

THÁNG 12

29

THỨ HAI

“Thị trường mất
tập trung, khối
lượng khớp lệnh
tăng tại các mã
giảm mạnh”

Trần Thị Diễm My

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 344

my.ttd@vpsc.com.vn

NHẬT KÝ TƯ VẤN

Thị trường mất tập trung, khối lượng khớp lệnh tăng tại các mã giảm mạnh

Thị trường tăng điểm khá tốt ngay sau khi mở cửa song đà tăng đã không được duy trì. Với cú đảo chiều mạnh giữa ngày giao dịch, NĐT có lẽ chứng kiến không ít cổ phiếu vốn hóa thấp giảm sàn. Tuy vậy, động lực mua đối với các mã này khá thận trọng, thanh khoản cả hai sàn chỉ đạt mức tương đương phiên cuối tuần trước (~1.800 tỷ đồng). Góc nhìn tích cực đối với phiên hôm nay là khối ngoại tiếp tục mua ròng khoảng 102 tỷ đồng trong khi một số mã bluechips tăng giá nhờ có yếu tố hỗ trợ. Cụ thể, VCB, MSN và HPG là ba cổ phiếu điển hình đã giúp VN30 giữ được sắc xanh.

Chúng tôi quan sát thấy có nhiều giao dịch thỏa thuận lớn tại MSN mức giá 81.100 đồng/cp (tổng khối lượng cổ phiếu thỏa thuận hôm nay của MSN là hơn 4,2 triệu đv). Trong khi đó, các thông tin rò rỉ liên quan đến việc sáp nhập VCB với một ngân hàng khác đang được nhà đầu tư đón nhận tích cực, kể cả khối ngoại khi cổ phiếu này tiếp tục được mua ròng thêm gần 400.000 đv trong phiên hôm nay. Ngoài ra, với thông tin tiêu thụ thép đạt kỷ lục 1 triệu tấn thép xây dựng, HPG tiếp tục chứng tỏ yếu tố cơ bản vững vàng của doanh nghiệp và thu hút sự quan tâm của NĐT trong phiên hôm nay. Theo chia sẻ của doanh nghiệp, dù một quỹ của Bank Invest (Private Equity New Markets II K/S) đang bán cổ phiếu HPG do phải giải thể quỹ đóng song Bank Invest cũng đang thành lập một quỹ khác để tham gia lại vào Công ty.

Nhật ký tư vấn một năm nhìn lại...

Những chia sẻ của bản tin Nhật ký tư vấn hôm nay cũng khép lại một năm đầu tư thăng trầm 2014. Đối với RongViet Research, sản phẩm Nhật ký tư vấn được chúng tôi định vị là cầu nối giữa Rông Việt và nhà đầu tư, không chỉ về mặt quan điểm chuyên môn mà còn chia sẻ cảm xúc thị trường.

Sau gần 8 tháng ra đời, chúng tôi tin rằng Nhật ký tư vấn đã trở thành một món ăn tinh thần của không chỉ khách hàng của Rông Việt mà còn của các nhà đầu tư trên TTCK Việt Nam. Hy vọng trong năm 2015, Nhật ký tư vấn có thể tiếp tục đồng hành với quý nhà đầu tư thông qua việc tự hoàn thiện, cải tiến và làm mới của đội ngũ phân tích RongViet Research mỗi ngày.

Nhân dịp đầu năm mới, chúng tôi chân thành kính chúc quý nhà đầu tư sức khỏe, khởi đầu một năm mới 2015 đầy nhiệt huyết và thành công.

RongViet Research xin thông báo sẽ tạm ngừng cung cấp Nhật ký tư vấn kể từ ngày mai 30/12/2014 và trở lại phục vụ bình thường vào ngày 05/1/2015

Ngoài ra, chúng tôi cũng sẽ tạm ngừng cung cấp Báo cáo chiến lược tháng 1&2/2015; thay vào đó, chúng tôi dự kiến sẽ chuyển đến nhà đầu tư Báo cáo thị trường chứng khoán năm 2015 vào đầu tháng 2/2015.

