



THÁNG 08

18

THỨ BA

“Ngân hàng đổi
chiều dẫn dắt
thị trường hồi
phục”

Bành Trần Tường Vân

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1316

van.btt@vpsc.com.vn

NHẬT KÝ TƯ VẤN

- **Ngành ô tô Việt và đà giảm của đồng Baht Thái**
- **Ngân hàng đổi chiều dẫn dắt thị trường hồi phục**

Ngành ô tô Việt và đà giảm của đồng Baht Thái

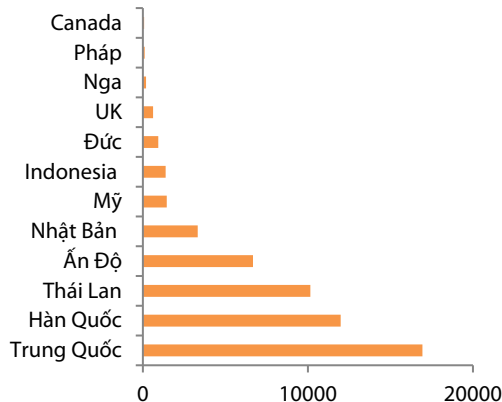
Tính đến chiều nay, đồng Baht đã giảm xuống mức thấp nhất kể từ tháng 4/2009 (trên 0,6%), tương đương tỷ lệ quy đổi 1 USD bằng 35,601 Baht sau vụ nổ bom khá nghiêm trọng đêm qua tại thủ đô Bangkok. Điều này làm gia tăng quan ngại về tình hình kinh tế Thái Lan khi chính trị nước này vốn đã chìm trong căng thẳng kéo dài. Mặc dù từ trước đó, đồng Baht đã chịu áp lực khá lớn từ thông tin PBOC điều chỉnh cách tính tỷ giá đối với đồng nhân dân tệ cùng với khả năng FED có thể tăng lãi suất vào cuối năm nay.

Thiếu những yếu tố hỗ trợ tích cực, sự hồi phục của đồng Baht trong ngắn hạn có thể trở nên khó khăn. Nhân tố này, khi đó, sẽ gián tiếp kích thích việc nhập khẩu hàng hóa từ Thái Lan vào Việt Nam (thực tế, trong 7 tháng đầu năm, thâm hụt thương mại của Việt Nam đối với Thái Lan đã tăng ~38% so với cùng kỳ). Do Thái Lan là một trong ba quốc gia xuất khẩu ô tô nhiều nhất vào Việt Nam, một số nhà đầu tư đã đặt cho chuyên viên ngành của chúng tôi câu hỏi về ảnh hưởng của diễn biến tỷ giá này đến ngành kinh doanh bán lẻ ô tô.

Theo chuyên viên ngành của chúng tôi, cả hai nhóm doanh nghiệp chính trong ngành ô tô là nhóm phân phối xe nhập khẩu và nhóm phân phối xe lắp ráp trong nước đều được hưởng lợi trong ngắn hạn. Đối với **nhóm phân phối xe nhập khẩu**, hiện nay, ba quốc gia có số lượng xe xuất khẩu ô tô nguyên chiếc lớn nhất vào thị trường Việt Nam theo thứ tự lần lượt là các nước Trung Quốc, Hàn Quốc và Thái Lan (tính đến tháng 6/2015). Trong đó, Thái Lan chiếm 19% cơ cấu số lượng xe nhập khẩu và 12% tổng giá trị nhập khẩu. Phần lớn các xe nhập khẩu sang Việt Nam từ thị trường này là các xe bán tải của các thương hiệu lớn như Ford, Mitsubishi, Chevrolet, Nissan... Với mức giảm 0,5% xuống còn 35,5601 bath/USD thì một trong những doanh nghiệp phân phối dòng xe bán tải như SVC sẽ được hưởng lợi nhẹ. Trong một trường hợp tương tự, khi Trung Quốc phá giá đồng NDT, chúng tôi đã tìm hiểu tác động của tỷ giá đến HHS (nhập khẩu xe tải nặng Dongfeng từ TQ). Một cách tương đối, biến động này chỉ giúp cải thiện biên LN gộp ở mức 0,3%. Như vậy, trong ngắn hạn, tác động của tỷ giá là có nhưng không thực sự lớn. Về dài hạn, việc điều chỉnh tỷ giá sẽ được các doanh nghiệp phản ánh và điều chỉnh trên giá bán xe cho người tiêu dùng. Có chăng là với “sự co giãn” nhất định giữa giá bán và doanh số, mức giá rẻ hơn sẽ kích thích tiêu dùng các dòng xe nhập từ quốc gia này.

