



THÁNG 12

NHẬT KÝ TƯ VẤN

04

THỨ SÁU

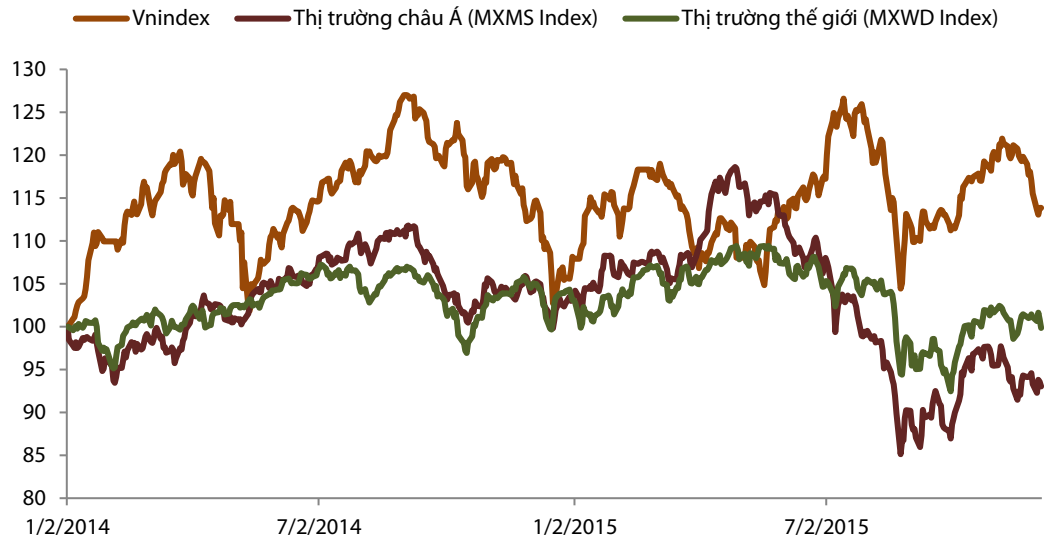
- Cơ hội lựa chọn cổ phiếu cho đợt sóng tăng tiếp theo
- Cập nhật thông tin vĩ mô
- Phát hành Báo cáo chiến lược tháng 12

Cơ hội lựa chọn cổ phiếu cho đợt sóng tăng tiếp theo

Thiếu sức đề kháng trước diễn biến chứng khoán toàn cầu. Hôm nay, trước thất vọng về gói kích thích kinh tế không đủ mạnh của ECB, hàng loạt thị trường trên toàn cầu đều giảm điểm, chẳng hạn: Nhật bản (Nikkei: -2,18%), Mỹ (Dow Jones: -1,42%), châu Âu: Thomson Reuters Europe (không bao gồm UK&Ireland): - 0,37%, Thái Lan (SET Index:-0,53%),... Trên sàn chứng khoán Việt Nam, các chỉ số thị trường cũng không nằm ngoài quy luật giảm chung trên, với VNIndex và HNIIndex giao dịch khá tiêu cực ngay từ mở cửa. Chốt phiên, trong khi VNIndex giảm 0,48% thì HNXIndex được kéo nhẹ lên cuối phiên, tăng 0,08%. Tuy nhiên, HNIIndex đã trải qua hơn 90% thời gian giao dịch trong phiên chìm trong sắc đỏ, với thời điểm cuối phiên sáng giảm hơn 0,47%. Qua đây có thể thấy, thị trường chứng khoán Việt Nam vẫn có sự tương quan khá lớn với các TTCK thế giới (đã được đề cập trong NKTV ngày 30/11/2015) trong giai đoạn tháng 11 vẫn còn kéo dài sang tháng 12 này. Đồng thời, trong hoàn cảnh thị trường trong nước không có nhiều thông tin hỗ trợ và trên thế giới có nhiều sự kiện đang phía trước (kì họp của FED vào giữa tháng này), thị trường chứng khoán Việt Nam trong tháng 12 này khó có thể đi ngược xu hướng chung của thế giới như đã từng xảy ra trong một vài thời điểm trong quá khứ.

