



THÁNG 12

01

THỨ HAI

*“Hồi phục nhẹ  
trong phiên giao  
dịch đầu tháng”*

**NHẬT KÝ TƯ VẤN**

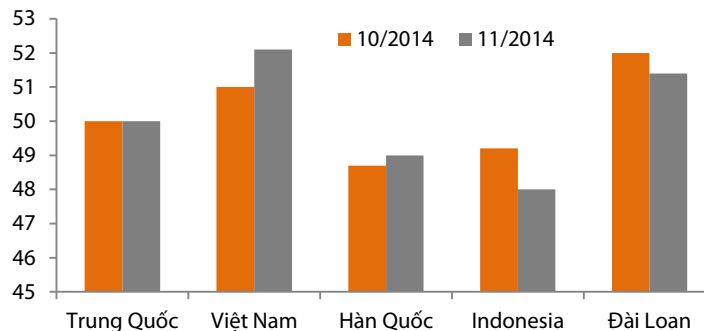
- **PMI tăng điểm ấn tượng trong tháng 11**
- **Hồi phục nhẹ trong phiên giao dịch đầu tháng**

**PMI tăng điểm ấn tượng trong tháng 11**

HSBC vừa công bố báo cáo mới nhất về chỉ số PMI tháng 11 của Việt Nam. Theo đó, chỉ số này đạt 52,1 điểm (mức tăng cao nhất kể từ tháng 04) trong tháng này, tăng mạnh so với mức 51 điểm của tháng trước. Đây cũng là tháng thứ 15 liên tiếp chỉ số này duy trì trên mức 50 điểm, chứng tỏ tốc độ mở rộng hoạt động sản xuất vẫn tiếp tục diễn ra mạnh mẽ. Điều này cũng phù hợp với mức tăng ấn tượng của chỉ số SXCN được GSO công bố vào tuần trước. Đi sâu vào chi tiết, các chỉ số thành phần của PMI như sản lượng, đơn hàng mới, số đơn hàng xuất khẩu mới và chỉ số việc làm đều tăng điểm khá tích cực. Báo cáo cũng cho biết, do ảnh hưởng của việc giá hàng hóa thế giới, đặc biệt là giá dầu giảm mạnh, giá đầu vào lần đầu tiên giảm dưới ngưỡng 50 kể từ tháng 12/2012. Một điểm đáng chú ý khác là các chỉ số đơn hàng trong nước và xuất khẩu đều tăng mạnh, điều này thể hiện nhu cầu của khách hàng đang duy trì mức cao.

Cùng ngày, HSBC cũng công bố PMI của các nước trong khu vực châu Á. Nhìn lại bức tranh khá “âm ảm” của PMI các nước như Trung Quốc, Đài Loan, Indonexia và Hàn Quốc, PMI Việt Nam nổi lên như một điểm sáng với mức tăng điểm ấn tượng. Điều này càng thêm khẳng định niềm tin về triển vọng lạc quan của kinh tế Việt Nam vào những tháng cuối năm.

