

“Vốn nội thuần vẫn rất kém – cơ hội vẫn rất mỏng”

Nguyễn Hải Hoàng

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1319

hoang.nh@vdsc.com.vn

Bùi Vinh Thiện

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1321

Thien.bv@vdsc.com.vn

- **Vốn nội thuần vẫn rất kém – cơ hội vẫn rất mỏng**
- **Sau quyết định của FED, xu hướng lãi suất của Việt Nam sẽ ra sao?**
- **CTCP Hưng Đạo Container (HDO-HNX)- “Cấp bách” bài toán về vốn**
- **Cập nhật KQKD 11T: FPT, DGW, MWG**

Vốn nội thuần vẫn rất kém – cơ hội vẫn rất mỏng

VNIndex tiếp cận 570 nhưng nhanh chóng thoái lui. Trong vòng 15 phút đầu phiên giao dịch hôm nay, chỉ số tăng mạnh mẽ đến vùng 570 nhưng sau đó áp lực bán gia tăng tại hầu hết các nhóm cổ phiếu vốn hóa khác nhau làm chỉ số chưa thể chinh phục mốc 570. Áp lực bán tiếp tục duy trì đến cuối phiên khiến VNIndex chuyển từ trạng thái tăng điểm sang giảm 1,28 điểm, đóng cửa tại mức 566,9 điểm. HNIndex ở chiều ngược lại, mặc dù độ rộng thị trường kém, vẫn tăng nhẹ 0,43 điểm lên 78,72 điểm. Tổng KLGD khớp lệnh phiên hôm nay chưa cho thấy sự khởi sắc, vẫn duy trì khoảng 90 – 100 triệu đơn vị.

Thị trường tương đối bình yên sau khi ETFs hoàn thành cơ cấu danh mục. Những cổ phiếu bị quá bán do vận động của ETFs trong phiên thứ 6 vừa qua như BVH, VCB, VIC, KBC, PVD... đã tăng trở lại dẫn dắt chỉ số. Ở chiều ngược lại, VNM, FPT, HHS... là những mã kéo chỉ số giảm điểm. FED cũng đã chính thức nâng lãi suất, bất lợi trong ngắn hạn từ áp lực bán của ETFs cũng đã qua đi nhưng chừng đó chưa đủ sức thuyết phục nhà đầu tư bởi thông tin tích cực cũng không xuất hiện.

Vốn nội thuần đóng vai trò quyết định xu hướng thị trường. Tính từ đầu tháng 12 đến nay, trung bình vốn nội thuần chỉ ở mức 1.206 tỷ đồng/phiên, một mức khá khiêm tốn nếu so sánh với 2 tháng 10 và 11 trước đó khi mà vốn nội thuần dao động từ 1.560 tỷ đồng – 1.652 tỷ đồng/phiên. Diễn biến này cũng khá giống với tháng 9 khi chỉ số cũng dao động đi ngang với vốn nội thuần khoảng 1.076 tỷ đồng/phiên. Trong bối cảnh nhà đầu tư nước ngoài rút vốn, các quỹ đầu tư chốt NAV thì dòng tiền đến từ nhà đầu tư trong nước đặc biệt thể hiện vai trò quan trọng trong việc quyết định xu hướng thị trường.

Rủi ro hiện tại khá thấp, không có biến động lớn nào thay đổi tình thế theo hướng xấu hơn và cũng chưa có dấu hiệu rõ ràng để thị trường bùng nổ, thể hiện rõ nhất qua sự suy giảm của dòng vốn trong nước. Do vậy, kịch bản từ đây đến cuối năm 2015 có thể là viễn cảnh dòng tiền yếu, chỉ số dao động tích lũy đi ngang cân bằng sau khi đã thấm thấu những thông tin bất lợi thời gian vừa qua. Thời điểm như vậy chỉ thực sự thích hợp cho những nhà đầu tư giá trị, dài hạn tích lũy cổ phiếu.

Sau quyết định của FED, xu hướng lãi suất của Việt Nam sẽ ra sao?

Vừa qua, trong cuộc họp định kỳ thị trường mở (FOMC), FED đã thông qua quyết định nâng lãi suất lần đầu tiên trong vòng gần 10 năm qua. Trước diễn biến mới này, nhiều nhà đầu tư đã đặt câu hỏi về tác động của sự thay đổi này lên xu hướng lãi suất của Việt Nam trong năm tới. Trong phạm vi của bản tin hôm nay, chúng tôi sẽ trao đổi một cách ngắn gọn góc nhìn liên quan đến câu hỏi trên.

