



THÁNG 5

21

THỨ TƯ

**“Tỷ giá hối
đoái chưa
được điều
chỉnh trong
ngắn hạn”**

NHẬT KÝ TƯ VẤN

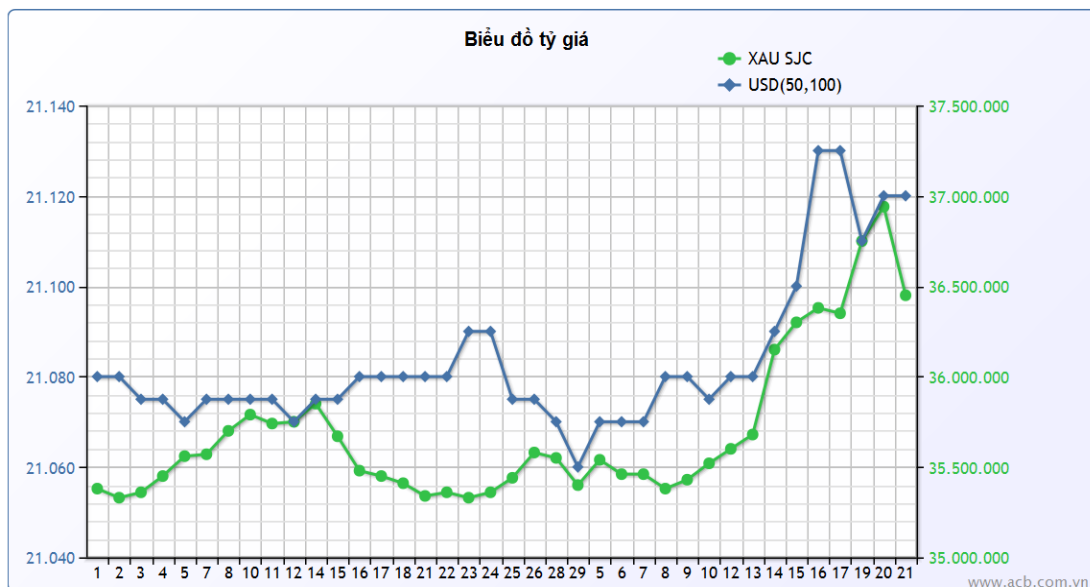
- **Nhóm cổ phiếu bất động sản thu hút dòng vốn mạnh**
- **Tỷ giá hối đoái chưa được điều chỉnh trong ngắn hạn**
- **NBB- Cập nhật KQKD Q1**

Nhóm cổ phiếu bất động sản thu hút dòng vốn mạnh

Thị trường hôm nay tăng điểm khá (+1,18%) với đà tăng duy trì suốt cả phiên. Có vẻ như tâm lý nhà đầu tư đã khởi sắc hơn khi VNIndex liên tục tăng điểm trong các phiên gần đây và thanh khoản cũng cải thiện đáng kể, tăng 10%, 14% trên HSX và HNX. Tâm điểm tập trung vào các mã bất động sản khi khối lượng mua tăng mạnh như FLC (~8 triệu cp), ITA (~6 triệu cp), HQC (~5 triệu cp). Chúng tôi nhận thấy sau những đợt giảm giá sâu, nhiều cổ phiếu trong nhóm này đã trở về mức giá hấp dẫn. Do đó, việc tăng điểm mạnh cho thấy việc tham gia trở lại của nhà đầu tư. Đáng chú ý, đây cũng là nhóm được khối ngoại gia tăng mua ròng, tập trung vào các mã như DXG, HDG.

Tuy nhiên chúng tôi cũng lưu ý rằng dòng tiền tại nhóm này thường kém bền vững và vì vậy NĐT cần cân nhắc đầu tư dựa trên các yếu tố cơ bản của doanh nghiệp. Điển hình như BCI, KDH, DXG, TDH đối với phân khúc nhà ở xã hội thu nhập thấp hoặc ITA, KBC, SZL, LHG đối với phân khúc khu công nghiệp. Mặc dù có yếu tố tích cực từ hoạt động kinh doanh nhưng các mã này vẫn tiềm ẩn những rủi ro riêng về thanh khoản, quỹ đất. Do đó, cũng như dự báo trước đây của chúng tôi, thị trường bất động sản vẫn là mục tiêu trung và dài hạn hơn là trong ngắn hạn.

