



THÁNG 6

27

THỨ SÁU

“Vĩ mô 6 tháng đầu năm - Tăng trưởng GDP”

NHẬT KÝ TƯ VẤN

- **Vĩ mô 6 tháng đầu năm - Tăng trưởng GDP**
- **Thông tin về KQKD của PNJ**

Chúng tôi gọi tuần giao dịch cuối tháng Sáu này là một tuần giao dịch thỏa mãn xét trên yếu tố tâm lý. Với những tin hỗ trợ cũ và râm ran kết quả kinh doanh quý 2 của các doanh nghiệp được tiết lộ, thị trường tăng điểm một cách bền vững. VN-Index có tổng cộng 5 phiên tăng điểm, đóng cửa ở mức 578,82 điểm trong khi HN-Index có ít phiên tăng hơn và đóng cửa là 77,58 điểm. Như vậy, VN-Index và HN-Index lần lượt tăng 3,22% và 1,66% so với cuối tuần trước.

Thanh khoản tuần này trên cả 2 sàn giảm so với tuần trước, cụ thể, HSX giảm 21,88% và HNX giảm 4,45%. Do kì cơ cấu danh mục của các quỹ ETF đã kết thúc, trung bình khối lượng giao dịch của khối ngoại tuần này trên sàn HSX và HNX cũng giảm lần lượt 41,47% và 7,49% so với trung bình tuần trước.

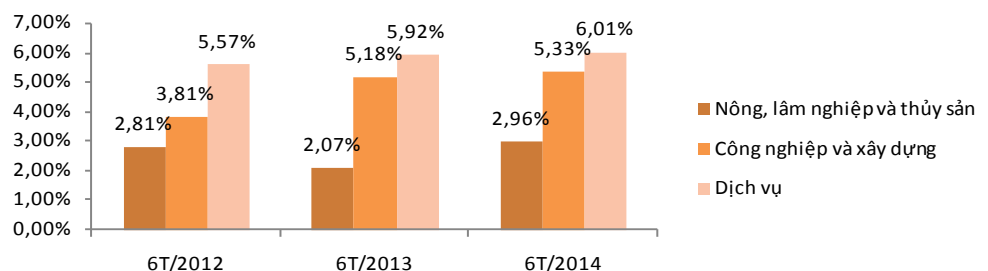
Tuần này, chúng tôi nhận thấy lực tăng của thị trường dựa vào nhóm cổ phiếu bluechips và midcap “hạng A” có kết quả kinh doanh quý 2 được dự báo khả quan. Tuy nhiên, sau khi các thông tin này đã được phổ biến rộng, ảnh hưởng có vẻ đang “nguội dần” và VN-30 tỏ ra đuối sức vào phiên thứ 6. Trong tuần tới, chúng tôi dự báo sự quan tâm sẽ chuyển sang nhóm smallcap “hạng A” và do đó thị trường sẽ khó đi xa ngưỡng 580, tuy nhiên cơ hội để chốt lời ngắn hạn hoặc đảo vốn có thể sẽ xuất hiện.

Vĩ mô 6 tháng đầu năm - Tăng trưởng GDP

Thị trường phiên cuối tuần đón nhận thông tin tích cực từ Tổng cục Thống kê về số liệu tình hình kinh tế - xã hội 6 tháng đầu năm 2014 vừa được công bố. Theo đó, tổng sản phẩm trong nước (GDP) 6 tháng đầu năm 2014 ước tính tăng 5,18% so với cùng kỳ năm 2013, trong đó, quý I tăng 5,09%, quý II tăng 5,25%. Tốc độ tăng GDP 6 tháng đầu năm cao hơn so với mức tăng cùng kỳ năm 2012 và 2013 (tương ứng 4,93% và 4,9%). Đây được đánh giá là dấu hiệu khả quan về tăng trưởng của nền kinh tế.

Về cơ cấu, khu vực nông-lâm-thủy sản chiếm 17,69% trong tổng giá trị GDP, khu vực công nghiệp và xây dựng chiếm 38,7%, khu vực dịch vụ chiếm 43,61%. Đáng chú ý, tỷ trọng khu vực dịch vụ trong cơ cấu GDP có xu hướng tăng dần đều và đóng góp lớn nhất vào tăng trưởng chung của kinh tế Việt Nam những năm gần đây. Về tốc độ tăng, nhìn chung, cả ba lĩnh vực đều có sự cải thiện so với cùng kỳ năm 2013 nhưng mức độ cải thiện vừa phải và không nhiều. Về góc độ sử dụng GDP 6 tháng đầu năm, tiêu dùng cuối cùng đóng góp tỷ trọng đáng kể vào cơ cấu GDP (79%), tăng 5,19% so với cùng kỳ năm 2013. Ngoài ra, mức độ đóng góp của tích lũy tài sản cũng chiếm tỷ trọng cao trong cơ cấu GDP với mức tăng 5,08%.

