



THÁNG 07

01

THỨ TƯ

“HHS - Tin đồn và phản ứng nhanh nhưng liệu kết quả có khác?”

NHẬT KÝ TƯ VẤN

- **PMI Việt Nam tháng 6 – Hoạt động sản xuất công nghiệp tiếp tục chuỗi tăng bền vững**
- **HHS - Tin đồn và phản ứng nhanh nhưng liệu kết quả có khác?**

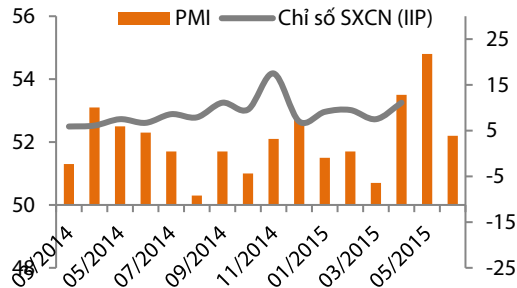
PMI Việt Nam tháng 6 – Hoạt động sản xuất công nghiệp tiếp tục chuỗi tăng bền vững

Hôm nay, Nikkei vừa công bố chỉ số PMI ngành sản xuất tháng 6 của Việt Nam và một số nước trong khu vực. Nhìn chung, trong lần công bố này, chỉ số này của Việt Nam không còn duy trì được tốc độ tăng khả quan như tháng trước. Tuy vậy, với mức điểm 52,2, hoạt động sản xuất công nghiệp vẫn tiếp tục nằm trong chuỗi mở rộng 22 tháng liên tục. Đồng thời, khi so sánh với PMI hoạt động sản xuất với các nước như Đài Loan, Malaysia, Indonesia, chúng tôi nhận thấy bức tranh SXCN Việt Nam vẫn tiếp tục là điểm sáng của khu vực.

Đi sâu vào chi tiết, sản lượng đầu vào và số lượng đơn hàng, hai yếu tố quan trọng hỗ trợ đà tăng cho PMI các tháng trước, đã có tốc độ tăng chậm lại trong tháng 06. Theo Nikkei, kết quả khảo sát cho thấy sự phân hóa hơn về sản lượng sản xuất giữa các doanh nghiệp, trong khi đó, số lượng đơn đặt hàng xuất khẩu mới chứng kiến tốc độ giảm mạnh nhất kể từ tháng 07/2013. Việc làm mới tạo ra vẫn duy trì đà tăng trưởng, tuy nhiên, tốc độ tăng đã chậm lại hơn so với các tháng trước. Ngoài ra, chỉ số thành phần là giá đầu vào tiếp tục duy trì đà tăng của tháng 05, trong khi đó, chỉ số giá đầu ra tiếp tục đà giảm tháng thứ 9 liên tiếp, tuy nhiên, tốc độ giảm đã chậm lại.

Quan sát thêm diễn biến của chỉ số PMI trong 4 năm gần đây, chúng tôi nhận thấy giai đoạn từ tháng 6-8 là thường là “đáy” của chỉ số này trong năm. Tuy nhiên, trong nửa đầu năm nay, việc liên tục duy trì trên mức 50 điểm (mức mở rộng hoạt động sản xuất), chúng tôi cho rằng đây là minh chứng rõ nét cho sự tăng trưởng chắc chắn của hoạt động sản xuất.

