

“Thị trường mất đi sự hứng khởi sau khi thông tin “nới room” mất vị”

- **Thị trường mất đi sự hứng khởi sau khi thông tin “nới room” mất vị**
- **Cải bắt tay mới trong ngành chăn nuôi và vị thế cạnh tranh của HAG**

Các nhóm cổ phiếu giao dịch chậm chạp trong biên độ hẹp và khối lượng sụt giảm khá nhiều trên cả hai sàn. Cả phiên giao dịch hôm nay, khối lượng và giá trị giao dịch trên cả hai sàn chỉ đạt 120,8 triệu cổ phiếu, giảm 34% so với phiên hôm qua và tương đương với GTGD là 1.611,3 tỷ đồng.

Trên sàn HSX, số lượng cổ phiếu giảm hoàn toàn áp đảo. Tuy nhiên, chỉ với mức tăng 3% của GAS và 2% của MSN đã đủ giúp VNIndex duy trì tình trạng thái tăng điểm. Chỉ số này đóng cửa tăng nhẹ 0,2% ở mức 566.98 điểm. Không may mắn có được sự hỗ trợ của các trụ cột lớn, HNIIndex hầu như chỉ biến động rất chậm theo chiều giảm. Ngay cả mức tăng rất khá là 6% của NTP cũng không thể giúp cải thiện tình hình khi PVX, VND, KLS và BVS đều hứng chịu lực bán quyết liệt. Kết quả là chỉ số chính của sàn HNX đóng cửa giảm nhẹ 0,9% ở mức 74,95 điểm.

Hôm nay HAG chính là tiêu điểm của sàn HSX với khối lượng khớp lệnh trên 5 triệu cổ phiếu và lực cầu rất mạnh ngay từ đầu phiên dù cuối ngày cổ phiếu này chỉ đóng cửa tăng 0,2%. Giao dịch tích cực của HAG được tác động lớn từ thông tin về hợp đồng hợp tác đầu tư giữa HAG với Công ty TNHH một thành viên Việt Nam Kỹ Nghệ Súc Sản (Vissan) và Công ty thực phẩm dinh dưỡng Nutifood để kinh doanh các sản phẩm từ dự án nuôi bò lấy thịt và sữa vừa được công bố ngày hôm qua 09/06/2014.

Cụ thể, theo hợp đồng này, HAG sẽ đảm nhiệm khâu chăn nuôi đàn gia súc trong khi Nutifood và Vissan sẽ cam kết thu gom thịt - sữa, cung ứng ra thị trường với giá cả cạnh tranh. Được biết, dự án nuôi bò của HAG có tổng VĐT không dưới 11.300 tỷ đồng với quy mô đàn bò thịt và bò sữa dự kiến ~236.000 con. Dự án được chia làm 2 giai đoạn từ nay tới 2017. Riêng trong năm nay, HAG sẽ nhập 20.000 con bò thịt (16/6/2014) và 20.000 con bò sữa (tháng 10/2014). Chỉ với lứa đầu tiên, quy mô đàn bò sữa của HAG đã tương đương 11% tổng đàn bò của Việt Nam (~180 ngàn con cuối năm 2013) và gần như xấp xỉ đàn bò lớn nhất cả nước hiện nay của TH Milk.

Tháng 09/2014, Nutifood sẽ khởi công nhà máy chế biến sữa với công suất dự kiến 500 triệu lít/năm, vốn đầu tư 5.000 tỉ đồng ở Gia Lai và dự kiến cuối quý 3/2015 sẽ cho ra sản phẩm sữa đầu tiên. Với việc hợp tác này, Nutifood có thể cho ra đời sản phẩm sữa tươi nguyên chất của riêng mình, trong khi từ trước đến nay, sữa nước của công ty này chủ yếu được sản xuất từ sữa hoàn nguyên. Vissan cũng sẽ xây dựng nhà máy chế biến thịt gia súc với công suất 78.000 tấn/năm để tiêu thụ sản phẩm thịt bò của HAG. Theo HAG, giá thành thịt bò của Công ty chỉ từ USD1-1,5/kg, thấp hơn 50% so với giá thịt bò nhập khẩu hiện tại. Với việc hợp tác này, HAG vừa có thể giải quyết vấn đề đầu ra vừa được hỗ trợ về kinh nghiệm kiểm soát chất lượng sản phẩm từ hai nhà chế biến lớn.

