

## “Vẫn là những câu chuyện đơn lẻ”

### ***Thị trường hôm nay: Vẫn là những câu chuyện đơn lẻ***

*(Thien Bui- Ext: 1321)*

Bên cạnh việc đóng cửa trong sắc xanh để khép lại một tuần tăng điểm, thanh khoản giao dịch là điểm nhấn trong phiên hôm nay. Tổng KLGDKL trên cả 2 sàn đạt gần 209 triệu cổ phiếu, tương đương gần 3.000 tỷ đồng. Đây là mức thanh khoản cao nhất từ đầu năm đến nay. Mức đột biến đến chủ yếu từ KLGD lớn tại HNG và MBB.

Nhà đầu tư nước ngoài mua ròng mạnh với tổng giá trị 230 tỷ đồng trong phiên hôm nay. Vốn nội thuần cũng không thua kém khi tăng lên trên 2.000 tỷ (nếu loại trừ giá trị giao dịch đột biến tại MBB thì cũng đạt khoảng 1.700 tỷ đồng, một mức khá cao so với trung bình 1.100 tỷ - 1.400 tỷ đồng từ đầu năm đến nay).

Nhà đầu tư nội và nhà đầu tư ngoại có sự lựa chọn riêng. Các nhà đầu tư trong nước hôm nay đã có một lựa chọn khá mạo hiểm đó là bắt đáy cổ phiếu HNG ở giá 7.800 đồng. Tỷ lệ tham gia vốn nội thuần tại mã này đạt mức cao kỷ lục 98,75%. Mặc dù khá nhiều nhà đầu tư đã có mức sinh lợi 12% - 14% ngay trong ngày đối với cổ phiếu này, chúng tôi vẫn khuyến nghị đối với những nhà đầu tư còn lại chưa tham gia không nên vội vã bắt đáy khi không rõ câu chuyện đằng sau việc tăng giá này. Đối với nhà đầu tư nước ngoài, họ đã có sự lựa chọn an toàn hơn khi tham gia rất mạnh vào giao dịch tại mã MBB. Tỷ lệ tham gia của vốn ngoại tại MBB đạt mức 80%.

Phản ứng tích cực tại MBB đến từ việc tỷ lệ sở hữu của NĐT nước ngoài được điều chỉnh tăng lên 20% (trước đây là 10%). Chốt phiên, MBB tăng giá 4% và có hơn 21 triệu cổ phiếu được chuyển nhượng, trong đó NĐT nước ngoài mua ròng xấp xỉ 17 triệu cổ phiếu. Liên quan đến thông tin điều chỉnh room NĐT nước ngoài của MBB, trước đây nhằm mục tiêu tìm kiếm cổ đông chiến lược là NĐT nước ngoài, room nước ngoài tại MBB bị giới hạn ở mức 10% (thay vì mức tối đa 30% theo luật định).

Chúng tôi cho rằng việc điều chỉnh room, từ 10% lên 20% và có hiệu lực từ 19/02/2016, một phần nhằm hỗ trợ cho quá trình thoái vốn của các TCTD khác đang có tỷ lệ sở hữu MBB vượt mức 5% (giới hạn tối đa theo Thông tư 36). Hai TCTD mà chúng tôi đề cập đến là NHTM CP Ngoại thương Việt Nam (HSX: VCB) sở hữu 7,16% và NHTM CP Hàng hải Việt Nam sở hữu 8,74% cổ phần MBB. Giả định nếu 2 TCTD này vẫn sẽ nắm giữ ở mức tối đa 5% cổ phần MBB, thì tỷ lệ sở hữu phải giảm bớt là 5,9% tương ứng 94,4 triệu cổ phiếu. Đây sẽ là áp lực rất lớn về nguồn cung cổ phiếu MBB lên sàn niêm yết. Trong khi đó, ở mức độ nào đó thì cổ phiếu ngân hàng vẫn là một trong những nhóm ngành được NĐT tổ chức nước ngoài quan tâm. Do đó, việc mở room MBB sẽ tạo điều kiện cho nhóm NĐT này sở hữu MBB đồng thời giảm bớt áp lực giá cho cổ phiếu MBB. Nếu giả định toàn bộ số lượng cổ phiếu chuyển nhượng trong phiên hôm nay được bán ra bởi VCB và NH Hàng Hải thì vẫn còn hơn 75 triệu cổ phiếu chưa được bán ra và tỷ lệ sở hữu còn lại cho NĐT nước ngoài là hơn 8,9% - tỷ lệ đủ lớn để hấp thụ lượng cổ phiếu còn lại.

