

THÁNG 5

19

THỨ HAI

“Khả năng sẽ diễn ra các đợt chốt lời ngắn hạn”

NHẬT KÝ TƯ VẤN

- **Lực cầu NĐT nước ngoài:** Yếu tố hỗ trợ chỉ số thị trường.
- **Khả năng sẽ diễn ra các đợt chốt lời ngắn hạn.**
- **Chỉ thị 1095/CT-TCĐBVN về kiểm tra tải trọng xe trên các quốc lộ trọng điểm có thể tác động đến chỉ số giá tháng 5/2014.**

Lực cầu NĐT nước ngoài: Yếu tố hỗ trợ chỉ số thị trường.

Mặc dù khởi động phiên không mấy khả quan, sự dẫn dắt của nhiều cổ phiếu có tính dẫn dắt đã giúp thị trường phục hồi tích cực vào cuối phiên ngày 19/05. Chúng tôi nhận thấy xu hướng tăng điểm trong phiên 19/05 hầu hết xuất phát từ nhóm cổ phiếu được khối NĐT nước ngoài mua ròng mạnh, điển hình như HPG, PVD, VCB, BVH, ITA, MSN, KBC... Hầu hết các cổ phiếu này thuộc nhóm có yếu tố cơ bản tốt (HPG, PVD, VCB...) hoặc có khả năng hấp dẫn dòng tiền ngắn hạn (ITA, KBC...).

Thống kê sơ bộ của chúng tôi cho thấy chỉ trong 9 phiên giao dịch của tháng 5/2014, giá trị mua ròng của NĐT nước ngoài đã đạt hơn 1.400 tỷ đồng trên sàn HSX, gần bằng tổng giá trị mua ròng trong tháng 4/2014. Trong đó, mức mua ròng này có sự đóng góp không nhỏ của các quỹ ETF. Điển hình, trái với xu hướng giằng co của thị trường chứng khoán Việt Nam, số lượng chứng chỉ quỹ của VNM ETF đã tăng thêm khoảng 350 ngàn chứng chỉ trong tuần 12 – 16/05, số lượng nắm giữ cổ phiếu thuộc rổ chỉ số của quỹ này cũng liên tục tăng lên tương ứng. Như vậy, trong giai đoạn suy giảm vừa qua của VNIndex, dòng tiền tham gia bắt đáy không chỉ đến từ nhu cầu đầu tư dài hạn mà còn có sự tham gia của dòng tiền “nóng”.

Bảng 01: Biến động số lượng cổ phiếu nắm giữ của VNM ETF (09 – 16/05)

Mã VN = Việt Nam	SL Cổ Phiếu		Chênh Lệch
	16/05	09/05	
MSN VN	9.101.813	8.900.950	200.863
VIC VN	11.701.619	11.443.344	258.275
VCB VN	25.558.758	25.197.678	361.080
PVS VN	20.986.550	20.689.750	296.800
BVH VN	14.239.916	14.038.736	201.180
DPM VN	14.745.560	14.537.240	208.320
STB VN	23.527.353	23.008.131	519.222
PVD VN	4.498.166	4.434.606	63.560
ITA VN	48.404.261	47.720.351	683.910
SHB VN	34.388.600	33.903.200	485.400
HAG VN	11.734.885	11.569.045	165.840
VCG VN	26.164.397	25.794.797	369.600
OGC VN	20.835.326	20.540.966	294.360
PVT VN	15.813.622	15.464.780	348.842
PPC VN	7.148.720	7.047.720	101.000
GMD VN	4.908.306	4.838.936	69.370
DRC VN	3.250.341	3.178.590	71.751
PVX VN	68	68	-
Total	294.701.708	292.308.888	2.392.820

Nguồn: Rongviet Securities database

Khả năng sẽ diễn ra các đợt chốt lời ngắn hạn.

