

- **Sắc đỏ bao trùm**
- **Điều chỉnh tỷ giá ảnh hưởng như thế nào đến kết quả kinh doanh các doanh nghiệp?**

Sắc đỏ bao trùm

Kết thúc phiên sáng nay, cả 2 sàn tăng khá tốt sau chuỗi giảm điểm liên tục. Tuy nhiên, thông tin từ phía Trung Quốc vào chiều 20/6 về sự gia tăng thêm 3 số lượng giàn khoan ở biển Đông đã khiến chỉ số quay đầu giảm điểm đột ngột, cho thấy tâm lý nhà đầu tư ít nhiều đã bị ảnh hưởng bởi luồng thông tin này. Các cổ phiếu trụ cột như GAS, VCG, KLS đã đồng loạt giảm giá và khiến 2 sàn chìm trong sắc đỏ, đặc biệt là MSN có tác động mạnh nhất đến VN-Index do động thái bán ròng 55 tỷ của nhà đầu tư nước ngoài. Tổng kết tuần, VN-Index và HN-Index lần lượt giảm 2,38% và 0,48% so với cuối tuần trước. Tính đến phiên cuối tuần, riêng Vn-Index đã có tổng cộng 5 phiên giảm điểm liên tiếp, đóng cửa ở mức 560,78 điểm còn HN-Index là 76,31 điểm.

Dòng tiền khối ngoại chảy vào thị trường tuần này khá mạnh. Cụ thể, tổng giá trị mua ròng của nhà đầu tư nước ngoài trên 2 sàn tuần này đạt hơn 738 tỷ đồng, gần gấp 5,5 lần so với tuần trước. Chỉ tính trong phiên hôm nay – ngày giao dịch cuối cùng của 2 quỹ FTSE ETF và VNM ETF, hơn 400 tỷ đồng đã được khối ngoại rót vào chứng khoán Việt Nam. Trong đó, cổ phiếu STB là tâm điểm khi tiếp tục được khối ngoại mua khủng với hơn 23,5 triệu cổ phiếu và HVG với hơn 3,9 triệu cổ phiếu. HPG cũng được khối ngoại giao dịch mua vào khá tốt trong phiên hôm nay sau thông tin VOF Investment Limited đăng ký mua 4 triệu cổ phiếu HPG.

Điều chỉnh tỷ giá ảnh hưởng như thế nào đến kết quả kinh doanh các doanh nghiệp?

Sau thông tin NHNN điều chỉnh tỷ giá VND/USD được Rong Viet Research cập nhật trong bản NKTV chiều hôm qua, có nhiều nhà đầu tư hỏi chúng tôi về khả năng tác động việc điều chỉnh lần này lên kết quả kinh doanh một số doanh nghiệp mà chúng tôi theo dõi. Chúng tôi xin phép trả lời chung trên bản nhật ký tư vấn hôm nay:

Doanh Nghiệp	Ngành	Yếu tố chịu ảnh hưởng bởi tỷ giá			Đánh giá chung từ tác động tỷ giá
		Các khoản nợ	Chi phí nhập khẩu nguyên liệu	Doanh thu xuất khẩu	
TCM	Dệt May	x			Tiêu cực nhẹ
PGS	Dầu khí		x		Ảnh hưởng trung lập
HPG	Thép		x		Ảnh hưởng trung lập
HSG	Thép		x		Tiêu cực nhẹ
GDT	Hàng gia dụng			x	Tích cực nhẹ
DBC	Thực phẩm		x		Ảnh hưởng trung lập
CSM	Săm lốp	x		x	Tiêu cực nhẹ

Ngành thép với nhu cầu nhập khẩu nguyên liệu lớn hàng năm được đánh giá là chịu ảnh hưởng tiêu cực. Tuy nhiên, hai doanh nghiệp lớn trong ngành thép là HPG và HSG với nguồn nhập khẩu chủ yếu là nguyên liệu HRC và phôi thép cho biết tác động sẽ không đáng kể. Theo chia sẻ của 2 doanh nghiệp thì việc dự trù tăng tỷ giá đã được tính toán trước trong kế hoạch năm nay với mức độ dự báo điều chỉnh tỷ giá là cao hơn 1%. Do đó biến động về tỷ giá lần này không mang yếu tố bất ngờ và chỉ ảnh hưởng nhẹ đến lợi nhuận của công ty.

“Điều chỉnh tỷ giá ảnh hưởng như thế nào đến kết quả kinh doanh các doanh nghiệp?”

