

*“NĐT vẫn có thể
ở lại với cổ
phiếu an toàn”*

Trần Thị Hà My

+84 8 6299 2006 | Ext: 348

my.tth@vpsc.com.vn

- **Nỗi lo sợ “Biển Đông” vẫn chưa dứt.**
- **TPP - tín hiệu tích cực đối với khả năng kết thúc đàm phán vào cuối năm nay.**
- **Cập nhật về vấn đề truy thu thuế của BMP.**

Nỗi lo sợ “Biển Đông” vẫn chưa dứt. Kết quả tích cực của phiên giao dịch cuối tuần trước đã không làm dịu đi tâm lý lo ngại của NĐT. Trái lại, sau hai ngày cuối tuần cập nhật thêm thông tin từ các phương tiện truyền thông, nhà đầu tư tiếp tục lo ngại căng thẳng tranh chấp trên Biển Đông có nguy cơ leo thang. Chính vì vậy, TTCKVN chứng kiến thêm một đợt bán tháo trong phiên giao dịch đầu tuần, lực cầu “co cụm” và ngay cả động thái “bắt đáy” cũng đã không còn hào hứng như phiên giao dịch ngày 08/05.

Trong bản tin gần đây, chúng tôi từng lưu ý NĐT rằng nỗi lo sợ sẽ không trở thành hoảng loạn khi chúng ta hình dung và đo lường được nó. Tuy nhiên, nỗi lo sợ về vấn đề Biển Đông lại rất khó để hình dung và lượng hóa, như vậy, chúng tôi cho rằng hiện tại NĐT nên chờ đợi cho đến khi có tin tức tích cực hơn về vấn đề Biển Đông hoặc nỗi lo lắng đi qua.

Thông thường, khi rủi ro gia tăng dòng tiền sẽ tìm đến những tài sản an toàn hơn để trú ẩn. Quan sát diễn biến các kênh tài sản khác trong những ngày gần đây, chúng tôi nhận thấy giá vàng và USD đang tăng trở lại, đặc biệt là diễn biến ngược chiều của giá vàng trong nước và thế giới. Tuy nhiên, rõ ràng là tỷ suất sinh lợi của vàng và USD không thực sự hấp dẫn trong bối cảnh vĩ mô hiện nay. Đối với kênh đầu tư chứng khoán, chúng tôi cho rằng dòng tiền dòng tiền đến từ hoạt động margin đang có dấu hiệu rút lui. Tuy nhiên, dòng tiền thực hoàn toàn có thể ở lại đối với những cổ phiếu an toàn, với mặt bằng giá hiện nay, không khó để NĐT tìm kiếm những cổ phiếu có tỷ suất cổ tức hấp dẫn hơn lãi suất tiết kiệm.

TPP - tín hiệu tích cực đối với khả năng kết thúc đàm phán vào cuối năm nay.

Hôm nay (12/05), việc đàm phán Hiệp định đối tác Xuyên Thái Bình Dương (TPP) đã bắt đầu vòng đàm phán mới nhất tại Tp.HCM chuẩn bị cho Hội nghị cấp bộ trưởng sẽ diễn ra vào đầu tuần sau. Đầu tháng Năm, việc đàm phán TPP đã cho thấy một tín hiệu tích cực khi Mỹ và Nhật Bản đã đưa ra một tuyên bố chung là “đã tìm ra được hướng giải quyết những bất đồng”, thay cho tuyên bố “nhiều bất đồng vẫn còn tồn tại” trước đây sau những cuộc đàm phán song phương và viếng thăm giữa hai nước.

Những bất đồng lớn nhất trong đàm phán giữa hai bên là Nhật muốn tiếp tục bảo hộ một số nhóm hàng nông sản và ô tô, đồng thời coi đây là cái giá mà Mỹ phải trả để nhận được sự ủng hộ của Nhật đối với một loạt vấn đề nhạy cảm mà Mỹ chưa đạt được sự đồng thuận từ các nước TPP khác như vấn đề DNNN hay sở hữu trí tuệ. Trong 12 quốc gia tham gia đàm phán TPP, Mỹ và Nhật là hai nền kinh tế phát triển nhất và chiếm khoảng 80%GDP của các nước tham gia đàm phán TPP.