Đối với **nhóm phân phối xe lắp ráp trong nước**, hơn 90% linh kiện phụ tùng dùng để lắp ráp ô tô trong nước hiện nay đều là linh kiện nhập khẩu từ các nước như Trung Quốc, Thái Lan và Nhật Bản. Do vậy, giá Baht giảm kèm với đà giảm của nhân dân tệ nhìn chung cũng có ảnh hưởng tích cực đến giá thành sản phẩm lắp ráp. Tuy nhiên, do một sản phẩm lắp ráp được cấu thành từ nhiều linh kiện phụ tùng nên chúng tôi chưa thể đưa ra nhận xét chính xác về mức độ ảnh hưởng tích cực lên biên LN ròng của các doanh nghiệp trong ngành.

Hình: Số lượng xe nhập khẩu theo quốc gia và vùng lãnh thổ trong 6T/2015



Nguồn: Tổng Cục thống kê Hải quan

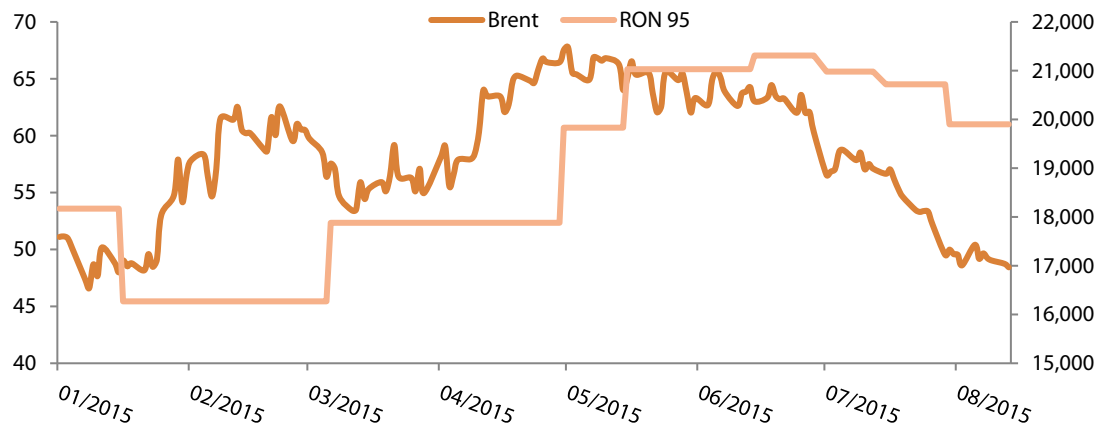
Hình: Diễn biến giá Baht trong phiên ngày 18/08/2015



Nguồn: Bloomberg

Cùng với sự đi xuống của các đồng tiền, giá dầu trong các ngày vừa qua cũng chung xu hướng. Kết thúc phiên giao dịch ngày 17/08/2015, dầu WTI và Brent lần lượt đóng cửa tại mức thấp nhất kể từ 2009, tại 41,87 USD và 49,03 USD/thùng, lần lượt giảm -21,24% và -14,16% so với đầu năm. Tuy nhiên, giá xăng trong nước vẫn ở mức 19,900 đồng/lít (xăng RON 95), thậm chí tăng 9,52% so với đầu năm. Do đó, chuyên viên ngành kì vọng vào ngày mai 19/08/2015, kỳ xem xét định kỳ giá xăng dầu trong nước sẽ có thể đưa ra quyết định điều chỉnh giảm. Mức giảm theo chúng tôi ước tính có khả năng vào khoảng 300 – 500 đồng/lít.

