

“Thị trường phản ứng trước thay đổi biên độ tỷ giá và thông tin biển Đông”

Bùi Thị Tâm

+84 8 6299 2006 | Ext: 348

tam.bt@vds.com.vn

- **Thị trường phản ứng trước thay đổi biên độ tỷ giá và thông tin biển Đông**
- **Marc Faber- “Đầu tư dài hạn từ 5-10 năm vào cổ phiếu Việt Nam sẽ đem lại lợi nhuận”**

Thị trường phản ứng trước thay đổi biên độ tỷ giá và thông tin biển Đông

Hai thông tin được xem là tác động mạnh nhất đến thị trường hôm nay là (1) Điều chỉnh tăng biên độ tỷ giá thêm 1% của NHTU (2) thông tin về việc giàn khoan thứ hai của Trung Quốc tại Trường Sa. Chúng tôi cho rằng việc tăng tỷ giá lần này không quá bất ngờ. Từ đầu tháng 5, tỷ giá niêm yết tại các NHTM liên tục tăng vọt và chạm sát mức trần 21.246 VND/USD vào giữa tháng 6 vừa qua. Việc phá giá 1% hiện vẫn nằm trong tầm kiểm soát như biên độ cam kết từ 1-2% hồi đầu năm của NHNN. Nguyên nhân được đưa ra nhằm hỗ trợ hoạt động xuất khẩu trong những tháng cuối năm trong điều kiện chỉ số lạm phát ở mức thấp với CPI tháng 5 chỉ tăng 1,08%. Do đó, tỷ giá tăng có thể đem lại những tín hiệu tích cực cho hoạt động xuất khẩu thay vì tác động tiêu cực đến nền kinh tế.

Khác với đợt phá giá lên đến 9,3% vào ngày 11/2/2011 dẫn đến VNIndex giảm từ 520 điểm xuống mức đáy 452,3 điểm (3/3/2011). Trong đợt điều chỉnh này, chúng tôi cho rằng NHNN hoàn toàn nằm ở thế chủ động trong bối cảnh tích cực của nền kinh tế vĩ mô như lạm phát giảm, thặng dư cán cân thương mại, tín dụng gia tăng. Vì vậy, phản ứng tiêu cực từ phía nhà đầu tư trong phiên hôm nay theo chúng tôi sẽ không tiếp tục duy trì. Đồng thời, chúng tôi cũng cho rằng tỷ giá trong các tháng cuối năm vẫn sẽ trong tầm kiểm soát của NHNN. Đồng quan điểm, HSBC cũng vừa có báo cáo nhanh về kinh tế Việt Nam “điều chỉnh tỷ giá không phải là khởi đầu của một xu hướng”. Theo đó, tổ chức này cũng cho rằng sự điều chỉnh nhỏ lần này sẽ không làm VND suy yếu nhiều, với quan điểm về sự ổn định tỷ giá tương đối trong các tháng tới. Mặc dù vậy, HSBC cũng không loại trừ khả năng về một đợt điều chỉnh thêm 1% vào cuối năm nếu NHNN cảm thấy cần thiết bởi đợt điều chỉnh này mới chỉ thay đổi 1% trong biên độ cam kết 2%.

Liên quan đến thông tin về giàn khoan thứ hai của Trung Quốc tại Trường Sa, một số nguồn tin được trích dẫn như website Cục Hải sự Trung Quốc hay trang thông tin của Đài truyền hình Phượng Hoàng cho biết về việc đặt giàn khoan thứ hai tại khu vực quần đảo Trường Sa vào ngày 18-20/6. Mặc dù các thông tin chi tiết khác vẫn chưa được tiết lộ, nhưng thông tin trên cộng hưởng với việc điều chỉnh tỷ giá đã gây ra những hiệu ứng tiêu cực đến tâm lý nhà đầu tư làm cho VNIndex có lúc giảm hơn 10 điểm vào đầu giờ sáng.

