



THÁNG 03

10

THỨ BA

“Tâm lý tốt hơn vào cuối ngày nhưng mức độ lan tỏa không lớn”

NHẬT KÝ TƯ VẤN

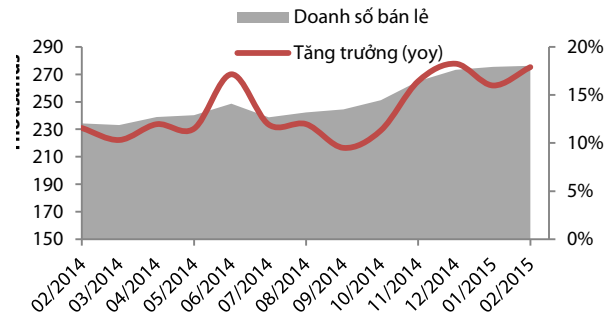
- **Giá dầu đã phản ánh vào nền kinh tế trong hai tháng đầu năm như thế nào?**
- **Tâm lý tốt hơn vào cuối ngày nhưng mức độ lan tỏa không lớn**

Giá dầu đã phản ánh vào nền kinh tế trong hai tháng đầu năm như thế nào?

Tác động của sự sụt giảm giá dầu thô lên nền kinh tế là một yếu tố cần quan tâm trong năm 2015. Theo dõi diễn biến nền kinh tế những tháng đầu năm, chúng tôi nhận thấy ảnh hưởng của giá dầu bắt đầu tác động rõ nét hơn đến Việt Nam.

Đầu tiên, để thấy **lạm phát** là yếu tố phản ánh rõ nét và nhanh nhất tác động của việc giá dầu giảm. Theo GSO, lạm phát tháng 02/2015 đạt -0,11% và là tháng thứ 4 liên tiếp đạt mức âm. Trong đó, với mức giảm mạnh 4,41%, chỉ số giao thông tiếp tục có tác động mạnh nhất đối với CPI trong tháng này. Đáng lưu ý, giá xăng dầu giảm và giá các mặt hàng khác ổn định đã tác động tích cực đến tiêu dùng nội địa. Trong hai tháng đầu năm, tổng mức bán lẻ hàng hóa và dịch vụ tiêu dùng tăng 10,7% (đã loại trừ yếu tố giá), cao hơn đáng kể so với mức tăng 6,2% cùng kỳ. Theo ước tính của chúng tôi, nếu giá xăng tiếp tục duy trì mặt bằng giá hiện nay (~15.600 đồng/lít), người dân của Việt Nam sẽ tiết kiệm được ~50.000 tỷ đồng từ khoản chi phí cho nhu cầu xăng dầu trong năm nay. Qua đó, kỳ vọng nhu cầu tiêu dùng sẽ tiếp tục tăng trưởng.

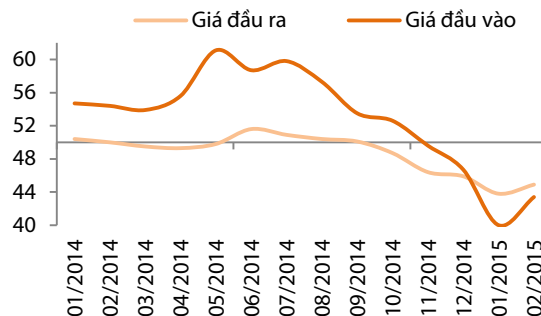
Hình: Tăng trưởng doanh số bán lẻ hai tháng đầu năm



Nguồn: GSO, RongViet Research

Bên cạnh người tiêu dùng, các doanh nghiệp sản xuất cũng đang là đối tượng tiếp theo sẽ được hưởng lợi từ giá dầu thấp. Theo HSBC, chỉ số Quản trị mua hàng (PMI) tháng 02/2015 tiếp tục duy trì mức trên 50 tháng thứ 18 tháng liên tiếp. Đáng chú ý, các chỉ số thành phần như chỉ số giá đầu vào đã giảm liên tục 4 tháng. Nếu như trước đây, giá đầu vào liên tục tăng mạnh và chênh lệch giữa chỉ số giá đầu ra và giá đầu vào luôn âm, thì mức chênh lệch này đang duy trì ở mức dương trong hai tháng đầu năm. Chúng tôi cho rằng với kết quả này, biên lợi nhuận của các doanh nghiệp sản xuất sẽ có sự cải thiện trong Q1/2015.