Tuần giao dịch 12 – 16/05 đã diễn ra trong sự bất an của phần đông NĐT trong nước, khiến các chỉ số thị trường thường xuyên trải qua các đợt biến động mạnh. Sau hai phiên giảm liên tiếp vào ngày 12 – 13/05, đưa VNIndex về mức thấp nhất kể từ đầu năm, chỉ số này đã có sự phục hồi kỹ

Nguyễn Thị Phương Lam

+84 8 6299 2006 | Ext: 318

lam.ntp@vdsc.com.vn

thuật trong các phiên cuối tuần trước và thậm chí trong phiên hôm nay (19/05). Mặc dù vậy, cho đến thời điểm hiện tại, chúng tôi chưa nhận thấy có thêm thông tin cơ bản đủ mạnh để hỗ trợ cho quan điểm VNIndex đã đi qua vùng đáy của năm 2014.

Trong khi đó, với lượng cổ phiếu giá thấp đã về đến tài khoản, cơ hội chốt lời trong ngắn hạn đã xuất hiện với nhiều NĐT mạnh dạn bắt đáy trong tuần trước. Ngoài ra, chúng tôi cũng nhận thấy giá chứng chỉ quỹ VNM ETF hiện đã thấp hơn NAV. Chênh lệch âm giữa giá và NAV có thể sẽ tạo áp lực bán ra trong ngắn hạn của quỹ VNM ETF trên thị trường chứng khoán Việt Nam. Sự cộng hưởng của hai yếu tố này có thể cản trở xu hướng hồi phục mạnh trong ngắn hạn của thị trường. Do vậy, chúng tôi cho rằng NĐT đang nắm giữ tiền mặt không cần thiết mua đuổi trong các nhịp tăng nóng.

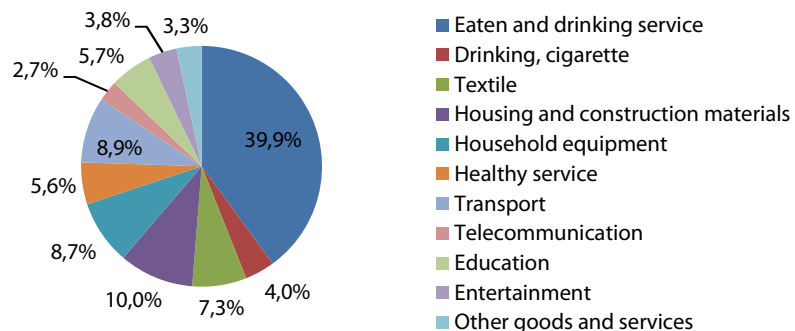
Chỉ thị 1095/CT-TCĐBVN về kiểm tra tải trọng xe trên các quốc lộ trọng điểm có thể tác động đến chỉ số giá tháng 5/2014.

Mức tăng chỉ số giá tiêu dùng tháng 5/2014 của các tỉnh thành và cả nước sẽ bắt đầu được công bố trong tuần này và chúng tôi lo ngại giá cước vận tải sẽ là yếu tố khiến chỉ số giá một số nhóm hàng tăng nhanh hơn so với tháng 4/2014. Nguyên nhân do cuối tháng 3/2014, Bộ GTVT đã ban hành Chỉ thị 1095, có hiệu lực từ ngày 01/04 về triển khai công tác kiểm tra tải trọng xe trên các quốc lộ trọng điểm nhằm chấn chỉnh tình trạng phương tiện vận tải đường bộ vi phạm chở hàng quá tải trọng. Mục tiêu chỉ thị này trước mắt là giảm dần, tiến tới là chấm dứt tình trạng xe quá tải, quá khổ.

