

THÁNG 9

09

THỨ BA

“Thị trường tăng bất ngờ, giảm đột ngột”

NHẬT KÝ TƯ VẤN

- **Triển vọng mới từ hợp tác đầu tư.**
- **HVG: cơ hội tăng trưởng xuất khẩu thủy sản sang Nga.**
- **“Tăng bất ngờ, giảm đột ngột”**

NBB: Triển vọng mới từ hợp tác đầu tư.

Sáng nay, CTCP Đầu tư Năm Bảy Bảy (HOSE: NBB) và đã có buổi ký kết đồng hợp tác đầu tư vào dự án City Gate Towers cũng như một loạt cam kết hợp tác về tài chính và phát triển các dự án BĐS với Tập đoàn Creed Group (Nhật Bản).

Trong khuôn khổ của các cam kết, Creed Group sẽ đầu tư 600 tỷ đồng vào City Gate Towers, một dự án căn hộ cao tầng, tổng diện tích 1,93 ha, vốn đầu tư là 1,300 tỷ đồng, ở quận 8, Tp.HCM (mặt tiền đại lộ Đông Tây) hiện do NBB nắm giữ 95% thông qua mua trái phiếu doanh nghiệp do NBB phát hành. Số tiền trên bao gồm 390 tỷ đồng Creed Group thanh toán cho chi phí đất và phần móng cọc mà NBB đã bỏ ra từ khi bắt đầu đầu tư vào City Gate Towers đến nay. Phần còn lại chính là chi phí để phát triển dự án trong thời gian tới.

Theo chúng tôi được biết, trong nội dung thỏa thuận, riêng phần diện tích đất (không kể móng cọc) của City Gate Towers đã được định giá lại tăng từ 10,9 triệu/m² (GTSS) lên 14 triệu đồng (666 USD)/m². Việc giá đất được định giá lại hầu hết cao hơn so với giá gốc đầu tư cho thấy nhà đầu tư nước ngoài vẫn có cái nhìn tích cực đối với vị trí quỹ đất của NBB.

Đồng thời, Creed Group cũng ký thỏa thuận nguyên tắc để tham gia hợp tác phát triển 2 dự án khác trong cụm dự án tại Tp.HCM của NBB là NBB Garden II và NBB Garden III với tỷ lệ vốn góp là 50%. Việc ký kết hợp đồng chính thức sẽ được thực hiện trong khoảng thời gian từ nay đến tháng 02/2014. Tương tự như City Gate Towers, giá trị hợp tác vào các dự án này dự kiến sẽ cao hơn giá trị sổ sách kiểm toán. Điều này được kỳ vọng sẽ giúp NBB ghi nhận một khoản lợi nhuận đáng kể khi chính thức nhận hợp tác đầu tư.

Ngoài số trái phiếu nói trên, Creed Group cũng sẽ tham gia mua 4,6 triệu cổ phiếu riêng lẻ của NBB với mức giá 19.800 đồng/cp. Trước đó, tại ĐHCĐ bất thường ngày 24/06/2014, các cổ đông của NBB đã thông qua phương án phát hành trái phiếu chuyển đổi với tổng mệnh giá trái phiếu 210 tỷ đồng hoặc 10 triệu USD với mức lãi suất 5% cộng với phần bù chênh lệch tỷ giá VND/USD từ ngày phát hành.

Nhìn chung, thỏa thuận hợp tác sẽ bổ sung nguồn vốn lớn với chi phí thấp bên cạnh nguồn tiền thu được từ hoạt động thoái vốn tại các khoản đầu tư lớn để NBB tiếp tục đầu tư vào các dự án BĐS trong năm nay cũng như các năm tới.

HVG: Cơ hội tăng trưởng xuất khẩu thủy sản sang Nga.

