



THÁNG 03

NHẬT KÝ TƯ VẤN

17

THỨ BA

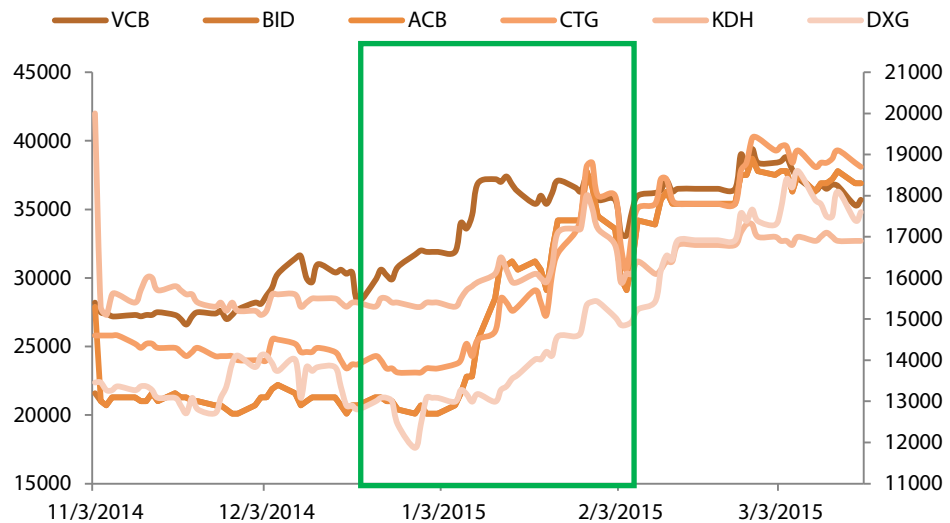
“Động lực cũ có còn hỗ trợ VNIndex tiếp tục tăng trưởng?”

• **Động lực cũ có còn hỗ trợ VNIndex tiếp tục tăng trưởng?**

Tuần qua, thị trường giao dịch khá ảm đạm và biến động trong biên độ hẹp (thanh khoản trung bình 1.800 tỷ, và biên độ dao động khoảng 14 điểm) nhưng từ phiên hôm qua thị trường trở nên tích cực hơn sau thông tin ETF VNM nâng tỷ lệ nắm giữ cổ phiếu trên thị trường Việt Nam. Tuy giao dịch chung có cải thiện, chúng tôi nhận thấy nhóm ngành ngân hàng và bất động sản – hai bánh xe kéo thị trường chạy trong tháng Hai không có dấu hiệu hưởng ứng mạnh mẽ trong 2 phiên giao dịch vừa qua.

Ngành ngân hàng đã có đợt tăng giá hết sức ấn tượng hơn 20% chỉ trong vòng hai tháng. Sự tăng trưởng này được cho rằng đã phản ánh kì vọng của nhà đầu tư vào (1) hoạt động mua bán sáp nhập giữa các TCTD, (2) sự quản lí chặt chẽ hơn của Nhà nước về chất lượng bảng cân đối cũng như an toàn hoạt động của hệ thống ngân hàng (Thông tư 02 về cơ cấu lại khoản nợ, Thông tư 36 các giới hạn, tỷ lệ bảo đảm an toàn trong hoạt động của tổ chức tín dụng). Song hành với sóng ngân hàng, các mã nổi bật trong ngành bất động sản dường như cũng “cộng hưởng” cùng ngành ngân hàng (vốn dĩ là ngành tài trợ vốn chính cho lĩnh vực bất động sản). Nổi bật như, DXG (tăng 30%), KDH (tăng 15%).

Biểu đồ. Diễn biến giá của một số cổ phiếu ngành ngân hàng và bất động sản



Nguồn: Bloomberg

Kể từ đầu tháng Ba đến nay, hai nhóm ngành này đã có dấu hiệu giảm tốc, thậm chí là điều chỉnh giảm (ngành ngân hàng giảm 3%, ngành bất động sản 3,5%) và VNIndex cũng đã giảm khoảng 2%. Dường như các kỳ vọng của NĐT đối với triển vọng của các cổ phiếu này đã được phản ánh vào giá khá nhanh. Nhà đầu có lẽ đang cần có thêm những thông tin thực chất hơn, cụ thể hơn về hoạt động của doanh nghiệp như: kế hoạch kinh doanh, chiến lược phát triển mới, tin từ Đại hội cổ đông hoặc kết quả kinh doanh quý 1 để thuyết phục thị trường hơn về triển vọng của các cổ phiếu này.

