

THÁNG 12

16

THỨ BA

**NHẬT KÝ TƯ VẤN**

- Tháng 11 xuất siêu – con én nhỏ không tạo nên mùa xuân.
- Thị trường đang xuống dốc theo quán tính

**Tháng 11 xuất siêu – con én nhỏ không tạo nên mùa xuân.**

Thời điểm hiện tại, nhà đầu tư gần như dồn mọi quan tâm “trông ngóng” vào thông tin giá dầu để quyết định chiến lược của mình. Và trên thị trường xuất hiện những lời dự báo khá bi quan như “giá dầu còn giảm thì VNIndex còn đi xuống”... Vì vậy không khó để hiểu việc các nhà đầu tư gần như không có tâm trạng để quan tâm đến những thông tin vĩ mô tích cực, cụ thể là thông tin xuất nhập khẩu tháng 11 khá lạc quan vừa được công bố.

Theo số liệu sơ bộ của Tổng cục Hải Quan, tình hình xuất nhập khẩu cải thiện khi trở lại vị thế xuất siêu (410 triệu USD) sau 2 tháng nhập siêu vừa qua. Tổng kim ngạch xuất nhập khẩu giảm 7,5% so với tháng trước, nhưng đáng chú ý nhất là giá trị nhập khẩu giảm đến 9% do sự sụt giảm mạnh của giá nguyên vật liệu chiếm tỷ trọng lớn trong cơ cấu kim ngạch xuất khẩu.

Bảng: Top 10 mặt hàng có giá trị nhập khẩu lớn nhất tháng 11/2014

|    | Nhóm hàng                                 | Giá trị (triệu USD) | Tăng trưởng so với tháng trước |
|----|---|---------------------|--------------------------------|
| 1  | Máy móc, thiết bị, dụng cụ & phụ tùng     | 2.007               | -10,26%                        |
| 2  | Máy vi tính, sản phẩm điện tử & linh kiện | 1.855               | -0,62%                         |
| 3  | Điện thoại các loại và linh kiện          | 841                 | 0,96%                          |
| 4  | Vải các loại                              | 825                 | -9,93%                         |
| 5  | Sắt thép các loại                         | 660                 | -20,84%                        |
| 6  | Hàng hoá khác                             | 633                 | -3,39%                         |
| 7  | Chất dẻo nguyên liệu                      | 532                 | -7,75%                         |
| 8  | Nguyên phụ liệu dệt, may, da giày         | 392                 | -11,96%                        |
| 9  | Xăng dầu các loại                         | 353                 | -32,67%                        |
| 10 | Sản phẩm từ sắt thép                      | 324                 | -1,93%                         |

Nguồn: Tổng cục Hải quan

Như vậy, sau 2 tháng nhập siêu, Việt Nam lại lấy lại vị thế xuất siêu. Lũy kế đến thời điểm hiện tại, dù trải qua 6 tháng xuất siêu nhưng cán cân thương mại vẫn thặng dư với giá trị 2,63 tỷ USD gấp 4,5 lần so với con số cùng kỳ. Theo dữ liệu quá khứ, 2 tháng cuối năm cán cân thương mại thường âm do tăng cầu nguyên vật liệu cho đợt hàng cuối năm. Tuy nhiên, chúng tôi đánh giá, tháng 12 này sẽ giữ vững đà xuất siêu nhờ vào (1) giá nguyên vật liệu chưa có dấu hiệu phục hồi (2) các mặt hàng đang vào mùa xuất khẩu như dệt may, thủy sản sẽ đóng góp vào cán cân thương mại. Theo thống kê trong năm 2012-2013, trong 2 tháng cuối năm, giá trị xuất khẩu thủy sản thường tăng 13-40% so với các tháng đầu năm.

**Thị trường đang xuống dốc theo quán tính**

*“Thị trường đang xuống dốc theo quán tính”*

Có thể nói từ tháng 11, thông tư 36 và sự sụt giảm liên tục của giá dầu khiến thị trường chứng khoán rơi vào cảnh “họa vô đơn chí”, khá nhiều cổ phiếu không liên quan, thậm chí hưởng lợi bởi giá dầu cũng giảm theo hiệu ứng domino.

