

“Còn hai phiên
thử thách phía
trước”

Trần Thị Diễm My

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1311

my.ttd@vdsc.com.vn

Huỳnh Minh Tuấn

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1318

tuan.hm@vdsc.com.vn

- Còn hai phiên thử thách phía trước
- Nhìn lại nền kinh tế trong năm 2015: Niềm vui và những nỗi lo

Còn hai phiên thử thách phía trước

Dòng cổ phiếu tài chính hồi phục mạnh mẽ. Sau hơn tuần giao dịch tiêu cực, hôm nay, hàng loạt mã cổ phiếu tài chính đã có phiên hồi phục kỹ thuật rất tích cực, tập trung tại các mã ngân hàng, dịch vụ chứng khoán và bảo hiểm, tiêu biểu như: VCB, BID, CTG, STB, SSI, HCM,... Sự tích cực này đã giúp các mã vốn hóa lớn khác có phiên tăng điểm tốt, như: BVH, VIC, FPT,... Do đó, VNIndex đã trở lại với sắc xanh trên diện rộng và đóng cửa tại mức 576,29 điểm (+1,12%). Tương tự, HNIIndex cũng tăng hơn 1%, tiến lên mốc 78,61 điểm.

Khối ngoại và khối nội đang giao dịch khá tích cực. Tiếp nối phiên giao dịch tích cực hôm qua, hôm nay cả nhà đầu tư trong nước và nước ngoài đều giao dịch khá tích cực so với trạng thái chung của tháng 12. Cụ thể, khối lượng giao dịch khớp lệnh vẫn xoay quanh mức xấp xỉ 100 triệu cổ phiếu. Đồng thời, khối ngoại vẫn lặng lẽ tích lũy dần cổ phiếu. Tuy khối ngoại đã bán ròng 185,8 tỷ đồng trên HSX nhưng phần lớn giá trị bán của khối ngoại đến từ MSN (khối ngoại đã bán ròng 221,1 tỷ đồng). Do đó, nếu loại trừ tác động đột biến này, khối ngoại vẫn mua ròng 35,4 tỷ trên HSX và mua ròng 25,0 tỷ trên HNX.

VNIndex đã vượt ngưỡng 575 và sẽ đối diện áp lực kháng cự kỹ thuật tại mốc 580. Do đó, áp lực và giằng co sẽ tăng mạnh trong hai phiên cuối năm để kiểm tra cung cầu tại ngưỡng kháng cự này. Tuy nhiên, với thực trạng cải thiện về tâm lý và giao dịch như hiện tại, chúng tôi vẫn bảo lưu quan điểm thị trường sẽ nỗ lực để đóng cửa năm quanh vùng 575-580, tức suất sinh lời năm nay của VNIndex sẽ cao hơn lãi suất ngân hàng. Đồng thời, chúng tôi kỳ vọng xu hướng của thị trường sẽ sớm hình thành trong tháng đầu năm 2016.

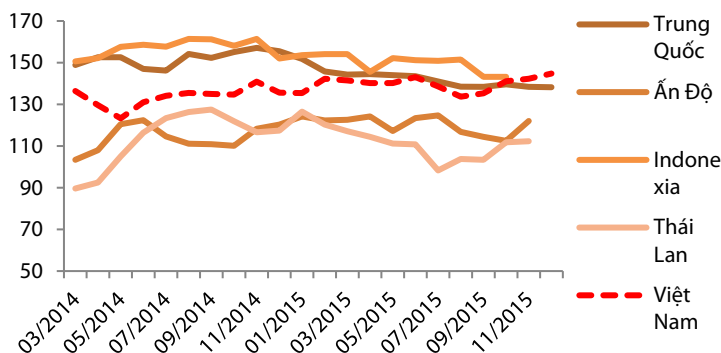
Nhìn lại nền kinh tế trong năm 2015: Niềm vui và những nỗi lo

Năm 2015 sắp đi qua với sự vận hành khá trơn tru của guồng máy nền kinh tế Việt Nam. Nhìn lại chặng đường đó, hoạt động của nền kinh tế đang mở rộng hơn nhờ sự tích cực của hoạt động tiêu dùng và sản xuất công nghiệp trong nước. Tuy nhiên, trong câu chuyện chung đó, nhiều nỗi lo về thương mại, tỷ giá, lãi suất,... vẫn là câu hỏi thường trực đối với các nhà đầu tư. Trong phạm vi bản tin hôm nay, những nét quan trọng về bức tranh vĩ mô trong năm nay sẽ được RongViet Research điểm lại.

