

THÁNG 06

10

THỨ TƯ

*“Thời khắc
giảng co quan
trọng của thị
trường”*

Nguyễn Trung Kiên

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 326

kien.nt@vpsc.com.vn

NHẬT KÝ TƯ VẤN

- **Cập nhật NBB: Lợi nhuận quý 2 có khả năng đột biến nhờ chuyển nhượng vốn tại công ty con & tăng tốc bán hàng tại City Gate Towers**
- **Thời khắc giảng co quan trọng của thị trường**

Cập nhật NBB: Lợi nhuận quý 2 có khả năng đột biến nhờ chuyển nhượng vốn tại công ty con & tăng tốc bán hàng tại City Gate Towers

Hôm qua (5/10/2015), chuyên viên của Rongviet Research đã có cuộc trao đổi ngắn với CTCP Đầu tư Năm Bảy Bảy (NBB – HSX) nhằm cập nhật tới quý nhà đầu tư tình hình kinh doanh BĐS cũng như triển vọng về KQKD của doanh nghiệp trong Quý 2/2015.

Về dự án City Gate, tính đến hết tháng Năm, doanh nghiệp đã nhận đặt cọc và ký hợp đồng bán gần 150 căn hộ - tăng gấp đôi so với đầu năm. Trong tháng 7 và 8/2015, doanh nghiệp cho biết sẽ tiếp tục mở bán block A2 và B1 với tổng cộng 550 căn hộ với giá bán dự kiến tăng từ 5 – 8% (giá hiện tại: ~16,8 triệu/m² chưa bao gồm VAT). Ngoài ra, cuối quý 3, NBB sẽ hoàn thành thi công phần hầm và bắt đầu thực hiện những tầng nổi đầu tiên. Với diễn biến trên, doanh nghiệp dự kiến tốc độ bán hàng sẽ được tăng tốc trong các quý tiếp theo và kỳ vọng có thể kinh doanh được 40-60 căn hộ mỗi tháng.

Liên quan đến thông tin dự án bị đình chỉ thi công do làm ảnh hưởng đến hạ tầng của Đại lộ Đông Tây, chúng tôi được biết đây mới chỉ là kiến nghị của Trung tâm quản lý đường hầm sông Sài Gòn sau khi có biên bản làm việc với doanh nghiệp. Bên cạnh đó, doanh nghiệp vẫn đang tiến hành thi công và làm việc với các cơ quan chức năng nhằm xác định nguyên nhân sự cố do chưa hề có văn bản như trong thông tin đưa ra. Do City Gate Towers là một dự án trọng điểm của NBB nên sự cố nêu trên có thể có ảnh hưởng ít nhiều đến hiệu quả kinh doanh doanh nghiệp. Mặc dù vậy, theo đánh giá của chuyên viên ngành, mức độ ảnh hưởng sẽ không đáng kể do nhu cầu hiện nay đối với căn hộ City Gate Towers khá dồi dào, thể hiện qua tiến độ bán hàng đang tăng tốc.

Ngoài ra, chuyên viên ngành cũng cho biết doanh nghiệp đã hoàn tất việc thoái toàn bộ vốn cổ phần tại Cty TNHH MTV NBB Quảng Ngãi cuối tháng 5/2015. NBB Quảng Ngãi là công ty con sở hữu quyền khai thác các mỏ đá của NBB trên địa bàn các tỉnh miền Trung với giá trị chuyển nhượng vào khoảng 70 tỷ đồng, trong đó LNNT ~30 tỷ đồng sẽ được ghi nhận trong Q2/2015. Đối tác chuyển nhượng lần này là một đơn vị thành viên của CTCP Đầu tư Hạ tầng Kỹ thuật TP.HCM (HSX-CII). Theo ý kiến của chuyên viên ngành, động thái này cho thấy CII đang tích cực hỗ trợ để NBB dọn dẹp các mảng kinh doanh ngoài ngành để tập trung cho lĩnh vực bất động sản.

