



**THÁNG 8**

**27**

**THỨ TƯ**

*“Thị trường điều chỉnh nhẹ, khối ngoại quay lại bán ròng”*

**NHẬT KÝ TƯ VẤN**

- **Xuất khẩu tháng 8 kém sôi động, kỳ vọng chu kỳ tăng trưởng cuối năm.**
- **Thị trường điều chỉnh nhẹ, khối ngoại quay lại bán ròng.**

**Xuất khẩu tháng 8 kém sôi động, kỳ vọng chu kỳ tăng trưởng cuối năm.**

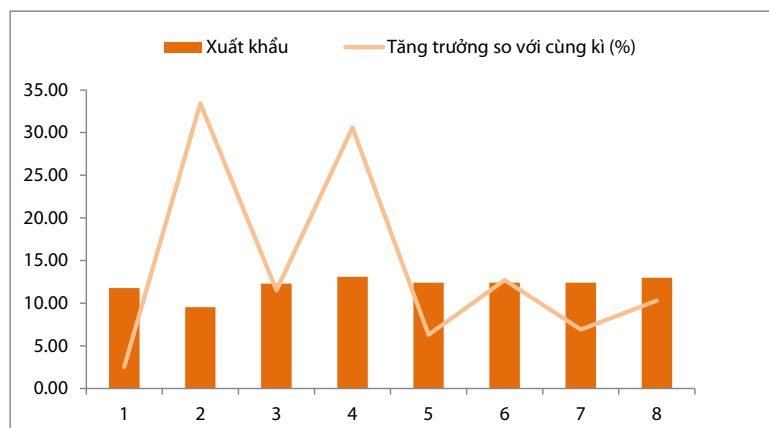
Vừa qua, Tổng cục thống kê đã công bố số liệu về kim ngạch xuất khẩu trong tháng 8 của Việt Nam và nhìn chung cũng không có nhiều thay đổi so với tháng trước, tổng lượng xuất khẩu tháng 8 ước tính đạt 13 tỷ USD, tăng nhẹ 0,7% so với tháng trước và 10,3% so với cùng kỳ năm trước.

Một số mặt hàng xuất khẩu chủ lực được ghi nhận có giá trị xuất khẩu tăng cao so với tháng 7 như gạo, thủy sản, dầu thô, điện thoại, và các loại linh kiện với mức tăng so với tháng trước lần lượt là 10,6%, 11%, 12%, 6,7%. Trong đó ngành dệt may tuy vẫn tiếp tục dẫn đầu về kim ngạch xuất khẩu trong cả nước nhưng lượng hàng xuất khẩu gần như chững lại, chỉ tăng nhẹ lên 0,19% so với tháng 7. Kỳ vọng vào những tháng cuối năm khi nhu cầu mua sắm chuẩn bị cho dịp lễ tết ở các thị trường tăng cao thì hoạt động xuất khẩu ở nhóm ngành này sẽ còn tăng trưởng mạnh mẽ hơn nữa. Có thể thấy, mặt hàng dệt may đang trong cuộc rượt đuổi cạnh tranh thứ hạng với hàng điện tử, máy tính và linh kiện để chiếm vị thế cao nhất về kim ngạch xuất khẩu trong năm nay.

Cũng theo số liệu ước tính của GSO, tính chung trong 8 tháng đầu năm, tổng kim ngạch xuất khẩu của cả nước ước đạt 97 tỷ USD, tăng 14,1 % so với cùng kỳ năm 2013. Trong đó, khu vực FDI vẫn đóng góp chủ lực vào mức tăng chung với 65 tỷ USD (+15,6% yoy), chiếm 67,3%, tổng kim ngạch xuất khẩu. Khu vực kinh tế trong nước chiếm 32,7% còn lại với kim ngạch ước đạt là 31,8 tỷ (+11,1% yoy).

Nhìn chung tình hình xuất khẩu của Việt Nam trong các tháng qua tương đối ổn định, theo ước tính của GSO, cán cân thương mại đã chuyển sang vị thế thặng dư trong tháng 8/2014 với mức xuất siêu khoảng 100 triệu USD. Quý 3 thường là thời điểm kém sôi động trong hoạt động xuất nhập khẩu, chúng tôi kỳ vọng trong những tháng cuối năm, nhu cầu tiêu thụ hàng hóa tại các thị trường xuất khẩu tăng cao sẽ góp phần duy trì thặng dư thương mại cho năm 2014.

