

THÁNG 10

08

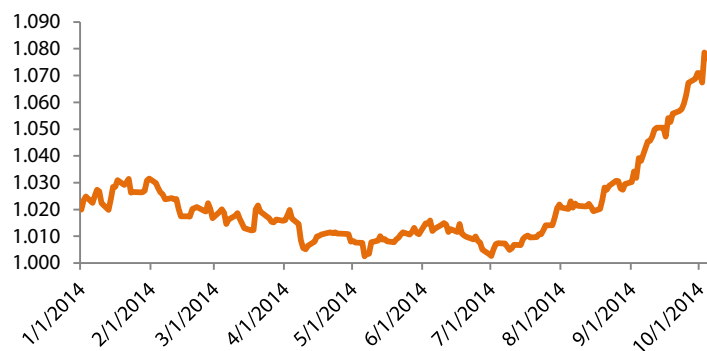
THỨ TƯ

- Đồng USD mạnh lên – sự ổn định của VND liệu có còn mang ý nghĩa hỗ trợ xuất khẩu?
- VNM cùng GAS chống đỡ cho VNIndex

Đồng USD mạnh lên – sự ổn định của VND liệu có còn mang ý nghĩa hỗ trợ xuất khẩu?

Diễn biến tích cực của nền kinh tế Mỹ cùng với khả năng chấm dứt chương trình nới lỏng định lượng của FED (dự kiến tháng 10/2014) đã tạo sự bất phá mạnh của đồng USD trong thời gian gần đây. Từ đầu tháng 9 đến nay, chỉ số đồng USD của Bloomberg đã tăng rất mạnh (+3,9%), đóng góp đáng kể vào mức tăng chung của chỉ số này từ đầu năm đến nay. Theo đó, chỉ số đồng USD so với 10 tiền tệ khác* đã tăng khoảng 4,93% so với cuối năm 2013.

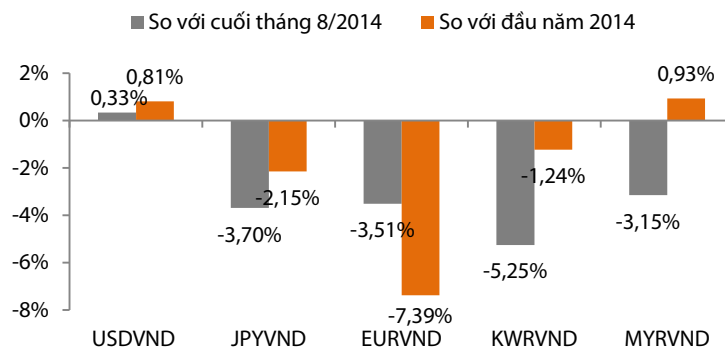
Hình 1: Chỉ số đồng USD (Bloomberg)



Nguồn: Bloomberg

Trước thực tế trên, mặc dù NHNN đã điều chỉnh tăng tỷ giá bình quân liên ngân hàng thêm 1% vào tháng 6/2014 song đồng Việt Nam nhìn chung vẫn mạnh hơn so với các tiền tệ khác. Cụ thể, với đợt tăng giá vừa qua của đồng USD, đồng Việt Nam đã tăng giá lần lượt 2,15%, 7,39% và 1% so với đồng Yên, EUR và đồng Won. Theo thống kê của chúng tôi, hiện nay top 5 thị trường xuất khẩu lớn nhất của Việt Nam gồm: (1) Mỹ; (2) Nhật; (3) Trung Quốc; (4) Hàn Quốc và (5) Malaysia, ngoài ra, các nước khu vực EU cũng chiếm tỷ trọng lớn trong kim ngạch xuất khẩu. Vì vậy, việc đồng Việt Nam mạnh lên so với đồng Yên, đồng EUR và đồng Won rõ ràng là một bất lợi cho hoạt động xuất khẩu.

