

“Nốt trầm thanh khoản”

Nguyễn Hà Trinh

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1331

Trinh.nh@vdsc.com.vn

Bùi Vinh Thiện

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1321

Thien.by@vdsc.com.vn

- **Nốt trầm thanh khoản**
- **Người tiêu dùng Việt Nam tiếp tục lạc quan trong tháng cuối năm**
- **Giá thép nội năm 2016: chưa thể phục hồi**

Nốt trầm thanh khoản

Chỉ số không có dấu hiệu cải thiện, tiếp tục phiên giảm điểm thứ 4 liên tiếp. Thanh khoản thị trường gần như không thay đổi khi KLGĐ khớp lệnh chỉ đạt khoảng 100,7 triệu đơn vị. MSN (+1,000 đồng/cp), PVD (+500 đồng/cp) và VIC (+100 đồng/cp) là số ít những mã vốn hóa lớn tăng trong hôm nay. Quan sát giao dịch thỏa thuận, chúng tôi nhận thấy 9,5 triệu cổ phiếu MBB được sang tay thành công với tổng giá trị giao dịch trên 123 tỷ đồng. Nhờ vậy, mặc dù KLGĐ khớp lệnh không đổi nhưng tổng thanh khoản thị trường lại có sự cải thiện hơn phiên hôm qua với tổng KLGĐ ghi nhận 124 triệu đơn vị (+22,72%), tương đương GTGD khoảng 1890 tỷ đồng (+57,5%).

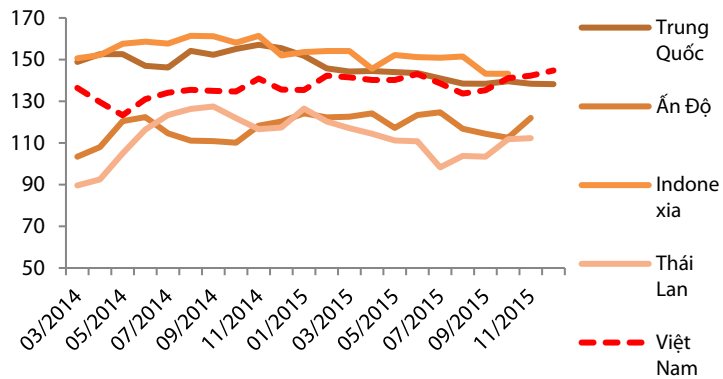
Khối ngoại mua ròng trở lại trên cả hai sàn sau 16 phiên bán ròng. Theo đó, nhà đầu tư nước ngoài đã mua ròng hơn 38 tỷ đồng trên HSX và 6,5 tỷ đồng trên HNX. 2 quỹ ETFs, ngoại trừ ngày 16/12 vừa qua bị rút ròng tổng gần 6,3 triệu USD thì tính đến hiện tại, xu hướng rút vốn trong ngắn hạn đã không còn. Hoạt động của khối ngoại hôm nay cũng góp phần ổn định tâm lý nhà đầu tư trong nước, củng cố thêm quan điểm thị trường hiện tại vẫn ổn định, chỉ đang tích lũy trong kênh giá hẹp.

Mặc dù điểm số và KLGĐ khớp lệnh không cải thiện nhưng mặt tích cực có thể nhận thấy từ cách thức giao dịch. Thứ nhất, lấy nhóm VN30 làm đại diện, biến động giá cao nhất – thấp nhất trong phiên khoảng 1,9%, một biến động khá rộng nhưng có đến 24/30 mã đóng cửa có giá cao hơn giá thấp nhất phiên. Như vậy phần lớn các cổ phiếu đều được nâng giá trong thời điểm cuối phiên giao dịch. Hôm nay phần lớn cổ phiếu “bắt bài ETFs” về tài khoản mà biến động giá như vậy là tương đối ổn. Thứ hai, chênh lệch khối lượng mua – bán ghi nhận mức dương 2 phiên liên tiếp. Mức chênh lệch dương giữa KL mua – bán cùng thanh khoản thấp phản ánh dòng tiền có vào thị trường nhưng khá yếu và tâm lý bán buôn ngắn hạn đang ở mức thấp. Tóm lại, thị trường chung vẫn chưa mở ra cơ hội cho nhà đầu tư ngắn hạn nhưng lại là thời điểm tốt cho những nhà đầu tư giá trị, dài hạn tích lũy cổ phiếu.

