

- Chỉ số sản xuất giảm nhẹ, niềm tin tiêu dùng dần cải thiện.
- PNJ thoái vốn khỏi SFC
- Cú lội ngược dòng bất ngờ

Chỉ số sản xuất giảm nhẹ, niềm tin tiêu dùng dần cải thiện.

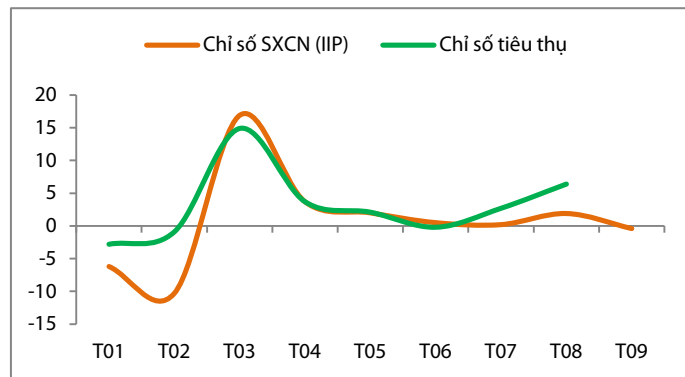
Hôm qua, GSO vừa công bố số liệu về chỉ số sản xuất công nghiệp ước tính trong tháng 9 và tiêu thụ, tồn kho 8 tháng qua. Nhìn chung, số liệu cho thấy tình hình lạc quan hơn trong lĩnh vực sản xuất của Việt Nam, đặc biệt là sự cải thiện dần ở khía cạnh tiêu thụ các mặt hàng, tạo cơ sở cho việc nâng cao sản lượng của các doanh nghiệp trong các tháng cuối năm.

Theo số liệu ước tính của GSO, chỉ số sản xuất công nghiệp (IIP) của Việt Nam trong tháng 9 giảm nhẹ 0,4% so với tháng trước chủ yếu do sản lượng sản xuất và phân phối điện giảm xấp xỉ 2,5% so với tháng 8 trong khi các chỉ số cấu thành khác như công nghiệp chế biến, chế tạo và cung cấp nước, xử lý rác thải tăng nhẹ khoảng 1%. Tính chung 9 tháng đầu năm, IIP duy trì mức tăng ổn định 6,7% so với cùng kì, trong đó sản xuất linh kiện điện tử vẫn dẫn đầu với mức tăng 35,9%, một số mặt hàng khác có chu kì tăng trưởng cuối năm như dệt may, da giày, thủy sản cũng được đẩy mạnh sản lượng sản xuất trong tháng này.

Ngoài ra, niềm tin tiêu dùng cũng dần được cải thiện thông qua việc chỉ số tiêu thụ ngành công nghiệp chế biến tháng 8 tăng 6,4%, mức tăng cao nhất kể từ tháng 3 đến nay. Điều này tương đối phù hợp với khảo sát về niềm tin tiêu dùng của ANZ Roy Morgan khi chỉ số này đã tăng liên tiếp trong 4 tháng qua, thông tin tích cực này phần nào cho thấy khó khăn về yếu tố đầu ra, điều mà các doanh nghiệp trong nước luôn quan ngại từ đầu năm đến nay đã dần được giảm nhẹ. Hai mặt hàng có kim ngạch xuất khẩu cao nhất trong những tháng qua, dệt may và linh kiện điện tử, tiếp tục xếp đầu bảng về tăng trưởng tiêu thụ tháng 8 với mức tăng lần lượt là 11,7% và 22,7%.

Sự cải thiện trong sản lượng tiêu thụ cũng góp phần hỗ trợ cho sản lượng tồn kho khi chỉ số này chỉ tăng nhẹ 0,4% so với tháng trước, mức thấp nhất từ đầu năm đến nay, và tăng 11,6% so với cùng kỳ. Tóm lại, mặc dù sản lượng sản xuất công nghiệp trong tháng 9 ước tính giảm nhẹ nhưng ở nhóm ngành chế biến, chế tạo vốn được kỳ vọng sẽ tăng trưởng trong những tháng cuối năm vẫn ghi nhận mức tăng khá. Ngoài ra, dựa trên số liệu lạc quan về mức tiêu thụ và tồn kho tháng 8, chúng tôi vẫn cho rằng trong những tháng tới, khi nhu cầu tiêu dùng tăng cao, sản lượng sản xuất vì thế cũng sẽ được đẩy mạnh để kịp thời đáp ứng nhu cầu.

