

“Bull-trap trong phiên, CPI tháng 9 tăng trở lại”

- **Cập nhật về nghị quyết mới của HAG**
- **Bull-trap trong phiên, CPI tháng 9 tăng trở lại.**

Cập nhật về nghị quyết mới của HAG

Nghị quyết mới nhất của HĐQT CTCP Hoàng Anh Gia Lai (HSX – HAG) cho biết công ty đã thông qua phương án phát hành riêng lẻ cổ phần của công ty con là CTCP Xây dựng và phát triển Nhà Hoàng Anh (HAGL Land). Theo đó, Công ty dự kiến phát hành thêm tối đa 30% vốn điều lệ sau khi phát hành với số tiền thu về ~3.217 tỷ đồng. Dựa trên mức vốn điều lệ hiện tại của HAGL Land (~2.000 tỷ đồng, trong đó HAG nắm giữ 98%), mức giá phát hành thêm ước tính khoảng 37.500 đồng/cp. Công ty cho biết sẽ hoàn thành kế hoạch tăng vốn cho HAGL Land trong năm nay, theo đánh giá của chuyên viên ngành, dòng tiền từ đợt phát hành này sẽ phục vụ cho nhu cầu vốn đầu tư các dự án hiện tại, đặc biệt là dự án HAGL Myanmar giai đoạn 2 (tổng vốn đầu tư ~200 triệu USD).

Nghị quyết cũng cập nhật mới về việc điều chỉnh kế hoạch kinh doanh của Công ty, cụ thể:

- (1) Cọ dầu: điều chỉnh kế hoạch trồng cọ dầu trong năm 2015 từ 10.700 ha lên 13.000 ha. HAG đang tiến hành xây dựng nhà máy ép cọ dầu tại Campuchia để chuẩn bị cho việc thu hoạch từ tháng 02/2015. Mặc dù giá cọ dầu cũng đang trong xu hướng giảm (-15% so với đầu năm), tuy nhiên, chuyên viên ngành cho biết nhu cầu trong nước đối với sản phẩm dầu cọ lớn, đồng thời thị trường xuất khẩu cũng khá tiềm năng.
- (2) Mía đường: Công ty hiện tại đang trồng và khai thác trên diện tích 8.000 ha, giảm 2.000 ha như kế hoạch đầu năm. Công ty cho biết sẽ chuẩn bị thu hoạch từ tháng 11/2014, chúng tôi ước tính năng suất bình quân đạt 112,5 tấn/ha (tăng 5% so với năm 2013 và thấp hơn ước tính 120 tấn/ha theo công bố của Nghị quyết). Sản lượng đường năm 2014 ước đạt 95.000 tấn, tăng 44% so với niên vụ trước nhờ năng suất và diện tích đều tăng, tuy nhiên, điểm không thuận lợi là giá đường vẫn đang kéo dài xu hướng giảm.
- (3) Cao su: Giữ nguyên quy mô trồng cao su và giãn bớt tiến độ cạo mủ để dưỡng cây trong giai đoạn giá mủ cao su đang xuống thấp. Tính đến thời điểm đầu tháng 9, giá cao su tự nhiên đã giảm về mức rất thấp và giảm 25% so với đầu năm.
- (4) Bắp: năm 2014 HAG đã thu hoạch 1 vụ bắp trên diện tích 5.000 ha (trồng từ cuối năm 2013). Trong năm sau, Công ty cho biết sẽ không tăng diện tích trồng bắp để tập trung nguồn lực cho dự án nuôi bò, tuy nhiên, số vụ thu hoạch có thể tăng từ 1 vụ lên 2 vụ/năm. Theo Bloomberg, giá bắp giao tháng 12 đã giảm về mức thấp nhất kể từ tháng 6/2010 do nguồn cung tăng mạnh.

Nhìn chung, có thể nhận thấy HAG đang “co kéo” lại kế hoạch kinh doanh của mình do xu hướng giá hàng hóa nông sản không được thuận lợi. Bên cạnh đó, việc phát hành vốn của HAGL Land nếu thành công sẽ giúp dòng tiền của công ty được cải thiện. Theo đánh giá của chuyên viên ngành, HAG dự kiến sẽ đạt vượt khoảng 10% kế hoạch về doanh thu trong năm 2014, tuy nhiên, mục tiêu lợi nhuận khó có thể hoàn thành là một yếu tố bất lợi đối với diễn biến giá của cổ phiếu HAG trong ngắn hạn.

