

THÁNG 09

29

THỨ BA

NHẬT KÝ TƯ VẤN

- **Bức tranh vĩ mô Việt Nam 9 tháng tiếp tục tốt hơn kỳ vọng và đặc biệt nổi trội so với các nước trong khu vực**
- **Thị trường chịu ảnh hưởng tiêu cực từ bên ngoài, khối nội đỡ giá cổ phiếu**

Bức tranh vĩ mô Việt Nam 9 tháng tiếp tục tốt hơn kỳ vọng và đặc biệt nổi trội so với các nước trong khu vực

Đúng như những kì vọng của RongViet Research trong bản tin cuối tuần trước, những thông tin vĩ mô tích cực đã được công bố vào ngày hôm nay. Theo đó, tăng trưởng GDP quý 3 tiếp tục đi lên đạt mức 6,81% là mức tăng vượt bậc so với kỳ vọng của chúng tôi. Những yếu tố đóng góp vào thành tích tăng trưởng GDP không có gì thay đổi gồm tăng trưởng của lĩnh vực sản xuất công nghiệp và tiêu dùng. Đáng chú ý, ảnh hưởng tiêu cực của thâm hụt thương mại đối với tăng trưởng chung giảm dần qua các quý. Bên cạnh sự tích cực của các yếu tố trên, chúng tôi quan ngại sự suy giảm trong đầu tư công có thể ảnh hưởng đến tăng trưởng kinh tế trong năm tiếp theo. Ngoài ra, so với các nước trong khu vực, Việt Nam là điểm sáng với 4 yếu tố tích cực (GDP, tiêu dùng, đầu tư và xuất khẩu) trong khi có một yếu tố tiêu cực là chi tiêu của chính phủ.

Góc nhìn một số chỉ tiêu vĩ mô Việt Nam trong 9T2015

Bảng 1: Đánh giá mức độ tăng trưởng một số chỉ tiêu vĩ mô Việt Nam trong 9T2015 so với cùng kỳ

Chỉ tiêu	Tăng trưởng (%)	Đánh giá
GDP	6,5%	Tăng trưởng GDP trong 9 tháng đầu năm đạt mức cao nhất trong 5 năm qua, cụ thể, khu vực công nghiệp và dịch vụ có mức tăng cao nhất, tương ứng với 9,57% và 6,17%. Mức đóng góp vào tăng trưởng của 2 khu vực này lần lượt là 3,12% và 2,38%.
Tiêu dùng	10,7%	Lĩnh vực tiêu dùng tiếp tục được hưởng lợi từ giá dầu và giá hàng hóa ở mức thấp, liên tục duy trì đà tăng tích cực từ đầu năm đến nay. Lũy kế 9T2015, nếu loại trừ yếu tố giá, tổng mức bán lẻ hàng hóa tăng 9,1% so với cùng kỳ.
Đầu tư	9,1%	Đầu tư vốn tư nhân và vốn nước ngoài ghi nhận mức tăng trưởng khả quan, tương ứng với 9,2% và 10,6% so với cùng kỳ. Tuy nhiên, suy giảm tăng trưởng ở khu vực nhà nước (9T2015 tăng chỉ tăng 8% so với cùng kỳ trong khi đó mức tăng của 9T2014 và 9T2013 lần lượt là 10,7% và 12,8%) đẩy lên lo ngại về việc cắt giảm chi tiêu công, điều này thể hiện qua tốc độ tăng trưởng chi đầu tư phát triển chững lại trong 9 tháng qua.
Chi NSNN	8%	Tăng trưởng chi NSNN đang chậm lại, đặc biệt là ở chi đầu tư phát triển (tính tới 15/9/2015 chỉ đạt 59,8% so với dự toán năm 2015). Thâm hụt NSNN tính tới hiện tại đạt 136.000 tỷ đồng , tương đương với 60% so với kế hoạch năm 2015. Tuy vậy, điều chúng tôi quan ngại là kế hoạch phát hành TPCP - một cách thường được dùng để bù đắp thâm hụt NSNN đang gặp nhiều trở ngại. Trong phiên đấu thầu tháng 08/2015, tỷ lệ trúng thầu chỉ đạt 30% . Tính lũy kế từ đầu năm đến nay, tỷ lệ phát hành thành công chỉ đạt ~50% so với kế hoạch phát hành 250.000 tỷ đồng TPCP được đưa ra từ đầu năm.
Xuất khẩu	9,6%	Tuy bị ảnh hưởng bởi giá hàng hóa và dầu thô ở mức thấp, xuất khẩu Việt Nam vẫn ghi nhận mức tăng trưởng khá so với các nước trong khu vực. Cụ thể là các mặt hàng như điện thoại các loại và linh kiện (34,3%); hàng dệt may (10,6%); điện tử máy tính và linh kiện (52,8%); giày dép (18,4%).

