

THÁNG 06

18

THỨ NĂM

**“Thanh khoản
giảm, thị
trường vẫn
vượt ngưỡng
580”**

NHẬT KÝ TƯ VẤN

- **Thông tin về dàn khoan khu vực Đông Nam Á**
- **Thanh khoản giảm, thị trường vẫn vượt ngưỡng 580**

Thông tin về dàn khoan khu vực Đông Nam Á

Gần đây, chuyên viên ngành dầu khí của chúng tôi có cập nhật một số thông tin liên quan đến thị trường khoan tại khu vực Đông Nam Á (ĐNÁ). Trong phạm vi NKTV ngày hôm nay, chúng tôi đưa ra một số tóm tắt về triển vọng ngành để quý NĐT có thêm thông tin tham khảo. Theo đánh giá của Plattes, khu vực ĐNÁ đang là khu vực năng động nhất trong hoạt động khai thác dầu khí, đồng thời nhu cầu năng lượng của khu vực này cũng đang trong đà tăng trưởng. Tuy nhiên, hiệu suất hoạt động khai thác của giàn khoan trong khu vực không phải ở mức cao so với các khu vực còn lại, đồng thời đang có xu hướng giảm trong thời gian gần đây do ảnh hưởng tiêu cực đến từ sự sụt giảm của giá dầu thế giới. Theo Rigzone, hiệu suất hoạt động của giàn khoan tại khu vực ĐNÁ hiện tại chỉ khoảng 52,1%, thấp hơn so với mức hiệu suất bình quân trên toàn cầu là 58,2%. Bên cạnh đó, mức hiệu suất hoạt động trên đã giảm ~16,2% so với thời điểm cách đây 1 năm (khi giá dầu đang đứng ở mức cao trên 100\$/thùng). Tìm hiểu thêm thông tin từ báo cáo của JP.Morgan, chúng tôi được biết đang có một tình trạng dư cung trầm trọng đối với nguồn cung giàn khoan trên toàn cầu, đặc biệt là khu vực ĐNÁ. Diễn biến này xuất phát từ một nhu cầu thực tế là thay thế các giàn khoan đã cũ sản xuất trong giai đoạn 1970-1985, tuy nhiên, xem xét số lượng giàn khoan đang được xây dựng và chưa có hợp đồng ký kết thì dường như lượng cung đang vượt quá nhu cầu. Theo đánh giá của JP.Morgan, tình trạng này có thể kéo dài ít nhất là cho đến hết Q2/2017. Đà sụt giảm của giá dầu đã kéo theo sự điều chỉnh giá cho thuê giàn của các công ty dịch vụ khoan từ cuối năm ngoái đến nay. Tuy nhiên, quan ngại lớn hơn về việc dư thừa nguồn cung giàn khoan sẽ là một nhân tố quan trọng ảnh hưởng đến triển vọng giá cho thuê giàn trong các năm tiếp theo.

