



THÁNG 01

08

THỨ NĂM

NHẬT KÝ TƯ VẤN

- Góc nhìn từ “hậu trường” của nhóm cổ phiếu ngân hàng
- Điểm sáng từ yếu tố tâm lý

Góc nhìn từ “hậu trường” của nhóm cổ phiếu ngân hàng

Kể từ tháng 11/2014, hầu hết cổ phiếu ngành ngân hàng tăng giá, trong đó VCB và EIB là hai cổ phiếu đạt mức tăng tốt nhất, lần lượt 23% và 8%. Chỉ số ngành của ngành này cũng đạt được mức tăng 6% trong cùng thời gian. Trước diễn biến sôi động trong những phiên gần đây của ngành ngân hàng, NĐT của Rongviet Securities quan tâm đến cổ phiếu ngành này đã đặt câu hỏi với chúng tôi liệu ngành ngân hàng đã thật sự khởi sắc. Trong phạm vi Nhật ký tư vấn, Rongviet Research không kỳ vọng sẽ cung cấp được toàn bộ góc nhìn về kết quả hoạt động của ngành ngân hàng, song chúng tôi đã thực hiện một số thống kê về hiệu quả hoạt động của một số cổ phiếu ngân hàng niêm yết như một tham khảo ngắn cho NĐT.

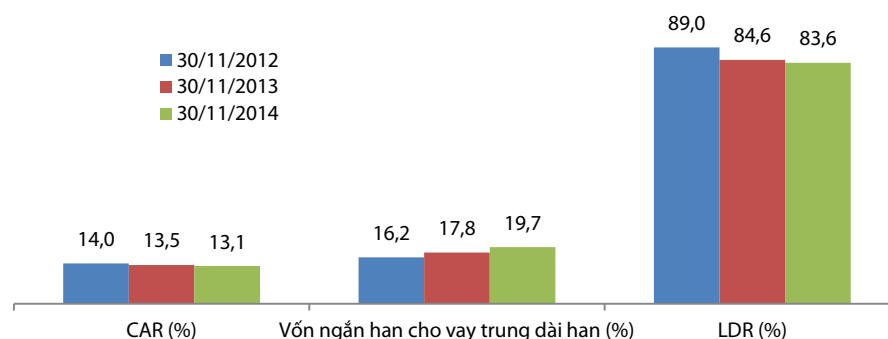
Bảng: Tỷ lệ NIM và NPL của một số ngân hàng niêm yết

	NIM				NPLs/dư nợ			
	2011	2012	2013	TTM Q3/2014	2011	2012	2013	TTM Q3/2014
MBB	4,64%	4,53%	3,72%	3,91%	1,59%	1,84%	2,45%	3,06%
EIB	3,73%	3,12%	1,80%	1,99%	1,61%	1,32%	1,98%	3,36%
SHB	3,50%	2,26%	1,83%	2,00%	2,23%	8,81%	4,06%	2,40%
VCB	3,81%	2,90%	2,52%	2,39%	2,03%	2,40%	2,73%	2,54%
STB	4,75%	5,29%	4,91%	4,63%	0,58%	2,05%	1,46%	0,98%
CTG	5,07%	4,03%	3,59%	3,19%	0,75%	1,47%	1,00%	1,75%
NVB	4,10%	4,09%	2,95%	2,31%	2,92%	5,64%	6,07%	4,94%
BID	3,41%	3,11%	2,85%	2,85%	2,76%	2,70%	2,26%	1,93%

Nguồn: Stoxpro

“Điểm sáng từ yếu tố tâm lý”

