



THÁNG 5

05

THỨ HAI

“Chỉ số PMI tích cực chưa đủ ổn định tâm lý nhà đầu tư”

Nguyễn Thị Phương Lam

+84 8 6299 2006 | Ext: 318

lam.ntp@vdsc.com.vn

NHẬT KÝ TƯ VẤN

- Phiên giao dịch đầu tiên của tháng 5, thanh khoản tăng mạnh trong khi thị trường giảm điểm.
- Chỉ số PMI lĩnh vực sản xuất của Việt Nam do HSBC khảo sát (HSBC-PMI) đạt mức tăng kỷ lục kể từ tháng 4/2011.
- Trong tuần này, Rongviet Research sẽ công bố báo cáo chiến lược đầu tư tháng 5/2014 với quan điểm “Tích cực nhẹ”.

Phiên giao dịch đầu tiên của tháng 5, thanh khoản tăng mạnh trong khi thị trường giảm điểm.

Sau đợt khớp lệnh xác định giá mở cửa, các cổ phiếu trụ cột đồng loạt đảo chiều giảm điểm đã ảnh hưởng tiêu cực đến diễn biến chung của thị trường. Mặc dù vậy, trái với sự tiêu cực của chỉ số thị trường, thanh khoản tăng đột biến, hơn 60% trên sàn HSX và hơn 80% trên sàn HNX so với phiên giao dịch ngày 29/04. NĐT nước ngoài duy trì vị thế mua ròng nhẹ, tập trung vào các mã trụ cột như GAS, PVD, DPM...

Chỉ số PMI lĩnh vực sản xuất của Việt Nam do HSBC khảo sát (HSBC-PMI) đạt mức tăng kỷ lục kể từ tháng 4/2011.

Theo đó, chỉ số HSBC-PMI tăng mạnh từ 51,3 điểm của tháng 3 lên 53,1 điểm trong tháng 4/2014, là mức tăng mạnh nhất kể từ khi chỉ số này lần đầu được khảo sát (T04/2011). Bất chấp việc giá đầu vào tăng, giá đầu ra được giữ ổn định kích thích nhu cầu của khách hàng giúp số lượng đơn đặt hàng mới của các nhà sản xuất trong nước cũng như nước ngoài tăng trưởng mạnh được xem là yếu tố tạo nên mức tăng kỷ lục của chỉ số PMI tổng hợp tháng 4/2014.

