



THÁNG 06

30

THỨ BA

NHẬT KÝ TƯ VẤN

- Tình hình sản xuất kinh doanh dưới ba góc độ vĩ mô, người tiêu dùng và doanh nghiệp
- Thị trường: khung cửa ngày càng hẹp dần

Tình hình sản xuất kinh doanh dưới ba góc độ vĩ mô, người tiêu dùng và doanh nghiệp

Vừa qua, những số liệu thống kê về tình hình kinh tế- xã hội 6 tháng đầu năm 2015 đã được Tổng cục thống kê công bố. Hầu hết các chỉ số đều cho thấy sự tăng trưởng tích cực như: GDP tăng 6,28% so với cùng kỳ 2014, CPI thấp với mức tăng 0,86% so với cùng kỳ, tổng mức bán lẻ hàng hóa và doanh thu dịch vụ tiêu dùng (đã loại trừ yếu tố tăng giá) cũng có sự nhay vọt khi tăng 8,3%. Như vậy, tính tới giữa năm 2015, *các số liệu vĩ mô* vẫn đang cho thấy bức tranh tổng thể tiếp tục duy trì lạc quan.

Dưới góc độ người tiêu dùng, các khảo sát của Nielsen trong Q1/2015 cũng cho kết quả tương tự. Chỉ số niềm tin tiêu dùng tại Việt Nam đạt mức 112 điểm, cao nhất trong 54 tháng trở lại đây. Trong khi đó, dưới góc độ doanh nghiệp, tính chung trong 6 tháng đầu năm, cả nước có 45.406 doanh nghiệp đăng ký thành lập với tổng vốn đăng ký là 282,4 nghìn tỷ đồng, tăng 21,7% về số doanh nghiệp và tăng 22,3% về số vốn đăng ký so với cùng kỳ năm trước. Số doanh nghiệp gặp khó khăn buộc phải tạm ngừng hoạt động cũng giảm 5,8% so với cùng kỳ. Bên cạnh đó, số doanh nghiệp ngừng hoạt động quay trở lại hoạt động trong 6 tháng đầu năm tăng hơn 2%. Nhìn chung, mặt bằng chung các doanh nghiệp trong 6 tháng đầu năm thể hiện sự cải thiện rõ rệt so với năm trước.

Phân tích sâu hơn dựa trên *kết quả điều tra xu hướng kinh doanh của 3.389 công ty ngành công nghiệp chế biến, chế tạo*, KQKD Q2 và Q3/2015 được dự báo ổn định và phát triển hơn so với Q1/2015. Đánh giá về tình hình hoạt động trong Q2/2015, gần 41% số doanh nghiệp khảo sát cho rằng sản xuất sẽ khả quan hơn; trong khi đó, 20% cho rằng khó khăn và còn lại 39% nhận định ổn định. Kết quả này tích cực hơn nhiều so với lần khảo sát vào quý trước và thậm chí được kỳ vọng chuyển biến khả quan hơn trong các quý 3.

Hình: Kết quả khảo sát về xu hướng kinh doanh Q2/2015 của các doanh nghiệp ngành chế biến, chế tạo

Đánh giá KQKD Q2	Khối lượng sản xuất	Đơn hàng	Đơn hàng xuất khẩu	Chi phí sản xuất	Giá bán sản phẩm	Tồn kho sản phẩm	Tồn kho nguyên vật liệu
Cao hơn	44,30%	37,00%	29,30%	30,90%	18,50%	21,10%	19,70%
Ổn định	36,60%	43,80%	51,20%	59,40%	70,20%	46,20%	49,70%
Giảm	19,10%	19,20%	19,50%	9,70%	11,30%	32,70%	30,60%

Nguồn: GSO

“Thị trường: khung cửa ngày càng hẹp dần”



Hình: Kết quả khảo sát về xu hướng tình hình kinh doanh Q3/2015 của các doanh nghiệp ngành chế biến, chế tạo