Bull-trap trong phiên, CPI tháng 9 tăng trở lại.

Sau một tuần giảm điểm trước đó, thị trường cho thấy sức bật tốt trong những phút đầu của phiên giao dịch. Tuy nhiên, thanh khoản không hỗ trợ đã khiến cho tâm lý trở nên e ngại và đợt bán trong những phút cuối của ngày giao dịch có lẽ là một điều không vui đối với các NĐT đã mua vào đầu ngày. Theo quan sát của chúng tôi, phiên hôm nay có một số giao dịch thỏa thuận khá lớn tại SSI (18,2 triệu cp, tương đương 544 tỷ đồng), SAM (gần 20 triệu cp, tương đương 213 tỷ đồng) và PVD

(2 triệu cp, tương đương 200 tỷ đồng). Và chúng tôi cho rằng thông tin thỏa thuận ít nhiều ảnh hưởng đến diễn biến giá của cổ phiếu. Chẳng hạn, giao dịch tại SAM có thể liên quan đến việc thoái vốn của VNPT, giá khớp lệnh của SAM liên tục duy trì ở mức trần và vẫn còn dư mua một lượng lớn vào thời điểm cuối phiên.

Một số cổ phiếu khác đã tăng trần trong phiên hôm nay cũng có một số thông tin đặc biệt có liên quan. Trong đó, TTP (CTCP Bao Bì Nhựa Tân Tiến) tăng mạnh nhờ thông tin mua 3 triệu cổ phiếu quỹ nhằm chuẩn bị cho việc hủy niêm yết. Giá mua vào dự kiến không quá 30.000 đồng/cp. Chuyên viên ngành của chúng tôi cho rằng, mức giá 30.000 đồng/cp tuy cao hơn giá đóng cửa hôm nay đến 35%, nhưng vẫn thấp hơn giá trị sổ sách của công ty (~35.000 đồng/cp). Đây sẽ là thiệt thòi cho những cổ đông "miễn cưỡng" bán TTP vì lý do cổ phiếu này hủy niêm yết sẽ khiến việc giao dịch không còn thuận tiện. Hay trường hợp khác là HVG, thông tin mới nhất về kế hoạch huy động 1.140 tỷ đồng (gồm 700 tỷ đồng trái phiếu không chuyển đổi và 440 tỷ đồng thông qua phát hành cổ phiếu cho cổ đông hiện hữu) đã hâm nóng lại cổ phiếu này sau nhịp điều chỉnh vừa qua.

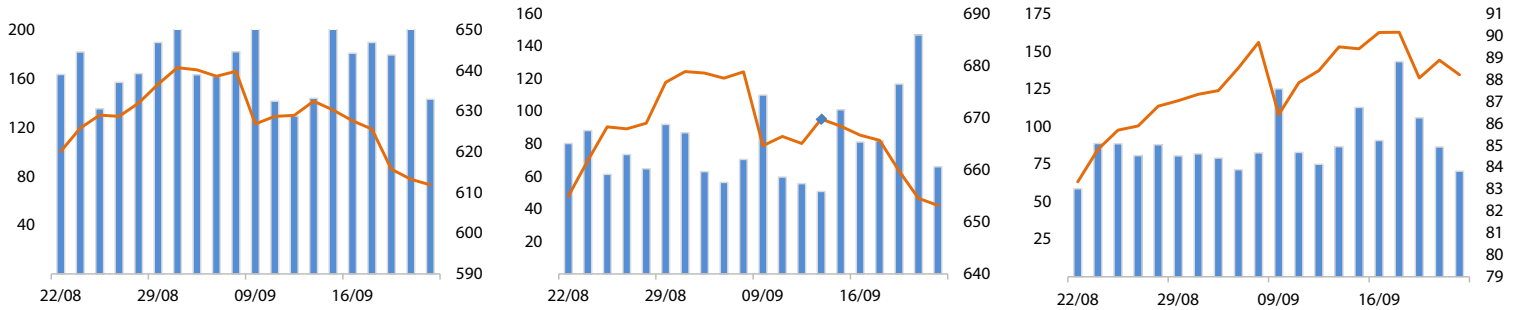
Thị trường hôm nay cũng đón nhận một số thông tin về CPI của các thành phố lớn trong tháng 9, theo đó, CPI của Hà Nội và TP.HCM đều ghi nhận mức tăng cao lần lượt là 0,51% và 1,13% so với tháng trước. Nguyên nhân chủ yếu do tác động đến từ việc điều chỉnh học phí, khiến nhóm giáo dục tăng 8,55% tại Hà Nội và 19,02% tại TP.HCM. Ngược lại, do ảnh hưởng đến từ việc giảm giá xăng dầu, nhóm giao thông ghi nhận mức giảm khoảng 2% trong tháng qua. Dựa trên diễn biến trên, CPI tháng 9 của cả nước có thể sẽ tăng cao hơn mức tăng tháng trước. Tuy nhiên, lạm phát theo năm vẫn đang ở mức thấp, xoay quanh mức 4%, theo ước tính của chúng tôi.

