



THÁNG 03

02

THỨ HAI

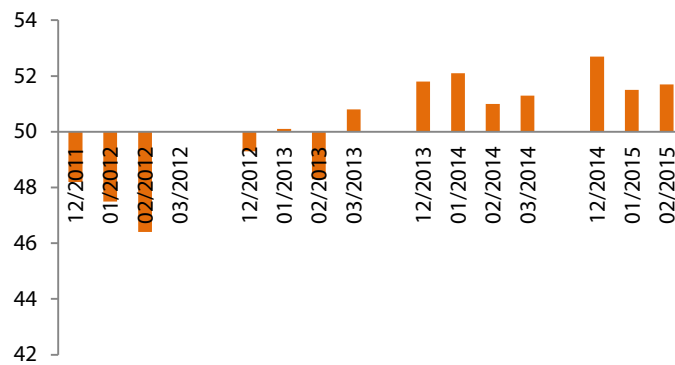
**NHẬT KÝ TƯ VẤN**

- Những gam màu sáng của kinh tế vĩ mô từ chỉ số PMI, chỉ số sản xuất công nghiệp
- Những phiên tăng giảm xen kẽ có thể cần thiết để tích lũy cho thị trường 2015

**Những gam màu sáng từ kinh tế vĩ mô: chỉ số PMI, chỉ số sản xuất công nghiệp**

Từ sau Tết Nguyên Đán đến nay, thị trường tiếp nhận hàng loạt tin tức vĩ mô và tất cả đều có chung một nhận định TÍCH CỰC, từ chỉ số CPI đến chỉ số sản xuất công nghiệp, chỉ số hàng tồn kho và PMI tháng 2/2015. Dữ liệu lịch sử của chỉ số PMI trong vòng 3 năm qua cho thấy chỉ tiêu này thường giảm vào tháng 2, lực tăng chỉ bật lại vào tháng sau đó. Tuy nhiên, tháng 2 năm nay, chỉ tiêu này lại có mức tăng nhẹ, đạt 51,7 so với 51,5 của tháng 1/2015. Sự khác biệt này được tổ chức HSBC giải thích do lượng đơn hàng mới tăng khá, thậm chí mạnh hơn tháng trước. Như vậy, đây là tháng thứ 6 liên tiếp có sự tăng vọt trong lượng đơn hàng mới.

**Hình: Chỉ tiêu PMI theo một số tháng từ năm 2012-2015**

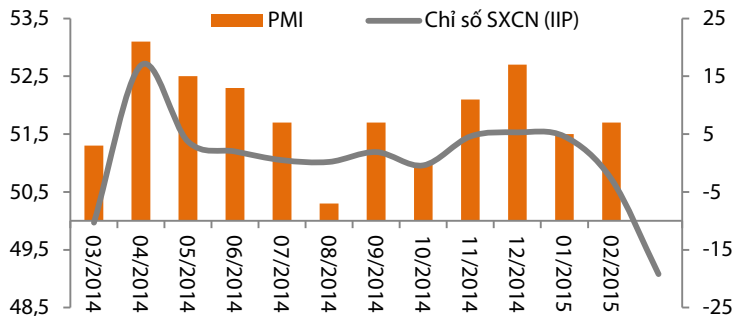


Nguồn: RongViet Securities tổng hợp

“Thị trường cần giảm để tăng”

Như một hệ quả, lượng đơn hàng mới gia tăng đồng thời cũng thúc đẩy sản xuất công nghiệp. Quan sát chỉ số sản xuất công nghiệp công bố bởi Tổng cục thống kê, chúng tôi nhận thấy tháng 2 có sự sụt giảm khá mạnh so với tháng 1/2015 (-19,2%) do rơi vào tháng thấp điểm của kỳ nghỉ lễ (hình 2). Tuy nhiên, xét chung cả hai tháng đầu năm 2015, chúng tôi vẫn nhận thấy mức tăng khoảng 12% so với cùng kỳ 2014. Những con số này khá phù hợp khi đối chiếu với kết quả từ nhu cầu đơn hàng mới thể hiện qua chỉ số PMI.