Theo lý thuyết, giá thị trường quyết định bởi cung cầu trong dài hạn sẽ luôn xoay quanh giá trị nội tại của doanh nghiệp. Như vậy, trong bối cảnh kinh tế đang theo chiều hướng tốt lên và triển vọng kinh doanh của khá nhiều doanh nghiệp cũng có cơ hội tăng trưởng, chúng tôi tin rằng VNIndex sẽ vận động theo chiều hướng đi lên hay nói cách khác, sẽ là vô lý nếu VNIndex rớt về dưới 500 😊. Ngoài ra, theo kinh nghiệm của chúng tôi, kể từ khi giới chuyên môn nhận thấy cổ phiếu đã quá rẻ, hay quá đắt, thị trường vẫn sẽ chuyển động theo quán tính thêm một thời gian ngắn nữa.

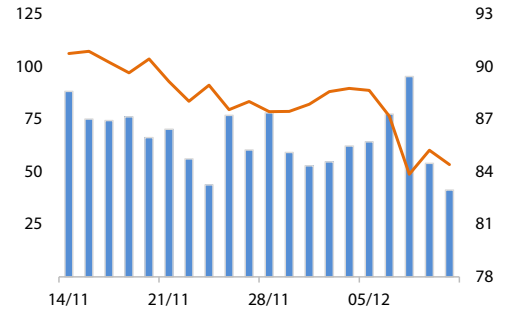
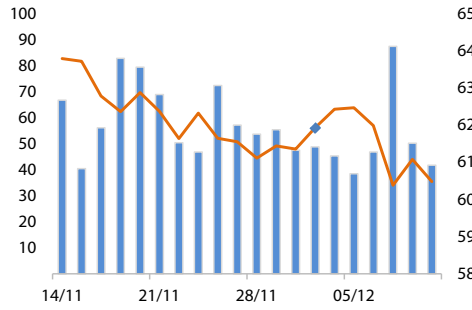
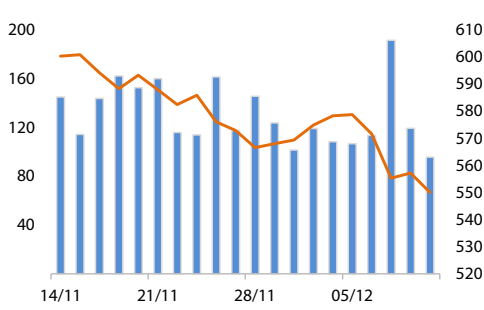
Do vậy, việc tìm đáy thị trường sẽ không còn là vấn đề quan trọng mà nhà đầu tư nên bắt đầu chú ý đến những mã cổ phiếu mình am hiểu và yêu thích để nắm bắt cơ hội cho sự phục hồi sắp tới. Đối với nhà đầu tư chưa có rổ cổ phiếu yêu thích riêng và ngại rủi ro, chứng chỉ quỹ mở ETFVN30 có thể là một lựa chọn đáng được xem xét từ bây giờ.

