

THÁNG 11**24****THỨ HAI**

*“Cú vấp trong
ngắn hạn không
ảnh hưởng đến
bức tranh tổng
thể”*

NHẬT KÝ TƯ VẤN

- **PGS-nhiều thách thức chờ đón DN trong năm 2015**
- **CPI tháng 11 giảm - hiếm thấy nhưng không ngoài dự đoán**
- **Cú vấp trong ngắn hạn không ảnh hưởng đến bức tranh tổng thể**

PGS-nhiều thách thức chờ đón DN trong năm 2015

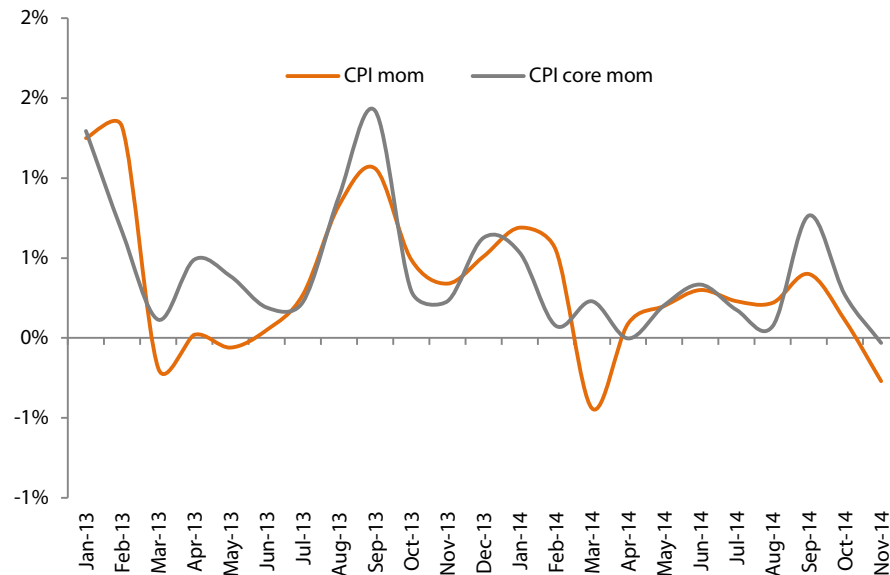
Hôm nay, RongViet Research vừa phát hành báo cáo cập nhật về CTCP Kinh doanh Khí hóa lỏng Miền Nam (HSX: PGS) và đưa ra khuyến nghị “TRUNG LẬP” trong DÀI HẠN với giá mục tiêu là 37.800 đồng/cp. Chuyên viên ngành cho biết mặc dù KQKD Q3/2014 được cải thiện so với hai quý đầu năm song nhìn chung, biên lợi nhuận suy giảm so với cùng kỳ do tác động bởi xu hướng đi xuống liên tục của giá LPG và giá khí CNG đầu vào được điều chỉnh tăng 5% trong Q1/2014. Ngoài ra, báo cáo cũng cung cấp góc nhìn về triển vọng kinh doanh của PGS trong năm 2015 là khá thách thức. Thứ nhất, chu kỳ giảm giá kéo dài của giá LPG thế giới sẽ ảnh hưởng tiêu cực lên lợi nhuận của PGS thời gian tới. Thứ hai, mảng kinh doanh CNG cũng phải đối mặt với nhiều khó khăn do: (1) sự cạnh tranh ngày càng lớn của nguyên liệu thay thế biomass làm hạn chế khả năng mở rộng mạng lưới khách hàng, (2) giá khí đầu vào dự kiến tăng ~8% trong năm 2015 và (3) khó khăn trong việc chuyển chi phí tăng giá khí cho khách hàng. Hiện tại, PGS đã trình phương án chia cổ tức cho năm 2014, trong đó dự kiến sẽ chia cổ phiếu thưởng đầu năm 2015 với tỷ lệ 3:1. Chuyên viên ngành cho biết thông tin này sẽ ảnh hưởng đến diễn biến giá cổ phiếu trong ngắn hạn. Tuy vậy, xét tính hiệu quả trong dài hạn, Công ty sẽ phải nỗ lực hơn trong việc kiểm soát chi phí và tìm cách gia tăng sản lượng để giảm thiểu rủi ro đến từ những thách thức trên.

