

- **Vingroup trả cổ tức bằng tiền mặt với tỷ lệ 21,49%**
- **Bức tranh kinh tế vĩ mô 6 tháng đầu năm 2014**

Vingroup trả cổ tức bằng tiền mặt với tỷ lệ 21,49%

Nối tiếp đà tăng điểm ấn tượng của phiên tuần trước, VN-Index đóng cửa đạt 590,69 điểm, tăng 0,23%. Trong khi đó, HNX-Index đạt 78,92 điểm và tiếp tục xu hướng giảm 0,65%. Nổi bật trong phiên giao dịch hôm nay có thể kể đến cổ phiếu VIC đóng vai trò dẫn dắt VN-Index và giữ vững phong độ tăng trần trong suốt 2 phiên sáng chiều với thanh khoản đạt hơn 662.000 cổ phiếu và tăng giá lên 71.000 đồng/cp. Nguyên nhân của phiên tăng trần tích cực này là do thông tin hội đồng quản trị của tập đoàn này vừa đề xuất lên đại hội đồng cổ đông phương án chi trả cổ tức từ lợi nhuận lũy kế sau thuế năm 2013 trong đó chi trả cổ tức bằng tiền mặt với tỷ lệ 21,49%, đồng thời trả cổ phiếu thưởng tỷ lệ 48,7%. VIC là doanh nghiệp bất động sản có quy mô vốn hóa lớn nhất trên thị trường đồng thời có biên độ biến động giá 3 năm khá hẹp. Sau các dự án hoành tráng như Times city, Royal city gần đây, Vinpearl Phú Quốc sẽ tiếp tục là dự án hứa hẹn mang lại tiếng vang cũng như dòng tiền tích cực cho Vingroup.

Bên cạnh đó, sự tăng điểm từ các cổ phiếu trong rổ VN30 như HAG, GMD, FPT, MSN cũng tạo động lực chính cho VN-Index duy trì sắc xanh. Về diễn biến thị trường trong tuần giao dịch này, RongViet Research nhận định các chỉ số sẽ vẫn giữ xu hướng tích cực từ tuần tăng điểm trước nhưng sẽ không vượt quá mốc 600 điểm do yếu tố thận trọng từ nhà đầu tư vẫn được duy trì nhằm chờ đợi KQKD quý II “râm ran” công bố từ các doanh nghiệp vào các tuần cuối của tháng.

Bức tranh kinh tế vĩ mô 6 tháng đầu năm 2014

Báo cáo chiến lược tháng 7 của RongViet Research vừa công bố đã đưa ra tổng kết chung về bức tranh tổng thể kinh tế vĩ mô Việt Nam trong 6 tháng đầu năm 2014. Cụ thể, môi trường kinh doanh tại các doanh nghiệp sản xuất của Việt Nam được cải thiện thông qua chỉ số nhà quản trị mua hàng (PMI) tháng 6 đạt 52,3 điểm và là tháng thứ 10 liên tiếp đạt ngưỡng tăng trưởng tích cực. Nền kinh tế đang trong xu hướng hồi phục thông qua tổng sản lượng quốc nội (GDP) trong 6 tháng vừa qua đã tăng 5,18% so với cùng kỳ năm trước. Tuy nhiên, chỉ số giá tiêu dùng (CPI) tăng thấp mang lại nhiều mối lo về tổng cầu của nền kinh tế và sức mua trên thị trường còn yếu khi người dân còn chưa yên tâm vào sự hồi phục bền vững của nền kinh tế. RongViet Research cho rằng mục tiêu kiềm giữ lạm phát trong năm nay ở mức 7% được đánh giá là khả thi thông qua con số lạm phát trong 6 tháng đầu năm chỉ tăng 1,38%, thấp nhất trong vòng 13 năm qua. Bên cạnh đó, hoạt động xuất nhập khẩu đang thể hiện những tín hiệu tích cực nhất định khi 6 tháng đầu năm, cả nước vẫn đang xuất siêu khoảng 1,3 tỷ USD và kim ngạch xuất khẩu được đánh giá sẽ tiếp tục tăng trưởng trong những tháng cuối năm.

