

THÁNG 09

10

THỨ NĂM

“Thị trường nỗ lực tăng không thành công do thanh khoản èo uột”

Nguyễn Hà Trinh

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1331

Trinh.nh@vdsc.com.vn

NHẬT KÝ TƯ VẤN

- Tỷ giá trong mối tương quan với các TTCK mới nổi
- Thị trường nỗ lực tăng không thành công do thanh khoản èo uột

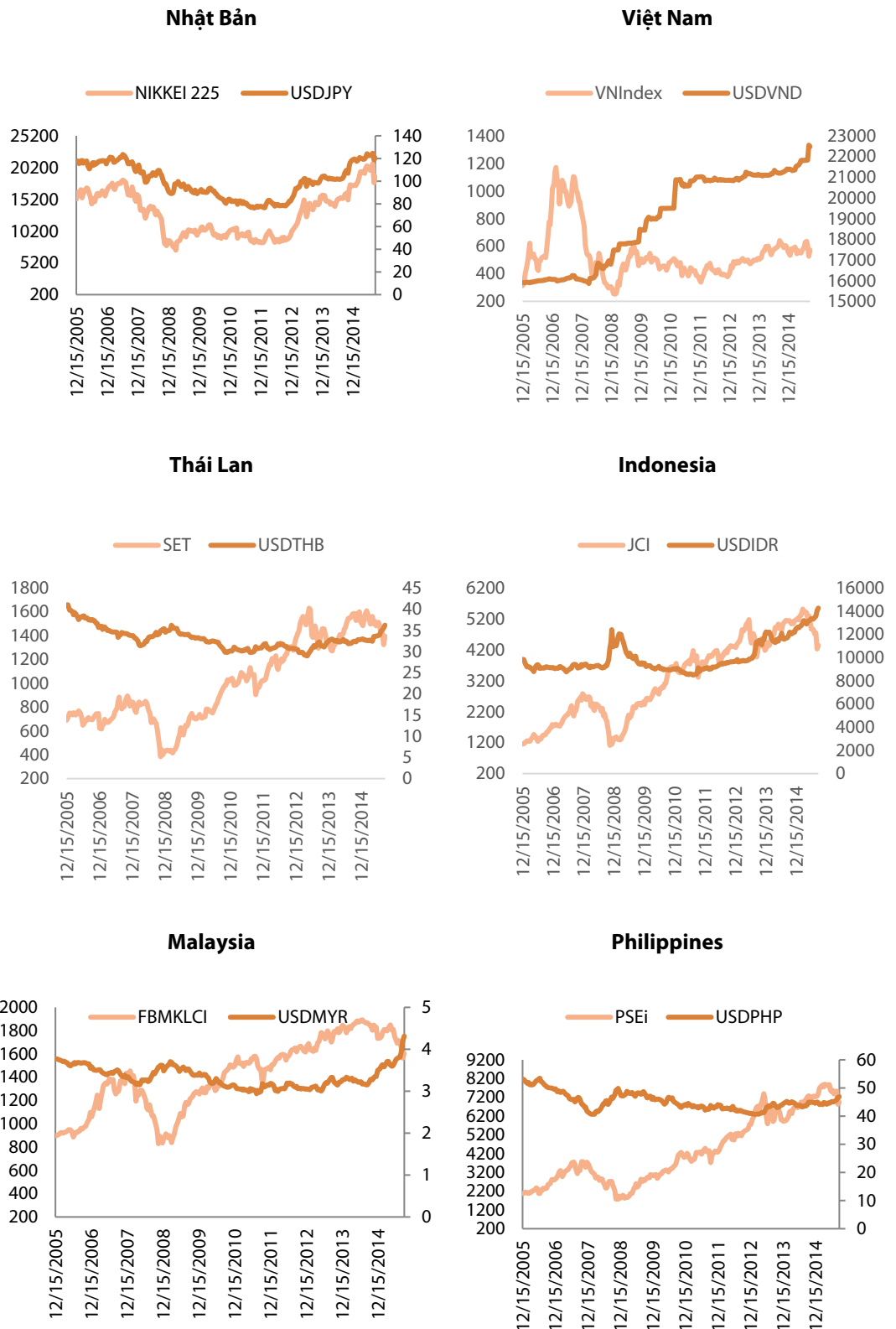
Tỷ giá trong mối tương quan với các TTCK mới nổi