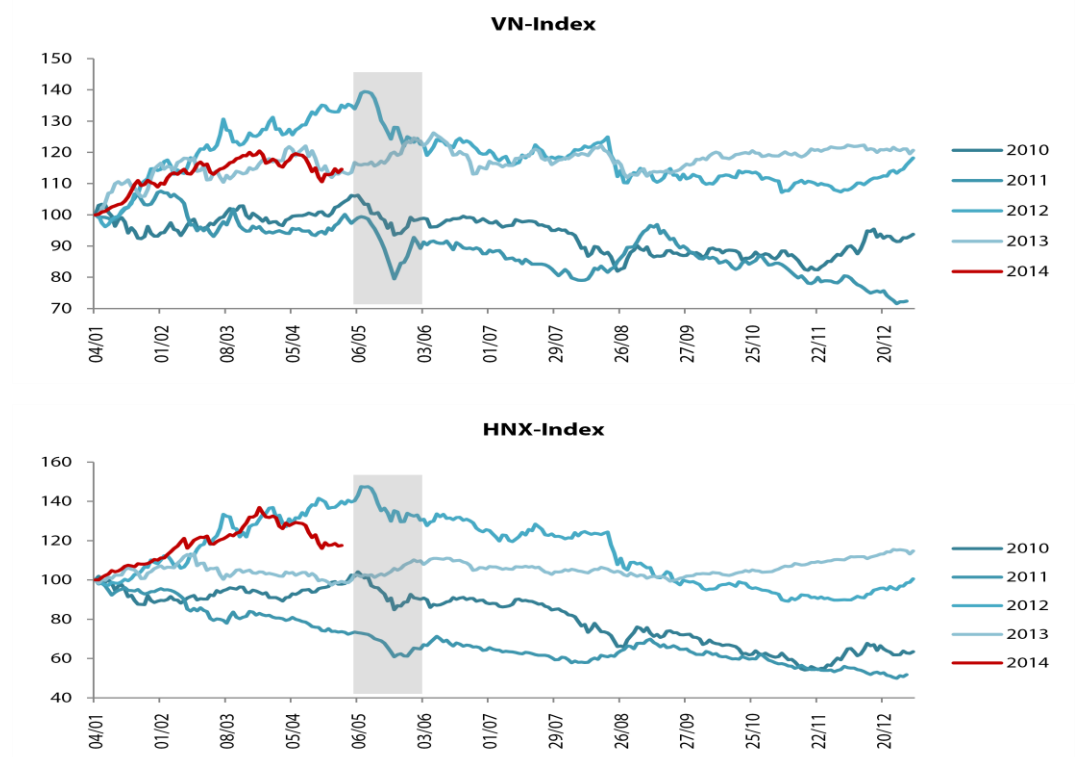
Khi kết hợp quan sát PMI với các biến số vĩ mô khác như chỉ số sản xuất công nghiệp (IIP) và chỉ số hàng tồn kho ngành công nghiệp chế biến, chúng tôi nhận thấy mặc dù yếu tố sản xuất đã có sự cải thiện, các doanh nghiệp vẫn gặp khó khăn về tiêu thụ sản phẩm. Theo đó, cũng như biến động của PMI, chỉ số IIP đã đạt mức tăng cao nhất trong ba năm qua lên 5,4% trong khi chỉ số hàng tồn kho bình quân trong quý 1/2014 lên đến 80,7%, cao hơn nhiều so với mức bình thường là 65%.

Đây có thể là nguyên nhân khiến nhà đầu tư lo ngại triển vọng kinh doanh của các doanh nghiệp trong thời gian tới. Bên cạnh đó, tuần qua, trong khi Việt Nam nghỉ lễ, các chỉ số Index ở các thị trường phát triển theo thống kê của Bloomberg hầu hết giảm điểm đã ít nhiều ảnh hưởng tiêu cực đến tâm lý NĐT trên sàn chứng khoán Việt Nam trong phiên giao dịch đầu tiên sau kỳ nghỉ lễ dài.

Trong tuần này, Rongviet Research sẽ công bố báo cáo chiến lược đầu tư tháng 5/2014 với quan điểm “Tích cực nhẹ”.

“Tích cực nhẹ”, theo đó, không có nghĩa là thị trường sẽ tăng mà chúng tôi xem đây là thời điểm để “chim sẻ nhặt thóc” thay vì “tranh mồi” trong giai đoạn cao trào. Thị trường tháng Năm thường đi vào vùng trống thông tin cả về vĩ mô lẫn vi mô và chỉ số VNIndex trong 4 năm gần nhất có đến 3 năm giảm điểm. Trong năm nay, thị trường tiếp tục thiếu thông tin hỗ trợ, đồng thời khó trông đợi vào giao dịch của NĐT nước ngoài, chúng tôi dự đoán diễn biến các phiên tăng giảm sẽ đan xen. Do vậy, NĐT không cần thiết phải bán tháo mà có thể tranh thủ những nhịp điều chỉnh sâu của thị trường để tích lũy cổ phiếu thuộc nhóm “không thể chờ”. Đây nhóm doanh nghiệp đã và đang xác nhận sự tích cực trong hoạt động kinh cốt lõi và kết quả kinh doanh khả quan ngay trong năm 2014. Điển hình trong nhóm này là một số cổ phiếu như HPG, TCM (RongViet Research vừa có báo