Về mảng ngân hàng, trong 6 tháng đầu năm 2014, thanh khoản hệ thống NHTM duy trì ổn định với lãi suất vay liên ngân hàng biến động trong biên độ hẹp và giảm so với đầu năm. Tỷ giá bình quân liên ngân hàng giữa VND và USD đã được điều chỉnh lên 1% nhằm mục đích hỗ trợ xuất khẩu, qua đó kích thích tăng trưởng kinh tế trong 6 tháng cuối năm. Ngoài ra, NHNN đang phải đối mặt với bài toán nợ xấu và tăng trưởng tín dụng. Tỷ lệ nợ xấu toàn hệ thống đã tăng liên tiếp từ cuối năm 2013 đến nay và tính đến cuối tháng 4 là 4,03% trên tổng dư nợ tín dụng. Trong khi đó, tăng trưởng tín dụng 6 tháng đầu năm trên cả nước chỉ tăng 2,3%, bằng một nửa so với cùng kỳ năm ngoái.

Về **triển vọng vĩ mô 6 tháng cuối năm**, RongViet Research nhận định quá trình tái cơ cấu nền kinh tế sẽ có những bước chuyển mình rõ nét hơn ở 3 hạng mục: tái cơ cấu đầu tư thông qua các

*“Bức tranh kinh
