

THÁNG 09

04

THỨ SÁU

NHẬT KÝ TƯ VẤN

• **Wake me up when September ends**

“Wake me up when September ends”

Cuối tuần đầu tháng Chín với chút không khí trầm của Sài Gòn sau cơn mưa kèm với một phiên giao dịch gần như kiệt quệ về thanh khoản khiến bản nhạc Rock của ban nhạc Green Day “Wake me up when September ends” (Tạm dịch “Hãy đánh thức tôi khi tháng Chín qua đi”) càng thêm da diết. Chúng tôi chắc rằng, tâm trạng nhiều nhà đầu tư cũng ở đâu đó trong không khí này. Tuy nhiên, như một quy luật bất di bất dịch của cuộc sống là phải có lúc thăng, lúc trầm. Chúng tôi mong rằng nhà đầu tư không nên “ngủ quên” suốt tháng Chín mà vẫn quan sát cơ hội có thể có, khi những thông tin bất lợi, trung lập đan xen có thể tiếp tục đưa thị trường về những mức định giá rẻ.

Đóng cửa phiên giao dịch đầu tuần tháng 9, hai sàn đóng cửa trái chiều nhau với VNIndex tăng 2,51% trong khi HNXIndex giảm 0,26%. NĐT NN cũng đã quay lại mua ròng nhẹ với giá trị mua ròng vào khoảng 51,43 tỷ đồng trên cả hai sàn. Cũng trong ngày hôm nay, FTSE đã thông báo thêm vào 3 mã là BID, PDR và TTF vào rổ tính FTSE Vietnam Index và không loại mã nào khỏi chỉ số này. Việc thay đổi các cổ phiếu thành phần của FTSE sẽ có hiệu lực sau giờ đóng cửa phiên giao dịch ngày 18/09/2015. Chốt phiên giao dịch hôm nay, chỉ có TTF tăng nhẹ trong khi BID và PDR đều đóng cửa trong sắc đỏ.

Nhìn lại thị trường tháng 9 trong 6 năm gần nhất, chúng tôi thấy có một quy luật là tháng 9 các năm thường là tháng mà NĐTNN có xu hướng bán ròng mạnh. Bên cạnh đó, nếu so sánh với tháng 8 cùng năm, tháng 9 thường là tháng có thanh khoản tốt với 5/6 năm gần nhất có trung bình giao dịch tháng 9 cao hơn tháng 8.

Bảng: Thị trường tháng 9 các năm trong giai đoạn 2009-2015

Năm	Chỉ số so với tháng 8	Thanh khoản so với tháng 8	NĐTNN mua/ bán trong tháng 9
2009	+6%	+30%	Bán (20 triệu cp)
2010	+1%	+13%	Mua (25 triệu cp)
2011	-2%	+90%	Bán (32 triệu cp)
2012	-3%	-14%	Bán (3 triệu cp)
2013	+4%	+5%	Mua (12 triệu cp)
2014	-7%	+41%	Bán (21 triệu cp)

Nguồn: RongViet Research

Như vậy, lũy kế giá trị giao dịch trong 3 phiên giao dịch đầu tháng 9 cho thấy hành động của khối ngoại vẫn tương tự như các năm trước. Tuy nhiên, thanh khoản “èo ụt” trong tuần đầu tháng 9 lại diễn biến ngược với những năm trước cho thấy tâm lý nhà đầu tư bước vào tháng 9 có phần dè dặt, thận trọng hơn các năm trước. Phiên giao dịch hôm nay đóng cửa với tổng GDKL vào khoản 1.450 tỷ đồng, đánh dấu ngày thứ 3 liên tiếp thị trường giao dịch với thanh khoản thấp. Thực chất, chúng tôi nghĩ rằng quan ngại của nhà đầu tư hiện nay không thoát khỏi các vấn đề liên quan đến vĩ mô đã đề cập trong NKTV những ngày trước gồm (1) biến động tỷ giá (2) khả năng FED nâng lãi suất trong tháng, (3) tiến trình đàm phán hiệp định thương mại TPP có khả năng không hoàn thành trong năm nay.