Đồ thị: Tăng trưởng GDP 6 tháng đầu năm theo khu vực kinh tế



(Nguồn: Tổng cục thống kê)

Tổng hợp các yếu tố cung cầu, nhận định bức tranh tổng thể vĩ mô trong 6 tháng cuối năm, RongViet Research cho rằng **hoạt động FDI và xuất khẩu vẫn tiếp tục là động lực chính** đóng góp vào tăng trưởng của nền kinh tế. Tổng kết 6 tháng đầu năm, lực cầu của nền kinh tế vẫn có sự cải thiện thông qua sự chuyển biến rõ rệt của chỉ số tiêu thụ toàn ngành công nghiệp và mức tăng doanh thu hàng hóa bán lẻ. Tuy nhiên các yếu tố quan trọng như **chỉ số hàng tồn kho cao và số doanh nghiệp giải thể tăng mạnh** cho thấy nền kinh tế vẫn còn nhiều mối lo ngại.

	6T-2013	6T-2014	Thay đổi (%)
Tăng trưởng GDP (%)	4,9	5,2	
Sản xuất công nghiệp (%)	5,2	5,8	0,6
Chỉ số tiêu thụ ngành công nghiệp chế biến, chế tạo (%)*	7,5	9,0	1,5
Mức tăng hàng hóa bán lẻ và doanh thu dịch vụ tiêu dùng (%)	4,9	5,7	0,8
Chỉ số hàng tồn kho (%)	9,7	12,8	3,1
Vốn FDI giải ngân (tỷ USD)	5,7	5,8	0,9
Cán cân thương mại (tỷ USD)	(1,1)	1,3	
Xuất khẩu (tỷ USD)	62,4	71,2	14,1
Nhập khẩu (tỷ USD)	63,4	69,9	10,2
Chỉ số giá tiêu dùng (%)	5,0	6,7	1,71
Số doanh nghiệp thành lập mới	38.910	37.315	-4,1
Số doanh nghiệp giải thể	28.765	33.454	16,3

* Tính đến cuối tháng 5

(Nguồn: Tổng cục thống kê, RongViet Research)

Cập nhật về KQKD của PNJ

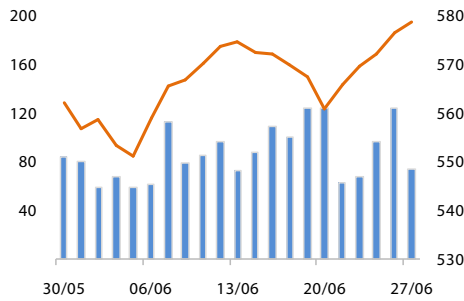
Kết thúc 5 tháng, PNJ đã hoàn thành 50% kế hoạch kinh doanh với doanh thu đạt 3,100 tỷ và LNTT đạt 140 tỷ. Đáng chú ý, doanh thu mảng kinh doanh trang sức vàng tăng 20% so với cùng kỳ và biên lợi nhuận gộp đạt 13% (cải thiện 1-2% so với Q1/2014). Nguyên nhân của sự tăng trưởng này là do chiến lược gia tăng và làm phong phú cơ cấu sản phẩm bán ra của PNJ đồng thời tăng thêm số lượng cửa hàng. Tính từ thời điểm đầu năm đến nay, PNJ đã khai trương thêm 6 cửa hàng mới và kế hoạch năm 2014 dự kiến sẽ có tổng cộng 12 cửa hàng mới. Bên cạnh đó, doanh thu mảng kinh doanh trang sức bạc tăng 6%, được xem là cải thiện so với cùng kỳ năm 2012 và 2013, chủ yếu đạt được từ chiến lược đẩy mạnh công tác marketing và nhận diện thương hiệu của doanh nghiệp. Đánh giá triển vọng 6 tháng cuối năm, chuyên viên ngành của chúng tôi cho rằng khả năng đạt được kế hoạch đề ra cả năm của PNJ là khá khả quan. Tuy nhiên, riêng kết quả kinh doanh Q2/2014 khả năng sẽ có sự sụt giảm nhẹ so với quý trước do Q2 là quý thấp điểm trong khi Q1 và Q4 thường là mùa đặc biệt cao điểm kinh doanh của công ty.