Tỷ giá hối đoái chưa được điều chỉnh trong ngắn hạn



Nguồn: www.acb.com.vn

Thời gian gần đây, diễn biến trên thị trường hối đoái thu hút sự quan tâm rộng rãi khi liên tục tăng mạnh từ ngày 14/5. Vào ngày 16/5, tỷ giá đạt mức cao nhất là 21.130 VND/USD kể từ sau đợt biến động mạnh cuối năm 2013.

Liên hệ với một số sự kiện gần đây, chúng tôi nhận thấy có mối tương quan giữa sự tăng vọt của tỷ giá và diễn biến trong cuộc biểu tình của công nhân tại Bình Dương, Hà Tĩnh. Sự kiện này làm dấy lên lo ngại về việc rút vốn của khối FDI vào Việt Nam. Đồng thời, bất ổn cũng ảnh hưởng đến tâm lý người dân và do vậy các kênh đầu tư như vàng, tỷ giá được xem là nơi trú ẩn an toàn. Hiện nay, tỷ giá bình quân liên NH và tỷ giá sở giao dịch NHNN vẫn được duy trì ổn định. Do đó, có thể thấy trước diễn biến này, NHNN hiện vẫn chưa có những hành động can thiệp đến thị trường.

Bùi Thị Tâm

+84 8 6299 2006 | Ext: 348

tam.bt@vdsc.com.vn



Đánh giá về tình hình tỷ giá, chúng tôi cho rằng trong ngắn hạn sẽ chưa có những điều chỉnh từ NHNN bởi (1) Cam kết điều chỉnh tỷ giá trong biên độ 1-2% của NHNN và do đó, sẽ có những can thiệp nhằm bình ổn thị trường khi chênh lệch quá lớn. (2) Dự trữ ngoại hối tính đến cuối tháng 4 đạt 35 tỷ USD có thể đảm bảo việc can thiệp của NHNN. (3) Cán cân thương mại tính đến hết tháng 4/2014 thặng dư khoảng 2,05 tỷ USD. (4) Tâm lý nhà đầu tư nước ngoài đã ổn định hơn trước những biện pháp quyết liệt từ chính phủ nhằm ổn định tình hình trật tự xã hội.

NBB- Cập nhật KQKD Q1

NBB vừa có công bố về kết quả kinh doanh Quý I, theo đó doanh thu thuần giảm nhẹ (-7,5% yoy) trong khi LNST tăng 6,5 lần, đạt 23,6 tỷ đồng (tương đương EPS khoảng 662đ/cp). Theo chuyên viên phân tích ngành, kết quả này không quá bất ngờ. Năm 2014, nguồn thu chủ yếu đến từ ba dự án bất động sản, bao gồm Carina Plaza, dự án KDC Sơn Tịnh Quảng Ngãi, dự án KDC phường 2 Bạc Liêu. Tuy nhiên trong Q1, dự án KDC Sơn Tịnh Quảng Ngãi vẫn chưa đủ điều kiện ghi nhận doanh thu do quá trình cấp sổ đỏ cho người mua nhà chưa hoàn thiện. Trong khi dự án Carina Plaza gặp khó khăn trong tiêu thụ do diện tích và giá trị căn hộ lớn. Do đó, doanh thu Q1 phần lớn ghi nhận từ dự án đất nền giá rẻ là KDC phường 2 Bạc Liêu. Mặc dù doanh thu sụt giảm nhưng LNST tăng đáng kể nhờ nguồn thu từ hoạt động tài chính với hơn 17 tỷ đồng lợi nhuận từ chuyển nhượng cổ phần BOT cầu Rạch Miễu cho CII.

Dự kiến trong các quý tới, doanh thu hoạt động tài chính tiếp tục đóng góp đáng kể vào lợi nhuận của NBB. Bởi Công ty sẽ hoàn thành thoái vốn và kêu gọi hợp tác đầu tư vào các dự án: City Gate Tower, CTCP Khoáng sản Quảng Ngãi-QMI và Thủy điện Đá Đen. Đáng lưu ý, từ Q2 Công ty sẽ thu khoảng 178 tỷ từ kế hoạch tăng vốn tỷ lệ 2:1 và 210 tỷ từ phát hành trái phiếu chuyển đổi cho đối tác nước ngoài.

Như vậy, với triển vọng dòng tiền cải thiện nhờ nguồn thu từ hoạt động tài chính cũng như tái cấu trúc cơ cấu vốn, chuyên viên ngành của chúng tôi cho rằng NBB là một trong những công ty bất động sản đáng quan tâm.

