

THÁNG 12**11****THỨ NĂM***"Thị trường đã vào mùa sale off"***NHẬT KÝ TƯ VẤN**

- **DCM: Ổn định nhờ ưu đãi**
- **Cơ hội từ FTA Việt Nam – Hàn Quốc**
- **Thị trường đã vào mùa sale off**

DCM: Ổn định nhờ ưu đãi

Hôm nay (11/12) Công ty Phân bón Dầu khí Cà Mau đã có phiên chào bán lần đầu ra công chúng (IPO) thành công với khối lượng được bán hết ở giá cao hơn giá khởi điểm. Để các nhà đầu tư có cái nhìn khái quát hơn về doanh nghiệp này, RongViet Research cũng đã phát hành báo cáo cập nhật nhanh về DCM. Mặc dù việc IPO được thực hiện trong bối cảnh thị trường phân bón đang đối mặt với khó khăn do dư cung từ năm 2013 và TTCK rơi vào giai đoạn "tụt dốc" khá nghiêm trọng, DCM vẫn chứng tỏ "sức hấp dẫn" riêng với những ưu thế nội tại và sự hỗ trợ của PVN. Với lợi thế sản phẩm phân ure hạt đục có từ năm 2012, DCM đã gia tăng không ít thị phần trong ngành; cụ thể, trong ba năm hoạt động, DCM đã tăng ít nhất 15% thị phần tại các thị trường mục tiêu chính như Tây Nam Bộ, Đông Nam Bộ, Campuchia. Trong năm 2014, dự kiến doanh thu của Công ty đạt khoảng 6.000 tỷ đồng (-5% yoy) trong khi LNST là 655 tỷ đồng (+25% yoy).

Theo kế hoạch sau IPO, Công ty vẫn đang xem xét đầu tư đa dạng hóa sản phẩm với bốn dự án mới, tổng số tiền đầu tư khoảng 6.000 tỷ đồng và được triển khai trong giai đoạn 2015-2020. Bên cạnh đó, không thể không kể đến những ưu đãi riêng mà PVN dành cho DCM trong đợt IPO lần này; cụ thể, PVN đã góp thêm 920 tỷ đồng để hỗ trợ DCM giảm lãi vay ngân hàng, giữ tỷ lệ nợ/vốn chủ sở hữu ở mức 7:3 thay vì 8:2 như kế hoạch ban đầu. Đồng thời, tập đoàn này cũng cam kết cung cấp khí đầu vào với giá hợp lý nhằm đảm bảo ROE của mảng ure đạt trung bình 12% (trong giai đoạn 2015-2018). Tuy nhiên, đánh giá về điều này, chuyên viên ngành của chúng tôi cho biết ưu đãi này chỉ mang tính chất "tạm thời" và DCM hoàn toàn có thể rơi vào rủi ro mất cân đối trong kiểm soát chi phí khi không còn sự hậu thuẫn của PVN. Tóm lại, với mức giá đầu thành công trung bình là 12.251 đồng/cổ phiếu, tương đương P/E khoảng 8x, DCM vẫn là một lựa chọn đáng được NĐT quan tâm, nhất là khi doanh nghiệp này sẽ sớm được niêm yết vào cuối Quý I/ 2015.

Cơ hội từ FTA Việt Nam – Hàn Quốc

Ngày 10/12, đại diện Chính phủ Việt Nam và Hàn Quốc đã ký Biên bản thỏa thuận về kết thúc đàm phán Hiệp định Thương mại tự do Việt Nam – Hàn Quốc. Theo đó, phía Hàn Quốc dành cho Việt Nam ưu đãi cắt, giảm thuế quan, tạo cơ hội xuất khẩu mới quan trọng đối với các nhóm hàng nông, thủy sản chủ lực như tôm, cá, hoa quả nhiệt đới và hàng công nghiệp như dệt, may, sản phẩm cơ khí. Xét về số dòng thuế, Hàn Quốc tự do hóa 95,43% số dòng thuế tương ứng 96,48% giá trị nhập khẩu từ Việt Nam. Ngược lại, Việt Nam dành ưu đãi cho Hàn Quốc với các nhóm hàng công nghiệp như nguyên phụ liệu dệt, may, nguyên liệu nhựa, linh kiện điện tử, xe tải và xe con từ 2500 cc trở lên, phụ tùng ô-tô, điện gia dụng, sản phẩm sắt thép, dây cáp điện. Xét về số dòng thuế, Việt Nam sẽ tự do hóa 89,75% số dòng thuế, tương đương 92,75% tổng giá trị nhập khẩu từ Hàn Quốc năm 2012.

