



THÁNG 04

NHẬT KÝ TƯ VẤN

27

THỨ SÁU

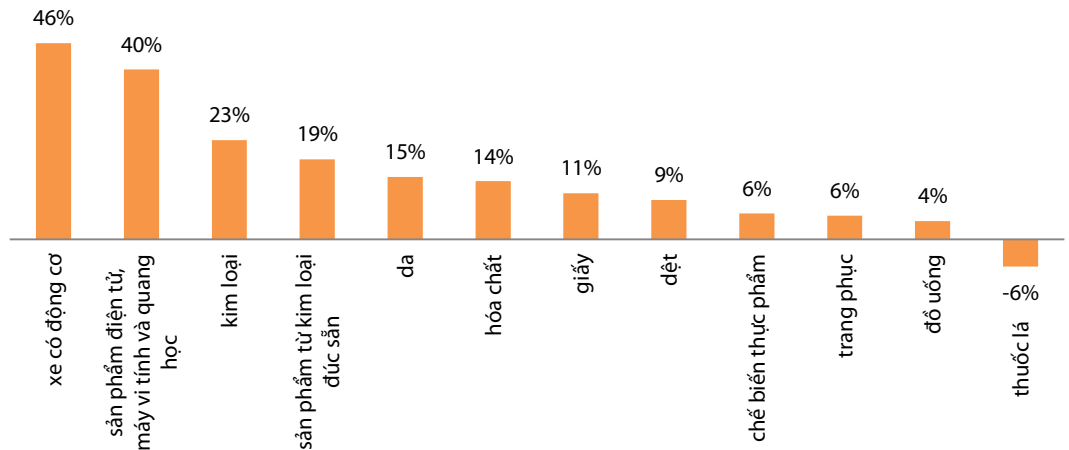
- **Tổng kết thị trường tháng 4 – tiếp tục những nét vẽ sáng**
- **Hiệu ứng trước kì nghỉ lễ**

Tổng kết thị trường tháng 4 – tiếp tục những nét vẽ sáng

Tổng cục thống kê (GSO) vừa công bố báo cáo tình hình kinh tế xã hội tháng 4/2015 và với một cái nhìn tổng quát, các chỉ số vĩ mô như sản xuất công nghiệp, bán lẻ, tiêu dùng... đều tiếp tục cải thiện vững chắc theo đà đột phá từ Quý I năm 2015.

Ước tính 4 tháng đầu năm, chỉ số sản xuất công nghiệp tăng 9,4% so với cùng kì trong đó các ngành tăng mạnh bao gồm khai khoáng (+6,7% y.o.y), chế biến-chế tạo (+10,1% y.o.y), phân phối điện (+10,6%) và cung cấp nước và xử lý nước thải rác thải (+6,4%). Ngành công nghiệp cấp hai cũng có sự tăng trưởng cao so với cùng kì đặc biệt là sản xuất xe có động cơ, dệt, sản xuất da, sản xuất giấy... Có thể nhận thấy các ngành trọng điểm được chúng tôi dự báo tăng trưởng mạnh trong năm 2015 tiếp tục có những bước đi đột biến trong những tháng đầu năm. Ngoài ra chỉ số tồn kho cũng có sự cải thiện với 11,3% tăng trưởng y.o.y, thấp hơn mức cùng kì năm ngoái là 13,9%. Điều này thể hiện sự phục hồi của nền kinh tế và nguyên nhân một phần đến từ nhu cầu sản xuất kinh doanh tiêu thụ đã tăng trở lại sau Tết nguyên đán và đặc biệt trước kì nghỉ lễ dài ngày 30/4 và 1/5. Đi cùng với tăng trưởng sản xuất, ta có thể nhìn thấy rõ nét nhất sự tăng trưởng vĩ mô từ chỉ số tiêu thụ toàn ngành công nghiệp chế biến, chế tạo tháng 3/2015 tăng 35,6% so với tháng trước và 12,35% so với cùng kì. Chi tiết hơn, chỉ số tiêu thụ ngành có sự đột biến tập trung ở các mảng như sản xuất xe có động cơ, sản phẩm điện tử và khai khoáng.