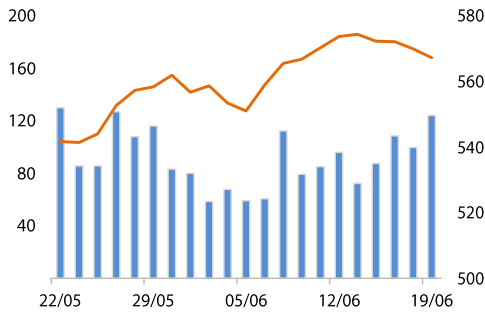
Tuy nhiên, khác với lần công bố đặt giàn khoan thứ 1 vào ngày 8/5, thị trường hôm nay đã phản ứng bình tĩnh hơn khi lượng cầu tham gia “bắt đáy” gia tăng nhanh chóng. Do đó, biên độ giảm của hầu hết các cổ phiếu thu hẹp dần. Đặc biệt các mã trụ cột như GAS (0.96%), HCM (0.1%), KDC (0.5%) bật tăng trở lại đã khiến chỉ số VNIndex khép phiên chỉ giảm 0,47%. Đồng thời, các cổ phiếu có KQKD tốt như TCM, HPG, DBC đều giữ được giá. Tuy giảm điểm trên cả hai sàn nhưng thanh khoản cải thiện tích cực khi tổng khối lượng khớp lệnh lên đến hơn 2.200 tỷ đồng nhờ sự tham gia mạnh từ các nhà đầu tư đặc biệt là nhà đầu tư trong nước.

Marc Faber- “Đầu tư dài hạn từ 5-10 năm vào cổ phiếu Việt Nam sẽ đem lại lợi nhuận”

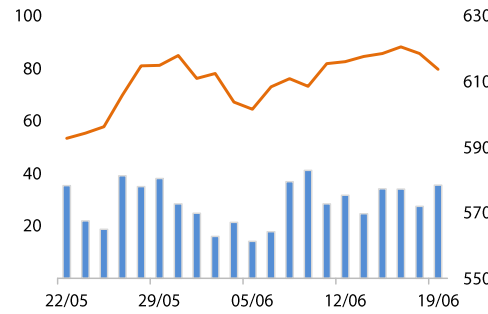
Sáng nay, tại hội nghị “Sự trỗi dậy của thị trường mới nổi & cơ hội nào cho Việt Nam?” mà Rong Viet tham gia với tư cách đồng tài trợ, Marc Faber- nhà đầu tư nổi tiếng với những dự báo chính xác về thị trường vàng và chứng khoán, đã chia sẻ cách nhìn của ông về những vấn đề như bong bóng tài sản và tín dụng, thị trường mới nổi và đặc biệt là mối quan hệ của Trung Quốc trong khu vực châu Á. Ông cho rằng thị trường chứng khoán Mỹ hiện khá mắc so với thị trường châu Âu hay

các nước mới nổi. Trong khoảng từ 7-10 năm tới, tỷ suất lợi nhuận từ thị trường này có thể sẽ suy giảm và khi đó, các thị trường mới nổi sẽ lên ngôi dựa trên mối tương quan nghịch trong quá khứ. Và Việt Nam được đánh giá tiềm năng dựa trên mức giá hợp lý của các cổ phiếu so với triển vọng tăng trưởng các doanh nghiệp. Ngoài ra, những cải thiện trong kinh tế vĩ mô cùng với dân số trẻ là những nhân tố tích cực khác cho việc đầu tư vào Việt Nam.

