



THÁNG 10

08

THỨ NĂM

NHẬT KÝ TƯ VẤN

- Thông tư 15 “siết” kỳ vọng phá giá tiền đồng vào khuôn khổ
- Khối ngoại trở lại mạnh mẽ

Thông tư 15 “siết” kỳ vọng phá giá tiền đồng vào khuôn khổ

Trong những ngày gần đây, tỷ giá USD/VND trên thị trường niêm yết và tự do chứng kiến mức giảm mạnh, đặc biệt là trong sáng nay, tỷ giá niêm yết ở các NHTM tiếp tục có mức giảm sâu. Cụ thể, theo tỷ giá niêm yết tại ngân hàng VCB, chênh lệch tỷ giá so với ngày hôm trước ở cả chiều mua và bán khá cao, tương ứng với mức giảm **160** đồng và **120** đồng. Chúng tôi cho rằng, những biến động của tỷ giá vừa qua có thể đến từ hệ quả của những biện pháp gần đây được NHNN áp dụng. Cụ thể, vào thứ 6 cuối tuần trước, NHNN ban hành thông tư 15/2015/TT-NHNN về hướng dẫn giao dịch ngoại tệ của các tổ chức tín dụng được phép hoạt động ngoại hối có hiệu lực vào ngày 5/10/2015. Theo thông tư này, đối với giao dịch giao ngay (tính trong 2 ngày làm việc), doanh nghiệp có nhu cầu ngoại tệ và có các giấy tờ chứng minh nhu cầu thì mới được các NHTM bán ngoại tệ. Trường hợp giao dịch có kỳ hạn thanh toán trên hai ngày, ngân hàng chỉ được bán ngoại tệ có kỳ hạn.

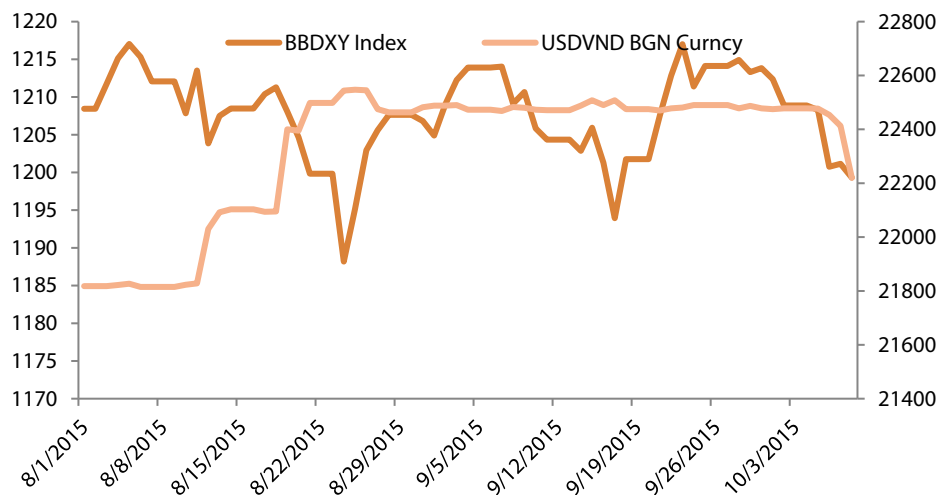
“Khối ngoại trở lại mạnh mẽ”

