

THÁNG 09**16****THỨ TƯ**

“Mọi chú ý đang tập trung về nước Mỹ”

Huỳnh Minh Tuấn

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1318

tuan.hm@vpsc.com.vn**NHẬT KÝ TƯ VẤN**

- **Cập nhật xuất nhập khẩu Việt Nam trong tháng 8 và tương quan với các quốc gia**
- **Mọi chú ý đang tập trung về nước Mỹ**

Cập nhật xuất nhập khẩu Việt Nam trong tháng 8 và tương quan với các quốc gia

Hôm nay, Tổng cục hải quan công bố số liệu liên quan đến tình hình XNK tháng 8. Theo báo cáo này, trong tháng 8, Việt Nam xuất siêu 346 triệu USD, với giá trị xuất khẩu đạt 14,48 tỷ USD (+2% yoy) và nhập khẩu đạt 14,13 tỷ USD (+9,1% yoy). Nguyên nhân xuất siêu trong tháng 8 chủ yếu do sự tăng trưởng giá trị xuất khẩu mặt hàng công nghệ và điện tử, với nhóm điện thoại và các linh kiện (3 tỷ USD) và máy vi tính sản phẩm và linh kiện (1,42 tỷ USD), tăng tương ứng 64% và 44% so với tháng 07. Sự tăng trưởng xuất khẩu này có thể nhằm đáp ứng nhu cầu sản xuất sản phẩm vào mùa mua sắm cuối năm. Trong các năm tiếp theo chúng tôi cho rằng giá trị này sẽ tăng cao hơn, đặc biệt là nếu khu phức hợp điện gia dụng (giá trị đầu tư 1,4 tỷ USD) của Samsung được đưa vào vận hành đúng kế hoạch (tháng 3/2016). Tuy nhiên, tính chung 8 tháng đầu năm, Việt Nam vẫn nhập siêu 4,12 tỷ USD, với giá trị xuất khẩu tăng 9,5% và nhập khẩu tăng 17,1%.

Mối tương quan thương mại Việt Nam với các nước ký hiệp định thương mại tự do với VN và các nền kinh tế chiếm tỷ trọng lớn trong cân cán thương mại:

Với nhóm nước tham gia TPP: Việt Nam ghi nhận mức thặng dư thương mại tám tháng tại mức 16,65 tỷ USD (+2,7% yoy). Giao thương giữa Việt Nam và các quốc gia này diễn ra rất sôi động trong 8T. Trong chiều xuất khẩu, Việt Nam ghi nhận mức tăng trưởng giá trị xuất khẩu lớn tại một số quốc gia như: Mexico (+38,2%), Canada (+24%), Singapore (+22,6%), Mỹ (+18,5%). Đồng thời, nhập khẩu từ các quốc gia tham gia TPP cũng tăng khá, hơn 12% (yoy).

Với nhóm thị trường EU: Việt Nam cũng ghi nhận mức thặng dư thương mại hơn 13,1 tỷ USD, tăng 6,8% so với cùng kỳ.

Với Trung Quốc, Hàn Quốc và khối quốc gia ASEAN: là ba thị trường ghi nhận mức thâm hụt thương mại cao nhất. Việt Nam đã nhập siêu từ các đối tác này lần lượt là 21,5 tỷ USD, 13,2 tỷ USD và 3,33 tỷ USD, tăng so với cùng kỳ tương ứng 24,1%, 41% và 29,3%.

Từ các quan sát trên, chúng tôi nhận thấy Việt Nam vẫn duy trì thương mại thặng dư cũng như tăng trưởng với các quốc gia phát triển (EU) và quốc gia tham gia TPP nhưng nhiều khả năng vẫn kết thúc năm với mức nhập siêu khoảng 7-8 tỷ USD (chi tiết nhận định này được đề cập trong chuyên đề vĩ mô của Rongviet Research ngày 11/09/2015) do lượng thâm hụt thương mại lớn với nhóm Trung Quốc, Hàn Quốc và ASEAN. Đồng thời, động thái điều chỉnh tỷ giá trong trung tuần tháng 8 của Trung Quốc cũng sẽ gây áp lực gia tăng trong giai đoạn còn lại của năm nay đối với giao thương của Việt Nam với Trung Quốc. Ngoài ra, chúng tôi cũng nhận thấy các quốc gia đầu tư FDI lớn vào Việt Nam như Nhật Bản, Trung Quốc, Hàn Quốc đều đang gia tăng xuất khẩu vào Việt Nam, thậm chí Việt Nam đã chuyển từ trạng thái xuất siêu sang Nhật Bản (8T2014) sang nhập siêu trong 8T2015. Điều này nhiều khả năng do các doanh nghiệp FDI khi đầu tư vào Việt Nam đã chủ động nhập khẩu nguyên liệu máy móc từ bản quốc.

