

*“Dịch sởi có làm ảnh hưởng đến doanh thu của nhãn hiệu thời trang NinoMaxx?”*

**Nguyễn Bá Phước Tài**

+84 8 6299 2006 | Ext: 315

tai.nbp@vpsc.com.vn

- **CII giảm sàn và chiến lược kinh doanh Abirtrage**
- **Dịch sởi có làm ảnh hưởng đến doanh thu của nhãn hiệu thời trang NinoMaxx?**

#### **CII giảm sàn và chiến lược kinh doanh Abirtrage**

Trong khi nhiều cổ phiếu lớn nhỏ quay đầu tăng điểm, CII đã “nằm sàn” trong cả phiên giao dịch hôm nay, ngày GDKHQ mua trái phiếu chuyển đổi. Chúng tôi nhận thấy đây đơn thuần là kết quả của hoạt động arbitrage mà nhiều nhà đầu tư “tinh ý” đã nhanh chóng thực hiện ngay đầu phiên.

Theo thông tin phát hành, một người sở hữu 100 cổ phiếu CII sẽ được mua thêm 1 TPCĐ với giá 1.000.000 đồng/TP. Sau đó, với mức giá chuyển đổi, 11.000 đồng/cp, số TPCĐ này có thể chuyển thành 90,9 cổ phiếu. Giả sử nhà đầu tư mua 100 cổ phiếu CII ở giá đóng cửa ngày 06/05 là 26.100/cp, thì sau khi mua và chuyển đổi trái phiếu (6 tháng sau) sẽ có được 190,9 cổ phiếu CII với giá vốn chỉ còn 18.909đ/cp. Như vậy, chỉ cần bán được cao hơn mức giá này, NĐT đã có lợi nhuận mà không chịu rủi ro gì. Nếu biên độ giá không bị giới hạn (như thường thấy ở các TTCK phát triển), cơ hội để arbitrage gần như không có vì giá cổ phiếu sẽ nhanh chóng bị điều chỉnh về quanh mức giá 18.909 đồng/cp. Tuy nhiên, với biên độ giao dịch trên sàn HSX hiện nay, nhà đầu tư còn ít nhất 3 đến 4 phiên nữa để thực hiện chiến thuật này.

Tuy nhiên, trong trường hợp nhà đầu tư chưa kịp bán cổ phiếu, với lãi suất coupon 12%/năm (so với lãi suất tiền gửi trung bình 6,5%/năm hiện nay), các trái phiếu này cũng không phải là khoản đầu tư tồi.

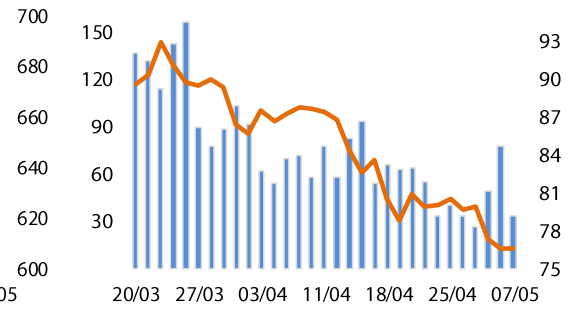
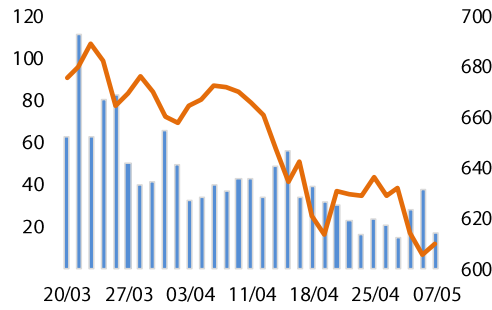
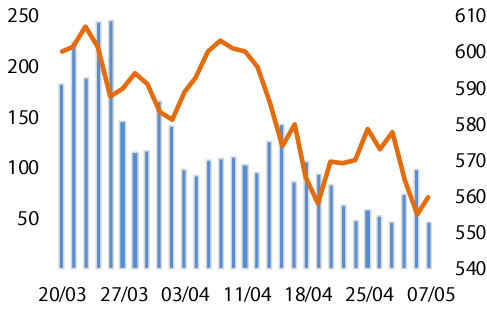
#### **Dịch sởi có làm ảnh hưởng đến doanh thu của nhãn hiệu thời trang NinoMaxx?**