Hình: Các chỉ tiêu an toàn vốn của toàn hệ thống



Nguồn: SBV

Qua các số liệu thống kê, chúng tôi nhận thấy rằng các hệ số về hiệu quả hoạt động cũng như an toàn vốn của một số ngân hàng niêm yết và hệ thống ngân hàng chưa có sự cải thiện đồng nhất. Tỷ lệ NIM trong 9T2014 chỉ cải thiện nhẹ so với 2013 ở một số ngân hàng như MBB, EIB và SHB, trong khi tỷ lệ này ở các ngân hàng khác vẫn đang trong xu hướng giảm. Về nợ xấu, tỷ lệ NPL/dư nợ đang tăng ở MBB, EIB và CTG. Đây cũng là những ngân hàng có truyền thống trích lập dự phòng thấp trong những năm trước và có vẻ như việc thực hiện phân loại nợ theo Thông tư 02 của ngân hàng nhà nước đã khiến nợ xấu ở những ngân hàng này tăng trở lại.

Như vậy, dường như sự sôi động gần đây của nhóm cổ phiếu ngân hàng chủ yếu nhờ sự lan tỏa từ biến động tích cực của cổ phiếu VCB hơn là những chuyển biến tích cực của các ngân hàng. Điều này cũng đưa chúng tôi đến nghi ngại về khả năng duy trì được sự tăng giá bền vững trong giai đoạn hiện tại của các cổ phiếu ngành này.