Dưới góc độ lịch sử, lần thay đổi lãi suất gần đây nhất của FED (06/2004-06/2006) đã thúc đẩy quá trình thắt chặt tiền tệ ở khu vực châu Á, với mức nâng lãi suất điều hành của các nước (trừ Philippines) từ 150 đến 300 điểm phần trăm. Hiện tại, không giống như giai đoạn trước, chính sách điều hành tiền tệ của các nước trong khu vực đang có một sự phân hóa rõ rệt. Trong dự báo gần đây của ngân hàng Goldman Sachs, lộ trình nâng lãi suất của FED hầu như không tác động đến chính sách điều hành tiền tệ của các nền kinh tế lớn ở khu vực châu Á trong năm tới. Đối với triển vọng lãi suất của Việt Nam, chúng tôi cho rằng điều này sẽ mang tác động thúc đẩy quá trình tăng

lãi suất điều hành của Việt Nam, tuy nhiên, ảnh hưởng từ việc FED nâng lãi suất sẽ có độ trễ từ ít nhất 6 tháng đến 1 năm.

Đặt sang một bên ảnh hưởng từ FED, chúng tôi cho rằng xu hướng lãi suất trong năm sau bị ảnh hưởng nhiều nhất bởi cung-cầu vốn trên thị trường tiền tệ.

Đầu tiên là *cân bằng trong bài toán lợi nhuận và cạnh tranh của các NHTM trong năm 2016*. Năm sau, để đạt được mục tiêu tăng trưởng kinh tế 6,7%, tăng trưởng nhu cầu vốn cho nền kinh tế ước tính xoay quanh mức 18-20%. Đặt trong bối cảnh tăng trưởng mạnh trong hoạt động cho vay, nhu cầu huy động vốn cũng sẽ tăng tốc. Những cơn sóng ngầm điều chỉnh lãi suất huy động từ nửa cuối năm 2015 là dấu hiệu đầu tiên về sự gia tăng cạnh tranh thông qua công cụ lãi suất giữa các ngân hàng. Nếu các ngân hàng không cân đối được chi phí đầu vào và đầu ra, sự điều chỉnh về lãi suất cho vay có thể diễn ra. Chúng tôi cho rằng những dấu hiệu từ hoạt động cạnh tranh huy động vốn trong điều kiện các NHTM vẫn đang phải trích lập dự phòng đối với các khoản nợ xấu sẽ là yếu tố tác động đến sự cân bằng của cung-cầu vốn và đẩy lãi suất lên mức cân bằng mới.

Thứ hai là *mặt bằng lãi suất năm sau có thể chịu tác động của lãi suất trúng thầu TPCP*. Lãi suất trúng thầu của TPCP có dấu hiệu tạo đáy từ tháng 05/2015 và đang tăng nhẹ trở lại. Đi cùng với đó, nhu cầu trả nợ và vốn cho hoạt động đầu tư vào năm tới dự báo sẽ tăng cao. Theo Bloomberg, trong năm 2016-2017, nền kinh tế cần hơn 269.471 nghìn tỷ đồng để chi trả cho phần nợ gốc và lãi TPCP trong nước đáo hạn. Trong khi đó, nhu cầu vốn cho cơ sở hạ tầng giao thông trong giai đoạn 2016-2020 cũng gia tăng cao, ước tính cần khoảng 1 triệu tỷ đồng. Do đó, áp lực lên việc vay nợ của Chính phủ đang hiện hữu và tạo áp lực tăng lãi suất trái phiếu.

Thống kê cho thấy chi phí vay của Chính phủ có mối quan hệ tương quan khá chặt chẽ với lãi suất đi vay của khu vực tư nhân trong giai đoạn 2011-2014. Như vậy, nếu khu vực công phải đi vay với lãi suất cao hơn thì sức ép lên lãi suất vay của khu vực tư cũng càng lớn.

Xét một cách tổng thể, chúng tôi cho rằng ba yếu tố trên là tác nhân ảnh hưởng đến xu hướng lãi suất trong năm tới. Theo đó, lãi suất điều hành được kỳ vọng sẽ điều chỉnh từ 25-50 điểm cơ bản trong thời gian nửa cuối năm 2016. Nhà đầu tư có thể tham khảo thêm những đánh giá chi tiết về câu chuyện lãi suất năm cũ và triển vọng năm 2016 trong Chuyên đề *"Cửa tăng lãi suất vào năm 2016 đang lớn dần liệu có phải là lời đe dọa?"* của ban Vĩ mô – RongViet Research được phát hành hôm nay.