CPI tháng 11 giảm - hiếm thấy nhưng không ngoài dự đoán

Tổng cục thống kê vừa công bố chỉ số CPI khảo sát định kỳ hàng tháng, cụ thể CPI cả nước tháng 11 đã giảm 0,27% so với tháng trước. Tính chung 11 tháng đầu năm 2014, CPI cả nước đã tăng 2,08 %, thấp hơn rất nhiều so với cùng kỳ năm trước (5,38%). Điều đáng lưu ý ở đây là theo thường lệ thì CPI của các tháng cuối năm sẽ cao hơn các tháng trước, nhưng CPI tháng 11/2014 vừa công bố lại cho thấy sự giảm nhẹ so với tháng 10/2014. Cụ thể, chỉ số giá của các nhóm hàng ăn và dịch vụ ăn uống, nhà ở và VLXD, giao thông và bưu chính viễn thông đều giảm. Trong đó , CPI tháng 11 của lĩnh vực giao thông giảm mạnh nhất, khoảng 2,75% so với tháng trước do tác động mạnh từ việc giảm giá xăng dầu liên tiếp trong thời gian gần đây. Ở chiều ngược lại, nhóm May mặc tăng giá nhiều nhất, 0,34%, chủ yếu do mặc hàng mùa đông tăng nhẹ. Mức thay đổi của chỉ số giá tiêu dùng tháng 11/2014 phần nào cũng cho thấy mức tăng của cả năm 2014 (2-2,5%), là mức thấp nhất kể từ năm 2001 đến nay.

Nhìn chung, mức lạm phát thấp của Việt Nam không nằm ngoài bức tranh lạm phát thấp của các nước Châu Á đặc biệt khi giá cả tiêu dùng đang giảm sâu do xu hướng đi xuống của giá hàng hóa và nguyên vật liệu chưa chấm dứt (dầu mỏ, cao su, đậu nành và đường...). Đứng ở góc độ người tiêu dùng, giá xăng dầu và hàng hóa giảm có thể giúp tiết kiệm được chi phí đi lại và tiêu dùng. Ở góc độ vĩ mô, việc CPI giảm bắt nguồn từ tốc độ tăng trưởng “tri trệ” từ nhiều nền kinh tế lớn như Trung Quốc, Châu Âu, Nhật Bản là điều đáng quan ngại. Dù vậy, lạm phát thấp cho NHNN thêm dư địa để tiếp tục giảm lãi suất và thực hiện các biện pháp kích cầu để thúc đẩy tăng trưởng kinh tế.

Hình: Chỉ số CPI



Nguồn: RongViet Research

Cú vấp trong ngắn hạn không ảnh hưởng đến bức tranh tổng thể

Đợt giảm giá xăng dầu kỷ lục vào cuối tuần trước dường như chưa thể xoa tan nỗi lo về những tác động của Thông tư 36 đối với TTCK. Vì vậy, tâm lý giao dịch hôm nay nhìn chung là khá tiêu cực với các số cổ phiếu giảm luôn chiếm thế áp đảo. Ngay từ những phút giao dịch đầu phiên, VNIndex đã có lúc về sát 581 điểm trong khi HNXIndex cũng chạm mốc 88 điểm. Nỗ lực tăng điểm ở một số cổ phiếu nhỏ không thể chuyển biến được cục diện khi các mã trụ cột như MSN, PVD, GAS, KDC trên HSX hay PVC, PVS, BCC, PLC trên HNX đều bị bên mua bỏ rơi. Sự rút đi của dòng tiền thể hiện càng rõ nét khi KLGD trên cả hai sàn giảm 22,1% so với phiên cuối tuần trước và GTGD cũng giảm khoảng 24%. Điều đáng ngạc nhiên là NĐTNN quay lại mua ròng khoảng 27,5 tỷ đồng sau 10 phiên bán ròng liên tiếp.