Tiêu dùng là đầu tàu cho tăng trưởng của nền kinh tế

Trong năm 2015, nền kinh tế ghi nhận sự phục hồi khả quan, tăng 6,68% so với cùng kỳ - mức cao nhất trong vòng 5 năm qua. Trong đó, tiêu dùng nội địa được xem động lực tăng trưởng chính khi có mức đóng góp cao nhất, tương ứng với 9,64 điểm phần trăm vào tăng trưởng GDP. Dẫn chứng từ TCTK, tính chung cả năm 2015, doanh số bán lẻ hàng hóa và dịch vụ và tiêu thụ SXCN ghi nhận mức tăng trưởng khả quan, lần lượt 12,6% và 9,5% so với cùng kỳ. Kết quả trên có được là nhờ lạm phát duy trì thấp (dưới 1%), giá cả hàng hóa ổn định là yếu tố thúc đẩy sức mua cả nước. Xét riêng ở hoạt động tiêu dùng cá nhân, sự lạc quan của người tiêu dùng trong nước là bước đệm cho hoạt động bán lẻ hàng hóa năm nay.

Hình 1: Niềm tin người tiêu dùng Việt Nam



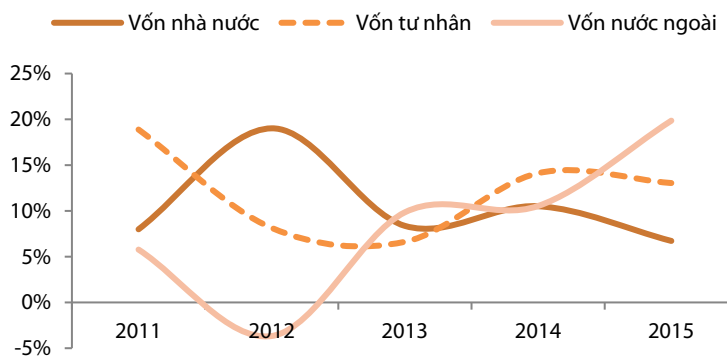
Nguồn: ANZ, RongViet Research

Vốn đầu tư nền kinh tế: khu vực tư nhân cải thiện, khu vực FDI bất phá trong Q4/2015

Tính chung cả năm 2015, vốn đầu tư toàn xã hội đạt 1.367,2 nghìn tỷ đồng, tăng 12% so với cùng kỳ năm ngoái. Trong đó, điểm sáng chính của hoạt động đầu tư đến từ sự cải thiện ở cả khu vực tư nhân và khu vực FDI, với mức tăng trưởng lần lượt là 13% và 19,9% so với cùng kỳ. Xét riêng ở khu vực FDI, sau nửa đầu năm khá trầm lắng, làn sóng đầu tư từ khu vực này bắt đầu trở dậy và trở nên mạnh mẽ trong Q4/2015. Theo TCTK, tăng trưởng vốn đầu tư của khu vực này đạt 42,9% trong Q4/2015 so với cùng kỳ. Xu hướng này có thể đến từ việc Việt Nam tham gia kí kết nhiều hiệp định tự do thương mại trong năm nay gồm FTA Việt Nam – EU, TPP, FTA Việt Nam – Hàn Quốc

Song song với xu hướng trên, vốn đăng ký của khu vực FDI cũng nhộn nhịp hơn trong nửa cuối năm 2015. Tính chung cả năm, vốn FDI đăng ký mới và bổ sung tăng trưởng 12,5% so với cùng kỳ, trong đó, dòng vốn của khu vực này tập trung chủ yếu vào lĩnh vực công nghiệp, chế biến chế tạo (~67%). Trong đó, Hàn Quốc là nhà đầu tư lớn nhất với 2,7 tỷ USD vốn đăng ký mới vào Việt Nam.