**Bảng: Tổng kim ngạch xuất khẩu của Việt Nam từ đầu năm đến nay**



Nguồn: RongViet Research, GSO

**Thị trường điều chỉnh nhẹ, khối ngoại quay lại bán ròng.**

Đúng như dự đoán của chúng tôi trong các bản tin NKTV gần đây, sau 5 phiên tăng mạnh đưa VN-index tăng vọt từ mức 606 điểm lên 629 điểm thì hôm nay chỉ số này điều chỉnh nhẹ về mức 628,8 điểm sau nhiều lần kiểm định mốc 630 nhưng không thành. Thị trường đồng thời ghi nhận xu hướng giao dịch trái chiều trên 2 sàn khi hôm nay HN-index tăng nhẹ lên 85,89 điểm, đây cũng là phiên tăng điểm thứ 4 liên tiếp của chỉ số này. Những trụ đỡ của thị trường trong các phiên giao dịch trước như MSN, VCB, HAG, BVH hôm nay cũng bị chốt lời mạnh. Tuy nhiên nhờ sự hỗ trợ tích cực từ nhóm các cổ phiếu như DPM (+800), VHC (+2.000), MWG (+3.000), KDC (+3.500) mà thị trường không giảm quá sâu. Nhìn chung, thanh khoản hôm nay không có nhiều thay đổi so với phiên hôm qua, đạt mức 3.563 tỷ đồng trên cả 2 sàn.

Nhóm cổ phiếu dầu khí sau nhiều phiên dẫn dắt thị trường hôm nay cũng quay đầu giảm ở nhiều mã. Tuy nhiên đáng chú ý trên sàn HNX hôm nay là 2 mã tăng trần PVX và PVB. Trong khi PVX tăng mạnh lên 5.600 đồng với tổng khối lượng khớp lệnh là 22,3 triệu cổ phiếu, chiếm 28% tổng lượng khớp lệnh trên sàn HNX thì PVB vươn lên trở thành cổ phiếu có mức tăng điểm cao nhất trên HNX với mức tăng 5.000 đồng lên 55.400 đồng.

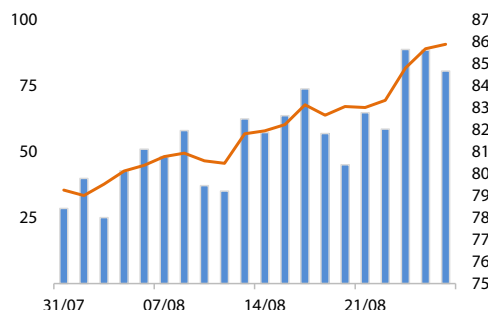
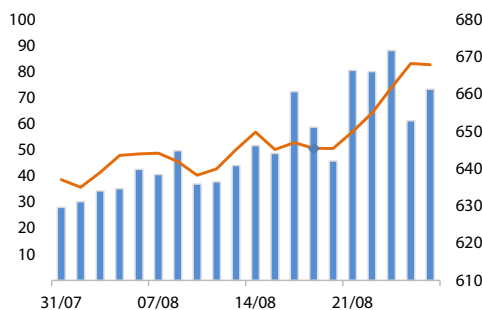
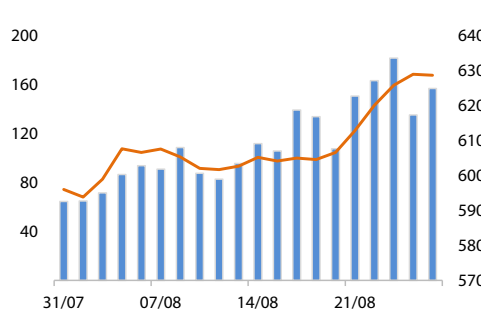
Sau 4 phiên vừa qua, xu hướng mua ròng của khối ngoại trong hôm nay có sự đảo chiều khi họ quay lại bán ròng 148 tỷ đồng và tập trung vào các blue-chips như VIC, KDC, HPG, MSN. Theo chúng tôi nhận định, xu hướng mua ròng của khối ngoại trong 4 phiên trước chưa đủ bền vững để tạo nên chu kỳ mua ròng mới của họ sau đợt bán ròng gần suốt tháng 8, dự đoán trong vài phiên tới xu hướng bán vẫn nắm thế chủ đạo trong nhóm đầu tư này.