Số liệu về kim ngạch thương mại giữa Việt Nam và Hàn Quốc cho thấy Hàn Quốc là thị trường xuất khẩu lớn thứ 4 của Việt Nam với giá trị tương đương 5,2% tổng giá trị kim ngạch xuất khẩu và là thị trường nhập khẩu lớn thứ 2 của Việt Nam với giá trị tương đương 16% tổng kim ngạch nhập khẩu năm 2013 của Việt Nam. Sau khi hiệp định được ký kết, những mặt hàng chủ lực được xuất khẩu sang Hàn Quốc như Dệt may, Máy vi tính & linh kiện điện tử hay Gỗ & các sản phẩm gỗ được kỳ vọng sẽ là nhóm hàng hưởng lợi nhiều nhất. Ngược lại, việc mở cửa cho các nhóm hàng về nguyên phụ liệu, linh kiện điện tử và sắt thép cho phía Hàn Quốc sẽ giúp Việt Nam giảm bớt sự phụ thuộc vào việc nhập khẩu từ thị trường Trung Quốc.

Thị trường đã vào mùa sale off

Những tưởng sự đảo chiều khả quan trong phiên giao dịch hôm qua, đi kèm với những tin tức tích cực như việc Moody nâng triển vọng của hệ thống ngân hàng Việt Nam từ “Tiêu cực” lên “Ổn định” hay thông tin ký kết Biên bản thỏa thuận về kết thúc đàm phán FTA Việt Nam – Hàn Quốc sẽ hỗ trợ thị trường duy trì sắc xanh. Tuy nhiên, thông tin tiêu cực từ thị trường dầu thô thế giới một lần nữa khiến mọi nỗ lực tăng điểm của hai chỉ số gặp thất bại. Theo đó, VNIndex đóng cửa với sát mức thấp nhất trong ngày; tương ứng giảm 1,27% và HNIIndex đóng cửa giảm 0,96% so với phiên hôm qua.

Ở cả hai sàn, độ rộng thị trường nghiêng hẳn về bên bán với số mã đỏ gấp đôi mã xanh, những mã tăng khá tốt trong những phiên trước như MSN, VIC hay VCB cũng đều chìm trong sắc đỏ trong phiên hôm nay. Thanh khoản hai sàn giảm ~15,7% so với phiên hôm qua, đánh dấu phiên giảm thứ hai liên tiếp, cho thấy chiến lược thận trọng đúng ngoài quan sát vẫn được đa số nhà đầu tư áp dụng.

Khối ngoại hôm nay tiếp tục bán ròng nhưng với cường độ nhẹ hơn (~27,9 tỷ đồng) tập trung vào các mã như CII, GAS, PVS, NTP, SSI. Tính chung từ đầu tháng 12 đến nay, nhóm này đã bán ròng khoảng 268,9 tỷ đồng và nhóm dầu khí vẫn là đối tượng chính bị bán tháo. Trong đó, riêng GAS, khối ngoại đã bán ròng hơn 91 tỷ đồng cổ phiếu này.

Nếu loại trừ sự bi quan từ nhóm ngành dầu khí, chúng tôi nhận thấy gần như tất cả những yếu tố còn lại như kinh tế vĩ mô, hoạt động kinh doanh của doanh nghiệp trong năm 2014 hay triển vọng của các nhóm ngành năm sau đều đang ủng hộ cho một kịch bản sáng sủa. Mặt khác, P/E của thị trường đã giảm tương đối nhiều so với 2 tháng trước đó (-17%) cho thấy cơ hội để NĐT tích lũy cổ phiếu tốt vẫn còn. Theo thống kê của chúng tôi, sau đợt giảm mạnh vừa qua, giá một số cổ phiếu blue-chips đã được đưa về sát mức đáy thấp nhất trong vòng một năm. Nhìn chung, bên cạnh những “quán quân” giảm giá thời gian qua như GAS, PVD, VIC hay MSN, chúng tôi nhận thấy có khá nhiều những cổ phiếu ngân hàng như CTG, ACB, BID, MBB, EIB cũng đã về vùng giá tương đối hấp dẫn. Tóm lại, thị trường đã vào mùa sale off nhưng liệu nhà đầu tư đã sẵn sàng mua?

