

THÁNG 07

10

THỨ SÁU

“Thị trường đứng trước thử thách tâm lý”

Bùi Vinh Thiện

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 325

Thien.bv@vdsc.com.vn**NHẬT KÝ TƯ VẤN**

- **Thị trường đứng trước thử thách tâm lý**
- **Doanh nghiệp: CTCP kinh doanh khí hóa lỏng miền Nam (PGS – HNX)**

Thị trường đứng trước thử thách tâm lý

Giao dịch tuần vừa rồi thấy rõ sự dịch chuyển của dòng tiền giữa các ngành (Ngân hàng, Dầu khí, Chứng khoán, Bảo hiểm, BĐS) và các nhóm cổ phiếu vốn hóa khác nhau. Càng về cuối tuần, thấy rõ là dòng tiền bắt đầu chốt lời, rút bớt một phần ra khỏi large cap và chảy vào mid/small cap (khả năng dòng vốn chốt lời ngoài không tham gia là thấp bởi thanh khoản tuần qua vẫn duy trì khá đều đặn).

Hôm nay, RongViet Research nhận thấy dòng tiền đã bắt đầu đổ nhiều vào nhóm cổ phiếu mid và small cap: nhóm mid và small cap trên sàn Hồ Chí Minh ghi nhận mức tăng lần lượt 1,07% và 0,01%, sàn Hà Nội cũng ghi nhận mức tăng 0,34% với nhóm cổ phiếu này. Dù không quá hào phóng bên mua nhìn chung đã tỏ ra dút khoát hơn. Thanh khoản tốt là điều dễ dàng nhận ra trong phiên giao dịch hôm nay (tổng GTGD cả hai sàn hơn 4.000 tỷ đồng), trong đó giao dịch thỏa thuận chiếm 26% tổng GTGD cả hai sàn.

EIB là tâm điểm trên sàn HSX trong phiên giao dịch ngày hôm nay khi tổng KLGD đạt 41 triệu cổ phiếu, 40 triệu cổ phiếu thuộc về giao dịch thỏa thuận. Cũng trong nhóm ngành Ngân hàng, CTG (+6,19%) và MBB (+3,16%) thu hút dòng tiền khá tốt trong khi VCB (tham chiếu) tỏ ra “đuối sức” hơn so với phiên giao dịch tích cực ngày 09/07 vừa qua. Nhóm cổ phiếu ngành Bảo hiểm tiếp tục có phiên tăng mạnh khi có 7/8 mã tăng giá, 5 trong số đó là BVH, BMI, BIC, PGI, PVI tăng trần.

Ngành Bảo hiểm – cứu cánh của TTCK Trung Quốc?

Lạm bàn thêm về ngành bảo hiểm, đây là ngành có vai trò quan trọng khi nền kinh tế có vấn đề và cũng thường được xem là nhóm cổ phiếu phòng thủ trên TTCK. Trong các thị trường mới nổi khu vực châu Á, ngành bảo hiểm TQ được đánh giá cao nhất. Mới đây, Ủy ban Giám sát bảo hiểm Trung Quốc đã cho phép các công ty bảo hiểm cho các công ty môi giới vay tiền (thông qua các nghiệp vụ chứng khoán như cầm cố cổ phiếu), thương lượng lại thời gian trả nợ cũng như không thu nợ trước hạn để tránh việc bán tháo cổ phiếu. Bên cạnh đó, CIRC cũng cho phép các công ty bảo hiểm có thể đầu tư 10% tổng tài sản vào một cổ phiếu blue chip duy nhất, gấp đôi so với mức 5% trước đó. Ngoài ra, các công ty bảo hiểm đã đạt đến giới hạn đầu tư tài sản vào các cổ phiếu blue chips (30%) cũng sẽ được đầu tư thêm 10%. Cuối cùng, CIRC cũng thúc giục các công ty bảo hiểm đổ hàng chục tỷ nhân dân tệ vào các cổ phiếu blue chips và large cap. Chỉ số Shanghai Composite Index phản ứng khá tích cực trước các biện pháp này nên đã tăng 5,8% trong phiên giao dịch ngày 09/07/2015 sau khi giảm hơn 80% từ cuối tháng 6.

