

THÁNG 06

16

THỨ BA

"Blue-chips giảm cản trở hai chỉ số"

Nguyễn Hải Hoàng

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 328

hoang.nh@vdsc.com.vn**NHẬT KÝ TƯ VẤN**

- **Bức tranh xuất nhập khẩu tháng 5**
- **Blue-chips giảm cản trở hai chỉ số**

Bức tranh xuất nhập khẩu 5 tháng – Dệt may, da giày vững đà tăng, con tôm Việt Nam lại gặp khó

Hôm qua, Tổng cục hải quan đã công bố số liệu XNK tháng 05 của Việt Nam. Theo báo cáo, tổng giá trị xuất khẩu và nhập khẩu hàng hóa của cả nước trong tháng 05 đạt 13,69 tỷ USD và 14,93 tỷ USD. Điều này đồng nghĩa với việc Việt Nam đã quay lại nhập siêu 1,23 tỷ USD trong tháng 05 sau khi xuất siêu nhẹ trong tháng 04. Như vậy, lũy kế 5 tháng đầu năm, cán cân thương mại đang trong trạng thái thâm hụt với giá trị là 3,81 tỷ USD.

Sản phẩm linh kiện điện tử tiếp tục dẫn đầu các mặt hàng chiếm tỷ trọng xuất khẩu cao nhất nước với tổng kim ngạch lũy kế 05 tháng đầu năm tăng 20,3% so với cùng kỳ đạt 11,9 tỷ USD. Hai mặt hàng xuất khẩu quan trọng của Việt Nam là dệt may và da giày tiếp tục cho thấy sức tăng trưởng bền bỉ với mức tăng lần lượt 13% và 25% so với tháng 04/2014 trong tháng 05. Tính chung 5 tháng đầu năm, tổng giá trị xuất khẩu của hai mặt hàng này đã tăng 10% và 22% so với cùng kỳ năm trước. Chuyên viên ngành của RongViet Research vẫn giữ quan điểm tích cực với ngành dệt may ở những tháng còn lại của năm khi mà xu hướng dịch chuyển đơn hàng ngày càng diễn ra mạnh mẽ trước triển vọng kỳ kết TPP.

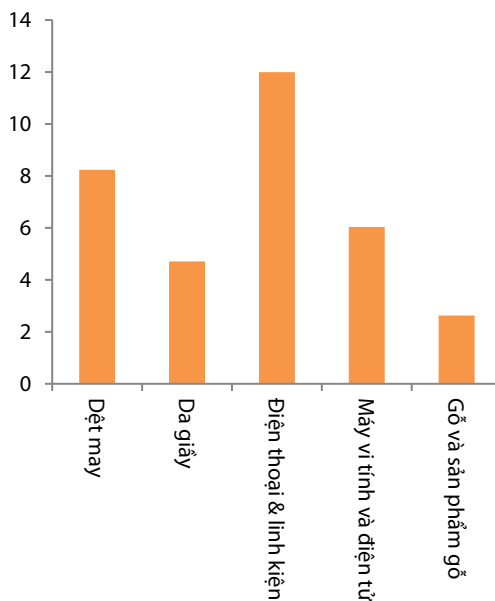
Đối với xuất khẩu thủy sản, tổng giá trị xuất khẩu trong tháng 05 tăng trưởng khoảng 6,1% so với tháng trước. Tuy nhiên, giá trị xuất khẩu thủy sản lũy kế đến hết tháng 5 đã giảm khoảng 15,2% so với cùng kỳ; trong đó hai mặt hàng chủ lực là tôm và cá tra chứng kiến sự sụt giảm mạnh. Chúng tôi cho rằng với tỷ trọng gần 50% trong tổng kim ngạch xuất khẩu thủy sản, biến động trong hoạt động xuất khẩu tôm sẽ có tác động lớn đến hoạt động xuất khẩu thủy sản Việt Nam nói chung. Như chúng tôi đã phân tích trong NKTV ngày 15/6/2015 thì tồn kho nhập khẩu lớn từ cuối năm 2014 ở Châu Âu, Nhật Bản và đặc biệt là Mỹ và lượng cung trên thị trường tăng sau khi dịch EMS (hội chứng hoại tử gan tụy cấp tính) được kiểm soát là hai nhân tố chính ảnh hưởng đến giá trị xuất khẩu tôm của Việt Nam trong các tháng đầu năm. Tuy nhiên, chúng tôi tin rằng tình hình sẽ cải thiện từ Q3/2015 khi lượng tôm tồn kho ở các thị trường lớn giảm dần và kéo theo sự hồi phục trong hoạt động xuất khẩu mặt hàng thủy sản trong 6 tháng cuối năm.

