



THÁNG 11

07

THỨ SÁU

“Việt Nam phát hành thành công trái phiếu quốc tế”

NHẬT KÝ TƯ VẤN

- **Đánh giá về việc hợp tác giữa GEM & HAG**
- **Việt Nam phát hành thành công trái phiếu quốc tế**

Việt Nam phát hành thành công trái phiếu quốc tế

Trong ngày giao dịch cuối tuần, NĐT đã đón nhận thêm thông tin tích cực về vĩ mô. Cụ thể, Việt Nam đã phát hành thành công 1 tỷ USD trái phiếu quốc tế kỳ hạn 10 năm với lãi suất 4,8%/năm. Đáng chú ý là đợt đấu thầu đã nhận được sự quan tâm lớn từ các nhà đầu tư quốc tế, với tổng lượng đặt mua gấp hơn 10,6 lần lượng chào bán. Điều này cho thấy nhiều NĐT quốc tế đặt niềm tin vào sự ổn định về mặt vĩ mô của Việt Nam, theo số liệu mới nhất của chúng tôi, CDS kỳ hạn 5 năm đã giảm trở lại trong thời gian gần đây về sát mức thấp nhất của năm nay và hiện đang đứng ở mức 185,04 điểm. Theo suy nghĩ của chúng tôi, đây có thể là một thông tin rất tốt đối với tâm lý của NĐT trên TTCK Việt Nam. Có lẽ vì lý do đó mà các chỉ số quay đầu tăng điểm trở lại vào cuối phiên sáng và duy trì đà tăng cho đến cuối phiên giao dịch. Thanh khoản tăng trở lại song chúng tôi quan sát thấy mức độ tập trung của dòng tiền khá cao vào nhóm cổ phiếu bất động sản như FLC, KBC, HAG, ITA, CII... Trong khi đó, lực cầu vẫn khá thận trọng ở đa số các cổ phiếu cơ bản và bluechips. KDC là một trường hợp điển hình khi mặc dù có thông tin được thêm vào rổ MSCI Frontier Markets Index, cổ phiếu này đã đóng cửa với mức giảm 2,36%.

Tổng kết tuần giao dịch, VNIndex tăng thêm 0,29% trong khi HNIIndex đã tăng 1,73%. Khối lượng khớp lệnh bình quân tăng 8,5% so với tuần trước và khối ngoại duy trì trạng thái mua ròng mặc dù giá trị mua ròng chỉ bằng 46% giá trị mua ròng trong tuần trước. Thông tin giảm giá xăng cũng được công bố trong tuần qua với mức giảm 950 đồng/lít như dự đoán của nhiều NĐT. Trên phương tiện truyền thông, đã có nhiều ý kiến phản bác là mặc dù giá xăng đã giảm mạnh từ đầu năm đến nay (-11,7%) song giá cước vận tải không giảm trong khi giá tiêu dùng đứng yên. Điều này cho thấy sự chia sẻ của doanh nghiệp đối với người tiêu dùng vẫn rất ít, và phần nào ảnh hưởng đến mức tăng trưởng của nhu cầu nội địa.

Hôm nay, RongViet Research đã phát hành báo cáo cập nhật về GMD, trong đó, chuyên viên ngành đưa ra khuyến nghị **TÍCH LŨY** trong **DÀI HẠN** với giá mục tiêu là 44.400 đồng/cp, sau khi đã bổ sung thêm yếu tố định giá lại dự án Sài Gòn Gem vào mô hình dự phóng. Trong phần đánh giá của mình, chuyên viên ngành cho biết dịch vụ cảng và logistics là hai điểm sáng nổi bật trong bức tranh tổng thể của Công ty. Trong các năm tới, kỳ vọng tăng trưởng mạnh mẽ về nhu cầu dịch vụ logistics 3PL sẽ mang đến triển vọng tích cực đối với doanh thu và biên lợi nhuận của mảng logistics. Về khía cạnh rủi ro, dù các dự án mới của GMD có thể mang lại tiềm năng trong trung

và dài hạn song chúng tôi lo ngại rằng nhu cầu đầu tư vốn lớn trong 5 năm tới sẽ ảnh hưởng đáng kể đến khả năng sinh lời của Công ty. Vì vậy, các nhà đầu tư quan tâm đến cổ phiếu GMD khó có thể kỳ vọng vào sự cải thiện của dòng tiền, thay vào đó, niềm tin sẽ phụ thuộc vào khối tài sản mà Công ty sở hữu và theo sát hiệu quả các dự án Công ty đang triển khai.