Bên cạnh đó, dự án nuôi bò tạo ra giá trị gia tăng cho mô hình sản xuất nông nghiệp của HAG. Một mặt, các phụ phẩm từ bắp, mía, cỏ dẫu sẽ giúp tiết kiệm ~70% chi phí thức ăn cho đàn bò. Mặt khác, cứ mỗi 100.000 con bò sẽ giúp giảm ~300 tỷ đồng chi phí phân bón các loại cho các vùng trồng trọt. Hơn 120.000 ha diện tích đất nuôi trồng và liên thừa cũng sẽ giúp việc vận chuyển chéo sản phẩm giữa các khu vực thuận tiện hơn rất nhiều.

Việc ký kết lần này cho thấy quyết tâm cụ thể của bầu Đức đối với việc mở rộng sang mảng chăn nuôi. Bước đi này cho thấy HAG đang tận dụng vị thế của mình để định hình thị trường theo hướng có lợi cho sự phát triển dài hạn của mình. Với tìm hiểu riêng của chúng tôi, việc chăn nuôi quy mô lớn đem lại lợi thế về giá thành cho doanh nghiệp nhưng không hẳn là tỷ suất lợi nhuận vượt trội. Điểm chúng tôi cho rằng nên phấn khởi là sự phối hợp của các doanh nghiệp Việt để

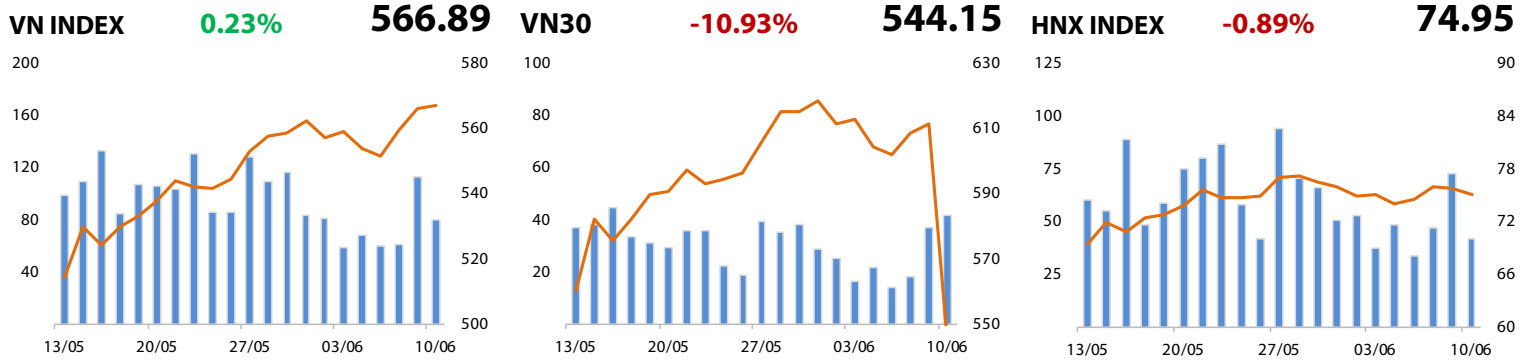
gia tăng sự hiện diện của các sản phẩm thương hiệu Việt trên thị trường trong nước. Tuy nhiên, đối với các quyết định gia tăng tỷ trọng vào HAG, nhà đầu tư nên xem xét thêm các lĩnh vực khác mà doanh nghiệp này đang tham gia, trong đó, cao su đang ở trong giai đoạn ảm đạm nhất trong 4 năm.

