

**“Xu hướng tăng trong dài hạn luôn đúng”**

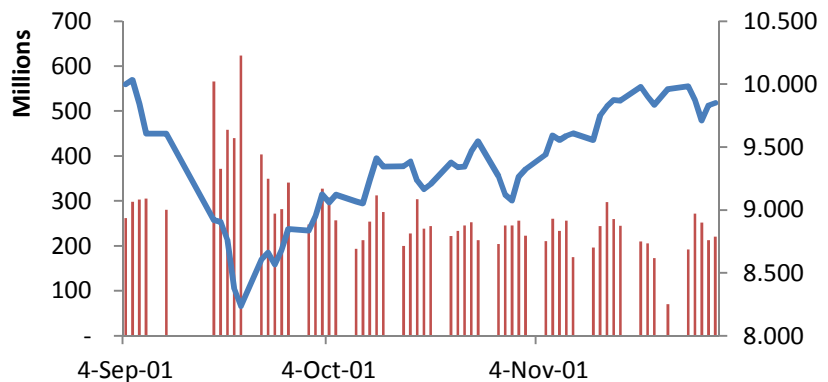
- Các chỉ số chứng khoán thế giới sau một số sự kiện khủng hoảng nổi bật.
- Cơ sở của sự tăng trưởng trở lại đối với thị trường chứng khoán Việt Nam là yếu tố vĩ mô vẫn ổn định và khó có nguy cơ diễn tiến xấu hơn trong căng thẳng biển Đông.
- Rủi ro ngắn hạn vẫn còn nhưng quyết định mua vào vẫn có thể gặt hái thành quả tốt trong dài hạn.

Trong khi tuần trước chúng ta đang lo ngại về vùng trống thông tin trong tháng 5 có thể khiến cho thị trường giao dịch không xác định được xu hướng thì tin tiêu cực từ biển Đông đã khiến cho thị trường biến động mạnh, **VNIndex có phiên giảm điểm mạnh nhất trong lịch sử giao dịch vào ngày thứ 5**. Tính chung cả tuần, VNIndex để mất 6,15%, HNIIndex giảm 7,12 %, và nổi lên điều tích cực là thanh khoản tăng trở lại đồng nghĩa với việc dòng tiền đã không quay lưng lại với thị trường, khối lượng khớp lệnh trung bình tăng hơn 30% so với tuần cuối tháng 4, đặc biệt là NĐT nước ngoài tăng mua mạnh, giá trị mua ròng đạt 521,7 tỷ đồng trên cả hai sàn.

#### Thị trường chứng khoán và khủng hoảng

Kinh tế luôn song hành mật thiết với các vấn đề chính trị và thị trường chứng khoán – hàn thử biểu của mỗi nền kinh tế sẽ là nơi hiển thị rõ ràng nhất điều này. Lịch sử đã cho thấy sau một cuộc khủng hoảng, những cơn hoảng loạn dù diễn ra ở mức độ mạnh như thế nào thì cũng sẽ qua đi và xu hướng phục hồi của thị trường là tất yếu, thậm chí có thể đạt được mức tăng cao hơn thời điểm khủng hoảng sau một thời gian nhất định nào đó.

Chúng ta hẳn không quên sự kiện 11/9 đã để lại dấu vết như thế nào đối với thị trường chứng khoán Mỹ. Ngay khi thông tin về vụ khủng bố lan truyền, UBCK Mỹ đã buộc phải đóng cửa thị trường trong gần 1 tuần nhằm tránh những tổn thất nặng nề, tuy vậy chỉ số Dow Jones đã để mất 7,13% vào ngày mở cửa trở lại, ngày 17/9. Tuy nhiên chỉ hai tháng sau đó, vào đầu tháng 11/2001, chỉ số này đã hồi phục trở lại và kết thúc tháng 11 cao hơn 2,6% so với thời điểm trước khi cuộc khủng bố xảy ra.

