

THÁNG 5**29****THỨ NĂM**

*“Các trụ cột là
lực đỡ chính thị
trường”*

Nguyễn Bá Phước Tài

+84 8 6299 2006 | Ext: 315

tai.nbp@vdsc.com.vn**NHẬT KÝ TƯ VẤN**

- **Các trụ cột là lực đỡ chính thị trường**
- **Tăng trưởng tín dụng 5 tháng đầu năm chưa mấy lạc quan**
- **Giá bông thế giới điều chỉnh giảm, ngành dệt may thở phào nhẹ nhõm**

Các trụ cột là lực đỡ chính thị trường

Phiên hôm nay, thanh khoản chỉ ở duy trì ở mức trung bình (182 triệu cp trên cả 2 sàn) kèm theo số mã giảm áp đảo. Tuy vậy, các chỉ số vẫn tăng nhẹ trong phần lớn thời gian của phiên GD nhờ lực kéo của một vài mã vốn hóa lớn như: MSN, GAS, VIC, VNM, STB trên HSX và LAS, PGS, NTP trên HNX.

Như một kết quả tất yếu, phiên chiều, lực bán bất ngờ tăng mạnh, đẩy các chỉ số giảm sâu. Một lần nữa, các cổ phiếu lớn trở thành “phao cứu sinh” của các chỉ số khi VNM, CTG, VIC quay đầu tăng trở lại. Do không có các cổ phiếu lớn làm lực đỡ HNIndex đóng cửa giảm 1,04% trong khi VNIndex tăng 0,2%.

Như vậy, VNIndex chỉ vừa vượt qua ngưỡng kháng cự mạnh 550 điểm mà chúng tôi đã đề cập từ đầu tuần, thị trường đã có sự phản ứng khá tiêu cực. Do đó, chúng tôi giữ nguyên quan điểm là nhà đầu tư ngắn hạn đã có thể bắt đầu chốt lời quanh mức và chờ thị trường điều chỉnh một cách dứt khoát hơn trước khi mở trạng thái mua mới. Trong khi đó, nhà đầu tư trung và dài hạn đã mua được những cổ phiếu tốt trong những tuần trước vẫn có thể nắm giữ cổ phiếu cho mục tiêu cao hơn.

Tăng trưởng tín dụng 5 tháng đầu năm chưa mấy lạc quan

Theo thông tin mới nhất từ NHNN, đến ngày 23/05, tăng trưởng tín dụng đạt 1,3%. Theo giải thích của đại diện NHNN, tăng trưởng tín dụng thường thấp vào đầu năm và tăng cao cuối năm. Chuyên viên vĩ mô của chúng tôi cho biết thêm điều này chủ yếu do các ngân hàng chạy thành tích cuối năm.

Tuy nhiên, mức tăng trên vẫn chỉ bằng 1/2 so với cùng kỳ năm 2013 (2,29%), cho thấy nhu cầu mở rộng sản xuất vẫn còn thấp, khiến nhiều doanh nghiệp thờ ơ với việc đi vay. Một lý do khác có thể nghĩ đến là dù mặt bằng lãi suất huy động và cho vay đã giảm 0,5 - 1,5%/năm từ cuối 2013, lãi suất cho vay vẫn còn ngoài tầm với của nhiều doanh nghiệp nhỏ và không ít khoản vay cũ vẫn chưa được điều chỉnh giảm theo lãi suất thị trường.

Theo NHNN, trong bối cảnh lạm phát vẫn ở mức thấp, lãi suất cho vay có thể giảm thêm 1- 2% trong thời gian tới. Tuy nhiên, việc giảm lãi suất nếu vẫn không tác động tích cực đến tăng trưởng tín dụng thì bài toán tăng trưởng tín dụng sẽ càng thêm nan giải. Đây vẫn là vấn đề cần được tiếp tục theo dõi trong thời gian tới.

