

**“Tam lộc – Nhận định về việc thay đổi bước giá giao dịch”**

**Thị trường hôm nay: Tam lộc – Nhận định về việc thay đổi bước giá giao dịch**

(Hiếu Nguyễn - Ext: 1514)

Sự đồng thuận cao ở các cổ phiếu Blue-chips như GAS, VNM, VIC, HPG, FPT..., mà đặc biệt là VNM, giúp thị trường có phiên tăng điểm đầu tiên sau chuỗi ngày điều chỉnh liên tiếp. VNIndex chạm mốc 666,07 điểm, tăng 4,79 điểm so với phiên giao dịch hôm qua. Tương tự, HNIIndex duy trì đà tăng với mức tăng 0,56%, cán mốc 84,69 điểm. Độ rộng thị trường khá tích cực với 126 mã tăng và 85 mã giảm. Thanh khoản cũng được cải thiện khi có gần 169 triệu cổ phiếu được khớp, tương đương 3.656 tỷ đồng.

Như vậy, VNIndex đã có một kết thúc đẹp trong ngày hôm nay khi đóng cửa ở mức 666,07 hay có thể thay bằng cách nói ví von: **tam lộc**. Tam lộc của ngày hôm nay là gì? (1) Dòng tiền vào thị trường có sự cải thiện: thanh khoản cải thiện, bên mua liên tục đẩy giá và giữ giá, (2) khối ngoại giảm bán, (3) gần như các nhóm ngành, cổ phiếu đều tăng. Hôm nay nhìn chung là một ngày biến động tốt của thị trường. Một lần nữa, VNIndex lại đóng cửa ngay sát mức **666**. Kể từ tháng Tám vừa qua đến nay, có **3 lần** chỉ số đi từ vùng 650 +/- lên mức này và cũng chỉ duy nhất 1 lần bứt phá thành công để lên sát mốc 680 điểm. Phiên hôm nay tuy có **“lộc”** nhưng vẫn chỉ là dao động trong vùng điểm hình thành từ giữa tháng Tám. Để đảm bảo xác suất cao cho sự bứt phá tiếp tục, những tín hiệu tốt hôm nay cần tiếp tục được duy trì.

Trong những dòng cổ phiếu tăng tốt hôm nay, chúng tôi nhận thấy có sự tham gia của ngành chứng khoán. Bên cạnh việc thị trường tăng tốt trong Q2 vừa qua, dẫn đến khả năng các công ty trong ngành sẽ được hưởng lợi từ (1) hoạt động tự doanh, (2) hoạt động môi giới thì một thông tin đáng chú ý khác cơ chế giao dịch mới gồm bước giá mới, nâng khối lượng đặt lên trên HSX, cho phép giao dịch 2 chiều tại cùng một mã trên HNX cũng là một tin hỗ trợ cho nhóm ngành này. Nội dung dưới đây sẽ bàn luận thêm về sự thay đổi bước giá, vốn được quan tâm nhiều nhất gần đây để nhà đầu tư có thêm góc nhìn về cơ chế này sẽ hỗ trợ thị trường thế nào.

**Bàn về việc thay đổi bước giá giao dịch**

Thứ hai tuần sau, tức ngày 12/9/2016, các quy định mới về giao dịch chứng khoán tại SGDCK TP.HCM sẽ chính thức có hiệu lực, trong đó một thay đổi nhận được nhiều sự quan tâm đó là việc điều chỉnh bước giá giao dịch trên sàn HOSE. Đơn vị yết giá cụ thể được thể hiện theo bảng dưới đây:

Sản phẩm	Mức giá	Đơn vị yết giá
Cổ phiếu, CCQ đóng	<10.000	10 đồng
	10.000-49.950	50 đồng
	>= 50.000	100 đồng
CCQ ETF	Mọi mức giá	10 đồng

Đây là lần đầu tiên việc chia nhỏ bước giá được thực hiện tại thị trường Việt Nam dù điều này là khá quen thuộc ở các thị trường khác trên thế giới. Lấy ví dụ khi sàn chứng khoán New York (NYSE) mở cửa vào hơn 200 năm trước, bước giá thấp nhất là 1/8 của 1 đôla, hay 12,5 cents. Cho đến tận năm 1997, bước giá được điều chỉnh xuống còn 1/16 của 1 đôla. Và cuối cùng, tới năm 2001, bước giá được thay đổi xuống 1 cent. Điều này cũng làm thay đổi hoàn toàn cách giá cổ

phiếu được niêm yết, từ phân số (Ví dụ: \$ 50 1/16, \$50 2/16 ...) sang số thập phân (\$50,01, \$50,02 ...)

Theo RongViet Research, quy định mới này sẽ tác động đến thị trường ở những điểm sau:

### **Tăng thanh khoản trên thị trường**

Một trong những mục tiêu lớn nhất mà các nhà làm luật hướng tới với quy định này là thúc đẩy thanh khoản trên thị trường. Về lý thuyết, số bước giá tăng lên giúp bên bán và bên mua dễ tìm được điểm đồng thuận, đồng nghĩa với việc thanh khoản được nâng cao. Bên cạnh đó, khối lượng tối đa của một lệnh đặt cũng được nâng lên từ 19.990 cổ phiếu/CCQ lên 500.000 cổ phiếu/CCQ tạo điều kiện cho những lệnh lớn trong các phiên giao dịch “kịch tính”.