Trao đổi quan ngại trên với đại diện của Tổng Công ty Khoan và Dịch vụ khoan dầu khí (PVD – HSX), chúng tôi được biết thị trường khoan tại Việt Nam là thị trường có hiệu suất hoạt động tốt nhất trong khu vực. Các giàn sở hữu của PVD luôn có được hiệu suất cao trong thời gian hoạt động (~95-99%). Kết quả trên đến từ nhu cầu khai thác dầu thô cao ở Việt Nam và vị thế cũng như thị phần của PVD trong ngành khoan dầu khí. Hiện tại, chúng tôi không kỳ vọng các công ty dịch vụ khoan nước ngoài có thể “đặt chân” vào thị trường khoan trong nước để cạnh tranh thị phần với PVD. Tuy nhiên, chúng tôi cho rằng rủi ro giá cho thuê giàn trong khu vực sụt giảm từ đó ảnh hưởng đến khả năng đàm phán giá cho thuê giàn của PVD trong các năm tiếp theo là đáng xem xét. Theo chia sẻ của doanh nghiệp, giá cho thuê giàn tại Việt Nam vẫn cao hơn so với khu vực, dù vậy, về xu hướng thì giá cho thuê giàn của Việt Nam vẫn có tương quan chặt với khu vực ĐNÁ. Như vậy, mặc dù giá dầu đang ổn định quanh vùng 60\$/thùng và hầu hết các dự báo đa số là từ ổn định đến phục hồi đối với giá dầu thô, chúng tôi cho rằng rủi ro điều chỉnh giảm giá cho thuê giàn khoan có thể còn tiếp diễn trong năm tiếp theo. Hiện tại, doanh nghiệp cho biết các giàn sở hữu vẫn có việc làm cho đến hết năm nay và thậm chí cả năm sau, giá cho thuê giàn bình quân khoảng 135.000-145.000 USD/ngày. Công ty đã thực hiện bảo trì giàn PVD 1 và PVD 3 trong nửa đầu năm, đưa vào hoạt động giàn PVD 6 từ tháng 03/2015. Trong tháng 7/2015, PVD cũng sẽ chốt quyền chia trả cổ tức bằng tiền mặt 15% và cổ phiếu thưởng 15%.

Thanh khoản giảm, thị trường vẫn vượt ngưỡng 580

Phiên giao dịch ngày hôm nay đánh dấu phiên thứ 2 liên tiếp thanh khoản có sự sụt giảm mạnh và là phiên có giá trị giao dịch thấp nhất tính từ cuối tháng 5 đến nay. Tổng khối lượng giao dịch trên cả hai sàn đạt 2.140,04 tỷ đồng, -23,5% so với phiên ngày hôm qua và -47,47% so với phiên kỷ lục ngày 8/6. Diễn biến trên cho thấy dòng tiền tham gia thị trường đang có sự thu hẹp khá nhanh

trong những ngày gần đây (trước ngày chốt danh mục cuối cùng của hai quỹ ETF). Mặc dù vậy, cả hai sàn vẫn có sự tăng điểm nhẹ với độ rộng là 214 mã tăng so với 195 mã giảm, VNIndex vượt ngưỡng 580 lần thứ hai trong tháng 6, đạt 580,35 (+0,26%) trong khi đó HNXIndex đạt 87,09 điểm (+0,7%). Bên cạnh đó, khối ngoại mua ròng phiên thứ 3 liên tiếp với giá trị đạt 26,11 tỷ đồng trên sàn HSX và 21,91 tỷ đồng trên sàn HNX.

Có thể nhận thấy sự phân hóa trên thị trường chứng khoán với đà tăng chính vẫn nằm ở cổ phiếu ngành dịch vụ tài chính (chứng khoán) như SSI (+2,1%), HCM (+0,3%) và VND (+3,8%). Bên cạnh đó, các mã ngành Ngân hàng dường như đang có sự “hụt hơi” sau đà bứt phá mạnh trong thời gian vừa qua chỉ với 2 mã theo cùng đà tăng hôm nay là ACB (+1,4%) và VCB (+1,1%).

Theo quan sát của chúng tôi, dòng tiền thường có dấu hiệu chậm lại trước ngày giao dịch cuối cùng trong kỳ xem xét danh mục của hai quỹ ETF. Chuyên viên thị trường nhận định dù VNIndex vượt ngưỡng 580 điểm song có thể có nhiều NĐT đang đứng ngoài quan sát, chờ tín hiệu rõ ràng hơn sau phiên giao dịch ngày mai.

Liên quan đến thông tin về vấn đề điều chỉnh lãi suất tại Mỹ, Chủ tịch Fed – Janet Yellen hôm qua đã tuyên bố giữ nguyên ý định nâng lãi suất trong năm 2015. Nguyên nhân được FED này đưa ra là do khả năng phục hồi của nền kinh tế Mỹ, đặc biệt là thị trường lao động tạo ra hơn 217.000 việc làm mới trong 5 tháng đầu năm nay. Bên cạnh đó, dự báo tỷ lệ thất nghiệp giảm từ 5,5% trong tháng Năm xuống còn 5,2% cuối năm cũng là cơ sở cho quyết định trên.