tế vĩ mô 6 tháng
đầu năm 2014”*

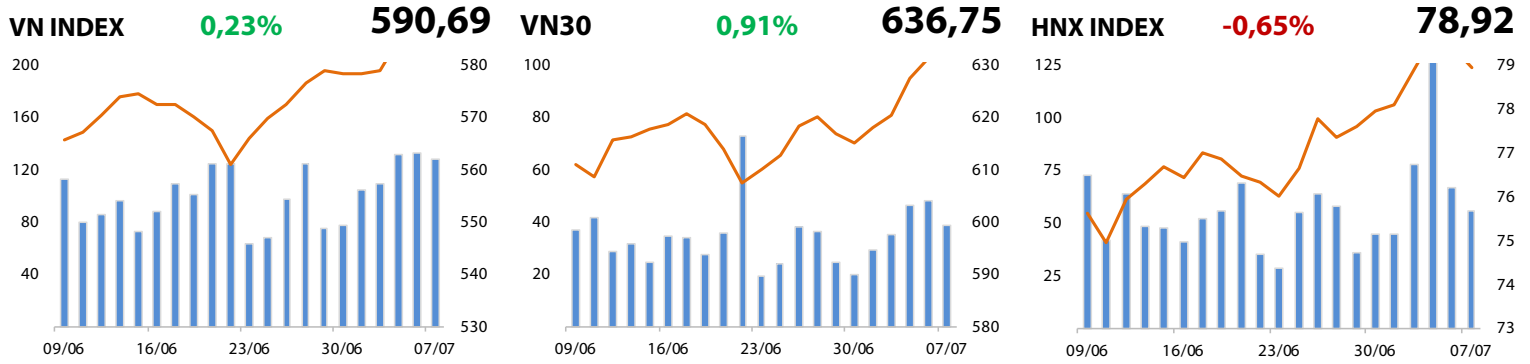
Nguyễn Thanh Thúy

+84 8 6299 2006 | Ext: 317

thuy.nt@vdsc.com.vn

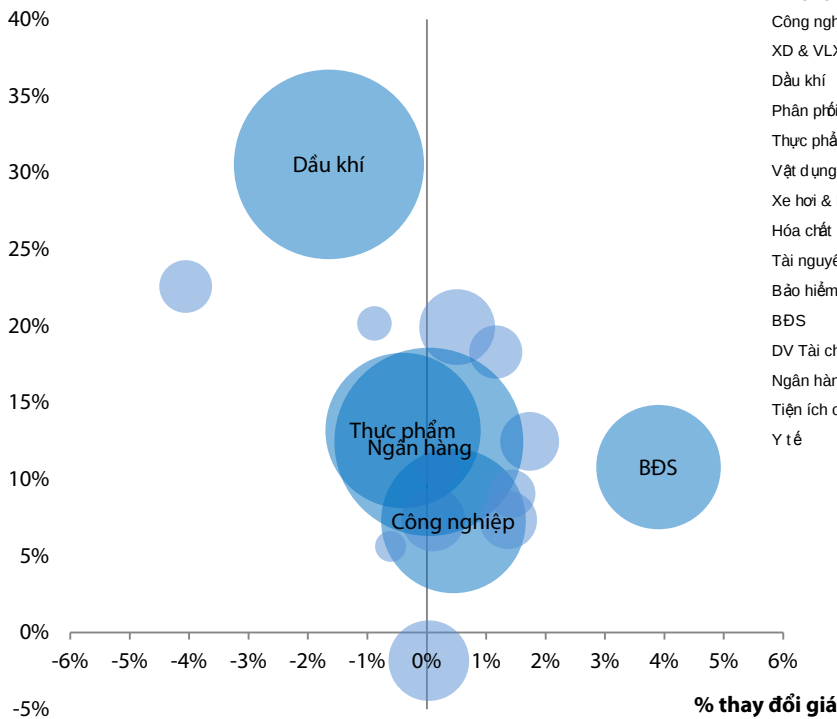
chính sách mới như luật đấu thầu; tái cơ cấu DNNN thông qua tiến trình IPO; tái cơ cấu hệ thống ngân hàng thương mại thông qua các thông tư mới về xử lý nợ và giám sát hoạt động ngân hàng.

Báo cáo chiến lược tháng 7 của RongViet Research còn đề cập đến một số nhóm ngành tiêu điểm của thị trường chứng khoán tháng 6 với mức tăng điểm tốt như: nhóm cổ phiếu ngành dầu khí với cổ phiếu trụ cột GAS và tiềm năng KQKD tốt trong quý II như PVS, PXS; nhóm ngành xe hơi và phụ tùng hưởng lợi từ việc giảm giá cao su thiên nhiên; nhóm cổ phiếu các công ty chứng khoán cũng có cơ hội có kết quả tích cực dựa trên thực tế thanh khoản thị trường tăng gần gấp rưỡi so với cùng kỳ năm ngoái.