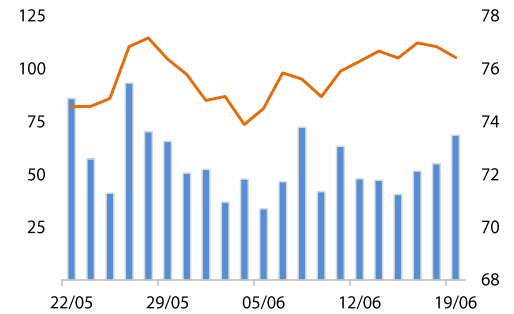
VN INDEX **-0.47%** **567.35**



VN30 **-0.77%** **613.82**

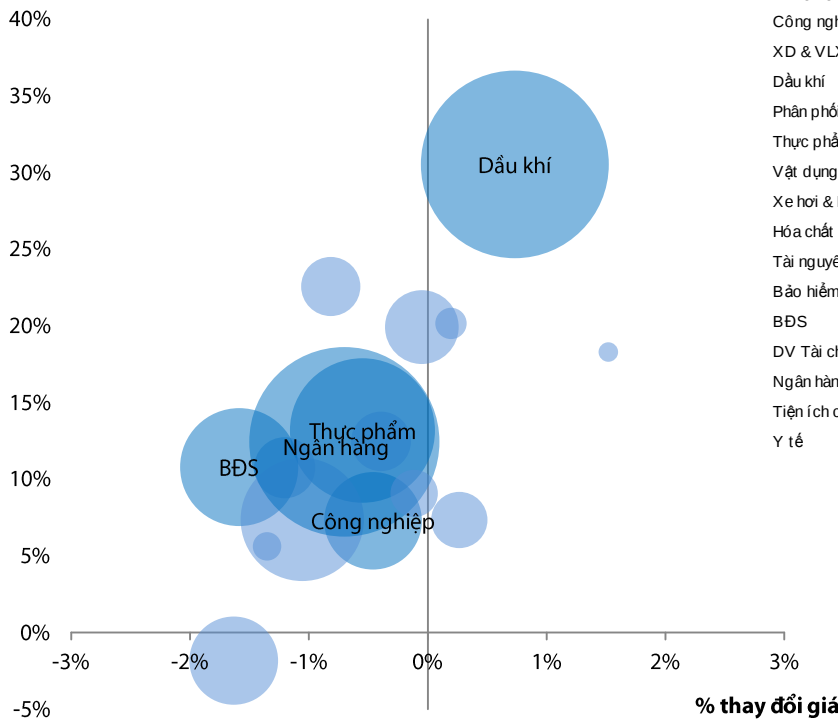


HNX INDEX **-0.53%** **76.44**

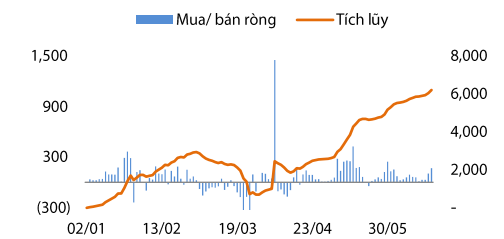


Thay đổi theo ngành

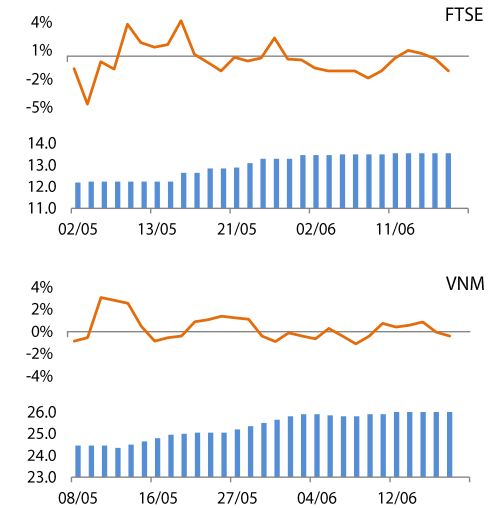
ROE Ngành



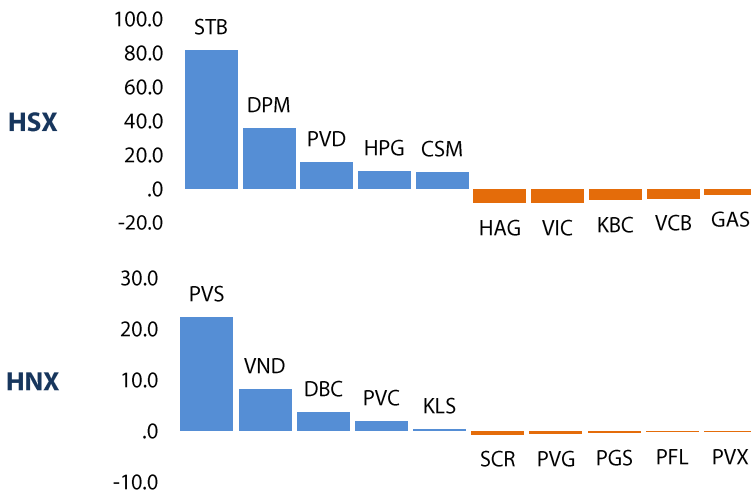
Giao dịch của NĐT nước ngoài



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	10.80	12.95	-0.9%
HQC	7.70	7.34	0.0%
ITA	8.10	6.92	-1.2%
SSI	25.40	5.29	-0.8%
STB	21.00	4.20	0.0%

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
KLF	11.20	8.42	-4.2%
PVX	4.20	7.60	-2.3%
SCR	8.50	6.92	-2.8%
SHB	9.10	6.31	-2.0%
KLS	11.90	5.04	-2.8%

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY

SÀN HSX:

VN-Index giảm phiên thứ tư liên tiếp, đóng cửa tại 567,35 (giảm 2,68 điểm, tương đương 0,47%). Tổng cộng có 122 triệu cổ phiếu được khớp lệnh, tăng 18,4% so với phiên trước đó.