**Hình: Chỉ tiêu PMI và chỉ số sản xuất công nghiệp từ 2014-2015**



Nguồn: RongViet Securities tổng hợp

Trong nhóm các chỉ số sản xuất công nghiệp hai tháng đầu năm, chúng tôi nhận thấy ngành chế biến, chế tạo (+12,9% so với cùng kỳ) đóng góp mức tăng cao nhất (9,1 điểm phần trăm). Trong đó, sản xuất thiết bị truyền thông và sản xuất xe có động cơ tăng cao nhất so với các nhóm ngành

khác, lần lượt vào khoảng hơn 200% và 60%. Đặc biệt, nhóm hàng sản xuất xe có động cơ có mức tăng trưởng khá nếu so sánh với tốc độ tăng trưởng của các năm trước đây, khoảng hơn 20%. Báo cáo VAMA về tiêu thụ ô tô trong tháng 1/2014 cho thấy mức tăng vọt, hơn 80% so với tháng 1/2014, trong khi đó, tính chung cả năm 2014, ngành xe hơi cũng tăng hơn 40% so với cùng kỳ.

Sự khởi sắc của nhóm ngành sản xuất ô tô phần nào phản ánh tín hiệu phục hồi của nền kinh tế, đặc biệt là sự "rộng rãi" hơn trong thói quen tiêu dùng. Báo cáo mới nhất của Nielsen (Q3, Q4/2014) cho thấy chỉ số niềm tin tiêu dùng tại Việt Nam tăng hơn 4 điểm và lần đầu tiên vượt ngưỡng khả quan 100 điểm. Ngoài ra, giá xăng dầu liên tục giảm trong thời gian gần đây, cộng với nhiều nguyên liệu sản xuất trong xu hướng giảm đồng thời cũng khiến giá hàng hóa trở nên rẻ hơn. Với những khởi đầu này, chúng tôi kỳ vọng cầu tiêu dùng nội địa sẽ mạnh dần lên trong năm, tạo điều kiện thúc đẩy hoạt động sản xuất, trở thành một trong những động lực để những cải thiện về nền kinh tế trở nên rõ nét hơn trong năm nay.

### **Những phiên tăng giảm xen kẽ có thể cần thiết để tích lũy cho thị trường 2015**

Sau giai đoạn nghỉ tết Nguyên Đán khá dài ngày, hôm nay bản tin NKTV của RongViet Securities sẽ tiếp tục được "lên sóng" đều đặn như trước. Khởi đầu số đầu tiên của năm 2015, chúng tôi kính chúc quý nhà đầu tư một năm giao dịch đầy thành công và vạn sự như ý.

Thị trường từ khi mở cửa đầu năm 2015 đến nay hầu như đều giao dịch với trạng thái khá bình lặng, có tăng có giảm với thanh khoản duy trì dưới 2.000 tỷ đồng/phiên. Hôm nay thị trường tiếp tục giảm điểm sau một số phiên tăng tạo ấn tượng đầu năm Âm Lịch.

Hàng loạt các cổ phiếu có vốn hóa lớn đều giảm điểm, từ nhóm dầu khí như PVD (-0,9%) GAS (-0,6%), đến nhóm ngành thực phẩm như VNM (-0,9%), KDC (-0,6%) hay công nghiệp như HPG (-1,9%), HSG (-1,3%). Tâm lý này còn lan tỏa đến cả nhóm ngành ngân hàng, vốn là trụ đỡ của VNIndex trong những phiên gần đây như BID (-0,5%), CTG (-1,5%), MBB (-0,7%). Mất đi sự hỗ trợ từ những nhóm cổ phiếu này, VNIndex kết thúc trong sắc đỏ và giảm 1,84 điểm so với tuần trước. Dù vậy, chúng tôi vẫn nhận thấy những nhóm ngành có giao dịch khá tốt, điển hình như ngành bán lẻ ô tô với những mã tăng như SVC (+6%), HHS (+2,8%), TMT (+6,9%). Kết quả này là nhờ những thông tin tích cực từ số liệu tăng trưởng của ngành trong thời gian gần đây. Đánh giá về triển vọng của năm 2015, chúng tôi vẫn khá lạc quan với nhóm ngành này bởi (1) thuế nhập khẩu ưu đãi cho các xe khu vực ASEAN theo Hiệp định thương mại hàng hóa Việt Nam ASEAN (ATIGA), (2) Cơ sở hạ tầng được quan tâm đầu tư hơn thông qua việc nâng chính sách đầu tư công (3) Chính sách siết chặt tải trọng xe vận tải và cấm xe quá tải, quá khổ lưu thông.

