

THÁNG 03

24

THỨ BA

“Thị trường hôm nay - đồng thuận và ... bán”

NHẬT KÝ TƯ VẤN

- **Giá mủ cao su : sẽ hồi phục nhưng chậm**
- **Thị trường hôm nay - đồng thuận và ... bán**

Giá mủ cao su : sẽ hồi phục nhưng chậm

Trong thời gian gần đây, xu hướng tăng giá của đồng USD đã trở thành hiện tượng đáng quan tâm. Bên cạnh vấn đề tỷ giá đã đề cập trong NKTV ngày 11/03/2015, sự leo thang của một số loại hàng hóa nguyên liệu cơ bản như dầu thô, cao su, bông, chì cũng thu hút khá nhiều sự chú ý. Trong khi các loại hàng hóa khác vẫn đang trong xu hướng giảm, chúng tôi nhận thấy riêng giá cao su đã phát đi một số tín hiệu tích cực.

Ngành cao su tự nhiên thế giới và Việt Nam theo dự báo vẫn sẽ đối mặt với tình trạng cung vượt cầu trong năm nay. Tuy nhiên, yếu tố tích cực mà chúng tôi muốn hướng đến là khả năng mức thặng dư cao su sẽ giảm gần 50% xuống còn hơn 200.000 tấn trong năm 2015 từ mức 370.000 tấn trong năm 2014 (theo International Rubber Study Group-IRSG). Cụ thể, ba quốc gia đang đóng góp gần 2/3 sản lượng cao su tự nhiên toàn cầu là Thái Lan, Indonesia và Malaysia đã có động thái hạn chế xuất khẩu mủ cao su và làm giảm đáng kể nguồn cung trên thị trường thế giới. IRSG nhận định nhu cầu cao su tự nhiên dự báo sẽ tăng khoảng 1,8% trong năm 2015. Trong khi nguồn cung đã chững lại, điều này mở ra triển vọng phục hồi dần của giá cao su trong năm nay.

Bên cạnh đó, các doanh nghiệp cao su tự nhiên trong nước mới đây đã đón nhận thông tin Tập đoàn Công nghiệp Cao su Việt Nam (VRG) tìm được thị trường xuất khẩu sang Nhật khoảng 200.000 tấn mủ/năm. Chuyên viên ngành của chúng tôi đánh giá đây là bước đi quan trọng giúp ngành cao su tự nhiên Việt Nam giảm sự lệ thuộc vào nhu cầu nhập khẩu của Trung Quốc – nhất là khi tăng trưởng nhu cầu tiêu thụ mủ nền của kinh tế này được dự báo giảm từ 7,1% năm 2014 xuống 6,0% năm 2015.

Quan trọng hơn, nhằm giải quyết tình trạng mất cân đối cung cầu giữa các loại cao su nguyên liệu, Hiệp hội cao su Việt Nam đã có chủ trương tái cơ cấu nâng cao sản lượng cao su nguyên liệu có giá trị gia tăng cao (SV10 và SV20) dùng sản xuất săm lốp và giảm tỷ trọng cao su thô giá trị thấp (3L). Ngoài ra, các DN cao su tự nhiên nội địa có thể kỳ vọng vào sự tăng trưởng mạnh của ngành bán lẻ ô tô trong nước và kéo theo đó là nhu cầu cao về lốp xe. VAMA cho biết doanh số tiêu thụ ô tô tại Việt Nam tăng 40% năm 2014. Thực tế, nhà máy sản xuất lốp Radial của DRC và CSM – hai doanh nghiệp săm lốp niêm yết hàng đầu, đều dự kiến hoạt động với công suất cao hơn trong năm nay.

