

THÁNG 11**18****THỨ BA**

*“VN-Index
“chính thức”
mất mốc 600”*

Chung Bích Ngọc

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 318

ngoc.cb@vpsc.com.vn**NHẬT KÝ TƯ VẤN**

- **Xuất khẩu dầu thô của Việt Nam vẫn chưa đáng lo ngại**
- **VN-Index “chính thức” mất mốc 600**

Xuất khẩu dầu thô của Việt Nam vẫn chưa đáng lo ngại

Vừa qua, Tổng cục hải quan vừa công bố số liệu Xuất khẩu tháng 10/2014 với kết quả khả quan hơn ước tính trước đó. Theo đó, thậm chí hụt thương mại của VN trong tháng 10 là 4,3 triệu USD, chỉ bằng 1% con số 400 triệu USD dự tính của GSO, nhờ đó bảo toàn mức thặng dư thương mại 2,36 tỷ USD từ đầu năm đến nay. Tính riêng trong tháng 10, kim ngạch xuất khẩu của Việt Nam đạt 14,067 tỷ USD, trong đó tỷ trọng đóng góp của khu vực FDI và trong nước chiếm lần lượt là 65% và 35%, không thay đổi so với tháng 9, cũng đồng nghĩa với việc KNXXK của Việt Nam vẫn còn phụ thuộc khá nhiều vào khu vực vốn đầu tư nước ngoài và chưa có nhiều cải thiện. Trong đó, mặt hàng điện tử dưới sự rượt đuổi sát sao của nhóm hàng dệt may, vẫn giữ vững vị trí là nhóm hàng xuất khẩu nhiều nhất trong tháng 10 với tổng giá trị xuất là 2,22 tỷ USD; trong khi của nhóm dệt may là 1,96 tỷ USD.

Ngoài ra, với diễn biến đi xuống của giá hàng hóa thế giới, chúng tôi nhận thấy giá trị xuất khẩu của một số nhóm mặt hàng giảm nhiều như hạt tiêu, than đá, hàng rau quả, xơ, sợi dệt. Đáng chú ý, đối với mặt hàng dầu thô, theo tính toán của chúng tôi, giá dầu thô xuất khẩu của Việt Nam tuy có giảm nhưng vẫn ở mức khoảng 96 USD/thùng, cao hơn 27% so với giá dầu WTI hiện đang ở mức 75,67 USD/thùng. Tổng thu ngân sách đối với mặt hàng này hiện đã vượt dự toán, do đó những lo ngại giá dầu tiếp tục giảm trong thời gian tới sẽ ảnh hưởng đến kế hoạch năm 2014 là không lớn. Tuy nhiên, chúng tôi cho rằng việc giữ dự toán thu từ dầu thô trong năm 2015 ở mức 100 USD/thùng là không khả thi bởi giá dầu thô thế giới vẫn đang trong xu hướng giảm và hiện một số quốc gia khác trong OPEC như Nigeria hay Iraq đều giảm mức dự toán giá dầu cho thu ngân sách năm 2015 về lần lượt là 73 USD/thùng và 80 USD/thùng. Hiện thế giới vẫn đang chờ đợi diễn biến từ phiên họp các Bộ trưởng OPEC ngày 27/11 tới để xem liệu tổ chức này sẽ sẵn sàng cắt giảm sản lượng dầu khai thác để “cứu” giá dầu thô hay không. Gần đây, nhiều ý kiến cho rằng, nếu giá dầu thô lùi về dưới mức báo động là 70 USD/thùng thì khả năng cao OPEC sẽ phải “ra tay”.

VN-Index “chính thức” mất mốc 600

Chinh phục thất bại mốc 605, gập ghềnh quanh 600 và chính thức mất cả mốc 600 là những diễn biến của VN-Index trong suốt 1 tuần qua. Quan sát thị trường trong phiên hôm nay, chúng tôi nhận thấy áp lực chốt lời gia tăng mạnh trong phiên ATC, đẩy VN-Index về còn 594,25 điểm (-1,11%). HN-Index cũng không khá hơn khi để mất 0,62 điểm nhưng vẫn giữ được mốc 90 điểm. Liên quan đến tin tức thị trường chứng khoán trong ngày, thị trường đang râm ran tin tức về việc sửa đổi thông tư 13, qua đó SBV có thể giảm tỷ lệ cho vay chứng khoán từ 20% vốn điều lệ xuống còn 5% vốn điều lệ, điều này bất chợt lại khiến NĐT liên tưởng đến hoạt động cắt margin diễn ra rầm rộ trong thời gian qua của nhiều công ty chứng khoán mà trước đây đơn giản được hiểu như giảm “độ hot” của các cổ phiếu đầu cơ. Do đó, tâm lý thị trường bị tác động và giảm điểm cuối phiên là điều khó tránh khỏi. Thanh khoản trên cả hai sàn hôm nay duy trì mức trung bình 3.285 tỷ đồng (+11,5% so với hôm qua).

