

“Tâm lý thị trường chùng lại dù các chỉ số vẫn tăng điểm”

- **Chỉ số sản xuất công nghiệp duy trì đà tăng và tiêu thụ phục hồi**
- **Tâm lý thị trường chùng lại dù các chỉ số vẫn tăng điểm**

Chỉ số sản xuất công nghiệp duy trì đà tăng và tiêu thụ phục hồi

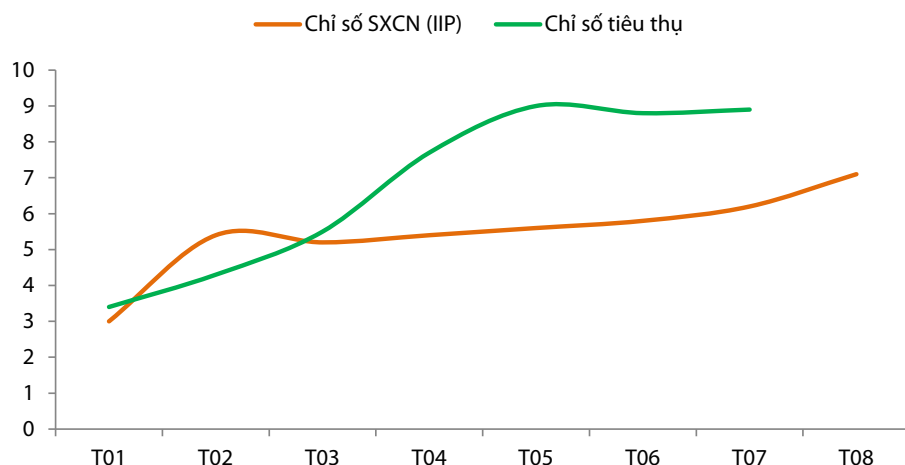
Tổng cục Thống kê cũng vừa công bố báo cáo chỉ số sản xuất, tiêu thụ và tồn kho công nghiệp tháng 08/2014. Trong đó, chỉ số sản xuất công nghiệp (IIP) tháng 8 cao hơn 6,7% so với cùng kì và nhích nhẹ so với tháng 7 với sự cải thiện đáng kể ở các chỉ số cấu thành. Nhóm sản phẩm điện tử tiếp tục dẫn đầu về tốc độ mở rộng sản xuất với mức tăng 30% so với cùng kỳ trong 8 tháng đầu năm. Các nhóm hàng có tỷ trọng xuất khẩu lớn khác như da giày, may mặc, thủy sản cũng tiếp tục tăng trưởng khá với mức tăng lần lượt 20,2%, 17% và 14,2%.

Tiêu thụ trong tháng 7 tăng trở lại sau khi giảm trong tháng 6 với mức tăng 2,7% so với tháng trước; tính chung 7 tháng, chỉ số tiêu thụ toàn ngành vẫn tăng 8,9% so với cùng kỳ. Nhóm hàng điện tử cũng dẫn đầu về tiêu thụ với chỉ số tiêu thụ 7 tháng tăng 33,9% so với cùng kỳ, theo sau là sản phẩm kim loại đúc sẵn (17%), thiết bị điện (14,9%) và xe có động cơ (15,9%). Chỉ số tiêu thụ tăng chậm cũng phù hợp với số liệu xuất nhập khẩu ước tính của Tổng cục Thống kê, trong đó, kim ngạch xuất nhập khẩu của cả nước trong tháng 8 ít thay đổi so với tháng 7 với kim ngạch xuất khẩu tăng 0,7%, đạt 13 tỷ USD và kim ngạch nhập khẩu giảm 0,5% đạt 12,9 tỷ USD.