Tạm thời thiếu đi trợ lực từ hai “cỗ máy” ngân hàng và bất động sản, thị trường khó có thể bứt phá về mặt điểm số trong thời gian ngắn tới.

Riêng về giao dịch thị trường hôm nay, đúng như kỳ vọng về một nhịp hồi ngắn hạn mà chúng tôi đề cập trong NKTV hôm qua, VNIndex biến động giằng co trong biên độ khá hẹp và kết thúc tăng nhẹ 0,96 điểm. Thanh khoản duy trì cao hơn trung bình tuần trước, với hơn 2.000 tỷ đồng giá trị

GDKL. Trên một diễn biến khác, khối ngoại đã kết thúc chuỗi 7 phiên bán ròng bằng vị thế mua ròng hơn 700 triệu. Dự kiến việc mua ròng này có thể sẽ được duy trì nhờ vào động thái mua hơn 700 tỷ của quỹ ETF VNM trong tuần này.

Liên quan đến thông tin vĩ mô, hôm qua, Tổng cục Hải quan đã công bố số liệu xuất nhập khẩu tháng 2, theo đó giá trị nhập siêu lũy kế hai tháng đầu năm lên đến 1,2 tỷ USD, cao hơn hẳn so với số liệu ước tính được Tổng cục thống kê (GSO) công bố trước đó (~61 triệu USD). Nhìn chung, do ảnh hưởng của Tết nguyên đán, kim ngạch xuất nhập khẩu đều suy giảm so với tháng 01, tuy vậy đều có sự tăng trưởng đáng kể so với cùng kỳ, tương ứng 0,82% và 5,34%. Tuy nhiên, thủy sản có biến động lớn so với cùng kỳ. Theo đó, tổng giá trị xuất khẩu thủy sản hai tháng đầu năm đã giảm ~15% so với cùng kỳ. Theo chuyên viên ngành của chúng tôi, nguyên nhân có thể là (1) giá tôm xuất khẩu năm nay giảm mạnh so với cùng kỳ năm 2014 và (2) sản lượng cung trên toàn cầu đang tăng lên từ việc dịch bệnh tôm chết đã giảm. Ở khía cạnh nhập khẩu, ô tô vẫn là nhóm sản phẩm đáng chú ý khi có tốc độ tăng trưởng ấn tượng (~173,2% yoy). Như đã đề cập trong NKTV ngày 04/03/2015, chuyên viên ngành chúng tôi cho rằng nhờ sự ổn định của các yếu tố (lãi suất thấp và ổn định, chính sách siết chặt trọng tải,...) mảng ô tô bán lẻ tiếp tục là ngành có cơ hội tăng trưởng mạnh trong năm 2015.

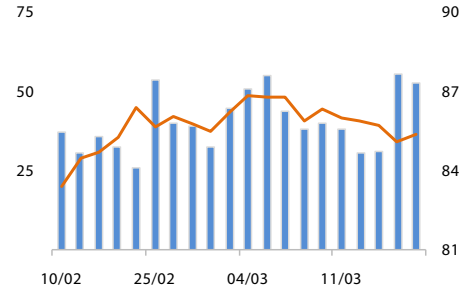
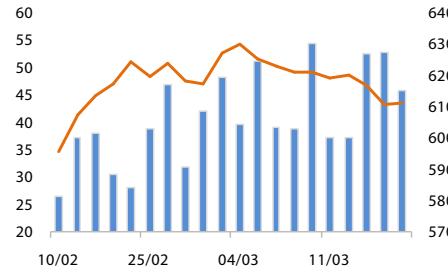
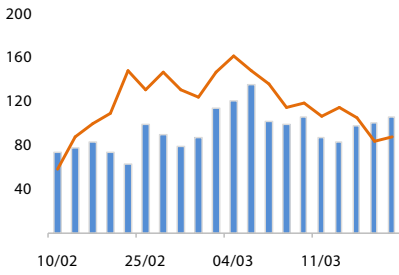
Chúng tôi nhận thấy trên thị trường hiện có nhiều luồng thông tin đan xen tác động trái chiều như (1) số liệu nhập siêu bất ngờ, áp lực lên tỷ giá, (2) sự chứng lại trong thời gian gần đây của nhóm ngành dẫn dắt trước đó và (3) tin về gia tăng tỷ trọng nắm giữ cổ phiếu Việt Nam của ETF VNM. Theo đó, nhà đầu tư ngắn hạn có thể tận dụng nhịp hồi và sự cải thiện thanh khoản do ảnh hưởng của ETF trong tuần này để giao dịch ngắn hạn. Tuy nhiên, sau đó, chúng tôi cho rằng nhà đầu tư cần thận trọng quan sát diễn biến các tin tức vĩ mô liên quan vì thị trường có khả năng sẽ giảm đi sự hưng phấn nếu không có thêm tin tức hỗ trợ.

