

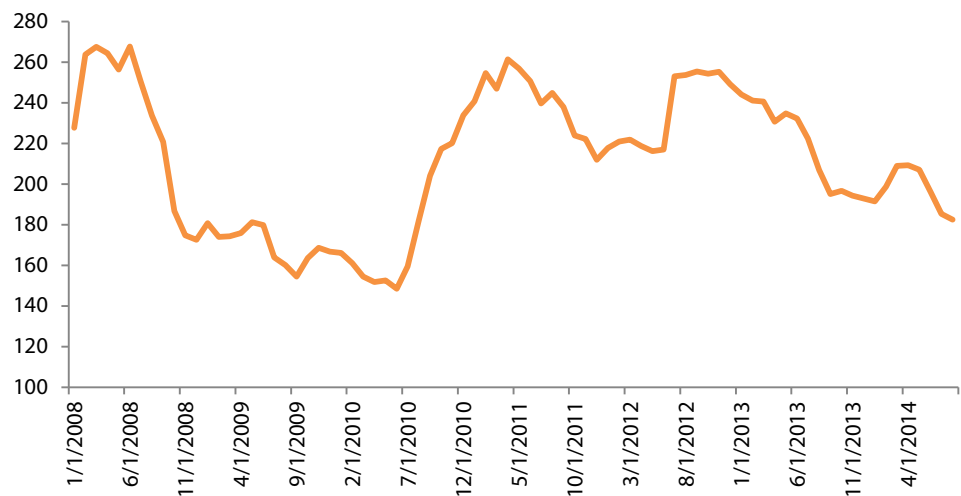
“Niềm vui vẫn tiếp tục lan tỏa!”

- **Giá nguyên vật liệu giảm sâu, tiếp tục là ưu thế cho ngành thức ăn chăn nuôi**
- **VIC và VID có thể trở thành đối tác chiến lược của Vinatex**
- **Niềm vui vẫn tiếp tục lan tỏa!**

Giá nguyên vật liệu giảm sâu, tiếp tục là ưu thế cho ngành thức ăn chăn nuôi

Trong những ngày gần đây, giá các nguyên liệu ngũ cốc như ngô, lúa mì, đậu tương đang cho thấy mức giảm khá mạnh. Đặc biệt giá ngô hiện nay đã chạm mức thấp nhất trong vòng 4 năm trở lại đây, giá đậu tương đồng thời cũng chạm mức thấp nhất trong 4 năm kể từ tháng 7 vừa qua. Chỉ số giá các mặt hàng ngũ cốc cũng cho thấy sự sụt giảm thấp nhất trong vòng 4 năm qua. Như vậy, từ sau 2013, xu hướng sụt giảm liên tục được ghi nhận và sự phục hồi cũng chưa có dấu hiệu trở lại. Nguyên nhân chủ yếu do (1) Nguồn cung dồi dào từ Mỹ, dự báo trong tháng 9 và tháng 10 tới đây sẽ là vụ thu hoạch ngũ cốc tại quốc gia này. Vì vậy, nguồn cung tăng thêm có thể lên đến 15607 tấn, gây áp lực mạnh lên giá. (2) Điều kiện thời tiết thuận lợi góp phần tăng sản lượng thu hoạch hàng năm không chỉ tại Mỹ mà cả các nước khác như Brazil, Argentina. (3) Nền kinh tế chưa thực sự hồi phục khiến nhu cầu chững lại, dẫn đến tình trạng dư cung lớn trong ngành.