**Chung Bích Ngọc**

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 318

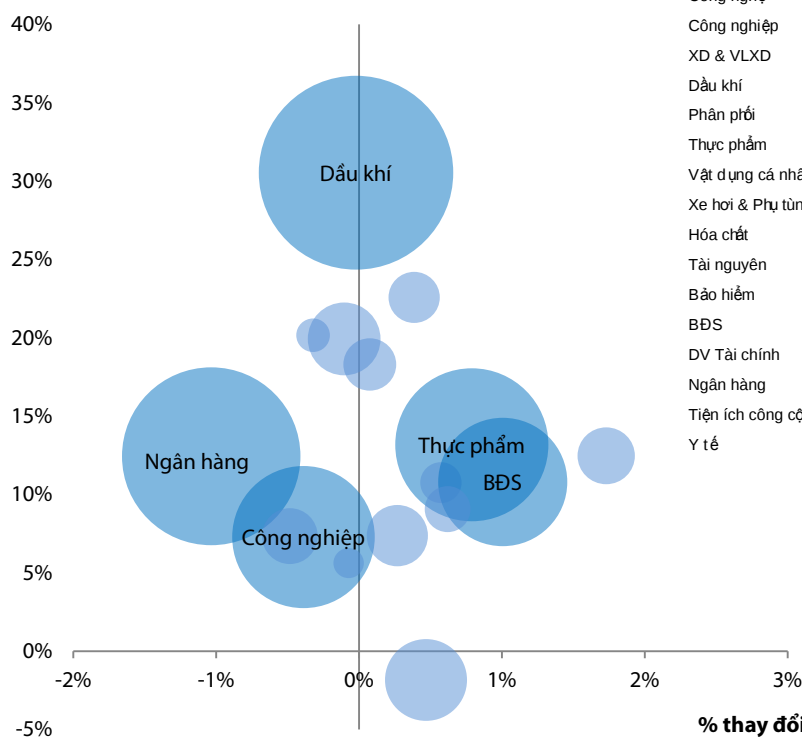
[ngoc.cb@vds.com.vn](mailto:ngoc.cb@vds.com.vn)