Biểu đồ: Chỉ số sản xuất công nghiệp và tiêu thụ từ đầu năm đến nay.



PNJ thoái vốn khỏi SFC

Hôm qua, Công ty Cổ phần Vàng bạc Đá quý Phú Nhuận (PNJ) vừa công bố thông tin thoái toàn bộ vốn khỏi SFC. Được biết SFC là công ty con mà PNJ sở hữu 50,02% với giá vốn đầu tư ban đầu là



138,6 tỷ đồng. Sau khi tăng trần 4 phiên liên tiếp, mức giá hiện tại của SFC là 27.200 đồng/cp. Nếu thoái vốn tại mức giá này, PNJ sẽ thu về được 153,4 tỷ đồng, tương đương mức lãi khoảng 14,8 tỷ.

Về phía SFC, chuyên viên ngành của chúng tôi cho biết, SFC là một doanh nghiệp có quy mô vốn nhỏ nhưng hiệu quả hoạt động khá tốt so với các doanh nghiệp cùng ngành. Tính chung trong 6 tháng đầu năm, doanh thu của SFC đạt 1.297 tỷ đồng (hoàn thành 58% kế hoạch) và LNST đạt 17,36 tỷ đồng (vượt 4,8% so với kế hoạch cả năm). Kết quả lạc quan này là do trong 6 tháng đầu năm, giá xăng dầu cùng mức thù lao cho các đại lý liên tục được điều chỉnh tăng, đặc biệt là khi Công ty đã dự trữ được một lượng hàng lớn vào thời điểm cuối năm 2013. Bên cạnh đó, sản lượng tiêu thụ của Công ty cũng có mức tăng trưởng tốt trong 2 quý đầu năm nhờ việc tích cực mở rộng kênh bán buôn. Ngoài ra, nhờ vào việc quản lý vốn lưu động hiệu quả đi kèm với khoản doanh thu tài chính có được nhờ chênh lệch lãi suất cũng góp phần không nhỏ vào sự tăng trưởng lợi nhuận của Công ty. Trong dài hạn, hoạt động bán lẻ xăng dầu của Công ty vẫn đứng trước nhu cầu rất lớn và vẫn đang tăng trưởng tốt. Đồng thời, cơ chế điều hành giá xăng dầu mang tính thị trường hơn cũng là cơ hội cho các doanh nghiệp kinh doanh xăng dầu như SFC. Tuy nhiên, chúng tôi cũng lưu ý rằng việc phát triển mạng lưới bán lẻ của Công ty hiện còn khá chậm, đòi hỏi doanh nghiệp phải nỗ lực nhiều hơn trong việc tìm kiếm các điểm kinh doanh mới. Rủi ro biến động giá cả cũng là một vấn đề cần quan tâm đối với doanh nghiệp.