**Lê Hữu Triển**

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 339

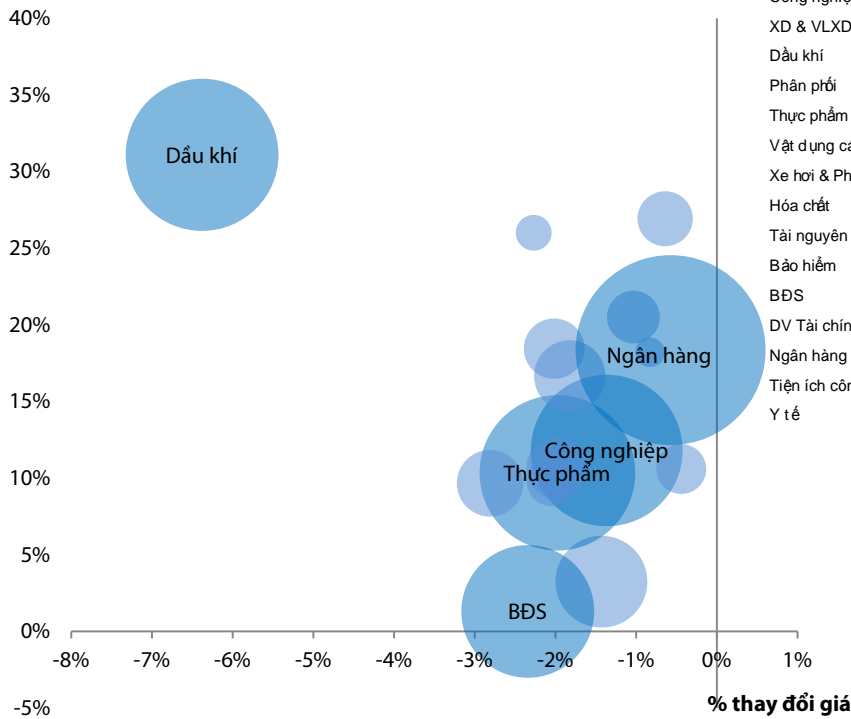
[trien.lh@vdsc.com.vn](mailto:trien.lh@vdsc.com.vn)

**VNINDEX -2,33% 535,14    VN30 -2,01% 591,78    HNXINDEX -1,90% 82,64**

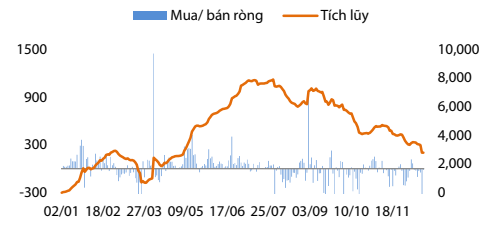


**Thay đổi theo ngành**

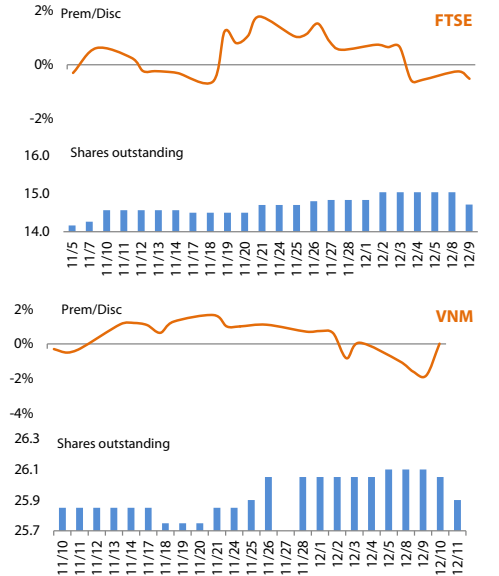
**ROE Ngành**



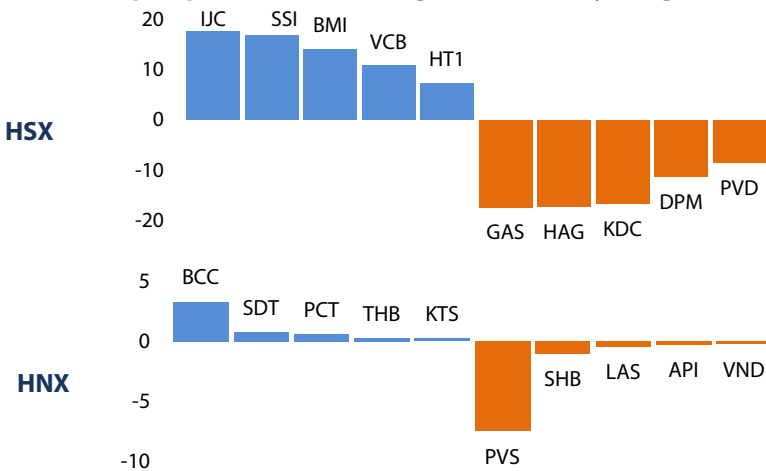
**Giao dịch của NĐT nước ngoài**



**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 | 10,5 | 10,17 | -3,7%          |
| ITA | 8,2  | 7,46  | -2,4%          |
| OGC | 7,9  | 5,82  | -1,3%          |
| KSS | 5,8  | 3,98  | 5,5%           |
| SAM | 13,6 | 3,97  | -5,6%          |

| Mã  | Giá   | KLGD | % thay đổi giá |
|-----|-------|------|----------------|
| SCR | 9,90  | 7,21 | -3,9%          |
| KLF | 12,60 | 6,58 | -3,8%          |
| PVS | 23,70 | 4,97 | -7,1%          |
| PVX | 5,40  | 4,02 | -3,6%          |
| SHB | 8,50  | 3,28 | -1,2%          |

## PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY

### SÀN HSX:

Sau ba phiên giằng co quanh mốc 550 điểm, VN-Index tiếp tục đà rơi mạnh, với mức giảm 12,79 điểm (tương đương 2,33%), đóng cửa tại 535,14 điểm. Thanh khoản tăng mạnh với 114,7 triệu cổ phiếu khớp lệnh, cao hơn khá nhiều so với ba phiên giao dịch gần nhất.

Đồ thị nến ngày có thân dài và không có bóng nến về cả hai phía, cho thấy lực bán hoàn toàn áp đảo từ đầu đến cuối phiên giao dịch. Vùng hỗ trợ 545-550 đã bị phá vỡ khá dễ dàng. Dự báo đà giảm chưa thể ngừng ngay trong ngắn hạn và các ngưỡng hỗ trợ tiếp theo của VN-Index là 530 điểm và xa hơn là 510 điểm. Mốc 510 điểm được dự báo là ngưỡng hỗ trợ rất mạnh của VN-Index, tương đương với vùng đáy hồi tháng 5/2014.

Đường MACD tiếp tục giảm mạnh, trong khi đó đường RSI đã đi sâu vào vùng quá bán, đạt giá trị 24. Đây là lần đầu tiên trong khoảng thời gian 3 năm (từ tháng 01/2014), chỉ báo RSI mới lại về mức thấp như vậy. Điều này mang lại kỳ vọng thị trường sẽ sớm có sự phục hồi.

### SÀN HNX:

HNX-Index cũng không thể trụ lại trên ngưỡng hỗ trợ 84 điểm, đóng cửa tại 82,64 điểm (giảm 1,6 điểm tương đương 1,9%). Thanh khoản tăng nhẹ so với các phiên giao dịch gần đây với 55,4 triệu cổ phiếu khớp lệnh.

Đồ thị nến ngày có thân đồ, dài, xuyên thủng ngưỡng hỗ trợ là đường trung bình dài hạn 200 ngày. Ngưỡng hỗ trợ tiếp theo của HNX-Index là vùng 80 điểm, tương ứng với mức Fibonacci Retracement 50%. Ngưỡng hỗ trợ 84 điểm bị phá vỡ ngày hôm nay đã trở thành ngưỡng kháng cự, cản trở đà phục hồi của HNX-Index trong tương lai.

Các chỉ báo kỹ thuật tiếp tục ủng hộ xu hướng giảm của thị trường, với đường MACD và đường RSI đều đang ở trong xu hướng giảm trung hạn.

**Khuyến nghị:** Sau vài phiên chứng lại, đà giảm mạnh của thị trường lại tiếp tục cùng với sự gia tăng về thanh khoản, cho thấy sự áp đảo của bên bán. Các ngưỡng hỗ trợ bị phá vỡ khá dễ dàng, nhà đầu tư ngắn hạn tiếp tục đứng ngoài thị trường, trong khi những nhà đầu tư trung dài hạn vẫn có thể mua tích lũy cổ phiếu một cách từ từ.



