



THÁNG 09

09

THỨ TƯ

“Dòng vốn ETF tại các thị trường mới nổi khu vực Đông Nam Á”

Bùi Vinh Thiện

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1321

Thien.bv@vdsc.com.vn

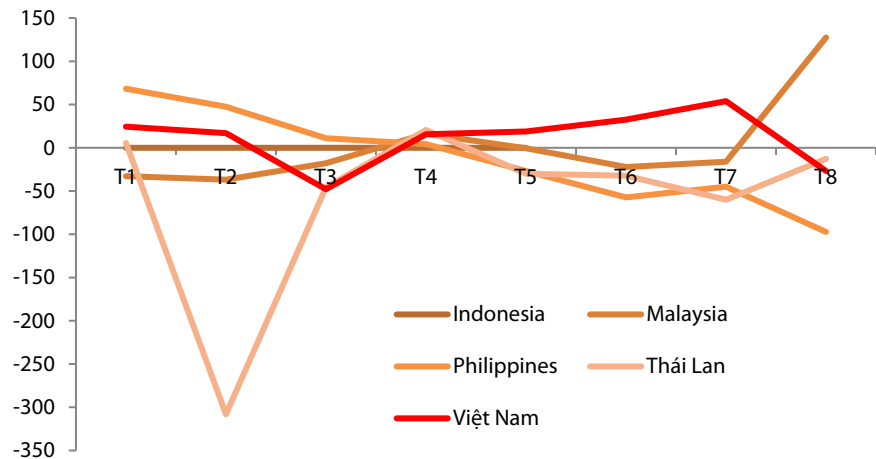
NHẬT KÝ TƯ VẤN

- Dòng vốn ETF tại các thị trường mới nổi khu vực Đông Nam Á
- Triển vọng Fed nâng lãi suất bị ảnh hưởng bởi sự giảm tốc về tăng trưởng kinh tế của Trung Quốc
- Tâm lý ổn định, trạng thái chờ đợi tiếp tục duy trì

Dòng vốn ETF tại các thị trường mới nổi khu vực Đông Nam Á

Tiếp dòng sự kiện về giao dịch của nhà đầu tư nước ngoài trên thị trường chứng khoán Việt Nam, hôm nay RongViet Research muốn đưa đến nhà đầu tư một góc nhìn khác liên quan đến giao dịch nhà đầu tư nước ngoài ở các thị trường chứng khoán khác thông qua dòng vốn ETF. Các thị trường được lựa chọn để xem xét là thị trường mới nổi khu vực Đông Nam Á gồm: Indonesia, Malaysia, Philippines, Thái Lan và Việt Nam.

Hình: Giá trị mua/ bán ròng quý các quỹ ETF ở các thị trường mới nổi khu vực Đông Nam Á



Nguồn: Bloomberg, RongViet Research tổng hợp

Dữ liệu thống kê cho thấy Việt Nam là thị trường duy nhất nhận thêm nguồn vốn từ ETF với giá trị ròng khoảng 86 triệu USD (tương đương 0,16% vốn hóa thị trường). Bốn thị trường còn lại đều bị rút với giá trị lần lượt là Indonesia (-266 triệu USD), Malaysia (-210 triệu USD), Thái Lan (-206 triệu USD) và Philippines (-106 triệu USD). Như vậy có thể thấy so với một số thị trường khác trong khu vực, Việt Nam vẫn được xem là thị trường hấp dẫn đối với NĐT nước ngoài.

Bảng: Giá trị mua/ bán ròng lũy kế từ đầu năm đến 31/08/2015 ở các thị trường mới nổi khu vực Đông Nam Á

Thị trường	Giá trị mua/bán ròng từ đầu năm (triệu USD)	Vốn hoá thị trường (triệu USD)	Tỷ lệ mua/bán ròng từ đầu năm với vốn hóa thị trường
Indonesia	-266	306.913	0,09%
Malaysia	-210	310.820	0,07%
Philippines	-106	175.948	0,06%
Thailand	-206	363.664	0,06%
Vietnam	86	54.985	0,16%

