

“Giao dịch đối  
lập giữa các  
nhóm cổ phiếu”

Nguyễn Trung Kiên

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1320

[kien.nt@vdsc.com.vn](mailto:kien.nt@vdsc.com.vn)

Huỳnh Minh Tuấn

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1318

[tuan.hm@vdsc.com.vn](mailto:tuan.hm@vdsc.com.vn)

- **Giao dịch đối lập giữa các nhóm cổ phiếu**
- **Thông tin vĩ mô trước thềm năm mới**
- **Ảnh hưởng của việc Mỹ gỡ bỏ rào cản xuất khẩu dầu thô đối với giá dầu: Không nên quá lo ngại**

**Giao dịch đối lập giữa các nhóm cổ phiếu**

**Nỗ lực của nhóm vốn hóa lớn.** Thị trường tiếp tục chứng kiến hiện tượng xanh vỏ đỏ lòng, tức chỉ số VNIndex đã được một vài mã vốn hóa lớn kéo tăng điểm. Hôm nay, VNIndex đóng cửa tại mức 569,9 điểm (+2,29 điểm) nhờ đóng góp của MSN, VNM, VIC, MWG, VCB,...nhưng độ rộng thị trường nghiêng hẳn về phía số mã giảm, với tỷ lệ số mã giảm/số mã tăng là 138/84.

Đối lập với sự tích cực tại một số cổ phiếu vốn hóa lớn, dòng cổ phiếu đầu cơ đã bị bán khá mạnh. Do đó, hàng loạt cổ phiếu đầu cơ đã bị giảm sàn trong phiên hoặc đóng cửa sàn, chẳng hạn: HQC, SHI, DLG, JVC, HAR, VHG, OGC, ITA, HAI,...

**Thanh khoản và hoạt động mua bán khối ngoại đều có dấu hiệu cải thiện.** Thanh khoản trên VNIndex đột ngột hồi phục về mức trên 100 triệu cổ phiếu khớp lệnh trên HSX. Đồng thời, khối ngoại đã trở lại mua ròng nhẹ, với tổng giá trị mua ròng là trên 5 tỷ đồng. Mặc dù giá trị mua ròng không lớn nhưng cũng là dấu hiệu xác nhận áp lực bán của khối ngoại lên thị trường đã giảm dần.

**Cổ phiếu dầu khí lại trở lại với sắc đỏ quen thuộc.** Trong tuần trước, với sự hồi phục mạnh của giá dầu (giá dầu Brent tăng gần 5% trong hai phiên), hai cổ phiếu đầu ngành GAS và PVD cũng như một số cổ phiếu khác trong ngành dầu khí đã bật lên mạnh mẽ nhưng áp lực bán tăng dần sau phiên giao dịch T+3. Hiện tại, hai cổ phiếu này gần như đã trở lại mức xuất phát, với GAS về vùng 36.000 đồng/cp và PVD về vùng 26.000 đồng/cp. Ngoài áp lực chốt lời, nhóm cổ phiếu dầu khí bị giảm cũng đến từ sự điều chỉnh của giá dầu, với giá dầu Brent đã giảm nhẹ liên tiếp hai phiên gần đây nhưng vẫn còn cao hơn mức đáy gần nhất (tại mức USD36,11/thùng ngày 22/12/2015).

**Thông tin vĩ mô trước thềm năm mới**

Theo *Báo cáo tình hình kinh tế xã hội năm 2015* vừa được Tổng cục thống kê công bố, nền kinh tế Việt Nam ghi nhận mức tăng trưởng GDP khoảng 6,68% trong năm nay với động lực chính đến từ hai khu vực, sản xuất công nghiệp và dịch vụ. Cụ thể, hai lĩnh vực này đóng góp vào mức tăng chung lần lượt 3,2 và 2,43 điểm phần trăm. Nhìn dưới góc độ sử dụng GDP năm 2015, tiêu dùng cuối cùng trở thành điểm nhấn của nền kinh tế khi đóng góp 10,66 điểm phần trăm vào mức tăng trưởng, cao hơn mức đóng góp 4,64 điểm phần trăm của khu vực tích lũy tài sản, trong khi đó chênh lệch xuất nhập khẩu hàng hóa và dịch vụ khiến tăng trưởng suy giảm khoảng 8,62 điểm phần trăm. Những đánh giá cụ thể về bức tranh nền kinh tế năm 2015 sẽ được RongViet Research để cập chi tiết trong bản tin ngày mai.

Hôm nay, trong phiên họp định kỳ cuối năm, Chính Phủ cũng đã công bố các mục tiêu kinh tế xã hội và dự toán NSNN cho năm 2016. Theo đó, các mục tiêu vĩ mô năm sau được giữ nguyên so với trong lần họp Quốc hội gần đây với tăng trưởng GDP năm sau sau ước đạt 6,7%; lạm phát duy trì dưới mức 5% và tổng kim ngạch xuất nhập khẩu tăng trưởng khoảng 10%, tỷ lệ vốn đầu tư trên GDP là 31%.