Bùi Vĩnh Thiện

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1321

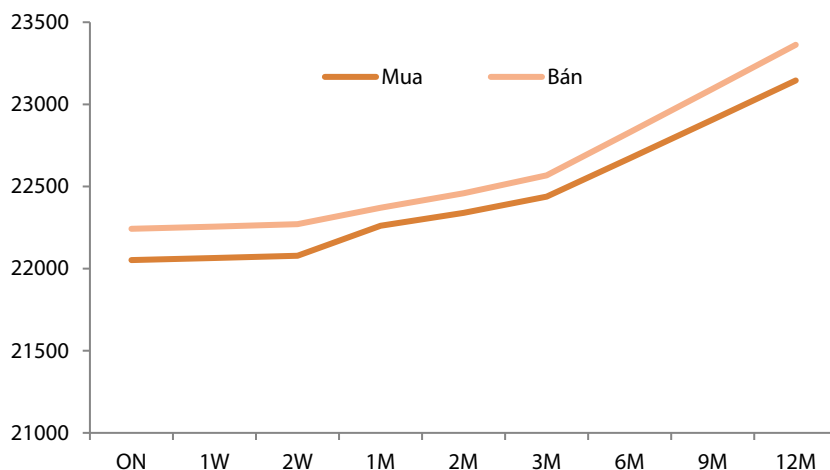
Thien.bv@vdsc.com.vn

Hình: Diễn biến chỉ số đồng USD và tỷ giá USD/VND



Nguồn: Bloomberg, RongViet Research

Hình: Diễn biến tỷ giá USDVND theo các kỳ hạn



Nguồn: Bloomberg, RongViet Research

Như đã đề cập trong **BCCL tháng 10/2015** vừa được chúng tôi phát hành vào đầu tuần này, thông tư 15 là chuỗi nối tiếp các chính sách được ban hành trong thời gian qua như giảm lãi suất huy động USD và ban hành dự thảo thông tư thay thế thông tư 43 nhằm kiểm soát sự biến động của tỷ giá. Theo RongViet Research, việc ban hành thông tư này giúp đánh mạnh vào tâm lý găm giữ ngoại tệ của các doanh nghiệp. Thực chất, giao dịch về ngoại tệ chủ yếu được đưa về các giao dịch ngắn hạn bởi mức điểm kỳ hạn (*) đối với các kỳ hạn từ 3 tháng trở lên khá cao.

(*)Mức điểm kỳ hạn được định nghĩa là hiệu số giữa tỷ giá kỳ hạn và tỷ giá giao ngay.

Những cập nhật của chúng tôi gần đây cho thấy thị trường ngoại hối đang được hỗ trợ bởi một số yếu tố: (1) Fed khả năng sẽ chưa nâng lãi suất trong cuộc họp cuối tháng 10; (2) nhiều đánh giá cho thấy đồng NDT sẽ có nhiều cơ hội được thêm vào rổ tiền tệ quốc tế; (3) Nguồn cung ngoại tệ đến từ các doanh nghiệp FDI; (4) sau khi đàm phán TPP thành công, một số thông tin bên lề cho biết 12 nước dự kiến ký một cam kết không phá giá đồng nội tệ với mục tiêu giúp hàng hóa của nước mình có lợi thế hơn khi xuất khẩu.

Dù vậy, chúng tôi cũng lưu ý là xuất khẩu đang có xu hướng chậm lại trong những tháng gần đây khi nhập siêu gia tăng. Nhu cầu nhập khẩu cuối năm sẽ khiến cho biến động tỷ giá vẫn còn là ẩn số, bên cạnh đó, quý cuối năm là thời điểm các doanh nghiệp có nhu cầu vay trả nợ ngoại tệ. Trong trường hợp các biến động bên ngoài tích cực như kỳ vọng (gồm yếu tố FED tăng lãi suất và biến động của đồng NDT), chúng tôi cho rằng NHNN có thể giữ được cam kết ổn định tỷ giá trong biên độ +/-3% như hiện nay.

Khối ngoại trở lại mạnh mẽ

Sau phiên điều chỉnh nhẹ hôm qua, thị trường trở lại giao dịch tích cực trong phiên hôm nay. Lượng tiền tham gia vào thị trường rất mạnh với tổng KLGD đạt hơn 244 triệu cổ phiếu, tương ứng gần 3.600 tỷ đồng. Cụ thể, nhóm cổ phiếu bất động sản, đặc biệt là những doanh nghiệp có quỹ đất KCN và thương mại hôm nay tiếp tục thể hiện sức hút với nhà đầu tư với một loạt mã tăng trần như LHG, ITA, HQC... Ngoài ra, nhóm bảo hiểm và các mã cổ phiếu được kỳ vọng sẽ hưởng lợi từ TPP sau phiên điều chỉnh ngày hôm qua đã tiếp tục bật phá mạnh mẽ. Sự đồng thuận của dòng tiền ở hầu hết các nhóm ngành cũng như các cổ phiếu trụ như VIC, VCB... giúp VNIndex tăng 7,21

điểm vượt mốc 585 thành công, đóng cửa tại 586.78 điểm. Tương tự, chỉ số HNIndex tăng nhẹ 0,7 điểm lên 80,44 điểm.