**VNINDEX** -0,05% **628,77** **VN30** -0,05% **667,90** **HNXINDEX** 0,23% **85,89**

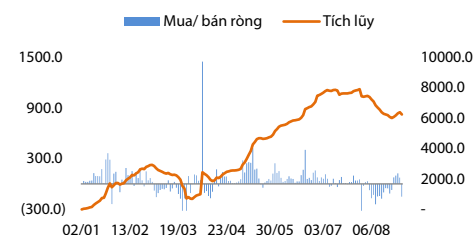


## Thay đổi theo ngành

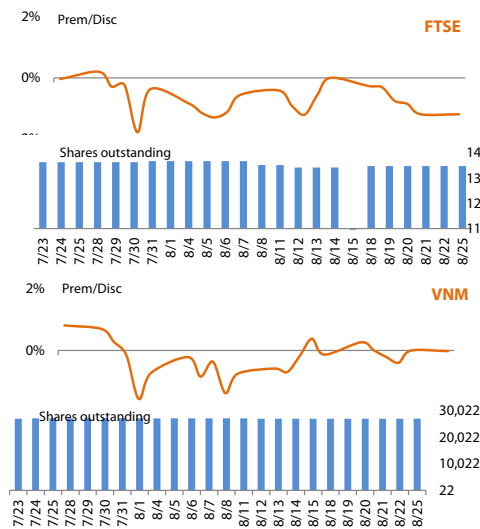
### ROE Ngành



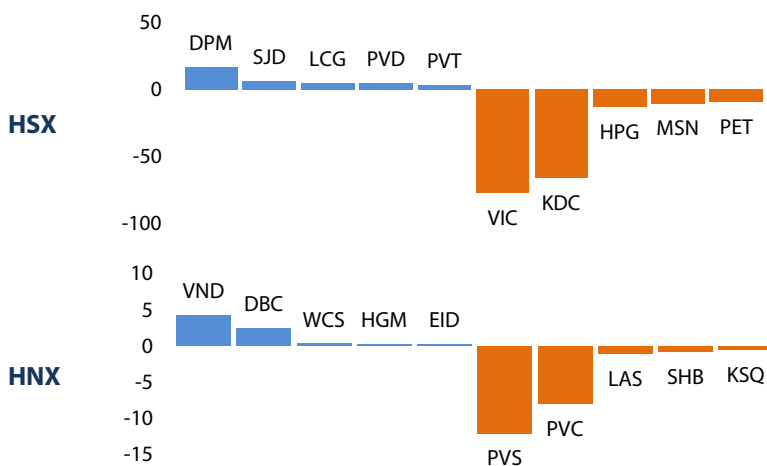
## Giao dịch của NĐT nước ngoài



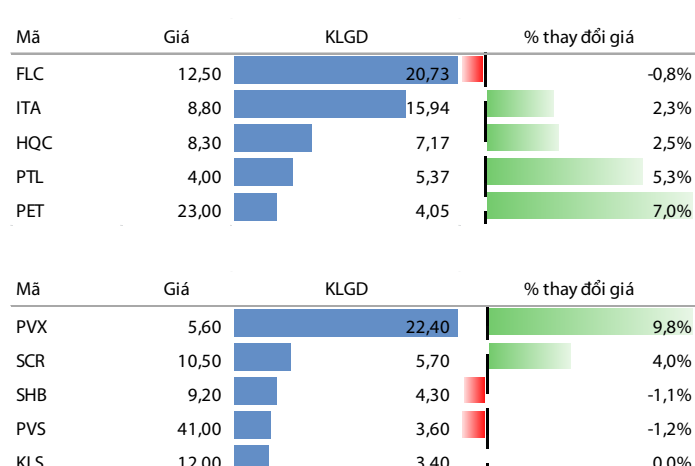
## ETF



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



## Top cổ phiếu giao dịch nhiều nhất





## PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY

### SÀN HSX:

VN-Index giảm nhẹ 0,29 điểm (tương ứng 0,05%) xuống mức 628,77 điểm, với khối lượng giao dịch khớp lệnh đạt hơn 152 triệu cổ phiếu, tăng nhẹ so với phiên hôm qua.

Như chúng tôi dự đoán, VN-Index đã có phiên rung lắc khi biến động trong vùng 630-633 điểm, do thị trường đã tăng liên tiếp 4 phiên và VN-Index chạm vào đường kênh phía trên của xu hướng tăng nên áp lực chốt lời đã gia tăng khiến VN-Index không duy trì được đà tăng. Tuy nhiên, quan sát thị trường có thể nhận ra áp lực chốt lời chưa mạnh chỉ khiến các cổ phiếu giảm nhẹ và việc giảm của thị trường còn chịu ảnh hưởng của các cổ phiếu lớn đã không duy trì được đà tăng hoặc giảm điểm trở lại như GAS, VNM, VIC, MSN...

Các chỉ báo phân tích kỹ thuật vẫn duy trì tín hiệu ổn định, đường cổ MACD tiếp tục đi lên trên ngưỡng 0, RSI giảm nhẹ nhưng vẫn nằm trong vùng quá mua.

Với áp lực chốt lời diễn ra trong phiên hôm nay nhưng chưa đủ mạnh, chúng tôi nhận thấy đây tạm thời chỉ là đợt chốt lời ngắn hạn do giá đã tăng liên tiếp mấy phiên, VN-Index chưa xuất hiện tín hiệu điều chỉnh.

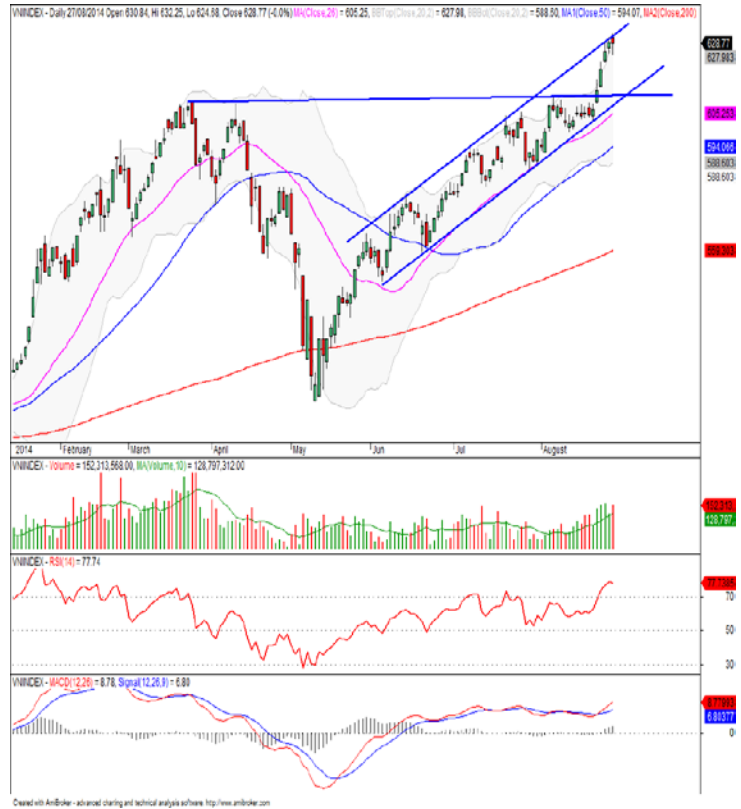
### SÀN HNX:

HNX-Index tiếp tục duy trì đà tăng lên mức 85,89 điểm, tăng nhẹ 0,2 điểm (tương ứng 0,23%) với khối lượng giao dịch khớp lệnh đạt hơn 80 triệu cổ phiếu.

Trên đồ thị nến, HNX-Index hình thành cây nến xanh ngắn, với bóng trên dài hơn bóng dưới, tín hiệu này cũng thể hiện việc chốt lời ngắn hạn đang bắt đầu xuất hiện ở nhóm cổ phiếu tăng mạnh vừa qua. Như vậy, sau khi vượt qua ngưỡng 84 điểm, HNX-Index đang bước vào đợt tăng giá mới với độ dốc cao hơn giai đoạn trước. Theo Fibonacci, ngưỡng kháng cự tiếp theo là quanh 88 điểm và ngưỡng hỗ trợ là quanh 44 điểm.

Các chỉ báo kỹ thuật duy trì tín hiệu tích cực, RSI và đường cổ MACD tiếp tục đi lên, tuy nhiên RSI đang nằm trong vùng quá mua có thể dẫn đến áp lực chốt lời sẽ gia tăng khi giá tăng lên.

**Khuyến nghị:** Phiên hôm nay, hai chỉ số biến động trái chiều do áp lực chốt lời tăng lên, đây có thể là đợt rung lắc tạm thời của thị trường, tín hiệu điều chỉnh vẫn chưa xuất hiện nên nhà đầu tư vẫn tiếp tục nắm giữ hoặc cơ cấu lại danh mục.



**Nguyễn Văn Trung**

+84 8 6299 2006 | Ext: 212

[Trung.nv@vdsc.com.vn](mailto:Trung.nv@vdsc.com.vn)

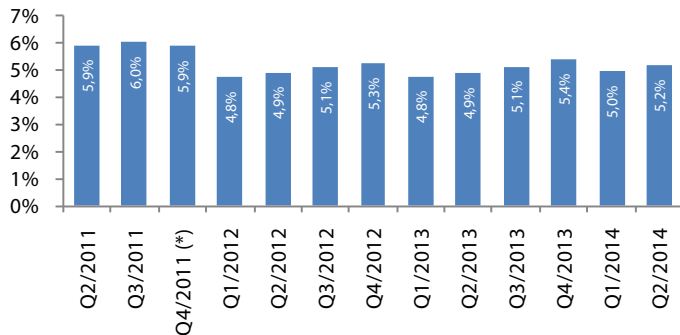
## DANH MỤC CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ ĐẦU TƯ

| 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    |
|-----|--------|-------------|------------|---------|----------------|----------------|------------|----------|---------|--------|-----------|
| PPI | 11,9   | Mua mới     | 27/08/2014 | 11,9    | 13,50          |                | 11         |          |         | 0,00%  | Trung hạn |
| C32 | 31,0   | Mua mới     | 22/08/2014 | 33,2    | 36,00          |                | 32         |          |         | -6,63% | Trung hạn |
| KBC | 13,6   | Nắm giữ     | 22/08/2014 | 11,6    | 13,00          |                | 10,8       |          |         | 17,24% | Trung hạn |
| NNC | 63,5   | Mua mới     | 22/08/2014 | 65,5    | 72,00          |                | 63,0       |          |         | -3,05% | Trung hạn |
| TNG | 17,5   | Nắm giữ     | 07/08/2014 | 14,5    | 18,00          |                | 13,0       |          |         | 20,69% | Trung hạn |
| SJD | 28,2   | Nắm giữ     | 07/08/2014 | 25,6    | 28,50          |                | 24,0       |          |         | 10,16% | Trung hạn |
| FPT | 55,0   | Nắm giữ     | 05/08/2014 | 50,5    | 87,00          |                | 47,0       |          |         | 8,91%  | 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.

