

THÁNG 6

24

THỨ BA

“Thị trường duy trì trạng thái tăng điểm sau thông tin tăng giá xăng và lạm phát thấp”

NHẬT KÝ TƯ VẤN

- **Thị trường duy trì trạng thái tăng điểm sau thông tin tăng giá xăng và lạm phát thấp**
- **Cập nhật đợt chào bán IPO của Tập đoàn Dệt may Việt Nam Vinatex**

Đúng như dự báo của RV trong NKTV ngày 17/06/2014, chiều qua, Tập đoàn Xăng dầu Việt Nam (Petrolimex) đã **tăng giá bán lẻ xăng dầu trong nước**. Theo đó, giá xăng RON92 và RON95 tăng thêm 330 đồng lên lần lượt 25.230 đồng/lít và 25.730 đồng/lít. Mức tăng này có phần cao hơn so với dự đoán ban đầu của chúng tôi là 200-300 đồng/lít. Trong khi đó, giá dầu diesel vẫn được giữ nguyên ở mức 22.530 đồng/lít.

Việc tăng giá xăng lần này có thể ảnh hưởng ít nhiều đến chỉ số giá tiêu dùng của tháng 7. Tuy nhiên, chúng tôi cho rằng mức độ ảnh hưởng sẽ không đáng kể do mức tăng 300 đồng/lít đối với 2 loại xăng phổ biến thực sự là không lớn. Bên cạnh đó, sức tiêu thụ yếu vẫn khiến các doanh nghiệp thận trọng trong việc tăng giá bán.

Thực tế, Tổng cục Thống kê vừa công bố **chỉ số giá tiêu dùng (CPI)** tháng 6/2014 với mức tăng chỉ 0,3% so với tháng trước (thấp hơn so với dự báo 0,35-0,4% mà RV đưa ra trong NKTV ngày 24/06/2014). Với CPI vẫn ở mức thấp nhưng tốc độ tăng ngày càng nhanh, chúng tôi cho rằng CPI tháng 7 có khả năng tiếp tục đà tăng này.

Thông tin về việc tăng giá xăng và lạm phát tháng 6 thực tế không nằm ngoài dự đoán của giới phân tích trong những ngày qua, và vì thế cũng không tác động đáng kể đến giao dịch trên TTCK hôm nay. Theo đó, thanh khoản trên cả 2 sàn tiếp tục duy trì ở mức thấp với 67,6 triệu đơn vị trên sàn HSX và 42,7 triệu đơn vị trên sàn HNX. Ở sàn HSX, nhờ sự tập trung của dòng tiền vào nhóm VN30 và trợ lực của các mã vốn hóa lớn như VNM, GAS, PVD và SSI nên VNIndex duy trì được mức tăng nhẹ trong gần như suốt phiên giao dịch và đóng phiên ở mức 569,74 điểm, tăng 0,68% so với hôm qua.

Trong khi đó, diễn biến trên sàn HNX chỉ thật sự tích cực trong phiên chiều khi PVX bất ngờ tăng trần kéo theo là các mã như VND, PVC và VCG. Tuy nhiên, nhìn tổng thể, trừ PVX, giao dịch ở các cổ phiếu lớn đều thiếu vắng một động lực mạnh mẽ. HNX đóng cửa ở mức 76,62 điểm, tăng 0,85%. Trong khi giá trị mua ròng của NTDNN trên sàn HSX tiếp tục giảm nhẹ, giá trị mua ròng trên HNX tăng mạnh, đạt 47,89 tỷ đồng. Trong đó, riêng PVS được mua ròng 28,2 tỷ; chính lực mua này đã giúp PVS đóng cửa trong sắc xanh dù đã giảm điểm trong suốt phiên giao dịch.

Khi mà các thông tin về vĩ mô vẫn chưa thể hỗ trợ đáng kể thì thông tin IPO của các doanh nghiệp Nhà Nước được kỳ vọng sẽ tạo ra sự sôi động trên TTCK trong thời gian sắp tới. Ngày 04/07/2014, tại TP.HCM sẽ diễn ra buổi giới thiệu thông tin đợt chào bán cổ phần hóa của **Tập đoàn Dệt May Việt Nam – Vinatex**. Với giá trị chào bán dự kiến là 1.220 tỷ đồng (tương đương 24,4% vốn điều lệ), đây là đợt đầu giá IPO của một doanh nghiệp nhà nước lớn nhất từ đầu năm đến nay.

