



THÁNG 12

15

THỨ HAI

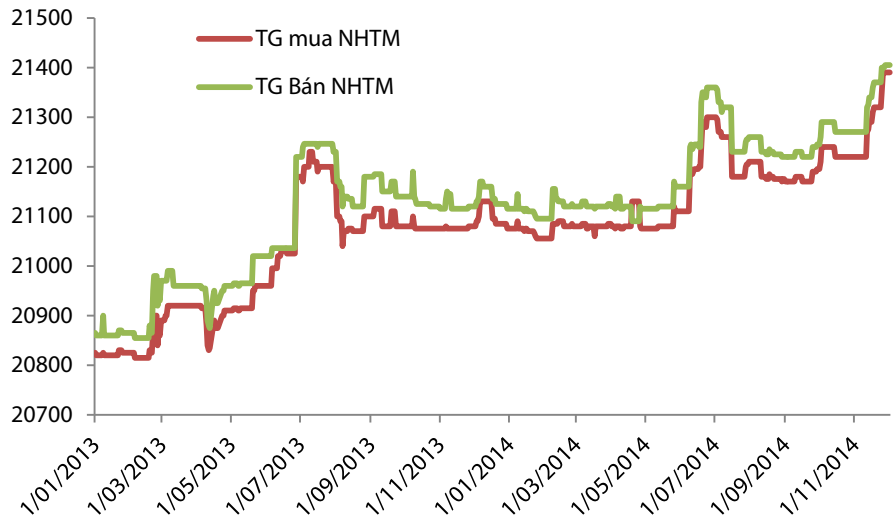
NHẬT KÝ TƯ VẤN

- Tỷ giá USD/VND tiếp tục biến động
- Nỗ lực bất thành

Tỷ giá USD/VND tiếp tục biến động

Từ giữa tháng 11/2014, tỷ giá giao dịch các NHTM liên tục biến động theo xu hướng tăng và thậm chí vượt qua mức đỉnh 21.300 – 21.360 đồng (mua vào – bán ra) thiết lập trong tháng 6/2014. Dữ liệu của SBV cho thấy tỷ giá mua vào – bán ra USD ở các ngân hàng niêm yết tại ngày 15/12/2014 là 21.360 – 21.405 đồng, tăng khoảng 0,7% so với đầu tháng 11/2014. Việc tỷ giá có xu hướng biến động trong giai đoạn cuối năm thường khá dễ hiểu khi nhu cầu USD tăng cao nhằm (1) Đáp ứng cầu ngoại tệ để nhập khẩu hàng hóa phục vụ tiêu dùng dịp lễ tết và (2) Các khoản vay ngoại tệ đáo hạn.

Hình: Biến động tỷ giá mua – bán của các NHTM



“Nỗ lực bất thành”

Nguồn: Rongviet Securities database

Tính đến thời điểm hiện tại, có thể thấy NHNN đã có năm thứ ba liên tiếp thành công trong nhiệm vụ kiểm soát biến động tỷ giá. Năm 2014, nhờ nguồn dự trữ ngoại hối dồi dào và cán cân thương mại đạt thặng dư, NHNN mới chỉ phải thực hiện điều chỉnh 1% tỷ giá vào tháng 6/2014. Tỷ giá USD/VND bắt đầu có bước tăng mạnh từ ngày 12/11 trước các tin đồn về việc NHNN sẽ tiến hành điều chỉnh tỷ giá lần thứ hai trong năm 2014. Tuy vậy, với dự trữ ngoại hối thặng dư hơn 35 tỷ USD (tương ứng hơn 3,1 tháng nhập khẩu) và cán cân thương mại thặng dư 1,9 tỷ USD (cuối tháng 11/2014), chúng tôi cho rằng việc kiểm soát tỷ giá trong thời gian còn lại của năm 2014 hoàn toàn nằm trong tầm tay của NHNN.