Ở chiều ngược lại, máy móc và thiết bị phụ tùng là mặt hàng có giá trị nhập khẩu lớn nhất trong 5 tháng đầu năm với kim ngạch tăng mạnh 41% so với cùng kỳ đạt 11,8 tỷ USD. Kế đến là mặt hàng vi tính, sản phẩm điện tử và linh kiện với kim ngạch nhập khẩu lũy kế 5 tháng tăng 38% so với cùng kỳ đạt 9,4 tỷ USD. Theo chuyên viên vĩ mô của chúng tôi nhận định, kinh tế Việt Nam hồi phục là động lực thúc đẩy hoạt động sản xuất kinh doanh của doanh nghiệp kéo theo đó là nhu cầu trang bị máy móc, thiết bị và vật tư phục vụ sản xuất công nghiệp.

Ngoài ra, số liệu thống kê về tổng giá trị ô tô nhập khẩu nguyên chiếc các loại cũng rất đáng chú ý với kim ngạch nhập khẩu hàng tháng tăng trung bình 180% so với cùng kỳ. Tính đến hết tháng 05/2015, tổng kim ngạch nhập khẩu ô tô nguyên chiếc vào Việt Nam

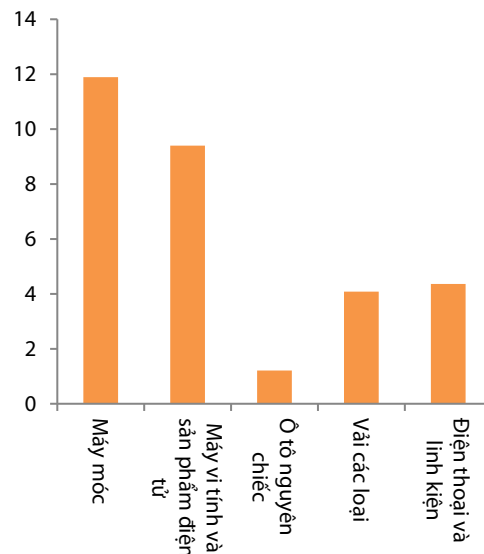
đạt 1,2 tỷ USD, tăng gần 3 lần so với cùng kỳ. Bên cạnh đó, sự nhảy vọt trong giá trị nhập khẩu ô tô nguyên chiếc, nhất là xe tải nặng và container, xuất phát từ sự gia tăng nhu cầu vận chuyển hàng hóa và tác dụng của chính sách kiểm soát tải trọng.

Đồ thị 1: Top xuất khẩu 5 tháng theo kim ngạch (tỷ USD)



Nguồn: Rong Việt tổng hợp

Đồ thị 2: Top nhập khẩu 5 tháng theo kim ngạch (tỷ USD)