Những ngày gần đây, **nhóm cổ phiếu BĐS** khá được quan tâm trong bối cảnh hai dự thảo có ảnh hưởng sâu sắc đến ngành này là Luật Nhà ở và Luật Kinh doanh Bất động sản dự kiến Quốc Hội thông qua trong ngày mai 25/11/2014. Trong đó, nội dung nới lỏng điều kiện cho người nước ngoài mua nhà được kỳ vọng sẽ lôi kéo sự trợ lực từ dòng vốn ngoại trong việc kéo giảm lượng hàng tồn kho tại các doanh nghiệp BĐS. Hôm nay, chỉ số nhóm cổ phiếu BĐS giảm 1,1% với mức giảm ở hầu hết các cổ phiếu là không đáng kể. Một vài mã vẫn duy trì được sắc xanh như NTL, HUT, VIC và NBB.

Trong khi nhiều cổ phiếu khác bị cuốn theo xu thế giảm của thị trường, cổ phiếu NTL của **CTCP Phát Triển Đô Thị Từ Liêm** vẫn tăng nhẹ 100 đồng sau có thông tin Công ty sẽ tiến hành chi trả 10% cổ tức tiền mặt vào ngày 22/12 tới đây. Trong 9 tháng đầu năm, việc thu tiền tại dự án KĐT Bắc Quốc Lộ 32 – Trạm Trôi có một số tiến triển. Nhờ đó, khoản phải thu khách hàng đã giảm 20% so với cuối năm 2014. Đồng thời, Công ty cũng đã thanh lý khoản đầu tư vào cổ phiếu SJS. Trong quý II, NTL đã mở bán dự án chung cư N04B1 trong KĐT mới Dịch Vọng. Tuy nhiên, do một số phát sinh trong thi công nên việc dự án bị trì hoãn trong quý III và NTL chỉ mở bán trở lại từ tháng 9. Theo tìm hiểu của chúng tôi, việc bán hàng tại đây hiện đang khá thuận lợi. Chúng tôi cho rằng, trong khi KQKD chưa hồi phục đáng kể, dòng tiền dồi dào hơn là nguyên nhân chính khiến NTL quyết định chi trả cổ tức vào thời điểm này. Dù điểm rơi lợi nhuận và doanh thu của NTL là trong

