

**THÁNG 5****27****THỨ BA**

## **“8 hải lý và 8,69 điểm”**

**Nguyễn Thị Phương Lam**

+84 8 6299 2006 | Ext: 318

lam.ntp@vdsc.com.vn

**NHẬT KÝ TƯ VẤN**

- **“8 hải lý và 8,69 điểm”**
- **Tình hình ngành cao su thiên nhiên ẩm đạm**

### **“8 hải lý và 8,69 điểm”**

Tiếp nối xu hướng tăng điểm của phiên ngày 26/05, thị trường phục hồi khá tốt, cả về điểm số lẫn thanh khoản, trong phiên giao dịch ngày 27/05. Các thông tin xoay quanh vấn đề “Biển Đông” một lần nữa thể hiện khả năng chi phối mạnh đến tâm lý NĐT trên sàn chứng khoán. Tuy nhiên, trái với ảnh hưởng tiêu cực ở những phiên đầu tháng Năm, thông tin Trung Quốc dời giàn khoan 25 hải lý về hướng Philippines được NĐT tiếp nhận theo hướng khả quan hơn và đã có những tác động tích cực đến diễn biến phiên hôm nay. VNIndex chinh phục mốc điểm 550 trong phiên giao dịch buổi chiều một cách thuận lợi.

Hai nhóm cổ phiếu có sức hút với dòng tiền là BĐS và chứng khoán có công đầu trong việc dẫn dắt thị trường xác lập phiên tăng điểm mạnh. Điển hình trong nhóm BĐS là các cổ phiếu như IJC, ITA, FLC, SCR, VCG và trong nhóm chứng khoán là các cổ phiếu như SSI, HCM, KLS và VND. Trước sự phục hồi khả quan của thị trường, nhiều cổ phiếu thuộc nhóm VN30 cũng nhanh chóng bật tăng sau đó, như BVH, CSM, DRC, REE và PGD.

Mặc dù vậy, trái với sự hưng phấn của NĐT trong nước, NĐT nước ngoài tỏ ra thận trọng hơn. Kể từ khi tâm lý NĐT trong nước ổn định trở lại và VNIndex có hơi hướng phục hồi thì mức độ tham gia thị trường của khối này giảm rõ rệt. Giá trị mua ròng của NĐT nước ngoài trong sáu phiên gần đây giảm mạnh, thậm chí có những phiên bán ròng, trái với mức mua ròng gần 2000 tỷ đồng chỉ trong 8 phiên giữa tháng Năm (08 – 19/05).

Sau chuỗi ngày giảm sâu của VNIndex, sự hưng phấn có vẻ đã quay trở lại giúp chỉ số này chinh phục ngưỡng 550 điểm một cách dễ dàng. Tuy nhiên, như đã nhận định trong NKTV cuối tuần trước, mức 550 điểm là ngưỡng cản khá mạnh trên phương diện kỹ thuật, do vậy chúng tôi cho rằng các quyết định đầu tư T+ nên thận trọng.

### **Tình hình ngành cao su thiên nhiên ẩm đạm**

Trong khi thị trường chung phục hồi trong một tuần trở lại đây, giúp VNIndex lấy lại mức tăng khoảng 9,6% so với đầu năm, thì những nhà đầu tư nắm giữ cổ phiếu cao su vẫn chịu mức lỗ khoảng 5%. Điều này đến từ kết quả kinh doanh ẩm đạm của ngành cao su nói chung.

Trong các tháng đầu năm 2014, giá cao su thế giới tiếp tục giảm và chênh lệch cung – cầu ở mức cao. Giá cao su tháng Tư đã giảm 5,6% so với đầu năm, trong khi các tháng gần đây phản ánh mức giá thấp nhất trong vòng bốn năm. Áp lực đẩy giá xuống là do quan ngại của thị trường về việc chênh lệch cung – cầu thực tế cao hơn so với dự báo. Trong khi Thái Lan đang có ý định bán ra 220.000 tấn cao su tồn kho trước khi bước vào mùa thu hoạch mới, The Rubber Economist Ltd đã cập nhật dự báo tăng mức dư cung cao su thế giới trong năm 2014 lên 652.000 tấn, cao hơn 78% so với dự báo trước đó vào tháng 12. Tiêu thụ cũng đáng lo ngại khi tốc độ phát triển kinh tế của Trung Quốc – thị trường tiêu thụ cao su lớn nhất – đang ở mức thấp nhất trong sáu quý, làm tồn kho cao su tăng cao và tiêu thụ sụt giảm.