Hiện tại, chúng tôi nhận thấy bức tranh đang rõ ràng hơn đối với một số quan ngại của nhà đầu tư.

“Wake me up
when
September
ends”

Bành Trần Tường Vân

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1316

van.btt@vpsc.com.vn

Liên quan đến triển vọng ký kết TPP, chúng tôi cho rằng xác suất TPP sẽ tiếp tục lỡ hẹn trong năm 2015 ngày càng tăng cao. Trong khi đó, hành động mới đây (01/09/2015) của NHTW Trung Quốc đã giúp cho áp lực mất giá của đồng NDT suy giảm. Với biên độ mới +/-3%, tỷ giá USDVND vẫn chưa có phản ứng rõ rệt như tỷ giá USDCNY nhưng chúng tôi nhận thấy thị trường ngoại hối đang dần ổn định trở lại. Như vậy, chỉ còn khả năng FED nâng lãi suất đã và đang ảnh hưởng lên tâm lý của NĐT nước ngoài (đặc biệt là hoạt động rút vốn ở ạt gần đây của các quỹ ETF).

TPP lỡ hẹn là một thất vọng không nhỏ đối với NĐT trên TTCKVN

Ngày 01/09, Bộ trưởng thương mại Peru cho biết vòng đàm phán kế tiếp cho hiệp định đối tác xuyên thái Bình Dương (TPP) vẫn chưa được ấn định thời gian cụ thể. Tuy nhiên nhiều khả năng vòng đàm phán sẽ được diễn ra trong giai đoạn từ tháng 9 đến tháng 11. Hiện nay, nhiều chuyên gia tin rằng thời gian và địa điểm sẽ diễn ra theo 3 kịch bản chính là (1) nhóm họp vào tháng 9, (2) thời gian nhóm họp sau ngày bầu cử chính thức của Canada (19/10) và trước kì họp hội nghị thượng đỉnh các nước APEC; địa điểm diễn ra vòng đàm phán có thể là Hawaii hoặc Guam và (3) ngay sau cuộc họp thượng đỉnh APEC (18-19/11) và địa điểm sẽ diễn ra tại thủ đô Manila, Philippines.

Giả thiết thời gian cuộc họp diễn ra nghiêng về các kịch bản 2,3 hơn là kịch bản số 1 khi bộ trưởng các nước đều bày tỏ mong muốn thống nhất ý kiến về hiệp định thương mại tự do TPP ngay trong lần gặp kế tiếp, tránh tình trạng không thống nhất ý kiến như vòng đàm phán tháng 7. Đồng thời, theo những cập nhật mới nhất, diễn biến về các cuộc họp song phương, đa phương giữa các bên vẫn chưa cho thấy tiến triển đáng ghi nhận.

Cụ thể, ngày 20 /08, vòng đàm phán đa phương giữa 3 nước Canada, Mexico, USA đã kết thúc nhưng vẫn chưa đạt được thỏa thuận nhất trí về quy định nguồn gốc xe hơi. Trong khi đó, đàm phán song phương giữa một số bộ trưởng TPP bên lề hội nghị thượng đỉnh khu vực tại Malaysia vào tháng trước cũng không mang lại bất kỳ thay đổi rõ rệt nào. Các mâu thuẫn về quy định bơ sữa; thời hạn độc quyền cho các loại thuốc thể hệ tiếp theo cũng vẫn tồn tại “âm ỉ” và nhiều khả năng các bên khó có thể đạt được một thỏa thuận nhất định trong thời gian ngắn.

Mâu thuẫn chưa được thống nhất, lịch trình của các cuộc bầu cử quan trọng tại Canada và Mỹ và làn sóng phản đối TPP “dai dẳng” đang là rào cản làm chậm trễ tiến trình đàm phán TPP và nhiều khả năng quá trình đàm phán sẽ còn dang dở cho đến hết năm 2015.