“Cơ hội lựa chọn cổ phiếu cho đợt sóng tăng tiếp theo”

Hình. Diễn biến chứng khoán Việt Nam và chỉ số chứng khoán thế giới



Nguồn: Bloomberg, Rongviet Research

Trước tình hình nhiều bất định phía trước (kì giao dịch của ETF và tâm lý nhà đầu tư trước quyết định của FED vào giữa tháng này), nhà đầu tư đã chọn giải pháp đứng ngoài thị trường. Do đó, thanh khoản đã giảm dần trong các phiên gần đây, với KLGDKL trên HSX chỉ còn xoay quanh vùng 80-90 triệu cổ phiếu ngày, thay vì 120-140 triệu cổ phiếu như các tuần trước. Trong các loạt bài NKTV trong các tuần trước, chúng tôi đã liên tiếp đưa ra hiện tượng lạ trên thị trường rằng khối lượng giao dịch không bị suy giảm, thậm chí luôn duy trì ở mức cao, bất chấp thị trường giảm điểm. Tuy nhiên, hiện tại, thị trường đã trở lại với khẩu vị quen thuộc, tức thanh

Huỳnh Minh Tuấn
+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1318
tuam.hm@vdsc.com.vn

khảo sát dẫn sau các phiên giảm điểm. Chuyên viên thị trường của Rongviet Research cho rằng đây là hiện tượng không tiêu cực, đánh dấu thị trường đã chuyển biến phù hợp hơn với quy luật. Cụ thể, theo quan sát lịch sử giao dịch trong các lần tạo đáy, thị trường thường phải trải qua hai giai đoạn liên kế: (1) thanh khoản cạn dần do nhà đầu tư chán nản và (2) một hai phiên bi quan tột độ với thanh khoản tăng mạnh. Nếu diễn biến thông thường này lặp lại thì thị trường đang vào giai đoạn (1) và chúng tôi trông chờ giai đoạn (2) đang ở phía trước, đặc biệt là giai đoạn giữa tháng này như đã quan điểm đã nêu lên trong NKTV hôm qua.

Nhà đầu tư nước ngoài tiếp tục chuỗi ngày bán ròng. Hôm nay, khối ngày tiếp tục bán ròng gần 50 tỷ trên HSX. Tuy nhiên, khối này lại tích cực tích lũy các cổ phiếu trên sàn HNX, với động thái mua ròng nhẹ liên tiếp trong thời gian qua. Tuy nhiên, quy mô mua ròng nhỏ nên chúng tôi vẫn đánh giá xu hướng chung của khối ngoại là bán ròng. Như nhận định hôm qua trong NKTV, chúng tôi vẫn bảo lưu quan điểm đây chỉ đơn thuần là hoạt động bán ròng theo thường lệ và không quá đáng quan ngại. Chúng tôi cho rằng hoạt động bán ròng này nhiều khả năng tập trung tại các quỹ đầu tư theo chỉ số hơn là các quỹ đầu tư năng động (tức lựa chọn cổ phiếu đầu tư). Bởi vì, theo trao đổi với các nhà đầu tư nước ngoài trên thị trường và khách hàng có mối quan hệ với chúng tôi, hoạt động gặp gỡ doanh nghiệp và tích cực tìm kiếm cơ hội đầu tư vẫn diễn ra khá sôi động. Điều này cho thấy, khối ngoại vẫn đang tích cực tìm kiếm cơ hội đầu tư cho giai đoạn tiếp theo.