Mã cổ phiếu	Giá 11/12/2014 (VND)	Giá cao nhất trong 1 năm (VND)	Giá thấp nhất trong 1 năm (VND)	+/- Giá thấp nhất 1 năm
VSH	13.600	18.000	13.600	0,0%
VNM	99.000	150.000	98.500	0,5%
CTG	14.200	17.700	14.000	1,4%
MSN	81.000	108.000	78.500	3,2%
ACB	15.500	17.500	15.000	3,3%
BID	13.100	18.800	12.600	4,0%
VIC	48.200	80.500	46.300	4,1%
OCH	25.100	34.400	24.100	4,1%
MBB	13.100	16.800	12.500	4,8%
STB	17.800	22.300	16.900	5,3%
EIB	11.900	15.300	11.200	6,3%
OGC	8.200	14.500	7.700	6,5%
DPM	31.200	48.700	28.800	8,3%
KDC	52.000	74.500	48.000	8,3%
PVD	65.000	107.000	60.000	8,3%
LAS	34.200	49.900	31.000	10,3%
GAS	71.000	126.000	64.000	10,9%
NVB	6.800	7.300	6.100	11,5%
BVH	36.600	51.000	32.600	12,3%
HAG	22.700	29.600	20.200	12,4%

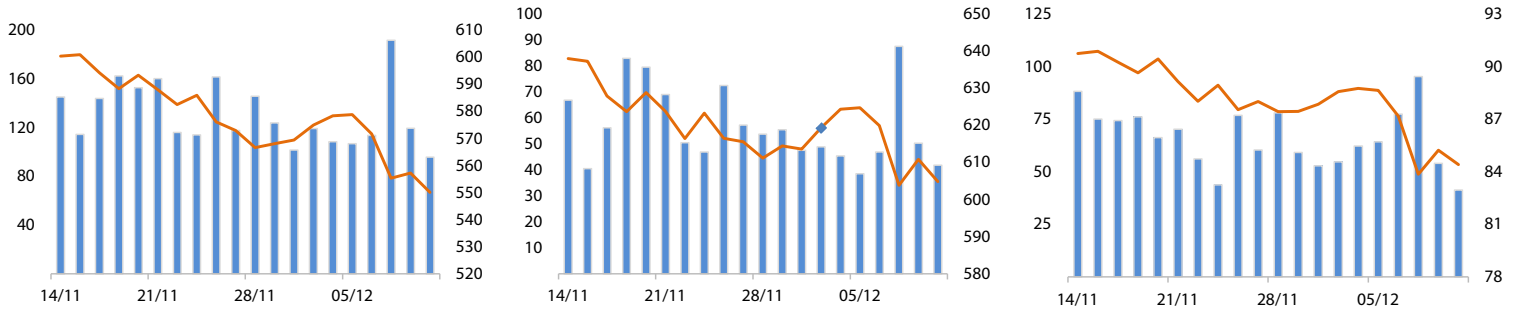
Chung Bích Ngọc

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 318

ngoc.cb@vdsc.com.vn

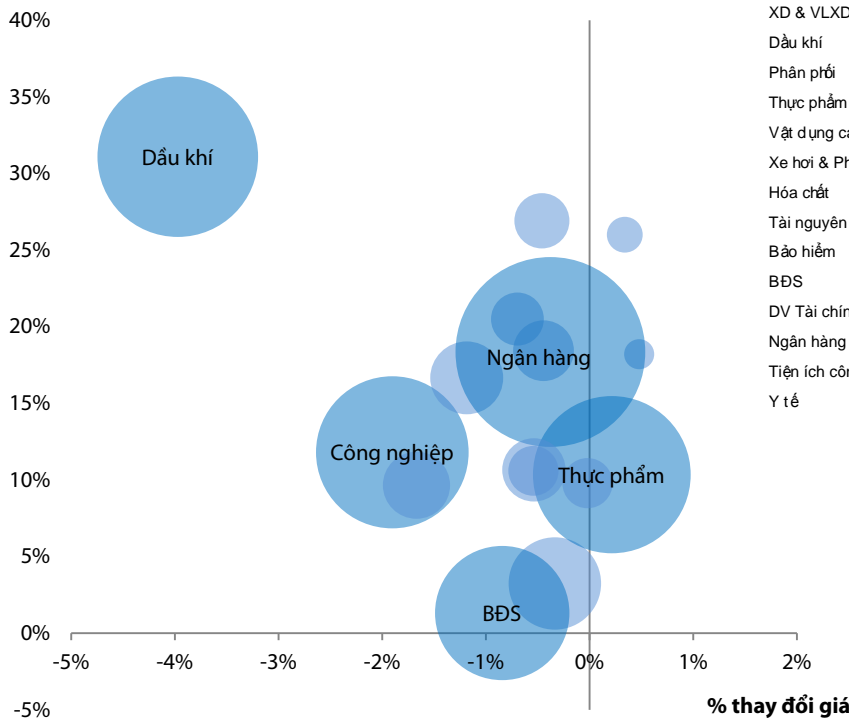
Nguồn: RongViet Research

VNINDEX -1,27% 550,11 VN30 -0,98% 604,80 HNXINDEX -0,96% 84,40



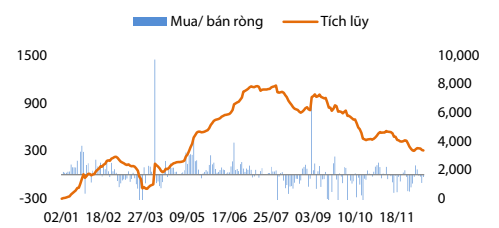
Thay đổi theo ngành

ROE Ngành

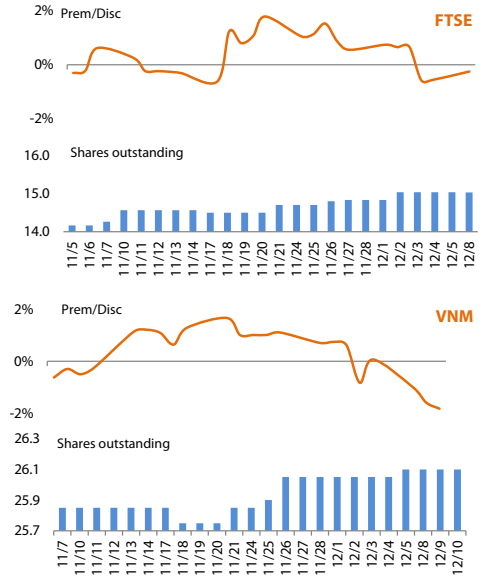


Ngành	% thay đổi
Công nghệ	-0.7%
Công nghiệp	-1.9%
XD & VLXD	-0.3%
Dầu khí	-4.0%
Phân phối	0.5%
Thực phẩm	0.2%
Vật dụng cá nhân	0.0%
Xe hơi & Phụ tùng	0.3%
Hóa chất	-0.4%
Tài nguyên	-0.5%
Bảo hiểm	-1.2%
BĐS	-0.8%
DV Tài chính	-1.7%
Ngân hàng	-0.4%
Tiện ích công cộng	-0.5%
Y tế	-0.5%

