

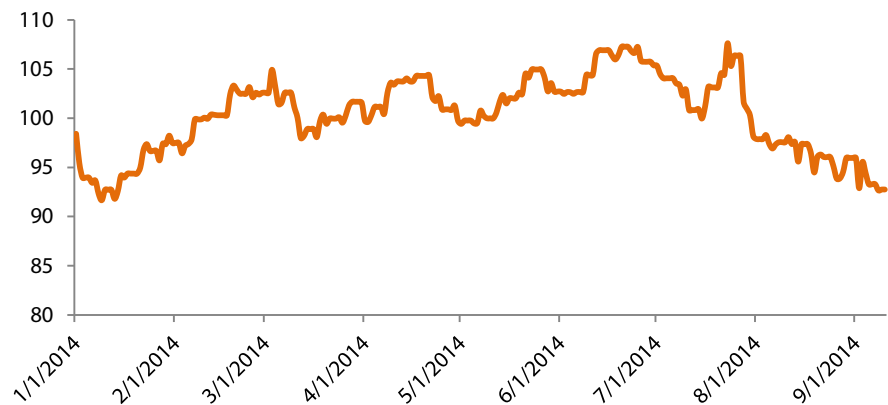
“Một phiên
giao dịch
bình ổn”

- **Giá xăng dầu sẽ ổn định từ nay đến cuối năm**
- **Thời điểm thích hợp để phát hành trái phiếu quốc tế?**
- **Một phiên giao dịch “bình ổn”**

Giá xăng dầu sẽ ổn định từ nay đến cuối năm

Chiều tối qua, giá xăng RON A92 đã giảm thêm 30 đồng, xuống còn 23.710 đồng/lít, trong khi đó các mặt hàng diesel, dầu mazut có mức giảm nhiều hơn (100-160 đồng/lít). Đây là lần giảm thứ 5 trong vòng 40 ngày qua và như đã đề cập trong các bản tin trước, chúng tôi tin rằng CPI tháng 9 có thể duy trì ở mức thấp nhờ giá nhiên liệu giảm. Theo báo cáo mới công bố ngày 09/09/2014 của EIA, tổ chức này nhận định giá dầu thô thế giới sẽ tiếp tục xu hướng giảm trong thời gian còn lại của năm 2014 với giá bình quân đối với dầu WTI trong quý 4/2014 là 93 USD/thùng. Vì vậy, chúng tôi cho rằng giá xăng dầu trong nước có thể ổn định hoặc điều chỉnh giảm nhẹ từ nay cho đến cuối năm, đây là yếu tố đảm bảo lạm phát trong những tháng cuối năm không tăng quá mạnh khi nhu cầu tiêu dùng cải thiện.

