

THÁNG 12

07

THỨ HAI

“Giữ cái đầu lạnh trước sức ép thị trường”

Bùi Vinh Thiện

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1321

Thien.bv@vdsc.com.vn

NHẬT KÝ TƯ VẤN

- **Giữ cái đầu lạnh trước sức ép thị trường**

Giữ cái đầu lạnh trước sức ép thị trường

Bất chấp chứng khoán châu Á tăng tốt, chứng khoán Việt Nam tiếp tục thể hiện “sức mạnh lợi ngược dòng” của mình khi đóng cửa giảm điểm. Theo đó, 8 điểm đã “bốc hơi” khỏi VNIndex trong phiên hôm nay trong khi HNIIndex tiếp tục lặn lẽ đóng cửa giảm 0,42 điểm, rơi khỏi mốc 80 điểm. Mô tuýp giảm điểm có lẽ không còn gây bất ngờ cho nhà đầu tư nên việc mua bán cũng diễn ra một cách trầm lắng với KLGDKL tiếp tục xoay quanh vùng 80 – 90 triệu cổ phiếu. Nhà đầu tư nước ngoài tiếp tục nâng số chuỗi bán ròng lên 5 phiên liên tiếp. Giá trị bán ròng trên cả 2 sàn ghi nhận ở mức khoảng 125 tỷ đồng và tiếp tục tập trung ở các mã quen thuộc MSN (-296 tỷ đồng), VCB (-116 tỷ đồng)...

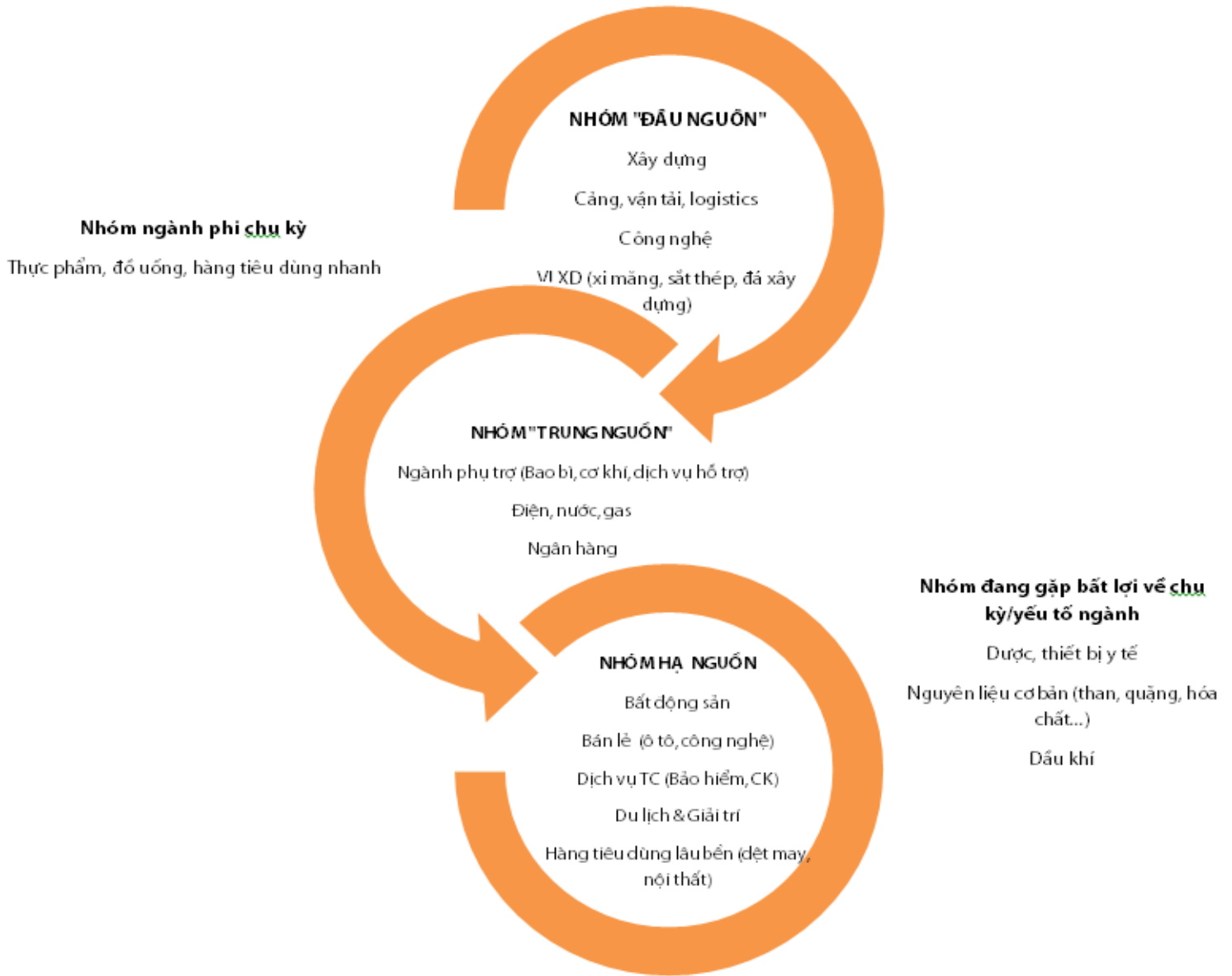
VNIndex hiện tại như mũi khoan, đều đặn xuyên phá các ngưỡng hỗ trợ liên tục từ vùng đỉnh 615 ngày 05/11 đến phiên hôm nay là mốc 570. Các ngưỡng hỗ trợ hiện tại có lẽ chỉ là cái cớ để tự trấn an tâm lý khi mà xu hướng rơi đang tiếp diễn. Xét nhóm vốn hóa lớn, biến động giá ngày hôm nay trung bình chênh lệch giá đóng cửa so với mức cao nhất xấp xỉ -1,7% trong khi giữa giá đóng cửa và giá thấp nhất chỉ có 1%. Biến động giá này chỉ ra rằng xu hướng “bán rẻ” tiếp tục quay trở lại dẫn dắt thị trường hôm nay (những NKTV trước đây chúng tôi đã đề cập). Người bán đang mất kiên nhẫn trong khi người mua vẫn tiếp tục ém tiền hay túc tắc mua nhẹ gây sức ép. Xu hướng này sẽ tiếp tục chi phối sự vận động của thị trường.