Ngoài các yếu tố vi mô như KQKD của doanh nghiệp, các yếu tố vĩ mô như GDP, lãi suất, cung tiền, tỷ giá cũng có những mối tương quan mật thiết đến diễn biến TTCK, nhất là khi hoạt động xuất nhập khẩu và dòng vốn đầu tư nước ngoài luôn là một thành phần trọng yếu trong GDP của các quốc gia. Theo dõi tỷ giá Nhật Bản và 5 nền kinh tế mới nổi trong vùng Đông Nam Á gồm Việt Nam, Thái Lan, Indonesia, Malaysia và Philippines, chúng tôi nhận thấy một sự tương quan đáng chú ý giữa tỷ giá và các chỉ số chứng khoán.

Mối quan hệ giữa tỷ giá và TTCK ở các thị trường đang phát triển khác biệt nhiều với các thị trường phát triển. Theo Abenomics, Nhật Bản, với chính sách nới lỏng tiền tệ và kích thích tăng trưởng xuất khẩu, có thể hưởng lợi khi JPY mất giá. Do đó, tỷ giá JPY so với USD và chỉ số chứng khoán nước này có mối tương quan thuận khá rõ ràng. Ngược lại, việc giảm giá đồng nội tệ lại gây tác động tiêu cực đến các thị trường chứng khoán mới nổi. Giai đoạn 2005-2011, bao gồm cả những năm khủng hoảng tài chính toàn cầu khiến đồng tiền của hàng loạt các quốc gia Đông Nam Á (Thái Lan, Indonesia, Malaysia,...) giảm giá trị so với USD. TTCK các nước này phản ứng tiêu cực với việc giảm giá đồng tiền và chỉ tăng ổn định trở lại khi đồng nội tệ tăng giá. Năm 2008, giai đoạn đen tối nhất của TTCK toàn cầu, cũng là khoảng thời gian các đồng tiền giảm giá kỷ lục so với USD. Phải mất 1 - 2 năm sau đó, các chỉ số như SET, FBMKLCI và JCI mới hồi phục về mức trước khủng hoảng. Sau năm 2011, mối tương quan nghịch giữa TTCK và tỷ giá thể hiện rõ nhất ở Thái Lan, Indonesia và Philippines.

Riêng với Việt Nam, nơi mà đồng tiền luôn đứng ở thế “chỉ giảm không tăng” so với USD, TTCK thường giảm điểm mạnh khi NHNN phá giá đồng Việt Nam. Hai lần phá giá mạnh nhất gần đây là năm 2009 (6%) và năm 2011 (9%), VnIndex đều rơi vào tình trạng bất ổn. Đặc biệt, sau lần mất giá 9% tháng 2/2011, chỉ số này giảm điểm suốt một năm liền và tới tháng 2/2013 mới bắt đầu ổn định trở lại. 8 tháng đầu năm 2015, NHNN phá giá tổng cộng 5% và thị trường đã quay đầu giảm điểm mạnh và gần như ngay lập tức sau lần phá giá gần 2% hôm 19/8. Dù cũng như những lần trước thị trường phản ứng không mấy tích cực với việc tỷ giá tăng, chuyên viên vĩ mô của chúng tôi kỳ vọng động thái lần này của NHNN sẽ giúp tiền đồng lấy lại thế cân bằng so với các đồng tiền khác qua đó duy trì sự cạnh tranh của hàng hóa Việt Nam và hỗ trợ ổn định vĩ mô.

