



THÁNG 12

08

THỨ HAI

“Cổ phiếu dầu khí - Khó khăn chưa đi qua”

NHẬT KÝ TƯ VẤN

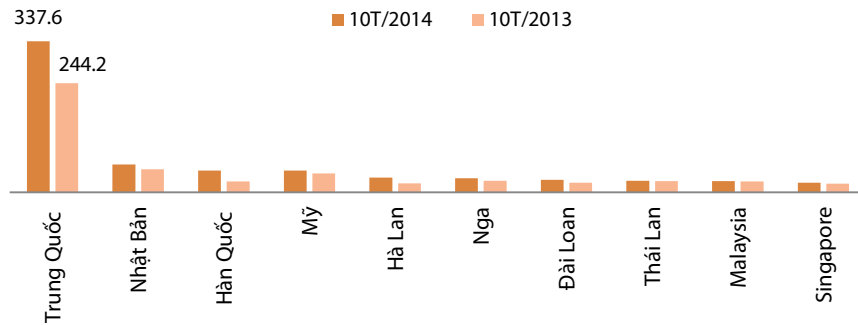
- **Kim ngạch rau củ quả tăng trưởng tốt, kỳ vọng mở rộng hơn**
- **Cổ phiếu dầu khí- Khó khăn chưa đi qua**

Kim ngạch rau củ quả tăng trưởng tốt, kỳ vọng mở rộng hơn

Hôm nay, ngày 8/12, những thủ tục cuối cùng trong quy trình xuất khẩu lô hàng nhãn tươi đầu tiên của Việt Nam vào thị trường Mỹ đã được hoàn tất. Như vậy, một trong hai mặt hàng trái cây (nhãn và vải) được Mỹ cấp phép nhập khẩu ngày 6/10 vừa qua đã chính thức bước chân vào thị trường tương đối “khó tính” này. Chúng tôi được biết quy trình cho trái vải cũng đang được gấp rút chuẩn bị và kỳ vọng có thể hoàn thành vào cuối năm nay. Việc chấp thuận của Mỹ đối với hai mặt hàng này mang ý nghĩa tích cực, gợi mở hướng phát triển cho các sản phẩm khác như xoài, vú sữa.

Tổng kết 10 tháng vừa qua, tổng kim ngạch xuất khẩu rau quả của Việt Nam trong 10T2014 đạt 1,26 tỷ USD, tăng ~50% yoy. So sánh với tốc độ tăng trưởng của 10T2013 (23%), hoạt động xuất nhập khẩu đối với rau củ quả đang cho thấy sự đẩy mạnh tại thị trường còn khá nhiều tiềm năng này. Nhìn vào cơ cấu, Trung Quốc tiếp tục là thị trường xuất khẩu lớn nhất với 338 triệu USD. Tuy vậy, chúng tôi cũng nhận thấy tỷ trọng thị phần Trung Quốc đang giảm dần, từ 38% (10T2013) còn khoảng 27% (10T2014).

Hình: Kim ngạch xuất khẩu rau củ quả 10 tháng đầu năm 2013 - 2014



Nguồn: Tổng Cục Hải Quan

Xuất khẩu sang Trung Quốc thường ít đòi hỏi những yêu cầu kiểm định chất lượng chặt chẽ, nên giá trị các lô hàng thường thấp hơn các thị trường khác. Chính vì vậy, các thị trường “khó tính” như Mỹ, Hàn Quốc, Nhật Bản với giá trị lớn mới là điểm nhắm cho ngành hàng này trong tương lai. Xuất khẩu sang Hàn Quốc 10 tháng vừa qua cũng ghi nhận mức tăng trưởng tốt (+104% yoy) cùng với đó là những thông tin tích cực từ việc chấp thuận hai mặt hàng nhãn và vải của Việt Nam vào Mỹ. Đặc biệt sắp tới, nếu hiệp định FTA được thông qua, chúng tôi càng có thêm niềm tin để kỳ vọng vào sự phát triển của ngành hàng này. Kết quả là không chỉ người nông dân mà cả những doanh nghiệp phụ trợ như chiếu xạ cũng được hưởng lợi từ việc đẩy mạnh xuất khẩu này. Một cổ phiếu trong lĩnh vực chiếu xạ mà chúng tôi có dịp giới thiệu là CTCP An Phú (HSX: APC). Mức giá của cổ phiếu này hiện đã tăng 19% so với thời điểm chúng tôi phát hành báo cáo ngày 23/10. Ước tính lợi nhuận cả năm 2014, chúng tôi cho rằng APC có thể vượt kế hoạch đề ra khoảng 145%, đạt 23,5 tỷ đồng.

