

THÁNG 09**07****THỨ HAI**

“Câu chuyện NĐTNN trên TTCK Việt Nam trong tháng 8”

Huỳnh Khoa Nam

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1312

nam.hk@vpsc.com.vn**NHẬT KÝ TƯ VẤN**

- **Câu chuyện NĐTNN trên TTCK Việt Nam trong tháng 8**

Câu chuyện NĐTNN trên TTCK Việt Nam trong tháng 8

Còn nhớ trong những tháng đầu năm 2015, giao dịch khối ngoại luôn là yếu tố đè nặng lên tâm lý của các nhà đầu tư trong nước khi 2 trong 3 tháng đầu quý 1 thị trường liên tục ghi nhận hoạt động bán ròng của khối này. Điều này được cho là xuất phát từ lo ngại rằng việc Cục Dự trữ Liên Bang Mỹ - FED nâng lãi suất sẽ ảnh hưởng tiêu cực đến các thị trường mới nổi. Tuy nhiên, kể từ tháng 4/2015, sau khi FED tạm hoãn nâng lãi suất khối ngoại đã trở lại với TTCK Việt Nam và mua ròng trong 4 tháng liên tiếp với tổng giá trị lên đến 5.564,5 tỷ đồng.

Trong tháng 8 vừa qua, ngoài những yếu tố tiêu cực từ vĩ mô thế giới, đặc biệt là việc Trung Quốc phá giá đồng NDT, giao dịch của các nhà đầu tư nước ngoài một lần nữa giáng một đòn mạnh lên TTCK Việt Nam. Trong tháng 8, khối ngoại bán ròng 316 tỷ đồng. Cũng theo thống kê của chúng tôi, tổng giá trị rút ròng của cả 2 quỹ ETF của Van Eck và FTSE trong tháng 8 là 382,3 tỷ đồng, trong đó, FTSE ETF mua ròng 279,5 tỷ đồng và VNM ETF bán ròng 661,8 tỷ đồng. Tuy nhiên, nếu loại trừ ảnh hưởng từ 2 quỹ ETF thì khối ngoại vẫn mua ròng vào khoảng 66 tỷ đồng trong tháng 8. Khuynh hướng bán ròng thể hiện quan ngại lớn của khối ngoại về bức tranh vĩ mô hiện tại, bao gồm: (1) kịch bản FED tăng lãi suất trong tháng Chín, (2) TPP không thể kết thúc trong năm nay và (3) sự ổn định của kinh tế Việt Nam khi Trung Quốc giảm tốc và trước các chính sách tiền tệ của nước này.

Đáng chú ý, theo thống kê của chúng tôi, nhóm ngành thực phẩm/nông nghiệp với các cổ phiếu KDC (66,5 tỷ đồng), HAG (227,3 tỷ đồng), SBT (148,8 tỷ đồng) và HNG (64,4 tỷ đồng) bị bán mạnh nhất trong tháng 8. Trong đó, giá trị rút ròng khỏi KDC và HAG ở hai ETF là khá thấp, ước tính lần lượt là 14 tỷ đồng và 25 tỷ đồng. Theo đánh giá của chúng tôi, việc bán ra cổ phiếu của các công ty sản xuất nông nghiệp cho thấy khối ngoại đang khá bi quan về triển vọng của giá hàng hóa, cụ thể mặt hàng nông sản trước khả năng đồng USD tăng giá sau khi FED tăng lãi suất.

Trong khi đó, lượng bán mạnh ở ngành BĐS trong tháng Tám bị thiên lệch nhiều bởi VIC (bị bán ròng 158,9 tỷ đồng). Theo chuyên viên ngành của chúng tôi, cái nhìn của NĐTNN về VIC trong ngắn hạn có thể bị ảnh hưởng tiêu cực do công ty này đang có các khoản vay dài hạn và trái phiếu lên đến hàng trăm triệu USD.

Ngược lại, các ngành dịch vụ tài chính, chủ yếu là các Công ty Chứng khoán lại đang có được sự quan tâm đặc biệt từ khối ngoại khi được mua ròng 111,6 tỷ đồng. Thông tư 123 và việc nới room 100% ở ngành chứng khoán đã có những tác động tích cực lên góc nhìn của khối ngoại về ngành này.

