



THÁNG 01

23

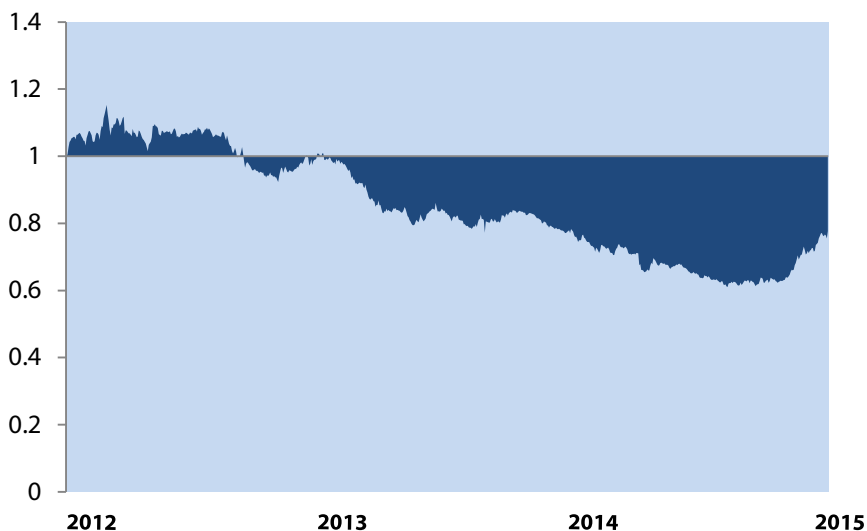
THỨ SÁU

NHẬT KÝ TƯ VẤN

### Cổ phiếu ngân hàng bắt đầu chu kỳ hồi phục

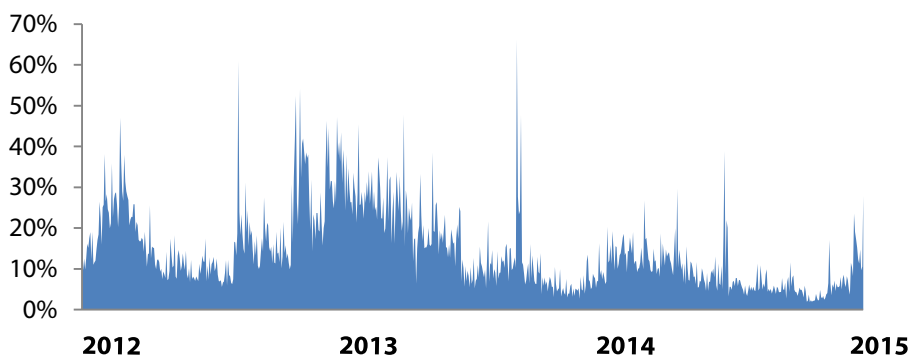
Hơn 2 năm kể từ khi xảy ra sự kiện Bầu Kiên (tháng 9/2012), chúng tôi bắt đầu nhận thấy đã có những thay đổi rõ nét đối với nhận thức về bức tranh chung của ngành ngân hàng: từ số liệu ước tính KQKD năm 2014 khả quan của một số ngân hàng lớn, kế hoạch tăng trưởng năm 2015 cho đến những định hướng ở tầm vĩ mô về chính sách (M&A, thời hạn thực hiện các thông tư đang rất gần...), v.v... Tuy nhiên, dễ thấy nhất là đà tăng trưởng của các cổ phiếu ngân hàng trên TTCKVN trong những ngày giao dịch đầu tiên của năm 2015. Tuần vừa qua, sự sôi động của cổ phiếu ngành ngân hàng cũng thể hiện rõ nét khi chỉ số ngành ngân hàng tăng 4,8% trong khi VNIndex chỉ tăng 1,3%. Sau những phân tích mà chuyên viên ngành của RongViet Research đã đề cập đối với ngành này trong thời gian qua, đến nay, từ góc nhìn đơn thuần về giao dịch, chúng tôi nghĩ rằng **cổ phiếu ngân hàng đã bắt đầu chu kỳ hồi phục**. Vấn đề là chu kỳ hồi phục này liệu có bền vững và dẫn dắt thị trường trong năm 2015?