Nguyễn Hải Hoàng

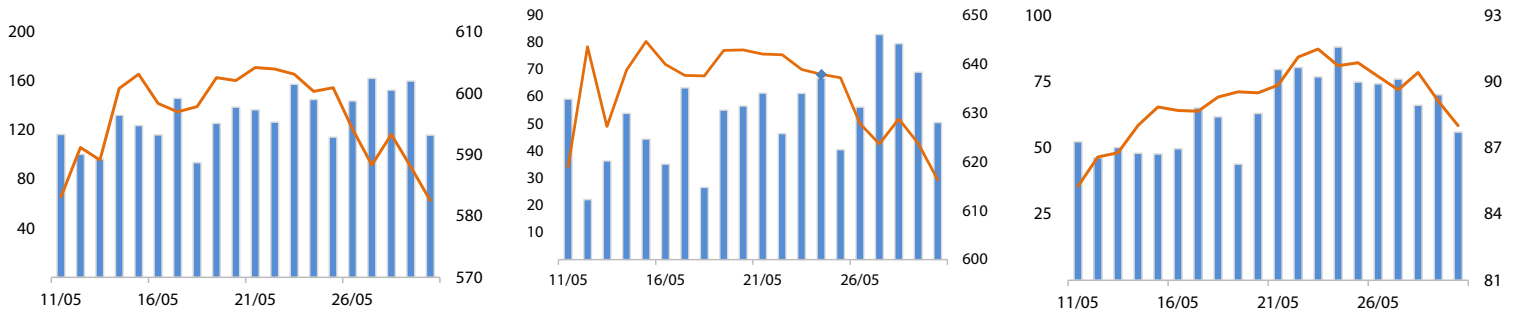
+ 84 8 6299 2006 | Ext: 349

hoang.nh@vpsc.com.vn

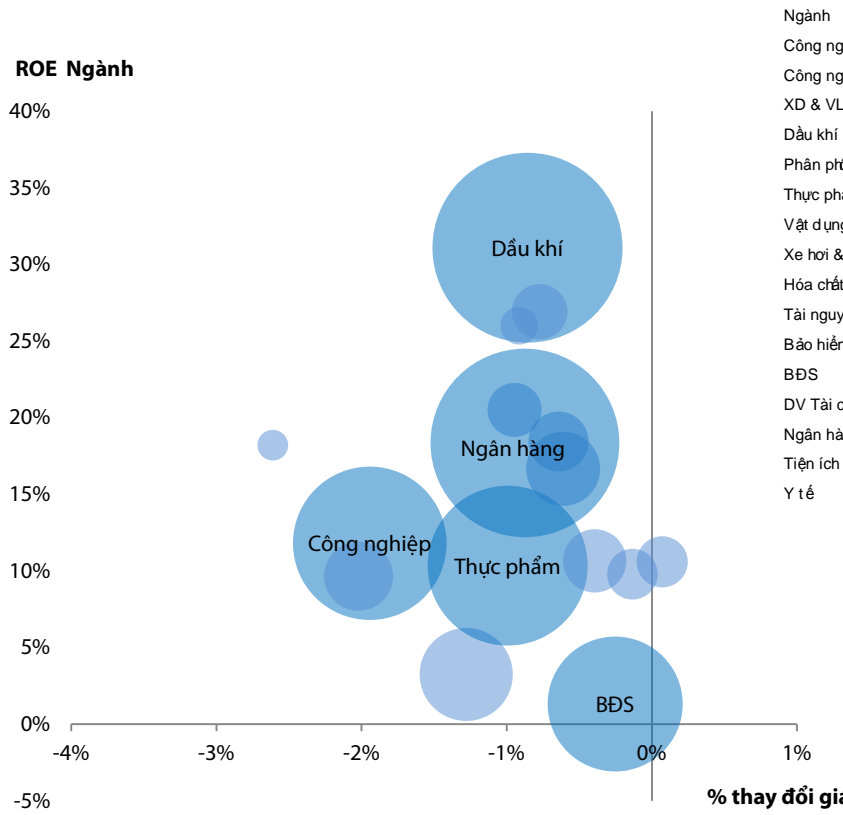
dài hạn khi dự án NB04B1 mới tiến hành bàn giao (2016), việc mở bán dự án mới sau một thời gian dài là tín hiệu tích cực đối với NTL.

Có thể thấy rằng, tâm lý nhà đầu tư vẫn còn khá bất ổn sau khi Thông tư 36 được công bố. Tuy nhiên, như RongViet Research đã nhận định trong NKTV ngày 21/11/2014, về dài hạn, Thông tư 36 được kỳ vọng sẽ mang đến sự phát triển ổn định cho thị trường. Do đó, những cú vấp gần đây không ảnh hưởng đến triển vọng dài hạn thị trường. Vì vậy, đây cũng có thể là cơ hội tốt để nhà đầu tư tích lũy thêm các cổ phiếu tốt ở giá hợp lý cho mục đích trung và dài hạn.

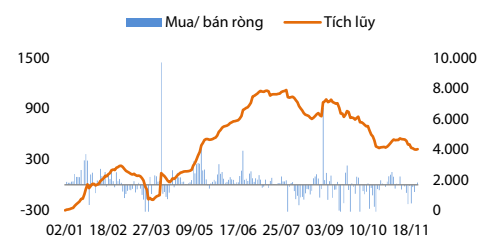
VNINDEX -0,94% 582,53 VN30 -1,18% 616,39 HNXINDEX -1,26% 88,02