Thông tin về nội dung đàm phán buộc phải tuân theo nguyên tắc bảo mật và chúng tôi chỉ tiếp cận được những thông tin về tiến triển đàm phán qua các tuyên bố chung. Tuy nhiên, với tín hiệu tích cực từ phía Mỹ và Nhật, chúng tôi kỳ vọng lộ trình đàm phán TPP có thể sẽ kết thúc vào cuối năm nay.

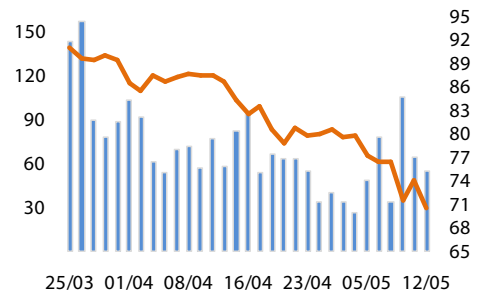
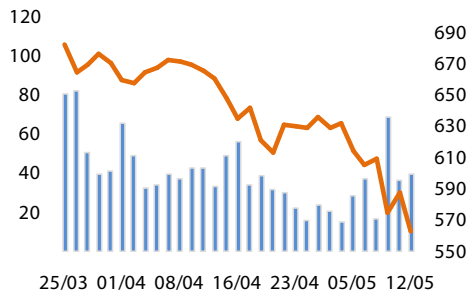
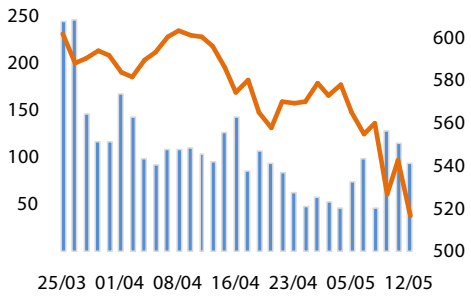
Cập nhật về vấn đề truy thu thuế của BMP

Hôm nay, sau khi một số phương tiện truyền thông đưa lại tin về vấn đề bị truy thu thuế của CTCP Nhựa Bình Minh (HSX - BMP), có nhiều khách hàng hỏi chúng tôi chúng tôi về vấn đề này. Đây thật sự là chuyện không mới, trong báo cáo cập nhật gần nhất của RongViet Securities về BMP, chúng tôi có đề cập đến vấn đề bị truy thu thuế TNDN của công ty này. Tuy nhiên, vào thời điểm đó, Cục

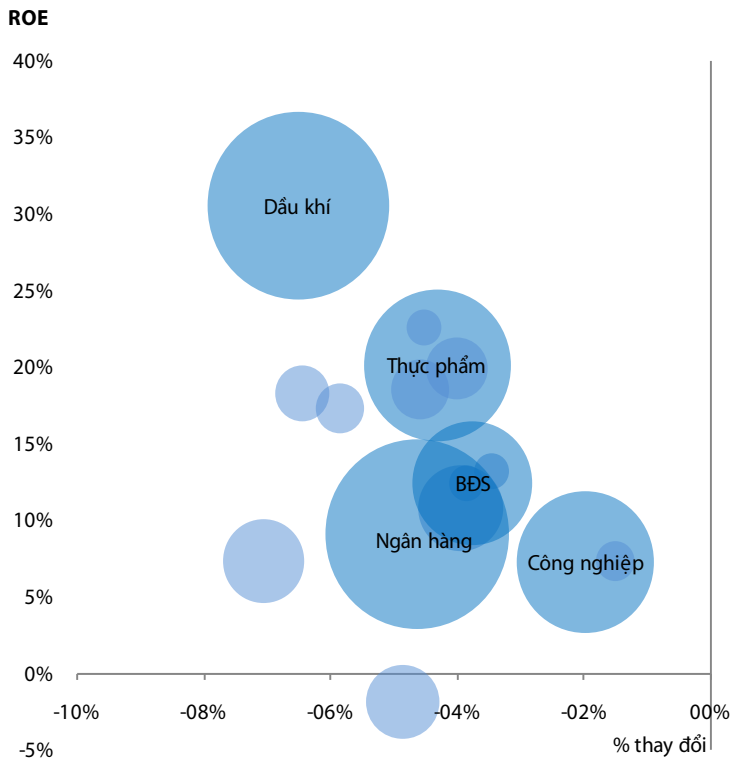
Thuế TP.HCM vẫn chưa có văn bản trả lời cụ thể. Cách đây 1 tháng (11/04/2014), Cục Thuế TP.HCM đã ra văn bản bác bỏ toàn bộ nội dung khiếu nại của BMP.