Đánh giá về việc hợp tác giữa GEM & HAG

HAG là cổ phiếu đáng chú ý nhất đầu phiên giao dịch hôm nay với mức tăng nổi bật và tốc độ khớp lệnh nhanh. Giao dịch như vậy theo chúng tôi là do phản ứng của nhà đầu tư đối với thông tin quỹ đầu tư Global Emerging Markets (GEM) cam kết đầu tư 1.700 tỷ đồng (~80 triệu USD) vào cổ phiếu HAG được công bố chiều qua. Theo chia sẻ tại buổi lễ ký kết hợp đồng đầu tư, GEM dự kiến sẽ mua tối đa 10% cổ phần của HAG, toàn bộ giao dịch sẽ hoàn tất trong vòng 3 tháng và thống nhất mua qua sàn. Tại giá đóng cửa ngày 07/11/2014, với lượng tiền cam kết trên, chúng tôi tính toán số lượng cổ phiếu GEM sẽ mua khoảng 65,9 triệu (~8,3% cổ phần của HAG). Nếu giao dịch hoàn tất, GEM có thể ứng cử 1 thành viên vào HĐQT của HAG và được ưu tiên mua cổ phiếu nếu HAG phát hành thêm. Tiếp đó, GEM tiếp tục có thể đầu tư vào mảng nông nghiệp của Công ty thông qua cổ phiếu và trái phiếu chuyển đổi. Ngoài ra, GEM còn hỗ trợ Công ty niêm yết tại thị trường nước ngoài.

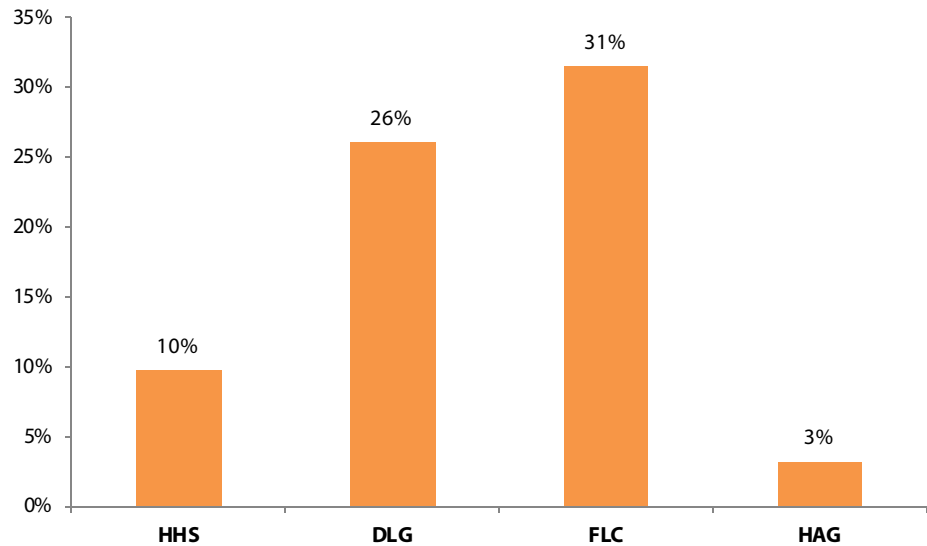
Theo tìm hiểu của chúng tôi, GEM là công ty quản lý quỹ thành lập được 23 năm với quy mô 3,4 tỷ USD. Đến hiện tại, GEM đã ký 305 hợp đồng đầu tư tại 65 quốc gia, tiêu chí đầu tư gồm: (1) những doanh nghiệp mới thành lập (3-5 năm) hoặc trong giai đoạn phát triển; (2) doanh thu từ 30-150 triệu USD/năm. Các khoản đầu tư gần đây của GEM khá đa dạng, không tập trung vào một ngành nghề cụ thể và đều có cam kết đầu tư khoảng từ 3-5 năm. Hiện tại, chúng tôi vẫn chưa rõ GEM đã có cam kết đầu tư lâu dài đối với thị trường Việt Nam hay không khi trong năm 2014, quỹ này lần lượt công bố các khoản đầu tư trị giá lớn vào một số công ty niêm yết trên TTCKVN như HHS, FLC, DLG...Việc hợp tác đầu tư có thể tạo nên hiệu ứng ngắn hạn lên giá cổ phiếu, tuy nhiên, chúng tôi khuyến nghị các NĐT cân nhắc mức độ rủi ro khi có ý định giao dịch dựa trên những thông tin trên.