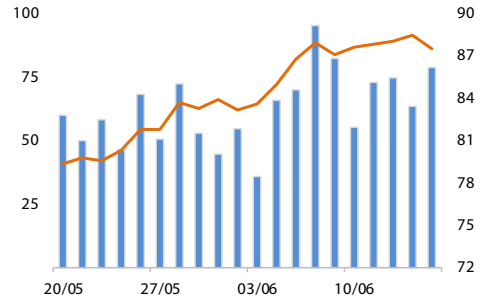
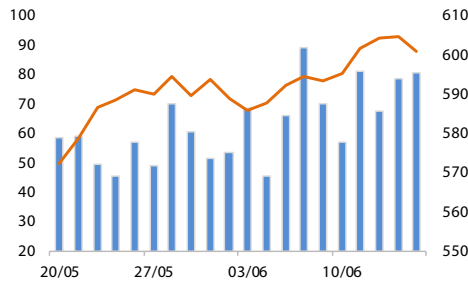
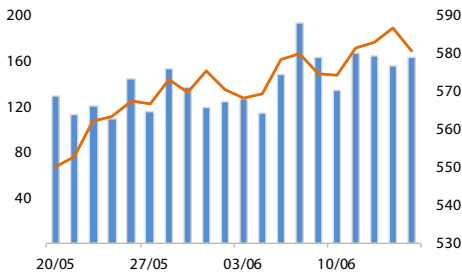
Nguồn: Rong Việt tổng hợp

Blue-chips giảm cản trở hai chỉ số

Áp lực bán mạnh vào cuối phiên và sự giảm điểm của hầu hết các cổ phiếu vốn hóa lớn được xem là nguyên nhân chính đẩy HSX và HNX giảm lần lượt 1,05% và 1,09% trong ngày hôm nay. Cụ thể, nhóm cổ phiếu ngân hàng mở đầu phiên giao dịch khá sôi động nhưng dần đuối sức về cuối phiên. Trong khi ACB, VCB, CTG, BID đóng cửa giảm và STB, EIB, SHB, NVB tham chiếu thì MBB tiếp tục đà tăng từ hôm qua với mức tăng 2%. Bên cạnh đó, sự giảm điểm của VNM, MSN và FPT cùng các cổ phiếu dầu khí như GAS, PVD hay PVS càng khiến đà rơi của VNIndex mạnh mẽ hơn. Ở góc độ khác, những thông tin xác nhận từ lãnh đạo JVC dường như chưa đủ sức để vực dậy sự tự tin của giới đầu tư khi cổ phiếu này tiếp tục giảm sàn và hầu như không có giao dịch nào được trong suốt phiên chiếu.

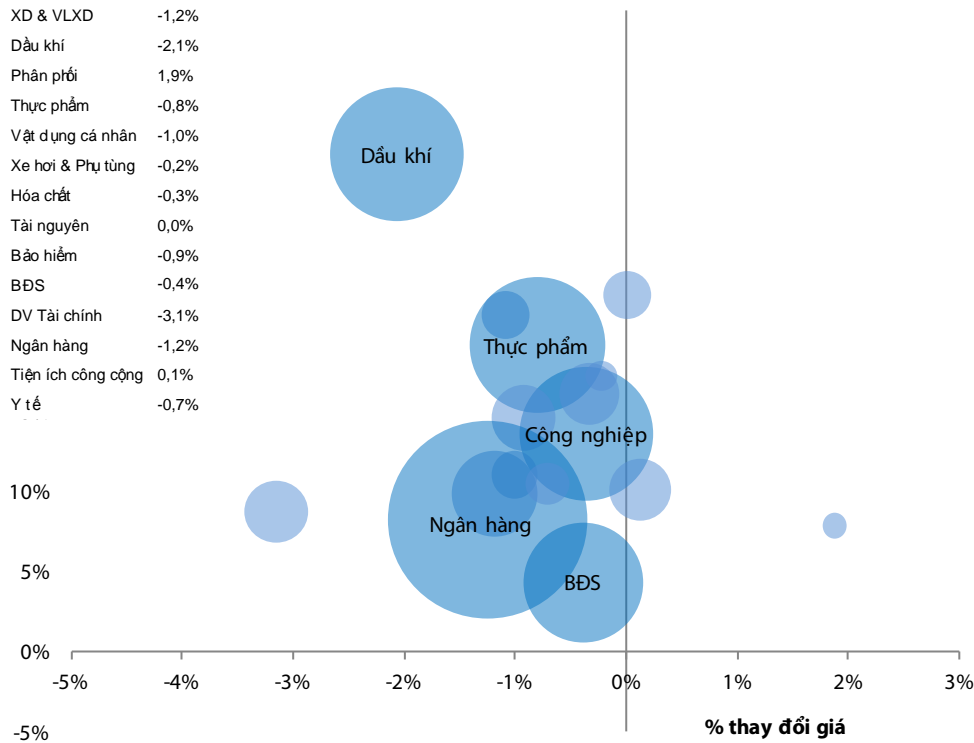
Như một mô tuýp quen thuộc, khi thị trường giảm khá mạnh là lúc NĐTNN đã quay lại mua ròng trên hai sàn với tổng giá trị mua ròng gần 59 tỷ đồng. Các cổ phiếu được mua ròng mạnh là STB (9,7 tỷ), CTG (8,2 tỷ) và ITA (7,5 tỷ). Cộng với việc thanh khoản vẫn giữ ở mức khá tích cực ở mức hơn 3.100 tỷ trên cả hai sàn, điều này cho thấy dòng tiền bắt đáy vẫn còn ở lại với thị trường.

