



THÁNG 09

11

THỨ SÁU

“Thị trường chứng khoán tuần 7 – 11/9: Khối ngoại quay lại mua ròng”

NHẬT KÝ TƯ VẤN

- Lá bài mang tên FED chỉ có tác động về tâm lý trong ngắn hạn?
- Thị trường chứng khoán tuần 7 – 11/9: Khối ngoại quay lại mua ròng

Lá bài mang tên FED chỉ có tác động về tâm lý trong ngắn hạn?

Vào ngày 16/12/2008, FED chính thức cắt lãi suất ngắn hạn xuống mức xấp xỉ 0% (Zero interest rate policy – ZIRP). ZIRP được coi là một trong những chính sách táo bạo và quyết liệt nhất từ FED nhằm bình ổn thị trường tài chính Mỹ cũng như toàn cầu trong khoảng thời gian khủng hoảng năm đó.

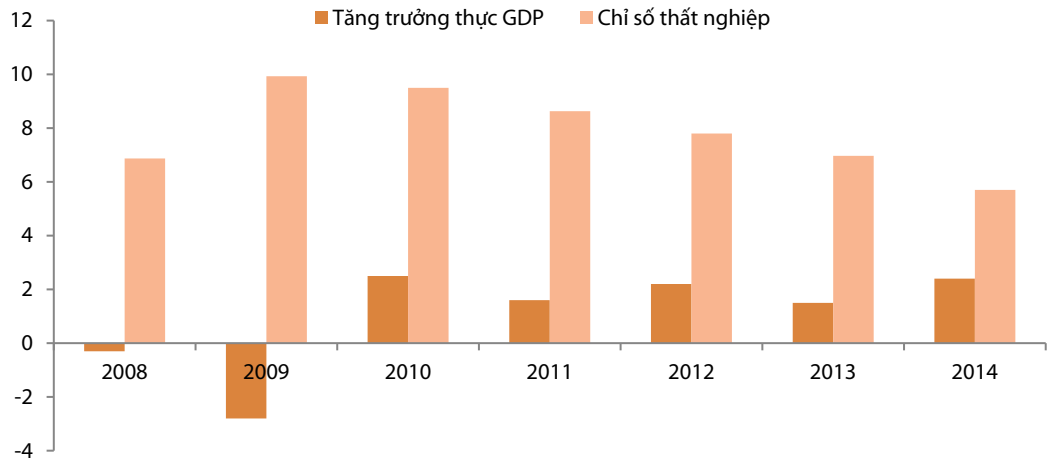
Mục tiêu đã rõ: giảm chi phí lãi vay, kích thích đầu tư vào những kênh ngoài ngân hàng, tạo thêm việc làm và hơn hết chính là vận hành một cỗ máy tự duy trì và tự phục hồi cho nền kinh tế. Và ngoài ZIRP, 3 gói kích thích kinh tế (QE) cũng được đưa ra nhằm hỗ trợ cho nền kinh tế.

Đến nay, những mục tiêu này gần như hoàn thành khi mà GDP thực của Mỹ sau năm 2009 đã liên tục dương với tỷ lệ thất nghiệp có chiều hướng sụt giảm sau 6 năm.

Vậy thì đã đến lúc FED nên thay đổi chính sách? Không chắc! Bởi vì triển vọng tăng trưởng kinh tế của Mỹ trong thời gian tới có thể bị ảnh hưởng bởi sự suy giảm tăng trưởng từ nền kinh tế lớn thứ hai thế giới là Trung Quốc.

Theo khảo sát mới nhất của Reuters, trên thị trường đang có 55% số người được khảo sát đặt cược vào khả năng Fed sẽ tăng lãi suất hai lần trong năm 2015, điều này đồng nghĩa với việc NĐT đang chơi trò chơi xấp ngựa để đoán biết hành động của các nhà làm chính sách.

Hình: Số liệu tăng trưởng GDP và chỉ số thất nghiệp Mỹ



Nguồn: Bloomberg

Cuộc họp tuần tới của FOMC được nhiều nhà phân tích nhận định là cuộc họp mang tính quyết định trong việc FED đưa qua quyết định về chính sách. Do đó, việc “nín thở” chờ thông tin cũng là một cách giải thích dễ hiểu và việc rung lắc ngay khi có thông tin chính thức cũng là kết quả có thể nhìn thấy từ thị trường trong thời gian tới. Nhiều nhà đầu tư đặt cho chúng tôi câu hỏi rằng, thị trường sẽ phản ứng như thế nào nếu ngày 18/09, Fed công bố giữ nguyên lãi suất hoặc tăng lãi suất?