**Trần Quang Khải**

+84 8 6299 2006 | Ext: 212

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

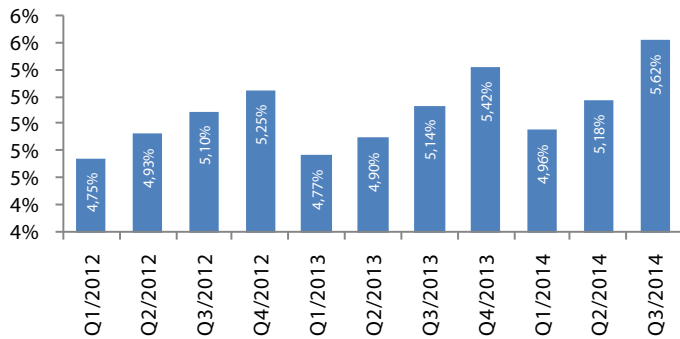
**DANH MỤC CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ ĐẦU TƯ**

| 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    |
|-----|--------|-------------|------------|---------|----------------|----------------|------------|----------|---------|--------|-----------|
| KDH | 19,3   | Mua         | 12/12/2014 | 19,7    | 21,7           |                | 18         |          |         | -2,03% | Trung hạn |
| PET | 20,4   | Mua         | 12/12/2014 | 22,0    | 24,2           |                | 20         |          |         | -7,27% | Trung hạn |
| TDC | 11,8   | Mua         | 12/12/2014 | 12,0    | 13,5           |                | 11         |          |         | -1,67% | Trung hạn |
| QCG | 10,4   | Mua         | 12/12/2014 | 11,2    | 12,5           |                | 10         |          |         | -7,14% | Trung hạn |
| DHC | 21,9   | Năm giữ     | 04/12/2014 | 23,8    | 26,0           |                | 22,0       |          |         | -7,98% | Trung hạn |
| PPC | 25,9   | Năm giữ     | 04/12/2014 | 25,8    | 28,5           |                | 24,0       |          |         | 0,39%  | Trung hạn |
| KMR | 8,7    | Năm giữ     | 04/12/2014 | 8,7     | 9,6            |                | 8,0        |          |         | 0,00%  | Ngắn hạn  |
| BSI | 11,7   | Năm giữ     | 03/12/2014 | 12,7    | 14,0           |                | 11,5       |          |         | -7,87% | Ngắn hạn  |
| SVC | 16,6   | Năm giữ     | 03/12/2014 | 17,1    | 19,0           |                | 16,5       |          |         | -2,92% | Trung hạn |
| VCS | 29,8   | Năm giữ     | 03/12/2014 | 28,8    | 32,0           |                | 26,0       |          |         | 3,47%  | 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,

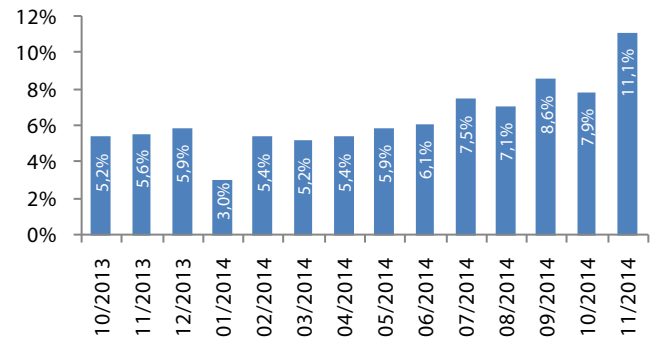
**CHỈ SỐ VĨ MÔ**

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



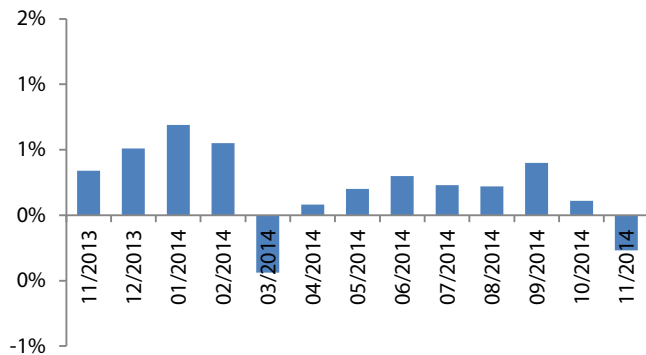
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database  
(\* Theo giá so sánh năm 1994)