Mặc dù vậy, chúng tôi cho rằng việc NHNN thực hiện điều chỉnh giảm giá VND vào cuối quý 1/2015 là có khả năng xảy ra, bởi (1) NHNN kiểm soát tỷ giá ở mức thấp trong nhiều năm liên tiếp, trong khi chênh lệch lạm phát thực tế giữa Việt Nam và Mỹ luôn ở mức cao khiến tỷ giá danh nghĩa (NEER) ngày càng rời xa tỷ giá thực (REER) và (2) Giá trị đồng USD đang mạnh lên trong rổ các loại tiền tệ mạnh của thế giới, việc neo đồng VND theo đồng USD vô hình chung sẽ khiến VND tăng giá so với các loại tiền tệ khác, khiến hàng hóa Việt Nam trở nên kém cạnh tranh hơn so với các loại hàng hóa đến từ các quốc gia khác.

Nỗ lực bất thành

Thị trường hôm nay đã chứng kiến phiên sáng giằng co nhưng khi bước vào phiên chiều cả hai sàn đều bị kéo giảm. VNIndex đã tiếp tục giảm 6 điểm xuyên thủng mức hỗ trợ 550 về mốc 547,93 điểm. Trong khi đó, HNIndex dù có phiên sáng giao dịch khá tốt nhưng vẫn không trụ được mức giá tham chiếu, giảm nhẹ về mốc 84,24 điểm. Trước hàng loạt các dự báo ảnh hưởng không tốt của giá dầu trong tuần qua, tiêu biểu là dự báo của OPEC và Cơ quan năng lượng Quốc tế IEA, một số cổ phiếu dòng dầu khí vẫn tiếp tục giảm. Ngoài ra, các cổ phiếu vốn hóa lớn trên thị trường cũng chưa thể phục hồi trong phiên đầu tuần nên đã khiến nỗ lực tăng giá của nhiều cổ phiếu vốn hóa thấp và trung bình gặp trở ngại, điển hình như KSB, KBC, VPH... Trong 10 cổ phiếu đóng góp tỷ trọng cao nhất vào VNIndex, chỉ có 2 mã giữ được mức tham chiếu (MSN, BID), còn lại đều đóng cửa với giá đỏ; riêng HNIndex chỉ có 1 mã tăng giá (VCG tăng chỉ 0,1 điểm) và 4 mã tham chiếu và còn lại là các mã giảm điểm. Trái với bức tranh âm ảm trên nhóm cổ phiếu khoáng sản có phiên tăng điểm khá tốt, tiêu biểu như: KSS, KTB, KHB, KHL...

Thanh khoản thị trường phiên đầu tuần nay duy trì ở mức thấp khoảng 2.546 tỷ đồng, thấp hơn mức trung bình 2.800 tỷ đồng của tuần trước. Nhà đầu tư nước ngoài hôm nay vẫn tiếp tục bán ròng khoảng 62 tỷ đồng, trong đó sàn HOSE đã bị bán ròng trở lại hơn 33,4 tỷ đồng. Trong khi các mã trụ cột thị trường vẫn đang bị giảm điểm và chưa có dấu hiệu phục hồi rõ ràng thì việc thanh khoản thấp có thể đến từ việc nhiều nhà đầu tư đang duy trì trạng thái tiền mặt để chờ đợi thời cơ tái đầu tư. Tâm lý thị trường này theo chúng tôi sẽ còn tiếp diễn trong khi chưa có thêm thông tin hỗ trợ tích cực hơn.