Hình: Biến động chỉ số giá đầu vào và giá đầu ra của PMI



Nguồn: HSBC, RongViet Research

Trần Thị Diễm My

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 320

my.ttd@vds.com.vn

Trái ngược với bức tranh của tiêu dùng và sản xuất, chúng tôi nhận thấy hoạt động xuất nhập khẩu và thu NSNN đã bị ảnh hưởng đáng kể. Đối với hoạt động **xuất nhập khẩu**, lũy kế hai tháng đầu năm, kim ngạch xuất khẩu chỉ tăng nhẹ ~8,6%, thấp hơn nhiều so với mức tăng của cùng kỳ. Trong khi đó, hoạt động nhập khẩu tăng mạnh, lên đến 16,4%.

Đối với mặt hàng dầu thô, sản lượng xuất khẩu tăng mạnh so với cùng kỳ (+37,1% yoy) trong khi giá trị lại giảm mạnh (-59,1% yoy). Ở chiều nhập khẩu, giá trị mặt hàng xăng dầu cũng giảm tương đương. Dù mức giảm tương đương song giá bình quân các mặt hàng nhập khẩu liên quan đến dầu thô vẫn cao hơn khoảng 23% so với giá xuất khẩu dầu thô, vì vậy, cán cân thương mại đối với các mặt hàng liên quan đến dầu thô vẫn nghiêng về phía thâm hụt.

Đối với hoạt động **thu chi NSNN**, theo Bộ tài chính, tình hình thu NSNN trong 2 tháng đầu năm đạt kết quả khá khả quan, đạt ~151,87 nghìn tỷ đồng (tăng ~17,3% yoy). Tuy vậy, chúng tôi nhận thấy sự sụt giảm của giá dầu đã phản ánh vào thu NSNN, theo đó nguồn thu về dầu thô lũy kế hai tháng giảm mạnh (~20,2% yoy). Tác động tiêu cực này phần nào được bù đắp bởi sự gia tăng của nguồn thu đến từ hoạt động sản xuất kinh doanh của các loại hình doanh nghiệp, tăng khá tốt ~29,3% yoy. Do rơi vào kỳ nghỉ nên hoạt động chi đầu tư XDCB bị giải ngân chậm lại, do đó, bội chi NSNN trong hai tháng đầu năm tương đối thấp, chỉ bằng 9% dự toán. Khi tốc độ chi tăng lên trong các tháng tiếp theo, bội chi NSNN có thể bị ảnh hưởng nhiều hơn bởi sự sụt giảm của giá dầu.

Tựu chung lại, bên cạnh những tác động tích cực đến nhu cầu tiêu dùng và hoạt động sản xuất của doanh nghiệp, giá dầu thô giảm đã phần nào phản ánh các tác động tiêu cực lên các chỉ tiêu như cán cân thương mại và thu NSNN, đặc biệt là đối với hoạt động xuất khẩu mặt hàng dầu thô của Việt Nam.

