

THÁNG 06

17

THỨ TƯ

**“E dè!!!”**

**NHẬT KÝ TƯ VẤN**

- **Mạn đàm về tâm lý đầu tư tài chính trên thị trường**
- **E dè!!!**

**Mạn đàm về tâm lý đầu tư tài chính trên thị trường**

Gần đây, chúng tôi có dịp trao đổi với một nhà đầu tư và được chia sẻ về câu chuyện đầu tư liên quan đến thiên lệch hành vi (behavioral bias). Đây là thuật ngữ thuộc khía cạnh nghiên cứu của tâm lý hành vi. “Thiên lệch hành vi” (behavioral bias) được đưa ra nhằm lý giải những quyết định và hành động của các nhà đầu tư bị chi phối chủ yếu bởi yếu tố cảm xúc và lý trí. Các thiên lệch hành vi này rất đa dạng nhưng có điểm chung nhất định là ảnh hưởng đến khả năng phán đoán và dẫn đến các quyết định đầu tư sai lệch. Nhận thấy câu chuyện này phần nào truyền tải một số định nghĩa trong lý thuyết hành vi, chúng tôi xin trích đăng trong bản tin hôm nay kèm theo những phân tích cụ thể dưới đây. Cần lưu ý, những câu chuyện dưới đây, đều xét trên những quyết định hành vi của nhà đầu tư hơn dựa trên yếu tố phân tích tài chính cơ bản cổ điển.

**Câu chuyện thực tế về sự thiên lệch hành vi**

Chiều thứ ba tuần trước, nhà đầu tư mà chúng tôi quen biết tạm gọi là A nghe được thông tin về việc JVC có thể dính vi phạm pháp lý đối với một dự án. Thông tin này lan truyền với tốc độ chóng mặt trên các room chứng khoán khiến tối hôm đó A trần trọc suy nghĩ những phương án hành động thích hợp. Chia sẻ với chúng tôi, anh phân vân trước quyết định chờ đợi thông tin xác thực hơn hay “xả” toàn bộ trong phiên ATO. Quả thực, diễn biến phiên ATO sáng hôm đó khá gay cấn với lệnh bán áp đảo trong khi bên mua dường như vẫn có khả năng hấp thụ lượng bán ra. “Bán đi” là những lời khuyên A nhận được từ những diễn đàn trao đổi. Trước tình hình này, sự lưỡng lự càng mạnh mẽ hơn.

*“Người ta thường nói, trong hoàn cảnh chỉ có hai sự lựa chọn thì tốt nhất không nên chọn gì”* - A hồi tưởng quyết định của mình trong những ngày sau. Tâm lý lo sợ hối tiếc (regret aversion bias) về khả năng hồi phục của JVC khiến A tiếp tục nắm giữ cổ phiếu này. Những lần quan sát danh mục và “nghe ngóng” thông tin khiến tâm lý anh rối bời! Bán hay giữ!!! Một lần nữa, thiên lệch hành vi xuất hiện khi A muốn cắt lỗ tại giai đoạn này. Tâm lý lo sợ thua lỗ (loss aversion bias), ngại hiện thực hóa lỗ là nhân tố khiến A quyết định chuyển JVC sang đầu tư dài hạn.

Cuối tuần trước, nhận được thông tin xác nhận từ đại diện doanh nghiệp, niềm tin về sự trở lại giá trị thực của cổ phiếu này khiến A khấp khởi vui sướng. Thông tin lan tỏa và niềm tin như đã trở về khi theo dõi diễn biến giá vào phiên đầu tuần. Mặc dù vậy, trước những động thái bán rông của khối ngoại bắt đầu đẩy lên sự lo lắng không chỉ của A mà cả những nhà đầu tư trong nước. Thực tế, nhà đầu tư trong nước thường có xu hướng thiên lệch theo tình huống điển hình (Representative bias). Hành vi này được xây dựng dựa trên quan điểm cho rằng nhà đầu tư nước ngoài có khả năng đánh giá đúng về thị trường; vì vậy quyết định mua bán của họ thường có độ tin cậy cao. Neo theo động thái trên, A quyết định bán cổ phiếu sau thời gian dài phân vân.

