

“Bức tranh chung về vĩ mô không có nhiều biến động.”

- **Nhu cầu tiêu dùng giảm nhẹ so với tháng trước – bức tranh chung về vĩ mô không có nhiều biến động.**
- **590 điểm và sau đó...**

Nhu cầu tiêu dùng giảm nhẹ so với tháng trước – bức tranh chung về vĩ mô không có nhiều biến động.

GSO vừa công bố báo cáo tình hình kinh tế xã hội 7 tháng năm 2014, xét một cách tổng quát, các chỉ số vĩ mô (IIP, tiêu thụ công nghiệp, bán lẻ...) đều thể hiện sự cải thiện so với cùng kỳ và là mức tăng trưởng cao nhất trong 3 năm trở lại đây.

	7T-2013	7T-2014	Tăng/giảm
Sản xuất công nghiệp (%)	5,2	6,2	+
Chỉ số tiêu thụ ngành công nghiệp chế biến, chế tạo (%)*	8,3	8,8	+
Mức tăng hàng hóa bán lẻ và doanh thu dịch vụ tiêu dùng (%)	4,9	6,3	+
Chỉ số hàng tồn kho (%)	8,8	13,2	++
Vốn FDI giải ngân (tỷ USD)	6,7	6,8	+
Cán cân thương mại (tỷ USD)	(1,1)	1,2	
Xuất khẩu (tỷ USD)	74,0	83,9	++
Nhập khẩu (tỷ USD)	74,6	82,7	++
Chỉ số giá tiêu dùng (%)	7,29	4,94	-
Số doanh nghiệp thành lập mới	45.589	42.398	-
Số doanh nghiệp giải thể	34.255	37.612	++

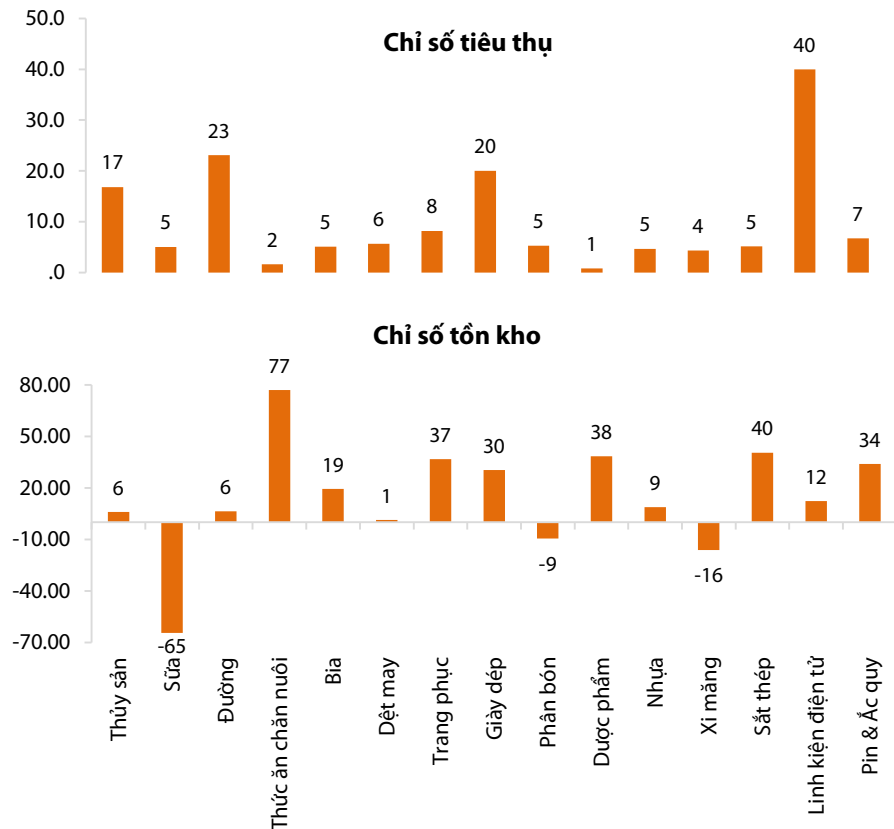
* Tính đến cuối tháng 6

Nguồn: GSO

Đi sâu vào chi tiết, chúng tôi cho rằng sức cầu chung của nền kinh tế là yếu tố cần được lưu tâm nhất đối với tình hình vĩ mô. Nhu cầu tiêu thụ sản phẩm công nghiệp và hàng hóa bán lẻ đều sụt giảm so với tháng trước, đặc biệt, hàng tồn kho đứng ở mức cao, tăng 13,2% so với cùng kỳ trong khi chỉ số hàng tồn kho cùng thời điểm năm 2013 chỉ khoảng 8,8%. Thu hẹp mẫu thống kê về một số ngành có doanh nghiệp niêm yết trên TTCK, chúng tôi nhận thấy một số điểm nổi bật sau:

Trong tháng 6, chỉ số tiêu thụ công nghiệp giảm nhẹ -0,2% so với tháng trước nhưng tính chung 6 tháng đầu năm tăng 8,8%, tăng nhẹ so với mức 8,3% của cùng kỳ năm 2013. Xét chi tiết nhóm ngành, những *nhóm ngành có mức tăng trưởng tốt đều là những nhóm ngành có kim ngạch xuất khẩu cao như linh kiện điện tử, giày dép và thủy sản*. Đáng chú ý, ngành đường có sự chuyển biến tích cực về tiêu thụ lẫn lượng tồn kho so với các ngành khác, tiêu thụ 6 tháng đầu năm tăng 16,8% so với cùng kỳ, trong khi đó tồn kho tính đến 1/7/2014 chỉ tăng 6,4% (thấp hơn nhiều so với mức tồn kho tại cùng thời điểm năm 2013 ~49.6%).

Ở chiều ngược lại, ngành có mức tồn kho cao so với cùng kỳ là thức ăn chăn nuôi (77%), sắt thép (40,4%) và dược phẩm (38,4%). Theo chia sẻ của chuyên viên ngành, do giá nguyên vật liệu giảm nên các doanh nghiệp thức ăn chăn nuôi tận dụng cơ hội để nhập nguyên liệu, dự kiến tiêu thụ ngành sẽ có cải thiện trong nửa cuối năm. Đối với ngành dược phẩm, thông tư quy định về đấu thầu thuốc vô bệnh viện đang khiến doanh nghiệp gặp nhiều khó khăn và ảnh hưởng tiêu cực đến doanh thu của các doanh nghiệp trong ngành. Còn lại ngành thép vẫn đang đối mặt với tình trạng dư cung, phần lớn doanh nghiệp thép không hoạt động hết công suất, đồng thời, quý 3 cũng là quý thấp điểm của tiêu thụ.



Nguồn: GSO, RongViet Securities

Đối với thị trường bán lẻ hàng hóa và dịch vụ, *tổng mức tiêu thụ trong tháng 7 giảm trở lại (-4%)* sau khi cho thấy sự cải thiện trong ba tháng trước. Tính chung 7 tháng, khu vực có vốn đầu tư nước ngoài có mức tăng trưởng cao nhất (+26,1%), tiếp đến là khu vực tư nhân (+11,3%) và khu vực Nhà nước (+7,8%). Chỉ số mức tăng doanh thu hàng hóa bán lẻ và dịch vụ lũy kế 7 tháng đạt mức tăng 6,3% (sau khi loại trừ yếu tố giá) và cao hơn mức 4,9% của cùng kỳ năm 2013.

590 điểm và sau đó...

Chúng tôi nghĩ rằng chỉ với một nhịp điều chỉnh hôm qua thì vẫn chưa đủ để tạo một mặt bằng hấp dẫn đối với nhiều cổ phiếu, tuy nhiên, có thể thông tin Moody's nâng hạng xếp hạng tín nhiệm của Việt Nam (từ B2 lên B1 – triển vọng ổn định) đã giúp tâm lý cải thiện đáng kể vào cuối phiên. VNIndex bật tăng vượt ngưỡng 590 điểm với những cổ phiếu dẫn dắt đà hồi phục là các trụ cột (BVH, MSN, VNM, VIC và VCB), trên sàn HNX nổi bật nhất vẫn là PVS.