*Tỷ giá trên thị trường sụt giảm mạnh sau phát biểu của Thống đốc NHNN*

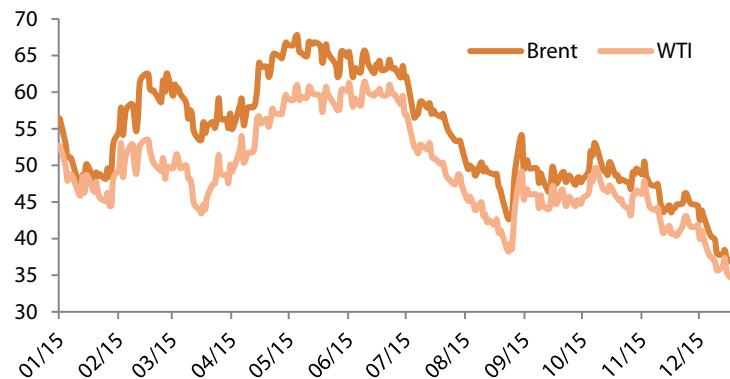
Trong những ngày gần cuối năm, NHNN liên tục phát đi các thông điệp về một cơ chế điều hành tỷ giá linh hoạt hơn cho năm 2016. Hôm nay, thông điệp này càng được củng cố hơn khi thống đốc

NHNN củng cố quan điểm về một cơ chế tỷ giá trung tâm sát với thị trường vào năm sau hơn nhằm hạn chế hiện tượng đầu cơ cũng như ổn định tâm lý trên thị trường. Phản ứng trước thông tin trên, tỷ giá ở hai chiều mua vào – bán ra ở các ngân hàng thương mại cũng ghi nhận sự điều chỉnh mạnh. Chúng tôi cho rằng đây có thể là các tín hiệu bước đầu hé lộ cho chính sách điều hành tỷ giá trong năm sau của nhà điều hành.

**Ảnh hưởng của việc Mỹ gỡ bỏ rào cản xuất khẩu dầu thô đối với giá dầu: Không nên quá longai**

Tháng 12/2015, tổng thống Mỹ đã thông qua dự luật nhằm xóa bỏ rào cản xuất khẩu dầu thô Mỹ vốn đã tồn tại trong gần 40 năm qua. Điều này mở đường cho các nhà sản xuất dầu thô tại Mỹ tìm kiếm đối tác và xuất khẩu không giới hạn trong thời gian tới. Trong thời điểm hiện tại, giá dầu trong hợp đồng tương lai WTI (dầu ngọt nhẹ Mỹ) đã vượt qua Brent lần đầu tiên kể từ năm 2010. Điều này cho thấy tác động tức thời của sự kiện trên đối với diễn biến giá dầu thế giới. Tuy nhiên, chúng tôi cho rằng đây không phải là yếu tố đáng quan ngại đối với triển vọng giá dầu thô trong ngắn hạn.

**Hình: Diễn biến giá một số hợp đồng dầu thô chuẩn**



Nguồn: Bloomberg, Rongviet Research tổng hợp

**Bảng: Tổng hợp tác động từ xuất khẩu dầu thô Mỹ đến ngành dầu khí thế giới**

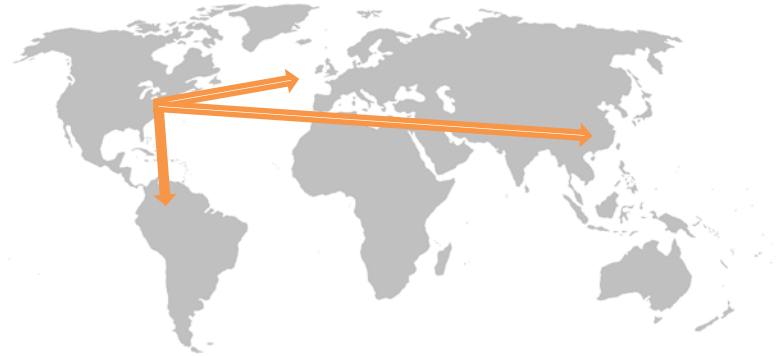
	Ngắn hạn	Dài hạn
<b>Giá dầu thô thế giới</b>	Không tác động	Giảm
<b>Giá xăng dầu thế giới</b>	Không tác động	Giảm
<b>Nguồn cung</b>	Không tác động	Tăng
<b>Đầu tư vào dầu thô</b>	Tăng	Tăng

Nguồn: Rongviet Research

Nguyên nhân của việc Mỹ gỡ bỏ rào cản xuất khẩu dầu thô và những ảnh hưởng sẽ được phân tích chi tiết dưới đây.