Nếu tôi đặt câu hỏi này cho ông chủ Ninomaxx, ông sẽ cười xòa "không liên quan gì" nhưng nhà đầu tư chúng khoán có thể sẽ trả lời có. Bởi người ta thường đi mua sắm khi tâm lý vui vẻ và thoải mái. Dịch sởi, dịch sốt xuất huyết gần đây có thể khiến nhiều khách hàng của Ninomaxx lo lắng mà không có tâm trạng để tích cực mua hàng.

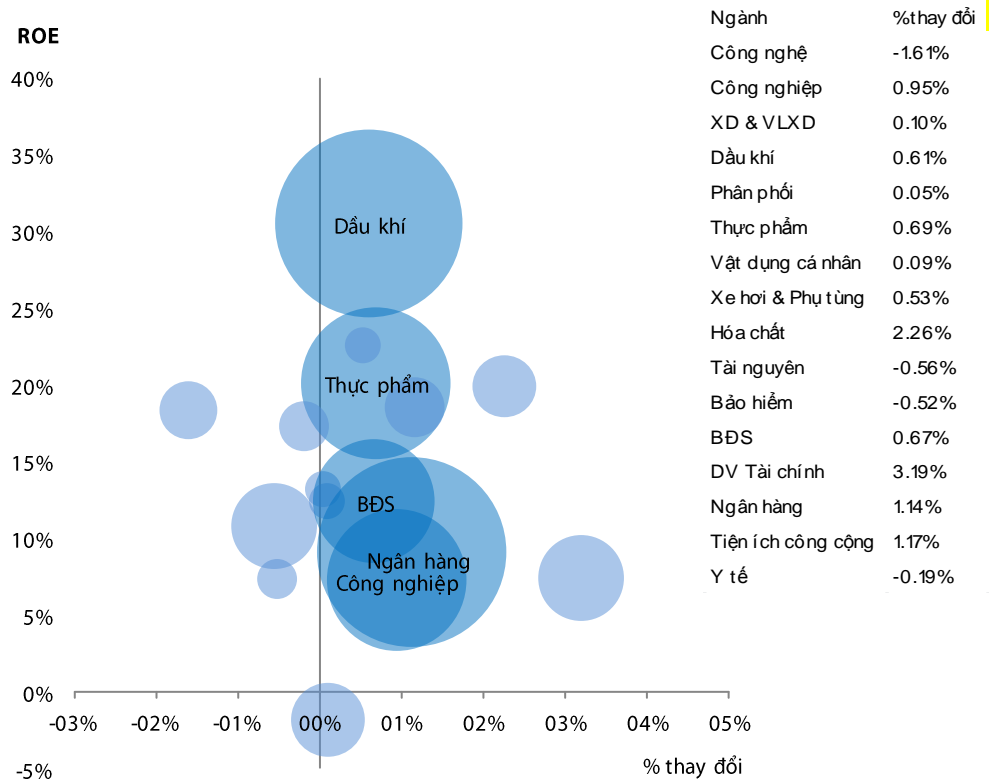
Tâm lý lo ngại của nhà đầu tư chúng khoán về căng thẳng trên thế giới, Nga - Mỹ - Ukraina, "Biển Đông" trong những ngày qua cũng như lo ngại dịch sởi với doanh số của Ninomaxx. Khi nỗi lo lắng trở nên cũ, tâm lý nhà đầu tư tự nhiên sẽ ổn định trở lại, chúng tôi nhìn thấy điều này trong phiên giao dịch hôm nay. Thị trường phủ một màu xanh nhẹ với thanh khoản giảm và chúng tôi vẫn duy trì dự báo các phiên sắp tới sẽ xanh đỏ đan xen.