Trong khi tiêu thụ xe ô tô tăng tốt, tiêu thụ mô tô, xe máy trong 7 tháng đầu năm giảm 10,8% so với cùng kỳ. Con số này khá thống nhất với thống kê mà Hiệp hội các nhà sản xuất ô tô Việt Nam (VAMA) đưa ra ngày 14/08 vừa qua. Cụ thể, lượng xe bán ra trong 7 tháng đầu năm đạt xấp xỉ 78.000 chiếc (tăng 32%) so với cùng kỳ năm ngoái. Điều này cho thấy sự tăng trưởng về nhu cầu sử dụng ô tô trong nước và thực sự là tín hiệu tốt cho ngành công nghiệp ô tô Việt Nam sau một thời gian phát triển chậm chạp.

Chỉ số tồn kho của ngành công nghiệp chế biến chế tạo tính đến 01/08/2014 tăng 1% so với tháng trước và 13,4% so với cùng kỳ. Đáng chú ý, may mặc, thủy sản và hàng điện tử đều là những nhóm hàng có chỉ số tồn kho tăng nhiều so với tháng trước cũng như cùng kỳ 2013. Đối với những mặt hàng xuất khẩu chủ lực này, chỉ số tồn kho tăng kết hợp với tiêu thụ ổn định là dấu hiệu tốt vì nó cho thấy các doanh nghiệp đang tích cực trữ hàng để đón đầu nhu cầu tiêu dùng tăng cao tại các thị trường xuất khẩu lớn trong những dịp lễ cuối năm.

Bảng: Tăng trưởng lũy kế của chỉ số sản xuất công nghiệp và chỉ số tiêu thụ T1-T8/2104



Nguồn: GSO, RongViet Securities tổng hợp

Tâm lý thị trường chùng lại dù các chỉ số vẫn tăng điểm

So với phiên giao dịch bùng nổ đã đưa VNIndex vượt mức đỉnh 5 năm ngày hôm qua, thị trường trong phiên hôm nay giao dịch không thực sự tích cực dù cả hai chỉ số lớn đều đóng cửa trong sắc xanh. Một mặt, tâm lý chung của hầu hết những người có cổ phiếu là muốn chốt lời khi VNIndex tiệm cận ngưỡng 630. Mặt khác, dòng tiền cũng ngần ngại tham gia khi chỉ số chỉ mới vừa vượt đỉnh và chưa có dấu hiệu điều chỉnh. Sự thận trọng này được khẳng định bởi sự sụt giảm 26% về khối lượng giao dịch và số lượng cổ phiếu giảm cao hơn hẳn số tăng. Kết quả là VNIndex đã có 3 lần kiểm định ngưỡng 630 nhưng đều thất bại và chỉ duy trì được mức tăng nhờ một vài blue-chip trụ cột như VIC, VNM, FPT, BVH và các mid-cap tốt trên như DRC, CSM, PGS, TCM. Trong khi đó, nhóm cổ phiếu nhỏ hầu như không chống trả nổi áp lực chốt lời tăng mạnh.

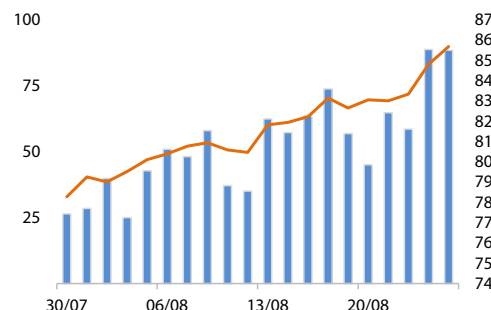
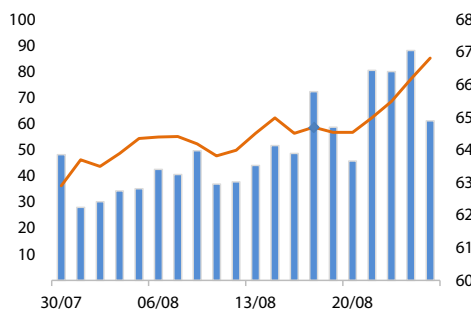
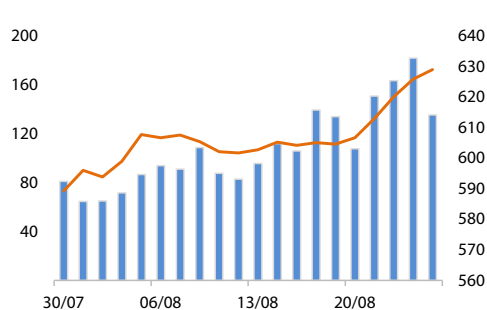
Nhìn chung, các chỉ số đã không thể duy trì được tốc độ tăng của phiên hôm qua. Nếu tâm lý thị trường không cải thiện và cán cân sức mạnh tiếp tục ngã dần về bên bán, chúng tôi cho rằng việc điều chỉnh trong vòng vài phiên tới là khả năng hiện hữu. Tuy nhiên, cần nhiều hơn một phiên thanh khoản giảm để xác nhận sự suy yếu của thị trường.

