

“GAS tăng giá  
với kỳ vọng hợp  
tác giữa  
PetroVietnam  
và Exxon Mobil”

- **Thấy gì từ xu hướng giảm lãi suất từ đầu năm đến nay?**
- **GAS tăng giá với kỳ vọng hợp tác giữa PetroVietnam và Exxon Mobil**
- **PTKT: Mở trạng thái C32, NNC, KBC.**

#### Thấy gì từ xu hướng giảm lãi suất từ đầu năm đến nay?

Gần đây, RongViet Research đã tiến hành khảo sát về diễn biến lãi suất cho vay trong nửa đầu năm 2014 của khoảng 20 TCTD, theo đó, mức giảm chung đối với lãi suất cho vay từ đầu năm đến nay là khoảng 50-100 điểm cơ bản đối với hầu hết các NHTM lớn. Và mặc dù định hướng chính về điều hành lãi suất của năm 2014 là giảm lãi suất cho vay, tuy nhiên, mức giảm lãi suất cho vay từ đầu năm đến nay không khác biệt nhiều so với mức giảm trần lãi suất huy động NHNN đã thực hiện vào khoảng tháng 3/2014. Vào thời điểm giữa năm, dư luận đưa ra nhiều ý kiến đề xuất bỏ trần lãi suất huy động, tuy nhiên, chúng tôi cho rằng trần lãi suất huy động đang đóng vai trò như một mốc “neo” về chính sách điều hành. Với diễn biến lạm phát thấp từ đầu năm đến nay, chúng tôi kỳ vọng NHNN có thể giảm thêm từ 0,5%-1%/năm trần lãi suất huy động. Từ đó, lãi suất cho vay tiếp tục được định hướng nhằm thúc đẩy tăng trưởng tín dụng hơn nữa trong những tháng còn lại của năm.

Đối với khả năng sinh lợi của các ngân hàng, dễ nhận thấy với xu hướng giảm lãi suất, tỷ lệ lãi cận biên (NIM) của hầu hết các ngân hàng đều giảm so với cuối năm 2013. Trong đó, chênh lệch giữa lãi suất cho vay và huy động bình quân (Interest spread) của các NHTM diễn biến khá sát với mức giảm lãi suất cho vay. Tuy nhiên, tỷ lệ NIM có mức giảm ít hơn, như vậy có khả năng các NHTM đã tìm cách cân đối tài sản để biên lợi nhuận chịu tác động ít hơn từ ảnh hưởng của xu hướng giảm lãi suất cho vay.

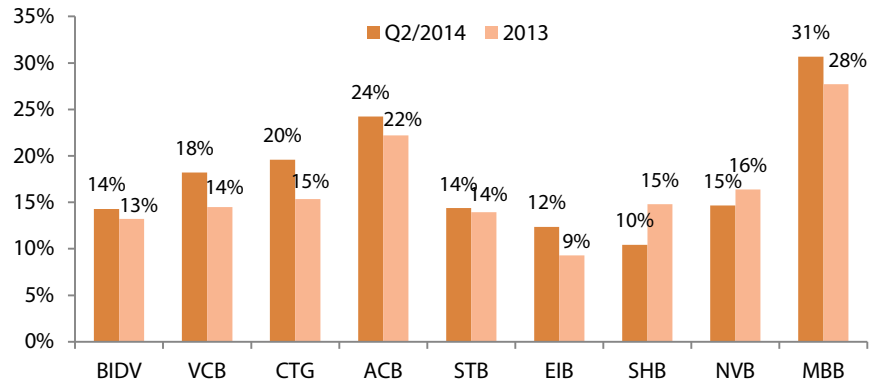
Bảng: So sánh NIM và Interest Spread của các NHTM (Q2/2014 so với năm 2013)