Nguồn: RongViet Research

“Thị trường chịu ảnh hưởng tiêu cực từ bên ngoài, khối nội đỡ giá cổ phiếu”

Trần Thị Diễm My

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1311

my.ttd@vdsc.com.vn

Bảng 2: Tóm tắt xu hướng tăng trưởng của các chỉ tiêu vĩ mô của các nước trong khu vực (đánh giá dựa trên xu hướng ba tháng gần nhất)

	GDP	Tiêu dùng	Đầu tư	Chỉ tiêu của Chính phủ	Xuất khẩu
Trung Quốc	-		-		++
Malaysia	-	+	-		--
Indonesia	+	+	-		
Philippines	+		++		++
Singapore	-	+	-		
Thailand	-		-		++
Vietnam (*)	++	+	+		--

Nguồn: Morgan Stanley, RongViet Research, (*) đánh giá dựa trên nhận định của RongViet Research

Ghi chú: ++: rất tích cực, +: tích cực, trung lập, -: tiêu cực nhẹ, --: tiêu cực

Thị trường chịu ảnh hưởng tiêu cực từ bên ngoài, khối nội đỡ giá cổ phiếu

Xem xét chuyển biến về vĩ mô, chúng tôi cho rằng điểm sáng về vĩ mô Việt Nam nên là yếu tố hỗ trợ giúp thu hút dòng vốn đầu tư từ các quỹ ETF vào thị trường chứng khoán Việt Nam. Tuy nhiên, dòng vốn này lại đang chịu ảnh hưởng từ yếu tố FED nâng lãi suất trong ngắn hạn, vì vậy, chuyên viên thị trường đánh giá thị trường đang chịu ảnh hưởng tiêu cực từ yếu tố bên ngoài nhiều hơn.

Diễn biến phiên giao dịch hôm nay phần nào phản ánh nhận định trên. Những thông tin về giá hàng hóa giảm mạnh (chạm đáy 6 năm), các chỉ số chứng khoán trên toàn cầu giảm sâu (Dow Jones (-1,92%), Nasdaq (-3,04%), S&P 500 (-2,55%), FTSE 100 (-0,43%)), chỉ số CDS 5 năm của Việt Nam đạt 299,45 điểm, mức cao nhất kể từ tháng 11/2013,... có vẻ tác động mạnh đến tâm lý thị trường vào đầu phiên. Chỉ vài phút sau khi mở cửa phiên giao dịch, VNIndex lao dốc mạnh, mất 7 điểm. Diễn biến thị trường từ đó về cuối phiên không có nhiều thay đổi về độ rộng thị trường nhưng đã có một số mã hồi phục giúp mức giảm điểm của thị trường thu hẹp dần, như HPG, BVH, SSI, FPT,... Bên cạnh đó, chúng tôi nhận thấy thị trường vẫn có lực cầu đối ứng tốt từ khối nội, đặc biệt là ở dòng cổ phiếu ngân hàng. Thanh khoản tăng nhẹ khoảng 7% so với phiên đầu tuần đồng thời khối ngoại giảm bán ròng cũng là một tín hiệu đáng quan tâm trong một ngày chỉ số đóng cửa trong sắc đỏ. Khi thị trường đang trải qua giai đoạn tâm lý yếu như hiện tại, những dấu hiệu trên kỳ vọng sẽ nâng đỡ Index trong những ngày giao dịch tới.

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY

SÀN HSX:

Tiếp tục đóng cửa với sắc đỏ, VN-Index đánh mất 3,69 điểm, lùi về mức 561,19 điểm cùng với 81,32 triệu cổ phiếu được khớp lệnh.