VNINDEX +1,18%

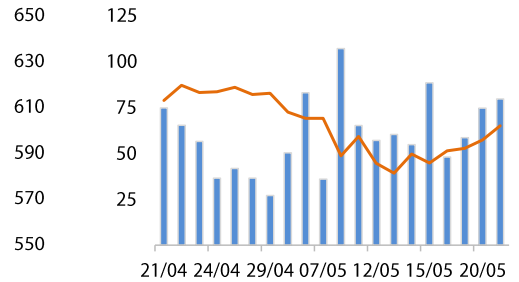
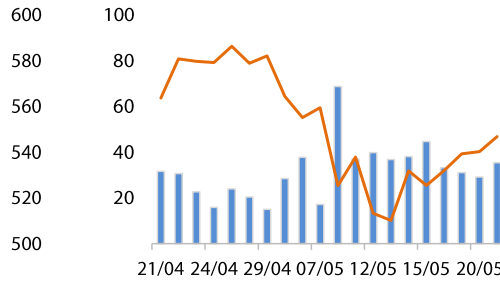
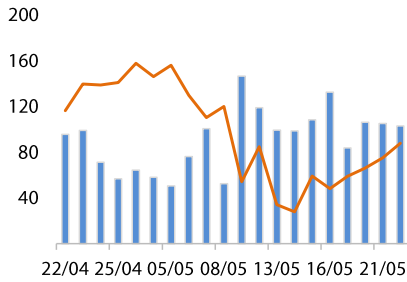
543,88

