



THÁNG 04

03

THỨ SÁU

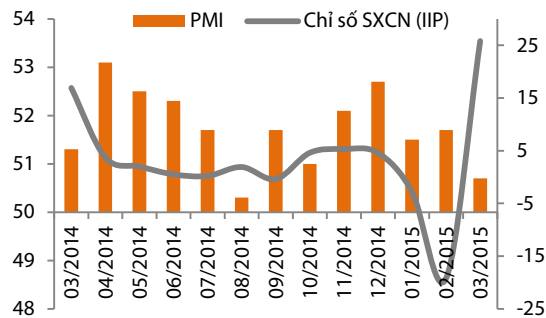
**NHẬT KÝ TƯ VẤN**

**“Hàn thử biểu” của nền kinh tế đang không hoạt động?**

Những ngày vừa qua, chúng tôi nhận thấy liên tục nhiều thông tin vĩ mô tích cực về tình hình kinh tế quý 1/2015 được công bố, tuy vậy, TTCKVN có vẻ như không đóng vai trò là “Hàn thử biểu” của nền kinh tế trong quý đầu năm.

Theo RongViet Research, trụ cột nâng đỡ tăng trưởng kinh tế trong năm 2015 là hoạt động sản xuất của lĩnh vực công nghiệp đã có sự xác nhận tín hiệu về “độ bền” của tăng trưởng trong quý 1/2015. Theo đó, chỉ số sản xuất công nghiệp quý 1 tăng 9,1% yoy (cao hơn so với mức tăng 5,3% năm 2014 và 4,9% năm 2013). Trong đó, chúng tôi cũng lưu ý thấy, trong các chỉ số thành phần dùng để tính tăng trưởng GDP, ngành công nghiệp chế biến chế tạo có mức tăng trưởng vượt bậc, đạt 9,01% yoy, đóng góp ~1,4 điểm phần trăm trong tăng trưởng GDP Q12015. Đồng thời, trong báo cáo gần đây của HSBC mới công bố, chỉ số quản trị người mua hàng (PMI) tháng 3 tiếp tục duy trì sự mở rộng, thể hiện qua việc duy trì trên mức 50 điểm trong 19 tháng liên tiếp.

**Hình 1: Diễn biến chỉ số SXCN và PMI**

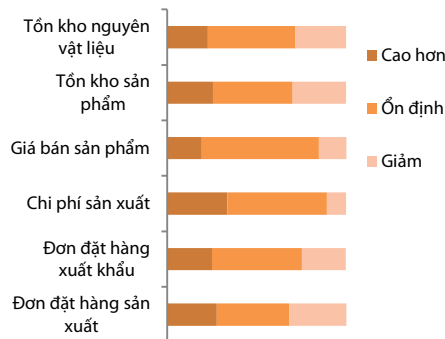


Nguồn: GSO, RongViet Research

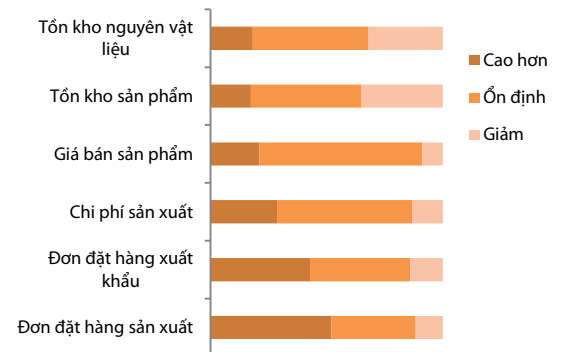
““Hàn thử biểu” của nền kinh tế đang không hoạt động?”

**Hình 2: Khảo sát xu hướng kinh doanh của các doanh nghiệp**

**Kết quả khảo sát trong quý I**



**Xu hướng trong quý II**



Nguồn: GSO, RongViet Research tổng hợp

Trong khảo sát xu hướng kinh doanh của các doanh nghiệp ngành công nghiệp chế biến chế tạo của GSO, chúng tôi nhận thấy phần lớn các doanh nghiệp nhận định hoạt động sản xuất duy trì ổn định trong Quý 1/2015. Thêm vào đó, qua kết quả khảo sát xu hướng trong Q22015, chúng tôi nhận thấy tỷ lệ doanh nghiệp cho rằng số đơn hàng sản xuất và xuất khẩu khả quan hơn so với Q12015 tăng mạnh, tương ứng với 52,1% và 42,9%. Như vậy, sự ổn định từ nhiều mặt đã tạo ra sự