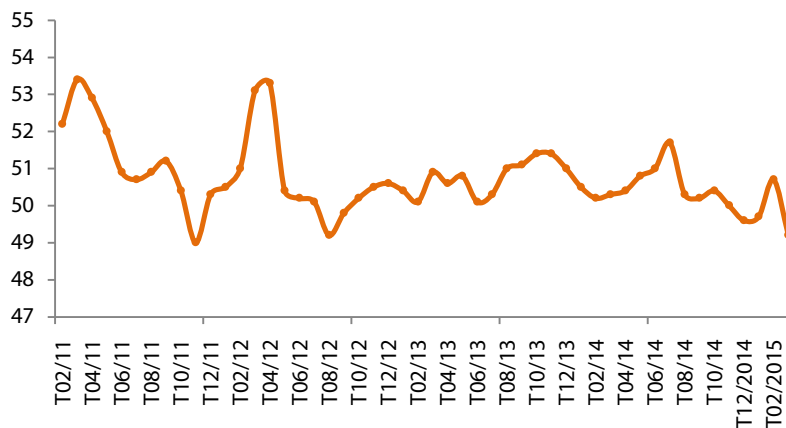
Hiện tại, chúng tôi khá quan ngại về khả năng giá dầu thô ở mức thấp sẽ làm giảm sức cạnh tranh về giá thành của sản phẩm cao su tự nhiên so với cao su tổng hợp (chiết xuất từ dầu thô). Tuy nhiên, việc giá dầu và giá cao su tự nhiên đều đã rơi xuống mức thấp nhất từ năm 2008 cũng làm giảm xác suất hai loại hàng hóa này sẽ tiếp tục giảm sâu hơn. Tính đến cuối năm 2014, tồn kho mủ cao su của thế giới ước tính còn ~3 triệu tấn theo một tổ chức tư vấn tại Anh. Với những nhận định trên, chúng tôi tuy không kỳ vọng giá cao su sẽ mau chóng lấy lại mức giá cao, nhưng có cơ sở để cho rằng, sự phục hồi sẽ mạnh nha bắt đầu.

Thị trường hôm nay - đồng thuận và ... bán

Thị trường ngày hôm nay đóng cửa giảm trên diện rộng với gần 50% và 30% cổ phiếu trên HSX và HNX đóng cửa trong sắc đỏ. Điểm đáng chú ý là mặc dù hai sàn chứng kiến sự giảm điểm mạnh vào đầu hai phiên sáng và chiều, có lúc giảm gần 8 điểm trên VN-Index nhưng lực mua vào cuối phiên đã giúp VN-Index và HN-Index đóng cửa giảm lần lượt 0,61% và 0,74%. Về GDNN, NĐTNN tiếp tục bán ròng như phiên đầu tuần với giá trị bán ròng trên hai sàn ~60 tỷ đồng.

Trong một diễn biến đáng quan tâm, theo kết quả sơ bộ PMI 03/2015 của Trung Quốc được HSBC công bố ngày hôm nay thì chỉ số này chỉ đạt 49,2 điểm cho thấy sự thu hẹp trong lĩnh vực sản xuất ở Trung Quốc. Đây là chỉ số PMI tháng thấp nhất trong 11 tháng gần đây. Điều này đã làm dấy lên quan ngại về việc kinh tế Trung Quốc có thể tăng trưởng chậm lại, thậm chí thấp hơn mức dự báo đã điều chỉnh giảm là 7% trong năm 2015. Đây cũng có thể là nguyên nhân cho sự giảm điểm của hầu hết các chỉ số chứng khoán Châu Á trong ngày hôm nay.