Mọi chú ý đang tập trung về nước Mỹ

Nhà đầu tư dường như đang chọn giải pháp đứng ngoài thị trường để quan sát diễn biến cuộc họp của FED vào ngày mai (17/9) khiến thông tin vĩ mô trong nước hiện tại không tạo hiệu ứng đáng kể lên giao dịch của thị trường. Giao dịch vẫn khá trầm lắng, với KLGDKL trên sàn HSX chỉ mức 62,1 triệu cổ phiếu và HNX ở mức 25,1 triệu cổ phiếu.

Như đã phân tích trong báo cáo chiến lược tháng 9, dựa trên các quan điểm của các thành viên có quyền biểu quyết trong FOMC và các lập luận về điều chỉnh chính sách tỷ giá sắp tới, chúng tôi



cho rằng FED sẽ rất thận trọng đối với quyết định tăng lãi suất. Tiếp tục cập nhật xác suất về khả năng điều chỉnh lãi suất của FED, theo dữ liệu tính toán của Bloomberg (*), chúng tôi nhận thấy khả năng điều chỉnh lãi suất trong đợt họp lần này khá thấp, chỉ 32%. Đồng thời, nếu xác suất thấp này xảy ra thì các chuyên gia của Bloomberg cũng cho rằng FED nhiều khả năng (68%) chỉ điều chỉnh dưới 0,25%. Tuy nhiên xác suất sẽ điều chỉnh trong năm 2015 được kỳ vọng rất lớn, lên đến 62,3%.

(* Theo tìm hiểu của chúng tôi, các nhà đầu tư (traders) trên thế giới thường dùng hợp đồng tương lai về lãi suất FED (Fed funds futures contracts, được giao dịch trên sàn giao dịch Chicago) để dự báo về xác suất điều chỉnh lãi suất của FED. Trên thế giới, các hợp đồng tương lai này được các ngân hàng và các quỹ đầu tư trái phiếu dùng để phòng vệ trước các biến động ngoài mong muốn của lãi suất ngắn hạn.

Bảng: Xác suất điều chỉnh lãi suất của FED

Lần họp	Xác suất có điều chỉnh lãi suất	Xác suất điều chỉnh lãi suất						
		0 - 0,25	0,25-0,5	0,5-0,75	0,75-1	1-1,25	1,25-1,5	1,5-1,75
17/09/2015	32,0	68,0	32,0					
28/10/2015	42,9	57,1	37,8	5,1				
16/12/2015	62,3	37,7	44,3	16,2	1,7			
27/01/2016	68,3	31,7	43,3	20,7	4,1	0,3		
16/03/2016	80,4	19,6	38,9	29,3	10,4	1,7	0,1	
27/04/2016	83,1	16,9	36,2	30,6	13,0	2,9	0,3	0,0
15/06/2016	89,9	10,1	28,5	32,8	20,1	7,0	1,4	0,1
27/07/2016	91,7	8,3	25,2	32,1	22,4	9,3	2,4	0,4
21/09/2016	95,0	5,0	18,4	29,3	26,2	14,5	5,2	1,2
02/11/2016	96,4	3,6	14,8	26,4	27,1	17,7	7,7	2,2

Nguồn: Bloomberg

Chúng tôi cũng lưu ý rằng, mặc dù xác suất thấp nhưng đây chỉ là một cơ sở để tham khảo chứ không phản ánh hoàn toàn quyết định của FED trong các ngày tiếp theo tại buổi họp của FOMC. Bởi vì, quyết định có điều chỉnh lãi suất của FED được đưa ra dựa trên nhiều biến số cả về kinh tế cũng như chính trị.