Kể từ đầu tháng 8, Nga đã đưa ra lệnh cấm nhập khẩu thủy sản từ các thị trường như EU, Mỹ, Na Uy,

Canada và Australia trong vòng 1 năm do những căng thẳng quốc tế xuất phát từ các biện pháp trừng phạt Nga. Chúng tôi cho rằng thông tin trên sẽ mang lại cơ hội các nước có quan hệ thương mại với Nga, trong đó có Việt Nam. Hiện tại, trong các thị trường bị cấm nhập khẩu, Na Uy và Mỹ là hai nước cung cấp cá tra phile lớn thứ 3 và thứ 4 cho Nga sau Trung Quốc và Việt Nam. Theo ước tính của chúng tôi, biện pháp trả đũa của Nga sẽ khiến cho nước này thiếu hụt nguồn cung đối với mặt hàng cá tra phile khoảng 15.000-20.000 tấn trong 5 tháng cuối năm. Các nhà nhập khẩu của Nga do đó phải tìm đến các thị trường khác như Trung Quốc, Việt Nam và các nước Mỹ La Tinh.

Cuối tháng 8 và đầu tháng 9, Nga đã thông báo gỡ bỏ lệnh cấm nhập khẩu thủy sản, cho phép 10 doanh nghiệp Việt Nam xuất khẩu sang thị trường này. Trong số 10 DN trên có đến 6 doanh nghiệp thuộc Tập đoàn Hùng Vương, như vậy, HVG có thể được xem là doanh nghiệp được hưởng lợi nhiều nhất từ thông tin trên. Theo ước tính của chúng tôi, từ nay đến cuối năm HVG có thể xuất khẩu thêm được khoảng 7.000-8.000 tấn cá phi lê sang thị trường Việt Nam. Nhờ đó, doanh thu đến từ thị trường Nga kỳ vọng có thể tăng thêm khoảng 350 tỷ đồng với mức giá trung bình là 2,1 USD/kg. Theo chuyên viên ngành của chúng tôi, trong năm 2013, Mỹ là thị trường xuất khẩu lớn nhất của HVG với 35%, trong khi đó, Nga chỉ đứng thứ 2 với 11%. Tuy nhiên với chính sách thuế chống bán phá giá của Bộ thương mại Mỹ (POR9) đối với các doanh nghiệp xuất khẩu cá tra, HVG cũng bị áp mức thuế cao đến 1,22 USD/kg từ mức 0,77 USD/kg khiến tỷ trọng xuất khẩu sang thị trường này trong 6 tháng đầu năm giảm đáng kể. Như vậy, bất lợi trong hoạt động xuất khẩu sang Mỹ của HVG có thể được bù đắp bởi những thuận lợi như đã nêu trên. Do đó, dự đoán trong nửa cuối năm, HVG sẽ có sự dịch chuyển nguồn hàng xuất khẩu từ thị trường Mỹ sang các nước khác, đặc biệt là Nga.

“Tăng bất ngờ, giảm đột ngột”.

“Giảm đột ngột” chính là trạng thái để hình dung về phiên giao dịch ngày hôm nay trên thị trường sau chuỗi ngày tăng nóng gần một tháng qua. Trạng thái chốt lời nhẹ của nhà đầu tư mạnh nha từ những phiên giao dịch đầu tháng cùng với khuyến nghị thận trọng cũng đã nhiều lần được đề cập trong Nhật ký tư vấn và Báo cáo chiến lược gần đây của chúng tôi, tuy nhiên, mức giảm gần 13 điểm xuống còn 626,93 (-2,02 %) trên HSX và 3.3 điểm còn 86,4 (-3,68%) trên HNX dường như cũng gây tâm lý bất ngờ cho nhà đầu tư.