Trân trọng cảm ơn và kính chúc sức khỏe.

NHÌN LẠI KINH TẾ VĨ MÔ NĂM 2014

Với báo cáo tình hình kinh tế xã hội cả năm GSO vừa công bố cuối tuần qua, chúng tôi có cơ hội để nhìn lại chặng đường 1 năm của cả nền kinh tế. Đánh giá một cách khách quan nhất, năm 2014 là năm khá “dễ chịu” đối với môi trường vĩ mô, kể cả mặt sáng lẫn mặt tối. Trong NKTV cuối cùng của năm 2014, RongViet Research mong muốn đưa ra những nét sáng của kinh tế Việt Nam trong năm vừa qua.

Xuất siêu tăng mạnh

Tính chung cả năm nay, GSO ước tính thặng dư thương mại Việt Nam duy trì ở mức ~1,73 tỷ USD. Đây là năm thứ 3 liên tiếp Việt Nam ghi nhận xuất siêu và mức thặng dư của năm 2014 cũng là mức kỷ lục.

Cán cân thương mại Việt Nam trong năm nay được hưởng lợi nhiều nhờ giá dầu và giá hàng hóa thế giới giảm. Cụ thể, chỉ số giá xuất khẩu tăng 0,79% so với cùng kỳ trong khi chỉ số giá nhập khẩu giảm 1,02%.

Nhờ vậy, khu vực FDI bù đắp nhập siêu của khu vực trong nước ít hơn so với trước đây.

Lạm phát thấp kỷ lục

Giá hàng hóa thế giới giảm cũng là yếu tố quan trọng tác động đến lạm phát Việt Nam trong năm nay. Lạm phát cả năm chỉ tăng 1,84% so với năm 2013 và là mức lạm phát thấp nhất kể từ năm 2002.

Nhờ lạm phát thấp, mặt bằng lãi suất được kéo dẫn xuống mức thấp, doanh nghiệp và người dân cũng “dễ thở” hơn khi đi vay. Đồng thời, doanh thu bán lẻ cũng tăng trưởng tốt hơn cùng kỳ năm trước.

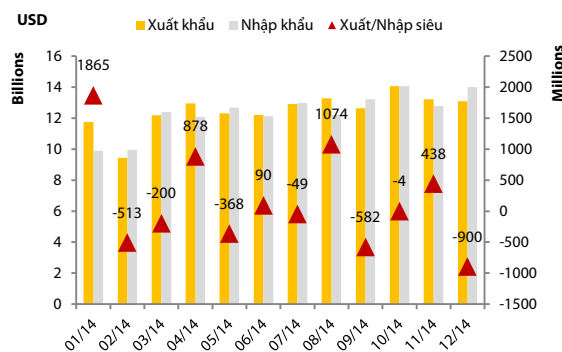
SXCN phục hồi đáng kể

Tính chung cả năm, chỉ số SXCN toàn ngành tăng 7,6% so với cùng kỳ (cao hơn so với mức tăng 5,9% của năm 2013). Bên cạnh đó, chỉ số tiêu thụ toàn ngành công nghiệp lũy kế 11 tháng cũng có mức tăng ấn tượng so với cùng kỳ, ~11,1%.

Dựa theo chỉ số quản trị nhà mua hàng (PMI) do HSBC công bố, hoạt động sản xuất của Việt Nam cũng có nhiều chuyển biến tích cực với việc duy trì trên mức 50 điểm trong 15 tháng liên tiếp.