Sau khi Chỉ thị có hiệu lực, giá cước vận tải đường bộ đã tăng đột biến với mức tăng từ 40 – 100%. Cước phí vận tải chiếm tỷ trọng khá lớn trong chi phí bán hàng của nhiều ngành hàng phục vụ nhu cầu sống hàng ngày. Do đó, việc tăng giá cước sẽ không chỉ ảnh hưởng trực tiếp đến chỉ số giá nhóm hàng giao thông (quyển số 8,87%) mà còn ảnh hưởng gián tiếp đến chỉ số giá của hầu hết các nhóm hàng khác trong rổ CPI như nhóm hàng ăn và dịch vụ ăn uống, nhóm nhà ở, vật liệu xây dựng, và đồ dùng gia đình... Trong tháng 5/2014, giá bán mặt hàng gas cũng tăng 8.000 đồng/bình 12kg. Tuy nhiên, so với tổng mức giảm khoảng 93.000 đồng/bình 12kg trong bốn tháng đầu năm, mức tăng này không lớn, do vậy chúng tôi cho rằng sẽ không gây áp lực lên chỉ số chung.

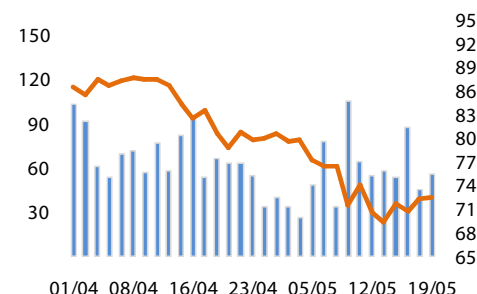
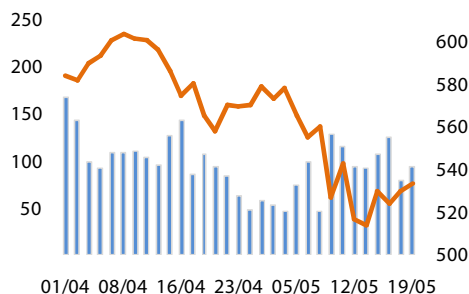
Từ những phân tích trên, chúng tôi ước tính CPI tháng 5/2014 sẽ tăng tốc nhanh hơn so với mức tăng của tháng Tư, vào khoảng 0,2%. Với mức tăng này, lạm phát 5 tháng đầu năm 2014 sẽ vào khoảng 1,38% và lạm phát năm vào khoảng 5,03%. So với mức tăng khá mạnh của giai đoạn trước năm 2013, mức tăng CPI như dự báo trên là không đáng quan ngại. Tuy nhiên, trong bối cảnh tỷ giá USD/VND và giá vàng đang có nhiều biến động bất thường do ảnh hưởng của sự kiện ngoài tầm kiểm soát, lạm phát năm 2014 đang bắt đầu xu hướng tăng tốc trở lại có thể gây tâm lý lo lắng trong ngắn hạn.