*Đối với thị trường hiện tại, chúng tôi vẫn chưa thấy nhiều động lực cho một đợt sóng tăng mạnh. Đầu tiên, nhìn từ tuần giao dịch sau Tết, mặc dù VNIndex tăng 2% nhưng chỉ có khoảng 52% cổ phiếu tăng giá, trong đó chủ yếu là mã vốn hóa nhỏ (chiếm 39%). Mã vốn hóa lớn mặc dù có mức tập trung vốn khá cao (63%) so với vốn hóa vừa (23%) và vốn hóa nhỏ (14%) nhưng chỉ có 6% trong số này ghi nhận mức tăng. Qua đó có thể thấy quá trình tích lũy cổ phiếu vẫn đang diễn ra. Bên cạnh đó, dòng dẫn dắt vẫn chưa xuất hiện như những đợt tăng điển hình của thị trường mà thay vào đó chỉ là những câu chuyện đơn lẻ của từng cổ phiếu, đơn cử như trường hợp EVE và VHC hôm nay tăng mạnh với câu chuyện nói room. Như vậy, chiến lược hiện tại vẫn là lựa chọn cổ phiếu đơn lẻ hơn là trông chờ vào*

*một sự bất phá rõ ràng, lan tỏa trên toàn thị trường.*

***Góc nhật ký chuyên viên***

**PVS – KQKD 2015 cùng con đường còn nhiều gập ghềnh trong năm 2016**

*(Kien Nguyen- Ext:1320)*

*Nếu quý khách hàng quan tâm đến chủ đề này, vui lòng vào [đây](#) để xem nội dung chi tiết.*

**Hoạt động thương mại Việt Nam tăng trưởng chậm lại trong tháng đầu năm**

*(Diem My Tran- Ext:1311)*

*Nếu quý khách hàng quan tâm đến chủ đề này, vui lòng vào [đây](#) để xem nội dung chi tiết.*

## PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY

### SÀN HSX:

Tiếp tục đóng cửa với sắc xanh ở phiên giao dịch cuối tuần, VN-Index tăng nhẹ 1,54 điểm lên mức 554,03 điểm cùng với thanh khoản đột biến 176,9 triệu cổ phiếu.

Nến xanh bị thu hẹp kèm theo khối lượng tăng cao cho thấy áp lực bán đang khá mạnh khi chỉ số tiếp cận lên vùng kháng cự 560 điểm và điều này có thể sẽ hạn chế đà tăng ở các phiên sắp tới.

Các chỉ báo kỹ thuật tiếp tục duy trì trạng thái tích cực, MACD gia tăng khoảng cách với đường tín hiệu cho thấy xu hướng tăng ngắn hạn vẫn tiếp tục hiện hữu.

Việc áp lực bán gia tăng cùng với đường giá VN-Index đang chạm lên biên trên của dải Bollinger khiến chỉ số có khuynh hướng quay lại tích lũy quanh mức hỗ trợ 545 điểm trước khi có sự bứt phá mới, do vậy nhà đầu tư không nên mua đuổi giá và chỉ gia tăng tích lũy ở các nhịp điều chỉnh.