Tuy vậy, vẫn có không ít cổ phiếu vẫn giữ vững “sắc xanh” như nhóm thủy sản, bao gồm ABT, HVG, ICF, AAM, ABT hay nhóm cổ phiếu hàng tiêu dùng đã được nhắc nhiều từ hôm qua như DQC, LIX, GMC, RAL,... Hôm nay giao dịch thỏa thuận cũng diễn ra mạnh ở các mã như MSN, MBB, KDC và NHS.

Khối ngoại hôm nay tiếp tục bán ròng với mức bán mạnh (~218 tỷ đồng) đẩy những lo ngại về thị trường tăng thêm một bậc. Trong đó, KDC lại là cổ phiếu bị xả nhiều nhất với tổng mức bán ròng là 104,4 tỷ đồng, chiếm 48% tổng mức bán của khối ngoại hôm nay. Ngoài ra những cổ phiếu lớn

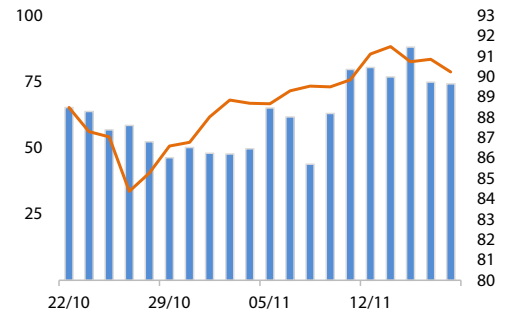
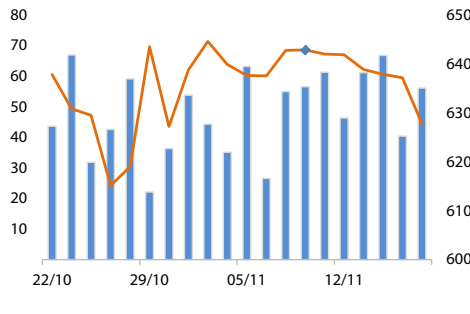
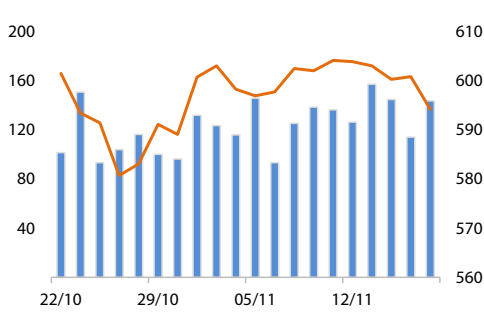
như MSN, VIC hay GAS cũng nằm trong top bán ròng hôm nay.

Loại bỏ những yếu tố gây nhiễu thị trường, chúng tôi vẫn duy trì sự “Trung lập” khi chỉ còn hơn một tháng nữa năm 2014 sẽ kết thúc và với tình hình hiện tại, sau khi kết thúc kỳ công bố KQKD Quý 3/2014 của các DN, thị trường dường như cũng không còn nhiều thứ để chờ đợi trong năm nay. Dựa trên tiền lệ những năm trước, chúng tôi cho rằng sẽ khó có một đợt sóng dài nữa diễn ra trong thời gian tới, ít nhất là trong giai đoạn còn lại của năm 2014. Sự phục hồi của thị trường trong tháng 12 (nếu có), theo chúng tôi sẽ cũng chỉ nằm trong biên độ hẹp, do đó, nhà đầu tư cần phải lựa chọn cẩn trọng đối với quyết định tích lũy cổ phiếu giai đoạn này.