Hình: Giá dầu thô (WTI) của thế giới

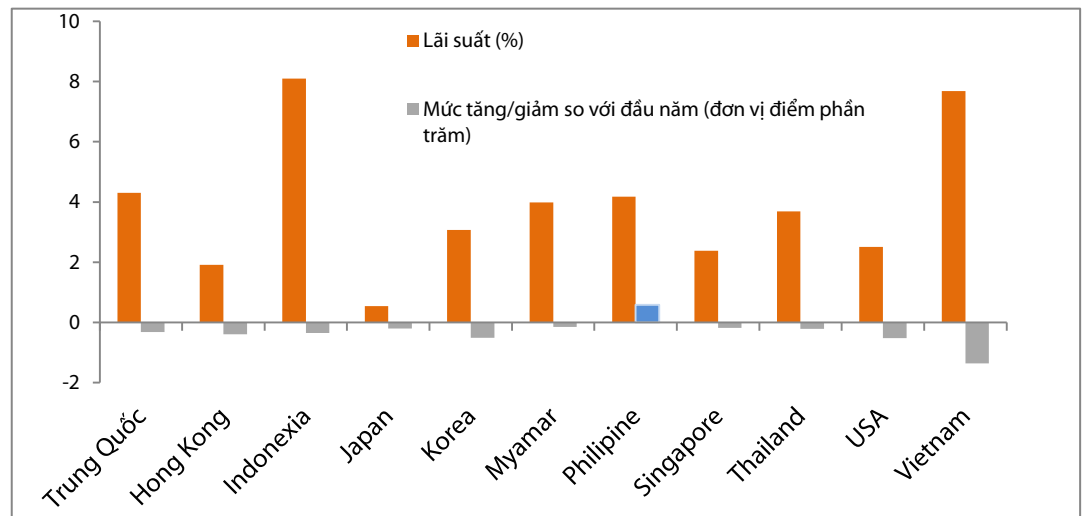


Nguồn: Bloomberg

Thời điểm thích hợp để phát hành trái phiếu quốc tế?

Với mục đích để đảo nợ hai khoản vay với lãi suất cao 1,75 tỷ USD trong năm 2005 và 2010, Chính phủ vừa tuyên bố về việc sẽ phát hành khoảng 1 tỷ USD trái phiếu quốc tế. Động thái này diễn ra trong tình hình vĩ mô Việt Nam đã ổn định như lạm phát và lãi suất tiếp tục xu hướng thấp, đồng thời, CDS (hợp đồng hoán đổi rủi ro) của Việt Nam hiện nay đang ở mức thấp, đạt 184,7 điểm, gần mức đáy của năm 2009 (167 điểm). Trong năm 2005 và 2010, Chính phủ đã phát hành thành công trái phiếu quốc tế với lãi suất lần lượt là 7,125%/năm và 6,75%/năm. Trong khi đó, mặc dù lãi suất TPCP kỳ hạn 10 năm của Việt Nam liên tục giảm từ đầu năm đến nay (giảm 136,2 điểm cơ bản) còn 7,7%/năm, tuy nhiên, mức lãi suất trên vẫn khá cao nếu so với lãi suất thời điểm năm 2005 và 2010. Vì vậy, nếu phát hành trái phiếu để đảo nợ, Chính phủ khó có thể có được mức lãi suất thấp hơn, bên cạnh đó, mục đích vay mới để trả nợ cũ cũng có thể khiến NĐT quốc tế e ngại. Chúng tôi đánh giá thời điểm thích hợp để phát hành trái phiếu quốc tế là trong năm sau khi Chính phủ tìm được nhà đầu tư phù hợp và điều kiện vĩ mô cải thiện hơn giúp nâng cao hình ảnh đối với NĐT quốc tế. Nếu đảo nợ thành công, chúng tôi tin rằng điều đó sẽ tốt hơn cho Việt Nam, dù rằng đây chỉ là một biện pháp kỹ thuật để kéo dài thời gian trả nợ.

Hình: Lãi suất Trái phiếu chính phủ các nước



Nguồn: Asian Bonds Online

Một phiên giao dịch “bình ổn”

Với những thông tin tích cực đến từ cơ hội xuất khẩu thủy sản sang Nga mà chúng tôi có đề cập trong NKTV hôm qua, trong phiên hôm nay, nhiều mã thủy sản như ACL (+700 đồng), HVG (+1.200 đồng), MPC (+1.000 đồng) đều tăng khá tích cực. Ngoài ra, chuyên viên thị trường của chúng tôi cho biết thị trường đang xuất hiện một xu hướng tăng giá chung đối với một vài mã cụ thể sau thông tin thoái vốn của các cổ đông lớn. PVC, VDS, VCS, SAM... là các cổ phiếu có mặt trong danh sách trên và nổi bật trong phiên hôm nay là cổ phiếu của CTCP Nông dược H.A.I (HAI-HSX) sau thông tin SCIC hoàn tất thoái gần 8,7 triệu cp HAI (~49,96% vốn điều lệ). Tính đến nay, HAI đã tăng trần 4 phiên liên tiếp bất chấp xu hướng điều chỉnh của thị trường. Nếu như nhận định của chúng tôi về sự tích cực về giá có thể diễn ra sau thông tin thoái vốn là đúng, NĐT có thể lưu ý thêm yếu tố này trong các phiên giao dịch sắp tới.