Như vậy, thị trường vẫn đang dò đáy. Quá trình này là một sự thử thách tâm lý cực lớn cho nhà đầu tư đi từ chán nản đến bi quan tột độ. Diễn biến này là một điều kiện cần còn điều kiện đủ là một phiên “xả hàng” với thanh khoản đột biến để kiểm định cung – cầu, phân loại đâu là cổ phiếu mạnh thu hút dòng tiền thông minh, đâu là cổ phiếu yếu tập trung dòng vốn nhỏ lẻ.

Vậy nhà đầu tư nên làm gì? NKTV ngày 01/12 chúng tôi từng nhận định đây là “thời điểm bận rộn cho người cầm tiền”. Thật vậy, trong **Báo cáo chiến lược tháng Mười Hai** lần này, lời khuyên cho nhà đầu tư là chọn lọc cổ phiếu đầu tư cho năm 2016 và tích lũy vào danh mục, kết hợp hai nguyên tắc: (1) tối thiểu hóa việc sử dụng đòn bẩy, (2) đảo giá vốn trong những phiên biến động mạnh. Chúng tôi cho rằng biến động thị trường vẫn sẽ ở mức cao và nhà đầu tư luôn có cơ hội để “bán xanh mua đỏ” nhưng vẫn đảm bảo việc nắm giữ được những cổ phiếu tiềm năng cho năm sau. Việc bắt đáy và đánh cược vào những giao dịch T+ là không thực sự ý nghĩa trong giai đoạn này.

Năm 2016 có thể xem là năm thứ hai Chính Phủ và cả các doanh nghiệp đầu tư và chuẩn bị để đón làn sóng đầu tư FDI vào Việt Nam. Quá trình này đã và đang lôi kéo được nguồn lực tư nhân đóng góp tích cực vào tăng trưởng kinh tế và chắc chắn vẫn còn tiếp tục trong thời gian tới. Chính vì vậy, những ngành dịch vụ phục vụ trực tiếp chi quá trình xây dựng hạ tầng (cứng, mềm) như xây dựng, xây lắp theo dự án, công nghệ, tiện ích công cộng, kho vận – logistic sẽ tiếp tục nhận được sự hưởng ứng của dòng vốn đầu tư và có thêm nhiều “công ăn việc làm”. Trong khi đó, các doanh nghiệp sản xuất nội địa sẽ gặp phải sẽ cạnh tranh mạnh mẽ mà theo chúng tôi sẽ mạnh nha từ năm 2016 trở đi với những đối thủ đến từ các nước ký kết các hiệp định thương mại tự do với Việt Nam.