Nguồn: Bloomberg, RongViet Research tổng hợp

Tại Việt Nam, 2 quỹ ETF có 2 lần rút vốn với tổng giá trị khoảng 75 triệu USD vào tháng Ba và tháng Tám. Nhìn lại 2 lần rút vốn này, chúng tôi nhận thấy lần rút vốn vào tháng 3 là do mối quan ngại

khả năng FED tăng lãi suất trong khi nguyên nhân của đợt rút vốn vào tháng 8 có thể do sự cộng hưởng của 3 lý do gồm SBV điều chỉnh chính sách tỷ giá trước sự biến động của các cặp tỷ giá trong khu vực, khả năng FED nâng lãi suất và Thông tư 123/2015/TT-BTC chưa đáp ứng được kỳ vọng về việc nới room cho nhà đầu tư nước ngoài. Chúng tôi cho rằng trong các nguyên nhân kể trên, quyết định của FED với vấn đề lãi suất có sức ảnh hưởng lớn nhất đến tâm lý nhà đầu tư nước ngoài trên thị trường chứng khoán Việt Nam, đặc biệt là hoạt động của 2 quỹ ETF. Do đó, trong tháng 9 này, nếu FED dứt điểm được quyết định về lãi suất sẽ tạo điều kiện để các quỹ ETF này và các nhà đầu tư nước ngoài có quyết định rõ ràng hơn với các chiến lược đầu tư tại các thị trường mới nổi và cận biên.

Triển vọng Fed nâng lãi suất bị ảnh hưởng bởi sự giảm tốc về tăng trưởng kinh tế của Trung Quốc

Sau khi PBoC thay đổi chính sách tỷ giá, nhiều quan ngại dấy lên về khả năng Fed sẽ cân nhắc việc tăng lãi suất trong cuộc họp FOMC vào tháng 9 tới, tập trung vào hai nỗi lo chính gồm: (1) giá hàng hóa giảm sẽ ảnh hưởng đến mục tiêu lạm phát của Mỹ; (2) triển vọng kinh tế toàn cầu có thể ảnh hưởng tiêu cực đến sự hồi phục của nền kinh tế Mỹ. Theo khảo sát của CMEGroup, xác suất Fed nâng lãi suất vào tháng 9/2015 dựa trên các hợp đồng tương lai trước khi PBoC thay đổi chính sách tỷ giá là 45% đến hiện tại đã giảm chỉ còn 23,6%.

Giới đầu tư trông đợi báo cáo việc làm mới của Mỹ trong tháng 8/2015 sẽ đưa ra manh mối về thời điểm tăng lãi suất của Fed. Tuy nhiên, các tín hiệu trái chiều từ báo cáo việc làm cũng không đưa ra một khả năng rõ ràng đối với khả năng tăng lãi suất của Fed. Cụ thể, trong tháng 8/2015, nền kinh tế Mỹ có thêm 173.000 việc làm, ít hơn con số dự báo 220.000 việc làm và là mức tăng thấp nhất trong 5 tháng. Tuy nhiên, tỷ lệ thất nghiệp tại Mỹ giảm xuống chỉ còn 5,1%, mức thấp nhất kể từ tháng 4/2008. Ngoài ra, lạm phát lõi tại Mỹ tính đến tháng 7/2015 vẫn ở mức thấp 1,2%, thấp hơn mục tiêu 2% của Fed.

Hiện tại có 3 kịch bản đối với việc tăng lãi suất của Fed: (1) Fed sẽ tăng lãi suất ở mức khiêm tốn trong tháng 9/2015; (2) Fed sẽ chờ thêm dữ liệu về tăng trưởng kinh tế trong Q3 để cân nhắc quyết định tăng lãi suất vào tháng 12/2015; (3) Fed sẽ nâng lãi suất trong năm sau. Chuyên viên vĩ mô của chúng tôi cho rằng nếu kịch bản (1) xảy ra hàm ý rằng nền kinh tế Mỹ chưa thực sự tốt như kỳ vọng để Fed có thể thắt chặt hơn chính sách tiền tệ. Các quỹ ETF và các NĐT nước ngoài, theo đó, sẽ tìm cách phân bổ lại dòng vốn họ đã rút ra khỏi các thị trường mới nổi và cận biên thời gian gần đây.

