



THÁNG 01

05

THỨ HAI

*“PMI tháng 12 là tin vui đầu năm mới”*

**NHẬT KÝ TƯ VẤN**

- **PMI tháng 12 là tin vui đầu năm mới**
- **Tản mạn đầu năm: Sự hồi phục của sức mua nội địa dưới góc nhìn một người tiêu dùng**

**PMI tháng 12 là tin vui đầu năm mới**

Hôm nay, HSBC vừa công bố báo cáo PMI ngành sản xuất của Việt Nam tháng 12 năm 2014. Trong đó, PMI trong tháng cuối cùng của năm 2014 tăng mạnh nhất kể từ tháng 4 trở lại đây, lên 52,7 từ mức 52,1 trong tháng 11.

Trong báo cáo lần này, HSBC đánh giá nhu cầu trong nước cũng như xuất khẩu vẫn đang tiếp tục mở rộng thể hiện qua (1) số lượng đơn hàng mới và sản lượng tiêu thụ cao hơn các tháng trước, (2) tiền lương cho người lao động bắt đầu được điều chỉnh tăng và (3) giá trị mua hàng và tồn kho nguyên liệu đầu vào cũng được mở rộng. Kết quả khảo sát của HSBC cũng cho thấy áp lực gia tăng công suất để đáp ứng đơn hàng của các doanh nghiệp cũng tăng lên trong tháng 12; đồng thời, đây cũng là tháng thứ 2 liên tiếp các nhà sản xuất ghi nhận sự gia tăng về số đơn hàng tồn đọng. Sự cải thiện đồng đều của chỉ báo thành phần có thể xem điểm tích cực nhất trong báo cáo PMI tháng 12.

Một điểm cũng được HSBC lưu ý trong báo cáo PMI lần này là việc giá đầu vào sản xuất và giá đầu ra đều có sự sụt giảm. Trong đó, giá đầu vào giảm một phần là do sự tác động trực tiếp của chi phí nhiên liệu và chi phí vận chuyển. Tận dụng điều này, một số doanh nghiệp đã chủ động giảm giá bán để kích cầu cuối năm. Chuyên viên vĩ mô của chúng tôi cho rằng giá đầu vào giảm nhanh hơn giá đầu ra là yếu tố tích cực sẽ giúp cải thiện biên lợi nhuận của các doanh nghiệp sản xuất. Đồng thời, việc điều chỉnh lương nhân công cho thấy các doanh nghiệp đã thoải mái hơn trong việc cân đối chi phí và hứa hẹn sẽ hỗ trợ nhu cầu tiêu dùng trong dịp Tết Nguyên Đán sắp tới.

**Hình 1: Thống kê PMI ngành sản xuất Việt Nam từ 04/2011 – 12/2014**



Nguồn: HSBC, RongViet Research tổng hợp

Như vậy, báo cáo PMI tháng 12 khả quan có thể xem là tin vui đầu năm TTCK. Đà tăng trưởng tương đối vững chắc của chỉ số PMI từ giữa quý 3 là tín hiệu tích cực về sản xuất trong nước và hứa hẹn một năm “dễ thở” hơn với các doanh nghiệp.

**Tản mạn đầu năm: Sự hồi phục của sức mua nội địa dưới góc nhìn một người tiêu dùng**

Gần đây, dư luận bàn nhiều về sức mua nội địa cuối năm; trong khi báo chí than rằng năm nay tiêu thụ còn “èo uột lắm” có vị chuyên gia lại nói nhu cầu mua sắm “ấm lên” rồi đấy chứ. Mấy ngày nghỉ lễ, Rong Béo cầm trên tay tháng lương 13 (ơng giờ, năm nay Công ty ăn nên làm ra!) đi mua sắm ở nhiều nơi, nhờ đó mà cảm nhận khá rõ nét cái không khí mua bán nhộn nhịp ở Sài Gòn những ngày cuối năm.