Hình: Tương quan giữa chỉ số ngành ngân hàng và VNIndex (năm gốc: 2012)



Nguồn: RongViet Research

Hình: Tương quan về khối lượng giao dịch giữa các cổ phiếu ngân hàng và VNIndex (2012 đến nay)



Nguồn: RongViet Research

“Cổ phiếu ngân hàng bắt đầu chu kỳ hồi phục”

Trao đổi đối với chuyên viên ngành, chúng tôi nhận được câu trả lời ngắn gọn sau: “Tần suất các câu chuyện trong quá trình hoàn tất tái cấu trúc ngành ngân hàng có thể tạo ra nhiều sóng to và sóng nhỏ trên thị trường.” Như vậy, trào lưu đầu tư vào cổ phiếu ngân hàng rõ ràng là một xu hướng của năm 2015 và cơ hội lợi nhuận sẽ đến từ những ngân hàng chứng minh được rằng, trong hơn 2 năm qua, họ đã nỗ lực cải tổ hệ thống, tăng cường quản trị rủi ro và nâng cao chất lượng tài sản.

Theo chuyên viên phân tích kỹ thuật của Rong Việt, hôm nay, VNIndex đã vượt được ngưỡng kháng cự 580 điểm với khối lượng giao dịch gia tăng. Chúng tôi cho rằng tác nhân chính là sức tăng của cổ phiếu ngành ngân hàng. Đáng chú ý, EIB được giao dịch thỏa thuận lớn với hơn 60 triệu đv được chuyển nhượng tại mức giá 13.000 đồng/cp, thấp hơn giá đóng cửa khoảng 3%. Bên cạnh đó, chúng tôi cũng nhận thấy tâm lý giao dịch khá tích cực tại một số ngành có liên quan như bất động sản, chứng khoán...Ngoài ra, cổ phiếu xi măng (BCC, HT1) ghi nhận mức tăng tốt sau thông tin chính thức về gói QE của NHTW Châu Âu. Và mặc dù tâm lý nhà đầu tư trong nước hưng phấn hơn song đây lại là tuần thứ 3 liên tiếp khối ngoại bán ròng trên TTCKVN. Kể từ tháng 9/2012 đến nay, tích lũy của khối ngoại đối với cổ phiếu ngân hàng không nhiều, trong đó, VCB là cổ phiếu có mức mua ròng cao nhất. Theo quan điểm của chúng tôi, việc khối ngoại bán ròng VCB trong những ngày gần đây không khó lý giải khi so sánh mức giá bình quân mà các NĐT nước ngoài đã tích lũy cổ phiếu này với mức giá hiện nay. Ngược lại, CTG, một trong hai cổ phiếu bị bán ròng trong giai đoạn kể trên, đã được khối ngoại mua ròng khá tích cực trong tuần qua với giá trị mua ròng khoảng 16,5 tỷ đồng (chỉ xét trên sàn HOSE).

Hôm nay, một cổ phiếu chúng tôi khuyến nghị gần đây (CTCP Pin Ấc quy Miền Nam – PAC) đã công bố KQKD năm 2014 với doanh thu và LNST lần lượt đạt 2.017 tỷ đồng và 74,4 tỷ đồng, tăng lần lượt 7,8% và 20,9% so với cùng kỳ năm trước. Kết quả này khá sát với dự phóng của chúng tôi và biên lợi nhuận gộp không có nhiều cải thiện so với năm 2013. Dù vậy, do độ trễ từ 2-3 tháng khi nhập nguyên liệu, nên chúng tôi đánh giá PAC sẽ hưởng lợi từ xu hướng giảm của giá chì ngay trong quý 1/2015. Đối với triển vọng năm 2015, chúng tôi giữ nguyên khuyến nghị TÍCH LŨY trong TRUNG HẠN với giá mục tiêu 27.500 đồng/cp. Giá cổ phiếu PAC đã tăng khoảng 4% kể từ sau thời điểm chúng tôi phát hành báo cáo cập nhật cho đến nay.