Còn về trường hợp của TCM, các khoản nợ của DN chủ yếu là nợ bằng đồng USD (~855 tỷ USD). Với việc điều chỉnh tỷ giá, TCM sẽ ghi nhận khoản lỗ chênh lệch tỷ giá chưa thực hiện là ~ 6 tỷ VND. Tuy nhiên, giả sử toàn bộ doanh thu bằng đồng USD của TCM tăng 1% thì LNST của công ty cũng chỉ tăng ~1-2 tỷ. Do vậy, chuyên viên ngành chúng tôi cho rằng mức độ tác động của tỷ giá đến doanh nghiệp là tiêu cực nhẹ và không đáng kể.

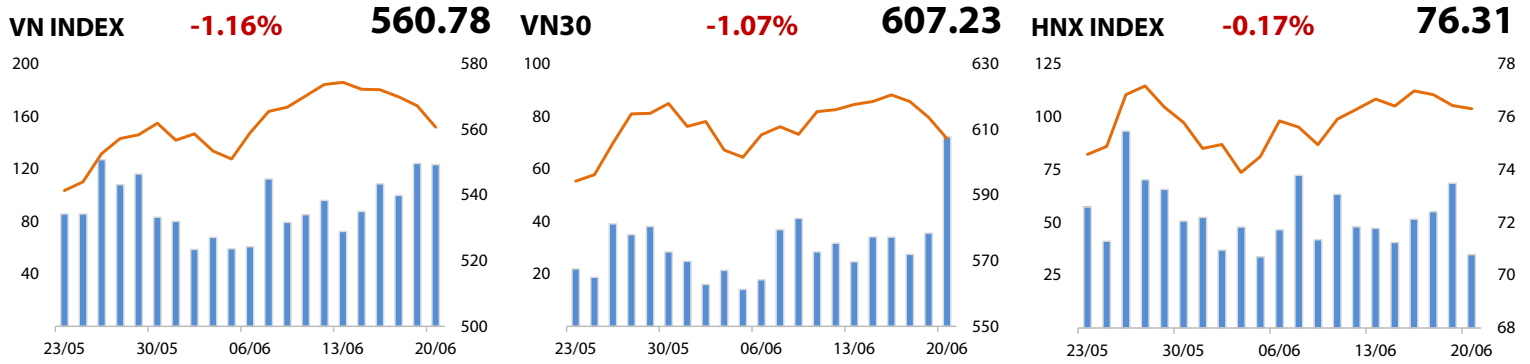
Đối với GDT, hoạt động xuất khẩu chiếm 85-90% doanh thu của công ty trong khi nguồn nguyên liệu chủ yếu được mua trong nước. Dựa trên mức điều chỉnh tỷ giá, chuyên viên ngành ước tính GDT được hưởng lợi ~ 2,2 tỷ đồng. Con số này tuy không lớn nhưng có thể sẽ được công ty tận dụng để tăng sự cạnh tranh cho sản phẩm của mình tại các thị trường xuất khẩu. Có thể nói, GDT có thêm thuận lợi thứ hai bên cạnh lợi thế giá nguyên liệu gỗ cao su giảm trong thời gian qua.

Ngoài ra, chuyên viên ngành còn cho biết, việc điều chỉnh tỷ giá này sẽ có lợi cho các doanh nghiệp thủy sản, cao su và khai khoáng có tỷ trọng doanh thu xuất khẩu cao. Đây cũng chính là mục đích của việc điều chỉnh tỷ giá lần này của NHNN, đó là hỗ trợ xuất khẩu trong 6 tháng cuối năm, qua đó hỗ trợ tăng trưởng kinh tế đồng thời tạo điều kiện ổn định thị trường ngoại hối. Theo chia sẻ của các doanh nghiệp chúng tôi liên lạc thì việc điều chỉnh tỷ giá lần này là không bất ngờ, các doanh nghiệp đã tính vấn đề tỷ giá khi xây dựng kế hoạch ngay từ đầu năm và thậm chí mức dự trù theo kế hoạch còn cao hơn con số 1- 2% mà NHNN đã cam kết.