Sáng nay, Ủy ban Thường vụ Quốc hội đã thông qua việc tăng thuế bảo vệ môi trường đối với mặt hàng xăng từ 1.000 đồng/lít lên đến 3.000 đồng/lít và sẽ chính thức được áp dụng từ đầu tháng 05/2015. Dựa trên cách tính xăng dầu hiện nay của Bộ Tài chính (giá cơ sở vào ngày 04/02/2015), giá CIF tính giá cơ sở là 7.782 đồng/lít xăng 92, trong khi đó giá bán lẻ hiện hành của Petrolimex là 15.670 đồng/lít. Theo tính toán của chúng tôi, tổng các loại phí và thuế trong giá xăng ~ 7.888 đồng /lít (~50,3% so với giá cơ sở). BTC cho biết khi tăng thuế môi trường thì thuế Nhập khẩu sẽ giảm đồng thời từ 35% xuống 20%. Như vậy, nếu thay đổi cách tính thì giá xăng (A92) cơ sở sẽ tăng thêm khoảng 5% so với mức giá hiện tại.

Tâm lý tốt hơn vào cuối ngày nhưng mức độ lan tỏa không lớn

Sau ba phiên mất gần 12 điểm, tâm lý tiêu cực tiếp tục lan rộng trong phiên sáng nay. Tuy vậy, sang phiên chiều, giao dịch sôi động của dòng tiền vào các cổ phiếu đầu cơ và các mã blue chips đã giúp chỉ số tăng điểm trở lại, độ rộng thị trường vì thế cân bằng hơn. Kết thúc phiên, hai sàn đều đóng cửa trong sắc xanh, theo đó Vnindex tăng 0,21% đóng cửa đạt 589,66 điểm và HNXindex đóng cửa tại mức 86,36 điểm.

FLC (+4,5%) là câu chuyện nổi bật của thị trường của phiên hôm nay với khối lượng giao dịch đột biến (~30,82 triệu cổ phiếu, tăng 192% so với phiên trước đó). Hôm nay, FLC cũng đã công bố thông tin chính thức liên quan đến việc tăng vốn từ 3.750 lên 8.398 tỷ đồng (+124%). Nguồn tiền từ việc tăng vốn này được dùng để bổ sung cho một loạt các dự án (xem bảng). Năm trước, FLC cũng là nổi bật với câu chuyện tăng vốn khủng, trải qua nhiều lần phát hành và pha loãng cổ phiếu, giá cổ phiếu FLC đã tăng hơn 40% từ đầu năm 2014 đến nay.

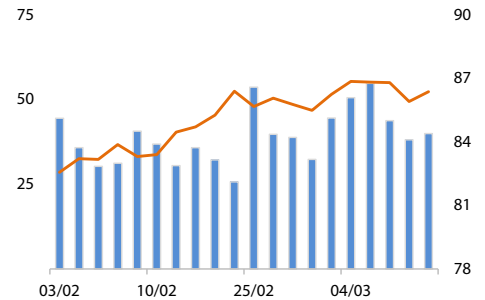
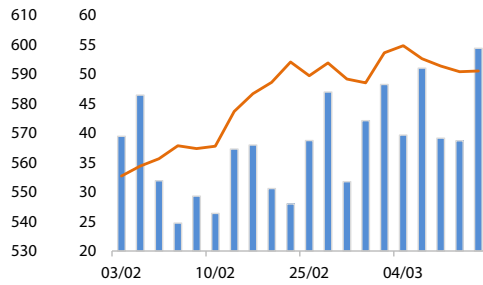
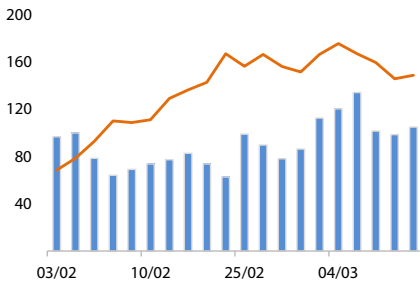
STT	Dự án	Địa điểm	Vốn (tỷ đồng)
1	Dự án FLC Sầm Sơn	Thanh Hóa	1.100
2	Dự án FLC Star Tower	Hà Nội	400

3	Dự án KCN Chấn Hưng	Vĩnh Phúc	400
4	Dự án khu hành chính tỉnh Khánh Hòa	Khánh Hòa	800
5	Dự án KCN Hoàng Long	Thanh Hóa	680
6	Dự án KCN Hòn La 2	Quảng Bình	520

