



THÁNG 03

11

THỨ TƯ

“Liệu có khả năng điều chỉnh tỷ giá trong ngắn hạn không?”

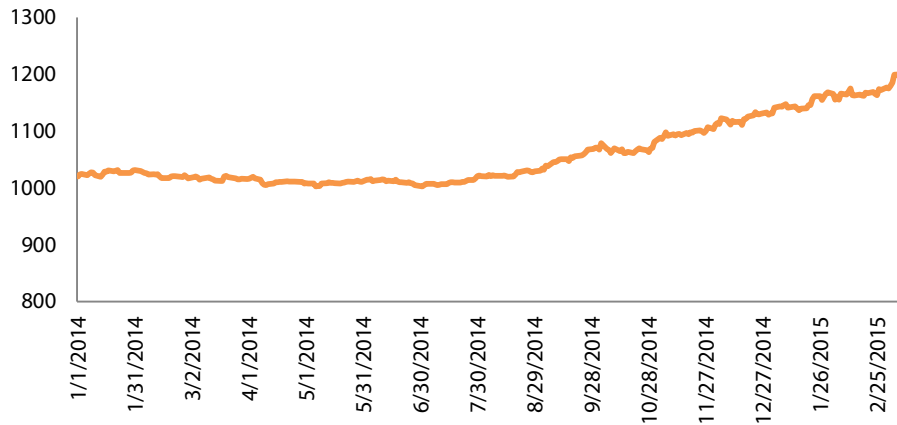
NHẬT KÝ TƯ VẤN

- Liệu có khả năng điều chỉnh tỷ giá trong ngắn hạn không?
- Mô típ phiên hôm qua không được lặp lại!

**Liệu có khả năng điều chỉnh tỷ giá trong ngắn hạn không?**

Sáng nay, chúng tôi đặc biệt chú ý đến diễn biến của đồng đô la Mỹ trên thị trường thế giới. Quan sát bộ chỉ số của Bloomberg trong đó tính toán thay đổi của rổ 6 đơn vị tiền tệ phổ biến so với đồng USD, chúng tôi nhận thấy sự tăng vọt trong ngày 11/3 (+8%). Chỉ số này đạt mức 1.209 điểm, vượt qua mức đỉnh vào tháng 3/2009 (1144 điểm).

**Hình: Diễn biến bộ chỉ số của Bloomberg về rổ 6 đồng ngoại tệ so với USD**



Nguồn: Bloomberg

So sánh rổ ngoại tệ, hầu hết các quốc gia đều giảm khá mạnh như Brazil, Yên Nhật, đô la Úc có sự thay đổi lớn nhất so với đô la Mỹ tính từ 1/1/2013 đến nay, lần lượt vào khoảng 52%, 39% và 29%.

**Hình: Thay đổi giá của rổ ngoại tệ so với 1/1/2013**

Ngoại tệ	Thay đổi tỷ giá
BRL	-52%
JPY	-39%
CAD	-29%
AUD	-27%
MXN	-23%
EUR	-19%
CHF	-9%
GBP	-8%
KRW	-6%
CNH	-1%
VND	-3%

Nguồn: Bloomberg

Theo một khảo sát mới đây nhất của đại học Duke về góc nhìn toàn cầu của các CFO phỏng vấn hơn 1000 lãnh đạo cao cấp trên toàn thế giới, gần 1/3 cho rằng giá trị đồng đô la sẽ tăng khoảng 10% so với Euro. Như vậy, khả năng giảm giá của đồng Euro vẫn được nhiều lãnh đạo dự báo. Một cách tương đối, khi đồng đô la Mỹ tăng giá thì hàng hóa Euro xuất khẩu sang Mỹ sẽ có nhiều

thuận lợi. Cụ thể, tỷ trọng nhập khẩu hàng hóa của châu Âu vào thị trường Mỹ đã tăng lên 17,02% (2014) so với mức 16,62% (2013). Tuy nhiên, điều chúng tôi quan tâm là sự biến động của hai đồng tiền này ảnh hưởng như thế nào đến hàng hóa của Việt Nam.

Việc NHNN cam kết ổn định tỷ giá USD/VND ở mức 1-2%/năm, xét ở góc độ cạnh tranh, có ảnh hưởng đến xuất khẩu hàng hóa của Việt Nam. Với sự ổn định này, tiền đồng Việt Nam sẽ mắc một cách tương đối so với đồng Euro khi đô la Mỹ tăng giá. Như vậy, việc xuất khẩu của Việt Nam vào thị trường châu Âu có khả năng sẽ giảm lợi thế cạnh tranh so với một số quốc gia khác. Cụ thể đồng tiền của một số quốc gia có thị phần lớn tại Châu Âu như Trung Quốc, Nga, Hàn Quốc lần lượt đã giảm 1%, 107%, 6% so với đô la Mỹ từ đầu 2013 đến nay.