Đà giảm giá lan rộng trên tất cả các nhóm cổ phiếu, ngay cả VN30 cũng lao dốc khi chỉ có 2 mã tăng giá hôm nay là GMD (+300 đ) và PVD (+2,000đ) và hàng loạt trụ cột giảm mạnh như GAS, KDC, HPG, VIC... Không chỉ ở blue-chips, một số cổ phiếu vừa và nhỏ có mức tăng tốt trong thời gian qua, hôm nay cũng “ngâm ngùi” giảm sàn như ITA, KBC, TNT, PET, HQC, TCM trên HSX hay nhóm dầu khí trên HNX như PVX, PVG, PTS, PFL. Trong đó ITA đạt thanh khoản cao nhất với 19 triệu đơn vị khớp lệnh. Thanh khoản hôm nay tăng vọt lên mốc 5,737 tỷ đồng trên cả 2 sàn, tăng 48% so với phiên hôm qua cho thấy áp lực chốt lời không chỉ rộng mà còn mạnh.

Khối ngoại hôm nay tiếp tục xu hướng mua ròng với 1,8 triệu cổ phiếu được mua vào, trị giá 109,4

Chung Bích Ngọc

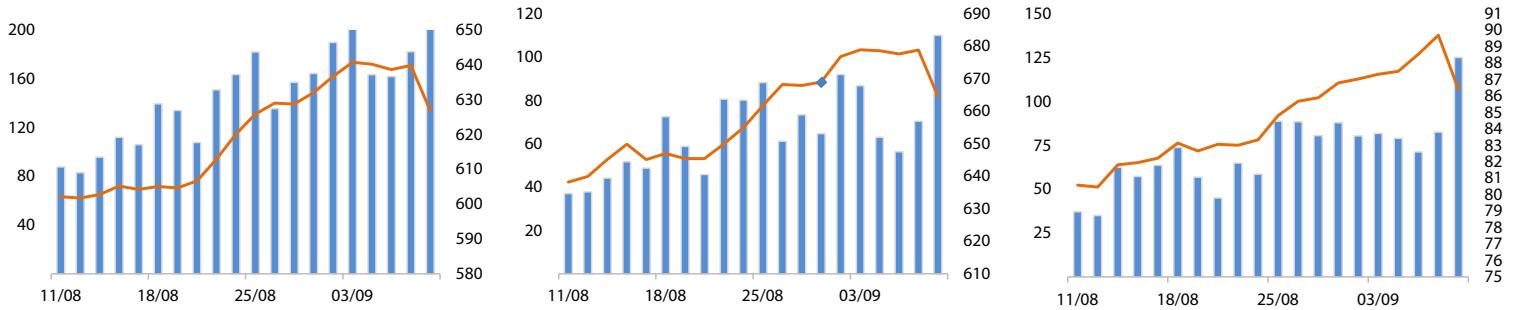
+ 84 8 6299 2006 | Ext: 318

ngoc.cb@vdsc.com.vn

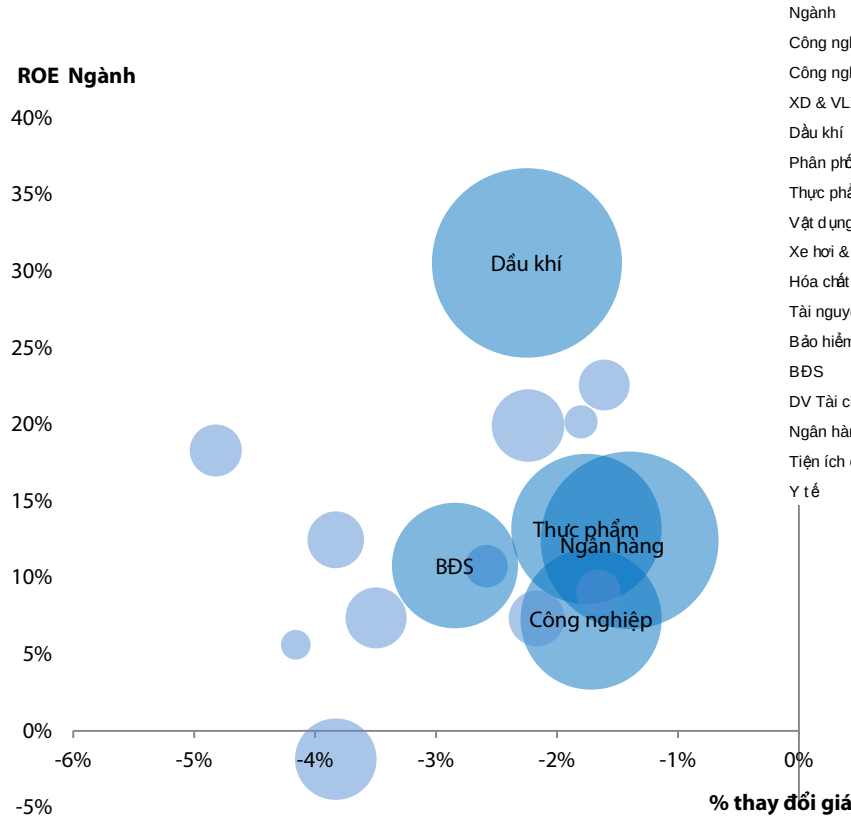
tỷ đồng, Trong đó lượng mua của VIC chiếm gần 50% tổng giao dịch của khối ngoại khi cổ phiếu này được mua vào với tổng giá trị 52 tỷ.