Kết hợp phân tích về triển vọng ngành và thị trường, RongViet Research chọn lọc những cổ phiếu tiềm năng trong các danh mục đầu tư đề xuất cho năm 2016 trong bảng dưới. Chúng tôi sẽ có những đánh giá cụ thể, căn cứ trên kết quả kinh doanh và diễn biến giá cả năm 2014 của các cổ phiếu trong các danh mục trong Báo cáo Thị trường Chứng khoán sẽ được phát hành đầu năm 2016.



BẢNG: DANH MỤC ĐỀ XUẤT ĐỐI VỚI CÁC CỔ PHIẾU VỐN HÓA LỚN

Mã cp	Tỷ trọng đề xuất
CTD	28%
BMP	25%
VSC	22%
HPG	14%
FPT	11%
Độ lệch chuẩn danh mục (%/năm)	19%
Beta danh mục (lần)	0,8

Mã cp	Tỷ trọng đề xuất
VSC	34%
NTP	23%
DRC	18%
REE	18%
HSG	7%
Độ lệch chuẩn danh mục (%/năm)	22%
Beta danh mục (lần)	0,8

BẢNG: DANH MỤC ĐỀ XUẤT ĐỐI VỚI CÁC CỔ PHIẾU VỐN HÓA VỪA VÀ NHỎ

Mã cp	Tỷ trọng đề xuất
PLC	41%
MAC	24%
PVT	14%
ELC	13%
VNE	9%
Độ lệch chuẩn danh mục (%/năm)	24%
Độ lệch chuẩn danh mục (%/năm)	0,9

Mã cp	Tỷ trọng đề xuất
PAC	30%
DHC	23%
SVC	19%
FCN	17%
HAH	10%
Độ lệch chuẩn danh mục (%/năm)	18%
Beta danh mục (lần)	0,7

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY

SÀN HSX:

VN-Index giảm mạnh 8 điểm (tương đương 1,4%), đóng cửa tại 563,62 điểm. Thanh khoản cũng giảm mạnh về mức 73 triệu cổ phiếu (giảm 12,6%).

Diễn biến giá tiếp tục cho thấy trạng thái tiêu cực của VN-Index. Nhịp phục hồi nhẹ từ 570 điểm lên 577 điểm đã nhanh chóng kết thúc và VN-Index đã phá vỡ đáy cũ 570 một cách dễ dàng. Biên độ giảm điểm mạnh và khối lượng thấp cho thấy bên mua đang rất hững hờ và hầu như chưa có hành động giải ngân bắt đáy đáng kể.

Các chỉ báo kỹ thuật vẫn đang ở trong trạng thái tiêu cực. Đường MACD, RSI tiếp tục giảm và hình thành đáy sau thấp hơn đáy trước. Chỉ báo RSI đang ở mức 26,5. Trong quá khứ, chỉ số index thường phục hồi khi chỉ báo RSI giảm về vùng 20 điểm.

Xu hướng giảm đang khá rõ ràng và chưa xuất hiện các dấu hiệu phục hồi. Các ngưỡng hỗ trợ tiếp theo của VN-Index là vùng 550 và 535 điểm (tương ứng ngưỡng Fibonacci Retracement 61,8% và 78,6%). Nhà đầu tư tiếp tục duy trì trạng thái tài khoản có tỷ lệ tiền mặt cao và hạn chế giải ngân bắt đáy.



SÀN HNX:

HNX-Index giảm nhẹ hơn so với VN-Index, đóng cửa tại 79,72 điểm (giảm 0,42 điểm tương đương 0,52%). Thanh khoản cũng sụt giảm với chỉ 28,6 triệu cổ phiếu được giao dịch (-12,3%).

Sau khi phá vỡ mốc 80,5 điểm thì xu hướng đi ngang của HNX-Index đã chấm dứt và chuyển sang xu hướng giảm điểm. Thanh khoản sụt giảm cho thấy lực cầu đang rất yếu cho dù lực cung không quá mạnh.

