



THÁNG 6

17

THỨ BA

“Sự hồ hởi vẫn chưa trở lại”

NHẬT KÝ TƯ VẤN

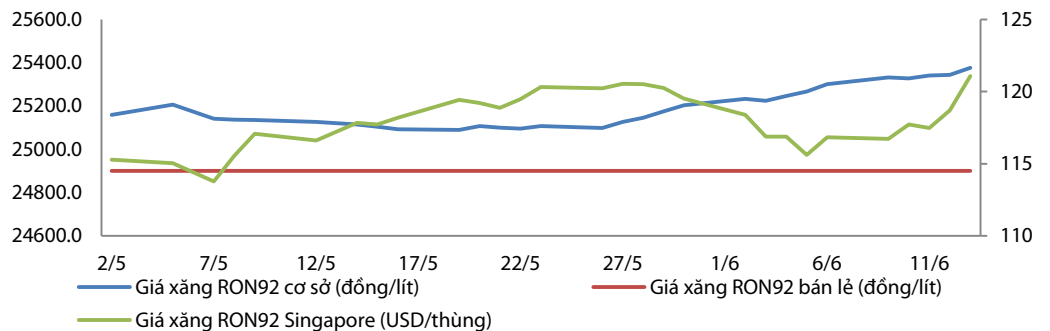
- **Giá xăng dầu có khả năng được điều chỉnh nếu giá thế giới tiếp tục duy trì ở mức cao**
- **Maseco thắng kiện Cục Thuế Tp.HCM và tia hy vọng của Nhựa Bình Minh**
- **Scandal cưỡng bức lao động của thủy sản Thái Lan và cơ hội của ngành tôm VN**
- **Sự hồ hởi vẫn chưa trở lại**

Giá xăng dầu có khả năng được điều chỉnh nếu giá thế giới tiếp tục duy trì ở mức cao

Theo quan sát của chúng tôi, giá dầu thô thế giới đã tăng nhanh trong những ngày gần đây do căng thẳng leo thang ở Iraq - nước xuất khẩu dầu lớn thứ 2 thuộc OPEC. Hiện giá dầu đang đứng ở mức cao nhất trong vòng 9 tháng là USD113,2/thùng (sàn giao dịch London), và chúng tôi quan ngại rằng một đợt điều chỉnh tăng giá đối với mặt hàng xăng dầu trong nước sẽ diễn ra trong thời gian tới.

Ngày 12/06/2014, Bộ Tài Chính đã cho phép tăng mức sử dụng quỹ bình ổn đối với mặt hàng xăng từ 200 đồng/lít lên 440 đồng/lít và dầu mazut từ 160 đồng/kg lên 410 đồng/kg. Tuy nhiên, động thái này vẫn không khiến cho khả năng điều chỉnh tăng giá xăng giảm đi bởi mức chênh lệch giữa giá cơ sở và giá bán lẻ hiện đang đứng ở mức cao (~509 đồng/lít tại ngày 16/06/2014). Do đó, chúng tôi cho rằng nếu giá dầu vẫn duy trì ở mức cao như hiện nay, nhiều khả năng sẽ có đợt điều chỉnh xăng dầu tiếp theo với mức tăng dự kiến đối với mặt hàng xăng RON92 là 200-300 đồng/lít.

Diễn biến giá xăng RON92 cơ sở trong nước và giá theo ngày tại Singapore



Nguồn: Hiệp hội Xăng dầu Việt Nam, RongViet Securites tổng hợp

Maseco thắng kiện Cục Thuế Tp.HCM và tia hy vọng của Nhựa Bình Minh

Chiều 16/06 vừa qua, trong tòa phúc thẩm, Tòa án Nhân dân Tp.HCM đã hủy quyết định của Cục thuế Tp.HCM về việc truy thu thuế GTGT, thuế TNDN cho hai năm 2007, 2008 và phạt vi phạm thuế đối với CTCP Dịch vụ Phú Nhuận – Maseco với số tiền hơn 10 tỉ đồng. Maseco là một trong nhiều doanh nghiệp bị nhận quyết định phạt và truy thu do áp dụng sai ưu đãi thuế TNDN từ cơ quan thuế từ cuối năm 2013 đến nay. Cũng rơi vào trường hợp tương tự là CTCP Nhựa Bình Minh (HSX-BMP) với tổng số tiền truy thu thuế và phạt vi phạm lên đến 117,1 tỷ đồng.