Chung Bích Ngọc

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 318

ngoc.cb@vpsc.com.vn

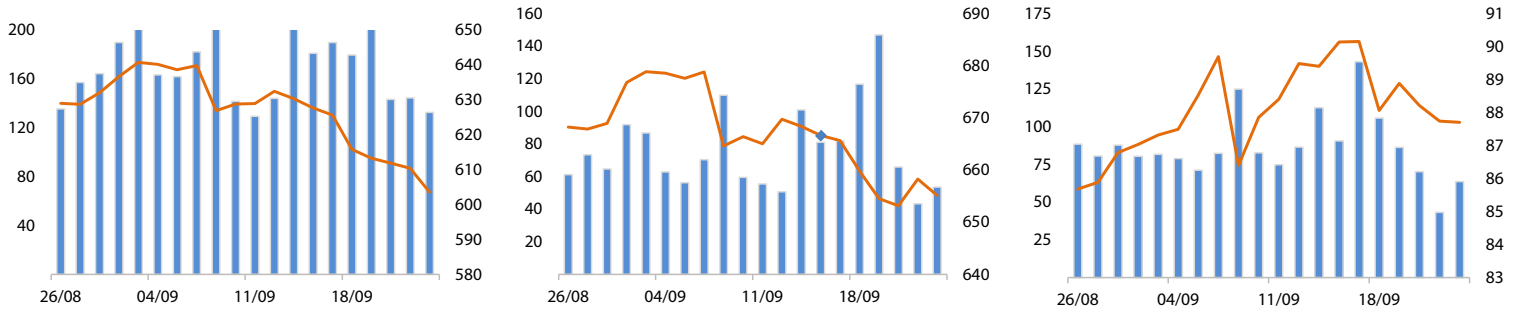
Cú lợi ngược dòng bất ngờ

Phiên giao dịch hôm nay ghi nhận sự đảo chiều ngoạn mục của thị trường khi chỉ trong khoảng thời gian ngắn cuối phiên, hai chỉ số vượt qua khỏi mức giá tham chiếu, ghi nhận mức tăng 0,25% cho VN-Index và 1,07% cho HN-Index. Đây cũng là phiên tăng điểm đầu tiên của VNIndex trong suốt 2 tuần qua. Tâm lý “sáng mưa, chiều nắng” thất thường của thị trường diễn ra trong suốt 2 tuần qua dường như cũng không còn xa lạ gì với nhà đầu tư, tuy nhiên mức hồi phục hơn 10 điểm từ mức đáy ở phiên sáng và đóng cửa ở 605,1 điểm của VN-Index khiến thị trường phấn khởi hơn một chút. Với tỷ lệ mã xanh áp đảo trên cả 2 sàn, 160/53 trên HSX và 134/77 trên HNX cùng sự “chấm phá” của vài sắc tím đã giúp bức tranh thị trường có phần sáng sủa hơn nhiều phiên trước. Tuy vậy, vẫn có những mã lớn giảm sàn như MWG (-12.000) hay VIC (-3.500). Thanh khoản thị trường hôm nay tăng tương đối khá, đạt mức 3.500 tỷ đồng (+17% so với hôm qua).

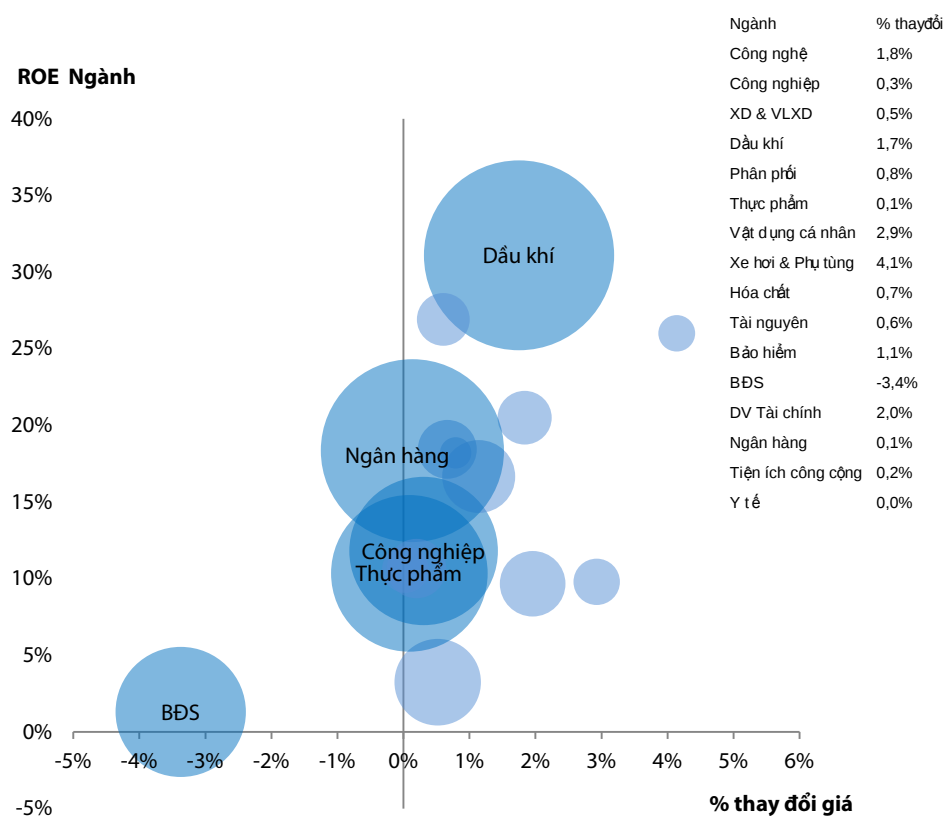
Khối ngoại tiếp tục xu hướng giao dịch trái chiều với thị trường khi họ đẩy mạnh bán ròng 379,8 tỷ đồng trong phiên hồi phục hôm nay. Trong đó, chủ yếu là giá trị bán ròng cổ phiếu VIC lên đến 336 tỷ đồng, ngay trong phiên đầu tiên niêm yết bổ sung cổ phiếu phát hành thêm. Mặt khác, top những cổ phiếu bị bán mạnh cũng là top những cổ phiếu lớn trên thị trường như GAS, SSI, VCB, PPC, HPG.