Nguyễn Trung Kiên

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 326

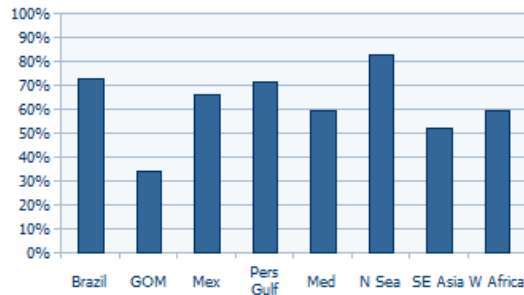
kien.nt@vdsc.com.vn

Hình: Sản xuất và nhu cầu năng lượng trên toàn cầu



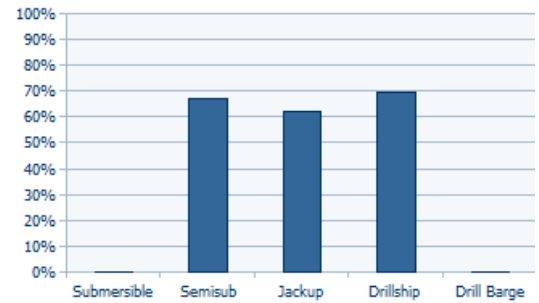
Nguồn: Platts

Hình: Hiệu suất hoạt động của giàn khoan thế giới hiện tại



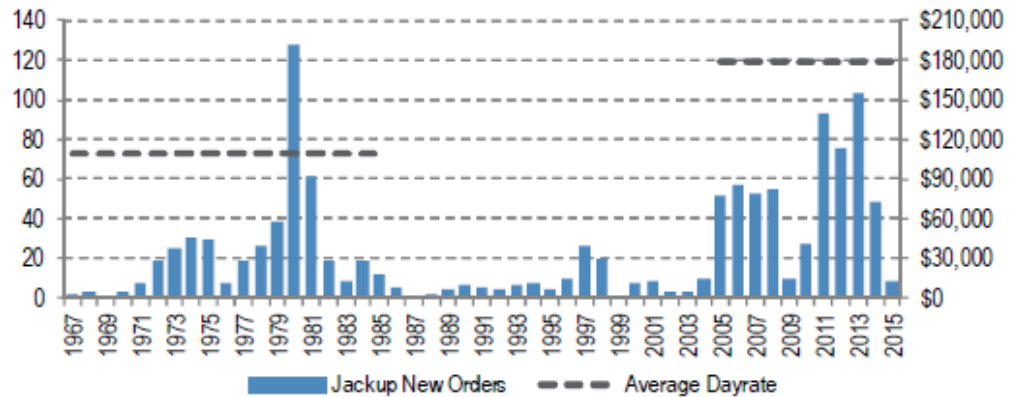
Nguồn: Rigzone

Hình: Hiệu suất hoạt động của từng loại hình khoan



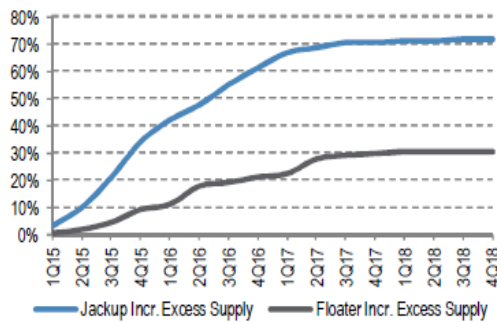
Nguồn: Rigzone

Hình: Chu kỳ xây dựng và giá cho thuê bình quân giàn khoan Jack-up (1970-1985) và (2005-2014)