Trong năm 2013, BMP đã nộp 71,3 tỷ đồng tiền thuế bị truy thu nhưng không phản ánh vào chi phí trong kỳ mà vẫn “treo” ở khoản Phải thu khác. Như vậy, với quyết định mới nhất, BMP có thể sẽ phải nộp thêm 3,7 tỷ đồng tiền thuế bị truy thu và 42,1 tỷ đồng tiền phạt. Chúng tôi cho rằng khoản tiền 117 tỷ đồng (bao gồm nộp thuế bị truy thu và nộp phạt) có thể được hạch toán theo hai phương án sau: (1) Điều chỉnh giảm lợi nhuận giai đoạn 2009-2010 (giai đoạn áp dụng sai ưu đãi thuế) khiến lợi nhuận giữ lại giảm nhưng LNST 2014 sẽ không bị ảnh hưởng; (2) Hạch toán cả hai khoản vào kết quả kinh doanh của năm 2014. Trong trường hợp thứ hai, chúng tôi điều chỉnh giảm LNST dự phóng cho năm 2014 của BMP xuống còn 275,8 tỷ đồng (-7% so với lần cập nhật gần nhất), tương đương với mức EPS là 6.064 đồng và P/E tương ứng là 10,6x.

VNINDEX -4,68% 517,05 VN30 -4,19% 563,30 HNXINDEX -4,72% 70,69

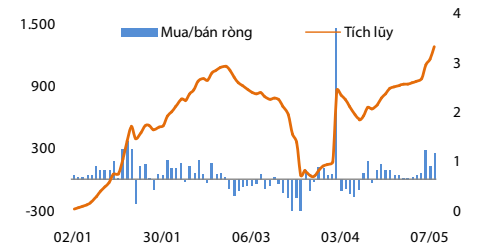


Thay đổi theo ngành

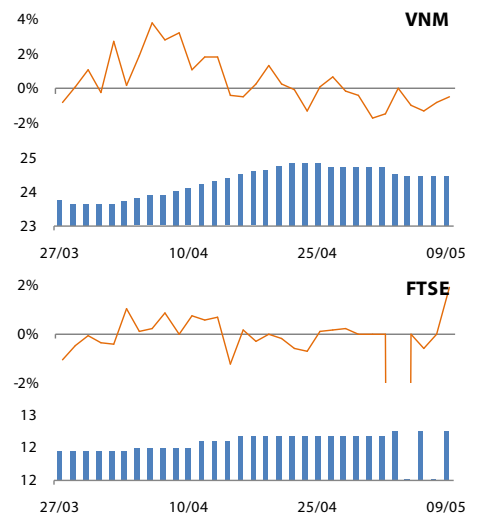


Ngành	% thay đổi
Công nghệ	-6,43%
Công nghiệp	-1,98%
XD & VLXD	-4,86%
Dầu khí	-6,51%
Phân phối	-3,47%
Thực phẩm	-4,32%
Vật dụng cá nhân	-3,86%
Xe hơi & Phụ tùng	-4,54%
Hóa chất	-4,01%
Tài nguyên	-3,95%
Bảo hiểm	-1,51%
BĐS	-3,76%
DV Tài chính	-7,06%
Ngân hàng	-4,62%
Tiện ích công cộng	-4,59%
Y tế	-5,86%

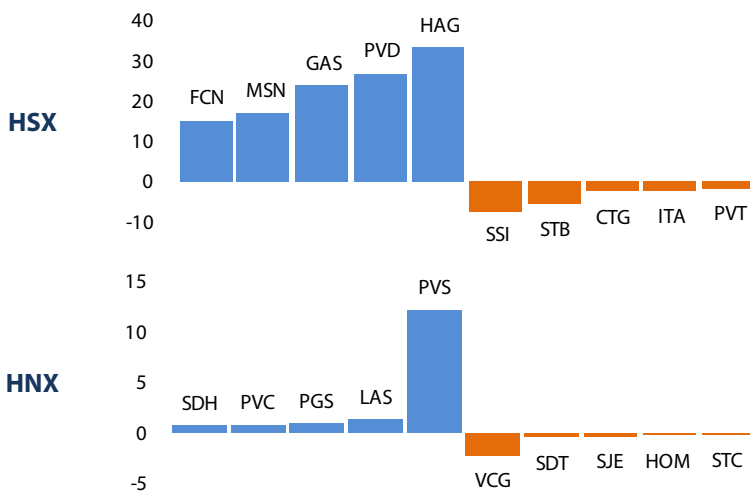
Giao dịch của NĐT nước ngoài



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	8,00	8,64	-6,98%
HAG	21,10	6,85	-6,64%
ITA	7,10	5,41	-6,58%
HQC	5,40	4,42	-6,90%
OGC	9,00	3,51	-6,25%