Điểm số VN-Index đóng cửa hôm nay tuy không tạo bất phá so với đầu phiên, nhưng diễn biến tạo ra nhiều cảm xúc. Những giao dịch bán mạnh vào đầu phiên, mua mạnh ở cuối phiên, đặc biệt là ở mã GAS đã tác động đến tâm lý thị trường, do đó, chúng tôi cảm nhận sự phục hồi cuối phiên hôm nay có phần “kém tự nhiên”. Với nhận định đó, chúng tôi tin rằng nhà đầu tư muốn đầu tư trung dài hạn vẫn tiếp tục có thời gian để lựa chọn cổ phiếu lẫn giá mua vào trong các phiên tới.

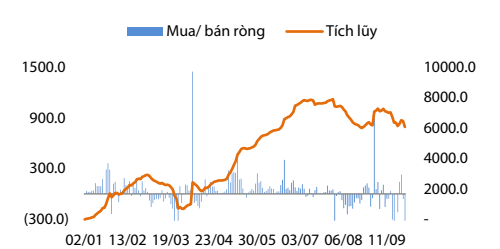
VNINDEX **-1,11%** **603,59** **VN30** **-0,48%** **655,14** **HNXINDEX** **-0,05%** **87,71**



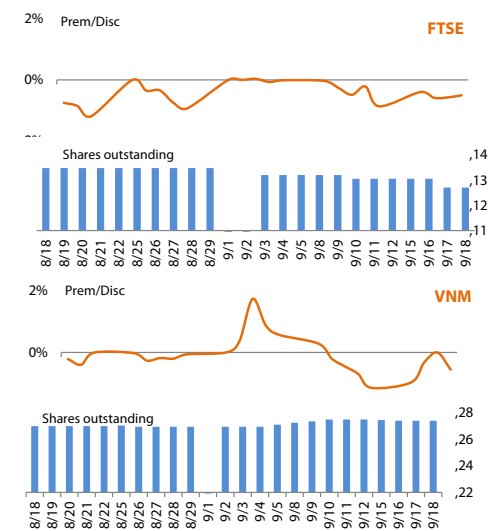
Thay đổi theo ngành



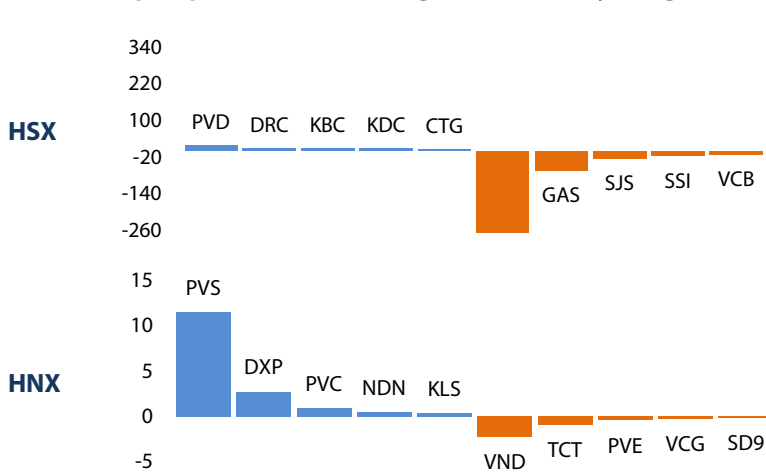
Giao dịch của NĐT nước ngoài



ETF



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



Top cổ phiếu giao dịch nhiều nhất

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
FLC	11,5	8,56	-1,7%
ITA	8,6	5,28	-1,2%
SSI	28,3	5,13	-3,1%
KBC	14,4	3,38	0,0%
DIG	14,0	3,38	2,9%