Nguyễn Thanh Thúy

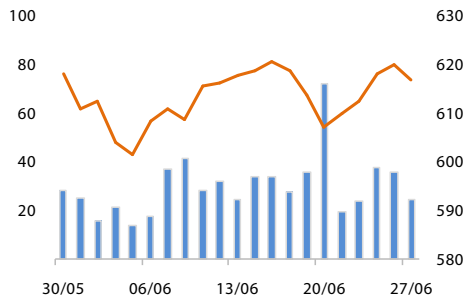
+84 8 6299 2006 | Ext: 317

thuy.nt@vdsc.com.vn

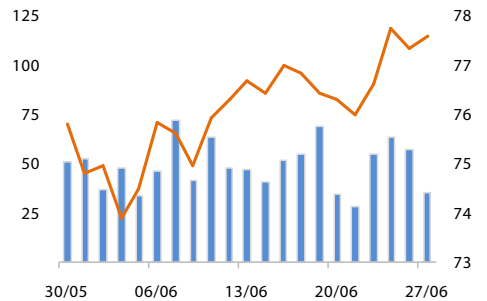
VN INDEX **0,42%** **578,82**



VN30 **-0,49%** **616,85**

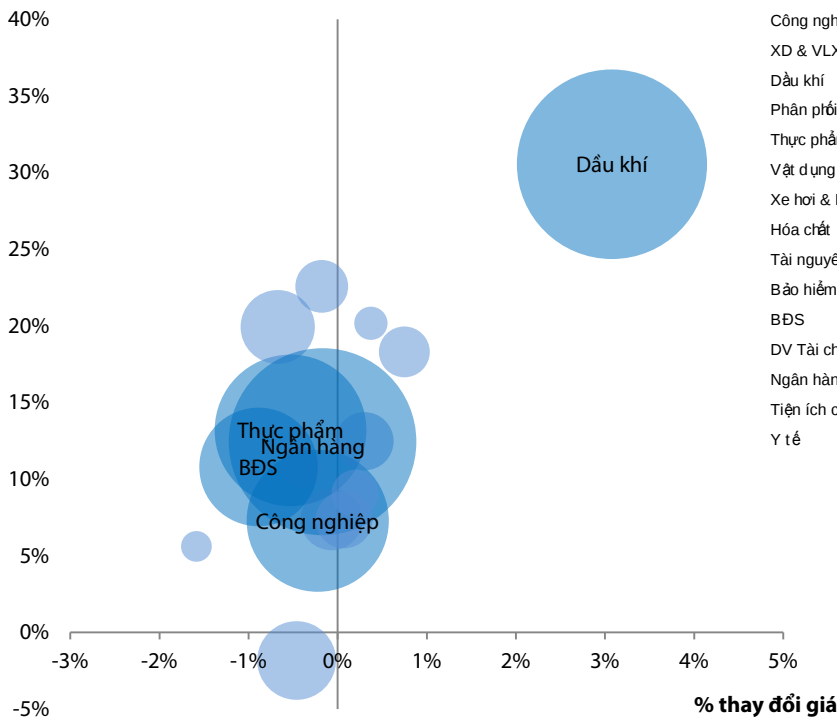


HNX INDEX **0,30%** **77,58**

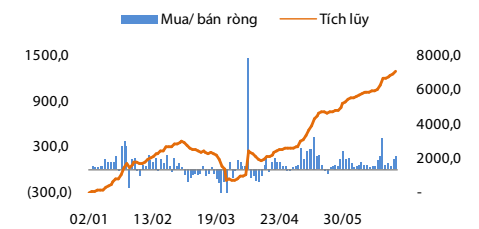


Thay đổi theo ngành

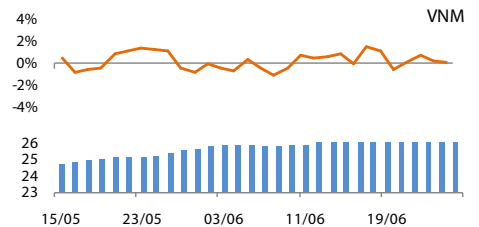
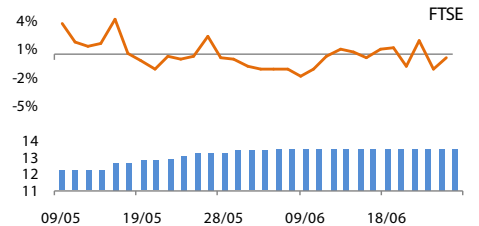
ROE Ngành