Bảng: Thời điểm tăng lãi suất của FED và diễn biến của chỉ số S&P Index

Ngày tăng lãi suất	250 ngày trước	250 ngày sau	500 ngày sau
2/05/1983	36,6%	-1,1%	12,2%
16/12/1986	19,1%	-5,9%	11,2%
29/03/1988	-11,4%	11,7%	30,6%
4/02/1994	5,3%	0,6%	34,1%
30/06/1999	19,7%	6,0%	-10,7%
30/06/2004	14,8%	4,4%	9,1%
Trung bình	14,0%	2,6%	14,4%

Nguồn: Barrons

Đối với kịch bản Fed tăng lãi suất, lịch sử 6 chu kỳ tăng lãi suất của Fed cho thấy thị trường chứng khoán Mỹ thường biến động mạnh hoặc giảm nhẹ trong lần tăng lãi suất đầu tiên, sau đó phục hồi tốt hơn trong chu kỳ 1-2 năm tiếp theo. Nếu kịch bản này diễn ra, chúng tôi cho rằng điều này sẽ tạo nên nhiều rủi ro đối với các thị trường mới nổi trong đó có Việt Nam. Tuy nhiên, tuần qua chúng tôi cũng có chia sẻ về dòng vốn ETF tại các thị trường mới nổi ở khu vực ĐNA, có thể thấy, trước áp lực rút vốn thị trường Việt Nam vẫn được xem là thị trường hấp dẫn đối với các NĐT nước ngoài. Như vậy, trong kịch bản này, tâm lý bi quan sau quyết định của Fed có thể khiến TTCK Việt Nam giảm điểm trong ngắn hạn.

Đối với kịch bản Fed trì hoãn việc tăng lãi suất, điều này hàm ý dù kinh tế Mỹ đang phục hồi thì Fed vẫn quan ngại về rủi ro đối với triển vọng kinh tế toàn cầu. Trong kịch bản này, chúng tôi cho rằng sự thất vọng của NĐT trên thị trường chứng khoán Mỹ cũng sẽ dẫn đến những biến động không tích cực đối với TTCK Mỹ. Riêng đối với thị trường Việt Nam, theo chúng tôi thì nỗi sợ hãi về triển vọng u ám của kinh tế toàn cầu đã được chiết khấu vào tâm lý NĐT trong đợt giảm của tháng 8. Một chiều hướng có thể kỳ vọng chính là các quỹ ETF và các NĐT nước ngoài sẽ tìm cách phân bổ lại dòng vốn họ đã rút ra khỏi các thị trường mới nổi và cận biên thời gian gần đây, trong đó có TTCKVN.

Trong một chia sẻ của NKTV trước đây, chúng tôi có đưa ra hình ảnh so sánh “ví von” giữa việc đầu tư chứng khoán với ván bài poker. Việc ngày 18/09, FED công bố quyết định có nâng lãi suất hay không có thể xem là một lá bài được lật lên nhưng đây sẽ không phải là lá bài duy nhất hay cuối cùng mà những lá bài còn lại vẫn là kinh tế vĩ mô Việt Nam và yếu tố nội tại của doanh nghiệp.

Thị trường chứng khoán tuần 7 – 11/9: Khối ngoại quay lại mua ròng

Có thể nhận thấy tâm lý tiêu cực với ván bài khiến cho thị trường trong tuần tiếp tục những sắc thái không mấy sáng sủa. Trong tuần, VNIndex tăng nhẹ 1,78% xuống còn 566,74 điểm, HNIndex tăng 1,59% xuống còn 77,53 điểm. Thanh khoản tiếp tục dà sụt giảm trong mấy tuần gần đây với tổng giá trị giao dịch xuống chỉ còn trung bình 1.879,58 tỷ đồng/phiên (-9,68% so với tuần trước). Tuy vậy, khối ngoại đã quay lại mua ròng 148,62 tỷ trên sàn HSX trong khi bán ròng nhẹ 10,69 tỷ đồng trên sàn HNX. Cổ phiếu thuộc nhóm ngành tài chính/ngân hàng như BID, VCB và VND tiếp tục được mua ròng mạnh, trong khi cổ phiếu họ P như PVS hay PVB không giữ chân được nhà đầu tư nước ngoài.