Về hoạt động cốt lõi, Vinatex luôn giữ một vị thế lớn trong ngành dệt may Việt Nam từ nhiều năm nay, đóng góp đến 14% tổng kim ngạch xuất khẩu toàn ngành năm 2013. Tới đây, Tập đoàn này dự kiến sẽ thoái vốn tại một số công ty thành viên, chỉ giữ lại 10 công ty con và nắm giữ dưới 50% tại 20 doanh nghiệp trong đó có những công ty dệt may hàng đầu trong như Tổng Công ty Phong Phú, Việt Tiến, Nhà Bè, Hanosimex, May 10, May Đức Giang... Các công ty thành viên này góp phần cấu thành một chuỗi giá trị sản xuất liên tục từ Sợi, Dệt, Nhuộm hoàn tất tới May mà Vinatex hiện đang sở hữu. Đây là một lợi thế rất lớn đối với Tập đoàn khi Việt Nam tham gia và các hiệp định như FTA Việt Nam –EU hay hiệp định TPP.

Ngoài ra, Tập đoàn còn sở hữu một hệ thống siêu thị mang thương hiệu Vinatex Mart với hơn 58 điểm bán hàng trên cả nước. Hệ thống bán lẻ này nếu được vận hành tốt, sẽ là tiền đề để Vinatex khai thác thị trường nội địa nhiều tiềm năng bên cạnh việc mở rộng thị trường xuất khẩu. Vinatex

dự kiến đầu tư tiếp 11.500 tỷ để hoàn thiện dây chuyền sản xuất và mở rộng siêu thị trên cả nước từ nay đến năm 2017. Các khoản đầu tư này, theo chúng tôi được biết, có thể được tài trợ bằng nguồn vốn vay ưu đãi từ Ngân hàng Phát triển Châu Á – ADB với mức lãi suất rất thấp.

Theo thông tin công bố, cổ phiếu Vinatex sẽ được đấu giá vào ngày 22/07/2014 với mức giá khởi điểm là 11.000 đồng/cổ phiếu. Mức giá này không chênh lệch nhiều so với giá trị sổ sách trên mỗi cổ phần của Tập đoàn sau khi định giá lại (~10% theo ước tính của chúng tôi). Với vị thế và lợi thế cạnh tranh của Vinatex cũng như những thuận lợi mà ngành dệt may Việt Nam đang có, việc đầu tư với mức chênh lệch này cũng không hẳn là quá rủi ro. Tuy nhiên, với sự hạn chế về thông tin trước khi doanh nghiệp cổ phần hóa, không có đủ cơ sở để khẳng định đây thực sự có phải là một khoản đầu tư hứa hẹn tiềm năng sinh lời tốt hay không. Chúng tôi sẽ tiếp tục cập nhật những bình luận của chuyên viên ngành sau khi tham dự buổi roadshow Vinatex vào ngày 04/07 tới.

Bảng: So sánh số lượng lao động và doanh thu một số doanh nghiệp dệt may niêm yết

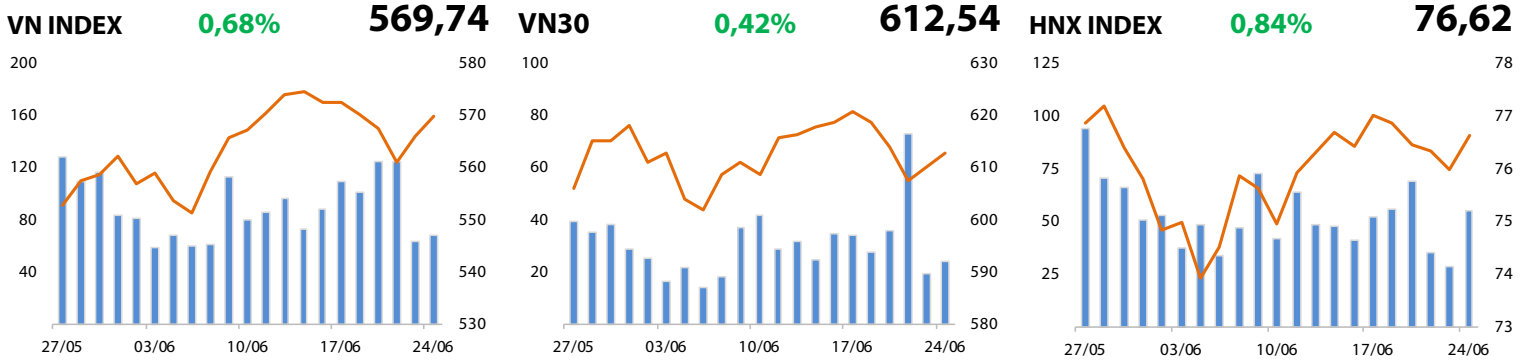
	TNG	TCM	GMC	HDM	Vinatex
Số lao động (người)	7.268	4.591	3.797	3.725	4.741
Doanh thu 2013 (tỷ đồng)	1.180	2.554	1.228	1.306	10.953
Doanh thu/ngườiLĐ	0,162	0,556	0,323	0,350	2,310

