



THÁNG 12

25

THỨ NĂM

"Xuất hiện lực chốt lời ngắn hạn"

Huỳnh Minh Tuấn

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 344

Tuan.hm@vdsc.com.vn

NHẬT KÝ TƯ VẤN

- **Ngành thủy sản trước cơ hội FTA**
- **Xuất hiện lực chốt lời ngắn hạn**

Ngành thủy sản trước cơ hội FTA

Trong tháng 12 này, Việt Nam liên tiếp kí kết các biên bản ghi nhớ kết thúc đàm phán Hiệp định thương mại tự do (FTA) với Hàn Quốc và Liên minh Hải quan Belarus - Kazakhstan - Nga (VCUFTA). Tính đến thời điểm này, Việt Nam đã kí kết 8 hiệp định, 7 hiệp định đang đàm phán và 1 hiệp định đang xem xét. Với số lượng lớn các hiệp định đã kí kết, hàng xuất khẩu của Việt Nam sẽ hưởng được lợi ích từ ưu đãi thuế quan nhưng một số quan ngại về sức cạnh tranh của doanh nghiệp Việt Nam khi tham gia vào sân chơi toàn cầu hóa vẫn được đặt ra. Tiếp nối bài viết "HPG – Rủi ro từ thép Nga là không đáng quan ngại" trong nhật ký tư vấn ngày hôm qua, hôm nay chúng tôi tiếp tục giới thiệu tiếp quan điểm về ngành thủy sản của chuyên viên ngành chúng tôi.

Đối với ngành thủy sản, vấn đề tìm nguồn vốn trước đây thường gây cản trở đối với các doanh nghiệp nội địa thì nay mặt bằng lãi suất chung tại Việt Nam đã về mức hợp lý hơn. Điều này giúp các doanh nghiệp thuận lợi hơn trong duy trì và mở rộng kinh doanh. Ngoài ra, diễn biến M&A trong ngành thủy sản vừa qua cũng giúp thị phần tập trung vào một số ít công ty mạnh nhất trong ngành, cũng như gia tăng sức cạnh tranh trên thương trường toàn cầu. Do đó, khi các điều khoản thuế quan về xuất nhập khẩu thủy sản trong các hiệp định (như: FTA Việt Nam- Hàn Quốc, VCUFTA, ...) có hiệu lực, lượng cầu xuất khẩu sẽ tăng lên từ thị trường Hàn Quốc (đứng thứ năm về thị trường xuất khẩu tôm của Việt Nam, sau Mỹ, Nhật, EU và Trung Quốc), thị trường Nga (hàng năm thị trường này tiêu thụ 4,1-4,3 triệu tấn thủy sản/năm).

Tuy nhiên chúng tôi vẫn còn hai quan ngại: thứ nhất, sản lượng thủy sản của Thái Lan trong năm sau ước tăng hơn 29% do họ đã tìm ra phương pháp khắc phục phần nào dịch bệnh tôm chết sớm (EMS). Thứ hai, rào cản kĩ thuật đối với các mặt hàng xuất khẩu của Việt Nam có thể bị tăng lên sau những lần bị "tuyệt còi" gần đây.

Xuất hiện lực chốt lời ngắn hạn

Trái hẳn với các phiên giao dịch đầu tuần, hôm nay thị trường mở cửa với "sắc đỏ" đậm chất "giáng sinh" và không có thời điểm nào cả hai chỉ số vượt qua được mức giá tham chiếu trong suốt phiên giao dịch. Có vẻ áp lực bán chốt lời đang diễn ra, đặc biệt ở các mã trụ cột thị trường như MWG, STB, GAS, PVD, PXS góp phần ảnh hưởng mạnh đến tâm lí thị trường vốn không vững chắc trong những ngày qua. Nhóm cổ phiếu dầu khí dường như vẫn chưa ra khỏi xu hướng giảm mặc dù vẫn có vài phiên tăng điểm ngắn hạn cho những nhà đầu tư thích "lướt sóng" trong rủi ro. Theo thống kê dữ liệu giá đóng cửa ngày hôm nay so với ngày 17/12, vài cổ phiếu trong nhóm này đều đã đạt mức tăng giá cao hơn 10%, ví dụ như PVD (+14%), GAS (+10%), PXS (+11%) nên có lẽ đây là thời điểm chốt lời đủ an toàn.