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
PVX	6,30	8,28	1,6%
SHS	11,80	5,26	2,6%
SCR	9,90	5,07	1,0%
PVS	41,30	4,13	0,2%
FIT	18,50	3,96	2,2%



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY

SÀN HSX:

VN-Index bắt đầu hồi phục sau 8 phiên giảm điểm liên tiếp, chỉ số gia tăng nhẹ 1,51 điểm lên lại mức 605,1 điểm cùng với 123 triệu cổ phiếu được khớp lệnh.

Đường giá đóng cửa với một nến đảo chiều Hammer kèm theo sự gia tăng nhẹ về khối lượng cho thấy lực bán đã bắt đầu chững lại và lực cầu tham gia bắt đầu có phần gia tăng.

Đà giảm trên các chỉ báo kỹ thuật cũng chững lại, đường RSI tăng nhẹ lại mức 37, đường MACD cũng giảm khoảng cách với đường tín hiệu và chỉ báo %K đã cắt lên trên đường %D cho thấy đà giảm đã tạm thời dừng bước.

VN-Index đã có sự hồi phục khi chạm xuống mức hỗ trợ 595 điểm, tín hiệu đảo chiều được hình thành trên đồ thị nến cùng với sự tích cực từ các chỉ báo kỹ thuật báo hiệu sự hồi phục có thể còn tiếp diễn ở các phiên kế tiếp, mức kháng cự cho đợt hồi phục này là 620 điểm và vùng hỗ trợ là 595 điểm.

SÀN HNX:

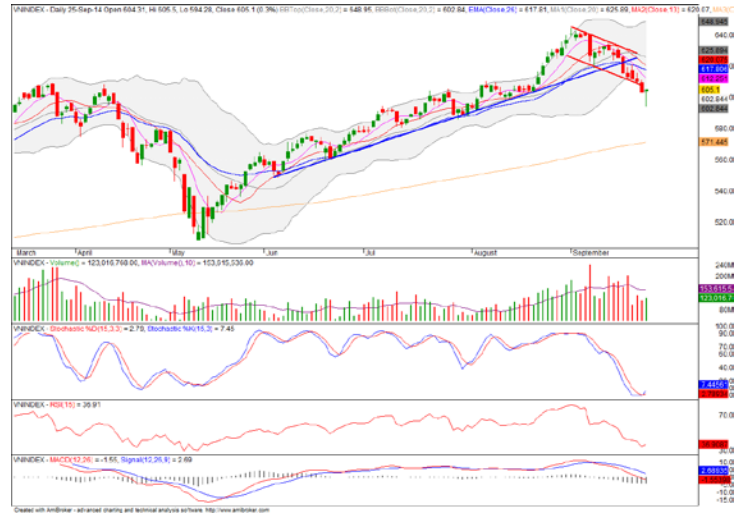
HNX-Index cũng có sự hồi phục tích cực ở phiên giao dịch 25/9, chỉ số gia tăng 0,94 điểm lên mức 88,65 điểm cùng với 67,01 triệu cổ phiếu được khớp lệnh.

Đường giá kết phiên với một nến Hammer kèm theo khối lượng có phần gia tăng so với các phiên trước đó cho thấy áp lực cung bán ra đã giảm bớt khi chỉ số tiếp cận xuống mức hỗ trợ 87 điểm, thay vào đó lực cầu đã có phần gia tăng đẩy đường giá đóng cửa ở mức cao nhất vượt qua 2 nền trước đó.