Hình: Diễn biến PMI các nước trong khu vực



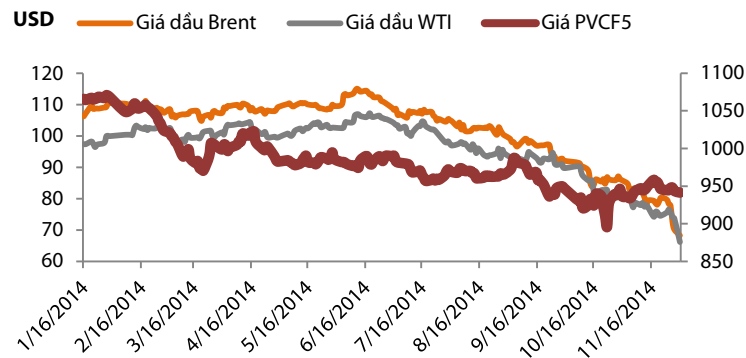
Nguồn: HSBC, RongViet Research tổng hợp

**Hồi phục nhẹ trong phiên giao dịch đầu tháng**

Những thông tin vĩ mô tích cực trong tuần trước và PMI như đã đề cập ở trên là nhân tố khiến tâm lý nhà đầu tư phiên giao dịch đầu tuần hưng phấn hơn. Dòng cổ phiếu dầu khí như GAS, PXS, PVD, PXT,... hồi phục nhẹ vào đầu phiên, tuy nhiên áp lực bán vào cuối phiên đều khiến nhiều mã dầu khí không duy trì được mức giá tham chiếu. Theo quan sát của chúng tôi, trong phiên hôm nay, áp lực bán của dòng cổ phiếu BĐS diễn ra khá mạnh. Chúng tôi cho rằng động thái này có thể là áp lực chốt lời của NĐT sau khi dòng cổ phiếu này tăng điểm tích cực trong xu hướng giảm điểm của thị trường trong tuần trước.

Một điểm đáng chú ý trong phiên hôm nay là các cổ phiếu ngành nhựa, phân bón, dầu khí, điển hình như NTP, BMP, DPM, PLC,... có phiên tăng điểm khá ấn tượng. Theo RongViet Research, các doanh nghiệp này đều có thành phần đầu vào quan trọng được “neo” theo giá dầu (ví dụ giá khí) hoặc được sản xuất từ dầu mỏ (hạt nhựa, bột nhựa...), vì vậy bên cạnh động thái phục hồi của thị trường, giá dầu giảm cũng tác động tích cực đối với chi phí đầu vào của các doanh nghiệp trên, đặc biệt là các doanh nghiệp có thị trường tiêu thụ chính là nội địa.

Hình: Diễn biến giá dầu Brent, WTI và giá nhựa PVCF5 từ đầu năm đến nay



Nguồn: Bloomberg

Khối ngoại hôm nay tiếp tục bán ròng trên cả hai sàn với tổng giá trị bán ròng đạt 157,5 tỷ đồng. Đáng chú ý là giá trị bán ròng tăng mạnh trên HNX, đạt 50,5 tỷ (+52% so với phiên cuối tuần trước). Các bluechips như PVD, HAG, GAS, KDC, VIC,... tiếp tục bán ròng với tổng giá trị 189 tỷ đồng.

Đề cập thêm về KDC, sáng nay, chuyên viên ngành của chúng tôi có tham gia ĐHCĐ của KDC liên quan đến kế hoạch mở rộng cũng như một số thông tin chi tiết về thương vụ chuyển nhượng toàn bộ cổ phần của Kinh Đô Bình Dương (công ty con sở hữu mảng bánh kẹo của KDC) cho tập đoàn Mondelez (Mỹ). Với thương vụ này, KDC dự kiến thu về 9.809 tỷ trong 2 năm, tương ứng với mức 7.847 tỷ và 1.962 tỷ trong năm 2015 và 2016. Với số tiền thu được, KDC dự kiến sẽ đầu tư tiếp vào 04 sản phẩm mới: (1) kem (300 tỷ), (2) dầu ăn (700 tỷ), (3) mì gói (325 tỷ) và (4) cà phê (250 tỷ). Đồng thời, KDC cũng dự kiến chi tối đa 1.200 tỷ đồng mua lại 20 triệu cổ phiếu quỹ, nâng số lượng cổ phiếu quỹ lên 30% tổng số cổ phiếu đã phát hành. Đánh giá những bước đi này, chuyên viên của chúng tôi cho rằng nhu cầu cho các sản phẩm mới của KDC là khá lớn và với kinh nghiệm trong lĩnh vực phân phối, KDC có lợi thế quan trọng để phát triển các mảng này. Bên cạnh đó, bằng cách mở rộng dòng sản phẩm mới thông qua hoạt động M&A, KDC sẽ giảm được chi phí đầu tư ban đầu cũng như thời gian phát triển sản phẩm. Công ty cho biết, mảng mì gói, dù chỉ mới kinh doanh từ cuối tháng 11, đã cho thấy nhiều tín hiệu lạc quan. Tuy nhiên, trừ thương vụ mua lại kem Wall's, thành tích của KDC trong hoạt động M&A của KDC đến nay thực sự không ấn tượng. Do đó, chuyên viên của chúng tôi cho rằng cần tiếp tục quan sát tốc độ triển khai và bán hàng của những sản phẩm mới trước khi có đủ cơ sở để đánh giá liệu KDC có thể thành công trong các thương vụ này hay không.