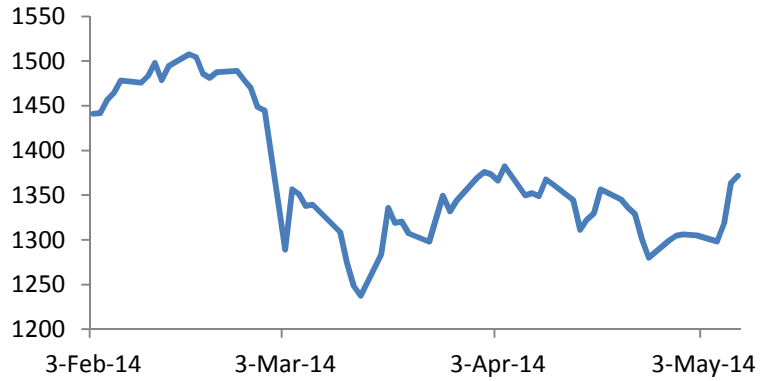


Gần đây nhất là chứng khoán Nga bị ảnh hưởng từ căng thẳng chính trị với Ukraine, chỉ số Micex đã giảm xuống 1.237 điểm vào ngày 14/03/2014 từ mức 1.507 điểm vào giữa tháng 2 nhưng nhanh chóng hồi phục tại mức 1.371 điểm vào ngày giao dịch gần nhất (08/05/2014) dù cho chúng ta vẫn chưa chắc chắn được đâu là điểm dừng của cuộc khủng hoảng chính trị giữa các quốc gia này.