VNINDEX -1,11% 594,25

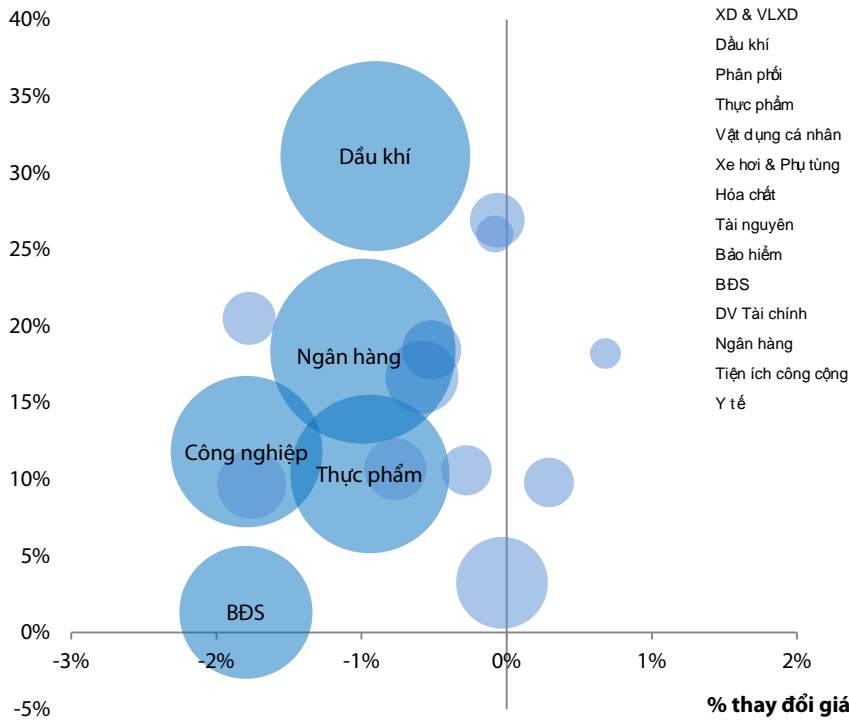
VN30 -1,47% 627,84

HNXINDEX -0,68% 90,25

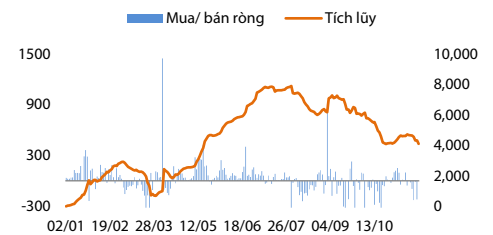


Thay đổi theo ngành

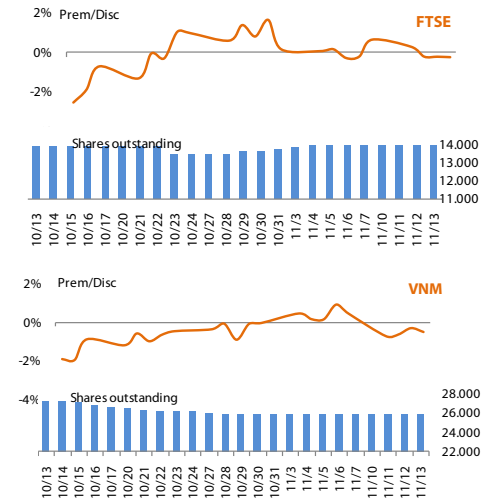
ROE Ngành



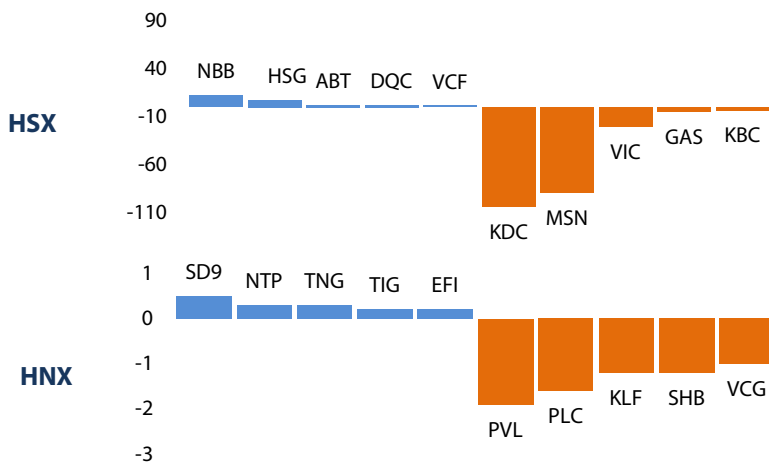
Giao dịch của NĐT nước ngoài



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	12,00	18,70	-2,4%
VHG	17,60	6,86	1,1%
OGC	9,30	5,82	0,0%
ITA	8,70	5,59	-1,1%
KBC	16,70	5,33	-2,3%

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
KLF	15,30	19,19	-2,6%
PVX	6,20	4,98	-0,2%
SCR	9,80	3,86	-1,3%
HUT	14,10	3,82	-0,2%
SHB	8,70	3,12	-0,9%

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY

SÀN HSX:

Áp lực bán mạnh về cuối phiên khiến VN-Index giảm đến 6,68 điểm xuống mức 594,25 điểm cùng với 128 triệu cổ phiếu được khớp lệnh.