Vấn đề là xu hướng thiên lệch theo hành vi điển hình cũng xảy ra ở các nhà đầu tư khác. Vì vậy, dư bán của cổ phiếu này tính đến thời điểm hôm nay đã lên tới ~4 triệu cổ phiếu. Khả năng thực hiện quyết định của A có thể khó xảy ra. Chia sẻ với chúng tôi, A vẫn có niềm tin vào yếu tố cơ bản của doanh nghiệp. Vì vậy, đây có lẽ là yếu tố trấn an lớn nhất đối với A vào giai đoạn này. Thời điểm này thực sự chưa có nhiều luận cứ để phân tích đúng sai trong câu chuyện của A. Tuy nhiên những tâm lý hành vi trong từng thời điểm ra quyết định có lẽ sẽ là bài học cho những trường hợp sau này.

**E dè!!!**

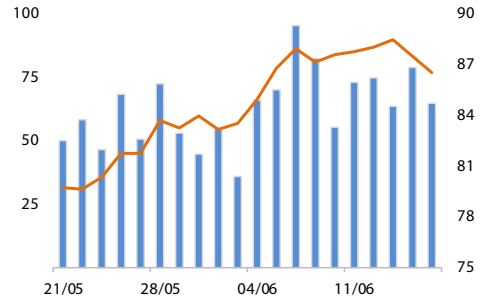
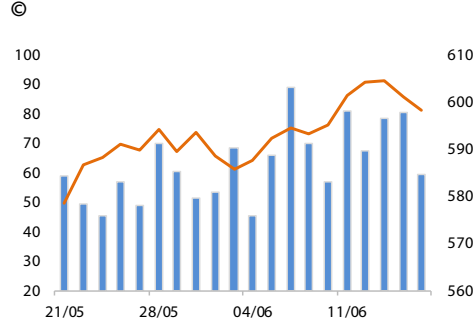
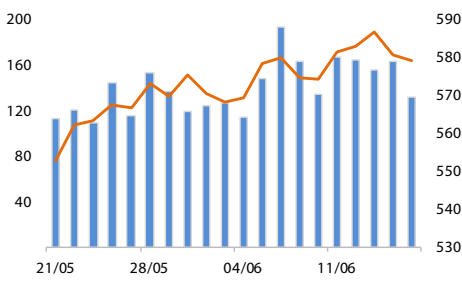
Tiếp nối phiên giảm điểm mạnh hôm qua, HSX hôm nay chốt phiên giảm 1,81 điểm, chính thức đánh dấu mất mốc 580 điểm. Trong khi đó, sàn HNX cũng ghi nhận mức giảm nhẹ 0,62 điểm và về 86,77 điểm vào cuối phiên. Đà giảm thị trường trong phiên sáng diễn ra khá mạnh nhưng nhờ dòng tiền vào nhóm cổ phiếu ngân hàng hôm nay vẫn còn tích cực đã kiềm hãm phần nào đà giảm này khiến hai sàn chốt giảm nhẹ. Trong đó, cổ phiếu MBB đi ngược xu thế từ đầu tuần vẫn tiếp tục có phiên giao dịch thành công, với việc 100 đồng. Xuyên suốt phiên giao dịch hôm nay, cổ phiếu OGC nổi bật lên do đi ngược với xu thế của thị trường, tăng trần với KL khớp lệnh trên 8,5 triệu cp. Trong khi đó, một cổ phiếu thu hút sự chú ý thời gian gần đây là JVC lại tiếp tục có phiên thứ hai liên tiếp giảm sàn trong tuần dù đã có thông tin đính chính trên sàn Hose. Có vẻ thông tin này vẫn là chưa đủ để củng cố niềm tin của nhà đầu tư về tương lai của JVC. Thanh khoản thị trường hôm nay giảm với GTGD chỉ có 2.300 tỷ là cơ sở để chuyên viên thị trường nhận định thị trường đang có dấu hiệu điều chỉnh mạnh nên NĐT có thể cân nhắc giảm tỷ trọng.