Các chỉ báo kỹ thuật tiếp tục cho tín hiệu xấu. Đường MACD bắt đầu giảm mạnh trong khi RSI tiếp tục hình thành đáy thấp hơn. Chỉ báo ADX đang trở lại khá mạnh mẽ, cho thấy cường độ giảm điểm của HNX-Index đang mạnh lên.

Các tín hiệu đảo chiều chưa xuất hiện, do vậy nhà đầu tư tiếp tục thận trọng và hạn chế hành động giải ngân bắt đáy.



Khuyến nghị: Thị trường sụt giảm khá mạnh cả về điểm số và thanh khoản, cho thấy xu thế giảm chưa thể sớm chấm dứt. Nhà đầu tư tiếp tục duy trì tỷ lệ tiền mặt cao trong tài khoản và hạn chế bắt đáy khi các tín hiệu khả quan chưa xuất hiện.

Trần Quang Khải

+84 8 6299 2006 | Ext: 1254

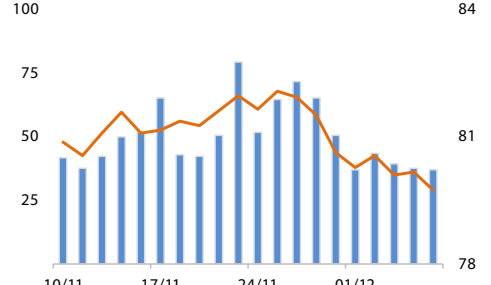
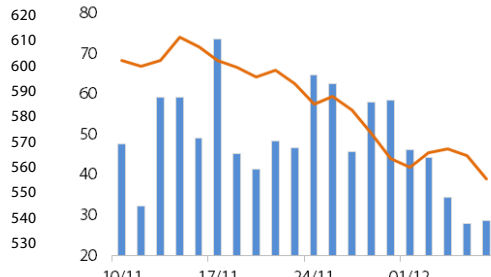
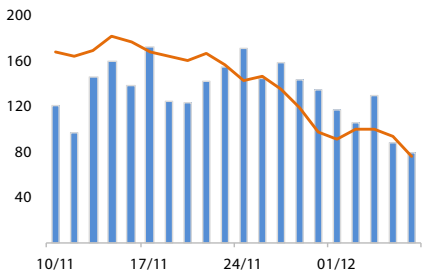
khai.tq@vds.com.vn

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
MAC	10,5	Nắm giữ	22/10/2015	11,2	12,8		10,4			-6,25%	Trung hạn
FMC	24,4	Nắm giữ	15/10/2015	24,5	26,7	29,7	22,7			-0,41%	Ngắn hạn
QBS	10,4	Nắm giữ	14/10/2015	11,0	12,9		10			-5,45%	Ngắn hạn
FLC	8,0	Nắm giữ	08/10/2015	7,1	8,0	9,4	6,5			12,68%	Ngắn hạn
VIC	42,3	Nắm giữ	08/10/2015	43,5	48,0		41,5			-2,76%	Trung hạn
LCG	7,2	Nắm giữ	08/10/2015	7,2	8,5		6,5			0,00%	Trung hạn
NLG	22,5	Nắm giữ	08/10/2015	21,1	24,0		19,5			6,64%	Trung hạn
MWG	75,5	Nắm giữ	06/10/2015	65,0	75,0	83,0	58			16,15%	Trung hạn
HPG	29,9	Nắm giữ	21/09/2015	31,7	35,0		29,5			-5,68%	Trung hạn
LHC	47,0	Nắm giữ	21/08/2015	41,5	50,0		38			13,25%	Dài hạn
KSB	33,2	Nắm giữ	21/08/2015	27,4	30,0	38,0	26			21,17%	Trung hạn
MAC	10,5	Nắm giữ	22/10/2015	11,2	12,8		10,4			-6,25%	Trung hạn
FMC	24,4	Nắm giữ	15/10/2015	24,5	26,7	29,7	22,7			-0,41%	Ngắn hạn

