

THÁNG 6

02

THỨ HAI

*“Mức giảm điểm
sẽ không quá xa
khỏi mốc 550 ”*

NHẬT KÝ TƯ VẤN

- **Mức giảm điểm sẽ không quá xa khỏi mốc 550**
- **HSBC: PMI tháng 5 đạt 52,5 điểm**

Mức giảm điểm sẽ không quá xa khỏi mốc 550

Thị trường hôm nay giảm. Sàn HSX đóng cửa tại mức 556,8, giảm 5,22 điểm, tương đương 0,93%, sàn HNX sụt giảm về mức 74,81 điểm, mất 1,31 %. Không như tuần trước, hầu hết các blue-chip đều giảm điểm; mạnh nhất là BVH, VIC và ITA. Về thanh khoản, giao dịch trên cả 2 sàn hôm nay khá thấp, chỉ có 105 triệu đơn vị cổ phiếu, tương đương 77% trung bình tuần trước. Chúng tôi cho rằng phiên điều chỉnh hôm nay là tất yếu sau đà tăng liên tiếp trong tuần trước. Nhà đầu tư nội đường như đang đứng ngoài quan sát, chờ đợi thêm những diễn biến mới của thị trường, đặc biệt là động thái của dòng vốn ngoại.

Khối ngoại hôm nay mua ròng 131 tỷ đồng, tiếp tục xu hướng mua ròng gần đây, tập trung vào các mã blue-chip. Chúng tôi đánh giá dòng tiền ngoại vẫn sẽ tiếp tục chảy vào thị trường bởi một số lý do. (1) 2 quỹ ETF lớn nhất trên thị trường là VNM và FTSE chuẩn bị tiến hành cơ cấu lại danh mục trong tháng 6. Trong khi đó, số lượng cổ phiếu Việt Nam mà ETF VNM đang nắm giữ là 67,02% (tính đến ngày 30/05/2014). Theo nguyên tắc cơ cấu danh mục của quỹ này, tỷ lệ sở hữu cổ phiếu Việt Nam sau khi cơ cấu phải tăng lên mức 70%. Vì vậy, trong những ngày sắp tới, VNM có khả năng sẽ mua ròng thêm gần 3%, NAV, tương đương khoảng 310 tỷ đồng. (2) P/E và P/B của VNIndex và HNIndex đang thấp nhất khu vực. Điều này có nghĩa là cổ phiếu Việt Nam vẫn đang khá rẻ so với các thị trường lân cận, do đó, thu hút được sự quan tâm của nhiều nhà đầu tư quốc tế.

	FTSE Bursa Malaysia KLCI	Jakarta Composite Index	PSEi - Philippine SE Index	Stock EXCH Of Thai Index	HNX Index	VN Index
P/E	16,86	20,80	21,02	16,63	15,81	13,23
P/B	2,28	2,47	2,73	2,08	1,00	1,89

(Nguồn: Bloomberg, phiên giao dịch ngày 30/05/2014)

Trong tuần này, ngoài khả năng có dòng tiền mua đón đầu ETF của nhà đầu tư cá nhân, các tin tức xung quanh kỳ họp Quốc Hội khóa XIII dự kiến không có nhiều yếu tố tích cực bất ngờ, chúng tôi cho rằng các phiên đỏ sẽ nhiều hơn phiên xanh, tuy nhiên mức giảm điểm sẽ không quá xa khỏi mốc 550. Cơ hội lướt sóng sẽ khó xuất hiện trong tuần giao dịch này. Tuy nhiên, nhà đầu tư dài hạn vẫn có thể tiếp tục tích lũy cổ phiếu cơ bản tốt trong những phiên giảm điểm.