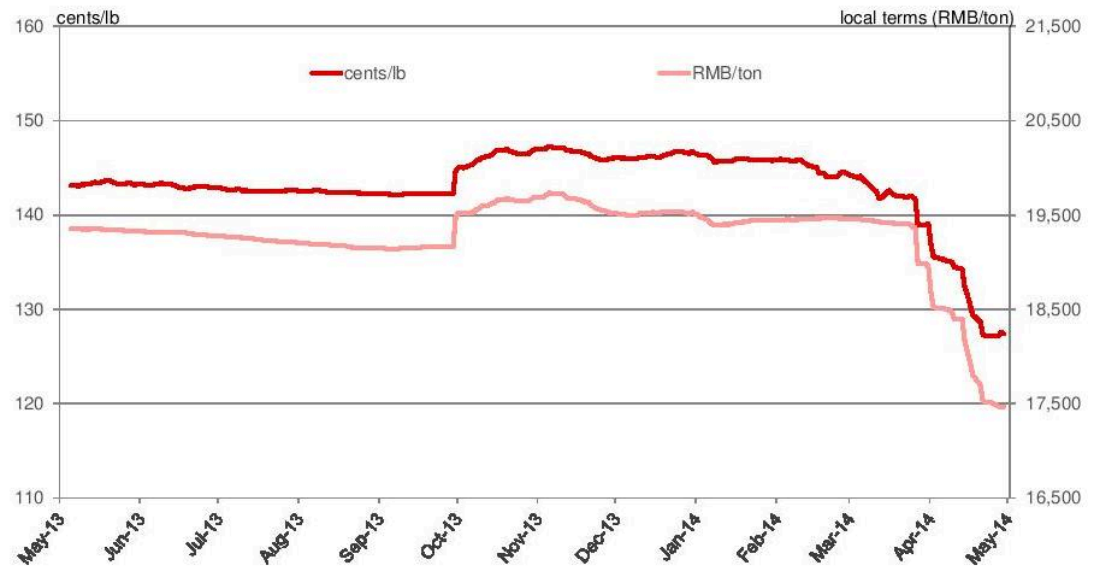
Giá bông thế giới điều chỉnh giảm, ngành dệt may thở phào nhẹ nhõm

Thời gian qua, giá bông trên thế giới đã có những diễn biến trái chiều. Trong khi giá bông tại thị trường Ấn Độ, Pakistan và Mỹ tăng liên tục từ tháng 11 đến hết tháng 3 nhưng điều chỉnh mạnh trong tháng 4, giá mặt hàng này trên thị trường Trung Quốc giảm sâu trong quý I từ mức trên \$1,45/lbs (1 lbs = 0,45kg) trong tháng 2 xuống \$1,3/lbs trong tháng 5.

Ngay từ đầu năm, giá bông đã được dự báo giảm do tăng trưởng sản xuất của Trung Quốc, quốc gia tiêu thụ bông lớn nhất thế giới, được kỳ vọng ở mức thấp. Theo Ủy ban Tư vấn Bông Quốc tế, dự trữ bông của Trung Quốc lên tới 12,8 triệu tấn, chiếm hơn một nửa tổng dự trữ toàn cầu và nhu cầu sử dụng thấp có thể khiến nước này bán ra ~200.000 tấn bông chất lượng cao mỗi tuần từ kho dự trữ quốc gia. Việc nguồn cung từ Ấn Độ, Úc giảm đi do ảnh hưởng của hiện tượng El Nino và sự

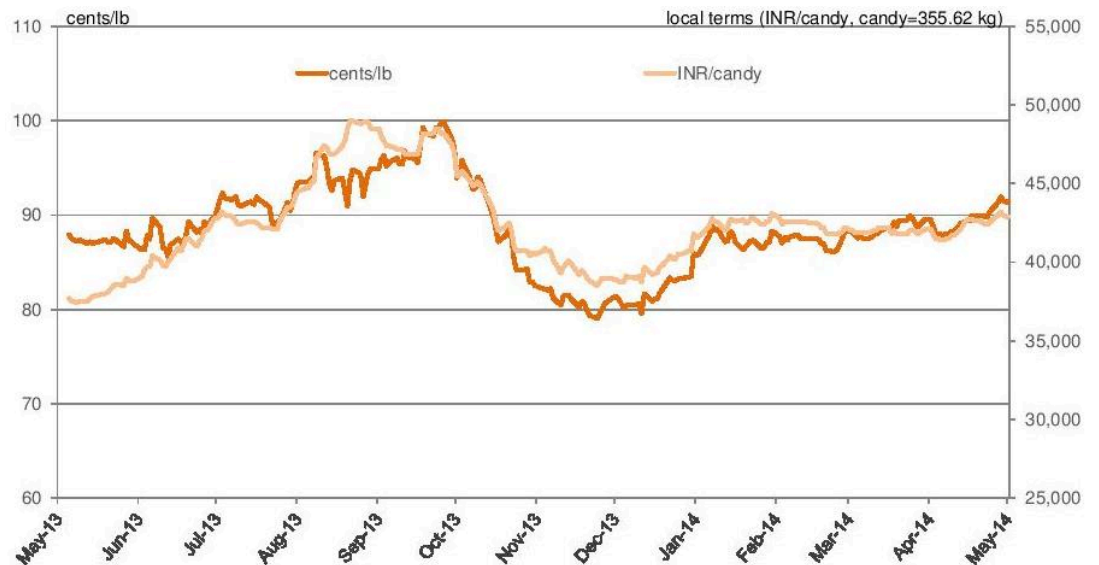
phục hồi về sản xuất còn yếu ớt trên toàn cầu khó có thể giúp giá bông tiến xa khi mà những lo ngại về khả năng Trung Quốc bán ra lượng bông dự trữ vẫn còn.