Trở lại với TTCK, việc thanh khoản sụt giảm mạnh chỉ sau 2 phiên cải thiện cho thấy dòng tiền vẫn hoàn toàn tự tin quay lại với thị trường trong vùng trống thông tin hỗ trợ. Tuy nhiên, khi mà tâm lý nhà đầu tư ổn định, thị trường vẫn còn cơ hội hồi phục trong những phiên tới. Chúng tôi cho rằng nhà đầu tư trung và dài hạn vẫn có thể nắm giữ cổ phiếu hoặc tích lũy thêm cho những mục tiêu cao hơn trong khi nhà đầu tư ngắn hạn nên tiếp tục đứng ngoài, ít nhất là đến khi thanh khoản có sự hồi phục bền vững hơn.

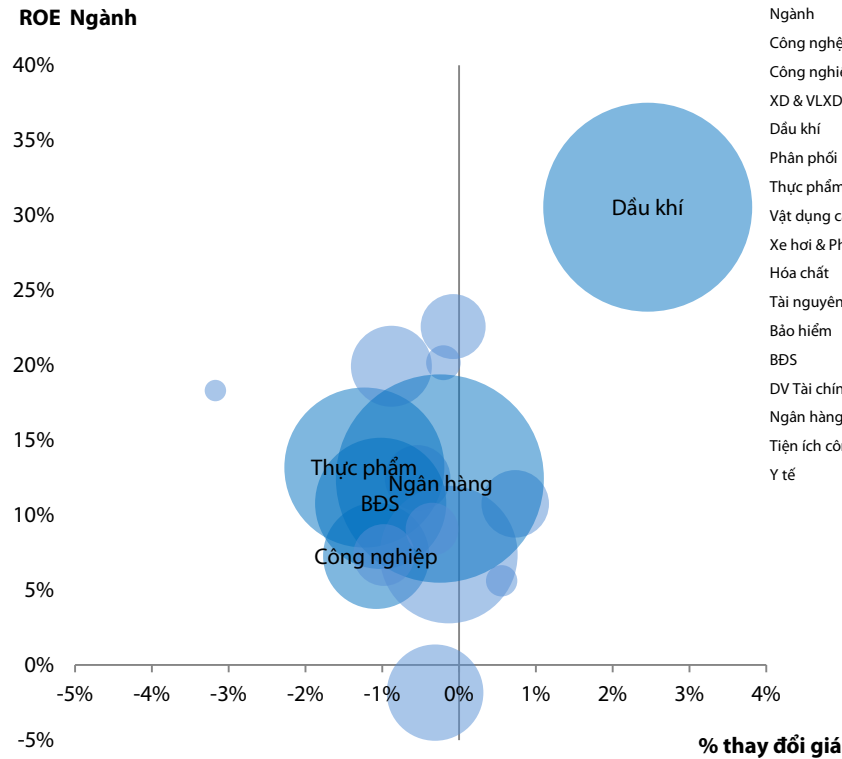
Nguyễn Bá Phước Tài

+84 8 6299 2006 | Ext: 315

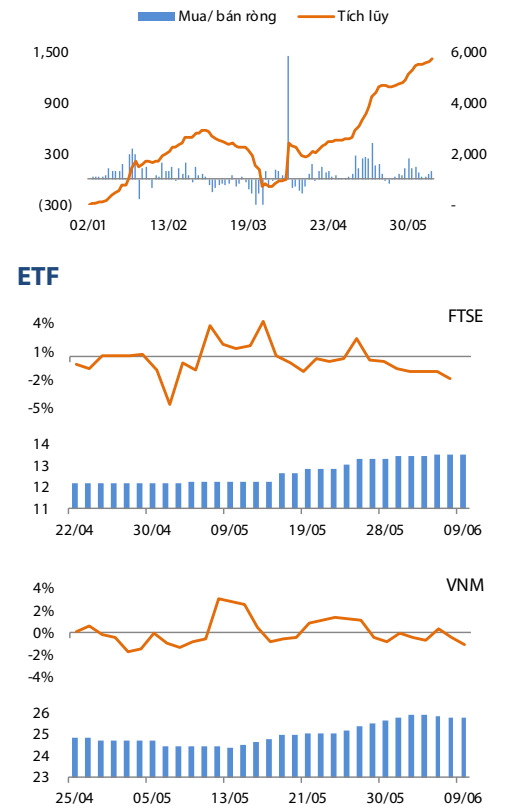
tai.nbp@vdsc.com.vn



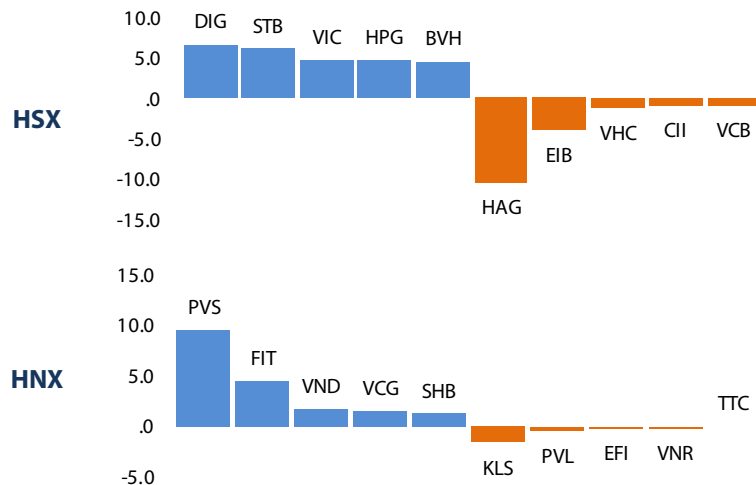
Thay đổi theo ngành



Giao dịch của NĐT nước ngoài



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



Top cổ phiếu giao dịch nhiều nhất

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
FLC	10.40	13.87	-5.5%
HAG	24.20	5.72	0.8%
SSI	24.40	4.80	-3.9%
HQC	6.90	3.72	-2.8%
ITA	7.90	2.23	-2.5%

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
KLF	11.10	6.45	-1.9%
KLS	11.40	4.78	-2.9%
SCR	8.20	3.89	0.8%
PVS	26.30	3.16	1.1%
SHS	8.40	2.51	-0.8%

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY

SÀN HSX:

Phiên thứ hai liên tiếp, VN-Index nỗ lực tăng điểm vượt kháng cự 571 điểm (tương đương mức Fibonacci Retracement 61,8%) nhưng kết quả vẫn không khả quan. VN-Index chinh phục mốc 571 thất bại và lùi về 566,89 điểm (+1,28 điểm tương đương 0,23%). Thanh khoản giảm mạnh so với phiên trước, với 78 triệu cổ phiếu được khớp lệnh (-27,6%).

Hai phiên gần nhất, đồ thị nến đều có đuôi nến phía trên rất dài, cho thấy áp lực bán rất mạnh tại vùng 470 điểm. Hai cây nến này cũng kết hợp với nhau tạo thành mô hình Tweezer Tops, hàm ý thị trường đã đạt đỉnh ngắn hạn. Mô hình này xuất hiện tại ngưỡng kháng cự mạnh khiến độ tin cậy càng được tăng cao.



SÀN HNX:

HNX-Index tiếp tục diễn biến trái chiều với VN-Index khi giảm về 74,95 điểm cùng với 41 triệu cổ phiếu được khớp lệnh. Đồ thị nến có giá đóng cửa là giá thấp nhất trong phiên, cho thấy sự chiếm ưu thế của bên bán. Đường EMA(26) ngày tiếp tục hướng xuống và đóng vai trò ngưỡng kháng cự với HNX-Index. Chỉ báo RSI của HNX-Index cũng vận động yếu khi lần thứ hai không vượt được mốc 50 và quay đầu đi xuống.

Các phiên giao dịch ngày 28/5 và 09/6 của HNX-Index đã tạo thành hai đỉnh, với đỉnh sau thấp hơn đỉnh trước. Khối lượng giao dịch của đỉnh sau cũng thấp hơn đỉnh trước. Đây là những tín hiệu tiêu cực, cho thấy khả năng tiếp tục giảm của HNX-Index.