|   |      | NIM     |      |            | Interest spread |      |            |
|---|------|---------|------|------------|-----------------|------|------------|
|   |      | Q2/2014 | 2013 | Chênh lệch | Q2/2014         | 2013 | Chênh lệch |
| 1 | BIDV | 3,1%    | 3,0% | 4          | 3,0%            | 3,2% | (26)       |
| 2 | VCB  | 2,5%    | 2,8% | (33)       | 2,2%            | 2,7% | (55)       |
| 3 | CTG  | 3,3%    | 3,9% | (54)       | 2,9%            | 3,9% | (103)      |
| 4 | ACB  | 3,3%    | 3,1% | 28         | 3,4%            | 3,6% | (27)       |
| 5 | STB  | 4,9%    | 5,1% | (20)       | 4,9%            | 5,3% | (39)       |
| 6 | EIB  | 2,1%    | 1,8% | 34         | 2,0%            | 1,6% | 43         |
| 7 | SHB  | 2,6%    | 2,1% | 49         | 2,9%            | 2,7% | 18         |
| 8 | NVB  | 2,2%    | 3,2% | (93)       | 3,1%            | 4,3% | (127)      |
| 9 | MBB  | 4,4%    | 4,2% | 19         | 4,3%            | 4,6% | (34)       |

Nguồn: BCTC các ngân hàng, RongViet Securities tổng hợp

Ngoài ra, chúng tôi nhận thấy tỷ trọng chứng khoán đầu tư (phần lớn là TPCP & tín phiếu kho bạc) đều tăng ở hầu hết các ngân hàng. Ở hai ngân hàng lớn là CTG và VCB, tỷ trọng chứng khoán đầu tư lần lượt là 20% và 24% (tăng so với mức 15% và 22% vào thời điểm cuối năm 2013). Điều này cũng phần nào lý giải cho sự sôi động của kênh huy động TPCP của Kho bạc Nhà nước và hoạt động phát hành tín phiếu của NHNN từ đầu năm đến nay. Theo đánh giá của chuyên viên ngành, xu hướng này vẫn sẽ tiếp diễn trong nửa cuối năm và bức tranh chung của cả ngành khó sáng hơn khi con số nợ xấu đang tăng trở lại và VAMC gần như “đóng băng” trong việc hỗ trợ các ngân hàng xử lý nợ xấu.

Hình: Tỷ trọng chứng khoán đầu tư trong cơ cấu tài sản có sinh lời của các NHTM



Nguồn: BCTC các ngân hàng, RongViet Securities tổng hợp

### **GAS tăng giá với kỳ vọng hợp tác giữa PetroVietnam và Exxon Mobil**

Tuần này, thị trường chứng kiến sự chuyển biến tích cực cả về điểm số và tâm lý giao dịch, đặc biệt là trong hai phiên giao dịch cuối tuần. Và mặc dù chúng tôi có đề cập đến dòng tiền vào cổ phiếu vừa và nhỏ trong những bản tin đầu tuần, song một lần nữa, nhóm cổ phiếu bluechips mới là đầu tàu dẫn dắt đà tăng của thị trường. Chốt tuần giao dịch, VNIndex nhanh chóng chinh phục mốc 620 điểm với sự hỗ trợ nổi bật nhất đến từ GAS. Cần nói thêm là vốn ngoại đã quay trở lại sau một thời gian bán ròng rã và đây là một trong những nhân tố quan trọng để thị trường đạt đến điểm bùng phát nhanh và mạnh, GAS cũng đã được khối ngoại mua ròng trở lại khoảng 11,8 tỷ đồng trong phiên hôm nay. Chiều nay, hãng tin Bloomberg cũng đã đề cập đến khả năng PetroVietnam sẽ ký được thỏa thuận hợp tác dự án khí – điện trị giá 10 tỷ USD với tập đoàn Exxon Mobil trong năm sau. Đây là dự án đã được nhắc đến nhiều từ đầu năm nhằm mục đích khai thác nguồn khí tự nhiên tại mỏ Cá Voi Xanh (Quảng Ngãi), và thông tin trên được coi là một bước tiến mới, gia tăng kỳ vọng của NĐT đối với không chỉ cổ phiếu GAS và một số cổ phiếu dịch vụ dầu khí có khả năng hưởng lợi khi dự án trên được triển khai.