Đồ thị nến ngày hôm nay khá đặc biệt với một khoảng trống (Gap) giảm điểm, phản ánh sự thất vọng của bên bán. Bóng nến phía dưới rất dài, cho thấy sự giằng co quyết liệt giữa bên mua và bên bán. Lực cầu xuất hiện mạnh tại vùng 560 điểm cho thấy ngưỡng hỗ trợ này đang phát huy tác dụng nâng đỡ VN-Index.

Trong phiên giao dịch ngày mai, rất có thể VN-Index sẽ có lúc tăng điểm trở lại để lấp khoảng trống tạo ra hôm nay, tuy nhiên trong ngắn hạn, xu hướng của VN-Index vẫn là điều chỉnh, do vậy việc mua đuổi khi thị trường tăng không được khuyến khích.

Chỉ báo MACD bắt đầu đảo chiều đi xuống. RSI tiếp tục giảm. Chỉ báo ADX cho thấy xu hướng tăng kể từ ngày 13/5/2014 của VN-Index đang rất yếu.

SÀN HNX:

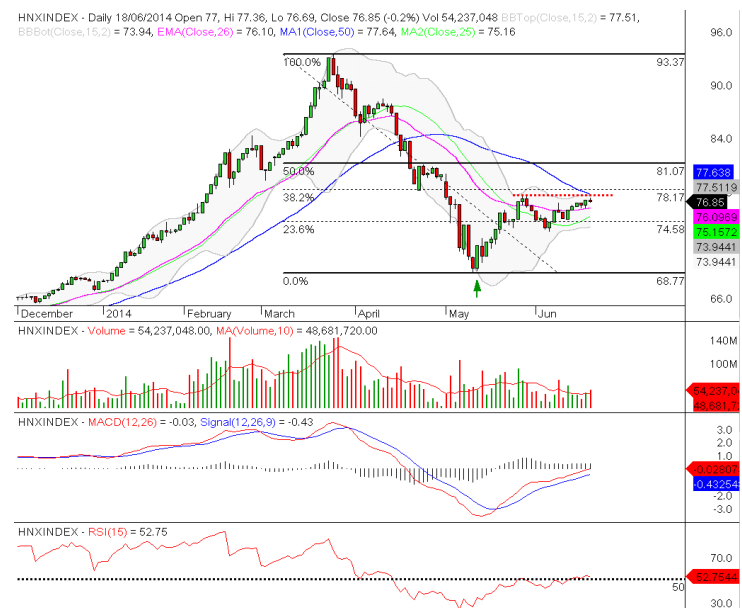
HNX-Index đóng cửa tại 76,44 điểm (giảm 0,42 điểm, tương đương 0,54%) với 65 triệu cổ phiếu được khớp lệnh, tăng 20% so với phiên trước đó.