Mới ngày đầu tháng Một, mà các siêu thị nào cũng đông nghẹt người mua sắm (ấy là dân chúng đã đổ bót về các tỉnh rồi đấy). Ai đến mấy địa điểm truyền thống như BigC, Coopmart đổ mà tìm được còn quầy nào còn trống. Ngay như cái cửa hàng mới của Saigon Square trên đường Hai Bà Trưng mới khai trương hôm giao thừa mà ngày hôm sau cũng đã chật kín người làm Rông Béo dù rất xô xáo cũng không thể qua được “vòng gửi xe”. Tưởng đâu chỉ có ở những khu chợ thời trang bình dân dọc đường CMT8, Nguyễn Trãi mới có cảnh “đi bộ nhanh hơn đi xe”, thực tế tại các shop thời trang thương hiệu như PT2000, Ninomaxx hay Vascara, dòng người cũng đông đúc hơn hẳn năm ngoái. Có lẽ ông Vương Đình Huệ bảo tổng cầu chưa yếu, tiêu dùng vẫn tăng cũng là có cái lý.

Thế là sáng hôm sau, Rông Béo tiếp tục đi khảo sát khu vực Aeon Mall Tân Phú, trong lòng chắc chắn “xa thì vắng”. Nào ngờ đến nơi thì nơi này cũng xô bồ không kém gì khu trung tâm. Rông Béo nghĩ mãi cũng không hiểu sao mà năm nay bà con đi mua sắm đông thế và chỉ tới lúc dừng xe đổ xăng thì mới vỡ lẽ. Đã lâu lắm rồi Rông Béo mới biết lại cái sự sung sướng khi đổ đầy bình xăng chỉ mất 50.000 đồng. Đối với những người đi lại nhiều, những gia đình có nhiều xe máy hay đang có xe hơi (như các sếp mình), cái sự tiết kiệm ấy chắc còn lớn hơn nhiều lần. Đợt giảm giá xăng lần này đến vào đúng cao điểm mua sắm cuối năm của nhiều gia đình. Có trong tay một khoản tiền trong khi nơi nơi đang tung búng khuyến mãi, việc mạnh tay hơn khi mua sắm là điều tất yếu. Ừ nhỉ, mình cũng vậy thôi, có năm nào mà Rông Béo “quyết tâm shopping cao độ” như năm nay đâu. Rông Béo nghĩ lại thấy hơi xót tiền nhưng cũng tự an ủi “cũng là đóng góp GDP mà”. Ai cũng nghĩ thế thì tăng trưởng kinh tế 2015 chắc không thành vấn đề.

Từ đây mà để nói kinh tế vĩ mô năm 2015 sẽ ra sao thì rất khó nhưng ít nhất trong mấy ngày nghỉ lễ, Rông Béo thấy vui vì cảm nhận được một cách rõ ràng rằng nền kinh tế chúng ta đang đi lên. Được gọi là hàn thử biểu của nền kinh tế, có thể kỳ vọng TTCK sẽ có phản ứng đối với sự chuyển động đi lên này và đó chắc hẳn sẽ là những phản ứng tích cực.

**Nguyễn Bá Phước Tài**

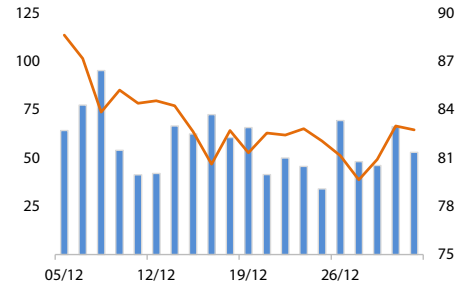
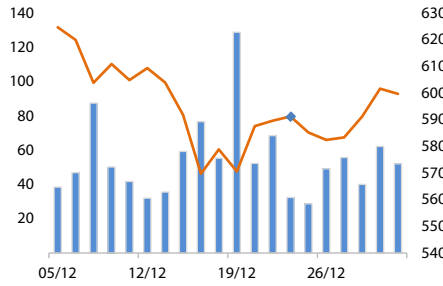
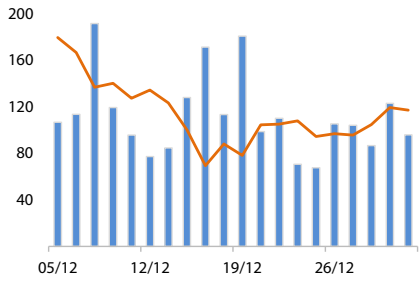
+ 84 8 6299 2006 | Ext: 319

[tai.nbp@vdsc.com.vn](mailto:tai.nbp@vdsc.com.vn)