Trở lại triển vọng thị trường, chuyên viên chiến lược của Rong Viet Research cho rằng 2015 sẽ là năm để tích lũy và nắm giữ. Đối với nhà đầu tư dài hạn, những phiên điều chỉnh có thể là thời điểm để cân nhắc tích lũy, tuy nhiên, chúng tôi cho rằng kiên nhẫn là cần thiết để có mức giá hợp lý. Trong khi đó, những nhà đầu tư ngắn hạn có thể tận dụng các đợt sóng ngắn hạn để giao dịch các cổ phiếu thanh khoản cao. Chúng tôi cho rằng thị trường chứng khoán sẽ cần một khoảng thời gian nhất định để tích lũy vừa đủ trước khi bắt đầu cơn sóng mới hay nói cách khác, thị trường cần giảm để tăng. Do vậy, những phiên tăng giảm xen kẽ trong thời gian này có lẽ là cần thiết để hứa hẹn cho những khởi đầu mới trong năm 2015.

**Bùi Thị Tâm**

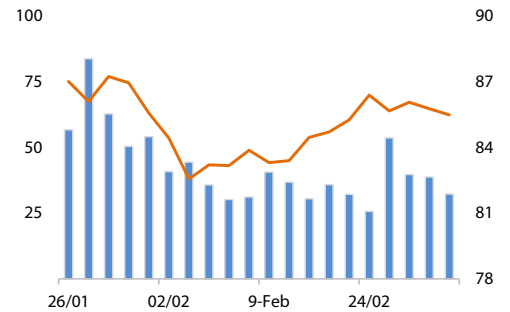
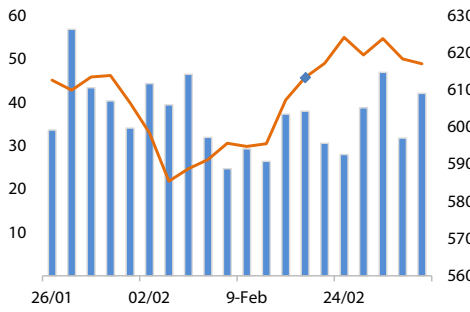
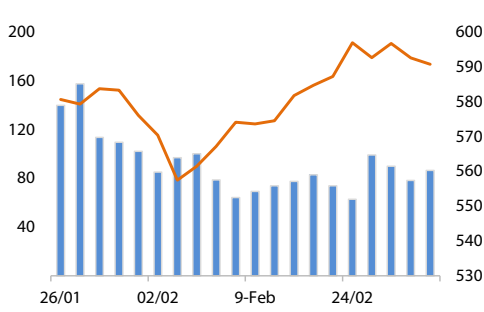
+ 84 8 6299 2006 | Ext: 324