Người tiêu dùng Việt Nam tiếp tục lạc quan trong tháng cuối năm

Hôm nay, chỉ số niềm tin người tiêu dùng Việt Nam tháng 12 vừa được tổ chức ANZ – Roy Morgan công bố. Trong kỳ khảo sát này, chỉ số này đạt mức 144,8 điểm - tháng thứ ba liên tiếp trên mốc 140 điểm và cũng là mức cao nhất từ trước đến nay. Điều này tiếp tục củng cố cho quan điểm về sự khả quan của sức mua nội địa trong quý 4 khi người tiêu dùng vẫn tiếp lạc quan về triển vọng kinh tế.

Hình: Niềm tin người tiêu dùng các nước trong khu vực châu Á



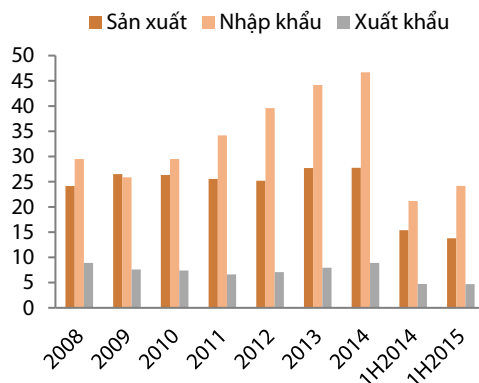
Nguồn: ANZ, RongViet Research

Giá thép nội năm 2016: chưa thể phục hồi

Từ năm 2014 đến nay, thị trường thép thế giới đang chìm trong khủng hoảng thừa, nhu cầu suy giảm khiến giá thép thành phẩm cũng như nguyên liệu lao dốc. Đối với thị trường trong nước, mặc dù nhu cầu có sự cải thiện tích cực song năng lực sản xuất vẫn còn hạn chế, không đáp ứng được nhu cầu về chất lượng và giá cả cạnh tranh là nguyên nhân khiến thép Trung Quốc phá giá có cơ hội làm mưa gió.

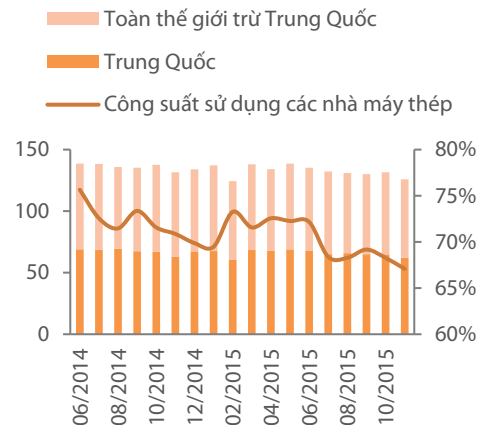
Hiện tại, bên cạnh việc các tập đoàn khai khoáng hàng đầu (Vale, BHP Billiton và Rio Tinto) đưa giảm chi phí khai thác quặng sắt thì việc tái cơ cấu, giảm công suất tại Trung Quốc chưa thể tác động ngay lên giá thép trong năm 2016. Do đó, nhiều nhận định cho rằng khủng hoảng thừa thép tại nước này sẽ còn kéo dài với lượng thừa cung lên tới 300 triệu tấn/năm.