**Bành Trần Tường Vân**

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 324

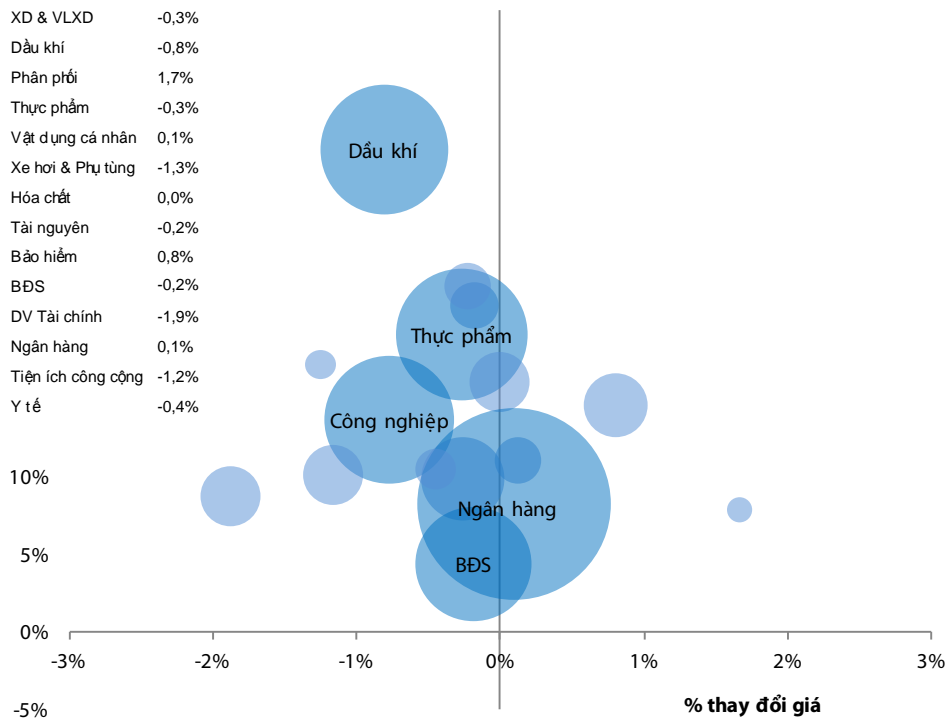
[van.btt@vpsc.com.vn](mailto:van.btt@vpsc.com.vn)

**VNINDEX -0,26% 578,87    VN30 -0,44% 598,25    HNXINDEX -1,04% 86,49**

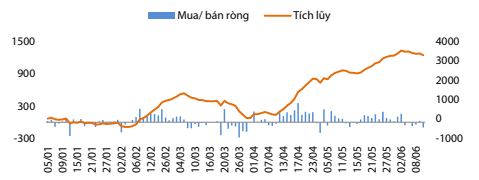


**Thay đổi theo ngành**

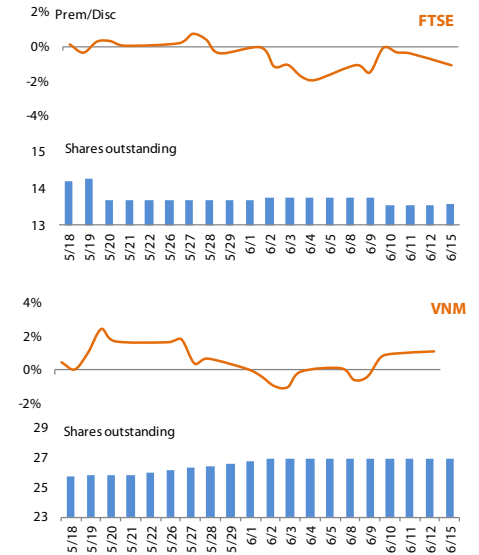
Ngành	% thay đổi
Công nghệ	-0,2%
Công nghiệp	-0,8%
XD & VLXD	-0,3%
Dầu khí	-0,8%
Phân phối	1,7%
Thực phẩm	-0,3%
Vật dụng cá nhân	0,1%
Xe hơi & Phụ tùng	-1,3%
Hóa chất	0,0%
Tài nguyên	-0,2%
Bảo hiểm	0,8%
BDS	-0,2%
DV Tài chính	-1,9%
Ngân hàng	0,1%
Tiền ích công cộng	-1,2%
Y tế	-0,4%