Nguồn: FLC, RongViet Research tổng hợp

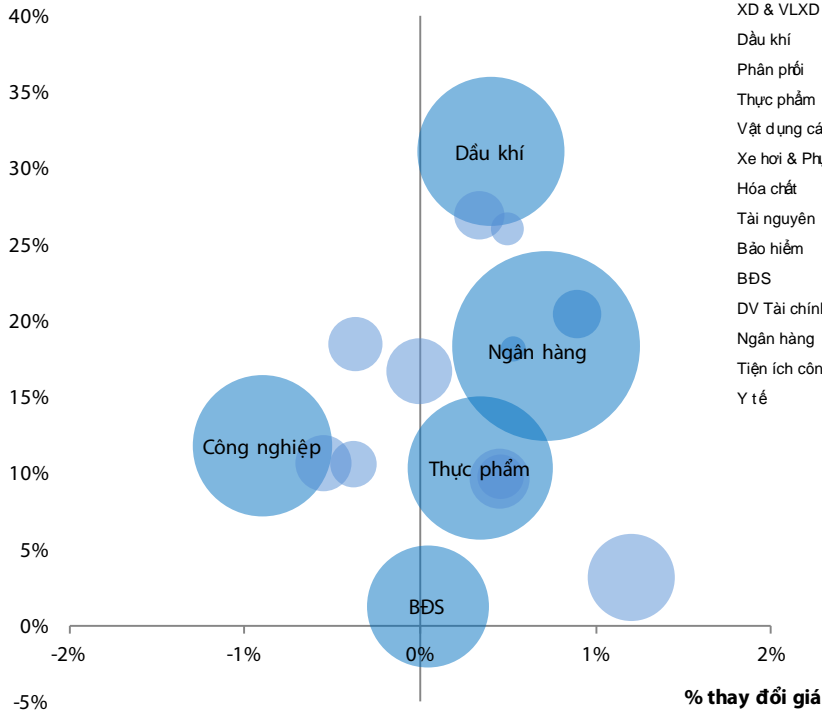
Trong phiên hôm nay, DHA (+3,4%), một cổ phiếu mà chúng tôi đã từng đề cập đến trong các NKTV, đã có một phiên giao dịch khá sôi động. Qua trao đổi với DHA, doanh nghiệp cho biết, sản lượng đá tiêu thụ trong những tháng đầu năm của DHA tăng trưởng khá, theo đó, LNTT quý 1 năm nay của Công ty có thể đạt khoảng 8-9 tỷ đồng, cao hơn khá nhiều so với cùng kì năm trước (~1,4 tỷ đồng). Đồng thời, công ty cũng cho biết sẽ tăng mức chi trả cổ tức cho năm 2014 lên 8% thay vì 5% của kế hoạch trước đó.