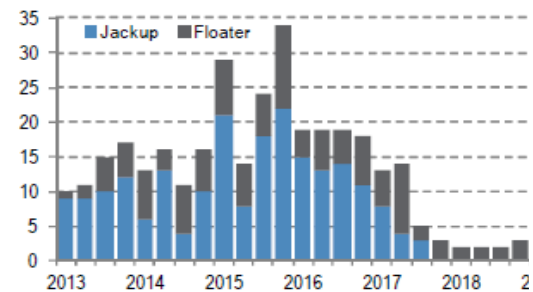
Nguồn: IHS Petrodata, J.P. Morgan

Hình: Lượng giàn khoan mới tăng thêm



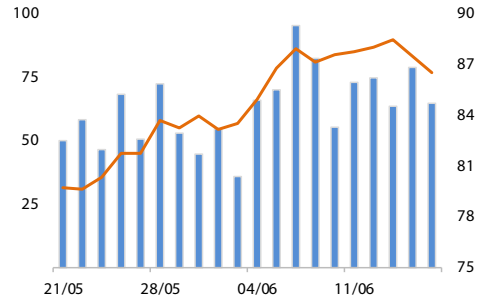
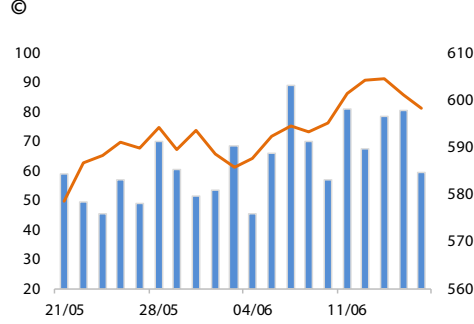
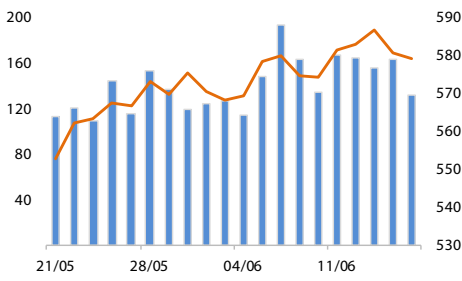
Nguồn: IHS Petrodata, J.P.Morgan