Hình 01: Chỉ số China Cotton– CC Index 05/2013-05/2014



Nguồn: <http://www.cottoninc.com>, Rong Viet Securities tổng hợp

Hình 02: Giá bông giao ngay trên thị trường Ấn Độ 05/2013-05/2014



Nguồn: <http://www.cottoninc.com>, Rong Viet Securities tổng hợp

Câu hỏi đặt ra là những chuyển động trên có tác động gì đến Việt Nam. Có thể nhận thấy, hưởng lợi trước tiên khi giá bông không thể tăng mạnh là những DN có dây chuyền sản xuất sợi như TCM (HSX) và HDM (Upcom). Ví như TCM: mảng kinh doanh sợi chiếm từ 30-40% doanh thu của doanh nghiệp này. Ở thời điểm đỉnh cao của giá bông năm 2012, biên LNG của mảng sợi của TCM chỉ có 2%. Tuy nhiên, trong xu hướng giá bông năm nay, tỷ suất này có thể đạt 7-10%.

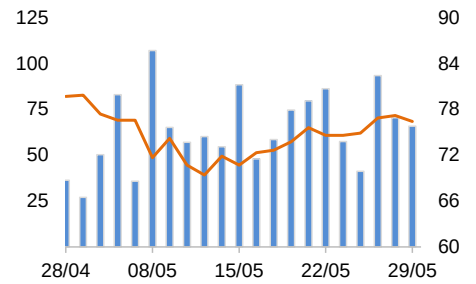
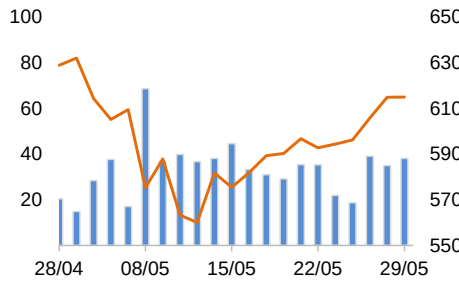
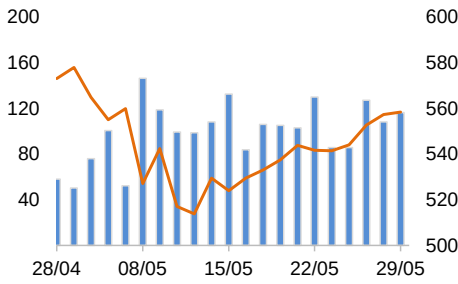
Dù vậy, hiện nay, các công ty dệt may Việt Nam chủ yếu chỉ nhập khẩu vải và nguyên phụ liệu dệt

may và bông chỉ chiếm trong tổng giá trị NK nguyên phụ liệu dệt may (9,7% trong 4 tháng đầu năm 2014). Do đó, trong ngắn hạn, sẽ ít doanh nghiệp bị được lợi trực tiếp bởi biến động giá bông. Tuy nhiên, giá bông giảm sẽ kéo giảm giá sợi và vải và có thể tác động tích cực đến biên LN của doanh nghiệp ngành may, gia công trong năm sau.