### **Cạnh tranh bằng giá thay vì tốc độ đặt lệnh**

Điều này đặc biệt rõ rệt với những cổ phiếu có thị giá thấp, chẳng hạn là 1.500 đồng hiện sẽ chỉ có 3 mức giá có thể đặt là 1.400 (sàn), 1.500 (tham chiếu) và 1.600 đồng (trần). Mua được cổ phiếu hay không phụ thuộc vào việc ai nhanh tay đặt lệnh trước. Với việc có nhiều bước giá hơn, người mua/bán dễ dàng cạnh tranh bằng giá.

### **Kiểm tiền từ lướt sóng liệu có dễ dàng hơn?**

Có nhiều ý kiến cho rằng vì bước giá bị thu hẹp lại, nhà đầu tư lướt sóng sẽ khó có lợi nhuận hơn. Lấy ví dụ hiện tại, nhà đầu tư có thể mua cổ phiếu ở giá 1.500 và bán ở giá 1.600, lời 100 đồng/cổ phiếu. Sau thay đổi này, bước giá bị chia nhỏ sẽ khiến cuộc mua bán, ngã giá giữa người mua và người bán trở nên “gay cấn” hơn.

Nhìn chung, chúng tôi cho rằng thay đổi này có nhiều yếu tố tích cực và sẽ ít nhiều đem lại một điều mới mẻ cho thị trường.

## PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY

### SÀN HSX:

VN-Index hồi phục trở lại 4,79 điểm (tương đương 0,72%) lên mức 666,07 điểm, với khối lượng giao dịch khớp lệnh đạt hơn 112 triệu cổ phiếu.

Sau 4 phiên giảm điểm thì VN-Index đã có phiên hồi phục ấn tượng với độ rộng của thân nến lớn hơn hai phiên giảm trước đó và đường giá vẫn đang duy trì phí trên đường trung bình giá MA26. Xu hướng đường MA26 cũng đang đi lên nhẹ củng cố thêm cho đường giá.

Điểm đáng chú ý là khối lượng giao dịch hôm nay đã có sự cải thiện tích cực khi tăng vượt lên trên đường trung bình khối lượng 10 phiên, và tăng nhẹ so với các phiên trước. Nếu khối lượng tiếp tục tăng lên trong phiên tăng tiếp theo thì sẽ càng tích cực hơn.

Các chỉ báo kỹ thuật có sự cải thiện tích cực nhẹ khi chạm về ngưỡng 50 và tăng lại trong phiên hôm nay, các chỉ báo trung và dài hạn thì vẫn chưa có sự cải thiện mạnh.

### SÀN HNX:

HNX-Index cũng có phiên tăng ấn tượng lên mức 84,69 điểm, tăng thêm 0,47 điểm (tương đương 0,56%) với khối lượng giao dịch đạt 39 triệu cổ phiếu.

Xu hướng biến động của HNX-Index khá tích cực đi lên từ từ với độ dốc thấp, với phiên hôm nay HNX-Index đã có sự bứt phá mạnh hơn lên phía trên ngưỡng 84 là tín hiệu rất tích cực và cũng hình thành cây nến xanh với độ biến động trung bình.

Khối lượng giao dịch của HNX-Index cũng rất tích cực trong thời gian gần đây khi khối lượng trong các phiên hình thành nến xanh đều lớn hơn so với khối lượng trong các phiên hình thành nến đỏ. Dấu hiệu của khối lượng cho thấy dòng tiền đang tham gia mạnh hơn vào thị trường.

Các chỉ báo kỹ thuật biến động tích cực, đường RSI tăng lên mức cao mới trong khi đường MACD vẫn tiếp tục đi lên ở phía trên đường tín hiệu.

**Khuyến nghị:** Thị trường đồng loạt tăng trở lại cùng với sự cải thiện nhẹ của khối lượng giao dịch khiến thị trường xuất hiện thêm sự hi vọng vào xu hướng tăng sẽ tiếp tục nhưng để rõ ràng hơn thì cần thêm sự xác nhận trong 1-2 phiên tới. Nhà đầu tư tiếp tục nắm giữ cổ phiếu và thực hiện việc cơ cấu danh mục cho hợp lý với biến động của từng dòng cổ phiếu.



