



“Tâm lý nhà đầu tư bị tác động đến khi nào?”

- **Tâm lý nhà đầu tư bị tác động đến khi nào?**
- **Cập nhật cổ phiếu REE**

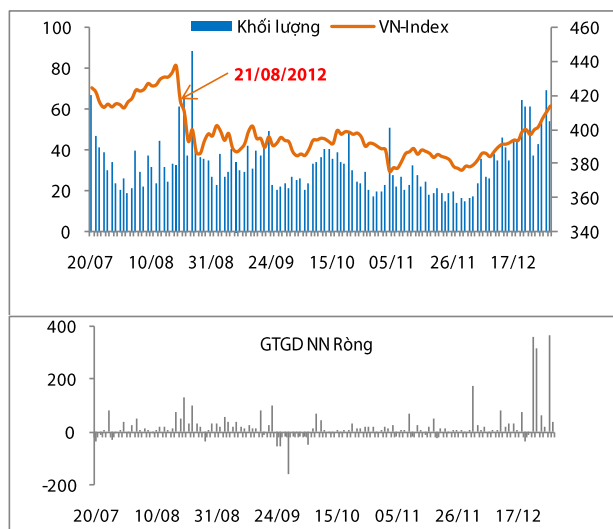
Thị trường chứng khoán hình thành trên kỳ vọng của nhà đầu tư về triển vọng của nền kinh tế. Giữa lúc kỳ vọng chưa được “neo” vững chắc thì một tín hiệu bất ổn có thể khuếch đại thành ngòi nổ thực sự. Và thị trường ngày 8/5 là một phiên như vậy! Rõ ràng câu chuyện tranh chấp tại biển Đông đã xuất hiện từ nhiều phiên trước nhưng tác động chỉ thực sự diễn ra sau buổi họp báo chính thức của Bộ Ngoại Giao Việt Nam. Thông điệp này khiến nhà đầu tư lo ngại về sự bất ổn trong tình hình chính trị sắp tới và hậu quả là ngay từ phiên ATC lượng bán đã áp đảo toàn bộ thị trường. Kết thúc phiên, VNIndex giảm 32,88 điểm và hầu như các cổ phiếu giảm sàn kể cả các trụ đỡ trong VN30.

Diễn biến trên khiến chúng tôi liên tưởng đến một sự kiện tương tự diễn ra cách đây gần 2 năm. Đó là việc “bầu Kiên” bị bắt vào ngày 21/8/2012. Cũng cùng bối cảnh thiếu vắng thông tin, sự kiện này khiến VNIndex giảm đến 20,44 điểm. Đáng lưu ý, mặc dù giảm sâu nhưng thanh khoản đều cải thiện đáng kể so với các phiên trước. Cụ thể thanh khoản ngày 8/5 tăng khoảng 1,7 lần, trong khi thanh khoản ngày 21/8 tăng 91% so với hôm trước đó. Tích cực trong thanh khoản khẳng định về việc dòng tiền không hoàn toàn tháo chạy khỏi thị trường. Diễn hình như việc gia tăng mua ròng của nhà đầu tư nước ngoài ở cả hai sự kiện, mua ròng 243 tỷ (gần 3 lần với phiên trước) tại sự kiện tranh chấp biển Đông và 132 tỷ (gần 2 lần) tại sự kiện “bầu Kiên”.

Câu hỏi đặt ra là tác động của các tín hiệu trên kéo dài đến khi nào? Như câu chuyện ngày 21/8, VNIndex chỉ thực sự chạm đáy sau đó 5 phiên, ở mức 385,78 điểm (-31,06 điểm). Giao dịch linh xình kéo dài khoảng 3 tháng thì đà tăng mới rõ ràng. Diễn biến trên khá phù hợp khi mà sự kiện bầu Kiên bị bắt dẫn đến hàng loạt thông tin về rủi ro nợ xấu trong hệ thống ngân hàng. Chỉ đến khi có các thông tin đủ trấn an nhà đầu tư như cắt giảm lãi suất, tín dụng tăng trưởng, cải thiện trong xử lý nợ xấu thì dấu hiệu tích cực mới trở lại. Quay về với câu chuyện biển Đông, theo quan điểm của chúng tôi, tâm lý nhà đầu tư mới là vấn đề then chốt trong thời điểm hiện tại. Một sự bình tĩnh, tránh tâm lý đám đông là điều cần thiết lúc này.

