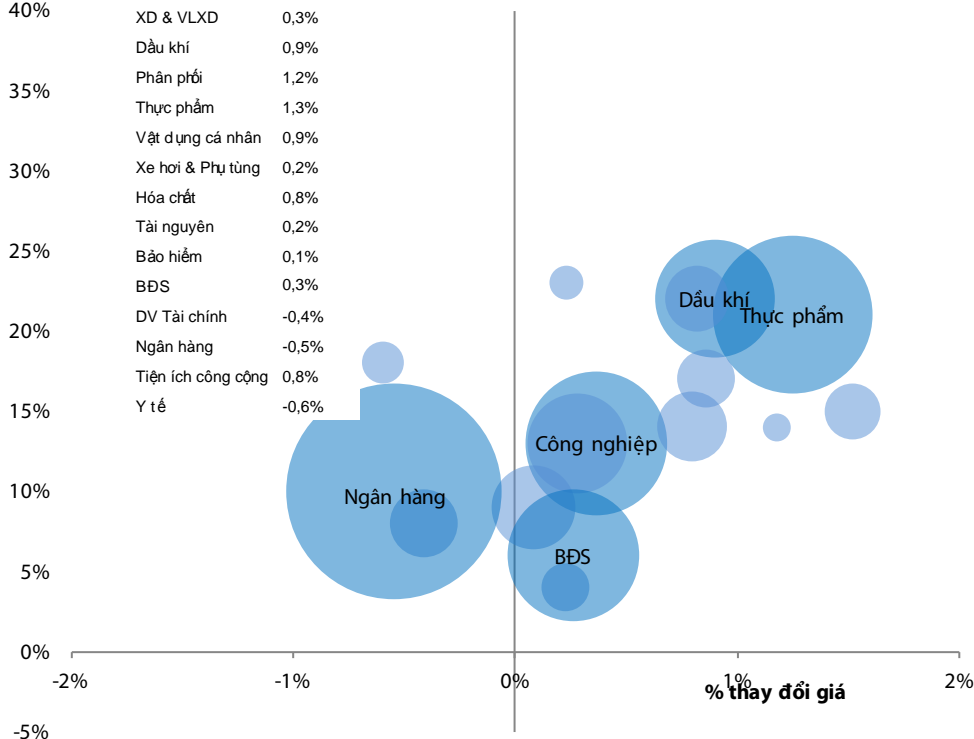
- Giá mua của danh mục khuyến nghị đầu tư được tính theo giá đóng cửa. Giá bán có thể là giá mục tiêu, giá cắt lỗ hoặc giá đóng cửa tùy từng trường hợp cụ thể.
- “Giá mục tiêu 2” và “Giá cắt lỗ” mới sẽ được cập nhật khi cổ phiếu vượt qua “Giá mục tiêu 1”.
- Vào ngày giao dịch không hưởng quyền, các mức 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 0,31% **595,70** **VN30** 0,41% **602,67** **HNXINDEX** 0,51% **82,06**

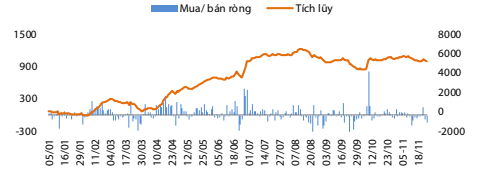


Thay đổi theo ngành

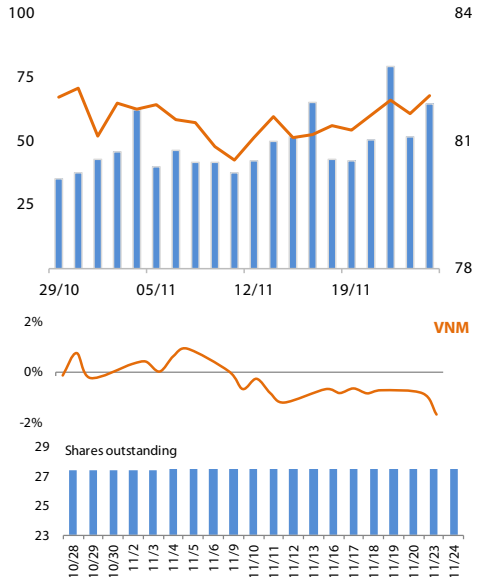
ROE Ngành	Ngành	% thay đổi
40%	Công nghệ	1,5%
	Công nghiệp	0,4%
	XD & VLXD	0,3%
	Dầu khí	0,9%
35%	Phân phối	1,2%
	Thực phẩm	1,3%
	Vật dụng cá nhân	0,9%
30%	Xe hơi & Phụ tùng	0,2%
	Hóa chất	0,8%
	Tài nguyên	0,2%
25%	Bảo hiểm	0,1%
	BDS	0,3%
	DV Tài chính	-0,4%
20%	Ngân hàng	-0,5%
	Tiện ích công cộng	0,8%
15%	Y tế	-0,6%