tăng trưởng tích cực của doanh nghiệp sản xuất khi nhu cầu tiêu dùng cải thiện. Tuy nhiên, chúng tôi cũng lưu ý một điều rằng sự phục hồi tích cực của hoạt động sản xuất công nghiệp không phản ánh lên toàn bộ các loại hình doanh nghiệp ở Việt Nam. Quan ngại lớn nhất đến thời điểm này của chúng tôi chính là sự tích cực của tăng trưởng GDP và SXCN có động lực phần nhiều đến từ nhóm các doanh nghiệp có vốn đầu tư nước ngoài. Trong khi đó, tình hình doanh nghiệp trong nước vẫn đang có dấu hiệu khó khăn, cụ thể, Quý 1/2015 cả nước có đến 16.175 doanh nghiệp gặp khó khăn buộc phải tạm ngừng hoạt động, tăng 14,2% so với cùng kỳ.

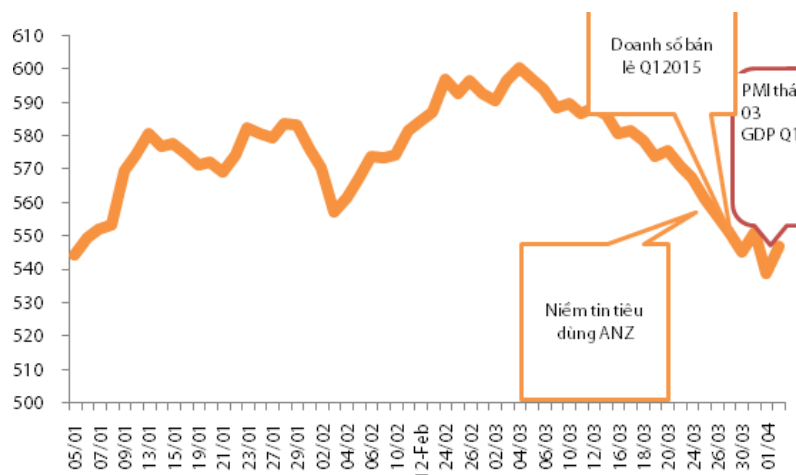
Lý do trên kết hợp với dòng tiền yếu do ảnh hưởng tâm lý đến từ một số chính sách điều hành (Thông tư 36 & 210) đã khiến thị trường lao dốc liên tục từ đầu tháng 3 đến nay. Trong tuần này, các chỉ số biến động tăng giảm xen kẽ song VNIndex tiếp tục mất thêm 0,63% và HNIindex mất 0,57%. Nhìn lại diễn biến tuần qua, với việc thiếu thông tin hỗ trợ “mới”, thị trường giao dịch “bấp bênh” và có thời điểm VNIndex trở về dưới mốc đầu năm. Tâm lý nhà đầu tư khá bất ổn và dễ bị ảnh hưởng bởi các tin đồn trên thị trường, trong khi đó những thông tin vĩ mô tích cực (GDP Q12015, PMI, tăng trưởng doanh thu bán lẻ) không mang lại hiệu ứng rõ ràng đối với tâm lý NĐT. Đối với diễn biến của các nhóm ngành trong tuần, chúng tôi nhận thấy không có nhóm ngành nào trở thành tâm điểm quan sát thị trường trong tuần qua.

**Trần Thị Diễm My**

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 320

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

**Hình 3: Diễn biến TTCK trong Q12015**

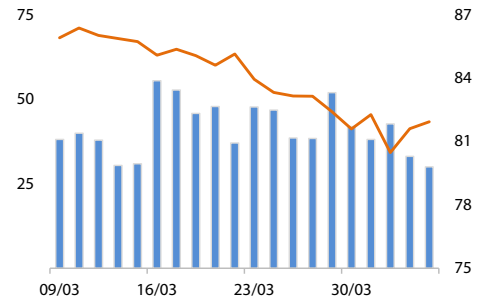
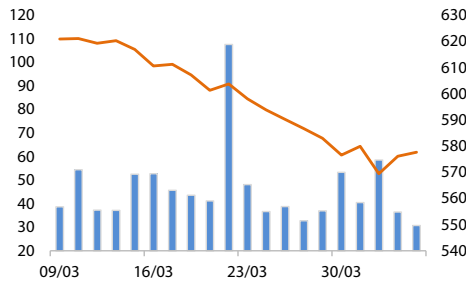
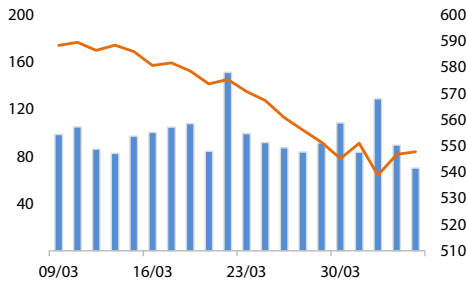