HSBC: PMI tháng 5 đạt 52,5 điểm

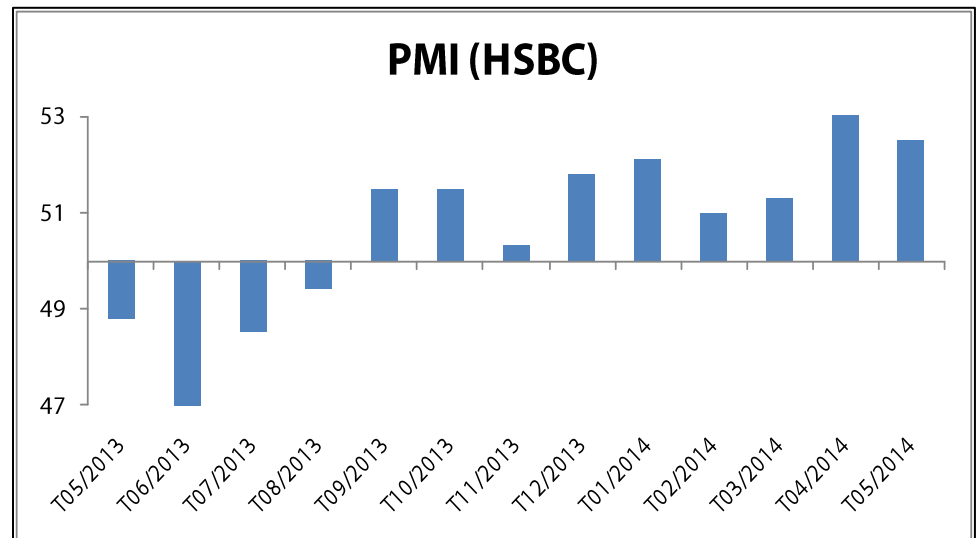
HSBC và Markit vừa công bố chỉ số nhà quản trị mua hàng (PMI) tháng 5 đạt 52,5 điểm. Mặc dù giảm so với mức kỷ lục tháng trước 53,1 điểm, PMI vẫn được đánh giá tích cực. Theo đánh giá của HSBC, môi trường kinh doanh trong lĩnh vực sản xuất tại Việt Nam tiếp tục được cải thiện. Cụ thể, tổng sản lượng công nghiệp tăng tháng thứ 8 liên tiếp, trong khi đó, số lượng đơn đặt hàng cũng tăng liên tục 6 tháng. Điều này đã góp phần lớn hỗ trợ lực cầu. Tuy nhiên, chỉ thị siết chặt giám sát tải trọng xe của Bộ GTVT cũng ảnh hưởng không tốt đến các doanh nghiệp sản xuất. Quy định này làm cho chi phí logistic tăng cao, do đó, ảnh hưởng đến giá đầu vào của một số hàng hóa. Trong