Bên cạnh đó, nhóm ngân hàng dù bị bán ròng trong tháng Tám với 67,3 tỷ đồng, nhưng xét từ đầu năm và trong 3 tháng gần nhất, khối ngoại vẫn đang mua ròng lần lượt là 2.294 tỷ đồng và 991,8 tỷ đồng. Qua đó, khối ngoại có thể vẫn lạc quan về triển vọng giải quyết nợ xấu và sự cải thiện về KQKD của nhóm ngân hàng trong dài hạn.

Theo góc nhìn của chúng tôi, giao dịch của khối ngoại trong tháng 9 sẽ được hình thành rõ ràng hơn sau kỳ review của 2 quỹ ETF, đồng thời cũng là thời điểm diễn ra cuộc họp quan trọng của FED nhằm quyết định việc có nâng lãi suất hay không.

Liên quan về khả năng FED quyết định nâng lãi suất và đánh giá các yếu tố có thể ảnh hưởng đến thị trường chứng khoán tháng Chín, nhà đầu tư có thể tham khảo trong Báo cáo chiến lược tháng 9 của chúng tôi được phát hành hôm nay tại [đây](#).

Bảng: Thống kê mua/bán ròng của khối ngoại theo ngành

Ngành	Mua/bán ròng từ đầu năm	Mua/bán ròng 3 tháng	Mua/bán ròng 1 tháng
Thực phẩm	-256,2	-1284,9	-635,5
Dịch vụ, phân phối và trang thiết bị dầu khí	-155,6	117,1	-259,3
Dịch vụ & Đầu tư bất động sản	864,5	-612,7	-152,4
Ngân hàng	2,294	991,8	-67,3
Sản xuất Dầu khí	-20,4	-0,4	-53,1
Bảo hiểm phi nhân thọ	270,3	113,0	-32,5
Thiết bị và dịch vụ y tế	-26,9	-58,3	-26,9
Hàng gia dụng	170,1	-9,8	-10,7
Xe hơi & Phụ tùng	1,7	-89,3	-9,6
Khai khoáng	14,9	-23,2	-2,0
Lâm sản & Giấy	17,5	17,3	-1,0
Kim loại công nghiệp	16,8	2,4	0,0
Dịch vụ hỗ trợ	31,9	13,9	0,1
Đồ uống	25,5	5,2	0,3
Thuốc lá	0,6	-0,8	0,5
Truyền thông	9,3	-1,7	1,0
Trang thiết bị & Phần cứng	9,5	2,7	1,2
Công nghiệp chung	748,7	205,3	3,7
Dược phẩm và công nghệ sinh học	108,3	6,1	4,7
Du lịch & Giải trí	15,8	-9,1	5,5
Gas & Nước & đa tiện ích	82,1	-4,6	6,8
Vật dụng cá nhân	55,2	34,1	7,7
Phần mềm & Dịch vụ tin học	81,6	23,0	17,3
Cơ khí	75,9	41,6	18,3
Thiết bị điện & điện tử	722,1	98,1	40,1
Vận tải	212,3	216,6	43,6
Bán lẻ	598,9	4,1	65,1
Dịch vụ tài chính	1474,0	1230,7	111,6
Xây dựng & Vật liệu xây dựng	1174,6	295,5	133,8
Hóa chất	486,7	397,3	149,5
Điện	70,1	-167,9	160,0

Nguồn: RongViet Research tổng hợp

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY

SÀN HSX:

VN-Index giảm trở lại 1,88 điểm (tương ứng 0,34%) xuống mức 554,93 điểm, với khối lượng giao dịch khớp lệnh đạt hơn 62 triệu cổ phiếu, giảm mạnh dưới ngưỡng trung bình khối lượng 10 phiên và đang ở mức thấp nhất thời gian gần đây.

Trên đồ thị nến, VN-Index đang hình thành vùng giằng co quanh 555 điểm, với ba phiên đi ngang là cây nến ngắn, với bóng trên dài thể hiện tâm lý bán vẫn chiếm ưu thế. Khối lượng giao dịch cũng đột ngột giảm mạnh cho thấy dòng tiền đang lưỡng lự chưa tham gia dứt khoát vào thị trường. Các đường MA26 tiếp tục đi xuống, trong khi đường MA200 cũng đã bắt đầu đi xuống nhưng với độ dốc còn thấp nhưng đường MA26 đang tiến sát MA200 nếu cắt xuống là tín hiệu bán trung và dài hạn.

Các chỉ báo kỹ thuật đang có sự biến động trái chiều, đường RSI(14) vẫn đang đi xuống, trong khi đường MACD đã cắt đường tín hiệu đi lên cho tín hiệu mua. Sự biến động trái chiều này cần được theo dõi thêm trong các phiên tới.