Hình: Diễn biến PMI và chỉ số SXCN Việt Nam



Nguồn: Nikkei, GSO, RongViet Research

Bên cạnh đó, theo báo cáo về chỉ số SXCN của TCTK (GSO), chúng tôi nhận thấy bức tranh sản xuất công nghiệp cả nước vẫn khá tươi sáng. Trong tháng 6, chỉ số SXCN toàn ngành (IIP) tăng 11,1% yoy, so với mức tăng 7,5% yoy của tháng 05. Xét chung 6 tháng đầu năm, chỉ số này tăng 9,6%, cải thiện rõ nét so với mức tăng 5,8% của cùng kỳ năm ngoái. Bên cạnh đó, chúng tôi nhận thấy chỉ số tiêu thụ 6 tháng đầu năm vẫn duy trì khả quan với mức tăng 12,7% so với cùng kỳ. Ngược lại, chỉ số tồn kho đầu tháng 6/2015 đang có dấu hiệu tăng nhẹ trở lại với mức tăng 11,8% yoy so với mức tăng 11,5% của tháng trước. Theo GSO, tỷ lệ tồn kho toàn ngành công nghiệp chế biến, chế tạo bình quân 5 tháng đầu năm là 77,8%, khá tương đương với mức bình quân của cùng kỳ. Chúng tôi cho rằng, đây là thời điểm các doanh nghiệp sản xuất đang bắt đầu đẩy mạnh dự trữ hàng hóa nhằm đón đầu cho các hợp đồng xuất khẩu vào các quý cao điểm cuối năm. Do vậy, điều này sẽ là động lực thúc đẩy cho hoạt động sản xuất tiếp tục tăng trưởng trong 2 quý còn lại của năm.

Trần Thị Diễm My

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 321

my.ttd@vds.com.vn

HHS - Tin đồn và phản ứng nhanh nhưng liệu kết quả có khác?

Thị trường đầu tháng 07 có một phiên giao dịch khá “giằng co” về mặt chỉ số, hai trụ đỡ chính là GAS và VNM đã không thành công trong việc giữ sắc xanh của thị trường trong phiên hôm nay. Theo quan sát của chúng tôi, sự giằng co khá mạnh diễn ra trong toàn thời gian giao dịch, đặc biệt, độ rộng thị trường đã nghiêng hẳn về bên bán vào phiên chiều. Kết thúc phiên, HNIindex đóng cửa với giá xanh, đạt 85,25 điểm; trong khi đó, VNIindex giảm nhẹ 0,26%, còn 591,5 điểm.

Dựa trên diễn biến của các nhóm ngành, chuyên viên thị trường cho rằng có hai nhóm ngành tiêu điểm của phiên hôm nay. Thứ nhất là nhóm ngành ô tô với ba cổ phiếu lớn (HHS, TMT và SVC) đều giảm điểm, đặc biệt hai cổ phiếu lớn “đo sàn” là HHS và TMT. Nguyên nhân giảm của nhóm ngành này theo tìm hiểu của chúng tôi xuất phát từ tin đồn liên quan đến pháp lý và việc hàng loạt các CTCK cắt margin của cổ phiếu HHS. Sau trường hợp JVC, chỉ trong một thời gian ngắn, tin đồn tiêu cực xuất hiện đối với một cổ phiếu thu hút sự quan tâm của nhiều NĐT như HHS đã khiến cho tâm lý hoang mang lan tỏa. Mặc dù chúng tôi nhận thấy ban lãnh đạo của HHS đã nhanh chóng phản ứng thông qua việc có văn bản đính chính lại thông tin, công bố sớm KQKD 2 quý đầu năm và CTHĐQT đã công bố đăng ký mua vào 500.000 cp. Tuy nhiên, lượng cổ phiếu chờ bán giá sàn vẫn còn đến hơn 3,5 triệu cổ phiếu, lý do theo chúng tôi có thể đến một phần từ tâm lý của NĐT và một phần từ áp lực giải chấp đang diễn ra đối với cổ phiếu HHS. Trao đổi với một số nhà đầu tư kinh nghiệm trên thị trường, chúng tôi nhận thấy niềm tin của họ dành cho những văn bản đính chính không đầy đủ thông tin là không cao.

Lại là một câu chuyện tin đồn, doanh nghiệp đã có phản ứng nhanh so với trường hợp của JVC. Tuy vậy, những đính chính ban đầu nhà đầu tư nhận được chưa đủ thông tin để trấn an họ. Chúng tôi cảm nhận đây là một câu chuyện có cốt truyện khác song một khi đã “dính” vào dạng tin đồn như trên, doanh nghiệp sẽ cần nhiều thời gian để xây dựng lại niềm tin đối với các NĐT. Đây là một điều mà chúng tôi khá chắc chắn, đặc biệt, khi khảo sát một số NĐT trên thị trường, niềm tin về mặt cơ bản đối với cổ phiếu HHS chỉ mới được xây dựng trong một thời gian ngắn gần đây.