Nhìn chung, phiên giao dịch hôm nay dù hai sàn đều phục hồi nhẹ so với phiên tuần trước nhưng thật sự vẫn chưa có nhiều đột phá. Cùng với các yếu tố cung cầu thị trường còn yếu, thanh khoản thị trường thấp và tâm lý của NĐT còn khá thận trọng, NĐT cần thận trọng trong việc giải ngân vốn, đặc biệt đối với một số nhóm cổ phiếu vừa rơi khỏi xu hướng tốt đẹp trước đó.

**Trần Thị Diễm My**

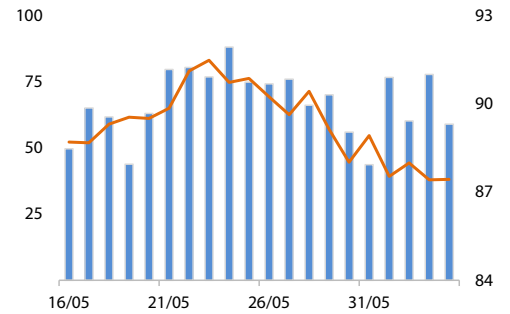
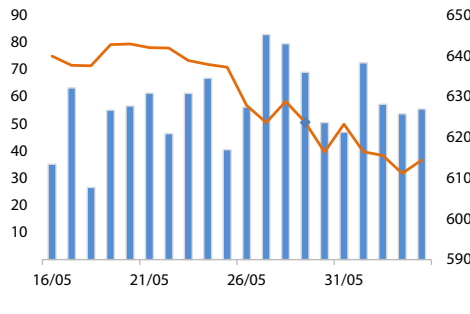
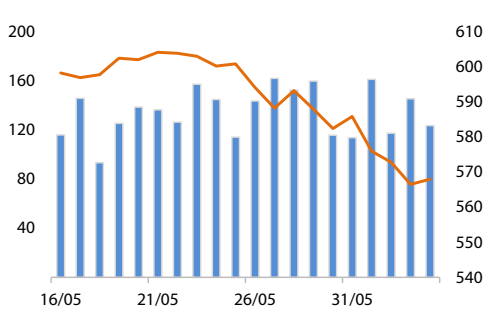
+ 84 8 6299 2006 | Ext: 344