Thời khắc giảng co quan trọng của thị trường

Kết thúc phiên giao dịch ngày 10/6/2015, VNIndex điều chỉnh giảm nhẹ xuống còn 574,1 (-0,06%), trong khi đó, HNIIndex tăng nhẹ +0,29% lên mức 87,5 điểm. Trong phiên điều chỉnh hôm nay, thanh khoản thị trường có sự sụt giảm mạnh với tổng giá trị giao dịch chỉ đạt 2.807 tỷ đồng, giảm 13,55% so với phiên trước và giảm tới 28,53% so với phiên kỉ lục ngày thứ 2 ngày 8/6/2015. Đồng thời, khối ngoại cũng bán ròng mạnh trên sàn HOSE ~105,07 tỷ đồng trong khi họ mua ròng ~7,73 tỷ đồng trên sàn HNX.

Theo quan sát của chúng tôi, tính từ ngày 19/5/2015 (phiên giao dịch xác lập xu hướng đảo chiều của chỉ số), có một dấu hiệu đáng chú ý xuất hiện vào ngày 29/5/2015 là chênh lệch âm của khối lượng đặt lệnh mua-bán (-18,85 triệu cp) trong khi thanh khoản thị trường tăng khá bất ngờ, đạt 2.870 tỷ đồng (mức cao nhất tính từ giữa tháng 5). Cũng kể từ phiên giao dịch đó, chúng tôi nhận thấy một sự thận trọng về mặt tâm lý giữa bên mua và bên bán trong vùng 570 – 580 điểm của VNIndex, điều này cũng cho thấy biến động giảng co hiện tại trong lòng thị trường đã kéo dài một

thời gian khá lâu. Như vậy, rất có khả năng những phiên giao dịch cuối tuần sẽ là “thời khắc quan trọng” quyết định khả năng bứt phá của chỉ số khi “cuộc đấu” giữa bên mua và bên bán đang dần ngã ngũ.

Ngành dầu khí đang dẫn dắt thị trường những ngày đầu tháng 6

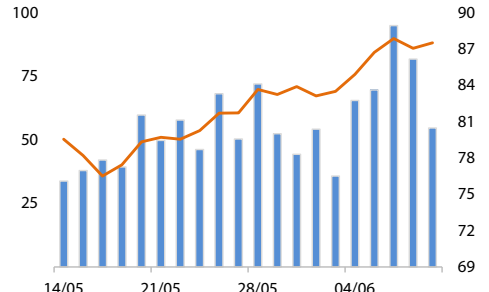
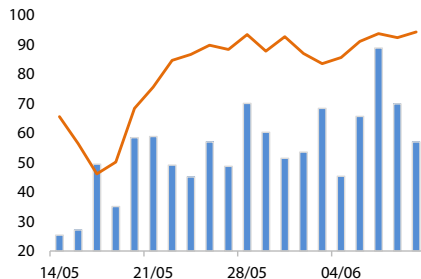
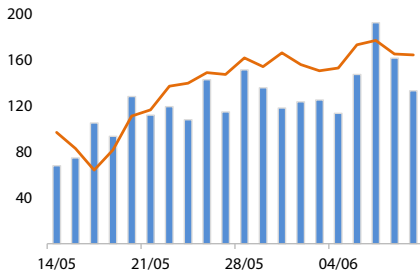
Theo dữ liệu của chúng tôi, từ đầu tháng 6 đến nay, ngành dầu khí tạo được sự bất ngờ với mức tăng trưởng mạnh nhất (+1,92%), theo sau là nguyên liệu cơ bản (+1,64%) và hàng tiêu dùng (+1,17%). Trong đó, có thể nhận thấy sự tăng trưởng mạnh mẽ của một số cổ phiếu như PXS (+21,67%) và PVE (+23,08%) hay cổ phiếu ngành khí như PGS (+10,13%) và PVG (+11,17%). Trong phiên giao dịch hôm nay, bất chấp những đợt giảm co mạnh của đa số các cổ phiếu thì sắc xanh tiếp tục phủ khắp hầu hết các cổ phiếu trong họ P. Diễn biến giá dầu thô ngắn hạn có vẻ hỗ trợ cho đà tăng của các cổ phiếu dầu khí khi giá dầu tăng hơn 3% trong phiên giao dịch hôm qua, WTI trở lại mức 60,14 USD/thùng và Brent đang giao dịch ở mức 64,88 USD/thùng. Trong lần trao đổi gần đây với chuyên gia của Platts, chúng tôi được biết một số mỏ tại các nước thuộc Tiểu vương quốc Ả Rập thống nhất có chi phí sản xuất dầu thô ở mức thấp đáng kinh ngạc (~8 USD/thùng). Điều này có thể là một trong những cơ sở để OPEC đưa ra quyết định giữ nguyên sản lượng 30 triệu thùng/ngày trong cuộc họp gần đây. Đến thời điểm này, có thể thấy diễn biến của hồi phục của giá dầu trong lần này khác hẳn với năm 2008 khi cuộc chiến thị phần vẫn đang diễn ra gay gắt giữa OPEC và các nhà sản xuất dầu đá phiến tại Mỹ.