Đánh giá xu hướng Q3	Khối lượng sản xuất	Đơn hàng	Đơn hàng xuất khẩu	Chi phí sản xuất	Giá bán sản phẩm	Tồn kho sản phẩm	Tồn kho nguyên vật liệu
Cao hơn	52,00%	45,80%	40,70%	23,90%	20,60%	16,00%	15,30%
Ổn định	36,60%	43,40%	46,50%	64,80%	70,80%	50,60%	53,00%
Giảm	11,10%	10,80%	12,80%	11,30%	8,60%	33,40%	31,70%

Nguồn: GSO

Đối với **dự báo về tình hình hoạt động sản xuất kinh doanh trong Q3/2015** dựa trên kết quả khảo sát, chúng tôi nhận thấy khối lượng sản xuất được nhiều doanh nghiệp dự báo tăng tốt. Kết quả này đến từ kỳ vọng về sự gia tăng trong số lượng đơn hàng, đặc biệt là số lượng đơn hàng xuất khẩu. Mặc dù vậy, chi phí sản xuất được nhận định sẽ duy trì ổn định dù rằng giá các nguyên liệu như xăng dầu, điện có xu hướng gia tăng. Sự ổn định, đồng thời, cũng được kỳ vọng đối với giá bán sản phẩm nhưng nếu so sánh với kết quả khảo sát quý trước, có thể thấy một phần nhỏ doanh nghiệp kỳ vọng vào sự tăng giá nhẹ.

Bùi Thị Tâm

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 324

tam.bt@vds.com.vn

Chi tiết hơn đối với từng ngành trong kết quả khảo sát xu hướng hoạt động Q3/2015, ngành dệt may tiếp tục là ngành có nhiều yếu tố tích cực nhất. Trong bối cảnh VKFTA đã được ký kết và TPP đang có chuyển động, số lượng đơn hàng trong ngành dệt may gia tăng mạnh tương đồng với mức tăng giá các sản phẩm trong ngành hàng này. Tuy nhiên, yếu tố lao động và chi phí sản xuất vẫn chưa thực sự tích cực như hầu hết các nhân tố còn lại của nhóm ngành dệt may.

Những triển vọng trong ngành dệt may cộng với thông tin về khả năng ký kết TPP, nơi room khối ngoại khiến các cổ phiếu trong ngành tăng tốt, đặc biệt là TCM. Cổ phiếu này đã tăng 3% trong ba phiên gần nhất. Không chỉ ngành dệt may, thông tin nơi room còn ảnh hưởng tích cực đến các mã khác như FPT, HSG, HPG. Tuy nhiên, sự “giảm nhiệt” phần nào đã diễn ra trong phiên hôm nay, kéo theo đó là việc điều chỉnh tại các mã như TCM (-0,3%), PVD (-1,9%), FPT (-0,9%). Hầu hết các cổ phiếu lớn tăng tích cực trong ngày hôm nay, theo nhận định của chúng tôi đều đến từ lực mua của khối ngoại lên đến 430 tỷ đồng, cao hơn 25% so với ngày hôm qua. Các mã được mua ròng mạnh như VIC, VCB, HPG. và cũng nhờ lực đỡ từ các cổ phiếu này, thị trường vẫn duy trì sắc xanh đến cuối phiên. Tuy nhiên, như nhận định trong NKTV hôm qua của chúng tôi, **thị trường vẫn đang đi qua khung cửa hẹp và đang ngày càng hẹp dần**. Nếu sự lan tỏa không diễn ra ở hầu hết các cổ phiếu thì khả năng về một điều chỉnh sẽ xảy ra nếu kịch bản trụ đỡ của nhóm cổ phiếu lớn bị lung lay. Tuy nhiên, chuyên viên thị trường của chúng tôi chia sẻ rằng, mức độ giảm có thể không đủ độ rộng cho hoạt động “đào vốn”. Do đó, nhà đầu tư chỉ nên giảm tỷ trọng cổ phiếu khi danh mục có tỷ lệ margin cao, hoặc muốn tranh thủ tái cơ cấu trong các phiên đỏ.