Tâm lý ổn định, trạng thái chờ đợi tiếp tục duy trì

Phiên giao dịch ngày hôm nay, ngân hàng và dầu khí tiếp tục đóng vai trò dẫn dắt thị trường. Nổi bật trong nhóm ngân hàng vẫn là những đầu tàu VCB (3,05%), BID (1,55%) và CTG (0,5%). Các cổ phiếu dầu khí cũng ghi nhận mức tăng khả quan khi PVD tăng 1,45%, GAS tăng 1,3% và PXS tăng 3,92%. Thị trường có phiên sụt giảm nhẹ về thanh khoản khi tổng khối lượng giao dịch trên 2 sàn đạt 124,75 triệu cổ phiếu, tương đương giá trị giao dịch 1.949 tỷ đồng dù số. Khối ngoại có phiên mua ròng cao nhất tính từ đầu tháng 9 với giá trị 78 tỷ đồng trên sàn HOSE và cổ phiếu được mua ròng nhiều nhất là VCB (32,3 tỷ đồng) trong khi trên sàn HNX, khối ngoại mua ròng rất khiêm tốn với giá trị 1 tỷ đồng. Kết phiên giao dịch, VN Index đóng cửa tại 572,34 điểm (+5,62 điểm) và HN Index đóng cửa tại mức 78,16 điểm (+0,91 điểm).

Tâm lý hiện tại nhìn chung khá ổn định, nhà đầu tư đang bình tĩnh chờ đợi những sự kiện quan trọng trong tháng Chín này. Thời điểm hiện tại chưa có thông tin nào đủ sức lôi kéo dòng tiền tham gia thị trường. Câu chuyện sẽ vẫn chỉ xoay quanh các cổ phiếu và nhóm cổ phiếu nâng đỡ thị trường mà cụ thể thời gian qua là ngân hàng và dầu khí. Quan trọng nhất là chuẩn bị đầy đủ về tất cả mọi mặt về vốn và thông tin để tìm ra những mã mạnh, vững chắc trong những nhịp điều chỉnh

(có thể trong vài phiên tới khi các mã ngân hàng sau thời gian tăng mạnh cũng cần “nghỉ ngơi”) để tham gia vào thị trường.

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY

SÀN HSX:

Tiếp diễn đà tăng ở phiên giao dịch trước đó, VN-Index tiến lên mức 572,34 điểm, tăng 5,62 điểm cùng với 83,37 triệu cổ phiếu được khớp lệnh.

Đường giá kết phiên với nến xanh tạo ra một khoảng trống giá so với nến trước đó kèm theo khối lượng lại sụt giảm nhẹ cho thấy tâm lý hưng phấn của nhà đầu tư khi thị trường thế giới có nhiều diễn biến tích cực.

Các chỉ báo kỹ thuật tiếp tục được cải thiện khi đường %K hướng lên %D trên mức 70, MACD dao động trên đường tín hiệu và đang gia tăng dần khoảng cách, đường DI+ và DI- cũng đang hội tụ khi ADX giảm về mức dưới 20 cho thấy xu hướng giảm trước đó đang được cân bằng và dần chuyển sang trạng thái xu hướng mới.

Hiện tại VN-Index đang tiếp cận lên mức kháng cự 575 điểm tương ứng MA200 và EMA26 ngày, với việc tạo Gap trong khi khối lượng sụt giảm có thể khiến chỉ số quay lại lấp đầy khoảng trống giá này ở mức hỗ trợ 565 điểm.

SÀN HNX:

HNX-Index cũng tiếp tục đóng cửa với sắc xanh, chỉ số gia tăng 0,9 điểm lên mức 78,16 điểm cùng với 35,05 triệu cổ phiếu được khớp lệnh.

Khối lượng gia tăng đều lên mức bình quân cùng với nến xanh có mức đóng cửa cao nhất cho thấy tâm lý tích cực từ phía người mua đẩy giá lên.

Các chỉ báo động lượng MACD Histogram, Stochastic và RSI đều tiến lên mức cao mới thể hiện xung lực tăng của chỉ số đang mạnh dần.

HNX-Index đang gần tiếp cận mức kháng cự 79 điểm tương ứng với EMA26 ngày, đây cũng là vùng chuyển xu hướng để chỉ số có thể thay đổi trạng thái xu hướng giảm trước đó, do vậy nhà đầu tư có thể gia tăng tỷ trọng cổ phiếu khi chỉ số chinh phục thành công mức kháng cự này.

