



THÁNG 09

NHẬT KÝ TƯ VẤN

17

THỨ NĂM

- **Dầu khí – Ngân hàng: Hai thái cực**
- **Cập nhật FPT**

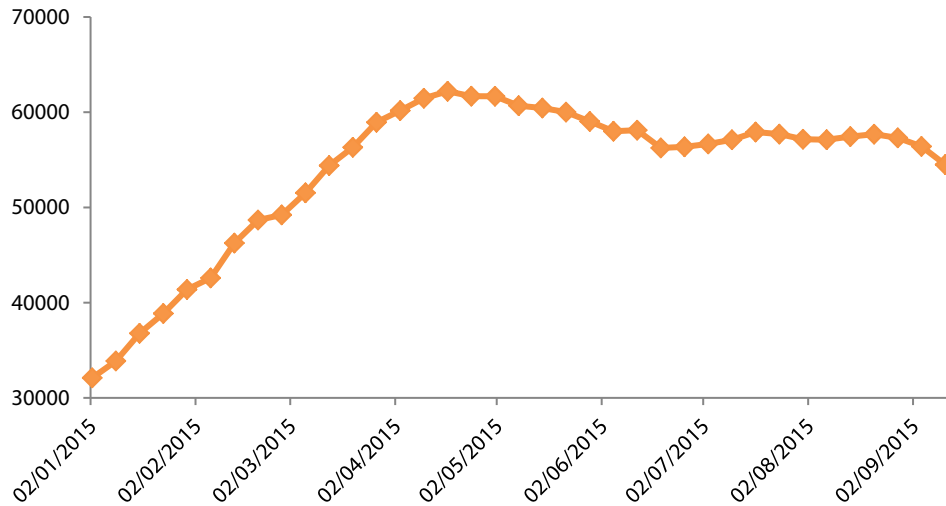
Dầu khí – Ngân hàng: Hai thái cực

Các chỉ số thị trường biến động giằng co nhẹ trong phiên giao dịch ngày 17/09 do sự phân hóa giữa các nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn. Chốt phiên, chỉ số của hai sàn phân hóa với VNIndex giảm nhẹ 0,29% xuống 562,48 điểm trong khi HNIIndex tăng nhẹ 0,68% lên 77,22 điểm. Độ rộng thị trường khá cân bằng với 212 mã tăng và 179 mã giảm trên cả hai sàn. Thanh khoản cũng cải thiện tích cực so với phiên hôm qua, đạt 69,3 triệu cổ phiếu (+11,5%) trên HSX và 27,6 triệu cổ phiếu (+10%). Tuy nhiên, so với mức bình quân của tuần trước, khối lượng khớp lệnh trên hai sàn đang thấp hơn khoảng 10 – 11%.

Cổ phiếu BID, do những sai sót khi tính toán cho kỳ tái cân đối danh mục gần đây của hai quỹ ETF, đã giảm sàn phiên thứ hai liên tiếp. Thanh khoản tại mã này cũng giảm mạnh với mức bình quân chưa đến 100.000 cổ phiếu trong hai phiên vừa qua, so với mức bình quân gần 1,6 triệu cổ phiếu trong 1 năm qua. Ngoại trừ ACB tăng nhẹ, SHB và NVB giữ tham chiếu, các cổ phiếu ngân hàng còn lại cũng đồng loạt giảm nhẹ. Kết quả là ngành ngân hàng đội sổ trong khi ngành dầu khí dẫn đầu về tăng điểm trên thị trường hôm nay.

Đêm qua, trước số liệu sản lượng dầu tồn kho thực tế thấp hơn dự báo, giá dầu thế giới đã bật tăng 6%. Nhóm cổ phiếu dầu khí, vốn biến động khá sát với biến động của giá dầu thế giới trong khoảng 1 năm trở lại đây, cũng bật tăng tích cực ngay từ đầu phiên. Điển hình trong nhóm này là sự dẫn dắt của GAS, PVD, PGD và PXS.

