

THÁNG 05**04****THỨ HAI**

Tháng Năm - Thử thách đầu "Mùa câu"

Trần Thị Hà My

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 319

my.tth@vpsc.com.vn**NHẬT KÝ TƯ VẤN****Tháng Năm - Thử thách đầu "Mùa câu"**

Thị trường mở cửa đầu tháng 5 bằng một phiên lao dốc không phanh (VNIndex mất 3,08% và HNIIndex mất 3,38%)! Nhiều nhà đầu tư hoang mang đặt câu hỏi với RongViet Research: "Lý do thị trường giảm điểm?" Nhìn từ góc độ giao dịch, có thể thấy rõ sự kiên nhẫn của bên nắm giữ cổ phiếu đã được đẩy đến giới hạn. Theo đó, hàng loạt cổ phiếu midcap và smallcap giảm sàn. Trong khi ở chiều đối trọng, người cầm tiền không hề mẫn mà "bắt đáy" hoặc là thực tế đang không có dòng tiền nào đang chờ đợi thị trường trong những ngày đầu tháng Năm?

Diễn biến trên khiến chúng tôi liên tưởng đến câu nói kinh điển "Sell in May and go away" ("Bán vào tháng Năm và đi chơi") hay nói đúng hơn điều đang diễn ra trên TTCKVN là "Sell in May and run away" ("Bán vào tháng Năm và chạy ra khỏi thị trường"). Nhìn qua các thị trường trong khu vực, hầu hết các chỉ số lớn cũng đều giảm điểm khi bước vào tháng Năm trừ TTCK Trung Quốc. Khi một sự kiện được lặp lại nhiều lần, niềm tin đối với câu nói trên càng được củng cố và chúng tôi cho rằng đây cũng có thể được xem là một trong những nguyên nhân của phiên giảm mạnh hôm nay.

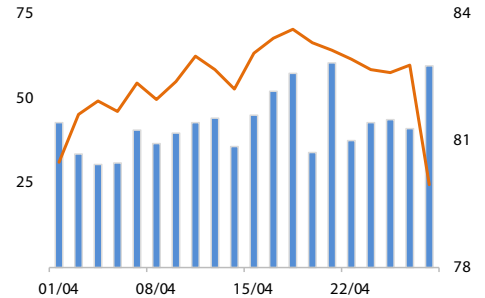
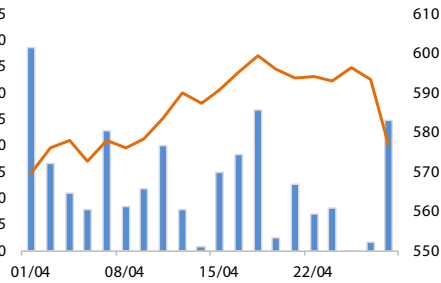
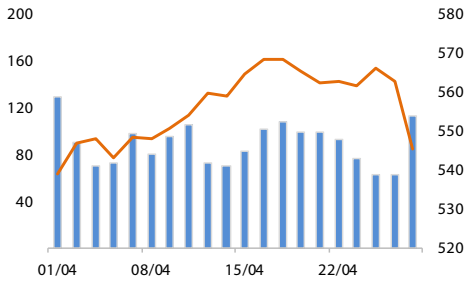
Tổng kết phiên giao dịch, cả hai sàn ghi nhận 416 mã giảm giá (~61% lượng cổ phiếu giao dịch trên thị trường, trong đó gần 1/3 đóng cửa ở mức giá sàn). Điều này cho thấy độ rộng thị trường tiêu cực ra sao! Bên cạnh đó, yếu tố thanh khoản dù ghi nhận mức tăng cao so với mức bình quân của tháng trước (+37%), đạt 2.384 tỷ đồng song chỉ xác nhận một điều là lực bán đang áp đảo. Duy có một điểm thường hay lặp lại đối với TTCKVN trong những ngày giao dịch tiêu cực như vậy là hành động của khối ngoại. Trái ngược với động thái bán quyết liệt của các nhà đầu tư nội, khối ngoại mua ròng hơn 237 tỷ đồng trong phiên hôm nay. Động thái mua ngược của khối ngoại có phần chọn lọc và tập trung vào một vài cổ phiếu như VIC (~63,5 tỷ đồng), KBC (~27,2 tỷ đồng), SSI (~20,2 tỷ đồng) và một số cổ phiếu ngân hàng như VCB, CTG, STB, SHB...

