

THÁNG 05

NHẬT KÝ TƯ VẤN

07

THỨ NĂM

**“Thị trường
tháng Năm:
Zíc zắc xanh
đỏ”**

Sợi Thế Kỳ- Nhiều yếu tố thuận lợi để phát triển

Hôm nay, 07/05/2015, Rông Việt Research phát hành báo cáo phân tích CTCP Sợi Thế Kỳ (STK). Sợi Thế Kỳ là DN chuyên sản xuất các loại sợi tổng hợp (DTY, POY và FDY) từ hạt polyester phục vụ cho ngành dệt may. Quy mô sản xuất lớn, chất lượng sản phẩm tốt và ổn định đã giúp STK xây dựng hệ thống khách hàng rộng và gắn bó với Công ty trong thời gian dài. Trong các năm vừa qua, doanh thu và lợi nhuận của Công ty có sự tăng trưởng khá tốt, đặc biệt là từ cuối năm 2014 nhờ giá hạt nhựa liên tục giảm theo giá dầu thô. Đồng thời, từ năm 2015, doanh thu của Sợi Thế Kỳ dự kiến có thêm sự đóng góp của nhà máy Trảng Bàng 3. Với công suất thiết kế 15.000 tấn DTY và 15.000 tấn POY/năm, nhà máy này kì vọng tăng năng lực sản xuất thêm 10% trong năm 2015 và 40% trong năm 2016. Tuy nhiên, do nhà máy sử dụng nhiều nợ vay nên các chi phí lãi vay sẽ tăng mạnh trong giai đoạn 2014-2017. Thêm vào đó, KQKD năm 2015 còn được hỗ trợ bởi giá nguyên liệu đầu vào tiếp tục giảm và ưu đãi về thuế TNDN cho các nhà máy ở KCN Trảng Bàng, Tây Ninh. Nhờ đó, LNST năm 2015 có thể đạt 122 tỷ đồng, tương ứng với mức EPS 2.882 đồng/cp.

STK dự kiến niêm yết cổ phiếu trên HSX vào đầu quý 3/2015. Mức giá hợp lý chúng tôi đưa ra là 30.800 đồng/cp, cao hơn 27,7% so với mức đấu giá thành công vào tháng 12/2014. Tuy nhiên do cơ cấu cổ đông cô đặc nên thanh khoản có thể là vấn đề đáng lưu ý đối với cổ phiếu STK trong thời gian đầu niêm yết.

Thị trường tháng Năm: Zíc zắc xanh đỏ?

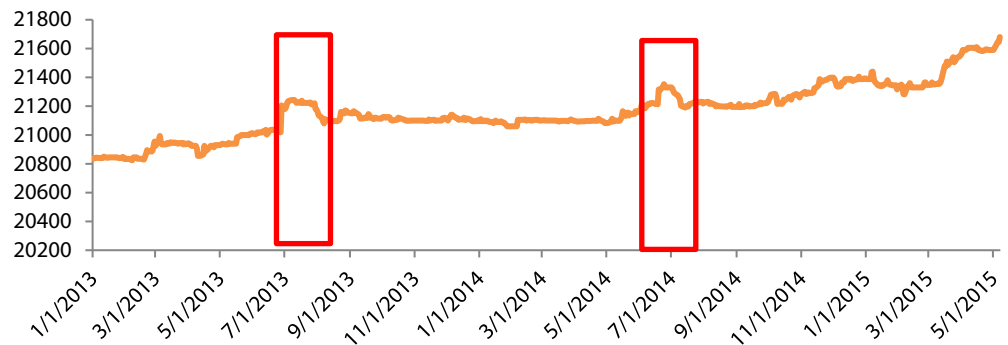
Tương tự như xu hướng các phiên trước, sau khi giảm điểm ngày hôm qua, thị trường trở lại với sắc xanh trong phiên hôm nay với VNIndex tăng 3,68 điểm và HNIIndex tăng 0,5 điểm. Thanh khoản duy trì ở mức thấp với tổng giá trị khớp lệnh đạt 1.320 tỷ đồng, thấp hơn 30% so với trung bình 3 phiên liền trước. NĐT trong nước vẫn chưa mạnh dạn tham gia thị trường nhưng nhà đầu tư nước ngoài có vẻ giao dịch khá tích cực. Khối này tiếp tục mua ròng mạnh hơn 120 tỷ đồng, nâng tổng giá trị mua ròng từ đầu lên trên 500 tỷ đồng, tập trung ở các cổ phiếu như HHS, CTG, KBC, PVD.