Mặc dù ngành dầu khí đang dẫn dắt thị trường, chúng tôi nhận thấy vẫn có một khối lượng dư bán trung bình khá lớn tại các cổ phiếu trong ngành như GAS (180.000 cp), PVD (309.000 cp), PXS (26.000 cp), PVE (179.000 cp) hay PVG (134.000 cp). Chuyên viên thị trường của RongViet Research nhận định rằng có thể đang có một lượng lớn cổ phiếu chờ được bán ở những mức giá cao hơn. Do đó, chúng tôi cho rằng nếu không có sự trở lại của ngành ngân hàng thì khó xảy ra khả năng ngành dầu khí có thể một mình dẫn dắt thị trường vượt qua ngưỡng 580 trong nửa đầu tháng 6.

Tín hiệu lạc quan với cổ phiếu ngành thép

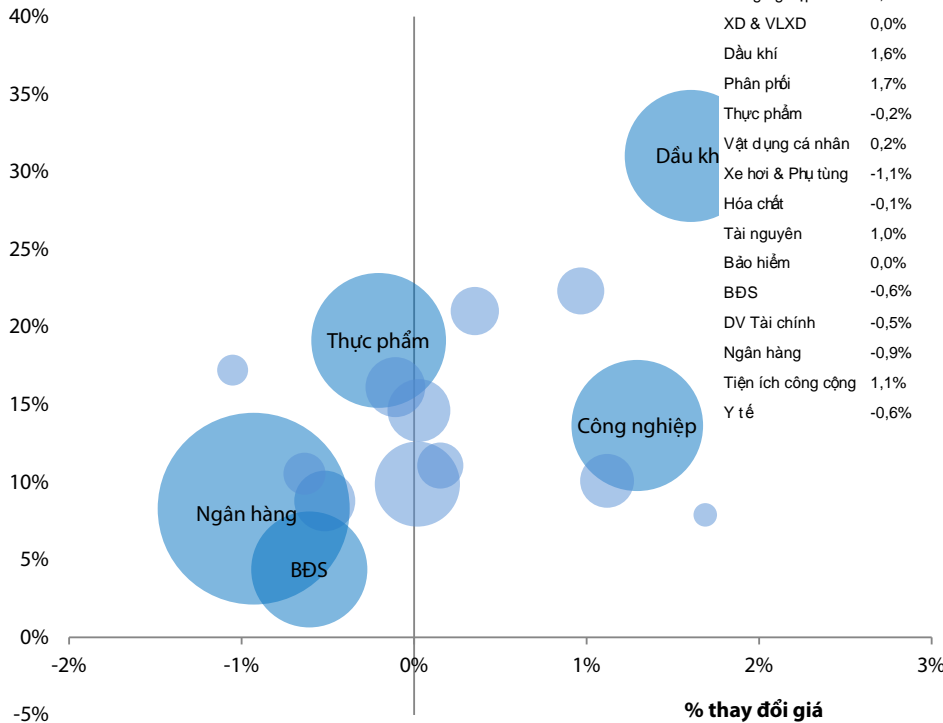
Gần đây, chúng tôi quan sát thấy sự tăng giá tích cực của hai cổ phiếu đầu ngành thép là HSG và HPG. Trao đổi với chuyên viên ngành, chúng tôi được biết sản lượng bán hàng của hai doanh nghiệp này tăng trưởng khá tích cực trong Q2/2015 do rơi vào các tháng cao điểm của hoạt động xây dựng. Đối với triển vọng kinh doanh HSG trong Q3-NĐTC 2014-2015, chúng tôi đã từng đề cập trong NKTV đầu tháng 6/2015. Trong khi đó, cổ phiếu HPG cũng đang được hỗ trợ khá tích cực bởi thông tin quý VOF Investment và CT.HĐQT của Công ty đăng ký mua tổng cộng 14 triệu cp.