Hoạt động xuất khẩu của Việt Nam giảm sút với sản lượng xuất khẩu và giá bán bình quân lần lượt giảm 18% và 25% so với cùng kỳ năm 2013. Hoạt động kinh doanh của đa số các doanh nghiệp cao su trong nước cũng đều đi xuống, khi bốn trong năm doanh nghiệp cao su thiên nhiên đang niêm yết (gồm DPR, HRC, TRC, và TNC) báo cáo sụt giảm mạnh về doanh thu và lợi nhuận kinh doanh trong quý 1 so với cùng kỳ.

Mặc dù vậy, một số tín hiệu tích cực đã có thể được nhìn thấy cho giá cao su thiên nhiên trong những tháng cuối năm 2014. Các nước trồng cao su lớn ở Đông Nam Á (Thái Lan, Malaysia, Indonesia, Việt Nam) có khả năng chịu ảnh hưởng không hạn của El Nino, làm cho sản lượng cung cao su giảm vào khoảng thời gian cuối năm. Tiêu thụ ô tô ở Trung Quốc, Mỹ, và Châu Âu trong các tháng gần đây cũng khả quan, mang lại hy vọng vực dậy nhu cầu sử dụng cao su để sản xuất lốp xe. Tuy nhiên, mức phục hồi ngắn hạn này khó có thể đột biến do cung cao su thiên nhiên toàn cầu được dự báo sẽ vẫn vượt cầu trong vòng hai năm tới.

**Hình 01. Diễn biến giá cao su thế giới**

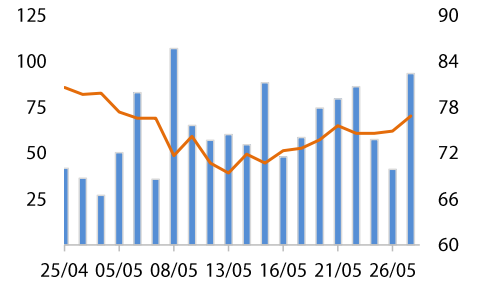
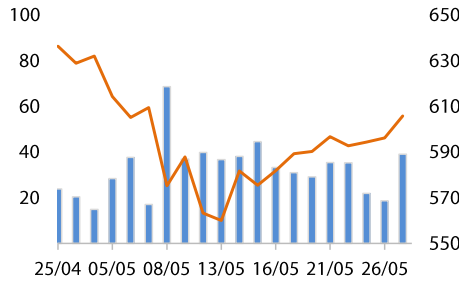
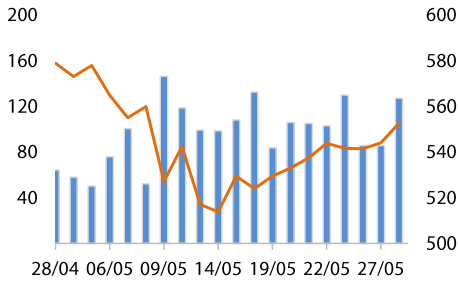