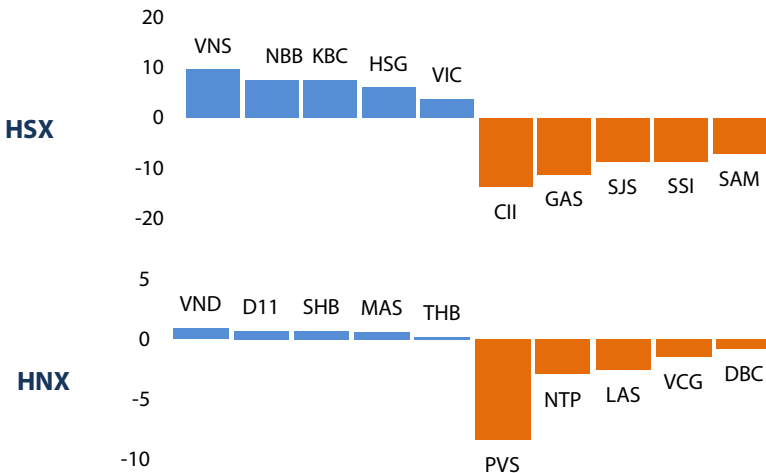
Giao dịch của NĐT nước ngoài



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	8.20	8.94	2.5%
FLC	11.00	6.96	-1.8%
VHG	12.10	4.82	-6.9%
CII	20.30	4.63	2.0%
ITA	8.40	4.38	-1.2%

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
KLF	12.60	7.59	-3.1%
SHB	8.70	2.72	-1.1%
PVS	26.70	2.65	-5.0%
PVX	5.70	2.09	-1.7%
SQC	80.00	2.00	0.0%

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY

SÀN HSX:

VN-Index quay đầu giảm điểm trở lại xuống mức 550,11 điểm, giảm 7,08 điểm (tương ứng 1,27%), với khối lượng giao dịch khớp lệnh đạt hơn 87 triệu cổ phiếu, giảm mạnh so với các phiên gần đây.

Kết phiên, VN-Index hình thành cây nến xanh với thân ngắn và bóng trên dài hơn bóng dưới, thể hiện lực cầu tăng lên trong phiên nhưng áp lực bán vẫn lấn áp trong suốt phiên giao dịch, với một cây nến với độ rộng hẹp và khối lượng giao dịch ở mức thấp cho thấy tâm lý thận trọng của thị trường, bên bán do dự trong việc bán ra và bên mua cũng chưa mạnh dạn mua vào.

Chỉ báo kỹ thuật có tín hiệu xấu hơn, đường RSI đi xuống mức thấp hơn, đường cổ MACD đi xuống nhưng RSI đang ở vùng quá bán.

Với biến động của hai phiên gần đây cho thấy VN-Index đang được hỗ trợ tạm thời ở ngưỡng 545 điểm và tâm lý của nhà đầu tư vẫn thận trọng khi chưa xác định được 545 điểm đã là đáy hay chưa.

SÀN HNX:

HNX-Index cũng giảm trở lại xuống mức 84,4 điểm, giảm 0,82 điểm (tương ứng 0,96%) với khối lượng giao dịch khớp lệnh đạt hơn 39 triệu cổ phiếu, đạt mức thấp nhất.

Trên đồ thị nến, HNX-Index hình thành cây nến đỏ dài với bóng dưới dài hơn bóng trên và đà giảm hiện hữu trong suốt phiên giao dịch, khối lượng giao dịch hôm nay giảm mạnh so với các phiên trước cũng thể hiện sự do dự của nhà đầu tư với diễn biến hiện tại. Đà giảm của HNX-Index đang được hỗ trợ bởi đường MA200 ở quanh mức 83 điểm và ngưỡng kháng cự gần với MA26 ở quanh mức 87 điểm. Tín hiệu kém khả quan khi đường giá đã phá vỡ xu hướng tăng trung hạn từ đầu tháng 5/2014 đến nay, xu hướng hiện tại là đi ngang, trường hợp ngưỡng 83 bị phá vỡ thì xu hướng giảm sẽ được xác nhận.

Các chỉ báo kỹ thuật vẫn chưa xuất hiện tín hiệu tích cực, đường RSI đi xuống và đường cổ MACD cũng mọc dài hơn dưới đường 0.

Khuyến nghị: Thị trường giảm điểm trở lại với tâm lý thận trọng của nhà đầu tư, cả hai bên mua và bán đều do dự hành động. Với diễn biến hiện tại cũng chưa xác định được đà giảm đã chứng lại nên nhà đầu tư cũng cần quan sát thêm trong vài phiên tới.