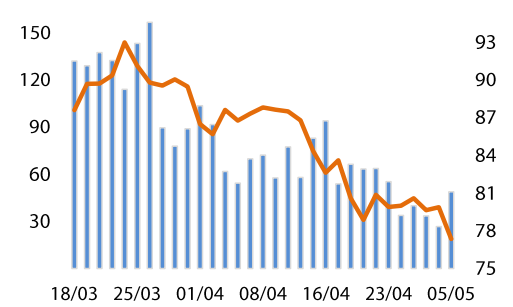
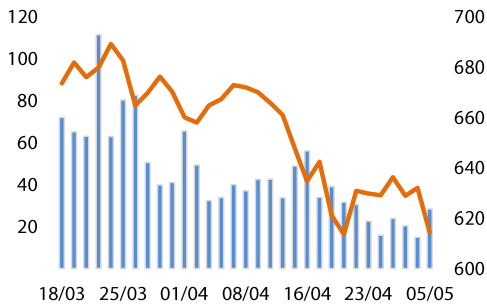
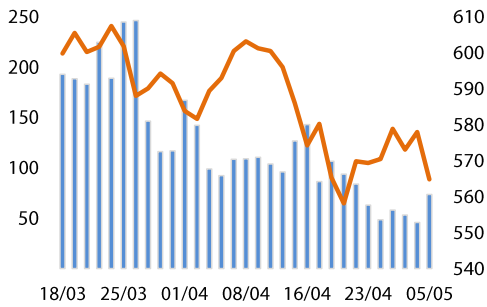
cáo cập nhật) hay GDT, FMC...



Nguồn: Rongviet Securities database; Các chỉ số thị trường được quy về mốc 100 điểm tại thời điểm đầu năm.

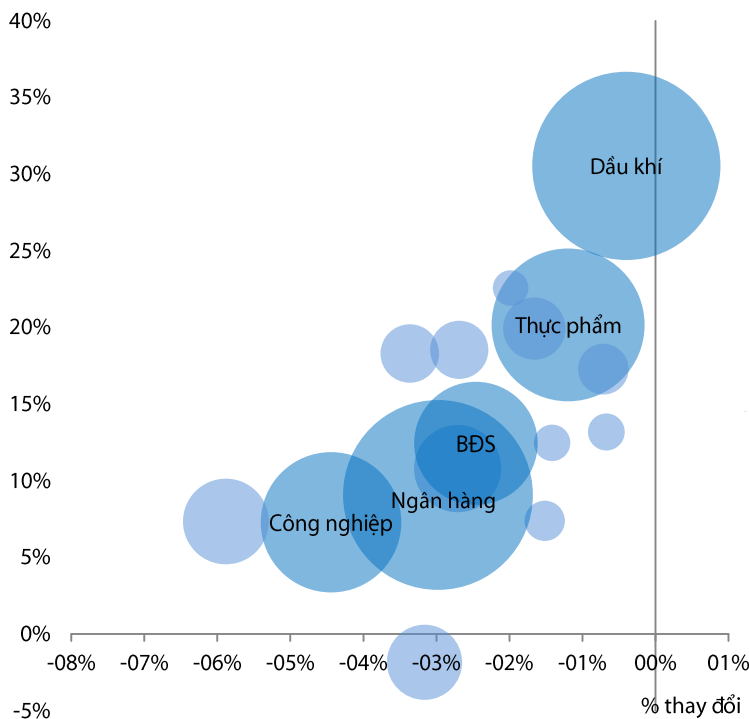
Ngược lại, những doanh nghiệp có nền tảng cơ bản tốt nhưng điểm rơi lợi nhuận sẽ chỉ có thể đến từ sau năm 2014, điển hình như nhóm BĐS và vận tải hoặc một số doanh nghiệp điển hình đang ở giai đoạn đầu của mở rộng sản xuất được chúng tôi phân vào "nhóm cổ phiếu có thể chờ". Đối với nhóm cổ phiếu này, NĐT có thể thận trọng theo dõi thêm diễn biến của thị trường để có thể mua được với giá tốt.