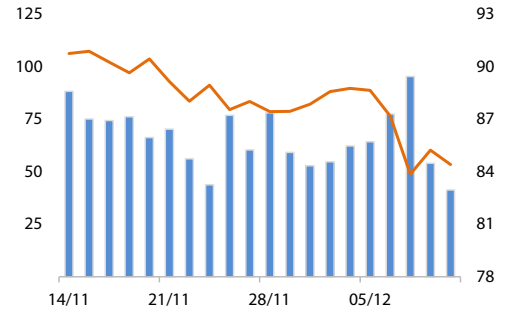
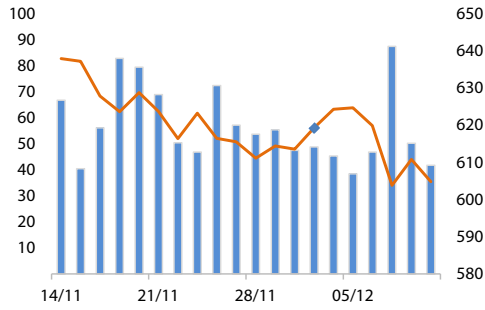
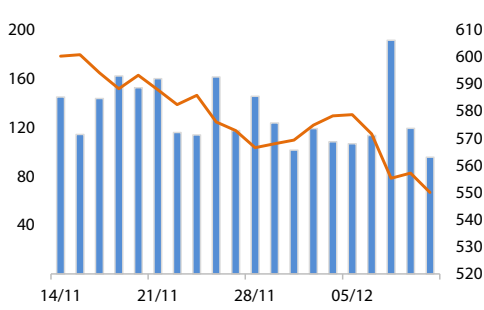
Thanh khoản thị trường hôm nay vẫn nằm trong xu hướng giảm dần đều, dừng ở mức 1.364 tỷ đồng và thấp hơn 11,2% so với phiên hôm qua. Giao dịch thỏa thuận vẫn tiếp tục chiếm một tỷ trọng lớn. Thống kê cho thấy ¾ phiên trong tuần, giao dịch thỏa thuận đều đạt mức trung bình trên 1.000 tỷ đồng và chúng tôi cho rằng điều này khá "hiếm hoi" trong năm, có khả năng các quỹ đầu tư đang "gom" cổ phiếu ở các nhóm ngành tiềm năng như MSN (Ngành tiêu dùng), VIC (Bất động sản), VCB và EIB (Ngân hàng), MWG (Bán lẻ) cho cơ hội năm sau.

Nhà đầu tư nước ngoài hôm nay tiếp tục mua ròng 49 tỷ đồng; tập trung ở các mã như DPM, GAS, HPG, MSN, PVD, VCB trong đó MSN được mua thông qua giao dịch thỏa thuận với giá trị 4,1 tỷ đồng. Cùng với việc thanh khoản giảm dần đều qua các phiên, khá nhiều nhà đầu tư đang chậm rãi đứng ngoài quan sát thị trường. Chúng tôi kỳ vọng rằng sau kỳ nghỉ lễ đầu năm, thị trường sẽ trở lại sôi động.