Nguyễn Văn Trung

+84 8 6299 2006 | Ext: 212

trung.nv@vds.com.vn

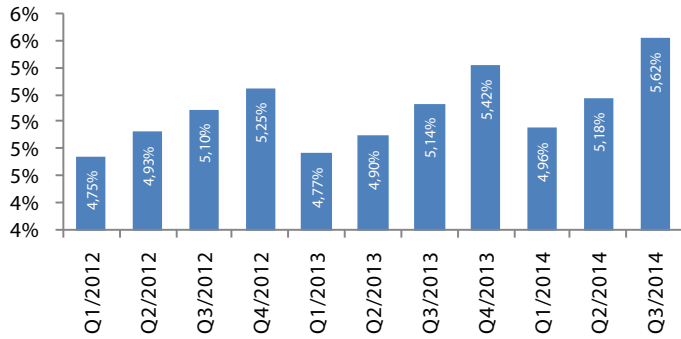
DANH MỤC CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ ĐẦU TƯ

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
DHC	22,6	Năm giữ	04-12-14	23,8	26,0		22,0			-5,04%	Trung hạn
PPC	28,2	Năm giữ	04-12-14	25,8	28,5		24,0			9,30%	Trung hạn
KMR	8,8	Năm giữ	04-12-14	8,7	9,6		8,0			1,15%	Ngắn hạn
BSI	11,8	Năm giữ	03-12-14	12,7	14,0		11,5			-7,09%	Ngắn hạn
SVC	16,7	Năm giữ	03-12-14	17,1	19,0		16,5			-2,34%	Trung hạn
VCS	30,8	Năm giữ	03-12-14	28,8	32,0		26,0			6,94%	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,

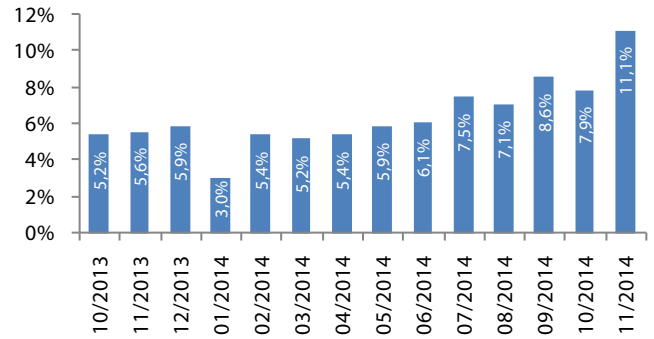
CHỈ SỐ VĨ MÔ

Hình 1: Tăng trưởng GDP qua các quý



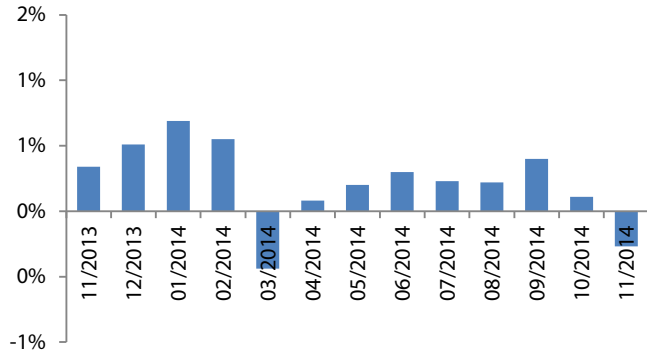
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database
(* Theo giá so sánh năm 1994)

Hình 2: Chỉ số sản xuất công nghiệp



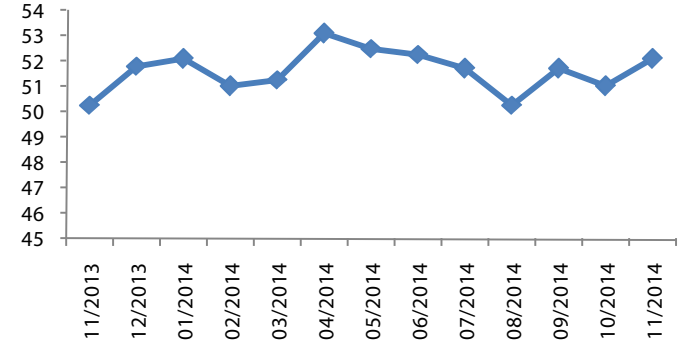
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