Các chỉ số biến động mạnh và nhanh vào thời điểm đầu ngày, VNIndex có thời điểm rớt xuống dưới ngưỡng 620 điểm. Điều đáng mừng là các chỉ số ngay sau đó phục hồi và đóng cửa xanh “nhẹ” nhờ nhiều cổ phiếu dẫn dắt như BVH, GAS, PVS, SSI... Như vậy, trái với phiên bán áp đảo hôm qua với thanh khoản kỷ lục, chúng tôi nhận thấy phiên giao dịch hôm nay có sự trả giá giữa người mua và người bán với tốc độ khớp lệnh vừa phải. Nhiều người cho rằng phiên hôm qua là một phiên điều chỉnh kỹ thuật không phải do yếu tố tin tức bất ngờ, tuy vậy, trên quan điểm thận trọng, chúng tôi cho rằng việc mua đuổi trở lại trong các phiên phục hồi vẫn sẽ hàm chứa nhiều rủi ro. Điển hình là khối ngoại khá thận trọng khi hôm nay họ chuyển sang bán ròng 152 tỷ đồng sau khi mua ròng 109 tỷ đồng vào phiên hôm qua.

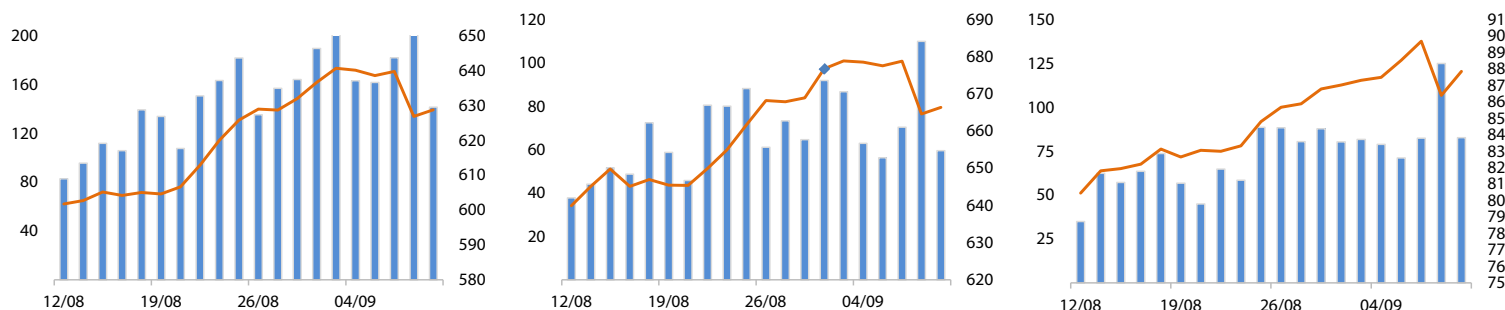
Cần khẳng định thêm rằng trong giai đoạn này, nhà đầu tư dài hạn hoàn toàn có thể tích lũy cổ phiếu nhưng chúng tôi nghĩ rằng nhà đầu tư nên quay trở lại quan tâm các yếu tố nội tại và cơ hội tăng trưởng dòng tiền của doanh nghiệp trong năm sau thay vì tập trung khai thác các “catalyst” (yếu tố đột biến). “Catalyst” là yếu tố khó lường hóa và không chắc chắn, nhưng triển vọng đối với hoạt động kinh doanh cơ bản thì có thể dự báo được và phù hợp với quan điểm của nhà đầu tư giá trị.