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
SCR	7,10	6,77	-8,97%
SHB	8,00	6,63	-6,98%
KLS	8,50	5,74	-9,57%
PVX	4,40	5,66	-8,33%
SHS	6,70	2,83	-9,46%

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

SÀN HSX:

VNIndex lại giảm mạnh 25,41 điểm (tương ứng giảm 4,68 điểm) xuống mức 517,05 điểm với khối lượng giao dịch khớp lệnh đạt hơn 94 triệu cổ phiếu, thanh khoản trong ba phiên gần đây đều biến động quanh mức 100 triệu cổ phiếu, đánh dấu sự gia tăng của dòng tiền tham gia vào thị trường.

Với phiên giảm mạnh hôm nay, VNIndex đã xác nhận đường giá phá vỡ xu hướng tăng trung hạn xác lập từ cuối 2012 đến nay ở mức 535 điểm. Đóng phiên, VNIndex hình thành cây nến đỏ dài với bóng trên dài hơn bóng dưới cho thấy trong phiên lực cầu tham gia khá tốt nhưng áp lực bán luôn gia tăng khiến VNIndex tiếp tục giảm sâu. Sau khi phá vỡ ngưỡng hỗ trợ 525 điểm, VNIndex đang tiến tới kiểm định ngưỡng hỗ trợ quanh 500 điểm. Nếu ngưỡng 500 điểm hỗ trợ thành công thì VNIndex sẽ hồi phục lại để kiểm định lại đường trend của xu hướng tăng trung hạn.

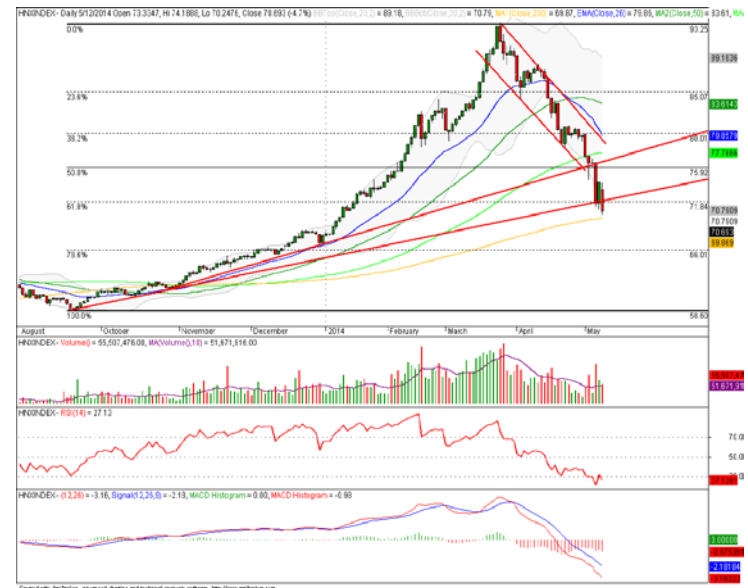
Các tín hiệu kỹ thuật diễn biến kém tích cực trở lại, đường chỉ MACD mọc dài hơn dưới đường 0, RSI giảm về gần ngưỡng 30 việc RSI giảm về gần ngưỡng 30 cho thấy thị trường cũng sắp vào giai đoạn quá bán.

SÀN HNX:

HNXIndex cũng giảm mạnh 3,5 điểm (tương ứng 4,72%) xuống mức 70,69 điểm với khối lượng giao dịch khớp lệnh đạt hơn 55 triệu cổ phiếu.

Kết phiên, HNXIndex hình thành cây nến đỏ dài với bóng trên dài, tín hiệu này cũng cho thấy lực cầu vẫn tham gia bắt đáy nhưng áp lực bán vẫn đang chiếm ưu thế. Ngưỡng 70 điểm vẫn đang đóng vai trò hỗ trợ cho đường giá, trong hai phiên trước khi tiếp cận ngưỡng này đường giá đã hồi phục trở lại, phiên hôm nay HNXIndex đã tiếp cận gần hơn ngưỡng 70 điểm. Bên cạnh đó, HNXIndex cũng đã phá vỡ xu hướng tăng trung hạn từ tháng 9/2013 đến nay. Trong trường hợp ngưỡng 70 điểm không đủ hỗ trợ cho HNXIndex thì ngưỡng hỗ trợ tiếp theo quanh mức 65-66 điểm, tương ứng Fibonacci 78,6%. Việc thanh khoản tăng lên trong các phiên gần đây cũng cho thấy dòng tiền bắt đáy đang quan tâm lại thị trường.