Nếu nguyên nhân về mặt dòng tiền và tâm lý chưa đủ để thuyết phục thì một tin tức mang hơi hướng "lịch sử lặp lại" cũng đè nặng lên tâm lý của NĐT. Thông tin Trung Quốc đưa giàn khoan nước sâu thứ 2 đến biển Đông dù đã được rò rỉ từ trong kỳ nghỉ lễ song với những thông tin chi tiết hơn về quy mô của giàn khoan, khả năng chịu bão, thông số kỹ thuật... đều là những điều không mong đợi đối với NĐT trên thị trường. Đó là chưa kể đến cơn sóng ngầm về tỷ giá tiếp diễn khi các NHTM liên tục điều chỉnh tăng tỷ giá USDVND trong ngày hôm nay, và còn nữa là con số mới nhất về tình hình nợ xấu cũng không khả quan khi tăng trở lại lên mức 3,49% trong tháng 1/2015.

Lọt thỏm giữa một loạt tin tức kém tích cực trên, thông tin PMI tháng 4 tăng kỷ lục lên mức 53,5 điểm trở nên "không có trọng lượng" đối với NĐT trên thị trường. Theo đánh giá của chuyên viên vĩ mô, sức bật tăng trở lại của chỉ số PMI cho thấy độ bền của tăng trưởng tại khu vực sản xuất. Sự tăng trưởng của đơn hàng mới và sự sụt giảm của giá đầu vào đang là yếu tố thuận lợi đối với các doanh nghiệp sản xuất, tuy nhiên, như chúng tôi đã nhiều lần đề cập, mức độ lan tỏa không đồng đều. Nhìn sang các doanh nghiệp niêm yết trên TTCK, sự phân hóa về KQKD quý 1/2015 sẽ thể hiện rõ hơn bức tranh này khi các báo cáo tài chính lần lượt được doanh nghiệp công bố.

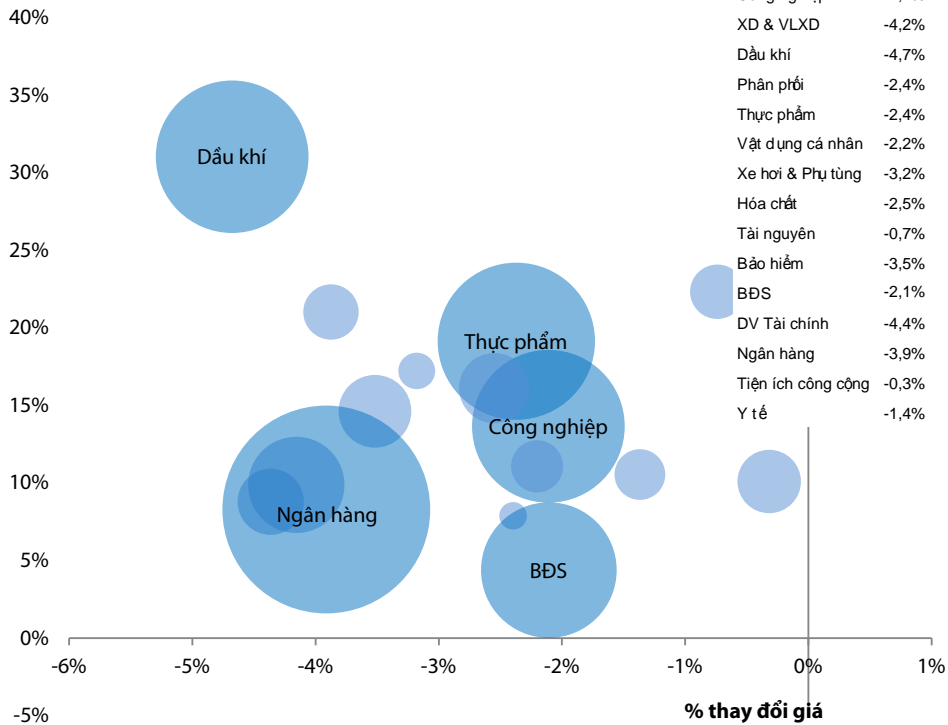
Kết luận đối với phiên giao dịch hôm nay, chúng tôi cho rằng đây là một sự kiện chưa được thu thập thông tin để có góc nhìn đầy đủ. Đối với mỗi NĐT, việc lựa chọn xem xét đây là cơ hội hay rủi ro cũng sẽ tùy thuộc vào khẩu vị rủi ro của từng NĐT. Đối với RongViet Research, chúng tôi vẫn khá kiên trì với định hướng đã đặt ra trong báo cáo chiến lược năm 2015 "Use the rod, drop the net" và có vẻ như cơ hội "đi câu" có thể mở ra trong tháng Năm này.