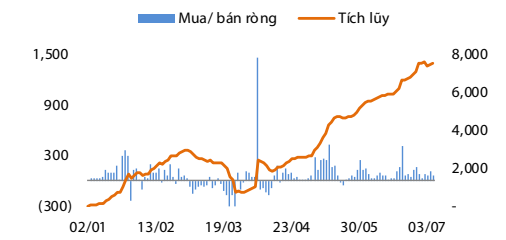


Thay đổi theo ngành

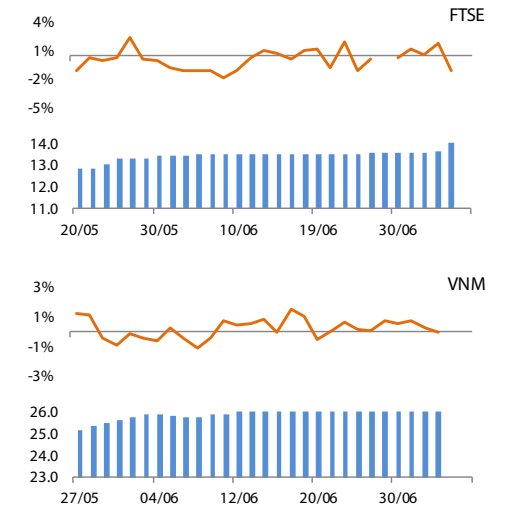
ROE Ngành



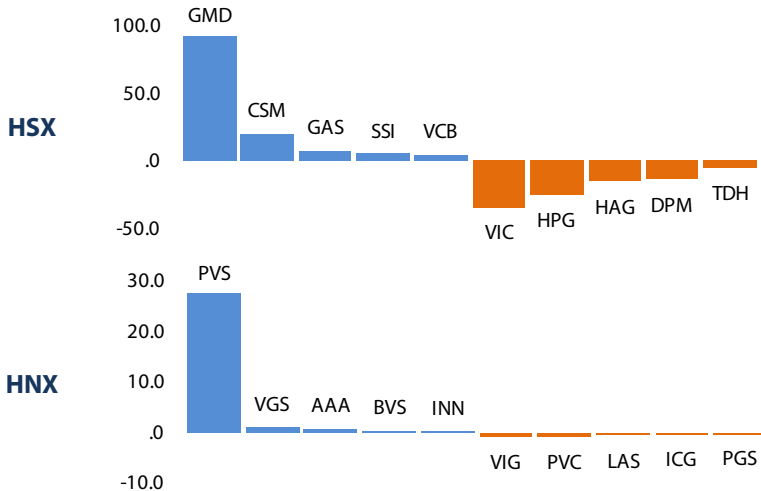
Giao dịch của NĐT nước ngoài



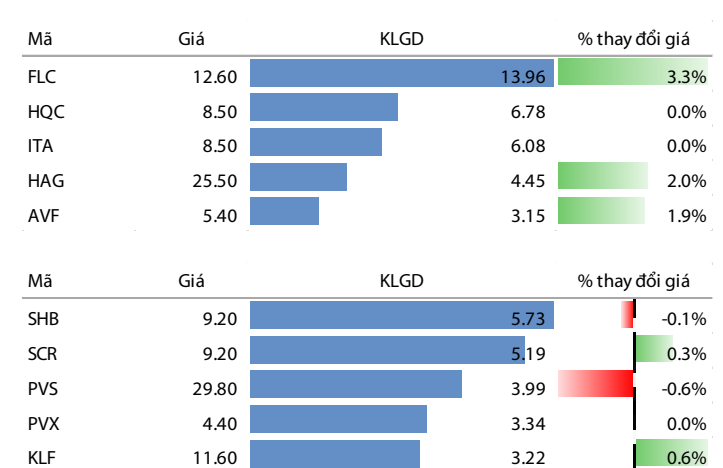
ETF



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:

VN-Index tăng điểm phiên thứ ba liên tiếp, đóng cửa tại 590,69 (+1,43 điểm tương đương 0,23%). Thanh khoản tiếp tục được duy trì ở mức cao với 115 triệu cổ phiếu khớp lệnh. Đây là phiên thứ năm liên tiếp thanh khoản đạt trên 100 triệu cổ phiếu.

Phiên hôm nay có lúc VN-Index cao nhất đạt 595 điểm, tuy nhiên tại vùng này, lực bán đã tăng mạnh khiến VN-Index đóng cửa thấp hơn giá mở cửa. Hiện tại VN-Index đang ở sát biên trên của kênh tăng giá (vùng 595-600 điểm), do vậy có thể sẽ xuất hiện rung lắc tại đây. Trong trường hợp đó, vùng 577-580 điểm sẽ là vùng hỗ trợ của VN-Index.

Các chỉ báo kỹ thuật tiếp tục duy trì tín hiệu tích cực. Đường MACD bứt phá mạnh hơn sau một thời gian bám sát đường tín hiệu. Chỉ báo RSI cũng đang tiến vào vùng 70 điểm. Dải Bollinger đang dần mở rộng và VN-Index vẫn đang bám sát biên trên của dải này.

Các đường trung bình 26 ngày và 50 ngày tiếp tục hướng lên. Các chỉ báo xu hướng cũng đang ở trạng thái tích cực, ủng hộ cho xu thế tăng trung hạn của VN-Index.

SÀN HNX:

Trái ngược với VN-Index, HNX-Index giảm phiên thứ hai liên tiếp, đóng cửa tại 78,92 điểm (giảm 0,52 điểm tương đương 0,65%). Thanh khoản cũng giảm theo với chỉ 47,2 triệu cổ phiếu khớp lệnh.

Xu hướng trung hạn của HNX-Index vẫn là xu hướng tăng. Các đường trung bình 26 và 50 ngày cũng bắt đầu hướng lên và sẽ đóng vai trò hỗ trợ cho HNX-Index.