Chính sách mới về tỷ giá của PBoC có thể giúp giảm bớt áp lực điều hành thị trường tiền tệ cho NHNN Việt Nam

Đầu tháng 9/2015, PBoC đã đưa ra yêu cầu dự trữ bắt buộc đối với các giao dịch kỳ hạn bằng ngoại tệ tại các ngân hàng với mức dự trữ tối thiểu 20% giá trị giao dịch không nhận lãi trong vòng 1 năm, có hiệu lực vào 15/10/2015. Quy định mới này theo đó sẽ giúp giảm hoạt động đầu cơ đang đặt cược vào sự suy giảm của đồng NDT đồng thời hạn chế việc PBoC phải sử dụng dự trữ ngoại tệ để can thiệp vào thị trường. Theo đánh giá của chúng tôi, quy định mới này giúp kiểm soát giảm đồng NDT. Trong 3 ngày đầu tháng 09, đồng NDT đã tăng giá 0,36%, như vậy, mức mất giá tính từ trước lúc thay đổi chính sách tỷ giá của đồng NDT chỉ là 2,35%.

Những ngày đầu tháng qua, tỷ giá USDVND trên thị trường tự do cũng giảm nhẹ từ mức 22.730 đồng còn 22.670 đồng, tương ứng với mức giảm 0,26%. Đồng thời, SBV cũng đã can thiệp vào thị trường thông qua bán ra 150 triệu USD vào ngày 01/09/2015. Theo nhận định của chuyên viên vĩ mô, hành động mới đây của PBoC cho thấy cam kết nhiều hơn của NHTW nước này đối với việc đảm bảo đồng NDT không bị mất giá quá mạnh. Điều này ít nhất cũng sẽ giảm bớt áp lực đối với chính sách điều hành tỷ giá của Việt Nam.

Nếu nhìn lại nguyên nhân khiến thị trường sụt giảm mạnh trong tháng 08/2015 thì tỷ giá USDCNY

giảm trở lại có thể là một điểm tích cực mà NĐT nên lưu tâm. Tổng kết lại, chúng tôi nghĩ rằng thị trường trong tháng 9/2015, nếu khối ngoại tiếp tục bán ròng như mọi năm (khả năng FED tăng lãi suất ủng hộ cho giả thiết này), có thể sẽ là một tháng giao dịch âm ậm khi tâm lý của NĐT trong nước vẫn chưa được giải tỏa toàn bộ (TPP không được ký kết trong năm 2015) và thiếu vắng đi những kỳ vọng mới.

**Hôm nay ngày 04/09/2015, RongViet Resarch phát hành báo cáo cập nhật CTCP Kết cấu kim loại và lắp máy dầu khí (PXS –HSX). Xin vui lòng tải báo cáo tại [đây](#).*

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY

SÀN HSX:

VN-Index kết thúc phiên giao dịch cuối tuần với sắc xanh, chỉ số gia tăng 2,51 điểm lên lại mức 556,81 điểm cùng với 65,4 triệu cổ phiếu được khớp lệnh.

Đường giá hồi phục sau 3 nến giảm điểm liên tiếp, tuy nhiên độ dao động khá hẹp kèm theo thanh khoản sụt giảm mạnh cho thấy tâm lý chung vẫn còn khá thận trọng cho cả bên mua và bán.

Đà hồi phục của các chỉ báo kỹ thuật cũng đã chứng lại, đường Stochastic, RSI và MACD dao động đi ngang trong khi chỉ báo xu hướng ADX vẫn chưa có dấu hiệu đảo chiều.

VN-Index lấy lại sắc xanh sau 3 phiên giảm điểm, tuy nhiên lực cầu tham gia có sự sụt giảm mạnh khiến chỉ số khó có thể tiến xa hơn, mức hỗ hiện tại xoay quanh 540 điểm tương ứng với mức Fibon Retracement 50% của đợt hồi phục trước đó.



SÀN HNX:

Trái ngược với HSX, HNX-Index kết thúc phiên giao dịch cuối tuần trong sắc đỏ, chỉ số giảm nhẹ 0,26 điểm xuống mức 76,32 điểm cùng với 29,03 triệu cổ phiếu được khớp lệnh.