Sau khi chấp hành nộp số thuế bị truy thu, BMP đã có khiếu nại đến Cục Thuế Tp.HCM nhưng bị cơ quan này bác bỏ. Sau đó, Công ty đã gửi khiếu nại lên các cấp cao hơn là Tổng Cục Thuế và Bộ Tài Chính. Tuy nhiên, Tổng Cục Thuế cũng nhận định đây là vụ việc khá phức tạp nên không thể một mình giải quyết mà xin ý kiến từ Bộ Tài chính.

Việc Maseco thắng kiện Cục thuế Tp.HCM mở ra một tia hy vọng mới cho BMP. Theo đó, trong trường hợp khiếu nại bất thành, BMP vẫn còn phương án khởi kiện Cục Thuế Tp.HCM như Maseco đã làm. Khi đó, việc học hỏi những kinh nghiệm kháng án của Maseco có thể giúp tăng khả năng thành công cho mình.

Scandal cưỡng bức lao động của thủy sản Thái Lan và cơ hội của ngành tôm Việt Nam

Liên quan đến ngành thủy sản, chuyên trang Agromonitor vừa đưa tin, Carrefour, hệ thống siêu thị lớn thứ 2 tại Mỹ (sau Walmart) đã dừng mua trực tiếp và gián tiếp tôm từ Charoen Pokphand (CP) Foods. Sự việc này bắt bắt nguồn từ một phóng sự điều tra gần đây của tờ Guardian (Anh Quốc) phanh phui những góc tối trong ngành sản xuất tôm Thái Lan. Trong đó, tờ báo lên án tình trạng buôn bán nô lệ và cưỡng bức lao động trên các tàu đánh bắt cá dùng làm nguyên liệu cho các cơ sở sản xuất thức ăn chăn nuôi tôm ở Thái Lan đồng thời dẫn tên tập đoàn thực phẩm C.P như một trong những nguồn tiêu thụ chủ yếu các loại thức ăn này.

Sản phẩm tôm của C.P. Foods hiện đang được tiêu thụ tại các thị trường lớn trên thế giới thông qua các nhãn hiệu bán lẻ tên tuổi như Walmart, Costco, Tesco.... Sau thông tin này, các hãng này đều cho biết sẽ rà soát lại nguồn gốc các sản phẩm tôm từ Thái Lan đồng thời làm việc với C.P để làm rõ các vấn đề này.

Đây là một đòn mạnh giáng vào ngành tôm Thái Lan đồng thời cũng là hồi chuông cảnh báo đối với ngành thủy sản các nước trong khu vực, trong đó có Việt Nam về việc đảm bảo an sinh xã hội và điều kiện lao động ngoài các vấn đề về môi trường và kỹ thuật khi xuất khẩu sang thị trường các nước phát triển. Tuy nhiên, đây cũng là cơ hội để ngành tôm Việt Nam gia tăng thị phần tại các thị trường xuất khẩu lớn khi nhu cầu tôm từ Thái Lan sụt giảm.

Sự hồi hởi vẫn chưa trở lại

Trên sàn HNX, nhóm HNX30 tăng khá tốt và là lực đỡ chính cho chỉ số HNIndex trong suốt phiên giao dịch. Tuy nhiên, trên quy mô cả thị trường, khoảng cách giữa số mã tăng và số mã giảm là không lớn. Bên cạnh đó, thanh khoản cả phiên cũng chỉ loanh quanh 45-50 triệu cổ phiếu. Do vậy, dù HNXIndex đóng cửa tăng 0,57% chúng tôi vẫn chưa thấy có một sự hồi hởi lan tỏa ở các nhóm cổ phiếu.

Ngược lại, trên sàn HSX, tuy có sự đồng thuận khá lớn giữa các cổ phiếu mid-caps cũng như các mã trong rổ VN30, VNIndex có một thời gian giằng co khá lâu quanh mốc 572 điểm. Theo đó, mức giảm, tuy không nhiều của các trụ cột lớn như MSN, GAS và BVH là lực cản lớn đối với chỉ số. Chốt phiên, VNIndex đóng cửa giảm 0,02% với khối lượng giao dịch chỉ ở mức trung bình, khoảng 108,6 triệu cổ phiếu.

Có một điều làm chúng tôi lại cảm thấy khá hài lòng trong phiên ngày hôm nay là việc các cổ phiếu ưu thích của Rong Việt như HPG, TCM, DBC và PXS đều có mức tăng tốt; riêng PXS đóng cửa ở giá trần. Đây đều là những cổ phiếu có yếu tố cơ bản vững chắc và có KQKD quý 2 dự báo khả quan. Trong khoảng trống thông tin như hiện nay, việc chuyển sang hoặc gia tăng tỷ trọng ở những cổ phiếu như vậy, đặc biệt là trong những phiên điều chỉnh, có thể giúp nhà đầu tư bớt lo nghĩ để tập trung dõi theo những diễn biến gay gắt của cúp bóng đá thế giới.