Nguyễn Tấn Huy

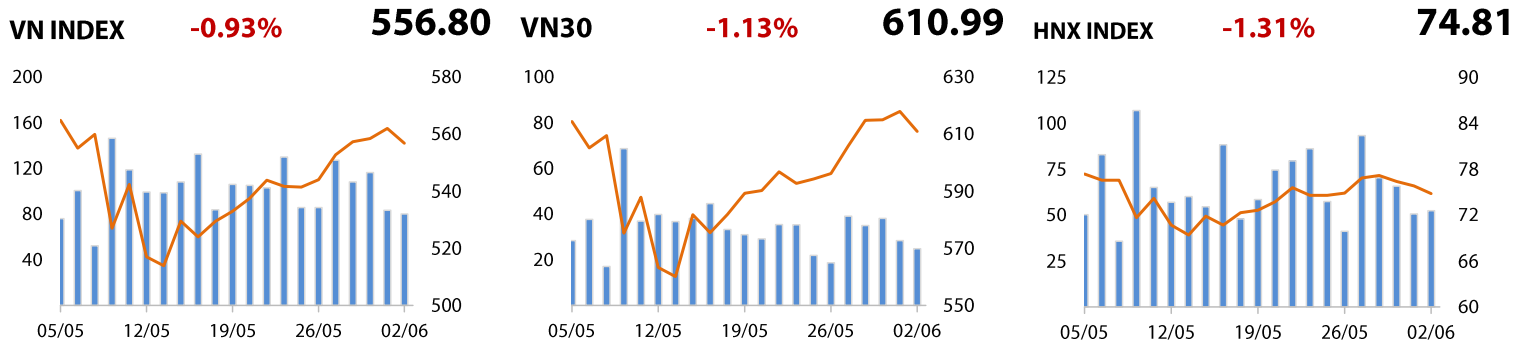
+84 8 6299 2006 | Ext: 344

huy.nt@vdsc.com.vn

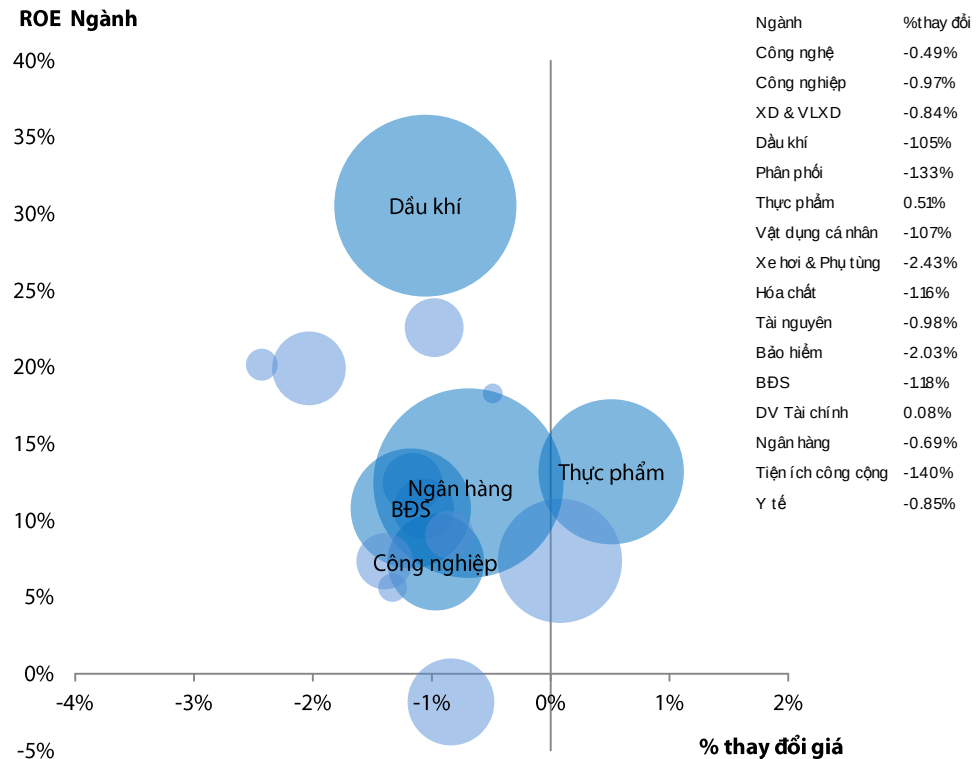
bối cảnh nhà sản xuất khó tăng giá bán do lực cầu còn yếu, ảnh hưởng này sẽ làm tỷ lệ lợi nhuận của các doanh nghiệp giảm.



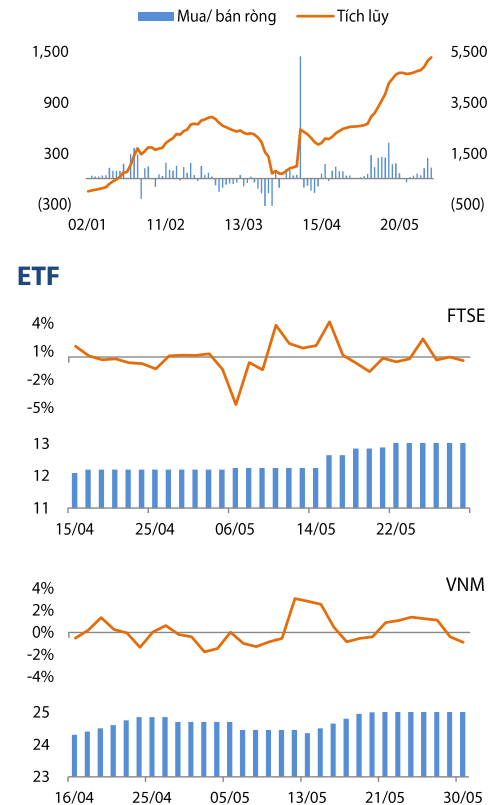
(Nguồn: HSBC)