Hình: Tăng trưởng tiêu thụ các ngành công nghiệp trong tháng 4 (%)

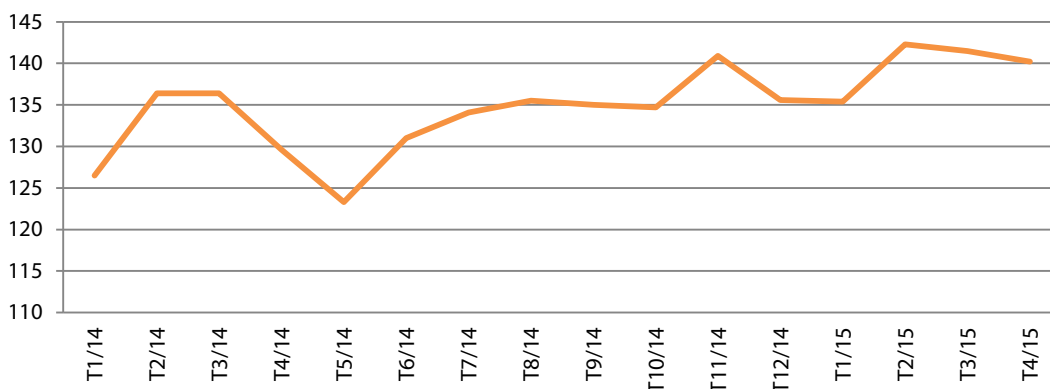


Nguồn: RongViet research, GSO

Trên phương diện bán lẻ hàng hóa và dịch vụ tiêu dùng, tổng mức bán lẻ và doanh thu dịch vụ tiêu dùng trong 4 tháng đầu năm tăng 8,8% y.o.y sau khi loại trừ yếu tố giá tăng là 8%. Nhìn nhận từ chỉ số niềm tin người tiêu dùng (CCI), ANZ-Roy Morgan đã công bố khảo sát tại thị trường Việt Nam với sự giảm nhẹ của CCI trong tháng 4 (-1%) so với tháng trước. Tuy nhiên khi xem xét cả 4 tháng với so với cùng kì, trung bình CCI tính từ đầu năm đạt 139,9 điểm, tăng 5,8% y.o.y đặc biệt tháng 4/2015 tăng trưởng 8,18% y.o.y, cao nhất trong bốn tháng. Theo đánh giá từ chuyên viên vĩ mô, điều này một phần lý giải cho sự tăng trưởng của thị trường bán lẻ Việt Nam trong tháng 4 và cả 4 tháng đầu năm. Ngoài ra, tiêu dùng tăng cao trong những tháng vừa qua nhờ sự phục hồi của nền kinh tế vĩ mô với mặt bằng giá dầu và hàng hóa hiện đang ở mức thấp.

“Hiệu ứng trước kì nghỉ lễ”

Hình: Chỉ số niềm tin người tiêu dùng từ 2014 đến nay



Nguồn: RongViet research, ANZ-Roy Morgan

Tuy nhiên, xét về xuất nhập khẩu, trình trạng nhập siêu vẫn còn diễn ra với kim ngạch xuất khẩu tháng 4 ước đạt 13,8 tỷ USD và kim ngạch nhập khẩu ước đạt 14,4 tỷ USD. Nhìn chung trong 4 tháng đầu, tổng giá trị nhập siêu đạt xấp xỉ 3 tỷ USD. Có thể nói nguyên nhân chính vẫn đến từ giá dầu thô nằm ở mức thấp làm giảm kim ngạch xuất khẩu dầu thô ra thị trường thế giới. Tuy nhiên, trong toàn thể bức tranh xuất nhập khẩu, khối FDI lại cho kết quả ngược lại với sự gia tăng xuất siêu xấp xỉ 464 triệu USD so với cùng kì. Theo chuyên viên vĩ mô, xuất khẩu tăng trưởng tốt nằm ở các nhóm hàng hóa như ô tô, gạo và thủy sản. Chúng tôi đánh giá việc nhập siêu có khả năng cao sẽ tiếp tục diễn ra với tình hình giá dầu đang dần ổn định ở mức 55 USD/thùng (WTI) và 65 USD/thùng (Brent).

