

THÁNG 08

28

THỨ SÁU

NHẬT KÝ TƯ VẤN

• **Cổ phiếu beta cao và thị trường những phiên đầu phục hồi**

Thị trường đang phát ra các tín hiệu sơ khởi về đợt hồi phục. Chỉ số VNIndex đóng cửa tăng mạnh hơn 15 điểm, đánh dấu 4 phiên liên tiếp hồi phục mạnh. Trái với lo ngại phiên hôm nay sẽ chứng kiến áp lực bán rất mạnh do lực chốt lời của cổ phiếu T+3 nhưng thị trường vẫn giao dịch rất tích cực, với thanh khoản khớp lệnh hơn 152 triệu cổ phiếu và số cổ phiếu tăng lấn áp số cổ phiếu giảm (138 mã tăng so với 83 mã giảm). Đồng thời, NĐTNN cũng trở lại mua ròng gần 92 tỷ đồng.

Với sự hồi phục trong các phiên gần đây và được sự tư vấn của bộ phận phân tích kỹ thuật RongViet Securities về mô hình hồi phục chữ V đang dần dần được hình thành (đề cập trong NKTV ngày 27/08/2015), chúng tôi đã tiến hành lọc cổ phiếu beta cao để giới thiệu đến NĐT theo trường phái này. Trong kịch bản thị trường tăng, cổ phiếu beta cao thường giúp NĐT đi trước sóng tăng của thị trường, tức đạt được suất sinh lời cao hơn hẳn so với thị trường. Tuy nhiên, cổ phiếu beta cao cũng thường có độ biến động rất lớn trong giao dịch nên vấn đề quản trị rủi ro (tuân thủ nguyên tắc chốt lời và cắt lỗ) cũng là một khía cạnh trọng yếu khi đầu tư theo trường phái này. Riêng về quản trị rủi ro trong giao dịch, chuyên viên thị trường của chúng tôi cho rằng thời điểm này phương pháp thiết lập mức cắt lỗ động (trailing stop loss (*)) là một giải pháp đơn giản và giúp NĐT phòng vệ trước các rủi ro có thể có của thị trường. Đồng thời, việc tham gia vào thị trường càng chậm càng bất lợi cho những nhà đầu tư ưa thích cổ phiếu beta cao.

Nếu nhà đầu tư có mức chấp nhận rủi ro thấp, chúng tôi cho rằng nhóm cổ phiếu theo trường phái đầu tư giá trị (hoạt động kinh doanh ổn định và có tính mùa vụ trong 6T cuối năm; có tỷ suất cổ tức cao) theo sẽ phù hợp hơn. Chúng tôi sẽ giới thiệu danh sách này vào "Nhật ký tư vấn" đầu tuần sau.

(*): NĐT có thể tham khảo về cách thức thiết lập mức cắt lỗ động (trailing stop loss) tại: <http://www.investopedia.com/articles/trading/08/trailing-stop-loss.asp>

Thị trường VN chưa có lệnh cắt lỗ động (trailing stop loss order) nhưng NĐT có thể thi hành phương pháp cắt lỗ động này thông qua một số lệnh bán hiện có trên thị trường khi mức thị giá đã thấp hơn mức giá thiết lập trong phương pháp này.

Mã	Beta	P/E	P/B	Vốn hóa (tỷ đồng)
BID	1,52	12,34	1,93	77.263
PVT	1,39	8,10	0,87	2.891
PVI	1,35	13,51	0,68	4.201
CTG	1,33	12,89	1,36	73.723
PVD	1,27	6,77	0,99	12.321
PVS	1,26	5,16	1,01	9.738
DXG	1,24	5,62	1,40	1.892
PTI	1,23	14,37	1,64	1.737
IDI	1,19	4,90	0,70	737
HUT	1,18	3,40	0,80	1.258
HVG	1,16	10,24	1,17	3.065
ACB	1,13	17,68	1,35	16.581
HSG	1,12	6,66	1,59	4.141
HBC	1,11	9,37	1,13	1.208
PPI	1,10	4,12	0,56	195
NTL	1,09	17,49	0,97	842
CVT	1,07	6,51	1,51	396
FCM	1,07	11,21	0,59	266
SSI	1,06	16,06	1,93	11.328

"Cổ phiếu beta cao và thị trường những phiên đầu phục hồi"