Đồ thị nến tạo nên một GapDown giá kèm theo sự gia tăng nhẹ về khối lượng thể hiện tâm lý bị quan hơn ngay từ đầu phiên giao dịch, người bán tỏ ra mất kiên nhẫn và bắt đầu chấp nhận bán giá thấp hơn.

Các đường MA diễn biến hội tụ xoay quanh mức 570 điểm là một ngưỡng cản lớn đối với đường giá, các chỉ báo kỹ thuật cũng bắt đầu cho tín hiệu xấu đi khi Stochastic đi xuống sau khi tạo hai đỉnh, DI₋ cũng cắt lên DI₊.

Mặc dù đã có 4 phiên giảm điểm nhưng VN-Index vẫn được hỗ trợ bởi mức 555 điểm và chưa có dấu hiệu đi vào xu hướng giảm, do đó việc duy trì tỷ trọng cổ phiếu và theo dõi thêm diễn biến thị trường là cần thiết.



SÀN HNX:

HNX-Index cũng đóng cửa với sắc đỏ khi để mất 0,21 điểm xuống mức 77,94 điểm cùng với 29,42 triệu cổ phiếu được khớp lệnh.

Đường giá dao động trong biên độ hẹp kèm theo thanh khoản sụt giảm mạnh cho thấy tâm lý chung của nhà đầu tư chưa có sự cải thiện, người bán và mua vẫn trong trạng thái quan sát.

Các chỉ báo kỹ thuật chưa thoát ra khỏi trạng thái đi ngang, đường MACD Histogram dao động gần đường 0, DI₊ và DI₋ chưa có sự cách biệt rõ ràng.

HNX-Index vẫn đi ngang trong phạm vi 76-78,5 điểm, hiện tại chưa có tín hiệu nào cho thấy chỉ số có thể phá vỡ xu hướng do đó nhà đầu tư tiếp tục nắm giữ và quan sát thị trường.



Khuyến nghị: Cả hai chỉ số tiếp tục đóng cửa với sắc đỏ, thanh khoản không có nhiều cải thiện, các mức hỗ trợ và kháng cự vẫn đang phát huy tốt vai trò, do đó chúng tôi cho rằng nhà đầu tư nên duy trì tỷ trọng danh mục hiện tại và chờ theo dõi thêm diễn biến ở các phiên giao dịch tới.

Huỳnh Hữu Phước

+84 8 6299 2006 | Ext: 1218

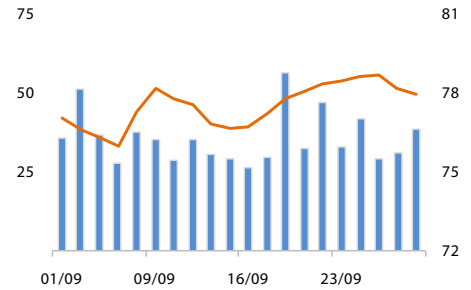
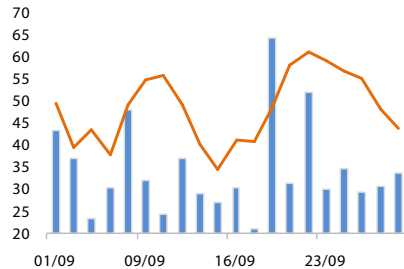
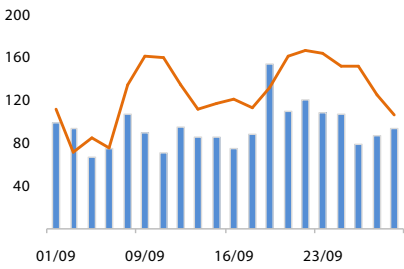
phuoc.hh@vdsc.com.vn

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
HPG	30,1	Nắm giữ	21-09-15	31,7	35,0		29,5			-5,05%	Trung hạn
FPT	44,5	Nắm giữ	24-08-15	42,4	46,0		39,5			4,95%	Trung hạn
ITC	9,0	Nắm giữ	21-08-15	9,1	10,4		8,4			-1,10%	Trung hạn
LHC	43,2	Nắm giữ	21-08-15	43,5	52,0		40			-0,69%	Dài hạn
KSB	28,1	Nắm giữ	21-08-15	27,4	30,0		26			2,55%	Trung hạn
NNC	51,5	Bán	20-07-15	48,0	57,0		43	17-09-15	51,5	7,29%	Dài hạn
PLC	33,4	Bán	05-03-15	29,9	35,2		26,2	17-09-15	32,1	7,36%	Trung hạn