Hiệu ứng trước kì nghỉ lễ

Thị trường hôm nay (27/4/2015) chứng kiến sự đột biến khá tiêu cực về thanh khoản với tổng khối lượng giao dịch chỉ đạt 95,43 triệu đơn vị với 1.475,36 tỷ đồng giá trị. Có thể nói, nếu trừ đi các khoản giao dịch thỏa thuận, đặc biệt là 244 tỷ đồng giao dịch của VIC tại giá trần, tổng giá trị giao dịch sẽ chỉ còn xấp xỉ 1.100 tỷ đồng. Dễ dàng nhận thấy không khí âm ảm từ tâm lý nghỉ lễ của các nhà đầu tư trong thời gian này với dòng tiền đang vô cùng chậm chạp. Kết thúc phiên giao dịch, VNIndex giảm 3,37 điểm (-0,6%) xuống 562,4 và HNXIndex tăng 0,16 điểm (+0,2%) lên mức 82,75. Điểm nhấn đáng chú ý của thị trường ngày hôm nay đến từ cổ phiếu OGC của CTCP Tập đoàn Đại Dương với mức giá sàn 4.000 đồng được giữ xuyên suốt phiên giao dịch và đã trắng bên mua. Có thể nhận thấy nguyên nhân một phần đến từ thương vụ mua lại OceanBank (OGC đang nắm giữ 800 tỷ đồng của OCB) của Ngân hàng nhà Nước với giá 0 đồng. Mặc dù sự việc chưa ngã ngũ nhưng dường như các nhà đầu tư đều đã đưa ra quyết định của mình việc dư bán OGC tới hơn 10,4 triệu đơn vị. Trong khoảng thời gian này vào các năm trước, chúng tôi đều đưa ra nhận định và lời khuyên bằng câu nói “sell in May and go away”. Tuy nhiên với diễn biến thị trường bán mạnh trong khoảng thời gian trước đó và đang ở mức giảm sâu, liệu chẳng câu nói này còn áp dụng được với thị trường chứng khoán tháng 5/2015?

Trong ngày hôm nay (27/4), chuyên viên ngành của chúng tôi đã có cơ hội tham gia đại hội cổ đông của Công ty Cổ phần Tập đoàn MASAN (MSN – HOSE). Trong năm 2015, Công ty dự kiến đặt kế hoạch doanh thu vào khoảng 2 tỷ USD nhờ ba mảng chính (1) thức ăn chăn nuôi 1 tỷ USD (2) mỏ Núi Pháo, 200-250 triệu USD (3) ngành hàng tiêu dùng, bia, 700-800 triệu USD. Chúng tôi nhận thấy điểm nhấn quan trọng nhất trong kế hoạch này là việc đóng góp 50% tổng doanh thu năm 2015 (~1 tỷ đô la Mỹ) của mảng thức ăn chăn nuôi. Chuyên viên ngành của chúng tôi cho rằng việc mở rộng mảng thức ăn chăn nuôi trong năm 2015 là một trong các bước đệm để MSN tấn công vào thị trường đạm động vật Việt Nam với giá trị tiềm năng lên đến 16 tỷ USD. Vào cuối năm ngoái, Công ty cũng đã mua lại CTCP thực phẩm dinh dưỡng Sài Gòn (Saigon Nutrifood). Như vậy,