Hình: Chỉ số nhà quản trị mua hàng Trung Quốc hàng tháng



Nguồn: RongViet Research

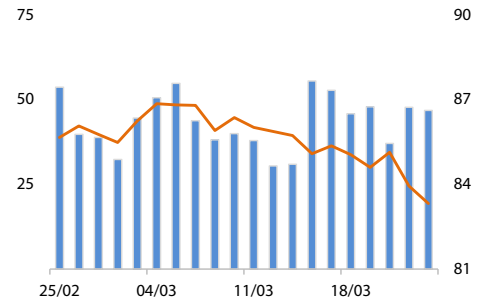
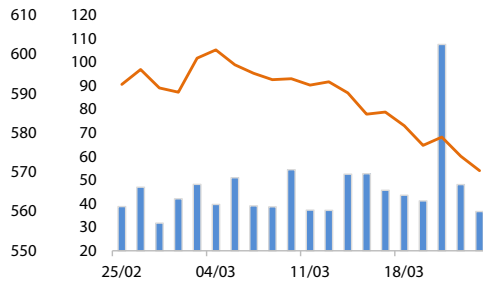
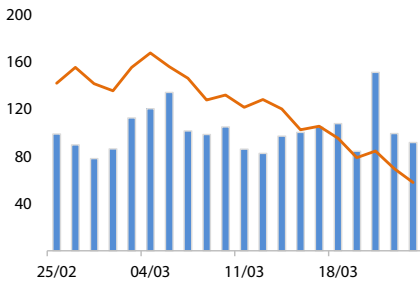
Nguyễn Hải Hoàng

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 328

hoang.nh@vdsc.com.vn

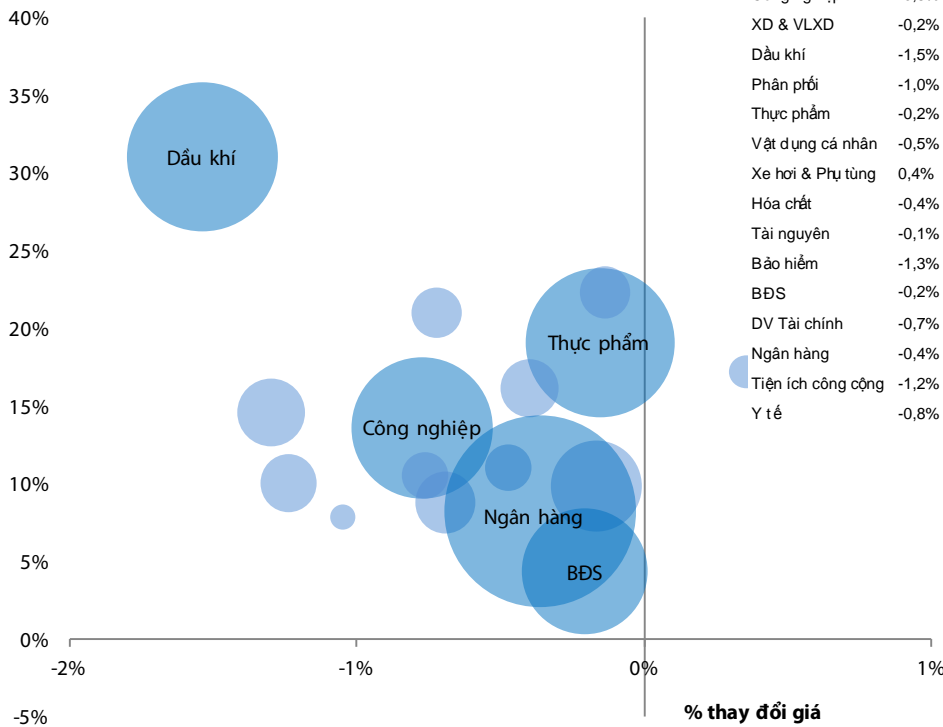
Nhìn nhận về thị trường trong thời gian gần đây, chuyên viên chúng tôi cho rằng thị trường đang mất phương hướng và trong tâm lý chờ đợi phản hồi rõ ràng từ cơ quan điều hành về những thông tin vĩ mô như tỷ giá, lãi suất,... Tuy nhiên, theo kinh nghiệm theo dõi thị trường của chúng tôi, sau khi các quan ngại này được giải quyết, diễn biến thị trường sau đó sẽ cho thấy những đợt giảm điểm “đồng thuận” hiện tại chính là cơ hội cho NĐT tích lũy dần những cổ phiếu tốt với giá hợp lý.