Hình: Đánh giá theo từng nhóm ngành về xu hướng hoạt động kinh doanh trong Q3/2015

Chỉ tiêu	Tổng quan SXKD	Khối lượng sản xuất	Số lượng đơn hàng mới	Số lượng đơn hàng XK mới	Tồn kho thành phẩm	Số lượng tồn kho NVL	Chỉ số sản xuất trên đơn vị sản phẩm	Giá bán bình quân trên đơn vị sp	Số lượng lao động
SX thuốc lá	60,0	50,0	10,0	50,0	30,0	60,0	0,0	20,0	30,0
SX thuốc, hoá dược và dược liệu	52,8	72,2	0,0	45,8	2,8	2,8	22,2	22,2	19,4
SX trang phục	49,0	65,9	2,0	55,4	29,7	27,3	18,1	24,9	42,2
SX đồ uống	48,2	57,4	9,3	56,3	33,3	20,4	0,0	5,6	22,2
SX da và các sản phẩm có liên quan	45,1	54,9	3,7	49,3	2,4	1,2	24,4	25,6	30,5
Dệt	40,8	54,8	1,3	53,9	28,7	21,0	13,4	18,5	26,8
SX chế biến thực phẩm	38,9	50,9	3,9	34,8	11,4	11,6	18,0	16,2	25,6
SX sản phẩm từ cao su và plastic	38,6	50,8	1,5	41,6	13,7	12,2	9,1	13,7	22,8
SX giấy và sản phẩm từ giấy	34,0	46,2	6,6	18,0	14,2	11,3	18,9	8,5	21,7
SX hoá chất và sản phẩm hoá chất	31,3	52,8	4,3	23,4	6,1	12,3	11,7	3,7	24,5
SX sản phẩm từ khoáng phi kim loại khác	28,2	48,5	8,6	20,0	11,7	12,1	13,6	11,7	12,3
Chế biến gỗ và SX sản phẩm từ gỗ, tre, nứa (trừ giường, tủ, bàn, ghế)	18,1	34,3	8,8	8,1	34,8	34,3	4,4	0,0	6,4
In, sao chép bản ghi các loại	8,3	58,3	0,0	50,0	4,2	8,3	16,7	8,3	8,3
SX than cốc, sản phẩm dầu mỏ tinh chế	20,0	20,0	0,0	0,0	20,0	20,0	0,0	20,0	0,0

Nguồn: GSO, RongViet Securities tổng hợp

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY

SÀN HSX:

VN-Index tiếp tục có phiên xanh điểm, tuy nhiên biên độ tăng giá bị thu hẹp, chỉ số chỉ tăng 1,3 điểm cùng với 136,06 triệu cổ phiếu được khớp lệnh.

Đường giá kết phiên với nến xanh có bóng nến trên dài hơn thân nến cùng với khối lượng gia tăng mạnh so với phiên xanh điểm trước đó cho thấy dòng tiền tham gia mua vào có sự cải thiện nhưng áp lực bán cũng khá mạnh khi VN-Index tiếp cận lên vùng kháng cự 600 điểm.

Các chỉ báo kỹ thuật không có nhiều thay đổi, đường %K và %D biến động gần nhau ở vùng 70, đường chỉ MACD mọc sát đường 0 và ADX giảm về mức 29 cho thấy xung lực của xu hướng tăng đang bị yếu đi và đường giá đang dẫn đi vào trạng thái tích lũy.

VN-Index chưa thoát ra khỏi vùng giá 580-600 điểm, áp lực bán gia tăng mạnh khi chỉ số tiếp cận lên trên vùng kháng cự do đó việc tích lũy là cần thiết trước khi có những bứt phá mạnh hơn.



SÀN HNX:

HNX-Index tiếp tục đóng cửa với sắc thái trái chiều với VN-Index khi kết phiên với mức giảm 0,55 điểm xuống mức 84,94 điểm cùng với 53,39 triệu cổ phiếu được khớp lệnh.

Đường giá kết phiên với nến đỏ có mức đóng cửa thấp nhất, bóng nến trên dài kèm theo khối lượng gia tăng cho thấy áp lực bán gia tăng mạnh hơn.