Riêng về mặt diễn biến tâm lý thị trường trong các ngày tới, nhiều khả năng thị trường sẽ có vài phiên biến động mạnh nhưng sau đó thị trường có thể sẽ nhanh chóng lấy lại cân bằng và giao dịch có thể sôi động hơn hiện tại. Bởi vì các yếu tố tác động trong ngắn hạn (quyết định về lãi suất của FED và kỳ tái cơ cấu ETFs) đều sẽ kết thúc trong tuần này.

Một khía cạnh khác liên quan đến giao dịch của quỹ ETF, hôm nay thị trường đã đón nhận tin bất ngờ về việc điều chỉnh danh mục tái cơ cấu của quỹ VNM ETF. Theo tin từ quỹ này, BID đã không còn trong danh sách thêm vào trong kỳ tái cơ cấu tháng 9 này do có sự điều chỉnh về tỷ lệ cổ phiếu tự do giao dịch (free-float). Theo ước tính của chúng tôi, BID bị loại sẽ làm thay đổi tỷ trọng các mã còn lại trong danh mục, với ước tính tỷ trọng cổ phiếu trong danh mục như sau:

Bảng: Khối lượng mua/bán dự kiến theo tỷ trọng mới

Mã	Tỷ trọng cũ	Tỷ trọng mới	Khối lượng mua/bán
VIC VN	9,19%	8,00%	(2.829.111)
VCB VN	8,39%	8,00%	(905.371)
MSN VN	7,35%	7,00%	(439.895)
STB VN	6,36%	6,50%	832.091.7
BVH VN	6,52%	6,00%	(1.120.183)
DPM VN	5,30%	5,06%	(771.301)
HAG VN	3,77%	4,78%	6.733.035
PVS VN	4,08%	4,06%	(92.207)
NT2 VN	0,00%	4,06%	16.484.319
ITA VN	2,76%	2,80%	773.822
PVD VN	2,36%	2,61%	690.912
FLC VN	2,53%	2,52%	(145.091)

SSI VN	2,53%	2,52%	(38.241)
SHB VN	2,31%	2,42%	1.596.007
KDC VN	2,12%	2,41%	1.139.923
PPC VN	2,28%	2,26%	(109.624)
KBC VN	2,10%	2,25%	1.193.495
PVT VN	1,79%	1,73%	(548.123)
VCG VN	2,79%	1,57%	(10.466.783)
IJC VN	0,96%	0,95%	(112.116)
DRC VN	0,83%	0,00%	(1.713.173)

Nguồn: Rongviet Research

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY

SÀN HSX:

Tiếp tục đóng cửa với sắc xanh, VN-Index tăng nhẹ 0,86 điểm lên mức 564,13 điểm cùng với 62,12 triệu cổ phiếu được khớp lệnh.

Đường giá vẫn là những nến có độ dao động hẹp kèm theo thanh khoản sụt giảm cho thấy tâm lý chung của nhà đầu khá thờ ơ với thị trường, người mua, người bán đều ở trạng thái lưỡng lự.

Các chỉ báo kỹ thuật không có nhiều biến động đáng chú ý, đa số vẫn cho trạng thái đi ngang và chưa hình thành xu hướng rõ rệt.

Như vậy VN-Index vẫn chưa bứt phá ra khỏi phạm vi 550-570 điểm, dải Bollinger đang thu hẹp và độ dốc của các đường MA giảm xuống thể hiện thị trường đang dần đi vào trạng thái đi ngang để chờ đợi xu hướng mới được hình thành.



SÀN HNX:

HNX-Index đóng cửa với sắc xanh sau nhiều phiên giảm điểm trước đó, chỉ số tăng nhẹ 0,06 điểm lên mức 76,69 điểm cùng với 25,16 triệu cổ phiếu được khớp lệnh.

Thanh khoản sụt giảm mạnh so với khối lượng bình quân trong khi đường giá kết phiên với nến có độ dao động khá hẹp cho thấy thị trường vẫn chưa có sự hấp dẫn để lôi kéo dòng tiền.

Tín hiệu từ các đường xu hướng vẫn cho trạng thái đi ngang trong khi sự tích cực từ các chỉ báo xung lực đã chững lại, điều này cho thấy thị trường sẽ không có sự đột biến trong một hai phiên giao dịch tới.

Cũng như VN-Index, HNX-Index vẫn chưa thoát khỏi vùng giá 76-78 điểm do đó nhà đầu tư vẫn nên quan sát và chưa cần gia tăng tỷ lệ cổ phiếu trong danh mục.