Hình 2: Tăng trưởng vốn đầu tư toàn nền kinh tế



Nguồn: GSO, RongViet Research

Thu ngân sách Nhà nước tốt hơn dự báo nhờ nhà điều hành “tận thu” các loại thuế, phí

Như đã đề cập trong các báo cáo xuyên suốt cả năm qua, tình hình thu NSNN trong năm nay diễn ra tích cực, đạt 884,8 nghìn tỷ đồng, tăng 9% so với cùng kỳ. Đóng góp chính cho sự tăng trưởng này đến từ việc nhà nước đẩy mạnh thu từ các khoản thuế, phí và lệ phí. Trong đó, các khoản thu thuế môi trường, tiền sử dụng đất, lệ phí trước phá đều vượt dự toán từ 30-80%.

Ở chiều ngược lại, hoạt động chi NSNN năm 2015 tiếp tục duy trì mức tăng trưởng cao, đạt 10% so với cùng kỳ. Đáng lưu ý, khoản chi trả nợ và viện trợ tăng mạnh với mức tăng ~24%. Tính đến ngày

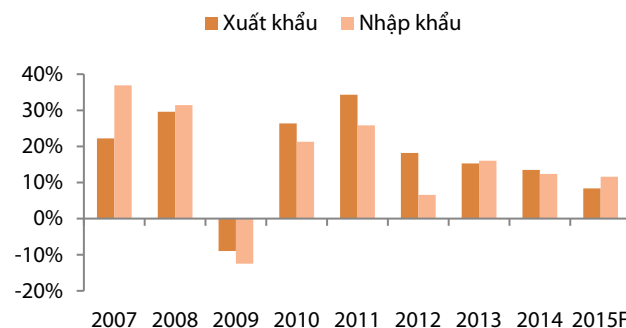
15/12/2015, lũy kế thâm hụt NSNN đạt 179.700 tỷ đồng và chỉ tương đương với 80% dự toán năm nay. Với những diễn biến vừa qua, có thể thấy, nhà điều hành đã có nhiều biện pháp tăng thu, giảm chi để kiểm soát tốc độ thâm hụt NSNN.

Thương mại sụt giảm trong năm do tác động diễn biến bất lợi của thương mại toàn cầu

Ở chiều xuất khẩu, kim ngạch xuất khẩu của toàn nền kinh tế tăng trưởng 8,1% so với cùng kỳ, đạt 162,4 tỷ USD – mức tăng thấp nhất kể từ năm 2009. Đóng góp chính cho tăng trưởng đến từ khu vực FDI, ngược lại, hoạt động xuất khẩu hàng hóa ở khu vực trong nước suy giảm dần trong năm nay. Việc giá hàng hóa thế giới suy giảm đi cùng với các nền kinh tế lớn chưa phục hồi như kỳ vọng đã tác động tiêu cực đối với thương mại Việt Nam.

Ngược lại, ở chiều nhập khẩu, khối FDI và trong nước đều duy trì mức tăng trưởng nhập khẩu hàng hóa ở mức cao. Tuy vậy, cán cân thương mại dần dần cân bằng lại trong nửa cuối năm 2015 với một số thời điểm xuất siêu nhẹ trong Q4/2015. Do đó, tính chung cả năm 2015, cả nước nhập siêu gần 3,2 tỷ USD.