Liên quan đến tin vĩ mô, hôm nay, NHNN đã điều chỉnh tăng 1% tỷ giá bình quân liên ngân hàng giữa đồng Việt Nam và USD, từ 21.458 VND/USD lên 21.673 VND/USD. Điều này đồng nghĩa NHNN đã dùng hết 2% hạn mức như định hướng điều hành để ra đầu năm. Trong hơn hai tháng gần đây, vấn đề điều chỉnh tỷ giá luôn được các thành viên tham gia TTCK quan tâm do tỷ giá trên thị trường tự do liên tục có các đợt biến động mạnh mẽ. Do đó, động thái nâng tỷ giá lần này của NHNN dường như đã được NĐT đón nhận khá tích cực, như một sự giải tỏa “nghi ngờ” và “lo sợ” về điều chỉnh tỷ giá. Xét về ảnh hưởng của tăng tỷ giá VND/USD đối với dòng tiền trên thị trường chứng khoán Việt Nam, đợt điều chỉnh tỷ giá này có thể góp phần làm gia tăng dòng vốn ròng của khối ngoại đầu tư vào thị trường Việt Nam. Về lý thuyết, đồng tiền của quốc gia được đầu tư yếu đi sẽ thúc đẩy nhà đầu tư nước ngoài tăng giải ngân vào thị trường, đồng thời giảm bớt sự rút vốn của khối ngoại hiện hữu ra khỏi thị trường (do bất lợi khi quy đổi về đồng tiền bản địa). Tuy nhiên, điều này còn phụ thuộc vào lòng tin của nhà đầu tư với việc tỷ giá có được giữ ổn định trong suốt các tháng còn lại của năm nay cũng như các năm tiếp theo hay không.

Trong khi đó, theo diễn biến lịch sử của cung cầu ngoại tệ tại Việt Nam, thị trường vẫn còn nhiều đợt cao điểm về nhu cầu ngoại tệ trong nửa cuối năm (đặc biệt là tháng 7-8). Ngoài ra, xuất khẩu có dấu hiệu suy yếu, với số liệu kim ngạch xuất khẩu 4 tháng đầu năm tăng trưởng chỉ 8,1% so với cùng kỳ, mức thấp nhất kể từ năm 2010. Hơn thế, sáu tháng cuối năm có thể có thêm áp lực gián

tiếp từ đồng USD mạnh lên thông qua động thái nâng lãi suất của FED. Mặc khác, xét về yếu tố dài hạn, như trong Báo cáo chiến lược Tháng 5 của Rong Việt Research, chúng tôi cũng khá quan ngại về đề xuất cho ngân sách vay từ nguồn dự trữ ngoại hối Nhà nước để bổ sung vốn đầu tư phát triển. Nếu đề xuất này được thông qua, ngoại hối dự trữ ngoại nhiệm vụ cốt yếu trước nay là phục vụ chính sách tiền tệ thì sau này còn phải gánh thêm nghĩa vụ tài trợ cho các dự án đầu tư của Chính phủ.