VNINDEX -0,06% 574,10 VN30 0,29% 595,06 HNXINDEX 0,52% 87,50

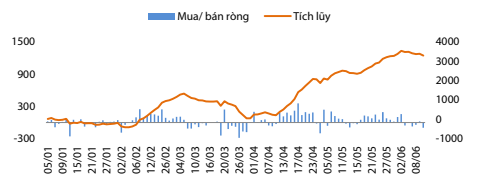


Thay đổi theo ngành

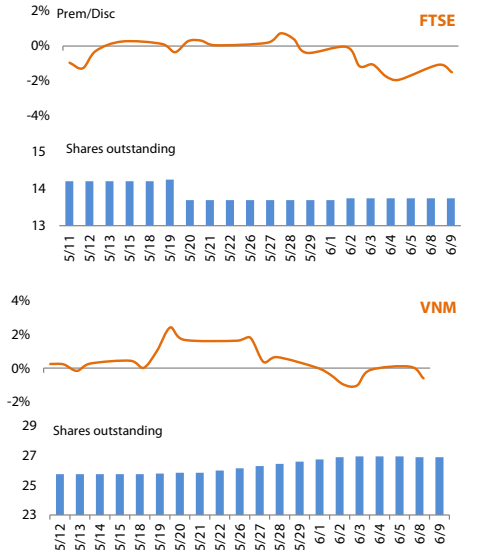
ROE Ngành



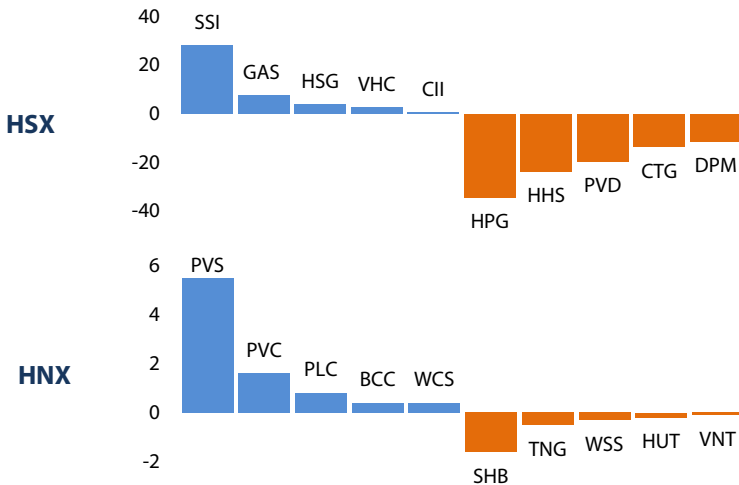
Giao dịch của NĐT nước ngoài



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	9,40	15,87	3,3%
CII	22,90	13,02	-1,3%
HAI	9,70	4,78	1,0%
DLG	9,40	4,70	1,1%
HHS	26,50	4,44	-6,7%