VNINDEX +0,20% 558,45

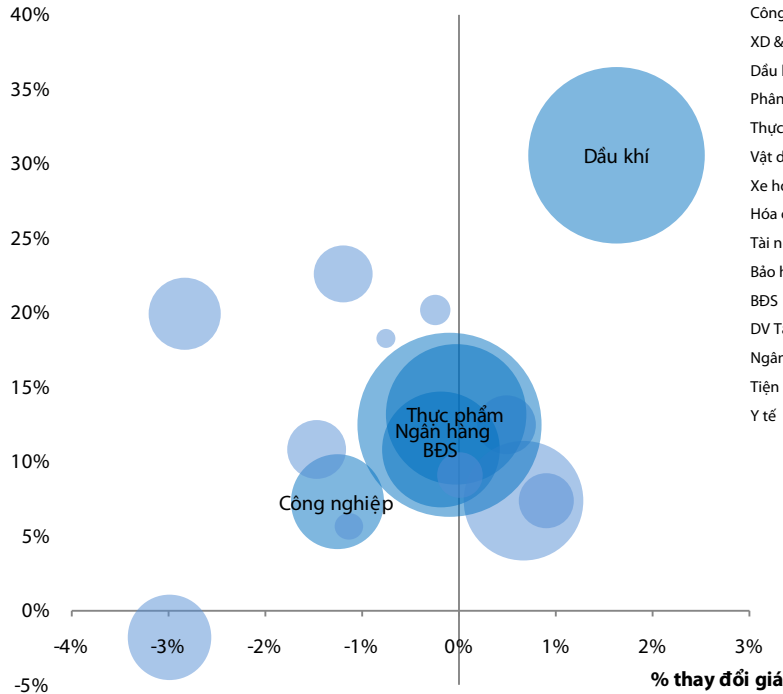
VN30 +0,02% 615,01

HNXINDEX -1,04% 76,38

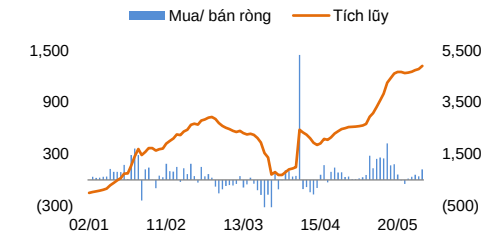


Thay đổi theo ngành

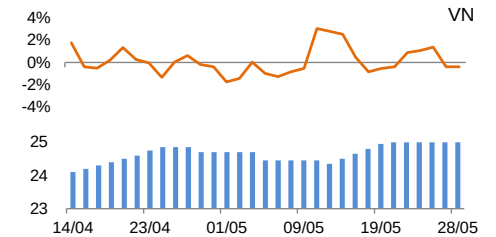
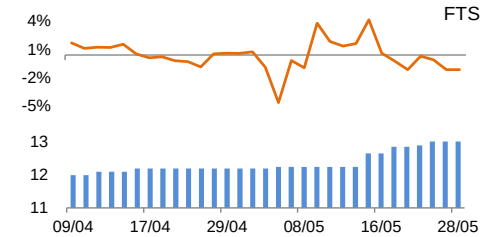
ROE Ngành



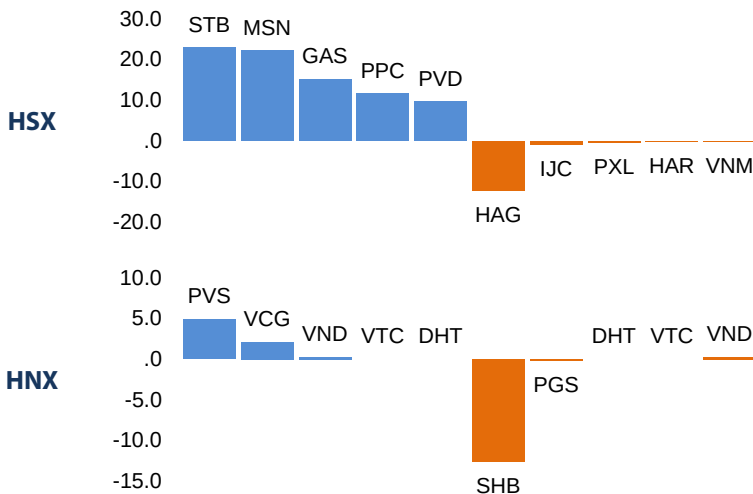
Giao dịch của NĐT nước ngoài



ETF



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



Top cổ phiếu giao dịch nhiều nhất

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
FLC	11.20	20.21	0.0%
ITA	8.00	5.45	-3.6%
HQC	6.90	4.70	-4.2%
SSI	24.10	4.12	-2.0%
STB	20.40	3.77	-2.0%