Nguồn: RongViet Research

Tuy nhiên, hoạt động của khối ngoại là một yếu tố nổi bật nhất trong tuần này dù mức mua không lớn. Cụ thể, khối ngoại mua ròng ~49 tỷ đồng trên cả hai sàn, trái ngược với giá trị bán ròng 710 tỷ của tuần giao dịch trước. Trong tuần này, khối ngoại tập trung mua ròng CII và nhóm cổ phiếu ngành ngân hàng (VCB, BID). Trong khi đó, khối này tiếp tục bán ròng các cổ phiếu ngành dầu khí (PVD, GAS).

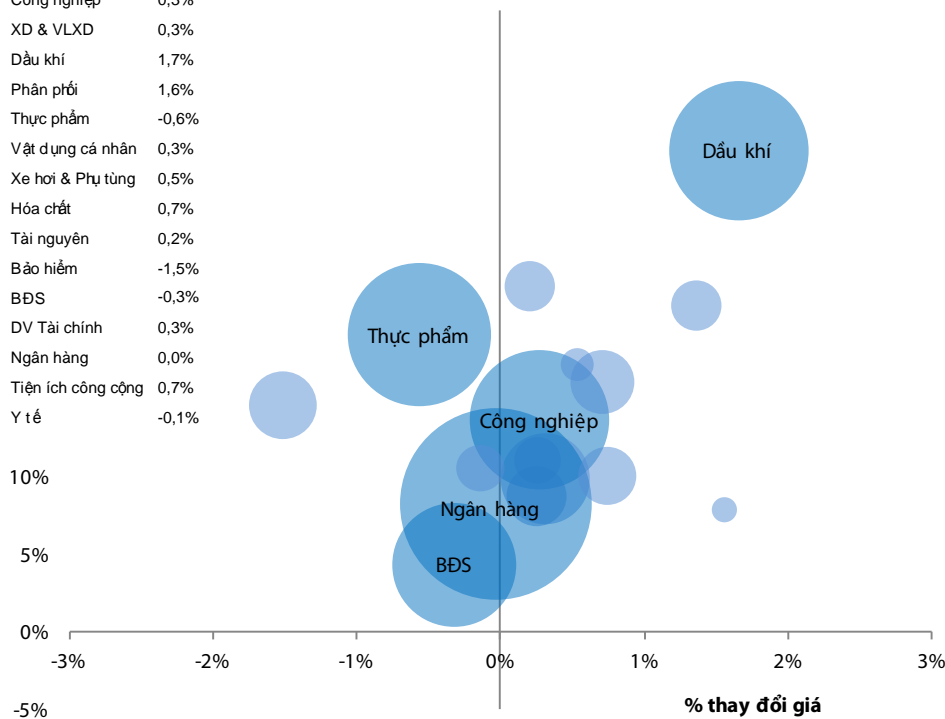
Đối với diễn biến thị trường trong tuần tới, chuyên viên thị trường đánh giá do không còn phản ánh những ảnh hưởng của TT36 và TT210, thị trường trong tháng 04 sẽ “tươi sáng” hơn. Trong thời gian tới, yếu tố KQKD quý 1 của các doanh nghiệp là một yếu tố đang được nhiều nhà đầu tư chờ đợi. Thông tin tốt về KQKD Q1/2015 có thể mang đến sự hỗ trợ về mặt giao dịch đối với giá cổ phiếu trong điều kiện hiện nay, tuy nhiên theo chúng tôi sẽ chỉ giới hạn trong một vài nhóm ngành có triển vọng tốt trong năm 2015.