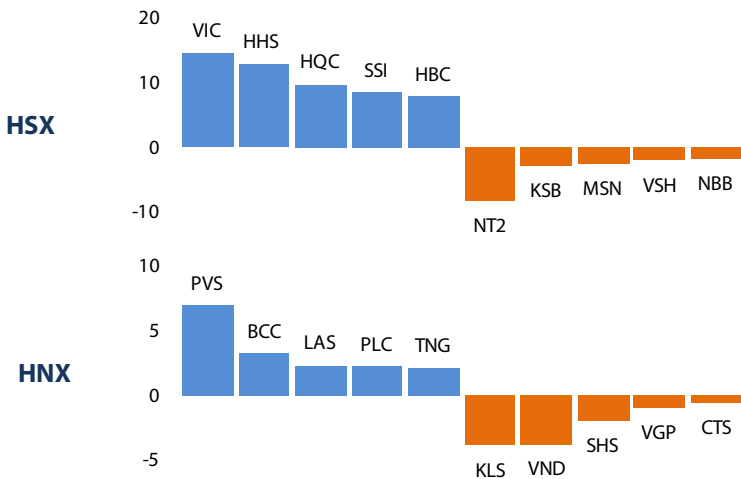
**Giao dịch của NĐT nước ngoài**



**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	9,00	19,94	-1,1%
OGC	2,70	8,54	3,8%
HQC	6,00	6,77	1,7%
MBB	15,20	4,88	0,7%
HAI	9,40	3,63	-2,1%

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
FIT	13,80	6,72	-8,6%
KLF	7,20	5,84	-4,0%
SCR	8,20	5,38	1,2%
VND	13,30	2,90	-0,7%
PVX	4,10	2,48	0,0%

**PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY**

**SÀN HSX:**

VN-Index tiếp tục giảm phiên thứ hai liên tiếp, với mức giảm 1,48 điểm (0,26%), đóng cửa tại 578,87 điểm. Thanh khoản giảm mạnh về mức 118 triệu cổ phiếu (giảm 22,3%).

Đồ thị nến ngày có dạng Doji, với thân rất ngắn và bóng nến dài về hai phía, phản ánh sự giằng co giữ bên mua và bên bán. Trong ngắn hạn, VN-Index vẫn dao động xung quanh đường SMA(200), cũng là ngưỡng cản rất mạnh và chưa chính thức vượt qua được.

Trong ngắn hạn ngưỡng hỗ trợ của VN-Index là vùng 570 điểm, tương ứng với đường EMA(26). Bản thân đường trung bình này cũng đang hướng lên, cho thấy xu thế trung hạn của VN-Index vẫn là tăng.

Các chỉ báo kỹ thuật đang dần chuyển từ tích cực sang trạng thái trung tính. Đường MACD Histogram đang hướng về 0, trong khi đường RSI đã dao động xung quanh mốc 60 trong nhiều phiên.



**SÀN HNX:**

HNX-Index giảm 0,91 điểm (1,04%), đóng cửa tại 86,49 điểm. Thanh khoản giảm về mức 60 triệu cổ phiếu (so với 74 triệu cổ phiếu phiên trước đó).

Hai phiên giảm điểm khá mạnh liên tiếp cho thấy HNX-Index đang bước vào giai đoạn điều chỉnh ngắn hạn. Các cây nến trước đó đều có thân nến ngắn kèm bóng nến phía trên dài, cho thấy lực bán mạnh tại kháng cự mạnh. Vùng hỗ trợ của HNX-Index là 84,5 -85,3 tương ứng với hai đường SMA(200) và EMA(26). Như vậy HNX-Index chưa thể chính thức vượt qua ngưỡng kháng cự mạnh 87,5.

Các chỉ báo kỹ thuật sau một thời gian tăng khá mạnh thì đã bắt đầu đảo chiều đi xuống.