CTCP Hưng Đạo Container (HDO-HNX)- "Cấp bách" bài toán về vốn

Tuần qua, chuyên viên ngành của RongViet Research đã có cuộc tiếp xúc và trao đổi với đại diện CTCP Hưng Đạo Container (HDO-HNX). Vốn là doanh nghiệp Việt Nam đi tiên phong trong lĩnh vực cơ khí chế tạo vỏ container, HĐKD của Công ty các năm vừa qua chịu ảnh hưởng nặng nề từ nhu cầu giao thương suy giảm do suy thoái kinh tế toàn cầu. Sang năm 2015, tuy KQKD vẫn chưa thoát "lỗ" nhưng chúng tôi thấy rằng sự phục hồi của kinh tế Việt Nam, đặc biệt là quy mô sản xuất công nghiệp tăng trưởng mạnh đang có những tác động tích cực lên HĐKD của HDO và mở ra triển vọng sáng sủa hơn cho Công ty trong các năm tới.

HDO hoạt động trong 03 lĩnh vực chính: (1) chế tạo và kinh doanh các sản phẩm vỏ container và Rơ-mooc, (2) cho thuê Depot và vận tải container thủy nội địa và (3) phân phối xe đầu kéo Mỹ (Freightliner và International). Sau hơn 20 năm hoạt động, HDO đã xây dựng được mạng lưới kinh doanh ở hầu hết các điểm giao thương quan trọng ở Việt Nam như Đà Nẵng, Hải Phòng và Hà Nội bên cạnh đại bản doanh chính là Tân Vạn (Bình Dương). Giai đoạn 2010-2014, HĐKD của Công ty rơi vào tình cảnh hết sức khó khăn do: (1) giao thương trì trệ khiến nhu cầu mua và thuê vỏ container sụt giảm nghiêm trọng, (2) chi phí lãi vay tăng mạnh trung bình 14-15% (giai đoạn

2010-2013) là gánh nặng lên KQKD khi hơn 2/3 cơ cấu vốn tài trợ hoạt động sản xuất container là từ nợ ngắn hạn, (3) giá nguyên vật liệu đầu vào tăng cao từ 2010-2013 và (4) hoạt động shipping của HDO bị thua lỗ nặng từ năm 2013 do tình hình địa chính trị ở Biển Đông, hàng đi Trung Quốc bị tắc nghẽn dẫn đến hiệu suất khai thác tàu thấp trong khi giá nhiên liệu luôn ở mức cao. Do đó, HĐKD của Công ty luôn phải chứng kiến tình trạng “thu không đủ bù chi” trong khi chi phí lãi vay tăng mạnh ảnh hưởng tiêu cực lên KQKD.

Từ cuối năm 2014, Công ty đã thực hiện tái cơ cấu mạnh mẽ theo hướng **đẩy mạnh** các hoạt động có nhu cầu và hiệu quả cao như *chế tạo và kinh doanh Rơ-mooc, phân phối xe đầu kéo và cho thuê Depot*; và quan trọng là **chấm dứt** hoạt động *shipping* và *sản xuất vỏ container* (chỉ cho thuê số lượng vỏ hiện tại). Tình hình kinh tế khởi sắc từ cuối năm 2014 đã kéo theo nhu cầu mua sắm xe đầu kéo và Rơ-mooc tăng trưởng tốt. Hiện tại, doanh thu từ hoạt động kinh doanh Rơ-mooc và phân phối xe đầu kéo đóng góp lần lượt hơn 50% và 30% tổng doanh thu của Công ty. Ngoài ra, chi phí nguyên vật liệu (sắt, thép) giảm mạnh cũng giúp biên LNG từ kinh doanh Rơ-mooc được củng cố. Theo đánh giá của Ban lãnh đạo HDO thì hai mảng này có biên LNG bình quân khoảng 12-15%. Nhờ vào công tác tái cơ cấu trên, KQKD của Công ty 9T2015 cho thấy sự cải thiện khá tích cực với Doanh thu đạt 174 tỷ (tăng 80% so với cùng kỳ), đặc biệt là LNG lũy kế đạt gần 21 tỷ (so với mức lỗ 1,7 tỷ cùng kỳ 2014). Tuy nhiên, mặc dù lãi suất đi vay có giảm nhưng với tổng dư nợ gần 98 tỷ (80% nợ ngắn hạn), áp lực về chi phí lãi vay và xoay vòng nợ gốc đang là gánh nặng thật sự đối với KQKD của Công ty.

Bảng: KQKD của HDO qua các năm

	2011	2012	2013	2014	9T2015
Doanh thu	176	137	184,6	168,5	174,5
LNG	57,4	43,8	26,1	7,67	20,9
CPQL +BH	22,6	21	25,4	25,7	18,3
CP tài chính	22,8	23,6	17,94	15,	8,9
LNST	6,4	0,36	-17,5	-31	-10,6
Dư nợ vay	130,5	139	121,4	110,7	97,4
Ngắn hạn	115	133,2	114,3	88,5	77
Dài hạn	15,5	5,8	7,1	22,2	20,4