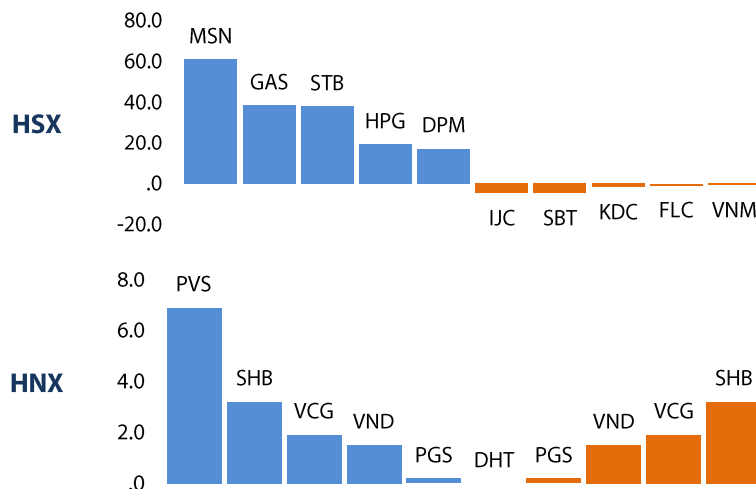
Thay đổi theo ngành



Giao dịch của NĐT nước ngoài



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



Top cổ phiếu giao dịch nhiều nhất

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
FLC	10.60	14.30	-4.5%
ITA	7.70	4.70	-2.5%
HQC	6.40	4.10	-3.0%
IJC	11.70	3.79	-6.4%
SSI	23.30	3.05	-3.3%

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
PVX	5.10	9.30	2.1%
SCR	8.10	6.08	-2.6%
KLS	10.80	5.49	-3.4%
SHB	8.80	4.71	-2.1%
SHS	7.90	2.35	-2.6%

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY

SÀN HSX:

Sau 5 phiên tăng điểm liên tiếp, VN-Index đã điều chỉnh giảm 5,22 điểm (tương đương 0,93%), đóng cửa tại 556,8. Thanh khoản đạt 78,7 triệu cổ phiếu, giảm nhẹ 3,3% so với phiên trước đó.

Những dấu hiệu suy yếu của VN-Index quanh vùng 560-570 điểm đã xuất hiện trong những phiên gần đây, và hôm nay đã trở thành hiện thực. Thanh khoản tiếp tục suy giảm và duy trì ở mức thấp cho thấy sự tham gia dè dặt của dòng tiền. Khả năng cao VN-Index sẽ tiếp tục xu hướng điều chỉnh trong ngắn hạn, với ngưỡng hỗ trợ quanh 540-545 điểm.

Chỉ báo RSI sau khi vượt qua mốc 50 đã tỏ ra yếu sức và quay đầu giảm trở lại. Các chỉ báo xu hướng cũng cho thấy xu hướng phục hồi đang yếu dần.

Nhà đầu tư đã chốt lời thành công trong những phiên gần đây có thể tiếp tục kiên trì giữ tiền mặt để bảo toàn thành quả. Việc giải ngân trở lại chỉ nên tiến hành khi xuất hiện các tín hiệu khả quan hơn từ thị trường.

SÀN HNX:

HNX-Index tiếp tục giảm phiên thứ ba liên tiếp, với mức giảm 0,99 điểm (tương đương 1,31%), đóng cửa tại 74,81 điểm. Tổng cộng có 52,1 triệu cổ phiếu được khớp lệnh (+3,1%).