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

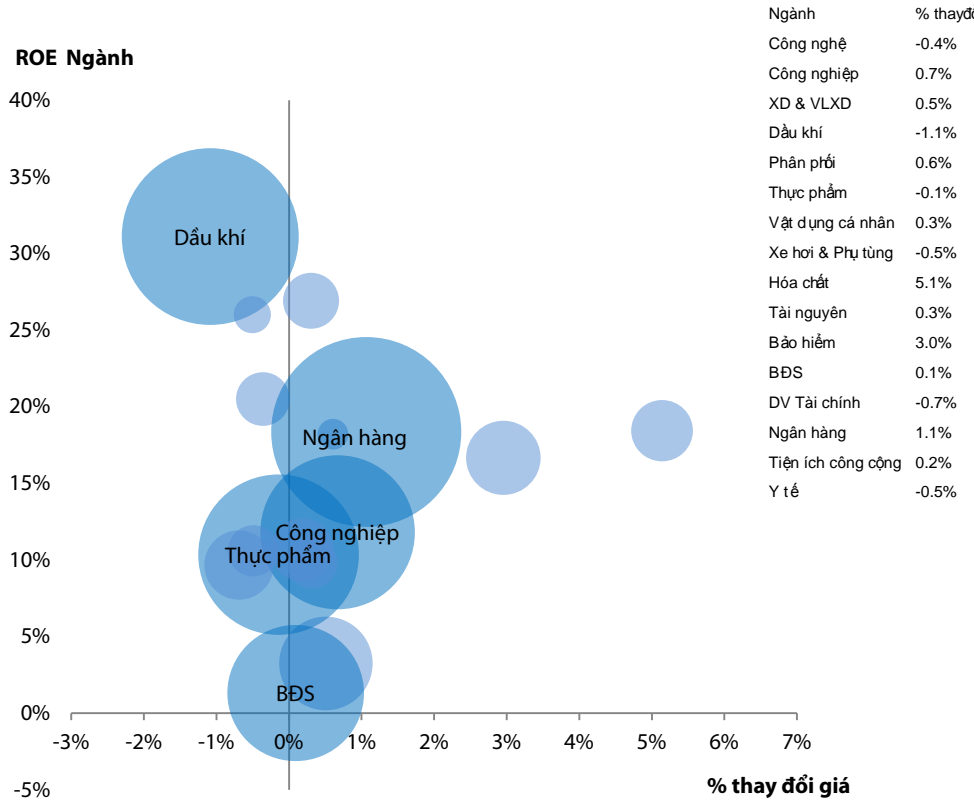
**VNINDEX 0,25% 568,01**

**VN30 0,54% 614,44**

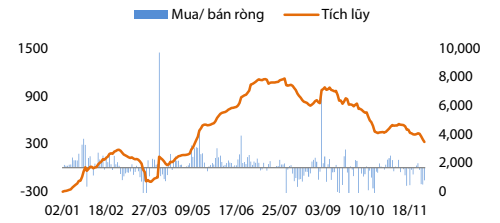
**HNXINDEX 0,02% 87,44**



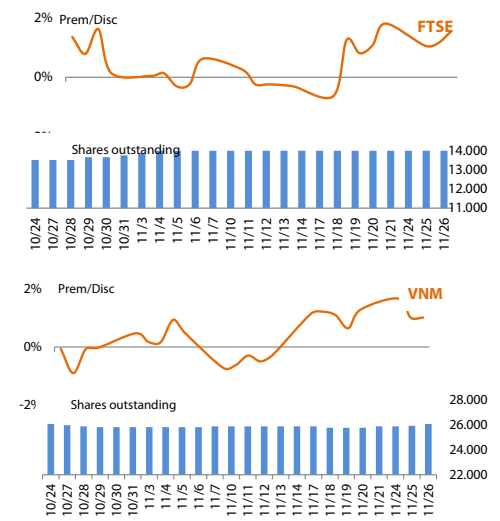
**Thay đổi theo ngành**



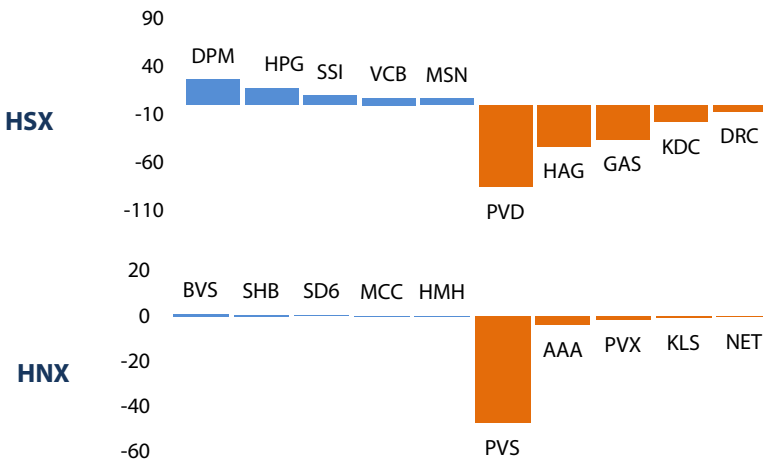
**Giao dịch của NĐT nước ngoài**



**ETF**



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



**Top cổ phiếu giao dịch nhiều nhất**

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
FLC	11,50	0,27	-1,7%
HAG	24,30	0,04	0,8%
VHG	14,40	0,04	0,7%
SAM	14,10	0,04	2,2%
ITA	8,80	0,03	-1,1%