Lý do đầu tiên cho việc xuất khẩu dầu thô đến từ việc kích thích tăng trưởng kinh tế Mỹ. Theo nghiên cứu từ IHS, xuất khẩu dầu thô có thể đóng góp trung bình 86 – 170 tỷ USD cho GDP hàng năm của nền kinh tế này (2016 -2030), gồm tạo cơ hội việc làm, thúc đẩy đầu tư và thương mại trong lĩnh vực dầu khí. Bên cạnh đó, chúng tôi cho rằng xuất khẩu dầu thô cũng sẽ giúp cho các nhà sản xuất dầu thô tại Mỹ tiếp cận đến các khu vực có nguồn tiêu thụ năng lượng lớn như Châu Á, bao gồm các nước đang phát triển nhằm có những ảnh hưởng địa chính trị nhất định thay vì chỉ tập trung xuất khẩu sang Mexico hay Canada như trước đây. Cuối cùng, với sự phát triển khoa học công nghệ của kỹ thuật khai thác dầu đá phiến, khả năng tăng trưởng về sản lượng trong thời gian tới cần có nguồn tiêu thụ đối ứng và xuất khẩu sẽ giúp giải đáp câu hỏi trên.

**Hình: Đường xuất khẩu dầu tiềm năng của Mỹ**

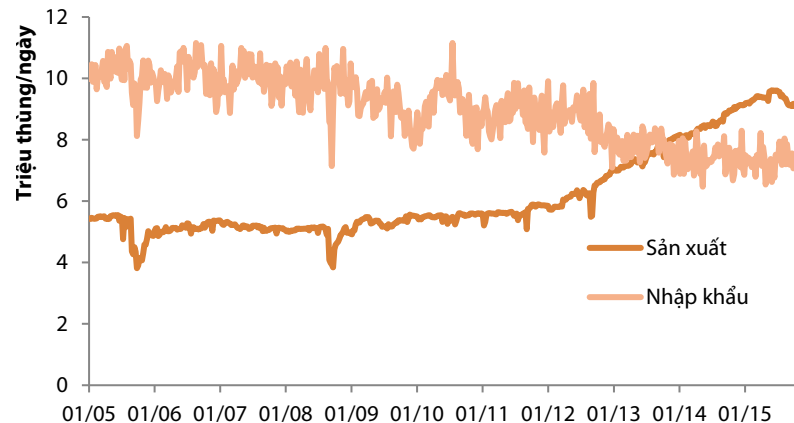


Nguồn: Center for a New American Security

**Ảnh hưởng từ việc xuất khẩu dầu thô của Mỹ đối với thị trường dầu thô nói chung và giá dầu nói riêng**

Trước hết, cần phải có một cái nhìn rõ hơn về bản chất tình hình sản xuất cũng như xuất nhập khẩu dầu thô hiện tại của Mỹ. Mặc dù đã trở thành nhà sản xuất dầu khí lớn nhất thế giới vào năm nay (vượt qua Saudi Arabia và Nga), Mỹ tiếp tục phải nhập khẩu dầu thô số lượng lớn. Theo số liệu gần nhất từ Cơ quan thông tin năng lượng Mỹ (EIA), vào tuần giữa tháng 12, Mỹ nhập khẩu 7,33 triệu thùng/ngày và sản xuất 9,18 triệu thùng/ngày.

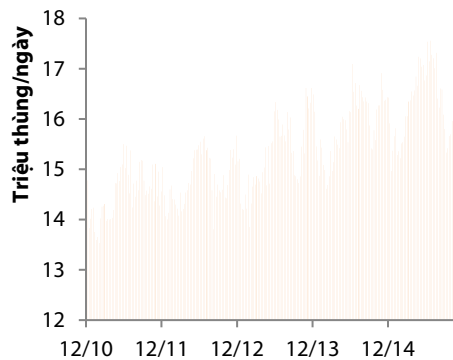
**Hình: Số liệu nhập khẩu và sản xuất dầu thô Mỹ**