Huỳnh Minh Tuấn

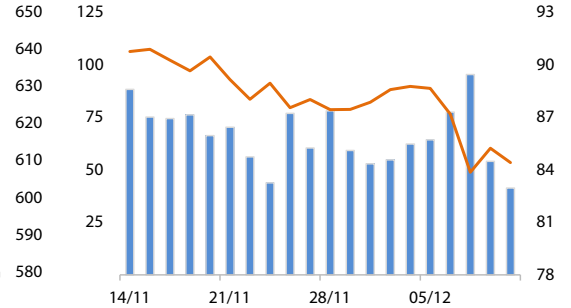
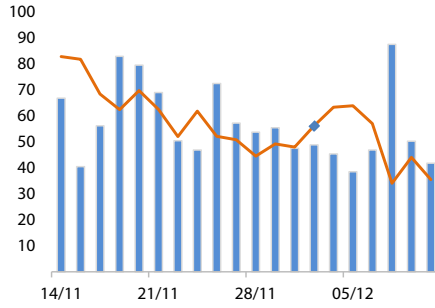
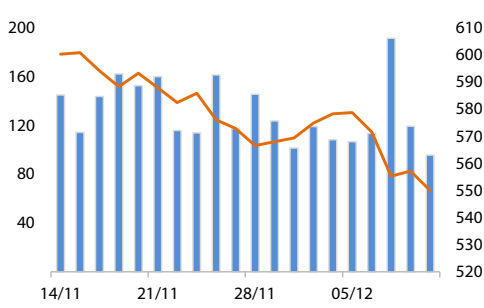
+ 84 8 6299 2006 | Ext: 344