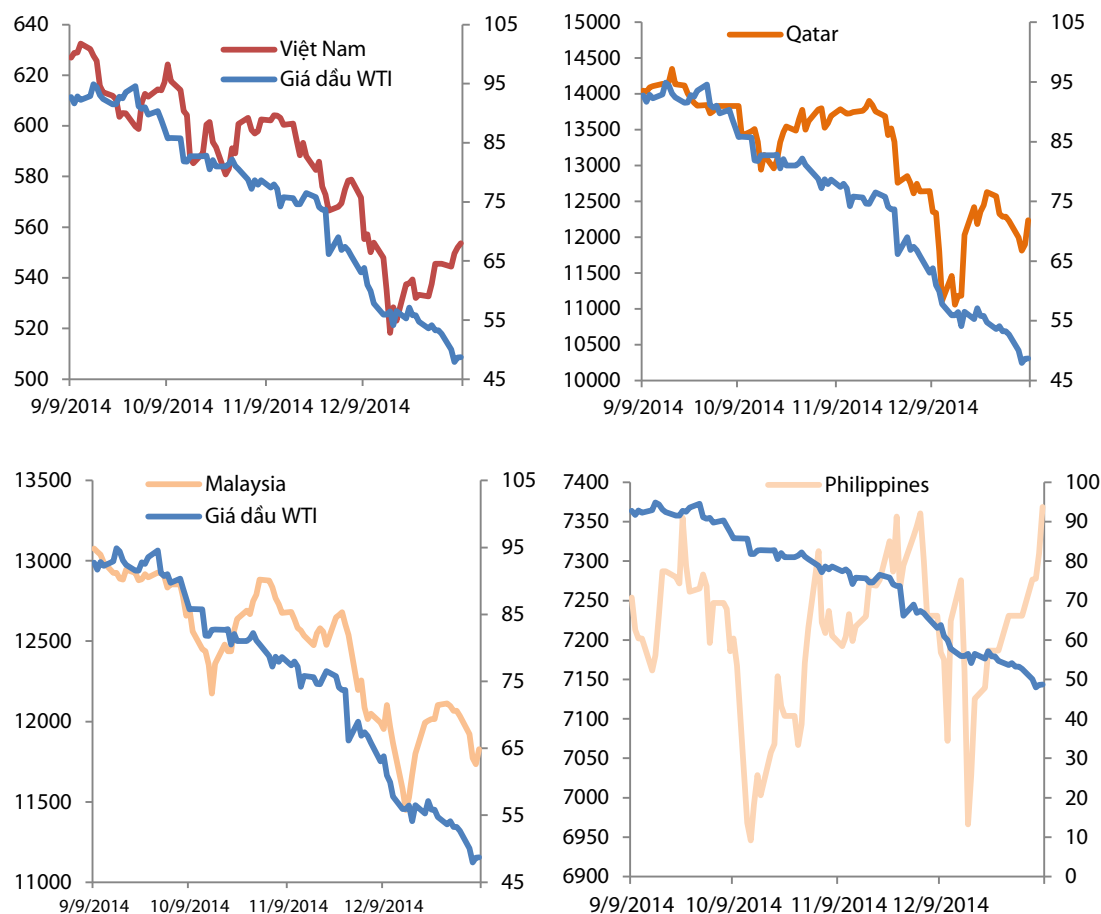
Điểm sáng từ yếu tố tâm lý

VNIndex hôm nay tiếp tục ghi nhận màu xanh phủ khắp thị trường trong cả phiên sáng và chiều, đánh dấu mốc tăng hơn 20 điểm (~4%) so với phiên giảm cuối cùng (29/12) của năm 2014. Như đã ghi nhận trong các bản tin gần đây, thị trường dường như đã phản ánh gần hết tác động của giá dầu. Do đó, chúng tôi đã thống kê lại diễn biến tương quan thị trường các nước trong khu vực bao gồm Philippines, Malaysia, Qatar. Theo đó, phản ứng từ các thị trường này có nét tương đồng với trong nước vì đều có thời kỳ giảm điểm mạnh theo đà giảm của giá dầu và có sự phục hồi khá tích cực sau đó.

Huỳnh Minh Tuấn

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 326

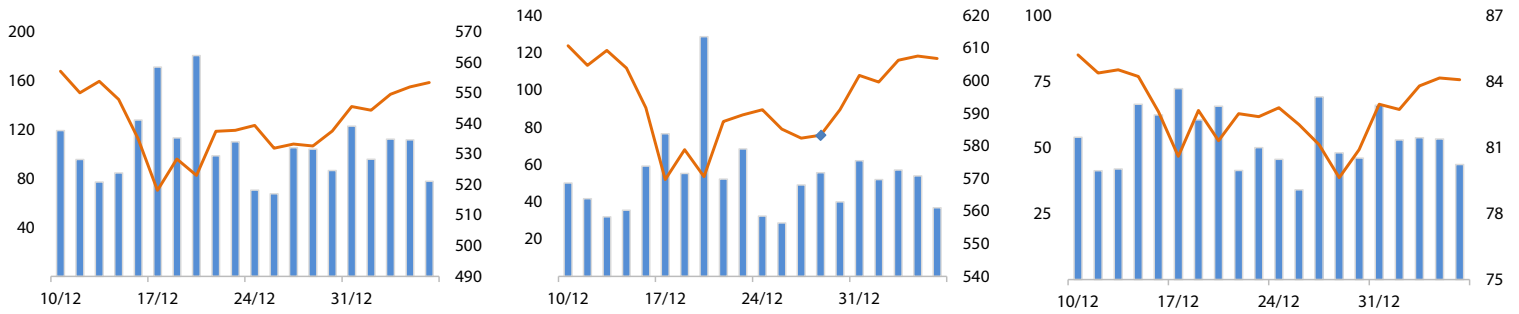
tuan.hm@vdsc.com.vn



Sau hàng loạt thông tin ảnh hưởng tiêu cực đến thị trường, nhà đầu tư đã trải qua gần bốn tháng trong tâm lí hoảng loạn nên tín hiệu ổn định trở lại trong tâm lí đối với giá dầu là cần thiết cho thị trường bình tĩnh nhìn nhận lại giá trị nội tại của doanh nghiệp.