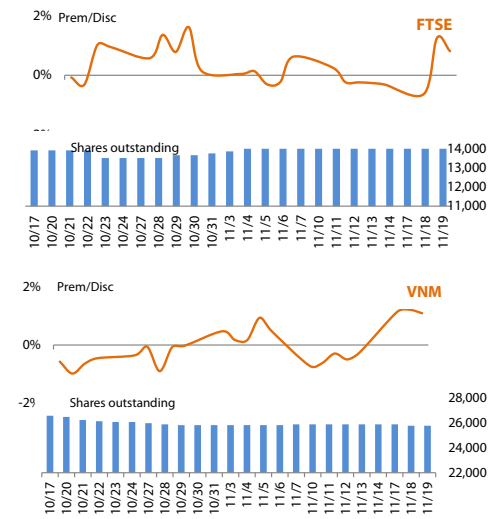
Thay đổi theo ngành



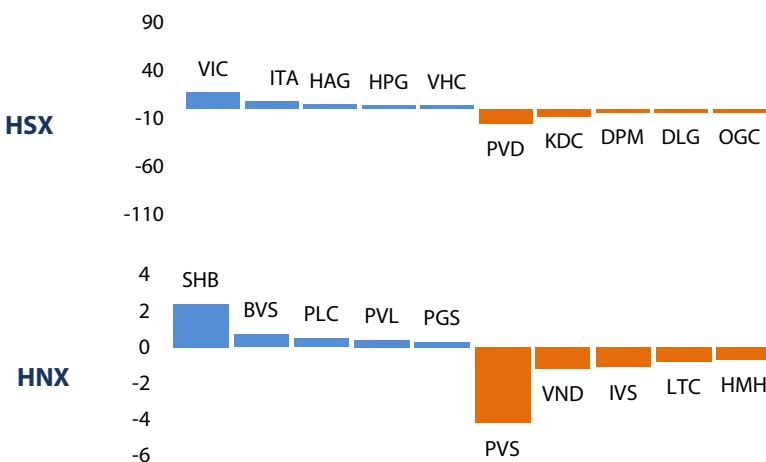
Giao dịch của NĐT nước ngoài



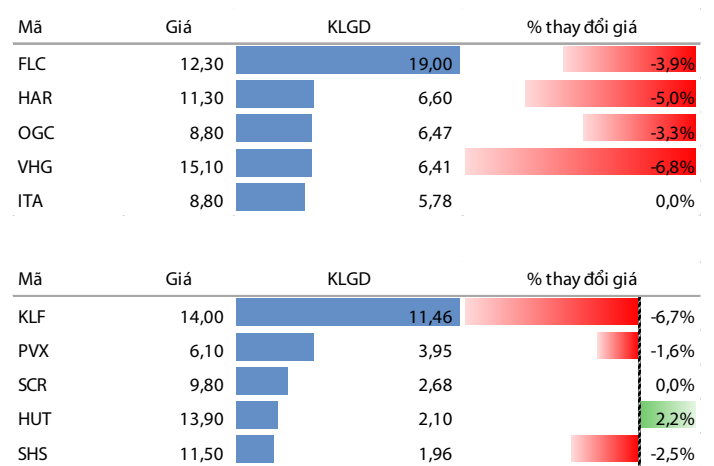
ETF



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



Top cổ phiếu giao dịch nhiều nhất



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY

SÀN HSX:

VN-Index tiếp tục giảm mạnh thêm 5,5 điểm (tương ứng 0,94%) xuống mức 582,53 điểm, với khối lượng giao dịch khớp lệnh đạt hơn 111 triệu cổ phiếu, giảm mạnh so với phiên 21/11.

Với áp lực bán từ cuối tuần trước, trong phiên 24/11 VN-Index đã giảm ngay từ đầu phiên giao dịch khiến đường giá giảm xuống dưới đường MA200 và tạo thành Gap nhỏ. Tín hiệu này thể hiện tâm lý kém tích cực của thị trường và áp lực bán giá thấp tăng lên, nhưng khối lượng giao dịch trong phiên giảm cho thấy số lượng nhà đầu tư tham gia bán giảm xuống nhưng lực cầu cũng chưa mạnh. Sau khi phá vỡ ngưỡng MA200, VN-Index đang tiến tới ngưỡng hỗ trợ quanh 580 điểm và đang phát huy hiệu quả khi giữ cho đường giá đứng trên 580 điểm.

Các chỉ báo kỹ thuật tiếp tục tiêu cực hơn, đường RSI giảm xuống mức thấp hơn, đường cổ MACD mọc dài hơn dưới đường 0.

Như vậy, ngưỡng MA200 đã bị xuyên thủng và VN-Index đang hướng tới ngưỡng hỗ trợ mới ở quanh 580 điểm và ngưỡng kháng cự ở quanh 590 điểm.

SÀN HNX:

HNX-Index giảm mạnh hơn về mức 88,02 điểm, giảm thêm 1,12 điểm (tương ứng 1,26%), với khối lượng giao dịch khớp lệnh đạt hơn 51 triệu cổ phiếu.