SÀN HNX:

HNX-Index cũng giảm nhẹ 0,33 điểm (tương ứng 0,43%) xuống mức 75,99 điểm, với khối lượng giao dịch đạt gần 25 triệu cổ phiếu, thấp nhất từ đầu năm đến nay.

HNX-Index đã giảm liên tiếp ba phiên, với thanh khoản đang có xu hướng giảm dần cho thấy tình hình thị trường chưa thu hút được nhà đầu tư. Đường giá đang điều chỉnh trở lại nhưng độ dốc thấp hơn đợt giảm vừa rồi cũng là tín hiệu cho thấy đà điều chỉnh không quá mạnh, nhưng đường giá cũng đã giảm dưới ngưỡng hỗ trợ Fibonacci 23,6% một chút. Trong khi các đường MA vẫn đang đi xuống.

Tương tự VN-Index, các tín hiệu kỹ thuật của HNX-Index cũng đang có sự biến động trái chiều nhau, đường RSI(14) đi xuống nhẹ với độ dốc thấp, còn đường MACD đã cắt lên đường tín hiệu cho tín hiệu mua.



Khuyến nghị: Thị trường giảm điểm nhẹ với thanh khoản thấp thể hiện dòng tiền đang quan sát diễn biến thị trường chứ chưa vội tham gia. Các tín hiệu kỹ thuật cũng biến động chưa đồng nhất giữa ngắn hạn và dài hạn nên vẫn cần quan sát thêm. Nhà đầu tư vẫn cần theo dõi thêm diễn biến thị trường trong các phiên tới, chưa vội mua vào khi thị trường chưa hình thành xu hướng hồi phục rõ ràng (đáy sau cao hơn đáy trước).

Nguyễn Văn Trung

+84 8 6299 2006 | Ext: 1232

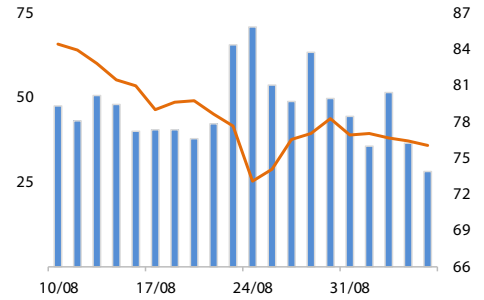
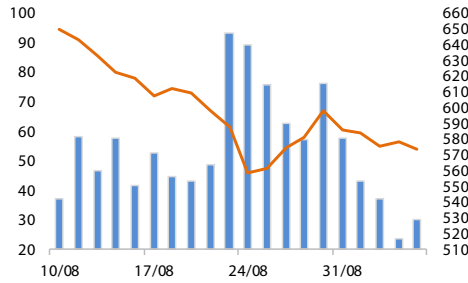
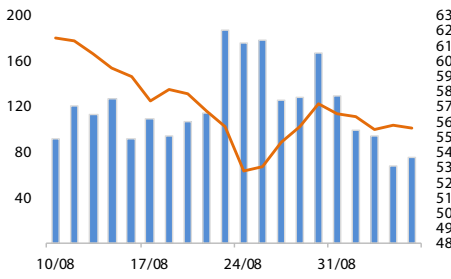
trung.nv@vdsc.com.vn

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
FPT	43,6	Nắm giữ	8/24/2015	42,4	46,0		39,5			2,83%	Trung hạn
ITC	8,7	Nắm giữ	8/21/2015	9,1	10,4		8,4			-4,40%	Trung hạn
LHC	44,6	Nắm giữ	8/21/2015	43,5	52,0		40			2,53%	Dài hạn
KSB	28,1	Nắm giữ	8/21/2015	27,4	30,0		26			2,55%	Trung hạn
NNC	50,5	Nắm giữ	7/20/2015	48,0	57,0		43			5,21%	Dài hạn
PLC	31,7	Nắm giữ	3/5/2015	29,9	35,2		26,2			6,02%	Trung hạn