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



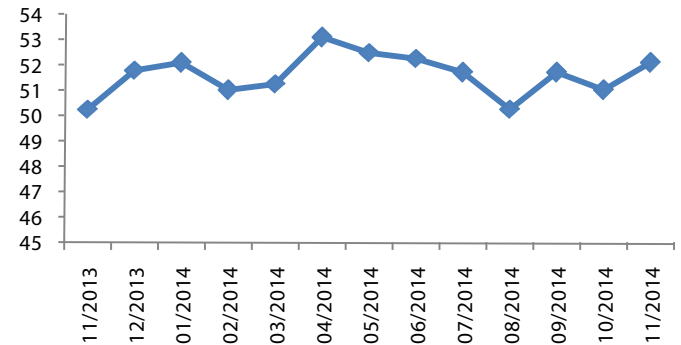
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



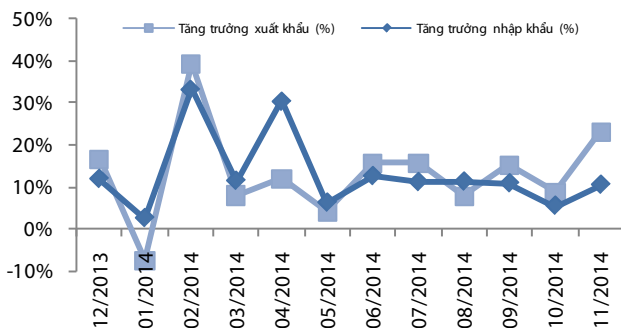
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



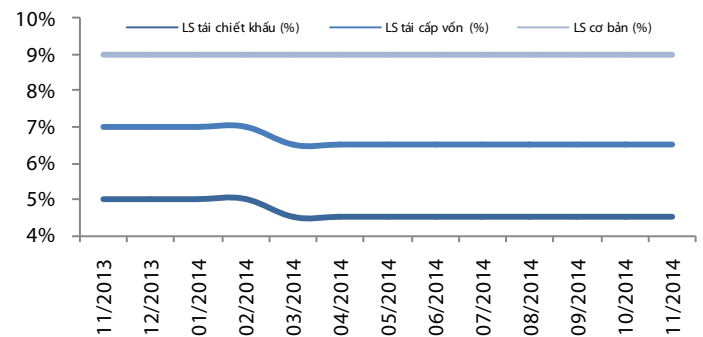
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

**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 |
|---|----------------|---------------------|--------------|
| PCT - Tái cấu trúc                              | 11/12/2014     | Theo dõi            |              |
| FPT - Động lực tăng trưởng đến từ mảng bán lẻ   | 03/12/2014     | Tích lũy – Dài hạn  | 61.000       |
| GDT - Vẫn đang trên đà tăng trưởng              | 27/11/2014     | Tích lũy – Dài hạn  | 41.300       |
| 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       |

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        | 09/12/2014     | 0%-0,75%                            | 0%-2,5%                           | 11.378                                  | 11.576   | -1,71 %                                   |
| VEOF       | 09/12/2014     | 0%-0,75%                            | 0%-2,5%                           | 9.800                                   | 9.815  | -0,15%                                    |
| VF1        | 12/12/2014     | 0,2% - 1%                           | 0,5%-1,5%                         | 20.890                                  | 21.111   | -1,05%                                    |
| VF4        | 10/12/2014     | 0,2% - 1%                           | 0%-1,5%                           | 9.102                                   | 9.565  | -4,84%                                    |
| VFA        | 12/12/2014     | 0,2% - 1%                           | 0%-1,5%                           | 7.373                                   | 7.443  | -0,95%                                    |
| VFB        | 12/12/2014     | 0,3% - 0,6%                         | 0%-1%                             | 11.841                                  | 11.832   | 0,08 %                                    |
| ENF        | 05/12/2014     | 0% - 3%                             | 0%                                | 10.889                                  | 10.807   | 0,76%                                     |
| MBVF       | 04/12/2014     | 1%                                  | 0%-1%                             | 11.135                                  | 11.060   | 0,68%                                     |
| MBBF       | 10/12/2014     | 0%-0,5%                             | 0%-1%                             | 11.766                                  | 11.768   | -0,02%                                    |

## 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.