Trong khi nhóm ngành ô tô giảm điểm, ở chiều ngược lại, nhóm cổ phiếu chứng khoán như SSI (+2,1%), VND (+1,4%), HCM (+1,9%), WSS (+2,4%), ... ghi nhận mức tăng tích cực khi thông tin về việc nói room 100% cho các CTCK được công bố vào buổi họp báo chiều hôm qua của UBCKNN. Hôm nay, lực mua của khối ngoại vượt trội ở cổ phiếu SSI với giá trị mua ròng ~34,6 tỷ đồng. Trong khi đó, giao dịch mua ròng giảm đáng kể đối với đa số các mã còn lại. Tính chung hai sàn, khối ngoại chỉ mua ròng khoảng 22,6 tỷ đồng, bằng 5% so với giá trị mua ròng của phiên trước.

Nhìn lại diễn biến thị trường trong tháng 6, chuyên viên thị trường chúng tôi cho rằng đây là tháng tăng điểm nhiều gặp ghềnh. Bên cạnh đó, việc khối ngoại đẩy mạnh mua ròng vào giai đoạn nửa cuối tháng 6 với mức mua ròng ~ 1.704 tỷ đồng cũng giúp các chỉ số được neo giữ. Tính đến hết cuối tháng 6, VNIindex và HNIindex tăng lần lượt 4,1% và 2,1% so với cuối tháng trước với vùng điểm khá sát với dự báo trong Báo cáo chiến lược tháng 6 của RongViet Research. Đối với diễn biến thị trường tháng 07, chuyên viên thị trường cho rằng cơ hội để NĐT tham gia vào thị trường vẫn còn, đặc biệt là nhóm cổ phiếu **Mid-caps và small-caps** có triển vọng tốt nhưng đang bị định giá thấp. Trong khi đó, sức “rướn” của nhóm blue-chips có thể phụ thuộc nhiều vào động thái giao dịch của khối ngoại. Do đó, nếu khối này dừng mua, điểm số của thị trường nhiều khả năng bị ảnh hưởng.

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY

SÀN HSX:

VN-Index giảm điểm trở lại xuống mức 591,5 điểm, giảm 1,55 điểm (tương ứng 0,26%), với khối lượng giao dịch khớp lệnh đạt gần 115 triệu cổ phiếu, giảm nhẹ so với phiên tăng hôm trước.

Sau phiên tăng mạnh ngày 30/06 khiến VN-Index tiếp cận ngưỡng 600 điểm nhưng áp lực bán mạnh đã diễn ra ở cuối phiên khiến đường giá bị giảm trở lại, áp lực bán vẫn tiếp diễn trong phiên hôm nay khiến VN-Index giảm xuống mức thấp hơn, nhưng các phiên gần đây khối lượng giao dịch trong các phiên giảm ít hơn các phiên tăng cho thấy bên cầu vẫn đang mạnh hơn. Xu hướng của VN-Index vẫn đang tích cực trong xu hướng tăng với ngưỡng kháng cự quanh 600 điểm và hỗ trợ quanh 580 điểm.

Các chỉ báo kỹ thuật có những tín hiệu kém tích cực, đường RSI đi xuống nhẹ, trong khi đường MACD đã cắt đường tín hiệu đi xuống cho tín bán ra khi VN-Index tiệm cận ngưỡng 600 điểm. Tín hiệu này cảnh báo nhà đầu tư cần thận trọng giao dịch trong các phiên tới.



SÀN HNX:

HNX-Index có phiên tăng trở lại sau nhiều phiên giảm điểm, đóng cửa ở mức 85,25 điểm, giảm 0,31 điểm (tương ứng 0,36%) với khối lượng giao dịch đạt hơn 40 triệu cổ phiếu.