Trần Thị Hà My

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 348

my.tth@vdsc.com.vn

Hình: Mức thay đổi của giá cổ phiếu kể từ thời điểm GEM công bố hợp tác đầu tư đến hiện tại



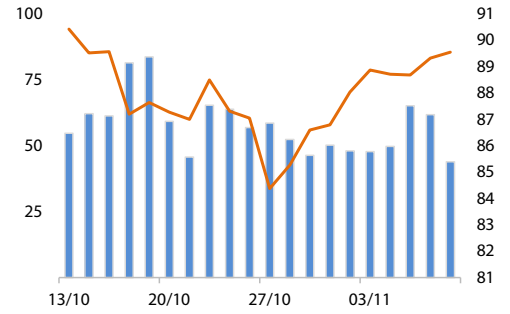
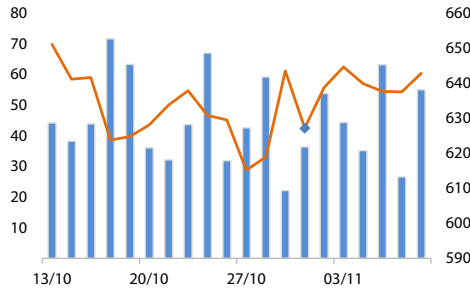
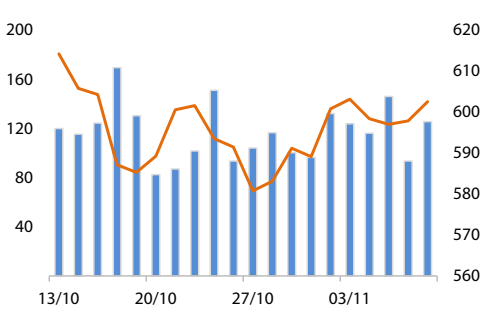
Nguồn: Bloomberg

Bảng: Một số công ty GEM đầu tư gần đây

Năm	Công ty	Quốc gia	Ngành	Số vốn	Thời gian
2014	HAG	Việt Nam	Bất động sản	80 triệu USD	na
	Swede Resources AB	Thụy Điển	Năng lượng	40 triệu SEK	3 năm
	DLG	Việt Nam	Bất động sản	Tỷ lệ nắm giữ 20%	na
	FLC	Việt Nam	Bất động sản	40 triệu USD	na
	HHS	Việt Nam	Ô tô & phụ tùng	16 triệu USD	30 tháng
	Nation Lanka Finance PLC	Sri Lanka	Tài chính	1,4 tỷ LKR	na
	Zucchi	Ý	Nội thất	15 triệu USD	5 năm
2013	Scrips America	Mỹ	Sản xuất thuốc	\$2 triệu USD	na
	Recyctec Holding AB	Thụy Điển	Hóa chất	22,25 triệu SEK	5 năm
	Astra Resources PLC	Anh	Khai thác vàng, sắt, thép	80 triệu Euro	3 năm
	Eos Petro	Mỹ	Năng lượng	400 triệu USD	na
	Sacom Spa	Ý	Hàng tiêu dùng	9 triệu Euro	3 năm