VNIndex -2,28% **564,85** **VN30** -2,81% **614,36** **HNIndex** -3,15% **77,36**

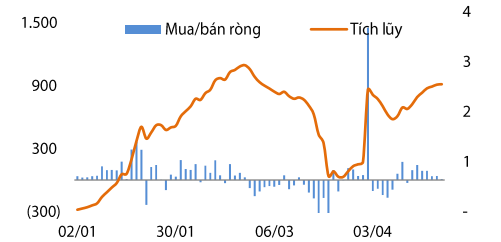


Thay đổi theo ngành

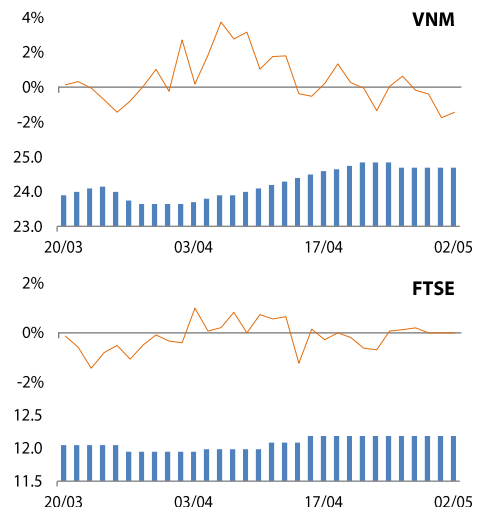
ROE



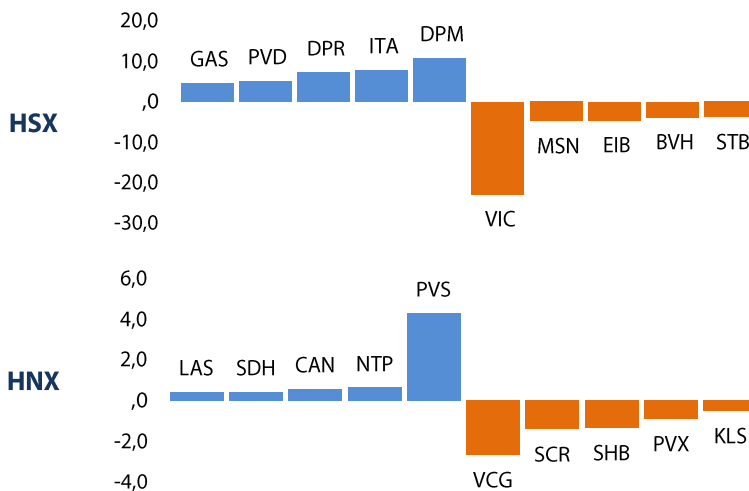
Giao dịch của NĐT nước ngoài



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	10,20	5,88	-3,77%
ITA	8,10	5,57	-3,57%
HQC	6,60	3,91	-5,71%
SSI	25,00	3,16	-6,37%
OGC	10,30	3,16	-5,50%
Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
SHB	8,90	7,43	-8,25%
PVX	4,70	6,54	-7,84%
SCR	8,30	4,62	-8,79%
KLS	10,90	3,74	-7,63%
SHS	9,00	2,10	-10,00%

QUAN ĐIỂM KỸ THUẬT

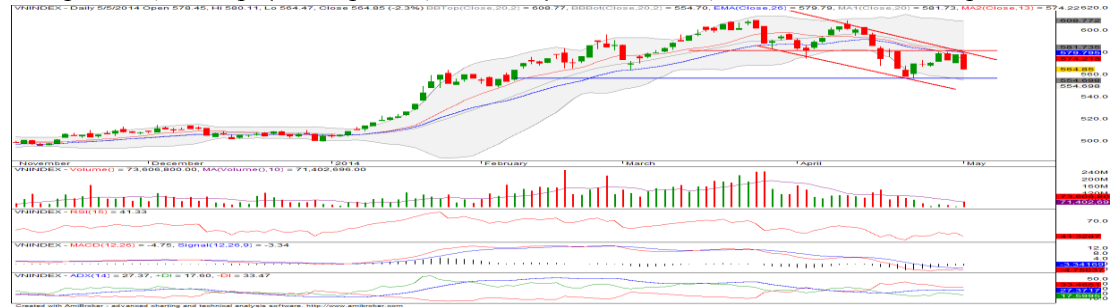
SÀN HSX:

Cổ phiếu Bluechips giảm sâu khiến thị trường mất khá nhiều điểm ở phiên giao dịch đầu tuần, chỉ số VN-Index giảm 13,15 điểm về mức 564,85 điểm cùng với 73,6 triệu cổ phiếu được khớp lệnh.

Kết phiên, đường giá hình thành dạng nến Engulfing Bear cùng với sự gia tăng về khối lượng cho thấy lực cung bán ra đã quay trở lại khi lực cầu không có nhiều cải thiện ở những phiên hồi phục trước đó.

Các chỉ báo xu hướng vẫn đang trong trạng thái giảm và xung lượng giảm đang mạnh lên khi đường MACD dao động dưới đường tín hiệu, đường DI- vẫn cắt lên đường DI+ trong khi đường ADX chưa có dấu hiệu suy giảm cùng với RSI tiếp tục đi xuống.

Mặc dù đã có nhiều nỗ lực hồi phục nhưng đường giá chưa thể vượt qua được nơi hội tụ của các đường MA 13,20 và EMA26 ngày tương ứng với vùng kháng cự 580 điểm và điều này khiến chỉ số VN-Index quay đầu đi xuống trở lại, trong phiên giao dịch kế tiếp mức hỗ trợ cho chỉ số là vùng 555 điểm.



Sàn HNX:

Sàn HNX cũng giảm điểm mạnh ở phiên giao dịch đầu tuần, chỉ số HNX-Index mất đi 2,52 điểm tương ứng 3,15% xuống mức 77,36 điểm cùng với 48,83 triệu cổ phiếu được khớp lệnh.

Đóng cửa, đường giá hình thành nến đỏ dài với mức giá đóng cửa gần như thấp nhất kèm theo khối lượng gia tăng mạnh sau các phiên đi ngang trước đó cho thấy áp lực bán đã mạnh lên khi dòng tiền tham gia thị trường yếu đi.

Các chỉ báo kỹ thuật tiếp tục thể hiện xu hướng giảm giá cùng với xung lực giảm đang gia tăng khi đường MACD biến động dưới đường tín hiệu đường RSI giảm về vùng 30, đường DI- gia tăng khoảng cách trên đường DI+ cùng với đường ADX tiếp tục đi lên.

HNX-Index luôn hình thành các đáy sau thấp hơn đáy trước cho thấy xu hướng đi xuống vẫn đang hiện hữu, trong phiên giao dịch tới đường giá sẽ được hỗ trợ tại mức 76 điểm tương ứng với mức Fibon Retracement 50% tính từ sóng tăng tháng 9/2013.



Huỳnh Hữu Phước

+84 8 6299 2006 | Ext: 210

phuoc.hh@vdsc.com.vn

Hai sàn đều giảm điểm mạnh ở phiên giao dịch đầu tuần, lực cung bán đã gia tăng mạnh trở lại khi lực cầu tham gia ở các phiên hồi phục trước đó suy yếu. Với đà suy giảm ở phiên hôm nay, VN-Index và HNX-Index sẽ kiểm tra vùng hỗ trợ 555 điểm và 76 điểm ở các phiên giao dịch tới. Chúng tôi vẫn chưa tìm thấy điểm mua an toàn ở thời điểm hiện tại, do đó nhà đầu tư vẫn tiếp tục quan sát và chờ đợi các tín hiệu tích cực hơn.