Nguyễn Bá Phước Tài

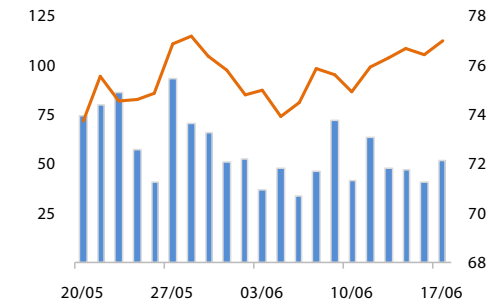
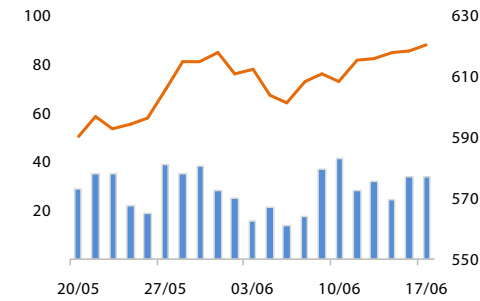
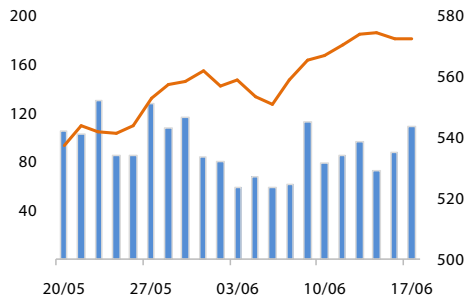
+84 8 6299 2006 | Ext: 315