**VNINDEX -0,22% 544,45**

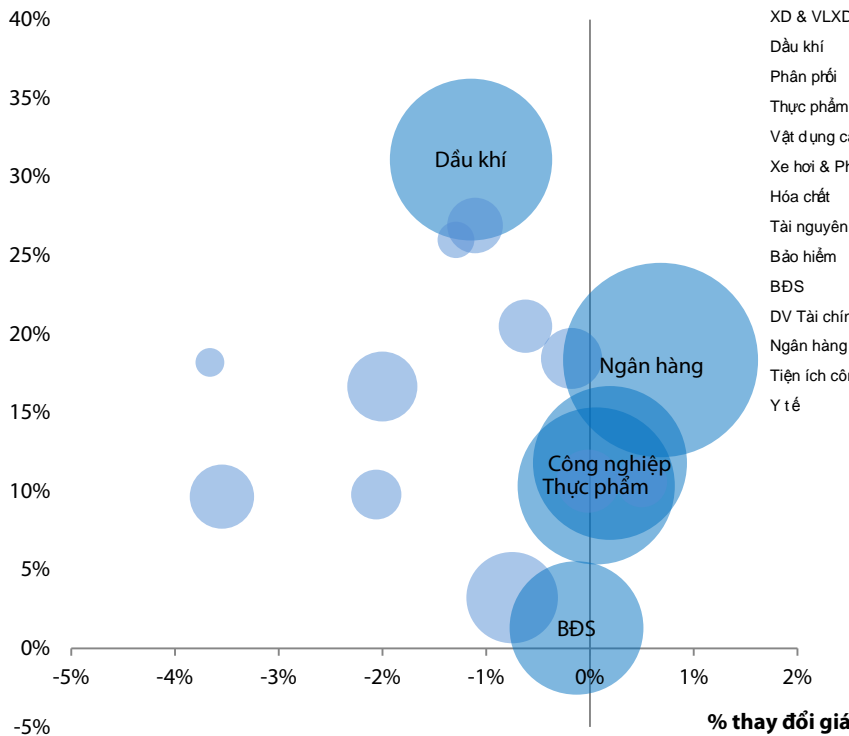
**VN30 -0,33% 599,69**

**HNXINDEX -0,29% 82,74**

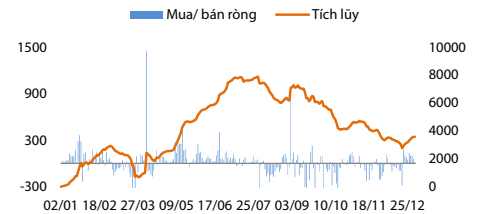


**Thay đổi theo ngành**

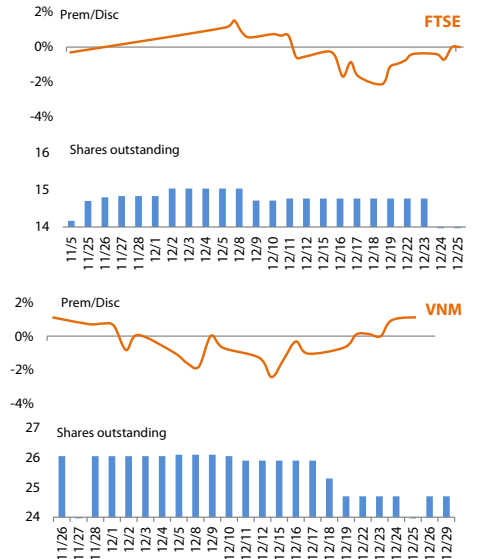
**ROE Ngành**



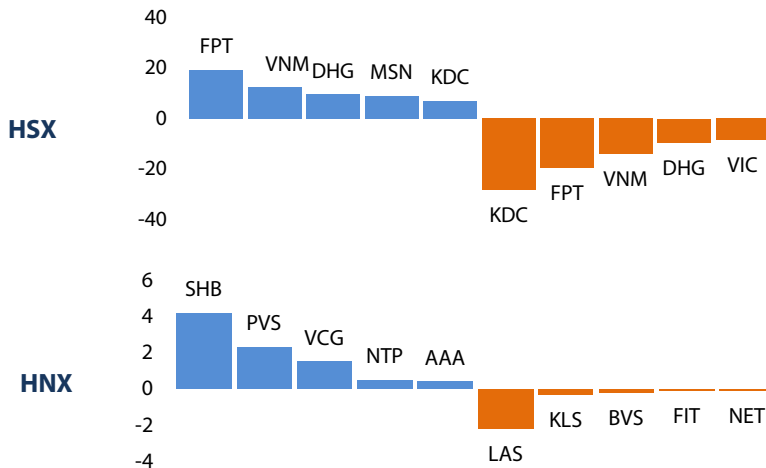
**Giao dịch của NĐT nước ngoài**



**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	11,00	0,19	0,9%
OGC	7,30	0,08	2,8%
ITA	8,00	0,06	0,0%
VHG	11,90	0,05	0,8%
PVT	13,60	0,03	-2,9%

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
PVX	5,20	0,84	8,3%
KLF	10,90	0,65	-1,8%
SCR	9,20	0,40	0,0%
FIT	18,20	0,26	9,6%
SHB	8,10	0,23	0,0%

## PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY

### SÀN HSX:

VN-Index giảm nhẹ 1,18 điểm (tương ứng 0,22%) xuống mức 544,45 điểm, với khối lượng giao dịch khớp lệnh đạt hơn 91 triệu cổ phiếu, giảm nhẹ so với phiên 31/12/2014.

Sau hai phiên tăng mạnh, hôm nay VN-Index hình thành cây nến đỏ ngắn với bóng trên dài hơn thể hiện áp lực bán ra tăng lên cho thấy sự chốt lời ngắn hạn của nhà đầu tư. Trong phiên, đường giá đã tăng lên kiểm định ngưỡng 550 điểm (tương ứng MA26) nhưng thất bại do áp lực chốt lời và đóng cửa dưới ngưỡng kháng cự 545 điểm.

Trên đồ thị, VN-Index đã thể hiện tín hiệu tích cực hơn khi đã hình thành mô hình hai đáy với đáy sau cao hơn đáy trước hình thành xu hướng hồi phục và tiến tới kiểm định các ngưỡng kháng cự 545 điểm và vùng 560-565 điểm. Tuy nhiên, xu hướng của VN-Index trong trung hạn vẫn chưa thoát khỏi xu hướng giảm.