Hồ Thị Thanh Huyền

+84 8 6299 2006 | Ext: 349

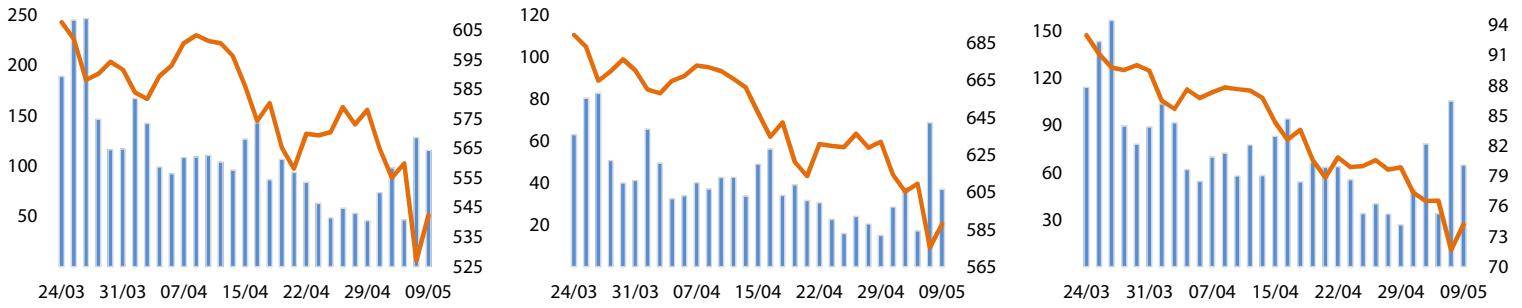
huyen.htt@vpsc.com.vn



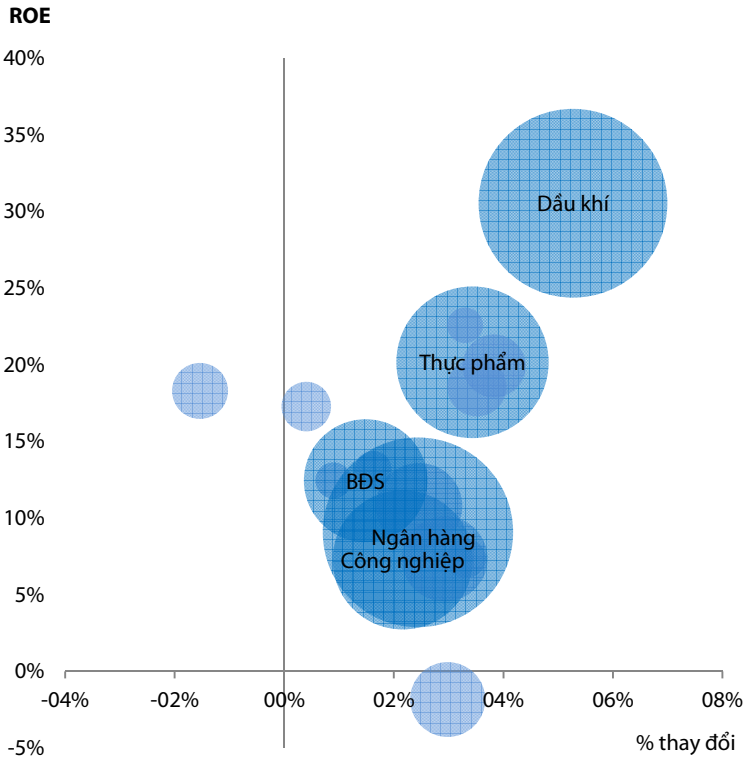
Điều chúng tôi muốn nói rằng xu hướng tăng điểm trong dài hạn của mọi thị trường chứng khoán cho tới thời điểm hiện nay vẫn luôn luôn đúng và việc tháo chạy khỏi thị trường bởi những quyết định không được tính toán kỹ lưỡng mà do tác động từ bên ngoài có thể sẽ gây nuối tiếc sau này. Đối với Việt Nam, **cơ sở của kỳ vọng tăng trưởng trở lại không gì khác ngoài yếu tố vĩ mô vẫn đang ổn định**, triển vọng của những hợp tác trên cả phương diện kinh tế và chính trị đối với các quốc gia trong khu vực cũng như các cường quốc đã giúp chúng ta từng bước khẳng định vị thế trên trường quốc tế. Điều này sẽ giúp tránh được những va chạm không đáng có và hoàn toàn có khả năng làm điểm tựa để tạo đà tăng trở lại.

Phiên giao dịch hôm nay đã trở lại màu xanh trải rộng trên nhiều nhóm cổ phiếu, đặc biệt là đối với các cổ phiếu ngành Dầu khí tăng khá mạnh, dù vậy chúng tôi vẫn không dựa vào đó để lạc quan dự báo thị trường sẽ nhanh chóng quay lại đà tăng điểm bởi như vậy có thể sẽ quá khiên cưỡng. Chắc chắn những diễn biến mới về sự kiện biển Đông hoặc ảnh hưởng từ tiến trình giải quyết các vụ đại án sẽ vẫn còn tác động phần nào đến tâm lý NĐT. Chúng tôi nhìn nhận **vẫn chưa thể có bước tiến dài hơn cho VNIndex trong ngắn hạn**. Những nhà đầu tư với quan điểm thận trọng vẫn có thể đứng ngoài để quan sát bởi rủi ro T+ có thể chưa cho phép NĐT lướt sóng trong giai đoạn này, tuy vậy đối với những quyết định mua vào chúng tôi cũng không cho rằng đó là sai lầm bởi nếu chọn đúng những cổ phiếu đã giảm mạnh và dự kiến có sức bật tốt bởi yếu tố nội tại của chính doanh nghiệp hoặc định hướng tốt trong tương lai thì chắc chắn phần thưởng cho việc liêu lĩnh có thể sẽ không nhỏ.