Hình: Diễn biến giá dầu Brent và xăng RON 95



Nguồn: Bloomberg, RongViet Research

Ngân hàng đổi chiều dẫn dắt thị trường hồi phục

Sau phiên giảm mạnh đầu tuần thì hôm nay thị trường bất ngờ có nhịp hồi trở lại ở cả hai sàn với việc VNIndex và HNIIndex tăng lần lượt 1,23% và 0,72 %. Trái với diễn biến của nhóm chỉ số, thanh khoản thị trường vẫn đang tiếp diễn xu hướng tiêu cực với tổng khối lượng khớp lệnh của hai sàn chốt phiên là 121 triệu đơn vị (-14%).

Theo quan sát của chúng tôi, đà tăng hôm nay chủ yếu là do sự dẫn dắt của nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn như ngân hàng, bảo hiểm và dầu khí (GAS, VCB, BVH). Đáng chú ý, nhóm ngân hàng có sự đảo chiều so với phiên giao dịch hôm qua và đóng vai trò quan trọng trong việc tạo nước mồi cho dòng vốn. Theo quan sát của chúng tôi, lượng vốn đổ vào nhóm ngân hàng có sự đột biến khi khối lượng khớp lệnh và GTGD của nhóm này lần lượt tăng 57% và 23% so với trung bình tuần trước.

Trong khi đó, nhóm cổ phiếu dầu khí bao gồm GAS, PXS, PGD, PXT,...cũng có sự phục hồi tích cực mặc cho tình hình giá dầu thế giới chạm đáy trong phiên giao dịch hôm qua. Một số các cổ phiếu bảo hiểm lớn cũng có mức tăng tích cực như BVH (+5,3%), BMI (+3,8%). Mặc dù, lực cầu có xuất hiện ở nhóm nhà đầu tư trong nước nhưng NĐTNN vẫn tiếp tục bán ròng với tổng giá trị lên đến 44 tỷ đồng trên cả hai sàn.

Như chúng tôi đã lo ngại về áp lực giải chấp trong NKTV hôm qua, việc tăng điểm hôm nay như “cơn mưa rào” giải tỏa bớt quan ngại này. Tuy vậy, chuyên viên thị trường của chúng tôi cho rằng sự phục hồi phiên hôm nay mang tính kỹ thuật nhiều hơn. Tuy vậy, phiên này có vai trò quan trọng trong việc ổn định tâm lý nhà đầu tư và nếu không có tin tức bất ngờ, kịch bản giảm co nhiều khả năng sẽ xuất hiện trong các phiên tới.

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY

SÀN HSX:

Sau chuỗi năm phiên giảm điểm mạnh liên tiếp, VN-Index đã có phiên phục hồi lại với mức tăng 7,07 điểm (1,23%), đóng cửa tại 580,22. Thanh khoản giảm về mức 86,4 triệu cổ phiếu (so với 104 triệu cổ phiếu phiên trước đó).

Như vậy, VN-Index đã tạm thời trụ lại được tại vùng hỗ trợ tạo bởi mức Fibonacci Retracement 61,8% (572 điểm) và đường trung bình 200 ngày (578 điểm). Vùng giá này cũng đã vượt qua giá mục tiêu giảm điểm của mô hình Vai Đầu Vai đã hình thành trước đó. Với những yếu tố trên vùng 572-578 được kỳ vọng sẽ hỗ trợ mạnh cho VN-Index trong thời gian tới.