VNINDEX 0,21% 589,66 VN30 0,04% 621,10 HNXINDEX 0,54% 86,36

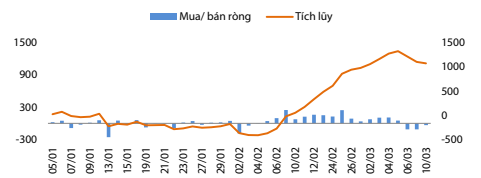


Thay đổi theo ngành

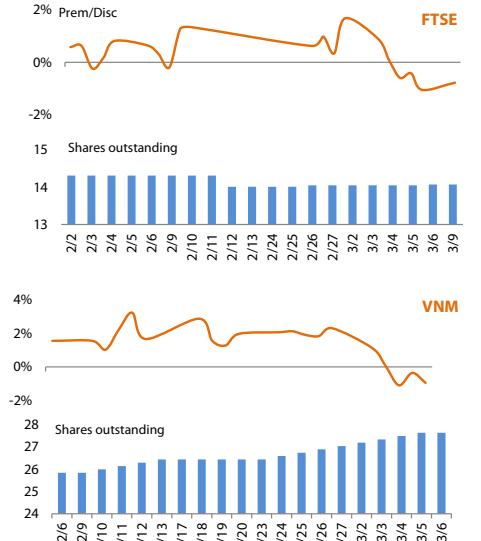
ROE Ngành



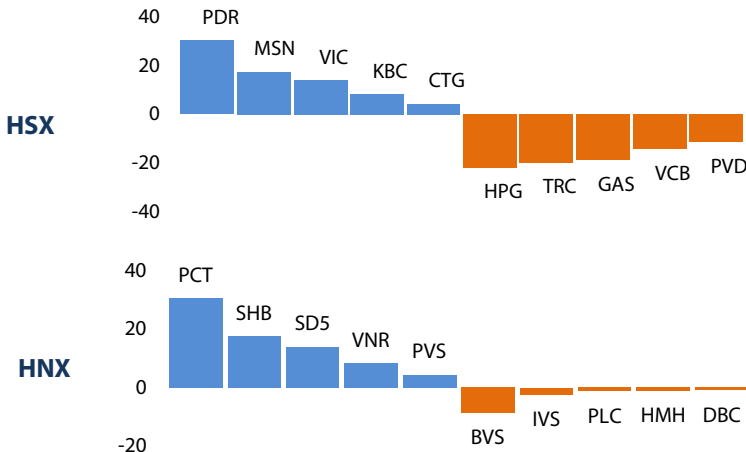
Giao dịch của NĐT nước ngoài



ETF



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



Top cổ phiếu giao dịch nhiều nhất

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
FLC	11,60	0,31	4,5%
HQC	7,10	0,04	0,0%
HAI	14,60	0,03	-5,8%
KBC	17,10	0,03	1,2%
GTN	17,30	0,02	4,8%

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
KLF	10,60	0,63	1,0%
FIT	18,30	0,51	2,8%
SHB	9,00	0,17	2,3%
S99	13,60	0,14	7,1%
PVX	5,20	0,13	2,0%

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY

SÀN HSX:

VN-Index tăng điểm trở lại 1,22 điểm (tương ứng 0,21%) lên mức 589,66 điểm, với khối lượng giao dịch khớp lệnh đạt hơn 93 triệu cổ phiếu, thanh khoản thị trường vẫn đang biến động quanh mức trung bình khối lượng 10 phiên.

Sau ba phiên giảm điểm, Vn-Index đã hồi phục trở lại thể hiện sự kiểm định thành công của vùng hỗ trợ 580-585 điểm. Vùng hỗ trợ 580-585 điểm hình thành bởi sự hỗ trợ của vùng đỉnh cũ cuối tháng 1/2015 và hai đường MA 26 và MA200, đồng thời cũng thể hiện xu hướng tăng của VN-Index từ đầu tháng 11/2015 đến nay vẫn đang được duy trì.

VN-Index hồi phục lại với biên độ nhỏ và khối lượng giao dịch cũng chưa gia tăng nên mức độ hồi phục vẫn chưa mạnh, cần theo dõi thêm trong các phiên tới.

Các chỉ báo kỹ thuật có tín hiệu kém tích cực, đường đang đi xuống gần ngưỡng 50, trong khi đường tín hiệu MACD đã cắt đường tín hiệu đi xuống cho tín hiệu bán.

Nhìn chung, các chỉ báo kỹ thuật có tín hiệu kém lạc quan hơn, nhưng đường giá vẫn đang duy trì trong xu hướng tăng nên đường giá tạm thời chỉ đang trong quá trình điều chỉnh.

SÀN HNX:

HNX-Index cũng hồi phục lại lên mức 86,36 điểm, tăng 0,47 điểm (tương ứng 0,54%), với khối lượng giao dịch đạt gần 40 triệu cổ phiếu.