Các chỉ báo kỹ thuật cũng có sự cải thiện nhẹ, đường RSI tăng trở lại mức 60, đường cổ MACD cũng đã tăng trở lại và %K cũng bắt đầu cắt lên %D.

HNX-Index đã có sự hồi phục khá tích cực khi đường giá đóng cửa vượt qua mức cao nhất ở hai phiên trước đó kèm theo sự gia tăng tích cực từ khối lượng, bên cạnh đó các chỉ báo kỹ thuật cũng có sự cải thiện, do đó đà hồi phục có thể còn tiếp diễn ở những phiên kế tiếp.

Khuyến nghị: Tín hiệu đảo chiều đã xuất hiện trên đồ thị nến VN-Index và HNX-Index, cùng theo đó các tín hiệu tích cực từ khối lượng và các chỉ báo kỹ thuật cho thấy đà hồi phục có thể sẽ còn tiếp diễn ở các phiên giao dịch tới, các mức kháng cự cho đợt hồi phục này là 620 điểm và 90 điểm.



Huỳnh Hữu Phước

+84 8 6299 2006 | Ext: 210

phuc.hh@vdsc.com.vn

DANH MỤC CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ ĐẦU TƯ

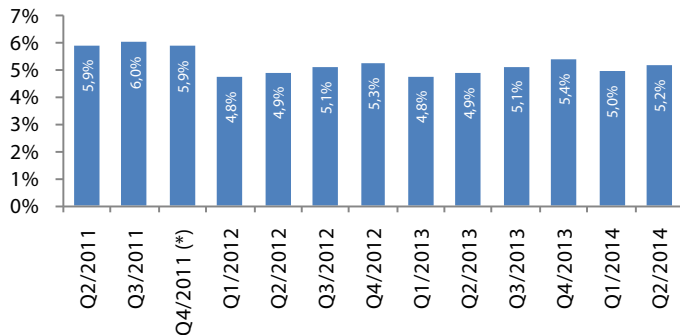
Mã	Giá TT	Khuyến nghị	Ngày mua	Giá mua	Giá mục tiêu 1	Giá mục tiêu 2	Giá cắt lỗ	Ngày bán	Giá bán	Lãi/lỗ	Kỳ hạn
HAP	8,7	Bán	04-09-14	9,5	11,0		8,7	23-09-14	8,7	-8,42%	Trung hạn
SSI	28,8	Nắm giữ	27-08-14	28,0	31,0		26			2,86%	Trung hạn
BCC	13,8	Nắm giữ	28-08-14	8,6	10,0	16,0	7,7			60,47%	Trung hạn
KBC	14,5	Nắm giữ	22-08-14	11,6	13,0	16,0	10,8			25,00%	Trung hạn
TNG	18,9	Nắm giữ	07-08-14	14,5	18,0	20,0	13,0			30,34%	Trung hạn
SJD	29,8	Nắm giữ	07-08-14	25,6	28,5		24,0			16,41%	Trung hạn
FPT	53,5	Nắm giữ	05-08-14	50,5	57,0	65,0	52,0			5,94%	Trung hạn
FCN	24,7	Bán	05-09-14	27,0	30,5		25,0	18-09-14	25,0	-7,41%	Trung hạn
VGS	7,5	Bán	05-09-14	8,2	9,5		7,6	18-09-14	7,6	-7,32%	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.