Đơn vị: US Cent/Pound | Nguồn: Index Mundi, RongViet Securities

**VNINDEX +1,06% 552,75**

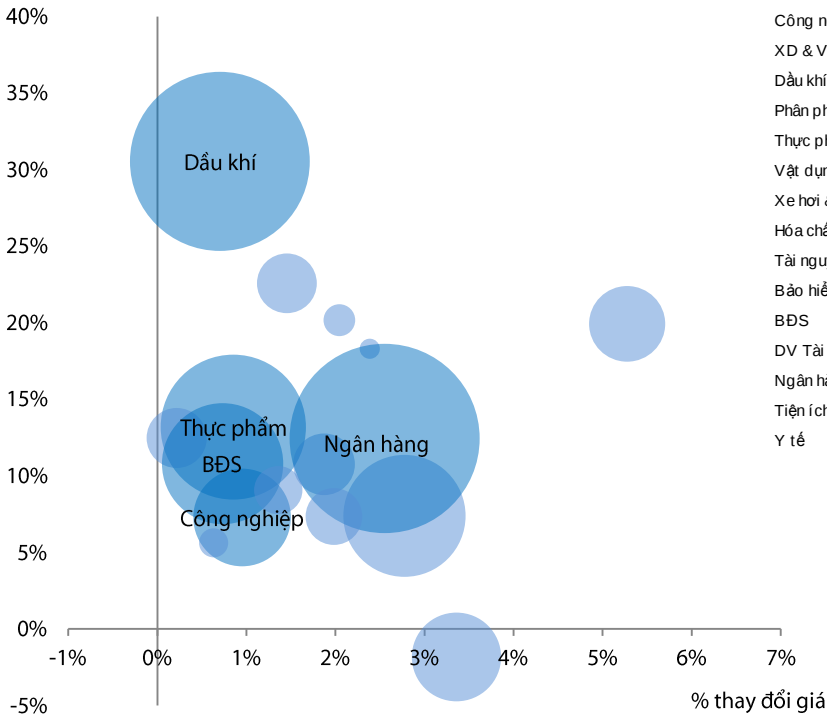
**VN30 +1,62% 605,87**

**HNXINDEX +2,63% 76,85**

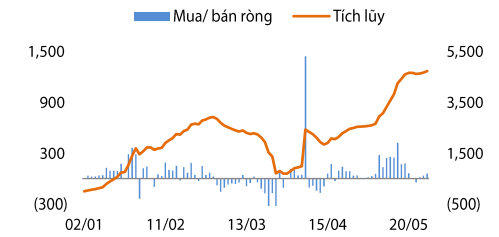


### Thay đổi theo ngành

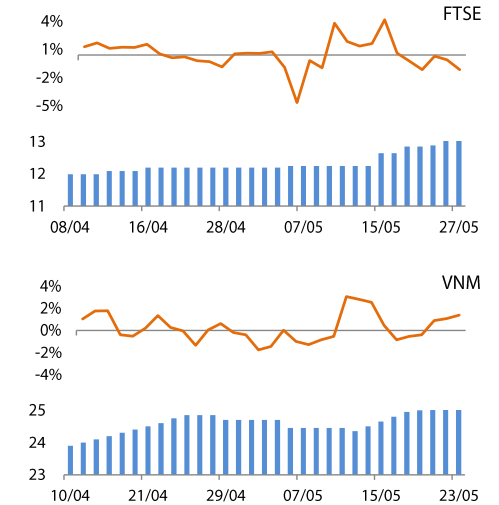
#### ROE Ngành



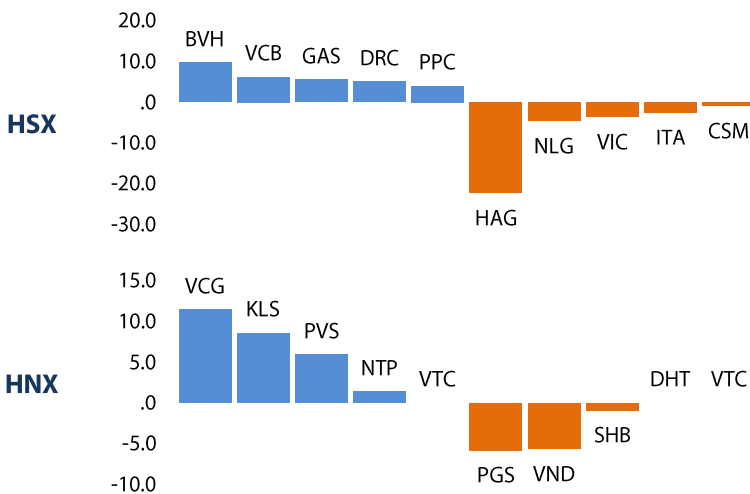
### Giao dịch của NĐT nước ngoài



### 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 | 11.30 | 11.02 | 1.8%           |
| ITA | 8.40  | 8.76  | 5.0%           |
| HQC | 7.30  | 8.45  | 5.8%           |
| SSI | 24.40 | 4.75  | 5.6%           |
| IJC | 13.20 | 4.48  | 6.5%           |

| Mã  | Giá   | KLGD  | % thay đổi giá |
|-----|-------|-------|----------------|
| PVX | 5.40  | 11.74 | 4.3%           |
| SCR | 8.90  | 11.13 | 4.4%           |
| SHB | 9.40  | 10.75 | 2.4%           |
| KLS | 11.60 | 9.30  | 5.0%           |
| SHS | 8.90  | 5.19  | 5.6%           |

## PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY

### SÀN HSX:

Sau ba phiên giao dịch đi ngang trong biên độ hẹp, VN-Index đã bứt phá tăng mạnh 8,69 điểm (tương đương 1,6%), đóng cửa tại 552,75 điểm. Thanh khoản đạt 121,7 triệu cổ phiếu, tăng vọt 73% so với phiên trước đó và cao hơn khối lượng khớp trung bình 10 phiên gần nhất (khoảng 100 triệu cổ phiếu/phiên).