Hình: Lịch trình giao giàn khoan đang xây dựng



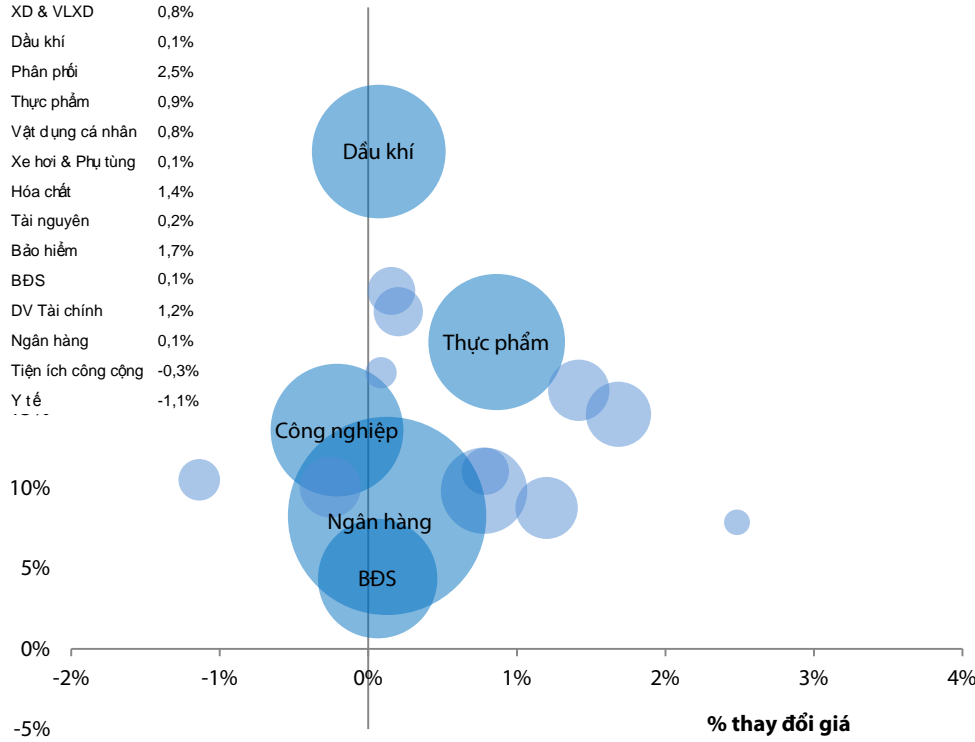
Nguồn: IHS Petrodata, J.P.Morgan

VNINDEX 0,26% **580,35** **VN30** 0,37% **600,45** **HNXINDEX** 0,69% **87,09**

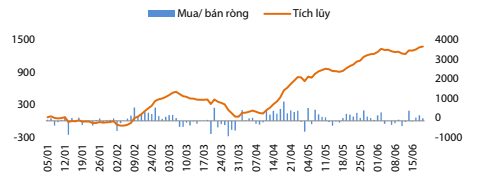


Thay đổi theo ngành

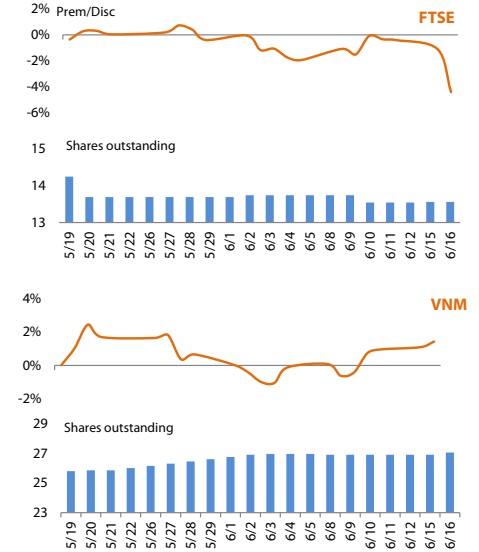
Ngành	% thay đổi
Công nghệ	0,2%
Công nghiệp	-0,2%
XD & VLXD	0,8%
Dầu khí	0,1%
Phân phối	2,5%
Thực phẩm	0,9%
Vật dụng cá nhân	0,8%
Xe hơi & Phụ tùng	0,1%
Hóa chất	1,4%
Tài nguyên	0,2%
Bảo hiểm	1,7%
BDS	0,1%
DV Tài chính	1,2%
Ngân hàng	0,1%
Tiện ích công cộng	-0,3%
Y tế	-1,1%



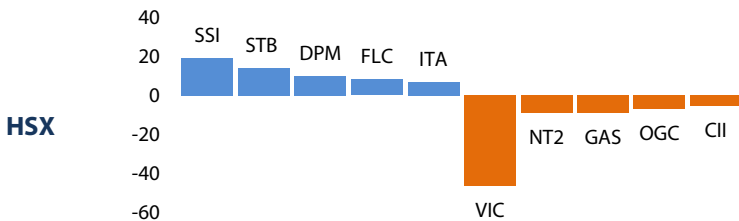
Giao dịch của NĐT nước ngoài



ETF

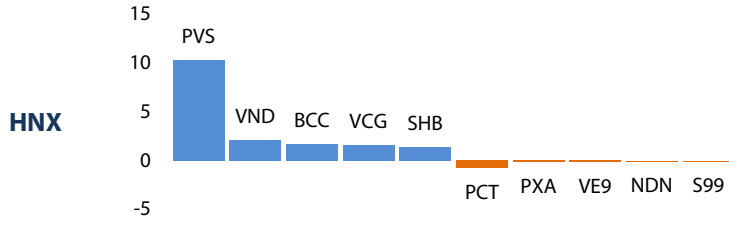


Top cổ phiếu mua/bán ròng của NĐTNN (tỷ đồng)



Top cổ phiếu giao dịch nhiều nhất

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
FLC	9,10	0,09	1,1%
OGC	2,80	0,07	3,7%
MBB	15,10	0,05	-0,7%
SSI	23,80	0,04	2,1%
CII	23,30	0,04	3,1%



Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
SCR	8,40	0,55	2,4%
KLF	7,30	0,34	1,4%
FIT	14,00	0,25	1,4%
VND	13,80	0,24	3,8%
KVC	21,30	0,22	9,8%

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY

SÀN HSX:

VN-Index tăng điểm trở lại lên mức 580,35 điểm, tăng 1,48 điểm (tương ứng 0,26%) với khối lượng giao dịch khớp lệnh đạt hơn 90 triệu cổ phiếu, giảm mạnh so với các phiên trước và mức trung bình khối lượng 10 phiên.

Kết phiên, VN-Index hình thành cây nến xanh ngắn có bóng trên thể hiện áp lực bán ra vẫn tăng lên trong phiên giao dịch nhưng lực cầu vẫn mạnh hơn giúp đường giá duy trì đà tăng trong suốt phiên giao dịch và phục hồi trở lại về cuối phiên. VN-Index đóng cửa trên mức 580 điểm, duy trì biến động ở phía trên đường trendline của xu hướng giảm và cả đường MA200 ở quanh ngưỡng 579 điểm. Đây là các tín hiệu tốt đối với đường giá thể hiện xu hướng tăng ngắn hạn vẫn đang được duy trì. Khối lượng giao dịch trong phiên đột ngột giảm mạnh so với các phiên trước thể hiện sự quan sát của nhà đầu tư với biến động sắp tới.

Các chỉ báo kỹ thuật đang biến động yếu hơn, đường RSI biến động zic zắc với độ dốc đi lên thấp, đường MACD đang đi xuống tiến gần đường tín hiệu nhưng vẫn chưa cắt xuống.

SÀN HNX:

HNX-Index cũng tăng điểm trở lại sau hai phiên giảm mạnh, đóng cửa ở mức 87,09 điểm, tăng nhẹ 0,61 điểm (tương ứng 0,7%) với khối lượng giao dịch đạt hơn 48 triệu cổ phiếu. Thanh khoản thị trường đã giảm mạnh so với các phiên trước.

Sau hai phiên giảm mạnh, HNX-Index đã hồi phục lại hình thành cây nến xanh với bóng nến phía trên dài hơn, thể hiện áp lực bán vẫn diễn ra trong phiên, nhưng lực cầu tăng lại giúp đường giá duy trì đà tăng trong suốt phiên giao dịch. Khối lượng giao dịch bất ngờ giảm mạnh do nhà đầu tư đang giữ trạng thái quan sát với diễn biến thị trường. Các tín hiệu điều chỉnh có tín hiệu chứng lại và áp lực bán đang giảm dần.

Các chỉ báo kỹ thuật đang thể hiện sự điều chỉnh, đường RSI tăng nhẹ trở lại nhưng xu hướng ngắn hạn vẫn đang đi xuống, đường MACD histogram đã giảm về gần ngưỡng 0.

Khuyến nghị: Thị trường hồi phục trở lại với thanh khoản giảm mạnh so với các phiên trước thể hiện áp lực bán có dấu hiệu chững lại nhưng lực mua cũng chưa mạnh, do nhà đầu tư đang giữ trạng thái quan sát với diễn biến hiện tại và chờ đợi tín hiệu rõ ràng hơn.