Trở lại TTCK Việt Nam, khi mà các cp mid/small đóng vai trò duy trì nhiều hơn là thúc đẩy chỉ số, thị trường rất cần sự hỗ trợ của nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn để đi tiếp. Trong lịch sử, VNIndex có 4 lần tiếp cận vùng 640 nhưng chỉ mới có 1 lần thành công vào tháng 11 năm 2006. Thời điểm này, các chỉ số chỉ đóng vai trò “tâm lý” và nhà đầu tư cũng cần có sự chọn lọc, cân nhắc thận trọng giữa giá cả và chất lượng.

Doanh nghiệp: CTCP kinh doanh khí hóa lỏng miền Nam (PGS – HNX)

CTCP Kinh doanh Khí hóa lỏng miền Nam (PGS – HNX) đang là doanh nghiệp đầu ngành trong hoạt động kinh doanh khí hóa lỏng LPG và khí nén CNG tại khu vực miền Nam. Cuối năm 2014, KQKD của Công ty vẫn đạt kế hoạch đề ra dù trong giai đoạn giá dầu giảm sâu. Bên cạnh đó vào Q1/2015, hoạt động kinh doanh của doanh nghiệp đã có sự ổn định trở lại. Nguyên nhân đến từ sự thay đổi cách tính giá khí đầu vào trong mảng CNG và sự ổn định trong biên lợi nhuận LPG. Chúng

tôi kỳ vọng hai yếu tố trên tiếp tục tạo ra lợi thế cho công ty trong năm 2015. Bên cạnh đó, triển vọng mảng CNG khá tích cực nhờ vào sự gia tăng nhu cầu từ khách hàng cũ cùng với các hợp đồng mới đã ký kết thành công. Tuy vậy, biến động mạnh và đột ngột về lợi nhuận giữa các quý (thường là vào Q4) cùng với diễn biến phức tạp từ giá dầu thế giới trong thời điểm hiện tại khiến chúng tôi không hoàn toàn yên tâm về doanh nghiệp và vẫn sử dụng mức chiết khấu thận trọng đối với các chỉ số định giá.

Với mặt bằng giá dầu thế giới mới trong thời điểm hiện tại, PGS có thể đạt được mức tăng trưởng trung bình 10%/năm trong giai đoạn 2016 – 2020. Mức giá trung bình hợp lý chúng tôi đưa ra cho PGS là **27.000 đ/cp** (cao hơn 22,17% so với mức giá đóng cửa 22.100 đ/cp tại ngày 10/7/2015). Chúng tôi đưa ra khuyến nghị **MUA** trong **Trung hạn** đối với cổ phiếu PGS.

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY

SÀN HSX:

VN-Index tăng điểm trở lại lên 627,28 điểm, tăng 5,18 điểm (tương ứng 0,83%) với khối lượng giao dịch khớp lệnh đạt gần 150 triệu cổ phiếu, tăng nhẹ so với phiên trước và mức trung bình khối lượng 10 phiên.

Kết thúc phiên giao dịch, VN-Index tăng nhưng hình thành cây nến đỏ với bóng trên dài hơn thể hiện áp lực bán trong phiên đã tăng mạnh về cuối phiên. Trong phiên giao dịch, đường giá vẫn tăng mạnh vượt qua ngưỡng 630 điểm, nhưng áp lực bán cũng tăng nên khiến đường giá chưa vượt qua được ngưỡng này. Như vậy, cùng với phiên giảm ngày 8/7/2015, VN-Index đã có hai phiên chốt lời mạnh của nhà đầu tư khi tiếp cận quanh ngưỡng kháng cự 630 điểm, diễn biến này có thể làm thị trường biến động phức tạp hơn trong các phiên tới.

Các chỉ báo kỹ thuật vẫn biến động tích cực, đường RSI(14) đi lên nhẹ vẫn nằm trên ngưỡng 70, đường MACD vẫn đi lên nhưng đường MACD histogram đang giảm dần, các tín hiệu này có thể cảnh báo đà tăng đang yếu hơn.

SÀN HNX:

HNX-Index cũng tăng lại thêm 0,32 điểm (tăng 0,36%) lên mức 88,24 điểm, với khối lượng giao dịch đạt hơn 51 triệu cổ phiếu, tương với mức trung bình khối lượng 10 phiên.