Hình: Biến động sản lượng dầu lưu kho ở Cushing Oklahoma (*)



Nguồn: www.eia.gov

(*) Các nhà phân tích thường sử dụng dữ liệu này để dự báo

Về thông tin doanh nghiệp, hôm nay CTCP FPT công bố thông tin Công ty Hệ thống thông tin FPT (FPT IS) trúng gói thầu “Cung cấp, triển khai và bảo hành, bảo trì hệ thống ứng dụng quản lý thuế VAT” (IVAS) trị giá 33,6 triệu USD. Đây là gói thầu thứ hai mà FPT IS sẽ thực hiện tại thị trường này, với thời gian triển khai trong vòng 12 tháng và bảo hành, bảo trì trong vòng 5 năm tiếp theo. Theo tìm hiểu của chúng tôi, gói thầu sẽ được triển khai từ cuối năm 2015 với giá trị hợp đồng ghi

“Dầu khí – ngân hàng: Hai thái cực”

Nguyễn Thị Phương Lam

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1313

lam.ntp@vdsc.com.vn

nhận sau khi hoàn thành vào khoảng 19 triệu USD. Phần doanh thu còn lại sẽ được phân bổ trong 5 năm tiếp theo. Cập nhật thêm về KQKD của FPT IS, dựa trên tiến độ thực hiện các hợp đồng hiện tại, chúng tôi ước tính doanh thu 8 tháng 2015 của Công ty đạt khoảng 2.339 tỷ đồng, tương đương ~52% kế hoạch năm. Do đặc thù của việc kinh doanh và ghi nhận doanh thu theo tiến độ hợp đồng, khoảng 40 – 50% doanh thu của FPT IS tập trung vào quý 4/2015. Do vậy, với 1/3 thời gian còn lại của năm, chúng tôi tin rằng FPT IS hoàn toàn có thể hoàn thành kế hoạch đặt ra.

Càng gần đến giờ G, câu chuyện về quyết định của FED đối với vấn đề lãi suất càng được quan tâm nhiều hơn. Hiện tại, kịch bản FED sẽ tăng 0,25% lãi suất ngay trong lần họp này đang được xem là có xác suất xảy ra cao nhất. Không chỉ là vấn đề FED tăng lãi suất sẽ ảnh hưởng như thế nào đến thị trường chứng khoán, một số khách hàng của RongViet Research đặt câu hỏi với chúng tôi rằng “Nếu kịch bản FED tăng 0,25% lãi suất xảy ra thì người dân có chuyển từ tiền gửi VND sang tiền gửi USD không?”

Để trả lời được câu hỏi này, sẽ cần thêm nhiều thời gian thu thập thêm các bằng chứng khác mà trong khuôn khổ của NKTV sẽ không thể thực hiện đầy đủ. Tuy nhiên, ở một luồng tư duy khác, chúng tôi cho rằng để chuyển từ việc nắm giữ VND sang USD thì việc nắm giữ USD phải cho thấy sự hấp dẫn, trước hết là ở mặt lợi suất của USD so với lãi suất tiền gửi VND. Lợi suất của USD được chúng tôi định nghĩa là tỷ lệ % tăng giá của USD so với VND cộng thêm lãi suất tiền gửi USD. Kết quả của bài toán như bên dưới:

Bảng: Lợi suất kép 2 năm của tiền gửi USD và tiền gửi VND:

	Lãi suất tiết kiệm 12 tháng (%)	% tăng giá USDVND năm 2015	Lợi suất 2015 (%)	% tăng giá USDVND năm 2016 (**)	Lợi suất 2016 (%)	Lợi suất kép 2 năm (%)
USD	0,75	5,10	5,85	4,00	4,75	10,88
VND	6,00		6,00		6,00	12,36

Nguồn: Vietcombank, RongViet Research

*(**) Dự báo của RongViet Research*

Trong khi lãi suất tiền USD đang được kiểm soát ở mức trần 0,75%/năm, lãi suất tiền đồng kỳ hạn 12 tháng phổ biến ở mức 6%/năm và đang có xu hướng tăng lên ở một số NHTM nhỏ. Tuy nhiên, sử dụng số liệu công bố của Vietcombank và dự báo của bộ phận vĩ mô RongViet Research về khả năng mất giá của VND, tính toán cho thấy lợi suất kép của việc nắm giữ VND vẫn cao hơn so với USD. Do đó, với tính hấp dẫn về mặt lợi suất, chúng tôi cho rằng trong ngắn hạn, xu hướng chuyển từ việc nắm giữ VND sang USD sẽ chưa đáng kể.