Nguồn: EIA, Rongviet Research tổng hợp

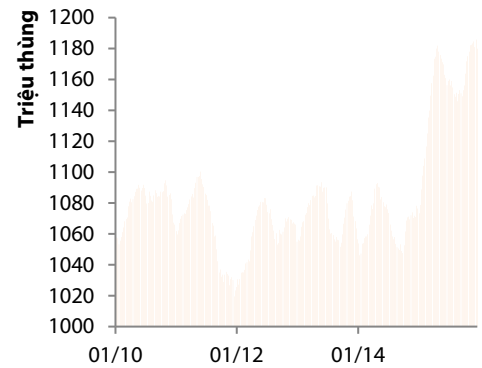
Điều này tưởng chừng như khá bất hợp lý, tuy nhiên, có hai lý do chính dẫn đến tình trạng nhập khẩu rất lớn từ Mỹ. Lý do đầu tiên (1) nhu cầu dầu thô Mỹ lớn nhất thế giới với số lượng dầu ước tính vào tháng 12/2015 xấp xỉ 14,64 triệu thùng/ngày. Ngoài ra, (2) dầu đá phiến (shale-oil) chỉ sản xuất ra loại dầu ngọt nhẹ (light sweet oil), trong khi đó, cơ sở hạ tầng thuộc lĩnh vực năng lượng từ Mỹ tập trung chủ yếu sử dụng loại dầu nặng (heavy sour oil) từ Trung Đông. Mặc dù vậy, có thể thấy xu hướng giảm nhập khẩu và tăng sản lượng nội địa đã hình thành từ cuối năm 2012, năm kỹ thuật khai thác dầu đá phiến bắt đầu có sự nhảy vọt. Theo thống kê, Mỹ chỉ còn phụ thuộc 30 – 40% nhu cầu dầu thô từ nhập khẩu so với con số 60% vào năm 2005. Bên cạnh đó, lượng dầu lưu kho Mỹ cũng đang ở mức cao kỷ lục trong mấy năm qua, đạt 1,18 tỷ thùng trong tháng 12/2015. Gỡ bỏ hàng rào xuất khẩu giúp Mỹ xử lý số lượng lớn dầu thô trên và cũng là một rủi ro đối với giá dầu trong dài hạn.

**Hình: Nhu cầu tiêu thụ dầu thô Mỹ**



Nguồn: Bloomberg

**Hình: Lượng dầu lưu kho Mỹ**



Nguồn: EIA

Mặc dù vậy, theo nhận định từ Rongviet Research, trong tình trạng giá dầu ở mức thấp và sản lượng sản xuất dầu thô tại Mỹ đang giảm dần, sẽ là không hiệu quả về mặt lợi nhuận cho Mỹ khi đẩy mạnh xuất khẩu. Mặt khác, khi giá dầu WTI và dầu Brent tiệm cận, dầu thô Mỹ sẽ phải chịu thêm phí như vận chuyển, quản lý... dẫn đến gia tăng giá thành và xuất khẩu sẽ không còn là phương án khả thi về tài chính. Ngoài ra, dầu thô Mỹ cần tìm kiếm khách hàng tiêu thụ loại dầu ngọt nhẹ cũng như cải thiện hạ tầng vận chuyển trong thời gian tới (dầu ngọt nhẹ sẽ có một số yêu cầu nhất định để tồn trữ và vận chuyển cũng như loại dầu trên yêu cầu quá trình lọc hóa phức tạp hơn). Với các lý do trên, chúng tôi đánh giá trong năm 2016 sẽ khó thấy những tác động từ điều luật cho phép xuất khẩu dầu của Mỹ.

Nhìn về **dài hạn**, ảnh hưởng từ chính sách trên của Mỹ sẽ tác động mạnh nhất đến những nước cũng sản xuất loại dầu nặng như Nga, Nigeria... hay khu vực Đông Nam Á. Sau khi phát triển được hạ tầng cũng như cải tiến hệ thống vận chuyển, Mỹ sẽ là đối thủ cạnh tranh trực tiếp với nguồn dầu thô trên. Ngoài ra, theo đánh giá từ Cơ quan thông tin năng lượng Mỹ (EIA), giá các mặt hàng thành phẩm từ dầu thô đặc biệt là xăng dầu nội địa Mỹ có xu hướng giảm trong thời gian tới. Điều này hàm ý việc xuất khẩu dầu thô sẽ khiến các hợp đồng dầu khí khác như Brent phải giảm giá thành, dẫn đến một lượng đầu vào cho sản phẩm lọc hóa rẻ hơn. Mặt khác, khi Mỹ phát triển hạ tầng lọc hóa dầu tốt hơn trong tương lai, xu hướng giảm nhập khẩu sẽ càng trở nên rõ rệt và ảnh hưởng đến nguồn tiêu thụ dầu nặng (dầu Brent).

**Nghiên cứu về ảnh hưởng của xuất khẩu dầu thô Mỹ lên giá xăng nội địa**

Nghiên cứu	Xăng giảm (/gallon)
The Brookings Institute and National Economic Research Associates	USD0,09
Columbia University	USD0,12
Congressional Budget Office	USD0,05 – 0,10
Resources for the Future	USD0,017 – 0,045
U.S. Government Accountability Office	USD0,015 – 0,13
U.S. Energy Information Administration	USD0,00 – 0,01

Nguồn: Rongviet Research tổng hợp

**Từ những lập luận trên**, Rongviet Research nhận định những tác động từ việc gỡ bỏ hàng rào xuất khẩu dầu thô Mỹ sẽ chưa có nhiều ảnh hưởng lên thị trường dầu thô thế giới trong thời điểm hiện tại. Nhìn về dài hạn, Mỹ sẽ là một đối trọng “có thể lược” và sẽ trở thành một nước xuất khẩu dầu thô cạnh tranh trực tiếp với Nga và xa hơn là các quốc gia trong khối OPEC. Do đó, với áp lực cạnh tranh, giá dầu thô có thể sẽ duy trì ở vùng giá thấp nhưng phù hợp với chi phí sản xuất dầu đá phiến.

## PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY

### SÀN HSX:

VN-Index tiếp tục tăng điểm phiên thứ ba liên tiếp, với mức tăng 2,23 điểm (tương đương 0,39%), đóng cửa tại 569,9 điểm. Thanh khoản tăng 26% so với phiên trước đó, đạt 101 triệu cổ phiếu.

Tuy tăng điểm nhưng đồ thị nến không thể hiện nhiều sự tích cực, với giá đóng cửa thấp hơn giá mở cửa, kèm theo bóng nến phía trên dài, cho thấy áp lực bán vẫn đang hiện hữu. Chỉ số cũng đã tiệm cận đường trung bình 26 ngày, vốn đang đóng vai trò kháng cự. Vùng 575 điểm cũng là vùng đỉnh mà 2 lần phục hồi gần nhất VN-Index đều không vượt qua được.

Diễn biến thực tế cũng mang những dấu hiệu tiêu cực khi chỉ vài cổ phiếu có vốn hóa lớn tăng điểm, còn lại hầu hết các cổ phiếu khác đều giảm điểm.

Các chỉ báo kỹ thuật như RSI, MACD vẫn đang trong xu hướng tăng nhẹ.

Chỉ số VN-Index hiện tại đang có phần "méo mó" khi bị chi phối bởi một số ít các cổ phiếu có vốn hóa lớn. Chỉ khi VN-Index vượt qua vùng 575 điểm với khối lượng lớn, kèm theo sự tăng giá của đa số các cổ phiếu thì xu hướng tăng mới hình thành. Nếu không, VN-Index vẫn chỉ trong giai đoạn đi ngang trong vùng 56-575 điểm.

### SÀN HNX:

HNX-Index dao động trái ngược với VN-Index khi giảm 0,26 điểm (tương đương 0,33%), đóng cửa tại 77,82 điểm. Thanh khoản duy trì ở mức thấp tương đương các phiên gần đây với 29 triệu cổ phiếu.

Do không bị ảnh hưởng bởi một vài cổ phiếu vốn hóa lớn, HNX-Index phản ánh có phần thực chất hơn và đúng với diễn biến của toàn thị trường so với VN-Index. Đó là xu hướng giảm khá mạnh và đã kéo dài hơn 1 tháng nay. Vùng hỗ trợ 78,5 cũng đã bị phá vỡ khá dễ dàng.

Các chỉ báo kỹ thuật vẫn trong xu hướng giảm. Đường MACD vẫn nằm dưới đường tín hiệu trong khi RSI đang hướng tới vùng 30. Vùng hỗ trợ tiếp theo của HNX-Index là 76 điểm.

**Khuyến nghị** Hai chỉ số diễn biến trái ngược: VN-Index tăng nhờ số ít các cổ phiếu vốn hóa lớn trong khi HNX-Index tiếp tục xu hướng giảm. Các dấu hiệu tiêu cực đang tiếp tục gia tăng, do vậy nhà đầu tư tiếp tục duy trì danh mục an toàn và hạn chế giải ngân nếu như mục tiêu là ngắn hạn. Đầu tư vẫn tiếp tục quan sát thêm chờ diễn biến tích cực hơn.



**Trần Quang Khải**

+84 8 6299 2006 | Ext: 1254

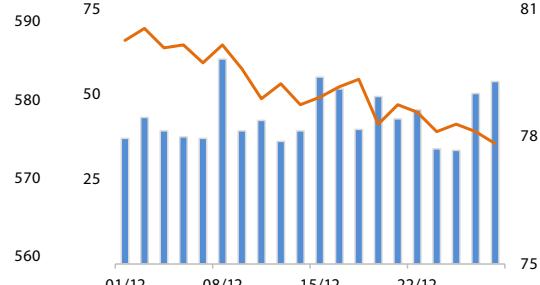
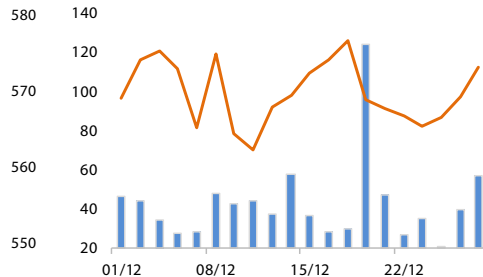
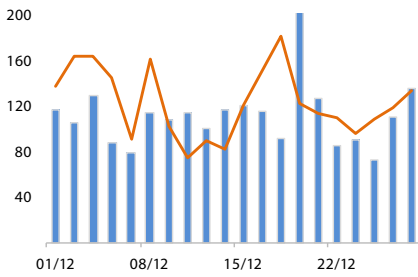
[khai.tq@vds.com.vn](mailto:khai.tq@vds.com.vn)