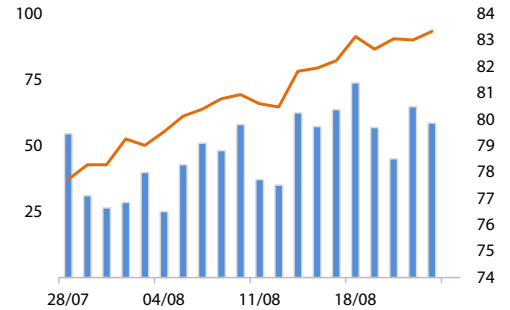
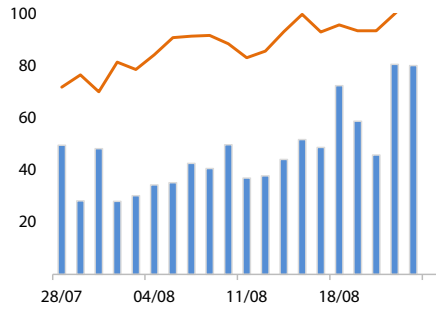
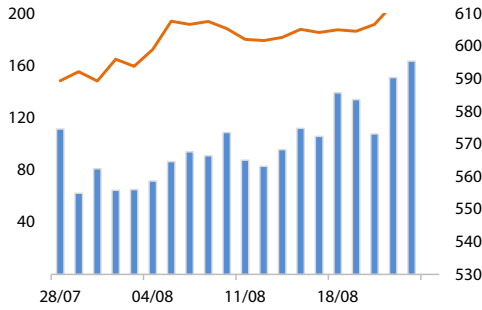
Theo dõi diễn biến từ đầu tháng 8 đến nay, chúng tôi nhận thấy dòng tiền vẫn đang chảy và chờ cơ hội trên TTCK, đồng thời, cách thức luân chuyển của dòng vốn cũng rất linh hoạt. Ở mặt tích cực, điều này thể hiện sức hấp dẫn của kênh đầu tư chứng khoán ở thời điểm hiện tại, mặt khác, NĐT buộc phải quyết định nhanh hơn và chiến lược “đi đường dài” với chỉ một vài cổ phiếu có lẽ đã ít phổ biến hơn trước. Với bước tiến của thị trường trong tuần này, chúng tôi cho rằng những nhà đầu tư đang cân nhắc giải ngân trong tuần tới cần sự thận trọng với yếu tố nên cân nhắc là khả năng dịch chuyển của dòng tiền. Những cổ phiếu bluechips vẫn có tiềm năng đạt được mức giá cao hơn nhưng sẽ có sự phân hóa rõ rệt, đặc biệt, chúng tôi cho rằng khả năng tăng giá của nhóm cổ phiếu trụ cột có thể sẽ chững lại trong tuần giao dịch tới.