Hình: Chỉ số giá ngũ cốc theo dữ liệu của Liên Hiệp Quốc



Nguồn: Bloomberg

Như vậy hiện nay, xu hướng giảm giá của các mặt hàng ngũ cốc sẽ là điểm nhấn thuận lợi cho các doanh nghiệp trong ngành thức ăn chăn nuôi. Đặc biệt là giá thức ăn chăn nuôi theo chúng tôi được biết hiện vẫn chưa có sự thay đổi so với đầu năm. Thời gian tháng 9, tháng 10 đồng thời cũng là thời điểm nhập hàng của các doanh nghiệp thức ăn chăn nuôi. Do đó, với mặt bằng giá khá thấp hiện nay của các sản phẩm ngũ cốc, các doanh nghiệp trong ngành sẽ hưởng lợi nhất định khi giá tăng mạnh lượng hàng dự trữ với giá khá thấp. Trong các bài NKTV trước đây, chúng tôi cũng cho rằng ngành chăn nuôi có thể sẽ cải thiện trong những tháng cuối năm. Nhờ vậy, thức ăn chăn nuôi vì thế cũng được hưởng lợi, và nếu giá thành sản xuất được hỗ trợ bởi nguồn nguyên liệu giá rẻ thì rõ ràng ngành thức ăn chăn nuôi sẽ có nhiều ưu thế vào cuối năm.

VIC và VID có thể trở thành đối tác chiến lược của Vinatex

Hôm nay có thông tin VIC và CTCP Tập đoàn Đầu tư Phát triển Việt Nam (VID) đã đăng ký mua cổ phần trong để trở thành đối tác chiến lược của Tập đoàn Dệt may Việt Nam - Vinatex. Trong đó, VIC đăng ký mua 10% vốn điều lệ (50 triệu cổ phiếu) và VID đăng ký mua 14% (70 triệu cổ phiếu) vốn cổ phần của Vinatex (5.000 tỷ đồng). Chuyên viên của chúng tôi cho rằng, việc VIC và VID trở thành đối



tác chiến lược của Vinatex là điều khá bất ngờ khi mà trước đó, tập đoàn này đã cho biết sẽ tìm đối tác chiến lược là nhà đầu tư nước ngoài.

Mới đây, VIC đã thành lập CTCP VinFashion với vốn điều lệ 20 tỷ đồng (VIC nắm 70%) kinh doanh trong lĩnh vực thời trang và CTTNHH Vine-Com với vốn điều lệ 1.000 tỷ đồng (VIC giữ 70%), doanh nghiệp điều hành website thương mại điện tử 12 ngành hàng của Tập đoàn. VIC cho biết Công ty hiện đang đẩy mạnh việc xây dựng website và làm việc với các nhà cung cấp cũng như hoàn thiện hệ thống phân phối. Như vậy, việc mua cổ phần của Vinatex rất có thể là một bước đi của VIC trong tiến trình thâm nhập sâu vào ngành bán lẻ Việt Nam. Nếu thực sự tham gia vào vực này, VIC sẽ có lợi thế lớn từ hệ thống trung tâm thương mại cao cấp ở nhiều tỉnh thành lớn và quan hệ kinh doanh với các thương hiệu thời trang bán lẻ hàng đầu thế giới. Cộng với sức mua nội địa lớn và đang tăng trưởng nhanh, đây thực sự là một mảng đầu tư nhiều tiềm năng đối với VIC trong dài hạn.

Niềm vui vẫn tiếp tục lan tỏa!

Sau phiên giảm mạnh ngày 8/9 vừa qua, VNIndex đã khôi phục ngưỡng 630 điểm trong ngày giao dịch cuối tuần hôm nay. Dòng tiền tiếp tục rót vào thị trường, thể hiện niềm vui của nhà đầu tư vẫn được duy trì. Đáng chú ý, các cổ phiếu Pennies trong ngành thủy sản và dầu khí như PVL, CMX, AVF đều tăng trần. Chuyên viên ngành thủy sản của chúng tôi cho rằng, gần đây do những yếu tố tích cực từ giá bán tôm nên hầu hết các doanh nghiệp sản xuất tôm đều tăng giá trong thời gian qua. Tuy nhiên, làn sóng tăng mạnh của các cổ phiếu thủy sản khác như cá tra thì hầu như không đến từ sự tích cực trong hoạt động kinh doanh, đặc biệt là các mã nhỏ như AVF, ANV, CMX. Chúng tôi cho rằng đây chỉ là sự kỳ vọng trong ngắn hạn vào triển vọng khả quan của ngành cá tra trong các tháng cuối năm trong mùa vụ cao điểm sắp tới cũng như việc gia tăng xuất khẩu sang thị trường Nga khi lệnh cấm xuất khẩu sang thị trường này vừa được dỡ bỏ.