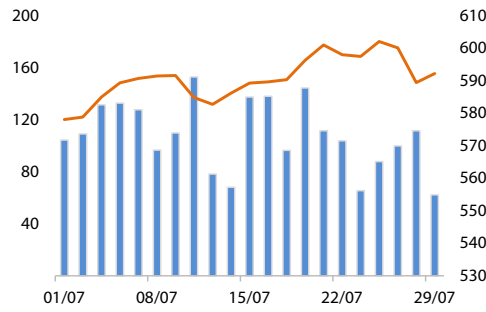
Theo thống kê của hai sở giao dịch, đã có 388/661 doanh nghiệp niêm yết đã công bố KQKD quý 2/2014. Câu chuyện KQKD bắt đầu trở nên cũ đối với NGT trên TTCK những ngày gần đây và câu chuyện mới thì vẫn chưa hé lộ. Dù vậy, chúng tôi kỳ vọng câu chuyện mới sẽ mang màu sắc tích cực vì tin rằng dòng tiền vẫn sẽ tiếp tục "quấn quanh" ở kênh đầu tư chứng khoán trong nửa thời gian còn lại của năm. Do vậy, những NGT đã chốt lời một phần và có tỷ trọng tiền mặt cao có thể tiếp tục quan sát để giải ngân trở lại vào những cổ phiếu có khả năng tăng trưởng doanh thu và lợi nhuận tốt trong nửa cuối năm 2014.