Nguyễn Thanh Thúy

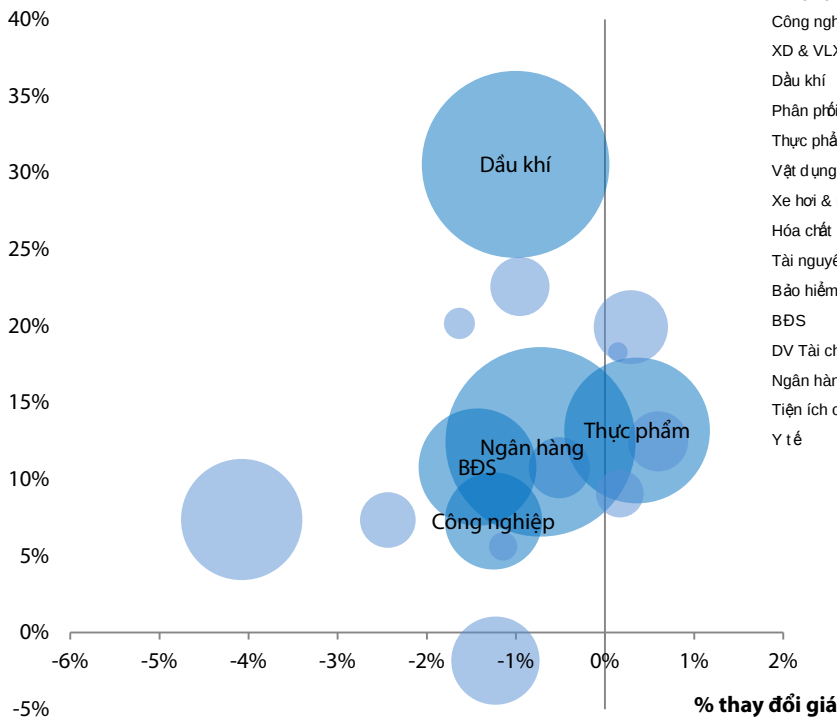
+84 8 6299 2006 | Ext: 317

thuy.nt@vdsc.com.vn

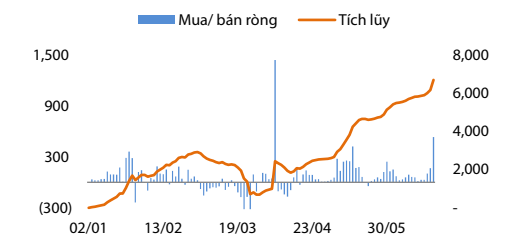


Thay đổi theo ngành

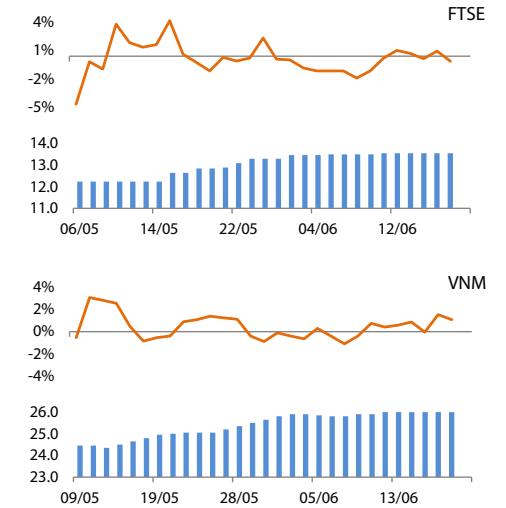
ROE Ngành



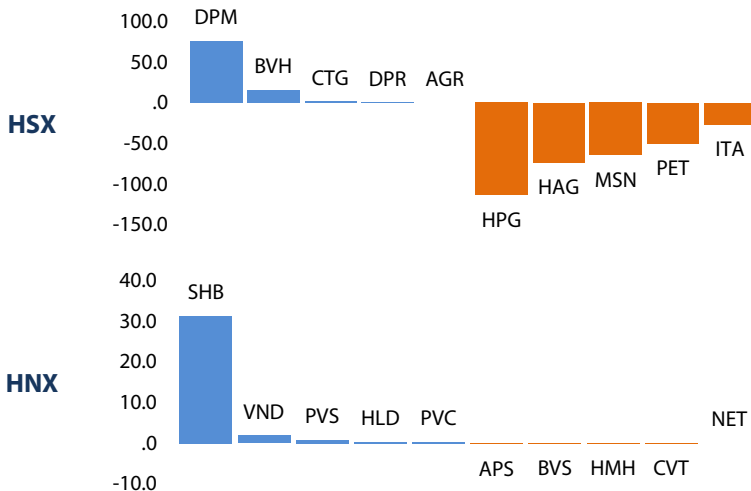
Giao dịch của NĐT nước ngoài



ETF



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



Top cổ phiếu giao dịch nhiều nhất

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
STB	21.50	23.66	2.4%
PVT	11.50	7.45	-5.0%
ITA	7.90	6.19	-2.5%
FLC	10.60	5.39	-1.9%
HAG	23.80	4.75	-0.8%