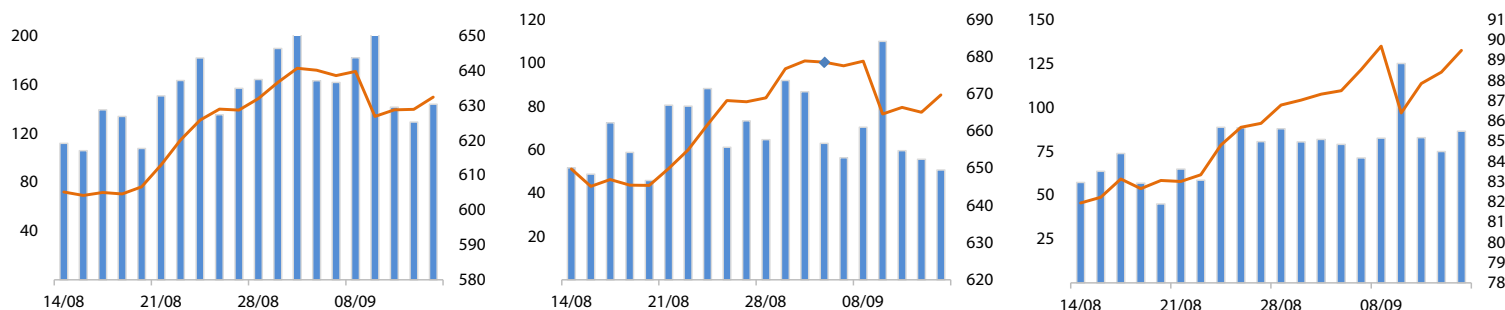
Trở lại thị trường trong tuần tới, chúng tôi cho rằng sự hưng phấn của thị trường vẫn duy trì khi thanh khoản trong các phiên gần đây đều khá tốt. Đặc biệt trong tuần sau sẽ là thời gian cuối cùng để hai quỹ ETF hoàn thành việc tái cơ cấu do đó, phiên giao dịch cuối tuần vì thế được dự báo sẽ có sự “bùng nổ” về thanh khoản như thường lệ. Ngoài ra, những thông tin danh mục cho đợt review sắp tới của quỹ VNM ETF sẽ được công bố vào đêm hôm nay, bản tin NKTV đầu tuần tới của chúng tôi sẽ cập nhật chi tiết hơn về kết quả của kỳ review của quỹ ETF này. Trong tuần tới, chúng tôi cũng lưu ý nếu tâm lý tích cực không thể tạo đà bứt phá cho VNIndex thì kịch bản về sự điều chỉnh có thể tái diễn. Nhà đầu tư ngắn hạn do đó cần theo dõi sát để hạn chế rủi ro T+ có thể xảy ra.