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
KLF	13,00	0,81	0,0%
PVX	6,30	0,55	0,0%
PVS	32,80	0,38	0,0%
SCR	10,40	0,35	-1,9%
FIT	25,00	0,26	-7,4%

## PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY

### SÀN HSX:

Sau ba phiên giảm liên tiếp, VN-Index có phiên phục hồi nhẹ, với mức tăng 1,43 điểm (0,25%), đóng cửa tại 568,01. Tuy nhiên thanh khoản chỉ ở mức thấp với 108 triệu cổ phiếu khớp lệnh (giảm 21,7% so với phiên trước).

Đồ thị nến ngày có thân ngắn và bóng nến phía trên khá dài, cho thấy trong phiên có lúc lực cầu thắng thế đẩy chỉ số tăng mạnh, nhưng sau đó lực cung đã gia tăng mạnh mẽ khiến chỉ số đóng cửa với mức tăng điểm khá khiêm tốn.

Phiên tăng điểm này mang nhiều đặc điểm của một phiên phục hồi kỹ thuật, do vậy chưa thể mang lại nhiều hy vọng về một sự đảo chiều. Nhìn tổng thể thì VN-Index vẫn đang trong xu thế giảm điểm ngắn và trung hạn. Vùng hỗ trợ của VN-Index hiện ở mức 560 điểm.

Các chỉ báo kỹ thuật vẫn cho thấy sự bi quan. Đường MACD vẫn tiếp tục giảm, trong khi RSI và Stochastic đang ở ngưỡng quá bán. Sự phục hồi (có thể là kỹ thuật) vẫn thường xảy ra mỗi khi RSI bị đẩy về dưới ngưỡng 30 và Stochastic dưới 20.

Như vậy trong ngắn hạn VN-Index được hỗ trợ tại ngưỡng 560 điểm. Trường hợp tiếp tục phục hồi thì vùng 580 điểm sẽ đóng vai trò kháng cự.

### SÀN HNX:

HNX-Index đóng cửa tại 87,44 điểm với mức tăng không đáng kể (+0,02 điểm). Thanh khoản cũng sụt giảm về mức 52,3 triệu cổ phiếu (so với 71,5 triệu cổ phiếu của phiên trước đó).

Đồ thị nến ngày có dạng Doji với bóng nến dài đều về cả hai phía, cho thấy sự giằng co bất phân thắng bại giữa bên mua và bên bán. HNX-Index đang dao động khá cân bằng phía trên ngưỡng kháng cự 86 điểm, tuy nhiên những phiên gần đây khối lượng phiên giảm điểm luôn cao hơn phiên tăng điểm, cho thấy áp lực bán vẫn đang lớn.

Các chỉ báo kỹ thuật vẫn chưa cho tín hiệu lạc quan. MACD tiếp tục giảm, RSI do dự xung quanh 45.

HNX-Index đang được hỗ trợ tại vùng 85-86 điểm, trong khi đó vùng 88-89 sẽ đóng vai trò kháng cự trong ngắn hạn.

**Khuyến nghị:** Thị trường có sự phục hồi nhẹ, tuy nhiên lực bán ở vùng giá cao vẫn khá lớn. Nhà đầu tư vẫn nên duy trì sự thận trọng, hạn chế bắt đáy và có thể tận dụng những phiên tăng điểm để cơ cấu lại danh mục về mức an toàn.