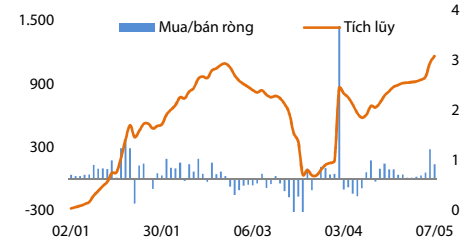
**VNIndex 2,92% 542,46 VN30 2,19% 587,91 HNIndex 3,53% 74,19**



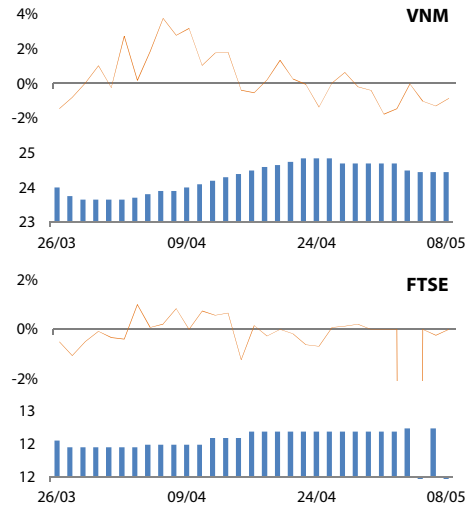
**Thay đổi theo ngành**



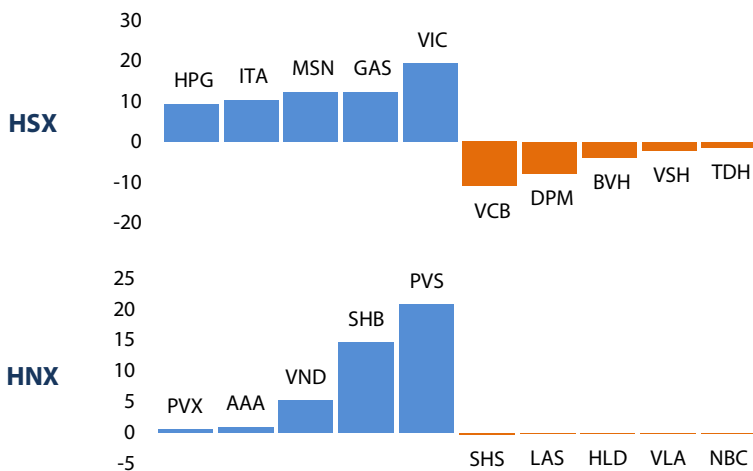
**Giao dịch của NĐT nước ngoài**



**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	8,60	21,01	-3,37%
ITA	7,60	8,54	1,33%
SSI	22,70	4,51	0,44%
HQC	5,80	4,40	-4,92%
HAG	22,60	4,26	0,00%

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
PVX	4,80	8,84	9,09%
SHB	8,60	8,18	4,88%
KLS	9,40	6,59	1,08%
SCR	7,80	5,90	4,00%
SHS	7,40	4,04	-1,33%

## QUAN ĐIỂM KỸ THUẬT

### SÀN HSX:

VNIndex tăng mạnh trở lại lên mức 54,46 điểm, tăng 15,37 điểm (tương ứng 2,92 điểm) với khối lượng giao dịch khớp lệnh đạt hơn 115 triệu cổ phiếu. Hai phiên gần đây, khối lượng giao dịch đột nhiên tăng trở lại mức trên 100 triệu cổ phiếu/phiên.

Sau phiên hoảng loạn ngày 08/05 khiến VNIndex giảm mạnh vượt ra ngoài đường Boillinger Band thì phiên hôm nay đường giá đã tăng trở lại vào trong Band với khối lượng giao dịch duy trì ổn định. Thanh khoản thị trường tăng trong hai phiên gần đây cho thấy dòng tiền đầu cơ đang quay lại thị trường. Các chỉ báo kỹ thuật đang xuất hiện thêm các tín hiệu tích cực hơn, RSI chạm ngưỡng 30 đã bật tăng trở lại, đường cổ MACD mọc thấp dần, tuy nhiên các chỉ báo này vẫn cần theo dõi thêm để xác nhận tín hiệu chắc chắn hơn.