Hình 2: Diễn biến đồng VND so với một số tiền tệ khác



Nguồn: Bloomberg, RongViet Research

“VNM cùng GAS
chống đỡ cho
VNIndex”



Sau một tuyên bố gần đây của Thống đốc NHNN, tỷ giá đã có bước tăng giá sau một thời gian dài ổn định, so với cuối tháng 8/2014, tỷ giá VND/USD đã tăng khoảng 0,3%. Theo lý giải của NHNN, nguyên nhân của biến động trên chủ yếu là do yếu tố tâm lý và vụ Chính sách tiền tệ hôm qua đã ra thông cáo không điều chỉnh tăng tỷ giá bình quân liên ngân hàng. Tuy nhiên, câu chuyện mà chúng tôi kể ở trên hàm ý rằng đằng sau yếu tố tâm lý là những lập luận có cơ sở. Việc tiền đồng đang tăng giá so với nhiều loại tiền tệ khác có thể là lý do để nhiều thành viên trên thị trường đồng ý rằng NHNN sẽ điều chỉnh tỷ giá thêm một lần nữa với mục tiêu hỗ trợ cho hoạt động xuất khẩu. Dù vậy, công cụ tỷ giá nắm nhiều trọng trách hơn một mục tiêu, đến thời điểm này, chúng tôi tin rằng tỷ giá vẫn trong tầm kiểm soát của Chính phủ và mức điều chỉnh tỷ giá là bao nhiêu sẽ là bài toán mà NHNN phải cân đối giữa nhiều biến số. Mục tiêu lớn cuối cùng vẫn là đảm bảo sự ổn định của vĩ mô.

(*) GBP, AUD, EUR, JPY, CAD, KRW, CNH, BRL, CHF, MXN

VNM cùng GAS chống đỡ cho VNIndex

Sau gần 1 tuần giằng co, vào cuối phiên chiều hôm nay, VNIndex đã thực hiện cú lội ngược dòng ngoạn mục và đóng cửa tại 617,26 điểm. Trong khi đó, HNX -Index gần như đi ngang và đóng cửa tại mức 91,21 điểm.

Trong phiên sáng, thị trường vẫn giao dịch linh xình và không có nhiều biến động, tiền “nhỏ” tập chủ yếu trung ở các cổ phiếu dưới mệnh giá, góp phần vào mức tăng giá nổi bật ở nhóm cổ phiếu này, chẳng hạn như BGM, KTB, VNH, PTL.... Vào đầu phiên chiều, GAS và VNM giúp phá vỡ sự buồn tẻ của phiên giao dịch với mức tăng giá khá tốt, tuy nhiên chỉ có một số ít cổ phiếu hưởng ứng theo đà tăng của hai cổ phiếu này, ví dụ như PXS (+6,8%), HPG (+2,6%), IDI (+6,1%). Hôm nay, chuyên viên ngành của chúng tôi vừa tham dự buổi ra mắt sản phẩm dầu cá của Tập đoàn Sao Mai An Giang (HSX: ASM), trong đó CTCP Tập đoàn đa quốc gia (HSX: IDI) là đơn vị tổ chức sản xuất và phân phối sản phẩm. Thông tin này có lẽ đã tạo động lực tăng giá đối với cổ phiếu IDI, sau khi trao đổi với doanh nghiệp, chuyên viên ngành sẽ đưa ra một số đánh giá cụ thể về sản phẩm mới của công ty trong NKTV ngày mai.