Cần theo dõi phản ứng của HNX-Index khi giảm về đường SMA(200) để xác định xu hướng tiếp theo.



**Khuyến nghị:** Hai sàn tiếp tục giảm điểm cho thấy áp lực điều chỉnh ngắn hạn đang hiện hữu. Nhà đầu tư có thể cân nhắc giảm dần tỷ lệ cổ phiếu để đưa danh mục về trạng thái an toàn và chờ đợi các chỉ số tại các vùng hỗ trợ.

**Trần Quang Khải**

+84 8 6299 2006 | Ext: 278

[khai.tq@vdsc.com.vn](mailto:khai.tq@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
CTG	20,8	Nắm giữ	15/06/2015	20,8	23,0		19,5			0,00%	Trung hạn
HT1	22,3	Nắm giữ	15/06/2015	22,5	25,0		21,5			-0,89%	Trung hạn
HCM	33,6	Nắm giữ	05/06/2015	34,1	37,5		31,0			-1,47%	Ngắn hạn
PVS	27,4	Nắm giữ	05/06/2015	26,5	30,0		25,0			3,40%	Trung hạn
TS4	9,2	Nắm giữ	05/06/2015	9,4	11,0		8,8			-2,13%	Trung hạn
CVT	21,6	Nắm giữ	29/05/2015	21,1	23,8		19,3			2,37%	Ngắn hạn
LCG	8,2	Nắm giữ	28/05/2015	8,0	8,8		7,3			2,50%	Ngắn hạn
DPM	29,5	Nắm giữ	21/05/2015	29,5	31,5		27,0			0,00%	Ngắn hạn
PLC	32,9	Nắm giữ	05/03/2015	34,7	40,0		31,0			-5,19%	Trung hạn
SJS	21,8	Nắm giữ	28/05/2015	21,3	23,5		20,0			2,35%	Trung hạn
STB	18,5	Bán	21/05/2015	17,0	18,0		16,0	27/05/2015	18,1	6,47%	Ngắn hạn
JVC	14,9	Bán	22/05/2015	22,1	25,0		20,5	09/06/2015	21,2	-4,07%	Ngắn hạn
NVT	4,0	Bán	28/05/2015	3,9	4,3		3,5	02/06/2015	4,4	12,82%	Ngắn hạn
HSG	42,5	Bán	15/04/2015	36,9	40,0		34,0	16/06/2015	42,2	14,36%	Trung hạn
FPT	44,4	Bán	10/04/2015	41,5	44,3	47,3	39,8	29/05/2015	45	8,43%	Trung hạn

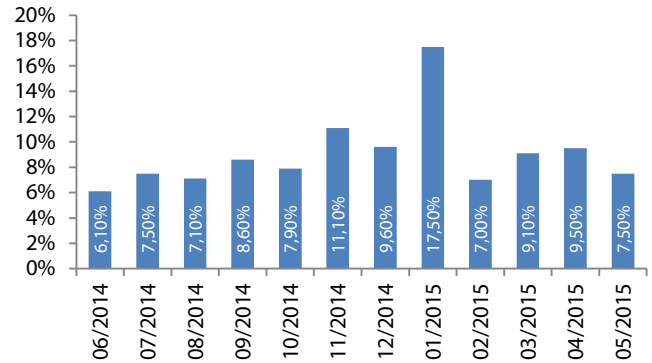
**CHỈ SỐ VĨ MÔ**

**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**



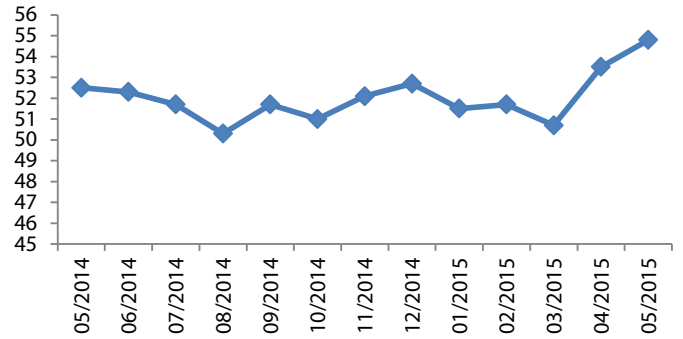
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