Hình 01: Quyển số của các nhóm hàng trong rổ tính CPI

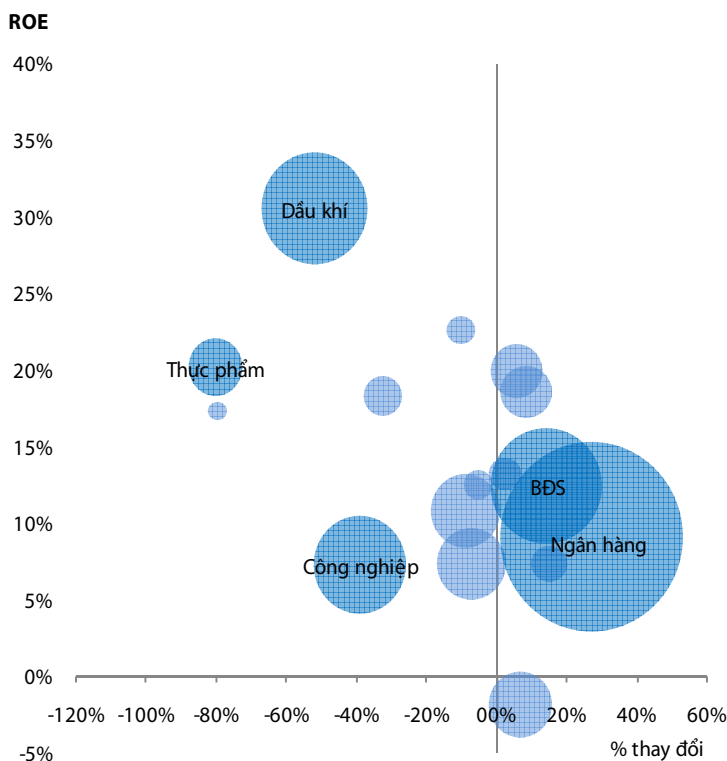


Nguồn: Rongviet Securities database

VNINDEX 0,67% 533,04 VN30 1,27% 589,31 HNXINDEX 0,46% 72,64

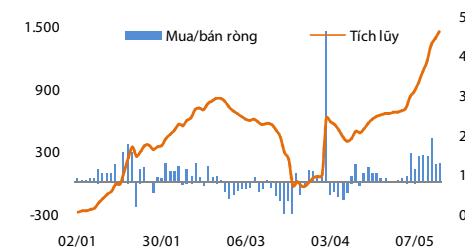


Thay đổi theo ngành

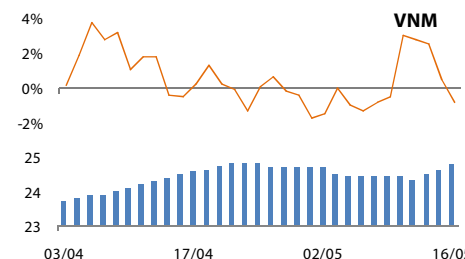
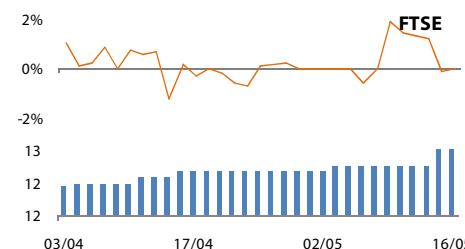


Ngành	% thay đổi
Công nghệ	-32,51%
Công nghiệp	-39,09%
XD & VLXD	6,58%
Dầu khí	-51,90%
Phân phối	2,33%
Thực phẩm	-80,13%
Vật dụng cá nhân	-5,18%
Xe hơi & Phụ tùng	-10,25%
Hóa chất	5,71%
Tài nguyên	-8,64%
Bảo hiểm	14,93%
BĐS	14,23%
DV Tài chính	-7,11%
Ngân hàng	27,09%
Tiện ích công cộng	8,43%
Y tế	-79,62%

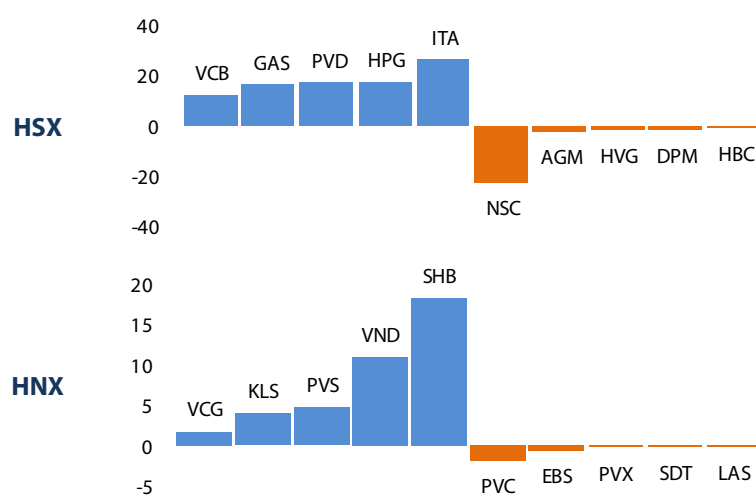
Giao dịch của NĐT nước ngoài



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	8,90	12,78	5,95%
ITA	8,00	9,12	6,67%
HQC	6,30	5,23	6,78%
HAG	24,50	2,56	-0,81%
TDC	11,30	2,47	2,73%

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
SHB	8,60	7,95	1,18%
PVX	4,20	6,20	0,00%
SCR	7,70	5,80	1,32%
KLS	9,90	4,61	2,06%
KLF	10,00	3,17	1,01%

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

SÀN HSX:

Thị trường mở cửa phiên giao dịch đầu tuần khá tích cực. VN-Index tăng 3,55 điểm (tương đương 0,67%), đóng cửa tại 533,04. Thanh khoản được cải thiện với 94,4 triệu cổ phiếu khớp lệnh (+19,5%).