VN30 +1,11%

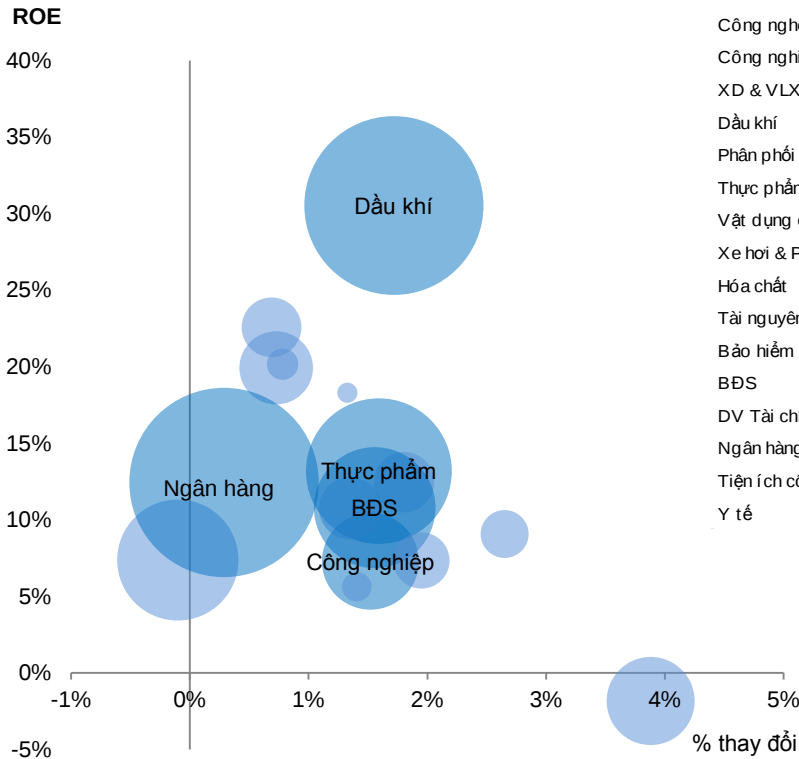
596,82

HNXINDEX +2,49%

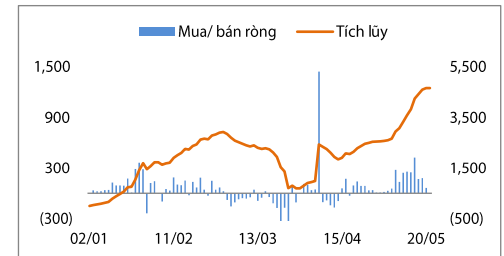
75,57



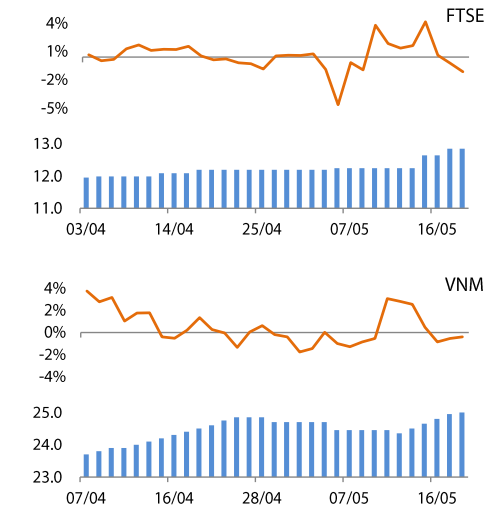
Thay đổi theo ngành



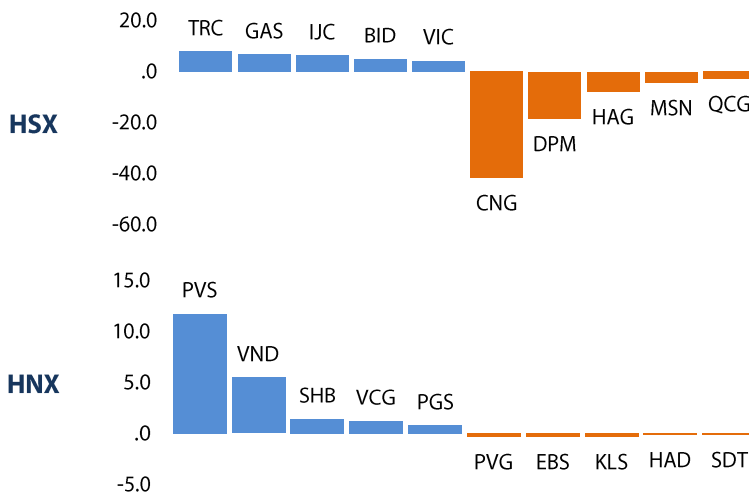
Giao dịch của NĐT nước ngoài



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	10.10	8.10	6.3%
ITA	8.30	6.03	2.5%
HQC	7.10	5.11	6.0%
IJC	12.50	3.82	6.8%
SSI	23.40	3.67	3.1%

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
SHB	9.20	12.01	1.3%
PVX	5.00	11.75	6.0%
SCR	8.60	10.32	2.1%
KLS	10.70	5.86	1.8%
SHS	8.20	3.30	2.2%

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

SÀN HSX:

Đà phục hồi của thị trường tiếp tục được kéo dài sang phiên thứ tư liên tiếp. Kết thúc phiên VN-Index tăng 6,36 điểm (tương đương 1,18%), đóng cửa tại 543,88. Thanh khoản đạt 100 triệu cổ phiếu (giảm nhẹ 2,5% so với phiên trước đó và tương đương với khối lượng trung bình 10 phiên gần nhất).

Thị trường mở cửa có sự rung lắc nhẹ nhưng càng về cuối phiên lực cầu càng mạnh, giá đóng cửa cũng là giá cao nhất trong phiên. VN-Index tiếp tục bứt xa khỏi đường trung bình 200 ngày, hướng tới mục tiêu 550 điểm. Tại vùng 550 hội tụ khá nhiều ngưỡng cản, dự đoán VN-Index sẽ có sự rung lắc mạnh khi tiếp cận vùng này.

Chỉ báo MACD đã cắt lên trên đường tín hiệu. RSI tiếp tục tăng. Cho đến thời điểm này có thể khẳng định, tín hiệu đảo chiều đến từ hiện tượng phân kỳ của RSI với đường giá trước đó là chính xác.

SÀN HNX:

Mức tăng của sàn HNX thậm chí còn ấn tượng hơn sàn HSX. HNX-Index đóng cửa tại 75,57 điểm (tăng 1,85 điểm, tương đương 2,5%). Khối lượng giao dịch tăng nhẹ so với phiên trước đó, đạt 79,4 triệu cổ phiếu (+7,2%). Khối lượng này cũng cao hơn khối lượng khớp lệnh trung bình 10 phiên gần nhất (68 triệu cổ phiếu/phiên).

HNX-Index đóng cửa ở giá cao nhất trong phiên. Trong ba phiên gần nhất, độ dài thân nến ngày tăng, cũng như khối lượng giao dịch tăng dần, cho thấy dòng tiền chảy vào HNX ngày càng nhiều và quyết đoán hơn.