Khuyến nghị: Các chỉ số tiếp tục dao động trong biên độ hẹp, thanh khoản sụt giảm mạnh cho thấy dòng tiền tham gia thị trường vẫn chưa có sự cải thiện, do đó nhà đầu tư vẫn nên theo dõi và chờ đợi những tín hiệu tích cực hơn để có quyết định gia tăng tỷ trọng cổ phiếu trong danh mục.

Huỳnh Hữu Phước

+84 8 6299 2006 | Ext: 1218

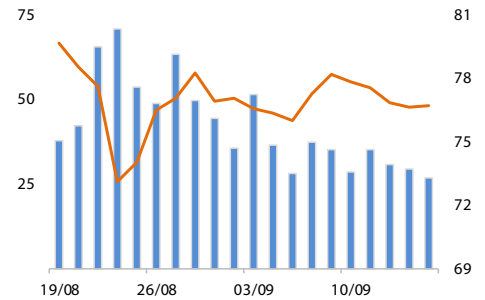
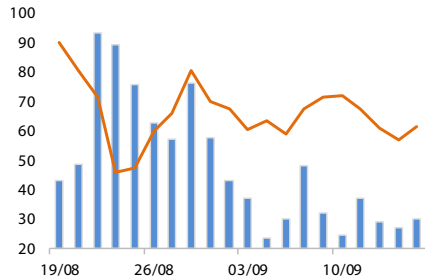
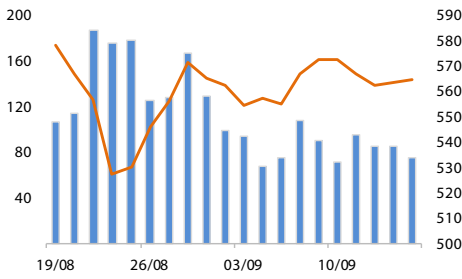
phuoc.hh@vpsc.com.vn

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
FPT	43,7	Nắm giữ	24-08-15	42,4	46,0		39,5			3,07%	Trung hạn
ITC	8,5	Nắm giữ	21-08-15	9,1	10,4		8,4			-6,59%	Trung hạn
LHC	43,5	Nắm giữ	21-08-15	43,5	52,0		40			0,00%	Dài hạn
KSB	28,0	Nắm giữ	21-08-15	27,4	30,0		26			2,19%	Trung hạn
NNC	50,5	Nắm giữ	20-07-15	48,0	57,0		43			5,21%	Dài hạn
PLC	31,9	Nắm giữ	05-03-15	29,9	35,2		26,2			6,69%	Trung hạn

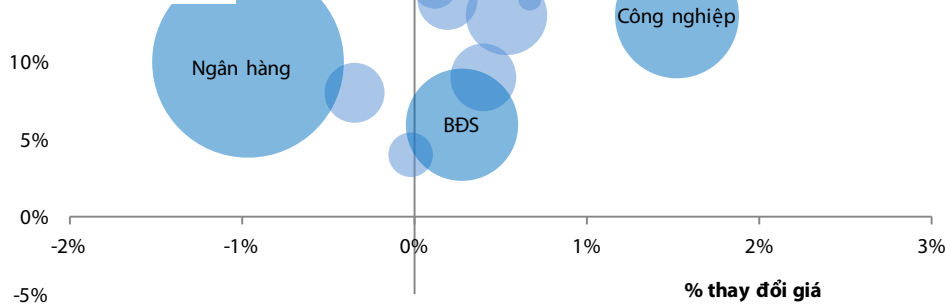
- Giá mua của danh mục khuyến nghị đầu tư được tính theo giá đóng cửa. Giá bán có thể là giá mục tiêu, giá cắt lỗ hoặc giá đóng cửa tùy từng trường hợp cụ thể.
- “Giá mục tiêu 2” và “Giá cắt lỗ” mới sẽ được cập nhật khi cổ phiếu vượt qua “Giá mục tiêu 1”.
- Vào ngày giao dịch không hưởng quyền, các mức 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 0,15% 564,13 VN30 0,92% 576,78 HNXINDEX 0,07% 76,69