Trong phiên có lúc VN-Index giảm điểm, lùi về đường trung bình 200 ngày, tuy nhiên sau đó đã tăng trở lại. Diễn biến này cho thấy đường SMA(200) đang phát huy tác dụng hỗ trợ cho VN-Index.

Đồ thị nến ngày có thân nến ngắn và giá đóng cửa không phải giá cao nhất trong phiên cho thấy lực bán đang gia tăng. Lực bán khá mạnh này có thể xuất phát từ việc lượng hàng bắt đáy vài phiên trước đó đã mang lại đủ lợi nhuận kỳ vọng trong ngắn hạn cho một bộ phận các nhà đầu tư.

Các chỉ báo kỹ thuật tiếp tục được cải thiện nhẹ. RSI sau khi tạo phân kỳ dương với đường giá thì tiếp tục đi lên và có xu hướng phá vỡ kháng cự. Đường MACD tiến gần đường tín hiệu hơn.

Đã khá lâu VN-Index mới có hai phiên tăng điểm liên tiếp, cho thấy tâm lý nhà đầu tư đã lạc quan hơn. Quá trình hồi phục của VN-Index vẫn đang tiếp diễn với mục tiêu là vùng 550 điểm.

SÀN HNX:

HNX-Index tăng 0,33 điểm (tương đương 0,46%), đóng cửa tại 72,64. Khối lượng giao dịch tăng 23,6% so với phiên trước đó, đạt 56,6 triệu cổ phiếu. Tuy nhiên, thanh khoản như vậy vẫn thấp hơn trung bình 10 phiên gần nhất (64 triệu cổ phiếu/phiên).

Cây nến ngày có dạng thân ngắn và có bóng nến về cả hai phía, cho thấy xu hướng có phần lưỡng lự của nhà đầu tư. Khối lượng giao dịch tuy tăng nhưng vẫn thấp hơn khối lượng trung bình 10 phiên gần nhất cho thấy xu hướng tăng điểm chưa được khẳng định mạnh mẽ.

Các chỉ báo kỹ thuật tiếp tục phục hồi nhẹ. Đường MACD đã tăng gần sát đường tín hiệu.

Hiện tại HNX-Index vẫn đang được hỗ trợ mạnh bởi đường trung bình 200 ngày (xung quanh 70 điểm).

Hai sàn tiếp tục tăng điểm với thanh khoản được cải thiện. Nhà đầu tư tiếp tục nắm giữ danh mục với kỳ vọng ở mức giá cao hơn trong ngắn hạn. Việc giải ngân thêm sẽ thích hợp hơn trong các nhịp điều chỉnh của thị trường.