Khuyến nghị: Thị trường đóng cửa với phiên xanh điểm thứ hai liên tiếp, các chỉ báo kỹ thuật đang dẫn cho tín hiệu tích cực hơn thể hiện trạng thái xu hướng giảm trước đó đã được cân bằng, hiện tại cả hai chỉ số gần tiếp cận lên mức kháng cự 575 và 89 điểm, nhà đầu tư có thể gia tăng tỷ trọng cổ phiếu nếu VN-Index và HNX-Index chinh phục thành công các mức kháng cự này.



Huỳnh Hữu Phước

+84 8 6299 2006 | Ext: 1218

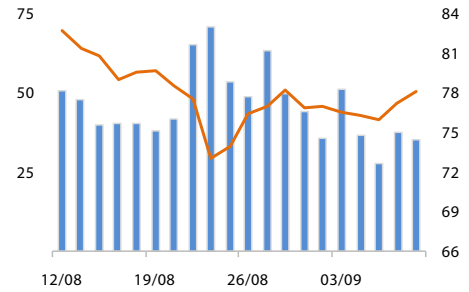
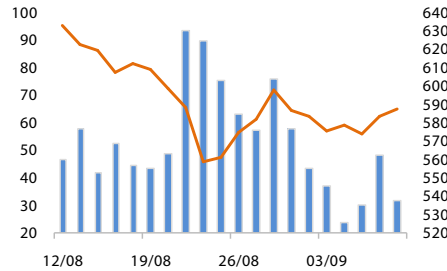
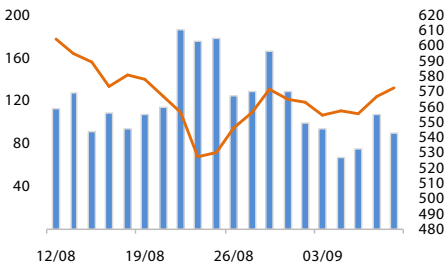
phuoc.hh@vpsc.com.vn

DANH MỤC CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ ĐẦU TƯ

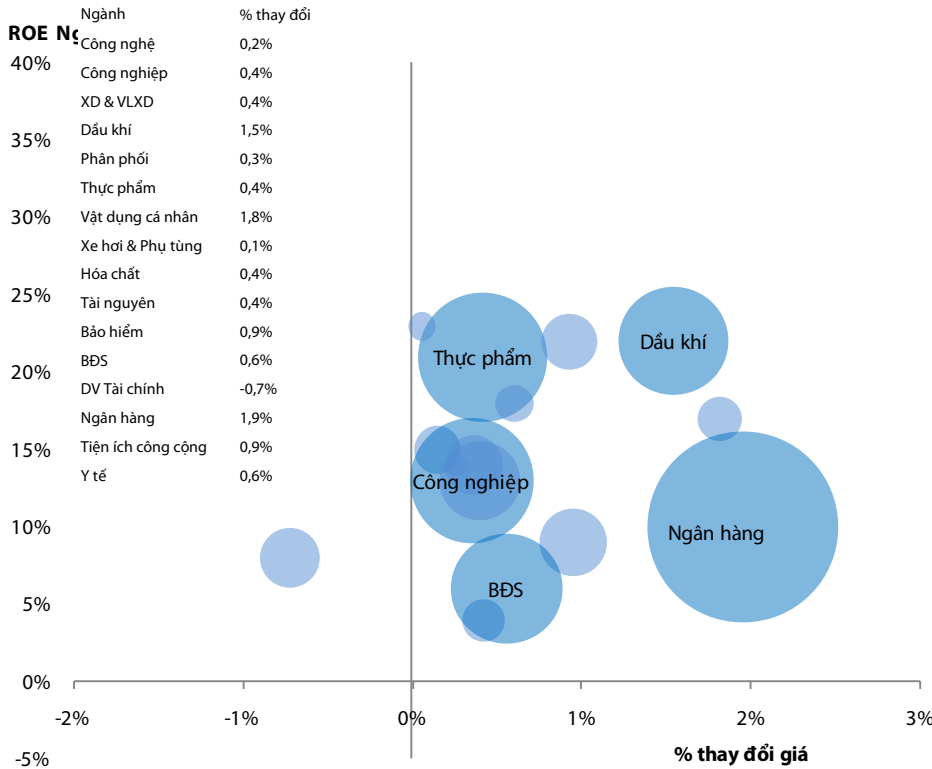
Mã	Giá TT	Khuyến nghị	Ngày mua	Giá mua	Giá mục tiêu 1	Giá mục tiêu 2	Giá cắt lỗ	Ngày bán	Giá bán	Lãi/lỗ	Kỳ hạn
FPT	44,1	Nắm giữ	24-08-15	42,4	46,0		39,5			4,01%	Trung hạn
ITC	8,7	Nắm giữ	21-08-15	9,1	10,4		8,4			-4,40%	Trung hạn
LHC	44,0	Nắm giữ	21-08-15	43,5	52,0		40			1,15%	Dài hạn
KSB	28,0	Nắm giữ	21-08-15	27,4	30,0		26			2,19%	Trung hạn
NNC	49,8	Nắm giữ	20-07-15	48,0	57,0		43			3,75%	Dài hạn
PLC	32,2	Nắm giữ	05-03-15	29,9	35,2		26,2			7,69%	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.