**Tái bút:** Hôm qua khách hàng của Rong Việt sau khi đọc bản "Nhật Ký Tư Vấn" của chúng tôi đã có ý kiến là sao những thông tin thống kê về giá trị cho vay margin của các công ty chúng khoán không được đưa ra sớm hơn trong bản tin trước mà rơi vào ngày thị trường giảm gần như về đáy. Chúng tôi không thống nhất hay bác bỏ ý kiến của vị khách hàng trên về đáy của thị trường, tuy nhiên, có khả năng nhiều người đọc "Nhật Ký Tư Vấn" cũng có câu hỏi tương tự như vậy. Và câu trả lời của chúng tôi là "Nỗi lo sợ sẽ không trở thành hoảng loạn khi chúng ta hình dung được và đo lường được nó". Và đó là lý do chúng tôi cung cấp cho quý nhà đầu tư thông tin thống kê tổng giá trị cho vay margin của các công ty chúng khoán (tính đến cuối Q1) vào bản tin ngày hôm qua.

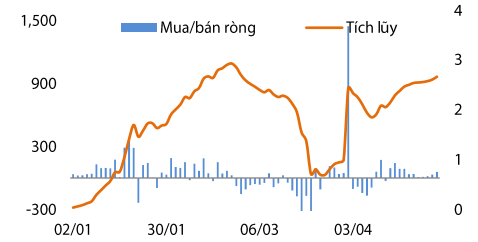
**VNIndex +0.88% 559.97 VN30 +0.71% 609.51 HNIndex +0.01% 76.56**



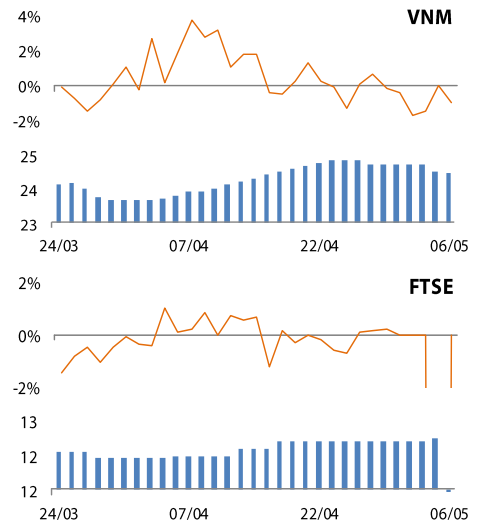
**Thay đổi theo ngành**



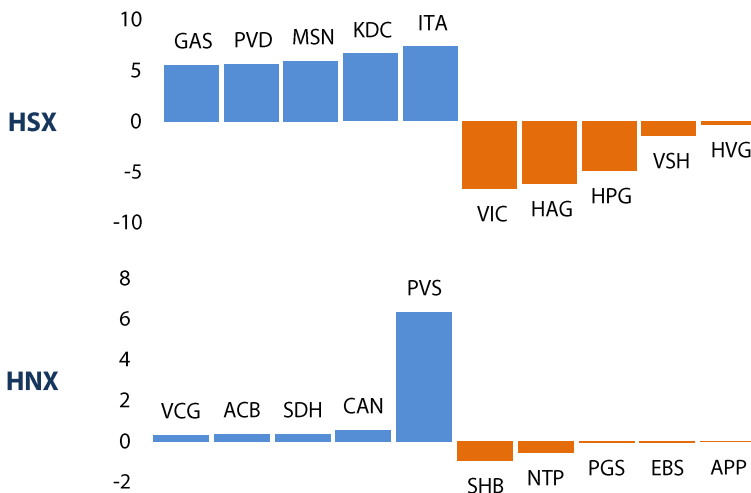
**Giao dịch của NĐT nước ngoài**



**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	8.00	3.70	0.00%
FLC	9.50	3.44	-2.06%
DLG	7.60	2.19	-6.17%
HLA	2.80	1.75	-3.45%
HQC	6.50	1.74	0.00%
PVX	4.80	4.37	-2.04%
SHB	8.70	3.59	-1.14%
SCR	8.30	3.47	0.00%
KLS	10.30	2.34	-2.83%
SHS	8.30	2.23	-3.49%