Trần Quang Khải

+84 8 6299 2006 | Ext: 208

khai.tq@vds.com.vn

DANH MỤC CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ ĐẦU TƯ

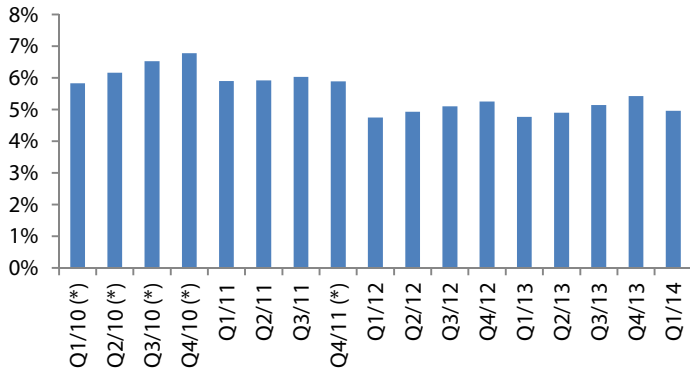
Mã	Giá TT	Mua/Bán	Ngày	Giá mua	Giá mục tiêu	Giá cắt lỗ	Giá bán	Ngày bán	Trạng thái	Lãi/lỗ	Kỳ hạn
FPT	44.0	Mua	15/05/2014	41.5	47.0	37.0			Nắm giữ	6.02%	Trung hạn
BVH	37.7	Mua	15/05/2014	35.5	40.0	32.0			Nắm giữ	6.20%	Trung hạn
KLS	9.9	Mua	15/05/2014	9.0	10.0	8.0			Nắm giữ	10.00%	Trung hạn
MBB	13.2	Mua	15/05/2014	13.0	14.5	12.0			Nắm giữ	1.54%	Dài hạn
FLC	8.9	Mua	14/05/2014	8	9.5	7.2			Nắm giữ	11.25%	Trung hạn
IJC	11.0	Mua	14/05/2014	10.4	11.5	9			Nắm giữ	5.77%	Trung hạn
SHB	8.6	Mua	06/05/2014	8.8	9.8	8.0			Nắm giữ	-2.27%	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.

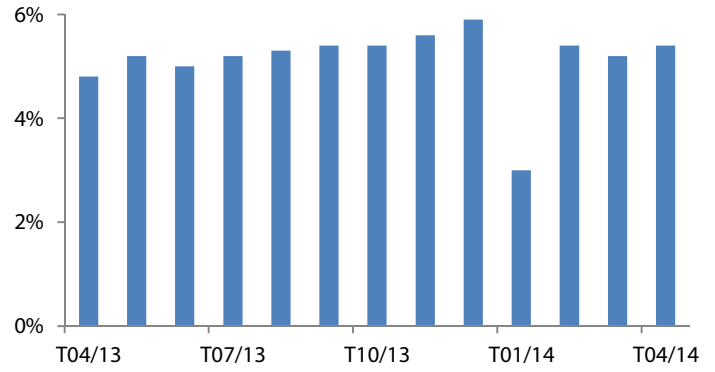
CHỈ SỐ VĨ MÔ

Hình 1: Tăng trưởng GDP qua các quý



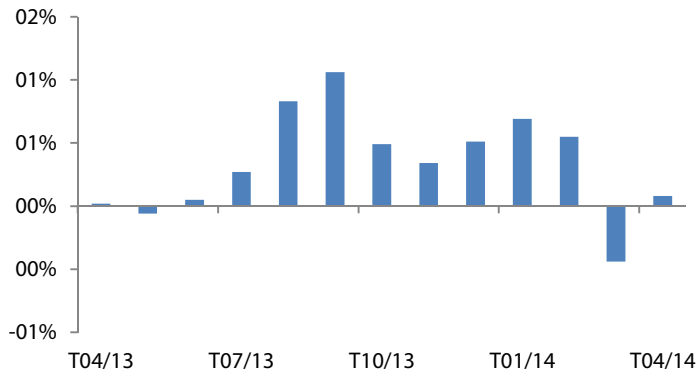
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database
(*) Theo giá so sánh năm 1994

Hình 2: Chỉ số sản xuất công nghiệp



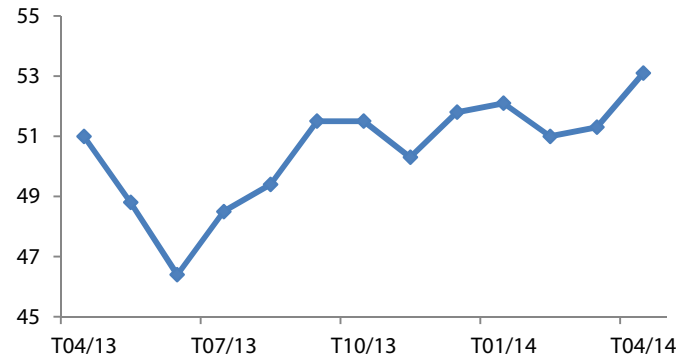
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