Thanh khoản giảm về mức rất thấp trong khi đường giá đóng cửa với nến đỏ có biên độ dao động hẹp cho thấy tâm lý chung của nhà đầu tư gần như thờ ơ với thị trường.

Các chỉ báo kỹ thuật cũng không có nhiều thay đổi, đà hồi phục đã chứng lại ở các chỉ báo xung lượng và các chỉ báo xu hướng vẫn chưa có bất kỳ tín hiệu đảo chiều nào.

Như vậy sau quá trình hồi phục HNX-Index có thể sẽ chuyển sang trạng thái đi ngang để kiểm tra lại vùng hỗ trợ xoay quanh mức đáy 73 điểm trong đợt giảm mạnh trước đó, nhà đầu tư tiếp tục quan sát và chờ đợi thêm những tín hiệu từ thị trường để có quyết định gia tăng tỷ trọng cổ phiếu.



Khuyến nghị: Vn-Index và HNX-Index kết thúc phiên giao dịch cuối tuần với hai sắc thái trái chiều, nhưng khối lượng khớp lệnh trên cả hai sàn đều sụt giảm mạnh cho thấy tâm lý chung vẫn còn khá thận trọng, do đó nhà đầu tư vẫn nên tiếp tục giữ vị thế quan sát và chờ đợi thêm những tín hiệu tích cực hơn khi thị trường kiểm định lại các vùng hỗ trợ 540 và 73 điểm.

Huỳnh Hữu Phước

+84 8 6299 2006 | Ext: 1218

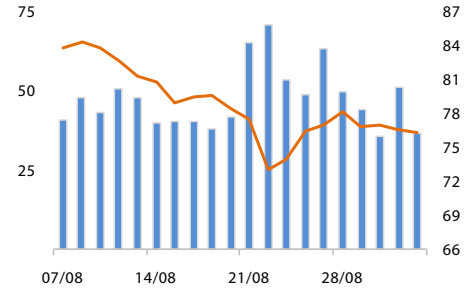
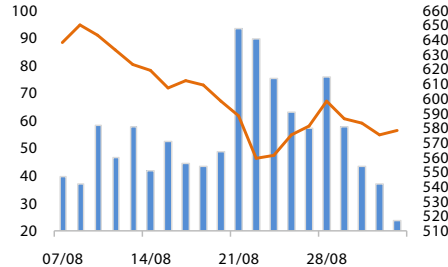
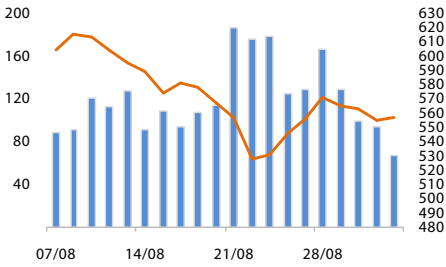
phuoc.hh@vpsc.com.vn

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	43,8	Nắm giữ	24-08-15	42,4	46,0		39,5			3,30%	Trung hạn
ITC	8,8	Nắm giữ	21-08-15	9,1	10,4		8,4			-3,30%	Trung hạn
LHC	44,6	Nắm giữ	21-08-15	43,5	52,0		40			2,53%	Dài hạn
KSB	28,0	Nắm giữ	21-08-15	27,4	30,0		26			2,19%	Trung hạn
NNC	49,2	Nắm giữ	20-07-15	48,0	57,0		43			2,50%	Dài hạn
PLC	31,7	Nắm giữ	05-03-15	29,9	35,2		26,2			6,02%	Trung hạn