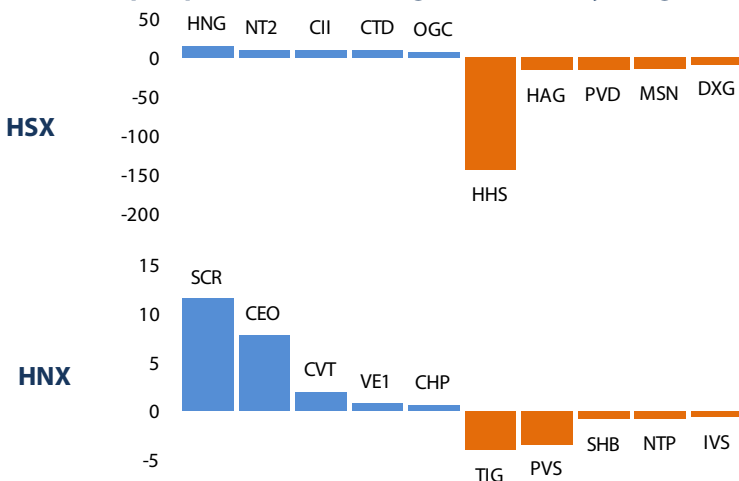
Giao dịch của NĐT nước ngoài



ETF



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



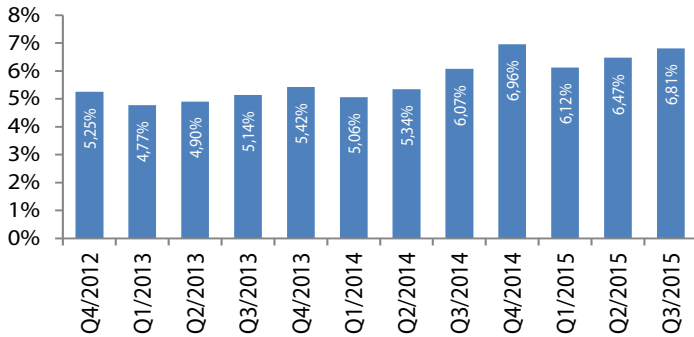
Top cổ phiếu giao dịch nhiều nhất

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
FLC	9,00	16,09	0,0%
HHS	16,00	16,01	-6,4%
SBT	19,20	6,32	2,7%
VHG	8,50	6,04	1,2%
CII	22,10	4,85	5,2%

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
PVX	3,40	7,75	9,7%
SCR	9,10	7,68	4,6%
KLF	4,60	5,71	2,2%
TIG	12,10	4,76	10,0%
VIX	8,20	3,10	5,1%