VNINDEX -1,38% 532,01

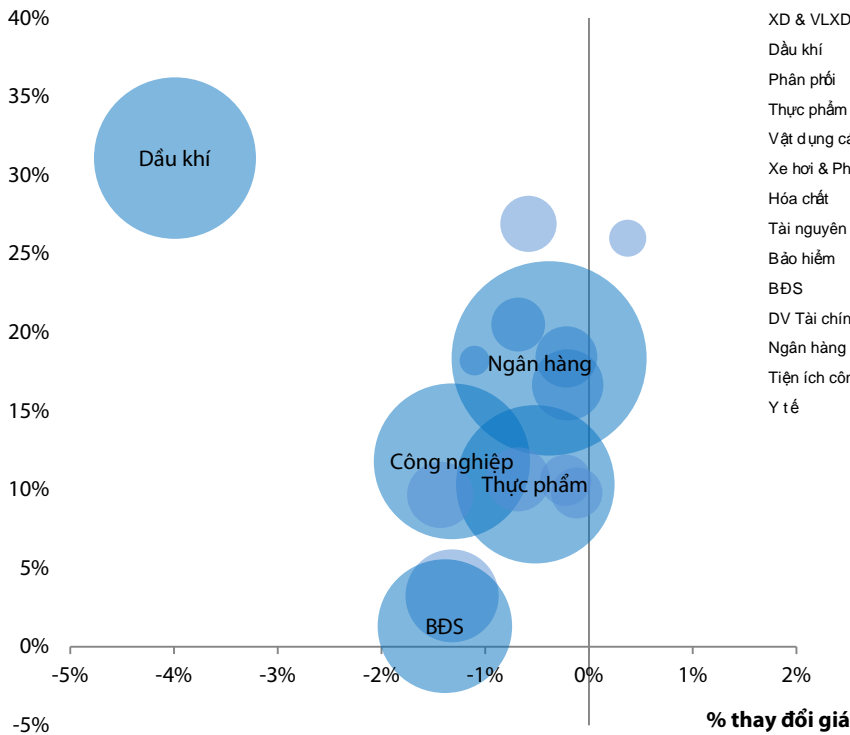
VN30 -1,01% 585,19

HNXINDEX -0,93% 82,05



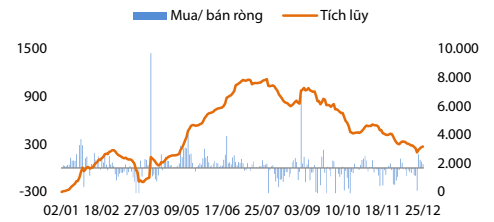
Thay đổi theo ngành

ROE Ngành

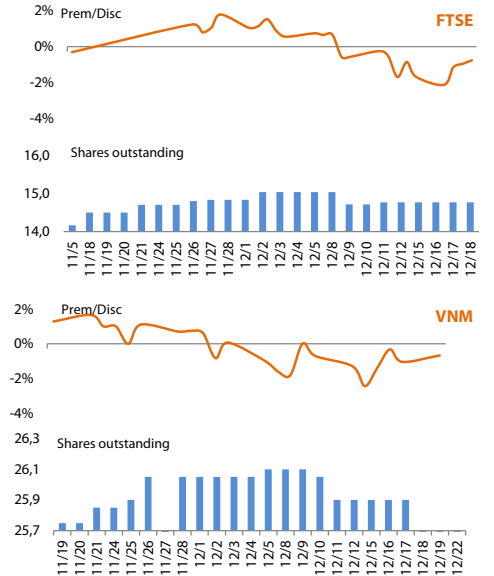


Ngành	%thay đổi
Công nghệ	-0,7%
Công nghiệp	-1,3%
XD & VLXD	-1,3%
Dầu khí	-4,0%
Phân phối	-1,1%
Thực phẩm	-0,5%
Vật dụng cá nhân	-0,1%
Xe hơi & Phụ tùng	0,4%
Hóa chất	-0,2%
Tài nguyên	-0,6%
Bảo hiểm	-0,2%
BĐS	-1,4%
DV Tài chính	-1,4%
Ngân hàng	-0,4%
Tiện ích công cộng	-0,7%
Y tế	-0,2%