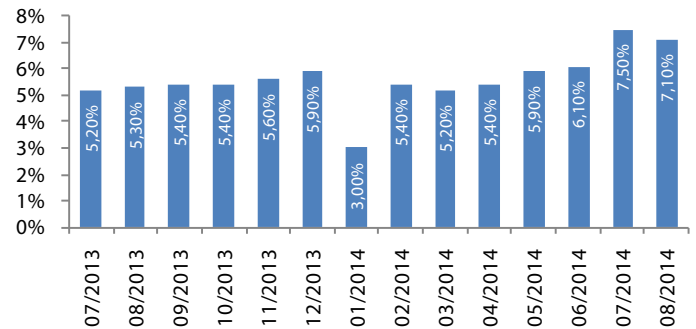
## CHỈ SỐ VĨ MÔ

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



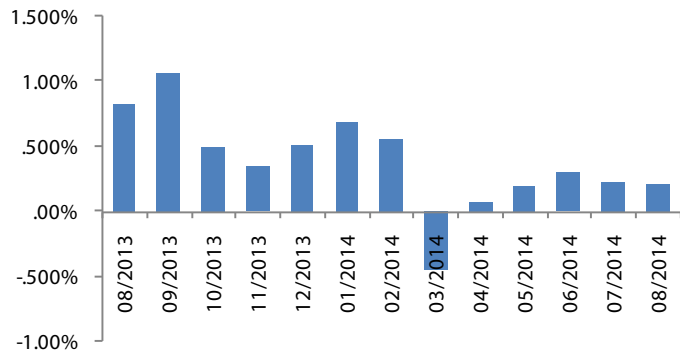
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database  
(\*) Theo giá so sánh năm 1994

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



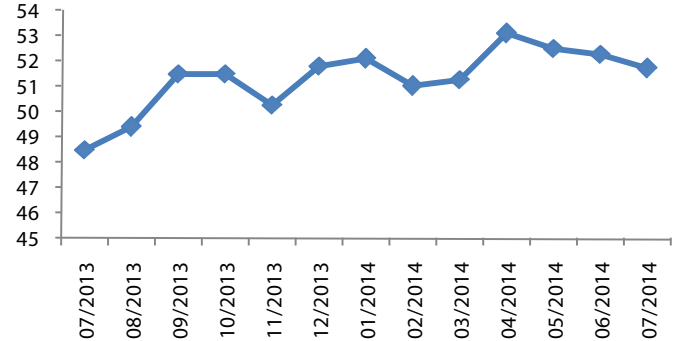
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



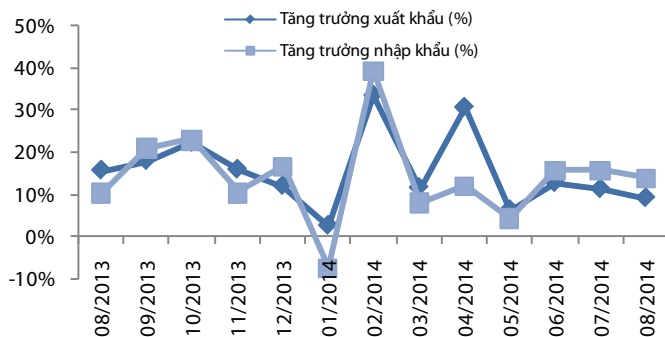
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



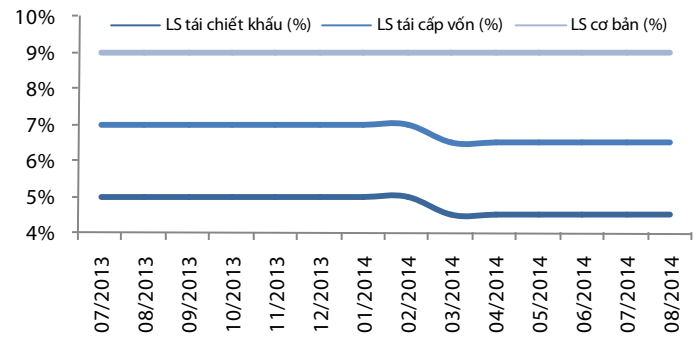
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

**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.