Hình. Biến động tỷ giá VND/USD giai đoạn 2013-2015



Nguồn: Bloomberg

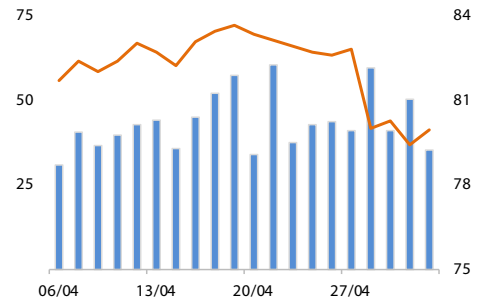
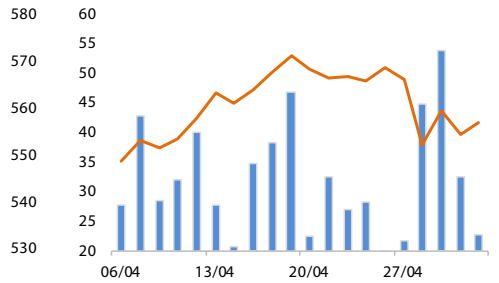
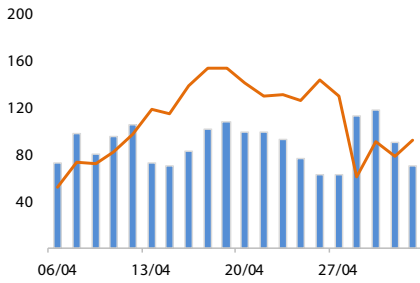
Như đánh giá trong báo cáo **Chiến lược đầu tư tháng 5/2015**, được phát hành vào **ngày 06/05**, Rongviet Research dự báo thị trường tháng Năm có nhiều khả năng sẽ “zích zắc” trong xu hướng đi ngang. Do đó, thay vì trông chờ vào các “sóng ngắn”, Rongviet Research cho rằng hiện tại là thời điểm hợp lý để tích lũy cổ phiếu nhằm đón đầu sự cải thiện KQKD của doanh nghiệp trong các quý tới. Đặc biệt là các doanh nghiệp đầu ngành thuộc các nhóm ngành được đánh giá khả quan trong Báo cáo triển vọng TTCK năm 2015 của Rong Việt Research (phát hành vào tháng 3/2015). Theo đó, chúng tôi cho rằng các phiên điều chỉnh là cơ hội để nhà đầu trung dài hạn tích lũy cổ phiếu. Quý nhà đầu tư có khuynh hướng nắm giữ cổ phiếu dưới 3 tháng có thể xem xét lựa chọn các cổ phiếu có tỷ suất chi trả cổ tức cao, với danh mục chi tiết được cập nhật trong báo cáo của chúng tôi. Ngoài ra, nhà đầu tư có khẩu vị giao dịch thường xuyên cũng có thể tận dụng chiến thuật “mua khi giảm, bán khi tăng” nhằm giảm giá trị vốn của danh mục cũng như chốt lời ngắn hạn.