Trần Thị Hà My

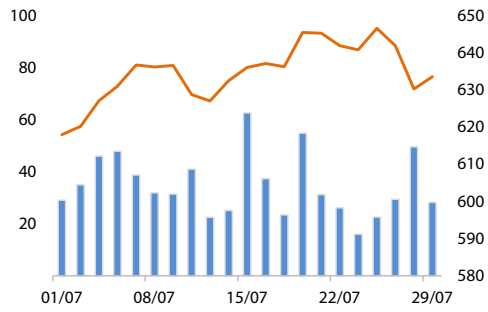
+84 8 6299 2006 | Ext: 348

my.tth@vdsc.com.vn

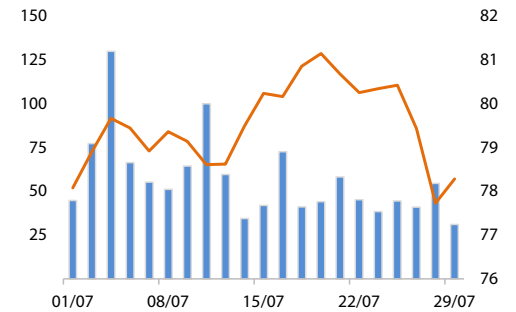
VN INDEX 0,47% 592,24



VN30 0,52% 633,58

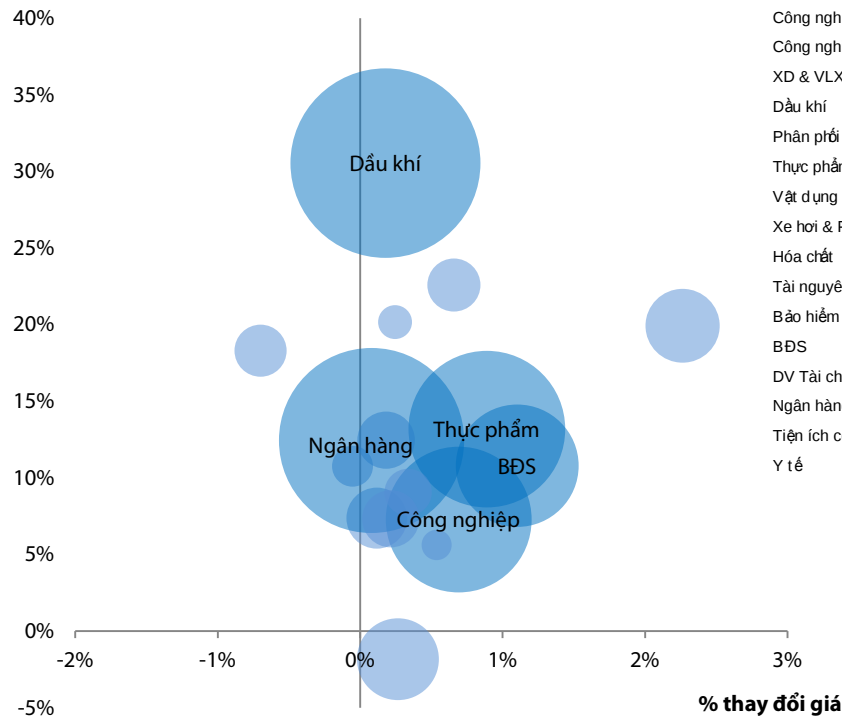


HNX INDEX 0,71% 78,28

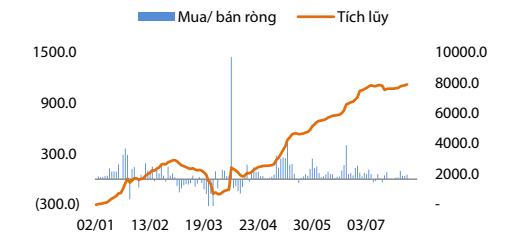


Thay đổi theo ngành

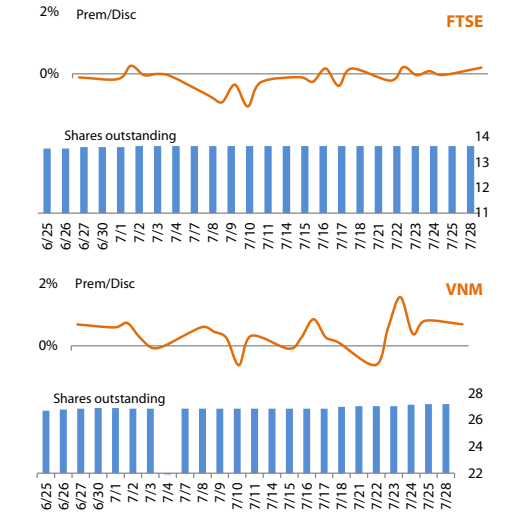
ROE Ngành



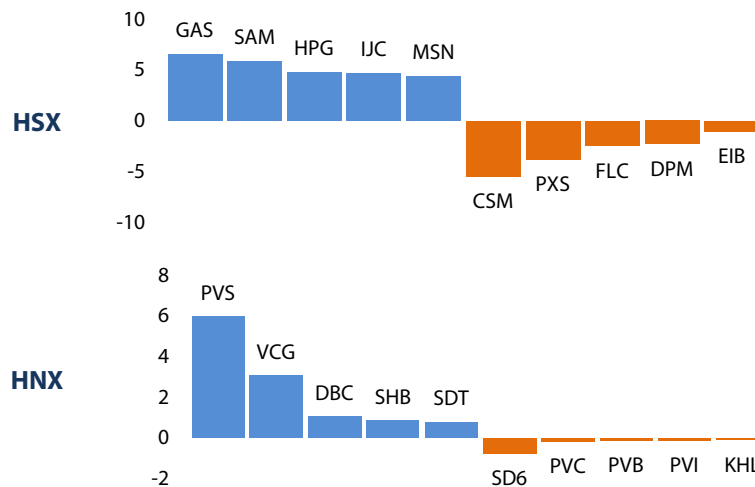
Giao dịch của NĐT nước ngoài



ETF



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



Top cổ phiếu giao dịch nhiều nhất

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
FLC	12,50	9,96	0,0%
VHG	9,00	2,92	-2,2%
HQC	7,40	2,81	4,2%
SAM	10,00	2,31	3,1%
ITA	7,70	2,29	1,3%

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
KLS	11,00	3,22	1,4%
PVX	4,40	2,68	-0,2%
KLF	11,00	2,53	0,8%
SCR	8,30	1,94	0,8%
PVS	32,60	1,71	-0,6%



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY

SÀN HSX:

Sau phiên giảm mạnh, VN-Index phục hồi nhẹ với mức tăng 2,79 điểm (0,47%), đóng cửa tại 592,24. Thanh khoản ở mức dưới trung bình với 60,7 triệu cổ phiếu khớp lệnh (giảm 42,7% so với phiên trước).

VN-Index giảm điểm trong hầu hết phiên giao dịch nhưng phục hồi mạnh vào cuối phiên, tạo thành cây nến xanh thân ngắn và bóng nến phía dưới dài. Mức độ phục hồi này chưa lấy lại được ½ số điểm đã mất phiên trước đó là một điểm trừ. Vùng 587-588 điểm là biên dưới của kênh tăng giá hiện tại, cũng như đường EMA(26), mang ý nghĩa hỗ trợ trong ngắn hạn cho VN-Index. Tuy nhiên, việc phục hồi tại vùng này đi kèm với thanh khoản khá thấp vẫn gây ra khá nhiều lo ngại. Cần quan sát thêm diễn biến trong những phiên sắp tới để biết VN-Index sẽ phục hồi và tiếp tục tăng lên vùng 600 điểm hay sẽ giảm về vùng hỗ trợ mới quanh 580 điểm.

Đường MACD vẫn cho tín hiệu điều chỉnh, trong khi RSI đã phá đường xu hướng hỗ trợ trung hạn.

