



THÁNG 07

03

THỨ SÁU

NHẬT KÝ TƯ VẤN

• **Ngân hàng, blue chips dẫn dắt thị trường về đâu?**

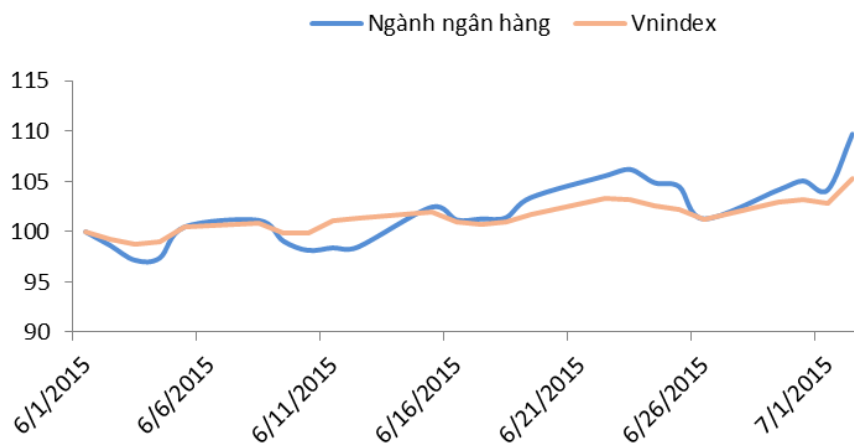
Ngân hàng, blue chips dẫn dắt thị trường về đâu?

Tiếp nối đà tăng ở các phiên trước, thị trường chứng khoán tiếp tục có một phiên giao dịch cuối tuần bùng nổ, sắc xanh lan tràn ở hầu hết các mã. VNI Index và HNIIndex đều đóng cửa với mức tăng lần lượt là 1,77% và 0,94%. Như vậy, trong tuần này, VNIndex và HNIIndex đã tăng hơn 35 điểm và 2 điểm so với phiên giao dịch cuối tuần trước, mức tăng mạnh nhất tính từ đầu năm cho đến nay. Bên cạnh đó, tuần vừa qua cũng chứng kiến việc khối ngoại quay trở lại mua ròng với tổng khối lượng mua ròng lên đến 839 tỷ đồng. Tuy nhiên, trái với sự tăng điểm của các chỉ số, thanh khoản thị trường trong tuần này không có nhiều sự thay đổi so với tuần trước với giá trị giao dịch vào khoảng 2.609 tỷ đồng (+8,7%).

Có thể nhận thấy, dòng tiền tuần qua chủ yếu tập trung vào các mã có vốn hóa lớn như VCB, MSN, FPT, BVH, HCM, SSI....Thực chất, trong phiên giao dịch đột biến hôm qua và hôm nay, blue chips đều đóng vai trò “đầu tàu” dẫn dắt thị trường bùng nổ, giúp thị trường không những “bay” qua mà còn trụ vững ở ngưỡng thử thách 600 điểm. Bên cạnh mã blue chips, các mã trong dòng chứng khoán cũng chứng kiến sự tăng điểm liên tục trong suốt tuần qua do thông tin tích cực từ việc nới room 100% cho các CTCK.

Bên cạnh đó, tuần qua cũng tiếp tục chứng kiến mức tăng ấn tượng của các cổ phiếu dòng ngân hàng với hầu hết các mã đều tăng điểm. Trong nhóm cổ phiếu ngân hàng, nhóm cổ phiếu dẫn dắt như VCB, BID, STB, vẫn tiếp tục là tâm điểm thu hút sự chú ý của nhà đầu tư nước ngoài...trong khi các mã như MBB, EIB dù tăng điểm nhưng giao dịch không mấy đột biến. Bảng thống kê dưới đây cho thấy NĐTNN mua ròng mạnh nhất trong tháng 6 ở cổ phiếu STB và VCB với giá trị giao dịch lần lượt đạt 657 tỷ đồng và 122 tỷ đồng.