*Riêng với nhà đầu tư ngắn hạn, chúng tôi cho rằng lựa chọn cổ phiếu có tính mùa vụ vào cuối năm và thường có lịch sử giao dịch tốt trong tháng 12 và tháng 1 cũng là một giải pháp đáng xem xét (danh sách cổ phiếu có đặc tính này đã được chúng tôi gửi đến nhà đầu tư trong NKTV ngày 26/11/2015). Riêng với NĐT dài hạn có thể tham khảo đánh giá triển vọng ngành và cổ phiếu trong năm 2016 được cập nhật trong **Báo cáo chiến lược đầu tư tháng 12** của Rongviet Research **phát hành trong ngày hôm nay**. Tuy nhiên, trong giai đoạn hiện nay, nhà đầu tư cũng không nhất thiết nóng vội giải ngân mạnh mà cần trọng lựa chọn cơ hội đầu tư nên được ưu tiên hơn.*

Cập nhật thông tin vĩ mô

ECB thông báo kéo dài chương trình mua tài sản và hạ lãi suất tiền gửi về mức thấp kỷ lục.

NHTW châu Âu (ECB) vừa thông báo hạ lãi suất tiền gửi thêm 10 điểm phần trăm về mức -0,3%, áp dụng từ ngày 9/12/2015. Trong khi đó, lãi suất tái cấp vốn và cho vay được giữ nguyên, tương ứng 0,05% và 0,3%. Ngân hàng này cũng thông báo sẽ kéo dài chương trình mua tài sản thêm 6 tháng, đến tháng 03/2017. Tuy vậy, các biện pháp vừa được đưa ra của ECB vẫn không thỏa mãn được kỳ vọng của giới tài chính, đồng EUR trong ngày hôm nay cũng ghi nhận mức tăng mạnh 3,16% so với ngày trước đó.

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY

SÀN HSX:

VN-Index đóng cửa phiên giao dịch cuối tuần với sắc đỏ, chỉ số giảm nhẹ 2,76 điểm, lùi xuống mức 571,62 điểm cùng với 83,49 triệu cổ phiếu được khớp.

Đường giá hình thành nền đồ có thân nến hẹp, bóng nến dưới khá dài kèm theo thanh khoản không có nhiều cải thiện cho thấy áp lực cung bán ra có phần suy giảm và đã bắt đầu xuất hiện lực cầu tham gia bắt đáy sau quá trình giảm mạnh trước đó.

Các chỉ báo kỹ thuật bắt đầu cho tín hiệu hồi phục nhẹ, Stochastic hướng lên từ vùng quá bán, MACD Histogram mọc tiến lên đường 0.

VN-Index một lần nữa thử thách mức 570 điểm, tuy nhiên vùng hỗ trợ này vẫn phát huy tốt vai trò, nhìn chung xu hướng vẫn đang khá tiêu cực, nhưng với quá trình giảm nhanh từ trên mức 600 xuống 570 điểm sẽ là cơ hội cho sự hồi phục lại quanh mức kháng cự 585-590 điểm ở tuần kế tiếp.



SÀN HNX:

Trái ngược với HSX, HNX-Index đóng cửa phiên giao dịch cuối tuần với sắc xanh, chỉ số gia tăng nhẹ 0,06 điểm lên mức 80,14 điểm cùng với 32,6 triệu cổ phiếu được khớp.

Đường giá kết phiên với nến xanh có độ dao động hẹp kèm theo thanh khoản tiếp tục duy trì ở mức thấp cho thấy sự lưỡng lự của cả bên mua và bán.

Các chỉ báo kỹ thuật bắt đầu cho tín hiệu hồi phục nhẹ, nhưng vẫn chưa thể cải thiện trạng thái xu hướng trước đó.

Đa phần các đường ngăn ngày đều hướng xuống, thanh khoản tại vùng hỗ trợ 80 điểm khá thấp là tín hiệu không mấy tích cực để có thể kỳ vọng cho chỉ số có thể cất lên trở lại các đường MA này, do đó việc duy trì danh mục ở mức an toàn là cần thiết.