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY

SÀN HSX:

VN-Index giảm nhẹ 1,65 điểm (tương đương 0,29%), đóng cửa tại 562,48. Thanh khoản tiếp tục duy trì ở mức thấp với 69,3 triệu cổ phiếu khớp lệnh (+11,6%).

Phiên thứ ba liên tiếp VN-Index biến động nhẹ xung quanh 563 điểm. Trạng thái hiện tại của VN-Index cũng ẩn chứa những rủi ro, khi ngưỡng kháng cự mạnh 575 đang ở khá gần phía trên, trong khi không có ngưỡng hỗ trợ nào thực sự mạnh ở gần phía dưới. Vùng hỗ trợ khả dĩ với VN-Index là xung quanh 540 điểm.

Các chỉ báo kỹ thuật cho tín hiệu trung tính khi cả MACD và RSI có xu hướng đi ngang. Bản thân đường MACD chưa vượt qua được đường 0 trong khi RSI cũng nằm dưới ngưỡng 50.

Sau khi bật tăng trở lại từ đáy 511 điểm thì VN-Index đã chứng lại khá lâu xung quanh vùng 560 điểm. Nhà đầu tư bắt đáy thành công có thể chốt lời để bảo toàn thành quả, chờ đợi VN-Index hình thành xu hướng rõ nét hơn.



SÀN HNX:

HNX-Index giao dịch tích cực hơn VN-Index khi tăng 0,52 điểm (0,68%), đóng cửa tại 77,22 điểm. Thanh khoản duy trì ở mức thấp với chỉ 27,6 triệu cổ phiếu được giao dịch (+9,5%).

Có thể thấy trong 3 tuần gần đây, HNX-Index biến động xung quanh vùng 77 điểm, với các đỉnh và đáy có xu hướng hội tụ. Xu hướng tiếp theo sẽ được xác định khi HNX-Index phá vỡ biên trên (78 điểm, hình thành xu hướng tăng) hoặc biên dưới (76 điểm, hình thành xu hướng giảm).

Các tín hiệu kỹ thuật cho trạng thái trung tính. Đường MACD tăng nhẹ trong khi RSI đi ngang.

Trong giai đoạn này nhà đầu tư nên duy trì tỷ lệ cổ phiếu vừa phải, sẵn sàng bán ra nếu HNX-Index phá vỡ ngưỡng hỗ trợ 76 và giải ngân thêm nếu HNX-Index vượt 78 một cách thuyết phục.



Khuyến nghị: Hai chỉ số biến động trái chiều với điểm chung là vẫn nằm trong biên độ hẹp và khối lượng giao dịch thấp. Nhà đầu tư nên duy trì danh mục có tỷ lệ cổ phiếu vừa phải và chờ đợi thị trường xác nhận xu hướng mới để có những hành động hợp lý tiếp theo.