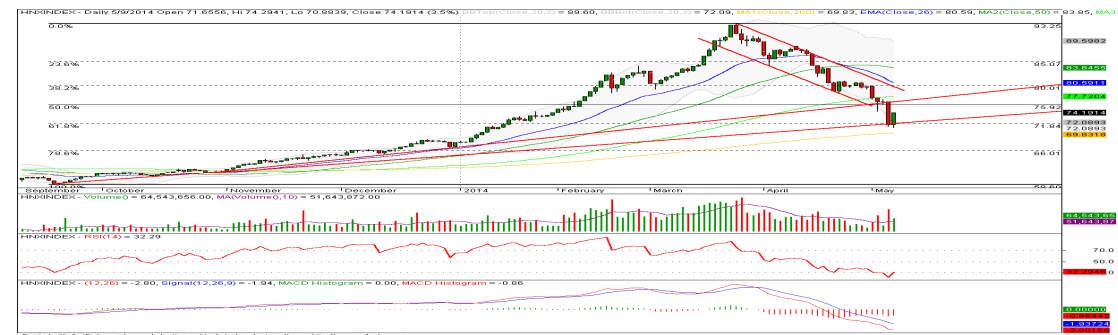
Ngưỡng 525 điểm tương ứng với MA200 và ngưỡng Fibonacci 78,6% đang là ngưỡng hỗ trợ cho VNIndex trong hai phiên vừa qua, các chỉ báo kỹ thuật cũng cho thấy khả năng giảm không còn nhiều.



### SÀN HNX:

HNXIndex cũng hồi phục trở lại lên mức 74,19 điểm, tăng 2,54 điểm (tương ứng 3,54%) với khối lượng giao dịch khớp lệnh đạt hơn 64 triệu cổ phiếu giảm 41 triệu cổ phiếu so với phiên giảm mạnh ngày 08/05.

Được sự hỗ trợ bởi đường MA200 tương ứng ngưỡng 70 điểm, HNXIndex đã tăng lại ½ cây nến ngày 8/5 nhưng khối lượng giao dịch hôm nay giảm mạnh cho thấy dòng tiền đầu cơ trở lại thị trường chưa ổn định. Ngưỡng 70 điểm tiếp tục là ngưỡng hỗ trợ cho HNXIndex trong các phiên tới. Các chỉ báo kỹ thuật cũng bắt đầu xuất hiện tín hiệu tích cực hơn, RSI tăng lại lên trên ngưỡng 30, đường cổ MACD mọc ngắn hơn, nếu đường cổ MACD tiếp tục mọc ngắn hơn trong các phiên tới thì có khả năng hình thành phân kỳ dương của MACD với đường giá.



**Nguyễn Văn Trung**

+84 8 6299 2006 | Ext: 212

[trung.nv@vdsc.com.vn](mailto:trung.nv@vdsc.com.vn)

*Hai chỉ số hồi phục mạnh trở lại, các chỉ báo kỹ thuật cũng đang xuất hiện tín hiệu tích cực hơn nhưng vẫn cần quan sát thêm. Chúng tôi cho rằng thị trường tiếp tục có những phiên tăng, giảm xen kẽ nên nhà đầu tư vẫn có thể giải ngân trong các phiên giảm để tích lũy hoặc bán lướt trong các phiên tăng.*

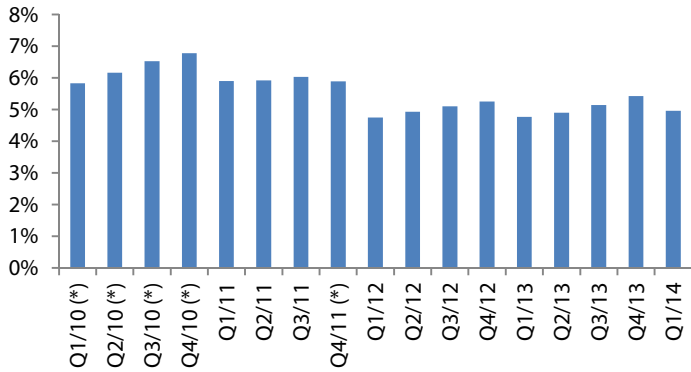
**DANH MỤC CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ ĐẦU TƯ**