tuam.hm@vdsc.com.vn

VNINDEX -1,08% 547,93

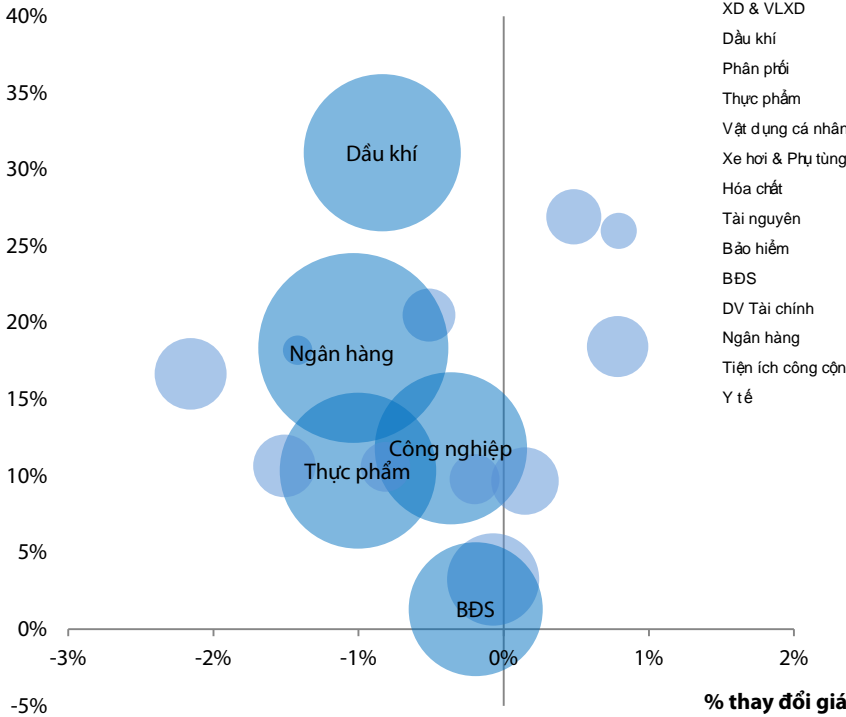
VN30 -0,89% 603,92

HNXINDEX -0,37% 84,24

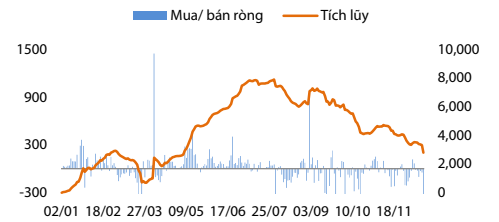


Thay đổi theo ngành

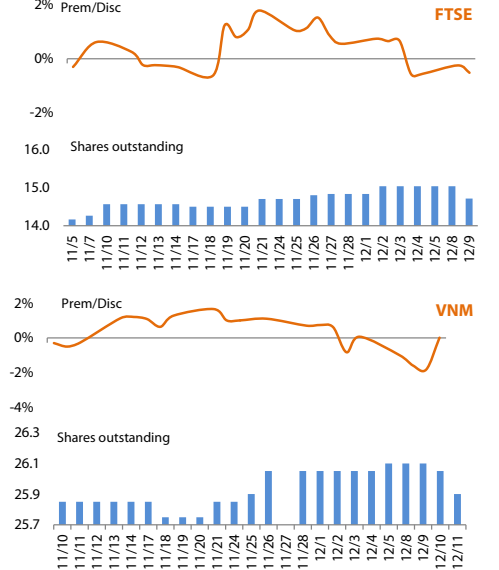
ROE Ngành



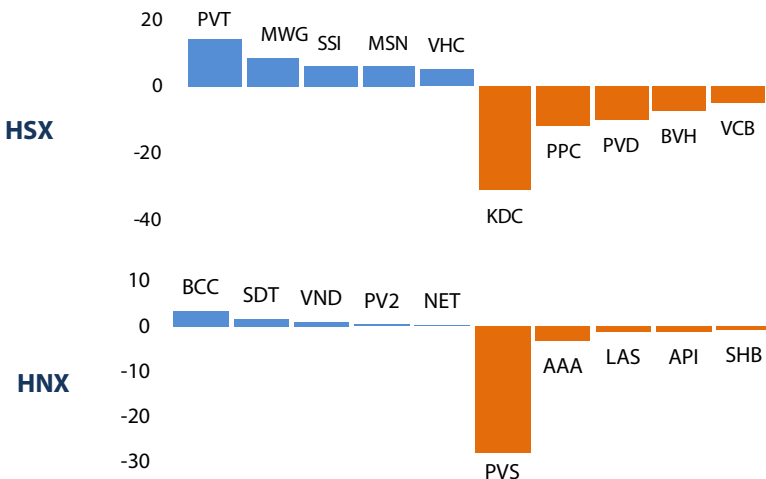
Giao dịch của NĐT nước ngoài



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	10,90	0,07	-0,9%
OGC	8,00	0,05	-2,4%
VHG	12,70	0,04	1,6%
ITA	8,40	0,03	0,0%
SSI	29,80	0,02	0,7%

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
KLF	13,10	0,79	0,8%
PVS	25,50	0,36	-3,4%
SCR	10,30	0,30	-1,0%
SHB	8,60	0,29	-2,3%
DCS	5,90	0,19	1,7%

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY

SÀN HSX:

VN-Index giảm điểm trở lại xuống 547,93 điểm, giảm 6 điểm (tương ứng 1,08%), với khối lượng giao dịch khớp lệnh đạt hơn 77 triệu cổ phiếu, trong hai phiên gần đây thanh khoản đang biến động ở mức thấp.

VN-Index duy trì đà giảm trong hầu hết thời gian giao dịch, kết phiên tạo thành cây nến đỏ ngắn với bóng trên dài và đóng cửa ở mức thấp nhất. Tín hiệu này vẫn đang thể hiện tâm lý suy yếu của nhà đầu tư. Bên cạnh đó, thanh khoản biến động ở mức thấp cho thấy dòng tiền đang quan sát thị trường chứ chưa tham gia mạnh.

Các chỉ báo kỹ thuật biến động chưa rõ ràng, đường RSI biến động đi ngang quanh mức 30, trong khi MACD có tín hiệu tiếp tục đi xuống.

Như vậy, thị trường vẫn đang biến động giằng co và thanh khoản đang suy yếu, điểm tích cực là VN-Index vẫn đang được hỗ trợ mạnh ở quanh ngưỡng 545 điểm và thị trường có sự phân hóa, cổ phiếu dầu khí vẫn yếu ớt, trong khi nhiều cổ phiếu bất động sản biến động tích cực.