Khuyến nghị: Hai chỉ số đóng cửa với hai sắc thái trái chiều ở phiên giao dịch cuối tuần, biên độ dao động hẹp kèm theo thanh khoản duy trì ở mức thấp cho thấy lực cầu tham gia mua vào chưa có nhiều cải thiện, do đó nhà đầu tư vẫn nên giữ tỷ lệ danh mục cổ phiếu ở mức an toàn và chưa cần phải gia tăng khi chưa có tín hiệu đảo chiều xuất hiện.

Huỳnh Hữu Phước

+84 8 6299 2006 | Ext: 1218

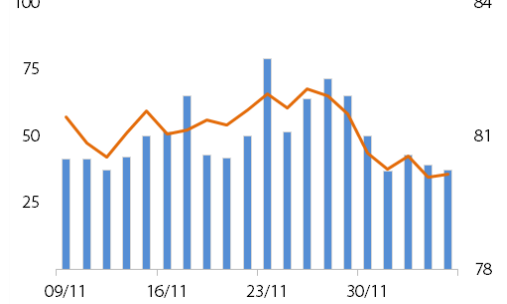
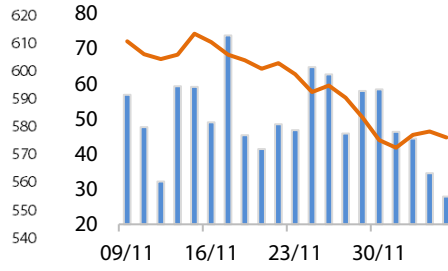
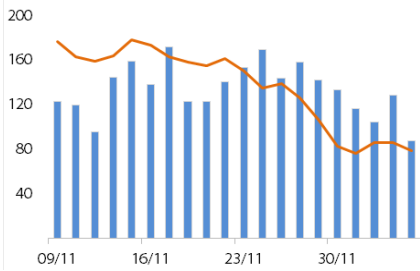
phuoc.hh@vdsc.com.vn

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 cắt lỗ	Ngày bán	Giá bán	Lãi/lỗ	Kỳ hạn
MAC	10,6	Nắm giữ	22-10-15	11,2	12,8		10,4			-5,36%	Trung hạn
FMC	24,7	Nắm giữ	15/10/2015	24,5	26,7	29,7	22,7			0,82%	Ngắn hạn
QBS	10,3	Nắm giữ	14-10-15	11,0	12,9		10			-6,36%	Ngắn hạn
FLC	8,1	Nắm giữ	08-10-2015	7,1	8,0	9,4	6,5			14,08%	Ngắn hạn
VIC	42,3	Nắm giữ	08-10-2015	43,5	48,0		41,5			-2,76%	Trung hạn
LCG	7,2	Nắm giữ	08-10-2015	7,2	8,5		6,5			0,00%	Trung hạn
NLG	22,7	Nắm giữ	08-10-2015	21,1	24,0		19,5			7,58%	Trung hạn
LHG	15,3	Bán	06-10-2015	14,7	17,0		13,5	27/11/2015	15,3	4,08%	Trung hạn
MWG	76,0	Nắm giữ	06-10-2015	65,0	75,0	83,0	58			16,92%	Trung hạn
HPG	30,3	Nắm giữ	21-09-15	31,7	35,0		29,5			-4,42%	Trung hạn
ITC	8,1	Bán	21-08-15	9,1	10,4		8,4	27/11/2015	8,4	-7,69%	Trung hạn
LHC	47,0	Nắm giữ	21-08-15	41,5	50,0		38			13,25%	Dài hạn
KSB	33,4	Nắm giữ	21-08-15	27,4	30,0	38,0	26			21,90%	Trung hạn