**Nguyễn Văn Trung**

+84 8 6299 2006 | Ext: 1232

[trung.nv@vdsc.com.vn](mailto: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
DNP	27,4	Mua	08/09/2016	27,4	32,0		25			0,00%	Trung hạn
TNA	66,5	Mua	08/09/2016	66,5	80,0		61			0,00%	Trung hạn
PVI	28,9	Mua	07/09/2016	28,9	32,0		27			0,00%	Trung hạn
NTP	79,7	Nắm giữ	01/09/2016	74,6	85,0		70			6,84%	Trung hạn
VSC	71,0	Nắm giữ	17/08/2016	71,5	90,0		66			-0,70%	Trung hạn
CSV	29,3	Nắm giữ	16/08/2016	28,2	33,0		26			3,90%	Trung hạn
PNJ	72,5	Nắm giữ	15/08/2016	70,0	77,0		62,0			3,57%	Trung hạn
VGC	15,0	Nắm giữ	26/07/2016	13,5	17,6		12,6			11,11%	Dài hạn
KBC	18,2	Nắm giữ	18/07/2016	16,8	18,0	19,0	15,5			8,33%	Trung hạn
CTI	27,7	Nắm giữ	18/07/2016	26,7	29,0		25			3,75%	Trung hạn
LHC	70,0	Nắm giữ	21/08/2015	41,5	49,0	70,0	58			68,67%	Dài hạn

- Ghi chú:**
- 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.

## TIN TỨC RỒNG VIỆT

BÁO CÁO CÔNG TY (5 báo cáo phát hành gần nhất)	Ngày phát hành	Khuyến nghị	Giá mục tiêu
TDH - Doanh nghiệp nhỏ, triển vọng lớn	25/08/2016	Mua – Dài hạn	15.800
PTB - Tập trung vào mảng kinh doanh đá	22/08/2016	Tích lũy – Trung hạn	150.000
IMP - Động lực tăng trưởng từ các nhà máy chuẩn EU-GMP	16/08/2016	Trung lập – Dài hạn	50.400
SRF – Động lực từ tăng trưởng ngành	04/08/2016	Tích lũy – Dài hạn	32.100
ITD - Động lực tăng trưởng từ phát triển hạ tầng giao thông	28/07/2016	Mua – Trung hạn	34.900

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
VF1	25/08/2016	0,2% - 1%	0,5%-1,5%	28.774	28.778	-0,01%
VF4	25/08/2016	0,2% - 1%	0%-1,5%	12.793	12.816	-0,18%
VFA	19/08/2016	0,2% - 1%	0%-1,5%	6.604	6.630	-0,39%
VFB	19/08/2016	0,3% - 0,6%	0%-1%	13.282	13.213	0,52%
ENF	19/08/2016	0% - 3%	0%	14.223	13.974	1,78%
MBVF	18/08/2016	1%	0%-1%	11.598	11.513	0,74%
MBBF	17/08/2016	0%-0,5%	0%-1%	13.072	13.054	0,14%
VF1	25/08/2016	0,2% - 1%	0,5%-1,5%	28.774	28.778	-0,01%
VF4	25/08/2016	0,2% - 1%	0%-1,5%	12.793	12.816	-0,18%

## ĐỘI NGŨ PHÂN TÍCH

### Đoàn Thị Thanh Trúc – Giám đốc

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1308

[truc.dtt@vdsc.com.vn](mailto:truc.dtt@vdsc.com.vn)

### Nguyễn Hải Hoàng

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1319

[hoang.nh@vdsc.com.vn](mailto:hoang.nh@vdsc.com.vn)

### Nguyễn Thị Phương Lam

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1313

[lam.ntp@vdsc.com.vn](mailto:lam.ntp@vdsc.com.vn)

### Huỳnh Minh Tuấn

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1318

[tuan.hm@vdsc.com.vn](mailto:tuan.hm@vdsc.com.vn)

### Trần Thị Hà My

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1309

[my.tth@vdsc.com.vn](mailto:my.tth@vdsc.com.vn)

### Trần Thị Diễm My

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1311

[my.ttd@vdsc.com.vn](mailto:my.ttd@vdsc.com.vn)

### Bùi Vĩnh Thiện

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1321

[Thien.bv@vdsc.com.vn](mailto:Thien.bv@vdsc.com.vn)

### Nguyễn Trung Kiên

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1320

[kien.nt@vdsc.com.vn](mailto:kien.nt@vdsc.com.vn)

### Nguyễn Bá Phước Tài

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1310

[tai.ntp@vdsc.com.vn](mailto:tai.ntp@vdsc.com.vn)

### Phạm Thị Hường

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1314

[huong.pt@vdsc.com.vn](mailto:huong.pt@vdsc.com.vn)

### Nguyễn Hà Trinh

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1331

[Trinh.nh@vdsc.com.vn](mailto:Trinh.nh@vdsc.com.vn)

### Nguyễn Đức Hiếu

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1514

[Hieu.nd@vdsc.com.vn](mailto:Hieu.nd@vdsc.com.vn)

#### HỘI SỞ TẠI TP. HỒ CHÍ MINH

Tòa nhà Viet Dragon, 141 Nguyễn Du  
P. Bến Thành, Q. 1, TP. Hồ Chí Minh

- T** +84 8 6299 2006
- F** +84 8 6299 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 8 6288 2006
- F** +84 8 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

95-97-99 Võ Văn Tấn, P. Tân An,  
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. Rong Viet 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 Rong Viet 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 Rong Viet Securities. Mọi sự sao chép, chuyển giao hoặc sửa đổi trong bất kỳ trường hợp nào mà không có sự đồng ý của Rong Viet Securities đều trái luật. **Bản quyền thuộc Rong Viet Securities, 2016.**