Giao dịch thỏa thuận cũng diễn ra sôi động với mức khớp lệnh đột biến với gần 50,5 triệu cổ phiếu được trao tay. Trong đó, riêng cổ phiếu MBB được chuyển nhượng thỏa thuận hơn 40,5 triệu đơn vị. Đây là lượng cổ phiếu mà NĐT nước ngoài có thể mua thêm sau khi MBB phát hành hơn 405,8 triệu cổ phiếu ESOP và phát hành riêng lẻ trong tháng 9/2015. Và chỉ sau ít phút đầu của phiên giao dịch, nhà đầu tư nước ngoài đã tiếp tục lấp đầy room với việc mua vào lượng cổ phiếu này với giá trị tương ứng khoảng 643,7 tỷ đồng.

Nhờ giao dịch đột biến ở MBB, tổng giá trị mua ròng của khối ngoại hôm nay đạt hơn 804 tỷ đồng – mức mua ròng cao nhất từ đầu năm đến nay. Loại trừ giá trị giao dịch khổng 643,7 tỷ đồng từ MBB, khối ngoại hôm nay vẫn mua ròng hơn 143,3 tỷ đồng trên HSX và 17 tỷ đồng trên HNX, tương đương với mức mua ròng trong phiên giao dịch ngày hôm qua. Tiếp tục theo dõi giao dịch 2 quỹ ETFs FTSE Vietnam ETF và VNM ETF, chúng tôi cũng nhận thấy CCQ của 2 quỹ này tiếp tục giao dịch ở trạng thái thặng dư (giá CCQ cao hơn NAV của CCQ) khá cao, tương ứng 2,8% và 3,36%. Theo nhận định trong NKTV ngày 07/10/2015, nếu trạng thái thặng dư được nới rộng và duy trì thì khả năng quỹ sẽ phát hành thêm CCQ. Và thực tế sau ngày 07/10, số lượng CCQ của VNM ETF cũng tăng thêm 50.000 CCQ từ 26,3 triệu CCQ lên 26,35 triệu CCQ. Ngoài ra, chỉ số CDS 5 năm của Việt Nam cũng đã giảm khá mạnh còn 269,5 điểm (so với mức cập nhật lần cuối của chúng tôi là 292 điểm tại ngày 5/10). Những động thái trên cho thấy nhà đầu tư nước ngoài đã tương đối lạc quan hơn về thị trường Việt Nam và chúng tôi kỳ vọng dòng vốn ngoại sẽ quay trở lại mua ròng mạnh hơn nữa ở những phiên sắp tới.

Hình: Diễn biến chỉ số CDS và VNIndex từ đầu năm 2015 đến nay



Nguồn: Bloomberg

Áp lực ngắn hạn trong những phiên cuối tuần có thể diễn ra mạnh hơn khi mà hơn 242 triệu cổ phiếu được mua vào trong hai phiên đầu tuần đã về tài khoản NĐT và xu hướng tăng điểm tích cực ở nhiều nhóm ngành đã diễn ra trong các phiên vừa qua, đặc biệt ở các nhóm ngành liên quan TPP, BDS, ngân hàng, bảo hiểm... Mặc dù vậy, chuyên viên thị trường của RongViet Research cho rằng trong một xu hướng tăng điểm thì các phiên điều chỉnh (nếu có) là hoàn toàn dễ hiểu và NĐT có thể tận dụng những nhịp giảm để tích lũy cổ phiếu có triển vọng KQKD 6 tháng cuối năm khả quan.

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY

SÀN HSX:

Sau một phiên giảm điểm nhẹ, VN-Index tiếp tục lấy lại đà tăng với mức tăng 7,21 điểm (tương đương 1,24%), đóng cửa tại 586,78. Thanh khoản tiếp tục được duy trì ở mức tích cực, với 143,5 triệu cổ phiếu khớp lệnh.

Đồ thị nến ngày là một cây nến trắng dài với giá thấp nhất là giá mở cửa, giá đóng cửa gần bằng giá cao nhất trong phiên, cho thấy sự chiếm ưu thế hoàn toàn của bên mua. VN-Index hiện đã vượt lên trên các đường EMA(26), SMA(50), SMA(200) và đang chinh phục đường SMA(100). Sau phiên bứt phá ngày 06/10/2015 thì vùng kháng cự 575 đã trở thành vùng hỗ trợ và VN-Index đang hướng đến vùng giá mục tiêu 600 điểm. Sự bứt phá qua kháng cự mạnh 575 lần này rất thuyết phục, khi VN-Index tạo một "Breakway Gap" kèm theo khối lượng lớn đồng thời vượt qua các đường trung bình quan trọng là EMA(26) và SMA(200).