Hình: Diễn biến Tỷ giá so với USD và chỉ số thị trường chứng khoán



Nguồn: Bloomberg, RongViet Research tổng hợp

Ngày mai (11/09), RongViet Research sẽ phát hành báo cáo chuyên đề vĩ mô đặc biệt với tiêu đề “Rủi ro từ Trung Quốc sẽ ảnh hưởng như thế nào đến Việt Nam”. Trong chuyên đề vĩ mô này,

Chúng tôi tập trung vào mục tiêu quan trọng là lý giải những ảnh hưởng đến từ việc thay đổi chính sách tỷ giá của Trung Quốc đối với nền kinh tế Việt Nam. Phương thức tiếp cận tập trung vào phân tích rủi ro sau sự thay đổi vừa qua đối với hoạt động thương mại, chính sách điều hành của NHNN và cả những ảnh hưởng ngoại vi liên quan đến khả năng đàm phán hiệp định thương mại TPP – một trong những kỳ vọng quan trọng của nhiều nhà đầu tư. Bên cạnh đó, chuyên đề cũng đề cập một phần về ảnh hưởng của suy giảm tăng trưởng kinh tế Trung Quốc đối với hai vấn đề một trong-một ngoài mà có lẽ nhiều nhà đầu tư cũng băn khoăn, đó là dòng vốn đầu tư nước ngoài vào Việt Nam và khả năng nâng lãi suất của Fed trong tháng 9/2015.

Với chuyên đề này, những NĐT đang quan ngại về rủi ro tỷ giá có thể tìm thấy một phần câu trả lời để cân nhắc những rủi ro phù hợp cho quyết định đầu tư trên thị trường chứng khoán.

Thị trường nỗ lực tăng không thành công do thanh khoản èo uột

Trong phiên giao dịch hôm nay, cả hai sàn giao dịch kém sôi động hơn sau 2 ngày tăng điểm mạnh. Đặc biệt thanh khoản tiếp tục rút về mức thấp cho thấy tâm lý thận trọng trong giao dịch của các nhà đầu tư. Trên sàn HSX, khối lượng và giá trị giao dịch giảm lần lượt là 30% và 35% so với mức bình quân của tháng 08/2015. Con số này trên sàn HNX cũng không hề thua kém với mức giảm lần lượt là 29% về khối lượng và 21% về giá trị giao dịch. Hôm nay, nhóm VN30 dù đóng cửa tăng nhẹ với mức tăng 0,14% nhờ mức tăng của một số cổ phiếu đầu ngành như SSI, VCB, VNM, FPT cũng không đủ kéo điểm lên cho toàn thị trường. Tuy tâm lý thận trọng bao trùm thị trường nhưng khối ngoại vẫn duy trì mua ròng những cổ phiếu quen thuộc thuộc nhóm ngân hàng, chứng khoán và bảo hiểm như (VCB, BID, SSI và BVH). Trong đó, cổ phiếu VCB dù được mua ròng đến hơn 29,3 tỷ đồng nhưng cũng chỉ chốt phiên cao hơn 0,4% so với phiên giao dịch hôm qua. Chúng tôi cho rằng sự chờ đợi tiếp diễn có lẽ không mang lại nhiều cơ hội giao dịch trong ngắn hạn. Rủi ro trong những giai đoạn thị trường như vậy là thanh khoản thấp khiến tâm lý chuyển từ chờ đợi sang chán nản. Tuy nhiên, theo kinh nghiệm của chúng tôi, những giai đoạn tâm lý yếu như vậy là thời điểm để các nhà đầu tư dài hạn “làm việc” nhiều hơn.

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY

SÀN HSX:

VN-Index giảm nhẹ 0,27 điểm (tương ứng 0,05%) xuống mức 572,07 điểm, với khối lượng giao dịch khớp lệnh đạt hơn 68 triệu cổ phiếu, giảm nhẹ so với hai phiên tăng trước đó.

Trên đồ thị nến, với việc hình thành gap trong phiên tăng ngày 9/9 đã khiến đường giá quay lại lấp gap trong phiên hôm nay như dự đoán của chúng tôi. Đầu phiên, VN-Index đã giảm xuống mức thấp nhất 567 điểm và tăng dần lại về cuối phiên tạo thành cây nến xanh, nhưng bóng trên dài cho thấy đà tăng vẫn đang bị áp lực bán kìm hãm ở quanh ngưỡng 575 điểm. Đường giá đã hình thành đáy sau cao hơn nhưng vẫn chưa vượt qua được ngưỡng kháng cự quanh 575 điểm nên xu hướng của tăng của đường giá vẫn chưa được xác nhận rõ ràng. Bên cạnh đó, khối lượng giao dịch vẫn chưa hồi phục cũng thể hiện đà tăng còn yếu.