Sau nhiều phiên giảm điểm, HNX-Index cũng đã giảm xuống dưới hai đường MA26 và MA200 tạo áp lực đè lên đường giá. Trong phiên, HNX-Index cũng bị bán xuống ngưỡng hỗ trợ của Fibonacci 38,2% quanh mức 84 điểm và sau đó đã hồi phục trở lại. Kết phiên, đường giá hình thành cây nến xanh có bóng dưới dài hơn thể hiện lực cầu đã xuất hiện trở lại, bên cạnh đó vùng hỗ trợ 83-84 cũng là vùng hỗ trợ khá mạnh cho đường giá trong các phiên tới. Trên đồ thị tuần, đường giá cũng có sự hỗ trợ của đường MA26 ở quanh mức 84 điểm nên đà giảm của HNX-Index có thể được hạn chế trong các phiên tới.

Các chỉ báo kỹ thuật vẫn đang biến động kém tích cực, đường RSI và MACD đều đang đi xuống.



Khuyến nghị: Thị trường biến động trái chiều nhưng áp lực bán trên cả hai sàn vẫn đang xuất hiện nhưng lực cầu thể hiện tín hiệu mạnh hơn. Tuy nhiên, đường giá đang biến động gần ngưỡng kháng cự nên nhà đầu tư cần quan sát thêm diễn biến thị trường và giữ tỷ trọng danh mục đầu tư cân bằng.

Nguyễn Văn Trung

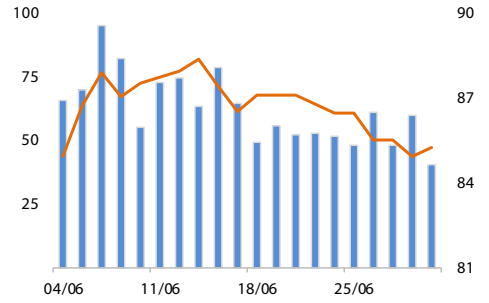
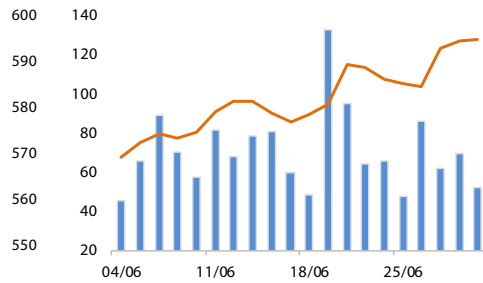
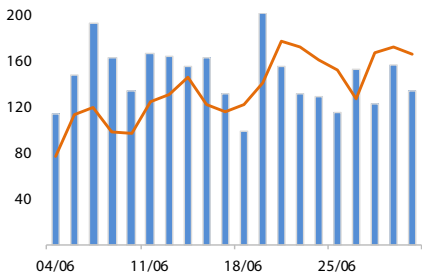
+84 8 6299 2006 | Ext: 212