Các chỉ báo kỹ thuật tiếp tục cho tín hiệu điều chỉnh, đường stochastic giảm về dưới mức 20, đường chỉ MACD mọc cao hơn dưới đường 0 và đường ADX giảm về vùng 38.

HNX-Index có 6 phiên giảm điểm liên tiếp, hiện tại chỉ số đã xuyên thủng xuống dưới đường EMA26 ngày nhưng cũng gần tiếp cận xuống mức hỗ trợ 84 điểm tương ứng với biên dưới của dải Bollinger, do đó chỉ số sẽ sớm có sự hồi phục tại ngưỡng hỗ trợ này.



Khuyến nghị: Hai sàn tiếp tục đóng cửa với hai sắc thái trái chiều, áp lực bán gia tăng mạnh hơn trên cả hai chỉ số cùng với các chỉ báo kỹ thuật cho tín hiệu suy yếu của xu hướng tăng giá, do đó nhà đầu tư nên có động thái cân bằng danh mục và chờ theo dõi thêm diễn biến thị trường ở các phiên giao dịch tới.

Huỳnh Hữu Phước

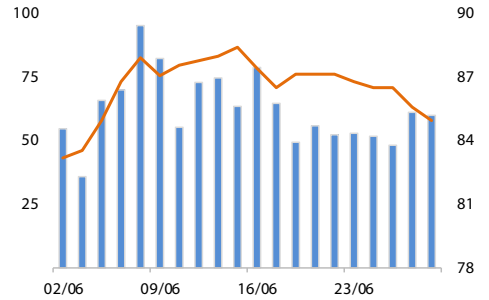
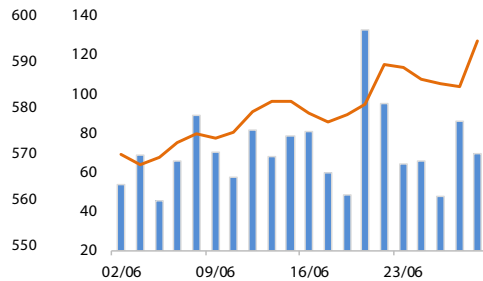
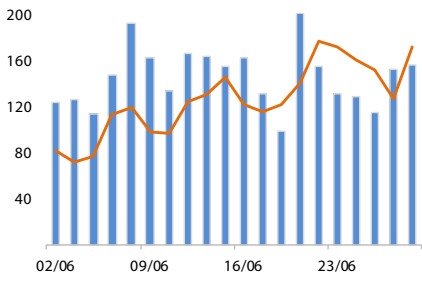
+84 8 6299 2006 | Ext: 214