Hình: Nhập khẩu thép của các nước ASEAN tăng dần theo thời gian



Nguồn: SEASI, RongViet Research tổng hợp

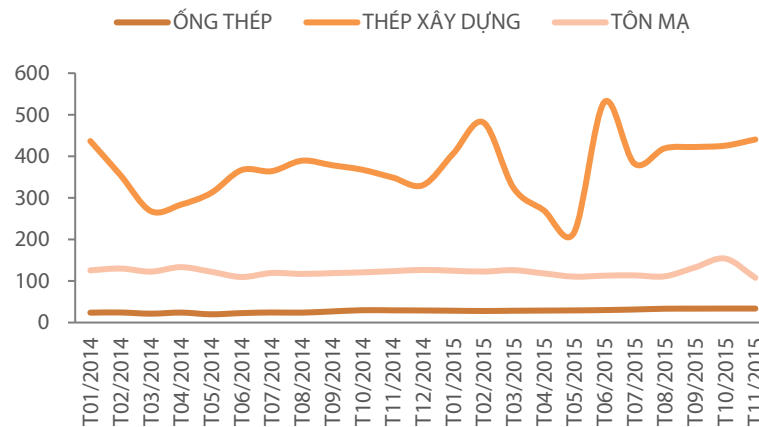
Hình: Năng lực sản xuất của nhà sản xuất thép toàn cầu liên tục đi xuống



Nguồn: SEASI, RongViet Research tổng hợp

Tình trạng trên buộc các công ty thép Trung Quốc tìm mọi cách đẩy mạnh xuất khẩu vào các nước ASEAN, trong đó có Việt Nam. Mới đây, Chính phủ Trung Quốc vừa giảm thuế xuất khẩu gang thỏi và phôi thanh cho năm 2016 xuống còn lần lượt 15% và 5% từ mức 25% trước đó, tạo điều kiện cho các nhà xuất khẩu tiếp tục hạ giá bán để giải quyết tồn kho. Xu hướng này tiếp tục gây áp lực cho các mặt hàng thép trong nước.

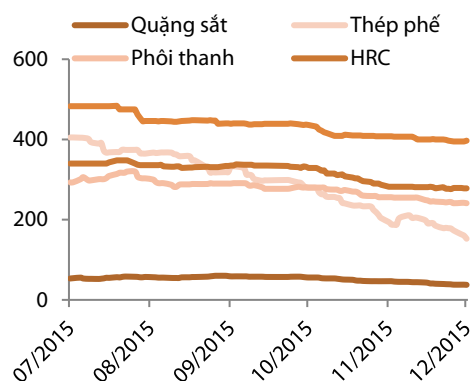
Hình: Lượng tồn kho của các thành viên Hiệp hội thép (theo tháng)



Nguồn: VSA, RongViet Research tổng hợp

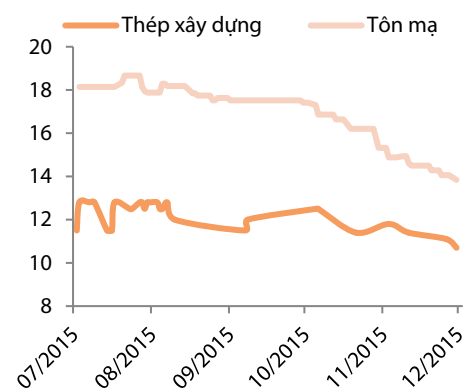
Trong năm 2015, thép xây dựng có mức giảm giá nhẹ hơn so với tôn mạ, nhưng nhìn chung vẫn giảm với tốc độ chậm hơn nếu so với diễn biến giảm giá của nguyên liệu đầu vào và giá thép thế giới. Điều này có được nhờ hai lực đỡ quan trọng gồm: (1) nhu cầu tích cực tại thị trường xây dựng Việt Nam; (2) tồn kho cao của các doanh nghiệp nội địa. Dù vậy, chúng tôi cho rằng dưới tác động của luồng thép nhập khẩu giá rẻ, giá thép nội địa sẽ tiếp tục suy giảm. Khi giá bán các bán thành phẩm như HRC, CRC và phôi thanh đều ít nhiều bị cuốn theo đà lao dốc của giá quặng sắt suốt gần 2 năm vừa rồi, thép xây dựng cũng đang lùi dần về mức gần 10 triệu đồng/tấn và rất có thể sẽ về dưới mức này trong năm 2016, nếu Trung Quốc tiếp tục đẩy mạnh xuất khẩu thép.