Một số nhà đầu tư đã hỏi chúng tôi về khả năng điều chỉnh tỷ giá trong thời gian sắp tới. Tuy nhiên, việc điều chỉnh này có thể khó xảy ra dựa trên những yếu tố sau

- Tỷ giá tại các NHTM có sự gia tăng nhẹ trong ngày hôm nay nhưng vẫn thấp hơn 1,31% so với mức trần 21.673 VND/USD của NHNN quy định.
- Tỷ giá USD/VND mới được điều chỉnh thay đổi 1% từ tháng 1 năm 2015.
- NHNN sẽ quan sát xuất nhập khẩu của VN ~ ít 4-5 tháng nhằm cân nhắc quyết sách phù hợp

**Hình: Tỷ giá bán của các ngân hàng tại ngày 11/3/2015**

Bùi Thị Tâm

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 324

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

Ngân hàng	Tỷ giá bán tại ngày 11/3/2015
<b>VCB</b>	21.385
<b>ACB</b>	21.390
<b>CTG</b>	21.385
<b>EIB</b>	21.390
<b>HD</b>	21.390
<b>HSBC</b>	21.400
<b>STB</b>	21.400
<b>AGR</b>	21.385
<b>BIDV</b>	21.380

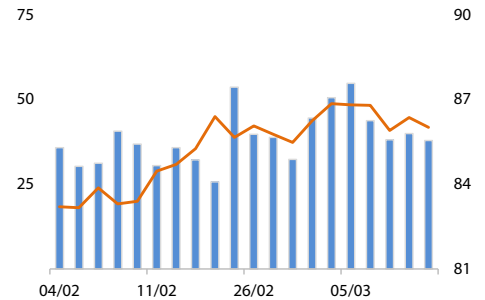
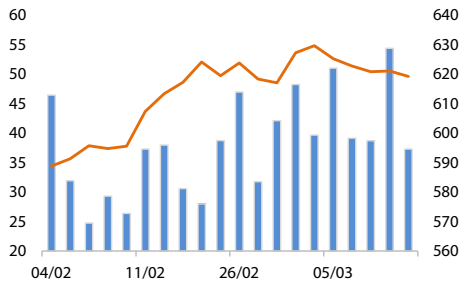
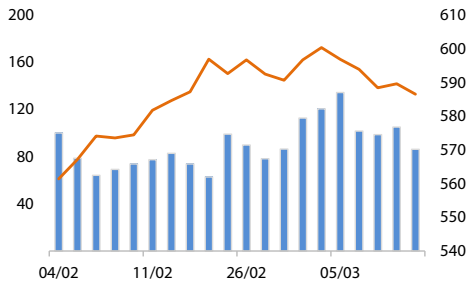
*Nguồn: RongViet Research tổng hợp*

**Mô típ phiên hôm qua không được lặp lại!**

Sau phiên hồi phục hôm qua, thị trường lại mở cửa khá thận trọng. Tuy vậy, chúng tôi nhận thấy lực mua gia tăng vào đầu giờ chiều phần nào giúp VNIndex lấy lại sắc xanh. Diễn biến này khá tương tự như ngày hôm qua khi nhóm ngân hàng tiếp tục đóng vai trò hỗ trợ VNIndex. Mặc dù vậy, kịch bản có sự thay đổi đáng kể vào lúc đóng cửa. Mất đi sự hỗ trợ của các cổ phiếu ngân hàng, đà giảm bắt đầu lan tỏa đến các cổ phiếu vốn hóa lớn trong VN30. Không chỉ vậy, các cổ phiếu vừa và nhỏ cũng không khả quan là bao khi lần lượt có mức giảm 0,53 và 0,3%. Kết phiên, VNIndex mất hơn 3 điểm và đóng cửa ở mức 586 điểm.