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
PVX	5.10	9.35	0.1%
SCR	8.60	7.05	-1.0%
SHB	9.10	6.88	-0.9%
KLS	11.50	5.30	-1.6%
SHS	8.50	4.31	-3.1%

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY

SÀN HSX:

Sàn HSX có phiên xanh điểm thứ 4 liên tiếp trong tuần, chỉ số VN-Index gia tăng 1,11 điểm lên mức 558,45 điểm cùng với 114,25 triệu cổ phiếu được khớp lệnh.

Động lực tăng chủ yếu đến từ các mã cổ phiếu vốn hóa lớn như GAS, MSN, VIC...trong khi đó dòng penny và đầu cơ chịu áp lực điều chỉnh sau đợt tăng nóng vừa qua. Kết phiên chỉ số VN-Index hình thành nền xanh, tuy nhiên thân nến hẹp kèm theo bóng nến trên dài cho thấy áp lực bán chốt lời đang gia tăng mạnh.

Các chỉ báo kỹ thuật tiếp tục đi lên, tuy nhiên đà tăng có phần giảm bớt cho thấy xung lực tăng của đường giá đang yếu đi, bên cạnh đó việc RSI, Stochastic đang tiếp cận các vùng đỉnh trước đó cảnh báo áp lực cung sẽ gia tăng.

Chỉ số VN-Index đã tăng từ vùng đáy 508 điểm và đang gặp kháng cự tại Fibo retracement 50% tương ứng với mức 560 điểm, do đó hiện tượng bán chốt lời sẽ tiếp tục gia tăng khiến chỉ số có thể điều chỉnh ở các phiên giao dịch tới, mức hỗ trợ cho đợt điều chỉnh là vùng 545 điểm tương ứng với MA20 ngày.

SÀN HNX:

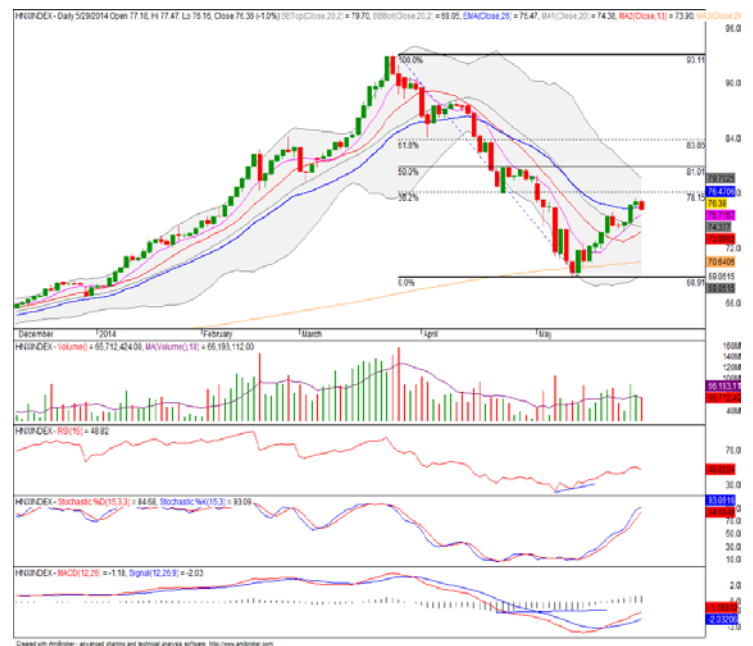
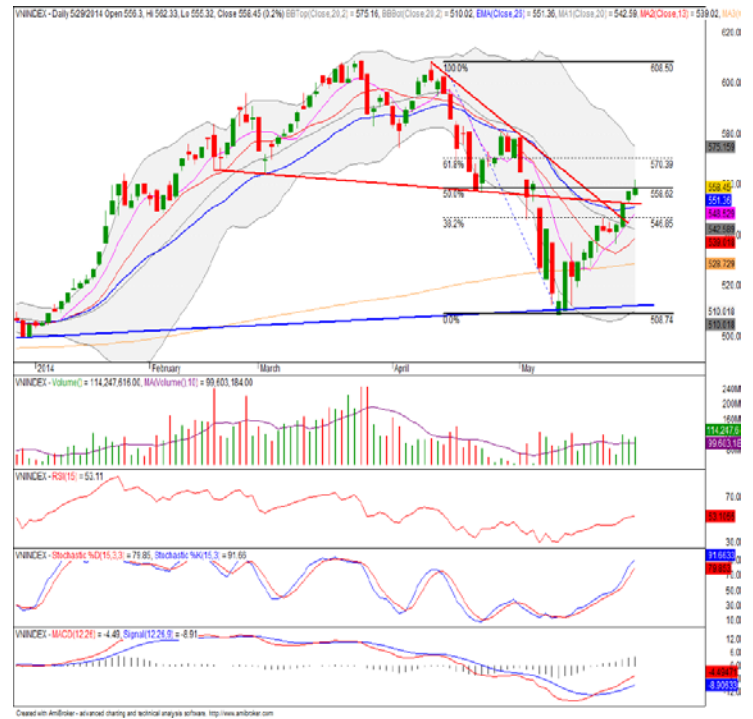
Trái ngược với HSX, sàn HNX có phiên điều chỉnh giảm, chỉ số HNX-Index mất 0,8 điểm xuống mức 76,38 điểm cùng với 65,71 triệu cổ phiếu được khớp lệnh.