Thị trường giảm mạnh trở lại biến động tăng, giảm xen kẽ và chỉ báo kỹ thuật RSI bắt đầu tiến vào vùng quá bán là tín hiệu có thể kỳ vọng đà giảm sẽ chấm dứt. Tuy nhiên, nhà đầu tư tạm thời giữ tỷ trọng danh mục hợp lý, chờ thêm tín hiệu để giải ngân tiếp.



Nguyễn Văn Trung

+84 8 6299 2006 | Ext: 212

trung.nv@vdsc.com.vn

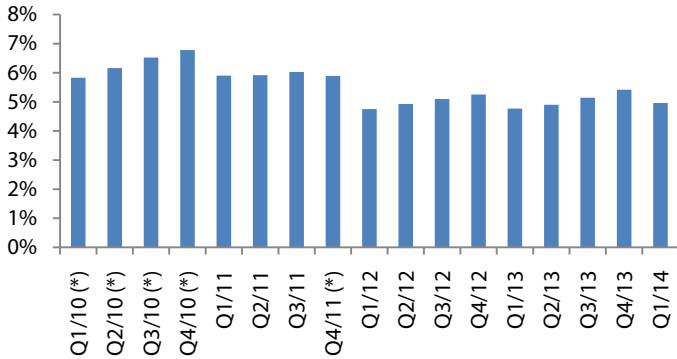
DANH MỤC CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ ĐẦU TƯ

Mã	Giá TT	Mua/ Bán	Ngày	Giá mua	Giá mục tiêu	Giá cắt lỗ	Giá bán	Ngày bán	Trạng thái	Lãi/lỗ	Kỳ hạn
SHB	8,0	Mua	06/05/2014	8,8	9,8	8,0			Mở trạng thái	-9,09%	Trung hạn
SVC	12,8	Bán	06/05/2014	14,5	16,0	13,0	13,0	12/05/2014	Đóng trạng thái	-10,34%	Trung hạn
PVS	23,7	Mua	06/05/2014	25,0	27,5	23,0			Mở trạng thái	-5,20%	Trung hạn
C32	28,5	Mua	13/03/2014	30,9	38,0	29,0			Nắm giữ	-7,77%	Trung hạn
DPM	32,0	Mua	13/03/2016	44,0	52,0	37-38			Nắm giữ	-27,27%	Trung hạn
PAC	20,4	Bán	17/03/2014	22,9	27,0	21,5	21,2	16/04/2014	Đóng trạng thái	-7,42%	Trung hạn
LHG	10,3	Bán	11/03/2014	12,2	16,0	10,5	11,7	22/04/2014	Đóng trạng thái	-4,10%	Dài 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.

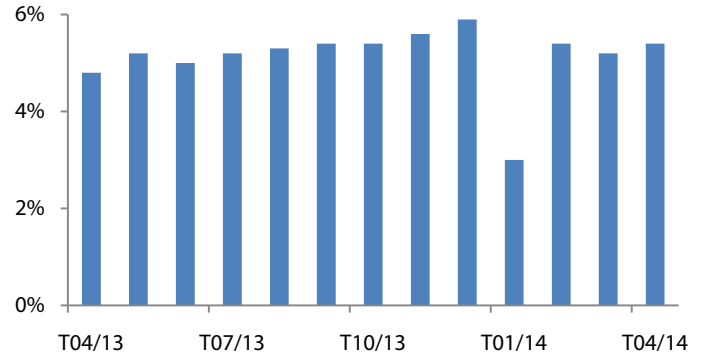
CHỈ SỐ VĨ MÔ

Hình 1: Tăng trưởng GDP qua các quý



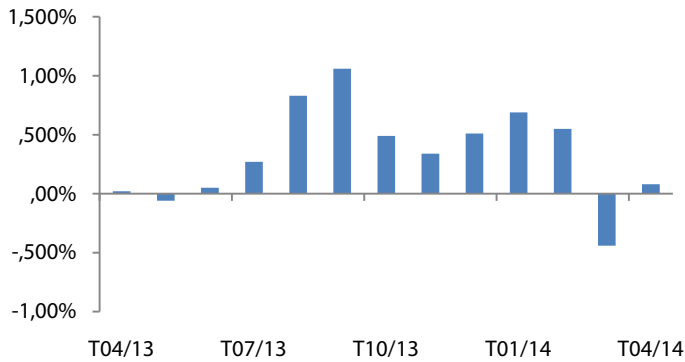
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database
(*) Theo giá so sánh năm 1994