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
KLF	7,70	4,71	0,0%
SCR	7,80	3,65	-1,3%
FIT	16,10	3,29	1,3%
BAM	2,80	3,15	0,0%
PVX	4,40	2,59	2,3%

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY

SÀN HSX:

VN-Index có phiên giảm điểm thứ 2 liên tiếp, biên độ giảm có phần thu hẹp khi chỉ số mất 0,37 điểm xuống mức 574,1 điểm cùng với 123,19 triệu cổ phiếu được khớp lệnh.

Đường giá kết phiên với nến đỏ có thân nến hẹp, bóng nến dưới khá dài cùng với khối lượng sụt giảm cho thấy áp lực bán có phần giảm bớt.

Các chỉ báo kỹ thuật cho tín hiệu suy yếu nhẹ khi đường %K cắt xuống dưới đường %D, đường cổ MACD mọc thấp hơn về đường 0 và đường ADX giảm nhẹ về mức 41.

Mức độ giảm được thu hẹp khi lực cung bán ra có phần suy giảm, tuy nhiên mức kháng cự 580 vẫn là thử thách đối với VN-Index ở các phiên giao dịch tới, do đó cần quan sát thêm lực cầu tại ngưỡng hỗ trợ 565 điểm để có quyết định gia tăng thêm tỷ trọng cổ phiếu hay không.

SÀN HNX:

HNX-Index có sự hồi phục sau phiên giảm điểm trước đó, chỉ số tăng 0,45 điểm lên mức 87,5 điểm cùng với 53,8 triệu cổ phiếu được khớp lệnh.

Đường giá kết phiên với nến xanh có thân nến hẹp, bóng nến dưới khá dài kèm theo khối lượng sụt giảm cho thấy áp lực bán đã suy giảm, lực cầu tham gia tốt khi giá giảm xuống mức thấp.

Các chỉ báo kỹ thuật về xung lực cho tín hiệu suy yếu nhẹ, chỉ báo về xu hướng vẫn khá tích cực khi đường MACD tiếp tục tăng so với đường tín hiệu và ADX tiến lên mức 60.

Cổ phiếu dầu khí tiếp tục là động lực hỗ trợ cho HNX-Index, tuy nhiên với mức độ tăng giá khá nhanh trong thời gian qua và vùng kháng cự 87-88 điểm vẫn là thử thách đối với chỉ số do đó HNX-Index có thể sẽ cần thêm thời gian tích lũy trước khi tiến lên mức mục tiêu cao hơn.

Khuyến nghị: Thị trường đóng cửa với hai sắc thái trái chiều ở hai chỉ số, áp lực cung bán ra có phần giảm bớt tuy nhiên lực cầu mua vào vẫn còn dè dặt, bên cạnh đó các mức kháng cự 580 điểm và 87-88 điểm vẫn là thử thách đối với VN-Index và HNX-Index do đó nhà đầu tư tiếp tục nắm giữ và chờ theo dõi thị trường.