Trên đồ thị nến, HNX-Index hình thành cây nến đỏ dài không có bóng thể hiện áp lực bán ra tăng lên trong suốt phiên giao dịch và tăng mạnh hơn về cuối phiên. Với cây nến dài, HNX-Index đã phá vỡ ngưỡng hỗ trợ 59 (tương ứng với MA26) khiến tâm lý nhà đầu tư kém tích cực hơn. Tuy nhiên, đường MA26 vẫn đang đi ngang nên áp lực giảm mạnh chưa gia tăng. Sau khi xuyên thủng ngưỡng 89 điểm, HNX-Index đang tiến ngưỡng hỗ trợ mới quanh 85-86 điểm.

Các chỉ báo kỹ thuật biến động tiêu cực hơn, đường RSI đi xuống thấp hơn, xuống dưới ngưỡng 50, đồng thời đường cổ MACD bắt đầu mọc dưới ngưỡng 0 cho tín hiệu MACD đã cắt đường tín hiệu đi xuống thể hiện tín hiệu tiêu cực.

Khuyến nghị: Thị trường tiếp tục suy giảm và phá vỡ ngưỡng hỗ trợ gần nhất với tâm lý kém tích cực của nhà đầu tư, áp lực bán giá thấp đã gia tăng mạnh hơn. Với diễn biến thị trường này chúng tôi tiếp tục giữ quan điểm thận trọng và quan sát thêm.



Nguyễn Văn Trung

+84 8 6299 2006 | Ext: 212

trung.nv@vpsc.com.vn

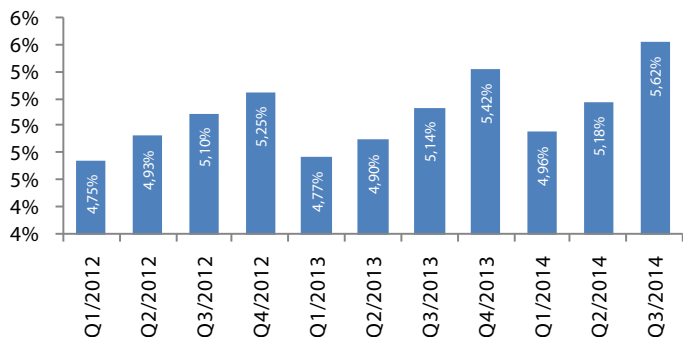
DANH MỤC CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ ĐẦU TƯ

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
S74	12,3	Bán	02-10-2014	11,9	14,7		10,5	21/11/2014	12,4	4,20%	Trung hạn
QCG	10,2	Bán	02-10-2014	10,5	12,0		9,2	21/11/2015	10,4	-0,95%	Trung hạn
GAS	99	Bán	30-09-2014	106,0	120,0		98,0	21/11/2016	99,5	-6,13%	Trung hạn
SJD	31,3	Bán	07-08-2014	25,6	28,5	35,0	24,0	21/11/2017	31,4	22,66%	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,

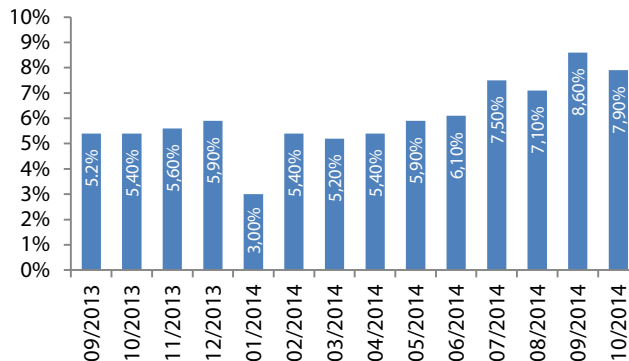
CHỈ SỐ VĨ MÔ

Hình 1: Tăng trưởng GDP qua các quý



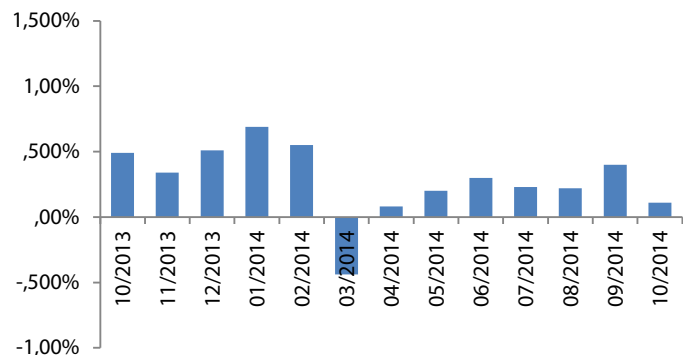
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database
(* Theo giá so sánh năm 1994)