Đầu phiên, lực cầu hồi phục trở lại kéo HNX-Index tăng trở lại gần vùng kháng cự nhưng áp lực chốt lời về cuối phiên tăng cao khiến đà tăng bị kìm hãm trở lại với HNX-Index hình thành cây nến xanh với bóng trên dài. Sự hồi phục của đường giá vẫn chưa tăng lại 1/2 đà giảm của ba phiên giảm trước đó cho thấy sự hồi phục vẫn còn yếu và thanh khoản cũng giảm thể hiện sự thận trọng của nhà đầu tư.

Các chỉ báo kỹ thuật biến động kém tích cực hơn, đường RSI(14) tăng nhẹ trở lại nhưng chưa vượt qua đỉnh cũ, đường MACD đi xuống tiến sát gần đường tín hiệu. Các tín hiệu này cho thấy tín hiệu phục hồi còn yếu.

Khuyến nghị: Thị trường hồi phục trở lại nhưng áp lực bán vẫn gia tăng khi thị trường tăng gần ngưỡng kháng cự, thanh khoản của thị trường cũng có tín hiệu giảm xuống. Các tín hiệu kỹ thuật cho thấy sự phục hồi còn yếu nên nhà đầu tư thận trọng quan sát diễn biến thị trường, việc cơ cấu danh mục nên cẩn thận.



Trần Quang Khải

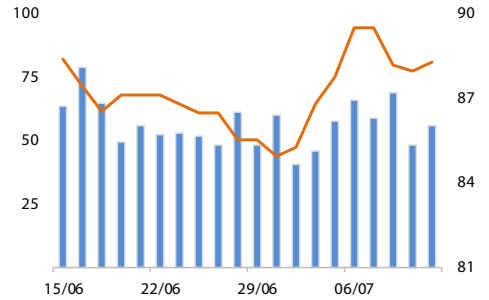
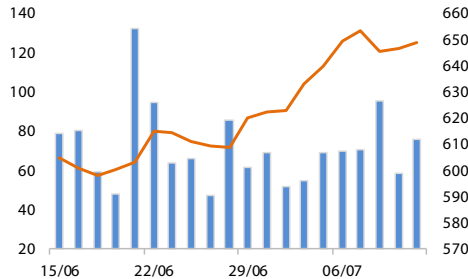
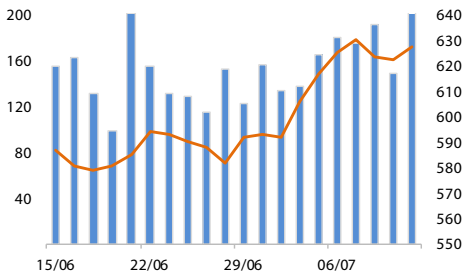
+84 8 6299 2006 | Ext: 278