Các chỉ báo kỹ thuật cũng thể hiện tín hiệu tích cực hơn, đường RSI giảm nhẹ trong phiên hôm nay nhưng xu hướng đang đi lên, MACD đã cắt đường tín hiệu đi lên thể hiện tín hiệu mua vào.

### SÀN HNX:

HNX-Index cũng giảm nhẹ 0,24 điểm (tương ứng 0,29%) xuống mức 82,74 điểm, với khối lượng giao dịch đạt hơn 42 triệu cổ phiếu.

Trên đồ thị nến, HNX-Index cũng hình thành cây nến đỏ ngắn với bóng trên dài hơn thể hiện áp lực bán ra tăng lên, nhưng giá đóng cửa vẫn nằm trên ¾ cây nến phiên 31/12/2014 cho thấy áp lực bán không quá mạnh. Tuy nhiên, cây nến hôm nay cũng thể hiện áp lực của ngưỡng kháng cự 84 điểm đến khả năng tăng của đường giá. Nhìn chung, trong ngắn hạn HNX-Index đang biến động đi ngang, trong trung hạn vẫn nằm trong xu hướng giảm.

Các chỉ báo kỹ thuật xuất hiện tín hiệu khả quan hơn, đường RSI có xu hướng tăng nhẹ trong khi đường MACD đã cắt đường tín hiệu đi lên thể hiện tín hiệu mua vào. Các chỉ báo kỹ thuật đang ủng hộ cho sự hồi phục nhưng đường giá cần tăng qua 84 điểm để có sự bứt phá rõ ràng.

**Khuyến nghị:** Các chỉ báo kỹ thuật đã xuất hiện những tín hiệu khả quan hơn nhưng đường giá đang gặp phải ngưỡng kháng cự sẽ khiến thị trường có những rung lắc nhất định. Thị trường có xuất hiện những cơ hội đầu tư nên nhà đầu tư có thể giải ngân thăm dò nhưng không nên mua đuổi giá khi tăng.