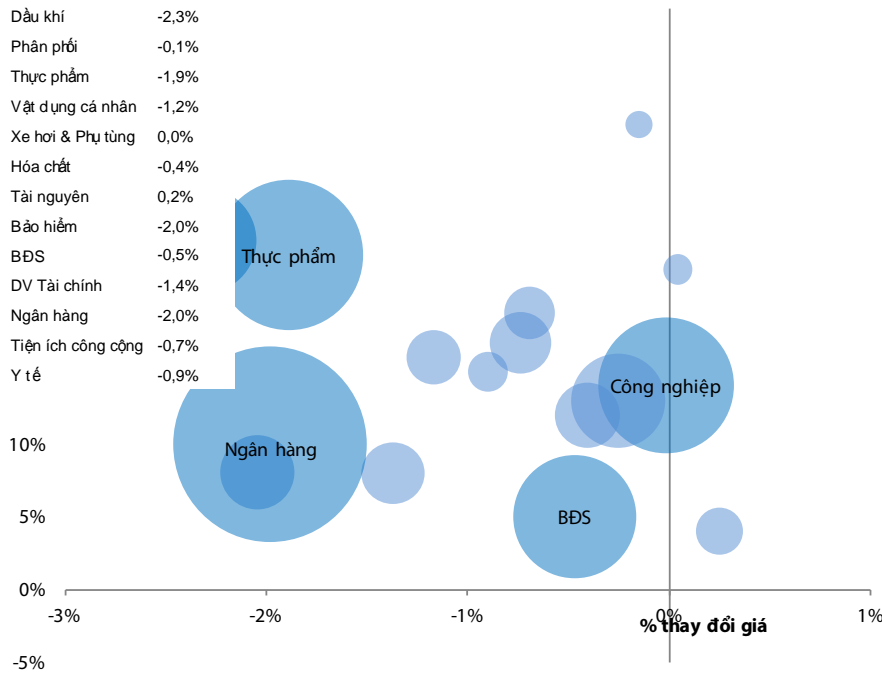
- Giá mua của danh mục khuyến nghị đầu tư được tính theo giá đóng cửa, Giá bán có thể là giá mục tiêu, giá cắt lỗ hoặc giá đóng cửa tùy từng trường hợp cụ thể,
- “Giá mục tiêu 2” và “Giá cắt lỗ” mới sẽ được cập nhật khi cổ phiếu vượt qua “Giá mục tiêu 1”,
- Vào ngày giao dịch không hưởng quyền, các mức 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 -1,40% 563,62 VN30 -1,31% 575,34 HNXINDEX -0,52% 79,72

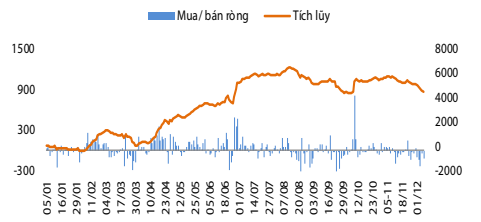


Thay đổi theo ngành

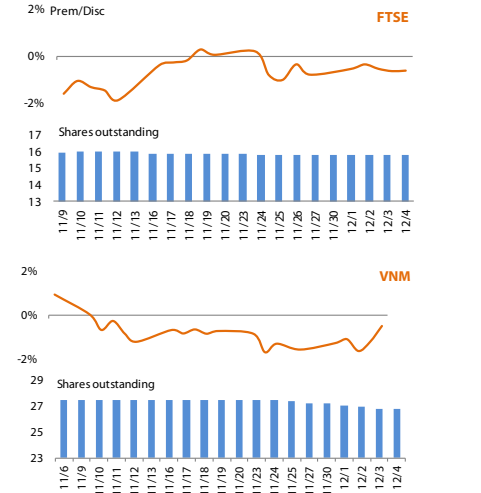
Ngành	% thay đổi
Công nghệ	-0,7%
Công nghiệp	0,0%
XD & VLXD	-0,3%
Dầu khí	-2,3%
Phân phối	-0,1%
Thực phẩm	-1,9%
Vật dụng cá nhân	-1,2%
Xe hơi & Phụ tùng	0,0%
Hóa chất	-0,4%
Tài nguyên	0,2%
Bảo hiểm	-2,0%
BĐS	-0,5%
DV Tài chính	-1,4%
Ngân hàng	-2,0%
Tiện ích công cộng	-0,7%
Y tế	-0,9%