Huỳnh Minh Tuấn

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1318

tuan.hm@vdsc.com.vn

HPG	1,05	7,13	1,76	22.940
PET	1,03	6,33	0,78	1.337
FCN	1,03	6,90	1,20	901
BMI	1,02	11,60	0,78	1.691
PXI	1,02	4,96	0,57	204
CEO	1,00	4,83	1,17	974

Nguồn: Bloomberg, RongViet Research

Trở lại với thông tin vĩ mô, GSO vừa công bố tình hình kinh tế xã hội 8T đầu năm, nhìn chung, tình hình kinh tế VN trong cái nhìn “gộp” 8 tháng là vẫn tích cực. Về vấn đề mà nhiều nhà đầu tư quan ngại gần đây là Ngân sách nhà nước trong bối cảnh giá dầu thấp, chuyên viên vĩ mô có chia sẻ như sau:

Theo số liệu tính đến 15/8 của báo cáo này, chuyên viên vĩ mô của chúng tôi cho rằng Chính phủ *hiện khả năng sẽ hoàn thành được kế hoạch đã đề ra về thâm hụt ngân sách năm nay không quá 5% GDP*. Bởi vì, (1) mức thâm hụt ngân sách tính đến thời điểm này chỉ mới 112 nghìn tỷ đồng, tương đương với 48% so với kế hoạch; (2) phần thu từ phí, lệ phí trong 8T đã tăng hơn 28,9 nghìn tỷ so với cùng kỳ trong khi phần thu từ dầu thô trong 8T chỉ giảm khoảng 19,2 nghìn tỷ so với cùng kỳ; (3) nguồn thu từ dầu thô chỉ chiếm khoảng 8% tổng nguồn thu của ngân sách nên tác động của việc giảm giá dầu thô có thể được san sẻ từ một số nguồn thu khác, đặc biệt là từ phí lệ phí, và từ thuế thu nhập cá nhân.

Trong báo cáo KTXH 8 tháng mới công bố, chúng tôi cũng nhận thấy có sự cải thiện đáng kể về tình hình hoạt động của các DN trong 8T đầu năm, thể hiện qua số DN thành lập mới hơn 30% và số DN giải thể cũng giảm hơn 1,2%. Tuy nhiên, quy mô vốn của các DN này khá nhỏ (bình quân vốn đăng ký khoảng 5,9 tỷ đồng) nên theo suy luận của chúng tôi, trào lưu “khởi nghiệp” đang có dấu hiệu mở rộng. Ngoài ra, xem xét chi tiết về khía cạnh người tiêu dùng, chúng tôi thấy tổng cầu vẫn duy trì tích cực. Lũy kế 8T đầu năm tổng mức bán lẻ hàng hóa và dịch vụ ghi nhận mức tăng trưởng khá (đã loại trừ yếu tố giá), tăng 9,1% so với cùng kỳ (8T2014: tăng 6,4%, 8T2013: tăng 5,1%).

Nhìn chung, tình hình vĩ mô vẫn ổn định nếu xét từ các khía cạnh trên. Phản ứng của NĐT trên thị trường vừa qua theo chúng tôi là song hành với cú sốc chung của thị trường chứng khoán toàn cầu.

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY

SÀN HSX:

VN-Index duy trì đà tăng lên 570,87 điểm, tăng thêm 15,06 điểm (tương ứng 2,71%), với khối lượng giao dịch khớp lệnh đạt hơn 151 triệu cổ phiếu, tăng mạnh hơn so với hai phiên trước đó.

VN-Index tăng liên tục bốn phiên liên tiếp và đều tạo gap giữa các phiên, cho thấy lực cầu hồi phục tương đối tốt, phiên hôm nay VN-Index cũng hình thành cây nến xanh dài có bóng dưới mà không có bóng trên cho thấy lực cầu tăng mạnh hơn hai phiên trước nhưng khối lượng giao dịch tăng lên thể hiện lực cầu tăng mạnh nhưng lượng bán ra cũng có dấu hiệu tăng nhẹ. Sau bốn phiên tăng, VN-Index đang tiếp cận vùng kháng cự 570-580 điểm. Khi tiếp cận ngưỡng này khả năng điều chỉnh của VN-Index có thể xuất hiện.