**Hình 3: Chỉ số lạm phát hàng tháng**



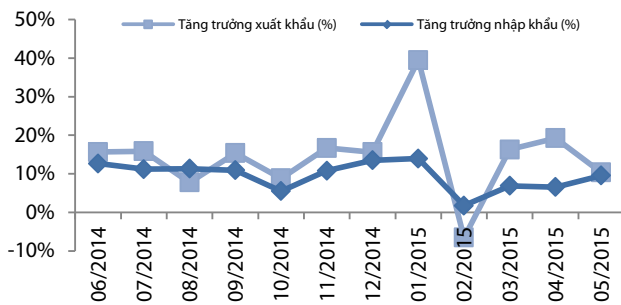
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



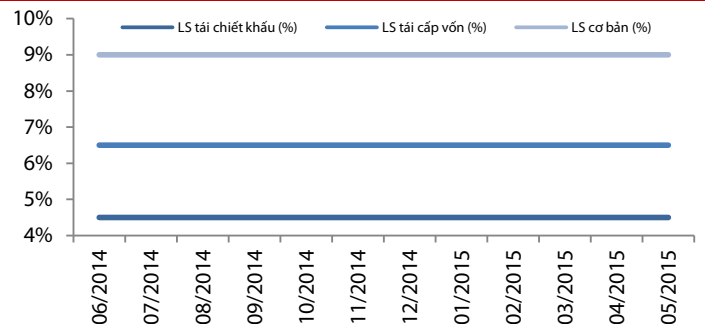
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

**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
MWG - Lạc quan với triển vọng kinh doanh năm 2015	25/05/2015	Mua – Trung hạn	101.000
FPT - Khởi công nghệ phục hồi	12/05/2015	Tích lũy – Dài hạn	60.900
GSP - Năm bản lề cho giai đoạn tăng trưởng mới	11/05/2015	Tích lũy – Dài hạn	16.600
STK - Nhiều yếu tố thuận lợi để tăng trưởng	07/05/2015		30.800
VPH - Đi lên từ đáy chu kỳ kinh doanh	05/05/2015	Mua – Trung hạn	15.300

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	05/05/2015	0% - 0,75%	0% - 2,5%	11.672	11.683	-0,09%
VEOF	05/05/2015	0% - 0,75%	0% - 2,5%	9.238	9.456	-2,31%
VF1	08/05/2015	0,2% - 1%	0,5% - 1,5%	20.675	20.520	0,75%
VF4	06/05/2015	0,2% - 1%	0% - 1,5%	8.978	9.098	-1,38%
VFA	04/05/2015	0,2% - 1%	0% - 1,5%	7.154	7.168	-0,20%
VFB	08/05/2015	0,3% - 0,6%	0% - 1%	12.126	12.133	-0,05%
ENF	04/05/2015	0% - 3%	0%	10.834	10.779	0,51%
MBVF	04/05/2015	1%	0% - 1%	10.449	10.439	0,10%
MBBF	29/04/2015	0% - 0,5%	0% - 1%	12.075	12.064	0,09%

## ĐỘI NGŨ PHÂN TÍCH

### Đoàn Thị Thanh Trúc – Giám đốc

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 355

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

### Nguyễn Hải Hoàng

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 328

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

### Nguyễn Thị Phương Lam

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 323

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

### Huỳnh Minh Tuấn

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 326

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

### Nguyễn Trung Kiên

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 326

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

### Trần Thị Hà My

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 319

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

### Nguyễn Bá Phước Tài

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 319

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

### Trần Thị Diễm My

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 321

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

### Bành Trần Tường Vân

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 324

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

### Bùi Vĩnh Thiện

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 325

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

### Lê Hữu Triển

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 325

[trien.lh@vdsc.com.vn](mailto:trien.lh@vdsc.com.vn)

### Bùi Thị Tâm

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 324

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

### Phạm Thị Hường

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 323

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

### Huỳnh Khoa Nam

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 321

[nam.hk@vdsc.com.vn](mailto: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.