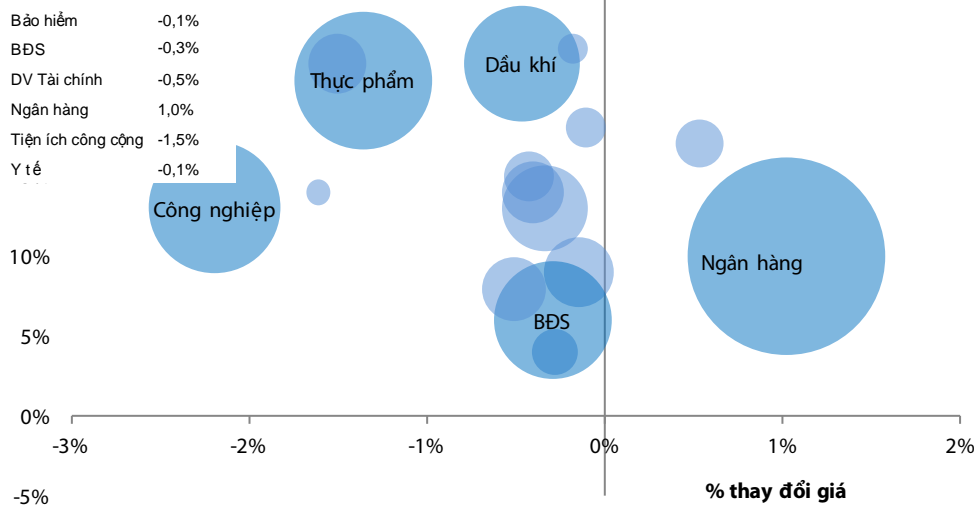
- Giá mua của danh mục khuyến nghị đầu tư được tính theo giá đóng cửa. Giá bán có thể là giá mục tiêu, giá cắt lỗ hoặc giá đóng cửa tùy từng trường hợp cụ thể.
- “Giá mục tiêu 2” và “Giá cắt lỗ” mới sẽ được cập nhật khi cổ phiếu vượt qua “Giá mục tiêu 1”.
- Vào ngày giao dịch không hưởng quyền, các mức 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 -0,34% 554,93 VN30 -0,81% 574,09 HNXINDEX -0,43% 75,99

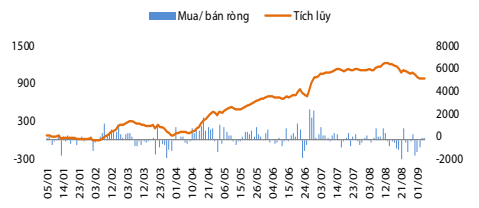


Thay đổi theo ngành

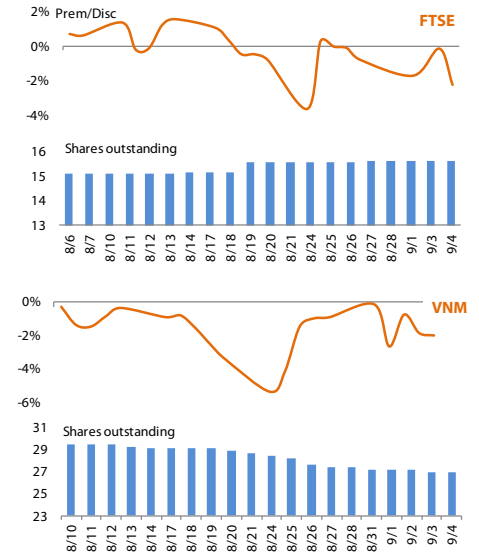
Ngành	% thay đổi
Công nghệ	-0,4%
Công nghiệp	-2,2%
XD & VLXD	-0,3%
Dầu khí	-0,5%
Phân phối	-1,6%
Thực phẩm	-1,4%
Vật dụng cá nhân	0,5%
Xe hơi & Phụ tùng	-0,2%
Hóa chất	-0,4%
Tài nguyên	-0,3%
Bảo hiểm	-0,1%
BDS	-0,3%
DV Tài chính	-0,5%
Ngân hàng	1,0%
Tiện ích công cộng	-1,5%
Y tế	-0,1%