Hình: Giá nguyên liệu sản xuất thép (USD/tấn)



Nguồn: Bloomberg, RongViet Research tổng hợp

Hình: Giá thép xây dựng và tôn mạ trong nước (ngàn đồng/kg)



Nguồn: RongViet Research tổng hợp

Cho đến nay, chúng tôi tin rằng áp lực giảm giá bán để cạnh tranh và giữ thị phần không còn là cú sốc mới đối với các nhà sản xuất và phân phối sắt thép mà trở thành nỗi lo thường trực. Chiến lược điều hành của từng doanh nghiệp do đó cần phải linh hoạt với xu hướng giá vì tính trọng yếu của giá bán đối với hiệu quả kinh doanh. Ở mặt tích cực, ngược lại với khó khăn mà nhà sản xuất thép nội địa đang gặp, phía tiêu dùng đang được hưởng lợi đáng kể do nhu cầu tăng trưởng đều đặn mà giá không tăng. Điều này tác động tốt lên triển vọng của hoạt động xây dựng cũng như thị trường bất động sản trong năm tới.

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY

SÀN HSX:

VN-Index giảm phiên thứ tư liên tiếp xuống mức 564,27 điểm, giảm thêm 2,08 điểm (tương ứng 0,37%), với khối lượng giao dịch khớp lệnh đạt hơn 73 triệu cổ phiếu, giảm nhẹ so với phiên trước và giảm mạnh so với mức trung bình khối lượng giao dịch 10 phiên.

Sau bốn phiên giảm liên tiếp, VN-Index đang tiến về kiểm nghiệm lại mức đáy gần nhất ở quanh 560 điểm. Trong phiên hôm nay, đường giá đã tiến gần hơn ngưỡng 560 điểm với cây nến doji kèm theo khối lượng giao dịch giảm xuống mức thấp hơn, với hai phiên thanh khoản thấp cho thấy lượng hàng bán ra đang có xu hướng giảm dần nhưng tâm lý bi quan vẫn đang lấn át thị trường. Đây là phiên đầu tiên, đường giá tiến về lại gần ngưỡng 560 điểm nên cần theo dõi thêm phản ứng của đường giá trong các phiên tới, nếu VN-Index giảm xuống dưới 560 điểm thì đó là tín hiệu cho xu hướng giảm tiếp tục tiếp diễn, nếu VN-Index tăng trở lại thì có hi vọng cho đường giá hình thành mô hình hai đáy. Nền động thái lúc này là tiếp tục quan sát thị trường.



SÀN HNX:

HNX-Index cũng giảm liên tiếp bốn phiên xuống mức 77,92 điểm, giảm 0,64 điểm (tương ứng 0,81%) với khối lượng giao dịch đạt hơn 23 triệu cổ phiếu.

Với phiên giảm điểm thứ tư liên tiếp, HNX-Index hôm nay đã giảm xuống dưới 78,5 điểm là mức hỗ trợ cho đường giá trong hai tuần này cho thấy xu hướng giảm của HNX-Index vẫn đang tiếp tục được duy trì, mặc dù khối lượng giao dịch ở mức thấp nhưng tâm lý bán ra vẫn chiếm ưu thế trên thị trường. Các đường MA26 và MA200 vẫn tiếp tục đi xuống với độ dốc không cao nhưng chưa có tín hiệu chuyển lại.

Các chỉ báo kỹ thuật tiếp tục diễn biến xấu, đường RSI(14) giảm xuống nhưng xu hướng trong các phiên gần đây vẫn đang đi ngang, trong khi đường MACD histogram tiếp tục mọc dài xuống phía dưới thể hiện tín hiệu xấu hơn.