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
KLF	11.20	6.86	-0.1%
SHB	9.20	5.09	-0.6%
SCR	8.40	2.39	-0.2%
KLS	11.80	2.24	0.2%
PVS	26.80	2.08	0.7%

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY

SÀN HSX:

VN-Index bất ngờ giảm mạnh ở cuối phiên do hoạt động cơ cấu của các quỹ ETF. Kết thúc phiên giao dịch, VN-Index giảm thêm 6,57 điểm (tương đương 1,16%) xuống mức 560,78 điểm, với khối lượng giao dịch khớp lệnh đạt hơn 116 điểm.

Kết phiên, Vn-Index hình thành cây nến đỏ dài có bóng trên và không có bóng dưới, đây là cây nến đỏ dài nhất trong 5 cây nến giảm tuần này, hoàn thành một tuần giảm điểm. Tín hiệu này cũng cho thấy biến động tâm lý đang kém tích cực hơn. Về mặt thanh khoản, khối lượng giao dịch trong các phiên gần đây đang có sự cải thiện nhưng chủ yếu là do hoạt động cơ cấu danh mục của các quỹ ETF nên cần theo dõi thêm trong giai đoạn sau cơ cấu của các quỹ này.

Các chỉ báo kỹ thuật xuất hiện nhiều tín hiệu kém tích cực hơn, đường cổ giảm dần về gần mức 0, RSI giảm dưới 50, nếu tín hiệu này tiếp tục xấu đi trong phiên tới thì sẽ xác nhận khả năng giảm lại của thị trường.

Như vậy, sau cả tuần giảm điểm VN-Index đã tiến sát về ngưỡng hỗ trợ 560 điểm, ngưỡng hỗ trợ mạnh trong trường hợp ngưỡng 560 điểm không giữ được là 550 điểm và 535 điểm (tương ứng các mức Fibonacci 38,2% và 61,8%).

SÀN HNX:

HNX-Index cũng giảm phiên thứ ba liên tiếp xuống mức 76,31 điểm, giảm 0,12 điểm (tương đương 0,16%) với khối lượng giao dịch khớp lệnh đạt hơn 34 triệu cổ phiếu, thấp nhất trong tuần này.

Với phiên giảm thứ ba liên tiếp, HNX-Index đang xuất hiện các tín hiệu kém tích cực, bên cạnh việc giá giảm khối lượng giao dịch cũng tăng lên trong các phiên đỏ. Phiên hôm nay, thanh khoản giảm sút cho thấy nhà đầu tư đang giữ trạng thái quan sát thị trường là chính. Ở khía cạnh biến động giá, HNX-Index cũng chưa vượt qua được ngưỡng 77-78 điểm và giữ trạng thái đi ngang trong khoảng 74-78 điểm.

Các chỉ báo kỹ thuật biến động kém tích cực, MACD giảm về sát đường tín hiệu, RSI giảm về 50.

Khuyến nghị: Với các biến động chưa tích cực của thị trường, Chúng tôi vẫn duy trì quan điểm thận trọng, nhà đầu tư tiếp tục theo dõi thêm các tín hiệu của thị trường.



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	Mua/Bán	Ngày	Giá mua	Giá mục tiêu	Giá cắt lỗ	Giá bán	Ngày bán	Trạng thái	Lãi/lỗ	Kỳ hạn
FPT	46,2	Mua	15/05/2014	41,5	47,0	37,0			Nắm giữ	11,33%	Trung hạn
BVH	39,5	Mua	15/05/2014	34,0	38,5	30,5			Nắm giữ	16,18%	Trung hạn
MBB	13,5	Mua	15/05/2014	13,0	14,5	12,0			Nắm giữ	3,85%	Dài hạn
SHB	9,2	Mua	06/05/2014	8,8	9,8	8,0			Nắm giữ	4,55%	Trung hạn
PVS	26,8	Mua	06/05/2014	25,0	27,5	23,0			Nắm giữ	7,20%	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 để 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