Nguyễn Văn Trung

+84 8 6299 2006 | Ext: 212

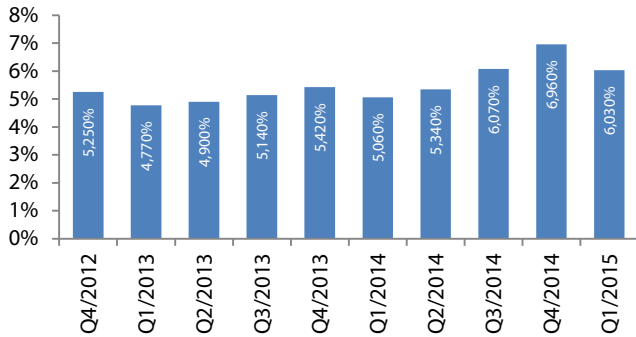
trung.nv@vdsc.com.vn

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
CTG	20,7	Mua	15/06/2015	20,8	23,0		19,5			-0,48%	Trung hạn
HT1	22,5	Mua	15/06/2015	22,5	25,0		21,5			0,00%	Trung hạn
HCM	33,7	Nắm giữ	05/06/2015	34,1	37,5		31			-1,17%	Ngắn hạn
PVS	27,6	Nắm giữ	05/06/2015	26,5	30,0		25			4,15%	Trung hạn
TS4	9,4	Nắm giữ	05/06/2015	9,4	11,0		8,8			0,00%	Trung hạn
CVT	21,9	Nắm giữ	29/05/2015	21,1	23,8		19,3			3,79%	Ngắn hạn
LCG	8,2	Nắm giữ	28/05/2015	8,0	8,8		7,3			2,50%	Ngắn hạn
SJS	21,8	Nắm giữ	28/05/2015	21,3	23,5		20			2,35%	Trung hạn
DPM	29,8	Nắm giữ	21/05/2015	29,5	31,5		27			1,02%	Ngắn hạn
PLC	32,5	Nắm giữ	05/03/2015	34,7	40,0		31			-6,34%	Trung hạn
STB	18,5	Bán	21/05/2015	17,0	18,0		16	5/27/2015	18,1	6,47%	Ngắn hạn
JVC	13,9	Bán	22/05/2015	22,1	25,0		20,5	6/9/2015	21,2	-4,07%	Ngắn hạn
NVT	4,1	Bán	28/05/2015	3,9	4,3		3,5	6/2/2015	4,4	12,82%	Ngắn hạn
HSG	42,0	Bán	15/04/2015	36,9	40,0		34	6/16/2015	42,2	14,36%	Trung hạn
FPT	44,5	Bán	10/04/2015	41,5	44,3	47,3	39,8	5/29/2015	45	8,43%	Trung hạn

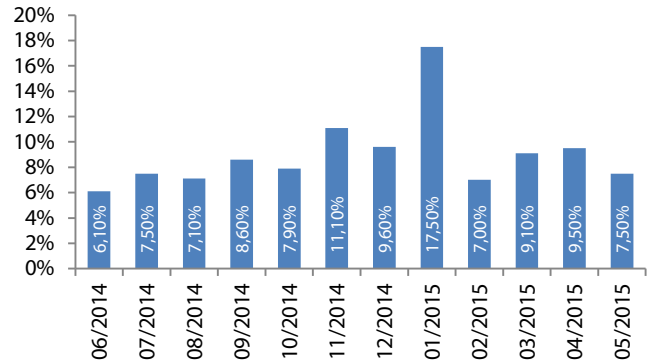
CHỈ SỐ VĨ MÔ

Hình 1: Tăng trưởng GDP qua các quý



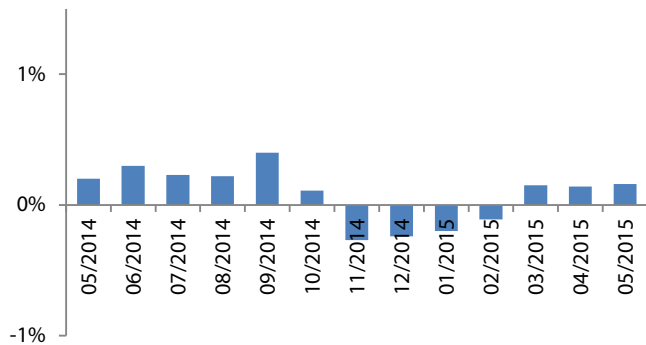
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database
(* Theo giá so sánh năm 1994)