Nguồn: RongViet Securities tổng hợp

Nguyễn Bá Phước Tài

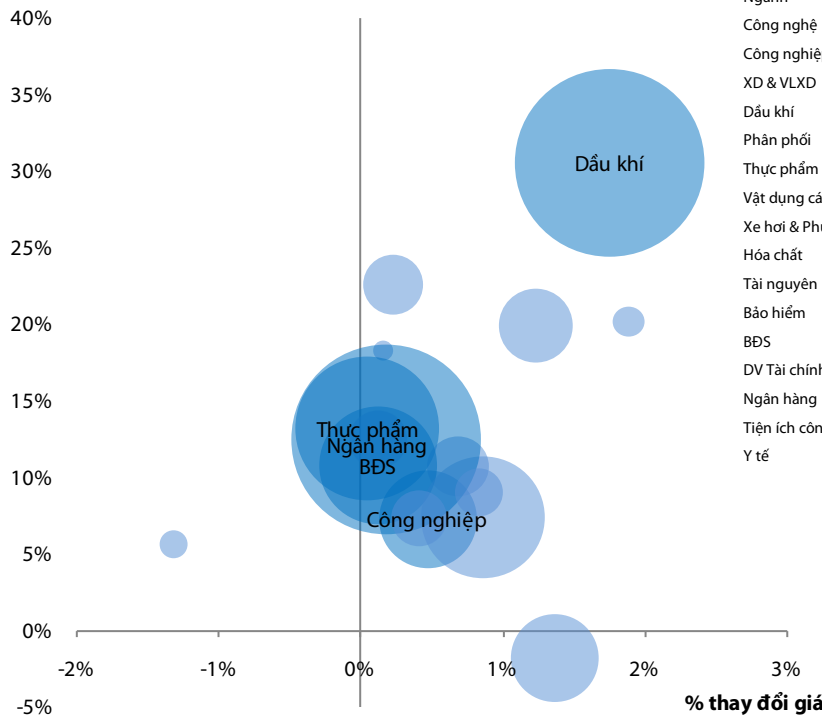
+84 8 6299 2006 | Ext: 315

tai.nbp@vdsc.com.vn

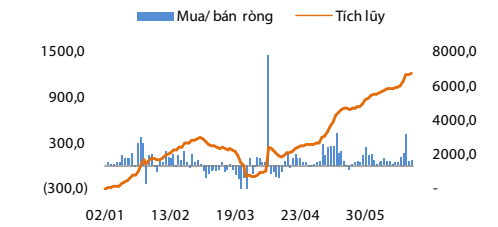


Thay đổi theo ngành

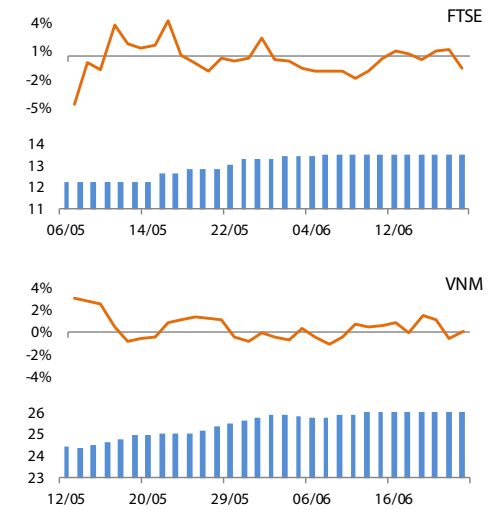
ROE Ngành



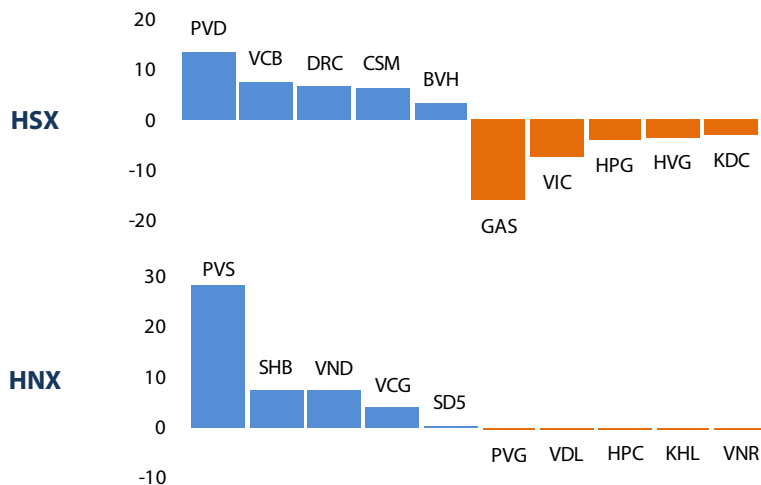
Giao dịch của NĐT nước ngoài



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	10,80	8,86	2,9%
HQC	7,60	2,58	1,3%
SSI	25,60	2,40	2,0%
VHG	9,20	1,85	3,4%
ITA	8,00	1,83	0,0%

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
PVX	4,40	12,28	7,5%
OCH	25,60	7,86	-0,1%
KLF	11,10	5,42	-0,6%
PVS	27,50	3,96	-0,5%
FIT	14,30	3,57	0,0%

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY

SÀN HSX:

VN-Index phục hồi phiên thứ hai liên tiếp (+3,82 điểm hay +0,68%), đóng cửa tại 569,74. Thanh khoản được cải thiện nhẹ (+18,3%) với 56,8 triệu cổ phiếu được khớp lệnh, tuy nhiên vẫn còn thấp hơn khá nhiều so với trung bình 10 phiên gần nhất (~85 triệu cổ phiếu/phiên).

Sau những phiên giảm liên tiếp kể từ đỉnh 577 điểm, VN-Index được nâng đỡ bởi các đường trung bình 26 và 50 ngày. Điểm chưa tích cực là đường MA(50) hiện vẫn đang hướng xuống, và thanh khoản hai phiên phục hồi đều ở mức thấp gây ra ít nhiều lo ngại. Hiện tại, mức 577 điểm vẫn đóng vai trò kháng cự mạnh với VN-Index. Ở chiều ngược lại, các ngưỡng hỗ trợ gần nhất là 550 và 540 điểm (tương ứng Fibonacci Retracement 38,2% và 50%).