### SÀN HNX:

Trái ngược với VN-Index, HNX-Index không giữ được sắc xanh ở ngày giao dịch cuối tuần, chỉ số lùi về 77,81 điểm, giảm 0,19 điểm cùng với 36,9 triệu cổ phiếu được khớp.

Áp lực bán gia tăng cùng với tâm lý e ngại khi tham gia mua vào khiến HNX-Index chưa thể chinh phục mức kháng cự 78 điểm.

Các chỉ báo kỹ thuật bắt đầu cho tín hiệu yếu đi của đà hồi phục, MACD mọc thấp hơn về đường 0, RSI giảm xuống mức 50 và DI+ giảm về DI-.

HNX-Index vẫn đang trong trạng thái hồi phục sau đợt giảm từ mức 82 điểm, hiện tại đa phần các đường MA20, EMA26 đều có khuynh hướng đi lên nên quá trình giảm trước đó đã được cân bằng, tuy nhiên để chỉ số có thể bước vào một xu hướng tăng mới cần có sự tích lũy quanh mức hỗ trợ 76 điểm.

**Khuyến nghị:** Hai chỉ số đóng cửa với hai sắc thái trái chiều ở phiên giao dịch cuối tuần, biên độ tăng bị thu hẹp cùng với áp lực bán mạnh hơn khi VN-Index và HNX-Index tiếp cận lên các vùng kháng cự, do vậy nhà đầu tư có thể xem xét chốt lời ở các phiên xanh điểm và cân nhắc tích lũy cổ phiếu trở lại ở các nhịp điều chỉnh về vùng hỗ trợ.



**Huỳnh Hữu Phước**

+84 8 6299 2006 | Ext: 1218

[phuoc.hh@vdsc.com.vn](mailto: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 chốt lỗ	Ngày bán	Giá bán	Lãi/lỗ	Kỳ hạn
SSI	21,2	Nắm giữ	22/01/2016	19,6	21,5		17,5			8,16%	Trung hạn
BCC	14,6	Nắm giữ	22/01/2016	13,7	15,0		12,5			6,57%	Trung hạn
DVP	66,5	Nắm giữ	22/01/2016	64,0	70,0		60,5			3,91%	Trung hạn
DNP	19,6	Nắm giữ	11-01-2016	20,0	24,0		18			-2,00%	Trung hạn
HCM	27,4	Nắm giữ	11-01-2016	26,6	29,5		24			3,01%	Trung hạn
AAA	15,0	Nắm giữ	08-01-2016	13,1	15,0	16,5	11,5			14,50%	Trung hạn
VNE	12,1	Nắm giữ	08-01-2016	12,0	13,5		11			0,83%	Trung hạn
NLG	23,5	Nắm giữ	10-08-15	21,1	24,0		19,5			11,37%	Trung hạn
MWG	74,0	Nắm giữ	10-06-15	65,0	75,0	83,0	58			13,85%	Trung hạn
LHC	48,0	Nắm giữ	21/08/2015	41,5	50,0		38			15,66%	Dài hạn
KSB	37,1	Nắm giữ	21/08/2015	25,9	28,5	36,5	26			43,24%	Trung hạn

- Ghi chú:**
- Giá mua của danh mục khuyến nghị đầu tư được tính theo giá đóng cửa. Giá bán có thể là giá mục tiêu, giá chốt lỗ hoặc giá đóng cửa tùy từng trường hợp cụ thể.
  - “Giá mục tiêu 2” và “Giá chốt 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.