VNINDEX -1,05% 580,35 VN30 -0,60% 600,92 HNXINDEX -1,09% 87,40

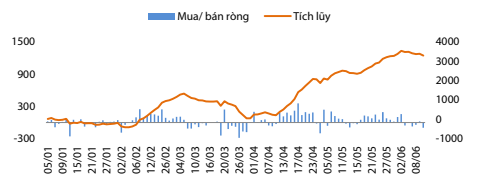


Thay đổi theo ngành

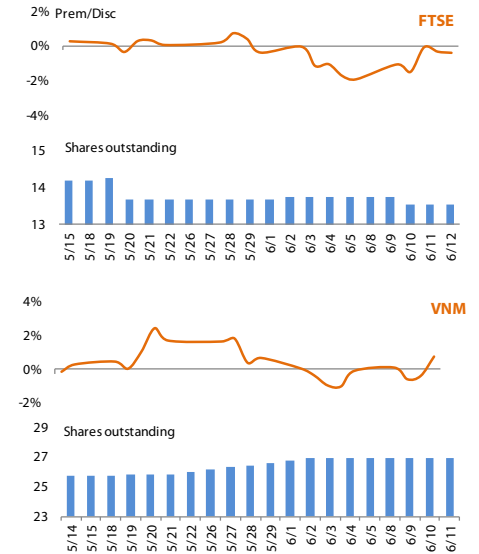
Ngành	% thay đổi
Công nghệ	-1,1%
Công nghiệp	-0,4%
XD & VLXD	-1,2%
Dầu khí	-2,1%
Phân phối	1,9%
Thực phẩm	-0,8%
Vật dụng cá nhân	-1,0%
Xe hơi & Phụ tùng	-0,2%
Hóa chất	-0,3%
Tài nguyên	0,0%
Bảo hiểm	-0,9%
BĐS	-0,4%
DV Tài chính	-3,1%
Ngân hàng	-1,2%
Tiện ích công cộng	0,1%
Y tế	-0,7%



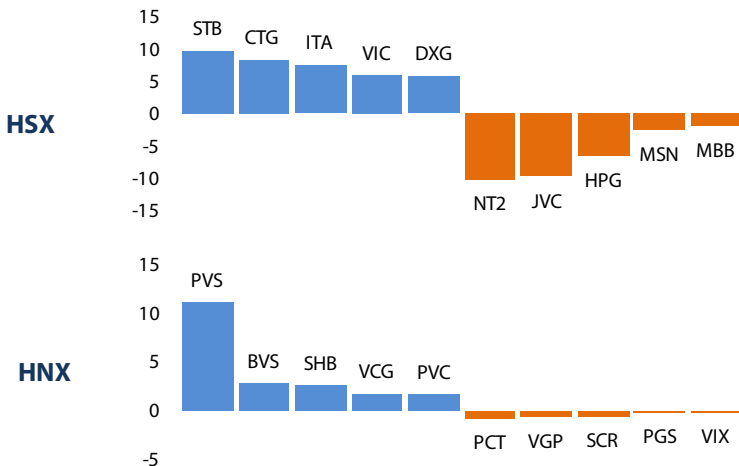
Giao dịch của NĐT nước ngoài



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	9,10	32,60	-4,2%
CII	22,60	8,70	-2,2%
MBB	15,10	8,53	2,0%
HAI	9,60	4,49	-4,0%
SSI	23,50	4,48	-2,5%