Đường giá kết phiên với một nến đỏ có độ biến động rộng nhất trong khoảng 2 tuần trở lại đây, đóng cửa ở mức thấp nhất cùng với sự gia tăng về khối lượng cho thấy lực cung bán ra có sự gia tăng đáng kể trong khi đó lực cầu hấp thụ ở mức khá yếu.

Các chỉ báo kỹ thuật bắt đầu phát đi tín hiệu kém tích cực khi đường %K đã cắt %D theo hướng đi xuống từ vùng quá mua, đường RSI giảm xuống dưới mức 50 và đường cổ MACD cũng mọc thấp hơn về đường 0 thể hiện xung lực tăng giá đang yếu đi.

Sau nhiều phiên biến động giằng co trong biên độ hẹp, đường giá VN-Index đã có sự dao động mạnh hơn, việc chỉ số xuyên thủng xuống dưới các đường MA 13, 20 ngày cùng với sự gia tăng về khối lượng ở những phiên giảm điểm khiến mức độ rủi ro đang gia tăng dần, mức hỗ trợ kế tiếp là 580-585 điểm.

SÀN HNX:

HNX-Index cũng đóng cửa với sắc đỏ ở phiên giao dịch 18/11, chỉ số mất 0,62 điểm xuống mức 90,25 điểm cùng với 68,78 triệu cổ phiếu được khớp lệnh.

Áp lực bán cũng có sự gia tăng nhẹ khi HNX-Index liên tục bị thử thách tại ngưỡng kháng cự 91 điểm, các chỉ báo kỹ thuật bắt đầu cho tín hiệu yếu đi của xung lực tăng giá, đường %K đã cắt xuống dưới %D, RSI cũng giảm trở lại và đường cổ MACD mọc thấp hơn về đường 0.

HNX-Index vẫn dao động trong kênh giá đi ngang, mức kháng cự 91 điểm tiếp tục là vùng thử thách để chỉ số thoát khỏi trạng thái đi ngang này, mức hỗ trợ bên dưới tại 88 điểm tương ứng với đường EMA 26 ngày.

Khuyến nghị: VN-Index biến động rộng hơn sau sự giằng co trong biên độ hẹp ở những phiên trước đó, việc chỉ số xuyên thủng xuống các đường MA cùng với tín hiệu kém tích cực từ các chỉ báo kỹ thuật cảnh báo về mức độ rủi ro ngắn hạn đang gia tăng, do đó chúng tôi cho rằng nhà đầu tư vẫn nên duy trì tỷ trọng cổ phiếu ở mức hợp lý và quan sát thêm diễn biến của thị trường.



Huỳnh Hữu Phước

+84 8 6299 2006 | Ext: 210

phuoc.hh@vdsc.com.vn

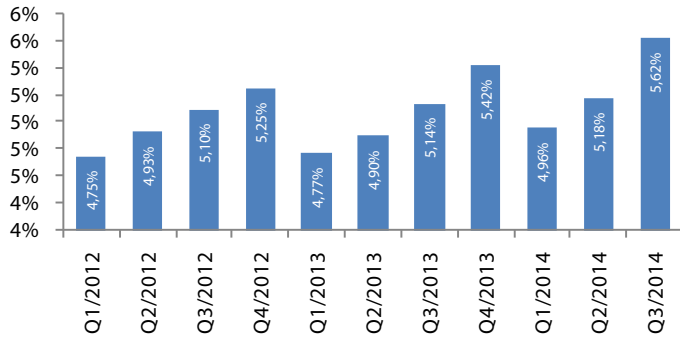
DANH MỤC CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ ĐẦU TƯ

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
S74	12,6	Nắm giữ	02-10-2014	11,9	14,7		10,5			5,88%	Trung hạn
QCG	10,0	Nắm giữ	02-10-2014	10,5	12,0		9,2			-4,76%	Trung hạn
GAS	103,0	Nắm giữ	30-09-2014	106,0	120,0		98,0			-2,83%	Trung hạn
SJD	31,9	Nắm giữ	07-08-2014	25,6	28,5	35,0	24,0			24,61%	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,