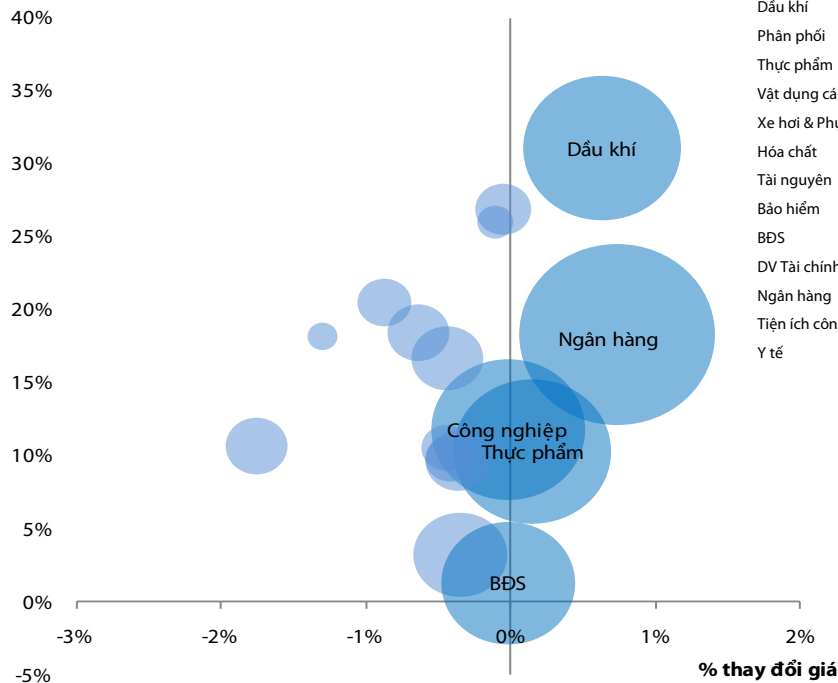
Thêm vào đó, theo lịch sử thị trường những năm gần đây, tâm lí hưng phấn giai đoạn đầu năm cũng là một điểm sáng cộng hưởng vào đà tăng của thị trường. Kể từ năm 2010 đến nay, quý 1, thời kỳ công bố KQKD của năm trước, là giai đoạn ghi nhận mức tăng khá tốt của VNIndex. Tuy nhiên, ám ảnh về thua lỗ trong giai đoạn vừa qua sẽ vẫn còn đọng lại trong nhiều thành viên tham gia thị trường nên thận trọng và tỉnh táo với kịch bản biến động của thị trường trong vài phiên tới là hết sức cần thiết.

VNINDEX 0,26% 553,47 VN30 -0,13% 606,85 HNXINDEX -0,10% 84,10



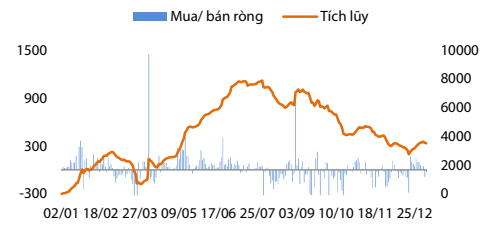
Thay đổi theo ngành

ROE Ngành

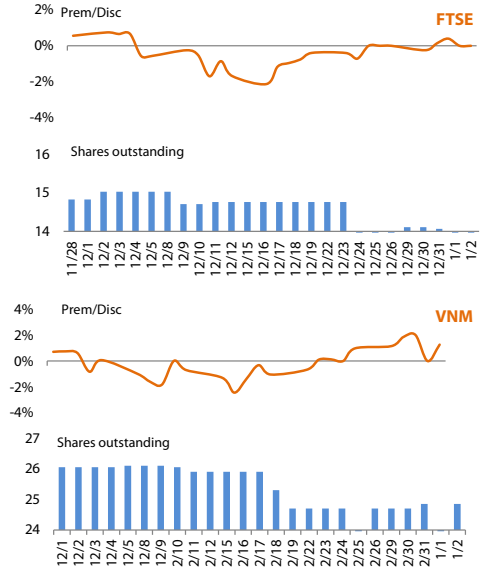


- Công nghệ -0,9%
- Công nghiệp 0,0%
- XD & VLXD -0,3%
- Dầu khí 0,6%
- Phân phối -1,3%
- Thực phẩm 0,2%
- Vật dụng cá nhân -0,4%
- Xe hơi & Phụ tùng -0,1%
- Hóa chất -0,6%
- Tài nguyên 0,0%
- Bảo hiểm -0,4%
- ĐBS 0,0%
- DV Tài chính -0,4%
- Ngân hàng 0,7%
- Tiện ích công cộng -1,8%
- Y tế -0,4%