## TIN TỨC RỒNG VIỆT

BÁO CÁO CÔNG TY (5 báo cáo phát hành gần nhất)	Ngày phát hành	Khuyến nghị	Giá mục tiêu
HPG - Mức giá hấp dẫn cho cổ phiếu đầu ngành	15/01/2016	Mua – Dài hạn	39.700
HAH - Hoạt động hiệu quả cao với định giá hấp dẫn	08/01/2016	Mua – Trung Hạn	56.000
ELC - Xác nhận chu kỳ tăng trưởng mới	3/12/2015	Mua – Dài hạn	33.000
PPC - Hoạt động kinh doanh cốt lõi khả quan	2/12/2015	Trung lập – Dài hạn	21.100
DRC - Kỳ vọng vào phân khúc thay thế	13/11/2015	Tích lũy – Dài hạn	52.000

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
VF1	08/01/2016	0,2% - 1%	0,5%-1,5%	23.081	23.460	-1,62%
VF4	08/01/2016	0,2% - 1%	0%-1,5%	10.474	10.662	-1,76%
VFA	07/01/2016	0,2% - 1%	0%-1,5%	6.929	7.172	-3,40%
VFB	07/01/2016	0,3% - 0,6%	0%-1%	12.631	12.622	0,07%
ENF	25/12/2015	0% - 3%	0%	11.966	12.094	-1,06%
MBVF	07/01/2016	1%	0%-1%	10.806	10.814	-0,07%
MBBF	07/01/2016	0%-0,5%	0%-1%	12.578	12.562	0,13%
VF1	08/01/2016	0,2% - 1%	0,5%-1,5%	23.081	23.460	-1,62%
VF4	08/01/2016	0,2% - 1%	0%-1,5%	10.474	10.662	-1,76%

## ĐỘI NGŨ PHÂN TÍCH

### Đoàn Thị Thanh Trúc – Giám đốc

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1308

[truc.dtt@vdsc.com.vn](mailto:truc.dtt@vdsc.com.vn)

### Nguyễn Hải Hoàng

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1319

[hoang.nh@vdsc.com.vn](mailto:hoang.nh@vdsc.com.vn)

### Nguyễn Thị Phương Lam

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1313

[lam.ntp@vdsc.com.vn](mailto:lam.ntp@vdsc.com.vn)

### Huỳnh Minh Tuấn

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1318

[tuan.hm@vdsc.com.vn](mailto:tuan.hm@vdsc.com.vn)

### Nguyễn Trung Kiên

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1320

[kien.nt@vdsc.com.vn](mailto:kien.nt@vdsc.com.vn)

### Trần Thị Hà My

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1309

[my.tth@vdsc.com.vn](mailto:my.tth@vdsc.com.vn)

### Trần Thị Diễm My

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1311

[my.ttd@vdsc.com.vn](mailto:my.ttd@vdsc.com.vn)

### Bành Trần Tường Vân

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1316

[van.btt@vdsc.com.vn](mailto:van.btt@vdsc.com.vn)

### Bùi Vĩnh Thiện

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1321

[Thien.bv@vdsc.com.vn](mailto:Thien.bv@vdsc.com.vn)

### Nguyễn Tiến Lợi

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1511

[loi.nt@vdsc.com.vn](mailto:loi.nt@vdsc.com.vn)

### Nguyễn Bá Phước Tài

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1310

[tai.ntp@vdsc.com.vn](mailto:tai.ntp@vdsc.com.vn)

### Bùi Thị Tâm

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1315

[tam.bt@vdsc.com.vn](mailto:tam.bt@vdsc.com.vn)

### Phạm Thị Hương

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1314

[huong.pt@vdsc.com.vn](mailto:huong.pt@vdsc.com.vn)

### Nguyễn Hà Trinh

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1331

[Trinh.nh@vdsc.com.vn](mailto:Trinh.nh@vdsc.com.vn)

### Lê Hữu Triền

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1317

[trien.lh@vdsc.com.vn](mailto:trien.lh@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** +84.710 381 8965  
**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. Rong Viet 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 Rong Viet 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 Rong Viet Securities. Mọi sự sao chép, chuyển giao hoặc sửa đổi trong bất kỳ trường hợp nào mà không có sự đồng ý của Rong Viet Securities đều trái luật. **Bản quyền thuộc Rong Viet Securities, 2016.**