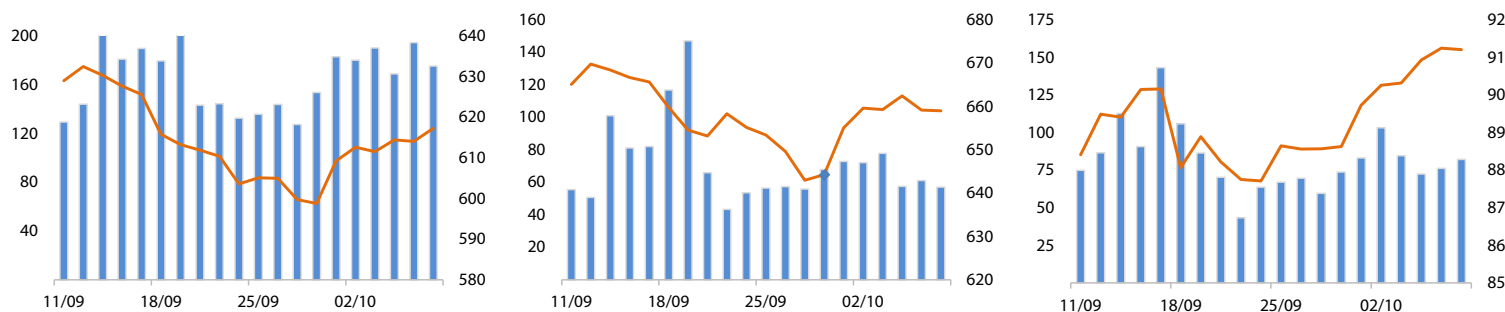
Dù VNM và GAS đóng góp tích cực lên điểm số của VNIndex, độ rộng của thị trường vẫn nghiêng về số mã giảm và áp lực bán trong phiên vẫn khá mạnh. Đặc biệt, 2/3 số cổ phiếu trong nhóm VN30 đóng cửa với sắc đỏ và khối ngoại bán ròng khá nhiều mã trong nhóm này (HAG ~27 tỷ đồng; PVD ~22 tỷ đồng và SSI ~18 tỷ đồng). Tổng giá trị bán ròng của khối ngoại đối với nhóm VN30 là 76,6 tỷ đồng. Trong những phiên gần đây, một số thông tin rải rác về KQKD trong quý III/2014 của một số doanh nghiệp vẫn chưa thật sự là động lực thúc đẩy thị trường. Theo đánh giá của chuyên viên thị trường của RongViet Research, một số nhóm cổ phiếu được kỳ vọng sẽ sôi động hơn nếu có yếu tố bất ngờ trong KQKD quý 3, song đây không phải là mẫu số chung của toàn thị trường. Trong các phiên sắp tới, khi nhiều doanh nghiệp bắt đầu công bố KQKD, chúng tôi cho rằng xu hướng giao dịch sẽ rẽ theo hai hướng: “Thất vọng” do KQKD quý 3 không được tốt như quý trước; “Ổn định – Tích cực” trong trường hợp KQKD ổn định và tiền để để các doanh nghiệp vượt kế hoạch kinh doanh cả năm. Như vậy, sự phân hóa của thị trường là tất yếu, do đó, chúng tôi kỳ vọng hai chỉ số chung sẽ tiếp tục biến động trong vùng giá hẹp.