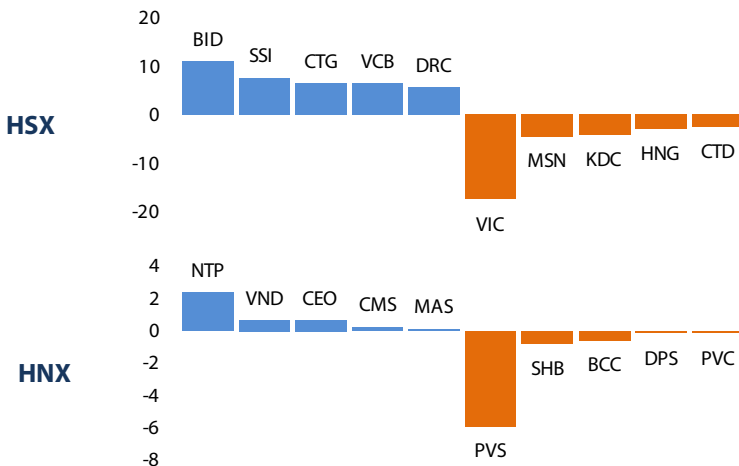
Giao dịch của NĐT nước ngoài



ETF



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



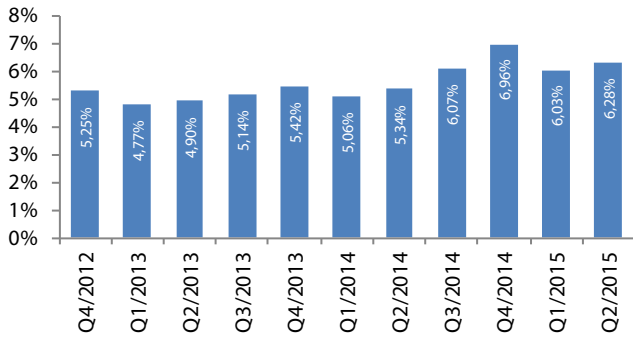
Top cổ phiếu giao dịch nhiều nhất

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
FLC	6,40	0,05	-3,0%
VHG	8,00	0,04	2,6%
CII	23,00	0,04	1,8%
PDR	15,90	0,03	0,0%
SSI	24,70	0,03	0,8%

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
TIG	10,90	0,20	-3,5%
KVC	10,00	0,20	-3,8%
KLF	4,40	0,14	-2,2%
FID	18,10	0,11	-10,0%
PVS	20,50	0,11	-1,4%

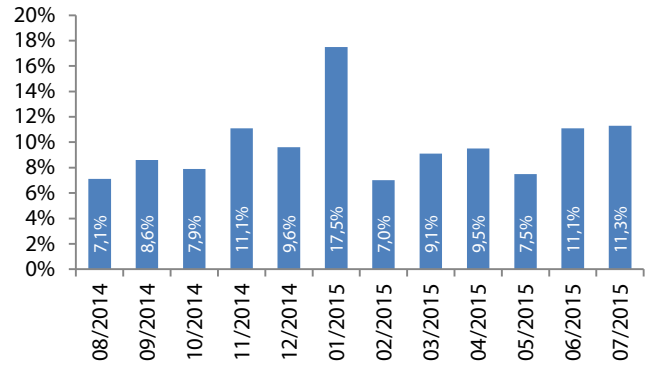
CHỈ SỐ VĨ MÔ

Hình 1: Tăng trưởng GDP qua các quý



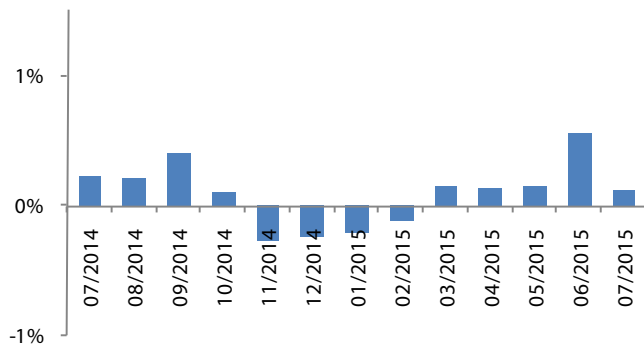
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database
(* Theo giá so sánh năm 1994)

Hình 2: Chỉ số sản xuất công nghiệp



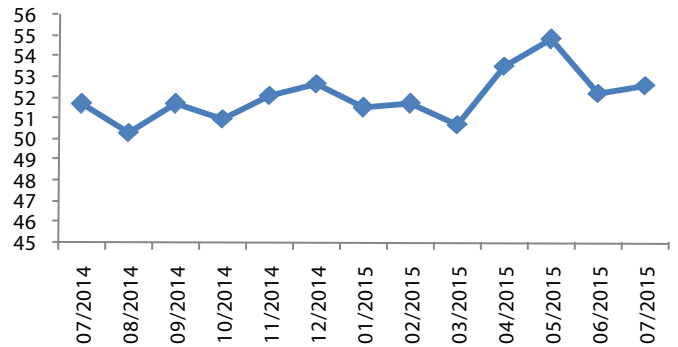
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

