

THÁNG 12

12

THỨ SÁU

“Thận trọng trong ngắn hạn”

Nguyễn Thị Phương Lam

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 318

lam.ntp@vdsc.com.vn

NHẬT KÝ TƯ VẤN

- Khả năng điều chỉnh tăng thuế nhập khẩu xăng dầu lần hai
- Nhà đầu tư ngành dầu khí thận trọng
- Thận trọng trong ngắn hạn

Khả năng điều chỉnh tăng thuế nhập khẩu xăng dầu lần hai

Sau khi điều chỉnh tăng mức thuế suất thuế nhập khẩu ưu đãi các mặt hàng xăng dầu lần đầu vào ngày 06/12 vừa qua, Tổng công ty dầu Việt Nam (PV Oil) mới đây đã có đề xuất điều chỉnh tăng thuế nhập khẩu đối với các mặt hàng này lần thứ hai, đồng thời giữ nguyên giá bán lẻ và mức trích quỹ bình ổn như hiện tại.

Giá dầu WTI thế giới đã giảm xuống dưới mức 60 USD/thùng trong phiên giao dịch ngày 11/12 vừa qua. Căn cứ bào biểu trần thuế suất thuế nhập khẩu xăng dầu mới được Bộ Tài chính công bố hôm 04/12, thì mức thuế suất tối đa ở các mặt hàng này là 40%. Như vậy, nếu giá dầu thô WTI tiếp tục duy trì dưới ngưỡng 60 USD/thùng, việc điều chỉnh tăng thuế nhập khẩu chắc chắn sẽ được thực hiện, trước khi người tiêu dùng được chứng kiến đợt giảm giá xăng tiếp theo.

Biểu trần thuế suất thuế nhập khẩu các mặt hàng xăng dầu

STT	Giá Platt's dầu thô WTI (USD/thùng)	Mức thuế suất thuế nhập khẩu ưu đãi tối đa (%)		Mức thuế suất sau khi điều chỉnh ngày 06/12 (%)	
		Xăng, dầu hỏa	Diezen, mazut	Xăng, dầu hỏa	Diezen, mazut
1	Dưới 60	40	40		
2	60 - <75	35	30	27	24-26
3	75 - <95	25	20		
4	>95	20	15		

Nguồn: Rongviet Securities tổng hợp.

Nhà đầu tư ngành dầu khí thận trọng

Trong tuần 8-12/12, giá dầu thô thế giới liên tục lao dốc và thậm chí giảm xuống dưới ngưỡng 60 USD/thùng tiếp tục là thông tin chi phối nhiều nhất đến thị trường chứng khoán Việt Nam. Đã có nhiều báo cáo phân tích về ảnh hưởng của giá dầu thô thế giới lên nhóm cổ phiếu dầu khí, thậm chí đại diện doanh nghiệp dầu khí cũng lên tiếng về triển vọng của doanh nghiệp trước xu hướng giảm của giá dầu, mối quan ngại của NĐT vẫn không được xóa bỏ.

Trước những biến động khó lường của giá dầu và xu hướng tiêu cực của nhóm cổ phiếu trong tuần qua, Rongviet Securities đã trao đổi một số nhà đầu tư, bao gồm những NĐT ưa thích việc sử dụng đòn bẩy và lướt sóng và những NĐT thích đầu tư cổ phiếu cơ bản, để biết liệu xem trạng thái chung của thị trường trong tuần này và thời gian tới ra sao. Sau khảo sát, Rongviet Securities nhận thấy vấn đề giải chấp chỉ xảy ra ở các nhà đầu tư nắm giữ “cổ phiếu họ P” trong khi các nhà đầu tư nắm giữ cổ phiếu thuộc các nhóm ngành khác không bị ảnh hưởng nhiều. Các NĐT nắm giữ cổ phiếu thuộc các nhóm ngành khác vẫn duy trì trạng thái dùng margin như trước đây hoặc có thay đổi thì cũng rất ít. Riêng các nhà đầu tư trước nay luôn tin tưởng vào dòng dầu khí đã bắt đầu tỏ ra

quan ngại và phần lớn đứng ngoài quan sát tình hình biến động giá dầu thế giới. Đa số nhà đầu tư không còn quan tâm nhiều đến việc đắt hay rẻ của cổ phiếu dầu khí để bắt đáy nữa mà chủ yếu là quan sát xem tâm lí thị trường bao giờ sẽ chuyển biến tích cực. Trên tất cả, theo chúng tôi, tâm lí thị trường là yếu tố đáng để quan tâm nhất hiện nay.