trung.nv@vdsc.com.vn

DANH MỤC CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ ĐẦU TƯ

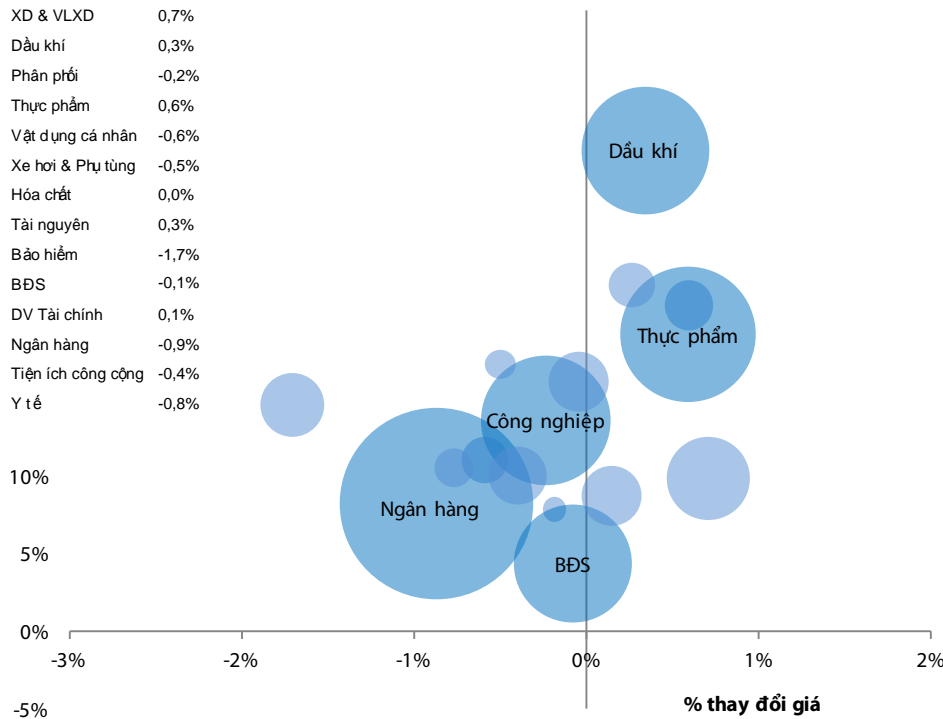
Mã	Giá TT	Khuyến nghị	Ngày mua	Giá mua	Giá mục tiêu 1	Giá mục tiêu 2	Giá cắt lỗ	Ngày bán	Giá bán	Lãi/lỗ	Kỳ hạn
VIC	43,4	Nắm giữ	22/06/201	40,4	45,4		37,4			7,43%	Trung
VKC	8,1	Bán	22/06/201	9,5	11,0		8,8	07/01/2015	8,8	-7,37%	Trung
CTG	18,8	Nắm giữ	15/06/201	19,8	22,0		18,5			-5,05%	Trung
HT1	22,4	Nắm giữ	15/06/201	22,5	25,0		21,5			-0,44%	Trung
HCM	37,7	Nắm giữ	05/06/201	34,1	37,5		31			10,56%	Ngắn hạn
PVS	27,7	Bán	05/06/201	26,5	30,0		25	26/06/2015	27,2	2,64%	Trung
TS4	9,5	Nắm giữ	05/06/201	9,4	11,0		8,8			1,06%	Trung
CVT	21,7	Nắm giữ	29/05/201	21,1	23,8		19,3			2,84%	Ngắn hạn
LCG	8,1	Nắm giữ	28/05/201	8,0	8,8		7,3			1,25%	Ngắn hạn
SJS	22,7	Bán	28/05/201	21,3	23,5		20	23/06/2015	22,1	3,76%	Trung
DPM	29,5	Nắm giữ	21/05/201	29,5	31,5		27			0,00%	Ngắn hạn
PLC	32,8	Nắm giữ	05/03/201	34,7	40,0		31			-5,48%	Trung

VNINDEX -0,26% 591,50 VN30 0,08% 622,91 HNXINDEX 0,36% 85,25

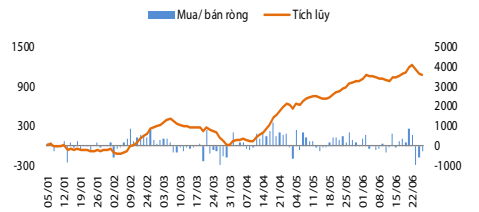


Thay đổi theo ngành

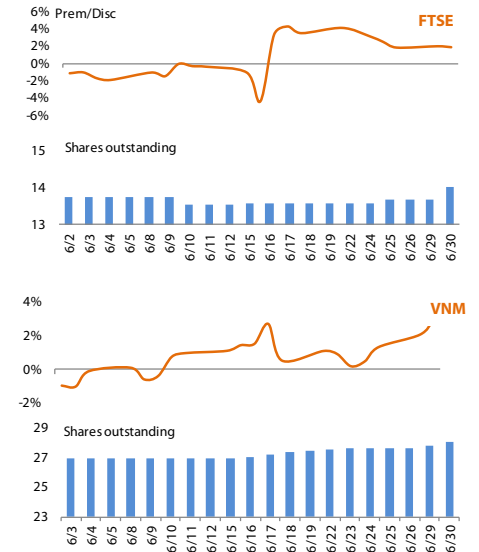
Ngành	% thay đổi
Công nghệ	0,6%
Công nghiệp	-0,2%
XD & VLXD	0,7%
Dầu khí	0,3%
Phân phối	-0,2%
Thực phẩm	0,6%
Vật dụng cá nhân	-0,6%
Xe hơi & Phụ tùng	-0,5%
Hóa chất	0,0%
Tài nguyên	0,3%
Bảo hiểm	-1,7%
BĐS	-0,1%
DV Tài chính	0,1%
Ngân hàng	-0,9%
Tiện ích công cộng	-0,4%
Y tế	-0,8%