Trần Thị Diễm My

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 344

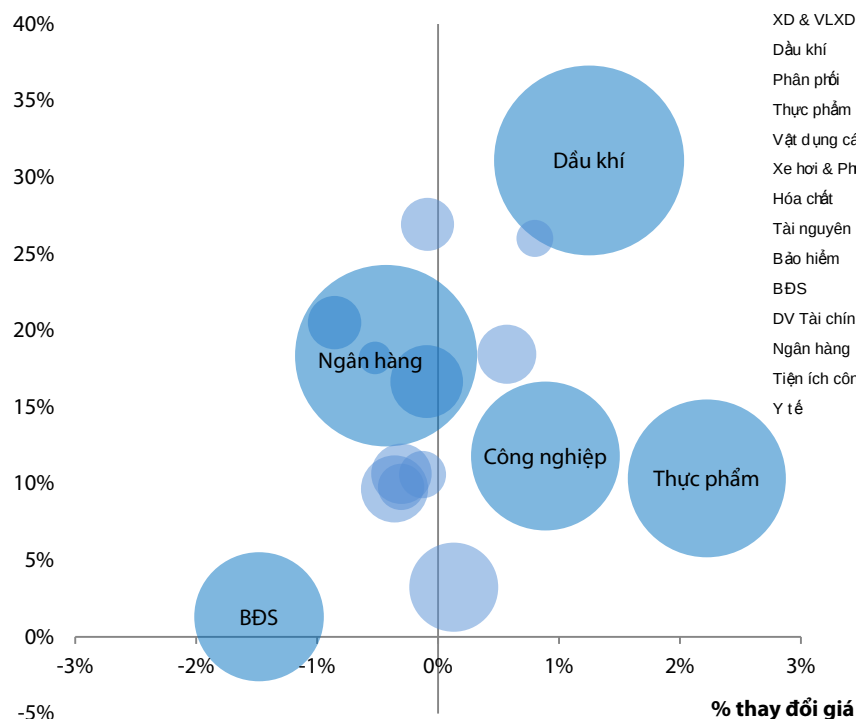
my.ttd@vdsc.com.vn

VNINDEX 0,52% **617,26** **VN30** -0,03% **658,98** **HNXINDEX** -0,04% **91,21**

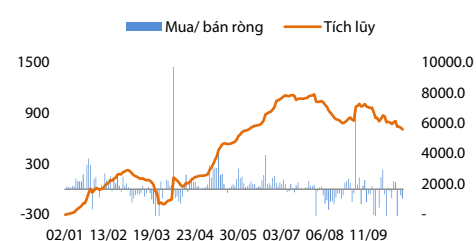


Thay đổi theo ngành

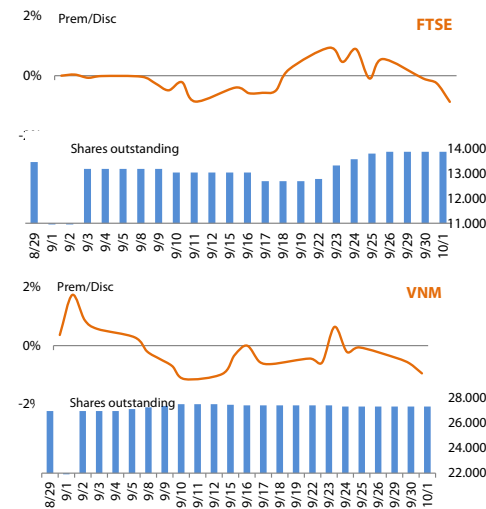
ROE Ngành



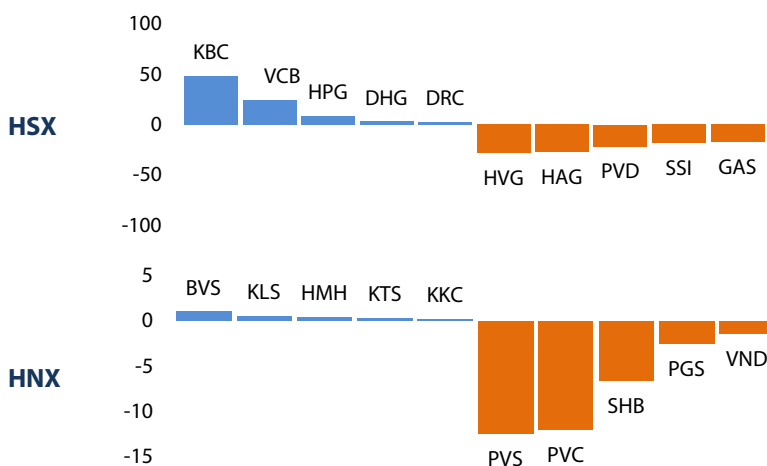
Giao dịch của NĐT nước ngoài



ETF



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



Top cổ phiếu giao dịch nhiều nhất

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
VHG	14,30	9,50	5,1%
ITA	9,10	9,49	-3,2%
FLC	11,80	8,95	-1,7%
SSI	31,40	7,05	-0,6%
KBC	16,90	6,87	-3,4%

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
PVX	6,60	12,76	0,9%
SHB	9,30	7,72	0,8%
KLF	11,80	5,93	-1,9%
FIT	27,70	5,02	1,2%
SCR	10,70	4,56	-1,3%

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY

SÀN HSX:

VN-Index lấy lại sắc xanh với mức tăng 3,18 điểm lên mức 617,26 điểm cùng với 167,6 triệu cổ phiếu được khớp lệnh.

Động lực tăng giá chủ yếu đến từ các cổ phiếu có vốn hóa lớn như GAS, VNM... kết phiên đường giá hình thành một nền xanh có bóng nền dưới khá dài và đóng cửa với mức gần cao nhất kèm theo khối lượng vẫn duy trì trên mức bình quân cho thấy mặc dù áp lực chốt lời khá mạnh nhưng lực cầu tham gia mua vào vẫn hấp thụ tốt.

Các chỉ báo kỹ thuật tiếp tục cho trạng thái tích cực khi đường %K vẫn dao động đi lên trên %D, RSI tiến lên mức cao mới 54 và đường MACD đã cắt lên trên đường tín hiệu cảnh báo xu hướng tăng mới được hình thành.

VN-Index đã cắt lên trên các đường MA20 và EMA 26, bên cạnh đó đường giá cũng thoát ra khỏi kênh xu hướng giảm ngắn hạn trước đó là yếu tố khá tích cực tạo động lực cho một xu hướng tăng mới được hình thành, mức kháng cự gần nhất là 620 điểm và mức hỗ trợ là 608 điểm.