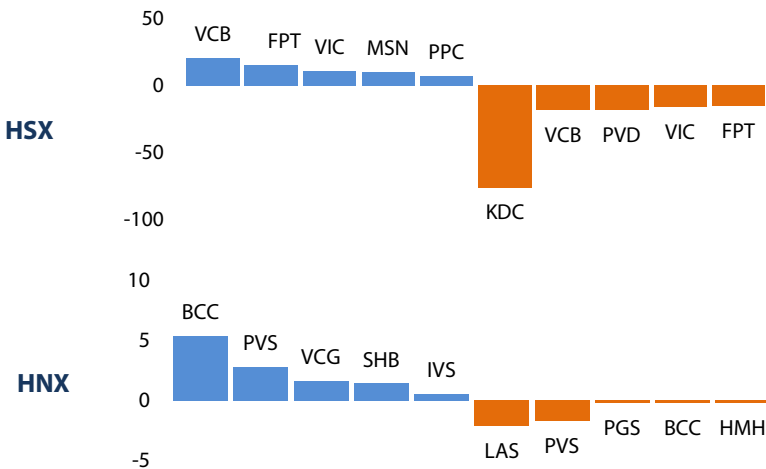
Giao dịch của NĐT nước ngoài



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	10,80	0,12	-3,6%
VHG	12,50	0,04	-1,6%
ITA	7,90	0,03	-1,3%
KDC	47,70	0,03	-1,6%
DLG	10,60	0,03	-1,9%

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
KLF	10,90	0,72	-4,4%
SCR	9,00	0,34	-2,2%
PVX	5,00	0,28	0,0%
SHS	10,90	0,28	2,8%
SHB	8,60	0,28	0,0%

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY

SÀN HSX:

VN-Index duy trì đà tăng lên mức 553,47 điểm, tăng nhẹ 1,42 điểm (tương ứng 0,26%), với khối lượng giao dịch khớp lệnh đạt hơn 73 triệu cổ phiếu, giảm hơn 30% so với phiên 07/01/2015.

Phiên hôm nay, VN-Index hình thành cây nến Doji có bóng trên dài hơn bóng dưới thể hiện lực bán tiếp tục gia tăng, như vậy lực bán trong hai phiên gần đây, nhưng khối lượng giao dịch trong phiên hôm nay giảm mạnh cho thấy số lượng bán ra không mạnh cho thấy mới chỉ có một số nhà đầu tư thực hiện chốt lời. Khi đường giá đang tiến tới vùng kháng cự 560-565 thì áp lực bán cũng được dự đoán sẽ gia tăng và khiến đường giá biến động giằng co. Bên cạnh đó, đường giá đã vượt lên đường MA26 nên đường MA26 cũng đóng vai trò hỗ trợ quanh 545 điểm. Trong các phiên tới, VN-Index có khả năng biến động giằng co trong vùng 545-560 điểm, quá trình này vẫn cần được theo dõi thêm.

Các chỉ báo kỹ thuật duy trì tín hiệu khả quan, đường RSI đi lên mức cao hơn trên ngưỡng 50, đường MACD Histogram tiếp tục mọc dài hơn trên ngưỡng 0.

SÀN HNX:

HNX-Index biến động trái chiều khi giảm nhẹ 0,08 điểm (tương ứng 0,1%) xuống mức 84,1 điểm, với khối lượng giao dịch đạt gần 41 triệu cổ phiếu, giảm nhẹ so với phiên trước.