Cổ phiếu dầu khí- Khó khăn chưa đi qua

Thị trường phiên giao dịch đầu tuần tiếp tục cho thấy sự ảnh hưởng bởi nhóm dầu khí, đặc biệt là PVD và GAS. Lực bán gia tăng mạnh vào cuối phiên khiến PVD giảm sàn về mức 69.500 VND/cp

Bùi Thị Tâm

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 348

tam.bt@vdsc.com.vn**Bành Trần Tường Vân**

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 314

van.btt@vdsc.com.vn

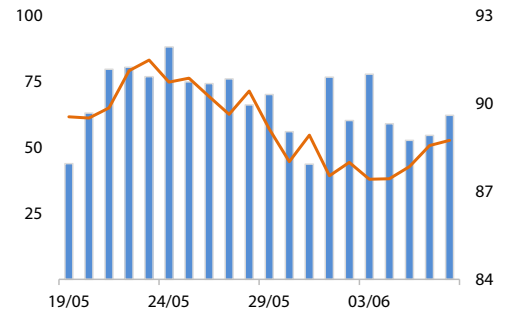
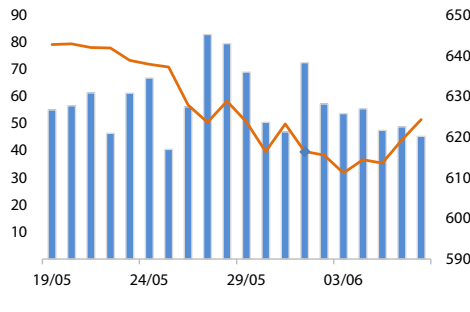
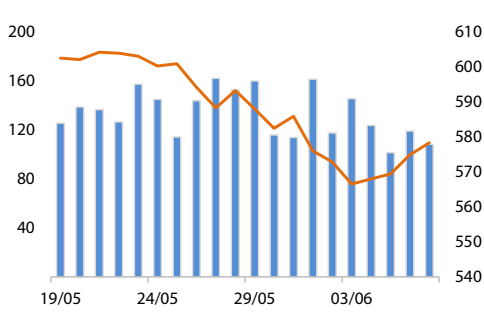
trong khi đó GAS mất đến 6,4%. Sự sụt giảm tại hai mã này đóng góp đến 6,7 điểm trong tổng số 7,08 điểm của VNIndex. Tâm lý bất ổn của nhà đầu tư còn lan tỏa đến tất cả các cổ phiếu khác trong nhóm dầu khí, khiến giảm sàn hàng loạt như PXS, PVT, PVE. Như chúng tôi đã đề cập trong các bản tin NKTV trước đây, tâm lý đối với các cổ phiếu dầu khí vẫn chưa thực sự ổn định; do đó, thông tin giảm giá xăng cuối tuần qua kết hợp với việc thiết lập đáy mới của giá dầu thế giới khiến nhà đầu tư một lần nữa “bất an”. Mặt khác, đà giảm liên tục của các mã PVD, GAS suốt mấy tuần qua phần nào “gây thiệt hại” cho các nhà đầu tư đã bắt đáy trong các phiên trước. Do vậy, sự sụt giảm đây chuyển như phiên hôm nay có thể là hiệu ứng của một kịch bản “phòng ngừa” call margin.

Đáng chú ý, lực bán ra mạnh đã khiến thanh khoản hôm nay tăng đến 29,2% so với phiên cuối tuần trước và nằm trong khoảng trung bình của tháng vừa qua; trong đó chủ yếu là giao dịch của nhà đầu tư nội địa. Khối ngoại hôm nay bán ròng vào khoảng 12 tỷ đồng, tập trung vào các mã HAG, PVD, KDC, SAM, HPG. Chúng tôi nhận thấy, trái ngược với đà giảm của các mã dầu khí, một số ngành được hưởng lợi từ giá dầu sụt giảm như nhựa, logistic, phân bón cũng tăng khá tốt như DPM, AAA. Mặt khác, cổ phiếu CAV cũng gây hiện tượng mới khi tăng trần trong ngày đầu tiên niêm yết với khối lượng mua hơn 150 triệu cp. Như vậy, nhà đầu tư đang rất dè dặt thận trọng trong quyết định đầu tư vào giai đoạn này. Tuy nhiên, như chúng tôi đã đề cập trong báo cáo chiến lược tháng 12, đà sụt giảm của VNIndex chưa hẳn là quá bi quan và đây có thể là cơ hội để nhà đầu tư cân nhắc tích lũy đối với các cổ phiếu có cơ bản tốt.