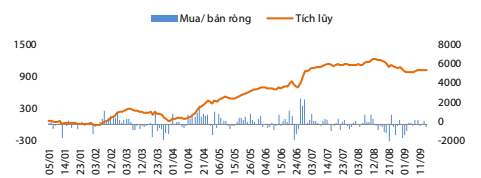


Thay đổi theo ngành

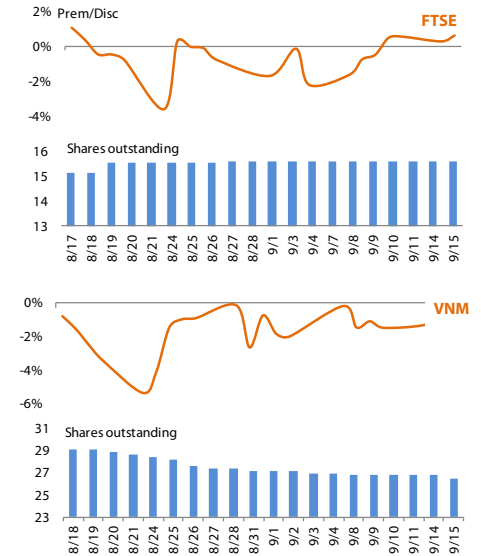
Ngành	% thay đổi
Công nghệ	0,1%
Công nghiệp	1,5%
XD & VLXD	0,5%
Dầu khí	0,8%
Phân phối	0,7%
Thực phẩm	0,4%
Vật dụng cá nhân	1,1%
Xe hơi & Phụ tùng	-0,6%
Hóa chất	0,2%
Tài nguyên	0,0%
Bảo hiểm	0,4%
BĐS	0,3%
DV Tài chính	-0,3%
Ngân hàng	-1,0%
Tiện ích công cộng	1,3%
Y tế	-0,6%



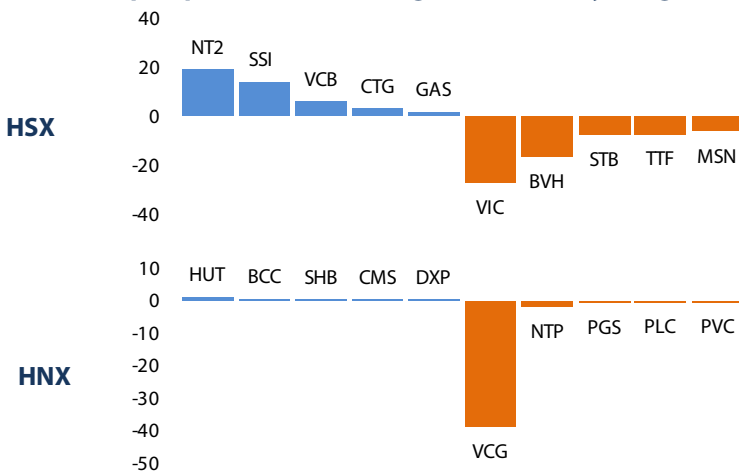
Giao dịch của NĐT nước ngoài



ETF



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



Top cổ phiếu giao dịch nhiều nhất

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
HAR	5,80	3,75	-1,7%
SBT	13,90	3,18	1,5%
FLC	6,50	3,05	1,6%
HAG	15,30	2,89	4,1%
SHI	12,50	2,57	6,8%

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
VCG	11,00	3,52	2,8%
TIG	11,10	3,23	-0,9%
KLF	4,50	1,69	0,0%
HUT	10,40	1,24	4,0%
WSS	8,20	1,01	2,5%