tai.nbp@vdsc.com.vn

VN INDEX **-0.02%** **572.25**

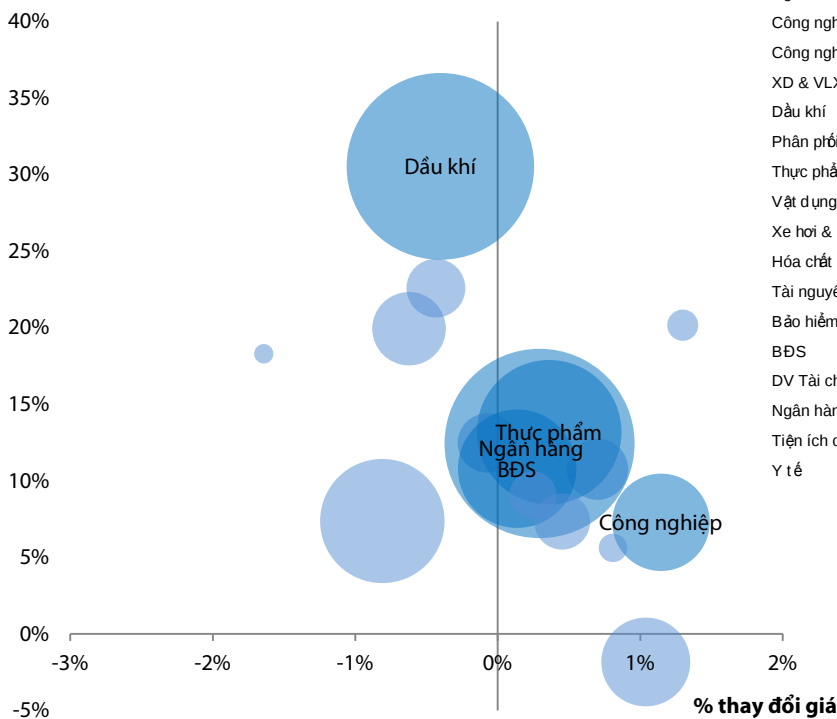
VN30 **0.32%** **620.61**

HNX INDEX **0.75%** **76.99**

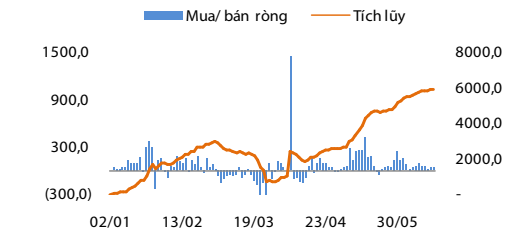


Thay đổi theo ngành

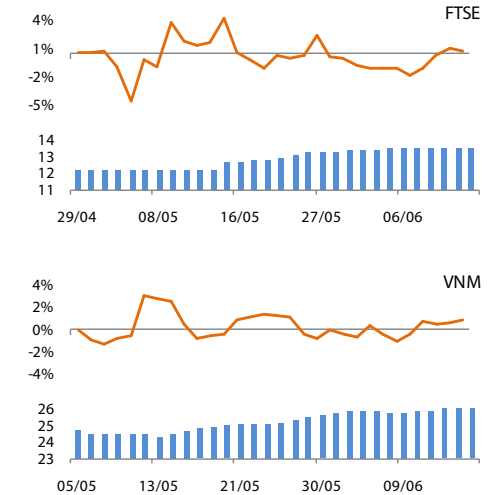
ROE Ngành



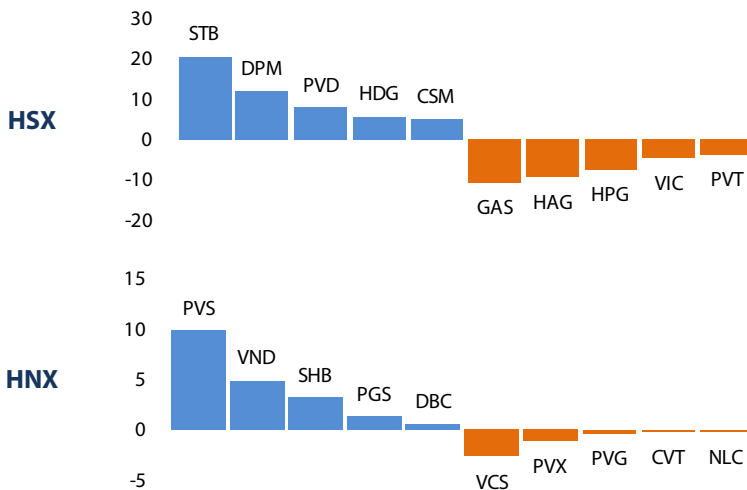
Giao dịch của NĐT nước ngoài



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	11.46	1.8%
ITA	8.30	9.58	3.8%
HQC	7.90	8.85	6.8%
SSI	26.10	3.98	3.2%
SAM	10.10	3.26	5.2%

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
KLF	11.70	6.82	-0.4%
KLS	12.30	5.25	2.4%
SCR	8.80	4.51	0.8%
PVX	4.30	4.25	0.0%
SHB	9.20	3.53	0.9%



DANH MỤC CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ ĐẦU TƯ

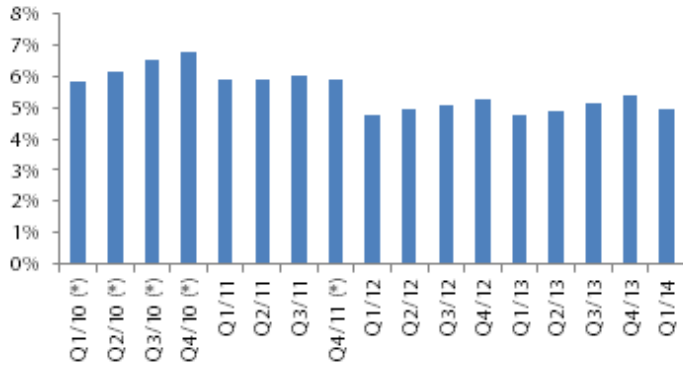
Mã	Giá TT	Mua/Bán	Ngày	Giá mua	Giá mục tiêu	Giá cắt lỗ	Giá bán	Ngày bán	Trạng thái	Lãi/lỗ	Kỳ hạn
FPT	46,9	Mua	5/15/2014	41,5	47,0	37,0			Nắm giữ	13,01%	Trung hạn
BVH	39,8	Mua	5/15/2014	34,0	38,5	30,5			Nắm giữ	17,06%	Trung hạn
MBB	13,6	Mua	5/15/2014	13,0	14,5	12,0			Nắm giữ	4,62%	Dài hạn
SHB	9,2	Mua	06/05/2014	8,8	9,8	8,0			Nắm giữ	4,55%	Trung hạn
PVS	27,0	Mua	06/05/2014	25,0	27,5	23,0			Nắm giữ	8,00%	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.