Thận trọng trong ngắn hạn

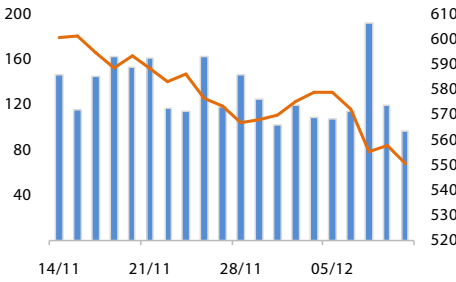
Kết thúc tuần giao dịch 08-12/12, VNIndex giảm 4,3% xuống còn 553,93 điểm và HNIIndex giảm 4,6% xuống còn 84,55 điểm. Giá trị khớp lệnh trên cả hai sàn tăng 10,8% so với tuần trước và đạt trung bình gần 2.800 tỷ đồng/phiên. Giao dịch thỏa thuận cũng tăng xấp xỉ 22% so với tuần trước, đáng chú ý một số chuyển nhượng lớn ở EIB, KSA, SJS...

NĐT nước ngoài duy trì vị thế bán ròng trọn tuần này với tổng giá trị bán ròng đạt xấp xỉ 211 tỷ đồng, tăng nhẹ so với mức bán ròng 206 tỷ đồng của tuần trước. Nhóm cổ phiếu bị bán ròng nhiều nhất là cổ phiếu thuộc họ dầu khí với các mã điển hình như GAS, PVD, PVS và một số mã khác như HPG, KDC, HAG và SSI. Ngược lại, nhóm cổ phiếu ngân hàng và BĐS được mua ròng khá nhiều với một số mã điển hình như VCB, SHB, NBB, KBC và VIC...

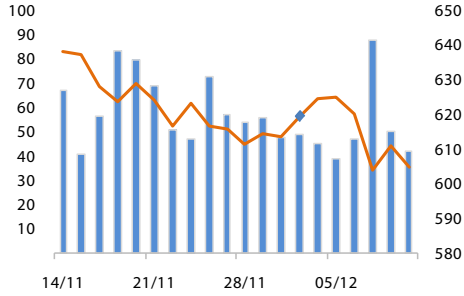
Thông tin CPI của một số tỉnh thành và cả nước sẽ bắt đầu được công bố từ cuối tuần sau. Tuy nhiên, quan sát mức tăng chỉ số giá tiêu dùng tháng 12 trong giai đoạn 2011 – 2013, chúng tôi nhận thấy mức tăng cao nhất khoảng 0,5% và mức thấp nhất là 0,27%. Với nhiều đợt điều chỉnh giá xăng dầu liên tiếp trong thời gian gần đây, chúng tôi cho rằng mức tăng CPI trong tháng 12/2014 thậm chí sẽ thấp hơn mức thấp nhất của giai đoạn 2011-2013. Ngay cả khi chúng tôi đặt kịch bản CPI tháng 12 sẽ tăng 0,2%, lạm phát năm 2014 theo đó chỉ dừng lại ở mức 2,3%, mức thấp nhất từ trước đến nay.

Tuy nhiên, các thông tin vĩ mô trong nước, mặc dù tích cực, sẽ chưa thể hỗ trợ thị trường chứng khoán khi mà diễn biến giá dầu thô vẫn khiến NĐT quan ngại. Trong ngắn hạn, với nhiều rủi ro về biến động giá chứng khoán, chúng tôi không khuyến khích việc sử dụng đòn bẩy và đầu tư lướt sóng. Mặc dù vậy, NĐT nắm giữ tỷ trọng tiền mặt lớn có thể cân nhắc những phiên biến động mạnh để tích lũy cổ phiếu cơ bản cho mục tiêu đầu tư dài hạn.