Trần Thị Diễm My

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 344

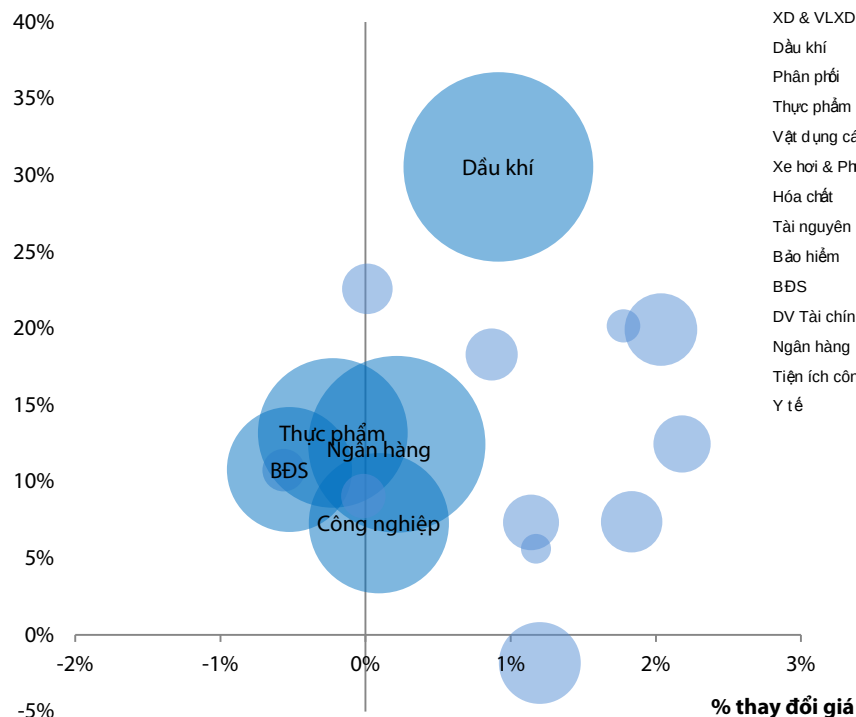
my.ttd@vpsc.com.vn

VNINDEX 0,30% **628,80** **VN30** 0,27% **666,42** **HNXINDEX** 1,69% **87,86**

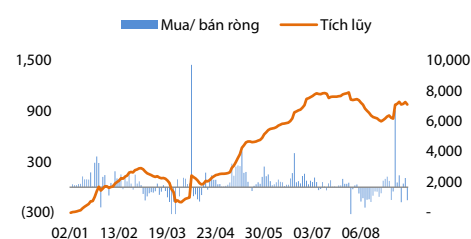


Thay đổi theo ngành

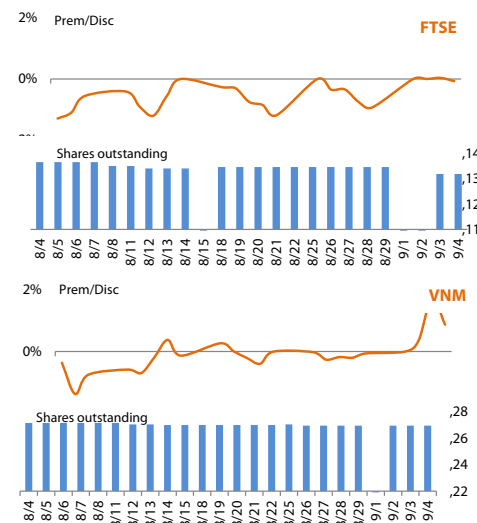
ROE Ngành



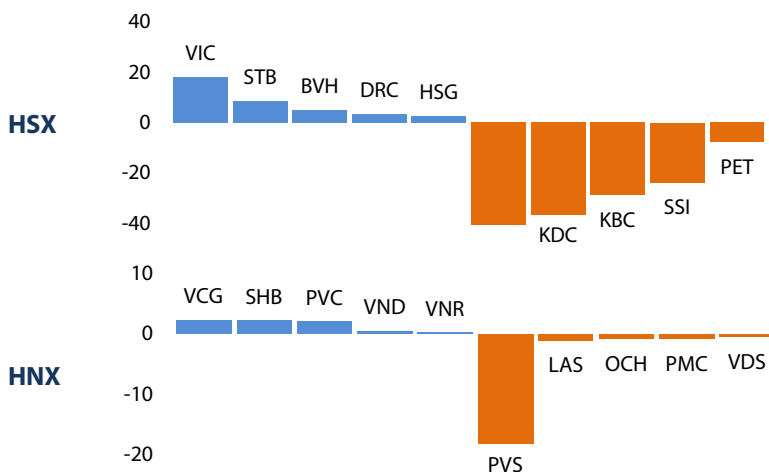
Giao dịch của NĐT nước ngoài



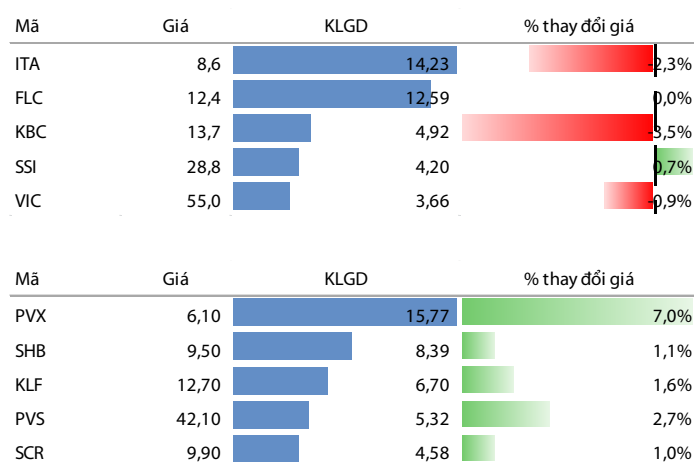
ETF



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



Top cổ phiếu giao dịch nhiều nhất





PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY

SÀN HSX:

VN-Index lấy lại đà hồi phục sau phiên sụt giảm mạnh trước đó, chỉ số gia tăng 1,88 điểm lên mức 628,8 điểm cùng với 129,72 triệu cổ phiếu được khớp lệnh.

Đường giá kết phiên với nến xanh có bóng nến dưới khá dài, thân nến hẹp kèm theo khối lượng sụt giảm so với khối lượng bình quân cho thấy áp lực bán ra đã có phần giảm bớt tuy nhiên tâm lý mua vào vẫn còn khá dè dặt.

Sau phiên sụt giảm mạnh ngày 9/9 các chỉ báo kỹ thuật bắt đầu xuất hiện các tín hiệu kém tích cực, đường RSI sụt giảm nhanh về mức 60, đường MACD đã cắt xuống dưới đường tín hiệu cùng với DI+ giảm về sát DI-.