Huỳnh Minh Tuấn

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 326

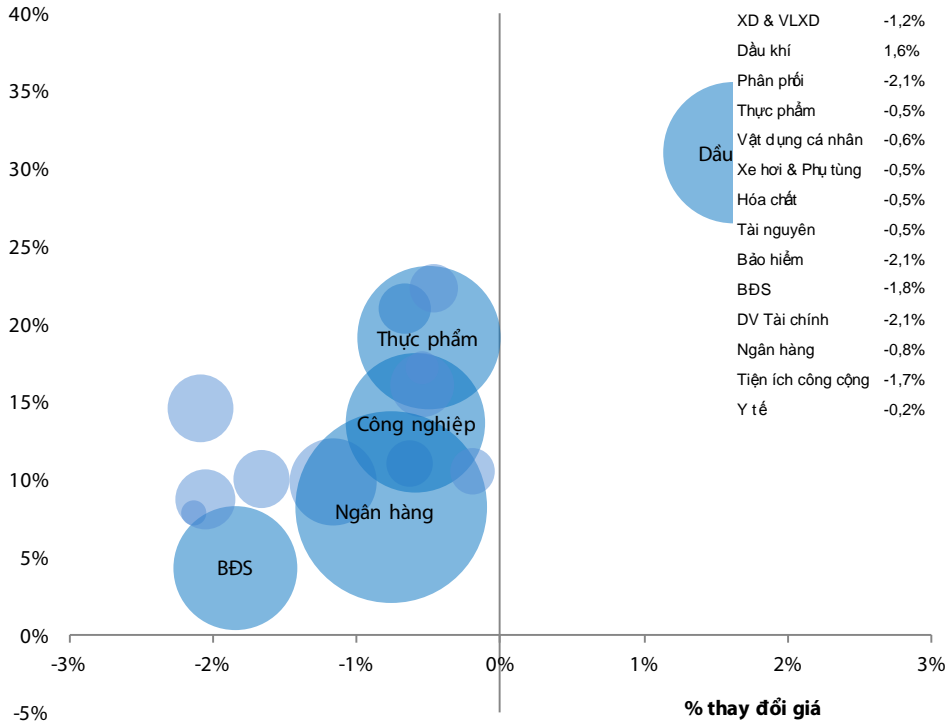
tuan.hm@vdsc.com.vn

VNINDEX 0,67% 552,98 VN30 0,52% 582,40 HNXINDEX 0,71% 79,94

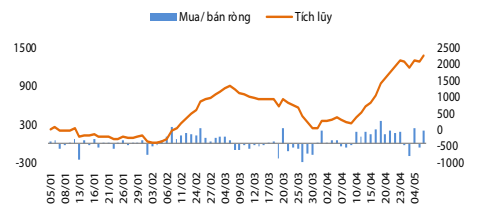


Thay đổi theo ngành

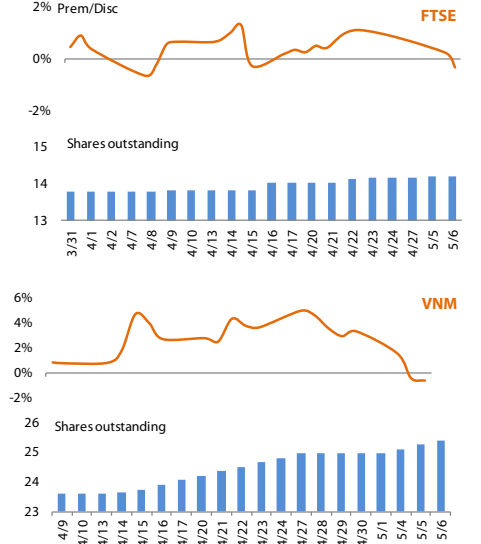
ROE Ngành



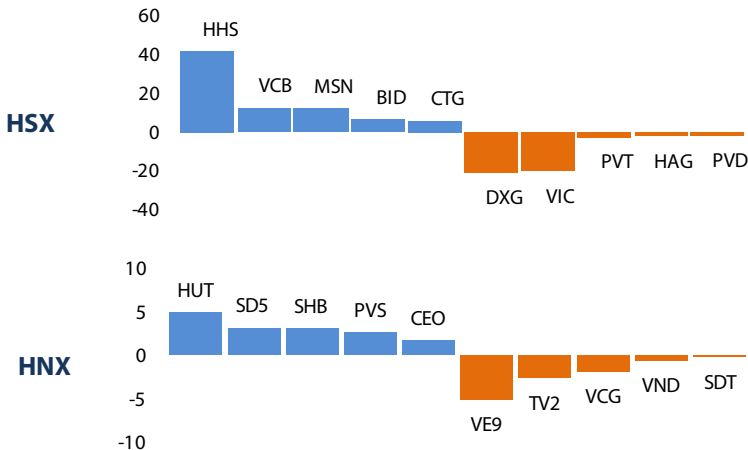
Giao dịch của NĐT nước ngoài



ETF



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



Top cổ phiếu giao dịch nhiều nhất

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
FLC	9,50	4,55	0,0%
HHS	22,00	3,73	6,8%
HQC	5,50	3,69	1,9%
HAI	8,70	3,31	-4,4%
ITA	6,30	3,02	1,6%

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
KLF	7,20	7,63	-2,7%
FIT	12,60	2,82	0,8%
SHB	8,10	1,47	1,3%
CEO	11,90	1,26	6,3%
HUT	14,40	1,20	3,6%

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY

SÀN HSX:

VN-Index lấy lại sắc xanh với mức tăng 3,68 điểm lên mức 552,98 điểm cùng với 65,24 triệu cổ phiếu được khớp lệnh.

Đường giá kết phiên với nến xanh có thân nến rộng, lấy lại đa phần số điểm bị mất ở phiên trước đó cùng với khối lượng sụt giảm cho thấy lực bán tạm thời suy yếu nhưng lực cầu cũng chưa thực sự mạnh để có thể tạo động lực cho đường giá bứt phá.

Các chỉ báo về xung lực bắt đầu cho tín hiệu đà giảm bị chứng lại, đường Stochastic, RSI bắt đầu hướng lên, đường cổ MACD cũng mọc thấp hơn trước đó, tuy nhiên ADX tiếp tục đi lên cho thấy xu hướng giảm vẫn đang hiện hữu.

Mức 540-545 điểm tương ứng với đường xu hướng tăng kể từ đầu năm 2015 và biên dưới của dải Bollinger vẫn đang phát huy vai trò hỗ trợ cho chỉ số, ở chiều ngược lại mức 560 điểm là cản trên trong quá trình hồi phục, với khối lượng khớp lệnh thấp dần cùng với dải Bollinger có tín hiệu co thắt cho thấy VN-Index có thể diễn biến theo kịch bản đi ngang ở các phiên kế tiếp.

SÀN HNX:

HNX-Index cũng lấy lại sắc xanh, chỉ số tiến lên mức 79,94 điểm, tăng 0,55 điểm cùng với 34,59 triệu cổ phiếu được khớp lệnh.