Đồ thị nến có giá đóng cửa là giá cao nhất trong phiên, cho thấy sự áp đảo của bên mua. Phiên tăng điểm mạnh này cũng giúp VN-Index vượt tới ngưỡng kháng cự mạnh quanh vùng 550 điểm. Để thực sự vượt qua được ngưỡng cản này rất có thể VN-Index sẽ cần thêm thời gian và những phiên điều chỉnh để kiểm nghiệm lại mốc 550 một cách chắc chắn.

Với những nhà đầu tư ngắn hạn, vùng trên 550 điểm có thể là một cơ hội tốt để chốt lời và mua lại khi thị trường điều chỉnh. Trong khi đó, những nhà đầu tư trung và dài hạn hoàn toàn có thể tiếp tục nắm giữ cổ phiếu vì xu hướng trung dài hạn của thị trường vẫn là tăng.

Các chỉ báo kỹ thuật như MACD, RSI vẫn đang ủng hộ cho xu hướng tăng của VN-Index. Trong ngắn hạn vùng dao động của VN-Index là 545-560 điểm.



### SÀN HNX:

Sàn Hà Nội có diễn biến tương đồng sàn TP. HCM. Chỉ số HNX-Index đóng cửa tại 76,85 điểm (tăng 1,97 điểm, tương đương 2,63%). Khối lượng giao dịch tăng đột biến với 90,7 triệu cổ phiếu khớp lệnh (+121%), cao hơn 35,8% so với khối lượng trung bình 10 phiên gần nhất.

HNX-Index đã vượt qua ngưỡng cản 76 điểm và đang hướng tới mục tiêu 78 điểm. Để tiến xa hơn nữa chúng tôi cho rằng HNX-Index cần củng cố thêm tại vùng 76 điểm. Do vậy nhà đầu tư ngắn hạn có thể chốt lời khi HNX-Index tiệm cận vùng 78 điểm và mua lại trong các nhịp điều chỉnh sau đó.

Xu hướng trung và dài hạn vẫn đang rất tốt với việc đường MA(200) ngày đã phát huy tác dụng hỗ trợ vững chắc cho HNX-Index trong nhịp giảm điểm mạnh vừa qua.



**Khuyến nghị:** Hai sàn đồng loạt tăng điểm với khối lượng tích cực, giúp các chỉ số tạm thời vượt lên trên các ngưỡng kháng cự. Nhà đầu tư ngắn hạn có thể tận dụng các phiên tăng điểm để chốt lời và mua lại khi thị trường điều chỉnh. Nhà đầu tư trung và dài hạn tiếp tục nắm giữ cổ phiếu cho mục tiêu cao hơn.

**Trần Quang Khải**

+84 8 6299 2006 | Ext: 208

[khai.tq@vdsc.com.vn](mailto:khai.tq@vdsc.com.vn)

## DANH MỤC CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ ĐẦU TƯ

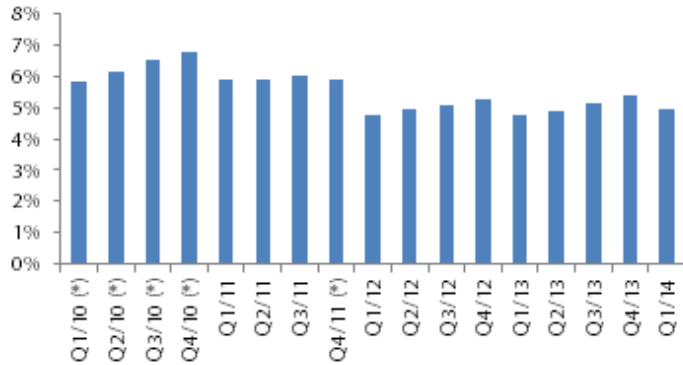
| Mã  | Giá TT | Mua/Bán | Ngày       | Giá mua | Giá mục tiêu | Giá cắt lỗ | Giá bán | Ngày bán   | Trạng thái      | Lãi/lỗ  | Kỳ hạn    |
|-----|--------|---------|------------|---------|--------------|------------|---------|------------|-----------------|---------|-----------|
| FPT | 45.6   | Mua     | 15/05/2014 | 41.5    | 47.0         | 37.0       |         |            | Nắm giữ         | 9.88%   | Trung hạn |
| BVH | 41.9   | Mua     | 15/05/2014 | 35.5    | 40.0         | 32.0       |         |            | Nắm giữ         | 18.03%  | Trung hạn |
| MBB | 13.5   | Mua     | 15/05/2014 | 13.0    | 14.5         | 12.0       |         |            | Nắm giữ         | 3.85%   | Dài hạn   |
| IJC | 13.2   | Mua     | 14/05/2014 | 10.4    | 11.5         | 9          |         |            | Nắm giữ         | 26.92%  | Trung hạn |
| SHB | 9.4    | Mua     | 06/05/2014 | 8.8     | 9.8          | 8.0        |         |            | Nắm giữ         | 6.82%   | Trung hạn |
| PVS | 26.8   | Mua     | 06/05/2014 | 25.0    | 27.5         | 23.0       |         |            | Nắm giữ         | 7.20%   | Trung hạn |
| C32 | 29.0   | Mua     | 13/03/2014 | 29.7    | 36.8         | 27.8       |         |            | Nắm giữ         | -2.36%  | Trung hạn |
| KLS | 11.6   | Mua     | 15/05/2014 | 9.0     | 10.0         | 8.0        | 10.5    | 22/05/2014 | Đóng trạng thái | 16.67%  | Trung hạn |
| FLC | 11.3   | Mua     | 14/05/2014 | 8       | 9.5          | 7.2        | 10.1    | 22/05/2014 | Đóng trạng thái | 26.25%  | Trung hạn |
| DPM | 32.0   | Mua     | 13/03/2016 | 41.5    | 49.5         | 34.5-35.5  | 31.8    | 22/05/2014 | Đóng trạng thái | -23.37% | Trung 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.