**VNINDEX 0,18% 547,85    VN30 0,27% 577,66    HNXINDEX 0,40% 81,93**

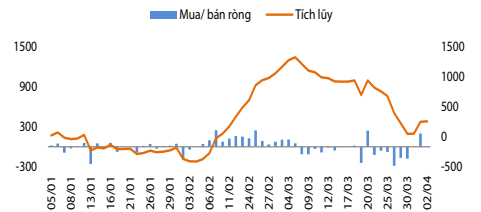


**Thay đổi theo ngành**

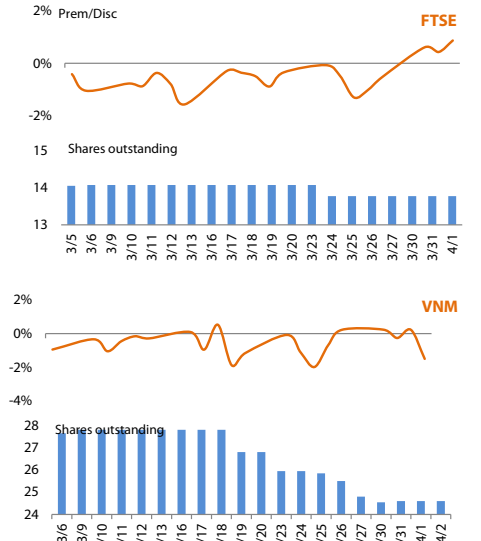
Ngành	% thay đổi
Công nghệ	1,4%
Công nghiệp	0,3%
XD & VLXD	0,3%
Dầu khí	1,7%
Phân phối	1,6%
Thực phẩm	-0,6%
Vật dụng cá nhân	0,3%
Xe hơi & Phụ tùng	0,5%
Hóa chất	0,7%
Tài nguyên	0,2%
Bảo hiểm	-1,5%
BĐS	-0,3%
DV Tài chính	0,3%
Ngân hàng	0,0%
Tiện ích công cộng	0,7%
Y tế	-0,1%



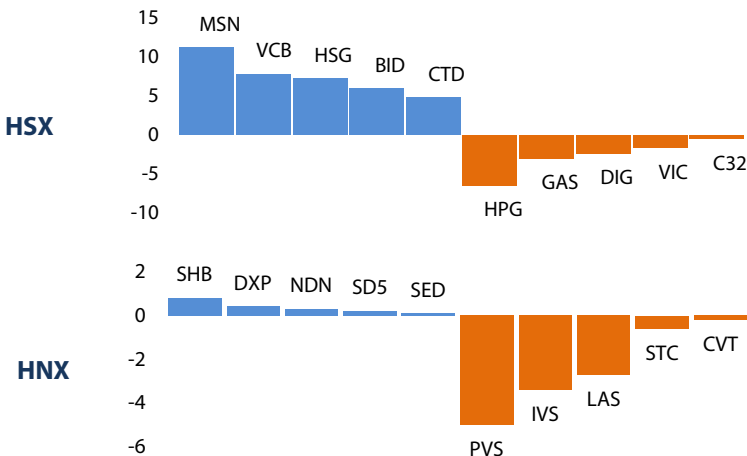
**Giao dịch của NĐT nước ngoài**



**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	10,60	0,13	0,0%
OGC	4,90	0,05	4,3%
HAI	11,00	0,04	-2,7%
DLG	9,10	0,04	1,1%
HQC	6,50	0,03	1,6%

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
FIT	17,20	0,37	1,2%
KLF	9,00	0,24	-1,1%
NDN	18,30	0,14	3,4%
SCR	7,20	0,11	1,4%
CEO	13,10	0,11	1,6%

## PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY

### SÀN HSX:

VN-Index tiếp tục hồi phục ở phiên giao dịch cuối tuần, chỉ số gia tăng 1 điểm lên mức 547,85 điểm cùng với 69,55 triệu cổ phiếu được khớp lệnh.

Đường giá đóng cửa với nến xanh được duy trì, tuy nhiên độ rộng của nến giảm đi kèm theo khối lượng sụt giảm trong quá trình hồi phục cho thấy lực cầu mua vào còn khá dè dặt.

Các chỉ báo kỹ thuật bắt đầu cải thiện nhẹ nhưng vẫn chưa đủ mạnh để thay đổi xu hướng trước đó, đường %K cắt lên %D từ vùng quá bán, RSI tiếp cận mức 35 và đường cổ MACD mọc thấp hơn về đường 0.

Trên đồ thị tuần, VN-Index kết tuần với nến Hammer đảo chiều cùng với khối lượng được duy trì ở mức bình quân cảnh báo đà giảm có thể bị chững lại và thay vào đó là sự hồi phục của giá.

Như vậy VN-Index đã có hai phiên hồi phục tuy nhiên mức kháng cự quan trọng 555 điểm vẫn chưa được chinh phục, do đó sự hồi phục này chỉ mang tính chất kỹ thuật chứ chưa thực sự phá vỡ được xu thế giảm trước đó.