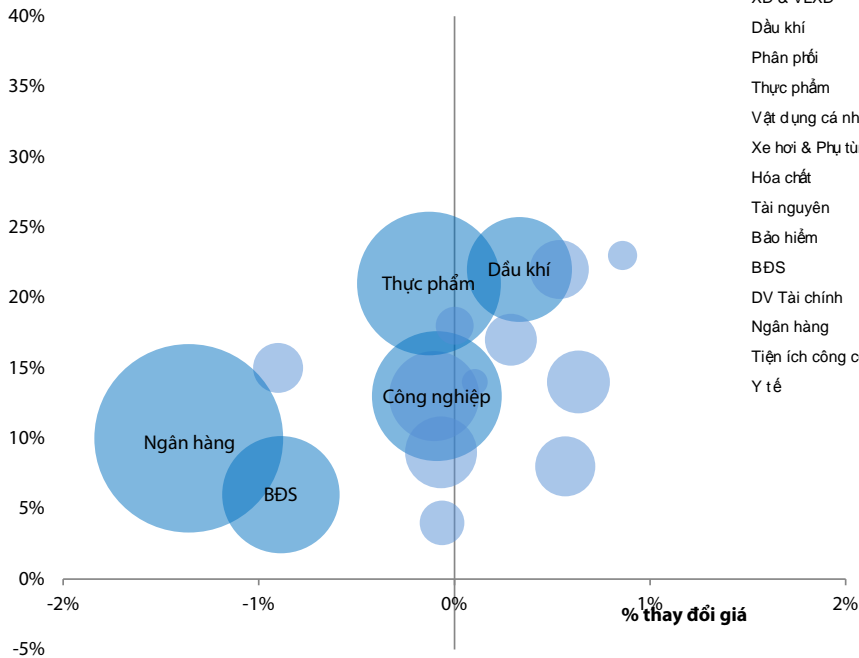
- Giá mua của danh mục khuyến nghị đầu tư được tính theo giá đóng cửa, Giá bán có thể là giá mục tiêu, giá cắt lỗ hoặc giá đóng cửa tùy từng trường hợp cụ thể,
- “Giá mục tiêu 2” và “Giá cắt lỗ” mới sẽ được cập nhật khi cổ phiếu vượt qua “Giá mục tiêu 1”,
- Vào ngày giao dịch không hưởng quyền, các mức 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 -0,48% **571,62** **VN30** -0,39% **582,96** **HNXINDEX** 0,07% **80,14**