SÀN HNX:

HNX-Index phục hồi 0,55 điểm (0,71%), đóng cửa tại 78,28 điểm với 30,4 triệu cổ phiếu khớp lệnh (giảm 41,5% so với phiên trước).

Sau khi đã phá vỡ ngưỡng hỗ trợ tại vùng 79 điểm (tương ứng đường EMA(26) và biên dưới của kênh tăng giá), đà giảm của HNX -Index chứng lại tại vùng 77 điểm, cũng là một ngưỡng hỗ trợ ứng với đỉnh cũ ngày 28/5 và đường MA(50). Nhà đầu tư có thể chờ đợi kịch bản HNX-Index tăng trở lại để test lại ngưỡng 79 điểm hoặc tiếp tục giảm về ngưỡng hỗ trợ mạnh hơn quanh 75 điểm (tương ứng đường trung bình 200 ngày).

Các chỉ báo kỹ thuật tiếp tục cho thấy HNX-Index vẫn đang trong quá trình điều chỉnh. Đường MACD tiếp tục rời xa đường tín hiệu trong khi RSI vẫn ở dưới ngưỡng 50.

Khuyến nghị: Sau phiên giảm mạnh trước đó, thị trường đã nhanh chóng phục hồi nhẹ trở lại, cho thấy tâm lý của nhà đầu tư chưa quá bi quan. Tuy nhiên vẫn cần quan sát thêm để xác nhận chính xác xu hướng sắp tới. Nhà đầu tư giữ tỷ lệ tiền mặt cao chi nên giải ngân từ từ, có chọn lọc khi cổ phiếu về ngưỡng hỗ trợ. Nhà đầu tư có tỷ lệ cổ phiếu cao có thể bán bớt khi cổ phiếu tăng để đưa tài khoản về trạng thái an toàn.



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	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
PVD	91,0	Nắm giữ	18/07/2014	89,0	100,00		83			2,25%	Trung hạn
HUT	10,3	Bán	04/07/2014	12,2	13,5		11,0	25/07/2014	11,0	-9,84%	Trung hạn
ITA	7,7	Bán	04/07/2014	8,5	9,5		8,0	25/07/2014	8,0	-5,88%	Trung hạn
SCR	8,3	Bán	04/07/2014	9,2	10,5		8,2	25/07/2014	8,2	-10,87%	Trung hạn
BCE	10,2	Bán	03/07/2014	10,9	12,30		10,4	07/28/2014	10,4	-4,59%	Trung hạn
BMI	14,2	Bán	03/07/2014	14,1	15,70		13,4	25/07/2014	13,7	-2,84%	Trung hạn
HBC	17,1	Bán	03/07/2014	18,0	20,00		16,8	25/07/2014	17,0	-5,56%	Trung hạn
HSG	43,7	Bán	03/07/2014	45,7	51,00		43,5	25/07/2014	43,7	-4,38%	Trung hạn
C32	33,2	Bán	27/06/2014	30,1	33,0	36,0	28,0	25/07/2014	32,4	7,64%	Trung hạn
BMC	30,5	Bán	27/06/2014	31,6	36,0		30,0	24/07/2014	31,8	0,63%	Trung hạn
MBB	13,6	Bán	15/05/2014	13,0	14,5		12,0	25/07/2014	13,6	4,62%	Dài hạn
PVS	32,6	Bán	05/06/2014	23,8	26,3	33,8	27,8	24/07/2014	34,0	42,86%	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.