Trần Quang Khải

+84 8 6299 2006 | Ext: 1254

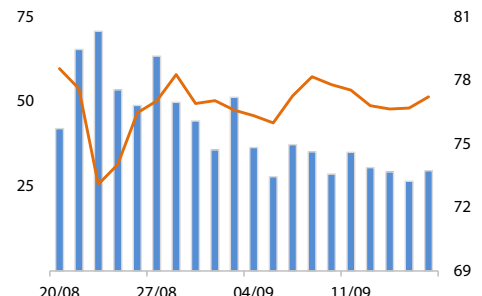
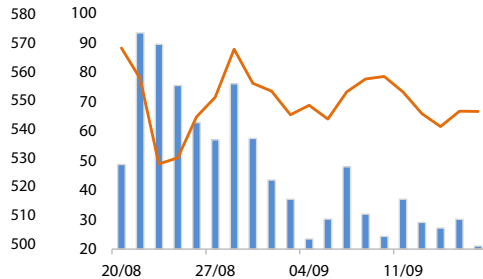
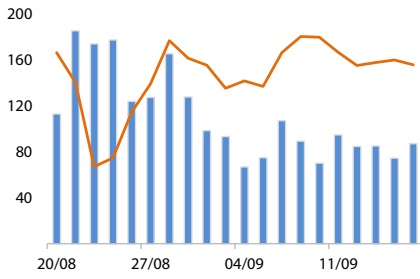
khai.tq@vds.com.vn

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	24/08/2015	42,4	46,0		39,5			3,30%	Trung hạn
ITC	8,6	Nắm giữ	21/08/2015	9,1	10,4		8,4			-5,49%	Trung hạn
LHC	43,8	Nắm giữ	21/08/2015	43,5	52,0		40			0,69%	Dài hạn
KSB	27,9	Nắm giữ	21/08/2015	27,4	30,0		26			1,82%	Trung hạn
NNC	51,5	Bán	20/07/2015	48,0	57,0		43	17/09/2015	51,5	7,29%	Dài hạn
PLC	32,1	Bán	05/03/2015	29,9	35,2		26,2	17/09/2015	32,1	7,36%	Trung hạn

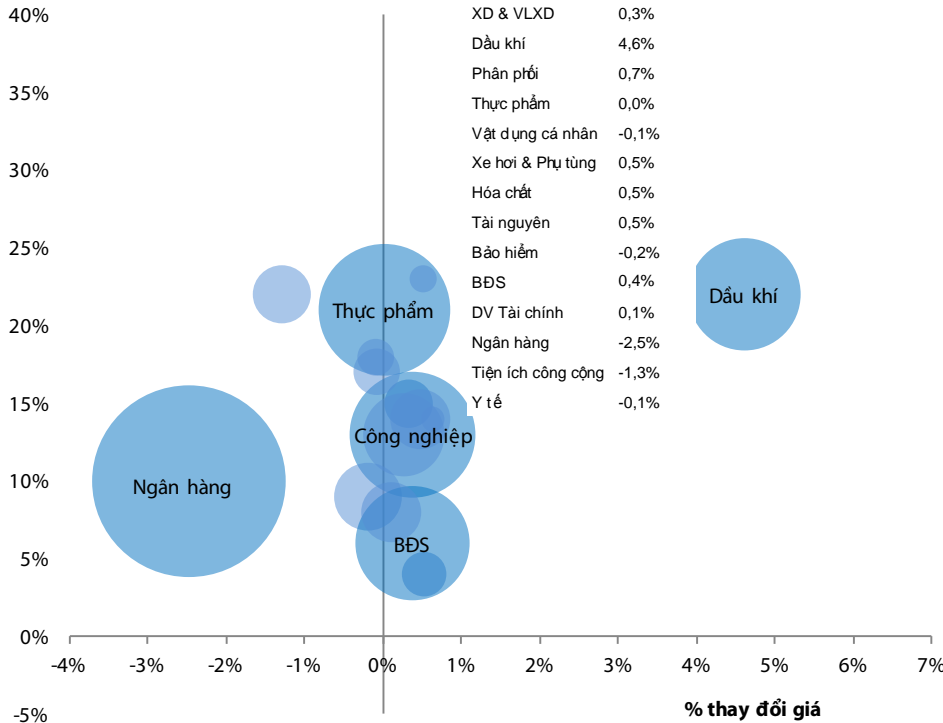
- Giá mua của danh mục khuyến nghị đầu tư được tính theo giá đóng cửa. Giá bán có thể là giá mục tiêu, giá cắt lỗ hoặc giá đóng cửa tùy từng trường hợp cụ thể.
- “Giá mục tiêu 2” và “Giá cắt lỗ” mới sẽ được cập nhật khi cổ phiếu vượt qua “Giá mục tiêu 1”.
- Vào ngày giao dịch không hưởng quyền, các mức 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 -0,29% 562,48 VN30 -0,02% 576,68 HNXINDEX 0,69% 77,22