Thay đổi theo ngành

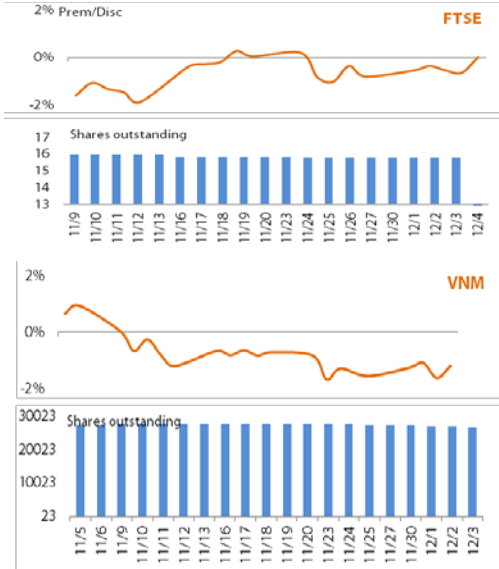
ROE Ngành



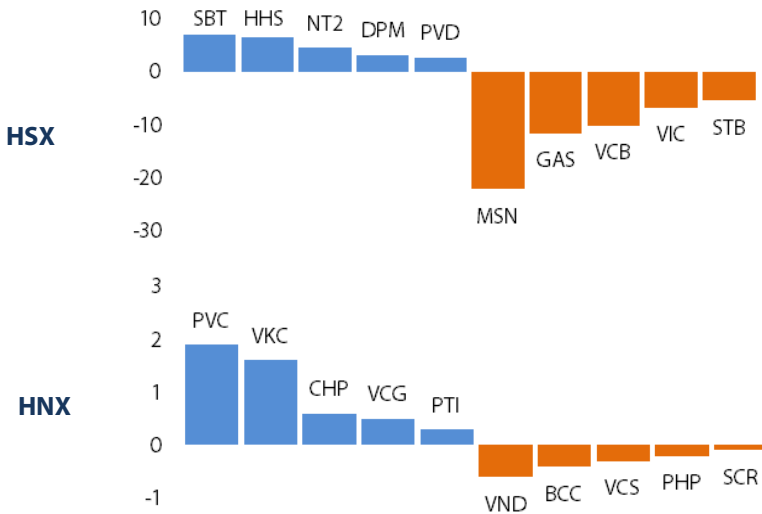
Giao dịch của NĐT nước ngoài



ETF



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

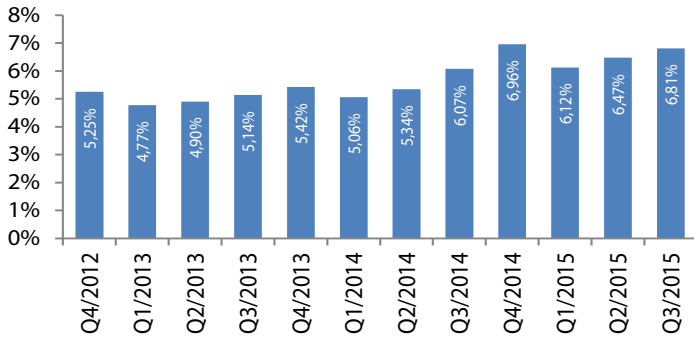


Top cổ phiếu giao dịch nhiều nhất

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
OGC	3,90	0,09	5,4%
FLC	8,10	0,07	-1,2%
VHG	7,70	0,04	2,7%
HQC	6,70	0,04	4,7%
SBT	18,50	0,03	-0,5%
TIG	11,60	0,32	0,9%
SHB	6,50	0,25	0,0%
KLF	4,70	0,24	2,2%
SCR	8,30	0,22	0,0%
KSQ	4,90	0,21	-2,0%

CHỈ SỐ VĨ MÔ

Hình 1: Tăng trưởng GDP qua các quý



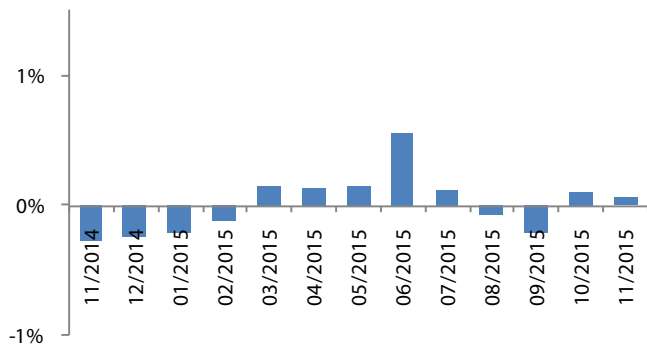
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database
(* Theo giá so sánh năm 1994)

Hình 2: Chỉ số sản xuất công nghiệp



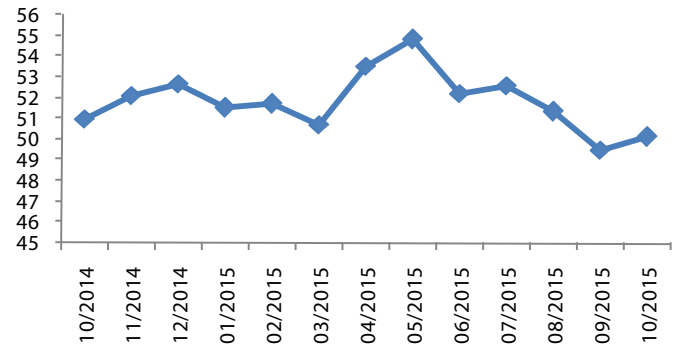
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