Các chỉ báo kỹ thuật vẫn đang hồi phục tốt, đường RSI(14) tiếp tục đi lên trên ngưỡng 30, trong khi đường MACD histogram cũng đi lên sát đường 0, nhưng MACD vẫn đang nằm dưới ngưỡng 0 nên xu hướng tăng chưa được củng cố mạnh.

SÀN HNX:

HNX-cũng tiếp tục tăng thêm 1,25 điểm (tương ứng 1,62%) lên mức 78,27 điểm, với khối lượng giao dịch đạt hơn 48 triệu cổ phiếu.

Trên đồ thị nến, HNX-Index cũng hình thành cây nến xanh dài không có bóng thể hiện lực cầu mạnh vẫn đang củng cố đà hồi phục và thanh khoản đang được duy trì ổn định. Sau bốn phiên tăng trở lại, HNX-Index cũng đang tiến về vùng kháng cự quanh 80 điểm, ngưỡng này có thể khiến đường giá có sự điều chỉnh trở lại và xu hướng các đường MA vẫn đang đi xuống nên chưa hỗ trợ mạnh cho đà hồi phục của đường giá. Khối lượng giao dịch vẫn đang được duy trì khá ổn định.

Các chỉ báo kỹ thuật tiếp tục hồi phục tiếp tục đi lên mức cao hơn nhưng các chỉ báo trung và dài hạn vẫn chưa mạnh.

Khuyến nghị: Thị trường tiếp tục hồi phục với thanh khoản tăng nhẹ, sau bốn phiên giao dịch đường giá cũng đang tiến về vùng kháng cự có thể khiến thị trường có nhịp điều chỉnh trở lại. Đây là cơ hội để nhà đầu tư có thể cơ cấu danh mục khi chốt các cổ phiếu đang tiến tới ngưỡng kháng cự và mua vào những cổ phiếu bắt đầu có tín hiệu tăng, tuy nhiên hành động này cũng nên thận trọng khi xu hướng trung hạn chưa được xác nhận.



Nguyễn Văn Trung

+84 8 6299 2006 | Ext: 1232

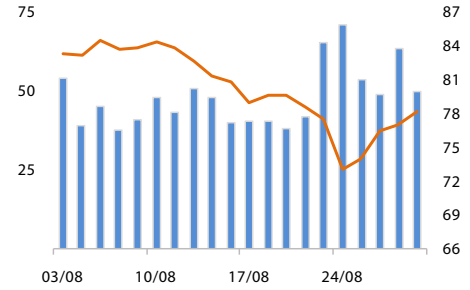
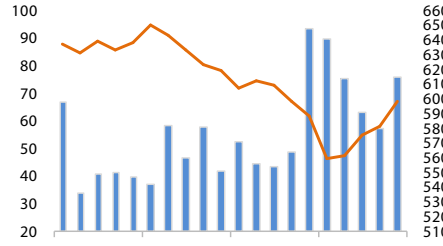
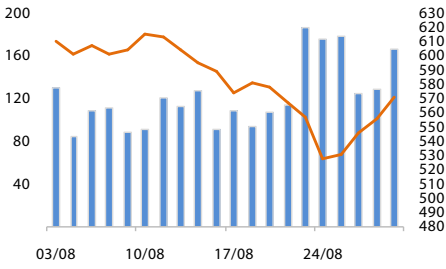
trung.nv@vdsc.com.vn

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
FPT	44,7	Nắm giữ	24/08/2015	42,4	46,0		39,5			5,42%	Trung hạn
ITC	8,6	Nắm giữ	21/08/2015	9,1	10,4		8,4			-5,49%	Trung hạn
LHC	42,0	Nắm giữ	21/08/2015	43,5	52,0		40,0			-3,45%	Dài hạn
KSB	27,3	Nắm giữ	21/08/2015	27,4	30,0		26,0			-0,36%	Trung hạn
NNC	48,0	Nắm giữ	20/07/2015	48,0	57,0		43,0			0,00%	Dài hạn
PLC	32,9	Nắm giữ	05/03/2015	29,9	35,2		26,2			10,03%	Trung hạn