Hình 2: Chỉ số sản xuất công nghiệp



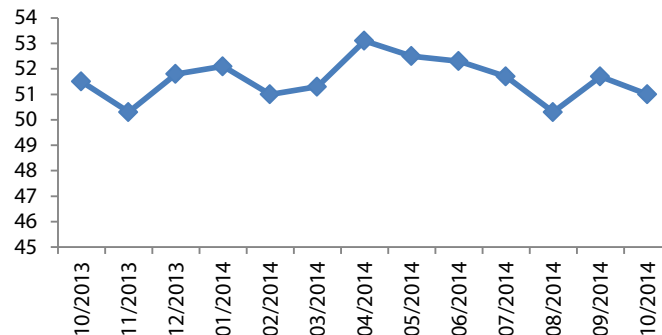
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

Hình 3: Chỉ số lạm phát hàng tháng



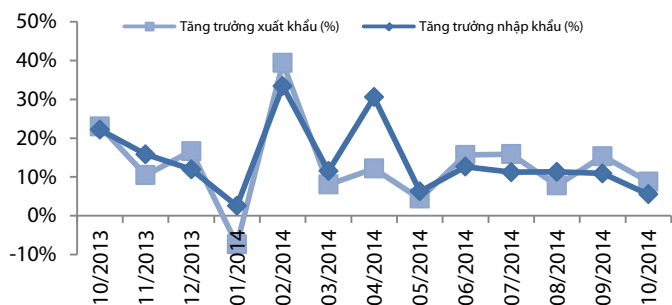
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



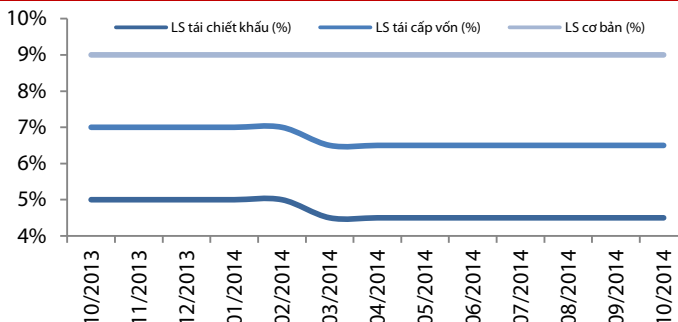
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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
NBB - City Gate Towers sẽ tạo ra bước ngoặt lớn	14/11/2014	Mua – Dài hạn	26.800
CMI- Triển vọng từ tái khởi động các dự án	13/11/2014	Theo dõi	
CNG - Triển vọng tăng trưởng đến từ khách hàng VLXD	10/11/2014	Tích lũy – Dài hạn	46.00
GMD - Hoạt động cốt lõi có nhiều chuyển động tích cực	7/11/2014	Tích lũy – Dài hạn	44.400
BMP - Khó khăn sắp đi qua	30/10/2014	Mua – Dài hạn	87.700

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	11/11/2014	0-0,75%	0-2,5%	11.815	11.868	-0,45%
VF1	14/11/2014	0,20% - 1,00%	0,50%-1,50%	22.966	22.989	-0,10%
VF4	12/11/2014	0,20% - 1,00%	0,00%-1,50%	10.357	10.338	0,18%
VFA	14/11/2014	0,20% - 1,00%	0,00%-1,50%	7.567	7.570	-0,03%
VFB	14/11/2014	0,30% - 0,60%	0,00%-1,00%	11.949	11.950	-0,01%
ENF	07/11/2014	0,00% - 3,00%		10.996	10.504	4, 8%

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.