Các chỉ báo kỹ thuật tiếp tục ủng hộ xu hướng tăng. Đường MACD đã vượt lên mức 0, đường RSI vượt khỏi mốc 50 một cách dứt khoát.

Xu hướng tăng của VN-Index đang khá vững chắc và các nhịp điều chỉnh nhỏ sẽ là cơ hội để nhà đầu tư tăng cường giải ngân.

SÀN HNX:

HNX-Index đóng cửa tại 80,44 điểm (+0,7 điểm tương đương 0,88%). Thanh khoản tiếp tục được củng cố với 50,6 triệu cổ phiếu khớp lệnh.

Vùng kháng cự mạnh 78,5 đã trở thành hỗ trợ và mục tiêu tiếp theo của HNX-Index là vùng 82-83 điểm (tương ứng SMA(100) và SMA(200)).

Các chỉ báo kỹ thuật tiếp tục cho thấy sự tích cực. Đường MACD đã vượt lên trên mức 0, đường RSI vượt lên 60. Chỉ báo ADX sau khi giảm rất sâu đã tạo đáy tròn và đang có xu hướng tăng trở lại, cho thấy xu thế tăng của HNX-Index đang mạnh dần lên.

Những nhịp điều chỉnh nhẹ sẽ là cơ hội để gia tăng cổ phiếu của nhà đầu tư.

Khuyến nghị: Hai chỉ số đều phát tín hiệu tích cực cả về điểm số và thanh khoản. Xu hướng tăng đang dần được xác nhận một cách khá chắc chắn. Nhà đầu tư có thể tăng cường giải ngân, nhất là trong các nhịp điều chỉnh nhẹ của thị trường.



Trần Quang Khải

+84 8 6299 2006 | Ext: 1254

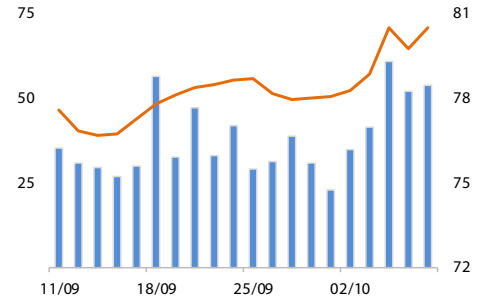
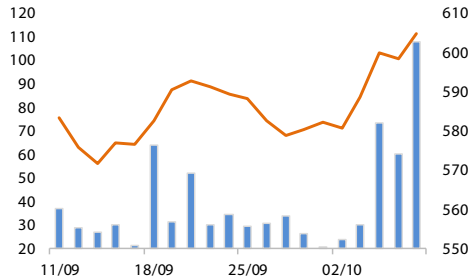
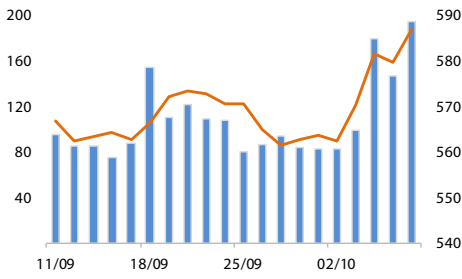
khai.tq@vds.com.vn

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
FLC	7,1	Mua	08/10/2015	7,1	8,0		6,5			0,00%	Ngắn hạn
VIC	43,5	Mua	08/10/2015	43,5	48,0		41,5			0,00%	Trung hạn
DLG	7,3	Mua	08/10/2015	7,3	8,5		6,6			0,00%	Trung hạn
LCG	7,2	Mua	08/10/2015	7,2	8,5		6,5			0,00%	Trung hạn
NLG	21,1	Mua	08/10/2015	21,1	24,0		19,5			0,00%	Trung hạn
BMI	22,4	Nắm giữ	06/10/2015	21,2	24,0		19,5			5,66%	Trung hạn
KDH	22,2	Mua	06/10/2015	21,8	24,5		21			1,83%	Trung hạn
LHG	14,8	Mua	06/10/2015	14,7	17,0		13,5			0,68%	Trung hạn
MWG	70,0	Nắm giữ	06/10/2015	65,0	75,0		58			7,69%	Trung hạn
HPG	32,2	Nắm giữ	21/09/2015	31,7	35,0		29,5			1,58%	Trung hạn
FPT	45,8	Nắm giữ	24/08/2015	42,4	46,0		39,5			8,02%	Trung hạn
ITC	9,1	Nắm giữ	21/08/2015	9,1	10,4		8,4			0,00%	Trung hạn
LHC	42,2	Nắm giữ	21/08/2015	43,5	52,0		40			-2,99%	Dài hạn
KSB	30,2	Nắm giữ	21/08/2015	27,4	30,0	31,5	26			10,22%	Trung hạn