**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
GTN	16,2	Nắm giữ	17/12/2015	17,2	19,0		15,5			-5,81%	Trung hạn
CVT	22,8	Nắm giữ	17/12/2015	25,3	27,0		23,5			-9,88%	Trung hạn
FMC	25,5	Nắm giữ	15/10/2015	24,5	26,7	29,7	22,7			4,08%	Ngắn hạn
LCG	6,7	Nắm giữ	08/10/2015	7,2	8,5		6,5			-6,94%	Trung hạn
NLG	22,6	Nắm giữ	08/10/2015	21,1	24,0		19,5			7,11%	Trung hạn
MWG	79,5	Nắm giữ	06/10/2015	65,0	75,0	83,0	58			22,31%	Trung hạn
HPG	28,9	Nắm giữ	21/09/2015	31,7	35,0		29,5			-8,83%	Trung hạn
LHC	48,0	Nắm giữ	21/08/2015	41,5	50,0		38			15,66%	Dài hạn
KSB	35,6	Nắm giữ	21/08/2015	27,4	30,0	38,0	26			29,93%	Trung hạn

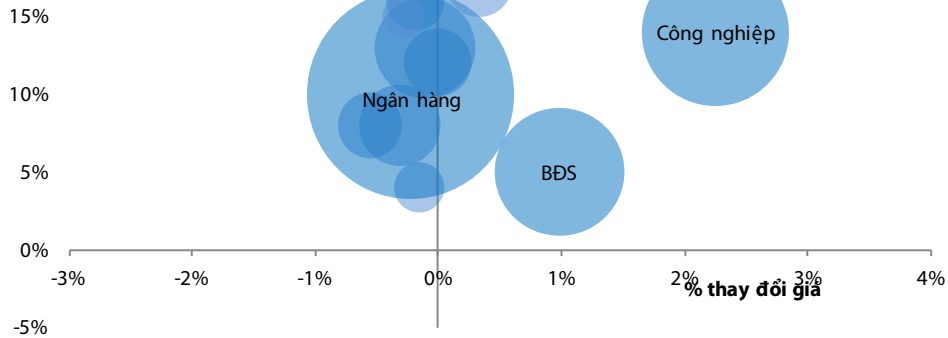
- Giá mua của danh mục khuyến nghị đầu tư được tính theo giá đóng cửa, Giá bán có thể là giá mục tiêu, giá cắt lỗ hoặc giá đóng cửa tùy từng trường hợp cụ thể,
- “Giá mục tiêu 2” và “Giá cắt lỗ” mới sẽ được cập nhật khi cổ phiếu vượt qua “Giá mục tiêu 1”,
- Vào ngày giao dịch không hưởng quyền, các mức 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** 0,39% **569,90** **VN30** 0,66% **583,16** **HNXINDEX** -0,35% **77,82**

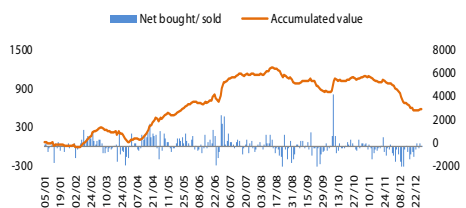


**Thay đổi theo ngành**

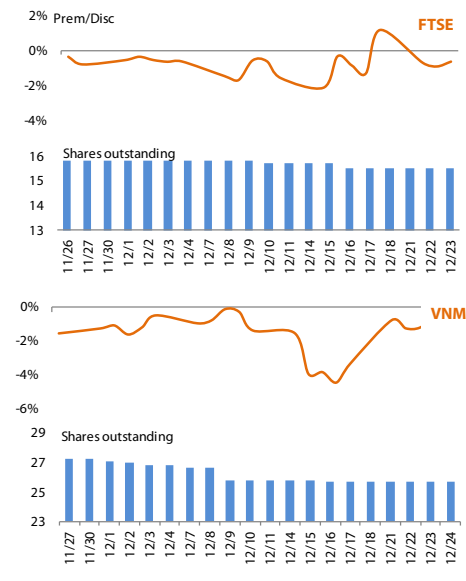
Ngành	% thay đổi
Công nghệ	0,6%
Công nghiệp	2,3%
XD & VLXD	-0,1%
Dầu khí	-1,7%
Phân phối	-0,7%
Thực phẩm	1,7%
Vật dụng cá nhân	-0,2%
Xe hơi & Phụ tùng	-0,2%
Hóa chất	0,0%
Tài nguyên	-0,2%
Bảo hiểm	-0,3%
BĐS	1,0%
DV Tài chính	-0,6%
Ngân hàng	-0,2%
Tiện ích công cộng	0,3%
Y tế	-0,3%