phuoc.hh@vdsc.com.vn

DANH MỤC CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ ĐẦU TƯ

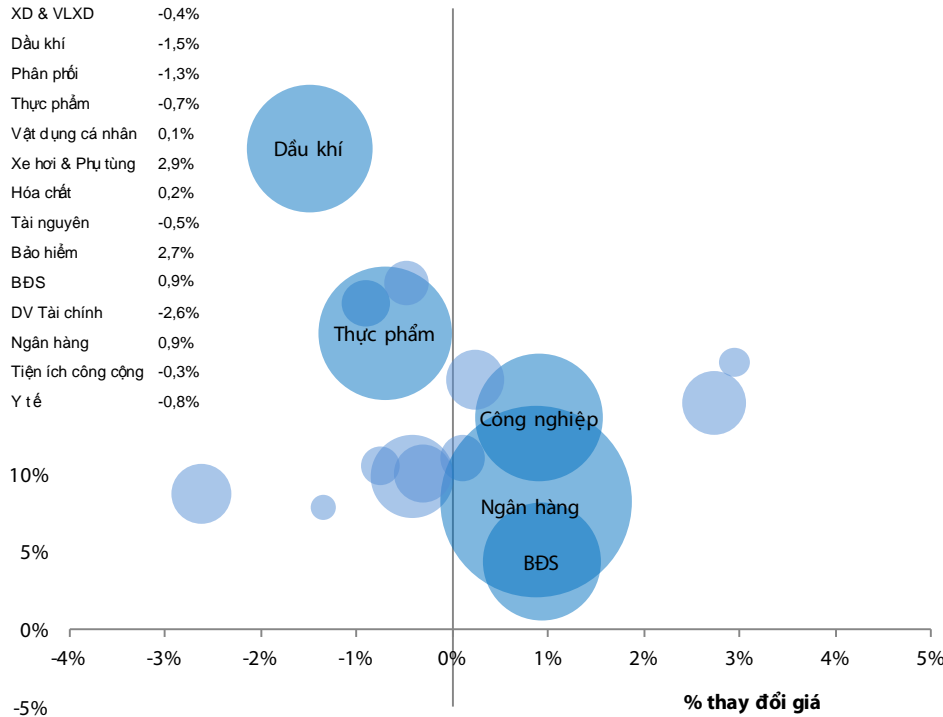
Mã	Giá TT	Khuyến nghị	Ngày mua	Giá mua	Giá mục tiêu 1	Giá mục tiêu 2	Giá chốt lỗ	Ngày bán	Giá bán	Lãi/lỗ	Kỳ hạn
VIC	43,5	Nắm giữ	22/06/2015	40,4	45,4		37,4			7,67%	Trung hạn
VKC	10,0	Nắm giữ	22/06/2015	10,5	12,0		9,8			-4,76%	Trung hạn
CTG	19,2	Nắm giữ	15/06/2015	19,8	22,0		18,5			-3,03%	Trung hạn
HT1	22,8	Nắm giữ	15/06/2015	22,5	25,0		21,5			1,33%	Trung hạn
HCM	37,0	Nắm giữ	05-06-15	34,1	37,5		31			8,50%	Ngắn hạn
PVS	26,9	Bán	05-06-15	26,5	30,0		25	26/06/2015	27,2	2,64%	Trung hạn
TS4	9,6	Nắm giữ	05-06-15	9,4	11,0		8,8			2,13%	Trung hạn
CVT	22,0	Nắm giữ	29-05-15	21,1	23,8		19,3			4,27%	Ngắn hạn
LCG	8,0	Nắm giữ	28/05/2015	8,0	8,8		7,3			0,00%	Ngắn hạn
SJS	22,2	Bán	28/05/2015	21,3	23,5		20	23/06/2015	22,1	3,76%	Trung hạn
DPM	29,7	Nắm giữ	21-05-15	29,5	31,5		27			0,68%	Ngắn hạn
PLC	32,9	Nắm giữ	05-03-15	34,7	40,0		31			-5,19%	Trung hạn

VNINDEX 1,94% 593,05 VN30 2,22% 622,43 HNXINDEX -0,68% 84,94

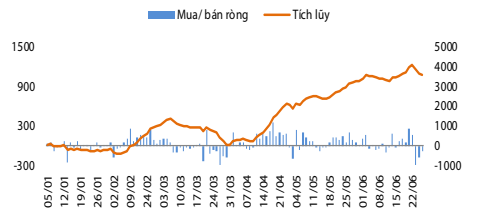


Thay đổi theo ngành

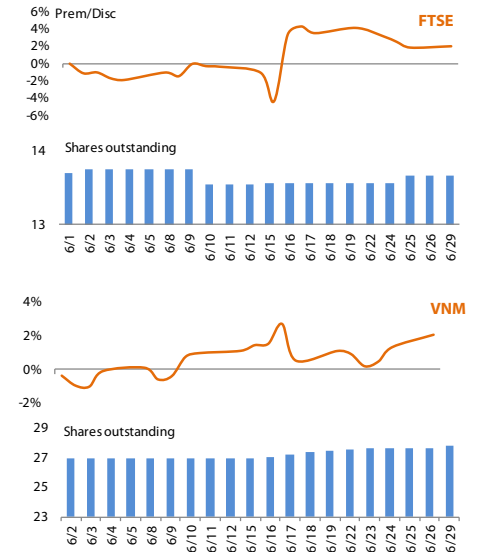
Ngành	% thay đổi
Công nghệ	-0,9%
Công nghiệp	0,9%
XD & VLXD	-0,4%
Dầu khí	-1,5%
Phân phối	-1,3%
Thực phẩm	-0,7%
Vật dụng cá nhân	0,1%
Xe hơi & Phụ tùng	2,9%
Hóa chất	0,2%
Tài nguyên	-0,5%
Bảo hiểm	2,7%
BĐS	0,9%
DV Tài chính	-2,6%
Ngân hàng	0,9%
Tiện ích công cộng	-0,3%
Y tế	-0,8%