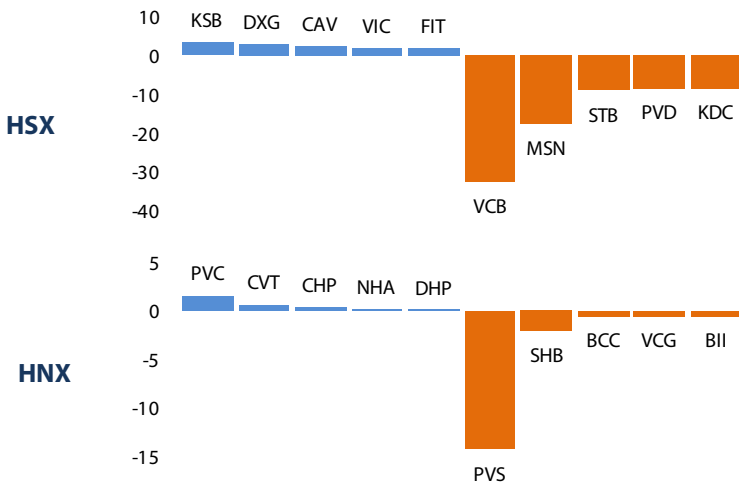
Giao dịch của NĐT nước ngoài



ETF



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



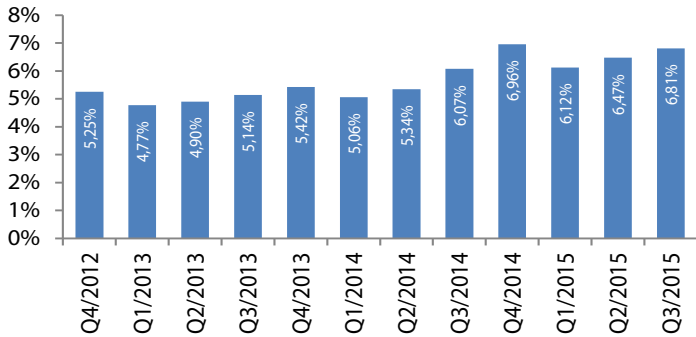
Top cổ phiếu giao dịch nhiều nhất

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
FLC	8,00	5,34	-1,2%
HQC	6,50	3,87	-3,0%
HHS	15,20	3,21	-4,4%
HAG	11,90	3,05	-2,5%
OGC	3,90	2,69	0,0%

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
TIG	11,50	2,14	-0,9%
SCR	8,20	1,67	-1,2%
PVS	18,70	1,65	-3,1%
KLF	4,70	1,65	0,0%
PVX	3,20	1,44	0,0%

CHỈ SỐ VĨ MÔ

Hình 1: Tăng trưởng GDP qua các quý



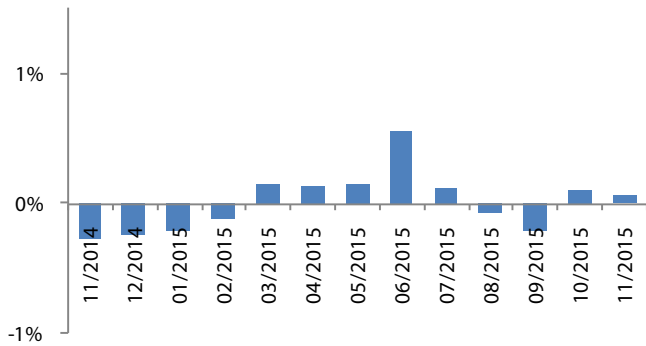
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database
(* Theo giá so sánh năm 1994)

Hình 2: Chỉ số sản xuất công nghiệp



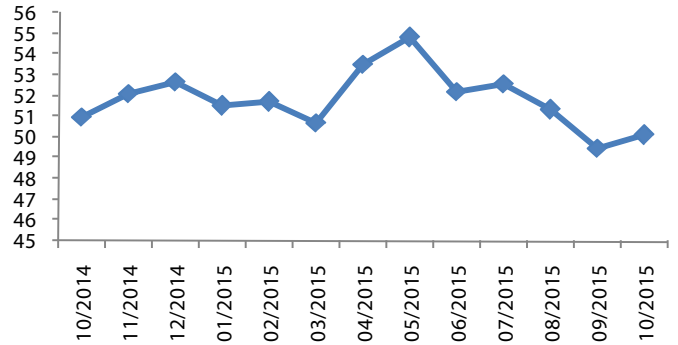
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