Giảm mạnh trong phiên giao dịch hôm nay như một động thái chốt lời dứt khoát nhất của thị trường sau giai đoạn tăng giá liên tục từ giữa tháng 8. Theo dự đoán của chúng tôi, sẽ cần một khoảng thời gian đủ dài để VN-Index quay lại mức đỉnh cao 640 điểm hay chinh phục tiếp mốc 650 điểm khi các yếu tố vĩ mô hay triển vọng tăng trưởng kinh tế có những bước đi được xác nhận cụ thể hơn.

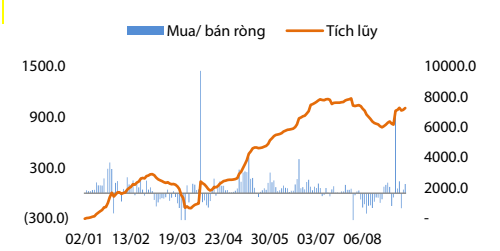
VNINDEX -2,02% **626,92** **VN30** -2,09% **664,65** **HNXINDEX** -3,68% **86,40**



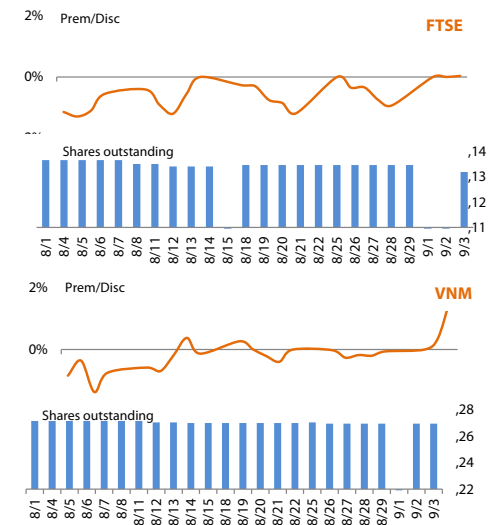
Thay đổi theo ngành



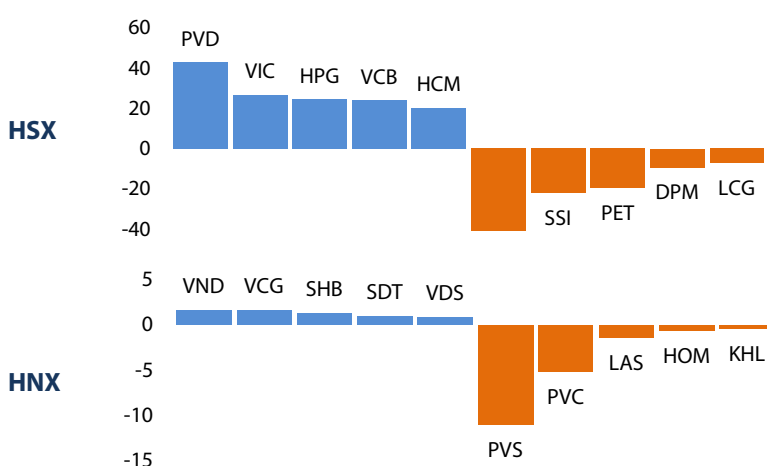
Giao dịch của NĐT nước ngoài



ETF



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



Top cổ phiếu giao dịch nhiều nhất

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
ITA	8,8	19,12	-6,4%
FLC	12,4	16,91	-6,1%
SAM	12,0	14,13	2,6%
HQC	8,0	10,07	-5,9%
SSI	28,6	9,77	-2,7%

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
PVX	5,70	17,47	-2,9%
SHB	9,40	13,03	-1,3%
SCR	9,80	8,64	-4,1%
KLS	11,90	7,57	-1,4%
SHS	10,30	7,37	-1,5%



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY

SÀN HSX:

Thị trường có phiên giảm điểm rất mạnh kèm theo thanh khoản cao đột biến. VN-Index đóng cửa tại 626,92 điểm (giảm 12,93 điểm tương đương 2,02%) với 242,5 triệu cổ phiếu khớp lệnh (tăng 47,56% so với phiên trước).

Sau nhiều phiên giằng co quanh mốc 640 và không bút phá được, bên bán đã có phần mất kiên nhẫn và thực hiện hành động chốt lời. Cây nến ngày có màu đỏ và thân nến cũng như đuôi nến phía dưới rất dài, cho thấy đã có lực bán rất mạnh, tuy nhiên lực mua ở vùng giá thấp cũng đã xuất hiện kịp thời giúp VN-Index đóng cửa cao hơn giá thấp nhất trong phiên khá nhiều.