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

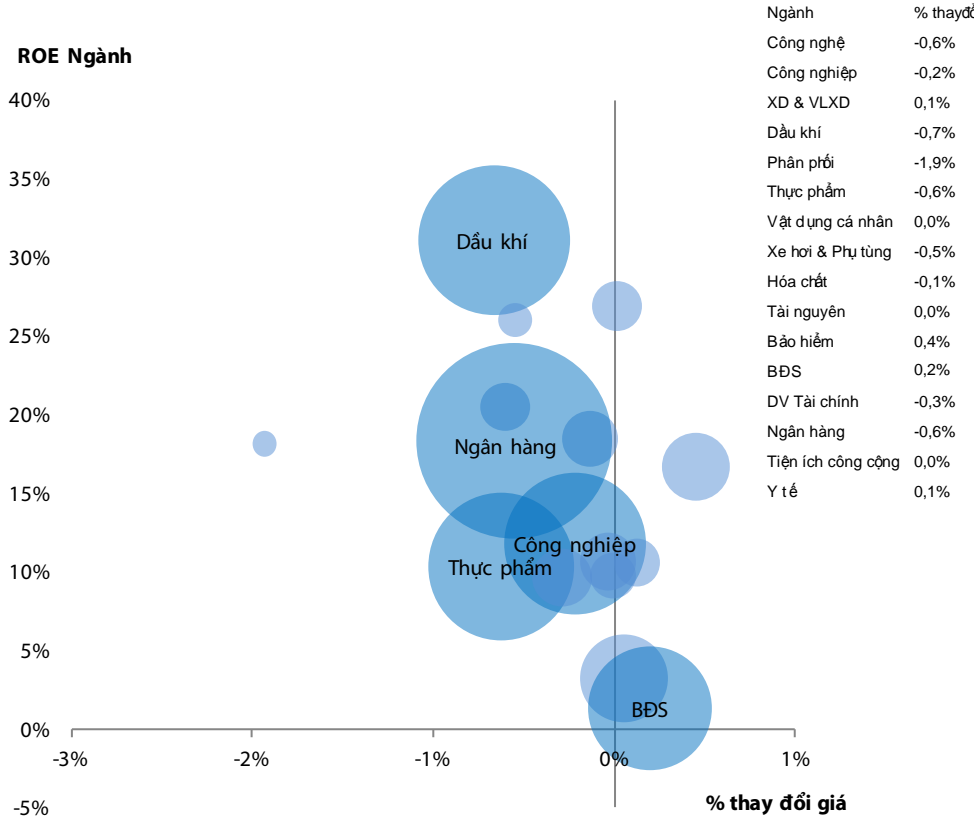
**VNINDEX -0,31% 590,73**

**VN30 -0,21% 617,10**

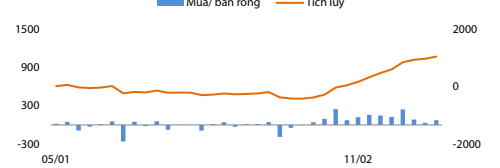
**HNXINDEX -0,34% 85,48**



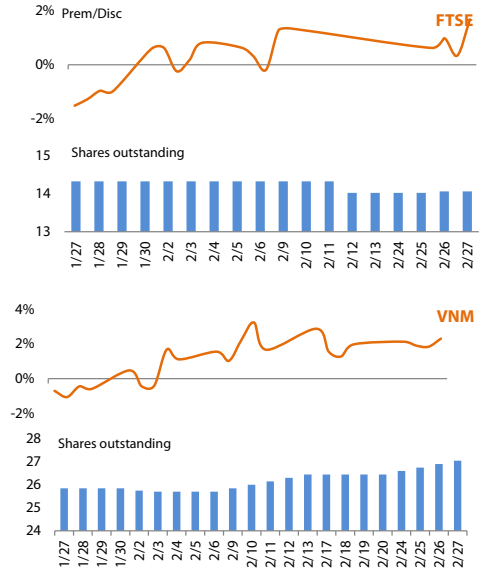
**Thay đổi theo ngành**



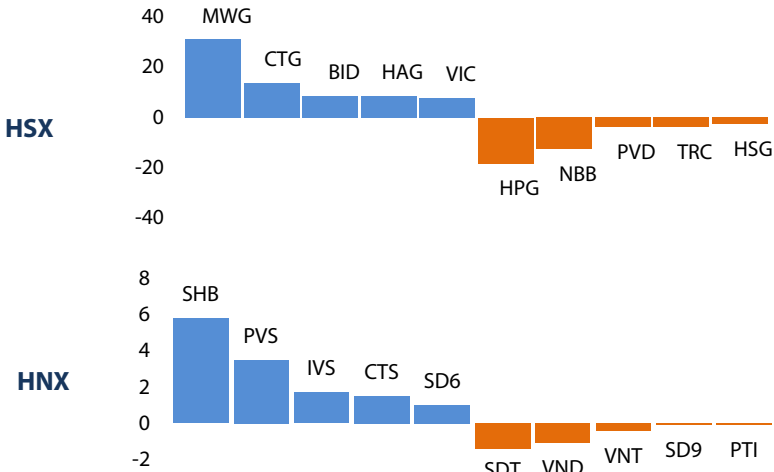
**Giao dịch của NĐT nước ngoài**



**ETF**



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



**Top cổ phiếu giao dịch nhiều nhất**

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
FLC	11,1	10,28	0,9%
OGC	5,4	6,71	-5,3%
ITA	17,2	4,35	-6,5%
PVT	19,1	3,07	-1,5%
HTI	18,5	2,32	-0,5%

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
PVX	10,60	4,29	0,0%
KLF	8,90	2,74	-1,1%
SCR	17,60	2,53	-3,3%
SHB	5,10	2,09	-1,9%
PVS	12,80	1,30	6,7%

## PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY

### SÀN HSX:

VN-Index giảm điểm phiên thứ hai liên tiếp, với mức giảm 1,84 điểm (0,31%), đóng cửa tại 590,73. Thanh khoản vẫn duy trì ở mức trung bình, với 76,5 triệu cổ phiếu khớp lệnh (bằng với phiên trước đó và bằng với khối lượng trung bình 10 phiên gần nhất).