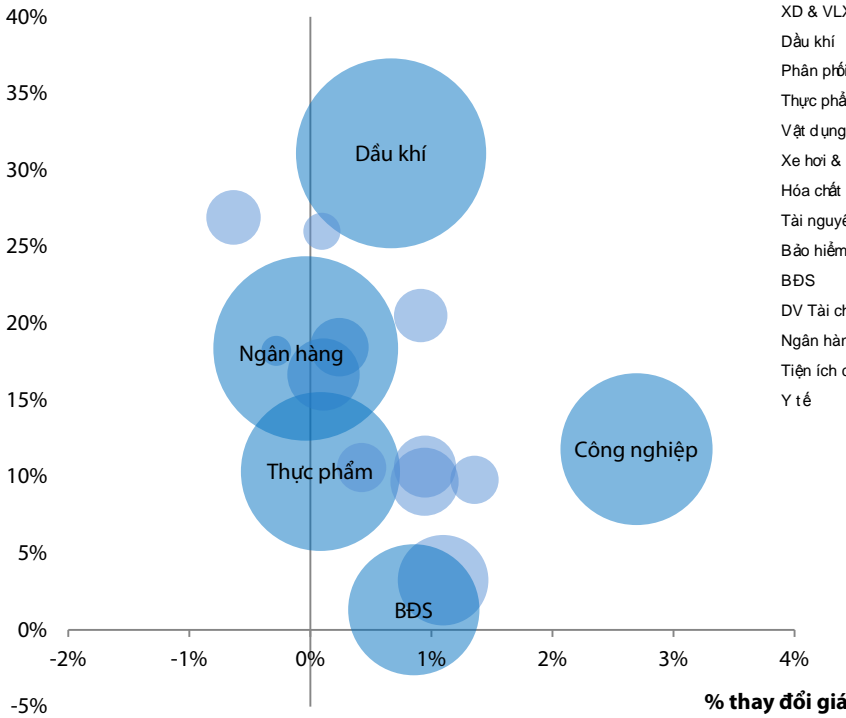
Nguồn: RongViet Securities

VNINDEX 0,79% 602,59 VN30 0,82% 642,77 HNXINDEX 0,26% 89,55



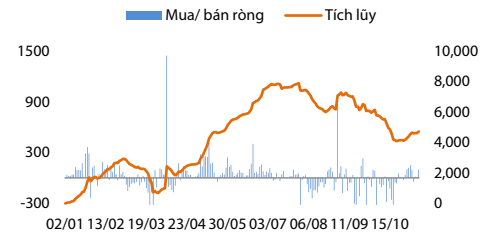
Thay đổi theo ngành

ROE Ngành

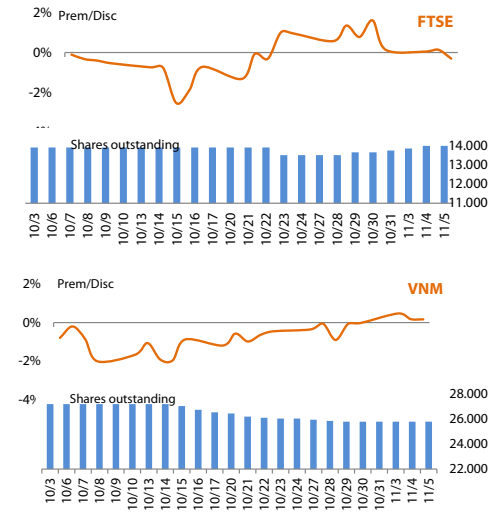


Giao dịch của NĐT nước ngoài

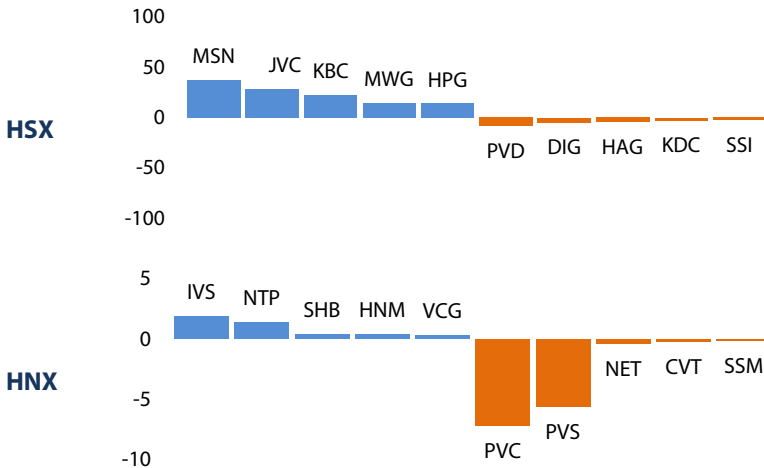
Ngành	% thay đổi
Công nghệ	0.9%
Công nghiệp	2.7%
XD & VLXD	1.1%
Dầu khí	0.7%
Phân phối	-0.3%
Thực phẩm	0.1%
Vật dụng cá nhân	1.4%
Xe hơi & Phụ tùng	0.1%
Hóa chất	0.2%
Tài nguyên	-0.6%
Bảo hiểm	0.1%
BĐS	0.9%
DV Tài chính	0.9%
Ngân hàng	0.0%
Tiền ích công cộng	0.9%
Y tế	0.4%



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	11,70	22,80	5,4%
KBC	17,80	8,02	6,6%
HAG	25,80	7,51	1,2%
VHG	16,10	5,19	0,0%
DLG	12,10	4,93	2,5%

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
KLF	11,60	5,21	0,0%
HUT	12,50	3,09	6,8%
FIT	28,80	2,91	-0,6%
PVX	6,40	2,52	0,0%
SCR	10,20	2,20	0,9%

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY

SÀN HSX:

VN-Index đóng cửa phiên giao dịch cuối tuần với sắc xanh, chỉ số gia tăng 4,74 điểm lên mức 602,59 điểm cùng với 119,57 triệu cổ phiếu được khớp lệnh.

Đường giá kết phiên với nến xanh vượt qua mức đóng cửa của 3 phiên giao dịch trước đó kèm theo sự gia tăng nhẹ về khối lượng cho thấy tâm lý chung của nhà đầu tư có phần tích cực hơn.