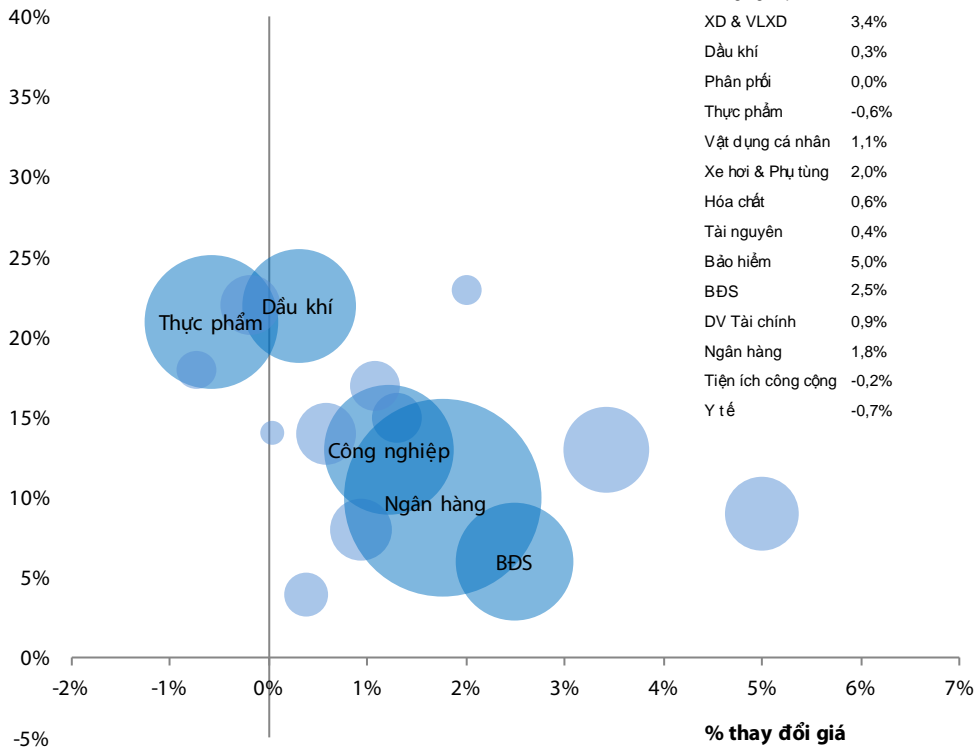
- Giá mua của danh mục khuyến nghị đầu tư được tính theo giá đóng cửa. Giá bán có thể là giá mục tiêu, giá cắt lỗ hoặc giá đóng cửa tùy từng trường hợp cụ thể.
- “Giá mục tiêu 2” và “Giá cắt lỗ” mới sẽ được cập nhật khi cổ phiếu vượt qua “Giá mục tiêu 1”.
- Vào ngày giao dịch không hưởng quyền, các mức 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 1,24% 586,78 VN30 1,08% 604,91 HNXINDEX 0,88% 80,44