khai.tq@vdsc.com.vn

DANH MỤC CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ ĐẦU TƯ

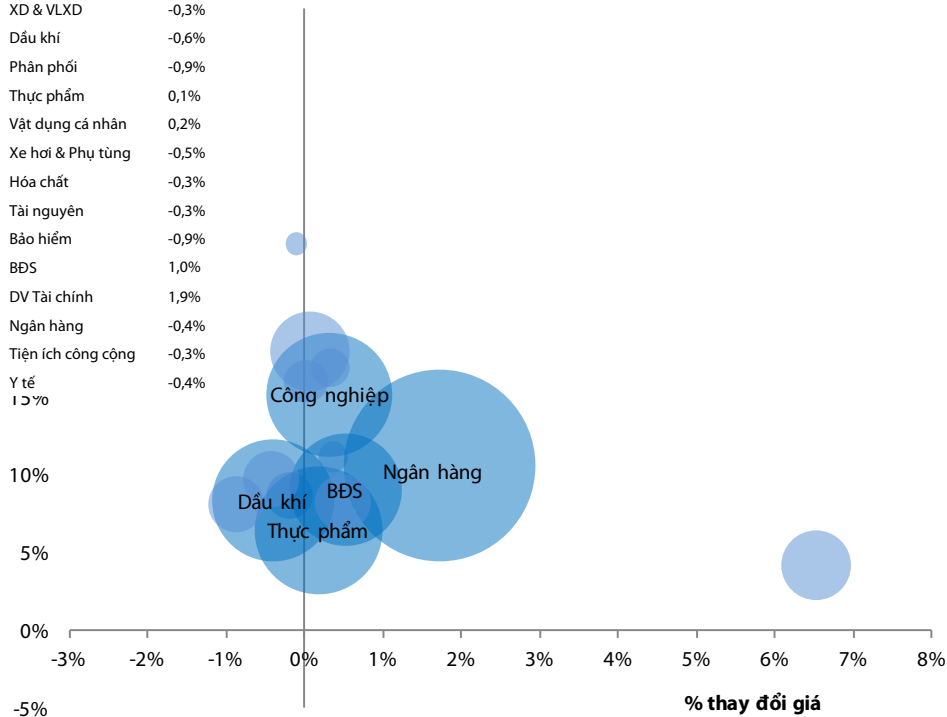
Mã	Giá TT	Khuyến nghị	Ngày mua	Giá mua	Giá mục tiêu 1	Giá mục tiêu 2	Giá chốt lỗ	Ngày bán	Giá bán	Lãi/lỗ	Kỳ hạn
PVC	26,1	Nắm giữ	06/07/2015	27,8	32,8		25,3			-6,12%	Trung hạn
TNG	25,4	Nắm giữ	06/07/2015	26,4	30,0		24			-3,79%	Trung hạn
VIC	44,3	Nắm giữ	22/06/2015	40,4	45,4		37,4			9,65%	Trung hạn
CTG	22,3	Nắm giữ	15/06/2015	19,8	22,0		18,5			12,63%	Trung hạn
TS4	9,5	Nắm giữ	05/06/2015	9,4	11,0		8,8			1,06%	Trung hạn
CVT	21,6	Nắm giữ	29/05/2015	21,1	23,8		19,3			2,37%	Ngắn hạn
DPM	30,0	Nắm giữ	21/05/2015	29,5	31,5		27			1,69%	Ngắn hạn
PLC	28,8	Nắm giữ	05/03/2015	29,9	35,2		26,2			-3,68%	Trung hạn
VKC	7,9	Bán	22/06/2015	9,5	11,0		8,8	01/07/2015	8,8	-7,37%	Trung hạn
LCG	8,1	Bán	28/05/2015	8,0	8,8		7,3	07/07/2015	8,3	3,75%	Ngắn hạn
HT1	20,8	Bán	15/06/2015	22,5	25,0		21,5	07/07/2015	21,5	-4,44%	Trung hạn
HCM	39,3	Bán	05/06/2015	34,1	37,5		31	07/07/2015	38,8	13,78%	Ngắn hạn

VNINDEX 0,83% 627,28 VN30 0,33% 648,73 HNXINDEX 0,36% 88,24

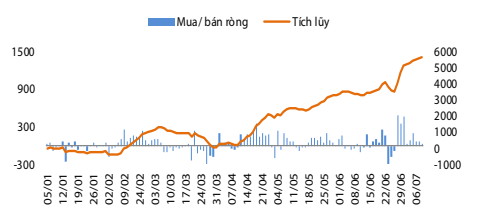


Thay đổi theo ngành

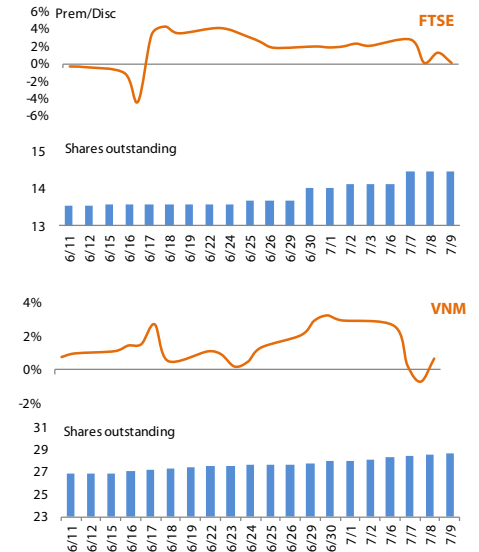
Ngành	% thay đổi
Công nghệ	-0,1%
Công nghiệp	-0,2%
XD & VLXD	-0,3%
Dầu khí	-0,6%
Phân phối	-0,9%
Thực phẩm	0,1%
Vật dụng cá nhân	0,2%
Xe hơi & Phụ tùng	-0,5%
Hóa chất	-0,3%
Tài nguyên	-0,3%
Bảo hiểm	-0,9%
BDS	1,0%
DV Tài chính	1,9%
Ngân hàng	-0,4%
Tiền ích công cộng	-0,3%
Y tế	-0,4%