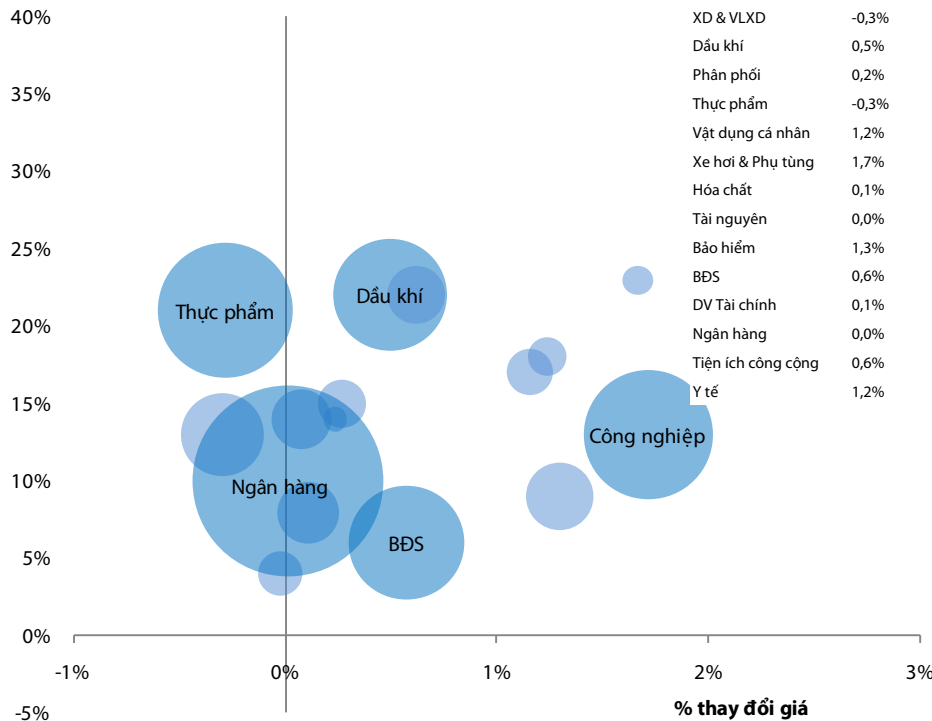
- Giá mua của danh mục khuyến nghị đầu tư được tính theo giá đóng cửa. Giá bán có thể là giá mục tiêu, giá cắt lỗ hoặc giá đóng cửa tùy từng trường hợp cụ thể.
- “Giá mục tiêu 2” và “Giá cắt lỗ” mới sẽ được cập nhật khi cổ phiếu vượt qua “Giá mục tiêu 1”.
- Vào ngày giao dịch không hưởng quyền, các mức 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 0,45% 556,81 VN30 0,56% 578,78 HNXINDEX -0,34% 76,32