VN-Index vẫn dao động theo kênh xu hướng tăng kể từ tháng 5, tuy nhiên chỉ số sụt giảm mạnh lấy đi tất cả thành quả của 8 phiên tăng trước đó kèm theo khối lượng đột biến cảnh báo về hiện tượng phân phối ngắn hạn, việc đường giá hồi phục kèm khối lượng sụt giảm trong phiên hôm nay được đánh giá là sự hồi phục kỹ thuật, các mức kháng cự và hỗ trợ cần theo dõi là 640 và 620 điểm.

SÀN HNX:

HNX-Index cũng có phiên hồi phục sau đợt giảm điểm mạnh trước đó, chỉ số tiến lên mức 87,86 điểm, tăng 1,46 điểm cùng với 82,8 triệu cổ phiếu được khớp lệnh.

Lực cầu trên HNX có phần tích cực hơn HSX, khi HNX-Index lấy lại gần ½ nền giảm điểm trước đó cùng với khối lượng khớp lệnh vẫn xấp xỉ mức bình quân.

Đường RSI giảm về mức 66, đường chỉ MACD mọc thấp dần về đường 0 và DI+ đang giảm về DI- cho thấy xung lực tăng của đường giá đang bị trì hoãn.

HNX-Index có phiên hồi phục tích cực cả về điểm số và khối lượng, do đó cần theo dõi lực cầu ở các phiên hồi phục kế tiếp để có quyết định hạ thêm tỷ trọng hoặc tiếp tục nắm giữ. Các mức kháng cự và hỗ trợ là 90 và 84 điểm.

Khuyến nghị: Cả hai chỉ số có sự hồi phục tích cực sau phiên sụt giảm mạnh trước đó, khối lượng khớp lệnh vẫn duy trì tốt trên HNX-Index, do đó nhà đầu tư cần theo dõi lực cầu ở phiên hồi phục kế tiếp để có quyết định hạ thêm tỷ trọng cổ phiếu trong danh mục.