**Nguyễn Văn Trung**

+84 8 6299 2006 | Ext: 212

[trung.nv@vdsc.com.vn](mailto:trung.nv@vdsc.com.vn)

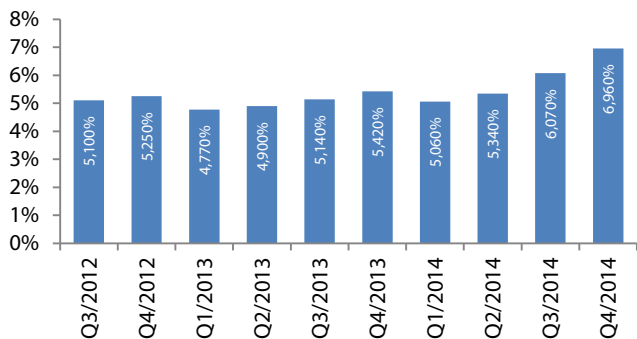
**DANH MỤC CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ ĐẦU TƯ**

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
<b>KDH</b>	19,8	<b>Nắm giữ</b>	12/12/2014	19,7	21,7		18,0			0,51%	Trung hạn
<b>PPC</b>	27,1	<b>Nắm giữ</b>	04/12/2014	25,8	28,5		24,0			5,04%	Trung hạn
<b>VCS</b>	26,8	<b>Nắm giữ</b>	03/12/2014	26,8	30,0		24,0			0,00%	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,

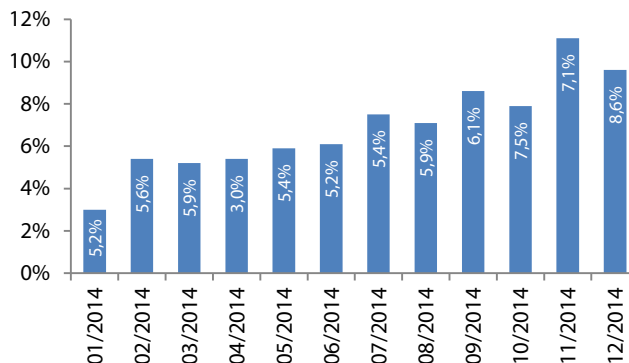
**CHỈ SỐ VĨ MÔ**

**Hình 1: Tăng trưởng GDP qua các quý**



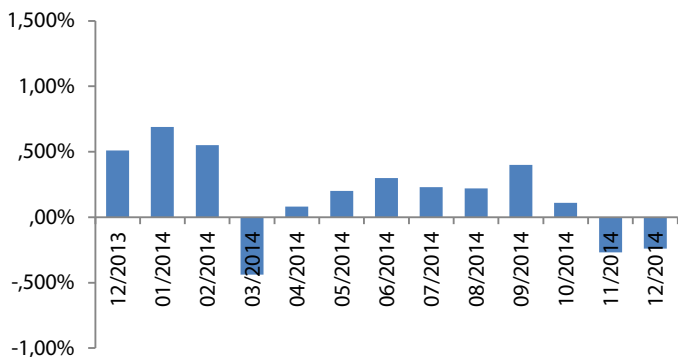
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database  
(\* Theo giá so sánh năm 1994)

**Hình 2: Chỉ số sản xuất công nghiệp**



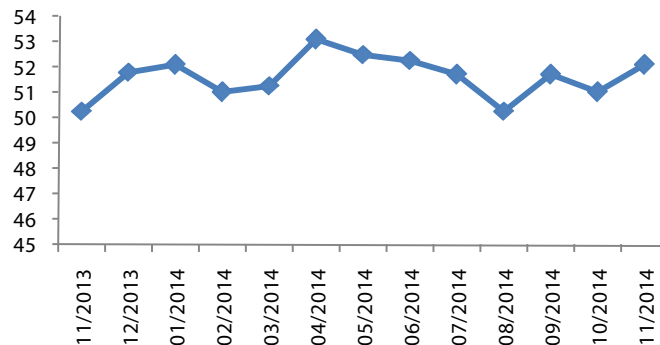
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