Bùi Thị Tâm

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 348

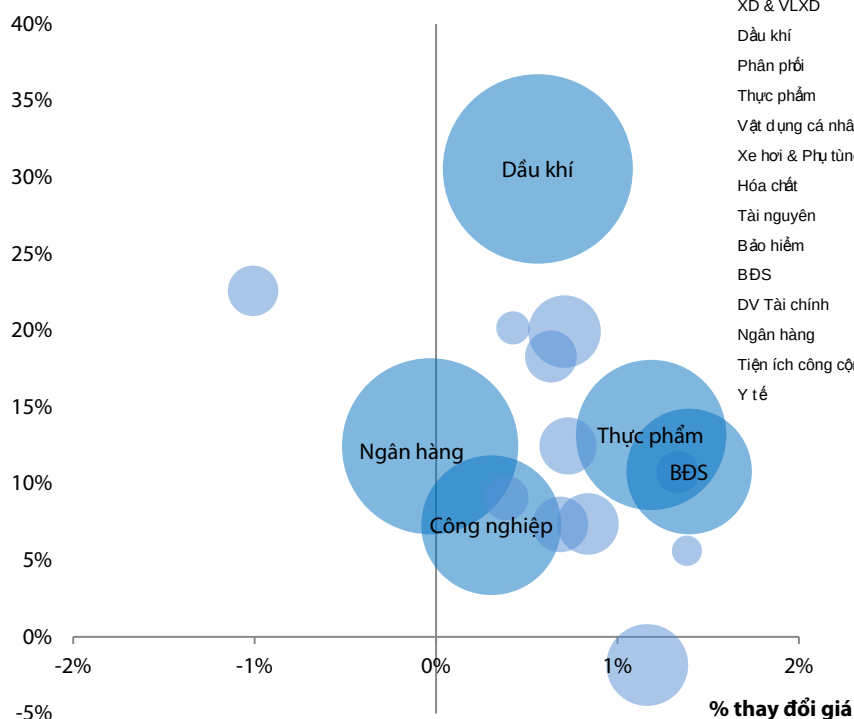
tam.bt@vdsc.com.vn

VNINDEX 0,56% **632,50** **VN30** 0,71% **669,78** **HNXINDEX** 1,22% **89,49**

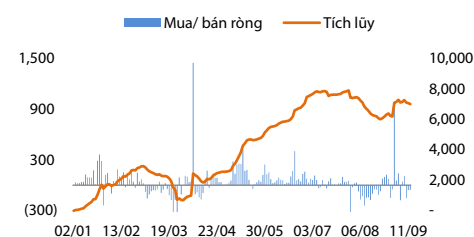


Thay đổi theo ngành

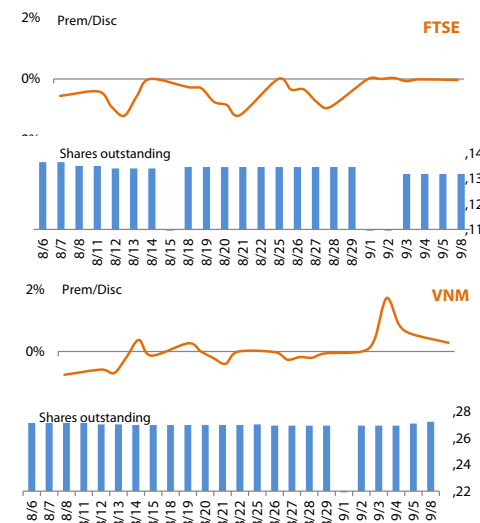
ROE Ngành



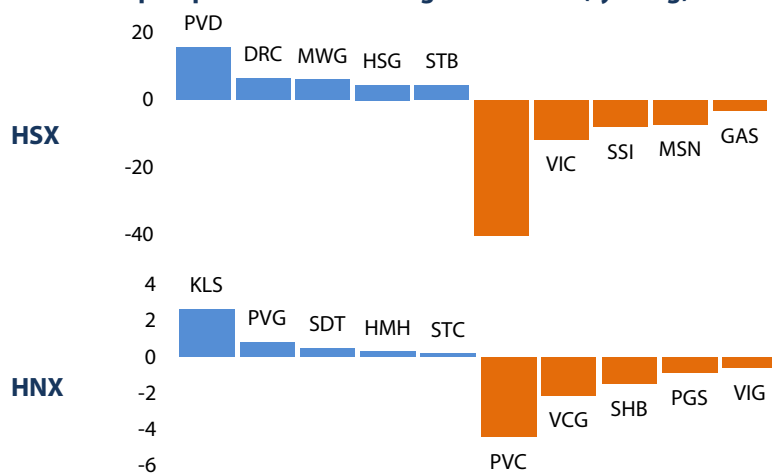
Giao dịch của NĐT nước ngoài



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	12,4	19,74	2,5%
SAM	12,6	8,00	4,1%
ITA	9,1	5,88	-1,1%
PTL	4,4	4,62	4,8%
KBC	15,0	3,73	2,7%