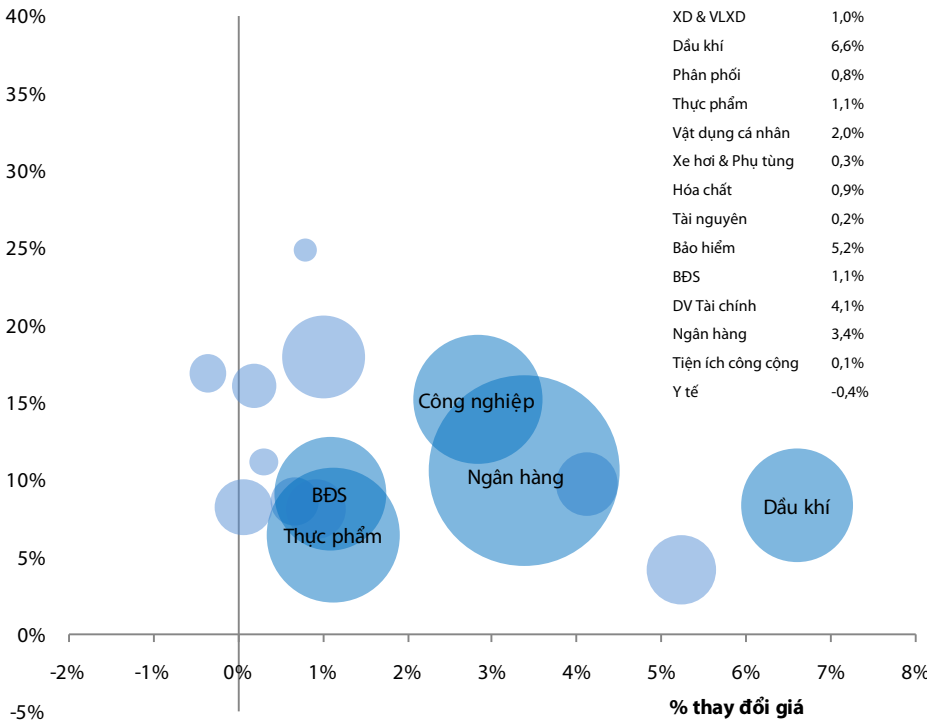
- Giá mua của danh mục khuyến nghị đầu tư được tính theo giá đóng cửa. Giá bán có thể là giá mục tiêu, giá cắt lỗ hoặc giá đóng cửa tùy từng trường hợp cụ thể.
- “Giá mục tiêu 2” và “Giá cắt lỗ” mới sẽ được cập nhật khi cổ phiếu vượt qua “Giá mục tiêu 1”.
- Vào ngày giao dịch không hưởng quyền, các mức 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.