Tuy vậy, chúng ta cần thêm những dấu hiệu tích cực khác thì mới có thể khẳng định về một sự đảo chiều xu thế. Đó có thể là sự cải thiện về khối lượng, hoặc các mô hình đảo chiều hoặc các mẫu hình nền mang ý nghĩa tích cực, hoặc sự phân kỳ dương của các chỉ báo kỹ thuật ...

Nếu vùng hỗ trợ trên bị phá vỡ thì mục tiêu tiếp theo của VN-Index là 550 điểm, tương ứng Fibonacci Retracement 78,6%.

Các chỉ báo MACD, RSI phục hồi nhẹ nhưng chưa mang nhiều ý nghĩa tích cực. Chỉ báo Stochastic cho tín hiệu khả quan khi đang hình thành mô hình hai đáy trong vùng quá bán.

SÀN HNX:

HNX-Index cũng phục hồi 0,61 điểm (0,78%), đóng cửa tại 79,6 với 35 triệu cổ phiếu khớp lệnh (tương đương phiên trước đó).

Vùng xung quanh 79 điểm là vùng hỗ trợ quan trọng của HNX-Index (nơi hội tụ của đường xu hướng và mốc Fibonacci Retracement 78,6% đồng thời là vùng giá mục tiêu của mô hình Vai đầu vai). Trong ngắn hạn, vùng 79 điểm đang phát huy vai trò hỗ trợ cho HNX-Index.

Các chỉ báo kỹ thuật đều ở trong vùng quá bán, do vậy những phiên phục hồi là khá dễ hiểu. Tuy vậy sự phục hồi này có bền vững hay không thì chúng ta cần chờ thêm những tín hiệu tích cực hơn.

Khuyến nghị: Sau nhiều phiên giảm điểm thì hai chỉ số cùng phục hồi tại những ngưỡng hỗ trợ mạnh. Trong ngắn hạn nhà đầu tư có thể cân nhắc lướt sóng để giảm giá vốn hoặc giải ngân một phần tại các vùng giá thấp. Việc đẩy mạnh giải ngân chỉ nên tiến hành nếu có thêm các tín hiệu tích cực xuất hiện trong những phiên giao dịch tới.



Trần Quang Khải

+84 8 6299 2006 | Ext: 278

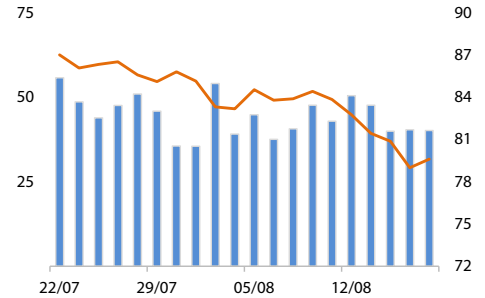
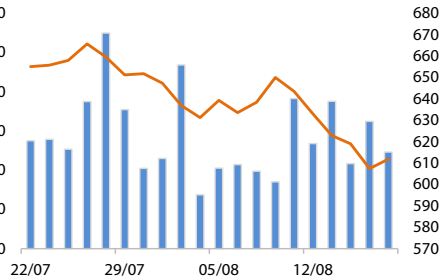
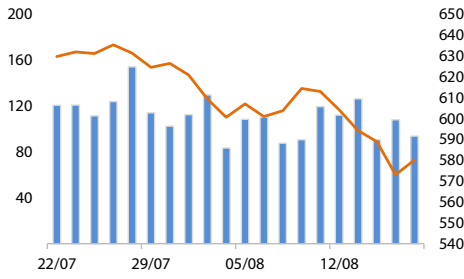
khai.tq@vdsc.com.vn