### SÀN HNX:

HNX-Index cũng có phiên hồi phục thứ 2 liên tiếp, chỉ số gia tăng 0,33 điểm lên mức 81,93 điểm cùng với 24,08 triệu cổ phiếu được khớp lệnh.

Tương tự như VN-Index độ rộng của nến tăng giá trên HNX-Index cũng bị thu hẹp và khối lượng sụt giảm mạnh thể hiện lực cầu mua vào chưa thực sự mạnh.

Các chỉ báo kỹ thuật duy trì đà hồi phục từ vùng quá bán, đường Stochastuc vượt lên mức 12, RSI tiếp cận 40 và đường cổ MACD cũng mọc thấp hơn về đường 0.

HNX-Index có hai phiên hồi phục, nhưng mốc kháng cự 82,5 điểm vẫn chưa được chinh phục, do đó chúng tôi đánh giá sự tăng điểm chỉ mang tính chất kỹ thuật sau nhiều phiên giảm, do vậy sự thận trọng vẫn tiếp tục được duy trì.

**Khuyến nghị:** Thị trường tiếp tục có phiên hồi phục thứ hai liên tiếp, tuy nhiên biên độ tăng giá bị thu hẹp kèm theo khối lượng cũng sụt giảm tương ứng, bên cạnh đó các mức kháng cự 555 và 82,5 điểm vẫn là thử thách đối với hai chỉ số, do đó chúng tôi vẫn duy trì quan điểm thận trọng, nhà đầu tư tiếp tục duy trì tỷ trọng cổ phiếu ở mức an toàn và theo dõi thêm diễn biến thị trường ở các phiên giao dịch tới.



**Huỳnh Hữu Phước**

+84 8 6299 2006 | Ext: 214

[phuoc.hh@vdsc.com.vn](mailto: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
PLC	34,9	Nắm giữ	05-03-2015	34,7	40,0		31			0,58%	Trung hạn
HUT	15,4	Nắm giữ	04-03-2015	15,7	18,0		14			-1,91%	Trung hạn
KBC	15,9	Nắm giữ	04-03-2015	17,1	20,0		15,5			-7,02%	Trung hạn
VIC	46,1	Bán	04-03-2015	51,5	56,0		47	30/03/2015	47	-8,74%	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,

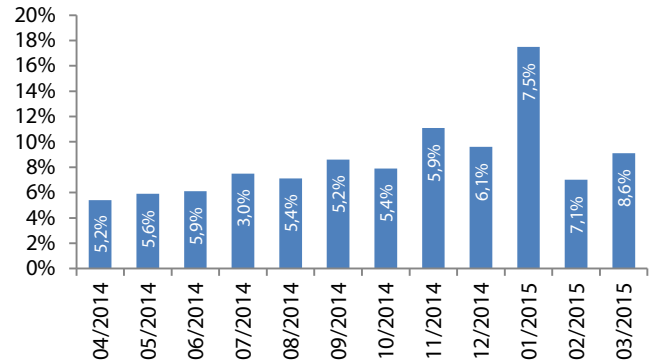
**CHỈ SỐ VĨ MÔ**

**Hình 1: Tăng trưởng GDP qua các quý**



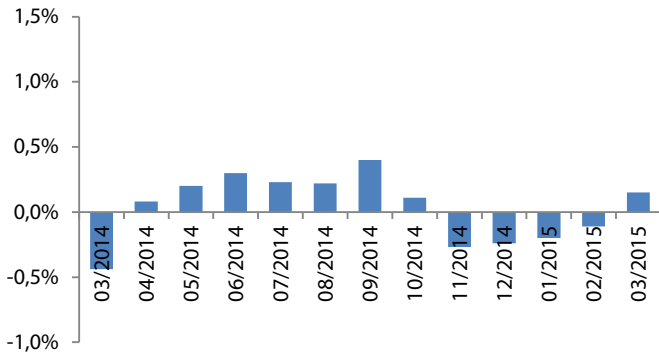
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database  
(\* Theo giá so sánh năm 1994)

**Hình 2: Chỉ số sản xuất công nghiệp**



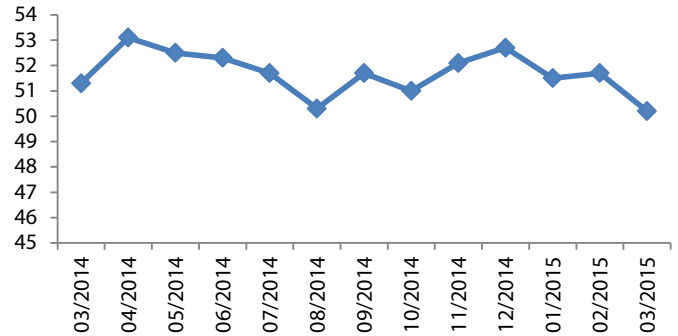
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