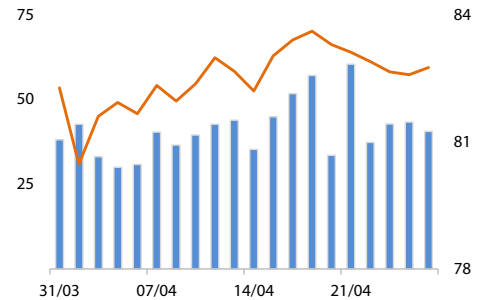
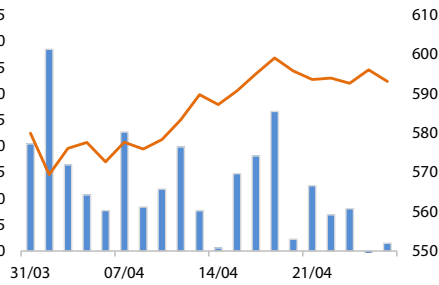
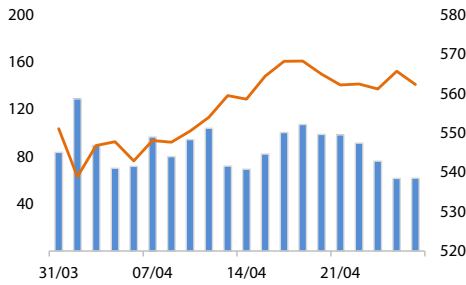
Nguyễn Trung Kiên

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 326

kien.nt@vdsc.com.vn

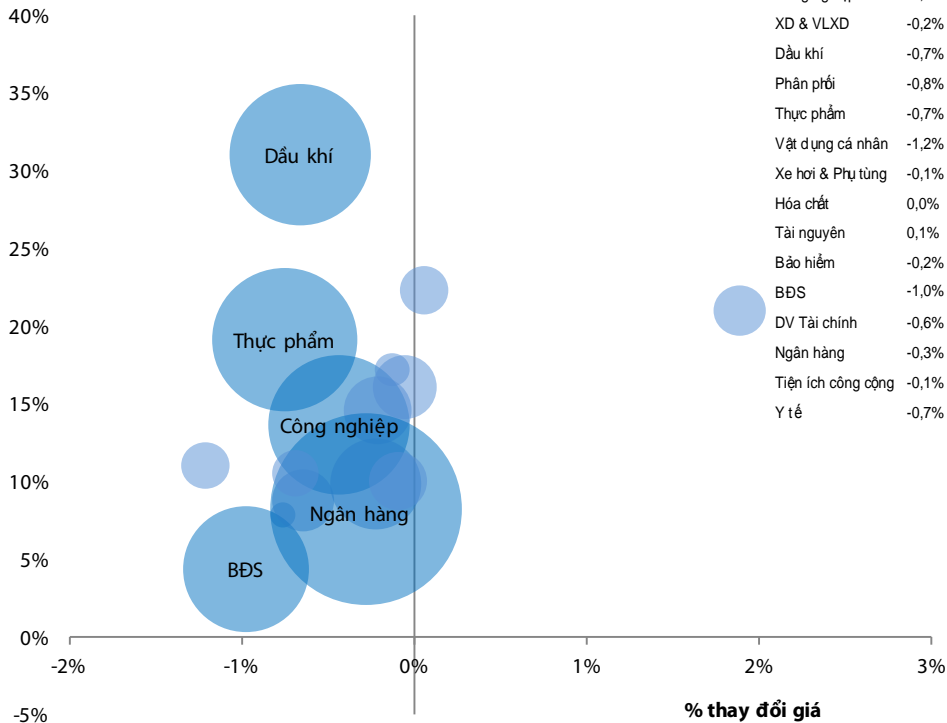
chuỗi sản xuất khép kín từ khâu thức ăn chăn nuôi đến chế biến sản phẩm vẫn đang được MSN thực hiện từng bước. Tại ĐHCĐ, dù từ chối chia sẻ chi tiết KQKD Q1 nhưng theo ước tính sơ bộ doanh thu quý này có thể tăng 30% và LNST tăng 15% so với cùng kỳ. Với ước tính này, doanh thu Q1 có thể đạt mức 3.529,5 tỷ đồng và LNST đạt 26,33 tỷ đồng.