Tâm lý bi quan đang bao trùm sàn HNX khi chỉ số HNX-Index đã giảm ba phiên mà hầu như không có sự kháng cự đáng kể nào từ bên mua. Lực cung luôn tăng mạnh vào cuối phiên khiến giá đóng cửa luôn ở mức gần như thấp nhất trong phiên. Kèm theo đó, khối lượng giao dịch cũng sụt giảm cho thấy mức giá hiện tại của các cổ phiếu trên sàn HNX vẫn chưa đủ thấp để hấp dẫn dòng tiền.

Việc RSI không thể vượt qua ngưỡng 50 cũng là một tín hiệu cho thấy đà phục hồi của HNX-Index lần này chưa đủ thuyết phục.

Các chỉ báo xu hướng của HNX-Index cho thấy xu hướng giảm đang thẳng thừng và chưa có dấu hiệu dừng lại. Các ngưỡng hỗ trợ mạnh của HNX-Index được kỳ vọng ở vùng 72-73 điểm (tương ứng mốc Fibonacci 50% và 61,8% của đợt phục hồi).

Khuyến nghị: Hai sàn giảm điểm sau những dấu hiệu suy yếu gần đây. Thanh khoản thấp cho thấy sự dè dặt của dòng tiền. Nhà đầu tư nên kiên nhẫn chờ đợi cổ phiếu ở mức giá thấp hơn và tránh mua đuổi giá cao trong những phiên giao dịch trước mắt.



Trần Quang Khải

+84 8 6299 2006 | Ext: 208

khai.tq@vpsc.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	45,4	Mua	15/05/2014	41,5	47,0	37,0			Nắm giữ	9,40%	Trung hạn
BVH	39,3	Mua	15/05/2014	34,0	38,5	30,5			Nắm giữ	15,59%	Trung hạn
MBB	13,4	Mua	15/05/2014	13,0	14,5	12,0			Nắm giữ	3,08%	Dài hạn
SHB	8,8	Mua	06/05/2014	8,8	9,8	8,0			Nắm giữ	0,00%	Trung hạn
PVS	26,4	Mua	06/05/2014	25,0	27,5	23,0			Nắm giữ	5,60%	Trung hạn
C32	27,9	Mua	13/03/2014	29,7	36,8	27,8			Nắm giữ	-6,06%	Trung hạn
IJC	11,7	Bán	14/05/2014	10,4	11,5	9	13,9	28/05/2014	Đóng trạng thái	33,65%	Trung hạn
KLS	10,8	Bán	15/05/2014	9,0	10,0	8,0	10,5	22/05/2014	Đóng trạng thái	16,67%	Trung hạn
FLC	10,6	Bán	14/05/2014	8	9,5	7,2	10,1	22/05/2014	Đóng trạng thái	26,25%	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.

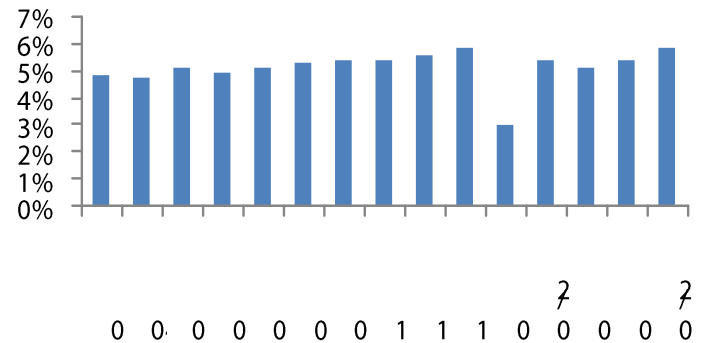
CHỈ SỐ VĨ MÔ

Hình 1: Tăng trưởng GDP qua các quý



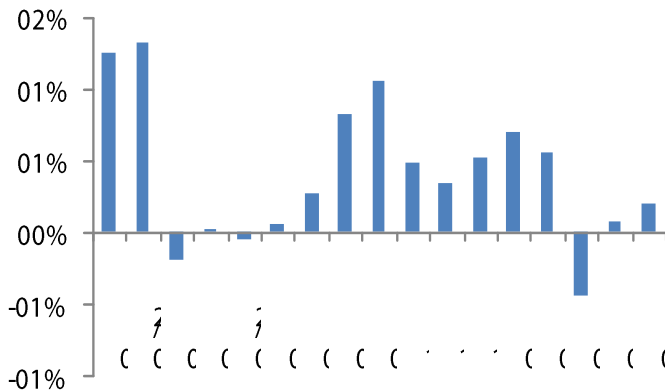
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database
(*) Theo giá so sánh năm 1994