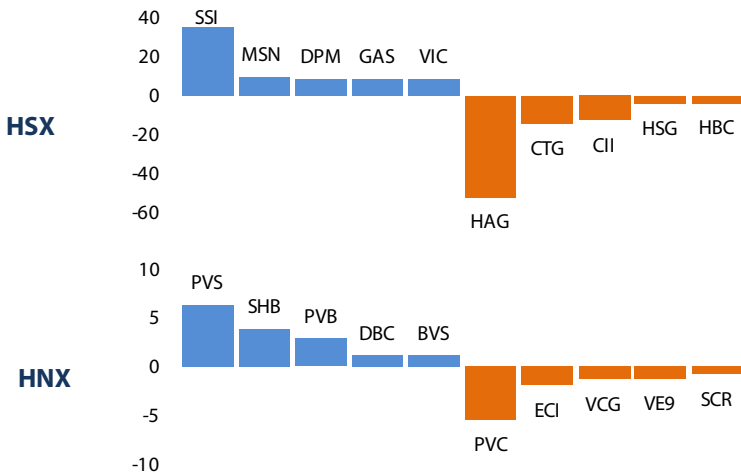
Giao dịch của NĐT nước ngoài



ETF



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



Top cổ phiếu giao dịch nhiều nhất

Ticker	Price	Volume	% price change
FLC	8,6	11,54	0,0%
CII	25,1	7,11	5,9%
SSI	24,8	5,94	2,1%
KSS	1,4	4,81	7,7%
HAI	9,4	4,58	0,0%

Ticker	Price	Volume	% price change
FIT	12,6	3,50	-1,6%
SCR	8,4	3,29	-1,2%
FID	14,5	2,44	9,8%
VND	14,2	2,43	1,4%
VIX	11,3	2,18	0,9%

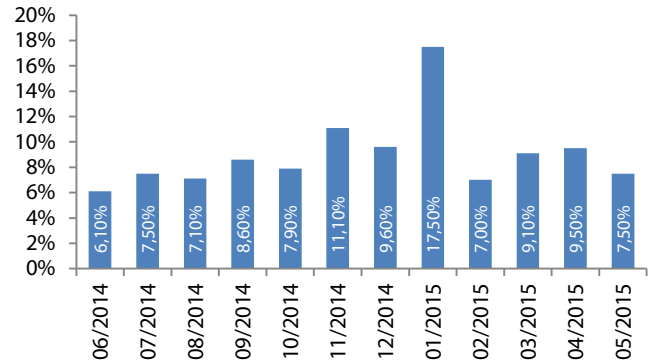
CHỈ SỐ VĨ MÔ

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



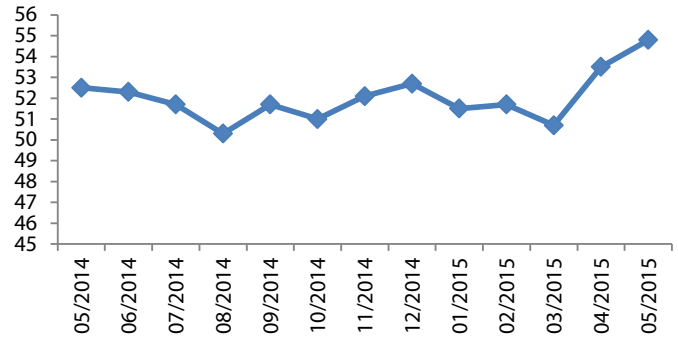
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