**Trần Thị Hà My**

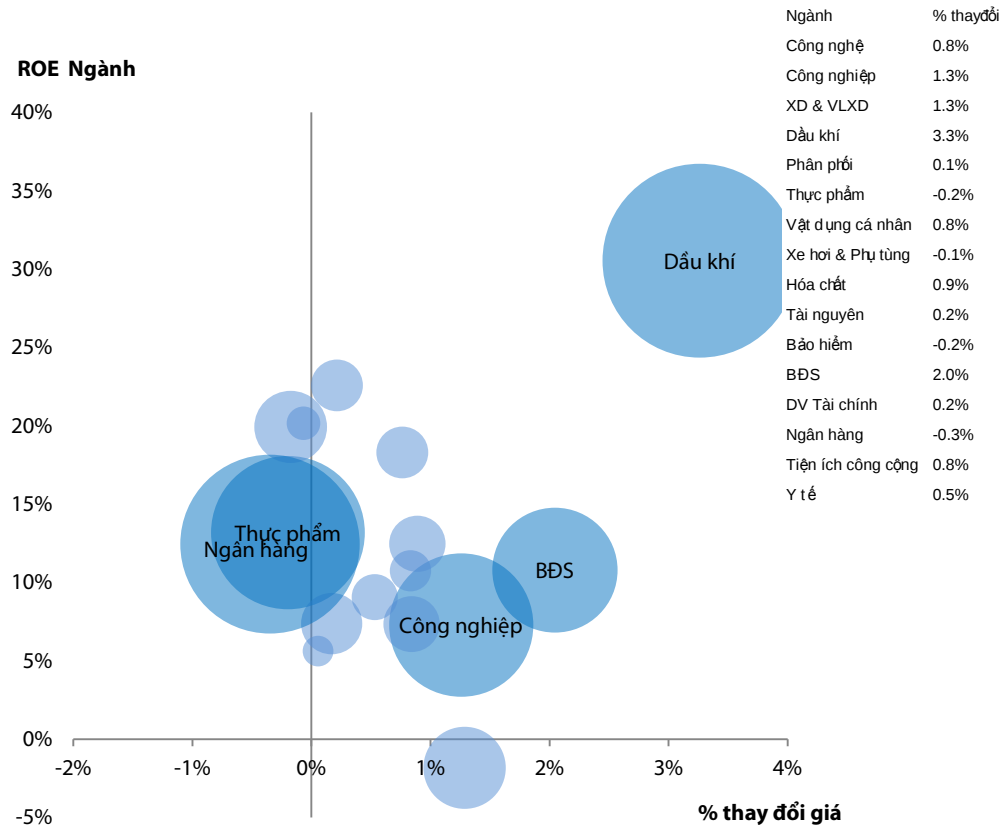
+ 84 8 6299 2006 | Ext: 348

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

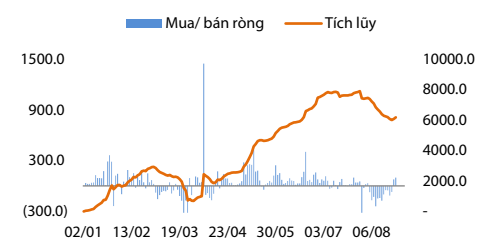
**VNINDEX** 1,17% **620,14** **VN30** 0,77% **654,96** **HNXINDEX** 0,40% **83,34**



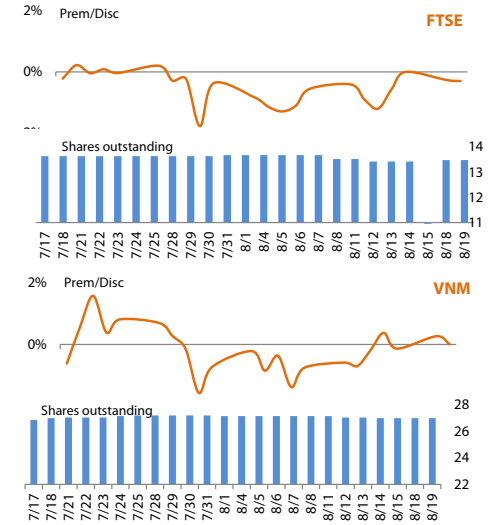
### Thay đổi theo ngành



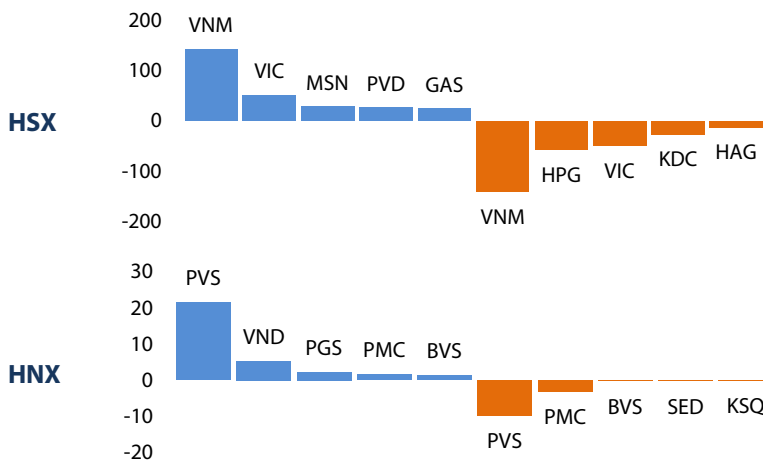
### Giao dịch của NĐT nước ngoài



### 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 | 12,70 | 28,52 | 0,8%           |
| ITA | 8,50  | 17,82 | 4,9%           |
| HQC | 8,00  | 3,86  | 0,0%           |
| OGC | 11,80 | 3,79  | 0,9%           |
| SAM | 11,40 | 3,56  | -2,6%          |