Với diễn biến ngày hôm nay, VN-Index đã quay trở lại vào trong kênh tăng giá trước đó. Ngưỡng hỗ trợ tiếp theo là vùng 620 điểm (là biên dưới của kênh tăng giá cũng như đường trung bình động 26 ngày).

Các tín hiệu kỹ thuật sau khi phát tín hiệu suy yếu trong các phiên trước đó đã giảm mạnh trong phiên hôm nay. Đường MACD chuẩn bị cắt xuống đường tín hiệu, trong khi đường RSI rơi mạnh từ vùng quá mua về dưới 60.

Xu hướng tăng trung và dài hạn của VN-Index vẫn đang được bảo toàn, tuy nhiên cần thận trọng hơn với xu hướng ngắn hạn khi thị trường đã tăng được một thời gian khá dài.

SÀN HNX:

Tương tự VN-Index, HNX-Index rơi mạnh 3,3 điểm (tương đương 3,68%) với 125 triệu cổ phiếu khớp lệnh (tăng 51,5% so với phiên trước).

Phiên giảm điểm trên sàn Hà Nội là khá bất ngờ, khi các tín hiệu kỹ thuật trước đó hầu như chưa cho thấy tín hiệu tiêu cực. Nhiều khả năng đây chỉ là sự điều chỉnh tạm thời khi những nhà đầu tư ngắn hạn chốt lời và HNX-Index đã tăng khá nóng trong thời gian gần đây. Ngưỡng hỗ trợ của HNX-Index là vùng 85 điểm (tương ứng với đường EMA(26) và đường biên trên của kênh tăng giá trước đó).

Đường MACD vẫn nằm trong xu thế tăng trong khi RSI rơi mạnh từ vùng quá mua xuống 61,4.

Khuyến nghị: Hai sàn điều chỉnh rất mạnh cùng thanh khoản cao đột biến, cho thấy lực chốt lời rất mạnh sau một thời gian tăng khá dài của thị trường. Tuy nhiên xu hướng tăng trung dài hạn vẫn được duy trì. Nhà đầu tư không nhất thiết phải đưa bán giá thấp mà nên bình tĩnh chờ những phiên phục hồi để đưa tài khoản về trạng thái an toàn.