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
NNC	48,1	Nắm giữ	20/07/2015	48,0	57,0		43			0,21%	Dài hạn
TNG	26,1	Bán	06/07/2015	26,4	30,0		24	11/08/2015	27	2,27%	Trung hạn
VIC	41,7	Bán	22/06/2015	40,4	45,4		37,4	12/08/2015	43,1	6,68%	Trung hạn
CTG	20,0	Bán	15/06/2015	19,8	22,0		18,5	31/07/2015	22,5	13,64%	Trung hạn
TS4	8,9	Bán	05/06/2015	9,4	11,0		8,8	06/08/2015	9,2	-2,13%	Trung hạn
CVT	21,7	Nắm giữ	29/05/2015	21,1	23,8		19,3			2,84%	Ngắn hạn
DPM	32,5	Bán	21/05/2015	29,5	31,5		27	12/08/2015	32	8,47%	Ngắn hạn
PLC	33,2	Nắm giữ	05/03/2015	29,9	35,2		26,2			11,04%	Trung hạn

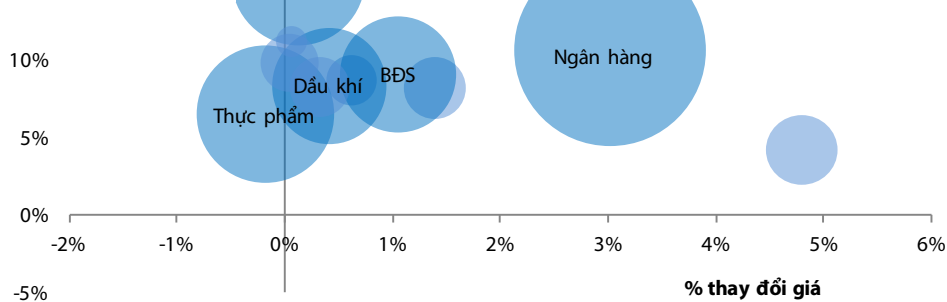
- Giá mua của danh mục khuyến nghị đầu tư được tính theo giá đóng cửa. Giá bán có thể là giá mục tiêu, giá cắt lỗ hoặc giá đóng cửa tùy từng trường hợp cụ thể.
- “Giá mục tiêu 2” và “Giá cắt lỗ” mới sẽ được cập nhật khi cổ phiếu vượt qua “Giá mục tiêu 1”.
- Vào ngày giao dịch không hưởng quyền, các mức 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 1,23% 580,22 VN30 0,72% 611,80 HNXINDEX 0,77% 79,60

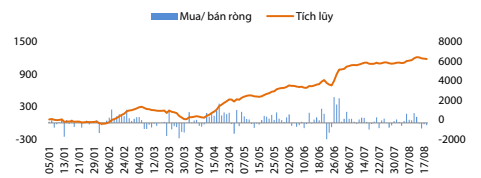


Thay đổi theo ngành

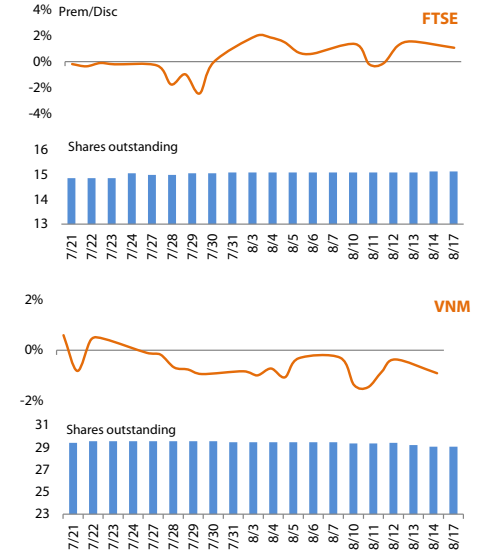
Ngành	% thay đổi
Công nghệ	0,6%
Công nghiệp	0,1%
XD & VLXD	1,5%
Dầu khí	0,4%
Phân phối	0,3%
Thực phẩm	-0,2%
Vật dụng cá nhân	1,4%
Xe hơi & Phụ tùng	0,1%
Hóa chất	1,4%
Tài nguyên	0,2%
Bảo hiểm	4,8%
BĐS	1,1%
DV Tài chính	0,1%
Ngân hàng	3,0%
Tiện ích công cộng	0,3%
Y tế	-0,4%