SÀN HNX:

Trái ngược với HSX, HNX-Index đóng cửa với sắc đỏ sau chuỗi 5 phiên xanh điểm trước đó, chỉ số giảm nhẹ 0,04 điểm xuống mức 91,21 điểm cùng với 82,1 triệu cổ phiếu được khớp lệnh.

Đường giá kết phiên với một nến Doji kèm theo sự gia tăng nhẹ về khối lượng cho thấy sự giằng co mạnh giữa bên mua và bên bán, áp lực chốt lời sau các phiên tăng điểm tuy nhiên lực cầu mua vào vẫn được duy trì khá tốt.

Tín hiệu từ các chỉ báo kỹ thuật vẫn ở trạng thái tích cực, đường %K tiếp tục đi lên và dao động trên %D, đường cổ MACD cũng mọc cao hơn trên đường 0.

HNX-Index tiếp tục dao động trên các đường MA 13, 20 và EMA 24 ngày, dải Bollinger mở rộng hơn và hướng lên trên cho thấy xu hướng tăng điểm vẫn đang hiện hữu, hiện tại chỉ số đang bị thử thách bởi mức đỉnh trước đó tại 91,5 điểm tương ứng với đường xu hướng nối các đỉnh ở tháng 3 và tháng 8.

Khuyến nghị: Áp lực chốt lời gia tăng, tuy nhiên lực cầu vẫn duy trì và hấp thụ khá tốt. VN-Index đã bứt lên trên các đường MA20 và EMA26 trong khi đó HNX-Index vẫn dao động trên các đường MA này, chúng tôi vẫn duy trì quan điểm tích cực đối với thị trường do đó nhà đầu tư có thể tiếp tục nắm giữ và tận dụng các nhịp điều chỉnh để cơ cấu lại danh mục.



Huỳnh Hữu Phước

+84 8 6299 2006 | Ext: 210

phuoc.hh@vdsc.com.vn

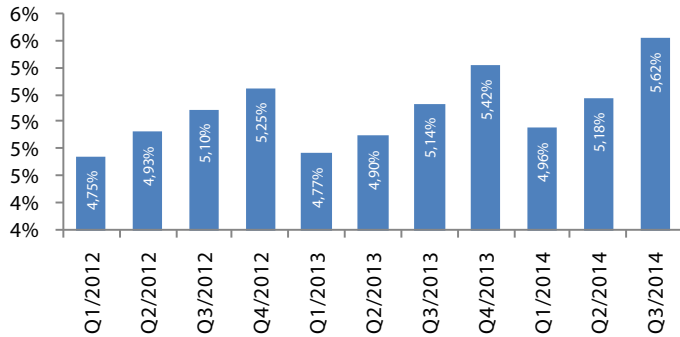
DANH MỤC CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ ĐẦU TƯ

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
SD6	16,8	Mua mới	07-10-2014	16,1	18,0		14,5			4,35%	Trung hạn
CMI	20,9	Nắm giữ	03-10-2014	19,3	22,5		18			8,29%	Trung hạn
PET	24,7	Mua mới	03-10-2014	24,3	28,0		23			1,65%	Trung hạn
SJS	28,1	Nắm giữ	03-10-2014	27,4	32,0		25			2,55%	Trung hạn
QCG	10,3	Mua mới	02-10-2014	10,5	12,0		9,2			-1,90%	Trung hạn
S74	14,5	Mua mới	02-10-2014	14,2	17,0		12,8			2,11%	Trung hạn
GAS	109,0	Nắm giữ	30-09-2014	106,0	120,0		98,0			2,83%	Trung hạn
PVD	99,0	Nắm giữ	30-09-2014	97,0	106,0		90,0			2,06%	Trung hạn
SSI	31,4	Nắm giữ	27-08-2014	28,0	31,0		26,0			12,14%	Trung hạn
BCC	15,1	Nắm giữ	28-08-2014	8,6	10,0	16,0	7,7			75,58%	Trung hạn
KBC	16,9	Nắm giữ	22-08-2014	11,6	13,0	16,0	10,8			45,69%	Trung hạn
TNG	21,6	Nắm giữ	07-08-2014	14,5	18,0	20,0	13,0			48,97%	Trung hạn
SJD	32,0	Nắm giữ	07-08-2014	25,6	28,5	35,0	24,0			25,00%	Trung hạn
FPT	53,0	Nắm giữ	05-08-2014	50,5	57,0	65,0	52,0			4,95%	Trung hạn