VNINDEX -3,08% 545,08 VN30 -2,80% 576,52 HNXINDEX -3,38% 79,95

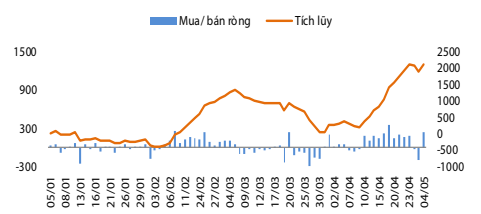


Thay đổi theo ngành

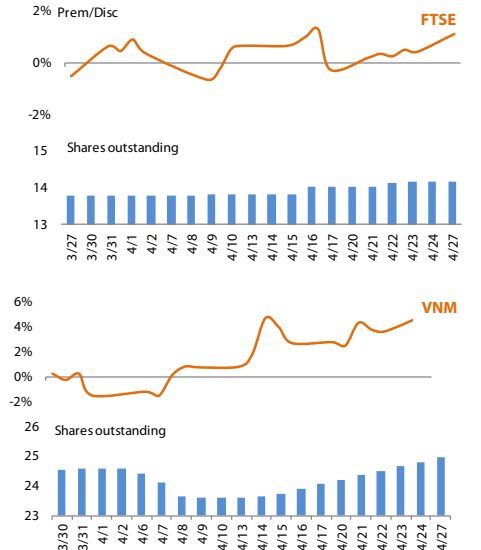
ROE Ngành



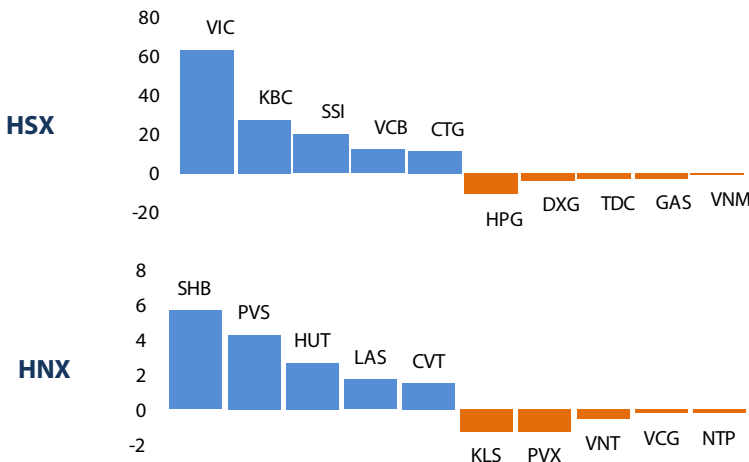
Giao dịch của NĐT nước ngoài



ETF



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



Top cổ phiếu giao dịch nhiều nhất

| Mã | Giá | KLGD | % thay đổi giá |
|-----|-------|-------|----------------|
| FLC | 9,70 | 11,48 | -6,7% |
| CII | 20,00 | 5,14 | -5,7% |
| HQC | 6,00 | 4,27 | -6,3% |
| ITA | 6,40 | 4,18 | -5,9% |
| DLG | 8,50 | 4,07 | -6,6% |

| Mã | Giá | KLGD | % thay đổi giá |
|-----|-------|-------|----------------|
| KLF | 8,10 | 12,67 | -9,0% |
| FIT | 13,20 | 4,02 | -8,3% |
| PVX | 4,00 | 3,94 | -9,1% |
| SHB | 8,10 | 3,53 | -3,6% |
| SCR | 6,80 | 2,60 | -4,2% |