Trong những tuần đầu của tháng 9, chúng tôi nhận thấy dòng vốn từ những nhà đầu tư nước ngoài vẫn tiếp tục đổ vào thị trường mới nổi. Cụ thể, dòng vốn vào thị trường mới nổi tăng thêm 10 tỷ USD, trong đó 40% đến từ các quỹ ETF. Trên thị trường Việt Nam, dòng vốn ngoại cũng đã quay trở lại. Dù vậy, quỹ VNM ETF vẫn tiếp tục bị rút vốn khoảng 7,2 triệu USD, tương đương 450,000 ccq.

Trong phiên giao dịch cuối tuần, nổi bật lên có ITA (+5,9%) và KBC (+6,5%) đi ngược thị trường với

Nguyễn Trung Kiên

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1320

kien.nt@vdsc.com.vn

sự hỗ trợ của NĐT nước ngoài. Theo chuyên viên ngành, diễn biến hôm nay cho thấy tâm lý nhà đầu tư đã có sự giải tỏa với những tin đồn đối với KBC trong thời gian gần đây. Đầu tháng 9/2015, KBC ký hợp đồng cho thuê đất trị giá gần 250 tỷ tại KCN Trảng Duệ cũng đem lại một cái nhìn tích cực hơn về triển vọng kinh doanh của công ty.

Chuyên viên thị trường Rongviet Research cho biết tuần giao dịch 14 – 18/9 thị trường có thể chứng kiến những ngày giao dịch có biến động mạnh trong phiên với thanh khoản cải thiện. Nguyên nhân có thể do hoạt động đảo vốn tận dụng biên độ biến động mạnh, đồng thời cuối tuần sau cũng là ngày cuối cùng hai quỹ ETF chốt danh mục cho kỳ xem lại danh mục lần thứ ba của năm 2015.

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY

SÀN HSX:

Tiếp tục đóng cửa với sắc đỏ ở phiên giao dịch cuối tuần, VN-Index để mất 5,33 điểm xuống mức 566,74 điểm cùng với 83,3 triệu cổ phiếu được khớp lệnh.

Kết phiên với dạng nến Engulfing Bear kèm theo khối lượng tăng nhẹ thể hiện áp lực bán có sự gia tăng khi đường giá tiệm cận lên mức kháng cự 575 điểm.

Các chỉ báo xung lực bắt đầu chậm lại sau khi có những tín hiệu tích cực ở những phiên trước đó, chỉ báo xu hướng vẫn chưa xuất hiện tín hiệu đảo chiều.

Nhìn chung VN-Index kết tuần với nến xanh kèm theo sự cải thiện về khối lượng, tuy nhiên những tín hiệu này được đánh giá mang tính cân bằng đã giảm hơn là sự đảo chiều xu hướng, do đó việc theo dõi quan sát thị trường tiếp tục được duy trì và chưa cần thiết để gia tăng mạnh tỷ trọng cổ phiếu trong danh mục.



SÀN HNX:

HNX-Index cũng chìm trong sắc đỏ ở phiên giao dịch cuối tuần, chỉ số lùi về mức 77,53 điểm, mất 0,26 điểm cùng với 33,17 triệu cổ phiếu được khớp lệnh.

Đường giá tiếp tục kết phiên với nến đỏ có biên độ dao động hẹp, khối lượng cũng không có nhiều cải thiện cho thấy tâm lý chung vẫn đang khá dè dặt.

Stochastic tiếp cận lên mức 70, MACD Histogram mọc cao hơn trên đường 0 là những tín hiệu tích cực để ủng hộ cho sự hồi phục, đường DI+ tiến sát DI- trong khi ADX giảm sát xuống mức 20 cảnh báo một xu hướng mới sớm được hình thành.

Mức kháng cự 78 điểm tiếp tục là thử thách đối với HNX-Index, trong khi 75 điểm vẫn giữ vai trò hỗ trợ, nếu chỉ số thoát khỏi vùng dao động này thì độ biến động sẽ rõ nét hơn.