Các chỉ báo kỹ thuật đang duy trì tín hiệu hồi phục, đường RSI(14) đang hình thành xu hướng đi lên, đường MACD tiếp tục đi lên ở phí trên đường tín hiệu.



SÀN HNX:

HNX-Index cũng giảm 0,38 điểm (tương ứng 0,48%) xuống mức 77,79 điểm, với khối lượng giao dịch đạt hơn 27 triệu cổ phiếu.

Mở cửa phiên giao dịch, HNX-Index tăng nhẹ nhưng sau đó đã giảm trở lại và duy trì đà giảm trong suốt phiên giao dịch hình thành cây nến đỏ ngắn, với bóng dưới dài thể hiện tâm lý bên mua về cuối phiên có tích cực hơn nhưng khối lượng giao dịch vẫn ở mức thấp, chưa thu hút được dòng tiền tham gia thị trường. Đường giá cũng đang gặp phải sự kháng cự ở quanh ngưỡng 78 điểm, chỉ khi đường giá vượt qua khỏi ngưỡng này với khối lượng giao dịch cải thiện thì xu hướng hồi phục mới mạnh hơn, tương ứng đường giá cũng phải tăng trên ngưỡng MA26. Đường giá đã tiến gần hơn đường MA26 và đà giảm của MA26 cũng đang giảm là cơ hội để đường giá có thể bứt phá.

Các chỉ báo kỹ thuật vẫn đang duy trì tín hiệu hồi phục với độ dốc thấp, chưa hỗ trợ mạnh cho sự hồi phục của đường giá.



Nguyễn Văn Trung

+84 8 6299 2006 | Ext: 1232

trung.nv@vdsc.com.vn

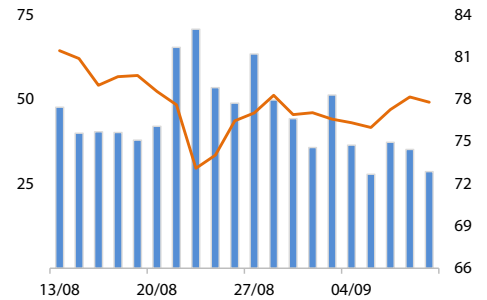
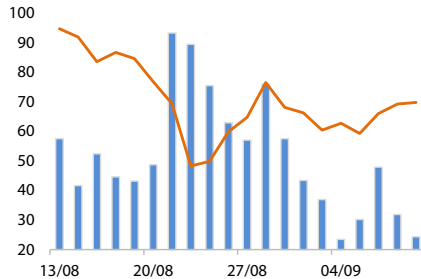
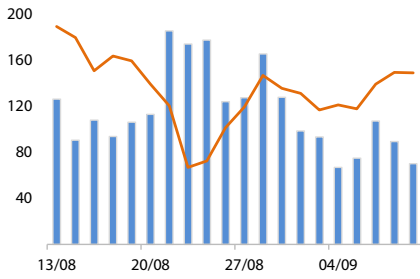
Khuyến nghị: Thị trường giảm trở lại với thanh khoản kém, các chỉ báo kỹ thuật vẫn đang có sự hồi phục đi lên nhưng biến động của đường giá vẫn chưa vượt qua ngưỡng kháng cự gần nhất và khối lượng giao dịch vẫn chưa thuyết phục nên nhà đầu tư vẫn cần thận trọng quan sát thêm và chỉ tăng tỷ trọng khi đường giá vượt qua kháng cự với khối lượng thuyết phục.