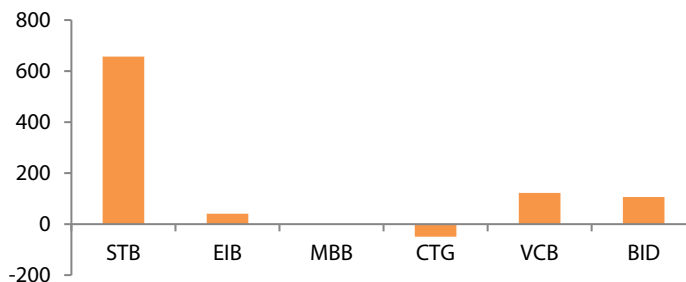
Hình: Tương quan giữa chỉ số ngành ngân hàng và VNIndex



Nguồn: RongViet Research

“Ngân hàng, blue chips dẫn dắt thị trường về đâu?”

Hình: Giá trị mua ròng của NĐT NN đối với cổ phiếu ngành ngân hàng trong tháng 6 (ĐV: tỷ đồng)



Nguồn: Rong Viet Research

Tiến hành phỏng vấn một số nhà đầu tư đang nắm giữ tỷ trọng cổ phiếu ngân hàng lớn trong danh mục, chúng tôi nhận thấy phần lớn họ kỳ vọng nhiều vào (1) KQKD Q2 của các ngân hàng có khả năng chuyển biến tích cực, (2) Lợi nhuận đột biến từ khả năng hoàn nhập dự phòng đối với một số ngân hàng đã trích lập dự phòng nợ xấu mạnh trong năm trước và (3) Sự quan tâm đặc biệt của khối ngoại tại một số mã và khá nhiều quỹ đầu tư nâng tỷ trọng ngân hàng trong danh mục.

Chuyên viên ngành ngân hàng của chúng tôi cho biết, nhận định ngành ngân hàng “khó khăn nhất đã ở phía sau” đã được chúng tôi đưa ra trong báo cáo TTCK, phát hành tháng 3/2015. Tăng trưởng tín dụng 6 tháng đầu năm đạt mức khả quan, 6,28% so với con số 2,03% của năm 2014, niềm tin tiêu dùng bền vững cộng với sự phục hồi của khu vực sản xuất tư nhân là một trong những dấu hiệu nền tảng cho sự kỳ vọng vào kết quả kinh doanh của khối ngân hàng. Chuyên viên ngành cho rằng hoàn toàn có cơ sở để tin rằng kết quả kinh doanh quý 2 của ngân hàng sẽ có sự chuyển biến, tuy nhiên mức độ tùy thuộc vào từng ngân hàng, thậm chí vẫn sẽ có một số ngân hàng không có kết quả khả quan vì phải trích lập thêm dự phòng nợ xấu theo các quy định chặt chẽ vừa được ban hành hồi đầu năm.

Đối với khả năng hoàn nhập dự phòng đột biến, chuyên viên ngành cho rằng khó có khả năng. Tuy nhiên, nếu việc đó xảy ra, nhà đầu tư nên nhìn đó là khoản lợi nhuận bất thường và tính toán lợi ích mà mỗi cổ phần được hưởng thay vì tô hồng chỉ số EPS.

Khi được hỏi về mức định giá của ngành ngân hàng Việt nam so với khu vực, chuyên viên Lam Nguyễn cho biết chỉ số P/B trung bình ngành ngân hàng tại Việt Nam đang cao hơn khá nhiều so với các nước trong khu vực; trong đó, đóng góp lớn nhất là cổ phiếu VCB với mức P/B ~3,3x. Nếu loại trừ cổ phiếu này, P/B trung bình ngành ngân hàng ở mức 1,5x.