Kết phiên đường giá hình thành một nến đỏ sau tín hiệu suy yếu lực cầu ở nền trước đó, khối lượng khớp lệnh duy trì ở mức bình quân cho thấy hiện tượng bán ra chỉ mang tính chất chốt lời khi giá cổ phiếu đã tiến đến vùng kỳ vọng.

Đà tăng của các chỉ báo RSI, đường chỉ MACD bị chững lại thể hiện xung lực tăng của đường giá đang yếu đi, bên cạnh đó việc Stochastic đang tiếp cận lên vùng đỉnh trước đó cảnh báo lực cung có thể gia tăng.

Hiện tại chỉ số HNX-Index đang gặp kháng cự tại mức 78 điểm tương ứng với Fibo retracement 38,2% cùng với tín hiệu lực cầu suy yếu tại ngưỡng này có thể khiến chỉ số điều chỉnh ở các phiên giao dịch tới, mức hỗ trợ cho đợt điều chỉnh này là 74,5 điểm.

Khuyến nghị: Áp lực bán chốt lời gia tăng trên cả hai sàn khi lực cầu tham gia mua vào suy giảm khiến cả hai chỉ số có thể sẽ điều chỉnh ở các phiên giao dịch tới, nhà đầu tư ngắn hạn tiếp tục hiện thực hóa lợi nhuận và chờ đợi ở mức giá điều chỉnh thấp hơn.



Huỳnh Hữu Phước

+84 8 6299 2006 | Ext: 210

phuoc.hh@vdsc.com.vn

DANH MỤC CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ ĐẦU TƯ

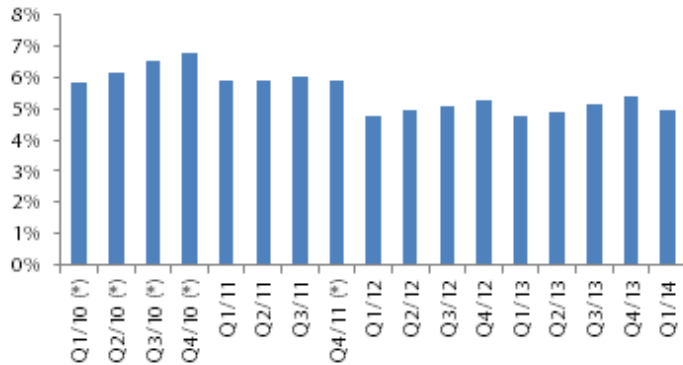
Mã	Giá TT	Mua/Bán	Ngày	Giá mua	Giá mục tiêu	Giá cắt lỗ	Giá bán	Ngày bán	Trạng thái	Lãi/lỗ	Kỳ hạn
FPT	46,1	Mua	5/15/2014	41,5	47,0	37,0			Nắm giữ	11,08%	Trung hạn
BVH	40,7	Mua	5/15/2014	34,0	38,5	30,5			Nắm giữ	19,71%	Trung hạn
MBB	13,7	Mua	5/15/2014	13,0	14,5	12,0			Nắm giữ	5,38%	Dài hạn
SHB	9,1	Mua	06/05/2014	8,8	9,8	8,0			Nắm giữ	3,41%	Trung hạn
PVS	27,0	Mua	06/05/2014	25,0	27,5	23,0			Nắm giữ	8,00%	Trung hạn
C32	28,8	Mua	13/03/2014	29,7	36,8	27,8			Nắm giữ	-3,03%	Trung hạn
IJC	13,0	Bán	5/14/2014	10,4	11,5	9	13,9	28/05/2014	Đóng trạng thái	33,65%	Trung hạn
KLS	11,5	Bán	5/15/2014	9,0	10,0	8,0	10,5	22/05/2014	Đóng trạng thái	16,67%	Trung hạn
FLC	11,2	Bán	5/14/2014	8	9,5	7,2	10,1	22/05/2014	Đóng trạng thái	26,25%	Trung hạn