DANH MỤC CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ ĐẦU TƯ

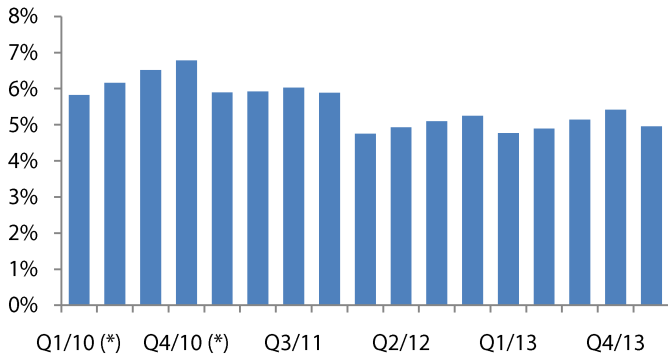
Mã	Giá TT	Mua/Bán	Ngày	Giá mua	Giá mục tiêu	Giá cắt lỗ	Giá bán	Ngày bán	Trạng thái	Lãi/lỗ	Kỳ hạn
C32	30,5	Mua	13/03/2014	30,9	38,0	29,0			Nắm giữ	-1,29%	Trung hạn
DPM	34,0	Mua	13/03/2016	44,0	52,0	37-38			Nắm giữ	-22,73%	Trung hạn
PAC	23,0	Bán	17/03/2014	22,9	27,0	21,5	21,2	16/04/2014	Đóng trạng thái	-7,42%	Trung hạn
LHG	11,6	Bán	11/03/2014	12,2	16,0	10,5	11,7	22/04/2014	Đóng trạng thái	-4,10%	Dài hạn
OGC	10,3	Bán	10/03/2014	12,5	15,0	11,8	12,7	14/04/2014	Đóng trạng thái	1,60%	Trung hạn
BVH	34,7	Bán	10/03/2014	47,5	60,0	45,0	43,8	11/04/2014	Đóng trạng thái	-7,79%	Trung hạn
BID	15,6	Bán	10/03/2014	16,7	18,0	16,0	15,5	21/04/2014	Đóng trạng thái	-7,19%	Trung hạn
MSN	91,0	Bán	19/02/2014	94,0	110,0	88,0	96,0	14/04/2014	Đóng trạng thái	2,13%	Trung hạn
GAS	99,5	Bán	09/01/2014	68,0	75,0	63,0	94,0	14/04/2014	Đóng trạng thái	38,24%	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.

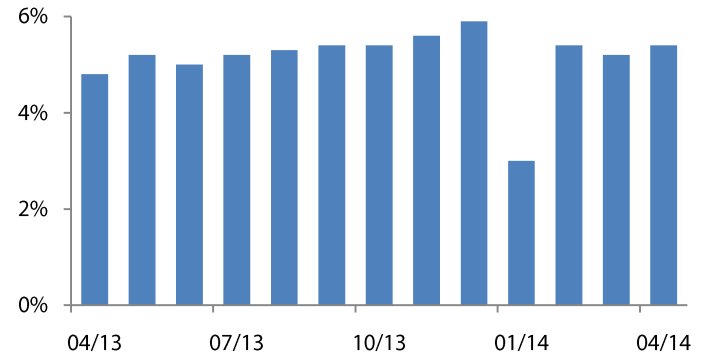
CHỈ SỐ VĨ MÔ

Hình 1: Tăng trưởng GDP qua các quý



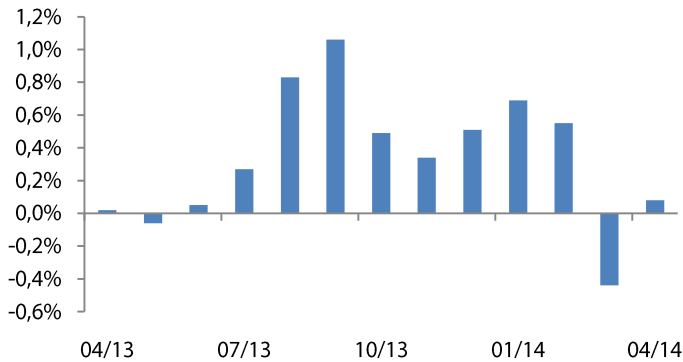
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database
(*) Theo giá so sánh năm 1994