Huỳnh Hữu Phước

+84 8 6299 2006 | Ext: 210

phuoc.hh@vdsc.com.vn

DANH MỤC CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ ĐẦU TƯ

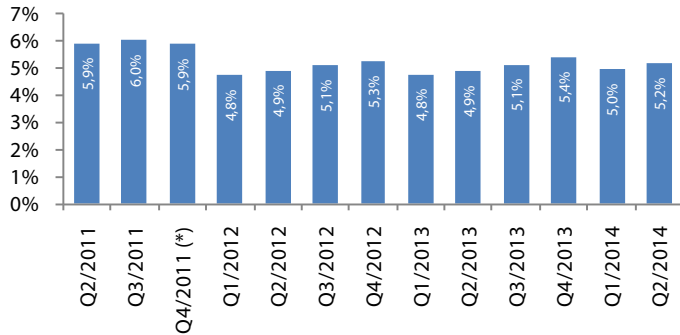
Mã	Giá TT	Khuyến nghị	Ngày mua	Giá mua	Giá mục tiêu 1	Giá mục tiêu 2	Giá cắt lỗ	Ngày bán	Giá bán	Lãi/lỗ	Kỳ hạn
FCN	26,0	Nắm giữ	05-09-14	27,0	30,5		25			-3,70%	Trung hạn
VCG	14,6	Nắm giữ	05-09-14	15,5	17,5		14,3			-5,81%	Trung hạn
VGS	7,9	Nắm giữ	05-09-14	8,2	9,5		7,6			-3,66%	Trung hạn
HAP	8,9	Nắm giữ	04-09-14	9,5	11,0		8,7			-6,32%	Trung hạn
SSI	28,8	Nắm giữ	27-08-14	29,0	32,0		27			-0,69%	Trung hạn
BCC	11,4	Nắm giữ	28-08-14	8,6	10,0	12,0	7,7			32,56%	Trung hạn
PPI	12,0	Nắm giữ	27-08-14	11,9	13,5		11			0,84%	Trung hạn
C32	32,1	Bán	22-08-14	33,2	36,0		32	09-09-2014	32	-3,61%	Trung hạn
KBC	13,7	Nắm giữ	22-08-14	11,6	13,0	16,0	10,8			18,10%	Trung hạn
NNC	62,0	Bán	22-08-14	65,5	72,0		63,0	09-09-2014	63	-3,82%	Trung hạn
TNG	16,4	Nắm giữ	07-08-14	14,5	18,0		13,0			13,10%	Trung hạn
SJD	28,5	Nắm giữ	07-08-14	25,6	28,5		24,0			11,33%	Trung hạn
FPT	56,0	Nắm giữ	05-08-14	50,5	57,0	65,0	52,0			10,89%	Trung hạn
PVD	99,0	Bán	18-07-14	75,0	86,0	99,0	79,0	09-09-2014	99	32,00%	Trung hạn

Ghi chú:

- 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.

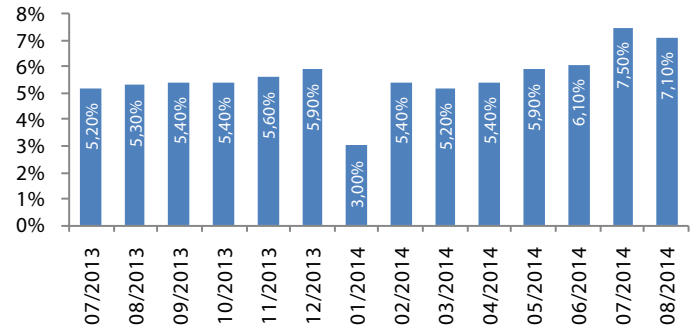
CHỈ SỐ VĨ MÔ

Hình 1: Tăng trưởng GDP qua các quý



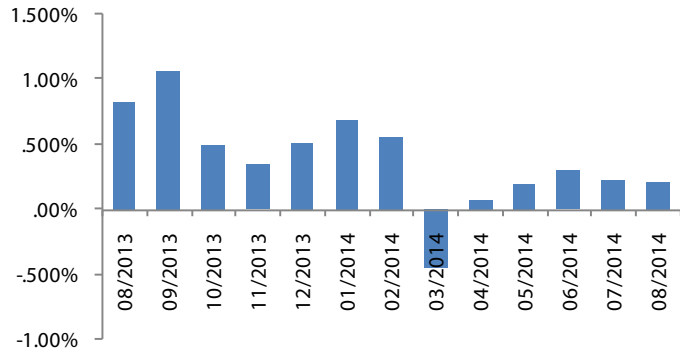
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database
(*) Theo giá so sánh năm 1994