**Trần Quang Khải**

+84 8 6299 2006 | Ext: 208

[khai.tq@vdsc.com.vn](mailto:khai.tq@vdsc.com.vn)

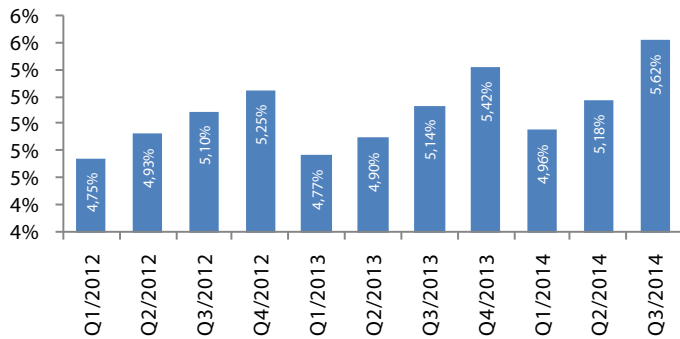
**DANH MỤC CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ ĐẦU TƯ**

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
<b>S74</b>	11,8	<b>Bán</b>	02-10-2014	11,9	14,7		10,5	21/11/2014	12,4	4,20%	Trung hạn
<b>QCG</b>	10,9	<b>Bán</b>	02-10-2014	10,5	12,0		9,2	21/11/2015	10,4	-0,95%	Trung hạn
<b>GAS</b>	86	<b>Bán</b>	30-09-2014	106,0	120,0		98,0	21/11/2016	99,5	-6,13%	Trung hạn
<b>SJD</b>	28	<b>Bán</b>	07-08-2014	25,6	28,5	35,0	24,0	21/11/2017	31,4	22,66%	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,

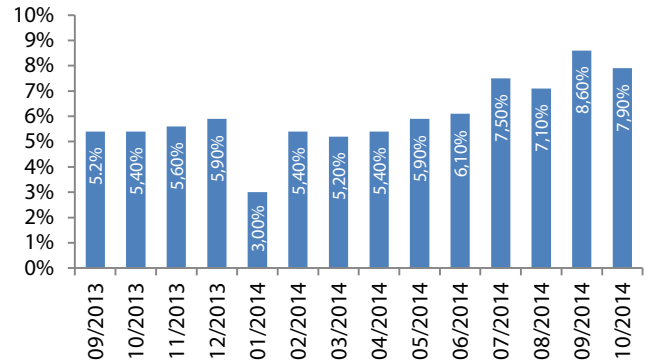
**CHỈ SỐ VĨ MÔ**

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



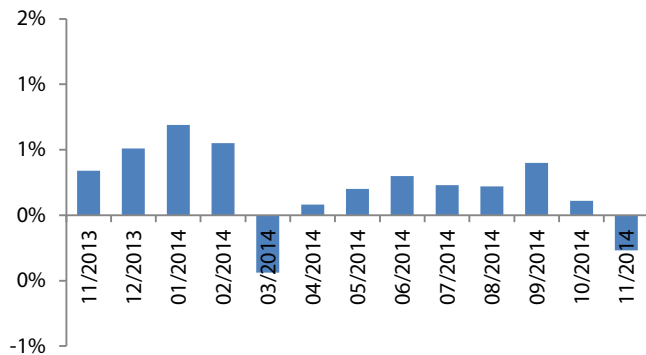
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database  
(\* Theo giá so sánh năm 1994)

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



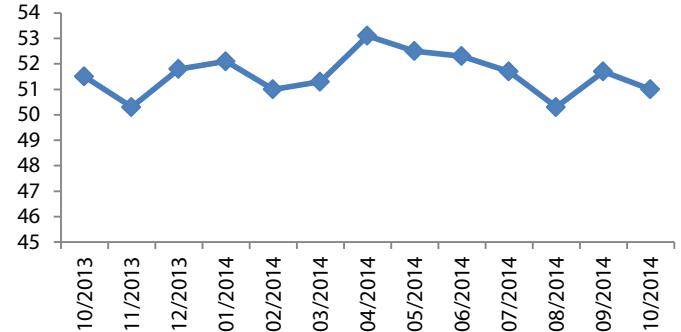
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