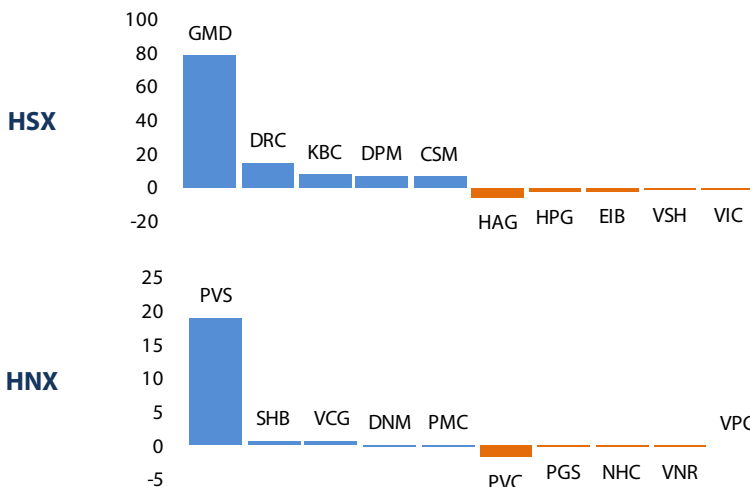
Giao dịch của NĐT nước ngoài



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	11.10	7.48	-2.6%
HQC	7.80	4.71	1.3%
ITA	8.10	2.90	0.0%
SSI	25.90	2.27	0.0%
KSS	6.00	1.71	-1.6%

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
PVX	4.30	5.02	0.9%
SCR	8.50	3.58	0.2%
SHB	9.30	3.44	0.0%
PVS	29.10	3.08	-0.1%
KLF	11.10	2.60	-0.7%

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY

SÀN HSX:

Nhờ sự hỗ trợ từ GAS, VN-Index duy trì đà tăng lên phiên thứ năm liên tiếp. Đóng cửa thị trường, VN-Index tăng thêm 2,42 điểm (tương ứng 0,42%), với khối lượng giao dịch khớp lệnh đạt hơn 59 triệu cổ phiếu, giảm mạnh so với hai phiên trước.

Với năm phiên tăng liên tiếp VN-Index đang tiếp cận gần hơn ngưỡng 580 điểm, khi tiếp cận ngưỡng này áp lực bán đã xảy ra ở nhiều cổ phiếu, thể hiện số lượng cổ phiếu giảm là 126, số lượng cổ phiếu tăng là 74, nhưng đường giá vẫn tăng nhờ hỗ trợ từ các cổ phiếu lớn như GAS, FPT, BID...VN-Index hình thành cây nến xanh ngắn có bóng trên dài hơn bóng dưới cho thấy áp lực bán tăng nhưng tâm lý bên mua vẫn đang thắng thế. Nhưng khối lượng giao dịch hôm nay giảm mạnh cho thấy cầu giá tăng đang giảm có thể khiến VN-Index có sự giằng co quanh 580 điểm.

Các chỉ báo kỹ thuật đang duy trì xu hướng tích cực, đường cò MACD mọc dài hơn trên đường 0, RSI cũng tăng lên cao hơn mức đỉnh ngày 13/6. Như vậy, các tín hiệu kỹ thuật vẫn đang hỗ trợ diễn biến của đường giá.



SÀN HNX:

HNX-Index cũng tăng nhẹ trở lại lên mức 77,58 điểm, tăng 0,24 điểm (tương ứng 0,3%), với khối lượng giao dịch khớp lệnh đạt hơn 33 triệu cổ phiếu.

Trên đồ thị nến, HNX-Index hình thành cây nến xanh ngắn có bóng dưới dài, không có bóng trên, giá đóng cửa là giá cao nhất phiên. Tín hiệu này cho thấy diễn biến tích cực trong tâm lý của bên mua, nhưng khối lượng giao dịch đạt mức thấp thể hiện dòng tiền vẫn chưa tham gia mạnh vào thị trường và dòng tiền đang tập trung vào một số ít cổ phiếu như PVS, PGS...HNX-Index đang tiếp cận gần hơn ngưỡng 79 điểm và chờ thời cơ để vượt qua. HNX-Index cần có sự hỗ trợ mạnh hơn từ dòng tiền tham gia vào thị trường thì cơ hội bứt phá mới khả quan hơn.

Các chỉ báo kỹ thuật vẫn chưa đồng nhất, đường cò MACD thể hiện trạng thái đi ngang trong khi RSI đang nỗ lực đi lên. Các tín hiệu kỹ thuật cũng đang tạo cơ hội cho đường giá bứt phá.



Khuyến nghị: Hai chỉ số thị trường đều có những biến động tích cực nhất định, nhưng dòng tiền đang có sự phân hóa mạnh vào các cổ phiếu có khả năng đạt kết quả kinh doanh cao trong quý 2. Nhà đầu tư nên nhận diện cơ hội này từ thị trường.