Hình 3: Chỉ số lạm phát hàng tháng



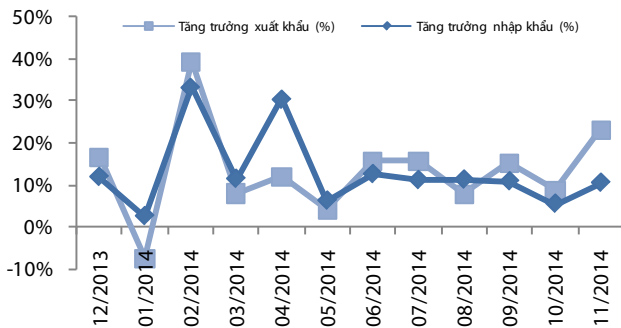
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



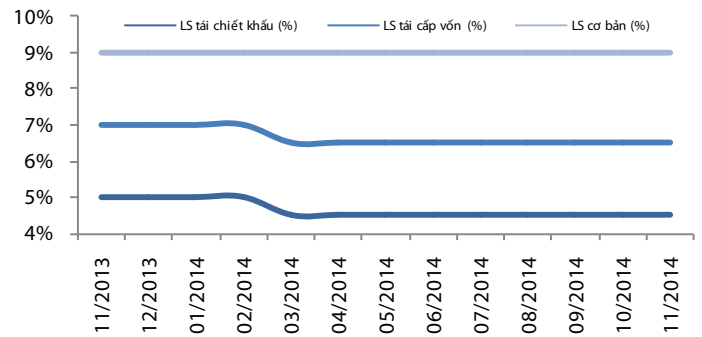
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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
FPT - Động lực tăng trưởng đến từ mảng bán lẻ	03/12/2014	Tích lũy – Dài hạn	61.000
GDT - Vẫn đang trên đà tăng trưởng	27/11/2014	Tích lũy – Dài hạn	41.300
PGS - 2015: Nhiều thách thức	24/11/2014	Trung lập – Dài hạn	37.800
NBB - City Gate Towers sẽ tạo ra bước ngoặt lớn	14/11/2014	Mua – Dài hạn	26.800
CMI- Triển vọng từ tái khởi động các dự án	13/11/2014	Theo dõi	

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	25/11/2014	0-0,75%	0-2,5%	11.766	11.765	0,01%
VEOF	25/11/2014	0-0,75%	0-2,5%	10.091	10.223	-1,29%
VF1	04/12/2014	0,20% - 1,00%	0,50%-1,50%	21.927	21.723	0,94%
VF4	26/11/2014	0,20% - 1,00%	0,00%-1,50%	9.906	10.131	2,22%
VFA	28/11/2014	0,20% - 1,00%	0,00%-1,50%	7.429	7.522	-1,24%
VFB	28/11/2014	0,30% - 0,60%	0,00%-1,00%	11.823	11.961	-1,15%
ENF	21/11/2014	0,00% - 3,00%		10.943	11.064	-1,09%
MBVF	20/11/2014	1%	0%-1%	11.075	11.096	-0,19%
MBBF	19/11/2014	0-0,5%	0-1%	11.752	11.742	0,09%

ĐỘI NGŨ PHÂN TÍCH

Đoàn Thị Thanh Trúc – Trưởng phòng

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 314

truc.dtt@vdsc.com.vn

Chung Bích Ngọc

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 318

ngoc.cb@vdsc.com.vn

Nguyễn Thị Phương Lam

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 318

lam.ntp@vdsc.com.vn

Trần Thị Hà My

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 348

my.tth@vdsc.com.vn

Nguyễn Bá Phước Tài

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 315

tai.ntp@vdsc.com.vn

Trần Thị Diễm My

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 344

my.ttd@vdsc.com.vn

Lê Hữu Triển

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 339

trien.lh@vdsc.com.vn

Bùi Thị Tâm

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 348

tam.bt@vdsc.com.vn

Phạm Thị Hương

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 317

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

- 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, 2014.