Hình 2: Chỉ số sản xuất công nghiệp



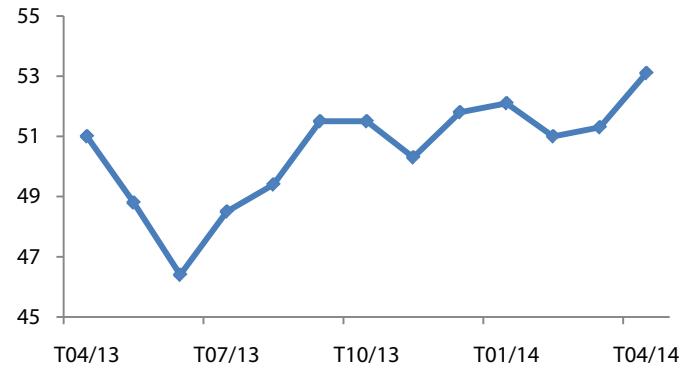
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

Hình 3: Chỉ số lạm phát hàng tháng



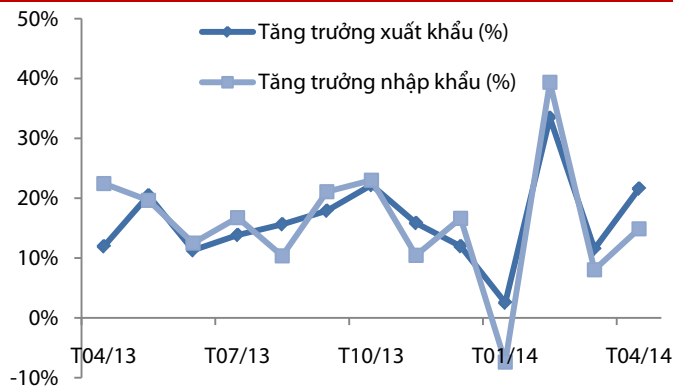
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



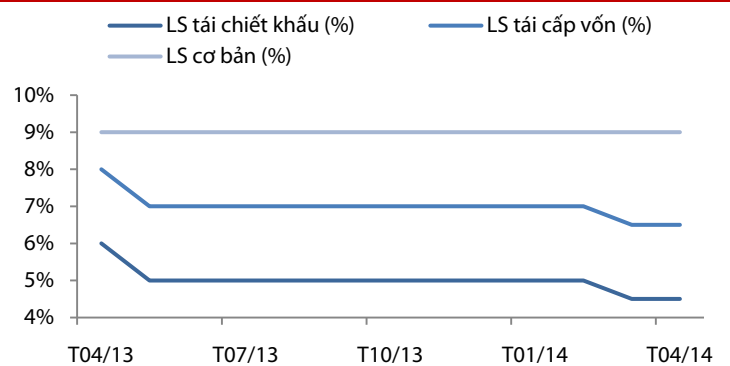
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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	06/05/2014	0,75%	0,75%	10.455	10.727	-2,54%
VF1	08/05/2014	0,20% - 1,00%	0,50%-1,50%	21.227	21.917	-3,15%
VF4	07/05/2014	1,00%	0,50%-2,00%	9.502	9.946	-4,46 %
VFA	09/05/2014	0,20% - 1,00%	0,00%-1,50%	7.344	7.400	-0,76%
VFB	09/05/2014	0,30% - 0,60%	0,00%-1,00%	10.775	10.771	0,03%
ENF	02/05/2014	0,00% - 3,00%		9.796	9.773	-1,06 %

ĐỘI NGŨ PHÂN TÍCH

Đoàn Thị Thanh Trúc – Trưởng phòng

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 314

truc.dtt@vdsc.com.vn

Hồ Thị Thanh Huyền – Phó Phòng

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 339

huyen.htt@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

Nguyễn Lê Minh Khôi

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 318

khoi.nlm@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.