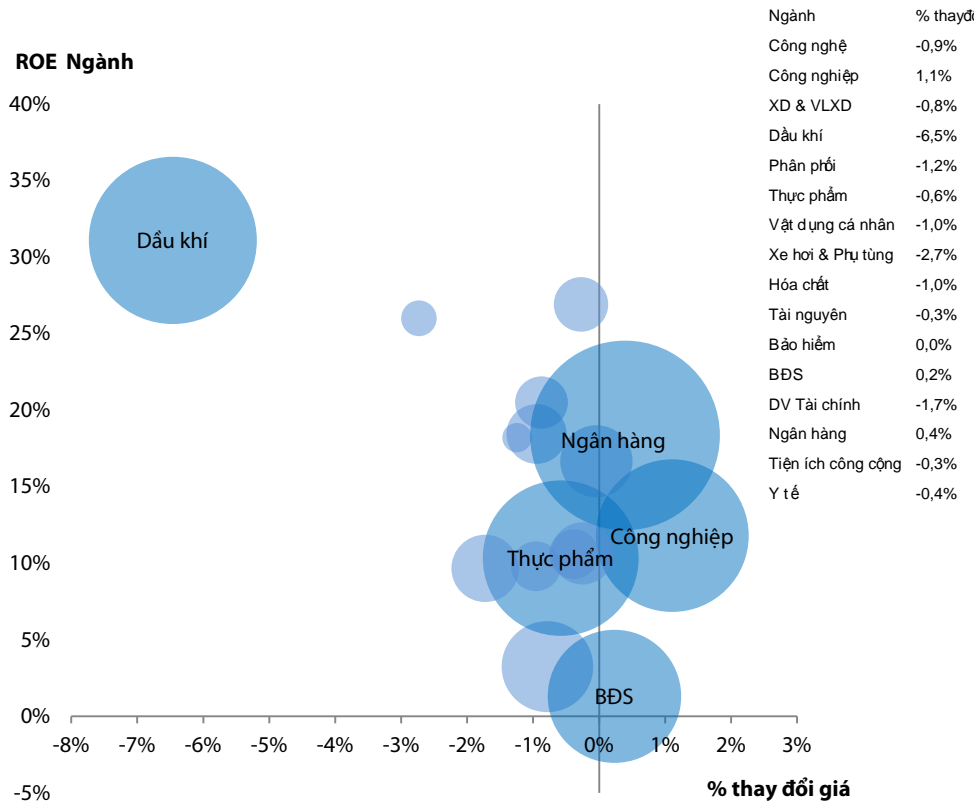
VNINDEX -1,22% 571,68

VN30 -0,77% 619,87

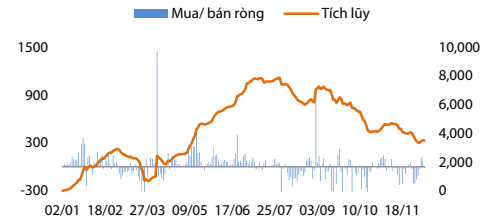
HNXINDEX -1,65% 87,17



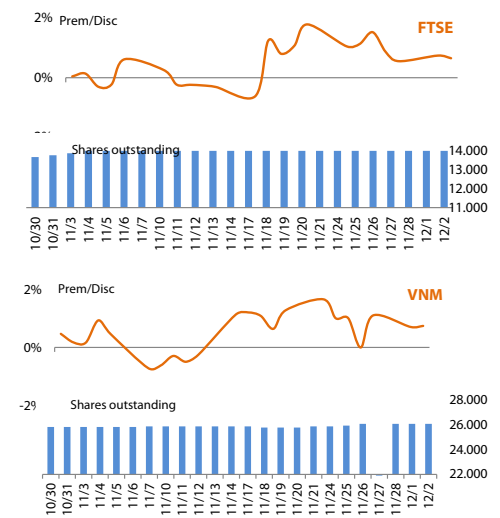
Thay đổi theo ngành



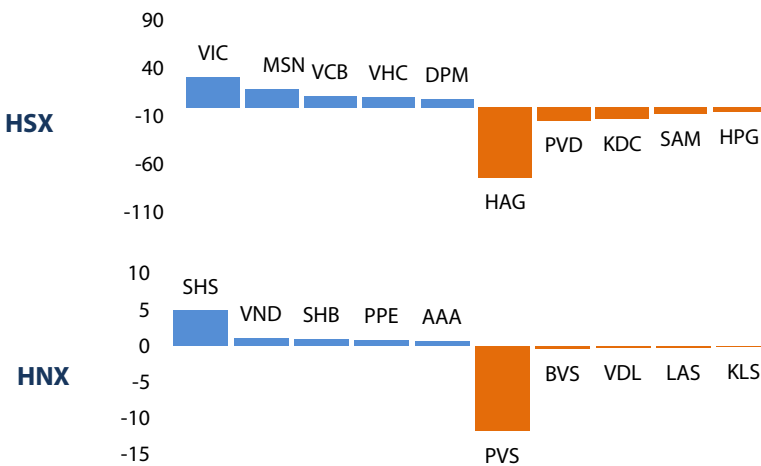
Giao dịch của NĐT nước ngoài



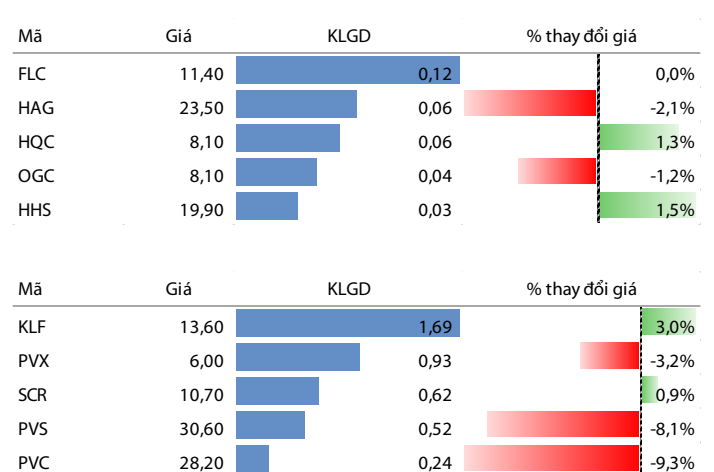
ETF



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



Top cổ phiếu giao dịch nhiều nhất



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY

SÀN HSX:

VN-Index giảm mạnh 7,08 điểm (tương ứng 1,22%) xuống mức 571,68 điểm, với khối lượng giao dịch khớp lệnh đạt hơn 105 triệu cổ phiếu, tăng nhẹ so với phiên tăng ngày 05/12.

Trên đồ thị nến, Vn-Index hình thành cây nến đồ dài có bóng dưới và không có bóng trên, tín hiệu này thể hiện đường giá đã giảm đi xuống ngày từ đầu phiên giao dịch, về cuối phiên lực cầu bắt đáy có gia tăng kéo đường giá không đóng cửa ở mức giá thấp nhất. Như vậy, VN-Index đang tiến trở lại để kiểm định lại mức đáy ngày 28/11 ở mức 565 điểm, nếu mức này vẫn được giữ vững thì khả năng hồi phục của đường giá sẽ vẫn tiếp tục, nếu ngưỡng ngày bị xuyên thủng thì ngưỡng hỗ trợ tiếp theo ở quanh ngưỡng 550 điểm

Các chỉ báo kỹ thuật có tín hiệu suy yếu trở lại, đường RSI quay đầu đi xuống nhưng vẫn ở trên ngưỡng 30, đường cổ MACD mọc dài trở lại dưới ngưỡng 0.

Như vậy, xu hướng trung hạn của VN-Index vẫn đang trong xu hướng đi xuống, còn trong ngắn hạn khả năng hồi phục vẫn chưa bị phá vỡ.

SÀN HNX:

HNX-Index cũng giảm 1,45 điểm (tương ứng 1,64%) xuống mức 87,17 điểm, với khối lượng giao dịch khớp lệnh đạt hơn 71 triệu cổ phiếu, tăng mạnh so với các phiên tăng điểm trước đó.