Sau một thời gian tăng khá mạnh từ vùng 555 điểm lên 600 điểm (~8,1%), VN-Index đang bước vào nhịp điều chỉnh ngắn hạn. Ngưỡng hỗ trợ trước mắt của VN-Index là vùng 580-585 điểm (tương ứng với đường trung bình dài hạn 200 ngày). Đây chính là vùng kháng cự của VN-Index trước đây.

Trong trung và dài hạn, chúng tôi cho rằng VN-Index vẫn đang trong chu kỳ tăng giá, vì vậy, những nhịp điều chỉnh ngắn hạn được xem là cơ hội mua vào cổ phiếu.

Các chỉ báo kỹ thuật như RSI và MACD vẫn đang ở trạng thái trung tính. Chỉ báo ADX giảm về vùng 15 sau đó tăng trở lại lên trên 20 là dấu hiệu tích cực, cho thấy xu hướng giảm trung hạn trước đó đã hoàn toàn bị triệt tiêu và xu hướng tăng trung hạn đang phát triển.

### SÀN HNX:

HNX-Index có diễn biến tương đồng, giảm 0,3 điểm (tương đương 0,35%), đóng cửa tại 85,48. Thanh khoản sụt giảm phiên thứ tư liên tiếp, với chỉ 31,8 triệu cổ phiếu được khớp lệnh.

HNX-Index vẫn được hỗ trợ yếu tại mốc 84 điểm và được hỗ trợ mạnh tại mốc 83 điểm (tương ứng đường MA(200)). Thanh khoản sụt giảm là yếu tố khá tích cực cho thấy lực cung không mạnh.

Các chỉ báo MACD và RSI đều cho tín hiệu trung tính. Chỉ báo ADX đang yếu dần cho thấy xu thế tăng hiện tại của HNX-Index là chưa mạnh, có phần thiên về dao động đi ngang. Do vậy hành động hợp lý lúc này trên sàn HNX là mua tại vùng hỗ trợ (83-84) và bán tại kháng cự (86-87).

**Khuyến nghị:** Sau một thời gian tăng khá mạnh trước và sau kỳ nghỉ Tết, thị trường bước vào những phiên điều chỉnh với khối lượng giao dịch được duy trì ở mức dưới trung bình. Xu hướng trung và dài hạn vẫn là tăng, do vậy nhà đầu tư có thể chờ đợi để mua vào cổ phiếu tại những mốc hỗ trợ.



**Trần Quang Khải**

+84 8 6299 2006 | Ext: 208

[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 cắt lỗ	Ngày bán	Giá bán	Lời/lỗ	Kỳ hạn
FMC	24,3	<b>Bán</b>	27/01/2015	24,8	27,2		23,0	03/02/2015	23,0	-7,26%	Trung hạn
PLC	30,6	<b>Bán</b>	26/01/2015	32,3	38,0		29,5	03/02/2015	30,7	-4,95%	Trung hạn
HHS	17,1	<b>Bán</b>	26/01/2015	18,9	23,0		17,5	02/02/2015	17,5	-7,41%	Trung hạn
FPT	47,3	<b>Bán</b>	06/01/2015	48,1	52,0		46,0	03/02/2015	47,0	-2,29%	Trung hạn
KDH	21,8	<b>Bán</b>	12/12/2014	19,7	21,7		18,0	03/02/2015	21,9	11,17%	Trung hạn
HLD	21,2	<b>Bán</b>	23/01/2015	19,0	21,0		17,5	30/01/2015	22,3	17,37%	Trung hạn
PPC	24,7	<b>Bán</b>	04/12/2014	25,8	28,5		24,0	27/01/2015	26,0	0,78%	Trung hạn
VCS	32,0	<b>Bán</b>	03/12/2014	26,8	30,0		24,0	27/01/2015	31,0	15,67%	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,