Khuyến nghị: Thị trường đóng cửa phiên giao dịch cuối tuần với sắc đỏ, các mức hỗ trợ vẫn thể hiện tốt vai trò trong khi các mức kháng cự quan trọng vẫn là thử thách đối với VN-Index và HNX-Index, do đó chúng tôi cho rằng nhà đầu tư vẫn nên giữ vị thế quan sát và chưa vội gia tăng tỷ trọng cổ phiếu khi các mức kháng cự 575 và 78 điểm chưa được chinh phục.

Huỳnh Hữu Phước

+84 8 6299 2006 | Ext: 1218

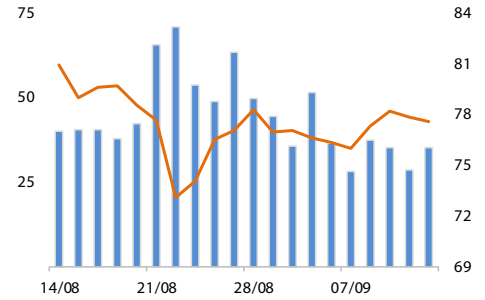
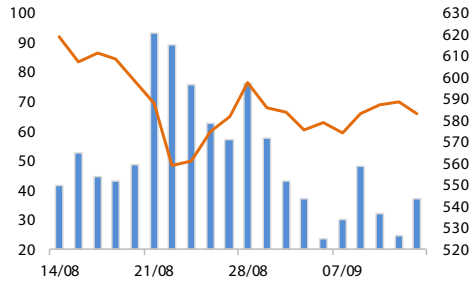
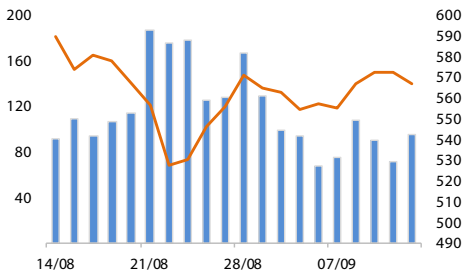
phuoc.hh@vdsc.com.vn

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
FPT	44,0	Nắm giữ	24-08-2015	42,4	46,0		39,5			3,77%	Trung hạn
ITC	8,6	Nắm giữ	21-08-2015	9,1	10,4		8,4			-5,49%	Trung hạn
LHC	43,1	Nắm giữ	21-08-2015	43,5	52,0		40			-0,92%	Dài hạn
KSB	27,8	Nắm giữ	21-08-2015	27,4	30,0		26			1,46%	Trung hạn
NNC	49,8	Nắm giữ	20-07-2015	48,0	57,0		43			3,75%	Dài hạn
PLC	32,5	Nắm giữ	05-03-2015	29,9	35,2		26,2			8,70%	Trung hạn

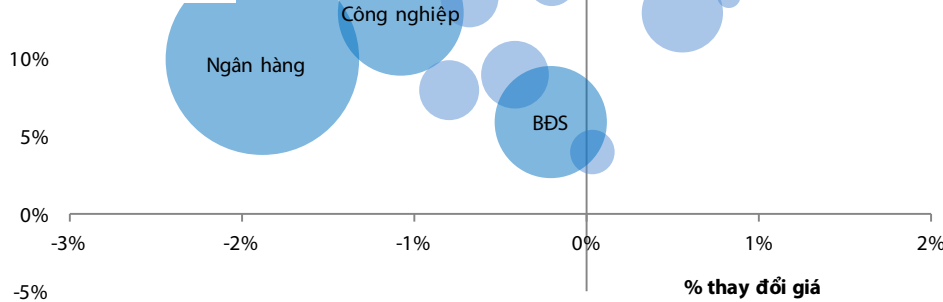
- Giá mua của danh mục khuyến nghị đầu tư được tính theo giá đóng cửa. Giá bán có thể là giá mục tiêu, giá cắt lỗ hoặc giá đóng cửa tùy từng trường hợp cụ thể.
- “Giá mục tiêu 2” và “Giá cắt lỗ” mới sẽ được cập nhật khi cổ phiếu vượt qua “Giá mục tiêu 1”.
- Vào ngày giao dịch không hưởng quyền, các mức 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 -0,93% 566,74 VN30 -0,90% 583,27 HNXINDEX -0,33% 77,53