**Hình 3: Chỉ số lạm phát hàng tháng**



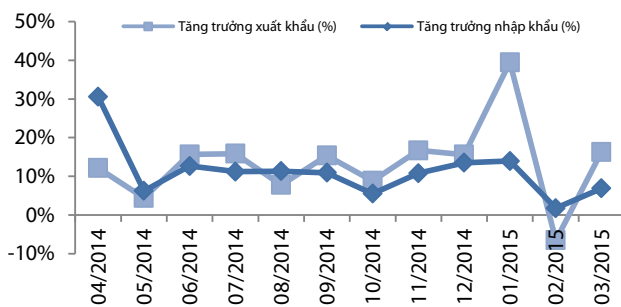
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



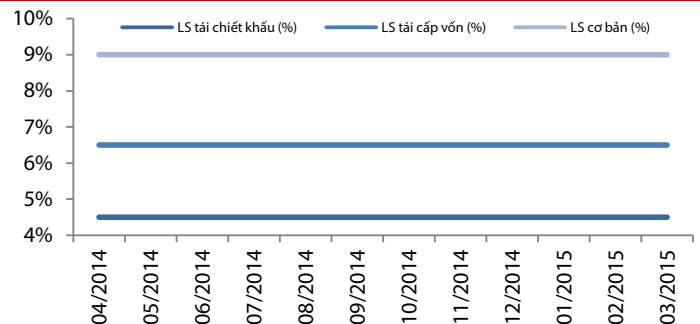
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

**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
BT6 - Những dấu hiệu khởi sắc đầu tiên sau tái cơ cấu	27/1/2015	Theo dõi	
PAC - Cơ hội gắn liền với thách thức	14/01/2015	Tích lũy- Trung hạn	27.500
HMH - Triển vọng tích cực đến từ nhiều yếu tố thuận lợi	06/01/2015	Tích lũy – Dài hạn	33.800
DPM - Hưởng lợi từ giá dầu	26/12/2014	Mua – Trung hạn	36.100
VNM - 2014-Điểm dừng tạm thời	19/12/2014	Tích lũy – Dài hạn	110.000

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	17/03/2015	0%-0,75%	0%-2,5%	11.734	11.730	0,03%
VEOF	17/03/2015	0%-0,75%	0%-2,5%	9.840	9.871	-0,31%
VF1	26/03/2015	0,2% - 1%	0,5%-1,5%	20.996	21.086	-0,43%
VF4	18/03/2015	0,2% - 1%	0%-1,5%	9.403	9.530	-1,33%
VFA	20/03/2015	0,2% - 1%	0%-1,5%	7.301	7.402	-1,36%
VFB	20/03/2015	0,3% - 0,6%	0%-1%	12.201	12.187	0,12%
ENF	20/03/2015	0% - 3%	0%	10.851	10.923	-0,66%
MBVF	12/03/2015	1%	0%-1%	11.143	11.173	-0,27%
MBBF	18/03/2015	0%-0,5%	0%-1%	12.040	12.032	0,07%

## ĐỘI NGŨ PHÂN TÍCH

### Đoàn Thị Thanh Trúc – Trưởng phòng

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 355

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

### Nguyễn Hải Hoàng

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 328

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

### Nguyễn Thị Phương Lam

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 323

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

### Huỳnh Minh Tuấn

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 326

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

### Nguyễn Trung Kiên

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 326

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

### Trần Thị Hà My

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 319

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

### Nguyễn Bá Phước Tài

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 319

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

### Trần Thị Diễm My

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 320

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

### Bà Trần Tường Vân

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 324

[vnn.btt@vdsc.com.vn](mailto:vnn.btt@vdsc.com.vn)

### Lê Hữu Triển

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 325

[trien.lh@vdsc.com.vn](mailto:trien.lh@vdsc.com.vn)

### Bùi Thị Tâm

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 324

[tam.bt@vdsc.com.vn](mailto:tam.bt@vdsc.com.vn)

### Phạm Thị Hường

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 323

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

### Huỳnh Khoa Nam

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 321

[nam.hk@vdsc.com.vn](mailto: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.