Khuyến nghị:

Mặc dù VN-Index vẫn nằm trong xu hướng tăng kể từ ngày 13/5/2014, tuy nhiên đà tăng đã có dấu hiệu suy yếu tại ngưỡng kháng cự mạnh, do vậy VDS tiếp tục khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn nên đứng ngoài thị trường để hạn chế rủi ro.

Trần Quang Khải

+84 8 6299 2006 | Ext: 208

khai.tq@vdsc.com.vn

DANH MỤC CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ ĐẦU TƯ

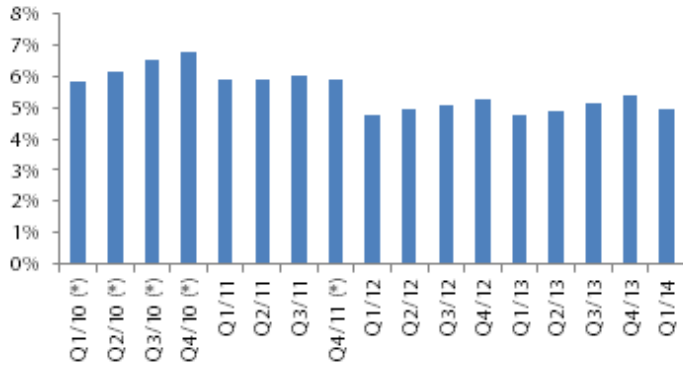
Mã	Giá TT	Mua/Bán	Ngày	Giá mua	Giá mục tiêu	Giá cắt lỗ	Giá bán	Ngày bán	Trạng thái	Lãi/lỗ	Kỳ hạn
FPT	44,9	Mua	15/05/2014	41,5	47,0	37,0			Nắm giữ	8,19%	Trung hạn
BVH	39,8	Mua	15/05/2014	34,0	38,5	30,5			Nắm giữ	17,06%	Trung hạn
MBB	13,5	Mua	15/05/2014	13,0	14,5	12,0			Nắm giữ	3,85%	Dài hạn
SHB	8,9	Mua	06/05/2014	8,8	9,8	8,0			Nắm giữ	1,14%	Trung hạn
PVS	26,0	Mua	06/05/2014	25,0	27,5	23,0			Nắm giữ	4,00%	Trung hạn
C32	28,2	Bán	13/03/2014	29,7	36,8	27,8	27,8	05/06/2014	Đóng trạng thái	-6,40%	Trung hạn
IJC	12,2	Bán	14/05/2014	10,4	11,5	9	13,9	28/05/2014	Đóng trạng thái	33,65%	Trung hạn
KLS	12,1	Bán	15/05/2014	9,0	10,0	8,0	10,5	22/05/2014	Đóng trạng thái	16,67%	Trung hạn
FLC	11,0	Bán	14/05/2014	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.