**Trần Thị Hà My**

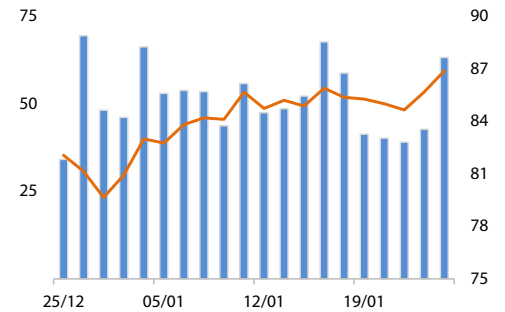
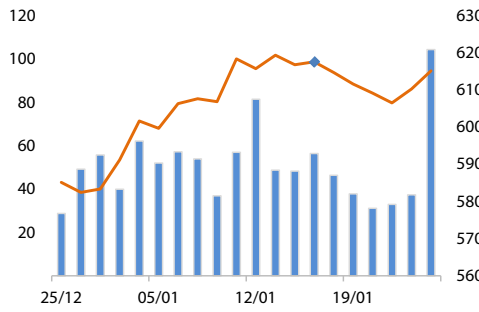
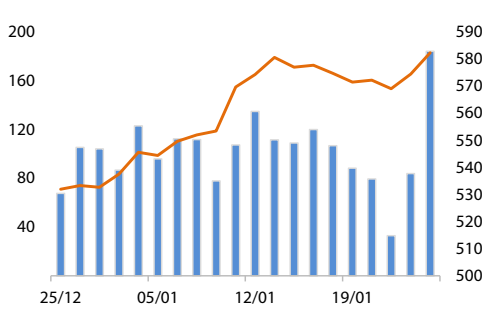
+ 84 8 6299 2006 | Ext: 319

[my.tth@vpsc.com.vn](mailto:my.tth@vpsc.com.vn)

