

“Nhóm ngân hàng dẫn dắt thị trường ngày đầu năm”

**Thị trường hôm nay: Nhóm ngân hàng dẫn dắt thị trường ngày đầu năm**

(Hiếu Nguyễn - Ext: 1514)

**Cổ phiếu ngân hàng (VCB, ACB, CTG, BID) tăng mạnh từ rất sớm đã mang lại tâm lý rất tích cực cho thị trường.** Các cổ phiếu chứng khoán, thép, khai thác đá cũng tiếp nối đà tăng điểm. Số mã tăng dần vượt lên so với số mã giảm, dù không quá vượt trội (222 mã tăng so với 194 mã giảm). Kết phiên, VN-Index tăng 1,07% lên 672,01 điểm, trong khi điểm số của HNX-Index là 81,4 điểm (+1,61%). Như vậy, từ sau 2013 thị trường Việt Nam mới lại tăng điểm trong phiên giao dịch đầu tiên của năm. Điểm trừ là thanh khoản chưa được như mong đợi, GTGDKL trên cả 2 sàn mới chỉ đạt 1.900 tỷ.

**Đà tăng của nhóm cổ phiếu ngân hàng được chuyên viên ngành đánh giá đến từ hai nguyên nhân (1)** Quyết định 2509/QĐ-NHNN trong đó quy định tỷ lệ cho vay so với tổng nguồn vốn huy động (LDR) của các NHTMCP mà Nhà nước nắm giữ trên 50% (gồm BID, CTG, và VCB) ở mức 90% kể từ ngày 01/01/2017 và **(2)** Triển vọng lợi nhuận khả quan của nhóm ngân hàng dẫn dắt khi mà tăng trưởng tín dụng duy trì ở mức cao. Theo ước tính của chúng tôi, ngoại trừ VCB có tỷ lệ LDR thấp hơn 80%, tỷ lệ LDR ở 2 ngân hàng còn lại là BID và CTG đang ở mức trên 90% trong các năm vừa qua. Với thị phần huy động và cho vay của BID và CTG chiếm hơn 10% (mỗi ngân hàng), quy định LDR cho nhóm này ở mức 90% không chỉ giúp giảm áp lực huy động và chi phí vốn cho BID và CTG, mà còn giảm áp lực cạnh tranh huy động cũng như thu hẹp cho vay ra nền kinh tế.

**Về tình hình kinh doanh, một số ngân hàng mà chúng tôi cập nhật gần đây (VCB và ACB) đang cho thấy triển vọng lợi nhuận khả quan nhờ vào (1)** Tăng trưởng tín dụng khả quan và **(2)** Tiến độ trích lập DPRR trái phiếu đặc biệt nhanh hơn kỳ vọng (VCB) hoặc triển vọng thu hồi nợ tồn đọng khả quan (ACB). Cho năm 2016, RongViet Research dự báo tăng trưởng tín dụng và huy động của VCB đạt lần lượt 20% và 17%, thu nhập lãi theo đó ước tăng trưởng hơn 21% YoY. Nhờ tăng trưởng mạnh về thu nhập, VCB đã trích lập hoàn toàn cho TPĐB của VAMC. LNTT năm 2016 theo đó dự báo đạt xấp xỉ 8.300 tỷ đồng (+21% YoY). Trong khi đó, tăng trưởng tín dụng và huy động của ACB dự báo đạt lần lượt 21% và 16%, thu nhập lãi theo đó tăng trưởng hơn 17% YoY. Đại diện ACB cho biết tiến độ thu hồi nợ của Nhóm 6 Công ty khả quan hơn kỳ vọng. Ước tính gần 50% số nợ đã được thu hồi thông qua xử lý tài sản đảm bảo, và ACB đồng thời trích lập dự phòng thêm khoảng 1.000 tỷ đồng cho nợ của Nhóm 6 Công ty trong năm 2016. LNTT năm 2016 của ACB theo đó dự báo đạt 1.556 tỷ đồng, cao hơn kế hoạch khoảng 3,5% và tăng hơn 18% YoY. Với phần lớn nợ của Nhóm 6 Công ty đã được thu hồi và xử lý trong năm 2016, chúng tôi cho rằng lợi nhuận của ACB sẽ tiếp tục tăng trưởng mạnh trong năm 2017. Đóng cửa phiên giao dịch ngày 03/01/2017, **ACB và VCB đang được giao dịch ở mức PBR lần lượt là 1,33 và 2,78 lần.**