VNINDEX -0,60% 562,40 VN30 -0,49% 593,15 HNXINDEX 0,21% 82,75

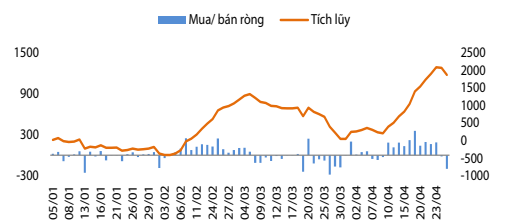


Thay đổi theo ngành

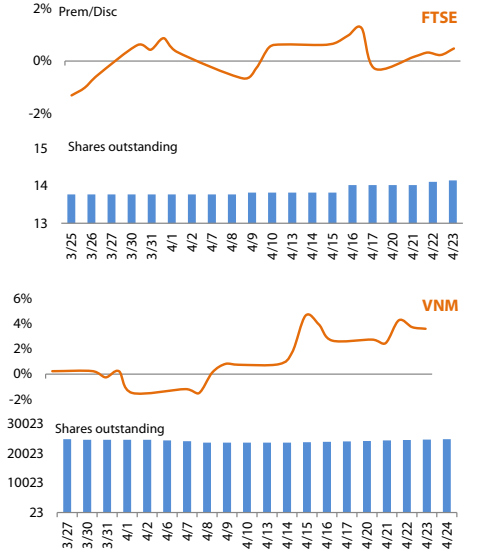
ROE Ngành



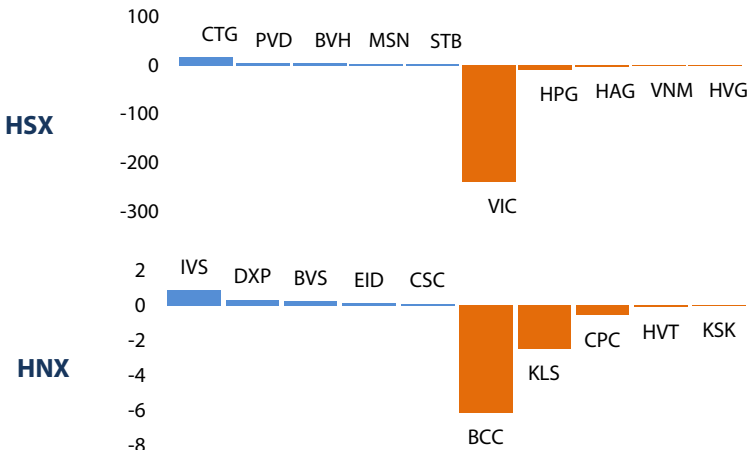
Giao dịch của NĐT nước ngoài



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	9,9	6,90	-2,0%
OGC	7,0	3,80	-4,1%
ITA	7,6	3,70	-1,3%
PVT	14,2	3,50	-4,7%
HTI	10,3	3,20	6,2%

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
PVX	4,50	4,70	-8,2%
KLF	10,50	4,50	-2,8%
SCR	9,10	3,30	-4,2%
SHB	8,20	2,10	-2,4%
PVS	26,10	1,90	-3,0%

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY

SÀN HSX:

VN-Index mở cửa phiên giao dịch đầu tuần với sắc đỏ, chỉ số giảm 3,37 điểm xuống mức 562,4 điểm cùng với 53,68 triệu cổ phiếu được khớp lệnh.

Đường giá kết phiên với nến đỏ bao trùm toàn bộ nến xanh ở phiên thứ 6 tuần trước, khối lượng sụt giảm mạnh cho thấy tâm lý trầm lắng của thị trường trước dịp nghỉ lễ dài, bên mua chưa thực sự chủ động trong khi bên bán không mún bán giá thấp.

Các chỉ báo kỹ thuật vẫn đang cho tín hiệu điều chỉnh khi đường Stochastic hướng xuống, RSI giảm về dưới mức 50 và đường cổ MACD tiếp tục mọc thấp hơn xuống đường 0.

VN-Index vẫn dao động trong biên độ hẹp xoay quanh ngưỡng hỗ trợ 560 điểm, đường giá và khối lượng chưa phát đi tín hiệu về việc chinh phục thành công mức kháng cự trên 570-575 điểm cũng như phá vỡ mức hỗ trợ 560, do đó quan điểm nắm giữ và quan sát thêm thị trường vẫn được duy trì.