VNINDEX 2,71% 570,87 VN30 2,80% 597,81 HNXINDEX 1,62% 78,27

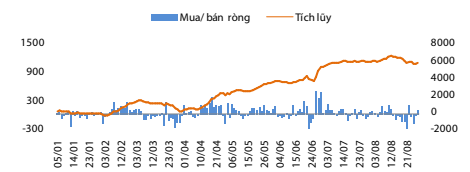


Thay đổi theo ngành

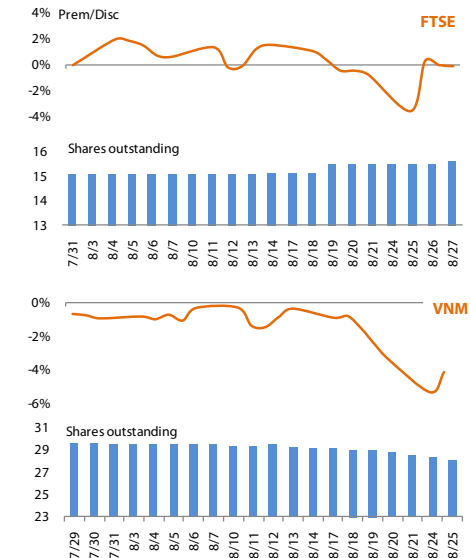
ROE Ngành



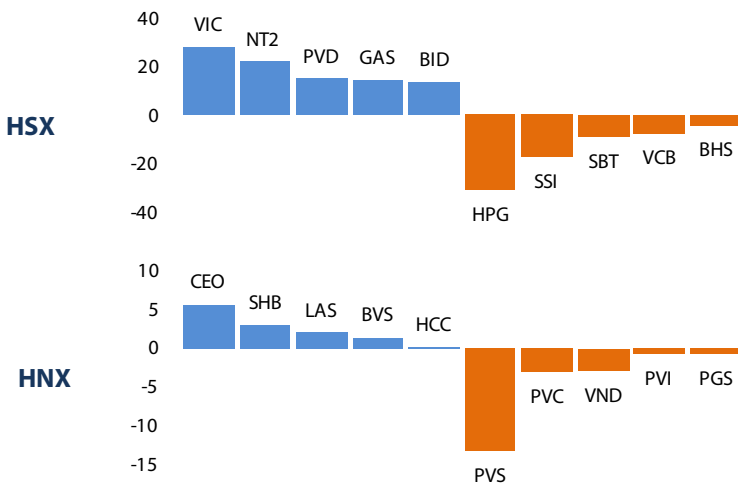
Giao dịch của NĐT nước ngoài



ETF



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



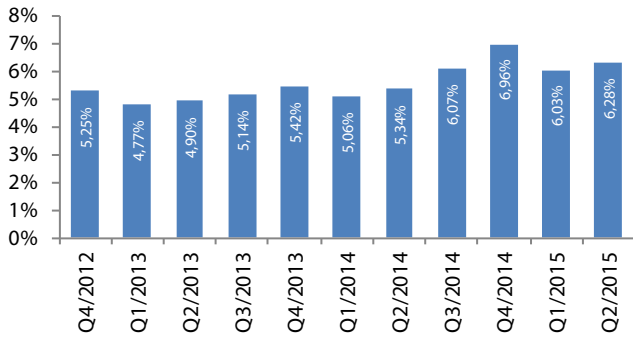
Top cổ phiếu giao dịch nhiều nhất

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
CII	24,10	17,34	1,3%
SSI	25,70	12,48	6,6%
HAI	6,40	8,56	6,7%
FLC	7,00	8,47	1,4%
SBT	14,00	7,58	2,9%

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
KLF	5,00	5,58	2,0%
VND	14,30	3,71	3,6%
PVS	21,80	3,03	6,3%
SHB	7,00	2,99	1,4%
CEO	15,10	2,45	6,3%

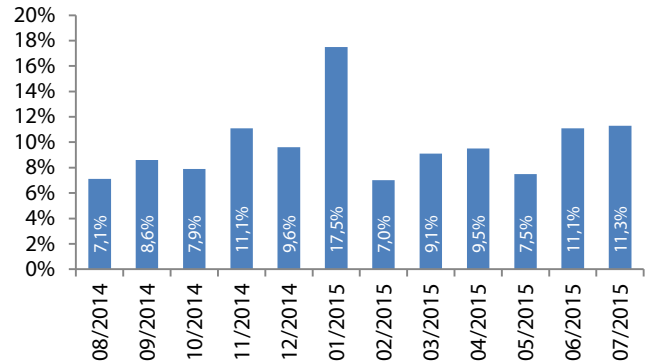
CHỈ SỐ VĨ MÔ

Hình 1: Tăng trưởng GDP qua các quý



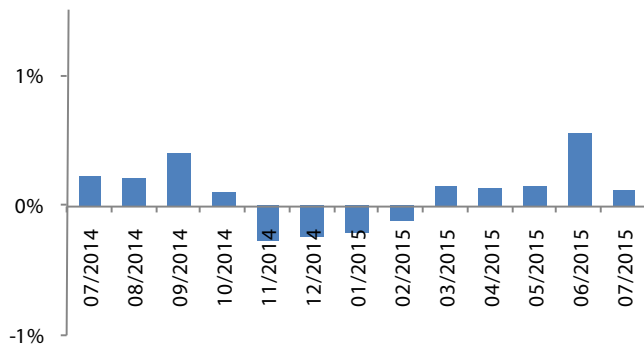
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database
(* Theo giá so sánh năm 1994)

Hình 2: Chỉ số sản xuất công nghiệp



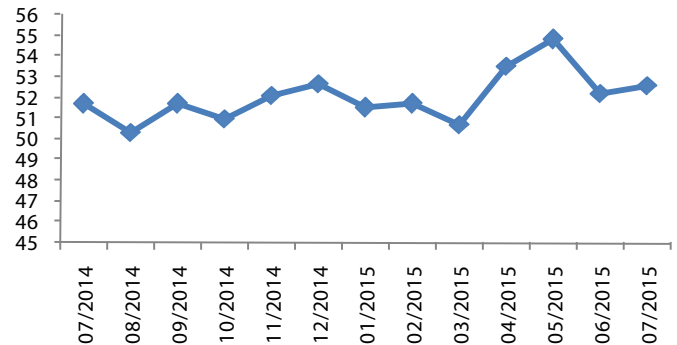
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