Nguyễn Bá Phước Tài

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 315

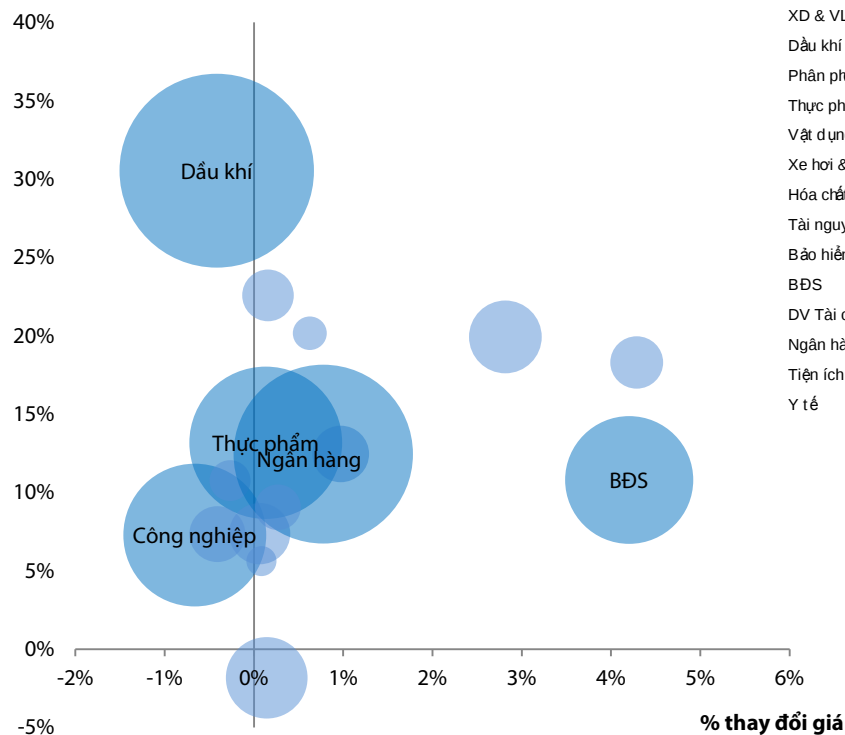
tai.ntp@vdsc.com.vn

VNINDEX 0,51% **629,06** **VN30** 0,98% **668,25** **HNXINDEX** 1,04% **85,69**

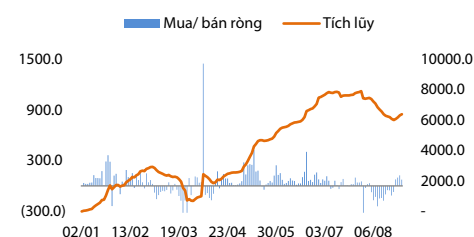


Thay đổi theo ngành

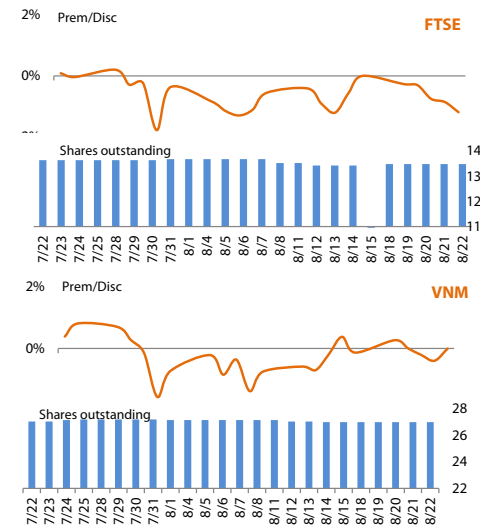
ROE Ngành



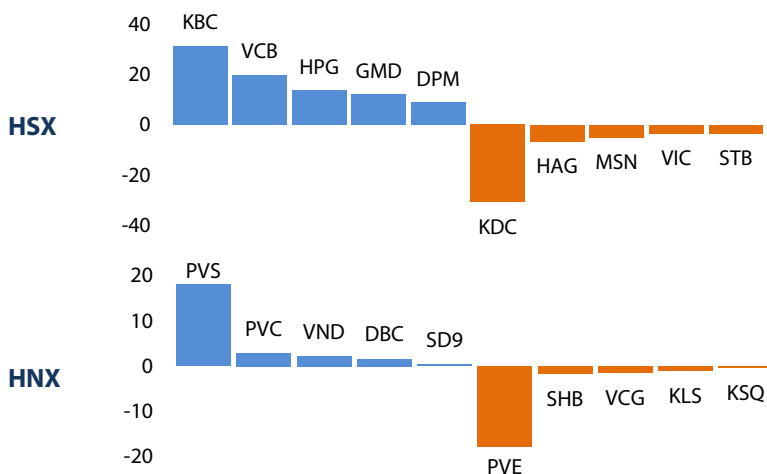
Giao dịch của NĐT nước ngoài



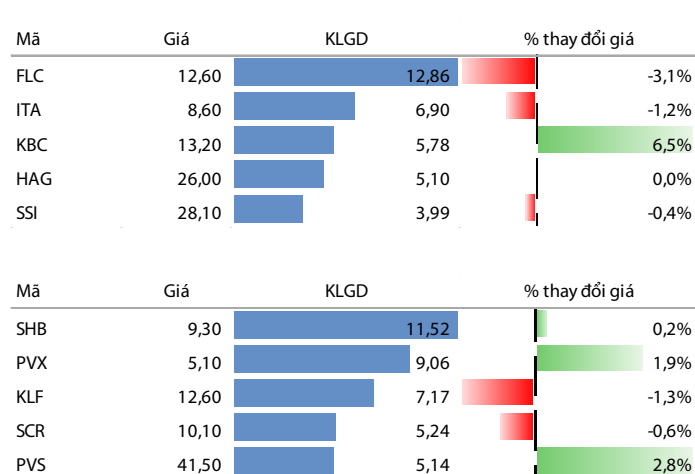
ETF



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



Top cổ phiếu giao dịch nhiều nhất





PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY

SÀN HSX:

Đà tăng của VN-Index vẫn tiếp tục với mức tăng 3,18 điểm (tương đương 0,51%), đóng cửa tại 629,06. Thanh khoản đạt 129 triệu cổ phiếu khớp lệnh, giảm 17,8% so với phiên trước đó.

Mức độ tăng của VN-Index không còn mạnh như các phiên trước đó, thể hiện qua đồ thị nền ngày có thân ngắn và xuất hiện bóng nến về cả hai phía. Điều này có thể lý giải được khi VN-Index đang tiệm cận mức cao nhất trong vòng 5 năm, cũng như biên trên của kênh tăng giá hiện tại, khiến cho tâm lý thận trọng của nhà đầu tư tăng cao.

Hiện tại bên mua vẫn đang chiếm ưu thế với những phiên tăng điểm kèm theo sự gia tăng khối lượng. Những phiên rung lắc, giảm điểm có thể xuất hiện tại vùng kháng cự mạnh 630-633 điểm. Tuy nhiên, xu thế tăng của VN-Index vẫn đang vững chắc.