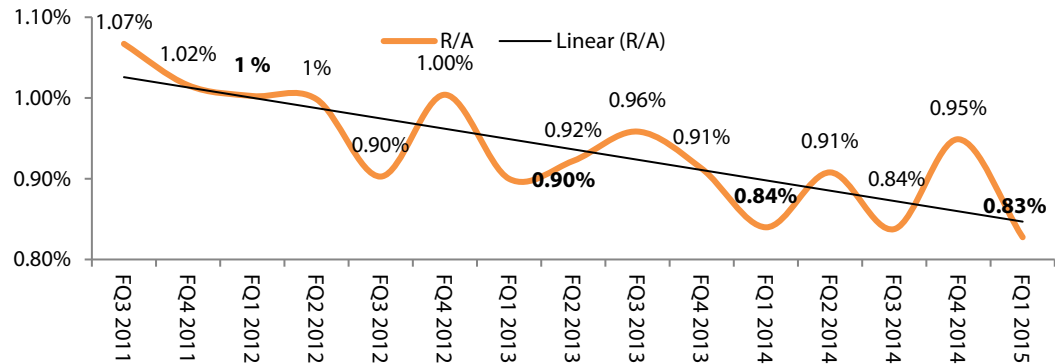
Bảng: Chỉ số P/B của một số cổ phiếu niêm yết

Ngân hàng	P/B	Vốn hóa thị trường (tỷ đồng)
VCB	3,27	145,244
CTG	1,33	74,840
BID	1,98	69,156
STB	1,26	21,593
ACB	1,58	19,987
MBB	1,08	17,855
EIB	1,15	16,597
SHB	0,71	7,620
NVB	0,64	2,054
Trung bình Việt Nam	2,17	69,156
Trung bình khu vực Châu Á Thái Bình Dương*	1,57	21,593

*Trung bình của 48 ngân hàng trong khu vực Châu Á Thái Bình Dương

Trong dài hạn, khi xem xét KQKD Q1/2015 của 9 NHNY, chuyên viên ngành nhận thấy tỷ lệ chi phí hoạt động đã liên tục sụt giảm. Điều này cho thấy trong giai đoạn vừa qua, các ngân hàng đã tập trung cải thiện hiệu quả hoạt động và chất lượng tài sản. Bên cạnh đó, tỷ lệ thu nhập hoạt động/tổng tài sản đã có dấu hiệu tạo đáy mang đến kỳ vọng về sự phục hồi KQKD của các ngân hàng. Ngoài ra, từ năm 2016, VAMC sẽ tập trung vào việc giải quyết các khoản nợ xấu có thể sẽ mang lại khoản hoàn nhập dự phòng cho các ngân hàng (tính đến hết T5/2015, VAMC chỉ mới thu về khoảng 8.670 tỷ đồng thông qua xử lý tài sản đảm bảo và thu hồi nợ). Do vậy, về dài hạn, chuyên viên ngành của chúng tôi vẫn giữ nguyên quan điểm tích cực đối với ngành.

Hình: Tỷ lệ tổng thu nhập hoạt động/tổng tài sản của các ngân hàng niêm yết



Nguồn: RongVietResearch

Trong một diễn biến khác, trái sự hưng phấn của thị trường và dòng ngân hàng, dòng ô tô tuần qua chịu biến động tương đối mạnh, đặc biệt là cổ phiếu HHS. Trong phiên giao dịch hôm nay, lực cầu bắt đáy với HHS bất ngờ xuất hiện, giúp HHS chốt phiên tăng điểm (+1.000 đồng). Đây là phiên giao dịch sắc xanh đầu tiên của cổ phiếu này sau 3 phiên sàn liên tiếp kể từ khi có tin đồn bất lợi liên quan đến hoạt động của công ty xuất hiện trên thị trường. Có vẻ tuyên bố chính thức cùng lời hứa trấn an mua vào của CTHĐQT Đỗ Hữu Hạ chỉ thật sự phát huy tác dụng trấn an tâm lý cổ đông trong phiên hôm nay. Tương tự với HHS, sau 2 phiên sàn liên tiếp, TMT – một cổ phiếu nổi bật khác trong dòng ô tô hôm nay cũng có một phiên giao dịch thành công, tăng trần (+ 2.500 đồng). Đáng chú ý, cổ phiếu JVC hôm nay tăng trần (+500 đồng), đánh dấu phiên tăng trần thứ hai liên tiếp sau 15 phiên sàn của cổ phiếu này.