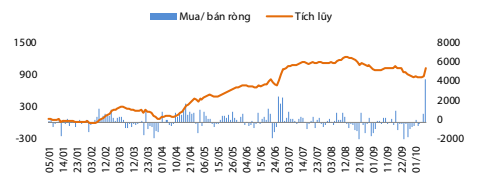


Thay đổi theo ngành

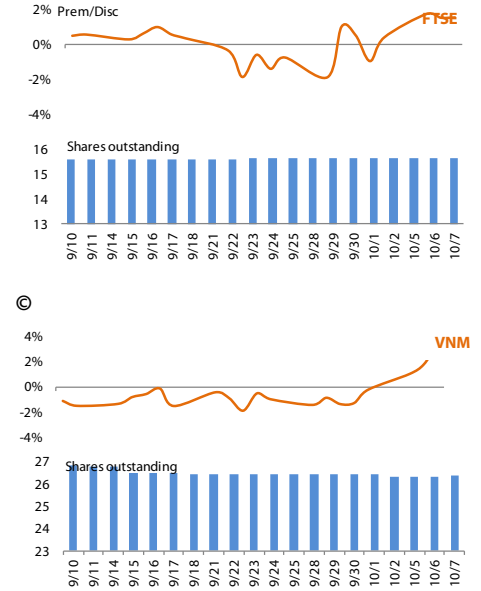
ROE Ngành



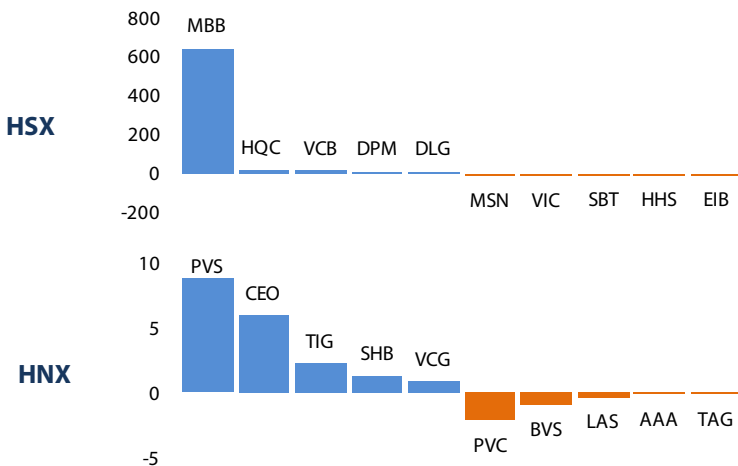
Giao dịch của NĐT nước ngoài



ETF



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



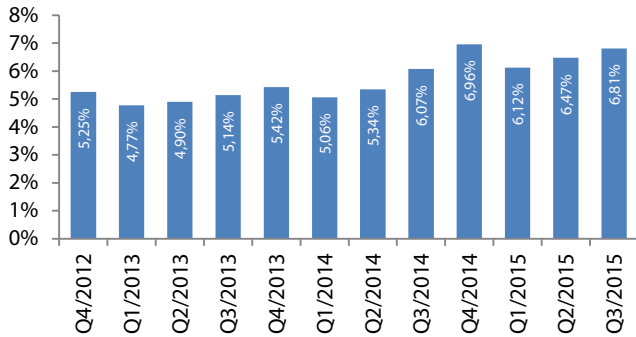
Top cổ phiếu giao dịch nhiều nhất

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
FLC	7,10	12,79	6,0%
MBB	15,10	9,34	-1,9%
HQC	5,80	7,44	5,5%
CII	23,40	5,47	-0,8%
ITA	6,00	5,39	5,3%

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
KLF	4,70	6,27	9,3%
SCR	8,40	5,52	1,2%
SHB	6,90	4,77	1,5%
PVX	3,00	2,70	0,0%
VIX	8,40	2,02	2,4%