Huỳnh Minh Tuấn

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 326

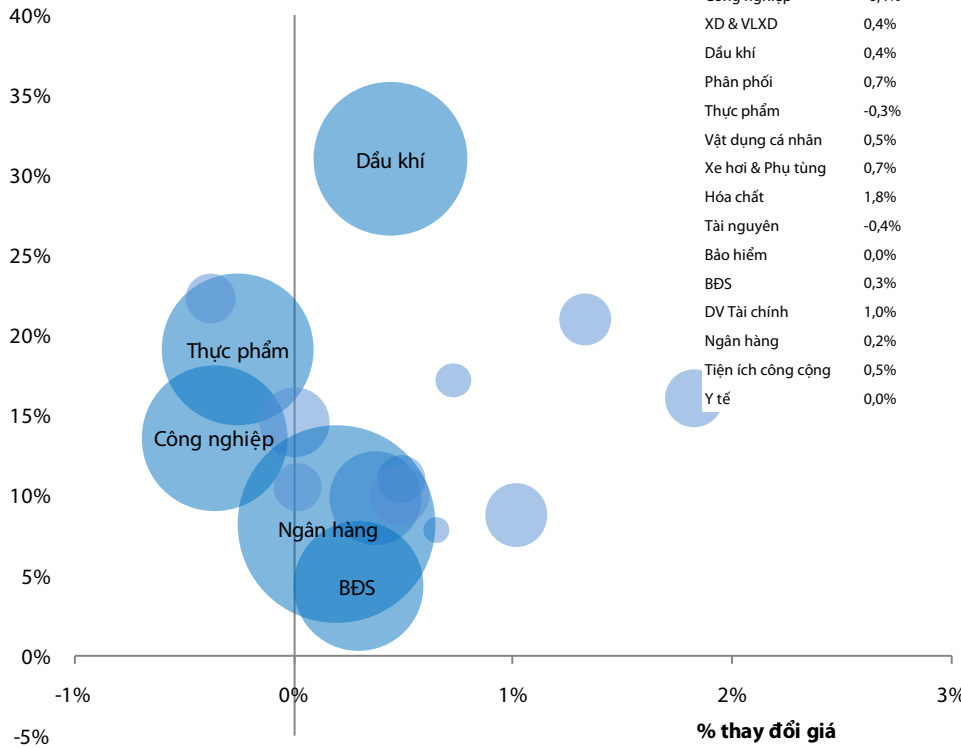
tuan.hm@vdsc.com.vn

VNINDEX 0,17% 581,76 VN30 0,10% 611,24 HNXINDEX 0,33% 85,36

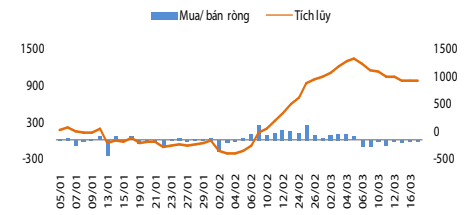


Thay đổi theo ngành

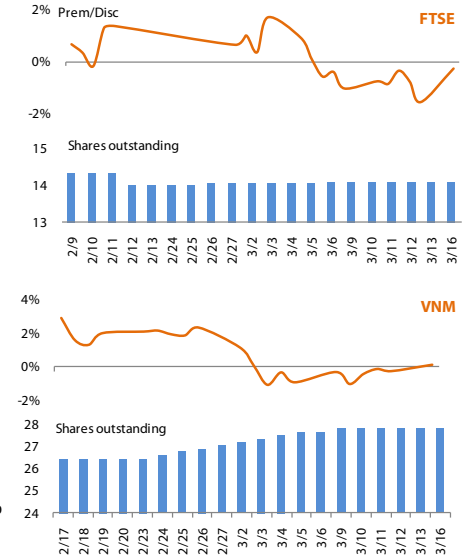
ROE Ngành



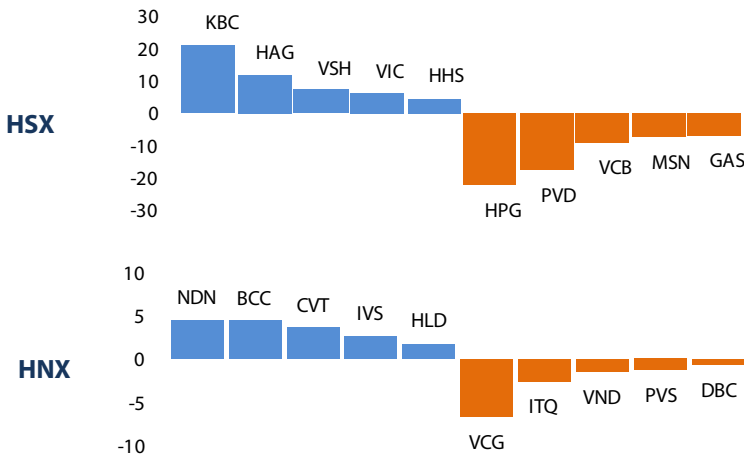
Giao dịch của NĐT nước ngoài



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	12,20	0,18	0,0%
ITA	7,60	0,05	2,7%
KBC	17,00	0,05	-1,2%
HQC	6,90	0,03	-1,4%
LGC	24,90	0,03	6,9%

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
KLF	11,10	1,49	3,7%
FIT	19,00	0,46	2,7%
PVX	5,00	0,19	0,0%
S99	12,90	0,18	1,6%
SHB	8,80	0,16	0,0%

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY

SÀN HSX:

VN-Index phục hồi nhẹ, với mức tăng 0,96 điểm (tương đương 0,17%), đóng cửa tại 581,76. Thanh khoản giảm nhẹ với 88,7 triệu cổ phiếu khớp lệnh.

Như vậy tại vùng 580 điểm, VN-Index đã có biểu hiện phục hồi cần thiết để duy trì kênh tăng giá trung hạn. Tuy nhiên sự phục hồi này chưa được bảo đảm và vẫn cần theo dõi những phiên tiếp theo, với những tín hiệu mạnh hơn (biên độ tăng giá lớn hơn, thanh khoản lớn hơn ...)

Trong ngắn hạn, VN-Index đang giao dịch dưới đường trung bình dài hạn 200 ngày và ngắn hạn 26 ngày, đồng thời đường EMA(26) cũng đảo chiều đi xuống. Đây là những biểu hiện cho thấy xu hướng tăng trước đó đang gặp rất nhiều khó khăn.