Hình 3: Tăng trưởng xuất nhập khẩu qua các năm

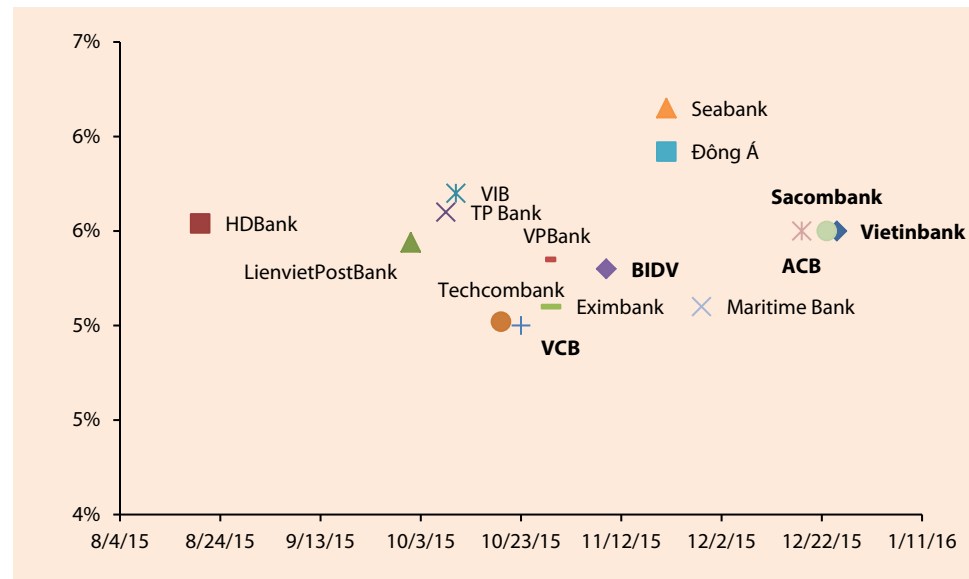


Nguồn: GSO, RongViet Research

Lãi suất & Tỷ giá – Nỗi lo không chỉ riêng của năm 2015

Năm 2015, mặt bằng lãi suất của nền kinh tế tiếp tục giảm nhờ lạm phát thấp và thanh khoản ngân hàng dồi dào. Hoạt động đi vay của các doanh nghiệp cũng trở nên nhộn nhịp hơn. Nhờ sự thuận lợi của cả hai yếu tố trên, tăng trưởng tín dụng năm nay ước đạt 18%. Dòng chảy vốn cũng được thúc đẩy vào các lĩnh vực có sự phù hợp với sự vận động của nền kinh tế như nông nghiệp, công nghiệp và tiêu dùng. Tuy vậy, tổng phương tiện thanh toán ước tính chỉ tăng 14% trong năm nay. Cùng với áp lực phá giá tiền đồng, cung-cầu vốn ngắn hạn đã đối diện với tình trạng mất cân bằng ở nhiều thời điểm. Đây cũng là yếu tố khởi tạo cơn sóng ngầm lãi suất đang dần hình thành trong hệ thống ngân hàng trong quý cuối năm.

Hình 4: Xu hướng điều chỉnh tăng lãi suất huy động cuối năm 2015



Nguồn: RongViet Research tổng hợp

Đối với câu chuyện tỷ giá năm nay, có thể thấy nhà điều hành đã cố gắng bằng nhiều biện pháp (hành chính cũng như kỹ thuật) trong việc thực hiện các cam kết của mình. Tính chung cả năm 2015, VND đã mất giá 5,2%. Đặt trong bối cảnh phân hóa chính sách điều hành của các nền kinh tế trong khu vực, một chính sách điều hành linh hoạt và phù hợp vẫn đang được NHNN cân nhắc.

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY

SÀN HSX:

VN-Index có phiên tăng mạnh nhất trong vòng 2 tuần, chỉ số tiến lên mức 576,29 điểm, tăng 6,39 điểm cùng với 94,01 triệu cổ phiếu được khớp.

Nến Engulfing Bull hình thành trên đồ thị giá kèm theo thanh khoản duy trì tốt ở mức bình quân cho thấy dòng tiền tham gia mua vào có sự cải thiện.

Đa phần các chỉ báo kỹ thuật đều cho tín hiệu tích cực khi Stochastic, RSI vượt lên đỉnh gần nhất, MACD tăng cao hơn đường tín hiệu, ADX giảm về mức 30 thể hiện xu hướng trước đó đã yếu dần và có thể sẽ có cơ hội cho một xu hướng mới.

VN-Index một lần nữa sẽ bị thử thách tại vùng kháng cự 575 điểm, nếu trong các phiên giao dịch tới mức kháng cự này được chinh phục thành công cùng với sự tốt lên về khối lượng thì xu hướng tăng ngắn hạn được xác lập, và việc giải ngân cũng nên được thực hiện.



SÀN HNX:

HNX-Index cũng có phiên tăng điểm khá tích cực, chỉ số tiến lên mức 78,61 điểm, tăng 0,78 điểm cùng với 33,86 triệu cổ phiếu được khớp.

Nến xanh bao trùm ba nến giảm trước đó, đóng cửa ở mức cao nhất cùng với khối lượng vượt lên trên mức bình quân cho thấy tâm lý bên mua đã chủ động mua lên và điều này sẽ làm cân bằng đà giảm trước đó.

Các chỉ báo kỹ thuật bắt đầu có sự cải thiện nhẹ, Stochastic bắt đầu hướng lên mức 20, đường cổ MACD mọc thấp hơn về đường 0, ADX vẫn duy trì trên mức 45 cho thấy xu hướng giảm vẫn đang hiện diện.