VNINDEX -0,61% 567,43 VN30 -0,71% 593,80 HNXINDEX -0,74% 83,32

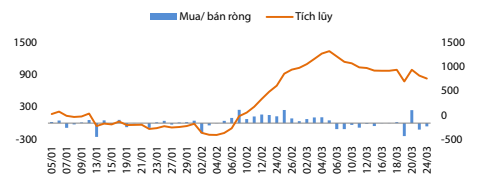


Thay đổi theo ngành

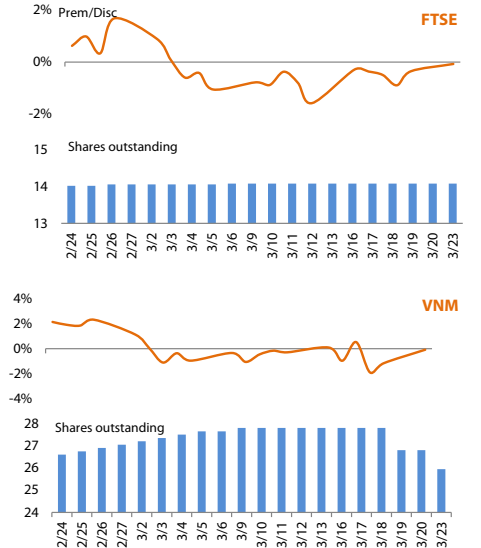
ROE Ngành



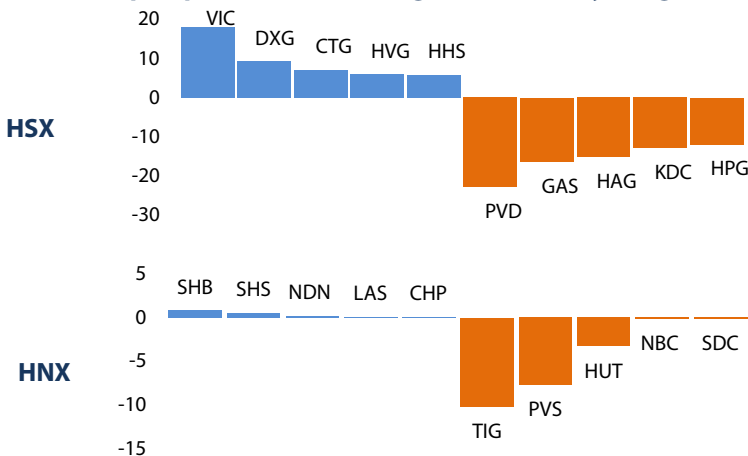
Giao dịch của NĐT nước ngoài



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	11,80	9,42	0,9%
HQC	6,60	2,88	-1,5%
BID	17,20	2,79	-0,6%
ITA	7,30	2,71	-1,4%
VHG	11,90	2,70	-0,8%

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
KLF	10,60	5,14	-0,9%
FIT	19,20	4,11	0,5%
PVX	4,80	2,12	-2,0%
HUT	16,10	1,59	-0,6%
SHB	8,40	1,58	-1,2%

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY

SÀN HSX:

Tiếp tục đóng cửa với sắc đỏ, VN-Index lùi về mức 567,43 điểm, mất 3,46 điểm cùng với 85,26 triệu cổ phiếu được khớp lệnh.

Đường giá đóng cửa với nến đỏ có bóng nến dưới dài cho thấy tín hiệu bắt đáy xuất hiện, tuy nhiên khối lượng khớp lệnh thấp hơn bình quân thể hiện lực cầu mua vào vẫn chưa thực sự mạnh mẽ.

Các chỉ báo kỹ thuật vẫn ở trạng thái tiêu cực, đường Stochastic dao động ở vùng quá bán, RSI tiến xuống mức 38 và đường cổ MACD mọc cao hơn dưới đường 0.