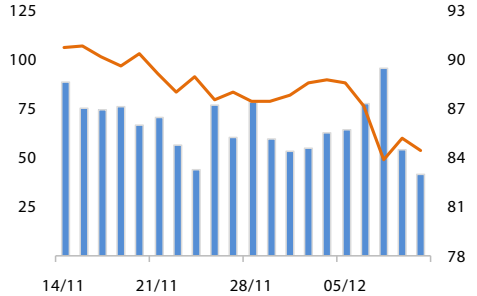
VNINDEX 0,69% 553,93



VN30 0,75% 609,33

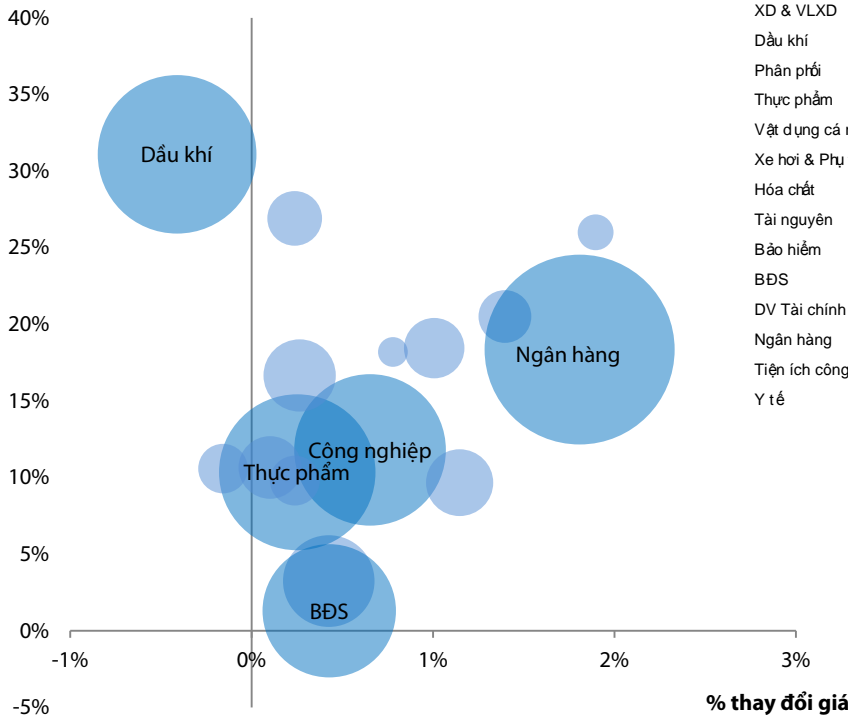


HNXINDEX 0,18% 84,55

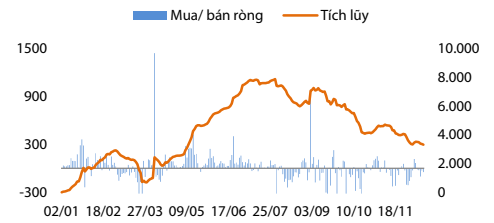


Thay đổi theo ngành

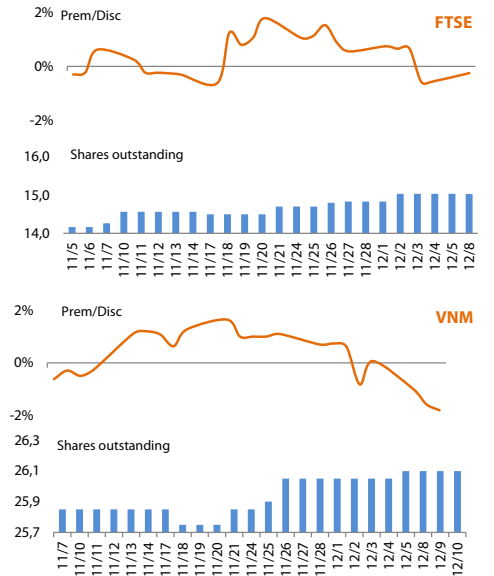
ROE Ngành



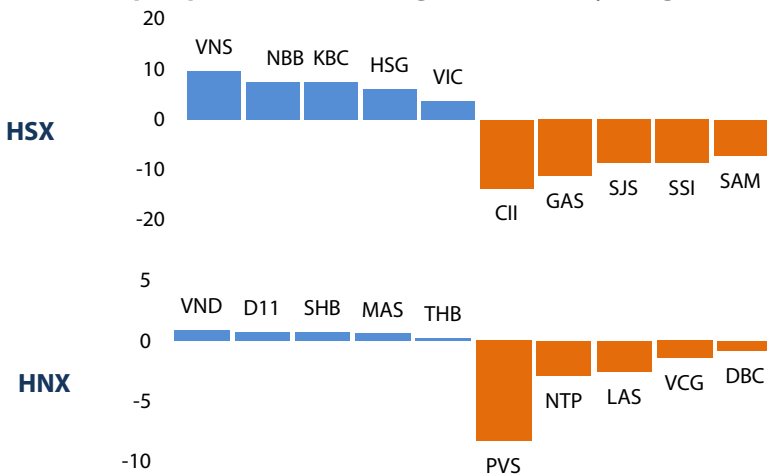
Giao dịch của NĐT nước ngoài



ETF



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



Top cổ phiếu giao dịch nhiều nhất

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
FLC	11,00	9,71	0,0%
OGC	8,20	5,03	0,0%
VHG	12,50	4,37	3,3%
ITA	8,40	3,69	0,0%
HHS	20,50	2,63	6,2%

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
KLF	13,00	8,87	3,2%
PVS	26,40	3,56	-1,1%
PVX	5,70	2,54	0,0%
SCR	10,40	2,09	1,0%
API	17,60	1,56	10,0%

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY

SÀN HSX:

VN-Index đóng cửa phiên giao dịch cuối tuần với sắc xanh, chỉ số gia tăng 3,82 điểm lên mức 553,93 điểm cùng với 73,94 triệu cổ phiếu được khớp lệnh.

Đường giá kết phiên hình thành nền xanh có mức đóng cửa cao nhất, tuy nhiên khối lượng khớp lệnh ở mức khá thấp so với bình quân cho thấy lực cầu tham gia chưa mạnh.