Khuyến nghị: Thị trường giảm phiên thứ tư liên tiếp với thanh khoản đang giảm dần ở mức thấp, các chỉ báo kỹ thuật vẫn đang thể hiện tín hiệu kém khả quan. Diễn biến hiện tại của thị trường vẫn trở lên chưa rõ ràng nên nhà đầu tư cần quan sát thêm diễn biến trong các phiên tới.

Nguyễn Văn Trung

+84 8 6299 2006 | Ext: 1232

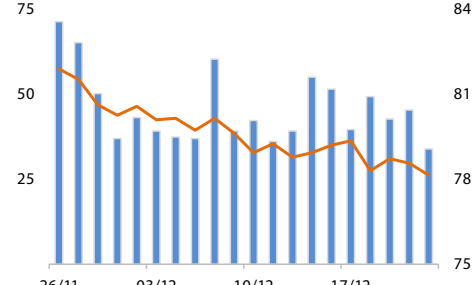
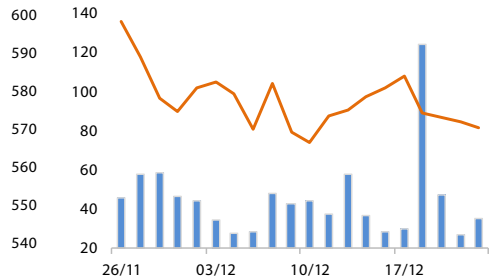
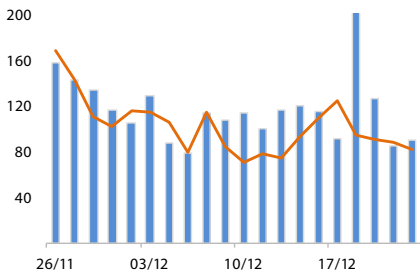
trung.nv@vdsc.com.vn

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
GTN	16,5	Mua	17/12/2015	17,2	19,0		15,5			-4,07%	Trung hạn
CVT	24,0	Mua	17/12/2015	25,3	27,0		23,5			-5,14%	Trung hạn
FMC	25,4	Nắm giữ	15/10/2015	24,5	26,7	29,7	22,7			3,67%	Ngắn hạn
LCG	6,9	Nắm giữ	08/10/2015	7,2	8,5		6,5			-4,17%	Trung hạn
NLG	22,7	Nắm giữ	08/10/2015	21,1	24,0		19,5			7,58%	Trung hạn
MWG	78,5	Nắm giữ	06/10/2015	65,0	75,0	83,0	58			20,77%	Trung hạn
HPG	29,5	Nắm giữ	21/09/2015	31,7	35,0		29,5			-6,94%	Trung hạn
LHC	48,0	Nắm giữ	21/08/2015	41,5	50,0		38			15,66%	Dài hạn
KSB	35,8	Nắm giữ	21/08/2015	27,4	30,0	38,0	26			30,66%	Trung hạn