HNX-Index đã có phiên hồi phục tích cực nhưng những tín hiệu này vẫn chưa đủ để cân bằng và đảo chiều xu hướng trước đó, mốc kháng cự cần được chinh phục là 79,5-80 điểm.



Huỳnh Hữu Phước

+84 8 6299 2006 | Ext: 1218

phuoc.hh@vdsc.com.vn

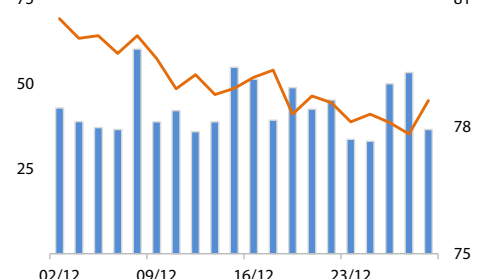
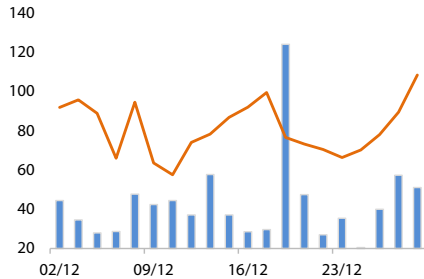
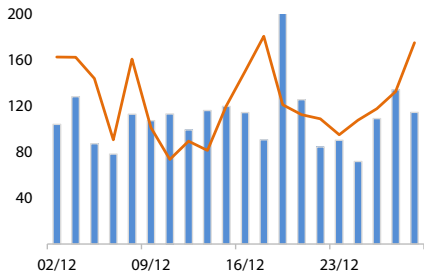
Khuyến nghị Hai chỉ số có phiên tăng điểm mạnh cùng với sự cải thiện về khối lượng cho thấy tâm lý nhà đầu tư được cải thiện tích cực, tuy nhiên các vùng kháng cự 575 và 80 điểm vẫn là thử thách do đó cần theo dõi thêm diễn biến ở các phiên tới và chỉ gia tăng tỷ trọng cổ phiếu khi các mức này được chinh phục thành công.

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
GTN	16,4	Nắm giữ	17-12-15	17,2	19,0		15,5			-4,65%	Trung hạn
CVT	23,4	Nắm giữ	17-12-15	25,3	27,0		23,5	29-12-2015	23,4	-7,51%	Trung hạn
FMC	26,0	Nắm giữ	15-10-15	24,5	26,7	29,7	22,7			6,12%	Ngắn hạn
LCG	6,7	Nắm giữ	08-10-15	7,2	8,5		6,5			-6,94%	Trung hạn
NLG	22,6	Nắm giữ	08-10-15	21,1	24,0		19,5			7,11%	Trung hạn
MWG	79,5	Nắm giữ	06-10-15	65,0	75,0	83,0	58			22,31%	Trung hạn
HPG	28,9	Nắm giữ	21-09-15	31,7	35,0		29,5	29-12-2015	28,9	-8,83%	Trung hạn
LHC	48,8	Nắm giữ	21-08-15	41,5	50,0		38			17,59%	Dài hạn
KSB	35,8	Nắm giữ	21-08-15	27,4	30,0	38,0	26			30,66%	Trung hạn