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	44,2	Nắm giữ	24/08/2015	42,4	46,0		39,5			4,25%	Trung hạn
ITC	8,7	Nắm giữ	21/08/2015	9,1	10,4		8,4			-4,40%	Trung hạn
LHC	43,1	Nắm giữ	21/08/2015	43,5	52,0		40			-0,92%	Dài hạn
KSB	28,1	Nắm giữ	21/08/2015	27,4	30,0		26			2,55%	Trung hạn
NNC	49,8	Nắm giữ	20/07/2015	48,0	57,0		43			3,75%	Dài hạn
PLC	32,1	Nắm giữ	05/03/2015	29,9	35,2		26,2			7,36%	Trung hạn

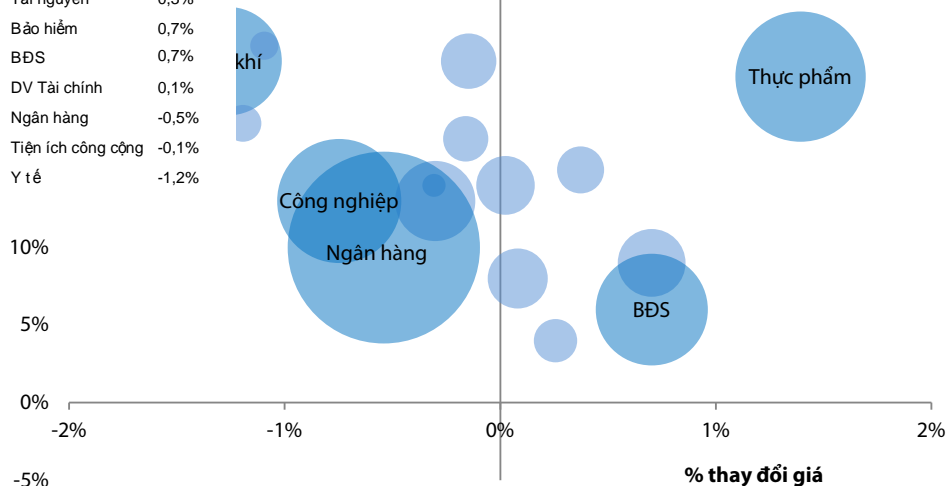
- Giá mua của danh mục khuyến nghị đầu tư được tính theo giá đóng cửa. Giá bán có thể là giá mục tiêu, giá cắt lỗ hoặc giá đóng cửa tùy từng trường hợp cụ thể.
- “Giá mục tiêu 2” và “Giá cắt lỗ” mới sẽ được cập nhật khi cổ phiếu vượt qua “Giá mục tiêu 1”.
- Vào ngày giao dịch không hưởng quyền, các mức 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 -0,05% 572,07 VN30 0,14% 588,54 HNXINDEX -0,47% 77,79

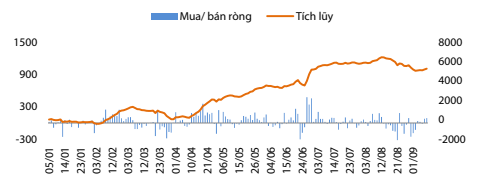


Thay đổi theo ngành

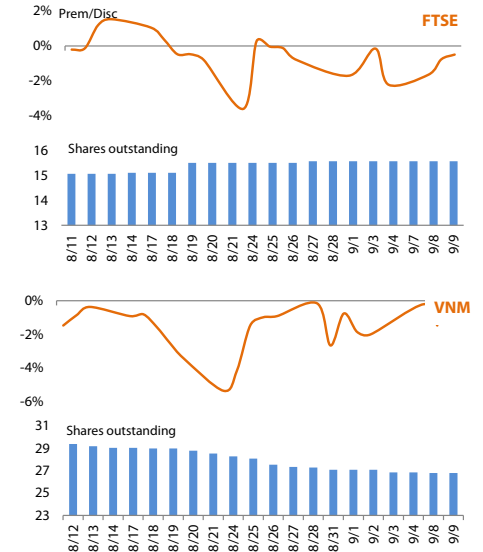
Ngành	% thay đổi
Công nghệ	0,4%
Công nghiệp	-0,7%
XD & VLXD	-0,3%
Dầu khí	-1,3%
Phân phối	-0,3%
Thực phẩm	1,4%
Vật dụng cá nhân	-0,2%
Xe hơi & Phụ tùng	-1,1%
Hóa chất	0,0%
Tài nguyên	0,3%
Bảo hiểm	0,7%
BDS	0,7%
DV Tài chính	0,1%
Ngân hàng	-0,5%
Tiện ích công cộng	-0,1%
Y tế	-1,2%