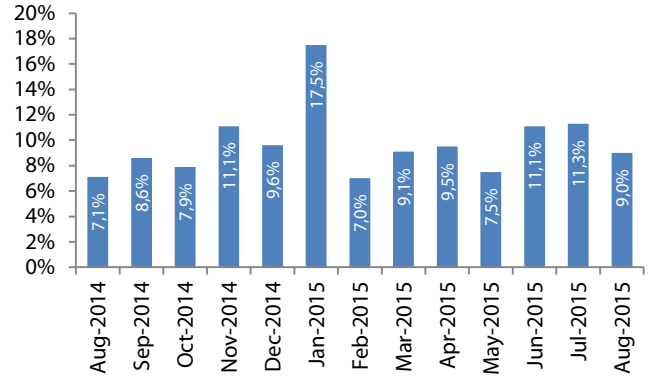
CHỈ SỐ VĨ MÔ

Hình 1: Tăng trưởng GDP qua các quý



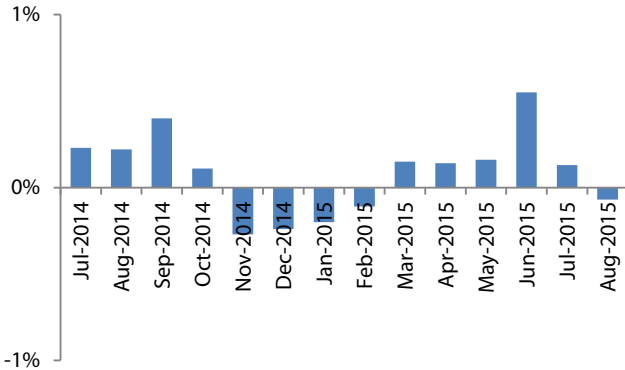
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database
(* Theo giá so sánh năm 1994)

Hình 2: Chỉ số sản xuất công nghiệp



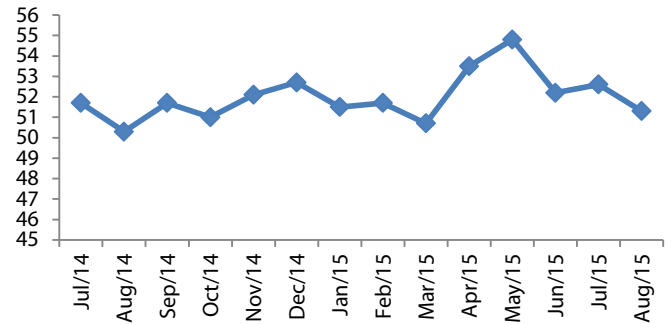
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

Hình 3: Chỉ số lạm phát hàng tháng



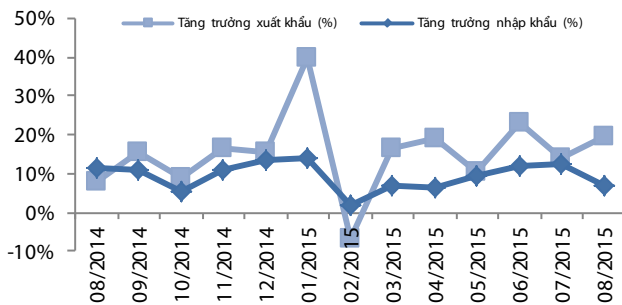
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



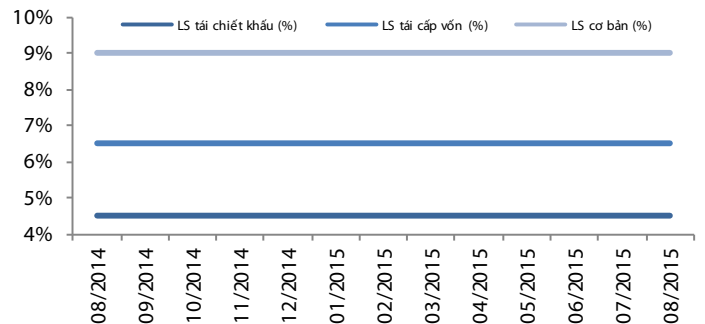
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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	08/09/2015	0% - 0,75%	0% - 2,5%	11.844	11.861	-0,14%
VEOF	08/09/2015	0% - 0,75%	0% - 2,5%	9.791	9.874	-0,84%
VF1	11/09/2015	0,2% - 1%	0,5%-1,5%	22.509	22.496	0,06%
VF4	11/09/2015	0,2% - 1%	0%-1,5%	10.037	10.024	0,12%
VFA	11/09/2015	0,2% - 1%	0%-1,5%	7.100	7.032	0,97%
VFB	11/09/2015	0,3% - 0,6%	0%-1%	12.313	12.303	0,08%
ENF	04/09/2015	0% - 3%	0%	11.207	11.297	-0,80%
MBVF	27/08/2015	1%	0%-1%	10.416	10.364	0,50%
MBBF	03/09/2015	0%-0,5%	0%-1%	12.328	12.304	0,20%

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

Hùng 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

vnn.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 Hương

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1314

huong.pt@vdsc.com.vn

Hùng Khoa Nam

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1312

nam.hk@vdsc.com.vn

Nguyễn Hà Trinh

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1331

trinh.nh@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.