| Mã  | Giá   | KLGD | % thay đổi giá |
|-----|-------|------|----------------|
| PVX | 4,80  | 6,11 | 0,0%           |
| SCR | 10,00 | 5,93 | 2,0%           |
| PVS | 37,40 | 3,89 | 0,5%           |
| SHB | 8,90  | 3,68 | 0,0%           |
| KLF | 12,10 | 3,29 | 0,8%           |



## PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY

### SÀN HSX:

VN-Index tăng mạnh phiên thứ hai liên tiếp lên mức 620,14 điểm, tăng thêm 7,2 điểm (tương ứng 1,17%), với khối lượng giao dịch khớp lệnh đạt hơn 151 triệu cổ phiếu tăng nhẹ so với hôm qua. Như vậy, thanh khoản đã tăng lên trong hai phiên tăng liên tiếp cho tín hiệu khả quan về dòng tiền đang vào thị trường.

Trên đồ thị nến, VN-Index hình thành cây nến xanh dài với bóng trên dài, cho thấy áp lực bán ra cũng tăng lên khi VN-Index tăng mạnh, nhưng sức cầu vào ổn định nên vẫn duy trì được đà tăng. Sau khi vượt qua ngưỡng kháng cự 610 trong phiên 21/8 VN-Index đang hình thành đợt tăng giá mới, duy trì đà tăng hiện tại và đang hướng tới ngưỡng kháng cự mới.

Các chỉ báo kỹ thuật tích cực trở lại, RSI tăng lại lên mức cao nhưng đã đi vào vùng quá mua, đường cổ MACD đi lên trên đường 0.

VN-Index duy trì kênh tăng giá khi vượt qua ngưỡng 610 điểm và đang hướng tới ngưỡng kháng cự mới ở 630 điểm, việc RSI đi vào vùng quá mua cũng cảnh báo nhà đầu tư hạn chế mua đuổi giá.

### SÀN HNX:

HNX-Index quay lại đồng thuận với VN-Index khi đóng cửa phiên tăng lại 0,33 điểm, lên mức 83,34 điểm, với khối lượng giao dịch đạt hơn 58 triệu cổ phiếu, giảm nhẹ so với phiên 21/8.

HNX-Index vẫn đang duy trì kênh tăng giá nhưng hiện tại vẫn chưa thể bứt phá qua khỏi ngưỡng 83.6 điểm (đường biên trên của kênh tăng giá) với việc đường RSI cũng tiếp cận ngưỡng quá mua khiến đường giá còn giằng co quanh ngưỡng 83 do áp lực chốt lời gia tăng. Diễn biến này khiến chúng ta cần thêm thời gian để quan sát biến động của HNX-Index. Việc yếu đi của nhóm cổ phiếu dầu khí trong 2 phiên gần đây cũng khiến lực nâng đỡ của HNX-Index bị giảm sút.

Các chỉ báo kỹ thuật vẫn duy trì xu hướng tăng giá, RSI tăng nhẹ và nằm trong vùng quá mua, đường cổ MACD có tín hiệu yếu đi khi đi xuống trong 2 phiên vừa qua. Nhìn chung các chỉ báo kỹ thuật vẫn đang ủng hộ cho xu hướng tích cực của đường giá.

**Khuyến nghị:** Hai sàn đồng thuận tăng điểm trong phiên cuối tuần, VN-Index đã đạt được mức cao mới. Với diễn biến tích cực này nhà đầu tư có thể giải ngân mới, nâng thêm tỷ trọng cổ phiếu.