SÀN HNX:

Trái ngược với HSX, sàn HNX có sắc xanh ở phiên giao dịch đầu tuần, chỉ số HNX-Index xanh nhẹ 0,16 điểm lên mức 82,75 điểm cùng với 33,56 triệu cổ phiếu được khớp lệnh.

Đường giá đóng cửa với nến xanh sau 5 nến đỏ liên tiếp trước đó, tuy nhiên độ rộng của nến khá hẹp kèm theo khối lượng khớp lệnh ở mức thấp cho thấy lực cầu tham gia chưa thực mạnh và điều này chưa thể cải thiện được trạng thái đi ngang trong thời gian trước.

Các chỉ báo kỹ thuật chưa lấy lại được sự tích cực khi đường %K vẫn dao động dưới %D hướng xuống, RSI chưa vượt được mức 50 và đường cổ MACD vẫn mọc thấp hơn về đường 0.

Mức hỗ trợ 82-82,5 điểm tương ứng với đường middle của dải Bollinger vẫn đang phát huy tác dụng hỗ trợ cho HNX-Index, chỉ số tiếp tục dao động trong phạm vi hẹp và chưa có tín hiệu thay đổi trạng thái hiện tại.

Khuyến nghị: Thị trường mở cửa phiên giao dịch đầu tuần với hai sắc thái trái chiều, nhưng cả hai chỉ số đều biến động trong biên độ hẹp cùng với khối lượng khớp lệnh ở mức thấp cho thấy tâm lý trầm lắng của cả bên mua và bán, nhà đầu tư tiếp tục nắm giữ và theo dõi quan sát thêm diễn biến ở các phiên giao dịch kế tiếp.



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	25,1	Nắm giữ	15-04-15	25,6	30,0		23			-1,95%	Trung hạn
HSG	37,7	Nắm giữ	15-04-15	36,9	40,0		34			2,17%	Trung hạn
VCB	37,2	Nắm giữ	10-04-15	36,0	39,6		34,5			3,33%	Trung hạn
FPT	50,5	Nắm giữ	10-04-15	49,2	52,0		47,5			2,64%	Trung hạn
PVB	38,8	Nắm giữ	10-04-15	35,0	39,0		32			10,86%	Trung hạn
CLG	7,6	Nắm giữ	09-04-15	8,4	10,0		7,5			-9,52%	Trung hạn
FCN	22,8	Nắm giữ	09-04-15	23,2	26,0		21,5			-1,72%	Trung hạn
HMH	24,0	Nắm giữ	09-04-15	25,0	28,0		23			-4,00%	Trung hạn
PLC	33,0	Nắm giữ	05-03-15	34,7	40,0		31			-4,90%	Trung hạn
HUT	15,5	Nắm giữ	04-03-15	15,7	18,0		14			-1,27%	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,