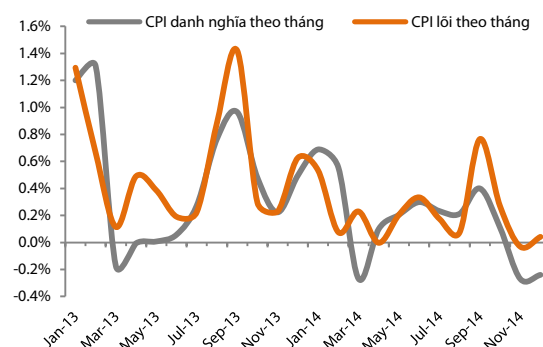
Hoạt động sản xuất phục hồi tốt cũng giúp cho lĩnh vực công nghiệp chế biến chế tạo tăng trưởng khá (~8,5% so với năm trước). Từ đó đóng góp tích cực vào mức tăng GDP của cả năm 2014 (~5,98%).

Hình: Cán cân xuất nhập khẩu Việt Nam năm 2014



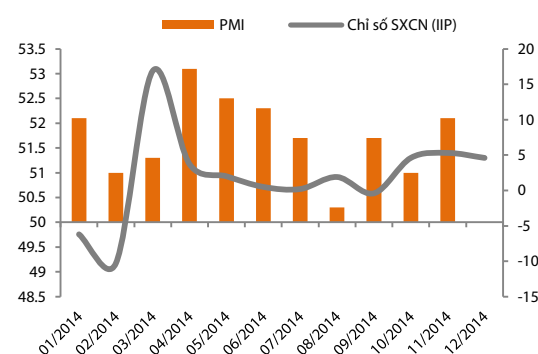
Nguồn: GSO, RongViet Research tổng hợp

Hình: Diễn biến lạm phát Việt Nam 2013-2014



Nguồn: GSO

Hình: Diễn biến chỉ số SXCN và PMI



Nguồn: GSO, RongViet Research

Tỷ giá – củng cố lòng tin

Năm 2014 là một năm đầy biến động của các đồng tiền mạnh trên thế giới. Nhờ sự khởi sắc của nền kinh tế Mỹ trong bối cảnh kinh tế toàn cầu ảm đạm, chỉ số USD Bloomberg tăng 10,8% so với đầu năm. Trong khi đó, đồng Yên và đồng euro lại mất giá khá mạnh.

Đối với đồng Việt Nam, chúng tôi nhận thấy liên tục có những cơn sóng ngầm trên thị trường. Bên cạnh tác động của cung – cầu, chúng tôi cho rằng niềm tin đối với sự ổn định của VND chưa thực sự vững chắc. Đặt trong bối cảnh toàn cầu và năng lực điều hành của SBV, tỷ giá VND/USD duy trì ổn định trong biên độ cho phép với chỉ một lần điều chỉnh (+1%) được coi là thành công.

Tuy nhiên, chúng tôi quan ngại năm 2015, việc điều hành tỷ giá sẽ có nhiều sóng gió hơn bởi đồng USD đang ngày càng mạnh lên so với rất nhiều loại tiền tệ khác.

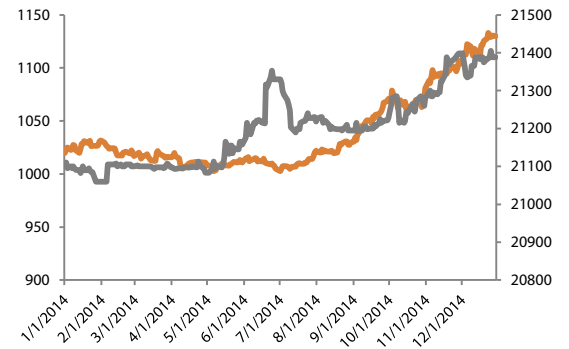
Kinh tế tư nhân: sự đào thải đang tiếp diễn

Chưa xem xét một cách đầy đủ lộ trình tái cơ cấu nền kinh tế trong năm vừa qua, tuy nhiên, thống kê về tình hình hoạt động của doanh nghiệp cũng cho chúng tôi phần nào cảm nhận về nội tại của khu vực kinh tế tư nhân.