Các chỉ báo kỹ thuật cho thấy HNX-Index có xu hướng tăng nhẹ. Đường MACD vẫn duy trì ngay sát ngay trên đường tín hiệu. RSI giảm về 59,4 nhưng vẫn đang trong xu hướng tăng nhẹ.

Khuyến nghị: Xu hướng tăng vẫn tiếp tục với VN-Index, trong khi HNX-Index điều chỉnh nhẹ. Nhà đầu tư có thể tiếp tục nắm giữ danh mục hiện tại cho mục tiêu trung và dài hạn. Việc giải ngân có thể tiến hành khi các cổ phiếu giảm về vùng hỗ trợ.



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	Mua/Bán	Ngày	Giá mua	Giá mục tiêu	Giá cắt lỗ	Giá bán	Ngày bán	Trạng thái	Lãi/lỗ	Kỳ hạn
HUT	11.9	Mua	04/07/2014	12.2	13.5	11.0			Mở trạng thái	-2.46%	Trung hạn
ITA	8.5	Mua	04/07/2014	8.5	9.5	8.0			Mở trạng thái	0.00%	Trung hạn
SCR	9.2	Mua	04/07/2014	9.2	10.5	8.2			Mở trạng thái	0.00%	Trung hạn
BCE	11.0	Mua	03/07/2014	10.9	12.30	10.4			Mở trạng thái	0.92%	Trung hạn
BMI	14.9	Mua	03/07/2014	14.1	15.70	13.4			Nắm giữ	5.67%	Trung hạn
HBC	17.8	Mua	03/07/2014	18.0	20.00	16.8			Mở trạng thái	-1.11%	Trung hạn
HSG	47.0	Mua	03/07/2014	45.7	51.00	43.5			Mở trạng thái	2.84%	Trung hạn
C32	31.0	Mua	27/06/2014	30.1	33.0	28.0			Nắm giữ	2.99%	Trung hạn
DCL	30.3	Mua	27/06/2014	31.1	34.0	29.0			Nắm giữ	-2.57%	Trung hạn
BMC	34.7	Mua	27/06/2014	31.6	36.0	30.0			Nắm giữ	9.81%	Trung hạn
FPT	50.0	Mua	15/05/2014	41.5	47.0	37.0			Nắm giữ	20.48%	Trung hạn
BVH	44.0	Mua	15/05/2014	34.0	38.5	30.5			Nắm giữ	29.41%	Trung hạn
MBB	14.2	Mua	15/05/2014	13.0	14.5	12.0			Nắm giữ	9.23%	Dài hạn
SHB	9.2	Mua	06/05/2014	8.1	9.1	7.3			Nắm giữ	14.29%	Trung hạn
PVS	29.8	Mua	06/05/2014	25.0	27.5	23.0			Nắm giữ	19.20%	Trung 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 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.

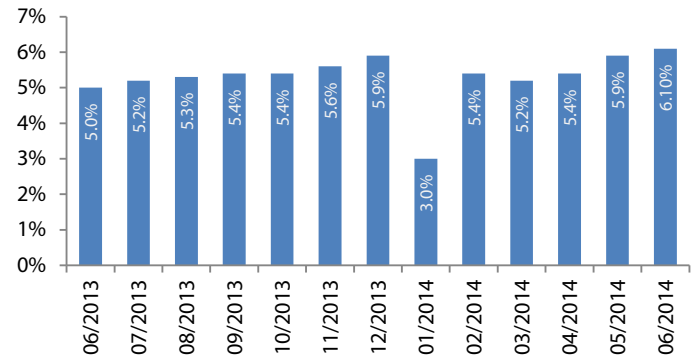
CHỈ SỐ VĨ MÔ

Hình 1: Tăng trưởng GDP qua các quý



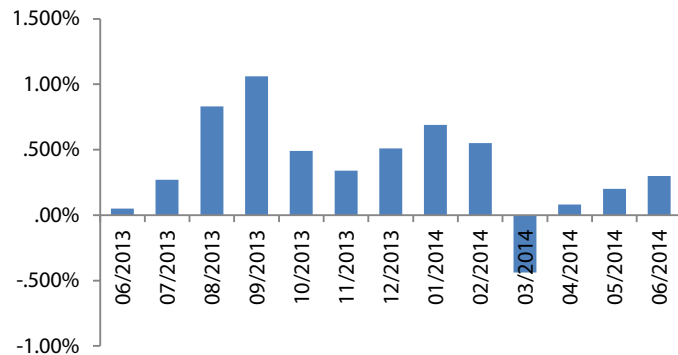
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database
(*) Theo giá so sánh năm 1994