Huỳnh Hữu Phước

+84 8 6299 2006 | Ext: 214

phuoc.hh@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
HCM	34,0	Nắm giữ	05-06-15	34,1	37,5		31			-0,29%	Ngắn hạn
PVS	27,9	Nắm giữ	05-06-15	26,5	30,0		25			5,28%	Trung hạn
TS4	9,4	Nắm giữ	05-06-15	9,4	11,0		8,8			0,00%	Trung hạn
CVT	21,0	Nắm giữ	29/05/2015	21,1	23,8		19,3			-0,47%	Ngắn hạn
LCG	8,4	Nắm giữ	28/05/2015	8,0	8,8		7,3			5,00%	Ngắn hạn
NVT	4,3	Bán	28/05/2015	3,9	4,3		3,5	02-06-15	4,4	12,82%	Ngắn hạn
SJS	20,9	Nắm giữ	28/05/2015	21,3	23,5		20			-1,88%	Trung hạn
JVC	19,8	Bán	22-05-15	22,1	25,0		20,5	09-06-15	21,2	-4,07%	Ngắn hạn
STB	18,1	Bán	21-05-15	17,0	18,0		16	27-05-15	18,1	6,47%	Ngắn hạn
DPM	29,4	Nắm giữ	21-05-15	29,5	31,5		27			-0,34%	Ngắn hạn
HSG	40,8	Nắm giữ	15-04-15	36,9	40,0	43	34			10,57%	Trung hạn
FPT	44,6	Bán	10-04-15	41,5	44,3	47,3	39,8	29-05-15	45	8,43%	Trung hạn
PLC	32,3	Nắm giữ	05-03-15	34,7	40,0		31			-6,92%	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,

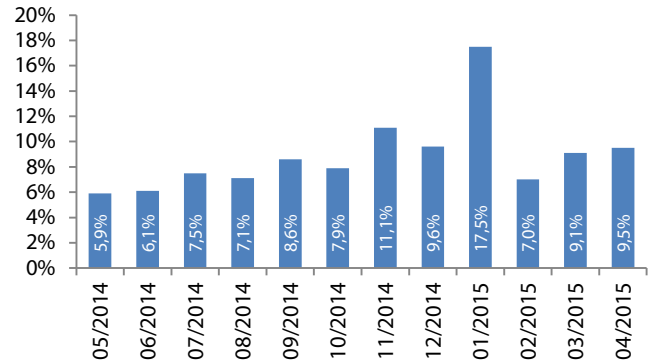
CHỈ SỐ VĨ MÔ

Hình 1: Tăng trưởng GDP qua các quý



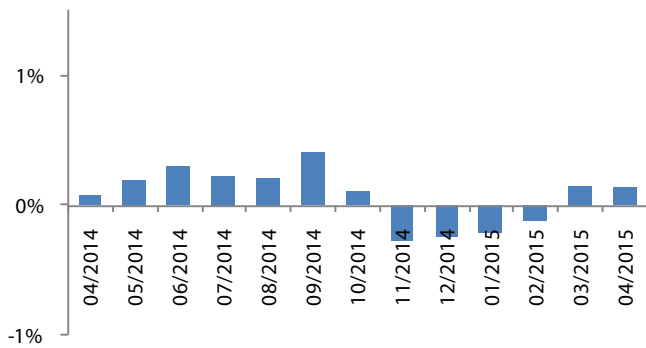
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database
(* Theo giá so sánh năm 1994)

Hình 2: Chỉ số sản xuất công nghiệp



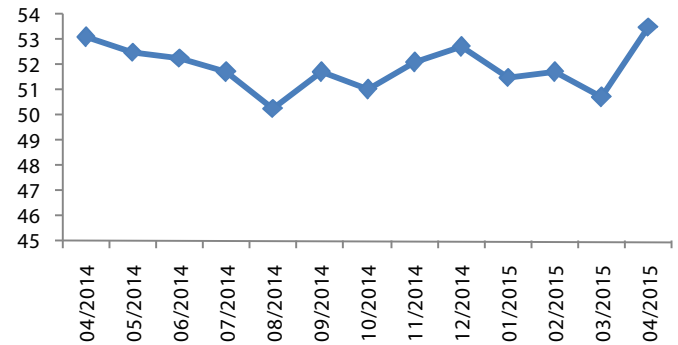
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