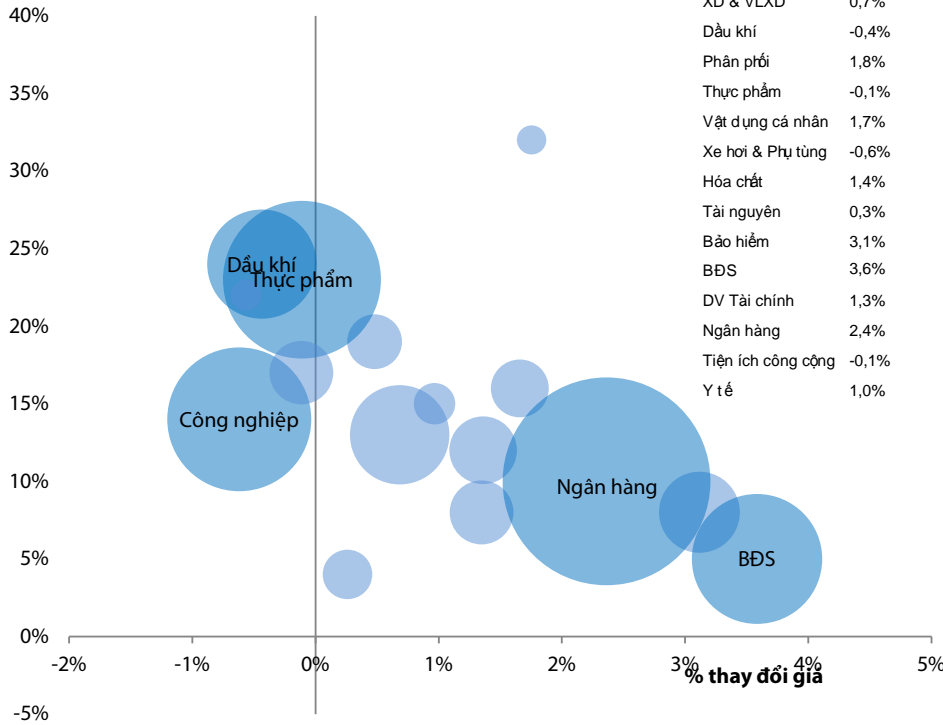
- Giá mua của danh mục khuyến nghị đầu tư được tính theo giá đóng cửa, Giá bán có thể là giá mục tiêu, giá cắt lỗ hoặc giá đóng cửa tùy từng trường hợp cụ thể,
- “Giá mục tiêu 2” và “Giá cắt lỗ” mới sẽ được cập nhật khi cổ phiếu vượt qua “Giá mục tiêu 1”,
- Vào ngày giao dịch không hưởng quyền, các mức 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 1,12% 576,29 **VN30 1,08% 589,43** **HNXINDEX 1,02% 78,61**