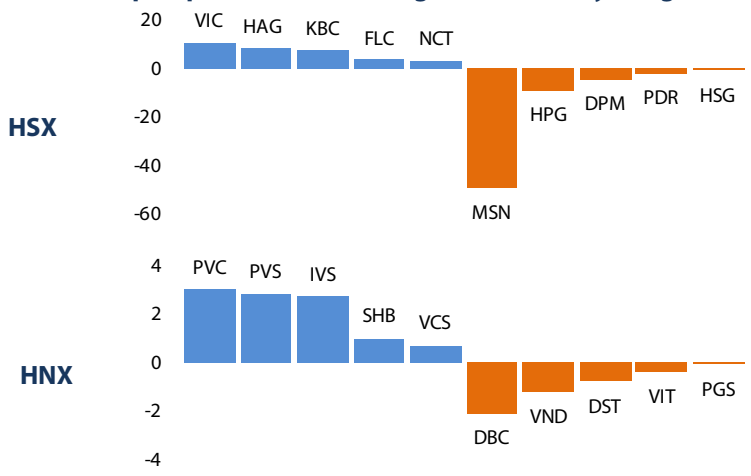
**Giao dịch của NĐT nước ngoài**



**ETF**



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



**Top cổ phiếu giao dịch nhiều nhất**

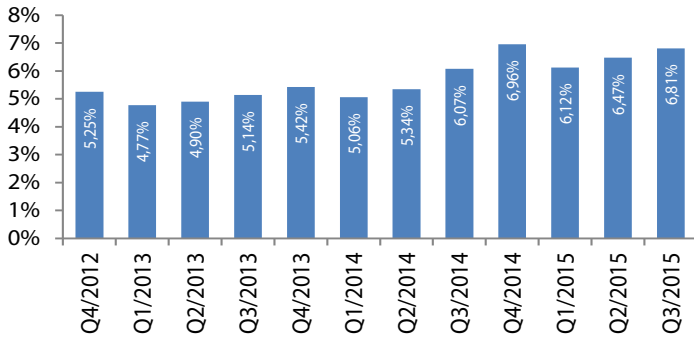
Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
OGC	4.20	9.91	-4.5%
HAG	10.60	6.27	-2.8%
FLC	7.80	5.64	-1.3%
DHM	5.80	4.32	-6.5%
HAR	4.80	4.00	-5.9%

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
TIG	11.00	2.45	-4.3%
KLF	4.30	2.20	0.0%
PVX	3.10	1.74	0.0%
SCR	8.30	1.74	0.0%
SHB	6.10	1.65	0.0%

## CHỈ SỐ VĨ MÔ

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



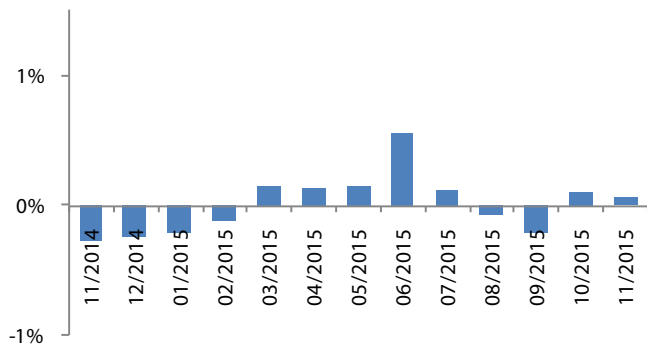
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database  
(\* Theo giá so sánh năm 1994)

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



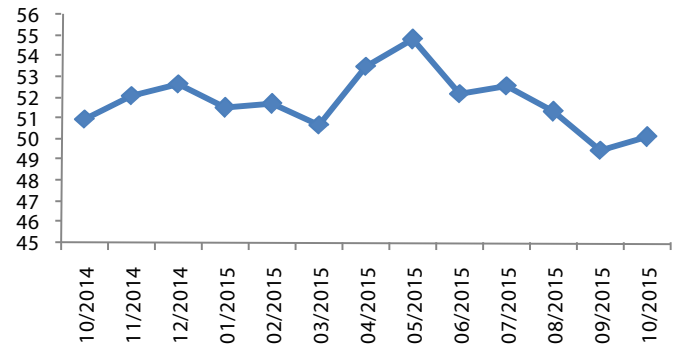
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