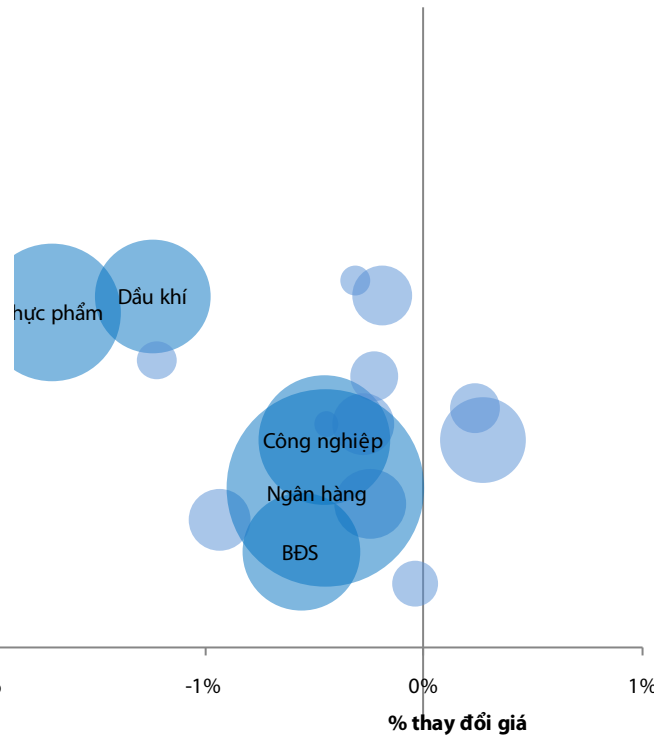
- Giá mua của danh mục khuyến nghị đầu tư được tính theo giá đóng cửa. Giá bán có thể là giá mục tiêu, giá cắt lỗ hoặc giá đóng cửa tùy từng trường hợp cụ thể.
- “Giá mục tiêu 2” và “Giá cắt lỗ” mới sẽ được cập nhật khi cổ phiếu vượt qua “Giá mục tiêu 1”.
- Vào ngày giao dịch không hưởng quyền, các mức 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 -0,65% 561,19 VN30 -0,59% 578,98 HNXINDEX -0,27% 77,94

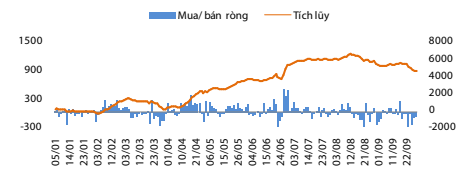


Thay đổi theo ngành

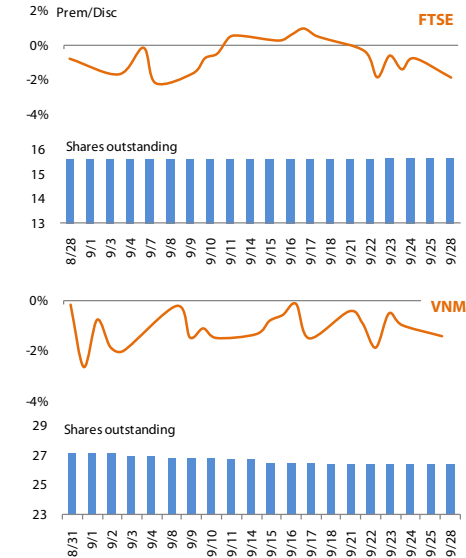
Ngành	% thay đổi
Công nghệ	0,2%
Công nghiệp	-0,5%
XD & VLXD	0,3%
Dầu khí	-1,2%
Phân phối	-0,4%
Thực phẩm	-1,7%
Vật dụng cá nhân	-0,2%
Xe hơi & Phụ tùng	-0,3%
Hóa chất	-0,3%
Tài nguyên	0,0%
Bảo hiểm	-0,2%
BDS	-0,6%
DV Tài chính	-0,9%
Ngân hàng	-0,5%
Tiện ích công cộng	-0,2%
Y tế	-1,2%