Đường MACD vẫn đang ở trạng thái suy giảm khi tiếp tục tiến sát đường tín hiệu. Chỉ báo RSI cho tín hiệu trung tính khi vẫn đang giằng co quanh mốc 50 điểm.

SÀN HNX:

Chỉ số HNX-Index tăng 0,64 điểm (tương đương 0,85%), đóng cửa tại 76,62. Khối lượng khớp lệnh tăng lên 42,7 triệu cổ phiếu (+57,5%)

Trong bối cảnh đi ngang của HNX-Index, một phiên tăng điểm khá chưa nói lên được nhiều điều. HNX-Index hiện vẫn đang dao động xung quanh đường trung bình động 26 ngày và ở dưới đường trung bình 50 ngày. Xu hướng tăng chỉ được tiếp tục khi HNX-Index vượt được đỉnh 77,5 điểm trước đó.

Các chỉ báo MACD và RSI đều cho tín hiệu trung tính. Đường MACD tiếp tục đi ngang và rất gần đường tín hiệu, trong khi đường RSI tiếp tục dao động nhẹ quanh mốc 50.

Chỉ báo ADX tiếp tục giảm và đang ở mức rất thấp (<15). Dự báo chỉ báo này sẽ sớm đảo chiều và khi đó HNX-Index sẽ có những biến động khá mạnh, phá vỡ trạng thái cân bằng hiện tại.

Khuyến nghị: Hai sàn cùng tăng điểm kèm theo sự cải thiện nhẹ về mặt thanh khoản. Hiện tại hai chỉ số vẫn đang dao động gần các ngưỡng kháng cự mạnh, do vậy nhà đầu tư vẫn nên giữ vị thế quan sát đối với thị trường. Việc giải ngân chỉ nên tiến hành khi các chỉ số vượt kháng cự hoặc giảm về vùng hỗ trợ mạnh.