Các tín hiệu kỹ thuật đang ở trạng thái tích cực. Đường MACD sau một thời gian dài đi ngang đã có sự bứt phá mạnh khỏi đường tín hiệu. Chỉ báo RSI cũng vượt qua các mức đỉnh trước đó, tiến vào vùng quá mua. Các dấu hiệu phân kỳ âm của MACD, RSI và VN-Index đã bị triệt tiêu.

SÀN HNX:

HNX-Index tăng 0,89 điểm (1.04%), đóng cửa tại 85,69 điểm. Khối lượng khớp lệnh đạt 88,5 triệu cổ phiếu, tương đương với phiên trước đó.

Hai phiên tăng điểm liên tiếp với khối lượng cao đã giúp HNX-Index bứt phá khỏi kênh tăng giá trước đó, để hình thành một kênh tăng giá mới với độ dốc cao hơn. Ngưỡng cản tại 83-84 điểm được kỳ vọng sẽ trở thành ngưỡng hỗ trợ mới của HNX-Index.

Các chỉ báo kỹ thuật tiếp tục ủng hộ cho đà tăng của HNX-Index. Chỉ báo ADX tăng lên trên 30, cho thấy xu hướng tăng của HNX-Index đã mạnh mẽ hơn trước rất nhiều.

HNX-Index đang hướng tới mục tiêu tiếp theo tại vùng 88 điểm, vùng hỗ trợ là 83-84 điểm.

Khuyến nghị: Hai chỉ số tiếp tục đà bứt phá cùng khối lượng giao dịch tích cực. Nhà đầu tư tiếp tục nắm giữ danh mục nhưng cũng nên lưu ý những rung lắc mạnh có thể xảy ra ở mốc 633 của VN-Index.



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
C32	32,3	Nắm giữ	22/08/2014	33,2	36,00		32			-2,71%	Trung hạn
KBC	13,2	Nắm giữ	22/08/2014	11,6	13,00	15,5	10,8			13,79%	Trung hạn
NNC	64,5	Nắm giữ	22/08/2014	65,5	72,00		63,0			-1,53%	Trung hạn
TNG	16,2	Nắm giữ	07/08/2014	14,5	18,00		13,0			11,72%	Trung hạn
SJD	28,3	Nắm giữ	07/08/2014	25,6	28,50		24,0			10,55%	Trung hạn
FPT	55,0	Nắm giữ	05/08/2014	50,5	87,00		47,0			8,91%	Trung hạn
PVD	98,5	Chờ bán	18/07/2014	75,0	86,00	91,00	79,0			31,33%	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.

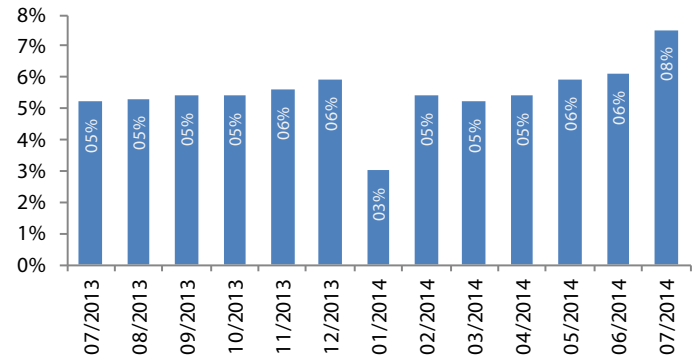
CHỈ SỐ VĨ MÔ

Hình 1: Tăng trưởng GDP qua các quý



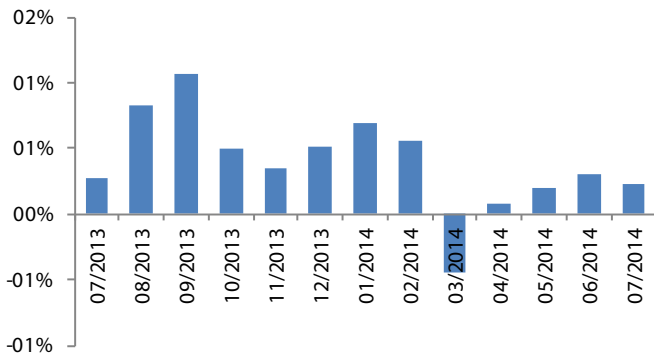
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database
(*) Theo giá so sánh năm 1994