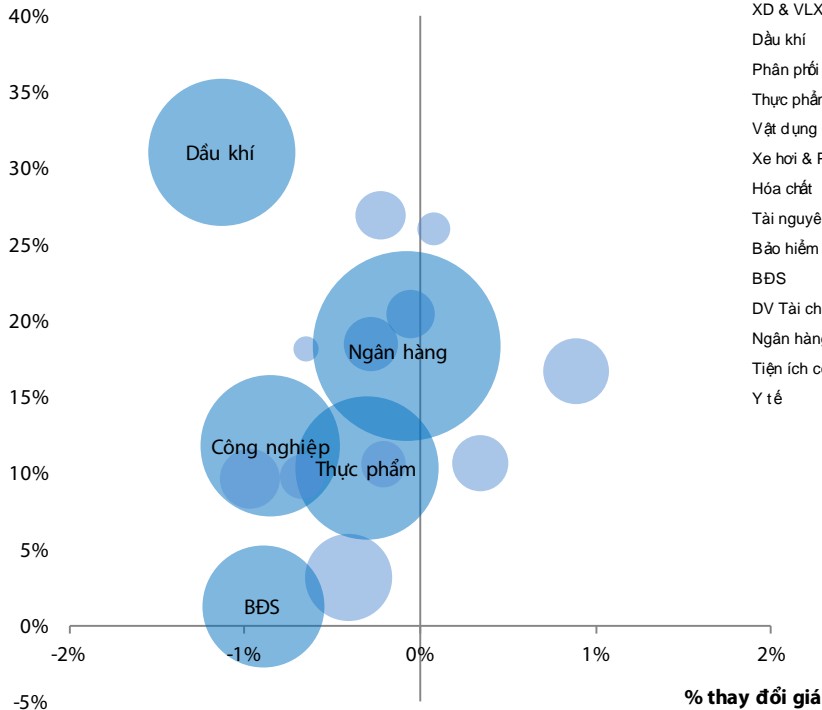
Những nốt “thăng trầm” trong phiên giao dịch hôm nay đã khiến thanh khoản duy trì khá tại 2.132 tỷ đồng. Và có lẽ thị trường sẽ diễn biến tốt đẹp hơn nếu không có thông tin tăng giá xăng lên 1.600 đồng/lít gần cuối giờ chiều. Việc tăng giá xăng và điều chỉnh giá điện trong thời gian sắp tới gây ra lo ngại về việc tăng lạm phát của Việt Nam. Về mặt tâm lý, chúng tôi cho rằng, tác động của thông tin này sẽ không kéo dài. Tuy nhiên, giới phân tích có thể phải tính toán và đánh giá lại mức hưởng lợi từ giá dầu giảm của một số ngành.