Các chỉ báo kỹ thuật bắt đầu xuất hiện tín hiệu phân kỳ với đường giá, đường Stochastic và đường chỉ MACD có đáy sau cao hơn đáy trước, điều này cho thấy xung lực giảm của VN-Index đang dần yếu đi và cảnh báo một đợt hồi phục.

Trên đồ thị tuần, chỉ số kết tuần với một nền đồ dài kèm theo sự tăng nhẹ về khối lượng thể hiện lực cung bán ra đang gia tăng, các chỉ báo kỹ thuật tuần tiếp tục cho tín hiệu tiêu cực khi RSI giảm xuống mức 39 và đường chỉ MACD mọc cao hơn dưới đường 0, hiện tại đường giá đang vượt xuống dưới biên dưới của dải Bollinger nên VN-Index có thể có sự hồi phục vào trong band ở tuần kế tiếp.

SÀN HNX:

HNX-Index cũng đóng cửa với sắc xanh ở phiên giao dịch cuối tuần, chỉ số gia tăng 0,15 điểm lên mức 84,55 điểm cùng với 38,9 triệu cổ phiếu được khớp lệnh.

Đường giá kết phiên với nền xanh có độ biến động hẹp cùng với khối lượng ở mức thấp so với các phiên trước đó và khối lượng bình quân cho thấy tâm lý chung của thị trường vẫn còn khá dè dặt lực mua và lực bán vẫn đang trong trạng thái thăm dò.