Kết phiên, HNX-Index hình thành cây đồ dài thể hiện áp lực bán mạnh trong suốt phiên giao dịch, đặc biệt cây nến đồ hôm nay đã bao phủ hết các cây nến xanh trước đó và đóng cửa ở mức thấp. Như vậy, HNX-Index đã không thể vượt qua ngưỡng 89 điểm, (tương ứng MA26) và quay đầu giảm điểm về điểm định ngưỡng quanh 87 điểm (tương ứng đường xu hướng tăng trung hạn), với áp lực bán đang gia tăng ngưỡng này đang bị đe dọa bị xuyên thủng, khi đó ngưỡng hỗ trợ tiếp theo quanh ngưỡng 84 điểm (tương ứng với MA200).

Các chỉ báo kỹ thuật suy yếu trở lại, đường RSI giảm xuống mức thấp nhất, đường MACD rời xa đường tín hiệu đi xuống.

Khuyến nghị: Thị trường bất ngờ giảm mạnh khiến các chỉ báo kỹ thuật có tín hiệu suy yếu trở lại, kèm theo áp lực bán cũng gia tăng, nên nhà đầu tư tạm dừng việc mua vào và theo dõi thêm diễn biến thị trường trong các phiên tiếp theo.



Nguyễn Văn Trung

+84 8 6299 2006 | Ext: 212

trung.nv@vdsc.com.vn

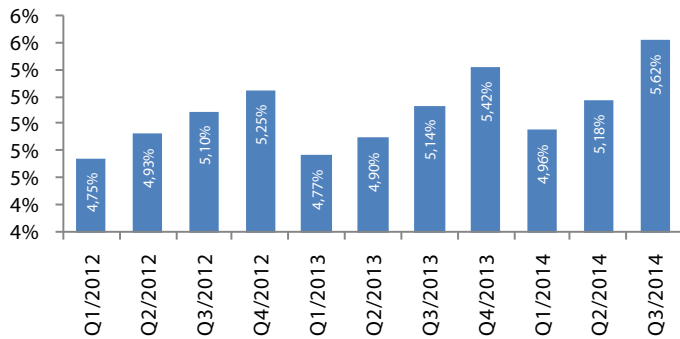
DANH MỤC CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ ĐẦU TƯ

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
DHC	23,8	Mua	04/12/2014	23,8	26,0		22,0			0,00%	Trung hạn
PPC	27,1	Mua	04/12/2014	25,8	28,5		24,0			5,04%	Trung hạn
KMR	8,6	Mua	04/12/2014	8,7	9,6		8,0			-1,15%	Ngắn hạn
BSI	12,4	Nắm giữ	03/12/2014	12,7	14,0		11,5			-2,36%	Ngắn hạn
SVC	17,1	Mua	03/12/2014	17,1	19,0		16,5			0,00%	Trung hạn
VCS	32,1	Nắm giữ	03/12/2014	28,8	32,0		26,0			11,46%	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



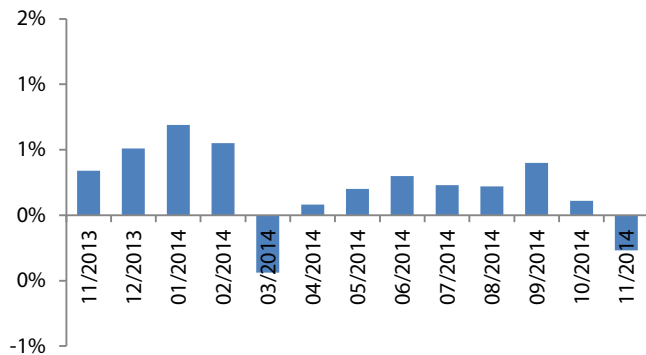
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database
(* Theo giá so sánh năm 1994)

Hình 2: Chỉ số sản xuất công nghiệp



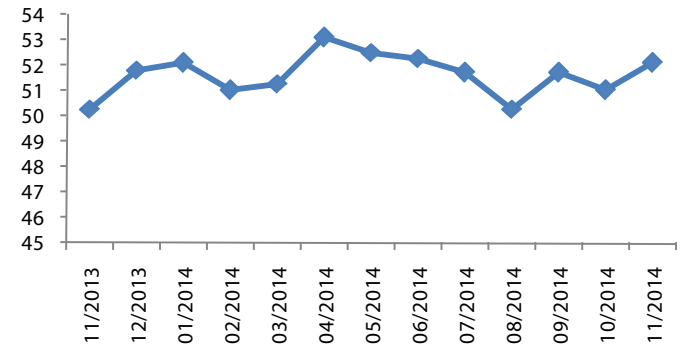
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