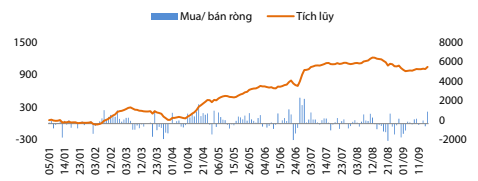


Thay đổi theo ngành

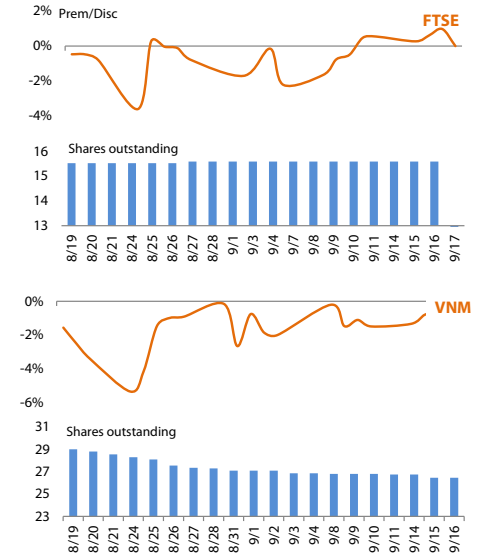
ROE Ngành



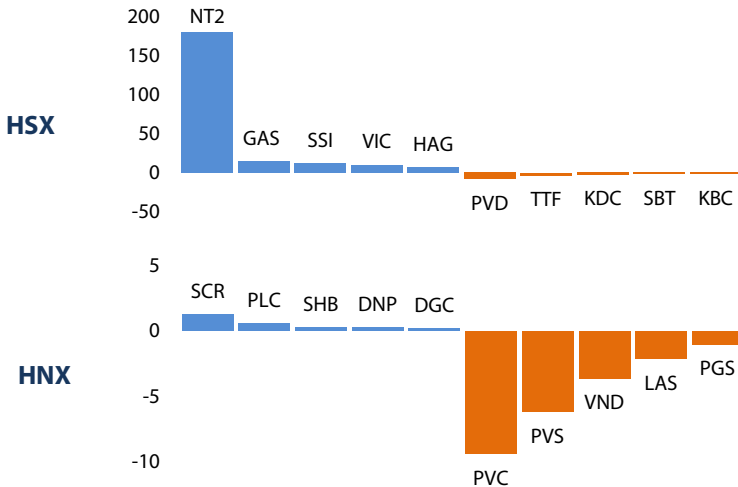
Giao dịch của NĐT nước ngoài



ETF



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



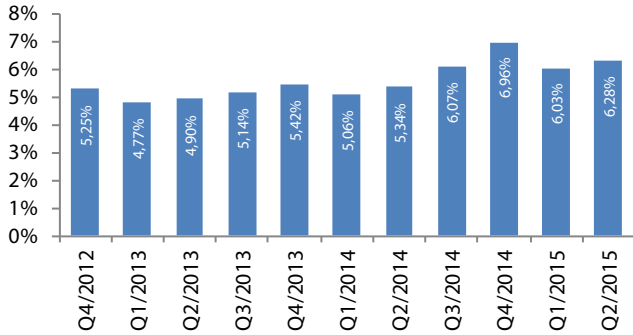
Top cổ phiếu giao dịch nhiều nhất

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
VHG	7,90	0,08	2,6%
NT2	24,40	0,08	-3,2%
CII	21,70	0,03	-0,9%
FLC	6,50	0,02	0,0%
FIT	9,60	0,02	2,1%

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
TIG	10,70	0,30	-3,6%
KLF	4,50	0,16	0,0%
PVX	3,00	0,15	0,0%
PVC	20,00	0,14	0,5%
PVS	20,90	0,12	2,0%