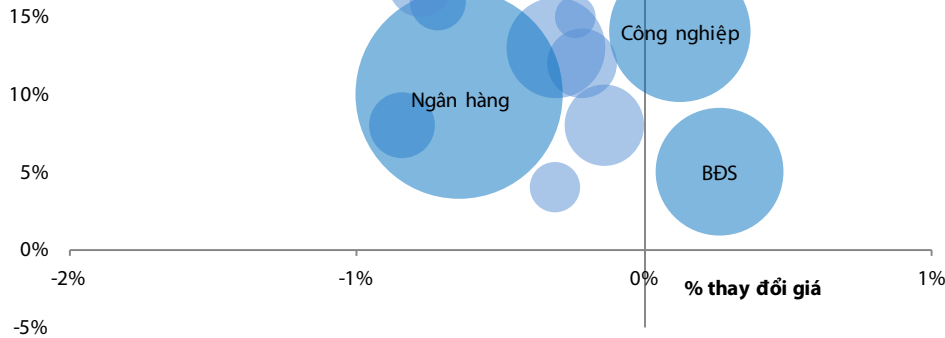
- Giá mua của danh mục khuyến nghị đầu tư được tính theo giá đóng cửa, Giá bán có thể là giá mục tiêu, giá cắt lỗ hoặc giá đóng cửa tùy từng trường hợp cụ thể,
- “Giá mục tiêu 2” và “Giá cắt lỗ” mới sẽ được cập nhật khi cổ phiếu vượt qua “Giá mục tiêu 1”,
- Vào ngày giao dịch không hưởng quyền, các mức 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 -0,37% 564,27 VN30 -0,23% 575,46 HNXINDEX -0,57% 78,11

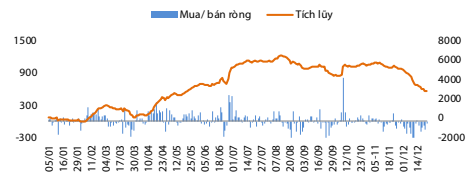


Thay đổi theo ngành

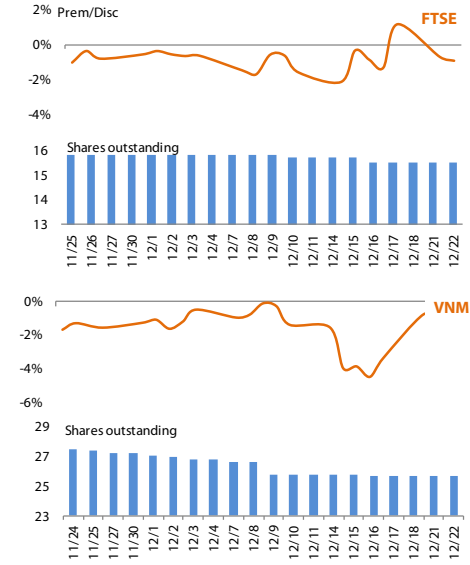
Ngành	% thay đổi
Công nghệ	-0,7%
Công nghiệp	0,1%
XD & VLXD	-0,3%
Dầu khí	0,4%
Phân phối	-0,6%
Thực phẩm	-0,9%
Vật dụng cá nhân	-0,7%
Xe hơi & Phụ tùng	-1,3%
Hóa chất	-0,2%
Tài nguyên	-0,3%
Bảo hiểm	-0,1%
BĐS	0,3%
DV Tài chính	-0,8%
Ngân hàng	-0,6%
Tiện ích công cộng	-0,8%
Y tế	-0,2%



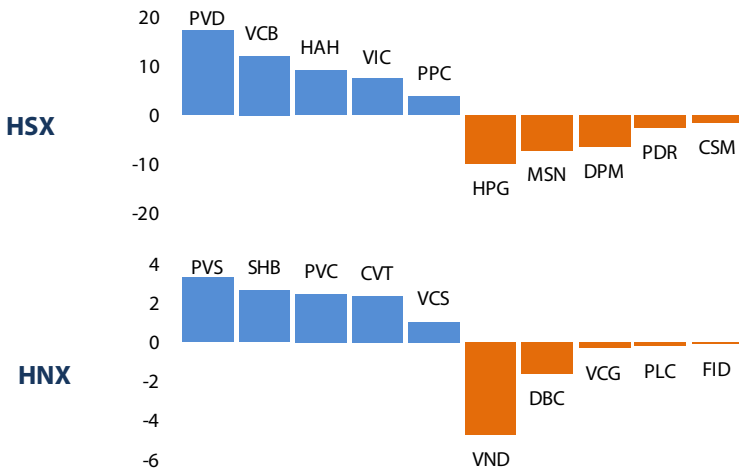
Giao dịch của NĐT nước ngoài



ETF



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



Top cổ phiếu giao dịch nhiều nhất

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
OGC	4,00	7,94	-2,4%
FLC	8,00	4,27	0,0%
BHS	21,40	3,31	-0,5%
HAG	11,30	2,74	0,0%
SBT	22,00	2,30	0,9%