Nguồn: RongViet Research tổng hợp

Chúng tôi lạc quan về triển vọng HĐKD cốt lõi của HDO (kinh doanh Rơ-mooc, phân phối xe đầu kéo và Depot) trong các năm tới với hiệu quả ổn định và sẽ hưởng lợi từ sự tăng trưởng mạnh về hoạt động sản xuất công nghiệp. Đồng thời, bản thân doanh nghiệp cũng hội tụ các yếu tố tích cực để nâng cao hiệu quả SXKD: (1) quỹ đất vị trí đẹp gần 6ha ở Tân Vạn - trung tâm các KCN (Đồng Nai, Sóng Thần, Amata) và cảng (Cát Lái, Trường Thọ, Đồng Nai...), (2) bề dày kinh nghiệm hoạt động gần 22 năm, (3) mạng lưới khách hàng và đối tác rộng. Tuy nhiên, vấn đề “cấp bách” đối với HDO thời điểm hiện tại là phải giảm bớt dư nợ vay vốn đang là gánh nặng lên lợi nhuận của toàn Công ty (chi phí lãi vay ~10 tỷ/năm). Hiện tại, Công ty có dự định phát hành tăng vốn (~100 tỷ) với mục đích: (1) giảm bớt dư nợ gốc và (2) mở rộng các hoạt động đang có nhu cầu cao (trucking-vận tải bộ). Như vậy, nếu giải quyết được bài toán về vốn thì chúng tôi cho rằng HDO là một cổ phiếu tiềm năng để xem xét đầu tư.

Cập nhật KQKD 11T: FPT, DGW, MWG

FPT: Tổng doanh thu và LNTT lần lượt đạt 35.886 tỷ đồng (+16% y-o-y) và 2.437 tỷ đồng (+7% y-o-y). Trong đó, hai mảng CNTT và viễn thông đang đóng góp tỷ trọng lớn nhất vào LNTT của FPT và cũng là hai mảng được kỳ vọng sẽ tiếp tục tăng trưởng tốt trong năm sau. Trong 11T2015, hai mảng này ghi nhận LNTT tăng trưởng lần lượt là 11,9% (y-o-y) và 6,2% (y-o-y). Tuy nhiên, lĩnh vực phân phối, đặc biệt là phân phối mặt hàng điện thoại đang gặp khó khăn, với LNTT mảng này đã giảm 19,6% so với cùng kỳ. Nguyên nhân chính đến từ khó khăn của dòng sản phẩm điện thoại

Microsoft (Nokia) và chia sẻ quyền phân phối và nhập khẩu sản phẩm Apple đối với DGW và thegioididong.com. Theo ước tính của Rongviet Research, EPS năm 2015 của FPT sẽ vào khoảng 4.300 đồng, tương ứng với mức P/E vào khoảng 11,2 (sử dụng giá đóng cửa 48.500 đồng/cp).

DGW: Doanh nghiệp hoạt động trong lĩnh vực phân phối thiết bị điện tử (điện thoại, máy tính, thiết bị văn phòng). Kết quả kinh doanh của DGW cũng đang trong xu hướng khó khăn tương tự như mảng kinh doanh phân phối điện thoại của FPT. Tổng doanh thu và LNST 11T2015 lần lượt đạt 3.881 tỷ đồng, tăng trưởng -2,39% y-o-y (đạt 65% kế hoạch năm) và 95,78 tỷ đồng (đạt 60% kế hoạch năm). Tuy nhiên, điểm sáng đáng ghi nhận trong hoạt động kinh doanh của DGW là biên lợi nhuận có dấu hiệu cải thiện từ 5,81% lên 6,04%, đồng nghĩa lợi nhuận gộp tăng tương 1,49% y-o-y. Sự cải thiện này nhiều khả năng nhờ đóng góp của dòng sản phẩm điện thoại mới phân phối gần đây, nổi bật như: Obi, Apple,... Tuy nhiên, do sự lớn mạnh rất nhanh của các chuỗi bán lẻ hiện đại nên doanh thu của các nhà phân phối bị ảnh hưởng nghiêm trọng trong năm nay cũng như giai đoạn tiếp theo. Theo ước tính của chuyên viên ngành Rongviet Research, EPS năm 2015 của DGW sẽ vào khoảng 3.300 đồng/cp, tương ứng với mức P/E khoảng 9,8x (sử dụng giá đóng cửa 35.500 đồng/cp).