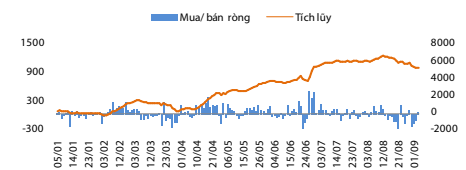


Thay đổi theo ngành

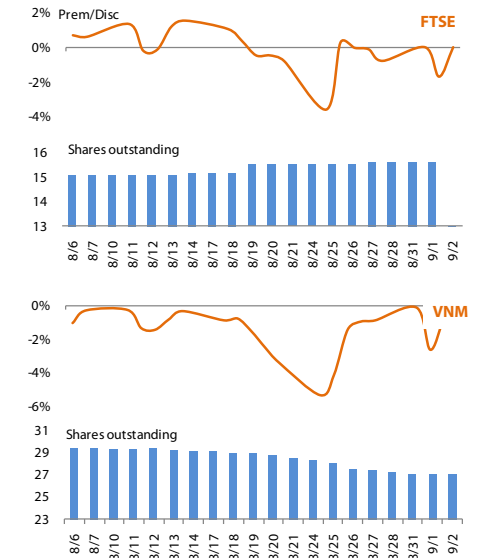
ROE Ngành



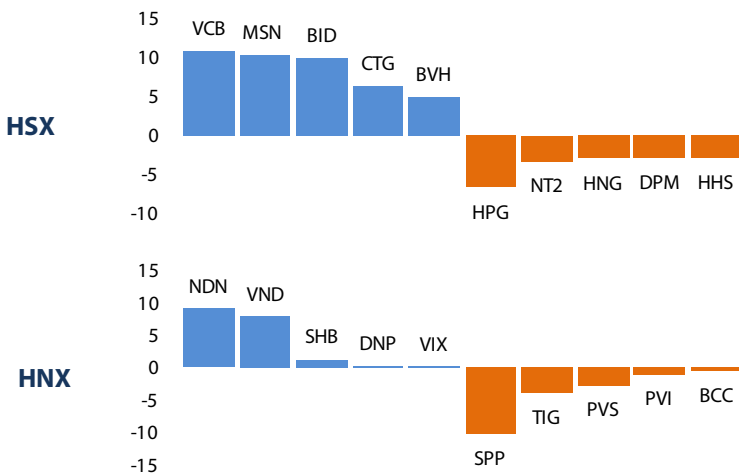
Giao dịch của NĐT nước ngoài



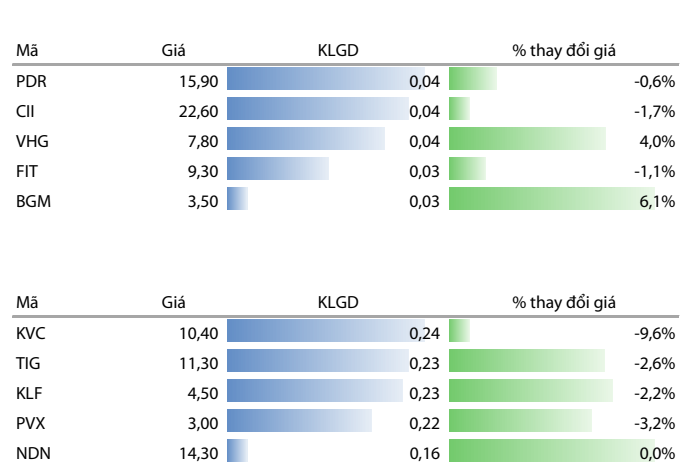
ETF



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

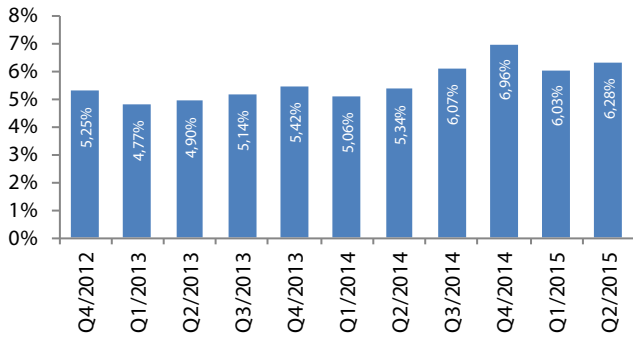


Top cổ phiếu giao dịch nhiều nhất



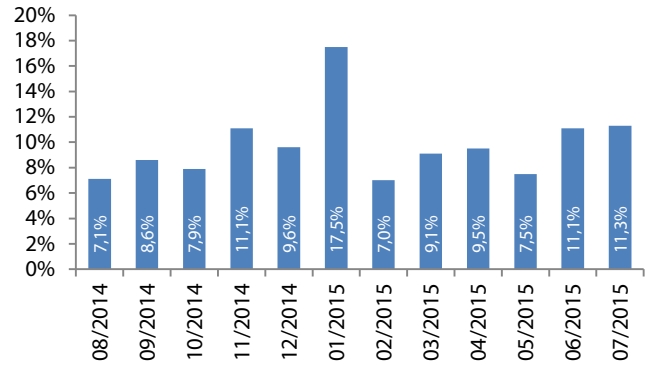
CHỈ SỐ VĨ MÔ

Hình 1: Tăng trưởng GDP qua các quý



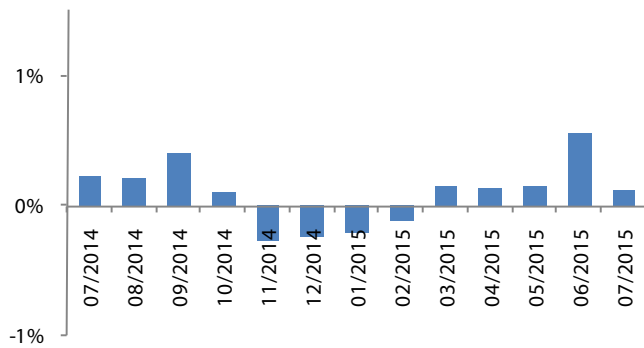
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database
(* Theo giá so sánh năm 1994)