Hình 2: Chỉ số sản xuất công nghiệp



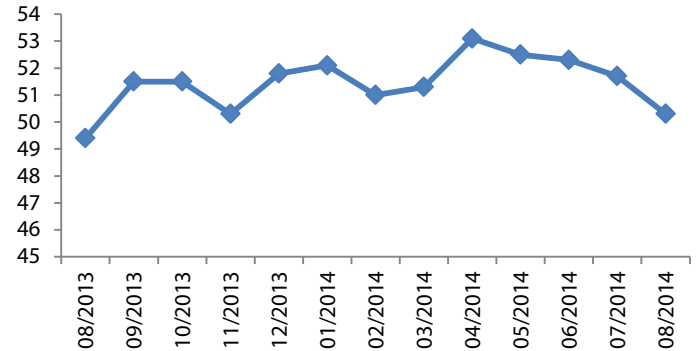
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

Hình 3: Chỉ số lạm phát hàng tháng



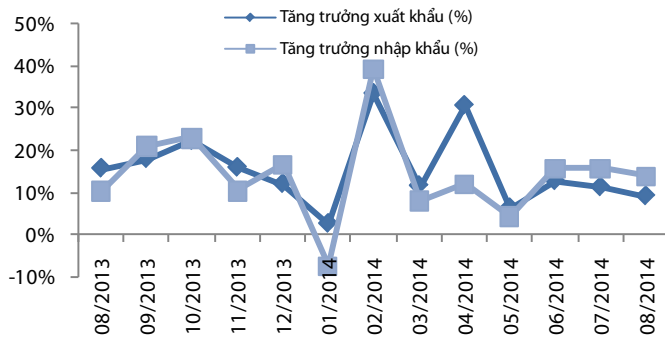
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



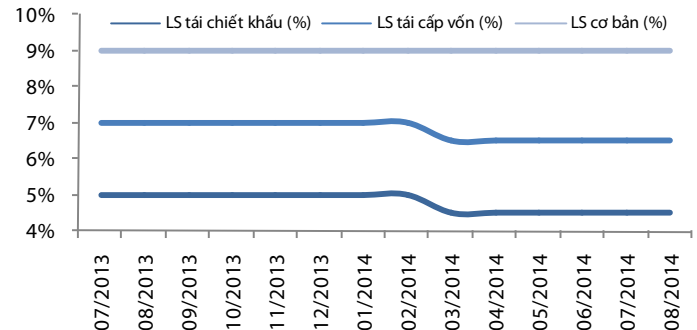
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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
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
HPG - Thép Hòa Phát trên đường phủ rộng toàn quốc	12/08/2014	Tích lũy - Trung hạn	66.400
NBB - Triển vọng mới từ hợp tác đầu tư	31/07/2014	Mua - Dài hạn	27.400
DBC - Lợi thế từ giá nguyên liệu giảm	03/06/2014	Mua - Dài hạn	28.000

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	03/09/2014	0-0,75%	0-2,5%	11.440	11.436	0,03%
VF1	04/09/2014	0,20% - 1,00%	0,50%-1,50%	23.744	23.444	1,28%
VF4	03/09/2014	0,20% - 1,00%	0,00%-1,50%	10.900	10.807	0,86%
VFA	05/09/2014	0,20% - 1,00%	0,00%-1,50%	7.830	7.799	0,39%
VFB	05/09/2014	0,30% - 0,60%	0,00%-1,00%	11.262	11.239	0,21%
ENF	29/08/2014	0,00% - 3,00%		10.703	10.432	2,60%

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

Nguyễn Thị Hương

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 317

huong.nt@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.