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY

SÀN HSX:

VN-Index bắt đầu giảm mạnh 17,32 điểm (tương đương 3,08%), đóng cửa tại 545,08. Thanh khoản tăng mạnh lên mức 111 triệu cổ phiếu (+68%).

Đồ thị nến ngày là một cây nến đỏ dài, với giá đóng cửa là giá thấp nhất trong phiên, cho thấy lực bán mạnh và dứt khoát. Đà giảm có thể chưa dừng lại tức thì, nhưng với việc VN-Index đã tiệm cận vùng đáy cũ quanh 545 điểm thì khả năng sẽ sớm có những phiên phục hồi và nhà đầu tư có thể tận dụng để giảm tỷ trọng cổ phiếu, đưa danh mục về trạng thái an toàn.

Các chỉ báo kỹ thuật như RSI, MACD cùng giảm mạnh. Đường MACD chuẩn bị cắt xuống dưới đường tín hiệu trong khi đường RSI đang hướng về vùng 30.

Như vậy VN-Index có thể giảm thêm về vùng hỗ trợ quanh 540 điểm. Trong trường hợp tăng trở lại, vùng 560 điểm sẽ đóng vai trò kháng cự.

SÀN HNX:

Tương tự VN-Index, HNX-Index cũng giảm mạnh 2,8 điểm (tương đương 3,38%), đóng cửa tại 79,95 điểm. Thanh khoản tăng mạnh lên mức 58,6 triệu cổ phiếu (so với 33,55 triệu cổ phiếu phiên trước đó).

Phiên giảm mạnh khiến HNX-Index mất đi thành quả của rất nhiều phiên trước đó. Hiện tại HNX-Index đã giảm về vùng hỗ trợ xung quanh 80 điểm. Nếu để mất mốc hỗ trợ này trong những phiên tới thì khả năng phục hồi của HNX-Index sẽ rất khó khăn.

Các chỉ báo kỹ thuật đã cho thấy tín hiệu tiêu cực khi đường MACD đã cắt xuống dưới đường tín hiệu trong khi đường RSI đã tiệm cận vùng 30.

Nếu vùng 80 bị phá vỡ thì HNX-Index có thể giảm thêm nữa về vùng 77 điểm. Trường hợp phục hồi thì HNX-Index sẽ gặp khó khăn tại ngưỡng 82 điểm.

Khuyến nghị: Hai sàn đồng loạt giảm rất mạnh kèm sự gia tăng về khối lượng cho thấy tâm lý rất xấu của nhà đầu tư. Nhà đầu tư hạn chế bán tháo cổ phiếu, và có thể kiên nhẫn chờ đợi những phiên phục hồi để cơ cấu lại danh mục về trạng thái an toàn.