Trên kinh nghiệm quan sát của chúng tôi, những tác động thuộc về yếu tố chính trị thường có ảnh hưởng kéo dài đến tâm lý nhà đầu tư, do đó việc mua vào lúc này là không gấp, đặc biệt là đối với các tài khoản hiện đang có tỷ lệ chứng khoán cao hoặc đang sử dụng margin.

Hình 1: Diễn biến thị trường trong sự kiện “Bầu Kiên” (năm 2012)

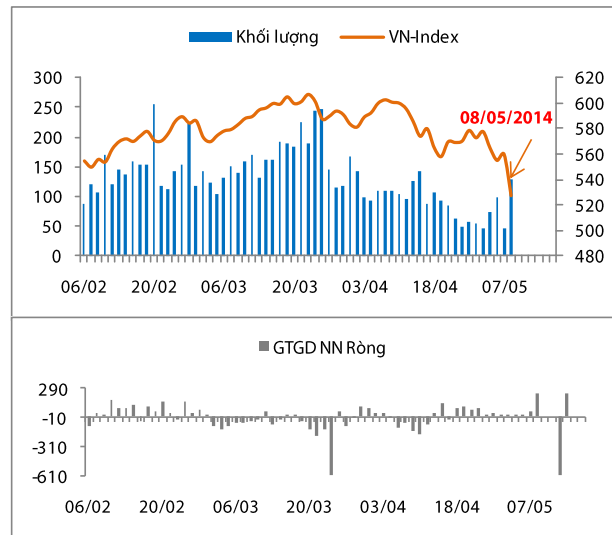


Bùi Thị Tâm

+84 8 6299 2006 | Ext: 348

tam.btt@vds.com.vn

Hình 2: Diễn biến thị trường trong sự kiện "Biển Đông" (năm 2014)



Cập nhật cổ phiếu REE

REE mới vừa công bố tình hình hoạt động Q1/2014 với lợi nhuận sau thuế Q1 ghi nhận mức giảm 39,92% so với cùng kỳ năm trước. Nguyên nhân là do sự sụt giảm trong ghi nhận lợi nhuận từ liên doanh liên kết tại PPC. Trong Q1/2013, PPC ghi nhận lợi nhuận sau thuế khoảng 994 tỷ đồng từ chênh lệch tỷ giá trong khi năm nay lợi nhuận chỉ ở mức 221 tỷ đồng. Do đó, lợi nhuận từ hoạt động liên doanh liên kết giảm đáng kể trong cùng kỳ năm nay.

Loại trừ lợi nhuận bất thường từ hoạt động liên kết, thu nhập từ hoạt động cốt lõi của REE so với cùng kỳ năm trước tăng trưởng khoảng 8% ở cả doanh thu và lợi nhuận. Điều này cho thấy sự ổn định và bền vững trong các mảng kinh doanh chính của REE. Theo đánh giá của chuyên viên phân tích, lợi nhuận trong năm 2014 của REE sẽ không tăng mạnh do lợi nhuận liên doanh liên kết tại PPC không có nhiều đột biến như năm ngoái. Dự phóng lợi nhuận sau thuế của PPC trong báo cáo cập nhật mới đây của chúng tôi vào khoảng 612 tỷ đồng so với mức 1,639 tỷ (2013). Đối với dự báo của REE trong năm 2014 sẽ vào khoảng 2.480 và 814 tỷ đồng doanh thu và lợi nhuận sau thuế.