Trần Thị Hà My

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 348

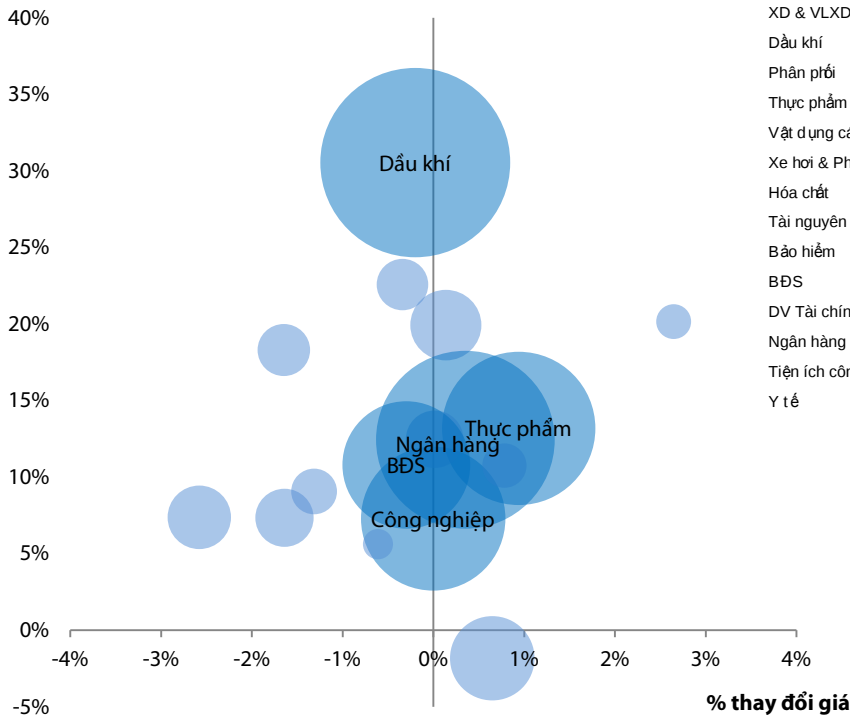
my.tth@vdsc.com.vn

VNINDEX -0,22% **611,93** **VN30** -0,21% **653,19** **HNXINDEX** -0,75% **88,22**

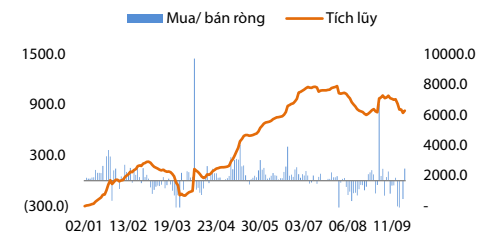


Thay đổi theo ngành

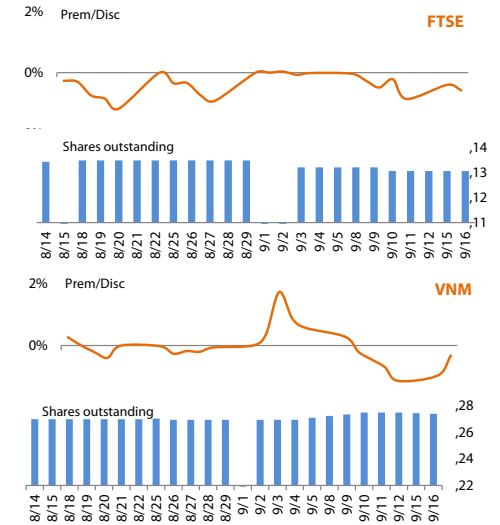
ROE Ngành



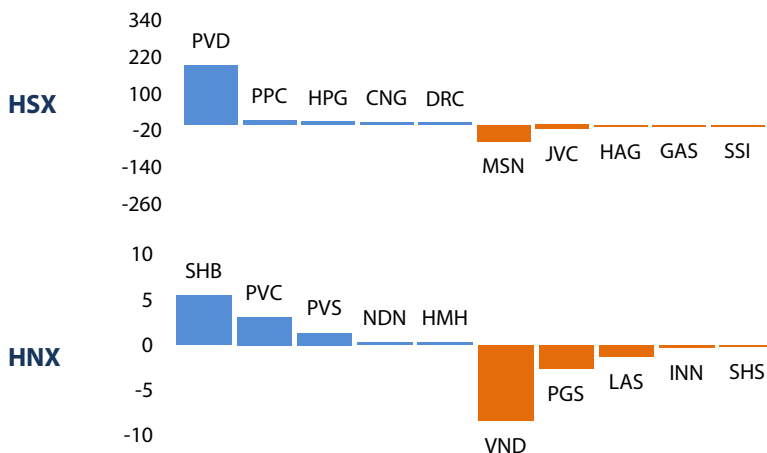
Giao dịch của NĐT nước ngoài



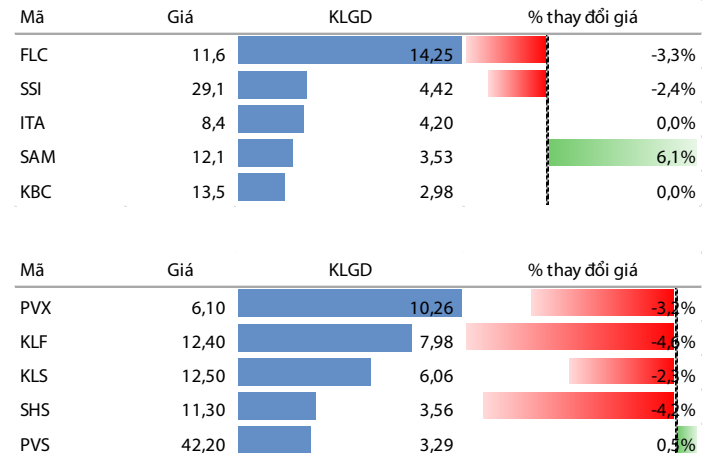
ETF



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:

Tiếp tục đóng cửa với sắc đỏ ở phiên giao dịch đầu tuần, chỉ số VN-Index mất đi 1,36 điểm xuống mức 611,93 điểm cùng với 99,33 triệu cổ phiếu được khớp lệnh.

Đường giá kết phiên với nến đỏ thứ 6 liên tiếp, khối lượng khớp lệnh sụt giảm mạnh so với khối lượng bình quân và các phiên trước đó cho thấy lực cung bán ra đã có phần giảm đáng kể, tuy nhiên lực cầu mua vào vẫn còn khá dè dặt.

Các chỉ báo kỹ thuật chưa có sự cải thiện, đường RSI giảm tiếp về mức 40, đường cổ MACD mọc thấp dần dưới đường 0 và DI+ vẫn chưa tăng vượt lên được DI-.