Sau khi tăng lại lên trên đường MA200, HNX-Index đang biến động quanh ngưỡng 84, tương ứng với đường MA26, quá trình hồi phục của đường giá đang tiến tới ngưỡng kháng cự quanh 86 điểm, tương ứng với đường biên trên của xu hướng giảm. Hôm nay, HNX-Index hình thành cây Doji, cùng với cây nến phiên trước đang thể hiện áp lực bán gia tăng. Diễn biến này có thể khiến HNX-Index có sự giằng co trong các phiên sắp tới quanh ngưỡng 84 điểm, nếu đường giá giảm dưới ngưỡng 83 thì tín hiệu sẽ kém tích cực.

Các chỉ báo kỹ thuật vẫn duy trì xu hướng hồi phục, RSI chững lại nhưng xu hướng vẫn đang tăng, đường MACD histogram tiếp tục mọc dài hơn trên đường 0.

Khuyến nghị: Thị trường đang tiến gần hơn các ngưỡng kháng cự và áp lực bán gia tăng nhẹ khiến thị trường có biến động giằng co trong các phiên tới. Nhà đầu tư ngắn hạn nên trở lại trạng thái quan sát, nhà đầu tư trung và dài hạn có thể vẫn tích lũy cổ phiếu trong các phiên điều chỉnh.



Nguyễn Văn Trung

+84 8 6299 2006 | Ext: 212

trung.nv@vdsc.com.vn

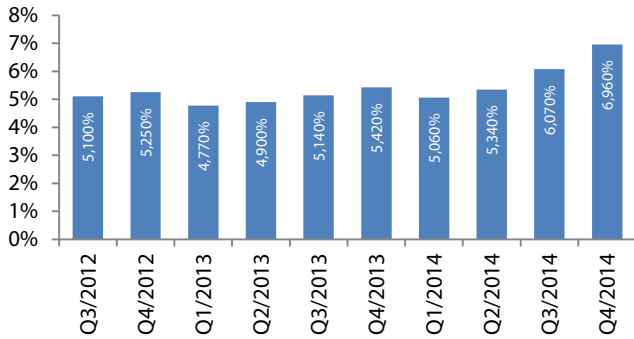
DANH MỤC CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ ĐẦU TƯ

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
FPT	47,9	Mua	06/01/2014	48,1	52,0		46			-0,42%	Trung hạn
KDH	19,9	Nắm giữ	12/12/2014	19,7	21,7		18,0			1,02%	Trung hạn
PPC	26,9	Nắm giữ	04/12/2014	25,8	28,5		24,0			4,26%	Trung hạn
VCS	26,2	Nắm giữ	03/12/2014	26,8	30,0		24,0			-2,24%	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,