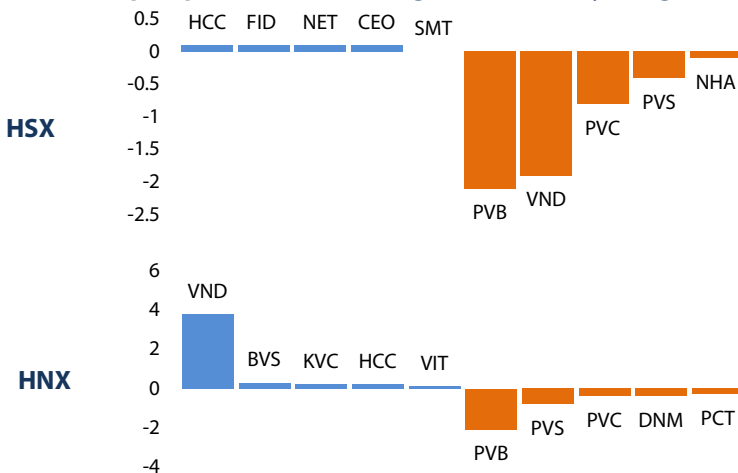
Giao dịch của NĐT nước ngoài



ETF



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



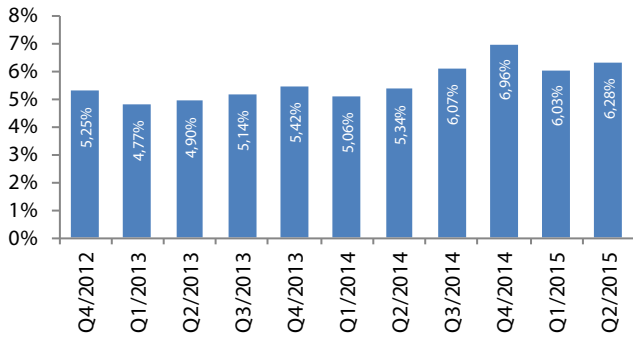
Top cổ phiếu giao dịch nhiều nhất

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
SSI	25,40	0,04	1,6%
DCM	13,10	0,03	1,6%
VHG	8,20	0,03	3,8%
FLC	6,60	0,03	0,0%
BGM	3,40	0,03	0,0%

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
TIG	11,40	0,30	-0,9%
VIX	8,40	0,20	3,7%
S99	7,60	0,18	5,6%
KLF	4,60	0,15	2,2%
FID	14,30	0,13	-2,7%

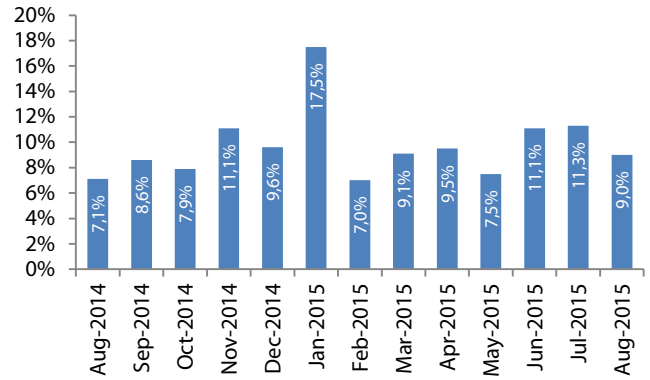
CHỈ SỐ VĨ MÔ

Hình 1: Tăng trưởng GDP qua các quý



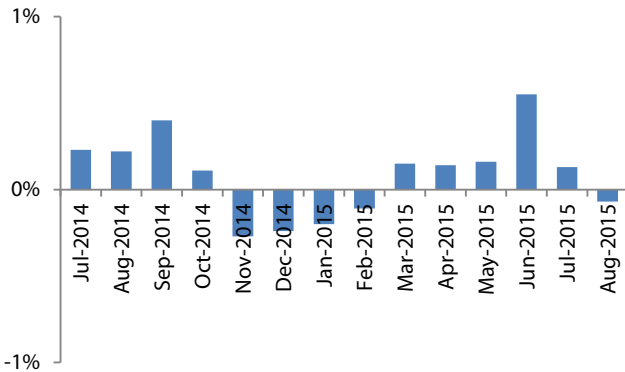
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database
(* Theo giá so sánh năm 1994)