HNX-Index tăng điểm trở lại với biên độ hẹp và khối lượng giao dịch cũng đang ở mức trung bình, chưa có nhiều cải thiện về dòng tiền. Biến động của đường giá đang hoạt động trong biên độ hẹp với ngưỡng hỗ trợ ở 85 điểm và ngưỡng kháng cự quanh ngưỡng 87 điểm. Xu hướng của HNX-Index đang trong xu hướng tăng nhưng độ dốc thấp, dòng tiền tham gia chưa mạnh.

Các tín hiệu kỹ thuật tiếp tục trong trạng thái đi ngang.

Như vậy, HNX-Index cần có sự biến động qua các ngưỡng hỗ trợ và kháng cự để thể hiện xu hướng rõ ràng hơn, đồng thời dòng tiền cần có sự cải thiện mạnh mẽ hơn.

Khuyến nghị: Thị trường hồi phục nhẹ trở với thanh khoản ở mức trung bình và xu hướng của thị trường vẫn trong xu hướng tăng. Các cổ phiếu tiếp tục phân hóa, dòng tiền chỉ tập trung mạnh ở một số cổ phiếu. Nhà đầu tư tiếp tục nắm giữ và tích



Nguyễn Văn Trung

+84 8 6299 2006 | Ext: 212

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
PLC	33,5	Mua	05/03/2015	34,7	40,0		31,0			-3,46%	Trung hạn
HUT	16,2	Mua	04/03/2015	15,7	18,0		14,0			3,18%	Trung hạn
KBC	17,1	Mua	04/03/2015	17,1	20,0		15,5			0,00%	Trung hạn
VIC	49,7	Mua	04/03/2015	51,5	56,0		47,0			-3,50%	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,

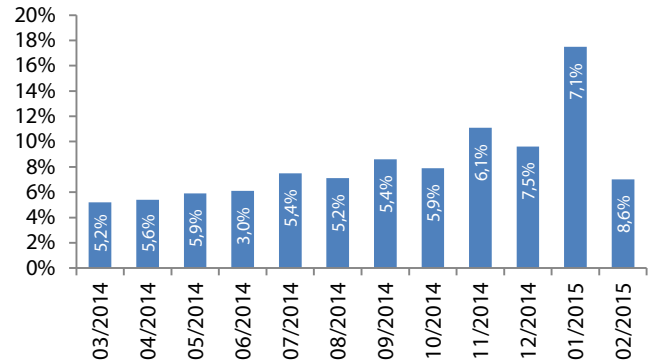
CHỈ SỐ VĨ MÔ

Hình 1: Tăng trưởng GDP qua các quý



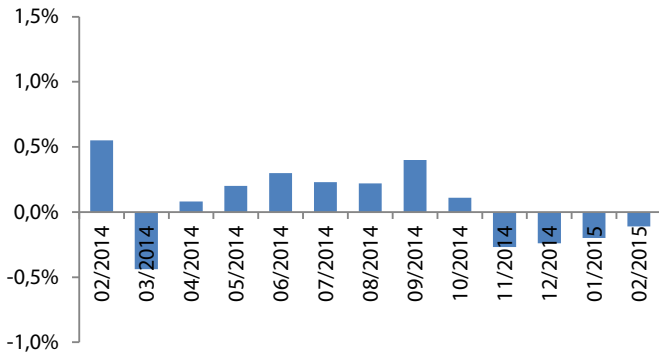
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database
(* Theo giá so sánh năm 1994)

Hình 2: Chỉ số sản xuất công nghiệp



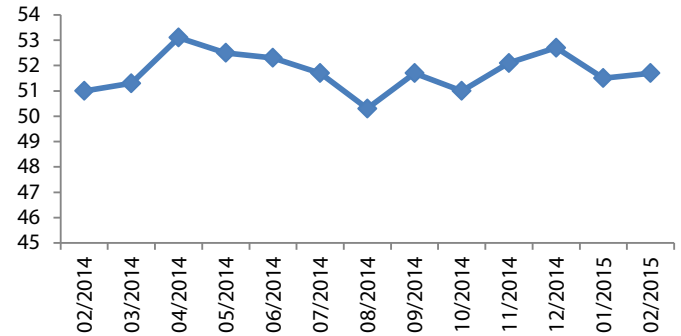
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