MWG: Tổng doanh và LNST lần lượt đạt 22.491 tỷ đồng (+60% y-o-y) và 958 tỷ đồng (+57% y-o-y). Trong đó, đóng góp của hai chuỗi thegioididong.com và Dienmayxanh.com vào doanh thu của MWG trong 11T2015 lần lượt khoảng 83% và 17%. Xu hướng gia tăng dần tỷ trọng của chuỗi điện máy trong doanh thu và lợi nhuận của MWG sẽ tiếp diễn trong các năm tiếp theo do chuỗi thegioididong.com đang tiệm cận ngưỡng hoạt động tối ưu và dần bão hòa. Trong khi đó, chuỗi dienmayXanh vẫn đang được đẩy mạnh công suất và quy mô hoạt động nhằm gia tăng thị phần về ngưỡng chi phối thị trường. Trong 11T2015, tăng trưởng doanh thu thegioididong.com và dienmayXanh.com lần lượt là 55% và 88%, tương ứng với tăng trưởng số lượng cửa hàng của hai chuỗi này so với cùng kỳ lần lượt là 67% và 112%. Với lượng cửa hàng lớn vừa mở mới này, DN gần đây cũng tự tin đặt kế hoạch tăng trưởng rất cao trong năm 2016, với LNST đạt 1.388 tỷ đồng. Theo ước tính của chúng tôi, mức kế hoạch này sẽ tương ứng với tăng trưởng LNST của MWG năm 2016 sẽ vào khoảng 30% so với LNST năm 2015. Đồng thời, với đà tăng trưởng hiện tại, mức EPS năm 2015 của MWG sẽ vào khoảng 7.300 đồng/ cp (đã bao gồm lượng cổ phiếu ESOP vừa phát hành trong tháng 12/2015), tương ứng với mức P/E vào khoảng 10,8 lần (sử dụng giá đóng cửa 79.000 đồng/cp).

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY

SÀN HSX:

Tiếp tục đóng cửa với sắc đỏ ở phiên giao dịch đầu tuần, VN-Index giảm 1,28 điểm xuống mức 566,9 điểm cùng với 97,32 triệu cổ phiếu được khớp.

Áp lực bán vẫn còn hiện diện trên đồ thị giá khi nến đỏ với mức đóng cửa gần thấp nhất kèm theo thanh khoản xấp xỉ mức bình quân.

Các chỉ báo kỹ thuật tiếp tục duy trì sự cải thiện nhẹ khi Stochastic vẫn hướng lên, MACD dao động trên đường tín hiệu.

Mặc dù có nhiều phiên hồi phục tích cực ở tuần trước nhưng mức kháng cự 575 vẫn chưa được chinh phục, hiện tại chỉ số đang kiểm tra lại vùng hỗ trợ 560 điểm và còn quá sớm để có thể xác định mức này là sự hỗ trợ tốt của VN-Index, do đó việc duy trì danh mục ở mức vừa phải và theo dõi thêm diễn biến ở các phiên tới là cần thiết.



SÀN HNX:

Trái ngược với HSX, HNX-Index đóng cửa với sắc xanh ở phiên giao dịch đầu tuần, chỉ số gia tăng 0,43 điểm lên mức 78,72 điểm cùng với 34,15 triệu cổ phiếu được khớp.

Đồ thị giá hình thành nến Spinning kèm theo khối lượng duy trì ở mức bình quân cho thấy đà giảm của nến trước đó gần như được cân bằng.

Hệ thống các chỉ báo về xung lượng và xu hướng chưa có nhiều biến đổi, nhìn chung xu hướng giảm vẫn chưa bị phá vỡ và động lực để đảo chiều xu hướng chưa xuất hiện.

HNX-Index tiếp tục được hỗ trợ bởi mức 78,5 điểm và kháng cự 80 điểm tương ứng với sự hội tụ của các đường MA 20 và EMA26 ngày, nếu chinh phục được vùng này chỉ số sẽ thoát khỏi xu hướng trước đó và bước vào một chu kỳ tăng giá mới.



Khuyến nghị: Hai chỉ số đóng cửa với hai sắc thái trái chiều ở phiên giao dịch đầu tuần nhưng nhìn chung trạng thái xu hướng trước đó của hai chỉ số vẫn chưa có tín hiệu thay đổi, do đó nhà đầu tư vẫn nên duy trì danh mục cổ phiếu ở mức vừa phải và chờ theo dõi thêm diễn biến ở các phiên giao dịch tới.

Huỳnh Hữu Phước

+84 8 6299 2006 | Ext: 1218

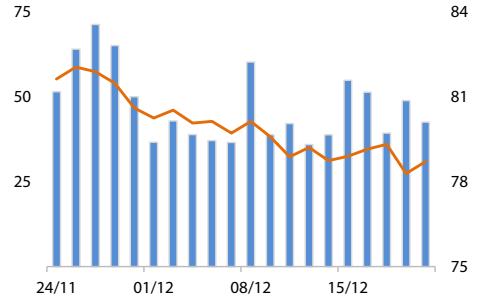
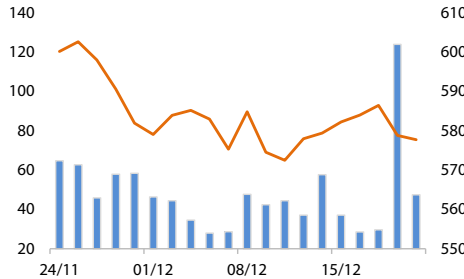
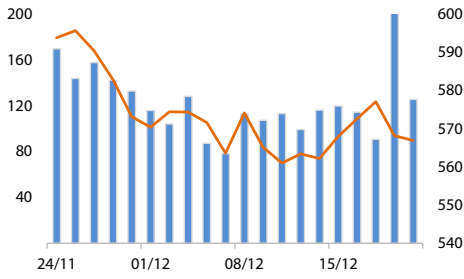
phuoc.hh@vdsc.com.vn