**VNINDEX 1,36% 582,38**

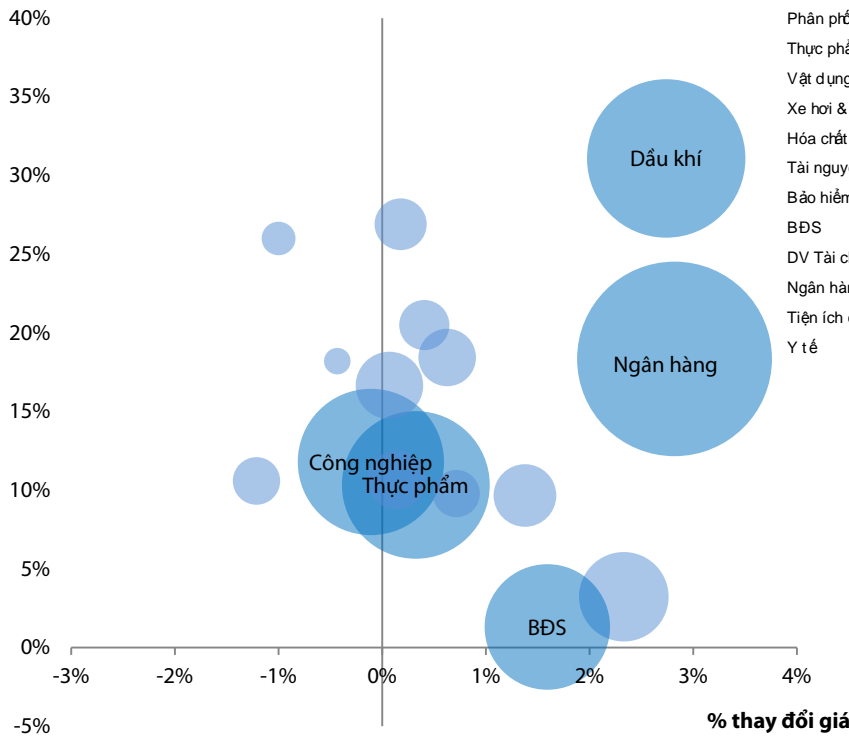
**VN30 0,79% 615,16**

**HNXINDEX 1,40% 86,86**



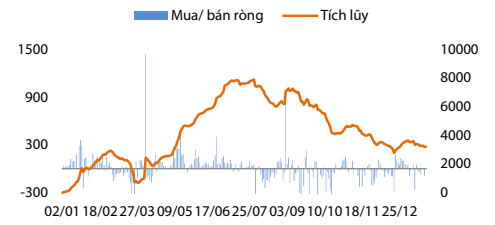
**Thay đổi theo ngành**

**ROE Ngành**

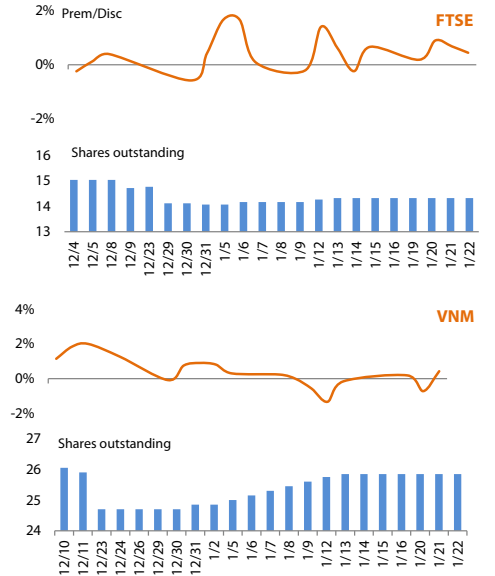


Ngành	% thay đổi
Công nghệ	0,4%
Công nghiệp	-0,1%
XD & VLXD	2,3%
Dầu khí	2,7%
Phân phối	-0,4%
Thực phẩm	0,3%
Vật dụng cá nhân	0,7%
Xe hơi & Phụ tùng	-1,0%
Hóa chất	0,6%
Tài nguyên	0,2%
Bảo hiểm	0,1%
BĐS	1,6%
DV Tài chính	1,4%
Ngân hàng	2,8%
Tiện ích công cộng	0,1%
Y tế	-1,2%

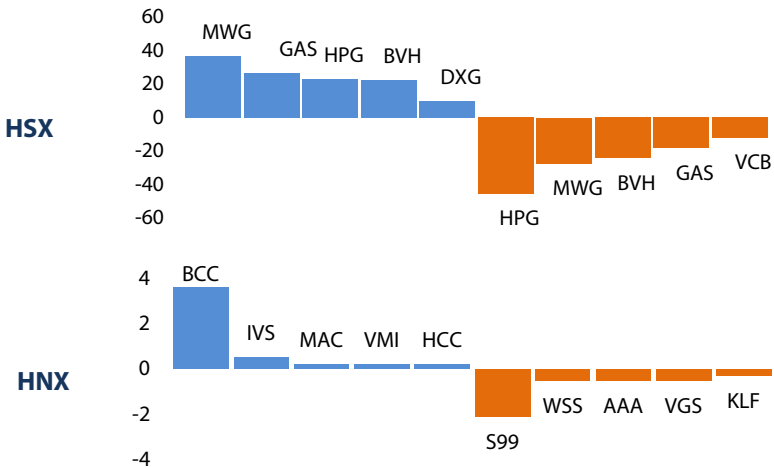
**Giao dịch của NĐT nước ngoài**



**ETF**



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



**Top cổ phiếu giao dịch nhiều nhất**

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
MBB	14,60	0,08	1,4%
FLC	10,70	0,07	0,9%
BID	17,40	0,06	4,2%
VHG	13,30	0,05	3,9%
TTF	12,50	0,05	5,9%

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
KLF	11,40	1,17	1,8%
SHB	9,00	0,76	2,3%
SCR	9,20	0,29	2,2%
BAM	6,00	0,28	7,1%
PVR	3,70	0,26	0,0%

## PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY

### SÀN HSX:

VN-Index duy trì đà tăng điểm lên 582,38 điểm, tăng 7,84 điểm (tương ứng 1,36%) , với khối lượng giao dịch khớp lệnh đạt hơn 116 triệu cổ phiếu 150% so với phiên trước và tăng mạnh trên mức trung bình khối lượng 10 phiên.