Hình 3: Chỉ số lạm phát hàng tháng



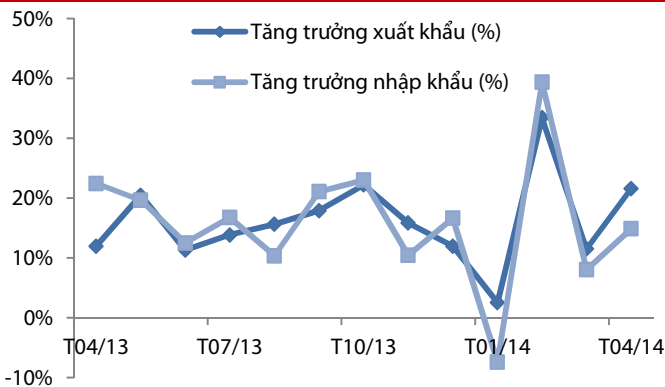
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



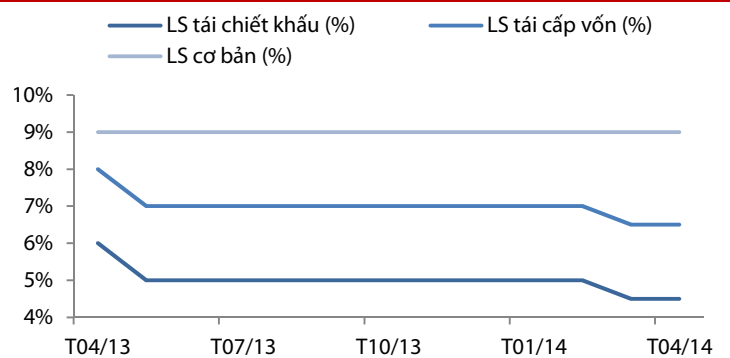
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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
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
CSM - Radial và tiềm năng dài hạn	4/4/2014	Trung lập - Trung hạn	46.700
PPC - Ổn định	4/4/2014	Trung lập - Dài 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
VFF	06/05/2014	0,75%	0,75%	10.455	10.727	-2,54%
VF1	08/05/2014	0,20% - 1,00%	0,50%-1,50%	21.227	21.917	-3,15%
VF4	07/05/2014	1,00%	0,50%-2,00%	9.502	9.946	-4,46 %
VFA	09/05/2014	0,20% - 1,00%	0,00%-1,50%	7.344	7.400	-0,76%
VFB	09/05/2014	0,30% - 0,60%	0,00%-1,00%	10.775	10.771	0,03%
ENF	02/05/2014	0,00% - 3,00%		9.796	9.773	-1,06 %

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

Nguyễn Lê Minh Khôi

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 318

khoinlm@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, Phường Bến Thành, Q.1, TP.HCM

- ☎ +84 8 6299 2006
- ☎ +84 8 6291 7986
- ✉ info@vdsc.com.vn
- 🌐 www.vdsc.com.vn

CHI NHÁNH HÀ NỘI

2C Thái Phiên, Q.Hai Bà Trưng, Hà Nội

- ☎ +84 4 6288 2006
- ☎ +84 4 6288 2008
- ✉ info@vdsc.com.vn
- 🌐 www.vdsc.com.vn

CHI NHÁNH NHA TRANG

50 Bìş Yersin, TP.Nha Trang, Khánh Hòa

- ☎ +84 058 3820 006
- ☎ +84 058 3820 008
- ✉ info@vdsc.com.vn
- 🌐 www.vdsc.com.vn

CHI NHÁNH CẦN THƠ

08 Phan Đình Phùng, Q.Ninh Kiều, TP.Cần Thơ

- ☎ +84 0710 381 7578
- ☎ +84 0710 381 7789
- ✉ info@vdsc.com.vn
- 🌐 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.