VN-Index đã có 6 phiên giảm điểm liên tiếp và hiện tại đang tiếp cận gần xuống mức hỗ trợ 610 điểm tương ứng với biên dưới của dải Bollinger và mức đỉnh đã vượt trước đó, áp lực bán ra có phần sụt giảm do đó đà giảm có thể sẽ chững lại và xuất hiện những đợt hồi phục khi chỉ số tiếp cận xuống mức hỗ trợ này trong các phiên giao dịch kế tiếp.

SÀN HNX:

HNX-Index cũng đóng cửa với sắc đỏ ở phiên giao dịch đầu tuần, chỉ số mất đi 0,66 điểm xuống còn 88,22 điểm cùng với 70,23 triệu cổ phiếu được khớp lệnh.

Đường giá kết phiên với nến đỏ có bóng nến trên dài kèm theo khối lượng khớp lệnh ở mức thấp cho thấy lực cầu tham gia vào thị trường khá yếu khiến sắc xanh không còn được giữ đến cuối phiên, tâm lý chung còn khá e ngại do hai đợt sụt giảm mạnh ngày 9/9 và ngày 18/9.

Cá chỉ báo kỹ thuật chưa lấy lại sự tích cực, RSI tiếp tục đi xuống mức 58, đường cổ MACD mọc thấp hơn dưới đường 0 và DI+ cũng chưa gia tăng được khoảng cách với DI-, trong khi đó ADX suy giảm cho thấy xu hướng lực tăng của xu hướng đang yếu dần.