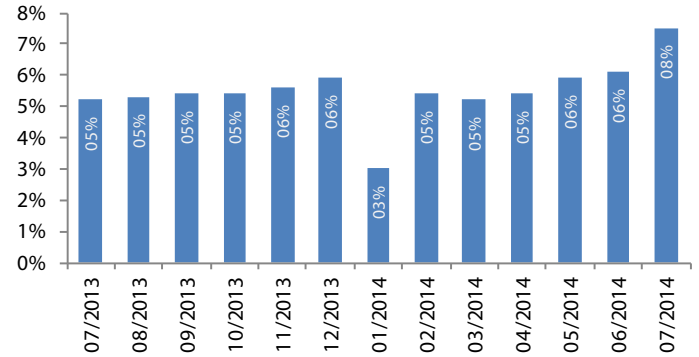
CHỈ SỐ VĨ MÔ

Hình 1: Tăng trưởng GDP qua các quý



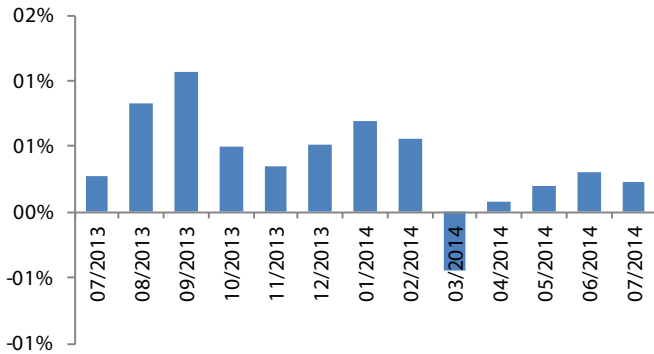
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database
(*) Theo giá so sánh năm 1994

Hình 2: Chỉ số sản xuất công nghiệp



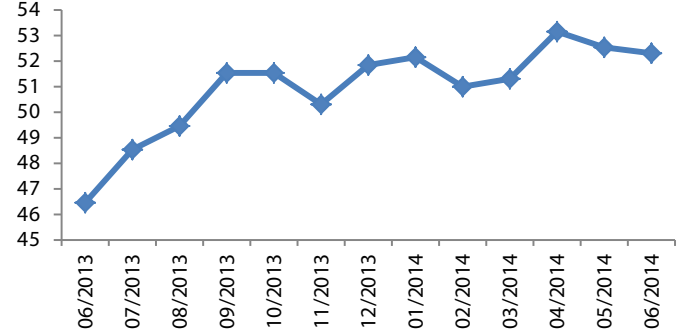
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

Hình 3: Chỉ số lạm phát hàng tháng



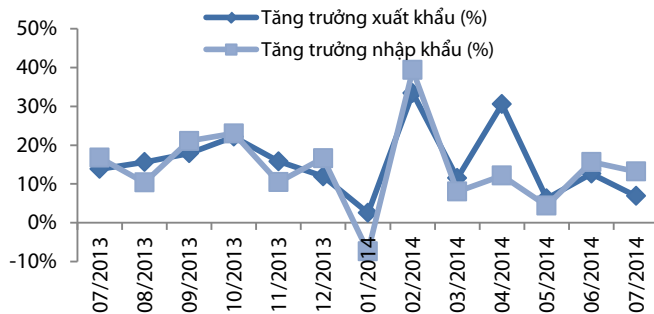
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



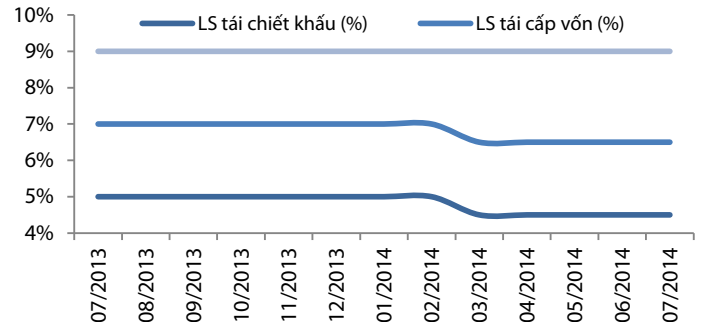
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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
DBC - Lợi thế từ giá nguyên liệu giảm	03/06/2014	Mua - Dài hạn	28.000
FPT - Doanh thu tăng trưởng tốt	27/5/2014	Tích lũy - Trung hạn	51.600
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

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	22/07/2014	0,75%	0,75%	11.065	11.000	0,59%
VF1	24/07/2014	0,20% - 1,00%	0,50%-1,50%	22.261	21.961	1,36%
VF4	23/07/2014	0,20% - 1,00%	0,00%-1,50%	10.157	9.975	1,83%
VFA	25/07/2014	0,20% - 1,00%	0,00%-1,50%	7.516	7.479	0,50%
VFB	25/07/2014	0,30% - 0,60%	0,00%-1,00%	10.982	10.975	0,07%
ENF	18/07/2014	0,00% - 3,00%		10.105	10.009	0,96%

ĐỘI NGŨ PHÂN TÍCH

Đoàn Thị Thanh Trúc – Trưởng phòng

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 314

truc.dtt@vdsc.com.vn

Nguyễn Thanh Thúy

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 317

thuy.nt@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

Trần Thùy Dung

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 349

dung.tt@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.