- 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



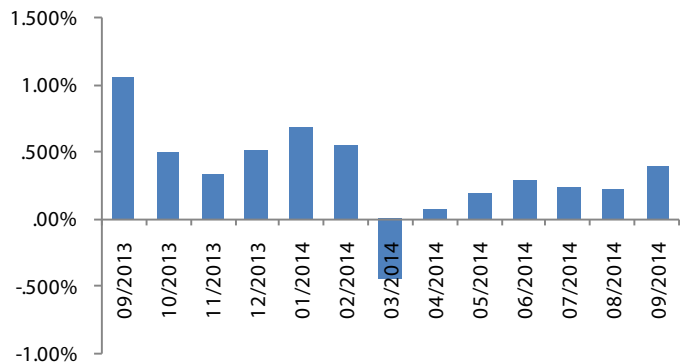
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database
(* Theo giá so sánh năm 1994)

Hình 2: Chỉ số sản xuất công nghiệp



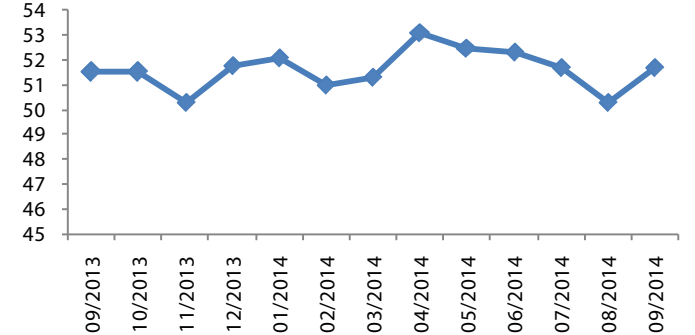
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

Hình 3: Chỉ số lạm phát hàng tháng



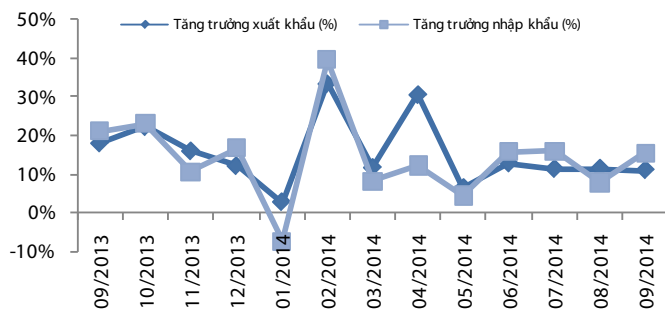
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



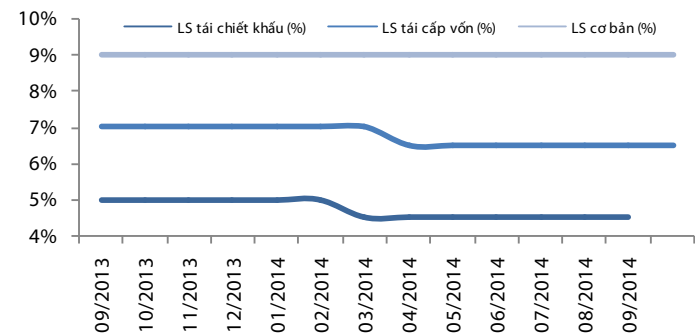
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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
DHC – Lợi nhuận cải thiện sau tái cấu trúc	29/09/2014	Mua	- Trung hạn	25.200
DCL – Cơ hội khi nợ khó đòi được giải quyết	22/09/2014	Trung lập	- Dài hạn	37.000
PVD – Hưởng lợi từ sự sôi động của ngành	17/09/2014	Tích lũy	- Dài hạn	122.000
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

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	23/09/2014	0-0,75%	0-2,5%	11.702	11.645	0,49%
VF1	26/09/2014	0,20% - 1,00%	0,50%-1,50%	23.267	23.041	0,98%
VF4	24/09/2014	0,20% - 1,00%	0,00%-1,50%	10.541	10.868	-3,01%
VFA	26/09/2014	0,20% - 1,00%	0,00%-1,50%	7.690	7.709	-0,25%
VFB	26/09/2014	0,30% - 0,60%	0,00%-1,00%	11.709	11.532	1,53%
ENF	19/09/2014	0,00% - 3,00%		10.761	10.705	0,52%

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

Phạm Thị Hương

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 317

huong.pt@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.