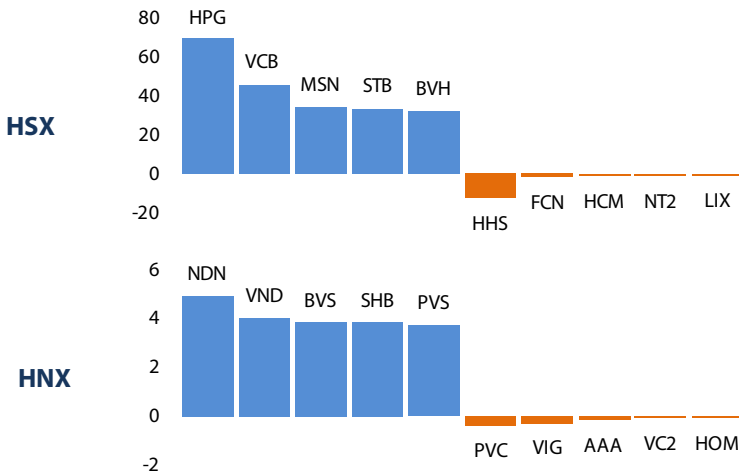
Giao dịch của NĐT nước ngoài



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	8,60	14,58	-2,3%
OGC	2,70	9,03	0,0%
HAG	19,00	7,10	1,6%
DLG	8,90	6,39	-2,2%
HAI	9,40	5,55	6,8%

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
KLF	6,90	6,71	0,0%
FIT	12,80	4,37	-1,5%
SCR	8,50	3,75	1,2%
KVC	26,50	2,46	8,6%
SHN	13,30	2,15	-5,0%

CHỈ SỐ VĨ MÔ

Hình 1: Tăng trưởng GDP qua các quý



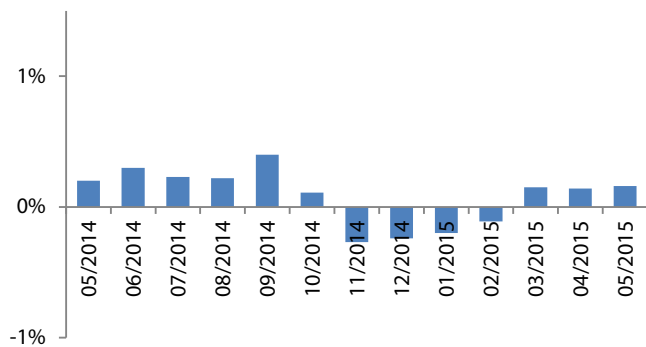
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database
(* Theo giá so sánh năm 1994)

Hình 2: Chỉ số sản xuất công nghiệp



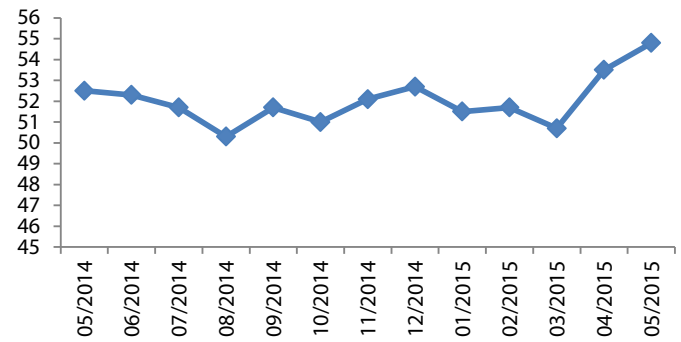
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