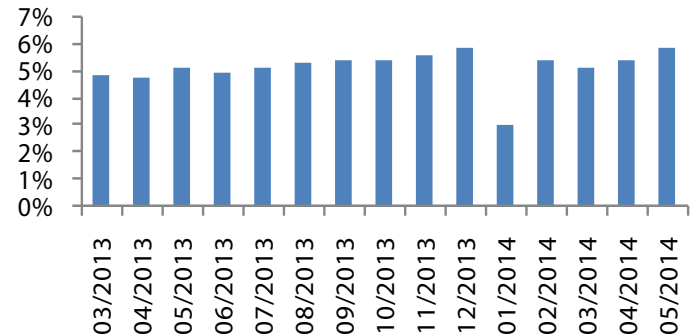
CHỈ SỐ VĨ MÔ

Hình 1: Tăng trưởng GDP qua các quý



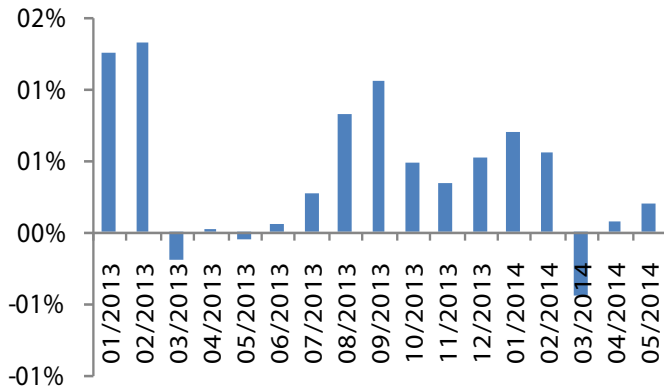
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database
(*) Theo giá so sánh năm 1994

Hình 2: Chỉ số sản xuất công nghiệp



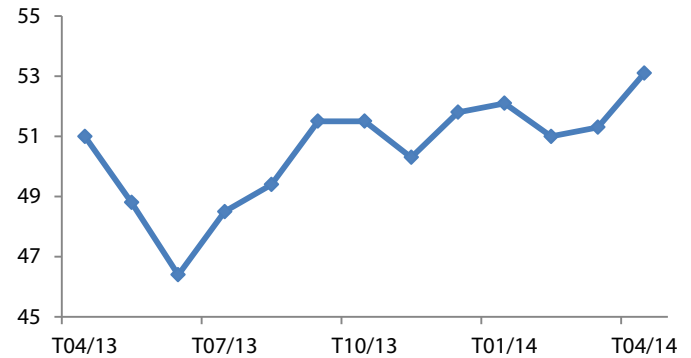
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

Hình 3: Chỉ số lạm phát hàng tháng



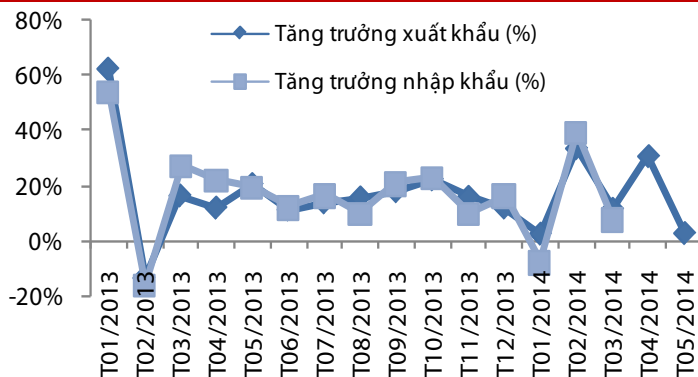
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



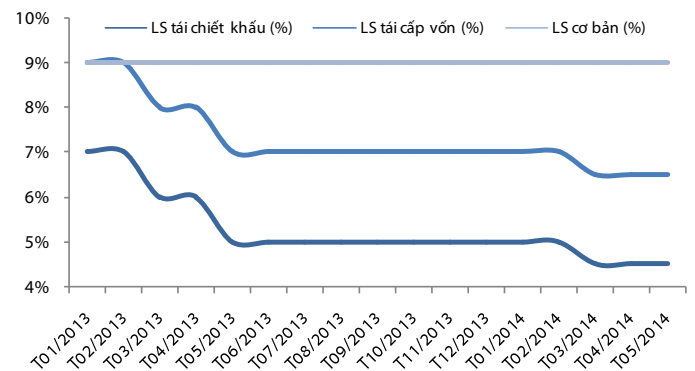
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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	10/06/2014	0,75%	0,75%	10.761	10.766	-0,05 %
VF1	12/06/2014	0,20% - 1,00%	0,50%-1,50%	20.784	20.384	1,96 %
VF4	11/06/2014	0,20% - 1,00%	0,00%-1,50%	9.395	9.318	0,83 %
VFA	13/06/2014	0,20% - 1,00%	0,00%-1,50%	7.363	7.345	0,24 %
VFB	13/06/2014	0,30% - 0,60%	0,00%-1,00%	10.799	10.771	0,26 %
ENF	06/06/2014	0,00% - 3,00%		9.609	9.706	-1,00 %

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

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.