Chuyên viên thị trường của chúng tôi nhận định tuần sau nếu dòng ngân hàng và blue chips tiếp tục tăng, thị trường có thể chinh phục những mốc điểm cao. Tuy nhiên, khả năng cao hơn là dòng tiền sẽ chuyển hướng tập trung khỏi blue chips và tập trung hơn vào dòng mid-caps và penny. Do vậy, NĐT có thể hạ tỷ trọng, chốt lời một số mã đã tăng mạnh và chuyển sang giải ngân các cổ phiếu thuộc dòng mid-caps và penny.

Bành Trần Tường Vân

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 324

van.btt@vdsc.com.vn

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY

SÀN HSX:

VN-Index tiếp tục tăng mạnh 10,73 điểm, (tương ứng 1,77 %) lên mức 616,43 điểm, với khối lượng giao dịch khớp lệnh đạt hơn 154 triệu cổ phiếu, tăng mạnh so với các phiên trước và vượt lên trên mức khối lượng trung bình 10 phiên.

Trên đồ thị nến, VN-Index hình thành cây nến xanh dài, đồng thời tạo gap so với cây nến phiên trước cho thấy sức cầu đang tăng lên mạnh. Bên cạnh đó, khối lượng giao dịch trong phiên hôm nay cũng đã tăng trở lại thể hiện dòng tiền đã tham gia mạnh hơn củng cố xu hướng tăng trung hạn của đường giá. Sau hai phiên tăng mạnh qua khỏi ngưỡng 600 điểm, thì ngưỡng này trở thành ngưỡng hỗ trợ cho VN-Index và đường giá đang tiến tới vùng kháng cự quanh 630 điểm.

Các chỉ báo kỹ thuật biến động tích cực trở lại, đường RSI (14) tăng trở lại lên trên ngưỡng 70, báo hiệu thị trường bắt đầu vào vùng quá mua. Các đường MA26 và MA200 cũng tiếp tục đi lên củng cố cho xu hướng của đường giá.



SÀN HNX:

HNX-Index duy trì đà tăng thêm 0,94 điểm (tương ứng 1,08%) lên mức 87,7 điểm, với khối lượng giao dịch đạt hơn 57 triệu cổ phiếu, tăng nhẹ trở lại so với hai phiên tăng trước.

Trên đồ thị nến, HNX-Index tiếp tục hình thành cây nến xanh dài thứ hai liên tiếp, cùng với khối lượng giao dịch tăng trở lại thể hiện dòng tiền và lực cầu đang tăng, nhưng cây nến xuất hiện bóng phía trên cho thấy áp lực bán cũng xuất hiện khi đường giá tiến về gần đỉnh cũ quanh 89 điểm. Tín hiệu tích cực khác là đường giá đã đi lên trên hai đường MA26 và MA200 với xu hướng của hai đường này vẫn đang đi lên. Như vậy, xu hướng tăng của HNX-Index vẫn đang được duy trì nhưng để đi lên mạnh hơn cần vượt qua ngưỡng kháng cự quanh 89 điểm.

Các chỉ báo kỹ thuật cũng có sự cải thiện trở lại, đường RSI(14) đang đi lên trở lại, đường MACD histogram đang mọc ngắn hơn dưới đường 0.



Khuyến nghị: Thị trường biến động tích cực hơn cùng với dòng tiền cũng tăng dần trở lại là những dấu hiệu tốt để thị trường tiếp tục duy trì xu hướng tăng trung hạn. Diễn biến này phù hợp cho nhà đầu tư cơ cấu lại danh mục và có thể tăng tỷ trọng cổ phiếu trong danh mục đầu tư.