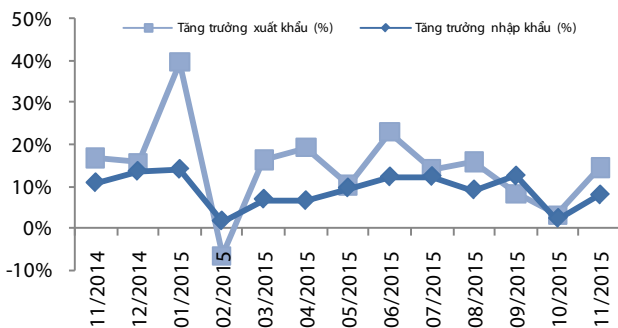
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



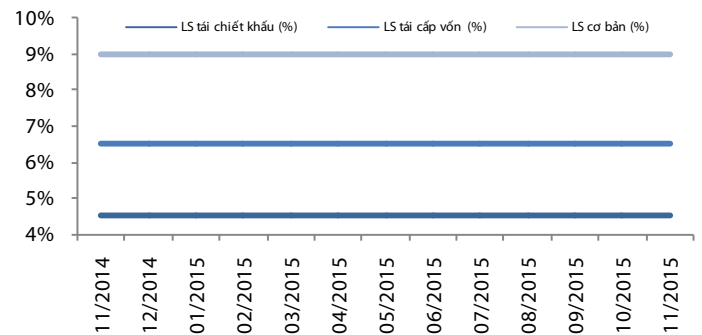
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

**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
ELC - Xác nhận chu kỳ tăng trưởng mới	3/12/2015	Mua – Dài hạn	33.000
PPC - Hoạt động kinh doanh cốt lõi khả quan	2/12/2015	Trung lập – Dài hạn	21.100
DRC - Kỳ vọng vào phân khúc thay thế	13/11/2015	Tích lũy – Dài hạn	52.000
NKG- Nút thắt nguồn vốn chờ tháo gỡ	6/11/2015	Trung lập – Trung hạn	17.400
DMC - Tái cấu trúc hứa hẹn đem lại nhiều chuyển biến	30/10/2015	Tích lũy – Trung hạn	49.000

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
VF1	17/12/2015	0,2% - 1%	0,5%-1,5%	23.829	23.685	0,61%
VF4	17/12/2015	0,2% - 1%	0%-1,5%	10.840	10.763	0,72%
VFA	17/12/2015	0,2% - 1%	0%-1,5%	7.230	7.173	0,8%
VFB	17/12/2015	0,3% - 0,6%	0%-1%	12.611	12.611	0%
ENF	11/12/2015	0% - 3%	0%	11.938	12.029	-0,76%
MBVF	10/12/2015	1%	0%-1%	10.883	10.839	0,41%
MBBF	09/12/2015	0%-0,5%	0%-1%	12.523	12.507	0,13%
VF1	17/12/2015	0,2% - 1%	0,5%-1,5%	23.829	23.685	0,61%
VF4	17/12/2015	0,2% - 1%	0%-1,5%	10.840	10.763	0,72%

## ĐỘI NGŨ PHÂN TÍCH

### Đoàn Thị Thanh Trúc – Giám đốc

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1308

[truc.dtt@vdsc.com.vn](mailto:truc.dtt@vdsc.com.vn)

### Nguyễn Thị Phương Lam

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1313

[lam.ntp@vdsc.com.vn](mailto:lam.ntp@vdsc.com.vn)

### Bùi Vĩnh Thiện

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1321

[Thien.bv@vdsc.com.vn](mailto:Thien.bv@vdsc.com.vn)

### Huỳnh Minh Tuấn

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1318

[tuan.hm@vdsc.com.vn](mailto:tuan.hm@vdsc.com.vn)

### Nguyễn Hải Hoàng

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1319

[hoang.nh@vdsc.com.vn](mailto:hoang.nh@vdsc.com.vn)

### Trần Thị Hà My

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1309

[my.tth@vdsc.com.vn](mailto:my.tth@vdsc.com.vn)

### Bùi Thị Tâm

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1315

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

### Bành Trần Tường Vân

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1316

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

### Lê Hữu Triển

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1317

[trien.lh@vdsc.com.vn](mailto:trien.lh@vdsc.com.vn)

### Nguyễn Bá Phước Tài

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1310

[tai.ntp@vdsc.com.vn](mailto:tai.ntp@vdsc.com.vn)

### Nguyễn Trung Kiên

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1320

[kien.nt@vdsc.com.vn](mailto:kien.nt@vdsc.com.vn)

### Trần Thị Diễm My

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1311

[my.ttd@vdsc.com.vn](mailto:my.ttd@vdsc.com.vn)

### Nguyễn Hà Trinh

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1331

[Trinh.nh@vdsc.com.vn](mailto:Trinh.nh@vdsc.com.vn)

### Phạm Thị Hường

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1314

[huong.pt@vdsc.com.vn](mailto:huong.pt@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

-  +84 8 6299 2006
-  +84 8 6291 7986
-  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
-  +84.710 381 8965
-  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.