## QUAN ĐIỂM KỸ THUẬT

### SÀN HSX:

Sau hai phiên lao dốc mạnh, VN-Index đã có phiên tăng điểm trở lại, với mức tăng 4,86 điểm (tương đương 0,88%). Tuy nhiên, thanh khoản cũng sụt giảm mạnh mẽ, với chỉ 46,8 triệu cổ phiếu được khớp lệnh (giảm 52,4% so với phiên trước).

Phiên tăng điểm với khối lượng thấp ngày hôm nay chưa mang lại nhiều ý nghĩa tích cực. Dòng tiền nhìn chung vẫn còn rất dè dặt, chỉ tập trung vào một số nhỏ cổ phiếu vốn hóa lớn, khiến thanh khoản sụt giảm mạnh. Mức tăng điểm cũng chưa đủ để bù đắp số điểm đã mất ngày hôm trước. Với diễn biến như vậy, nhịp phục hồi này có thể sẽ qua rất nhanh và kịch bản VN-Index tiếp tục có thêm một nhịp điều chỉnh nhẹ về vùng 540 - 545 được đánh giá cao.

MACD tiếp tục giảm về mức thấp nhất kể từ tháng 9/2013. Điểm sáng là xuất hiện phân kỳ dương tiềm ẩn giữa RSI và đường giá.



### SÀN HNX:

Không tăng mạnh như VN-Index, HNX-Index chỉ tăng 0,01 điểm (tương đương 0,01%), đóng cửa tại 76,56 điểm. Thanh khoản cũng sụt giảm mạnh, với 33,8 triệu cổ phiếu được khớp lệnh (giảm 56,8% so với phiên trước).

Đồ thị nến ngày của HNX-Index là một cây nến Doji với bóng nến ngắn về cả hai phía, cho thấy tâm lý rất thận trọng của nhà đầu tư. Bên mua chỉ chấp nhận mua với mức giá thấp trong khiến bên bán có phần mất kiên nhẫn, khiến cho chỉ số hầu như không thể tăng.

Các chỉ báo cho thấy HNX-Index đang ở trạng thái quá bán. Cả MACD và RSI đều ở mức thấp nhất kể từ cuối năm 2012. Với những diễn biến như vậy, HNX-Index có thể giảm nhẹ thêm một nhịp nữa, tuy nhiên biên dưới của kênh giảm giá vẫn sẽ là ngưỡng hỗ trợ cho HNX-Index, ngăn cản đà giảm quá sâu.



Hai sàn đồng loạt phục hồi sau những phiên giảm điểm mạnh. VN-Index phục hồi mạnh hơn nhờ sự hỗ trợ của các cổ phiếu vốn hóa lớn, trong khi HNX-Index phục hồi không đáng kể. Thanh khoản hai sàn đều sụt giảm mạnh so với phiên trước đó, cho thấy tâm lý vẫn còn e ngại của nhà đầu tư. Nhà đầu tư có tỷ lệ tiền mặt cao có thể tiếp tục giải ngân từ từ vào những cổ phiếu chọn lọc trong những phiên giảm điểm.

Trần Quang Khải

+84 8 62992006 | Ext: 208

[khai.tq@vdsc.com.vn](mailto:khai.tq@vdsc.com.vn)

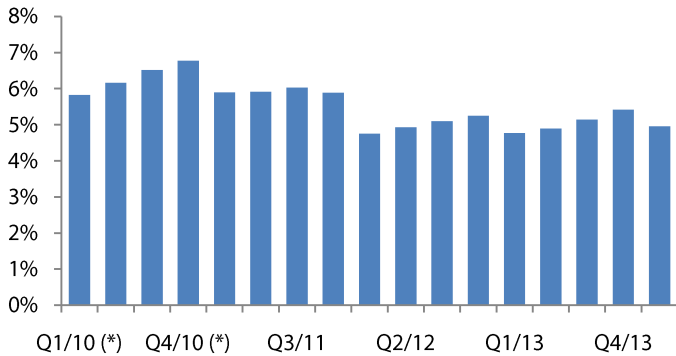
**DANH MỤC CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ ĐẦU TƯ**