Trần Quang Khải

+84 8 6299 2006 | Ext: 278

khai.tq@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 | Lời/lỗ | Kỳ hạn |
|-----|--------|-------------|------------|---------|----------------|----------------|------------|------------|---------|---------|-----------|
| FMC | 23,8 | Nắm giữ | 15/04/2015 | 25,6 | 30,0 | | 23,0 | | | -7,03% | Trung hạn |
| HSG | 35,3 | Nắm giữ | 15/04/2015 | 36,9 | 40,0 | | 34,0 | | | -4,34% | Trung hạn |
| VCB | 35,6 | Nắm giữ | 10/04/2015 | 36,0 | 39,6 | | 34,5 | | | -1,11% | Trung hạn |
| FPT | 49,4 | Nắm giữ | 10/04/2015 | 49,2 | 52,0 | | 47,5 | | | 0,41% | Trung hạn |
| PVB | 35,4 | Nắm giữ | 10/04/2015 | 35,0 | 39,0 | | 32,0 | | | 1,14% | Trung hạn |
| CLG | 7,3 | Bán | 09/04/2015 | 8,4 | 10,0 | | 7,5 | 05/04/2015 | 7,5 | -10,71% | Trung hạn |
| FCN | 21,1 | Bán | 09/04/2015 | 23,2 | 26,0 | | 21,5 | 05/04/2015 | 21,5 | -7,33% | Trung hạn |
| HMH | 21,3 | Bán | 09/04/2015 | 25,0 | 28,0 | | 23,0 | 05/04/2015 | 23,0 | -8,00% | Trung hạn |
| PLC | 32,4 | Nắm giữ | 05/03/2015 | 34,7 | 40,0 | | 31,0 | | | -6,63% | Trung hạn |
| HUT | 14,2 | Nắm giữ | 04/03/2015 | 15,7 | 18,0 | | 14,0 | | | -9,55% | 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,

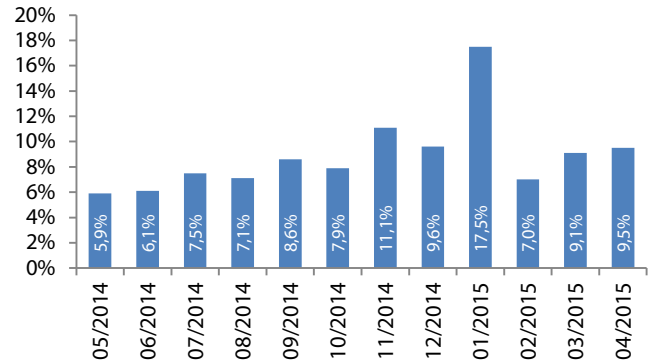
CHỈ SỐ VĨ MÔ

Hình 1: Tăng trưởng GDP qua các quý



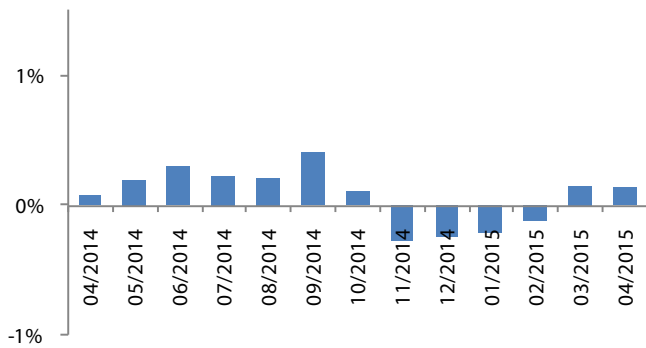
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database
(* Theo giá so sánh năm 1994)

Hình 2: Chỉ số sản xuất công nghiệp



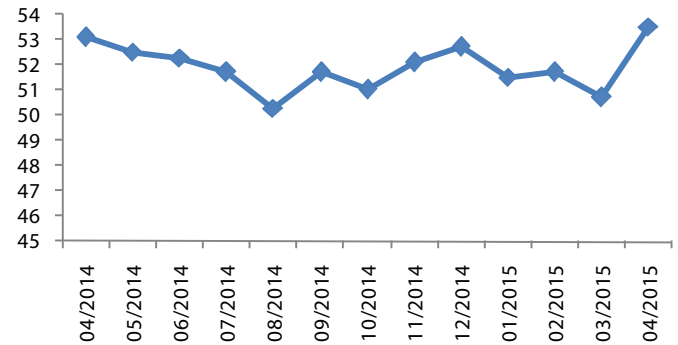
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

Hình 3: Chỉ số lạm phát hàng tháng



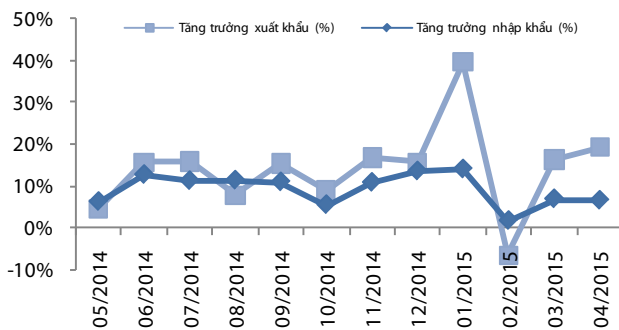
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