VN-Index vẫn dao động trong xu hướng giảm ngắn hạn, với việc hình thành dạng nến Hammer chỉ số có cơ hội hồi phục ở phiên giao dịch kế tiếp, mức kháng cự cho đợt hồi phục này là 575 điểm và mức hỗ trợ là 555 điểm

SÀN HNX:

HNX-Index cũng tiếp tục đi xuống với mức giảm 0,62 điểm, tiến về mức 83,32 điểm cùng với 37,57 triệu cổ phiếu được khớp lệnh.

Đồ thị nến kết phiên với nến đỏ có bóng nến dưới dài, đóng cửa ở mức middle cho thấy tín hiệu bắt đáy xuất hiện sau phiên giảm mạnh trước đó, tuy nhiên khối lượng khớp chưa thực sự xác nhận cho tín hiệu này.

Các chỉ báo kỹ thuật vẫn ở trạng thái tiêu cực, Stochastic dao động ở vùng quá bán, RSI giảm về mức 38 và đường cổ MACD mọc cao hơn dưới đường 0 cho thấy xu hướng giảm đang mạnh dần.

HNX-Index tiếp tục đi xuống sau khi xuyên thủng đường MA200 ngày, với tín hiệu bắt đáy hôm nay, chỉ số có thể có sự hồi phục ở phiên giao dịch kế tiếp để kiểm tra lại đường MA này ở mức 84,3 điểm, mức hỗ trợ trong trường hợp giảm điểm là 82 điểm.

Khuyến nghị: Tín hiệu bắt đáy xuất hiện mở ra cơ hội cho thị trường hồi phục ở phiên giao dịch kế tiếp, tuy nhiên khối lượng vẫn chưa thực sự ủng hộ mạnh mẽ cho tín hiệu này, do đó nhà đầu tư vẫn nên duy trì tỷ trọng cổ phiếu ở mức an toàn và chưa cần thiết mua mới ở giai đoạn hiện tại.



Huỳnh Hữu Phước

+84 8 6299 2006 | Ext: 214

phuc.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	Nắm giữ	05-03-15	34,7	40,0		31			-3,75%	Trung hạn
HUT	16,1	Nắm giữ	04-03-15	15,7	18,0		14			2,55%	Trung hạn
KBC	16,4	Nắm giữ	04-03-15	17,1	20,0		15,5			-4,09%	Trung hạn
VIC	48,3	Nắm giữ	04-03-15	51,5	56,0		47			-6,21%	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,

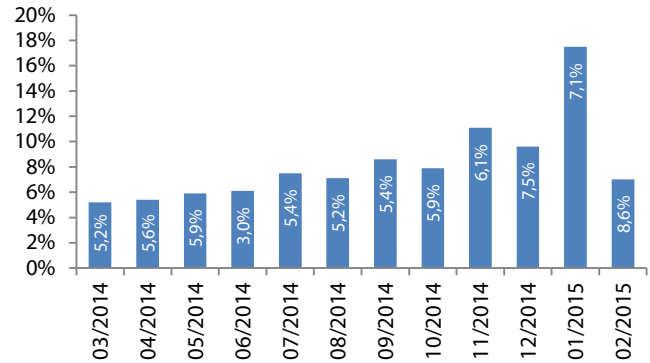
CHỈ SỐ VĨ MÔ

Hình 1: Tăng trưởng GDP qua các quý



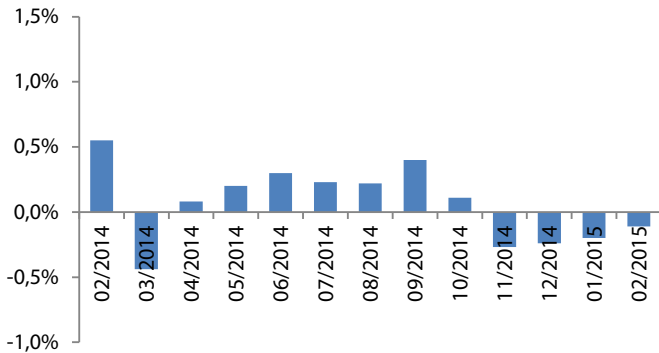
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database
(* Theo giá so sánh năm 1994)