Theo GSO, trong năm 2014, cả nước có 74.842 doanh nghiệp đăng ký thành lập mới với tổng số vốn đăng ký là 432,2 nghìn tỷ đồng, giảm 2,7% về số doanh nghiệp và tăng 8,4% về số vốn đăng ký. Trong khi đó, số doanh nghiệp khó khăn là 67.823 doanh nghiệp tăng 11,7% so với năm 2013, đáng lưu ý, phần lớn doanh nghiệp giải thể là những doanh nghiệp có quy mô vốn nhỏ.

Chúng tôi cho rằng việc mở rộng quy mô đầu tư của khu vực tư nhân trong năm 2014 vẫn còn dè dặt. Trong năm tới, với mặt bằng lãi suất duy trì ở mức thấp và giá cả hàng hóa ổn định, kỳ vọng khu vực này sẽ có chuyển biến tích cực hơn.

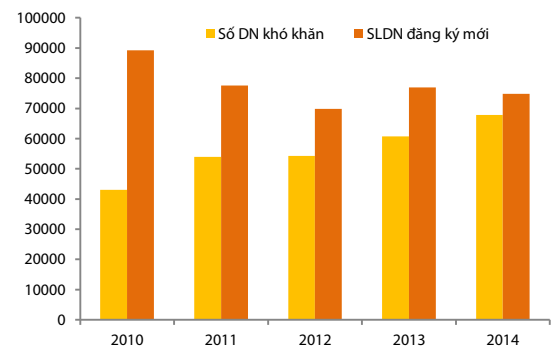
Hình: Chỉ số USD bloomberg và tỷ giá VND/USD



Nguồn: Bloomberg

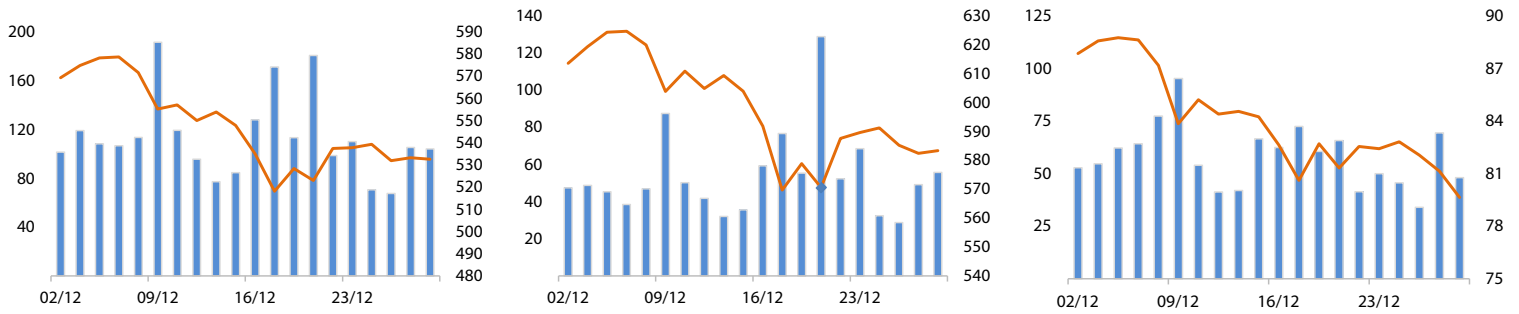
*Chỉ số USD Bloomberg (đường màu cam), tỷ giá VND/USD (đường màu xám)