Nguyễn Văn Trung

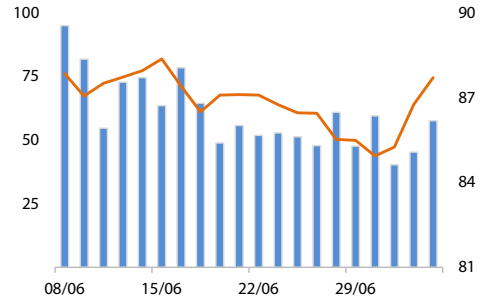
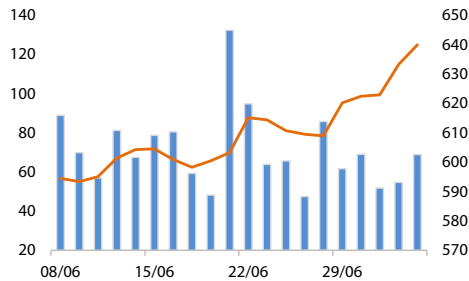
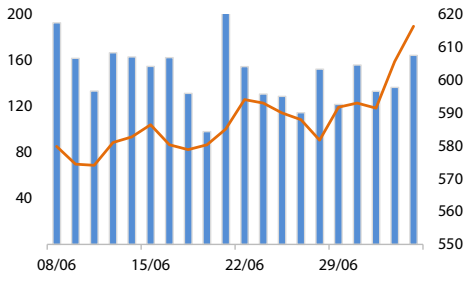
+84 8 6299 2006 | Ext: 212

trung.nv@vdsc.com.vn

DANH MỤC CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ ĐẦU TƯ

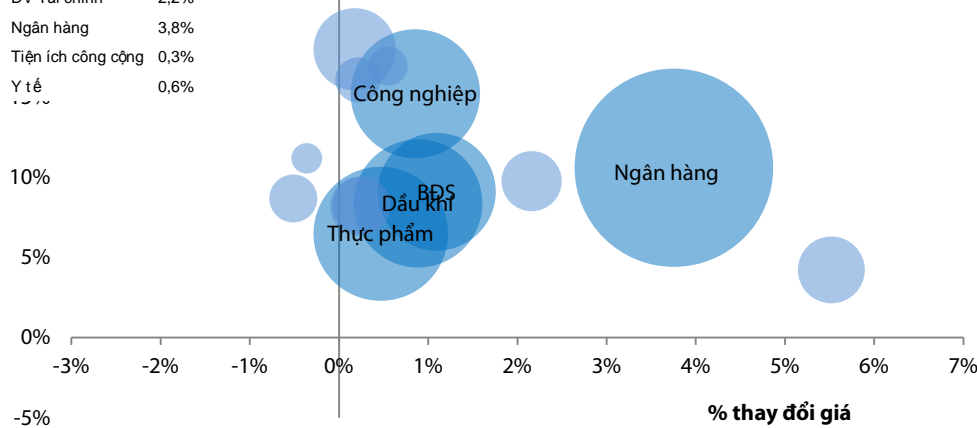
Mã	Giá TT	Khuyến nghị	Ngày mua	Giá mua	Giá mục tiêu 1	Giá mục tiêu 2	Giá cắt lỗ	Ngày bán	Giá bán	Lãi/lỗ	Kỳ hạn
VIC	44,6	Nắm giữ	22/06/201	40,4	45,4		37,4			10,40%	Trung
VKC	7,9	Bán	22/06/201	9,5	11,0		8,8	07/01/2015	8,8	-7,37%	Trung
CTG	20,1	Nắm giữ	15/06/201	19,8	22,0		18,5			1,52%	Trung
HT1	22,7	Nắm giữ	15/06/201	22,5	25,0		21,5			0,89%	Trung
HCM	39,3	Nắm giữ	05/06/201	34,1	37,5		31			15,25%	Ngắn hạn
PVS	28,3	Bán	05/06/201	26,5	30,0		25	26/06/2015	27,2	2,64%	Trung
TS4	9,5	Nắm giữ	05/06/201	9,4	11,0		8,8			1,06%	Trung
CVT	22,0	Nắm giữ	29/05/201	21,1	23,8		19,3			4,27%	Ngắn hạn
LCG	8,2	Nắm giữ	28/05/201	8,0	8,8		7,3			2,50%	Ngắn hạn
SJS	23,1	Bán	28/05/201	21,3	23,5		20	23/06/2015	22,1	3,76%	Trung
DPM	29,8	Nắm giữ	21/05/201	29,5	31,5		27			1,02%	Ngắn hạn
PLC	32,5	Nắm giữ	05/03/201	34,7	40,0		31			-6,34%	Trung