Mã	Giá TT	Mua/Bán	Ngày	Giá mua	Giá mục tiêu	Giá cắt lỗ	Giá bán	Ngày bán	Trạng thái	Lãi/lỗ	Kỳ hạn
SHB	8,6	Mua	06/05/2014	8,8	9,8	8,0			Mở trạng thái	-2,27%	Trung hạn
SVC	13,7	Mua	06/05/2014	14,5	16,0	13,0			Mở trạng thái	-5,52%	Trung hạn
PVS	25,2	Mua	06/05/2014	25,0	27,5	23,0			Mở trạng thái	0,80%	Trung hạn
C32	29,5	Mua	13/03/2014	30,9	38,0	29,0			Nắm giữ	-4,53%	Trung hạn
DPM	33,6	Mua	13/03/2016	44,0	52,0	37-38			Nắm giữ	-23,64%	Trung hạn
LHG	11,0	Bán	11/03/2014	12,2	16,0	10,5	11,7	22/04/2014	Đóng trạng thái	-4,10%	Dài hạn
BID	14,8	Bán	10/03/2014	16,7	18,0	16,0	15,5	21/04/2014	Đóng trạng thái	-7,19%	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.

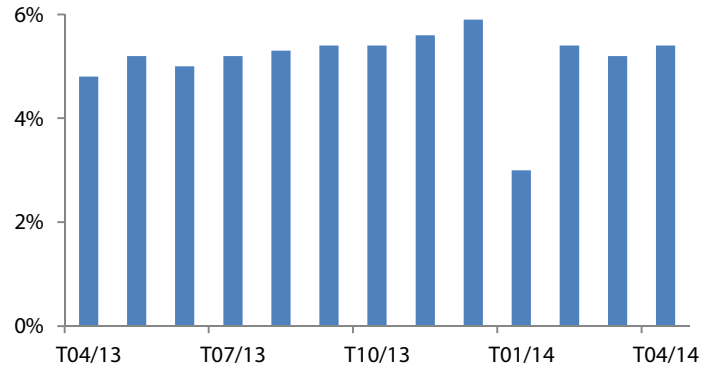
**CHỈ SỐ VĨ MÔ**

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



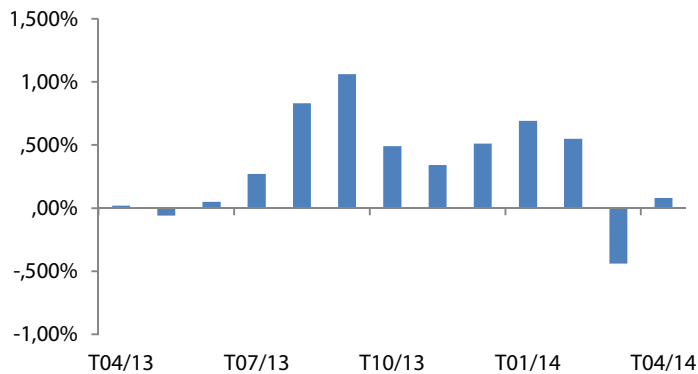
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database  
(\*) Theo giá so sánh năm 1994

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



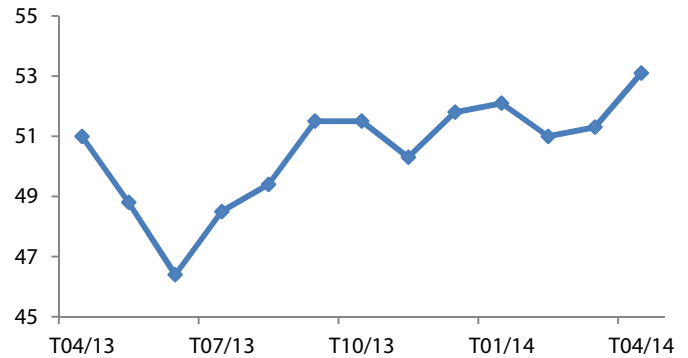
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