Các chỉ báo kỹ thuật vẫn chưa có nhiều thay đổi, ngoại trừ đường Stochastic xuất hiện tín hiệu phân kỳ với đường giá, RSI xoay quanh mức 36, đường chỉ MACD mọc thấp hơn dưới đường 0.

HNX-Index tiếp tục được hỗ trợ bởi đường MA200 ngày tại mức 83 điểm và ngưỡng kháng cự gần với đường EMA26 ngày ở mức 87 điểm.

Khuyến nghị: Thị trường kết phiên giao dịch cuối tuần với sắc xanh, đã bắt đầu xuất hiện phân kỳ trên một vài chỉ báo kỹ thuật là tín hiệu tích cực cảnh báo sự hồi phục của hai chỉ số, dòng tiền tham gia còn khá yếu nhưng tập trung đa phần vào nhóm ngành bất động sản, điều này mở ra cơ hội cho những nhà đầu tư lướt sóng ngắn hạn.



Huỳnh Hữu Phước

+84 8 6299 2006 | Ext: 210

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
KDH	19,7	Mua	12-12-14	19,7	21,7		18			0,00%	Trung hạn
PET	22,0	Mua	12-12-14	22,0	24,2		20			0,00%	Trung hạn
TDC	12,0	Mua	12-12-14	12,0	13,5		11			0,00%	Trung hạn
QCG	11,2	Mua	12-12-14	11,2	12,5		10			0,00%	Trung hạn
DHC	22,5	Năm giữ	04-12-14	23,8	26,0		22,0			-5,46%	Trung hạn
PPC	28,2	Năm giữ	04-12-14	25,8	28,5		24,0			9,30%	Trung hạn
KMR	9,0	Năm giữ	04-12-14	8,7	9,6		8,0			3,45%	Ngắn hạn
BSI	11,8	Năm giữ	03-12-14	12,7	14,0		11,5			-7,09%	Ngắn hạn
SVC	17,1	Năm giữ	03-12-14	17,1	19,0		16,5			0,00%	Trung hạn
VCS	30,7	Năm giữ	03-12-14	28,8	32,0		26,0			6,60%	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,

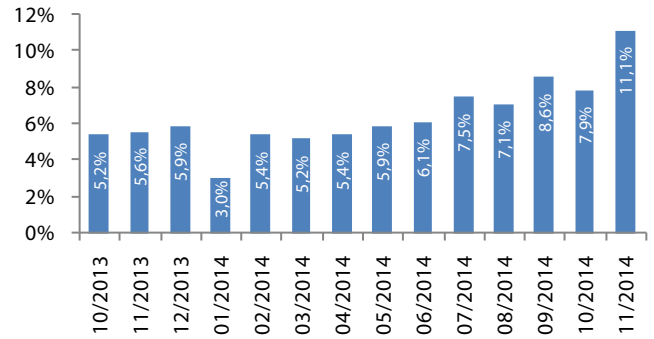
CHỈ SỐ VĨ MÔ

Hình 1: Tăng trưởng GDP qua các quý



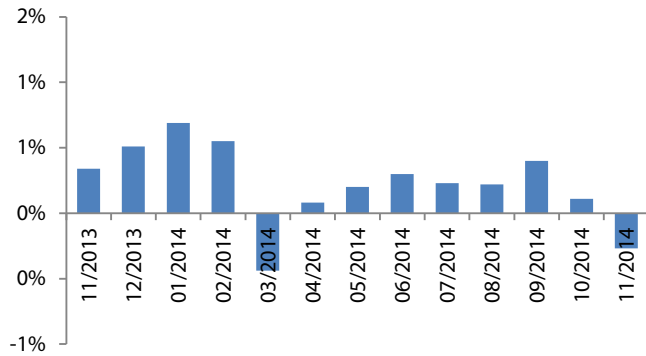
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database
(* Theo giá so sánh năm 1994)