VNINDEX **-5.87%**

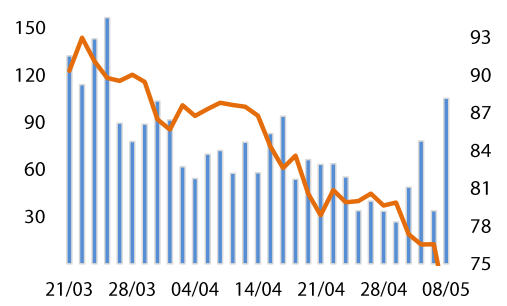
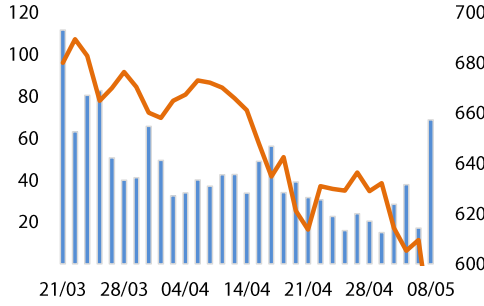
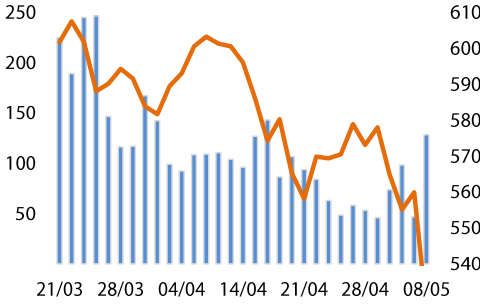
527.09