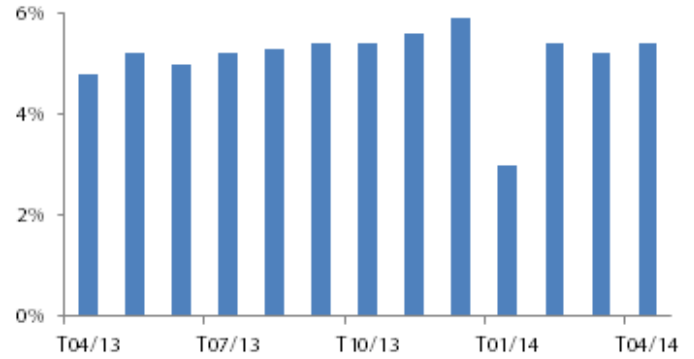
## CHỈ SỐ VĨ MÔ

**Hình 1: Tăng trưởng GDP qua các quý**



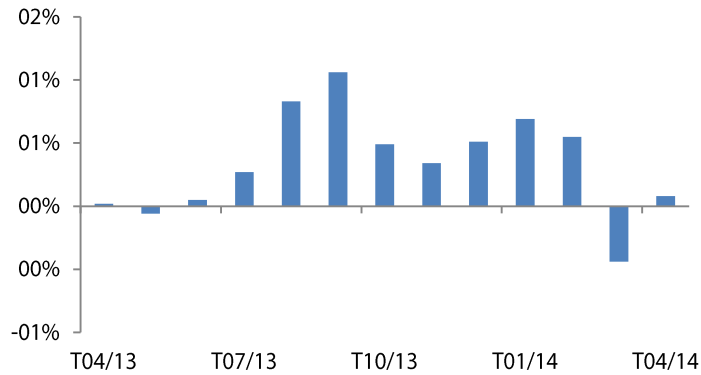
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database  
(\*) Theo giá so sánh năm 1994

**Hình 2: Chỉ số sản xuất công nghiệp**



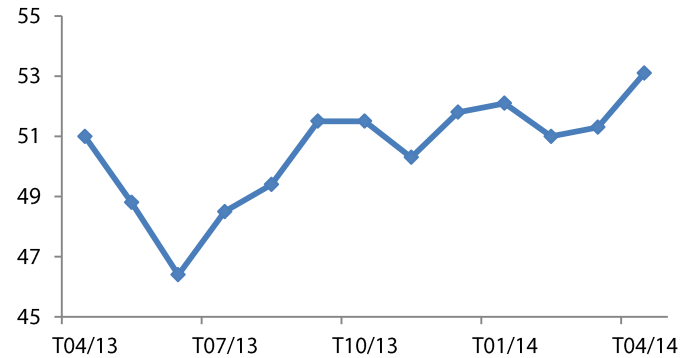
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