Trong phiên có lúc HNX-Index giảm mạnh xuyên thủng các đường trung bình 20 và 26 ngày, sau đó lực cầu bắt đầu xuất hiện giúp HNX-Index phục hồi trở lại lên trên các đường này. Tuy nhiên, trong giai đoạn đi ngang của HNX-Index thì việc giao cắt với các đường trung bình này không mang nhiều ý nghĩa.

Các chỉ báo kỹ thuật hầu như không có nhiều thay đổi và vẫn đang ủng hộ cho xu thế giằng co đi ngang của HNX-Index.

Biên độ dao động dự kiến của HNX-Index trong ngắn hạn vẫn là vùng 74-77 điểm.

Khuyến nghị: Hai chỉ số tiếp tục giảm điểm. Lực cầu bắt đầu xuất hiện mạnh mẽ khi hai chỉ số lao dốc giúp hạn chế đà giảm. Nhà đầu tư có thể tận dụng các phiên giao dịch biến động mạnh để lướt sóng giảm giá vốn trên tài khoản có sẵn cổ phiếu. Việc giải ngân mới vẫn chưa được khuyến khích khi chưa có nhiều tín hiệu tích cực xuất hiện.



Trần Quang Khải

+84 8 6299 2006 | Ext: 208

khai.tq@vds.com.vn



DANH MỤC CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ ĐẦU TƯ

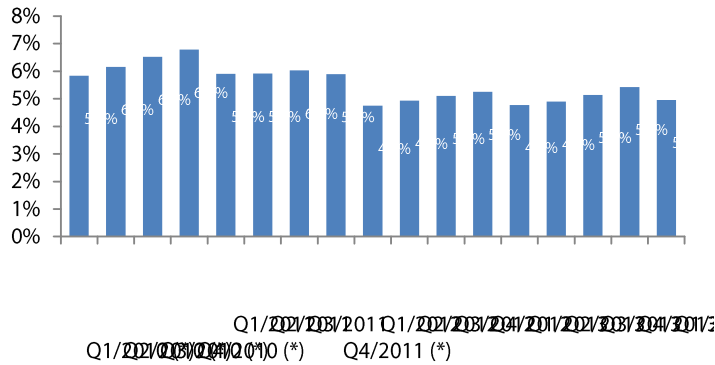
Mã	Giá TT	Mua/Bán	Ngày	Giá mua	Giá mục tiêu	Giá cắt lỗ	Giá bán	Ngày bán	Trạng thái	Lãi/lỗ	Kỳ hạn
FPT	46.2	Mua	15/05/2014	41.5	47.0	37.0			Nắm giữ	11.33%	Trung hạn
BVH	39.3	Mua	15/05/2014	34.0	38.5	30.5			Nắm giữ	15.59%	Trung hạn
MBB	13.5	Mua	15/05/2014	13.0	14.5	12.0			Nắm giữ	3.85%	Dài hạn
SHB	9.1	Mua	06/05/2014	8.8	9.8	8.0			Nắm giữ	3.41%	Trung hạn
PVS	26.8	Mua	06/05/2014	25.0	27.5	23.0			Nắm giữ	7.20%	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