Trần Quang Khải

+84 8 6299 2006 | Ext: 208

khai.tq@vdsc.com.vn

DANH MỤC CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ ĐẦU TƯ

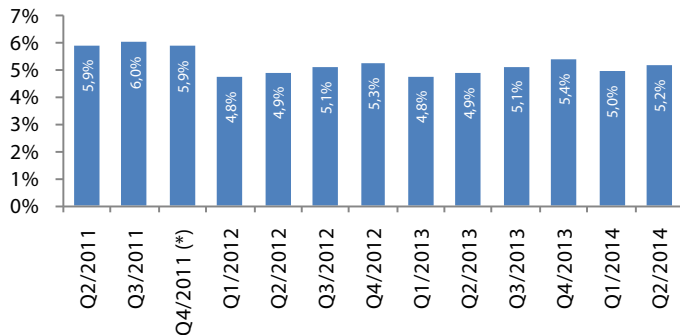
Mã	Giá TT	Khuyến nghị	Ngày mua	Giá mua	Giá mục tiêu 1	Giá mục tiêu 2	Giá cắt lỗ	Ngày bán	Giá bán	Lãi/lỗ	Kỳ hạn
FCN	25.7	Nắm giữ	05/09/2014	27.0	30.5		25.0			-4.81%	Trung hạn
VCG	14.5	Nắm giữ	05/09/2014	15.5	17.5		14.3			-6.45%	Trung hạn
VGS	7.8	Nắm giữ	05/09/2014	8.2	9.5		7.6			-4.88%	Trung hạn
HAP	8.7	Nắm giữ	04/09/2014	9.5	11.0		8.7			-8.42%	Trung hạn
SSI	28.6	Nắm giữ	27/08/2014	29.0	32.0		27.0			-1.38%	Trung hạn
BCC	10.4	Nắm giữ	28/08/2014	8.6	10.0	12.0	7.7			20.93%	Trung hạn
PPI	12.0	Nắm giữ	27/08/2014	11.9	13.5		11.0			0.84%	Trung hạn
C32	31.4	Bán	22/08/2014	33.2	36.0		32.0	09/09/2014	32.0	-3.61%	Trung hạn
KBC	14.2	Nắm giữ	22/08/2014	11.6	13.0	16.0	10.8			22.41%	Trung hạn
NNC	62.5	Bán	22/08/2014	65.5	72.0		63.0	09/09/2014	63.0	-3.82%	Trung hạn
TNG	16.1	Nắm giữ	07/08/2014	14.5	18.0		13.0			11.03%	Trung hạn
SJD	28.3	Nắm giữ	07/08/2014	25.6	28.5		24.0			10.55%	Trung hạn
FPT	55.5	Nắm giữ	05/08/2014	50.5	57.0	65.0	52.0			9.90%	Trung hạn
PVD	99.0	Bán	18/07/2014	75.0	86.0	99.0	79.0	09/09/2014	99.0	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.