Ghi chú:

- Danh sách cổ phiếu theo dõi là tập hợp các cổ phiếu có vốn hóa lớn, thanh khoản cao, tình hình kinh doanh ổn định. Tùy theo từng thời điểm mà danh sách này có thể thay đổi, thêm hoặc bớt một số cổ phiếu.
- Danh mục cổ phiếu khuyến nghị đầu tư được lựa chọn từ danh sách cổ phiếu theo dõi.
- 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.
- Cổ phiếu “Đóng trạng thái” được giữ trong 5 bản tin liên tiếp.
- Có thể tiếp tục mua nếu cổ phiếu vẫn ở trạng thái “Mở trạng thái”, ngừng mua khi “Mở trạng thái” được chuyển thành “Nắm giữ”.
- Kỳ hạn: “ngắn hạn” là dưới 01 tháng, “trung hạn” là từ 01 đến 03 tháng, “dài hạn” là trên 03 tháng.

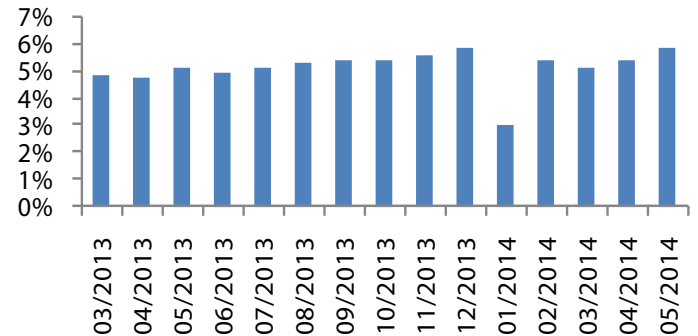
CHỈ SỐ VĨ MÔ

Hình 1: Tăng trưởng GDP qua các quý



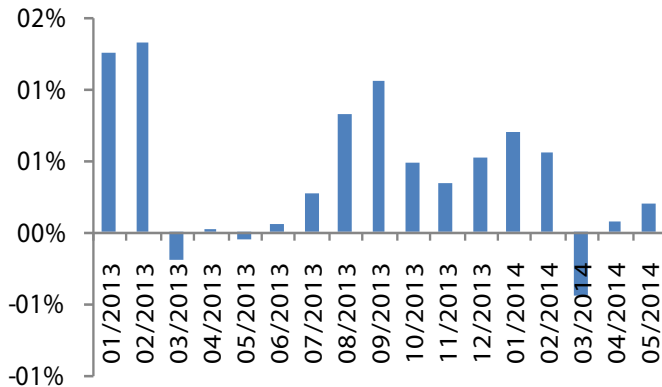
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database
(*) Theo giá so sánh năm 1994