Hình 3: Chỉ số lạm phát hàng tháng



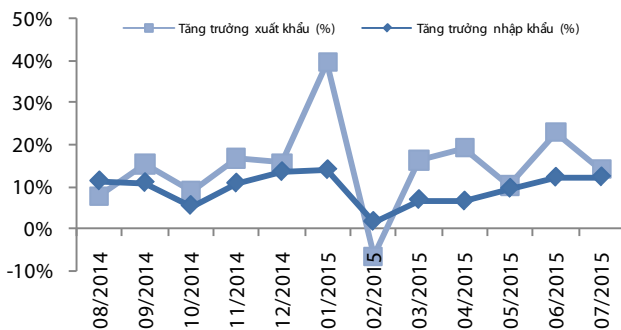
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



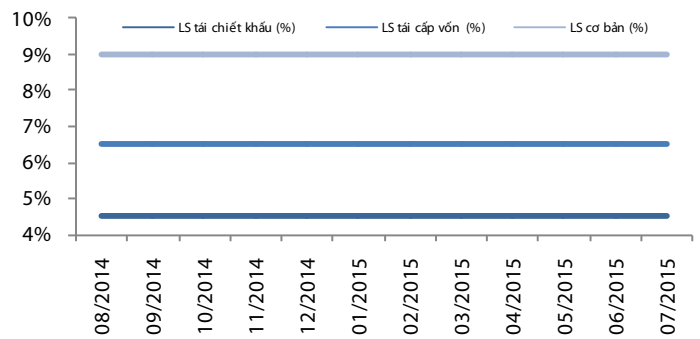
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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
PXS - Đầu tư để củng cố năng lực thi công	04/09/2015	Tích lũy – Dài hạn	17.000
SHP - Lạc quan trong dài hạn	03/09/2015	Tích lũy – Dài hạn	20.800
PET- Quan sát tiến độ chuyển nhượng bất động sản Thanh	20/08/2015	Ổn định	N/a
VNC- Đón chào sóng thương mại quốc tế	14/08/2015	Trung lập - Dài hạn	28.900
MAC - Nắm bắt cơ hội để tăng trưởng	07/08/2015	Mua – Dài hạn	17.600

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
VFF	01/09/2015	0% - 0,75%	0% - 2,5%	11.861	11.797	0,54%
VEOF	01/09/2015	0% - 0,75%	0% - 2,5%	9.874	9.464	4,33%
VF1	04/09/2015	0,2% - 1%	0,5%-1,5%	22.009	22.314	-1,36%
VF4	04/09/2015	0,2% - 1%	0%-1,5%	9.806	9.626	-1,21%
VFA	04/09/2015	0,2% - 1%	0%-1,5%	7.032	7.130	-1,37%
VFB	04/09/2015	0,3% - 0,6%	0%-1%	12.303	12.293	0,08%
ENF	27/08/2015	0% - 3%	0%	11.297	11.518	-1,92%
MBVF	27/08/2015	1%	0%-1%	10.364	10.514	-1,43%
MBBF	26/08/2015	0%-0,5%	0%-1%	12.304	12.262	0,34%

ĐỘI NGŨ PHÂN TÍCH

Đoàn Thị Thanh Trúc – Giám đốc

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1308

truc.dtt@vdsc.com.vn

Nguyễn Hải Hoàng

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1319

hoang.nh@vdsc.com.vn

Nguyễn Thị Phương Lam

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1313

lam.ntp@vdsc.com.vn

Huỳnh Minh Tuấn

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1318

tuan.hm@vdsc.com.vn

Nguyễn Trung Kiên

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1320

kien.nt@vdsc.com.vn

Trần Thị Hà My

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1309

my.tth@vdsc.com.vn

Nguyễn Bá Phước Tài

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1310

tai.ntp@vdsc.com.vn

Trần Thị Diễm My

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1311

my.ttd@vdsc.com.vn

Bành Trần Tường Vân

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1316

van.btt@vdsc.com.vn

Bùi Vĩnh Thiện

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1321

Thien.bv@vdsc.com.vn

Lê Hữu Triển

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1317

trien.lh@vdsc.com.vn

Bùi Thị Tâm

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1315

tam.bt@vdsc.com.vn

Phạm Thị Hường

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1314

huong.pt@vdsc.com.vn

Huỳnh Khoa Nam

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1312

nam.hk@vdsc.com.vn

HỘI SỞ TẠI TP. HCM

Tầng 1-2-3-4 toà nhà Viet Dragon
141 Nguyễn Du, P. Bến Thành, Q.1, TP. HCM



+ 84 8 6299 2006



+ 84 8 6291 7896



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 0710 381 7789



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.