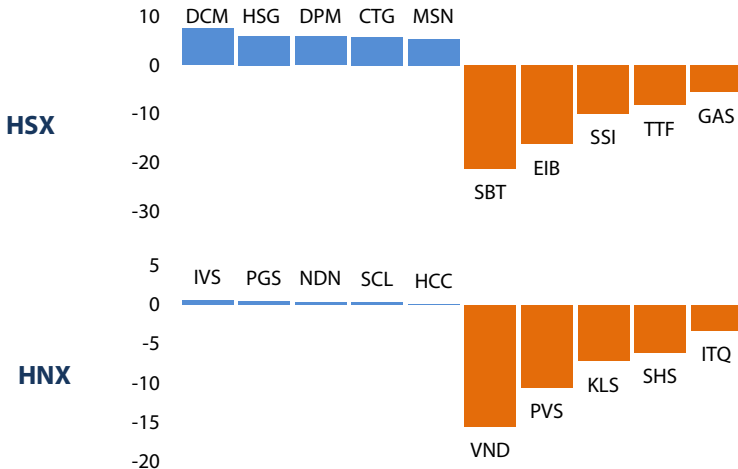
Giao dịch của NĐT nước ngoài



ETF



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



Top cổ phiếu giao dịch nhiều nhất

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
EIB	12,20	0,07	-3,2%
CII	26,10	0,07	7,0%
SBT	14,30	0,03	-0,7%
MBB	14,80	0,02	0,7%
NT2	25,50	0,02	2,0%

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
SHB	7,40	0,42	2,8%
SCR	8,30	0,32	2,5%
KVC	12,90	0,25	-2,3%
VND	14,40	0,24	0,7%
KLF	5,50	0,18	0,0%

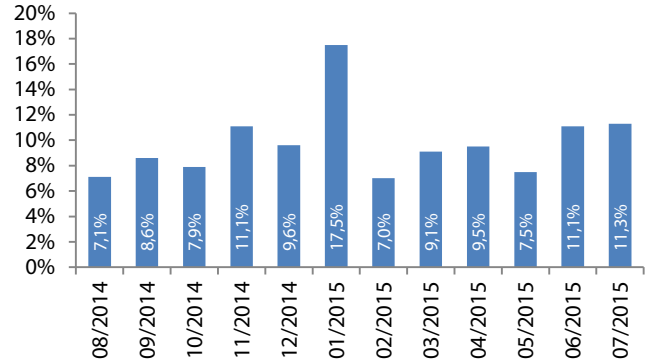
CHỈ SỐ VĨ MÔ

Hình 1: Tăng trưởng GDP qua các quý



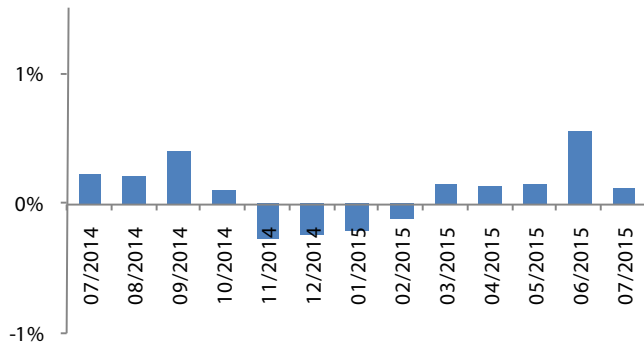
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database
(* Theo giá so sánh năm 1994)