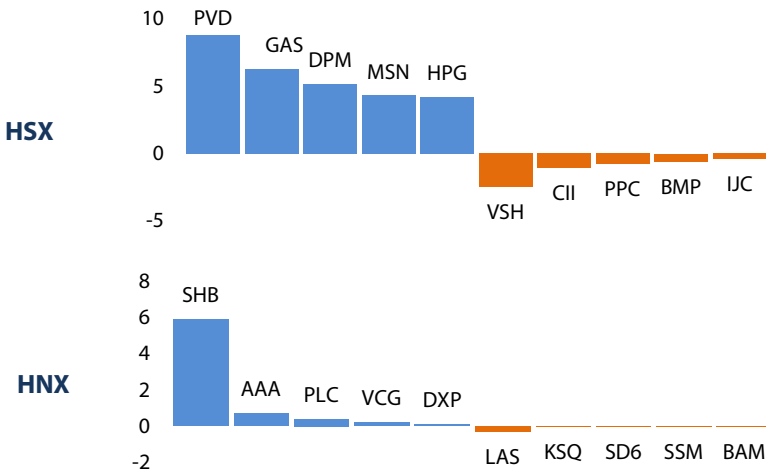
Giao dịch của NĐT nước ngoài



ETF



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



Top cổ phiếu giao dịch nhiều nhất

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
FLC	9,9	6,90	-2,0%
OGC	7,0	3,80	-4,1%
ITA	7,6	3,70	-1,3%
PVT	14,2	3,50	-4,7%
HTI	10,3	3,20	6,2%

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
PVX	4,50	4,70	-8,2%
KLF	10,50	4,50	-2,8%
SCR	9,10	3,30	-4,2%
SHB	8,20	2,10	-2,4%
PVS	26,10	1,90	-3,0%

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY

SÀN HSX:

Kết thúc phiên giao dịch, VN-Index giảm 7,43 điểm (tương ứng 1,38%) xuống mức 532,01 điểm, với khối lượng giao dịch khớp lệnh đạt hơn 67 triệu cổ phiếu, khối lượng giao dịch vẫn đang ở mức thấp.

Sau cây nến đỏ ngắn ngày 24/12 thể hiện sự yếu hơn của đà hồi phục thì ngay từ đầu phiên 25/12 VN-Index đã giảm điểm và tạo thành gap nhỏ so với phiên trước. Kết phiên đường giá hình thành cây nến đỏ dài với giá đóng cửa gần thấp nhất phiên thể hiện tâm lý bán ra mạnh của nhiều nhà đầu tư. Tuy nhiên, khối lượng giao dịch lại ở mức thấp cho thấy số lượng bán ra không mạnh nhưng tâm lý bán ra vẫn chiếm ưu thế.

Các chỉ báo kỹ thuật biến động nhẹ, đường RSI giảm nhẹ trở lại nhưng vẫn trong xu hướng đang hồi phục, đường chỉ MACD tiếp tục mọc ngắn hơn dưới đường 0.

Như vậy, sau khi tạo đáy ở mức thấp nhất 513 điểm trong phiên 17/12, VN-Index đang có khả năng quay lại kiểm định vùng đáy này. Chúng tôi đánh giá vùng hỗ trợ 510-515 điểm là khá mạnh có mức tin cậy cao.

SÀN HNX:

HNX-Index cũng giảm 0,77 điểm (tương ứng 0,93%) xuống mức 82,05 điểm, với khối lượng giao dịch đạt hơn 50 triệu cổ phiếu thấp nhất trong các phiên gần đây.

Phiên hôm nay, HNX-Index cho thấy sự yếu ớt khi kiểm định thất bại ngưỡng kháng cự 84 điểm khi giảm ngay từ đầu phiên giao dịch và đóng cửa ở mức gần thấp nhất nhưng khối lượng giao dịch lại ở mức thấp. Diễn biến giá và khối lượng đang thể hiện tâm lý bán ra thì mạnh hơn nhưng lượng bán ra lại không mạnh. Như vậy, HNX-Index đang có khả năng xuống kiểm định lại ngưỡng hỗ trợ quanh 80 điểm.

Các chỉ báo kỹ thuật biến động trái chiều, chỉ báo ngắn hạn RSI đi xuống nhẹ, trong khi chỉ báo trung hạn MACD vẫn đi lên.