Các chỉ báo kỹ thuật tiếp tục suy giảm, đường MACD rời xa đường tín hiệu trong khi đường RSI đã xuống dưới ngưỡng 50.

Ngưỡng 585 đã trở thành kháng cự với VN-Index trong ngắn hạn. Nếu VN-Index có thể phục hồi vượt qua mốc 585 thì xu hướng tăng lại được tiếp tục. Trường hợp ngược lại, VN-Index sẽ tìm về các mốc hỗ trợ thấp hơn xung quanh 575 điểm.

SÀN HNX:

Tương tự VN-Index, HNX-Index cũng có phiên phục hồi cần thiết sau 4 phiên giảm liên tiếp với, với mức tăng 0,28 điểm (0,32%), đóng cửa tại 85,36. Thanh khoản cũng được cải thiện với 48 triệu cổ phiếu khớp lệnh.

So với phiên giảm điểm mạnh trước đó thì mức độ hồi phục hôm nay không lớn, do vậy hãy còn quá sớm để nói về một sự đảo chiều. Xu hướng ngắn hạn vẫn là giảm, với ngưỡng hỗ trợ mạnh hơn ở vùng 84 điểm.

Các chỉ báo kỹ thuật như MACD và RSI vẫn đang trong trạng thái vận động khá yếu ớt. Chỉ báo ADX giảm về mức rất thấp là 15, phản ánh trạng thái đi ngang trong trung hạn của HNX-Index.

Xu hướng của HNX-Index sẽ trở nên rõ ràng hơn khi chỉ số này thoát ra khỏi vùng 84-87 điểm.

Khuyến nghị: Hai sàn phục hồi nhẹ trở lại sau phiên giảm mạnh trước đó. Xu hướng ngắn hạn vẫn là giảm và nhà đầu tư vẫn nên duy trì một danh mục an toàn với tỷ lệ cổ phiếu không quá 50%.