Hình: Tình hình doanh nghiệp qua các năm

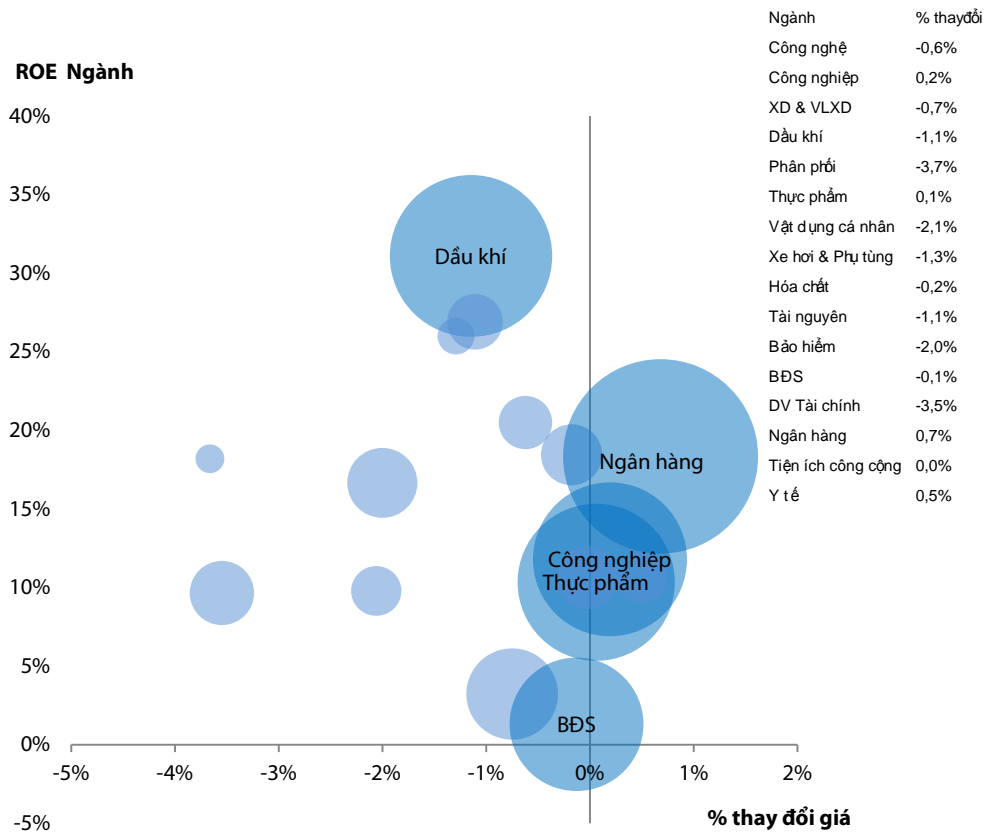


Nguồn: GSO

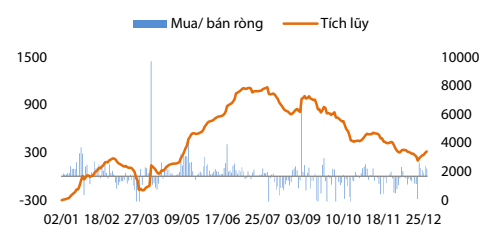
VNINDEX -0,13% 532,68 VN30 0,16% 583,36 HNXINDEX -1,85% 79,64