Hình 2: Chỉ số sản xuất công nghiệp



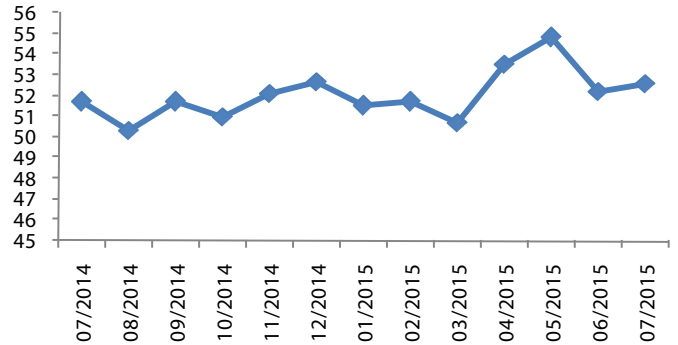
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

Hình 3: Chỉ số lạm phát hàng tháng



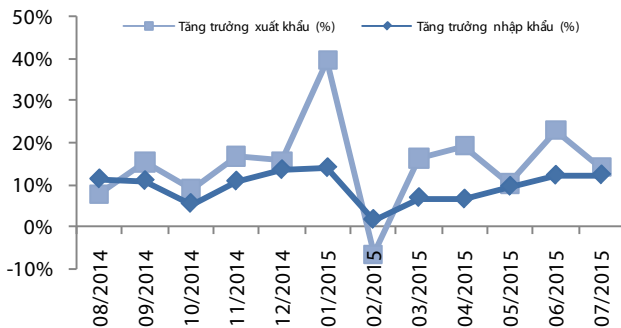
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



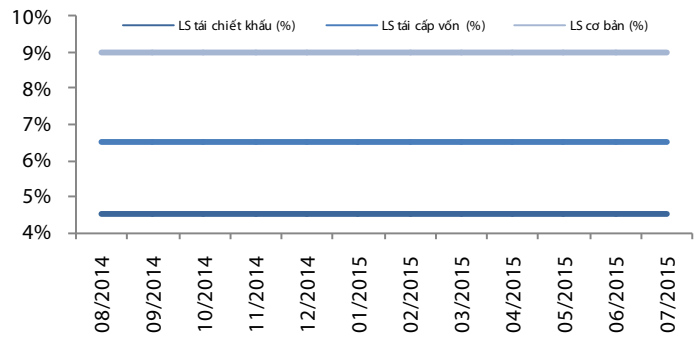
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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
MAC - Nắm bắt cơ hội để tăng trưởng	07/08/2015	Mua – Dài hạn	17.600
NT2 - Tăng trưởng trong ổn định	30/07/2015	Mua – Trung hạn	30.200
FMC - Lợi thế cạnh tranh từ thị trường xuất khẩu	23/07/2015	Tích lũy – Trung hạn	27.000
SVC - Triển vọng lạc quan nhờ vào mảng bán lẻ ô tô	20/07/2015	Tích lũy – Trung hạn	24.100
LCG - Khởi đầu chu kỳ mới	16/07/2015	Tích lũy – Trung hạn	9.500

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	11/08/2015	0% - 0,75%	0% - 2,5%	11.851	11.856	-0,04%
VEOF	11/08/2015	0% - 0,75%	0% - 2,5%	10.298	10.011	2,87%
VF1	14/08/2015	0,2% - 1%	0,5%-1,5%	23.279	23.537	-1,09%
VF4	14/08/2015	0,2% - 1%	0%-1,5%	10.459	10.573	-1,08%
VFA	14/08/2015	0,2% - 1%	0%-1,5%	7.404	7.482	-1,04%
VFB	14/08/2015	0,3% - 0,6%	0%-1%	12.331	12.311	0,16%
ENF	07/08/2015	0% - 3%	0%	11.601	11.665	-0,55%
MBVF	06/06/2015	1%	0%-1%	10.735	10.578	1,48%
MBBF	05/08/2015	0%-0,5%	0%-1%	12.299	12.300	-0,01%

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

Huỳnh 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

van.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 Hường

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1314

huong.pt@vdsc.com.vn

Huỳnh Khoa Nam

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1312

nam.hk@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.