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
PVX	6,40	9,80	1,6%
KLF	12,90	6,96	3,0%
PVL	4,80	5,43	6,4%
PVC	37,90	5,36	10,0%
PVS	44,90	5,33	0,8%



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY

SÀN HSX:

VN-Index tiếp tục có phiên hồi phục ở ngày giao dịch cuối tuần, chỉ số tiến lên mức 632,5 điểm, tăng 3,51 điểm cùng với 142,04 triệu cổ phiếu được khớp lệnh.

Đường giá kết phiên với một nến xanh có bóng nến dưới khá dài và thân nến hẹp kèm theo khối lượng khớp có phần tăng nhẹ thể hiện lực cầu tham gia có phần cải thiện, tuy nhiên so với mức giảm cùng khối lượng ở phiên ngày 9/9 thì phiên giao dịch hôm nay vẫn mang tính chất phiên hồi phục.

Các chỉ báo kỹ thuật vẫn chưa lấy lại sự tích cực khi RSI đi ngang quanh mức 64, đường cổ MACD mọc thấp hơn dưới đường 0 và DI+ vẫn giảm hướng về DI-.

VN-Index đã có phiên hồi phục thứ 3 liên tiếp, khối lượng khớp lệnh vẫn ở mức thấp so với khối lượng bình quân và mức điểm hồi phục vẫn thấp so với mức điểm mất đi ở đợt giảm trước, do đó lực cầu mua vào sẽ tiếp tục được thử thách ở các phiên hồi phục kế tiếp và áp lực bán có thể sẽ gia tăng khi chỉ số tiến lên vùng khangs cự 635 điểm.

SÀN HNX:

HNX-Index cũng có phiên hồi phục thứ 3 liên tiếp, chỉ số gia tăng 1,09 điểm lên mức 89,49 điểm cùng với 86,51 triệu cổ phiếu được khớp lệnh.

Đường giá kết phiên với một nến xanh có thân nến dài hơn kèm theo khối lượng cũng gia tăng so với hai phiên hồi phục trước đó cho thấy lực cầu tham gia mua vào được cải thiện đáng kể, điều tích cực hơn là trong 3 phiên hồi phục chỉ số đã lấy lại gần hết mức điểm giảm ở phiên ngày 9/9.

Các chỉ báo kỹ thuật cũng có sự cải thiện khi RSI tăng lại mức 70, đường cổ MACD mọc cao hơn trước và DI+ cũng quay đầu tăng lên so với DI-.

Lực cầu tham gia mua vào trên HNX vẫn duy trì khá tốt so với HSX, trong phiên giao dịch tới đường giá sẽ bị thử thách tại ngưỡng kháng cự 90 điểm và tại đây áp lực cung được đánh giá sẽ khá cao.

Khuyến nghị: Đà hồi phục sẽ bị thử thách khi hai chỉ số tiến lên lại mức đỉnh của phiên giảm mạnh ngày 9/9 trong các phiên giao dịch tới. Nhà đầu tư đã bán hạ tỷ trọng về mức an toàn tiếp tục quan sát và chờ các tín hiệu tích cực mới từ thị trường.