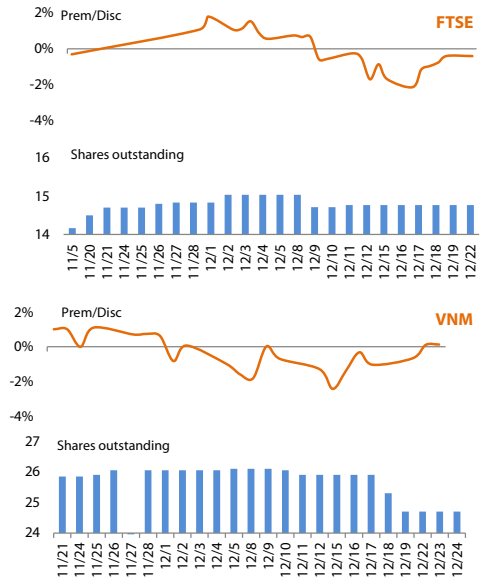
Thay đổi theo ngành



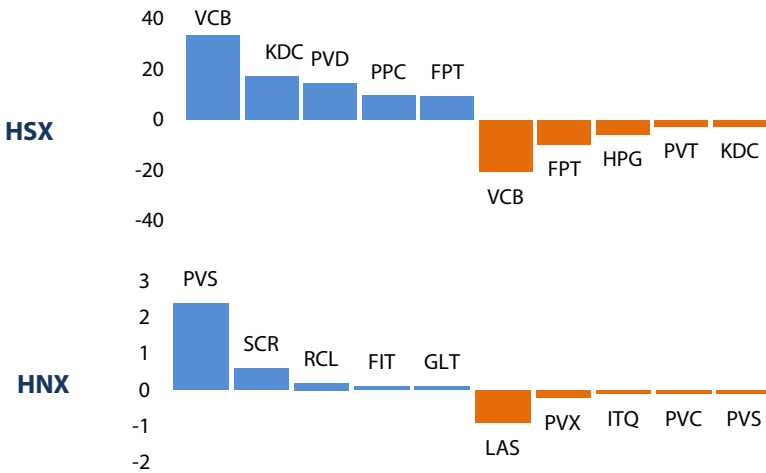
Giao dịch của NĐT nước ngoài



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	10,10	0,18	6,3%
OGC	6,30	0,06	-4,5%
ITA	7,30	0,05	-1,4%
VHG	10,40	0,03	-5,5%
KBC	15,00	0,03	2,7%

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
KLF	9,50	0,85	-3,1%
SCR	8,00	0,45	-3,6%
SHB	7,70	0,43	-3,8%
PVX	4,20	0,35	2,4%
HUT	12,60	0,22	-1,6%

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY

SÀN HSX:

VN-Index tiếp tục có một phiên giao dịch giằng co, đóng cửa tại 532,68 điểm (giảm nhẹ 0,69 điểm, tương đương 0,13%). Thanh khoản tăng nhẹ lên mức 95 triệu cổ phiếu.

Tương tự phiên giao dịch trước đó, đồ thị nến có thân ngắn và bóng nến dài về cả hai phía, cho thấy sự giằng co khá quyết liệt giữ bên mua và bên bán.

Hiện tại VN-Index đang có xu hướng kiểm nghiệm lại vùng đáy trước đó. Nếu thanh khoản tiếp tục có sự cải thiện tốt ở vùng này tức là dòng tiền đã quay lại thị trường, thì đó sẽ là cơ sở để đáy dạng chữ W hình thành. Đó là một kịch bản đẹp để thị trường bước vào một nhịp tăng mới sau một thời gian dài suy giảm mạnh. Tuy nhiên cần nhấn mạnh rằng, đó chỉ là một “kịch bản” lạc quan, chúng ta cần nhiều hơn những diễn biến mới để có thể biết chắc chắn xu hướng tiếp theo của thị trường là gì.

Các chỉ báo kỹ thuật không có nhiều biến đổi, đường MACD bắt đầu cắt lên trên đường tín hiệu, tuy nhiên vẫn ở trạng thái yếu, đường RSI sau khi phục hồi nhẹ cũng đã bắt đầu giảm nhẹ trở lại.

Vùng hỗ trợ của VN-Index vẫn là vùng 515-520 điểm.

SÀN HNX:

HNX-Index giảm mạnh hơn VN-Index khá nhiều, với mức giảm 1,49 điểm (1,84%), đóng cửa tại 79,64 điểm. Thanh khoản giảm nhẹ so với phiên trước đó, đạt 45,6 triệu cổ phiếu.

Như vậy HNX-Index đã quay trở lại bằng với đáy gần nhất ngày 17/12/2014. Nếu không sớm có sự phục hồi trở lại, đường xu hướng hỗ trợ tại 79-80 sẽ bị phá vỡ và HNX-Index có thể giảm về mốc hỗ trợ tiếp theo tại mốc 77 điểm.

Các chỉ báo chưa có nhiều sự cải thiện và vẫn đang ở trạng thái khá yếu. Một điểm sáng là tiềm ẩn khả năng phân kỳ của đường giá với chỉ báo RSI, cảnh báo khả năng đảo chiều.

Hiện tại HNX-Index vẫn đang giao dịch trong vùng hỗ trợ 79-80 điểm và kịch bản tạo đáy chữ W đang được kỳ vọng, tuy nhiên vẫn phải chờ đợi thêm những tín hiệu mới để có thể kết luận về xu hướng tiếp của HNX-Index.