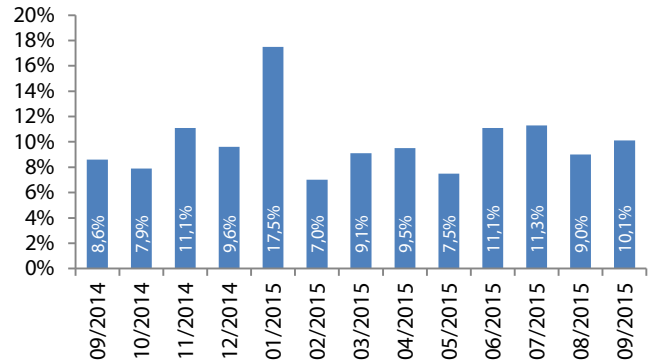
CHỈ SỐ VĨ MÔ

Hình 1: Tăng trưởng GDP qua các quý



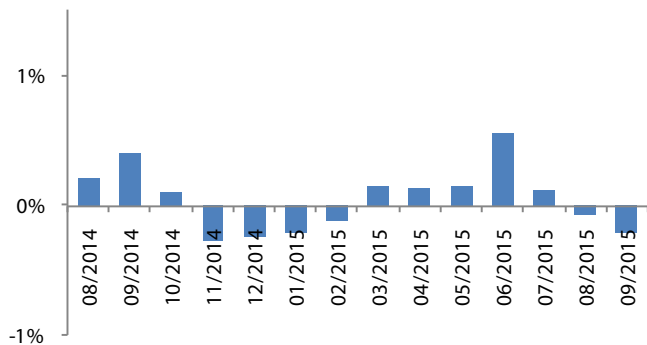
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database
(* Theo giá so sánh năm 1994)

Hình 2: Chỉ số sản xuất công nghiệp



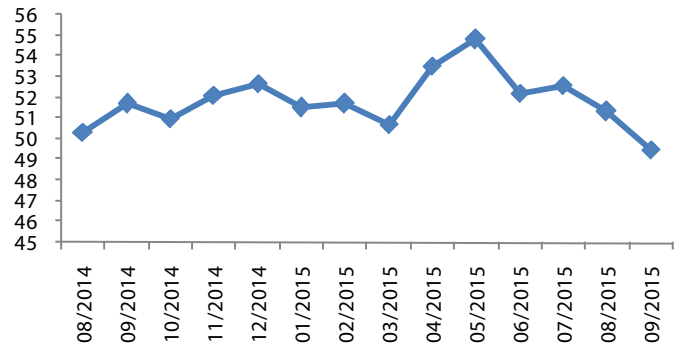
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

Hình 3: Chỉ số lạm phát hàng tháng



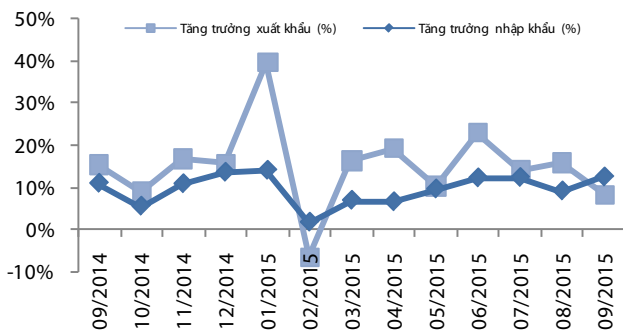
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



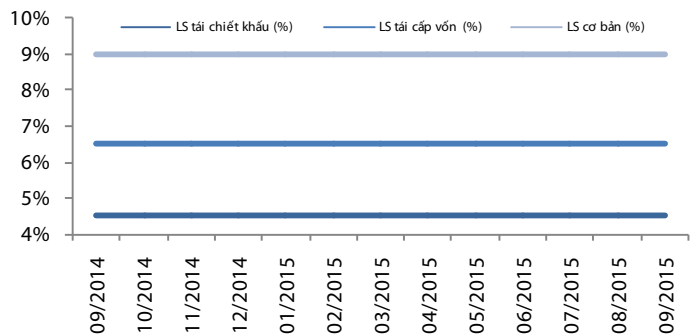
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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
CHP-Lợi thế nghịch mùa	30/09/2015	Mua	23.600
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

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	29/09/2015	0% - 0,75%	0% - 2,5%	11.922	11.900	0,18%
VEOF	29/09/2015	0% - 0,75%	0% - 2,5%	10.241	10.156	0,84%
VF1	02/10/2015	0,2% - 1%	0,5%-1,5%	22.761	22.699	0,27%
VF4	02/10/2015	0,2% - 1%	0%-1,5%	10.112	10.095	0,16%
VFA	02/10/2015	0,2% - 1%	0%-1,5%	7.097	7.217	-1,66%
VFB	02/10/2015	0,3% - 0,6%	0%-1%	12.375	12.361	0,12%
ENF	25/09/2015	0% - 3%	0%	11.578	11.326	2,22%
MBVF	24/09/2015	1%	0%-1%	10.538	10.391	1,41%
MBBF	23/09/2015	0%-0,5%	0%-1%	12.372	12.336	0,29%

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

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

Nguyễn Bá Phước Tài

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1310

tai.ntp@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

Nguyễn Hà Trinh

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1331

trinh.nh@vdsc.com.vn

Lê Hữu Triền

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1317

trien.lh@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.