Hình 2: Chỉ số sản xuất công nghiệp



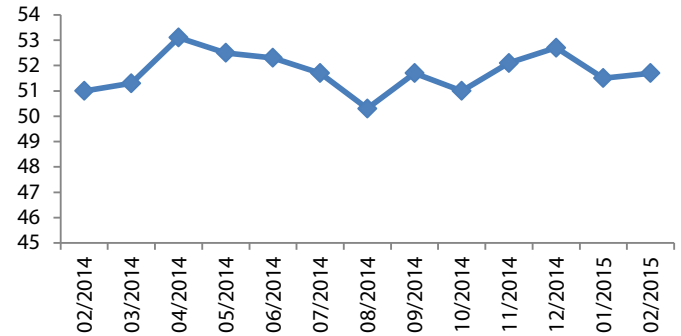
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

Hình 3: Chỉ số lạm phát hàng tháng



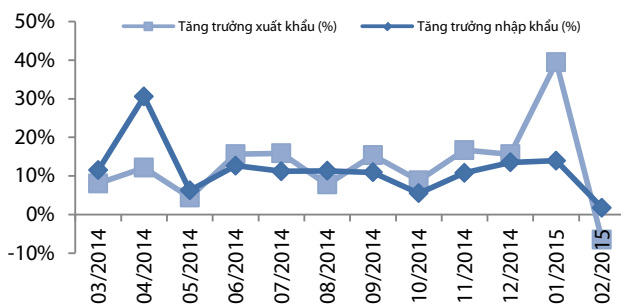
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



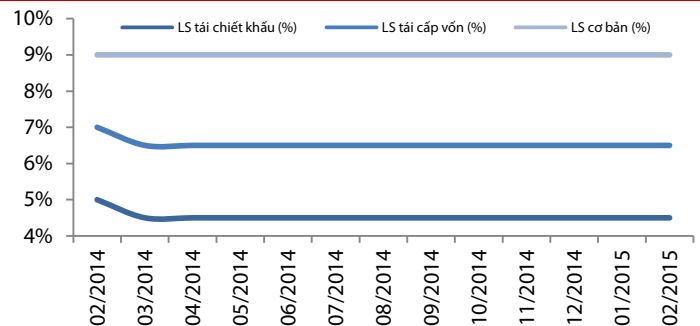
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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	10/03/2015	0%-0,75%	0%-2,5%	11.730	11.725	0,04%
VEOF	10/03/2015	0%-0,75%	0%-2,5%	9.871	9.695	1,82%
VF1	16/03/2015	0,2% - 1%	0,5%-1,5%	21.715	21.772	-0,26%
VF4	11/03/2015	0,2% - 1%	0%-1,5%	9.530	9.552	-0,23%
VFA	13/03/2015	0,2% - 1%	0%-1,5%	7.402	7.457	-0,73%
VFB	13/03/2015	0,3% - 0,6%	0%-1%	12.187	12.179	0,06%
ENF	06/03/2015	0% - 3%	0%	10.951	10.868	0,76%
MBVF	26/02/2015	1%	0%-1%	11.081	11.100	-0,17%
MBBF	11/03/2015	0%-0,5%	0%-1%	12.032	11.966	0,55%

ĐỘI NGŨ PHÂN TÍCH

Đoàn Thị Thanh Trúc – Trưởng phòng

+ 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

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: 320

my.ttd@vdsc.com.vn

Bành Trần Tường Vân

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 324

van.btt@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.