Hình 2: Chỉ số sản xuất công nghiệp



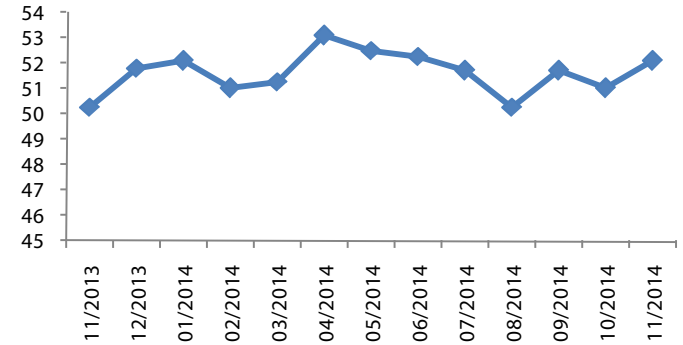
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

Hình 3: Chỉ số lạm phát hàng tháng



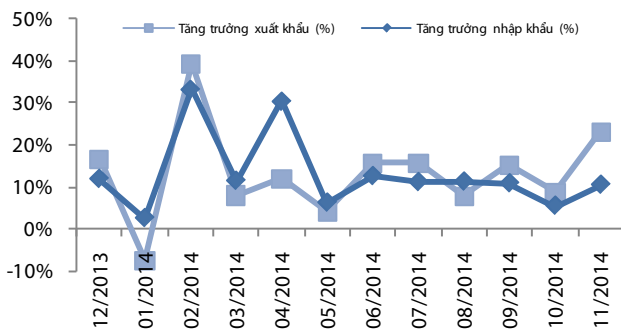
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



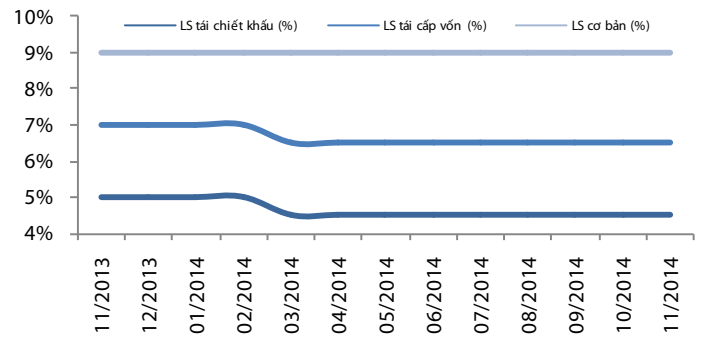
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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
FPT - Động lực tăng trưởng đến từ mảng bán lẻ	03/12/2014	Tích lũy – Dài hạn	61.000
GDT - Vẫn đang trên đà tăng trưởng	27/11/2014	Tích lũy – Dài hạn	41.300
PGS - 2015: Nhiều thách thức	24/11/2014	Trung lập – Dài hạn	37.800
NBB - City Gate Towers sẽ tạo ra bước ngoặt lớn	14/11/2014	Mua – Dài hạn	26.800
CMI- Triển vọng từ tái khởi động các dự án	13/11/2014	Theo dõi	

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	25/11/2014	0-0,75%	0-2,5%	11.766	11.765	0,01%
VEOF	25/11/2014	0-0,75%	0-2,5%	10.091	10.223	-1,29%
VF1	04/12/2014	0,20% - 1,00%	0,50%-1,50%	21.927	21.723	0,94%
VF4	26/11/2014	0,20% - 1,00%	0,00%-1,50%	9.906	10.131	2,22%
VFA	28/11/2014	0,20% - 1,00%	0,00%-1,50%	7.429	7.522	-1,24%
VFB	28/11/2014	0,30% - 0,60%	0,00%-1,00%	11.823	11.961	-1,15%
ENF	21/11/2014	0,00% - 3,00%		10.943	11.064	-1,09%
MBVF	20/11/2014	1%	0%-1%	11.075	11.096	-0,19%
MBBF	19/11/2014	0-0,5%	0-1%	11.752	11.742	0,09%

ĐỘI NGŨ PHÂN TÍCH

Đoàn Thị Thanh Trúc – Trưởng phòng

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 314

truc.dtt@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.ttd@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.