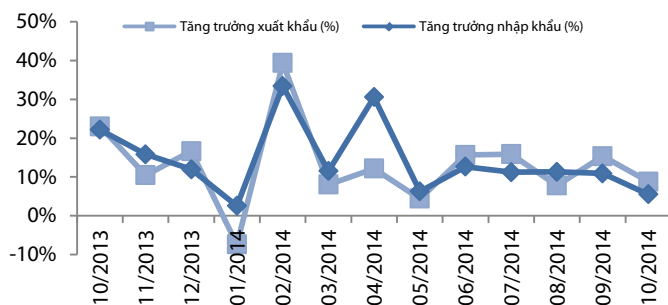
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



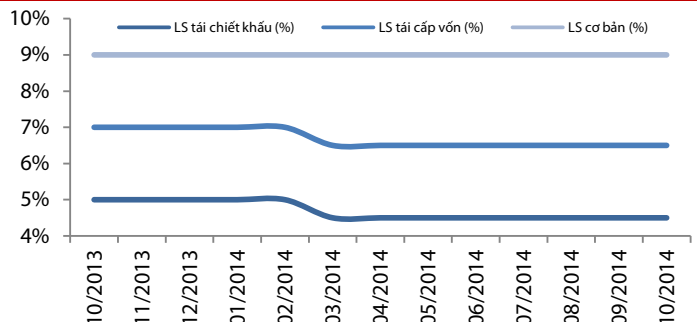
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

**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
PGS - 2015: Nhiều thách thức	24/11/2014	Trung lập – Dài hạn	37.800
NBB - City Gate Towers sẽ tạo ra bước ngoặt lớn	14/11/2014	Mua – Dài hạn	26.800
CMI- Triển vọng từ tái khởi động các dự án	13/11/2014	Theo dõi	
CNG - Triển vọng tăng trưởng đến từ khách hàng VLXD	10/11/2014	Tích lũy – Dài hạn	46.00
GMD - Hoạt động cốt lõi có nhiều chuyển động tích cực	7/11/2014	Tích lũy – Dài hạn	44.400
BMP - Khó khăn sắp đi qua	30/10/2014	Mua – Dài hạn	87.700

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	11/11/2014	0-0,75%	0-2,5%	11.815	11.868	-0,45%
VEOF	11/11/2014	0-0,75%	0-2,5%	10.367	10.283	0.82%
VF1	20/11/2014	0,20% - 1,00%	0,50%-1,50%	22.293	22.545	-1,12%
VF4	12/11/2014	0,20% - 1,00%	0,00%-1,50%	10.357	10.338	0,18%
VFA	14/11/2014	0,20% - 1,00%	0,00%-1,50%	7.567	7.570	-0,03%
VFB	14/11/2014	0,30% - 0,60%	0,00%-1,00%	11.949	11.950	-0,01%
ENF	07/11/2014	0,00% - 3,00%		10.996	10.504	4, 8%
MBVF	13/11/2014	1%	0%-1%	11.096	11.119	-0,21%
MBBF	12/11/2014	0-0,5%	0-1%	11.742	11.734	0,07%

## ĐỘI NGŨ PHÂN TÍCH

### Đoàn Thị Thanh Trúc – Trưởng phòng

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 314

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

### Chung Bích Ngọc

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 318

[ngoc.cb@vdsc.com.vn](mailto:ngoc.cb@vdsc.com.vn)

### Nguyễn Thị Phương Lam

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 318

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

### Trần Thị Hà My

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 348

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

### Nguyễn Bá Phước Tài

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 315

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

### Trần Thị Diễm My

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 344

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

### Lê Hữu Triền

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 339

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

### Bùi Thị Tâm

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 348

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

### Phạm Thị Hương

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 317

[huong.pt@vdsc.com.vn](mailto:huong.pt@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, 2014.