Như vậy, HNX-Index vẫn đang biến động trong khoảng 80-84 điểm và cần theo dõi thêm biến động trong các phiên tới.

Khuyến nghị: Thị trường giảm điểm trở lại với độ rộng lớn thể hiện tâm lý của một số nhà đầu tư kém tích cực, nhưng khối lượng giao dịch lại ở mức thấp cho thấy lượng cổ phiếu bán ra có dấu hiện cạn kiệt, đây là tín hiệu tốt giúp thị trường sớm tạo đáy nhưng vẫn phải quan sát thêm các diễn biến mới.



Nguyễn Văn Trung

+84 8 6299 2006 | Ext: 212

trung.nv@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	9,5	Mua mới	24/12/2014	9,6	11,0		8,6			-1,04%	Trung hạn
KDH	19,1	Năm giữ	12/12/2014	19,7	21,7		18,0			-3,05%	Trung hạn
PET	20,3	Năm giữ	12/12/2014	22,0	24,2		20,0			-7,73%	Trung hạn
PPC	26,5	Năm giữ	04/12/2014	25,8	28,5		24,0			2,71%	Trung hạn
KMR	7,2	Năm giữ	04/12/2014	7,9	8,8		7,2			-8,86%	Ngắn hạn
VCS	28,6	Năm giữ	03/12/2014	28,8	32,0		26,0			-0,69%	Trung hạn
TDC	10,4	Bán	12/12/2014	12,0	13,5		11,0	18/12/2014	11,0	-8,33%	Trung hạn
QCG	9,4	Bán	12/12/2014	11,2	12,5		10,0	18/12/2014	10,0	-10,71%	Trung hạn
DHC	21,5	Bán	04/12/2014	23,8	26,0		22,0	17/12/2014	22,0	-7,56%	Trung hạn
BSI	10,3	Bán	03/12/2014	12,7	14,0		11,5	17/12/2014	11,5	-9,45%	Ngắn hạn
SVC	15,6	Bán	03/12/2014	17,1	19,0		16,5	17/12/2014	16,5	-3,51%	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,

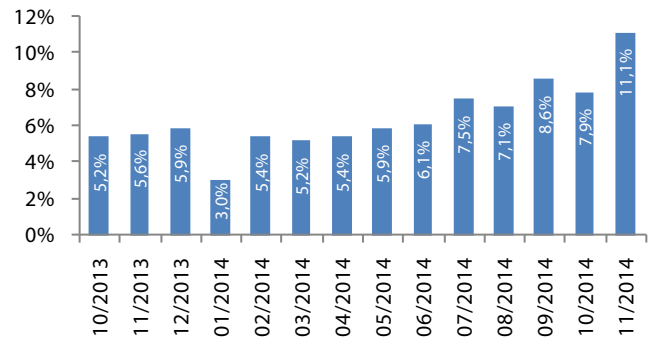
CHỈ SỐ VĨ MÔ

Hình 1: Tăng trưởng GDP qua các quý



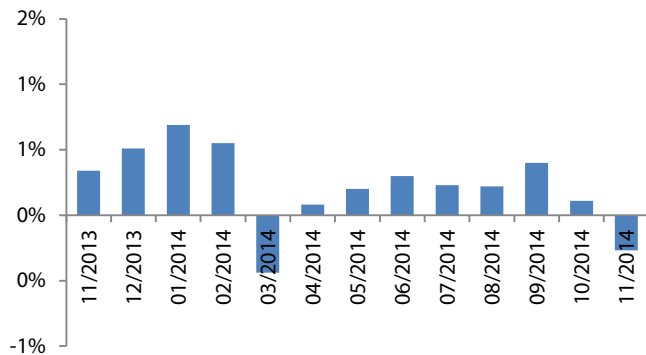
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database
(* Theo giá so sánh năm 1994)