DANH MỤC CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ ĐẦU TƯ

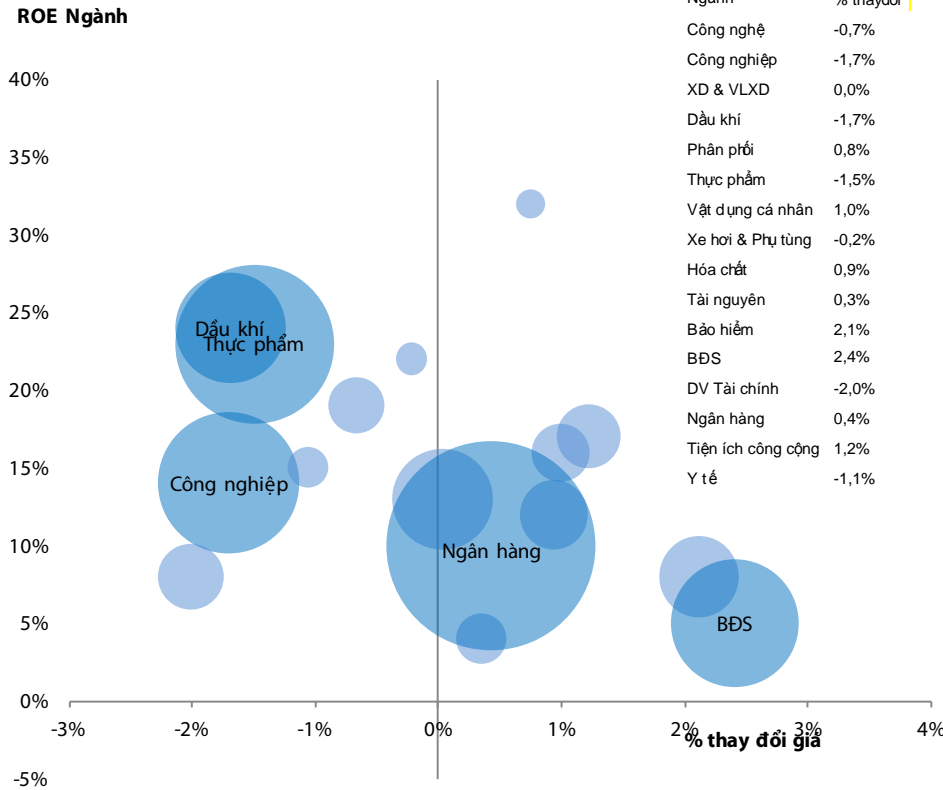
Mã	Giá TT	Khuyến nghị	Ngày mua	Giá mua	Giá mục tiêu 1	Giá mục tiêu 2	Giá cắt lỗ	Ngày bán	Giá bán	Lãi/lỗ	Kỳ hạn
GTN	16,8	Mua	17-12-15	17,2	19,0		15,5			-2,33%	Trung hạn
CVT	25,1	Mua	17-12-15	25,3	27,0		23,5			-0,79%	Trung hạn
FMC	26,4	Nắm giữ	15/10/2015	24,5	26,7	29,7	22,7			7,76%	Ngắn hạn
FLC	8,2	Bán	08-10-2015	7,1	8,0	9,4	6,5	12-16-2015	8	12,68%	Ngắn hạn
VIC	41,5	Nắm giữ	08-10-2015	43,5	48,0		41,5	18/12/2015	41,5	-4,60%	Trung hạn
LCG	6,9	Nắm giữ	08-10-2015	7,2	8,5		6,5			-4,17%	Trung hạn
NLG	22,9	Nắm giữ	08-10-2015	21,1	24,0		19,5			8,53%	Trung hạn
MWG	79,0	Nắm giữ	06-10-2015	65,0	75,0	83,0	58			21,54%	Trung hạn
HPG	30,0	Nắm giữ	21-09-15	31,7	35,0		29,5			-5,36%	Trung hạn
LHC	48,5	Nắm giữ	21-08-15	41,5	50,0		38			16,87%	Dài hạn
KSB	36,3	Nắm giữ	21-08-15	27,4	30,0	38,0	26			32,48%	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,