Các chỉ báo kỹ thuật tiếp tục đi lên, đường % K dao động trên %D theo hướng đi lên, đường RSI tiến lên mức 50, đường cổ MACD mọc cao hơn trên đường 0.

Xét trên đồ thị tuần, VN-Index có 3 tuần hồi phục liên tục sau sự sụt giảm mạnh ở tuần 17/10, tuy nhiên đường giá vẫn chưa lấy lại được mức sụt giảm trước đó kèm theo khối lượng ở 3 tuần này thấp hơn so với khối lượng bình quân cho thấy đà hồi phục tuần vẫn còn yếu, hơn nữa mức hồi phục vẫn chưa thể vượt lên trên đường middle của dải Bollinger ở mức 605 điểm.

VN-Index vẫn dao động theo kênh xu hướng giảm kể từ đầu tháng 9, những phiên hồi phục gần đây là những điểm tích cực, tuy nhiên cần theo dõi thêm ở các ngưỡng kháng cự 605 điểm và 615 điểm để có thể khẳng định chỉ số đã thoát khỏi xu hướng giảm trước đó.

SÀN HNX:

HNX-Index cũng có sự hồi phục ở phiên giao dịch cuối tuần, chỉ số gia tăng 0,23 điểm lên mức 89,55 điểm cùng với 42,89 triệu cổ phiếu được khớp lệnh.

Đường giá tiếp tục là một nền có độ biến động hẹp kèm theo sự sụt giảm về khối lượng cho thấy tâm lý mua vào vẫn còn khá thận trọng, và điều này khiến HNX-Index sẽ khó chinh phục được ngưỡng kháng cự 91 điểm nếu không có sự cải thiện.