Huỳnh Hữu Phước

+84 8 6299 2006 | Ext: 210

phuoc.hh@vpsc.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
C32	30,1	Mua	27/06/2014	30,1	33,0	28,0			Mở trạng thái	0,00%	Trung hạn
DCL	31,1	Mua	27/06/2014	31,1	34,0	29,0			Mở trạng thái	0,00%	Trung hạn
BMC	31,6	Mua	27/06/2014	31,6	36,0	30,0			Mở trạng thái	0,00%	Trung hạn
FPT	46,8	Mua	15/05/2014	41,5	47,0	37,0			Nắm giữ	12,77%	Trung hạn
BVH	41,3	Mua	15/05/2014	34,0	38,5	30,5			Nắm giữ	21,47%	Trung hạn
MBB	14,0	Mua	15/05/2014	13,0	14,5	12,0			Nắm giữ	7,69%	Dài hạn
SHB	9,3	Mua	06/05/2014	8,8	9,8	8,0			Nắm giữ	5,68%	Trung hạn
PVS	29,1	Mua	06/05/2014	25,0	27,5	23,0			Nắm giữ	16,40%	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 để 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



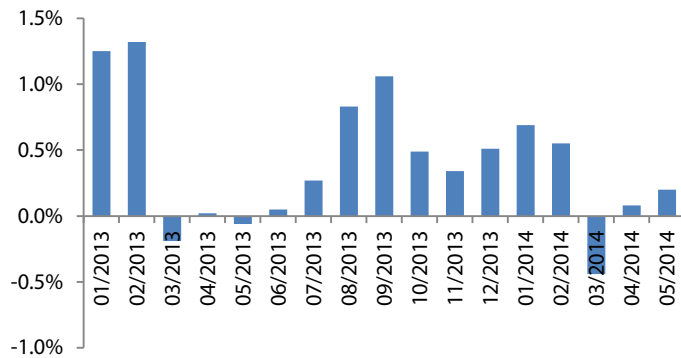
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database
(*) Theo giá so sánh năm 1994

Hình 2: Chỉ số sản xuất công nghiệp



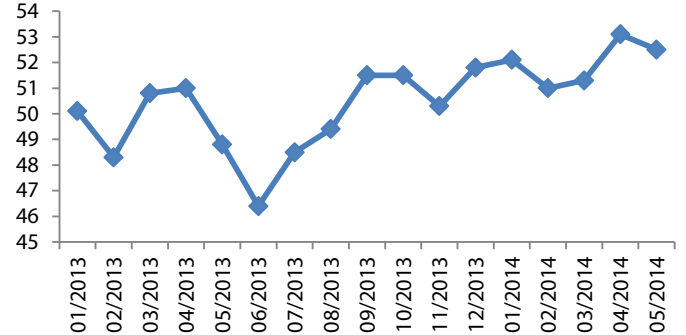
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

Hình 3: Chỉ số lạm phát hàng tháng



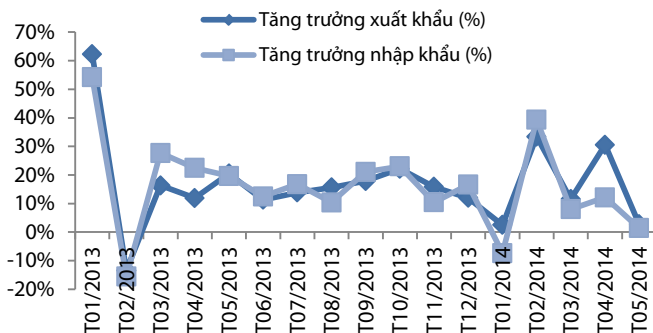
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



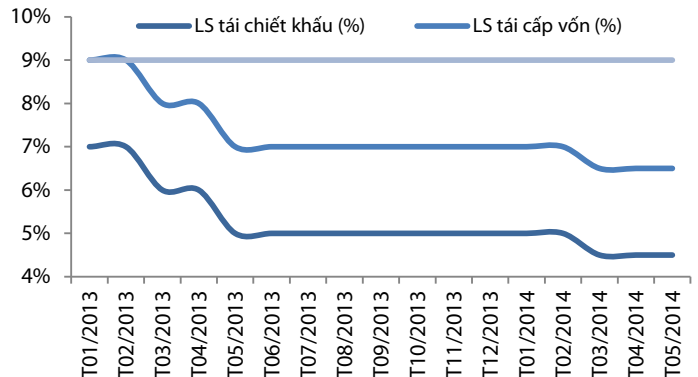
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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.