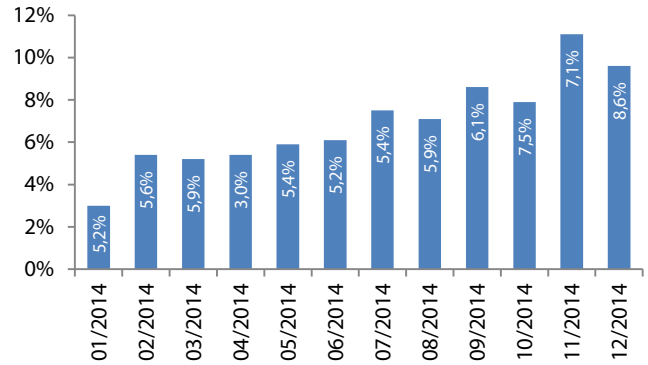
CHỈ SỐ VĨ MÔ

Hình 1: Tăng trưởng GDP qua các quý



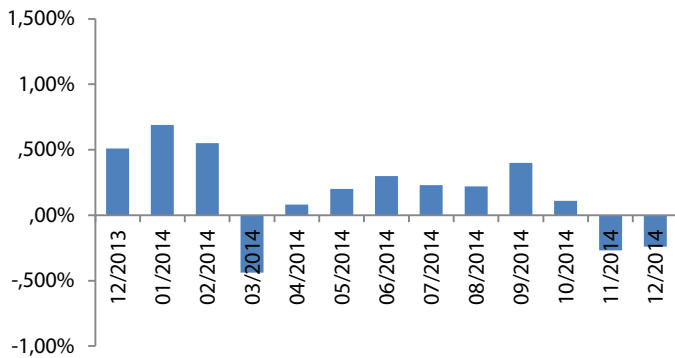
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database
(* Theo giá so sánh năm 1994)

Hình 2: Chỉ số sản xuất công nghiệp



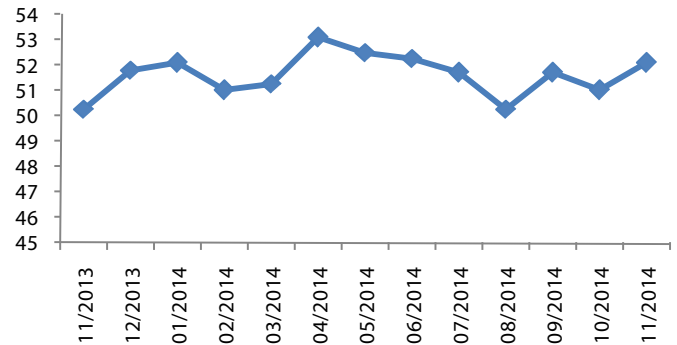
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

Hình 3: Chỉ số lạm phát hàng tháng



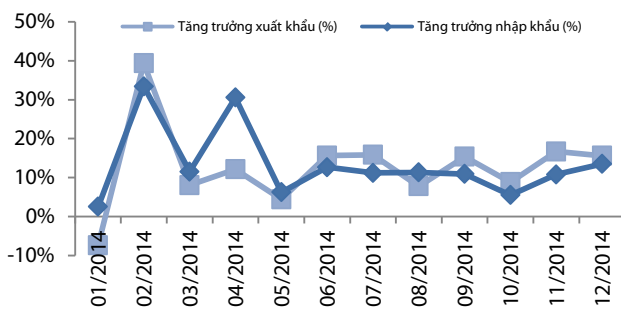
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



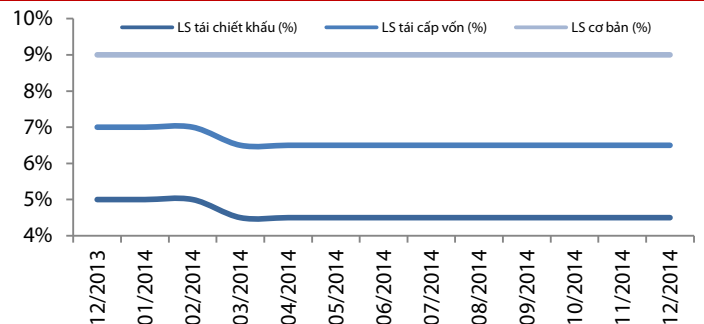
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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
HMH - Triển vọng tích cực đến từ nhiều yếu tố thuận lợi	06/01/2015	Tích lũy – Dài hạn	33.800
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

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	23/12/2014	0%-0,75%	0%-2,5%	11.398	11.522	-1,08%
VEOF	23/12/2014	0%-0,75%	0%-2,5%	9.432	9.775	-3,51%
VF1	30/12/2014	0,2% - 1%	0,5%-1,5%	20.106	20.149	-0,21%
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	26/12/2014	0% - 3%	0%	10.402	10.367	0,34%
MBVF	25/12/2014	1%	0%-1%	11.109	10.979	1,18%
MBBF	24/12/2014	0%-0,5%	0%-1%	11.893	11.892	0,01%

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.tt@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, 2015.