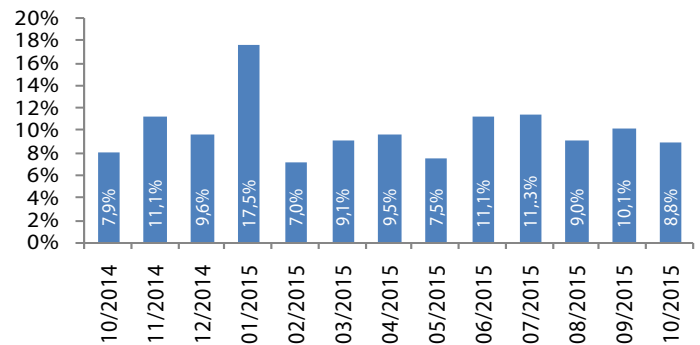
CHỈ SỐ VĨ MÔ

Hình 1: Tăng trưởng GDP qua các quý



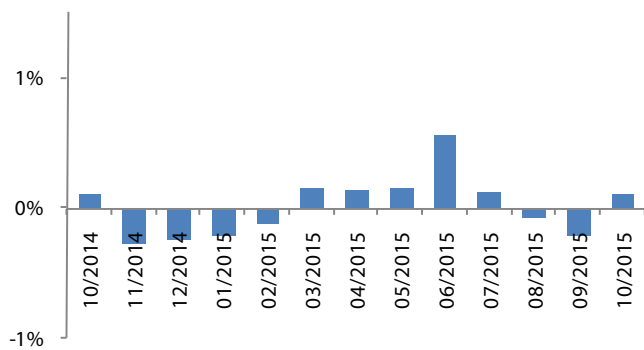
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database
(* Theo giá so sánh năm 1994)

Hình 2: Chỉ số sản xuất công nghiệp



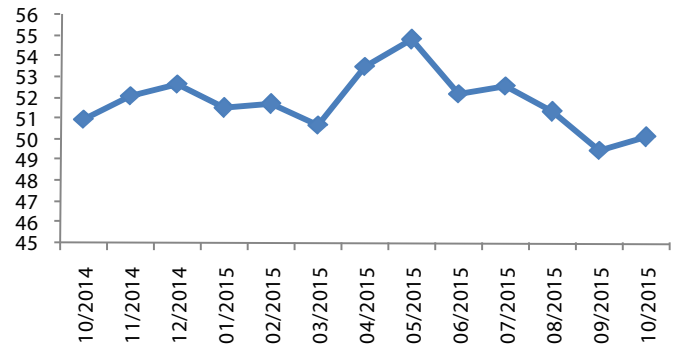
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

Hình 3: Chỉ số lạm phát hàng tháng



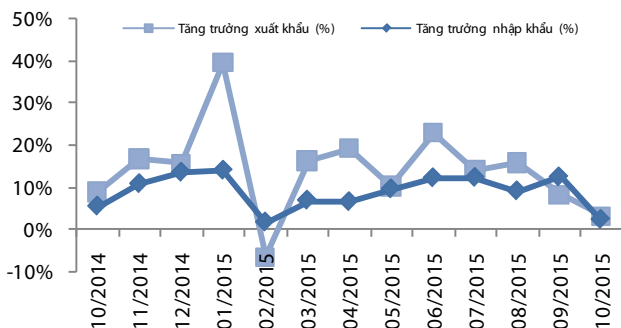
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



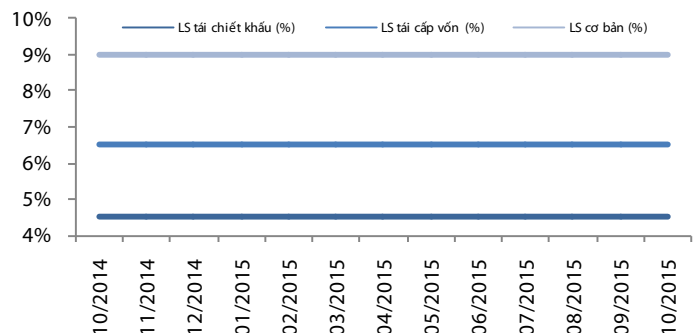
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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

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



+ 84 8 6299 2006



+ 84 8 6291 7896



info@vdsc.com.vn



www.vdsc.com.vn

CHI NHÁNH HÀ NỘI

2C Thái Phiên, Q. Hai Bà Trưng, Hà Nội



+ 84 4 6288 2006



+ 84 4 6288 2008



info@vdsc.com.vn



www.vdsc.com.vn

CHI NHÁNH NHA TRANG

50 Bis Yersin, Tp. Nha Trang, Khánh Hòa



+ 84 058 3820 006



+ 84 058 3820 008



info@vdsc.com.vn



www.vdsc.com.vn

CHI NHÁNH CẦN THƠ

08 Phan Đình Phùng, Q. Ninh Kiều, Tp. Cần Thơ



+ 84 0710 381 7578



+ 84 0710 381 7789



info@vdsc.com.vn



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.