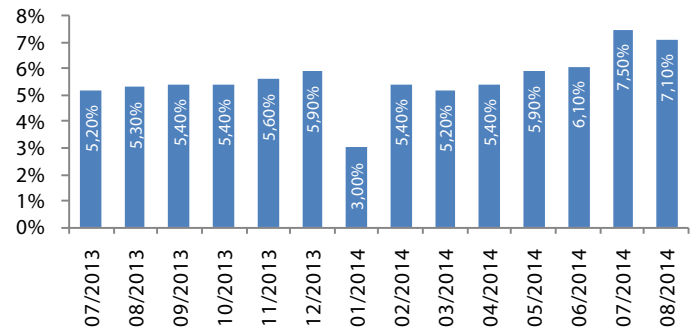
CHỈ SỐ VĨ MÔ

Hình 1: Tăng trưởng GDP qua các quý



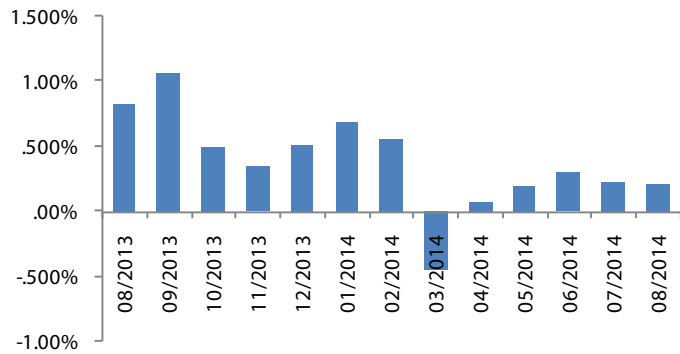
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database
(*) Theo giá so sánh năm 1994

Hình 2: Chỉ số sản xuất công nghiệp



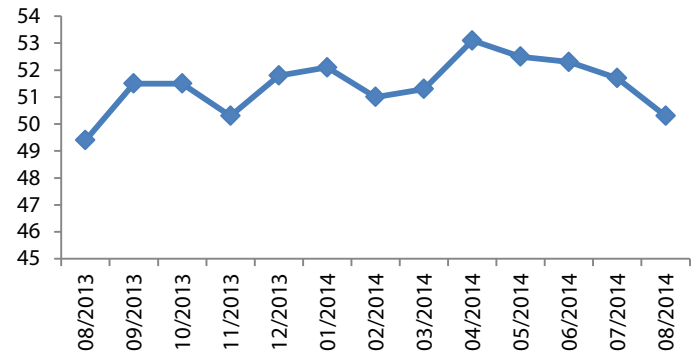
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

Hình 3: Chỉ số lạm phát hàng tháng



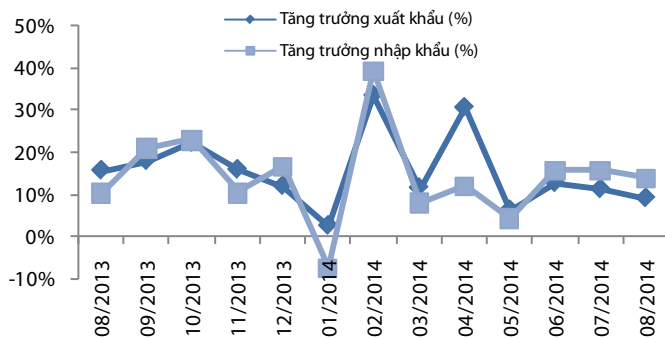
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



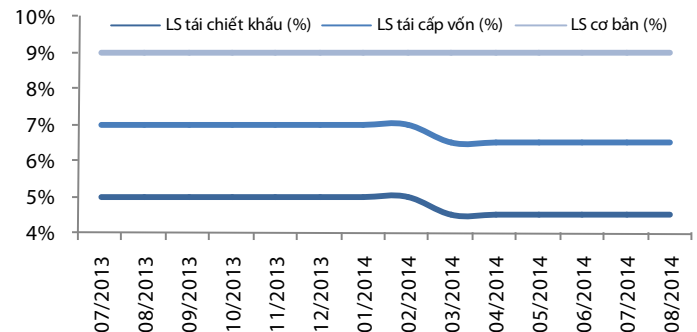
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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
FPT - Doanh thu tăng trưởng tốt	27/5/2014	Tích lũy - Trung hạn	51.600

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

Trần Thị Hà My

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 348

my.tth@vdsc.com.vn

Chung Bích Ngọc

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 318

ngoc.cb@vdsc.com.vn

Nguyễn Bá Phước Tài

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 315

tai.ntp@vdsc.com.vn

Bùi Thị Tâm

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 348

tam.bt@vdsc.com.vn

Nguyễn Thị Phương Lam

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 318

lam.ntp@vdsc.com.vn

Trần Thị Diễm My

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 344

my.ttd@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.