Hình 3: Chỉ số lạm phát hàng tháng



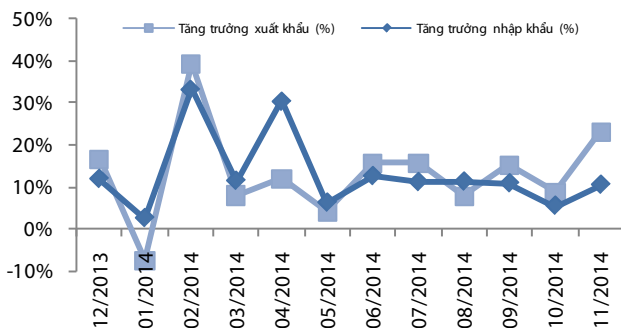
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



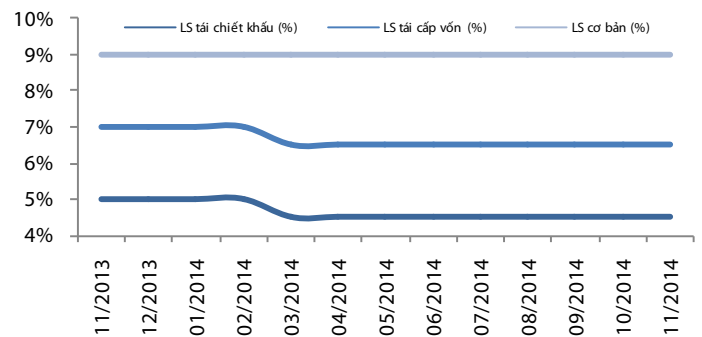
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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
FPT - Động lực tăng trưởng đến từ mảng bán lẻ	03/12/2014	Tích lũy – Dài hạn	61.000
GDT - Vẫn đang trên đà tăng trưởng	27/11/2014	Tích lũy – Dài hạn	41.300
PGS - 2015: Nhiều thách thức	24/11/2014	Trung lập – Dài hạn	37.800
NBB - City Gate Towers sẽ tạo ra bước ngoặt lớn	14/11/2014	Mua – Dài hạn	26.800
CMI- Triển vọng từ tái khởi động các dự án	13/11/2014	Theo dõi	

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	25/11/2014	0-0,75%	0-2,5%	11.766	11.765	0,01%
VEOF	25/11/2014	0-0,75%	0-2,5%	10.091	10.223	-1,29%
VF1	04/12/2014	0,20% - 1,00%	0,50%-1,50%	21.927	21.723	0,94%
VF4	26/11/2014	0,20% - 1,00%	0,00%-1,50%	9.906	10.131	2,22%
VFA	28/11/2014	0,20% - 1,00%	0,00%-1,50%	7.429	7.522	-1,24%
VFB	28/11/2014	0,30% - 0,60%	0,00%-1,00%	11.823	11.961	-1,15%
ENF	21/11/2014	0,00% - 3,00%		10.943	11.064	-1,09%
MBVF	20/11/2014	1%	0%-1%	11.075	11.096	-0,19%
MBBF	19/11/2014	0-0,5%	0-1%	11.752	11.742	0,09%

ĐỘI NGŨ PHÂN TÍCH

Đoàn Thị Thanh Trúc – Trưởng phòng

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 314

truc.dtt@vdsc.com.vn

Chung Bích Ngọc

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 318

ngoc.cb@vdsc.com.vn

Nguyễn Thị Phương Lam

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 318

lam.ntp@vdsc.com.vn

Trần Thị Hà My

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 348

my.tth@vdsc.com.vn

Nguyễn Bá Phước Tài

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 315

tai.ntp@vdsc.com.vn

Trần Thị Diễm My

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 344

my.ttd@vdsc.com.vn

Lê Hữu Triền

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 339

trien.lh@vdsc.com.vn

Bùi Thị Tâm

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 348

tam.bt@vdsc.com.vn

Phạm Thị Hương

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 317

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

- 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, 2014.