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	8.7	Mua	06/05/2014	8.8	9.8	8.0			Mở trạng thái	-1.14%	Trung hạn
SVC	14.3	Mua	06/05/2014	14.5	16.0	13.0			Mở trạng thái	-1.38%	Trung hạn
PVS	25.4	Mua	06/05/2014	25.0	27.5	23.0			Mở trạng thái	1.60%	Trung hạn
C32	31.2	Mua	13/03/2014	30.9	38.0	29.0			Nắm giữ	0.97%	Trung hạn
DPM	34.6	Mua	13/03/2016	44.0	52.0	37-38			Nắm giữ	-21.36%	Trung hạn
PAC	21,7	Bán	17/03/2014	22,9	27,0	21,5	21,2	16/04/2014	Đóng trạng thái	-7,42%	Trung hạn
LHG	11,4	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 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.

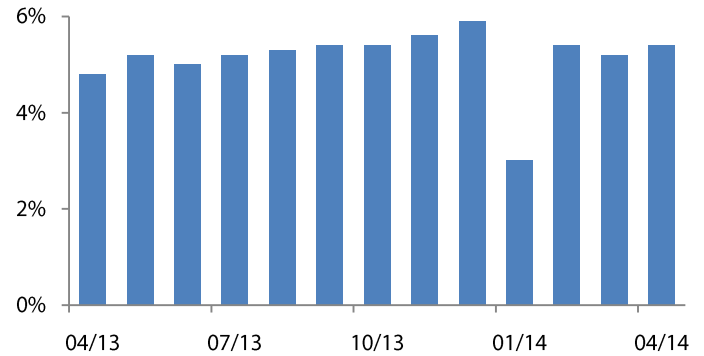
**CHỈ SỐ VĨ MÔ**

**Hình 1: Tăng trưởng GDP qua các quý**



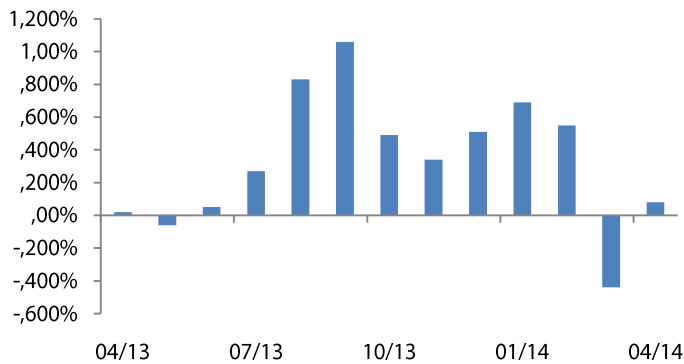
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database  
(\* ) Theo giá so sánh năm 1994

**Hình 2: Chỉ số sản xuất công nghiệp**



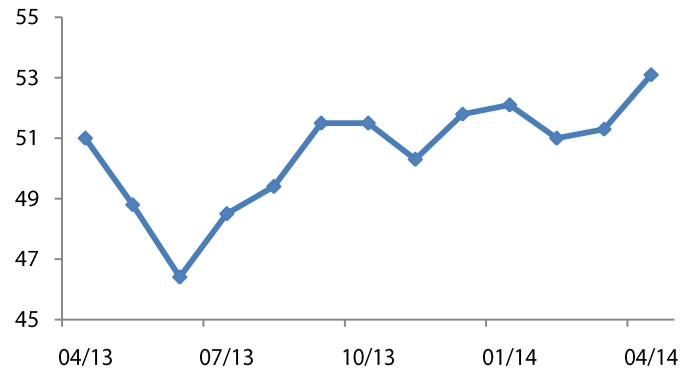
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