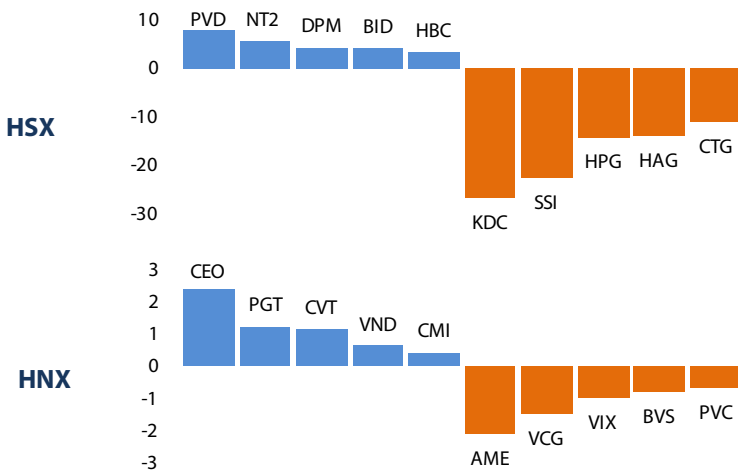
Giao dịch của NĐT nước ngoài



ETF



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



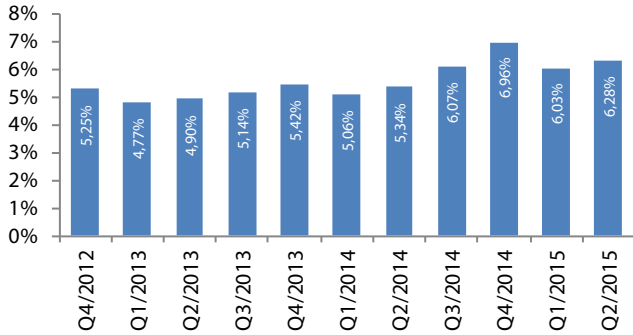
Top cổ phiếu giao dịch nhiều nhất

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
FLC	6,50	0,06	0,0%
SSI	23,50	0,04	-1,3%
HQC	5,10	0,03	0,0%
DLG	6,50	0,03	-1,5%
CTG	19,70	0,03	-1,5%

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
VND	12,60	0,28	-1,6%
KLF	4,30	0,22	-2,3%
VCG	11,20	0,16	-0,9%
VIX	8,20	0,15	2,5%
CEO	16,90	0,15	0,0%

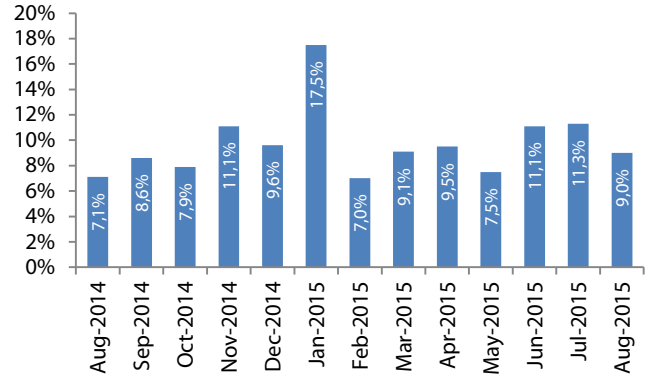
CHỈ SỐ VĨ MÔ

Hình 1: Tăng trưởng GDP qua các quý



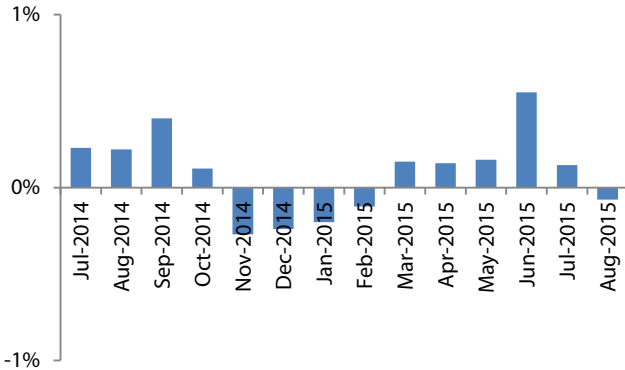
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database
(* Theo giá so sánh năm 1994)