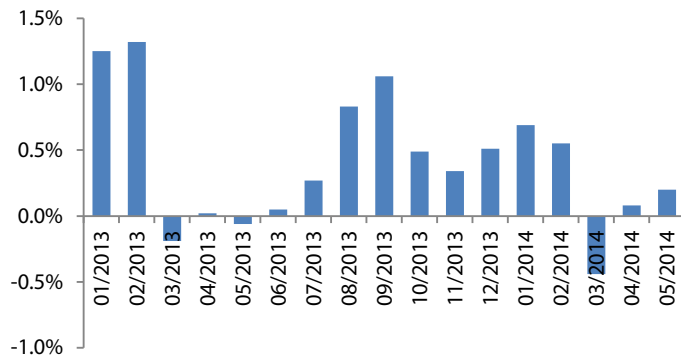
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database
(*) Theo giá so sánh năm 1994

Hình 2: Chỉ số sản xuất công nghiệp



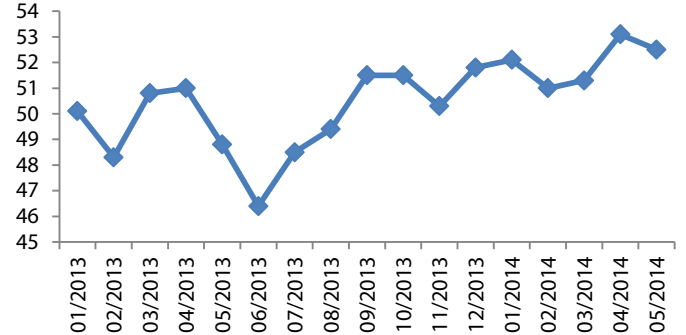
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

Hình 3: Chỉ số lạm phát hàng tháng



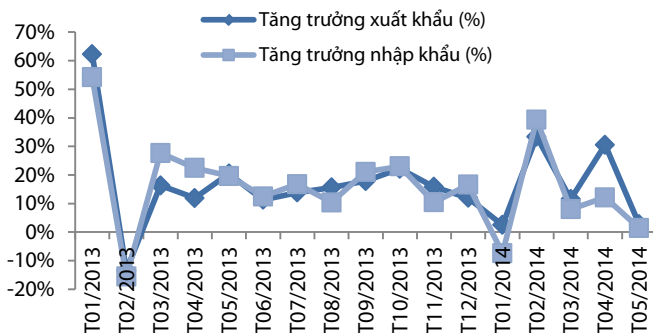
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



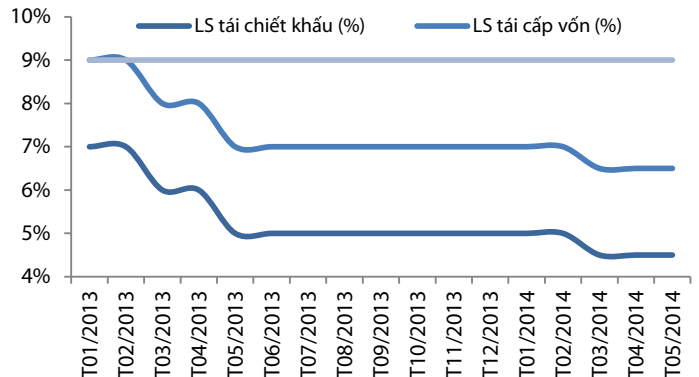
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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
DBC - Lợi thế từ giá nguyên liệu giảm	03/06/2014	Mua - Dài hạn	28.000
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

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	10/06/2014	0,75%	0,75%	10.761	10.766	-0,05 %
VF1	12/06/2014	0,20% - 1,00%	0,50%-1,50%	20.784	20.384	1,96 %
VF4	11/06/2014	0,20% - 1,00%	0,00%-1,50%	9.395	9.318	0,83 %
VFA	13/06/2014	0,20% - 1,00%	0,00%-1,50%	7.363	7.345	0,24 %
VFB	13/06/2014	0,30% - 0,60%	0,00%-1,00%	10.799	10.771	0,26 %
ENF	06/06/2014	0,00% - 3,00%		9.609	9.706	-1,00 %

ĐỘI NGŨ PHÂN TÍCH

Đoàn Thị Thanh Trúc – Trưởng phòng

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 314

truc.dtt@vdsc.com.vn

Nguyễn Thanh Thúy

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 317

thuy.nt@vdsc.com.vn

Nguyễn Tấn Huy

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 344

huy.nt@vdsc.com.vn

Nguyễn Bá Phước Tài

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 315

tai.ntp@vdsc.com.vn

Trần Thị Hà My

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 348

my.tth@vdsc.com.vn

Nguyễn Thị Phương Lam

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 318

lam.ntp@vdsc.com.vn

Trần Thùy Dung

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 349

dung.tt@vdsc.com.vn

Bùi Thị Tâm

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 348

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
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.