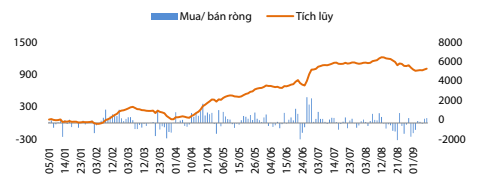


Thay đổi theo ngành

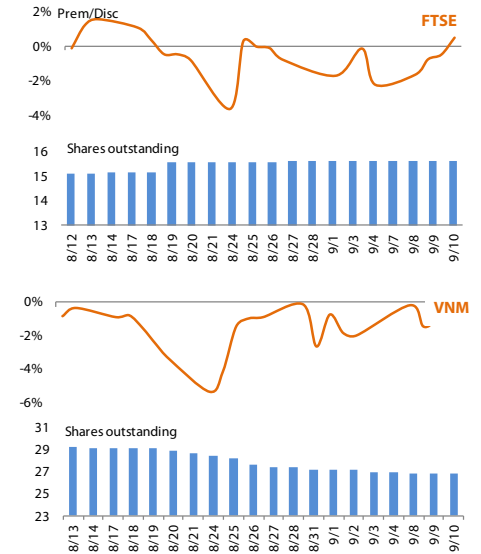
Ngành	% thay đổi
Công nghệ	-0,2%
Công nghiệp	-1,1%
XD & VLXD	0,6%
Dầu khí	0,2%
Phân phối	0,8%
Thực phẩm	-0,8%
Vật dụng cá nhân	0,5%
Xe hơi & Phụ tùng	0,5%
Hóa chất	-0,7%
Tài nguyên	0,0%
Bảo hiểm	-0,4%
BĐS	-0,2%
DV Tài chính	-0,8%
Ngân hàng	-1,9%
Tiện ích công cộng	0,2%
Y tế	0,2%



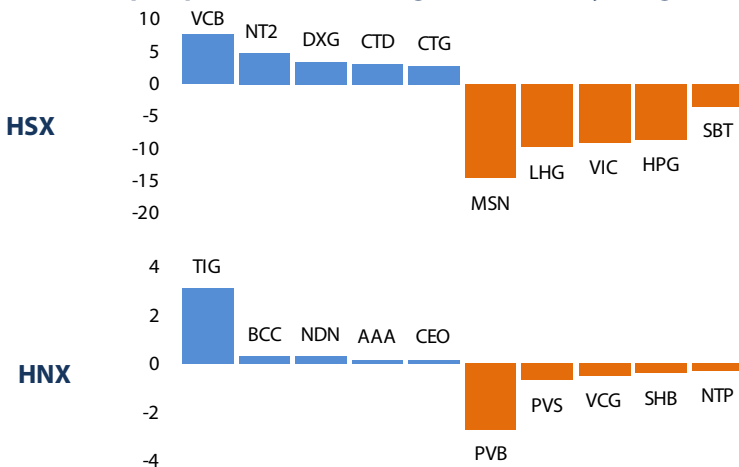
Giao dịch của NĐT nước ngoài



ETF



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



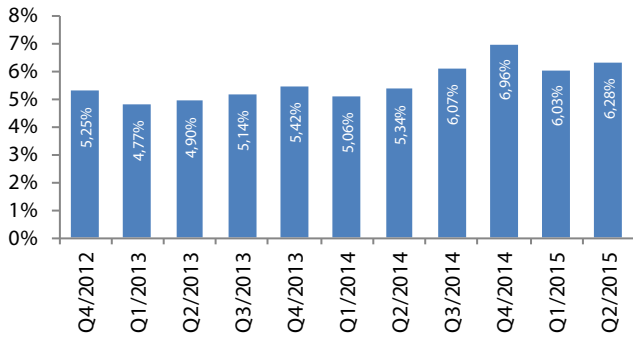
Top cổ phiếu giao dịch nhiều nhất

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
ITA	5,40	6,32	5,9%
KBC	13,10	4,63	6,5%
CII	23,40	4,58	0,0%
FLC	6,60	4,27	0,0%
BGM	3,20	2,87	-5,9%