**Năm mới cổ phiếu mới.** Tổng công ty hàng không Việt Nam (Vietnam Airline - HVN) và Tập đoàn dệt may Việt Nam (Vinatex - VGT) đã chính thức niêm yết trên sàn UPCOM từ hôm nay và nhận được sự đón nhận từ nhà đầu tư. Tương tự SAB và BHN, HVN cũng tăng trần trong phiên giao dịch đầu tiên với dư mua hơn 1 triệu cổ do hiện tượng tiết cung. Trong số hơn 1,2 tỷ cổ phiếu HVN đang được lưu hành, 86,16% lượng cổ phiếu thuộc sở hữu của Bộ giao thông vận tải, 8,77% thuộc tập đoàn hàng không ANA Holdings, còn Techcombank và Vietcombank lần lượt nắm 2,1% và 1,8%. Số cổ phiếu trôi nổi ước tính vì vậy chỉ khoảng 1,1%, tương đương hơn 13 triệu cổ phiếu. Trong khi đó, lực cầu lớn cũng đẩy VGT từ giá tham chiếu 13.500 đồng lên 17.100 đồng. Về cơ bản, VGT sở hữu chuỗi cung ứng hoàn chỉnh từ sợi – dệt – nhuộm hoàn tất – may với năng lực sản xuất lớn. Chi tiết về công ty này sẽ được đề cập trong góc chuyên viên của

Rồng Việt ngày hôm nay.

**Về tin vĩ mô.** Chỉ số PMI đạt mức 52,4 điểm trong tháng 12. Dù giảm so với mức 54 điểm của tháng 11, chỉ số PMI Việt Nam vẫn đánh dấu trọn vẹn một năm duy trì trên mốc 50 điểm, minh chứng cho sức khỏe của lĩnh vực sản xuất trong suốt cả năm 2016.

*Không thể đòi hỏi gì hơn vào một phiên “mở hàng” như hôm nay khi mà nhóm ngân hàng đã làm rất tốt vai trò dẫn dắt. Tuy nhiên cũng phải nhắc lại rằng trong năm 2016, những phiên tăng xuất phát từ nhóm ngân hàng đều không có sức lan tỏa và kéo dài được lâu. Vì thế câu hỏi liệu thị trường đã quay lại xu hướng tăng điểm hay chưa vẫn cần thêm thời gian để trả lời.*

### ***Góc nhật ký chuyên viên***

#### **VGT – Liệu có thể vươn đến tầm khu vực?**

*(Quang Võ - Ext: 1517)*

Nếu quý khách hàng quan tâm đến chủ đề này, vui lòng vào [đây](#) để xem nội dung chi tiết.

## PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY

### SÀN HSX:

Sau nhiều phiên dao động đi ngang trong biên độ hẹp, trong phiên giao dịch đầu tiên của năm 2017, VN-Index có sự bứt phá khá mạnh mẽ lên mức 672,01 (+ 7,14 điểm tương đương 1,07%). Thanh khoản tiếp tục giảm phiên thứ ba liên tiếp với chỉ 80 triệu cổ phiếu khớp lệnh.

Trong trung hạn, VN-Index vẫn đang nằm trong kênh điều chỉnh. Tuy vậy, xu hướng tăng ngắn hạn mà VN-Index đã tạo thành từ ngày 7/12/2016 (tạo đáy tại 650 điểm) vẫn đang cho thấy sự tích cực.

Nếu thanh khoản được cải thiện đồng thời VN-Index qua kháng cự (xung quanh 680 điểm) thì khả năng cao nhịp điều chỉnh trung hạn sẽ kết thúc và xu hướng tăng dài hạn sẽ được tiếp tục.

Các chỉ báo kỹ thuật đang có sự cải thiện. Đường RSI đã vượt qua mốc 50 trong khi đường MACD vẫn đang nằm trên đường tín hiệu và đang dần tiến đến đường 0.



### SÀN HNX:

HNX-Index cũng bùng nổ khá mạnh mẽ, đóng cửa tại 81,4 điểm (+1,29 điểm tương đương 1,61%). Thanh khoản được cải thiện hơn so với những phiên gần đây, với 27,8 triệu cổ phiếu khớp lệnh.

Phiên tăng điểm giúp HNX-Index bứt phá qua ngưỡng kháng cự mạnh xung quanh 80 điểm, cũng là bứt phá qua đường EMA(26). Như vậy xu hướng tăng ngắn hạn của HNX-Index đã hình thành và chỉ số sẽ hướng đến vùng 84 điểm trong những phiên giao dịch tới.

Các chỉ báo kỹ thuật như MACD và RSI đã hình thành xu hướng tăng khá mạnh mẽ.