Khuyến nghị: Hai chỉ số đều giảm điểm với thanh khoản không cao, cho thấy sự dè dặt của dòng tiền. Nhà đầu tư tiếp tục duy trì tài khoản ở mức an toàn vì những triển vọng tốt trong trung dài hạn của thị trường. Trong ngắn hạn, vẫn còn tiềm ẩn đôi chút rủi ro, do vậy những nhà đầu tư không ưa thích rủi ro có thể tiếp tục đứng ngoài thị trường chờ những tín hiệu khởi sắc hơn.



Trần Quang Khải

+84 8 6299 2006 | Ext: 208

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
TIG	8,1	Bán	24/12/2014	9,6	11,0		8,6	29/12/2014	8,6	-10,42%	Trung hạn
KDH	19,0	Năm giữ	12/12/2014	19,7	21,7		18,0			-3,55%	Trung hạn
PET	19,0	Bán	12/12/2014	22,0	24,2		20,0	29/12/2014	20,0	-9,09%	Trung hạn
PPC	26,0	Năm giữ	04/12/2014	25,8	28,5		24,0			0,78%	Trung hạn
KMR	6,5	Bán	04/12/2014	7,9	8,8		7,2	29/12/2014	7,2	-8,86%	Ngắn hạn
VCS	26,4	Năm giữ	03/12/2014	28,8	32,0		26,0			-8,33%	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,

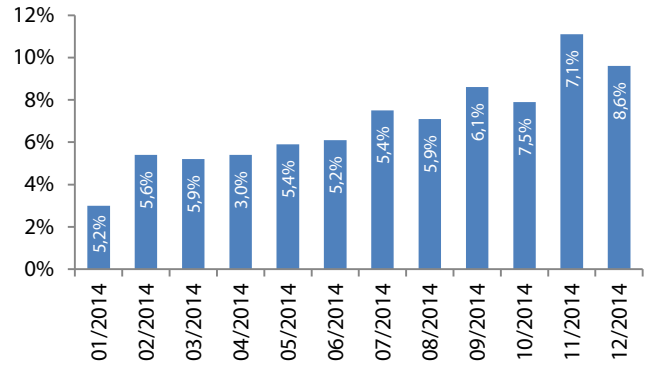
CHỈ SỐ VĨ MÔ

Hình 1: Tăng trưởng GDP qua các quý



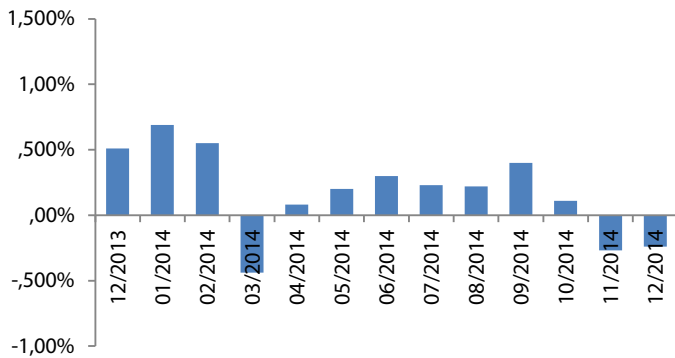
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database
(* Theo giá so sánh năm 1994)

Hình 2: Chỉ số sản xuất công nghiệp



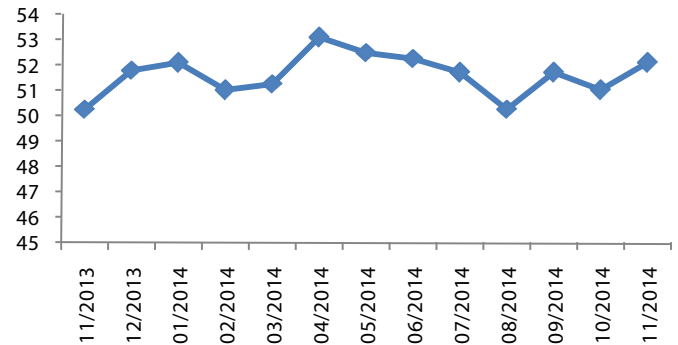
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