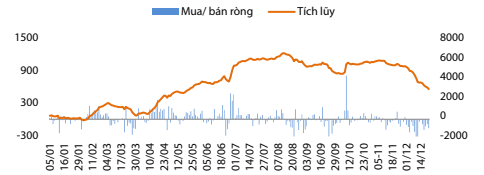
VNINDEX -0,23% 566,90 **VN30 -0,19% 577,73** **HNXINDEX 0,55% 78,72**



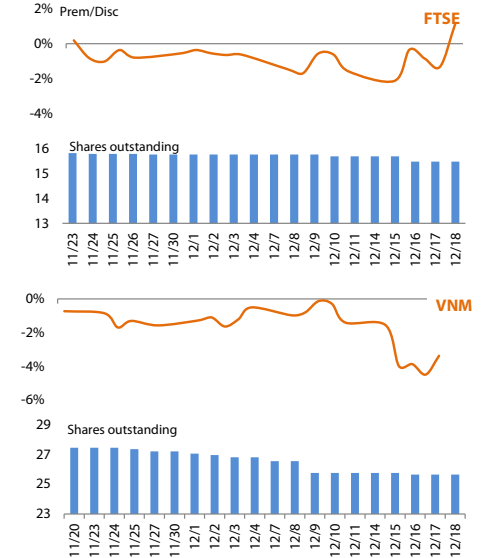
Thay đổi theo ngành



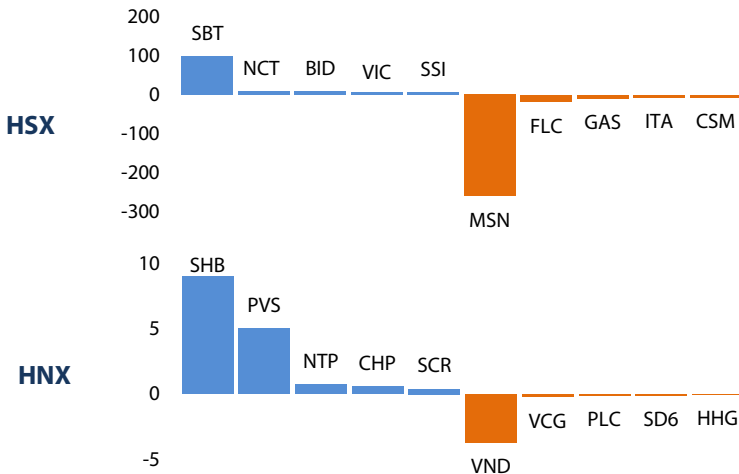
Giao dịch của NĐT nước ngoài



ETF



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



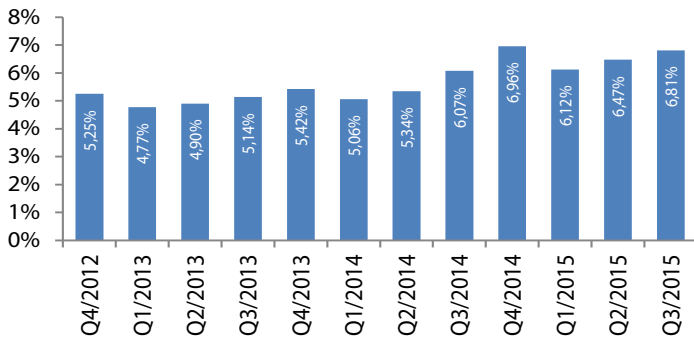
Top cổ phiếu giao dịch nhiều nhất

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
FLC	8,20	12,79	3,8%
OGC	3,90	6,83	5,4%
HHS	13,60	6,43	-6,8%
DLG	6,50	3,76	0,0%
HQC	5,70	3,55	0,0%

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
PVX	3,20	4,20	6,7%
TIG	11,50	3,35	0,0%
SCR	8,20	3,26	0,0%
SHB	6,30	3,23	5,0%
KLF	4,40	2,29	-2,2%

CHỈ SỐ VĨ MÔ

Hình 1: Tăng trưởng GDP qua các quý



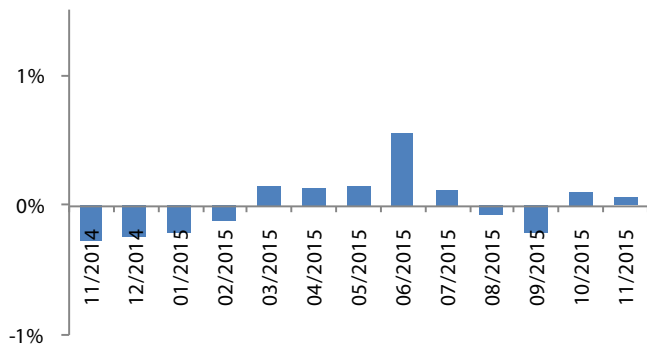
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database
(* Theo giá so sánh năm 1994)