Hình 3: Chỉ số lạm phát hàng tháng



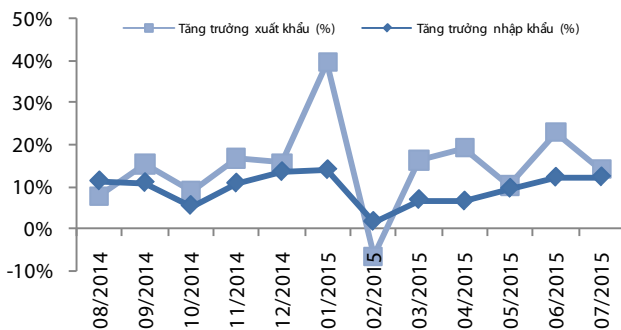
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



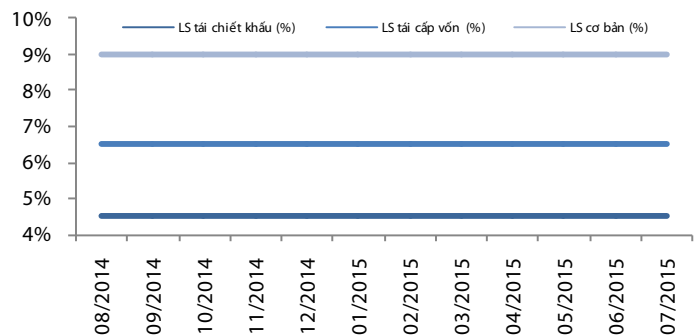
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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
MAC - Nắm bắt cơ hội để tăng trưởng	07/08/2015	Mua – Dài hạn	17.600
NT2 - Tăng trưởng trong ổn định	30/07/2015	Mua – Trung hạn	30.200
FMC - Lợi thế cạnh tranh từ thị trường xuất khẩu	23/07/2015	Tích lũy – Trung hạn	27.000
SVC - Triển vọng lạc quan nhờ vào mảng bán lẻ ô tô	20/07/2015	Tích lũy – Trung hạn	24.100
LCG - Khởi đầu chu kỳ mới	16/07/2015	Tích lũy – Trung hạn	9.500

Vui lòng xem chi tiết tại <http://www.vdsc.com.vn/vn/companyReport.rv?categoryId=302>

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	11/08/2015	0% - 0,75%	0% - 2,5%	11.851	11.856	-0,04%
VEOF	11/08/2015	0% - 0,75%	0% - 2,5%	10.298	10.011	2,87%
VF1	14/08/2015	0,2% - 1%	0,5%-1,5%	23.279	23.537	-1,09%
VF4	14/08/2015	0,2% - 1%	0%-1,5%	10.459	10.573	-1,08%
VFA	14/08/2015	0,2% - 1%	0%-1,5%	7.404	7.482	-1,04%
VFB	14/08/2015	0,3% - 0,6%	0%-1%	12.331	12.311	0,16%
ENF	07/08/2015	0% - 3%	0%	11.601	11.665	-0,55%
MBVF	06/06/2015	1%	0%-1%	10.735	10.578	1,48%
MBBF	05/08/2015	0%-0,5%	0%-1%	12.299	12.300	-0,01%

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



+ 84 8 6299 2006



+ 84 8 6291 7896



info@vdsc.com.vn



www.vdsc.com.vn

CHI NHÁNH HÀ NỘI

2C Thái Phiên, Q. Hai Bà Trưng, Hà Nội



+ 84 4 6288 2006



+ 84 4 6288 2008



info@vdsc.com.vn



www.vdsc.com.vn

CHI NHÁNH NHA TRANG

50 Bis Yersin, Tp. Nha Trang, Khánh Hòa



+ 84 058 3820 006



+ 84 058 3820 008



info@vdsc.com.vn



www.vdsc.com.vn

CHI NHÁNH CẦN THƠ

08 Phan Đình Phùng, Q. Ninh Kiều, Tp. Cần Thơ



+ 84 0710 381 7578



+ 84 0710 381 7789



info@vdsc.com.vn



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.