Hình 2: Chỉ số sản xuất công nghiệp



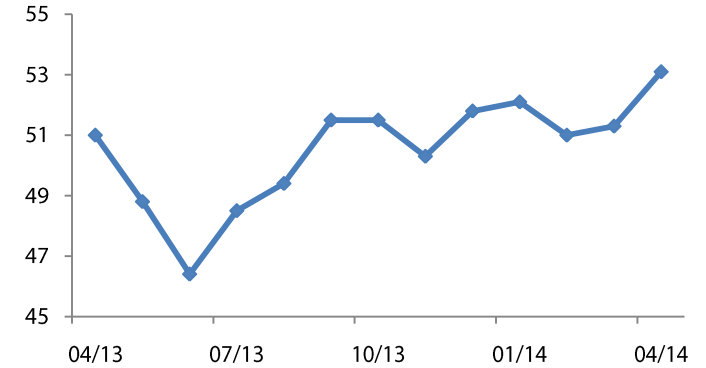
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

Hình 3: Chỉ số lạm phát hàng tháng



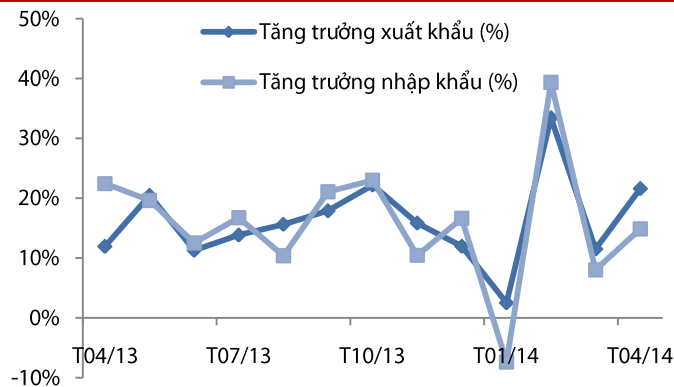
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



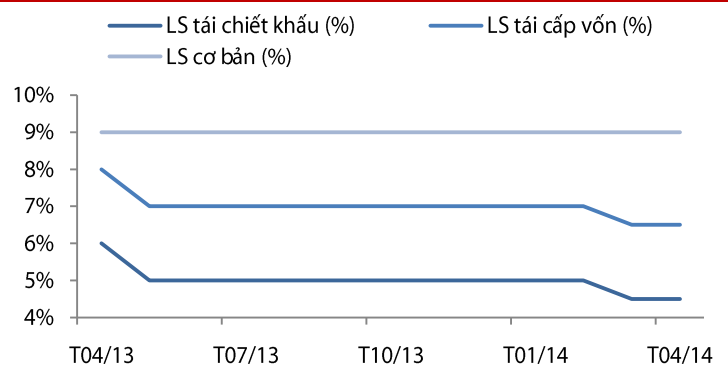
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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
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
BMP - Ổn định trong khó khăn	4/4/2014	Trung lập - Trung hạn	87.700

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	29/04/2014	0,75%	0,75%	10.727	10.610	1,10%
VF1	24/04/2014	1,00%	0,50%-2,00%	21.500	21.844	-1,58%
VF4	23/04/2014	1,00%	0,50%-2,00%	9.812	10.137	-3,21 %
VFA	25/04/2014	1,00%	0,50%-2,00%	7.379	7.442	-0,85%
VFB	25/04/2014	1,00%	0,50%-2,00%	10.765	10.720	0,42%
ENF	25/04/2014	0,30%-1,00%		9.773	9.878	-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

khoi.nlm@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.