Hình 2: Chỉ số sản xuất công nghiệp



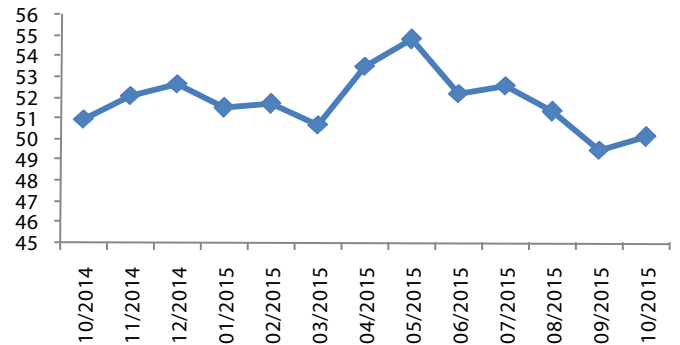
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

Hình 3: Chỉ số lạm phát hàng tháng



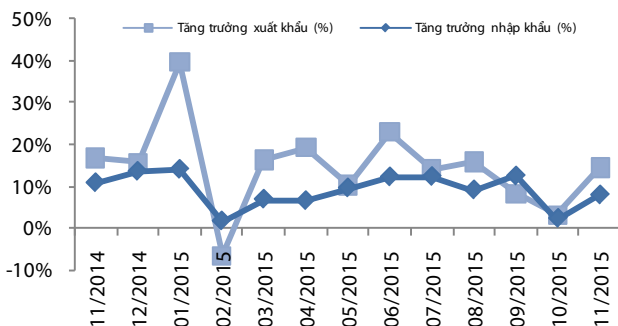
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



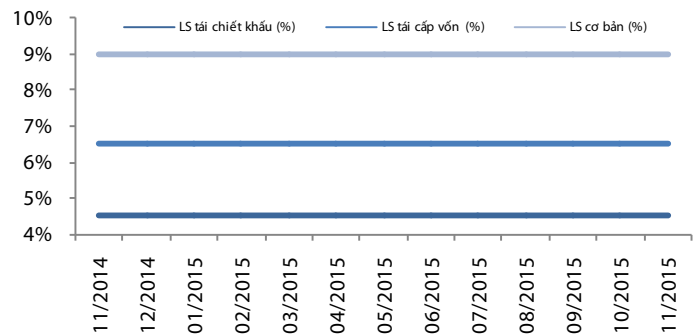
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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
LHG - Thiên thời – Địa lợi	17/11/2015	Mua – Dài hạn	25.700
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

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	01/12/2015	0%-5%	0%-3%	12.109	12.093	0,13%
VEOF	01/12/2015	0%-5%	0%-3%	10.385	10.639	-2,39%
VF1	08/12/2015	0,2% - 1%	0,5%-1,5%	23.552	23.106	1,93%
VF4	08/12/2015	0,2% - 1%	0%-1,5%	10.688	10.456	2,22%
VFA	03/12/2015	0,2% - 1%	0%-1,5%	7.327	7.407	-1,08%
VFB	03/12/2015	0,3% - 0,6%	0%-1%	12.553	12.530	0,18%
ENF	04/12/2015	0% - 3%	0%	12.029	12.147	-0,97%
MBVF	03/12/2015	1%	0%-1%	10.839	10.894	-0,50%
MBBF	02/12/2015	0%-0,5%	0%-1%	12.507	12.501	0,05%

ĐỘI NGŨ PHÂN TÍCH

Đoàn Thị Thanh Trúc – Giám đốc

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1308

truc.dtt@vdsc.com.vn

Nguyễn Thị Phương Lam

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1313

lam.ntp@vdsc.com.vn

Bùi Vĩnh Thiện

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1321

Thien.bv@vdsc.com.vn

Huỳnh Minh Tuấn

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1318

tuan.hm@vdsc.com.vn

Nguyễn Hải Hoàng

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1319

hoang.nh@vdsc.com.vn

Trần Thị Hà My

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1309

my.tth@vdsc.com.vn

Bùi Thị Tâm

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1315

tam.bt@vdsc.com.vn

Bành Trần Tường Vân

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1316

van.btt@vdsc.com.vn

Lê Hữu Triển

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1317

trien.lh@vdsc.com.vn

Nguyễn Bá Phước Tài

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1310

tai.ntp@vdsc.com.vn

Nguyễn Trung Kiên

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1320

kien.nt@vdsc.com.vn

Trần Thị Diễm My

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1311

my.ttd@vdsc.com.vn

Nguyễn Hà Trinh

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1331

Trinh.nh@vdsc.com.vn

Phạm Thị Hương

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1314

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.