HNX-Index tiếp tục dao động trong vùng hỗ trợ 86 điểm và kháng cự 90 điểm, ở các phiên giao dịch tới, nếu chỉ số biến động thoát khỏi khu vực này thì xu hướng sẽ được xác lập rõ nét hơn.

Khuyến nghị: Hai chỉ số tiếp tục điều chỉnh và tiến gần xuống các mức hỗ trợ, các chỉ báo kỹ thuật vẫn chưa phát đi các tín hiệu tích cực trở lại, do đó chúng tôi cho rằng nhà đầu tư tiếp tục duy trì tỷ trọng danh mục cổ phiếu ở mức hợp lý và chờ đợi thêm những diễn biến mới của thị trường.



Huỳnh Hữu Phước

+84 8 6299 2006 | Ext: 210

phuoc.hh@vds.com.vn

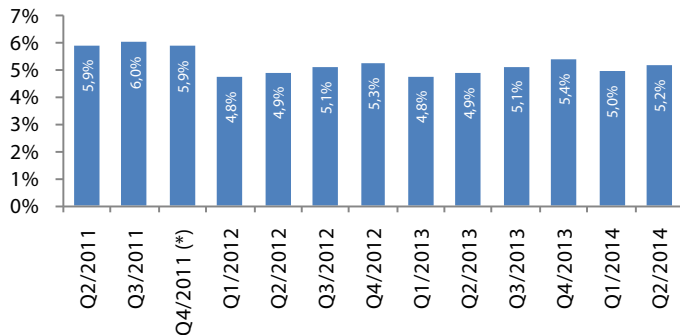
DANH MỤC CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ ĐẦU TƯ

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
FCN	24,9	Bán	05-09-14	27,0	30,5		25,0	18-09-13	25,0	-7,41%	Trung hạn
VGS	7,6	Bán	05-09-14	8,2	9,5		7,6	18-09-13	7,6	-7,32%	Trung hạn
HAP	8,7	Nắm giữ	04-09-14	9,5	11,0		8,7			-8,42%	Trung hạn
SSI	29,1	Nắm giữ	27-08-14	29,0	32,0		27			0,34%	Trung hạn
BCC	13,9	Nắm giữ	28-08-14	8,6	10,0	12,0	7,7			61,63%	Trung hạn
KBC	13,5	Nắm giữ	22-08-14	11,6	13,0	16,0	10,8			16,38%	Trung hạn
TNG	17,4	Nắm giữ	07-08-14	14,5	18,0	20,0	13,0			20,00%	Trung hạn
SJD	29,1	Nắm giữ	07-08-14	25,6	28,5		24,0			13,67%	Trung hạn
FPT	53,0	Nắm giữ	05-08-14	50,5	57,0	65,0	52,0			4,95%	Trung hạn
PPI	11,4	Bán	27-08-14	11,9	13,5		11	15/09/2014	11,6	-2,52%	Trung hạn
VCG	13,5	Bán	05-09-14	15,5	17,5		14,3	15/09/2014	14,3	-7,74%	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.

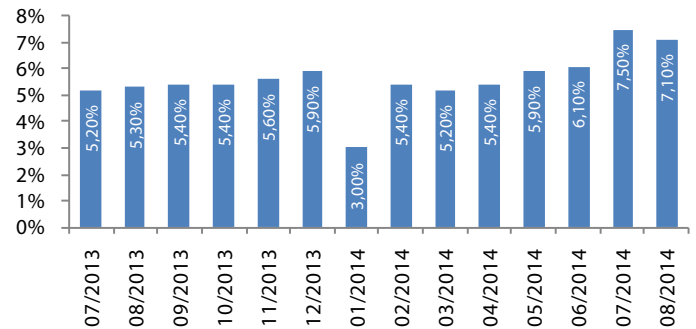
CHỈ SỐ VĨ MÔ

Hình 1: Tăng trưởng GDP qua các quý



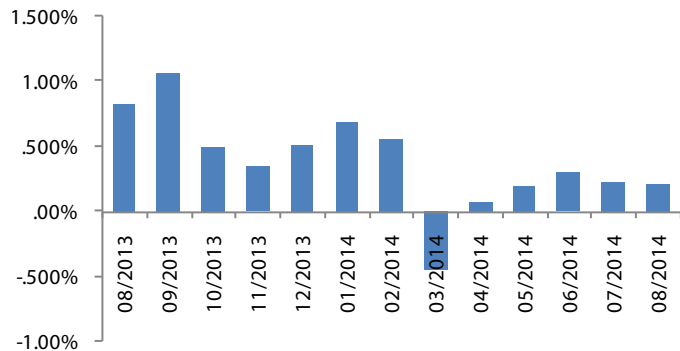
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database
(*) Theo giá so sánh năm 1994