**VNINDEX -0,53% 586,54    VN30 -0,29% 619,27    HNXINDEX -0,41% 86,01**

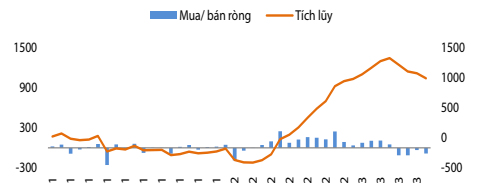


**Thay đổi theo ngành**

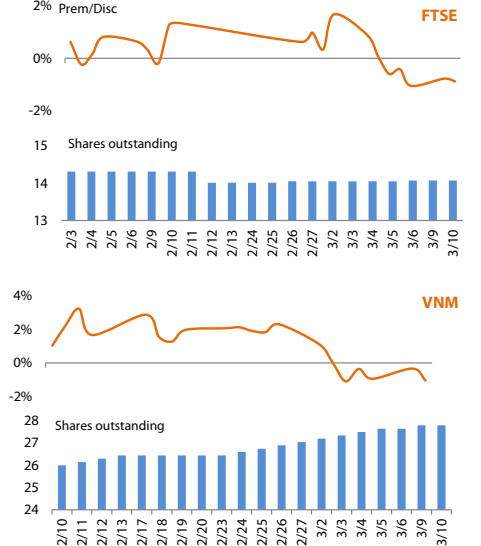
**ROE Ngành**



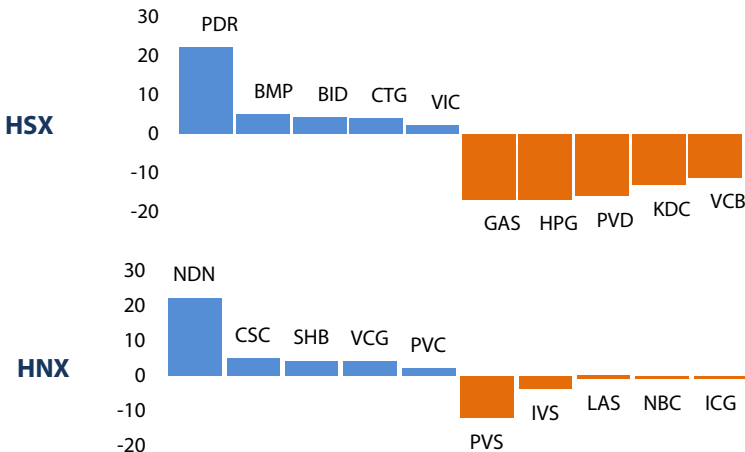
**Giao dịch của NĐT nước ngoài**



**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	11,60	9,82	0,0%
STB	20,40	3,85	3,0%
HAI	14,80	3,56	1,4%
ITA	7,50	3,25	-1,3%
JVC	23,20	3,22	0,9%
PVB	35,20	4,62	10,0%
KLF	10,60	2,77	0,0%
FIT	18,00	2,25	-1,6%
SHN	3,60	1,49	-7,7%
SHB	8,90	1,41	-1,1%

## PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY

### SÀN HSX:

Lực mua yếu khiến Vn-Index không duy trì được sự hồi phục ở phiên giao dịch 11/03, chỉ số giảm 3,12 điểm xuống mức 586,54 điểm cùng với 79,08 triệu cổ phiếu được khớp lệnh.

Đường giá kết phiên với một nền đồ có độ biến động hẹp kèm theo khối lượng sụt giảm so với các phiên trước đó và khối lượng bình quân thể hiện sự giằng co giữa bên mua và bán.

Các chỉ báo kỹ thuật tiếp tục cho trạng thái điều chỉnh khi đường Stochastic đi xuống từ vùng quá mua, RSI xoay quanh mức 50 trong khi đường MACD đã bắt đầu cắt xuống dưới đường tín hiệu.

VN-Index vẫn chưa lấy lại sự tích cực sau nhiều phiên điều chỉnh, hiện tại chỉ số đang được hỗ trợ tại mức 585 điểm tương ứng với sự hội tụ của các đường MA200, 20 và EMA26 ngày, mức kháng cự trên vẫn là 605 điểm và chỉ số cần vượt lên trên mức này để tiếp tục duy trì xu hướng tăng điểm.

### SÀN HNX:

Tương tự HSX, sàn HNX cũng đóng cửa với sắc đỏ ở phiên giao dịch 11/03, chỉ số giảm 0,35 điểm xuống mức 86,01 điểm cùng với 36,84 triệu cổ phiếu được khớp lệnh.

Đường giá kết phiên với nền đồ có biên độ hẹp cùng với khối lượng khớp lệnh thấp cho thấy chưa có sự cải thiện nào về dòng tiền, lực mua và bán tiếp tục duy trì trạng thái lưỡng lự.

Các chỉ báo kỹ thuật bắt đầu cho tín hiệu yếu đi khi đường %K cắt xuống %D từ vùng quá mua, RSI giảm dần về mức 50 và đường cổ MACD mọc thấp dần về đường 0.

HNX-Index tiếp tục dao động trong biên độ hẹp và chưa thoát khỏi phạm vi 85-87 điểm, khối lượng khớp lệnh chưa có tín hiệu cải thiện nên việc chinh phục mức kháng cự trên 87 điểm sẽ cần thêm thời gian ở các phiên giao dịch tới.

**Khuyến nghị:** Dòng tiền tham gia thị trường sụt giảm khiến cả hai chỉ số không duy trì được sự hồi phục ở phiên giao dịch 11/03, hiện tại cả hai chỉ số đang tiếp cận xuống các mức hỗ trợ 585 và 85 điểm, nhà đầu tư cần theo dõi lực cầu mua vào tại đây để có quyết định gia tăng hoặc giảm tỷ trọng cổ phiếu 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	33,4	<b>Nắm giữ</b>	05-03-15	34,7	40,0		31			-3,75%	Trung hạn
HUT	16,0	<b>Nắm giữ</b>	04-03-15	15,7	18,0		14			1,91%	Trung hạn
KBC	16,7	<b>Nắm giữ</b>	04-03-15	17,1	20,0		15,5			-2,34%	Trung hạn
VIC	49,3	<b>Nắm giữ</b>	04-03-15	51,5	56,0		47			-4,27%	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,