VNINDEX 1,77% **616,43** **VN30** 1,04% **639,87** **HNXINDEX** 1,08% **87,70**

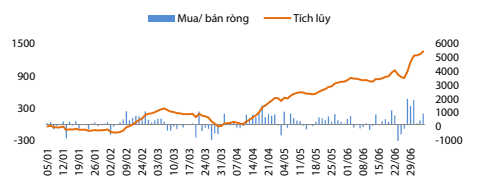


Thay đổi theo ngành

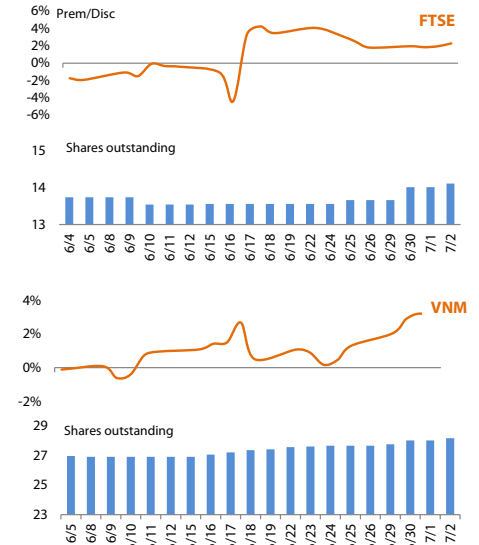
Ngành	% thay đổi
Công nghệ	-0,5%
Công nghiệp	0,9%
XD & VLXD	0,2%
Dầu khí	0,9%
Phân phối	-1,2%
Thực phẩm	0,5%
Vật dụng cá nhân	0,9%
Xe hơi & Phụ tùng	-0,4%
Hóa chất	0,2%
Tài nguyên	0,2%
Bảo hiểm	5,5%
BĐS	1,1%
DV Tài chính	2,2%
Ngân hàng	3,8%
Tiện ích công cộng	0,3%
Y tế	0,6%



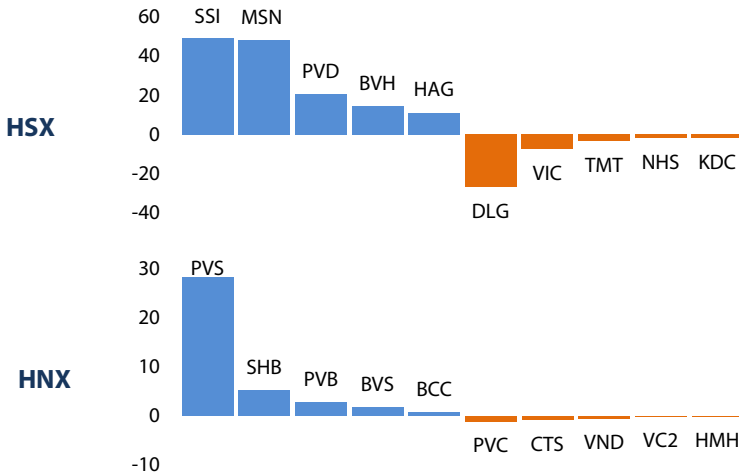
Giao dịch của NĐT nước ngoài



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	8,60	0,16	0,0%
HAI	10,00	0,12	6,4%
MBB	15,40	0,10	0,7%
SSI	26,00	0,09	3,6%
HHS	21,50	0,08	4,9%

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
SHB	8,60	0,60	2,4%
SCR	8,60	0,55	1,2%
FIT	12,80	0,36	0,0%
KLF	7,00	0,35	0,0%
VIX	11,60	0,30	-0,9%