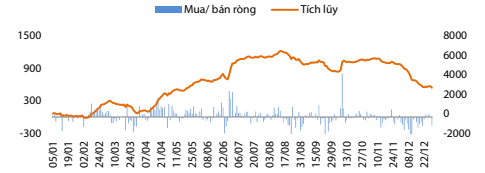


Thay đổi theo ngành

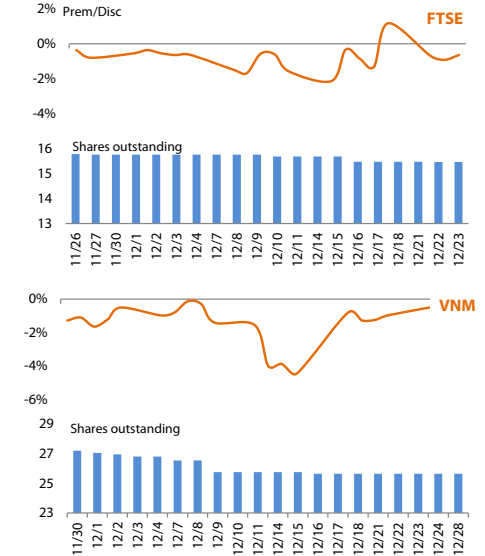
ROE Ngành



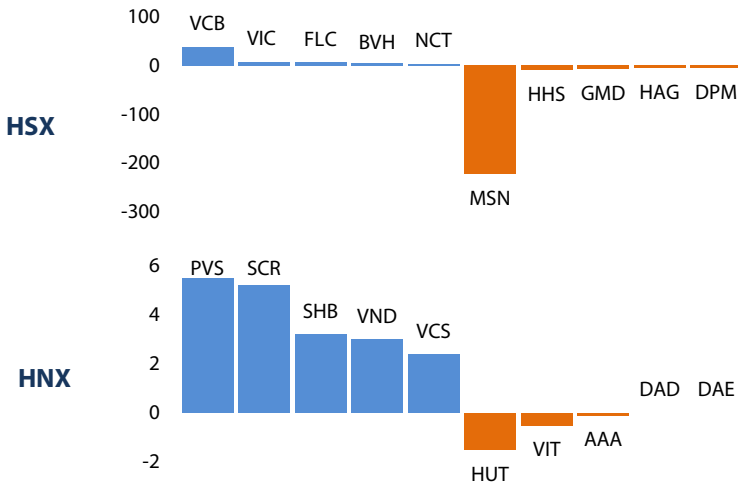
Giao dịch của NĐT nước ngoài



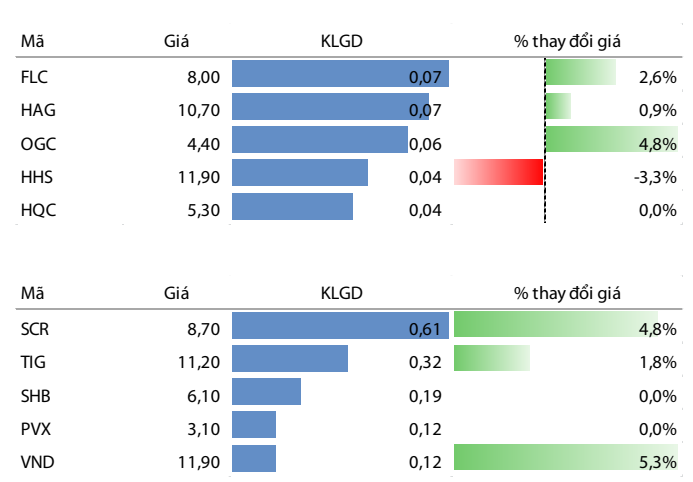
ETF



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

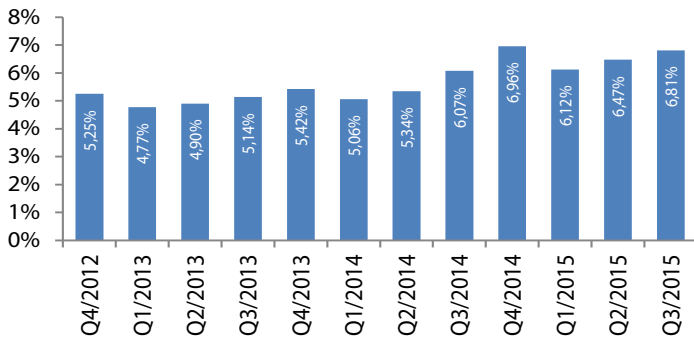


Top cổ phiếu giao dịch nhiều nhất



CHỈ SỐ VĨ MÔ

Hình 1: Tăng trưởng GDP qua các quý



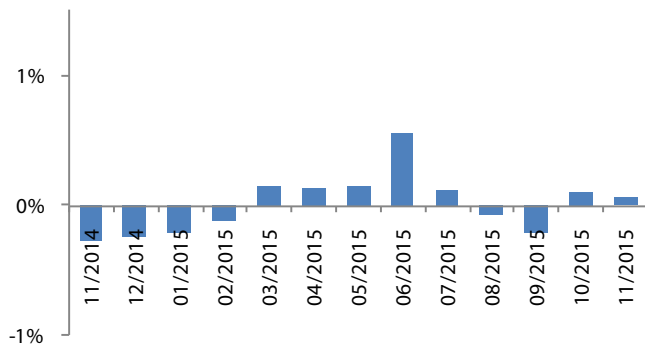
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database
(* Theo giá so sánh năm 1994)

Hình 2: Chỉ số sản xuất công nghiệp



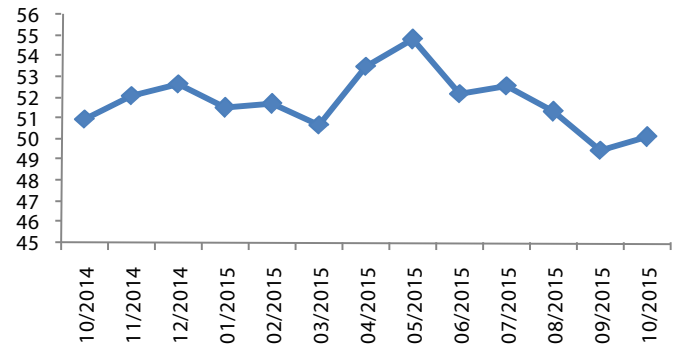
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

Hình 3: Chỉ số lạm phát hàng tháng



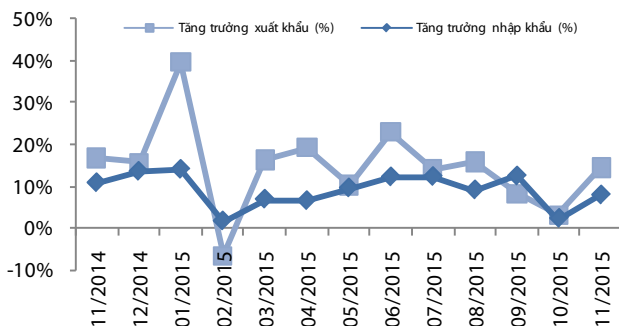
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