Trần Quang Khải

+84 8 6299 2006 | Ext: 278

khai.tq@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	34,4	Mua	05/03/2015	34,7	40,0		31,0			-0,86%	Trung hạn
HUT	16,3	Mua	04/03/2015	15,7	18,0		14,0			3,82%	Trung hạn
KBC	17,0	Mua	04/03/2015	17,1	20,0		15,5			-0,58%	Trung hạn
VIC	49,3	Mua	04/03/2015	51,5	56,0		47,0			-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,

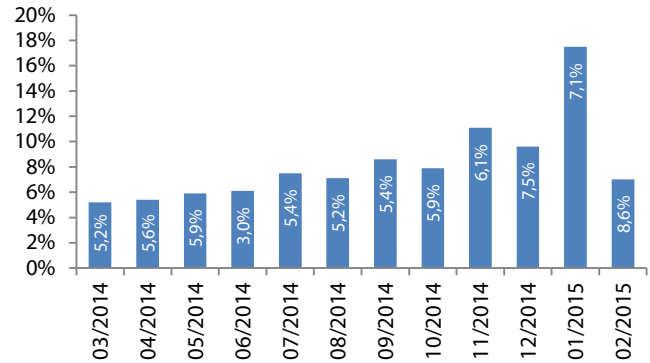
CHỈ SỐ VĨ MÔ

Hình 1: Tăng trưởng GDP qua các quý



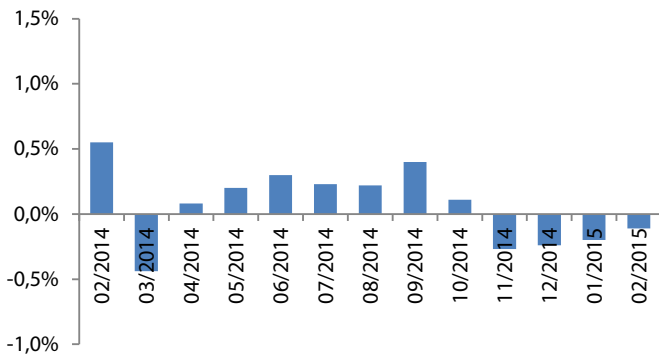
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database
(* Theo giá so sánh năm 1994)

Hình 2: Chỉ số sản xuất công nghiệp



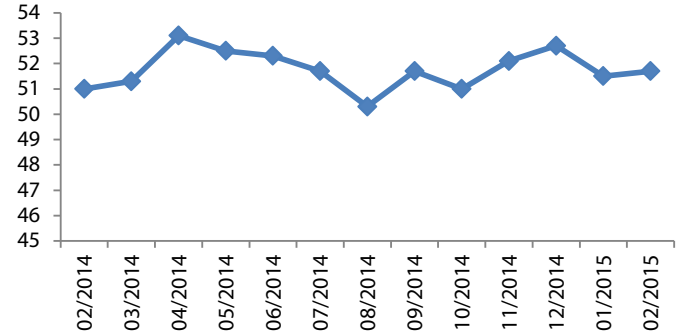
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

Hình 3: Chỉ số lạm phát hàng tháng



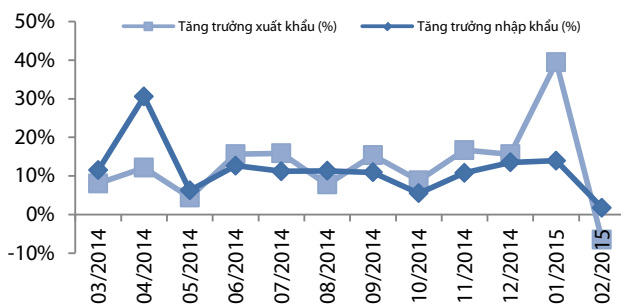
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



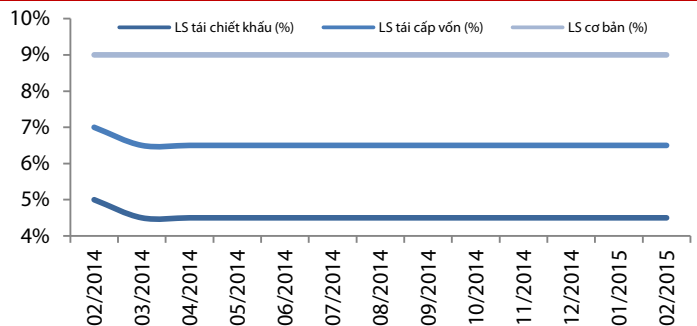
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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	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.