**Hình 3: Chỉ số lạm phát hàng tháng**



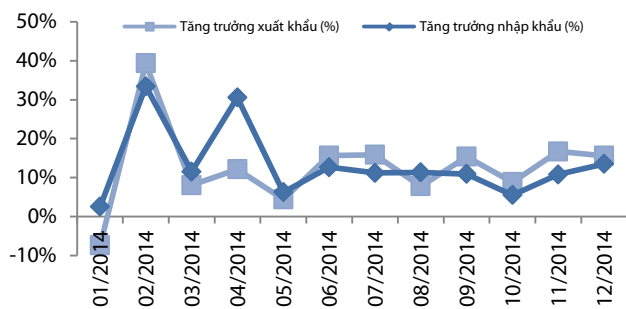
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



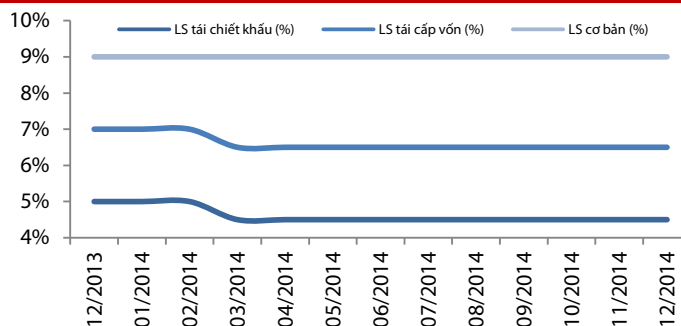
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

**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
DPM - Hưởng lợi từ giá dầu	26/12/2014	Mua – Trung hạn	36.100
VNM - 2014-Điểm dừng tạm thời	19/12/2014	Tích lũy – Dài hạn	110.000
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

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	23/12/2014	0%-0,75%	0%-2,5%	11.398	11.522	-1,08%
VEOF	23/12/2014	0%-0,75%	0%-2,5%	9.432	9.775	-3,51%
VF1	30/12/2014	0,2% - 1%	0,5%-1,5%	20.106	20.149	-0,21%
VF4	24/12/2014	0,2% - 1%	0%-1,5%	8.835	8.875	-0,45%
VFA	26/12/2014	0,2% - 1%	0%-1,5%	7.262	7.277	-0,2%
VFB	26/12/2014	0,3% - 0,6%	0%-1%	11.856	11.849	0,06 %
ENF	26/12/2014	0% - 3%	0%	10.402	10.367	0,34%
MBVF	25/12/2014	1%	0%-1%	11.109	10.979	1,18%
MBBF	24/12/2014	0%-0,5%	0%-1%	11.893	11.892	0,01%

## ĐỘI NGŨ PHÂN TÍCH

### Đoàn Thị Thanh Trúc – Trưởng phòng

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 355

[truc.dtt@vdsc.com.vn](mailto:truc.dtt@vdsc.com.vn)

### Nguyễn Hải Hoàng

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 328

[hoang.nh@vdsc.com.vn](mailto:hoang.nh@vdsc.com.vn)

### Nguyễn Thị Phương Lam

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 323

[lam.ntp@vdsc.com.vn](mailto:lam.ntp@vdsc.com.vn)

### Huỳnh Minh Tuấn

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 326

[tuan.hm@vdsc.com.vn](mailto:tuan.hm@vdsc.com.vn)

### Trần Thị Hà My

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 319

[my.tth@vdsc.com.vn](mailto:my.tth@vdsc.com.vn)

### Nguyễn Bá Phước Tài

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 319

[tai.ntp@vdsc.com.vn](mailto:tai.ntp@vdsc.com.vn)

### Trần Thị Diễm My

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 320

[my.ttd@vdsc.com.vn](mailto:my.ttd@vdsc.com.vn)

### Bành Trần Tường Vân

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 324

[van.btt@vdsc.com.vn](mailto:van.btt@vdsc.com.vn)

### Lê Hữu Triển

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 325

[trien.lh@vdsc.com.vn](mailto:trien.lh@vdsc.com.vn)

### Bùi Thị Tâm

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 324

[tam.bt@vdsc.com.vn](mailto:tam.bt@vdsc.com.vn)

### Phạm Thị Hường

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 323

[huong.pt@vdsc.com.vn](mailto:huong.pt@vdsc.com.vn)

### Huỳnh Khoa Nam

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 321

[nam.hk@vdsc.com.vn](mailto: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.