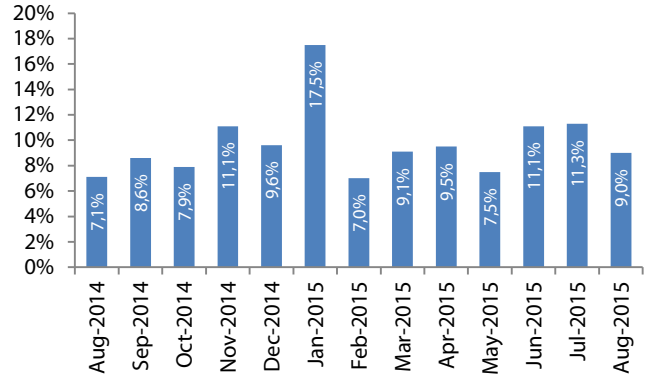
CHỈ SỐ VĨ MÔ

Hình 1: Tăng trưởng GDP qua các quý



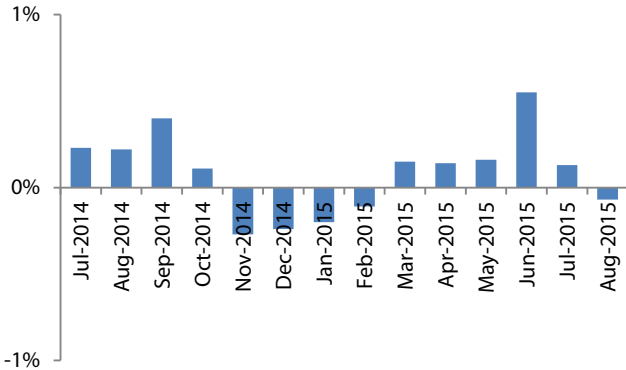
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database
(* Theo giá so sánh năm 1994)

Hình 2: Chỉ số sản xuất công nghiệp



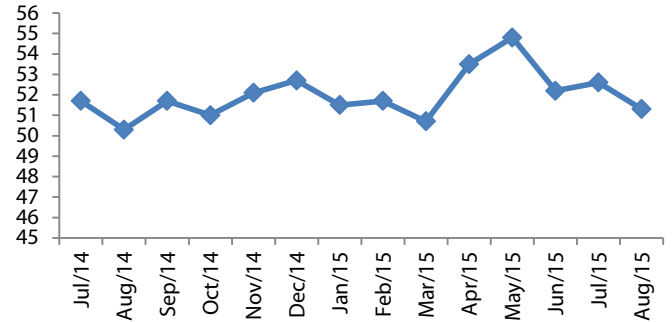
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

Hình 3: Chỉ số lạm phát hàng tháng



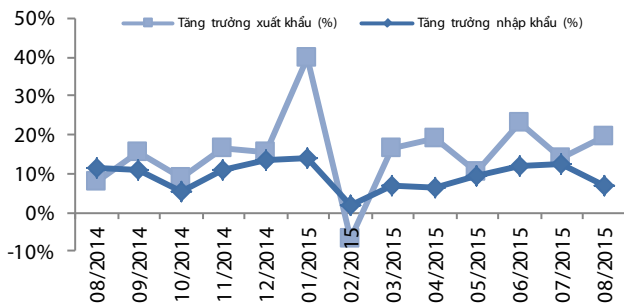
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



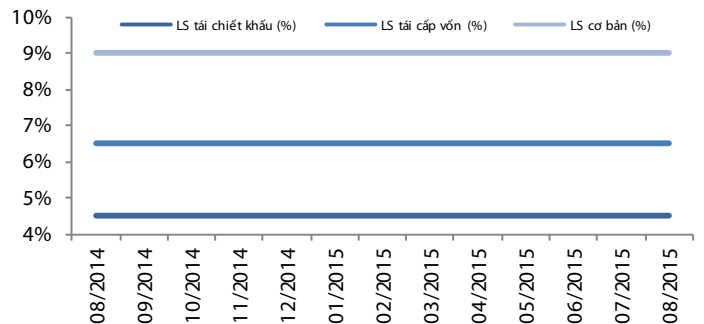
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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

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.