**Khuyến nghị:** Các chỉ số đang phát đi tín hiệu khá tích cực đầu năm mới. Xu hướng thận trọng trước đó đang phần nào được gỡ bỏ. Nhà đầu tư có thể gia tăng tỷ trọng cổ phiếu trong danh mục.

**Trần Quang Khải**

+84 8 6299 2006 | Ext: 1254

[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
PVD	20,80	Mua	03/01/2017	20,80	23,00	25,0	19,50			0,00%	Trung hạn
HCM	28,30	Mua	03/01/2017	28,30	30,00		27,00			0,00%	Ngắn hạn
CII	29,90	Nắm giữ	18/11/2016	29,45	32,00		28,50			1,53%	Trung hạn
PPC	17,00	Nắm giữ	18/11/2016	15,30	17,00		14,50			11,11%	Trung hạn
VGC	15,40	Nắm giữ	26/07/2016	13,50	17,60		12,60			14,07%	Dài hạn
LHC	65,00	Nắm giữ	21/08/2015	41,50	70,00	78,0	58,00			56,63%	Dài hạn

- Ghi chú:**
- 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.

## TIN TỨC RỒNG VIỆT

BÁO CÁO CÔNG TY (5 báo cáo phát hành gần nhất)	Ngày phát hành	Khuyến nghị	Giá mục tiêu
SKG – Sóng to gió lớn	16/12/2016	Trung lập – Dài hạn	72.800
VGC - Hiệu quả kinh doanh chưa tương xứng với tiềm năng	14/12/2016	Trung lập – Dài hạn	17.800
SAB – Gã khổng lồ đi chậm	06/12/2016	Trung lập – Dài hạn	143.000
DHG – Kỳ vọng ở năm 2017	30/11/2016	Tích lũy – Dài hạn	119.000
GMD - KQKD khả quan trong điều kiện hàng hóa tăng chậm	28/11/2016	Tích lũy – Trung hạn	30.000

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
VF1	30/12/2016	0,25% - 0,75%	0% - 2,5%	27.993	27.959	0,12%
VF4	30/12/2016	0,25% - 0,75%	0% - 2,5%	12.436	12.425	0,09%
VFA	30/12/2016	0,25% - 0,75%	0% - 1,5%	6.697	6.725	-0,42%
VFB	30/12/2016	0,25% - 0,75%	0% - 2,5%	13.813	13.813	0,11%
ENF	23/12/2016	0% - 3%	0%	13.763	13.771	-0,06%
MBVF	15/12/2016	1%	0%-1%	11.905	11.966	-0,51%
MBBF	21/12/2016	0%-0,5%	0%-1%	13.413	13.403	0,07%

## ĐỘI NGŨ PHÂN TÍCH

### Đoàn Thị Thanh Trúc – Giám đốc

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1308

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

### Nguyễn Hải Hoàng

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1319

[hoang.nh@vdsc.com.vn](mailto:hoang.nh@vdsc.com.vn)

### Nguyễn Thị Phương Lam

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1313

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

### Trần Thị Hà My

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1309

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

### Trần Thị Diễm My

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1311

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

### Bùi Vĩnh Thiện

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1321

[Thien.bv@vdsc.com.vn](mailto:Thien.bv@vdsc.com.vn)

### Nguyễn Trung Kiên

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1320

[kien.nt@vdsc.com.vn](mailto:kien.nt@vdsc.com.vn)

### Nguyễn Bá Phước Tài

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1310

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

### Phạm Thị Hường

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1314

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

### Nguyễn Hà Trinh

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1331

[Trinh.nh@vdsc.com.vn](mailto:Trinh.nh@vdsc.com.vn)

### Nguyễn Đức Hiếu

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1514

[Hieu.nd@vdsc.com.vn](mailto:Hieu.nd@vdsc.com.vn)

#### HỘI SỞ TẠI TP. HỒ CHÍ MINH

Tòa nhà Viet Dragon, 141 Nguyễn Du  
P. Bến Thành, Q. 1, TP. Hồ Chí Minh

**T** +84 8 6299 2006  
**F** +84 8 6299 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

95-97-99 Võ Văn Tấn, P. Tân An,  
Q. Ninh Kiều, TP. Cần Thơ

**T** +84 0710 381 7578  
**F** +84 0710 381 8387  
**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 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. Rong Viet 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 Rong Viet 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 Rong Viet Securities. Mọi sự sao chép, chuyển giao hoặc sửa đổi trong bất kỳ trường hợp nào mà không có sự đồng ý của Rong Viet Securities đều trái luật. **Bản quyền thuộc Rong Viet Securities, 2016.**