Hình 3: Chỉ số lạm phát hàng tháng



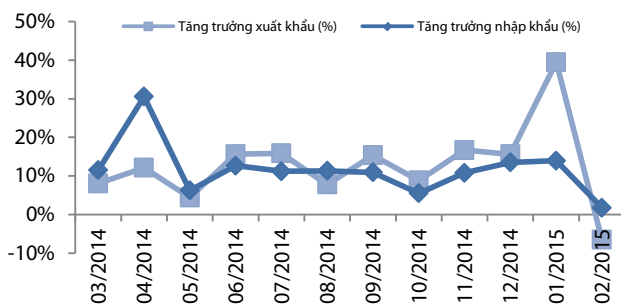
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



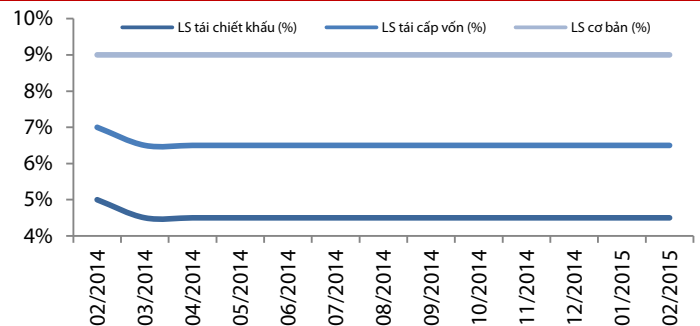
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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
BT6 - Những dấu hiệu khởi sắc đầu tiên sau tái cơ cấu	27/1/2015	Theo dõi	
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

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	27/01/2015	0%-0,75%	0%-2,5%	11.583	11.454	1,13%
VEOF	27/01/2015	0%-0,75%	0%-2,5%	9.627	9.567	0,63%
VF1	05/02/2015	0,2% - 1%	0,5%-1,5%	21.100	21.008	0,44%
VF4	04/02/2015	0,2% - 1%	0%-1,5%	9.099	9.337	-2,55%
VFA	30/01/2015	0,2% - 1%	0%-1,5%	7.415	7.371	0,58%
VFB	30/01/2015	0,3% - 0,6%	0%-1%	12.015	11.912	0,86%
ENF	30/01/2015	0% - 3%	0%	10.508	10.481	0,26%
MBVF	22/01/2015	1%	0%-1%	11.115	11.176	-0,54%
MBBF	21/01/2015	0%-0,5%	0%-1%	11.880	11.921	-0,34%

ĐỘI NGŨ PHÂN TÍCH

Đoàn Thị Thanh Trúc – Trưởng phòng

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 355

truc.dtt@vdsc.com.vn

Nguyễn Hải Hoàng

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 328

hoang.nh@vdsc.com.vn

Nguyễn Thị Phương Lam

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 323

lam.ntp@vdsc.com.vn

Huỳnh Minh Tuấn

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 326

tuan.hm@vdsc.com.vn

Trần Thị Hà My

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 319

my.tth@vdsc.com.vn

Nguyễn Bá Phước Tài

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 319

tai.ntp@vdsc.com.vn

Trần Thị Diễm My

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 320

my.ttd@vdsc.com.vn

Bành Trần Tường Vân

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 324

van.btt@vdsc.com.vn

Lê Hữu Triển

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 325

trien.lh@vdsc.com.vn

Bùi Thị Tâm

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 324

tam.bt@vdsc.com.vn

Phạm Thị Hường

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 323

huong.pt@vdsc.com.vn

Huỳnh Khoa Nam

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 321

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.