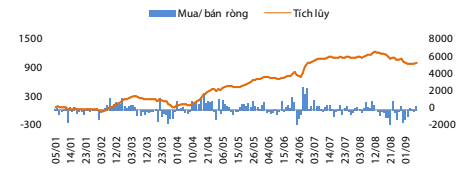
VNINDEX 0,99% 572,34 VN30 0,74% 587,69 HNXINDEX 1,16% 78,16



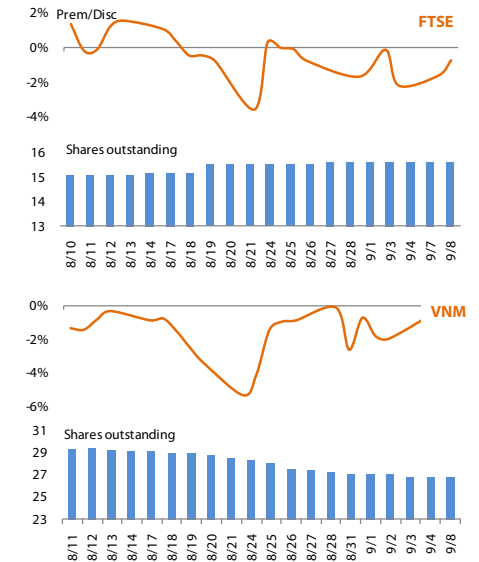
Thay đổi theo ngành



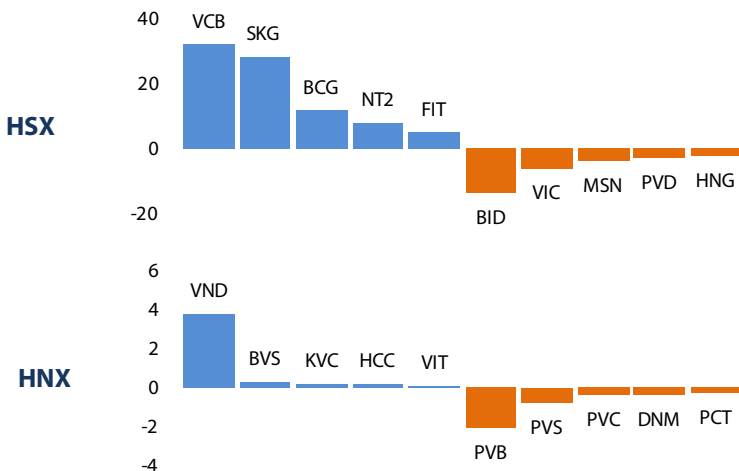
Giao dịch của NĐT nước ngoài



ETF



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



Top cổ phiếu giao dịch nhiều nhất

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
PDR	16,00	0,04	0,0%
FLC	6,60	0,04	-1,5%
HAI	6,00	0,04	1,7%
BID	25,80	0,03	1,6%
BGM	3,40	0,03	0,0%

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
TIG	11,50	0,38	3,6%
CEO	16,30	0,26	3,8%
KLF	4,50	0,22	-4,3%
PVX	3,10	0,15	-3,1%
NHA	15,20	0,15	9,4%