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
TIG	11,30	3,58	-0,9%
VIX	8,60	2,75	2,4%
PVX	3,10	2,26	3,3%
CEO	15,70	1,99	-3,7%
SHB	6,80	1,82	-1,4%

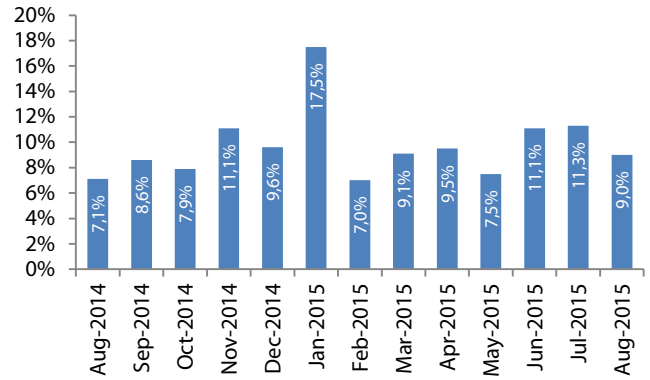
CHỈ SỐ VĨ MÔ

Hình 1: Tăng trưởng GDP qua các quý



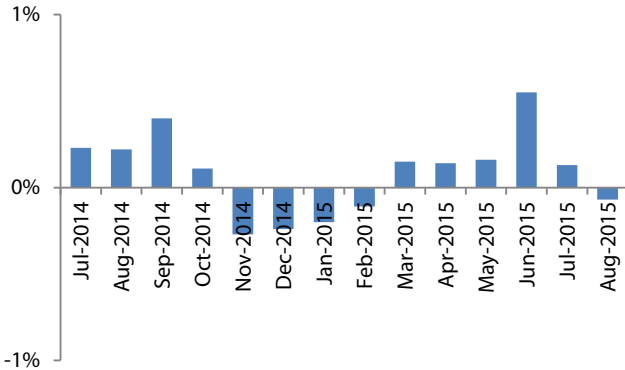
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database
(* Theo giá so sánh năm 1994)

Hình 2: Chỉ số sản xuất công nghiệp



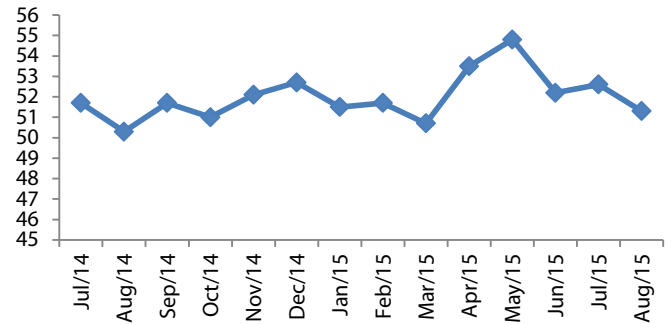
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

Hình 3: Chỉ số lạm phát hàng tháng



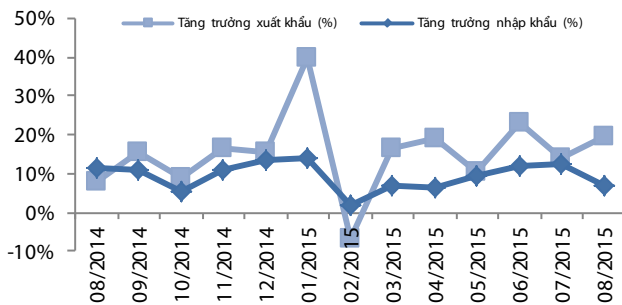
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



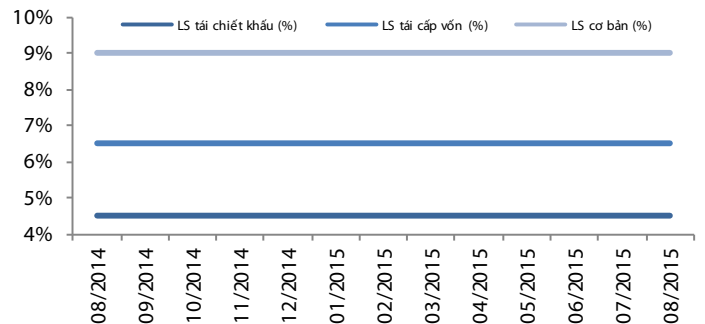
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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
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

Bà 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

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.