Hình 3: Chỉ số lạm phát hàng tháng



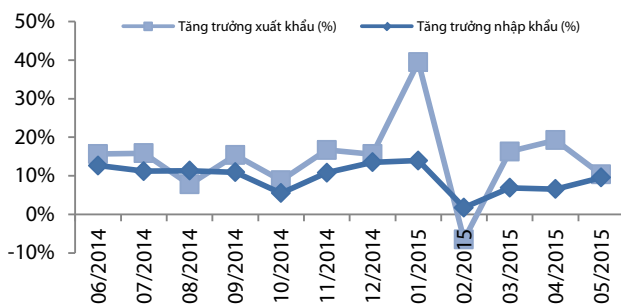
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



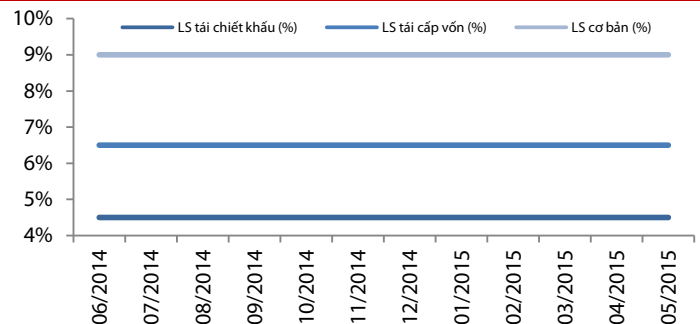
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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
SKG - Tiềm năng tăng trưởng đến từ sự phát triển của Phú Quốc	24/06/2015	Mua - Dài hạn	64,300
VTO-Khả năng sinh lời đang cải thiện	22/06/2015	Theo dõi	
MWG - Lạc quan với triển vọng kinh doanh năm 2015	25/05/2015	Mua - Trung hạn	101,000
FPT - Khởi công nghệ phục hồi	12/05/2015	Tích lũy - Dài hạn	60,900
GSP - Năm bản lề cho giai đoạn tăng trưởng mới	11/05/2015	Tích lũy - Dài hạn	16,600

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	16/06/2015	0% - 0,75%	0% - 2,5%	11,620	11,627	-0,06%
VEOF	16/06/2015	0% - 0,75%	0% - 2,5%	9,740	9,463	2,93%
VF1	19/06/2015	0,2% - 1%	0,5% - 1,5%	21,904	21,861	0,20%
VF4	17/06/2015	0,2% - 1%	0% - 1,5%	9,736	9,678	0,59%
VFA	19/06/2015	0,2% - 1%	0% - 1,5%	7,289	7,312	-0,32%
VFB	19/06/2015	0,3% - 0,6%	0% - 1%	12,167	12,170	-0,02%
ENF	12/06/2015	0% - 3%	0%	11,156	11,006	1,36%
MBVF	18/06/2015	1%	0% - 1%	10,551	10,541	0,09%
MBBF	17/06/2015	0% - 0,5%	0% - 1%	12,120	12,139	-0,16%

ĐỘI NGŨ PHÂN TÍCH

Đoàn Thị Thanh Trúc – Giám đốc

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 355

truc.dtt@vdsc.com.vn

Nguyễn Hải Hoàng

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 328

hoang.nh@vdsc.com.vn

Nguyễn Thị Phương Lam

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 323

lam.ntp@vdsc.com.vn

Huỳnh Minh Tuấn

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 326

tuan.hm@vdsc.com.vn

Nguyễn Trung Kiên

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 326

kien.nt@vdsc.com.vn

Trần Thị Hà My

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 319

my.tth@vdsc.com.vn

Nguyễn Bá Phước Tài

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 319

tai.ntp@vdsc.com.vn

Trần Thị Diễm My

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 321

my.ttd@vdsc.com.vn

Bành Trần Tường Vân

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 324

van.btt@vdsc.com.vn

Bùi Vĩnh Thiện

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 325

Thien.bv@vdsc.com.vn

Lê Hữu Triển

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 325

trien.lh@vdsc.com.vn

Bùi Thị Tâm

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 324

tam.bt@vdsc.com.vn

Phạm Thị Hường

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 323

huong.pt@vdsc.com.vn

Huỳnh Khoa Nam

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 321

nam.hk@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, 2015.