Hình 2: Chỉ số sản xuất công nghiệp



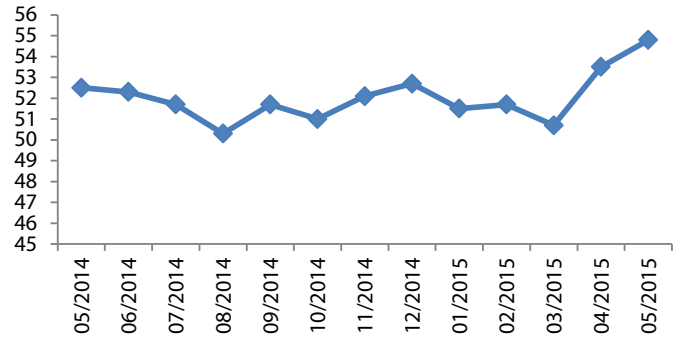
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

Hình 3: Chỉ số lạm phát hàng tháng



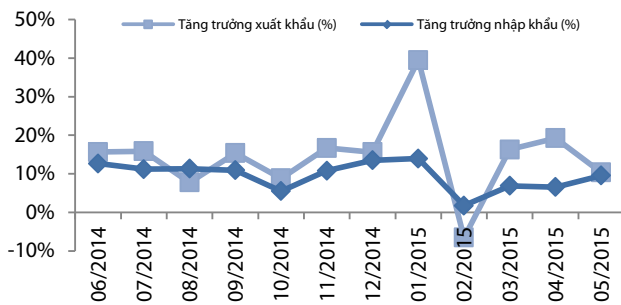
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



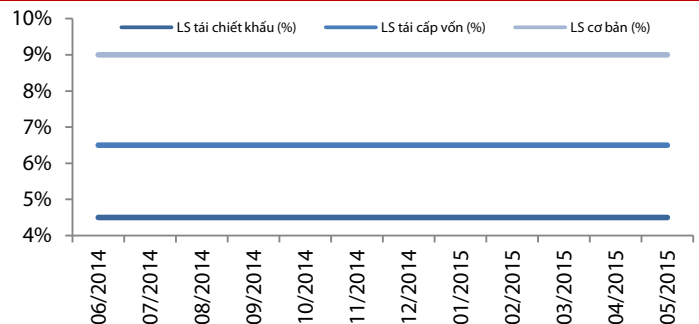
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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
MWG - Lạc quan với triển vọng kinh doanh năm 2015	25/05/2015	Mua – Trung hạn	101.000
FPT - Khởi công nghệ phục hồi	12/05/2015	Tích lũy – Dài hạn	60.900
GSP - Năm bản lề cho giai đoạn tăng trưởng mới	11/05/2015	Tích lũy – Dài hạn	16.600
STK - Nhiều yếu tố thuận lợi để tăng trưởng	07/05/2015		30.800
VPH - Đi lên từ đáy chu kỳ kinh doanh	05/05/2015	Mua – Trung hạn	15.300

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	05/05/2015	0% - 0,75%	0% - 2,5%	11.672	11.683	-0,09%
VEOF	05/05/2015	0% - 0,75%	0% - 2,5%	9.238	9.456	-2,31%
VF1	08/05/2015	0,2% - 1%	0,5% - 1,5%	20.675	20.520	0,75%
VF4	06/05/2015	0,2% - 1%	0% - 1,5%	8.978	9.098	-1,38%
VFA	04/05/2015	0,2% - 1%	0% - 1,5%	7.154	7.168	-0,20%
VFB	08/05/2015	0,3% - 0,6%	0% - 1%	12.126	12.133	-0,05%
ENF	04/05/2015	0% - 3%	0%	10.834	10.779	0,51%
MBVF	04/05/2015	1%	0% - 1%	10.449	10.439	0,10%
MBBF	29/04/2015	0% - 0,5%	0% - 1%	12.075	12.064	0,09%

ĐỘI NGŨ PHÂN TÍCH

Đoàn Thị Thanh Trúc – Giám đốc

+ 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: 321

my.ttd@vdsc.com.vn

Bành Trần Tường Vân

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 324

van.btt@vdsc.com.vn

Bùi Vĩnh Thiện

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 325

Thien.bv@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.