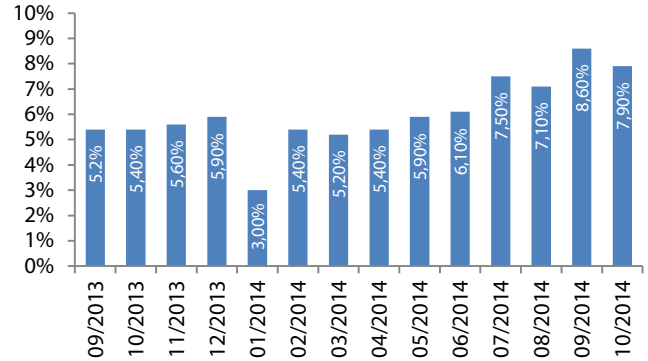
CHỈ SỐ VĨ MÔ

Hình 1: Tăng trưởng GDP qua các quý



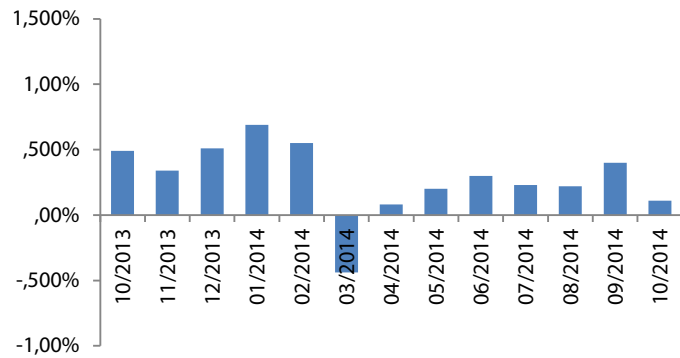
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database
(* Theo giá so sánh năm 1994)

Hình 2: Chỉ số sản xuất công nghiệp



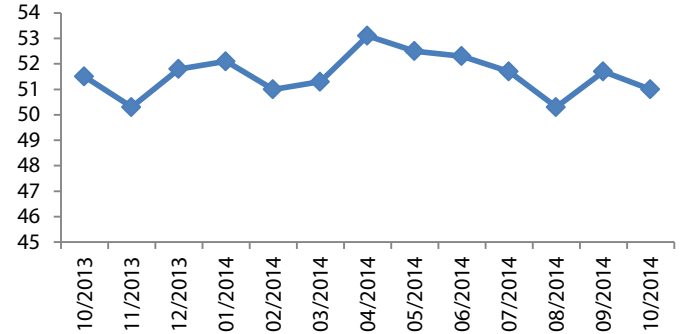
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

Hình 3: Chỉ số lạm phát hàng tháng



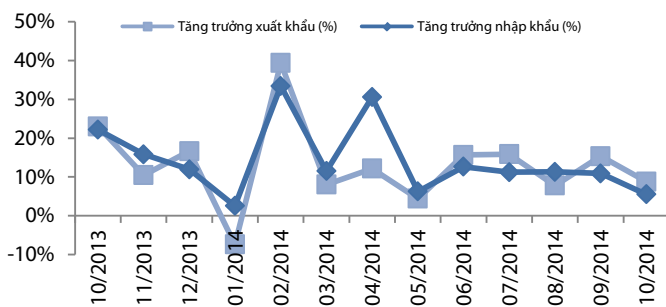
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



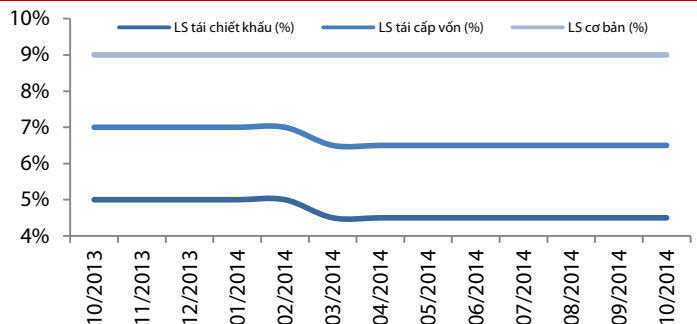
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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
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%
VF1	14/11/2014	0,20% - 1,00%	0,50%-1,50%	22.966	22.989	-0,10%
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%

ĐỘI NGŨ PHÂN TÍCH

Đoàn Thị Thanh Trúc – Trưởng phòng

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 314

truc.dtt@vdsc.com.vn

Chung Bích Ngọc

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 318

ngoc.cb@vdsc.com.vn

Nguyễn Thị Phương Lam

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 318

lam.ntp@vdsc.com.vn

Trần Thị Hà My

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 348

my.tth@vdsc.com.vn

Nguyễn Bá Phước Tài

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 315

tai.ntp@vdsc.com.vn

Trần Thị Diễm My

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 344

my.ttd@vdsc.com.vn

Lê Hữu Triền

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 339

trien.lh@vdsc.com.vn

Bùi Thị Tâm

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 348

tam.bt@vdsc.com.vn

Phạm Thị Hương

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 317

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.