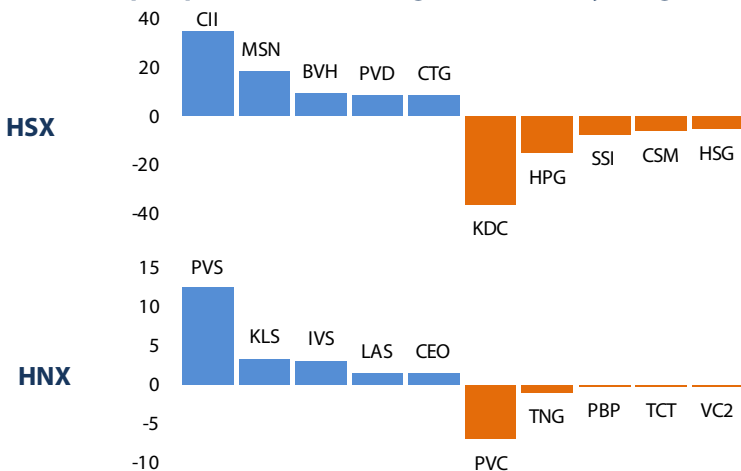
Giao dịch của NĐT nước ngoài



ETF



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



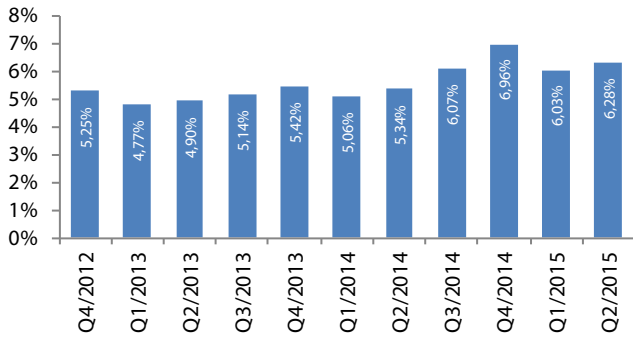
Top cổ phiếu giao dịch nhiều nhất

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
OGC	2,50	17,39	0,0%
MBB	16,30	16,77	3,2%
HAI	10,10	9,27	-6,5%
FLC	8,40	6,38	-1,2%
CTG	22,30	5,60	6,2%

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
SCR	8,90	5,79	3,5%
FIT	12,70	4,26	0,0%
KLS	10,00	3,65	4,2%
KLF	6,80	3,57	0,0%
SHB	8,90	2,77	1,1%

CHỈ SỐ VĨ MÔ

Hình 1: Tăng trưởng GDP qua các quý



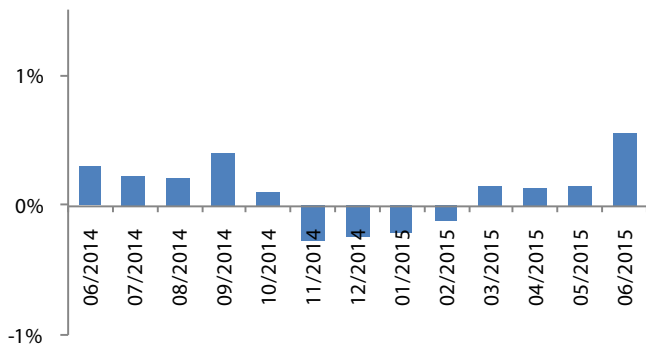
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database
(* Theo giá so sánh năm 1994)

Hình 2: Chỉ số sản xuất công nghiệp



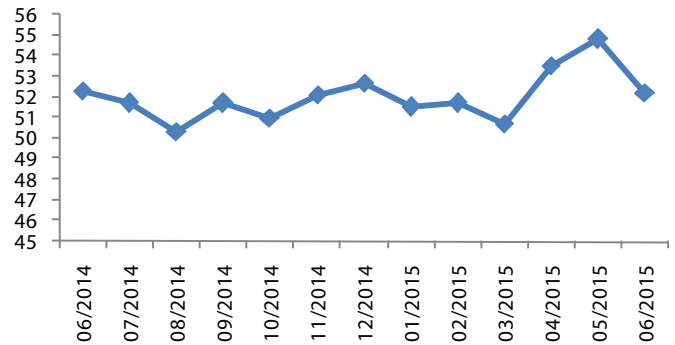
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