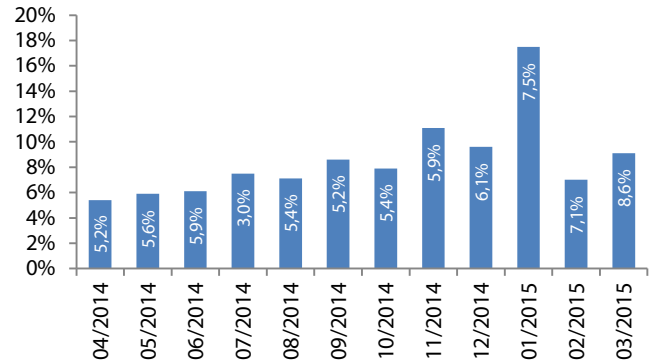
CHỈ SỐ VĨ MÔ

Hình 1: Tăng trưởng GDP qua các quý



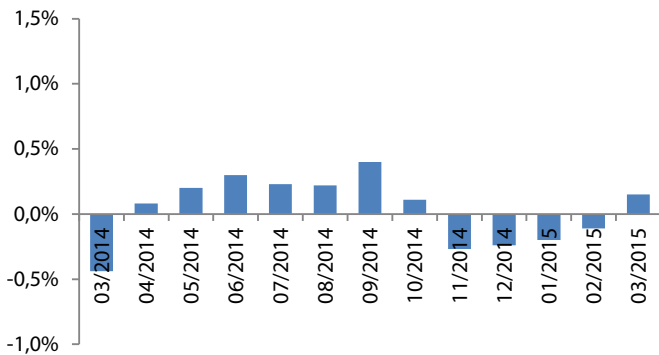
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database
(* Theo giá so sánh năm 1994)

Hình 2: Chỉ số sản xuất công nghiệp



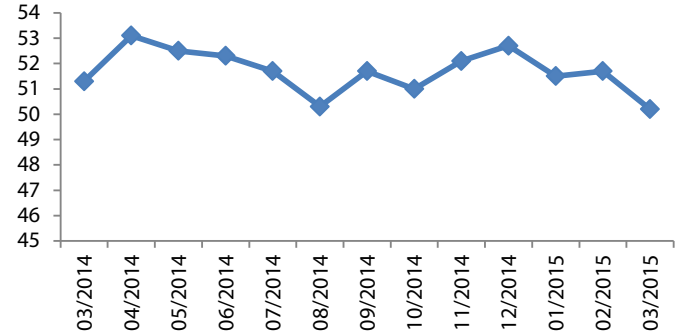
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

Hình 3: Chỉ số lạm phát hàng tháng



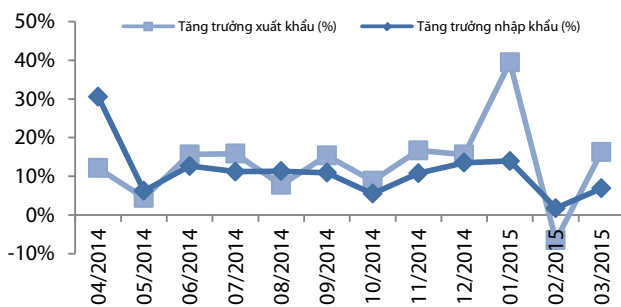
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



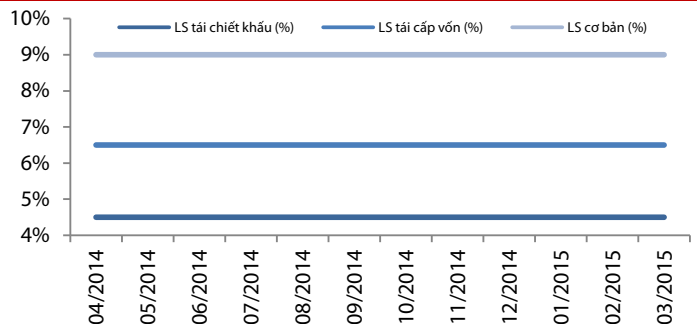
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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
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
DPM - Hưởng lợi từ giá dầu	26/12/2014	Mua – Trung hạn	36.100

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	07/04/2015	0%-0,75%	0%-2,5%	11.783	11.757	0,22%
VEOF	07/04/2015	0%-0,75%	0%-2,5%	9.405	9.357	0,51%
VF1	16/04/2015	0,2% - 1%	0,5%-1,5%	21.202	20.973	1,09%
VF4	15/04/2015	0,2% - 1%	0%-1,5%	9.097	9.006	1,01 %
VFA	10/04/2015	0,2% - 1%	0%-1,5%	7.124	7.087	0,53%
VFB	10/04/2015	0,3% - 0,6%	0%-1%	12.152	12.152	0,01%
ENF	10/04/2015	0% - 3%	0%	10.798	10.633	1,55%
MBVF	09/04/2015	1%	0%-1%	10.267	10.854	-5,41%
MBBF	08/04/2015	0%-0,5%	0%-1%	12.083	12.072	0,09%

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 Hương

+ 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.