Hình 3: Chỉ số lạm phát hàng tháng



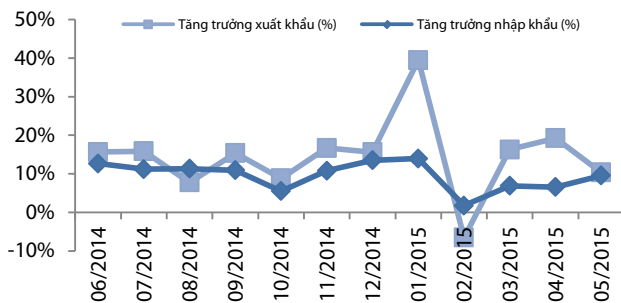
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



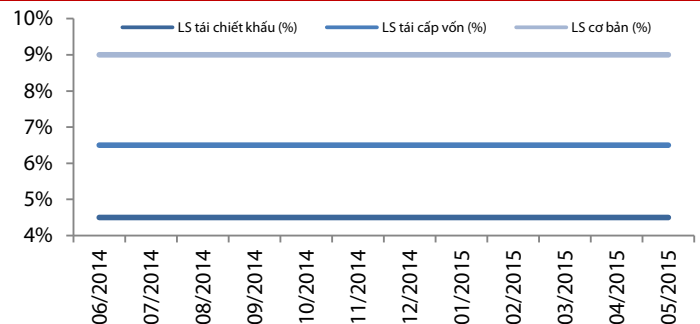
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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
SKG - Tiềm năng tăng trưởng đến từ sự phát triển của Phú Quốc	24/06/2015	Mua - Dài hạn	64.300
VTO-Khả năng sinh lời đang cải thiện	22/06/2015	Theo dõi	
MWG - Lạc quan với triển vọng kinh doanh năm 2015	25/05/2015	Mua - Trung hạn	101,000
FPT - Khởi công nghệ phục hồi	12/05/2015	Tích lũy - Dài hạn	60,900
GSP - Năm bản lề cho giai đoạn tăng trưởng mới	11/05/2015	Tích lũy - Dài hạn	16,600

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	16/06/2015	0% - 0,75%	0% - 2,5%	11,620	11,627	-0,06%
VEOF	16/06/2015	0% - 0,75%	0% - 2,5%	9,740	9,463	2,93%
VF1	19/06/2015	0,2% - 1%	0,5% - 1,5%	21,904	21,861	0,20%
VF4	17/06/2015	0,2% - 1%	0% - 1,5%	9,736	9,678	0,59%
VFA	19/06/2015	0,2% - 1%	0% - 1,5%	7,289	7,312	-0,32%
VFB	19/06/2015	0,3% - 0,6%	0% - 1%	12,167	12,170	-0,02%
ENF	12/06/2015	0% - 3%	0%	11,156	11,006	1,36%
MBVF	18/06/2015	1%	0% - 1%	10,551	10,541	0,09%
MBBF	17/06/2015	0% - 0,5%	0% - 1%	12,120	12,139	-0,16%

ĐỘI NGŨ PHÂN TÍCH

Đoàn Thị Thanh Trúc – Giám đốc

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 355

truc.dtt@vdsc.com.vn

Nguyễn Hải Hoàng

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 328

hoang.nh@vdsc.com.vn

Nguyễn Thị Phương Lam

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 323

lam.ntp@vdsc.com.vn

Huỳnh Minh Tuấn

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 326

tuan.hm@vdsc.com.vn

Nguyễn Trung Kiên

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 326

kien.nt@vdsc.com.vn

Trần Thị Hà My

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 319

my.tth@vdsc.com.vn

Nguyễn Bá Phước Tài

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 319

tai.ntp@vdsc.com.vn

Trần Thị Diễm My

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 321

my.ttd@vdsc.com.vn

Bành Trần Tường Vân

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 324

van.btt@vdsc.com.vn

Bùi Vĩnh Thiện

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 325

Thien.bv@vdsc.com.vn

Lê Hữu Triển

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 325

trien.lh@vdsc.com.vn

Bùi Thị Tâm

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 324

tam.bt@vdsc.com.vn

Phạm Thị Hường

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 323

huong.pt@vdsc.com.vn

Huỳnh Khoa Nam

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 321

nam.hk@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, 2015.