Huỳnh Hữu Phước

+84 8 6299 2006 | Ext: 210

Phuoc.hh@vpsc.com.vn

DANH MỤC CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ ĐẦU TƯ

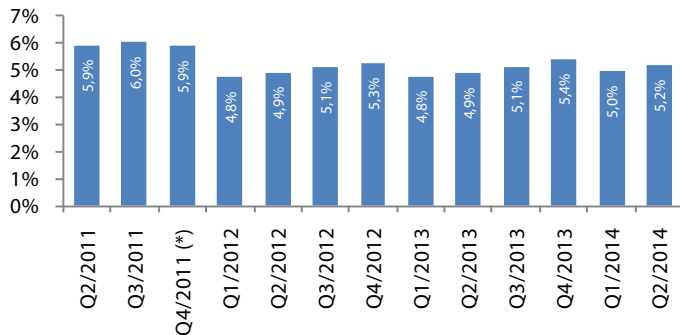
Mã	Giá TT	Khuyến nghị	Ngày mua	Giá mua	Giá mục tiêu 1	Giá mục tiêu 2	Giá cắt lỗ	Ngày bán	Giá bán	Lãi/lỗ	Kỳ hạn
FCN	26,2	Nắm giữ	05-09-14	27,0	30,5		25			-2,96%	Trung hạn
VCG	14,3	Nắm giữ	05-09-14	15,5	17,5		14,3			-7,74%	Trung hạn
VGS	8,0	Nắm giữ	05-09-14	8,2	9,5		7,6			-2,44%	Trung hạn
HAP	9,0	Nắm giữ	04-09-14	9,5	11,0		8,7			-5,26%	Trung hạn
SSI	29,2	Nắm giữ	27-08-14	29,0	32,0		27			0,69%	Trung hạn
BCC	11,9	Nắm giữ	28-08-14	8,6	10,0	12,0	7,7			38,37%	Trung hạn
PPI	12,3	Nắm giữ	27-08-14	11,9	13,5		11			3,36%	Trung hạn
C32	32,5	Bán	22-08-14	33,2	36,0		32	09-09-2014	32,0	-3,61%	Trung hạn
KBC	15,0	Nắm giữ	22-08-14	11,6	13,0	16,0	10,8			29,31%	Trung hạn
NNC	62,0	Bán	22-08-14	65,5	72,0		63,0	09-09-2014	63,0	-3,82%	Trung hạn
TNG	19,2	Nắm giữ	07-08-14	14,5	18,0	20,0	13,0			32,41%	Trung hạn
SJD	28,6	Nắm giữ	07-08-14	25,6	28,5		24,0			11,72%	Trung hạn
FPT	56,0	Nắm giữ	05-08-14	50,5	57,0	65,0	52,0			10,89%	Trung hạn
PVD	99,5	Bán	18-07-14	75,0	86,0	99,0	79,0	09-09-2014	99,0	32,67%	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.

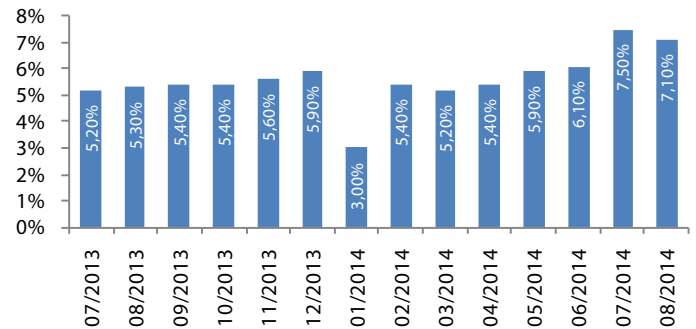
CHỈ SỐ VĨ MÔ

Hình 1: Tăng trưởng GDP qua các quý



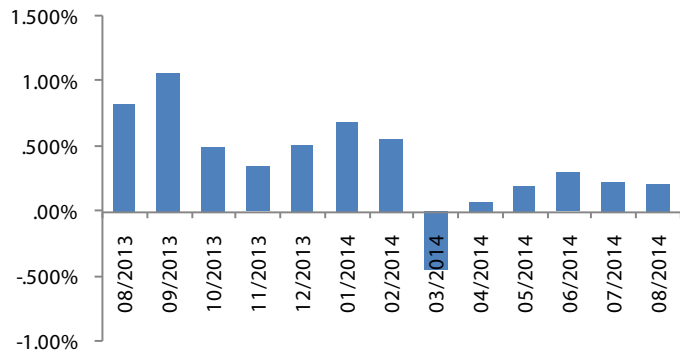
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database
(*) Theo giá so sánh năm 1994