Đường MACD đã cắt lên trên đường tín hiệu. Tín hiệu đảo chiều đến từ hiện tượng phân kỳ của RSI với đường giá cũng được xác nhận. Việc xảy ra đồng thời trên cả hai chỉ số VN-Index và HNX-Index làm tăng thêm độ tin cậy của tín hiệu này.

Trong ngắn hạn, HNX-Index đang hướng đến mốc 78 điểm, trong khi mốc hỗ trợ là 73 điểm.

Hai sàn tiếp tục đà tăng điểm. Thanh khoản sàn HNX tiếp tục tăng trong khi thanh khoản trên HSX đã chững lại. Nhà đầu tư ngắn hạn có thể xem xét chốt lời trong các phiên tăng điểm sắp tới khi hai chỉ số tiến về vùng kháng cự. Việc giải ngân sẽ được xem xét trong các nhịp điều chỉnh của thị trường.



Trần Quang Khải

+84 8 6299 2006 | Ext: 208

khai.tq@vdsc.com.vn



DANH MỤC CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ ĐẦU TƯ

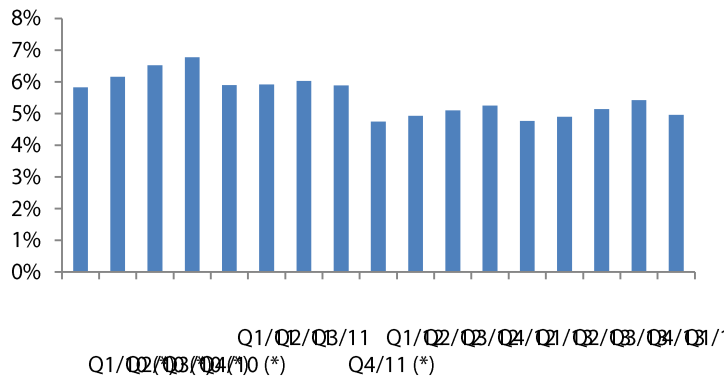
Mã	Giá TT	Mua/Bán	Ngày	Giá mua	Giá mục tiêu	Giá cắt lỗ	Giá bán	Ngày bán	Trạng thái	Lãi/lỗ	Kỳ hạn
FPT	46.2	Mua	15/05/2014	41.5	47.0	37.0			Nắm giữ	11.33%	Trung hạn
BVH	37.7	Mua	15/05/2014	35.5	40.0	32.0			Nắm giữ	6.20%	Trung hạn
KLS	10.7	Mua	15/05/2014	9.0	10.0	8.0			Nắm giữ	18.89%	Trung hạn
MBB	13.4	Mua	15/05/2014	13.0	14.5	12.0			Nắm giữ	3.08%	Dài hạn
FLC	10.1	Mua	14/05/2014	8	9.5	7.2			Nắm giữ	26.25%	Trung hạn
IJC	12.5	Mua	14/05/2014	10.4	11.5	9			Nắm giữ	20.19%	Trung hạn
FPT	46.2	Mua	15/05/2014	41.5	47.0	37.0			Nắm giữ	11.33%	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.

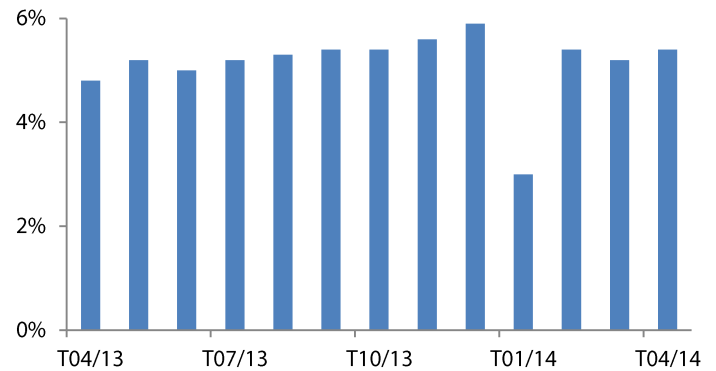
CHỈ SỐ VĨ MÔ

Hình 1: Tăng trưởng GDP qua các quý



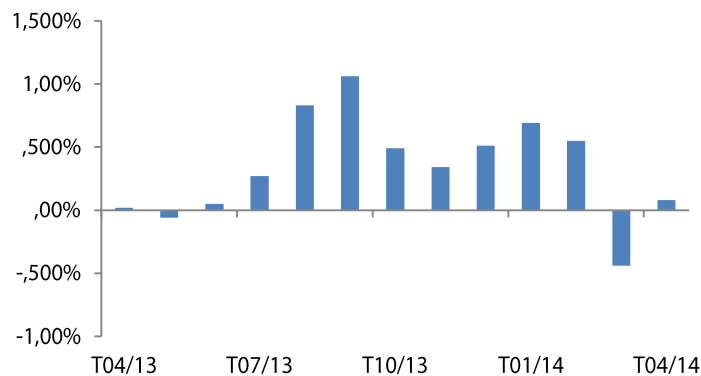
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database
(*) Theo giá so sánh năm 1994