Các chỉ báo kỹ thuật ngắn hạn Stochastic vẫn cho tín hiệu hồi phục tích cực khi đường % K dao động trên đường %D ở mức 86, đường RSI tiến lên mức 60, tuy nhiên các chỉ báo xu hướng vẫn cho trạng thái chưa rõ ràng khi ADX dao động dưới mức 20.

Khuyến nghị: Cả hai chỉ số đóng cửa với sắc xanh ở phiên giao dịch cuối tuần, các mức kháng cự quan trọng 605 điểm và 91 điểm vẫn là thử thách đối với VN-Index và HNX-Index, do đó chúng tôi vẫn duy trì quan điểm quan sát đối với thị trường và việc mua vào vẫn chỉ mang tính chất thăm dò.



Huỳnh Hữu Phước

+84 8 6299 2006 | Ext: 210

phuoc.hh@vpsc.com.vn

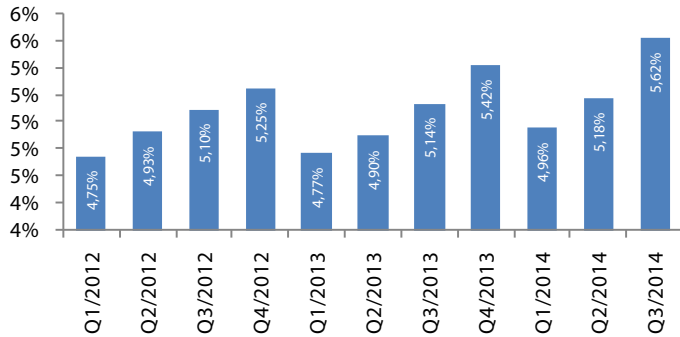
DANH MỤC CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ ĐẦU TƯ

Mã	Giá TT	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
S74	11,9	Nắm giữ	02-10-14	11,9	14,7		10,5			0,00%	Trung hạn
QCG	9,7	Nắm giữ	02-10-14	10,5	12,0		9,2			-7,62%	Trung hạn
GAS	105,0	Nắm giữ	30-09-14	106,0	120,0		98,0			-0,94%	Trung hạn
SSI	30,8	Bán	27-08-14	28,0	31,0		26,0	30-10-14	30,5	8,93%	Trung hạn
SJD	31,8	Nắm giữ	07-08-14	25,6	28,5	35,0	24,0			24,22%	Trung hạn
KBC	17,8	Bán	22-08-14	11,6	13,0	16,0	10,8	27-10-14	15,3	31,90%	Trung hạn
SD6	15,7	Bán	07-10-14	16,1	18,0		14,5	27-10-14	14,5	-9,94%	Trung hạn
TNG	23,2	Bán	07-08-14	14,5	18,0	20,0	13,0	21-10-14	23,2	60,00%	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,

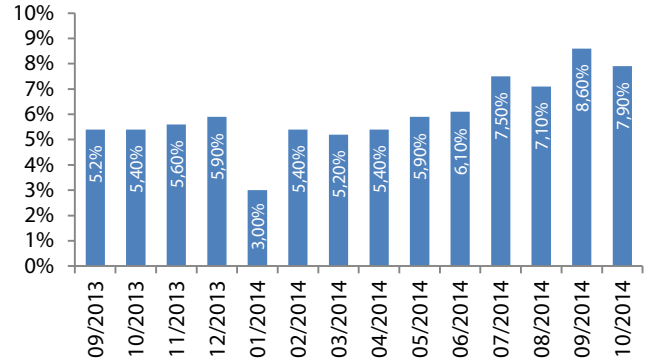
CHỈ SỐ VĨ MÔ

Hình 1: Tăng trưởng GDP qua các quý



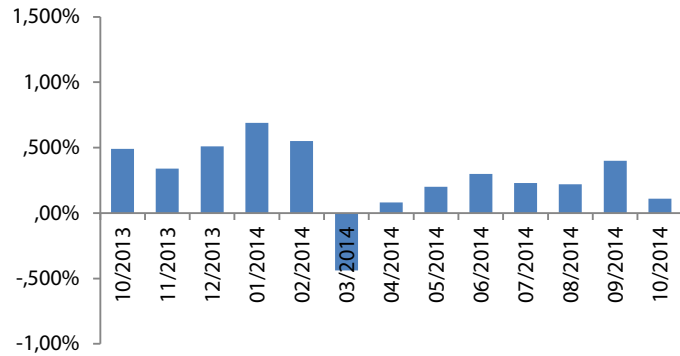
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database
(* Theo giá so sánh năm 1994)