VN30 **-5.61%**

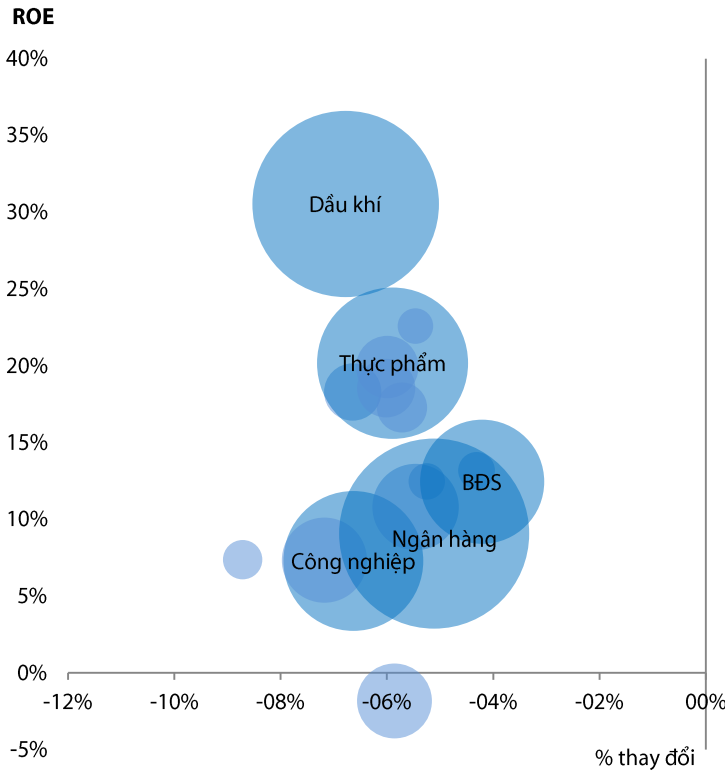
575.31

HNXINDEX **-6.40%**

71.66

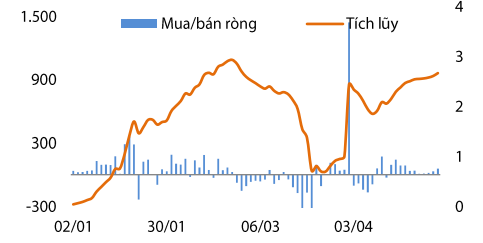


Thay đổi theo ngành

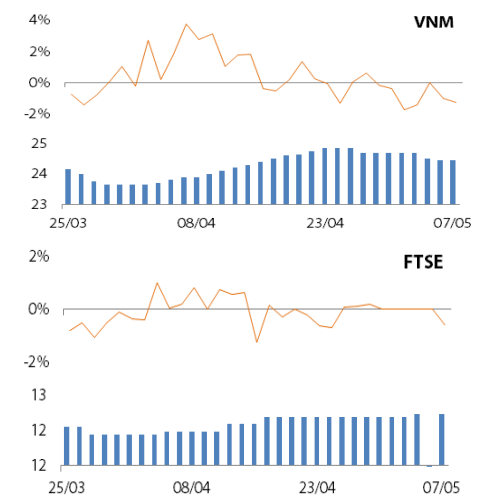


Giao dịch của NĐT nước ngoài

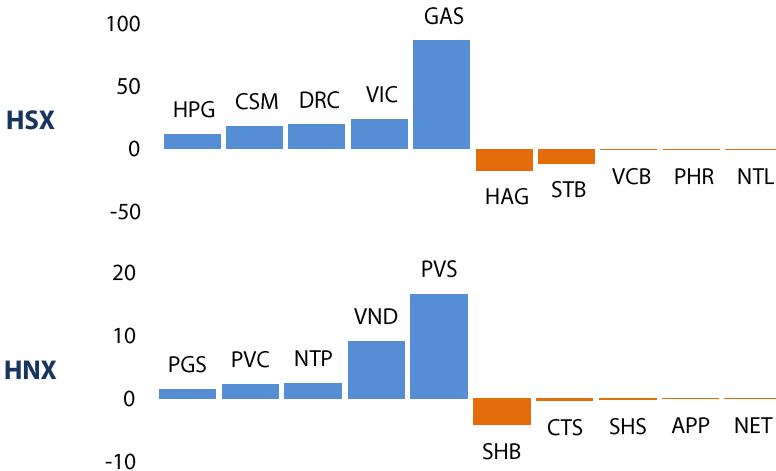
Ngành	% thay đổi
Công nghệ	-6,64%
Công nghiệp	-6,63%
XD & VLXD	-5,86%
Dầu khí	-6,78%
Phân phối	-4,31%
Thực phẩm	-5,89%
Vật dụng cá nhân	-5,25%
Xe hơi & Phụ tùng	-5,47%
Hóa chất	-5,99%
Tài nguyên	-5,46%
Bảo hiểm	-8,72%
BDS	-4,21%
DV Tài chính	-7,18%
Ngân hàng	-5,11%
Tiện ích công cộng	-6,01%
Y tế	-5,72%



ETF



Top cổ phiếu mua/bán ròng của NĐTNN (tỷ đồng)



Top cổ phiếu giao dịch nhiều nhất

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
SHB	8,20	23,80	-5,75%
PVX	4,40	12,89	-8,33%
SCR	7,50	12,56	-9,64%
KLS	9,30	7,90	-9,71%
PVS	23,00	6,74	-9,45%

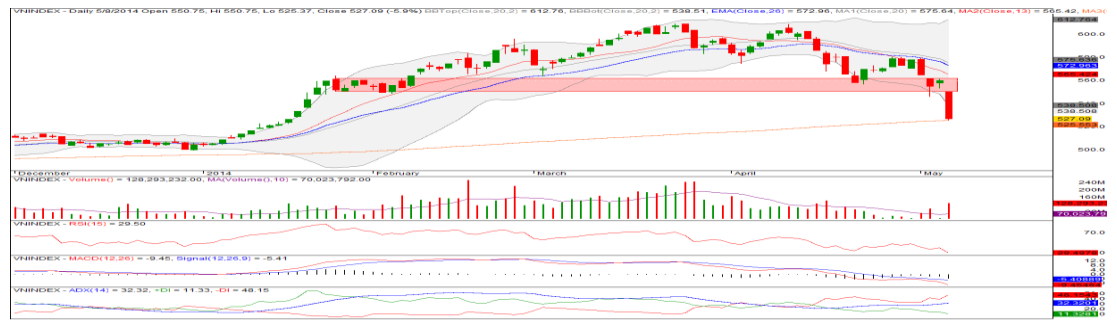
QUAN ĐIỂM KỸ THUẬT

SÀN HSX:

Tâm lý hoảng loạn cùng với áp lực MarginCall khiến thị trường có phiên giảm điểm mạnh nhất trong lịch sử, chỉ số VN-Index mất 32,88 điểm tương ứng 5,87% xuống mức 527,09 điểm cùng với 128,3 triệu cổ phiếu được khớp lệnh.

Thanh khoản tăng mạnh kèm theo nền giảm có thân nến dài, đóng cửa ở mức thấp nhất cho thấy lực cung bán ra rất mạnh lấn át hoàn toàn lực cầu, các chỉ báo kỹ thuật vẫn đang cho trạng thái tiêu cực khi đường RSI giảm xuống dưới mức 30, đường cổ MACD tăng trở lại dưới đường 0, đường DI- tăng cách xa DI+ cùng với ADX gia tăng cho thấy xu hướng giảm đang khá mạnh.

Với việc đường giá vượt ra khỏi biên dưới của dải Bollinger và được hỗ trợ bởi đường MA200 ngày nên trong phiên giao dịch tới tốc độ giảm của VN-Index sẽ chững lại và có thể sẽ có sự hồi phục vào trong Band.

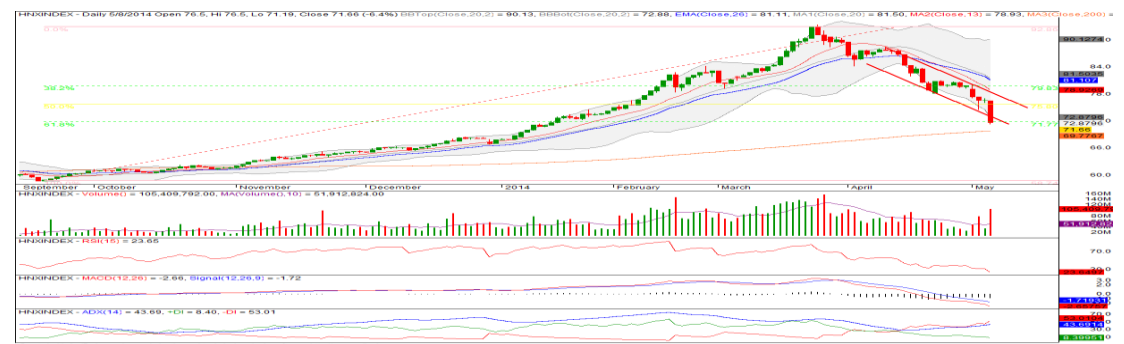


SÀN HNX:

Đồng diễn biến, sàn HNX cũng có phiên giảm điểm mạnh, chỉ số HNX-Index mất 4,9 điểm tương ứng với 6,4% xuống mức 71,66 điểm cùng với 105,41 triệu cổ phiếu được khớp lệnh.

Đồ thị nền hình thành một nền đỏ dài và đóng cửa ở mức gần thấp nhất cùng với khối lượng cao đột biến cho thấy lực cung bán ra rất mạnh, các chỉ báo kỹ thuật cũng ở trạng thái tiêu cực khi đường RSI giảm xuống mức 23, đường MACD giảm cách xa đường tín hiệu và DI- tăng cách xa DI+ kèm theo ADX đi lên thể hiện xu hướng và xung lực giảm đang gia tăng.