Hình 2: Chỉ số sản xuất công nghiệp



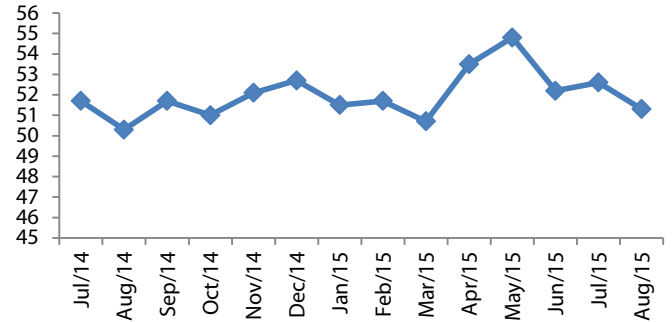
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

Hình 3: Chỉ số lạm phát hàng tháng



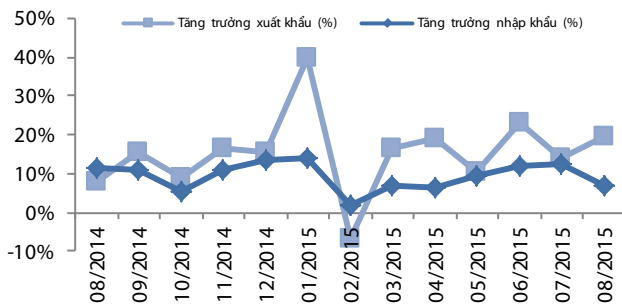
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



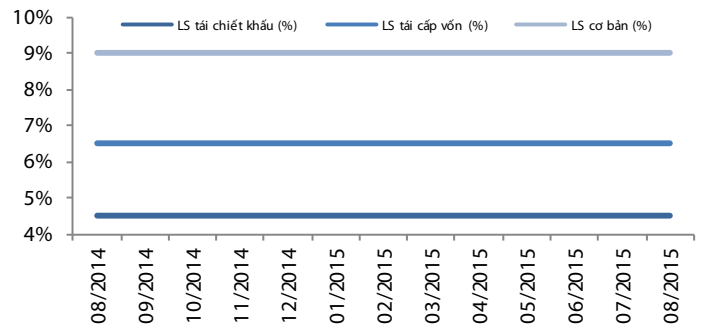
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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
PXS - Đầu tư để củng cố năng lực thi công	04/09/2015	Tích lũy – Dài hạn	17.000
SHP - Lạc quan trong dài hạn	03/09/2015	Tích lũy – Dài hạn	20.800
PET- Quan sát tiến độ chuyển nhượng bất động sản Thanh	20/08/2015	Ổn định	N/a
VNC- Đón chào sóng thương mại quốc tế	14/08/2015	Trung lập - Dài hạn	28.900
MAC - Nắm bắt cơ hội để tăng trưởng	07/08/2015	Mua – Dài hạn	17.600

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	22/09/2015	0% - 0,75%	0% - 2,5%	11.900	11.880	0,17%
VEOF	22/09/2015	0% - 0,75%	0% - 2,5%	10.156	9.884	2,75%
VF1	25/09/2015	0,2% - 1%	0,5%-1,5%	22.966	22.939	0,12%
VF4	24/09/2015	0,2% - 1%	0%-1,5%	10.255	10.231	0,23%
VFA	25/09/2015	0,2% - 1%	0%-1,5%	7.217	7.040	2,52%
VFB	25/09/2015	0,3% - 0,6%	0%-1%	12.361	12.329	0,26%
ENF	18/09/2015	0% - 3%	0%	11.326	11.348	-0,19%
MBVF	17/09/2015	1%	0%-1%	10.391	10.408	-0,16%
MBBF	16/09/2015	0%-0,5%	0%-1%	12.336	12.331	0,04%

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

Hùng 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

vnn.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 Hương

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1314

huong.pt@vdsc.com.vn

Nguyễn Hà Trinh

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1331

Trinh.nh@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.