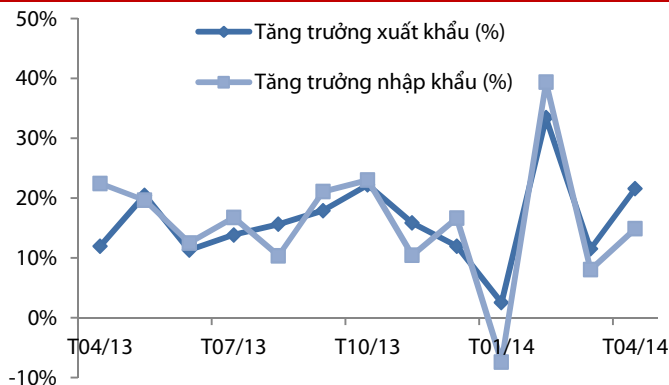
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



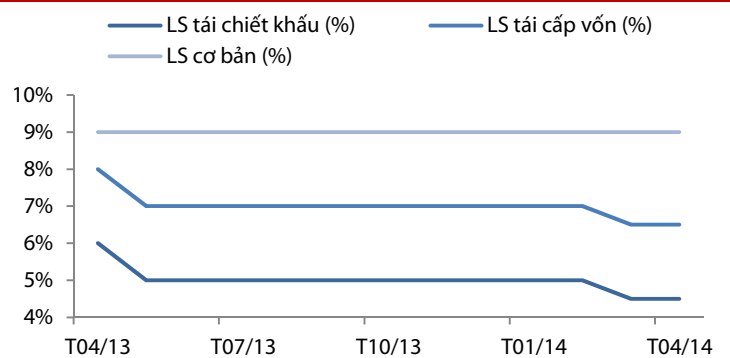
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

**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
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
PPC - Ổn định	4/4/2014	Trung lập - Dài hạn	25.200

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	29/04/2014	0,75%	0,75%	10.727	10.610	1,10%
VF1	24/04/2014	1,00%	0,50%-2,00%	21.500	21.844	-1,58%
VF4	23/04/2014	1,00%	0,50%-2,00%	9.812	10.137	-3,21 %
VFA	25/04/2014	1,00%	0,50%-2,00%	7.379	7.442	-0,85%
VFB	25/04/2014	1,00%	0,50%-2,00%	10.765	10.720	0,42%
ENF	25/04/2014	0,30%-1,00%		9.773	9.878	-1,06 %

## 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

[khoi.nlm@vdsc.com.vn](mailto:khoi.nlm@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, Phường Thành, Q.1, TP.HCM

- ☎ +84 8 6299 2006
- ☎ +84 8 6291 7986
- ✉ info@vdsc.com.vn
- 🌐 www.vdsc.com.vn

#### CHI NHÁNH HÀ NỘI

2C Thái Phiên, Q.Hai Bà Trưng, Hà Nội

- ☎ +84 4 6288 2006
- ☎ +84 4 6288 2008
- ✉ info@vdsc.com.vn
- 🌐 www.vdsc.com.vn

#### CHI NHÁNH NHA TRANG

50 Bis Yersin, TP.Nha Trang, Khánh Hòa

- ☎ +84 058 3820 006
- ☎ +84 058 3820 008
- ✉ info@vdsc.com.vn
- 🌐 www.vdsc.com.vn

#### CHI NHÁNH CẦN THƠ

08 Phan Đình Phùng, Q.Ninh Kiều, TP.Cần Thơ

- ☎ +84 0710 381 7578
- ☎ +84 0710 381 7789
- ✉ info@vdsc.com.vn
- 🌐 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.