**Hình 3: Chỉ số lạm phát hàng tháng**



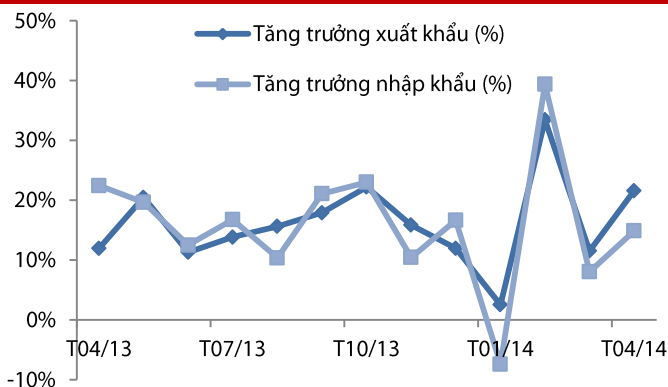
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



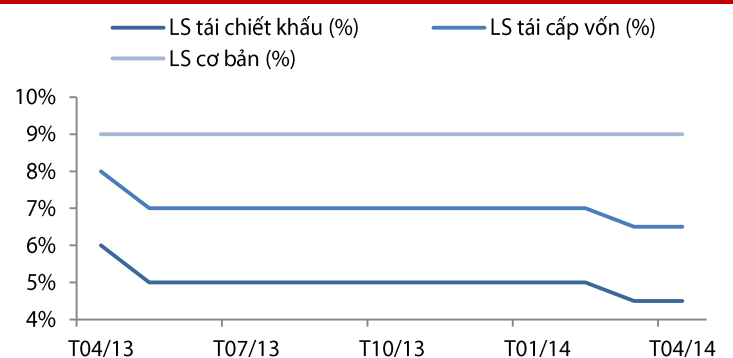
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

**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 |
|------------------------------------------------|----------------|-----------------------|--------------|
| 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       |
| CSM - Radial và tiềm năng dài hạn              | 4/4/2014       | Trung lập - Trung hạn | 46.700       |

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        | 20/05/2014     | 0,75%                               | 0,75%                             | 10.688                                  | 10.337                                           | 3,40%                                     |
| VF1        | 22/05/2014     | 0,20% - 1,00%                       | 0,50%-1,50%                       | 20.387                                  | 19.816                                           | 2,88%                                     |
| VF4        | 21/05/2014     | 1,00%                               | 0,00%-1,50%                       | 8.997                                   | 8.584                                            | 4,82%                                     |
| VFA        | 23/05/2014     | 0,20% - 1,00%                       | 0,00%-1,50%                       | 7.349                                   | 7.342                                            | 0,08%                                     |
| VFB        | 23/05/2014     | 0,30% - 0,60%                       | 0,00%-1,00%                       | 10.764                                  | 10.784                                           | -0,19%                                    |
| ENF        | 16/05/2014     | 0,00% - 3,00%                       |                                   | 9.358                                   | 9.414                                            | -0,59%                                    |

## ĐỘI NGŨ PHÂN TÍCH

**Đoàn Thị Thanh Trúc – Trưởng phòng**

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 314

[truc.dtt@vdsc.com.vn](mailto:truc.dtt@vdsc.com.vn)

**Hồ Thị Thanh Huyền – Phó Phòng**

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 339

[huyen.htt@vdsc.com.vn](mailto:huyen.htt@vdsc.com.vn)

**Nguyễn Tấn Huy**

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 344

[huy.nt@vdsc.com.vn](mailto:huy.nt@vdsc.com.vn)

**Nguyễn Bá Phước Tài**

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 315

[tai.ntp@vdsc.com.vn](mailto:tai.ntp@vdsc.com.vn)

**Trần Thị Hà My**

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 348

[my.tth@vdsc.com.vn](mailto:my.tth@vdsc.com.vn)

**Nguyễn Thị Phương Lam**

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 318

[lam.ntp@vdsc.com.vn](mailto:lam.ntp@vdsc.com.vn)

**Nguyễn Lê Minh Khôi**

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 318

[khoinlm@vdsc.com.vn](mailto:khoinlm@vdsc.com.vn)

**Bùi Thị Tâm**

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 348

[tam.bt@vdsc.com.vn](mailto: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](mailto:info@vdsc.com.vn)
- W** [www.vdsc.com.vn](http://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](mailto:info@vdsc.com.vn)
- W** [www.vdsc.com.vn](http://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](mailto:info@vdsc.com.vn)
- W** [www.vdsc.com.vn](http://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](mailto:info@vdsc.com.vn)
- W** [www.vdsc.com.vn](http://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.