Hình 3: Chỉ số lạm phát hàng tháng



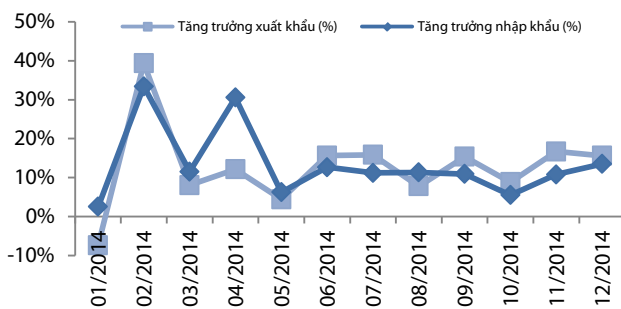
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



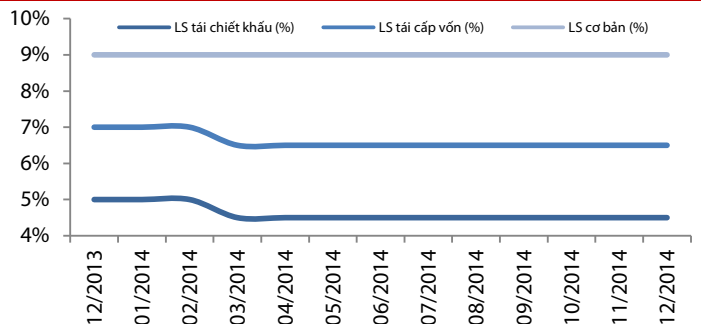
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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
DPM - Hưởng lợi từ giá dầu	26/12/2014	Mua – Trung hạn	36.100
VNM - 2014-Điểm dừng tạm thời	19/12/2014	Tích lũy – Dài hạn	110.000
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

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	16/12/2014	0%-0,75%	0%-2,5%	11.522	11.378	1,27%
VEOF	16/12/2014	0%-0,75%	0%-2,5%	9.775	9.800	-0,26%
VF1	26/12/2014	0,2% - 1%	0,5%-1,5%	20.250	20.467	-0,58%
VF4	24/12/2014	0,2% - 1%	0%-1,5%	8.835	8.875	-0,45%
VFA	26/12/2014	0,2% - 1%	0%-1,5%	7.262	7.277	-0,2%
VFB	26/12/2014	0,3% - 0,6%	0%-1%	11.856	11.849	0,06 %
ENF	19/12/2014	0% - 3%	0%	10.367	10.651	-2,67%
MBVF	18/12/2014	1%	0%-1%	10.979	11.083	-0,94%
MBBF	17/12/2014	0%-0,5%	0%-1%	11.892	11.766	1,07%

ĐỘI NGŨ PHÂN TÍCH

Đoàn Thị Thanh Trúc – Trưởng phòng

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 355

truc.dtt@vdsc.com.vn

Nguyễn Hải Hoàng

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 328

hoang.nh@vdsc.com.vn

Nguyễn Thị Phương Lam

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 323

lam.ntp@vdsc.com.vn

Huỳnh Minh Tuấn

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 326

tuan.hm@vdsc.com.vn

Trần Thị Hà My

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 319

my.tth@vdsc.com.vn

Nguyễn Bá Phước Tài

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 319

tai.ntp@vdsc.com.vn

Trần Thị Diễm My

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 320

my.ttd@vdsc.com.vn

Bành Trần Tường Vân

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 324

van.btt@vdsc.com.vn

Lê Hữu Triển

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 325

trien.lh@vdsc.com.vn

Bùi Thị Tâm

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 324

tam.bt@vdsc.com.vn

Phạm Thị Hường

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 323

huong.pt@vdsc.com.vn

Huỳnh Khoa Nam

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 321

nam.hk@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.