SÀN HNX:

HNX-Index cũng giảm nhẹ 0,31 điểm (tương ứng 0,37%) xuống mức 84,24 điểm, với khối lượng giao dịch khớp lệnh đạt hơn 46 triệu cổ phiếu, tăng nhẹ so với hai phiên trước.

Trên đồ thị nến, HNX-Index hình thành cây nến đỏ ngắn với bóng trên dài và không có bóng dưới thể hiện áp lực bán tăng mạnh hơn về cuối phiên. Mặc dù, HNX-Index giảm nhưng vẫn đóng cửa ở trên mức 84 chưa phải là giá đóng cửa thấp nhất và đang được hỗ trợ bởi đường MA200 quanh mức 83 điểm nhưng đường giá đã phá vỡ xu hướng tăng trung hạn từ tháng 5/2014. Đường giá đã đi ngang 4 phiên quanh ngưỡng 84 và khối lượng giao dịch ở mức thấp thể hiện sự do dự của nhà đầu tư.

Các chỉ báo kỹ thuật biến động chưa tích cực, đường RSI đang biến động đi ngang gần mức 30, đường cổ MACD tiếp tục mọc dài hơn dưới đường 0.

Khuyến nghị: Thị trường giảm điểm trở lại và thể hiện sự phân hóa, nhóm cổ phiếu dầu khí vẫn giảm trong khi một số cổ phiếu bất động sản thể hiện sự tích cực. Với diễn biến hiện tại nhà đầu tư ngắn hạn cần quan sát thêm, với nhà đầu tư dài hạn có thể tích lũy dần cổ phiếu.



Nguyễn Văn Trung

+84 8 6299 2006 | Ext: 212

trung.nv@vdsc.com.vn

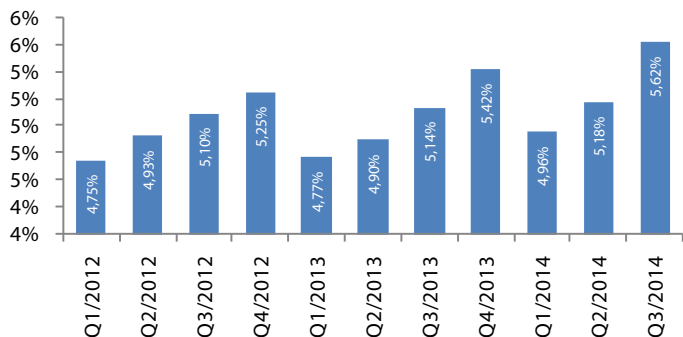
DANH MỤC CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ ĐẦU TƯ

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
KDH	19,5	Mua	12-12-14	19,7	21,7		18			-1,02%	Trung hạn
PET	21,9	Mua	12-12-14	22,0	24,2		20			-0,45%	Trung hạn
TDC	12,3	Mua	12-12-14	12,0	13,5		11			2,50%	Trung hạn
QCG	11,0	Mua	12-12-14	11,2	12,5		10			-1,79%	Trung hạn
DHC	22,5	Năm giữ	04-12-14	23,8	26,0		22,0			-5,46%	Trung hạn
PPC	26,9	Năm giữ	04-12-14	25,8	28,5		24,0			4,26%	Trung hạn
KMR	8,7	Năm giữ	04-12-14	8,7	9,6		8,0			0,00%	Ngắn hạn
BSI	11,8	Năm giữ	03-12-14	12,7	14,0		11,5			-7,09%	Ngắn hạn
SVC	16,7	Năm giữ	03-12-14	17,1	19,0		16,5			-2,34%	Trung hạn
VCS	31,0	Năm giữ	03-12-14	28,8	32,0		26,0			7,64%	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