Hình 2: Chỉ số sản xuất công nghiệp



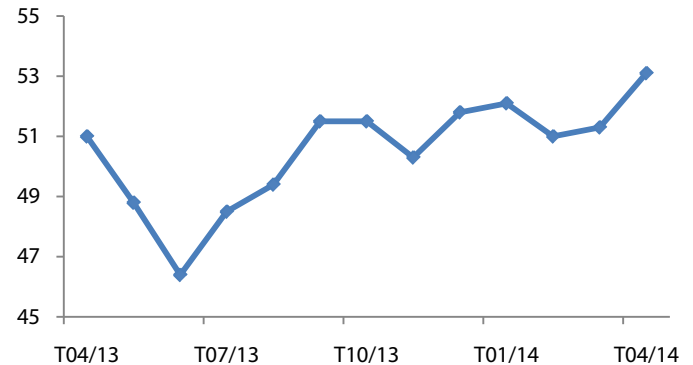
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

Hình 3: Chỉ số lạm phát hàng tháng



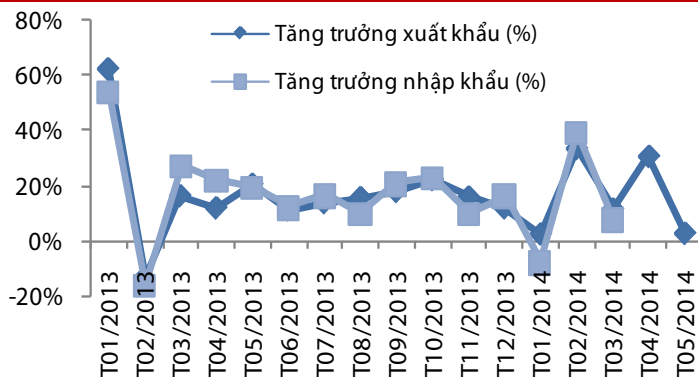
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



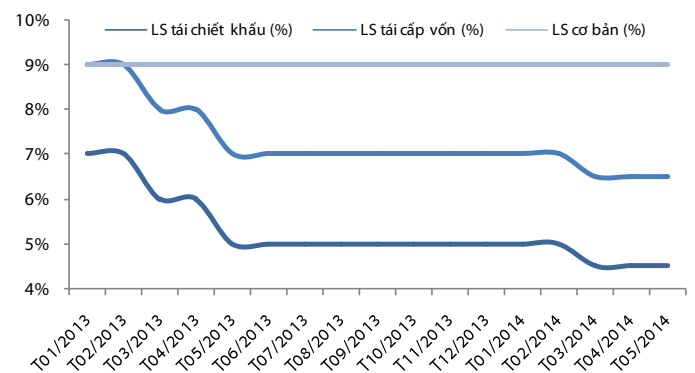
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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 - Doanh thu tăng trưởng tốt	27/5/2014	Tích lũy - Trung hạn	51.600
NBB - Dòng tiền đã được củng cố	07/5/2014	Mua - Dài hạn	36.300
DIG - Tái khởi động	25/4/2014	Tích lũy - Dài hạn	19.200
HPG - Phát triển bền vững	24/4/2014	Tích lũy - Trung hạn	55.100
CSM - Radial và tiềm năng dài hạn	4/4/2014	Trung lập - Trung hạn	46.700

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	20/05/2014	0,75%	0,75%	10.688	10.337	3,40%
VF1	22/05/2014	0,20% - 1,00%	0,50%-1,50%	20.387	19.816	2,88%
VF4	21/05/2014	1,00%	0,00%-1,50%	8.997	8.584	4,82%
VFA	23/05/2014	0,20% - 1,00%	0,00%-1,50%	7.349	7.342	0,08%
VFB	23/05/2014	0,30% - 0,60%	0,00%-1,00%	10.764	10.784	-0,19%
ENF	16/05/2014	0,00% - 3,00%		9.358	9.414	-0,59%

ĐỘI NGŨ PHÂN TÍCH

Đoàn Thị Thanh Trúc – Trưởng phòng

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 314

truc.dtt@vdsc.com.vn

Hồ Thị Thanh Huyền – Phó Phòng

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 339

huyen.htt@vdsc.com.vn

Nguyễn Tấn Huy

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 344

huy.nt@vdsc.com.vn

Nguyễn Bá Phước Tài

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 315

tai.ntp@vdsc.com.vn

Trần Thị Hà My

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 348

my.tth@vdsc.com.vn

Nguyễn Thị Phương Lam

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 318

lam.ntp@vdsc.com.vn

Nguyễn Lê Minh Khôi

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 318

khoi.nlm@vdsc.com.vn

Bùi Thị Tâm

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 348

tam.bt@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.