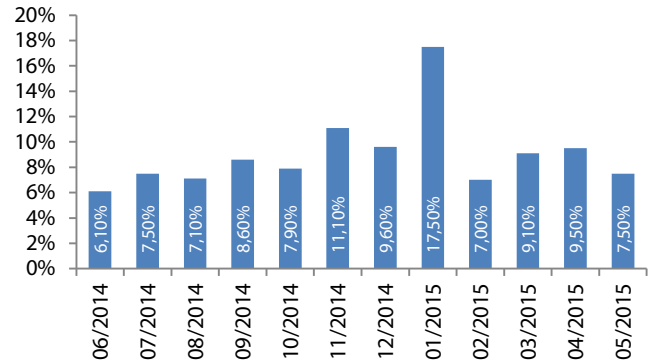
CHỈ SỐ VĨ MÔ

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



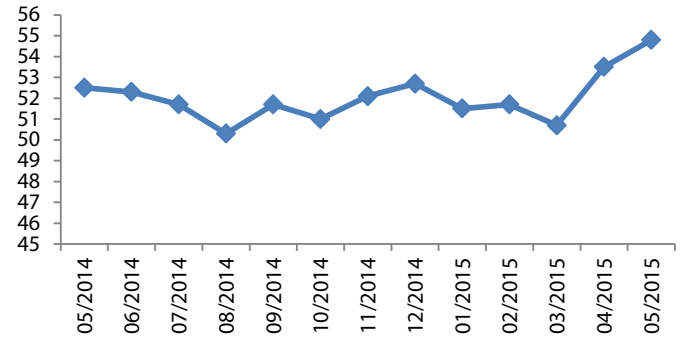
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

Hình 3: Chỉ số lạm phát hàng tháng



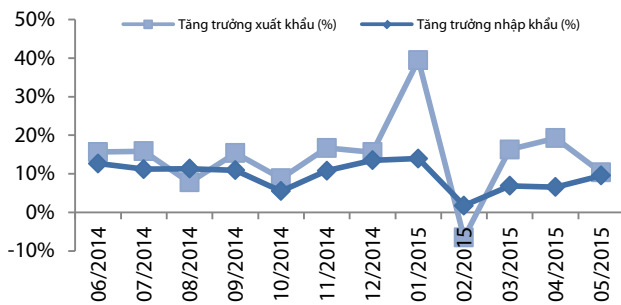
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



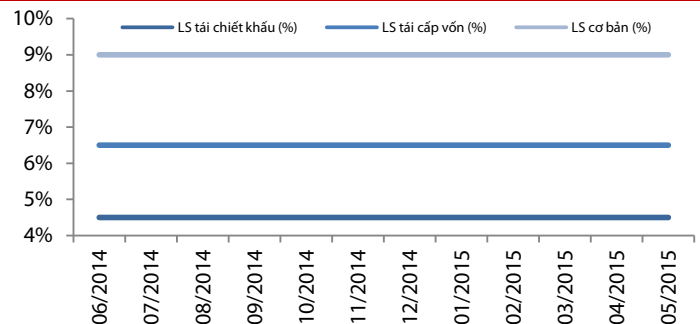
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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
SKG - Tiềm năng tăng trưởng đến từ sự phát triển của Phú Quốc	24/06/2015	Mua - Dài hạn	64,300
VTO-Khả năng sinh lời đang cải thiện	22/06/2015	Theo dõi	
MWG - Lạc quan với triển vọng kinh doanh năm 2015	25/05/2015	Mua - Trung hạn	101,000
FPT - Khởi công nghệ phục hồi	12/05/2015	Tích lũy - Dài hạn	60,900
GSP - Năm bản lề cho giai đoạn tăng trưởng mới	11/05/2015	Tích lũy - Dài hạn	16,600

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	16/06/2015	0% - 0,75%	0% - 2,5%	11,620	11,627	-0,06%
VEOF	16/06/2015	0% - 0,75%	0% - 2,5%	9,740	9,463	2,93%
VF1	19/06/2015	0,2% - 1%	0,5% - 1,5%	21,904	21,861	0,20%
VF4	17/06/2015	0,2% - 1%	0% - 1,5%	9,736	9,678	0,59%
VFA	19/06/2015	0,2% - 1%	0% - 1,5%	7,289	7,312	-0,32%
VFB	19/06/2015	0,3% - 0,6%	0% - 1%	12,167	12,170	-0,02%
ENF	12/06/2015	0% - 3%	0%	11,156	11,006	1,36%
MBVF	18/06/2015	1%	0% - 1%	10,551	10,541	0,09%
MBBF	17/06/2015	0% - 0,5%	0% - 1%	12,120	12,139	-0,16%

ĐỘI NGŨ PHÂN TÍCH

Đoàn Thị Thanh Trúc – Giám đốc

+ 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

Bùi Vĩnh Thiện

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 325

Thien.bv@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.