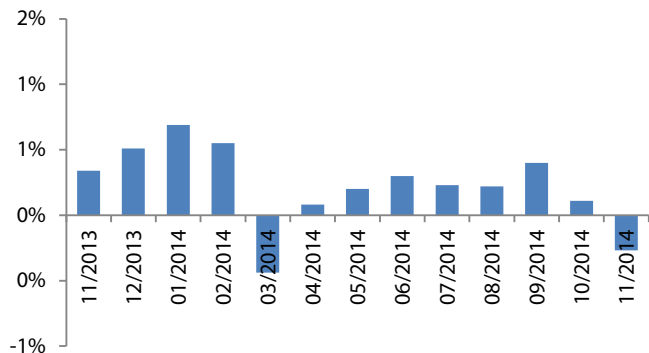
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database
(* Theo giá so sánh năm 1994)

Hình 2: Chỉ số sản xuất công nghiệp



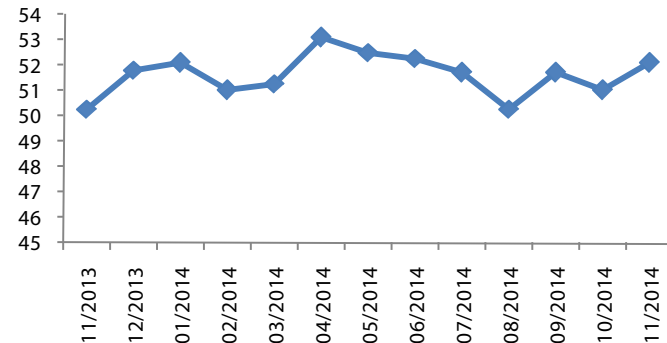
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

Hình 3: Chỉ số lạm phát hàng tháng



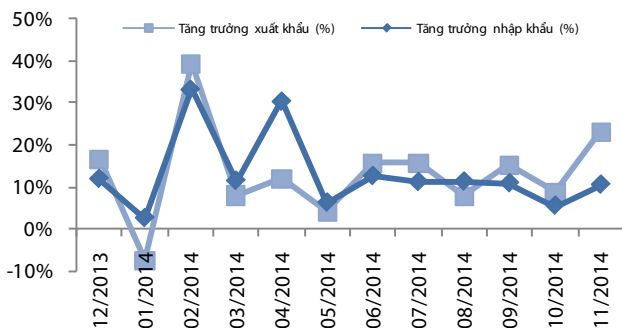
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



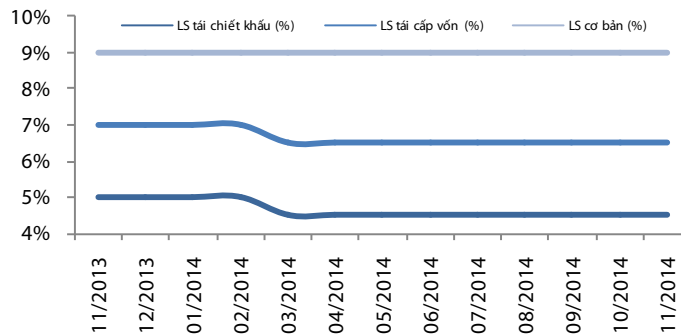
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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
PCT - Tái cấu trúc	11/12/2014	Theo dõi	
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

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	09/12/2014	0%-0,75%	0%-2,5%	11.378	11.576	-1,71 %
VEOF	09/12/2014	0%-0,75%	0%-2,5%	9.800	9.815	-0,15%
VF1	12/12/2014	0,2% - 1%	0,5%-1,5%	20.890	21.111	-1,05%
VF4	10/12/2014	0,2% - 1%	0%-1,5%	9.102	9.565	-4,84%
VFA	12/12/2014	0,2% - 1%	0%-1,5%	7.373	7.443	-0,95%
VFB	12/12/2014	0,3% - 0,6%	0%-1%	11.841	11.832	0,08 %
ENF	05/12/2014	0% - 3%	0%	10.889	10.807	0,76%
MBVF	04/12/2014	1%	0%-1%	11.135	11.060	0,68%
MBBF	10/12/2014	0%-0,5%	0%-1%	11.766	11.768	-0,02%

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.