Hình 3: Chỉ số lạm phát hàng tháng



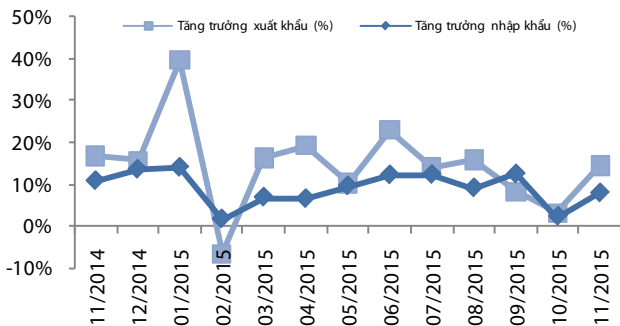
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



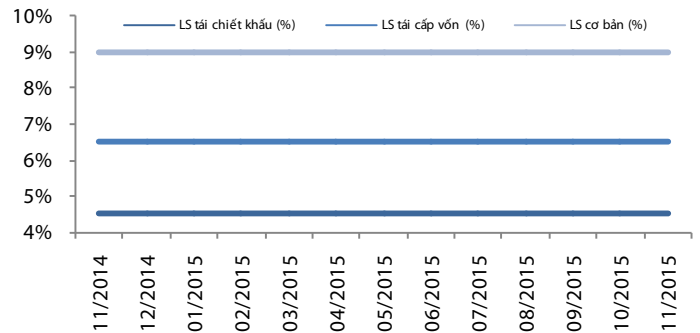
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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
LHG - Thiên thời – Địa lợi	17/11/2015	Mua – Dài hạn	25.700
DRC - Kỳ vọng vào phân khúc thay thế	13/11/2015	Tích lũy – Dài hạn	52.000
NKG- Nút thắt nguồn vốn chờ tháo gỡ	6/11/2015	Trung lập – Trung hạn	17.400
DMC - Tái cấu trúc hứa hẹn đem lại nhiều chuyển biến	30/10/2015	Tích lũy – Trung hạn	49.000
HSG - Lấy đầu tư làm động lực tăng trưởng	29/10/2015	Tích lũy – Dài hạn	52.500

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	17/11/2015	0% - 0,75%	0% - 2,5%	12.109	12.099	0,08%
VEOF	17/11/2015	0% - 0,75%	0% - 2,5%	10.276	10.663	0,59%
VF1	25/11/2015	0,2% - 1%	0,5%-1,5%	23.903	23.764	0,59%
VF4	25/11/2015	0,2% - 1%	0%-1,5%	10.847	10.768	0,74%
VFA	19/11/2015	0,2% - 1%	0%-1,5%	7.429	7.418	0,15%
VFB	19/11/2015	0,3% - 0,6%	0%-1%	12.523	12.506	0,14%
ENF	20/11/2015	0% - 3%	0%	12.225	12.156	0,57%
MBVF	19/11/2015	1%	0%-1%	10.740	10.902	-01,49%
MBBF	18/11/2015	0%-0,5%	0%-1%	12.494	12.485	0,07%

ĐỘI NGŨ PHÂN TÍCH

Đoàn Thị Thanh Trúc – Giám đốc

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1308

truc.dtt@vdsc.com.vn

Nguyễn Thị Phương Lam

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1313

lam.ntp@vdsc.com.vn

Bùi Vĩnh Thiện

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1321

Thien.bv@vdsc.com.vn

Huỳnh Minh Tuấn

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1318

tuan.hm@vdsc.com.vn

Nguyễn Hải Hoàng

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1319

hoang.nh@vdsc.com.vn

Trần Thị Hà My

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1309

my.tth@vdsc.com.vn

Bùi Thị Tâm

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1315

tam.bt@vdsc.com.vn

Bành Trần Tường Vân

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1316

van.btt@vdsc.com.vn

Lê Hữu Triển

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1317

trien.lh@vdsc.com.vn

Nguyễn Bá Phước Tài

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1310

tai.ntp@vdsc.com.vn

Nguyễn Trung Kiên

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1320

kien.nt@vdsc.com.vn

Trần Thị Diễm My

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1311

my.ttd@vdsc.com.vn

Nguyễn Hà Trinh

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1331

Trinh.nh@vdsc.com.vn

Phạm Thị Hương

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1314

huong.pt@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.