Trên đồ thị nến, VN-Index hình thành cây nến xanh dài với hai bóng ngắn thể hiện xu hướng tăng được duy trì mạnh trong phiên giao dịch. Bên cạnh đó, cây nến hôm nay cũng tạo Gap so với phiên trước cho tín hiệu tích cực về sự gia tăng mạnh của lực cầu. Như vậy, VN-Index đã có cây nến tăng kèm theo khối lượng giao dịch cũng tăng mạnh so với các phiên trước thể hiện sự tích cực cả về tâm lý và lực cầu của thị trường. Việc VN-Index vượt qua ngưỡng kháng cự 580 điểm khiến thị trường có cơ hội bước vào đợt tăng giá mới.

Các chỉ báo kỹ thuật biến động tích cực trở lại, đường RSI tiếp tục đi lên, đường MACD histogram mọc dài hơn trên ngưỡng 0.

Các chỉ báo kỹ thuật đã tích cực trở lại và đường giá cũng đã có phiên biến động tích cực khi tăng qua 580 điểm. Sự bứt phá này cần kiểm định thêm nhưng cũng là tín hiệu tích cực cho VN-Index tiến tới ngưỡng kháng cự mới quanh 605 điểm.

### SÀN HNX:

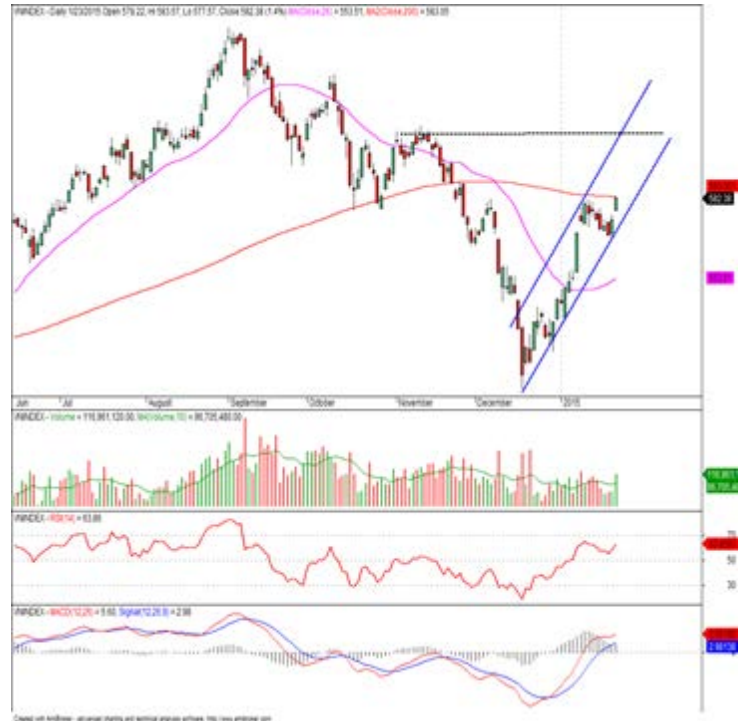
HNX-Index cũng tiếp tục tăng thêm 1,2 điểm (tương ứng 1,4%) lên mức 86,86 điểm, với khối lượng giao dịch đạt hơn 57 triệu cổ phiếu, tăng mạnh so với phiên trước.

Kết phiên, HNX-Index cũng hình thành cây nến xanh dài, có bóng trên ngắn và không có bóng dưới thể hiện tâm lý tích cực ngay từ đầu phiên và duy trì cho đến cuối phiên giao dịch. Với sự bứt phá qua ngưỡng 86 điểm cùng với khối lượng giao dịch gia tăng, HNX-Index đang hình thành xu hướng tăng mới với ngưỡng kháng cự quanh 89 điểm và ngưỡng hỗ trợ ở quanh 85 điểm.

Các chỉ báo kỹ thuật cũng biến động tích cực trở lại, đường RSI đi lên mức cao mới ở 59,5, chỉ báo MACD cũng đi lên trên ngưỡng 0.

Như vậy, HNX-Index cũng đã hình thành tín hiệu tích cực mới nhà đầu tư có thể mở trạng thái mua vào.

**Khuyến nghị:** Thị trường có phiên tăng mạnh vượt qua các mức kháng cự, VN-Index vượt qua ngưỡng 580 điểm và HNX-Index vượt qua ngưỡng 86 điểm , cùng với khối lượng giao dịch gia tăng. Nhà đầu tư có thể xem xét mua vào trở lại gia tăng tỷ trọng đầu tư.