Đường giá kết phiên với nến xanh nhưng vẫn chưa vượt trên ½ nến giảm trước đó cùng với khối lượng sụt giảm cho thấy đây chỉ là tín hiệu hồi phục kỹ thuật sau khi đường giá giảm vượt xuống biên dưới của dải Bollinger.

Các chỉ báo về xu hướng như ADX, MACD vẫn trong trạng thái thể hiện xu hướng giảm của đường giá, các chỉ báo về xung lực bắt đầu phát đi tín hiệu chứng lại của đà giảm trước đó nhưng chưa mạnh để có thể làm thay đổi xu hướng.

Mức 80 vẫn là điểm hỗ trợ cho HNX-Index và 82 là điểm kháng cự cũng như điểm thay đổi xu hướng nếu chỉ số chinh phục thành công ngưỡng này, hiện tại HNX-Index vẫn dao động theo xu hướng giảm và rủi ro ở mức cao do đó việc duy trì tỷ trọng cổ phiếu ở mức an toàn được cho là hợp lý.

Khuyến nghị: Thị trường lấy lại sắc xanh tuy nhiên khối lượng lại sụt giảm cho thấy đà giảm tạm thời bị chứng lại chứ chưa làm thay đổi được xu hướng giảm trước đó, do đó chúng tôi vẫn duy trì quan điểm thận trọng, nhà đầu tư tiếp tục giữ tỷ lệ cổ phiếu ở mức an toàn.



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 cắt lỗ	Ngày bán	Giá bán	Lãi/Lỗ	Kỳ hạn
FMC	24,5	Nắm giữ	15-04-15	25,6	30,0		23			-4,30%	Trung hạn
HSG	36,9	Nắm giữ	15-04-15	36,9	40,0		34			0,00%	Trung hạn
VCB	37,6	Nắm giữ	10-04-15	36,0	39,6		34,5			4,44%	Trung hạn
FPT	49,9	Nắm giữ	10-04-15	49,2	52,0		47,5			1,42%	Trung hạn
PVB	37,0	Nắm giữ	10-04-15	35,0	39,0		32			5,71%	Trung hạn
CLG	7,4	Bán	09-04-15	8,4	10,0		7,5	04-05-15	7,5	-10,71%	Trung hạn
FCN	20,7	Bán	09-04-15	23,2	26,0		21,5	04-05-15	21,5	-7,33%	Trung hạn
HMH	22,3	Bán	09-04-15	25,0	28,0		23	04-05-15	23	-8,00%	Trung hạn
PLC	32,8	Nắm giữ	05-03-15	34,7	40,0		31			-5,48%	Trung hạn
HUT	14,4	Bán	04-03-15	15,7	18,0		14	06-05-15	14	-10,83%	Trung hạn

- 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,

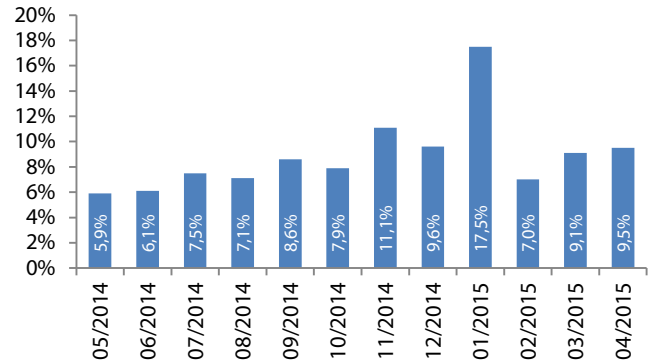
CHỈ SỐ VĨ MÔ

Hình 1: Tăng trưởng GDP qua các quý



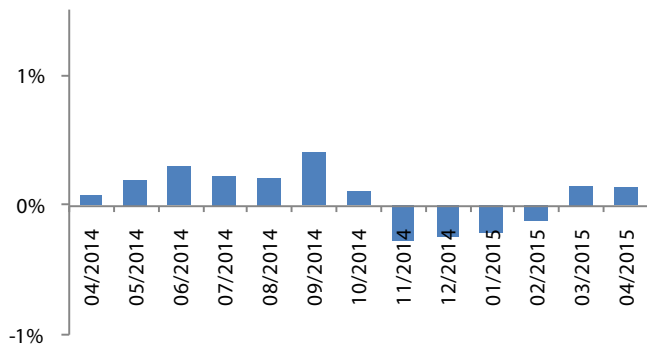
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database
(* Theo giá so sánh năm 1994)