Hình 2: Chỉ số sản xuất công nghiệp



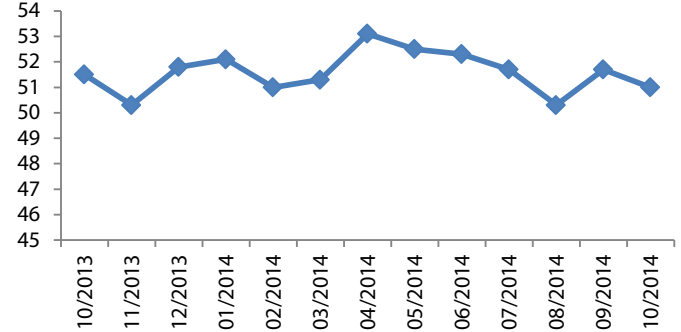
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

Hình 3: Chỉ số lạm phát hàng tháng



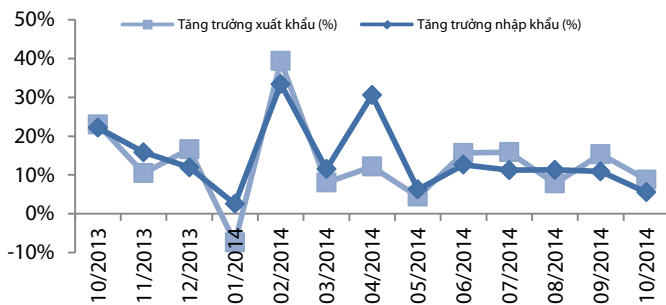
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



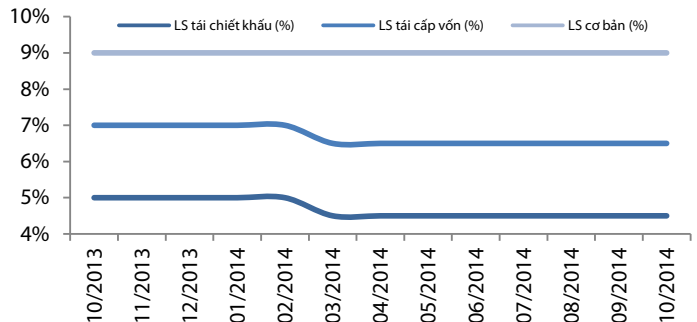
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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
BMP - Khó khăn sắp đi qua	30/10/2014	Mua – Dài hạn	87.700
SBA - Bước vào quý vụ mùa	24/10/2014	Mua – Trung hạn	14.500
APC - Nhu cầu chiếu xạ kỳ vọng gia tăng	23/10/2014	Mua - Trung hạn	22.000
TCM - Nỗ lực tăng cường vị thế trong chuỗi giá trị	14/10/2014	Tích lũy – Dài hạn	42.500
DHC – Lợi nhuận cải thiện sau tái cấu trúc	29/09/2014	Mua - Trung hạn	25.200

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
FF	28/10/2014	0-0,75%	0-2,5%	11.821	11.829	-0,07%
VF1	03/11/2014	0,20% - 1,00%	0,50%-1,50%	22.943	22.604	1,50%
VF4	29/10/2014	0,20% - 1,00%	0,00%-1,50%	9.998	10.274	-2,69%
VFA	31/10/2014	0,20% - 1,00%	0,00%-1,50%	7.527	7.560	-0,44%
VFB	31/10/2014	0,30% - 0,60%	0,00%-1,00%	11.938	11.932	0,05%
ENF	24/10/2014	0,00% - 3,00%		10.535	10.641	-1,00%

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 Triển

+ 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.