**Nguyễn Văn Trung**

+84 8 6299 2006 | Ext: 212

[trung.nv@vdsc.com.vn](mailto: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
HLD	19,0	Mua mới	23/01/2014	19,0	21,0		17,5			0,00%	Trung hạn
FPT	48,4	Nắm giữ	06/01/2014	48,1	52,0		46			0,62%	Trung hạn
KDH	22,2	Nắm giữ	12/12/2014	19,7	21,7		18,0			12,69%	Trung hạn
PPC	26,8	Nắm giữ	04/12/2014	25,8	28,5		24,0			3,88%	Trung hạn
VCS	30,1	Nắm giữ	03/12/2014	26,8	30,0		24,0			12,31%	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,

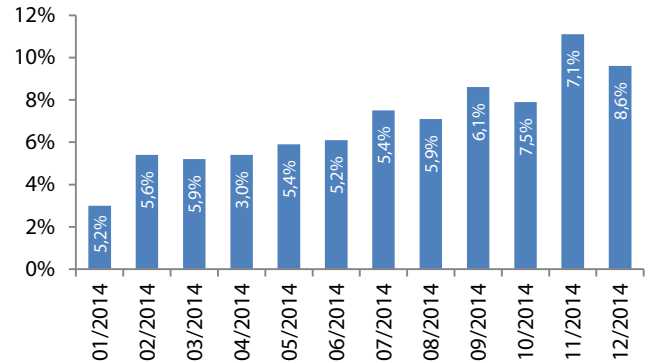
**CHỈ SỐ VĨ MÔ**

**Hình 1: Tăng trưởng GDP qua các quý**



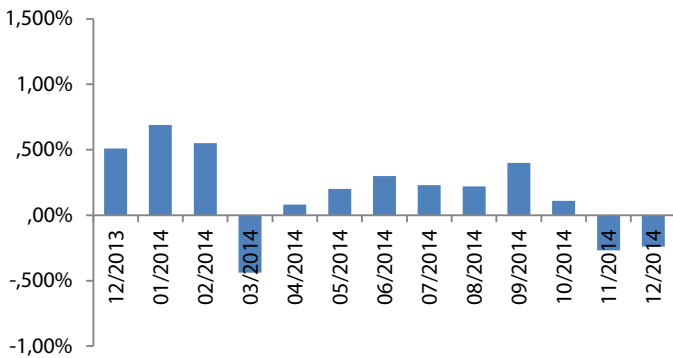
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database  
(\* Theo giá so sánh năm 1994)

**Hình 2: Chỉ số sản xuất công nghiệp**



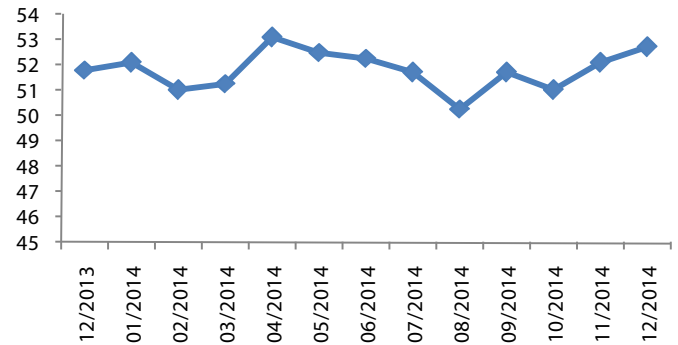
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

**Hình 3: Chỉ số lạm phát hàng tháng**



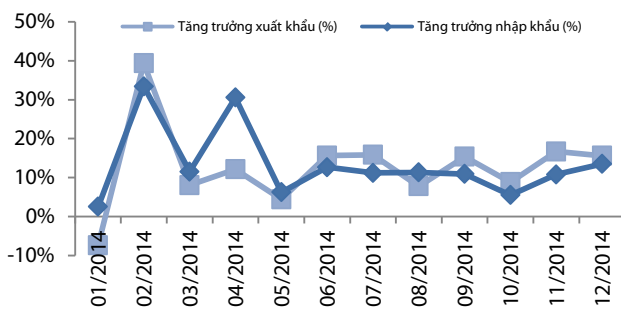
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