Việc giảm điểm mạnh khiến đường giá biến động ra khỏi biên dưới của dải Bollinger cùng với việc HNX-Index đang được hỗ trợ tại vùng 70 điểm tương ứng với đường MA200 ngày và Fibon Retracement 61,8% nên đà giảm có thể sẽ chững lại ở phiên giao dịch tới.



Huỳnh Hữu Phước

+84 8 62992006 | Ext: 210

phuoc.hh@vdsc.com.vn

Hai sàn giảm điểm mạnh khiến đường giá VN-Index và HNX-Index vượt ra khỏi biên dưới của dải Bollinger và đang tiếp cận xuống vùng hỗ trợ của đường MA200 ngày nên chúng tôi cho rằng đà giảm có thể sẽ chững lại ở phiên giao dịch tới. Nhà đầu dài hạn có tỷ lệ tiền mặt cao có thể giải ngân từ từ vào dòng cổ phiếu cơ bản đã có mức giảm mạnh trong thời gian vừa qua.

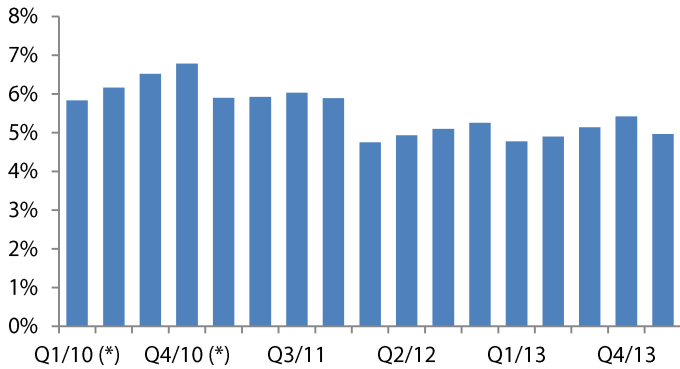
DANH MỤC CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ ĐẦU TƯ

Mã	Giá TT	Mua/Bán	Ngày	Giá mua	Giá mục tiêu	Giá cắt lỗ	Giá bán	Ngày bán	Trạng thái	Lãi/lỗ	Kỳ hạn
SHB	8,2	Mua	06/05/2014	8,8	9,8	8,0			Mở trạng thái	-6,82%	Trung hạn
SVC	13,3	Mua	06/05/2014	14,5	16,0	13,0			Mở trạng thái	-8,28%	Trung hạn
PVS	23,0	Mua	06/05/2014	25,0	27,5	23,0			Mở trạng thái	-8,00%	Trung hạn
C32	29,1	Mua	13/03/2014	30,9	38,0	29,0			Nắm giữ	-5,83%	Trung hạn
DPM	32,2	Mua	13/03/2016	44,0	52,0	37-38			Nắm giữ	-26,82%	Trung hạn
PAC	20,4	Bán	17/03/2014	22,9	27,0	21,5	21,2	16/04/2014	Đóng trạng thái	-7,42%	Trung hạn
LHG	11,0	Bán	11/03/2014	12,2	16,0	10,5	11,7	22/04/2014	Đóng trạng thái	-4,10%	Dài 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.