Hình 3: Chỉ số lạm phát hàng tháng



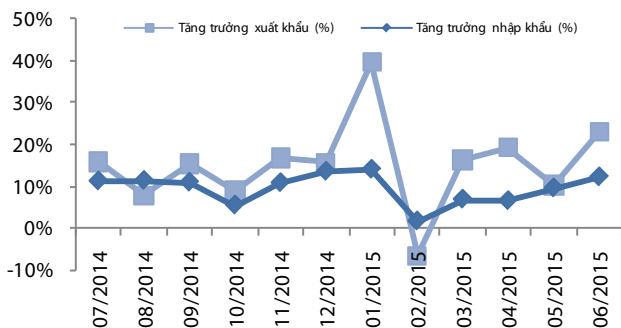
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



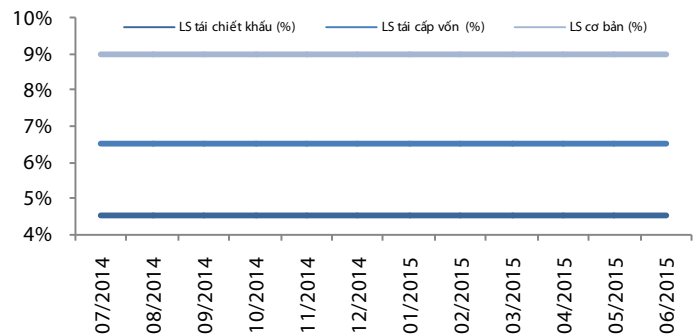
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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
SKG - Tiềm năng tăng trưởng đến từ sự phát triển của Phú Quốc	24/06/2015	Mua - Dài hạn	64.300
VTO-Khả năng sinh lời đang cải thiện	22/06/2015	Theo dõi	
MWG - Lạc quan với triển vọng kinh doanh năm 2015	25/05/2015	Mua - Trung hạn	101,000
FPT - Khởi công nghệ phục hồi	12/05/2015	Tích lũy - Dài hạn	60,900
GSP - Năm bản lề cho giai đoạn tăng trưởng mới	11/05/2015	Tích lũy - Dài hạn	16,600

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	30/06/2015	0% - 0,75%	0% - 2,5%	11.729	11.675	0,46%
VEOF	30/06/2015	0% - 0,75%	0% - 2,5%	9.821	9.767	0,55%
VF1	06/07/2015	0,2% - 1%	0,5% - 1,5%	22.992	22.728	1,16%
VF4	01/07/2015	0,2% - 1%	0% - 1,5%	9.961	9.932	0,29%
VFA	03/07/2015	0,2% - 1%	0% - 1,5%	7.426	7.307	1,62%
VFB	03/07/2015	0,3% - 0,6%	0% - 1%	12.211	12.185	0,21%
ENF	03/07/2015	0% - 3%	0%	11.424	11.271	1,36%
MBVF	02/07/2015	1%	0% - 1%	10.563	10.536	0,26%
MBBF	01/07/2015	0% - 0,5%	0% - 1%	12.133	12.115	0,15%

ĐỘI NGŨ PHÂN TÍCH

Đoàn Thị Thanh Trúc – Giám đốc

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1308

truc.dtt@vdsc.com.vn

Nguyễn Hải Hoàng

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1319

hoang.nh@vdsc.com.vn

Nguyễn Thị Phương Lam

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1313

lam.ntp@vdsc.com.vn

Huỳnh Minh Tuấn

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1318

tuan.hm@vdsc.com.vn

Nguyễn Trung Kiên

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1320

kien.nt@vdsc.com.vn

Trần Thị Hà My

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1309

my.tth@vdsc.com.vn

Nguyễn Bá Phước Tài

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1310

tai.ntp@vdsc.com.vn

Trần Thị Diễm My

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1311

my.ttd@vdsc.com.vn

Bành Trần Tường Vân

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1316

van.btt@vdsc.com.vn

Bùi Vĩnh Thiện

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1321

Thien.bv@vdsc.com.vn

Lê Hữu Triển

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1317

trien.lh@vdsc.com.vn

Bùi Thị Tâm

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1315

tam.bt@vdsc.com.vn

Phạm Thị Hường

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1314

huong.pt@vdsc.com.vn

Huỳnh Khoa Nam

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1312

nam.hk@vdsc.com.vn

HỘI SỞ TẠI TP. HCM

Tầng 1-2-3-4 toà nhà Viet Dragon
141 Nguyễn Du, P. Bến Thành, Q.1, TP. HCM

T + 84 8 6299 2006
F + 84 8 6291 7896
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.