Hình 2: Chỉ số sản xuất công nghiệp



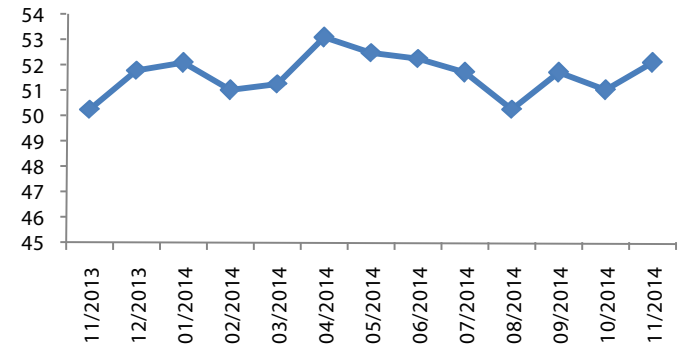
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

Hình 3: Chỉ số lạm phát hàng tháng



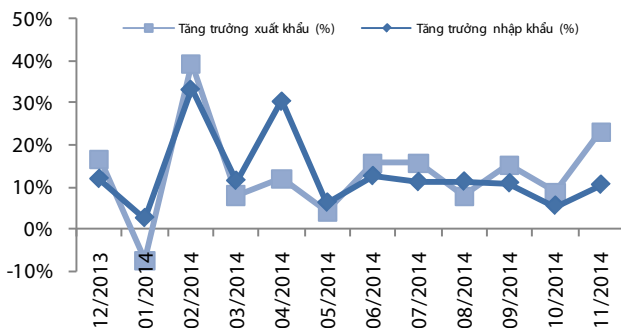
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



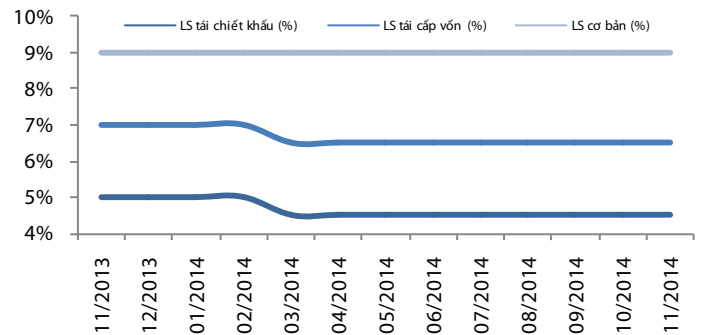
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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
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
PGS - 2015: Nhiều thách thức	24/11/2014	Trung lập – Dài hạn	37.800

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	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	19/12/2014	0,2% - 1%	0,5%-1,5%	20.134	19.727	2,06%
VF4	17/12/2014	0,2% - 1%	0%-1,5%	8.875	9.102	-2,50%
VFA	19/12/2014	0,2% - 1%	0%-1,5%	7.277	7.373	-1,30%
VFB	19/12/2014	0,3% - 0,6%	0%-1%	11.849	11.841	0,06 %
ENF	12/12/2014	0% - 3%	0%	10.651	10.889	-2,19%
MBVF	11/12/2014	1%	0%-1%	11.083	11.135	-0,47%
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

Chung Bích Ngọc

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 318

ngoc.cb@vdsc.com.vn

Nguyễn Thị Phương Lam

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 318

lam.ntp@vdsc.com.vn

Hùng Minh Tuấn

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 344

Tuan.hm@vdsc.com.vn

Hùng Khoa Nam

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 353

Nam.hk@vdsc.com.vn

Trần Thị Hà My

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 348

my.tth@vdsc.com.vn

Nguyễn Bá Phước Tài

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 315

tai.ntp@vdsc.com.vn

Trần Thị Diễm My

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 344

my.ttd@vdsc.com.vn

Bành Trần Tường Vân

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 314

Van.btt@vdsc.com.vn

Lê Hữu Triển

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 339

trien.lh@vdsc.com.vn

Bùi Thị Tâm

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 348

tam.bt@vdsc.com.vn

Phạm Thị Hương

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 317

huong.pt@vdsc.com.vn

Nguyễn Hải Hoàng

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 349

Hoang.nh@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.