Hình 2: Chỉ số sản xuất công nghiệp



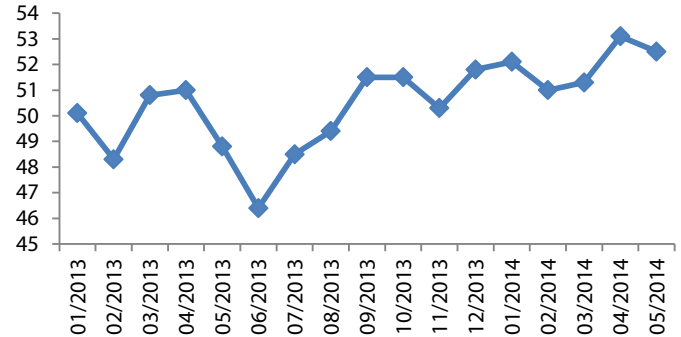
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

Hình 3: Chỉ số lạm phát hàng tháng



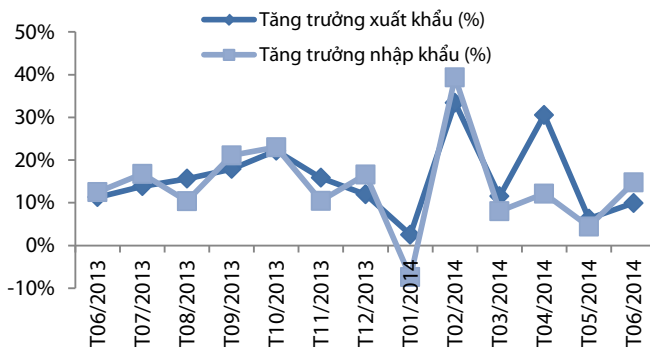
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



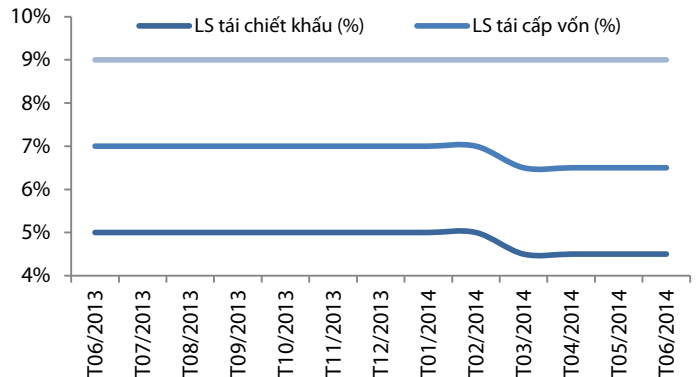
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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
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
NBB - Dòng tiền đã được củng cố	07/5/2014	Mua - Dài hạn	36.300
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

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	24/06/2014	0,75%	0,75%	10.833	10.790	0,4%
VF1	26/06/2014	0,20% - 1,00%	0,50%-1,50%	21.100	20.974	0,60%
VF4	25/06/2014	0,20% - 1,00%	0,00%-1,50%	9.527	9.545	-0,19%
VFA	26/06/2014	0,20% - 1,00%	0,00%-1,50%	7.377	7.358	0,25%
VFB	26/06/2014	0,30% - 0,60%	0,00%-1,00%	10.799	10.788	0,10%
ENF	20/06/2014	0,00% - 3,00%		9.785	9.789	0,04%

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

Nguyễn Tấn Huy

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 344

huy.nt@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 Thùy Dung

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 349

dung.tt@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.