Trần Quang Khải

+84 8 6299 2006 | Ext: 208

khai.tq@vds.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	46.2	Mua	15/05/2014	41.5	47.0	37.0			Nắm giữ	11.33%	Trung hạn
BVH	39.9	Mua	15/05/2014	34.0	38.5	30.5			Nắm giữ	17.35%	Trung hạn
MBB	13.7	Mua	15/05/2014	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	27.5	Mua	06/05/2014	25.0	27.5	23.0			Nắm giữ	10.00%	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



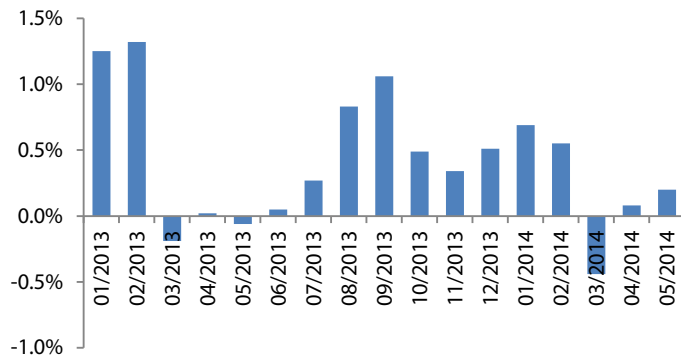
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database
(*) Theo giá so sánh năm 1994

Hình 2: Chỉ số sản xuất công nghiệp



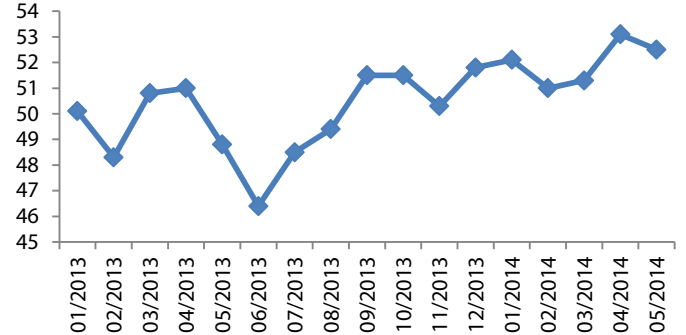
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

Hình 3: Chỉ số lạm phát hàng tháng



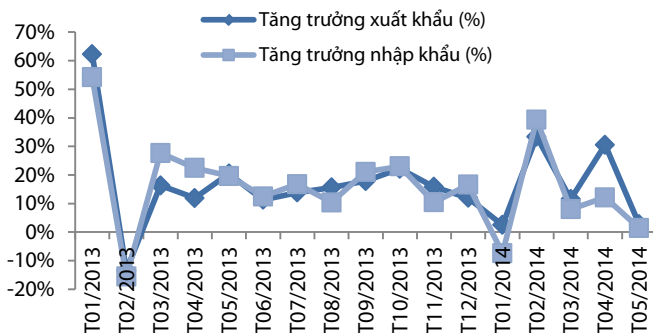
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



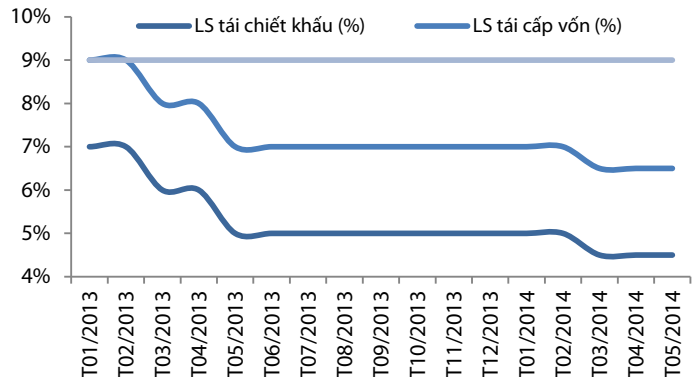
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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	17/06/2014	0,75%	0,75%	10.790	10.761	0,27%
VF1	19/06/2014	0,20% - 1,00%	0,50%-1,50%	20.974	20.784	0,92%
VF4	18/06/2014	0,20% - 1,00%	0,00%-1,50%	9.545	9.395	1,59%
VFA	20/06/2014	0,20% - 1,00%	0,00%-1,50%	7.358	7.363	-0,07%
VFB	20/06/2014	0,30% - 0,60%	0,00%-1,00%	10.788	10.799	-0,11%
ENF	13/06/2014	0,00% - 3,00%		9.789	9.609	1,87%

ĐỘI NGŨ PHÂN TÍCH

Đoàn Thị Thanh Trúc – Trưởng phòng

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 314

truc.dtt@vdsc.com.vn

Nguyễn Thanh Thúy

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 317

thuy.nt@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

Trần Thùy Dung

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 349

dung.tt@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.