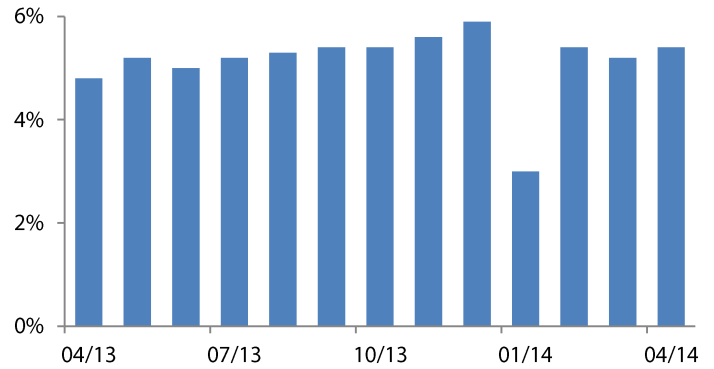
CHỈ SỐ VĨ MÔ

Hình 1: Tăng trưởng GDP qua các quý



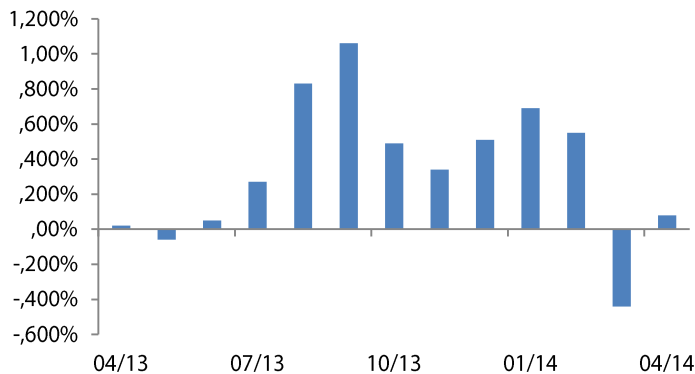
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database
(*) Theo giá so sánh năm 1994

Hình 2: Chỉ số sản xuất công nghiệp



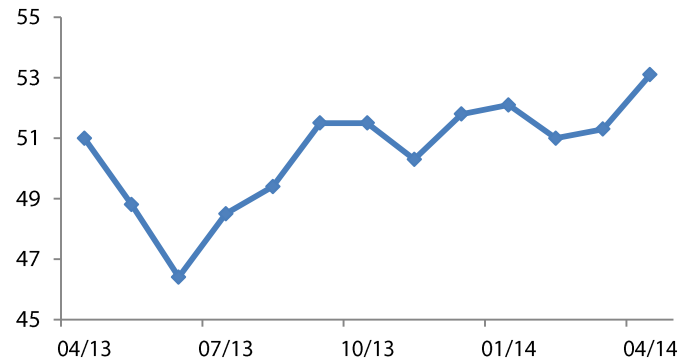
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

Hình 3: Chỉ số lạm phát hàng tháng



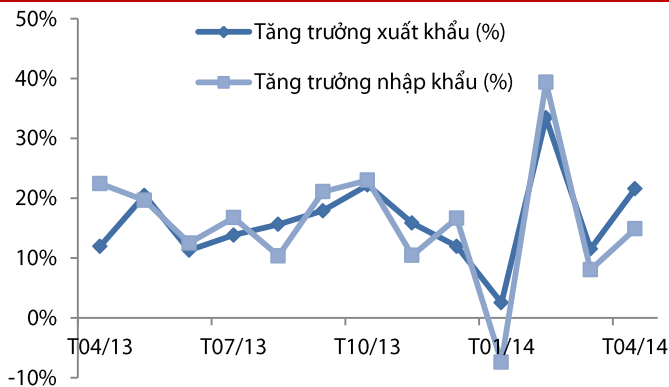
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



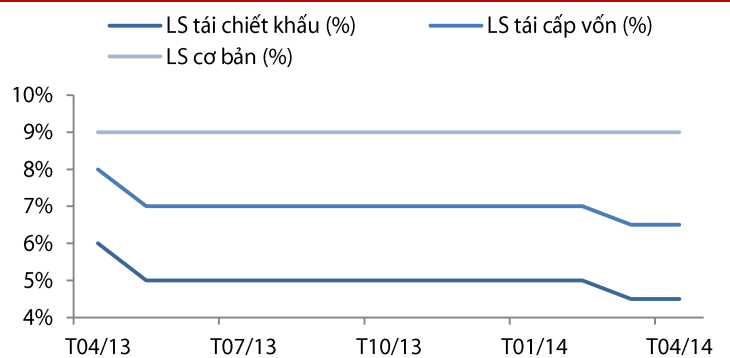
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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	08/05/2014	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	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

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, 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.