**Nguyễn Văn Trung**

+84 8 6299 2006 | Ext: 212

[Trung.nv@vdsc.com.vn](mailto:Trung.nv@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    |
|-----|--------|-------------|------------|---------|----------------|----------------|------------|----------|---------|--------|-----------|
| C32 | 33,2   | Mua mới     | 22/08/2014 | 33,2    | 36,00          |                | 32         |          |         | 0,00%  | Trung hạn |
| KBC | 11,6   | Mua mới     | 22/08/2014 | 11,6    | 13,00          |                | 10,8       |          |         | 0,00%  | Trung hạn |
| NNC | 65,5   | Mua mới     | 22/08/2014 | 65,5    | 72,00          |                | 63,0       |          |         | 0,00%  | Trung hạn |
| TNG | 16,7   | Nắm giữ     | 07/08/2014 | 14,5    | 18,00          |                | 13,0       |          |         | 15,17% | Trung hạn |
| SJD | 28,0   | Nắm giữ     | 07/08/2014 | 25,6    | 28,50          |                | 24,0       |          |         | 9,37%  | Trung hạn |
| FPT | 52,0   | Nắm giữ     | 05/08/2014 | 50,5    | 87,00          |                | 47,0       |          |         | 2,97%  | Trung hạn |
| PVD | 98,0   | Chờ bán     | 18/07/2014 | 78      | 89,00          | 94,00          | 82,0       |          |         | 25,64% | Trung hạn |

- Ghi chú:**
- 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.

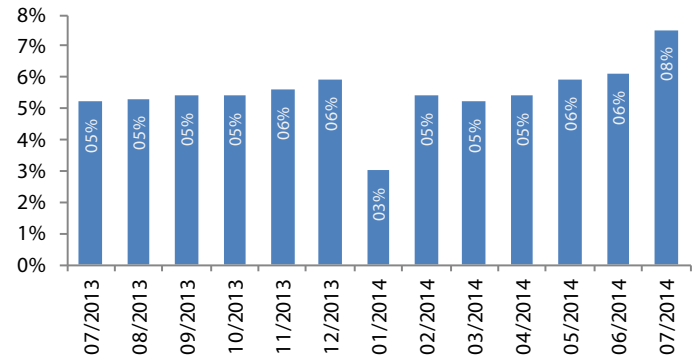
## CHỈ SỐ VĨ MÔ

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



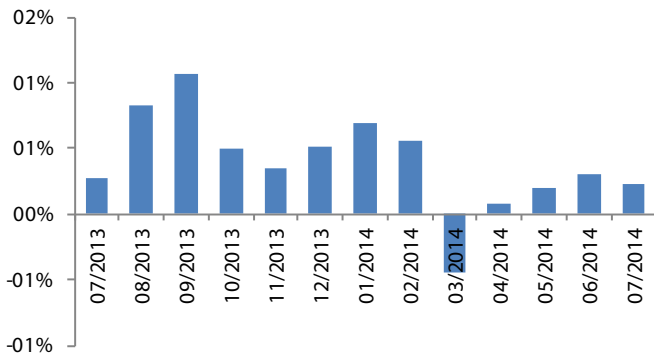
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database  
(\*) Theo giá so sánh năm 1994

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



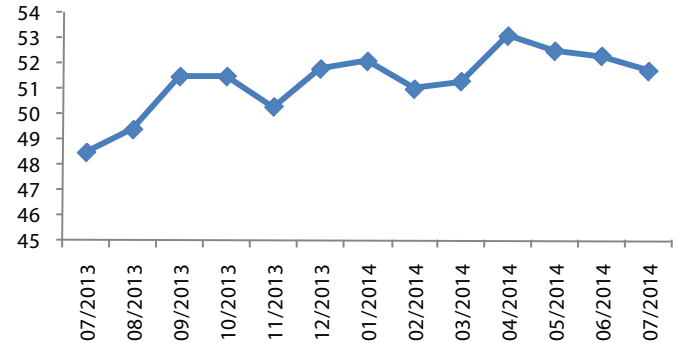
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