Hình 2: Chỉ số sản xuất công nghiệp



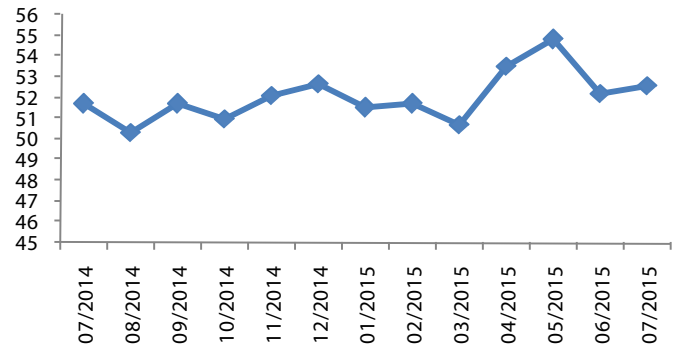
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

Hình 3: Chỉ số lạm phát hàng tháng



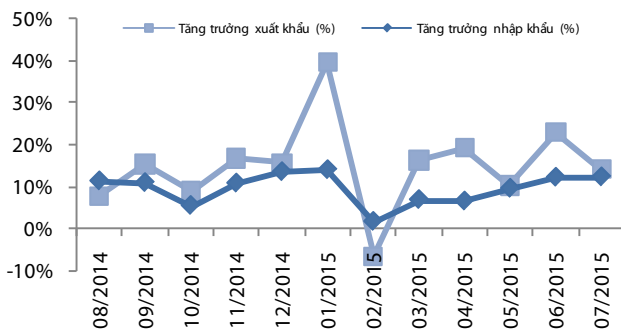
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



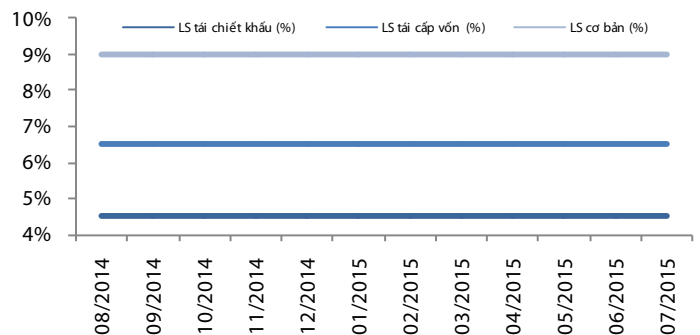
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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
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 - Năm bắt cơ hội để tăng trưởng	07/08/2015	Mua - Dài hạn	17.600
NT2 - Tăng trưởng trong ổn định	30/07/2015	Mua - Trung hạn	30.200
FMC - Lợi thế cạnh tranh từ thị trường xuất khẩu	23/07/2015	Tích lũy - Trung hạn	27.000

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	25/08/2015	0% - 0,75%	0% - 2,5%	11.797	11.791	0,05%
VEOF	25/08/2015	0% - 0,75%	0% - 2,5%	9.464	10.082	-6,13%
VF1	28/08/2015	0,2% - 1%	0,5%-1,5%	22.191	22.015	0,80%
VF4	28/08/2015	0,2% - 1%	0%-1,5%	9.884	9.831	0,54%
VFA	28/08/2015	0,2% - 1%	0%-1,5%	7.293	7.293	-2,24%
VFB	28/08/2015	0,3% - 0,6%	0%-1%	12.293	12.314	-0,17%
ENF	20/08/2015	0% - 3%	0%	11.518	11.578	-0,52%
MBVF	13/08/2015	1%	0%-1%	10.514	10.658	-1,35%
MBBF	19/08/2015	0%-0,5%	0%-1%	12.262	12.318	-0,45%

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

T + 84 8 6299 2006
F + 84 8 6291 7896
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.