Hình 2: Chỉ số sản xuất công nghiệp



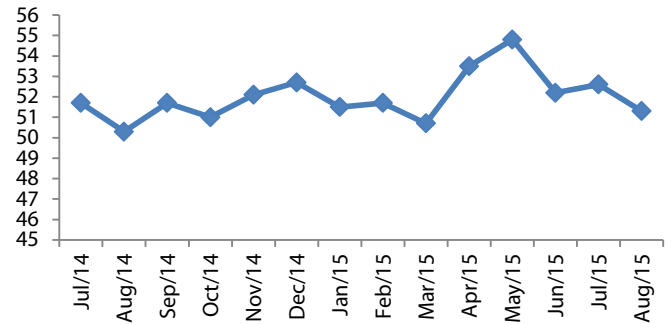
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

Hình 3: Chỉ số lạm phát hàng tháng



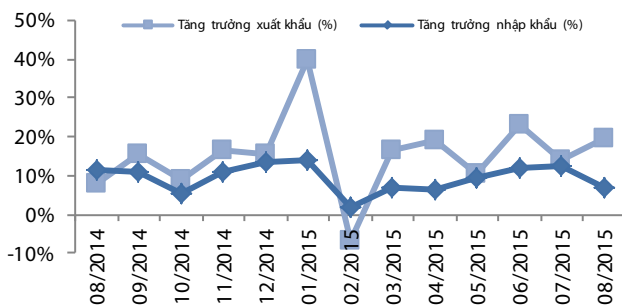
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



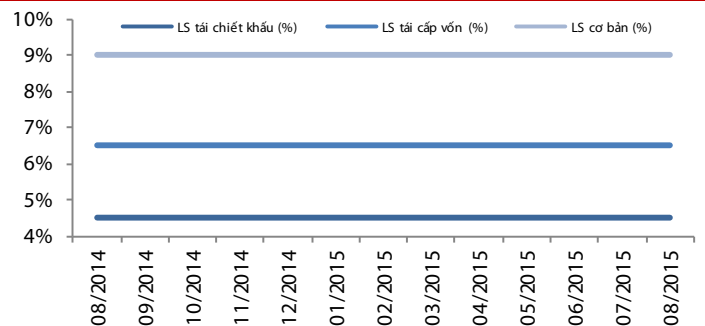
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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	01/09/2015	0% - 0,75%	0% - 2,5%	11.861	11.797	0,54%
VEOF	01/09/2015	0% - 0,75%	0% - 2,5%	9.874	9.464	4,33%
VF1	04/09/2015	0,2% - 1%	0,5%-1,5%	22.009	22.314	-1,36%
VF4	04/09/2015	0,2% - 1%	0%-1,5%	9.806	9.626	-1,21%
VFA	04/09/2015	0,2% - 1%	0%-1,5%	7.032	7.130	-1,37%
VFB	04/09/2015	0,3% - 0,6%	0%-1%	12.303	12.293	0,08%
ENF	27/08/2015	0% - 3%	0%	11.297	11.518	-1,92%
MBVF	27/08/2015	1%	0%-1%	10.364	10.514	-1,43%
MBBF	26/08/2015	0%-0,5%	0%-1%	12.304	12.262	0,34%

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



+ 84 8 6299 2006



+ 84 8 6291 7896



info@vdsc.com.vn



www.vdsc.com.vn

CHI NHÁNH HÀ NỘI

2C Thái Phiên, Q. Hai Bà Trưng, Hà Nội



+ 84 4 6288 2006



+ 84 4 6288 2008



info@vdsc.com.vn



www.vdsc.com.vn

CHI NHÁNH NHA TRANG

50 Bis Yersin, Tp. Nha Trang, Khánh Hòa



+ 84 058 3820 006



+ 84 058 3820 008



info@vdsc.com.vn



www.vdsc.com.vn

CHI NHÁNH CẦN THƠ

08 Phan Đình Phùng, Q. Ninh Kiều, Tp. Cần Thơ



+ 84 0710 381 7578



+ 84 0710 381 7789



info@vdsc.com.vn



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.