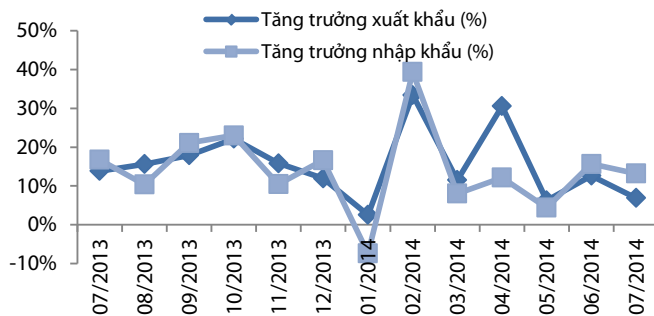
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



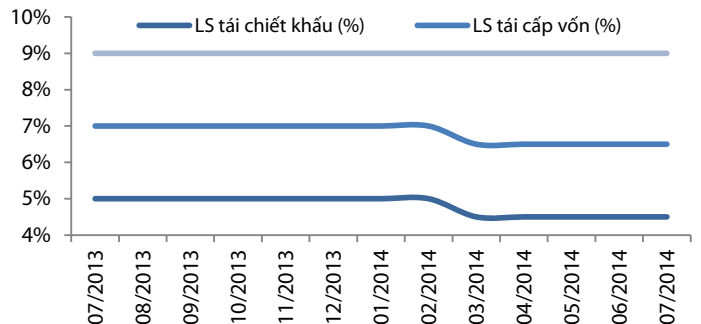
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

**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 |
|---------------------------------------------------|----------------|----------------------|--------------|
| HSG - Khó khăn sắp qua                            | 21/08/2014     | Tích lũy - Trung hạn | 48.100       |
| HPG - Thép Hòa Phát trên đường phủ rộng toàn quốc | 12/08/2014     | Tích lũy - Trung hạn | 66.400       |
| NBB - Triển vọng mới từ hợp tác đầu tư            | 31/07/2014     | Mua - Dài hạn        | 27.400       |
| DBC - Lợi thế từ giá nguyên liệu giảm             | 03/06/2014     | Mua - Dài hạn        | 28.000       |
| FPT - Doanh thu tăng trưởng tốt                   | 27/5/2014      | Tích lũy - Trung hạn | 51.600       |

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<br>giao dịch | Phí phát hành<br>(% giá trị giao dịch) | Phí mua lại<br>(% giá trị giao dịch) | GTTSR trên một đv<br>quỹ tại ngày định giá | GTTSR trên một đv<br>quỹ tại ngày định<br>giá kỳ trước | +/- GTTSR trên một<br>đv quỹ so với kỳ<br>trước |
|------------|-------------------|----------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------------|--------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|
| VFF        | 12/08/2014        | 0-0,75%                                | 0-2,5%                               | 11.191                                     | 11.182                                                 | 0,08%                                           |
| VF1        | 14/08/2014        | 0,20% - 1,00%                          | 0,50%-1,50%                          | 22.289                                     | 22.263                                                 | 0,11%                                           |
| VF4        | 13/08/2014        | 0,20% - 1,00%                          | 0,00%-1,50%                          | 10.088                                     | 10.211                                                 | -1,21%                                          |
| VFA        | 15/08/2014        | 0,20% - 1,00%                          | 0,00%-1,50%                          | 7.571                                      | 7.537                                                  | 0,45%                                           |
| VFB        | 15/08/2014        | 0,30% - 0,60%                          | 0,00%-1,00%                          | 11.110                                     | 11.120                                                 | -0,10%                                          |
| ENF        | 08/08/2014        | 0,00% - 3,00%                          |                                      | 10.255                                     | 10.152                                                 | 1,01%                                           |

## ĐỘI NGŨ PHÂN TÍCH

**Đoàn Thị Thanh Trúc – Trưởng phòng**

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 314

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

**Nguyễn Thanh Thúy**

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 317

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

**Chung Bích Ngọc**

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 318

[ngoc.cb@vdsc.com.vn](mailto:ngoc.cb@vdsc.com.vn)

**Nguyễn Bá Phước Tài**

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 315

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

**Trần Thị Hà My**

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 348

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

**Nguyễn Thị Phương Lam**

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 318

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

**Trần Thị Diễm My**

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 344

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

**Bùi Thị Tâm**

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 348

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