Hình 2: Chỉ số sản xuất công nghiệp



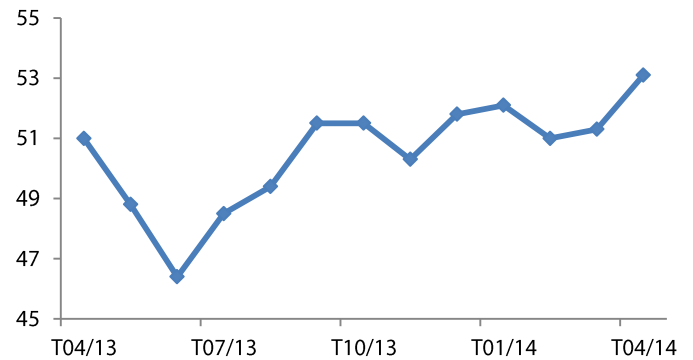
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

Hình 3: Chỉ số lạm phát hàng tháng



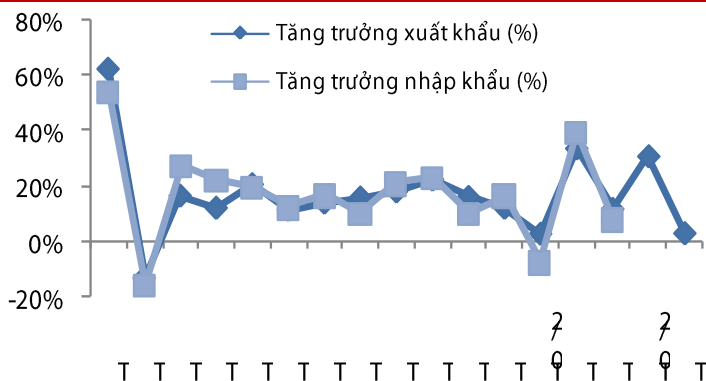
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



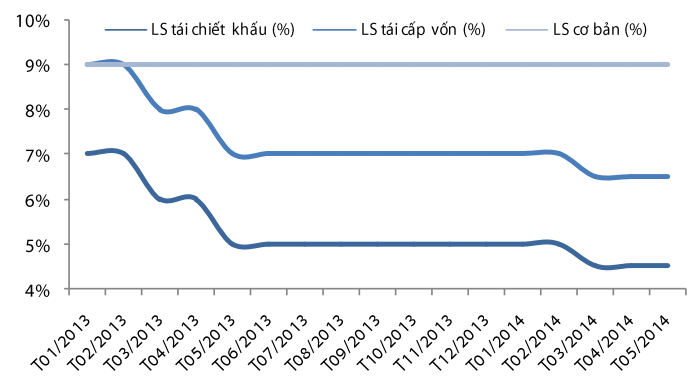
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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
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
CSM - Radial và tiềm năng dài hạn	4/4/2014	Trung lập - Trung hạn	46.700

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	27/05/2014	0,75%	0,75%	10.740	10.688	0,49%
VF1	29/05/2014	0,20% - 1,00%	0,50%-1,50%	20.682	20.387	1,45%
VF4	28/05/2014	0,20% - 1,00%	0,00%-1,50%	9.249	8.997	2,80 %
VFA	30/05/2014	0,20% - 1,00%	0,00%-1,50%	7.362	7.349	0,19%
VFB	30/05/2014	0,30% - 0,60%	0,00%-1,00%	10.763	10.764	-0,01%
ENF	23/05/2014	0,00% - 3,00%		9.592	9.358	2,50 %

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.