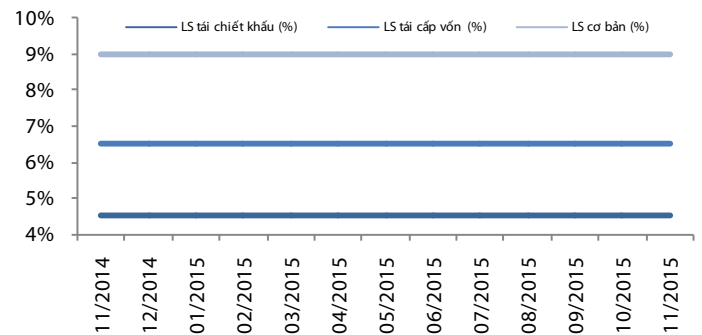
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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
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
NKG- Nút thắt nguồn vốn chờ tháo gỡ	6/11/2015	Trung lập – Trung hạn	17.400
DMC - Tái cấu trúc hứa hẹn đem lại nhiều chuyển biến	30/10/2015	Tích lũy – Trung hạn	49.000

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	17/12/2015	0,2% - 1%	0,5%-1,5%	23.829	23.685	0,61%
VF4	17/12/2015	0,2% - 1%	0%-1,5%	10.840	10.763	0,72%
VFA	17/12/2015	0,2% - 1%	0%-1,5%	7.230	7.173	0,8%
VFB	17/12/2015	0,3% - 0,6%	0%-1%	12.611	12.611	0%
ENF	11/12/2015	0% - 3%	0%	11.938	12.029	-0,76%
MBVF	10/12/2015	1%	0%-1%	10.883	10.839	0,41%
MBBF	09/12/2015	0%-0,5%	0%-1%	12.523	12.507	0,13%
VF1	17/12/2015	0,2% - 1%	0,5%-1,5%	23.829	23.685	0,61%
VF4	17/12/2015	0,2% - 1%	0%-1,5%	10.840	10.763	0,72%

ĐỘI NGŨ PHÂN TÍCH

Đoàn Thị Thanh Trúc – Giám đốc

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1308

truc.dtt@vdsc.com.vn

Nguyễn Thị Phương Lam

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1313

lam.ntp@vdsc.com.vn

Bùi Vĩnh Thiện

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1321

Thien.bv@vdsc.com.vn

Huỳnh Minh Tuấn

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1318

tuan.hm@vdsc.com.vn

Nguyễn Hải Hoàng

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1319

hoang.nh@vdsc.com.vn

Trần Thị Hà My

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1309

my.tth@vdsc.com.vn

Bùi Thị Tâm

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1315

tam.bt@vdsc.com.vn

Bành Trần Tường Vân

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1316

van.btt@vdsc.com.vn

Lê Hữu Triển

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1317

trien.lh@vdsc.com.vn

Nguyễn Bá Phước Tài

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1310

tai.ntp@vdsc.com.vn

Nguyễn Trung Kiên

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1320

kien.nt@vdsc.com.vn

Trần Thị Diễm My

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1311

my.ttd@vdsc.com.vn

Nguyễn Hà Trinh

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1331

Trinh.nh@vdsc.com.vn

Phạm Thị Hường

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1314

huong.pt@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

- ☎ +84 8 6299 2006
- ☎ +84 8 6291 7986
- ✉ info@vdsc.com.vn
- 🌐 www.vdsc.com.vn

CHI NHÁNH HÀ NỘI

2C Thái Phiên, Q.Hai Bà Trưng, Hà Nội

- ☎ +84 4 6288 2006
- ☎ +84 4 6288 2008
- ✉ info@vdsc.com.vn
- 🌐 www.vdsc.com.vn

CHI NHÁNH NHA TRANG

50 Bis Yersin, TP.Nha Trang, Khánh Hòa

- ☎ +84 058 3820 006
- ☎ +84 058 3820 008
- ✉ info@vdsc.com.vn
- 🌐 www.vdsc.com.vn

CHI NHÁNH CẦN THƠ

08 Phan Đình Phùng, Q.Ninh Kiều, TP.Cần Thơ

- ☎ +84 0710 381 7578
- ☎ +84.710 381 8965
- ✉ info@vdsc.com.vn
- 🌐 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.