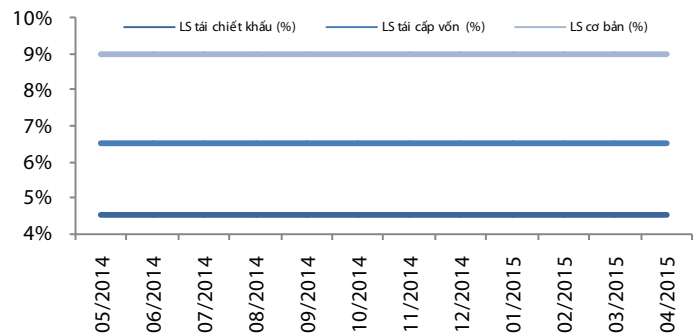
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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 |
|---|----------------|----------------------|--------------|
| DHC- Nhà máy Giao Long II- Điểm sáng cho kế hoạch dài hạn | 24/04/2015 | Mua – Trung hạn | 26.200 |
| PLC - Vị thế vững vàng trong kinh doanh | 14/04/2015 | Tích lũy – Trung hạn | 40.000 |
| BT6 - Những dấu hiệu khởi sắc đầu tiên sau tái cơ cấu | 27/1/2015 | Theo dõi | |
| PAC - Cơ hội gắn liền với thách thức | 14/01/2015 | Tích lũy- Trung hạn | 27.500 |
| HMH - Triển vọng tích cực đến từ nhiều yếu tố thuận lợi | 06/01/2015 | Tích lũy – Dài hạn | 33.800 |

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 | 21/04/2015 | 0% - 0,75% | 0% - 2,5% | 11.741 | 11.793 | -0,44% |
| VEOF | 21/04/2015 | 0% - 0,75% | 0% - 2,5% | 9.630 | 9.607 | 0,24% |
| VF1 | 24/04/2015 | 0,2% - 1% | 0,5%-1,5% | 21.052 | 21.178 | -0,59% |
| VF4 | 22/04/2015 | 0,2% - 1% | 0%-1,5% | 9.166 | 9.097 | 0.76% |
| VFA | 24/04/2015 | 0,2% - 1% | 0%-1,5% | 7.168 | 7.217 | -0,68% |
| VFB | 24/04/2015 | 0,3% - 0,6% | 0%-1% | 12.049 | 12.154 | -0,86% |
| ENF | 17/04/2015 | 0% - 3% | 0% | 10.826 | 10.798 | 0,26% |
| MBVF | 09/04/2015 | 1% | 0%-1% | 10.267 | 10.854 | -5,41% |
| MBBF | 15/04/2015 | 0%-0,5% | 0%-1% | 12.080 | 12.083 | -0,02% |

ĐỘI NGŨ PHÂN TÍCH

Đoàn Thị Thanh Trúc – Trưởng phòng

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 355

truc.dtt@vdsc.com.vn

Nguyễn Hải Hoàng

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 328

hoang.nh@vdsc.com.vn

Nguyễn Thị Phương Lam

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 323

lam.ntp@vdsc.com.vn

Huỳnh Minh Tuấn

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 326

tuan.hm@vdsc.com.vn

Nguyễn Trung Kiên

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 326

kien.nt@vdsc.com.vn

Trần Thị Hà My

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 319

my.tth@vdsc.com.vn

Nguyễn Bá Phước Tài

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 319

tai.ntp@vdsc.com.vn

Trần Thị Diễm My

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 320

my.ttd@vdsc.com.vn

Bành Trần Tường Vân

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 324

van.btt@vdsc.com.vn

Lê Hữu Triển

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 325

trien.lh@vdsc.com.vn

Bùi Thị Tâm

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 324

tam.bt@vdsc.com.vn

Phạm Thị Hường

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 323

huong.pt@vdsc.com.vn

Huỳnh Khoa Nam

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 321

nam.hk@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, 2015.