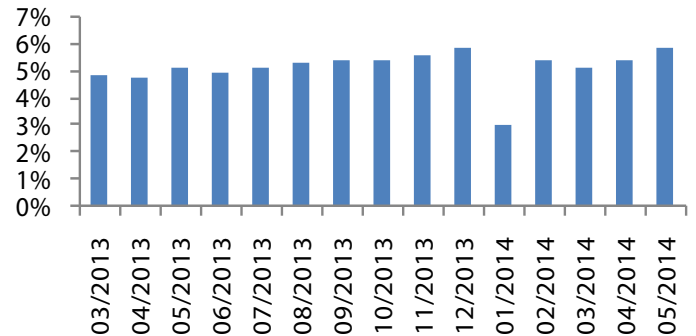
CHỈ SỐ VĨ MÔ

Hình 1: Tăng trưởng GDP qua các quý



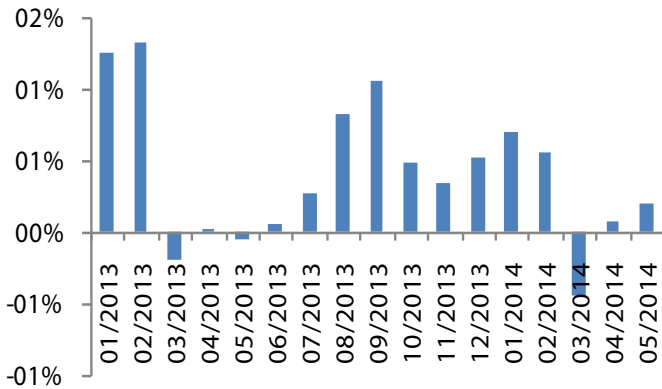
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database
(*) Theo giá so sánh năm 1994

Hình 2: Chỉ số sản xuất công nghiệp



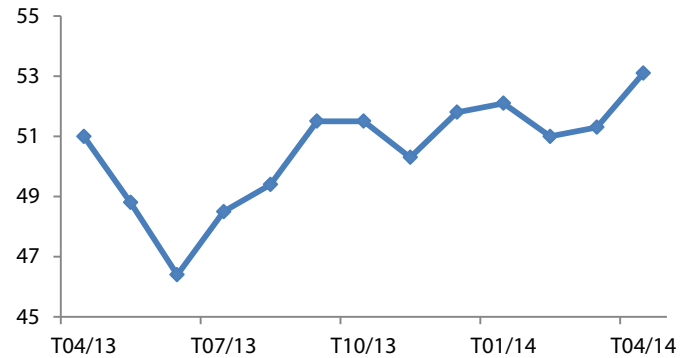
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

Hình 3: Chỉ số lạm phát hàng tháng



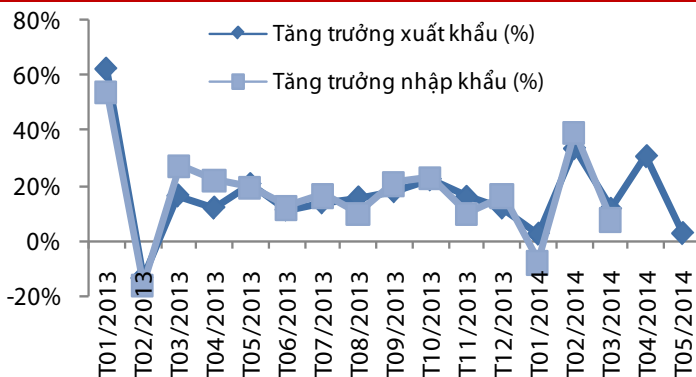
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



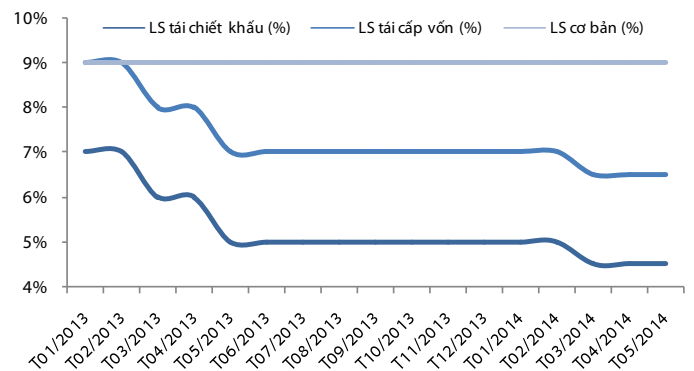
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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
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
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

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	27/05/2014	0,75%	0,75%	10.740	10.688	0,49%
VF1	29/05/2014	0,20% - 1,00%	0,50%-1,50%	20.682	20.387	1,45%
VF4	28/05/2014	0,20% - 1,00%	0,00%-1,50%	9.249	8.997	2,80 %
VFA	30/05/2014	0,20% - 1,00%	0,00%-1,50%	7.362	7.349	0,19%
VFB	30/05/2014	0,30% - 0,60%	0,00%-1,00%	10.763	10.764	-0,01%
ENF	23/05/2014	0,00% - 3,00%		9.592	9.358	2,50 %

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.