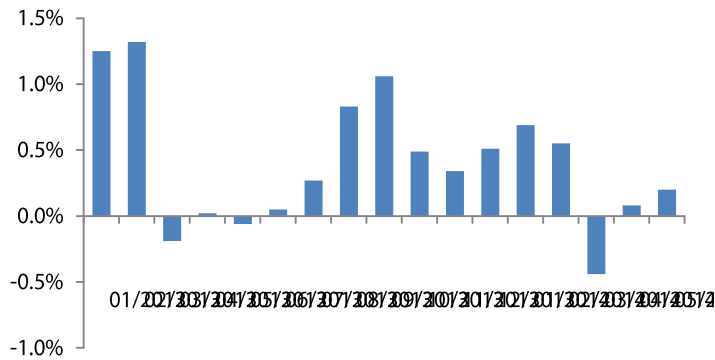
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database
(*) Theo giá so sánh năm 1994

Hình 2: Chỉ số sản xuất công nghiệp



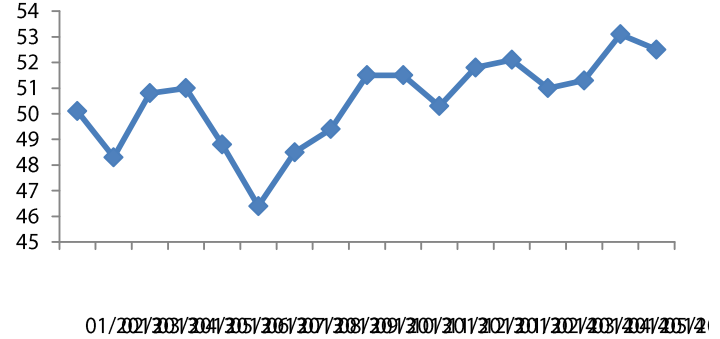
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

Hình 3: Chỉ số lạm phát hàng tháng



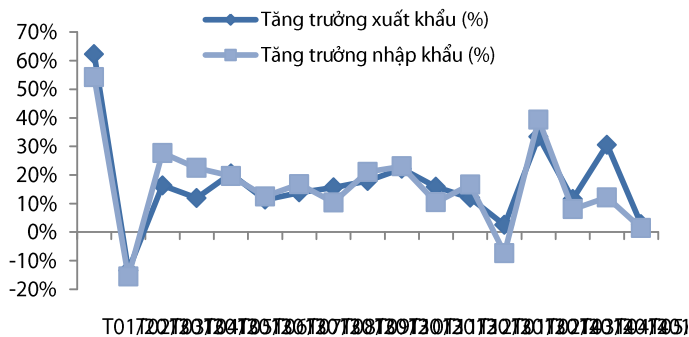
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



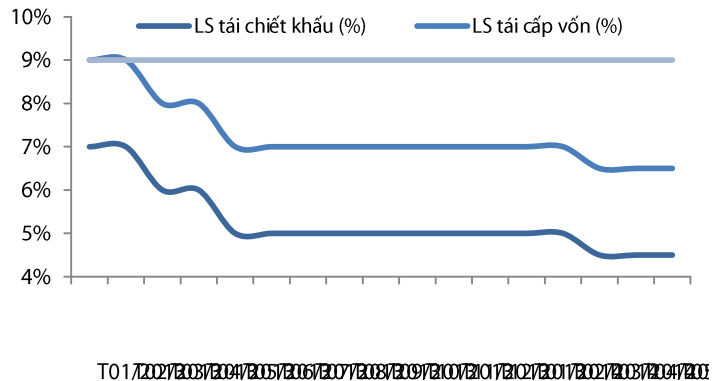
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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	10/06/2014	0,75%	0,75%	10.761	10.766	-0,05 %
VF1	12/06/2014	0,20% - 1,00%	0,50%-1,50%	20.784	20.384	1,96 %
VF4	11/06/2014	0,20% - 1,00%	0,00%-1,50%	9.395	9.318	0,83 %
VFA	13/06/2014	0,20% - 1,00%	0,00%-1,50%	7.363	7.345	0,24 %
VFB	13/06/2014	0,30% - 0,60%	0,00%-1,00%	10.799	10.771	0,26 %
ENF	06/06/2014	0,00% - 3,00%		9.609	9.706	-1,00 %

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.