Hình 2: Chỉ số sản xuất công nghiệp



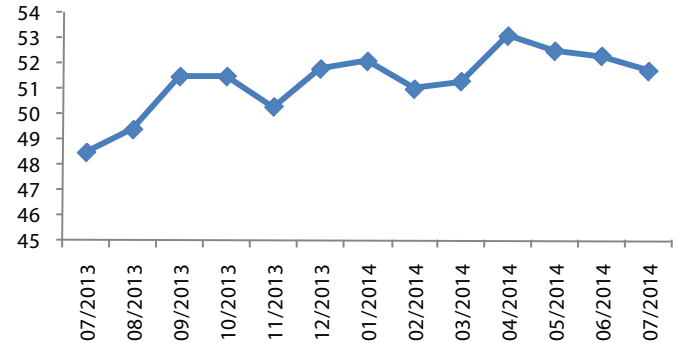
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

Hình 3: Chỉ số lạm phát hàng tháng



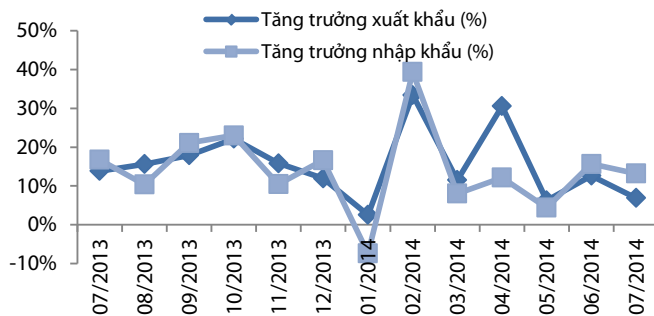
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



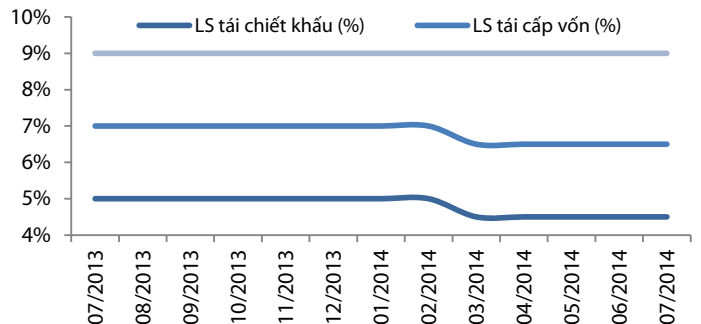
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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
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	12/08/2014	0-0,75%	0-2,5%	11.191	11.182	0,08%
VF1	14/08/2014	0,20% - 1,00%	0,50%-1,50%	22.289	22.263	0,11%
VF4	13/08/2014	0,20% - 1,00%	0,00%-1,50%	10.088	10.211	-1,21%
VFA	15/08/2014	0,20% - 1,00%	0,00%-1,50%	7.571	7.537	0,45%
VFB	15/08/2014	0,30% - 0,60%	0,00%-1,00%	11.110	11.120	-0,10%
ENF	08/08/2014	0,00% - 3,00%		10.255	10.152	1,01%

ĐỘI NGŨ PHÂN TÍCH

Đoàn Thị Thanh Trúc – Trưởng phòng

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 314

truc.dtt@vdsc.com.vn

Nguyễn Thanh Thúy

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 317

thuy.nt@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

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

Trần Thị Diễm My

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 344

my.ttd@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.