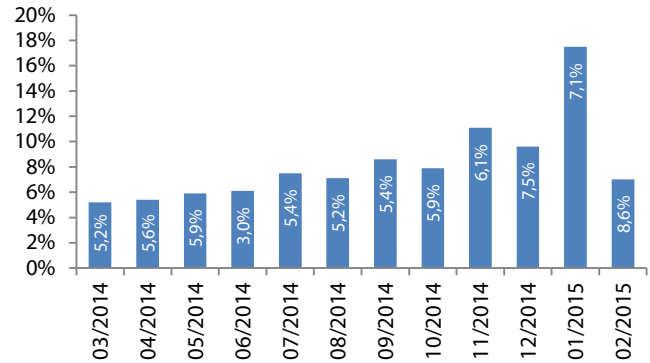
**CHỈ SỐ VĨ MÔ**

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



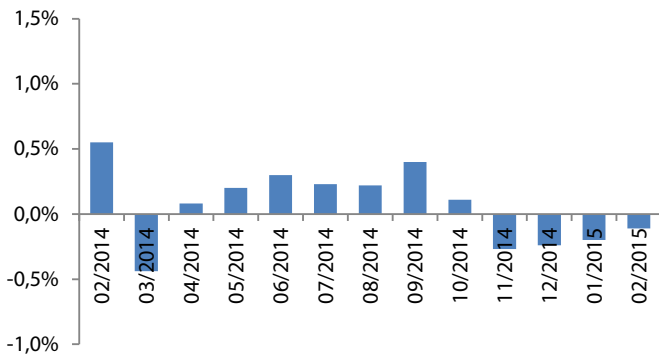
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database  
(\* Theo giá so sánh năm 1994)

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



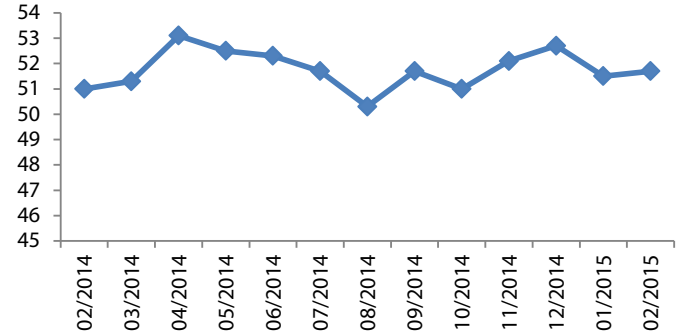
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



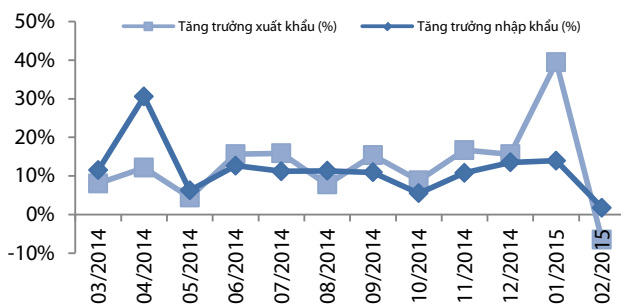
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



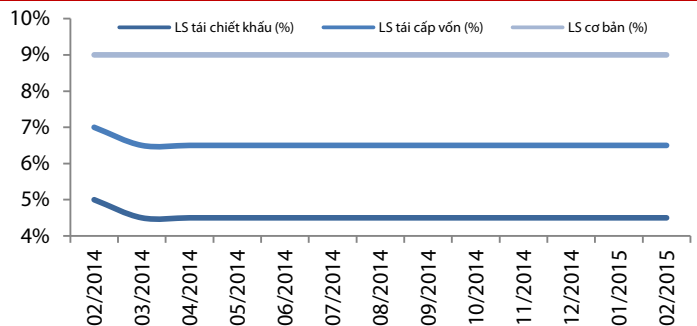
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

**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	27/01/2015	0%-0,75%	0%-2,5%	11.583	11.454	1,13%
VEOF	27/01/2015	0%-0,75%	0%-2,5%	9.627	9.567	0,63%
VF1	05/02/2015	0,2% - 1%	0,5%-1,5%	21.100	21.008	0,44%
VF4	04/02/2015	0,2% - 1%	0%-1,5%	9.099	9.337	-2,55%
VFA	30/01/2015	0,2% - 1%	0%-1,5%	7.415	7.371	0,58%
VFB	30/01/2015	0,3% - 0,6%	0%-1%	12.015	11.912	0,86%
ENF	30/01/2015	0% - 3%	0%	10.508	10.481	0,26%
MBVF	22/01/2015	1%	0%-1%	11.115	11.176	-0,54%
MBBF	21/01/2015	0%-0,5%	0%-1%	11.880	11.921	-0,34%

## 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)

### 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

[van.btt@vdsc.com.vn](mailto:van.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.