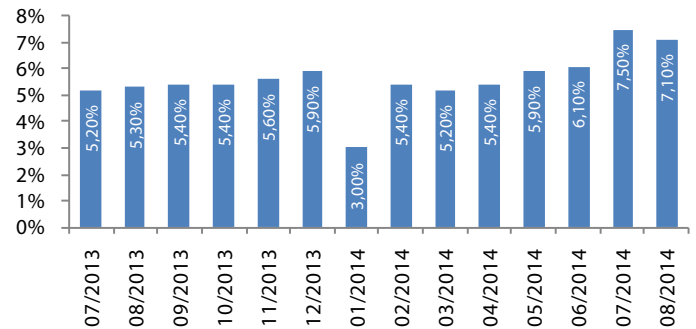
CHỈ SỐ VĨ MÔ

Hình 1: Tăng trưởng GDP qua các quý



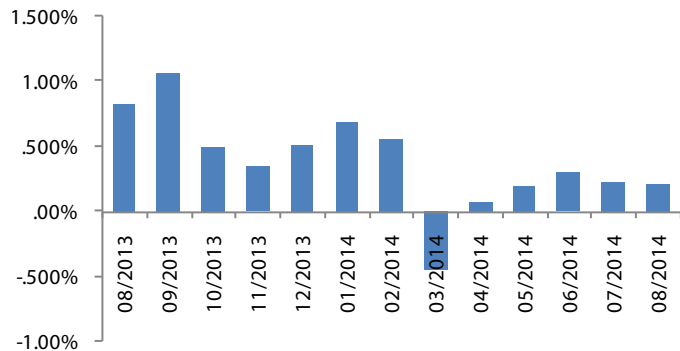
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database
(*) Theo giá so sánh năm 1994

Hình 2: Chỉ số sản xuất công nghiệp



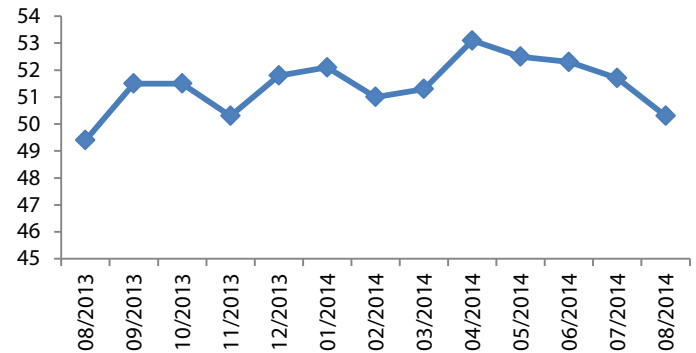
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

Hình 3: Chỉ số lạm phát hàng tháng



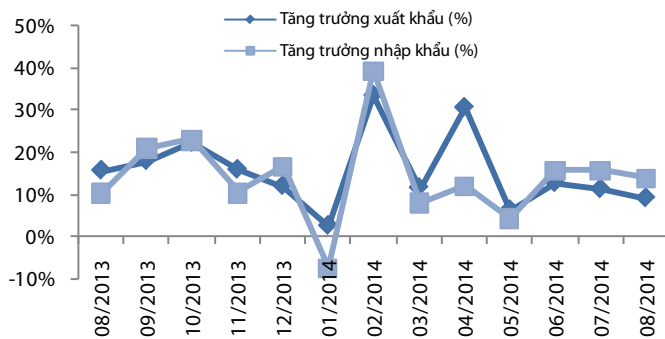
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



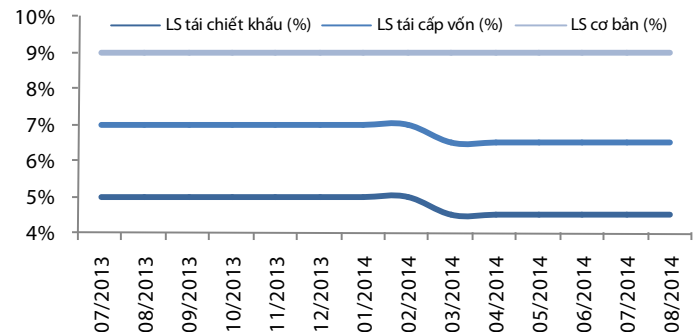
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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
PVD – Hưởng lợi từ sự sôi động của ngành	17/09/2014	Tích lũy - Dài hạn	122.000
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

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	16/09/2014	0-0,75%	0-2,5%	11.645	11.476	1,47%
VF1	18/09/2014	0,20% - 1,00%	0,50%-1,50%	23.917	23.531	1,64%
VF4	17/09/2014	0,20% - 1,00%	0,00%-1,50%	10.868	10.733	1,26%
VFA	18/09/2014	0,20% - 1,00%	0,00%-1,50%	7.709	7.777	-0,88%
VFB	18/09/2014	0,30% - 0,60%	0,00%-1,00%	11.532	11.451	0,72%
ENF	12/09/2014	0,00% - 3,00%		10.705	10.740	-0,33%

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

Phạm Thị Hương

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 317

huong.pt@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.