Hình 3: Chỉ số lạm phát hàng tháng



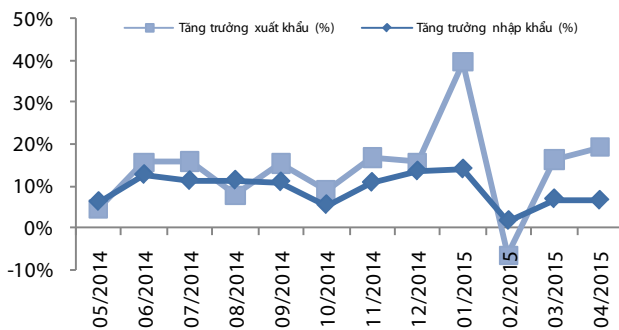
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



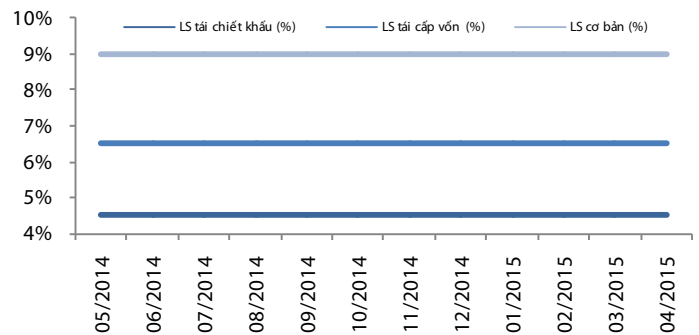
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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
GSP - Năm bản lề cho giai đoạn tăng trưởng mới	11/05/2015	Tích lũy – Dài hạn	16.600
STK - Nhiều yếu tố thuận lợi để tăng trưởng	07/05/2015		30.800
VPH - Đi lên từ đáy chu kỳ kinh doanh	05/05/2015	Mua – Trung hạn	15.300
DHC- Nhà máy Giao Long II- Điểm sáng cho kế hoạch dài hạn	24/04/2015	Mua – Trung hạn	26.200
PLC - Vị thế vững vàng trong kinh doanh	14/04/2015	Tích lũy – Trung hạn	40.000

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	05/05/2015	0% - 0,75%	0% - 2,5%	11.672	11.683	-0,09%
VEOF	05/05/2015	0% - 0,75%	0% - 2,5%	9.238	9.456	-2,31%
VF1	08/05/2015	0,2% - 1%	0,5% - 1,5%	20.675	20.520	0,75%
VF4	06/05/2015	0,2% - 1%	0% - 1,5%	8.978	9.098	-1,38%
VFA	04/05/2015	0,2% - 1%	0% - 1,5%	7.154	7.168	-0,20%
VFB	08/05/2015	0,3% - 0,6%	0% - 1%	12.126	12.133	-0,05%
ENF	04/05/2015	0% - 3%	0%	10.834	10.779	0,51%
MBVF	04/05/2015	1%	0% - 1%	10.449	10.439	0,10%
MBBF	29/04/2015	0% - 0,5%	0% - 1%	12.075	12.064	0,09%

ĐỘI NGŨ PHÂN TÍCH

Đoàn Thị Thanh Trúc – Giám đốc

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 355

truc.dtt@vdsc.com.vn

Nguyễn Hải Hoàng

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 328

hoang.nh@vdsc.com.vn

Nguyễn Thị Phương Lam

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 323

lam.ntp@vdsc.com.vn

Huỳnh Minh Tuấn

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 326

tuan.hm@vdsc.com.vn

Nguyễn Trung Kiên

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 326

kien.nt@vdsc.com.vn

Trần Thị Hà My

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 319

my.tth@vdsc.com.vn

Nguyễn Bá Phước Tài

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 319

tai.ntp@vdsc.com.vn

Trần Thị Diễm My

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 321

my.ttd@vdsc.com.vn

Bành Trần Tường Vân

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 324

van.btt@vdsc.com.vn

Lê Hữu Triển

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 325

trien.lh@vdsc.com.vn

Bùi Thị Tâm

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 324

tam.bt@vdsc.com.vn

Phạm Thị Hường

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 323

huong.pt@vdsc.com.vn

Huỳnh Khoa Nam

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 321

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.