Hình 2: Chỉ số sản xuất công nghiệp



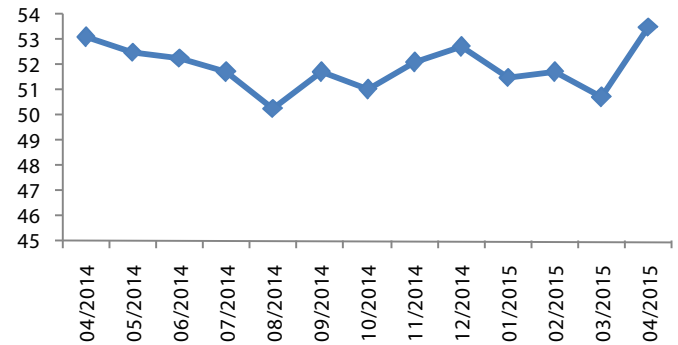
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

Hình 3: Chỉ số lạm phát hàng tháng



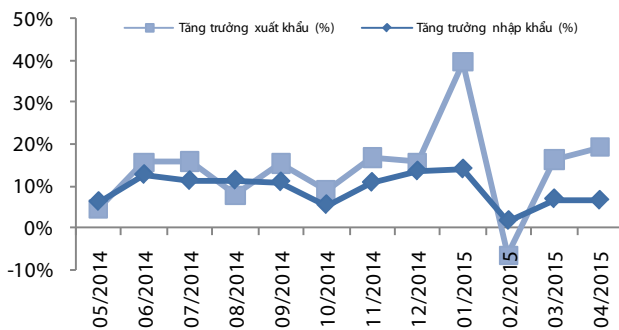
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



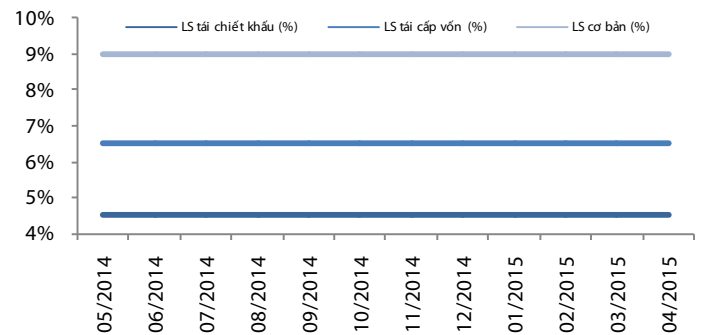
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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
DHC- Nhà máy Giao Long II- Điểm sáng cho kế hoạch dài hạn	24/04/2015	Mua – Trung hạn	26.200
PLC - Vị thế vững vàng trong kinh doanh	14/04/2015	Tích lũy – Trung hạn	40.000
BT6 - Những dấu hiệu khởi sắc đầu tiên sau tái cơ cấu	27/1/2015	Theo dõi	
PAC - Cơ hội gắn liền với thách thức	14/01/2015	Tích lũy- Trung hạn	27.500
HMH - Triển vọng tích cực đến từ nhiều yếu tố thuận lợi	06/01/2015	Tích lũy – Dài hạn	33.800

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	21/04/2015	0% - 0,75%	0% - 2,5%	11.741	11.793	-0,44%
VEOF	21/04/2015	0% - 0,75%	0% - 2,5%	9.630	9.607	0,24%
VF1	24/04/2015	0,2% - 1%	0,5%-1,5%	21.052	21.178	-0,59%
VF4	22/04/2015	0,2% - 1%	0%-1,5%	9.166	9.097	0.76%
VFA	24/04/2015	0,2% - 1%	0%-1,5%	7.168	7.217	-0,68%
VFB	24/04/2015	0,3% - 0,6%	0%-1%	12.049	12.154	-0,86%
ENF	17/04/2015	0% - 3%	0%	10.826	10.798	0,26%
MBVF	09/04/2015	1%	0%-1%	10.267	10.854	-5,41%
MBBF	15/04/2015	0%-0,5%	0%-1%	12.080	12.083	-0,02%

ĐỘI NGŨ PHÂN TÍCH

Đoàn Thị Thanh Trúc – Trưởng phòng

+ 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: 320

my.ttd@vdsc.com.vn

Bành Trần Tường Vân

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 324

van.btt@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.