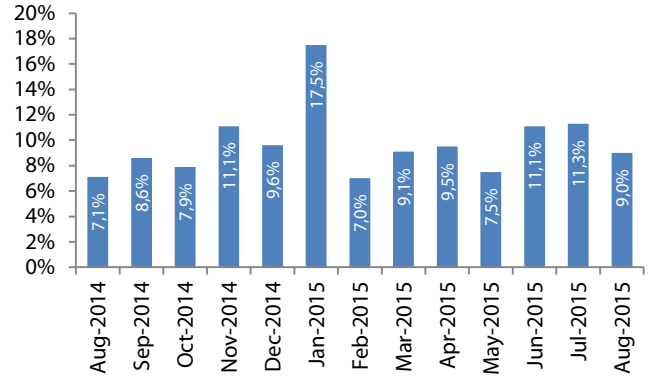
CHỈ SỐ VĨ MÔ

Hình 1: Tăng trưởng GDP qua các quý



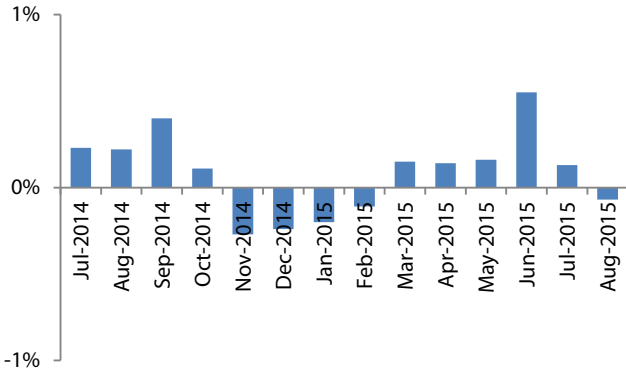
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database
(* Theo giá so sánh năm 1994)

Hình 2: Chỉ số sản xuất công nghiệp



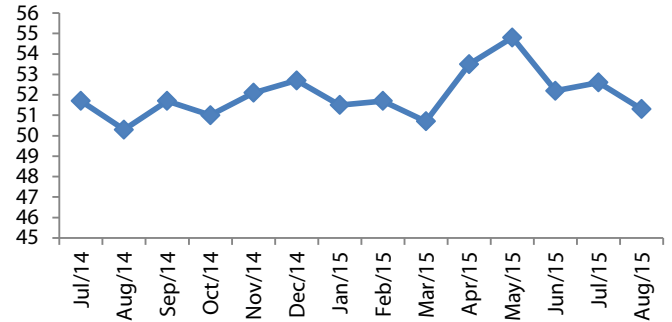
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

Hình 3: Chỉ số lạm phát hàng tháng



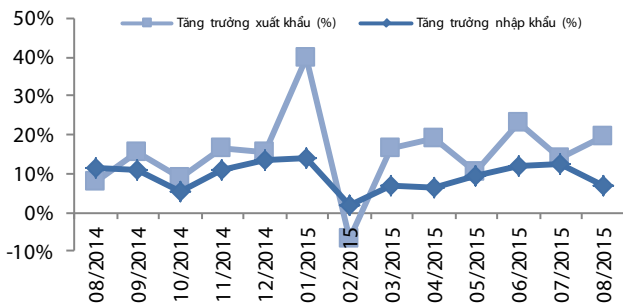
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



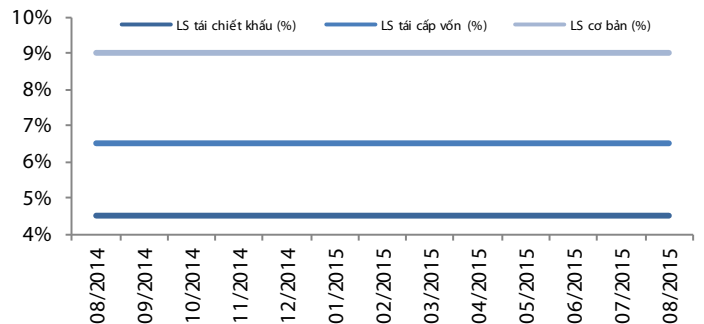
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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

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

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.