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
TIG	11,70	2,82	1,7%
SHB	6,20	2,38	-3,1%
SCR	8,20	2,31	-1,2%
DPS	12,00	1,51	-3,2%
KHB	4,10	1,46	2,5%

CHỈ SỐ VĨ MÔ

Hình 1: Tăng trưởng GDP qua các quý



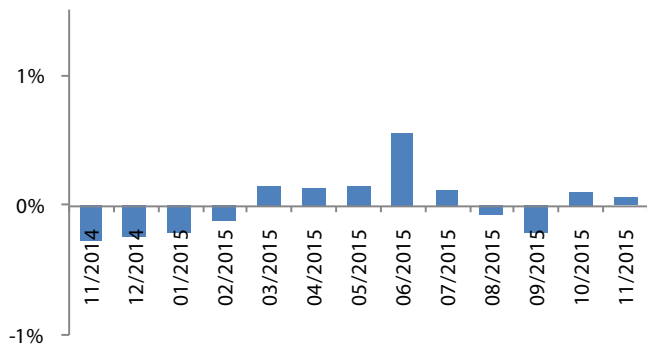
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database
(* Theo giá so sánh năm 1994)

Hình 2: Chỉ số sản xuất công nghiệp



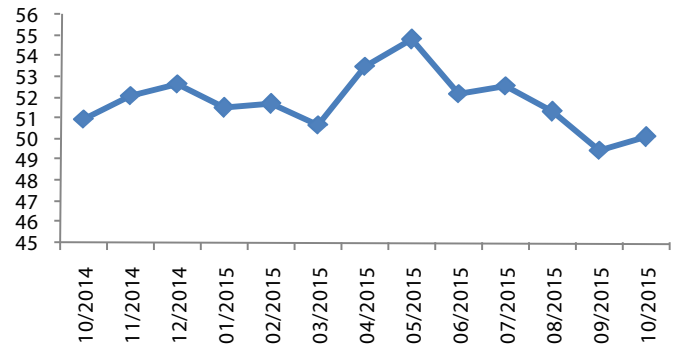
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

Hình 3: Chỉ số lạm phát hàng tháng



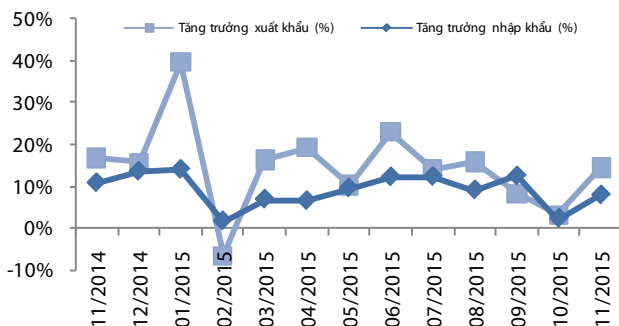
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



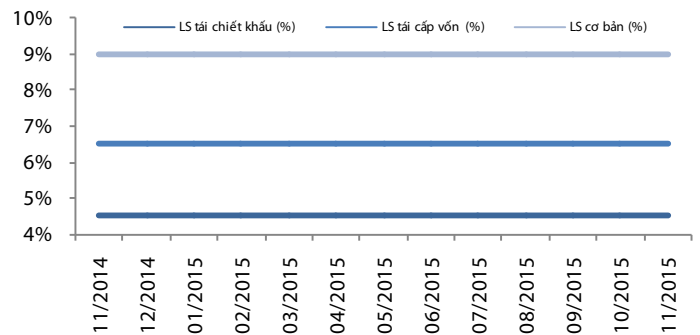
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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

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.