Hình 2: Chỉ số sản xuất công nghiệp



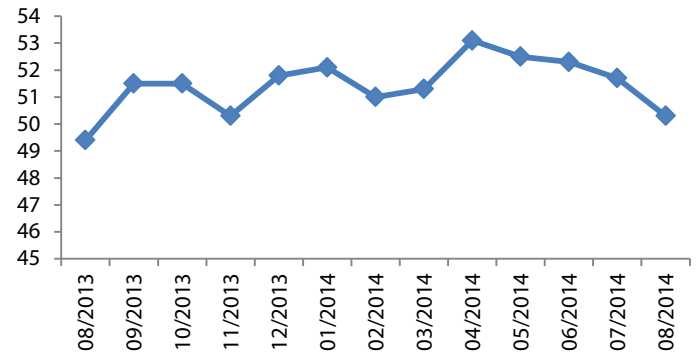
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

Hình 3: Chỉ số lạm phát hàng tháng



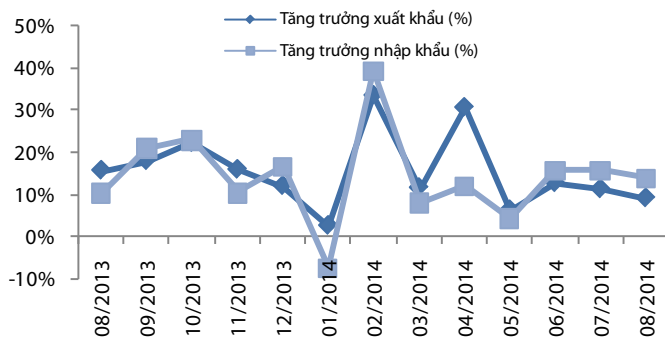
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



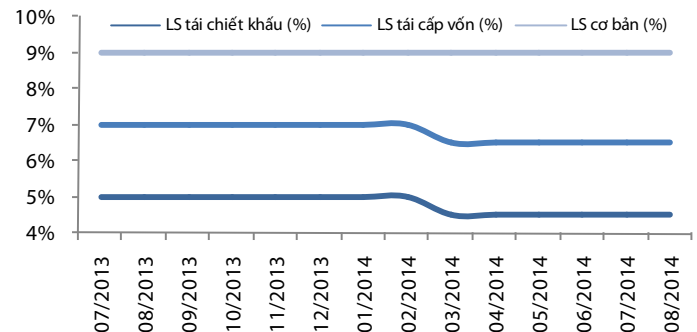
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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
REE – Trên đà tăng trưởng bền vững	09/09/2014	Trung lập - Dài hạn	29.700
HSG - Khó khăn sắp qua	21/08/2014	Tích lũy - Trung hạn	48.100
HPG - Thép Hòa Phát trên đường phủ rộng toàn quốc	12/08/2014	Tích lũy - Trung hạn	66.400
NBB - Triển vọng mới từ hợp tác đầu tư	31/07/2014	Mua - Dài hạn	27.400
DBC - Lợi thế từ giá nguyên liệu giảm	03/06/2014	Mua - Dài hạn	28.000

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	03/09/2014	0-0,75%	0-2,5%	11.440	11.436	0,03%
VF1	04/09/2014	0,20% - 1,00%	0,50%-1,50%	23.744	23.444	1,28%
VF4	03/09/2014	0,20% - 1,00%	0,00%-1,50%	10.900	10.807	0,86%
VFA	05/09/2014	0,20% - 1,00%	0,00%-1,50%	7.830	7.799	0,39%
VFB	05/09/2014	0,30% - 0,60%	0,00%-1,00%	11.262	11.239	0,21%
ENF	29/08/2014	0,00% - 3,00%		10.703	10.432	2,60%

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 Triền

+ 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

Nguyễn Thị Hương

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 317

huong.nt@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.