Hình 2: Chỉ số sản xuất công nghiệp



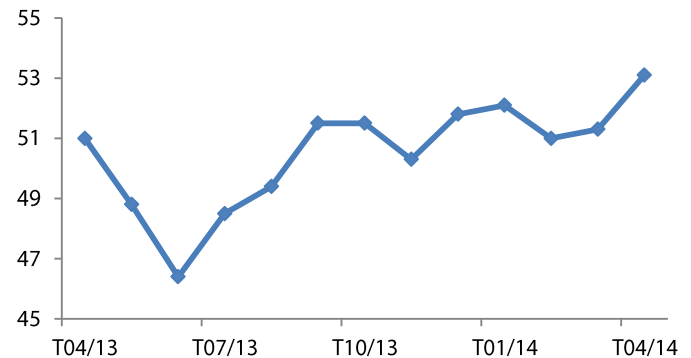
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

Hình 3: Chỉ số lạm phát hàng tháng



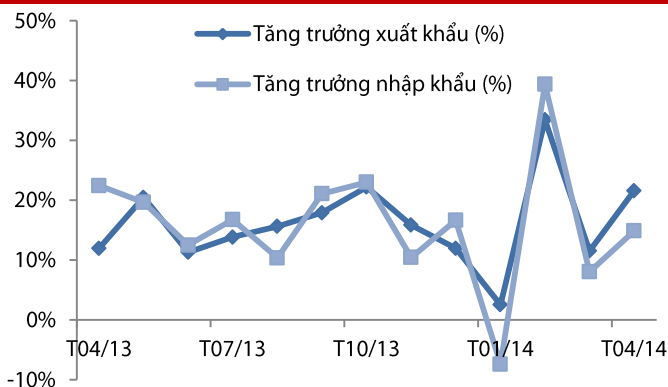
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



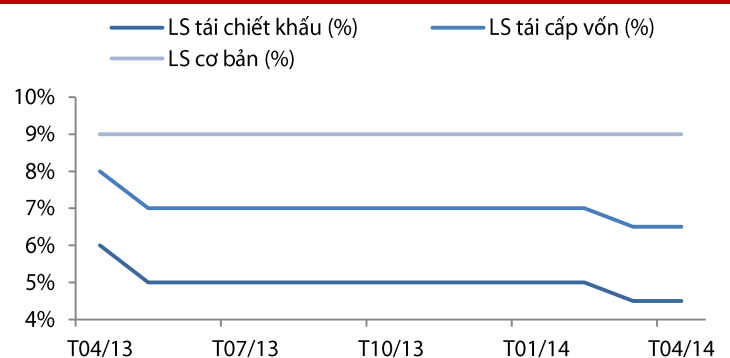
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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
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
CSM - Radial và tiềm năng dài hạn	4/4/2014	Trung lập - Trung hạn	46.700
PPC - Ổn định	4/4/2014	Trung lập - Dài hạn	25.200

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	06/05/2014	0,75%	0,75%	10.455	10.727	-2,54%
VF1	08/05/2014	0,20% - 1,00%	0,50%-1,50%	21.227	21.917	-3,15%
VF4	07/05/2014	1,00%	0,50%-2,00%	9.502	9.946	-4,46 %
VFA	09/05/2014	0,20% - 1,00%	0,00%-1,50%	7.344	7.400	-0,76%
VFB	09/05/2014	0,30% - 0,60%	0,00%-1,00%	10.775	10.771	0,03%
ENF	02/05/2014	0,00% - 3,00%		9.796	9.773	-1,06 %

ĐỘI NGŨ PHÂN TÍCH

Đoàn Thị Thanh Trúc – Trưởng phòng

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 314

truc.dtt@vdsc.com.vn

Hồ Thị Thanh Huyền – Phó Phòng

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 339

huyen.htt@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

Nguyễn Lê Minh Khôi

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 318

khoi.nlm@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.