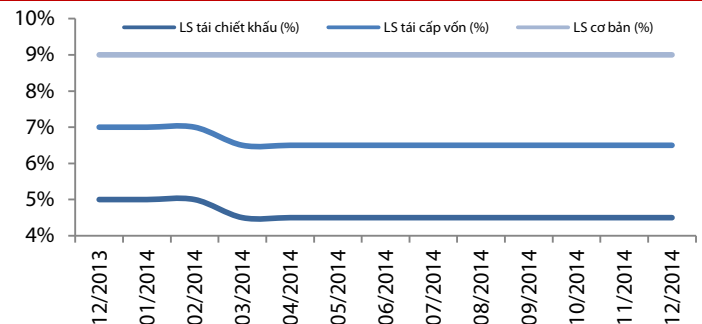
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

**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
PAC - Cơ hội gắn liền với thách thức	14/01/2015	Tích lũy- Trung hạn	27.500
HMH - Triển vọng tích cực đến từ nhiều yếu tố thuận lợi	06/01/2015	Tích lũy – Dài hạn	33.800
DPM - Hưởng lợi từ giá dầu	26/12/2014	Mua – Trung hạn	36.100
VNM - 2014-Điểm dừng tạm thời	19/12/2014	Tích lũy – Dài hạn	110.000
PCT - Tái cấu trúc	11/12/2014	Theo dõi	

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	06/01/2015	0%-0,75%	0%-2,5%	11.403	11.370	0,29%
VEOF	06/01/2015	0%-0,75%	0%-2,5%	9.353	9.065	3,18%
VF1	14/01/2015	0,2% - 1%	0,5%-1,5%	21.250	21.133	0,55%
VF4	07/01/2015	0,2% - 1%	0%-1,5%	9.017	8.799	2,48%
VFA	09/01/2015	0,2% - 1%	0%-1,5%	7.345	7.313	0,43%
VFB	09/01/2015	0,3% - 0,6%	0%-1%	11.887	11.877	0,09 %
ENF	09/01/2015	0% - 3%	0%	10.738	10.605	1.25%
MBVF	08/01/2015	1%	0%-1%	11.307	11.234	0.65%
MBBF	07/12/2014	0%-0,5%	0%-1%	11.924	11.908	0,13%

## ĐỘI NGŨ PHÂN TÍCH

### Đoàn Thị Thanh Trúc – Trưởng phòng

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 355

[truc.dtt@vdsc.com.vn](mailto:truc.dtt@vdsc.com.vn)

### Nguyễn Hải Hoàng

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 328

[hoang.nh@vdsc.com.vn](mailto:hoang.nh@vdsc.com.vn)

### Nguyễn Thị Phương Lam

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 323

[lam.ntp@vdsc.com.vn](mailto:lam.ntp@vdsc.com.vn)

### Huyền Minh Tuấn

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 326

[tuan.hm@vdsc.com.vn](mailto:tuan.hm@vdsc.com.vn)

### Trần Thị Hà My

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 319

[my.tth@vdsc.com.vn](mailto:my.tth@vdsc.com.vn)

### Nguyễn Bá Phước Tài

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 319

[tai.ntp@vdsc.com.vn](mailto:tai.ntp@vdsc.com.vn)

### Trần Thị Diễm My

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 321

[my.ttd@vdsc.com.vn](mailto:my.ttd@vdsc.com.vn)

### Bành Trần Tường Vân

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 324

[van.btt@vdsc.com.vn](mailto:van.btt@vdsc.com.vn)

### Lê Hữu Triển

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 325

[trien.lh@vdsc.com.vn](mailto:trien.lh@vdsc.com.vn)

### Bùi Thị Tâm

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 324

[tam.bt@vdsc.com.vn](mailto:tam.bt@vdsc.com.vn)

### Phạm Thị Hường

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 323

[huong.pt@vdsc.com.vn](mailto:huong.pt@vdsc.com.vn)

### Huyền Khoa Nam

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 321

[nam.hk@vdsc.com.vn](mailto:nam.hk@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, 2015.