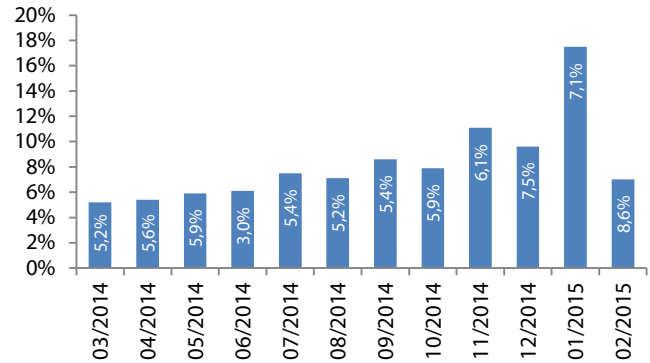
**CHỈ SỐ VĨ MÔ**

**Hình 1: Tăng trưởng GDP qua các quý**



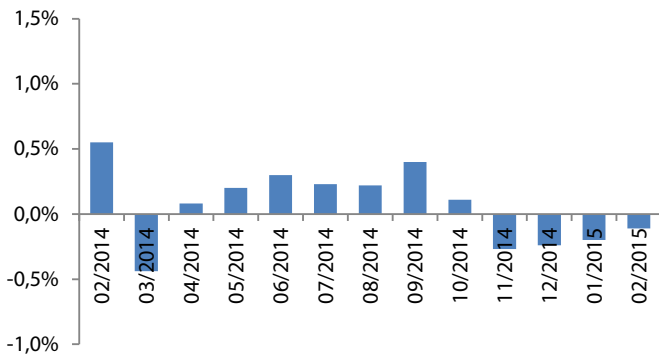
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database  
(\* Theo giá so sánh năm 1994)

**Hình 2: Chỉ số sản xuất công nghiệp**



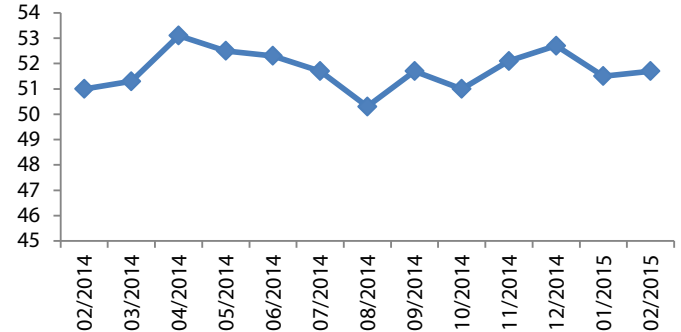
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



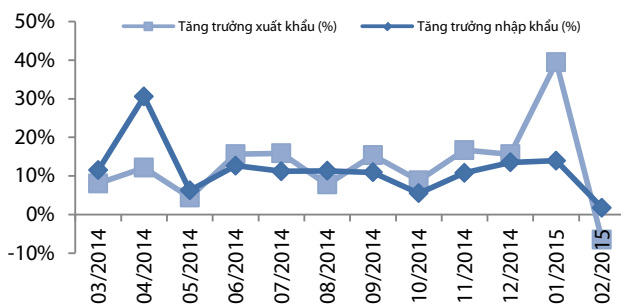
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



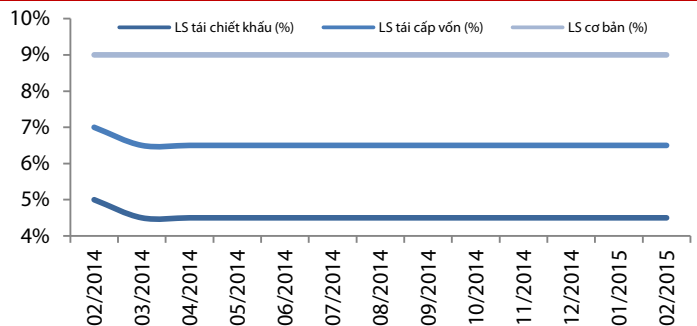
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

**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
BT6 - Những dấu hiệu khởi sắc đầu tiên sau tái cơ cấu	27/1/2015	Theo dõi	
PAC - Cơ hội gắn liền với thách thức	14/01/2015	Tích lũy- Trung hạn	27.500
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

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	27/01/2015	0%-0,75%	0%-2,5%	11.583	11.454	1,13%
VEOF	27/01/2015	0%-0,75%	0%-2,5%	9.627	9.567	0,63%
VF1	05/02/2015	0,2% - 1%	0,5%-1,5%	21.100	21.008	0,44%
VF4	04/02/2015	0,2% - 1%	0%-1,5%	9.099	9.337	-2,55%
VFA	30/01/2015	0,2% - 1%	0%-1,5%	7.415	7.371	0,58%
VFB	30/01/2015	0,3% - 0,6%	0%-1%	12.015	11.912	0,86%
ENF	30/01/2015	0% - 3%	0%	10.508	10.481	0,26%
MBVF	22/01/2015	1%	0%-1%	11.115	11.176	-0,54%
MBBF	21/01/2015	0%-0,5%	0%-1%	11.880	11.921	-0,34%

## ĐỘI NGŨ PHÂN TÍCH

### Đoàn Thị Thanh Trúc – Trưởng phòng

+ 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)

### 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)

### 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.