Hình 3: Chỉ số lạm phát hàng tháng



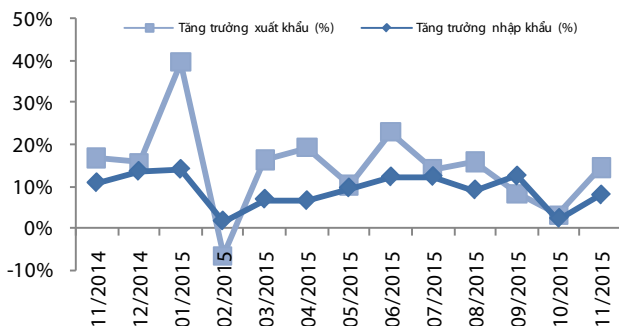
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



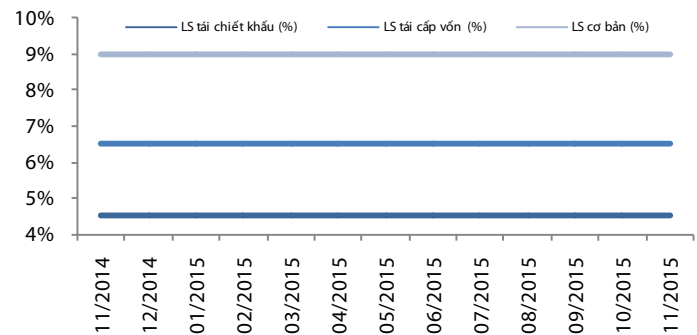
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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
LHG - Thiên thời - Địa lợi	17/11/2015	Mua - Dài hạn	25.700
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
HSG - Lấy đầu tư làm động lực tăng trưởng	29/10/2015	Tích lũy - Dài hạn	52.500

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
VFF	17/11/2015	0% - 0,75%	0% - 2,5%	12.109	12.099	0,08%
VEOF	17/11/2015	0% - 0,75%	0% - 2,5%	10.276	10.663	0,59%
VF1	25/11/2015	0,2% - 1%	0,5% - 1,5%	23.903	23.764	0,59%
VF4	25/11/2015	0,2% - 1%	0% - 1,5%	10.847	10.768	0,74%
VFA	19/11/2015	0,2% - 1%	0% - 1,5%	7.429	7.418	0,15%
VFB	19/11/2015	0,3% - 0,6%	0% - 1%	12.523	12.506	0,14%
ENF	20/11/2015	0% - 3%	0%	12.225	12.156	0,57%
MBVF	19/11/2015	1%	0% - 1%	10.740	10.902	-0,149%
MBBF	18/11/2015	0% - 0,5%	0% - 1%	12.494	12.485	0,07%

ĐỘI NGŨ PHÂN TÍCH

Đoàn Thị Thanh Trúc - Giám đốc

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1308

truc.dtt@vdsc.com.vn

Nguyễn Hải Hoàng

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1319

hoang.nh@vdsc.com.vn

Nguyễn Thị Phương Lam

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1313

lam.ntp@vdsc.com.vn

Huỳnh Minh Tuấn

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1318

tuam.hm@vdsc.com.vn

Nguyễn Trung Kiên

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1320

kien.nt@vdsc.com.vn

Trần Thị Hà My

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1309

my.tth@vdsc.com.vn

Trần Thị Diễm My

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1311

my.ttd@vdsc.com.vn

Bành Trần Tường Vân

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1316

vam.btt@vdsc.com.vn

Bùi Vĩnh Thiện

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1321

Thien.bv@vdsc.com.vn

Nguyễn Bá Phước Tài

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1310

tai.ntp@vdsc.com.vn

Bùi Thị Tâm

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1315

tam.bt@vdsc.com.vn

Phạm Thị Hương

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1314

huong.pt@vdsc.com.vn

Nguyễn Hà Trinh

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1331

Trinh.nh@vdsc.com.vn

Lê Hữu Triền

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1317

trien.lh@vdsc.com.vn

HỘI SỞ TẠI TP. HCM

Tầng 1-2-3-4 toà nhà Viet Dragon
141 Nguyễn Du, P. Bến Thành, Q.1, TP. HCM

T + 84 8 6299 2006
F + 84 8 6291 7896
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.