Hình 2: Chỉ số sản xuất công nghiệp



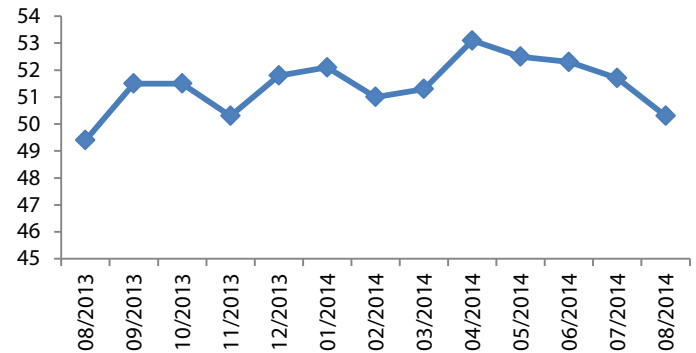
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

Hình 3: Chỉ số lạm phát hàng tháng



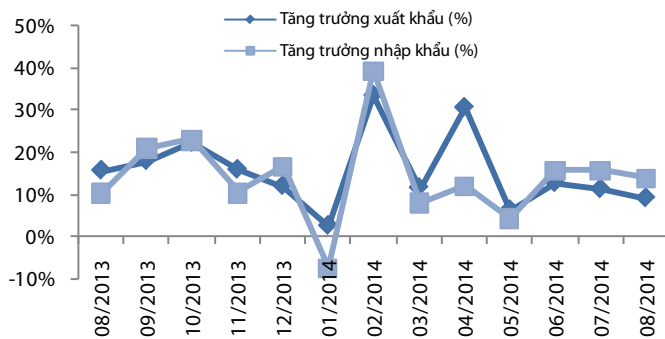
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



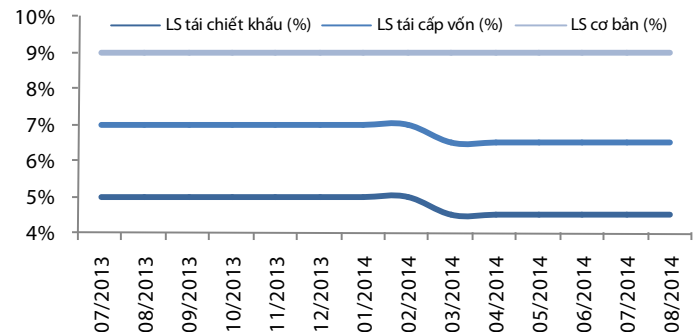
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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
PVD – Hưởng lợi từ sự sôi động của ngành	17/09/2014	Tích lũy - Dài hạn	122.000
REE – Trên đà tăng trưởng bền vững	09/09/2014	Trung lập - Dài hạn	29.700
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

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	16/09/2014	0-0,75%	0-2,5%	11.645	11.476	1,47%
VF1	18/09/2014	0,20% - 1,00%	0,50%-1,50%	23.917	23.531	1,64%
VF4	17/09/2014	0,20% - 1,00%	0,00%-1,50%	10.868	10.733	1,26%
VFA	18/09/2014	0,20% - 1,00%	0,00%-1,50%	7.709	7.777	-0,88%
VFB	18/09/2014	0,30% - 0,60%	0,00%-1,00%	11.532	11.451	0,72%
ENF	12/09/2014	0,00% - 3,00%		10.705	10.740	-0,33%

ĐỘI NGŨ PHÂN TÍCH

Đoàn Thị Thanh Trúc – Trưởng phòng

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 314

truc.dtt@vdsc.com.vn

Chung Bích Ngọc

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 318

ngoc.cb@vdsc.com.vn

Nguyễn Thị Phương Lam

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 318

lam.ntp@vdsc.com.vn

Trần Thị Hà My

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 348

my.tth@vdsc.com.vn

Nguyễn Bá Phước Tài

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 315

tai.ntp@vdsc.com.vn

Trần Thị Diễm My

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 344

my.ttd@vdsc.com.vn

Lê Hữu Triền

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 339

trien.lh@vdsc.com.vn

Bùi Thị Tâm

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 348

tam.bt@vdsc.com.vn

Phạm Thị Hương

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 317

huong.pt@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.