**Hình 3: Chỉ số lạm phát hàng tháng**



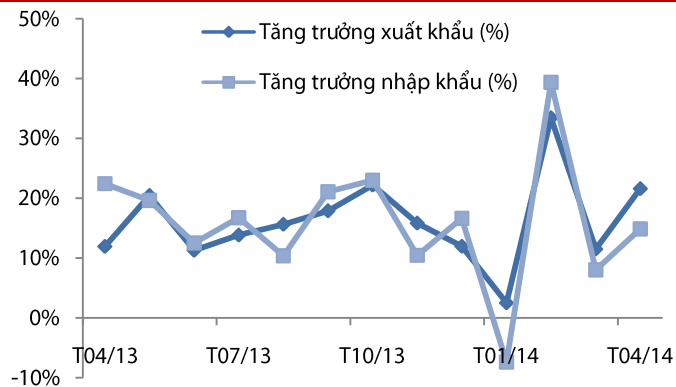
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



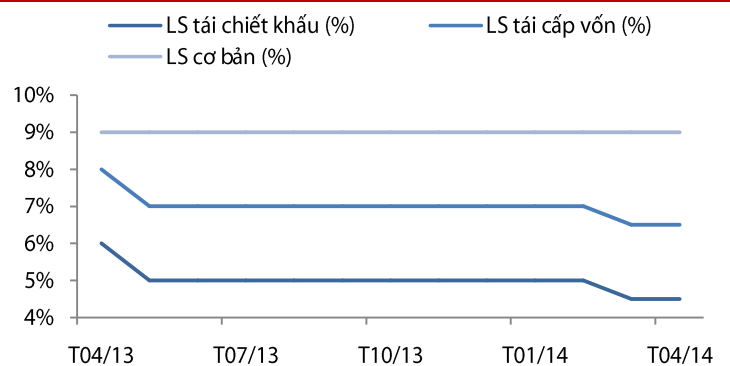
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

**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
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
BMP-Ổn định trong khó khăn	4/4/2014	Trung lập - Trung hạn	87.700

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	29/04/2014	0,75%	0,75%	10.727	10.610	1,10%
VF1	24/04/2014	1,00%	0,50%-2,00%	21.500	21.844	-1,58%
VF4	23/04/2014	1,00%	0,50%-2,00%	9.812	10.137	-3,21 %
VFA	25/04/2014	1,00%	0,50%-2,00%	7.379	7.442	-0,85%
VFB	25/04/2014	1,00%	0,50%-2,00%	10.765	10.720	0,42%
ENF	25/04/2014	0,30%-1,00%		9.773	9.878	-1,06 %

## ĐỘI NGŨ PHÂN TÍCH

**Đoàn Thị Thanh Trúc – Trưởng phòng**

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 314

[truc.dtt@vdsc.com.vn](mailto:truc.dtt@vdsc.com.vn)

**Hồ Thị Thanh Huyền – Phó Phòng**

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 339

[huyen.htt@vdsc.com.vn](mailto:huyen.htt@vdsc.com.vn)

**Nguyễn Tấn Huy**

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 344

[huy.nt@vdsc.com.vn](mailto:huy.nt@vdsc.com.vn)

**Nguyễn Bá Phước Tài**

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 315

[tai.ntp@vdsc.com.vn](mailto:tai.ntp@vdsc.com.vn)

**Trần Thị Hà My**

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 348

[my.tth@vdsc.com.vn](mailto:my.tth@vdsc.com.vn)

**Nguyễn Thị Phương Lam**

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 318

[lam.ntp@vdsc.com.vn](mailto:lam.ntp@vdsc.com.vn)

**Nguyễn Lê Minh Khôi**

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 318

[khoinlm@vdsc.com.vn](mailto:khoinlm@vdsc.com.vn)

**Bùi Thị Tâm**

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 348

[tam.bt@vdsc.com.vn](mailto: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.