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
FIT	15,10	11,72	-9,6%
SCR	8,10	7,46	2,5%
KLF	7,50	4,37	-1,3%
SHB	8,30	4,14	0,0%
HUT	12,90	2,79	0,8%

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY

SÀN HSX:

VN-Index kết thúc chuỗi 3 phiên tăng điểm liên tiếp, chỉ số giảm mạnh 6,13 điểm xuống mức 580,35 điểm cùng với 152,12 triệu cổ phiếu được khớp lệnh.

Đường giá kết phiên với dạng nến Engulfing Bear kèm theo khối lượng tương đồng với các phiên xanh điểm trước đó và cao hơn mức bình quân cho thấy áp lực bán có dấu hiệu gia tăng nhưng nhìn chung dòng tiền vẫn duy trì khá tốt và chưa có dấu hiệu rút ra khỏi thị trường.

Tín hiệu phân kỳ bắt đầu xuất hiện trên các chỉ báo ADX, đường cổ MACD cho thấy xung lực tăng đã có phần yếu đi khi chỉ số dao động xoay quanh vùng 580-585 điểm, các đường MA 20, EMA26 vẫn hướng lên thể hiện xu hướng tăng vẫn đang hiện hữu.

VN-Index thoái lui khi tiếp cận lên biên trên của dải Bollinger, đây là phiên giảm điểm mạnh nhất kể từ đầu sóng tăng từ ngày 19/5, tín hiệu này sẽ làm giảm hãm đà tăng của chỉ số, bên cạnh đó dải Bollinger đang co thắt cho thấy đường giá sẽ cần thêm thời gian tích lũy xoay quanh vùng 580 điểm trước khi có sự bứt phá mới.

SÀN HNX:

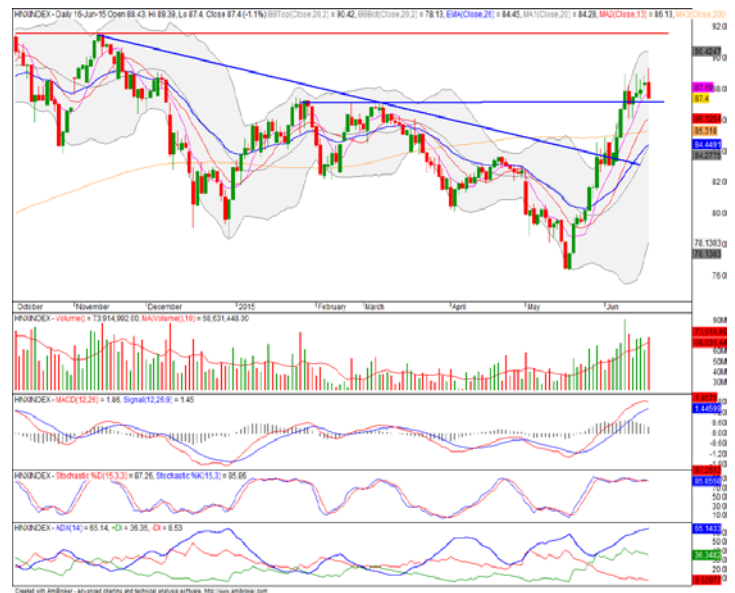
HNX-Index cũng có phiên giảm điểm sau 4 phiên xanh điểm liên tiếp trước đó, chỉ số mất 0,97 điểm xuống mức 87,4 điểm cùng với 73,91 triệu cổ phiếu được khớp lệnh.

Đường giá kết phiên với dạng nến Engulfing Bear bao trùm toàn bộ 3 nến xanh trước đó kèm theo khối lượng khớp lệnh ở mức cao cho thấy áp lực chốt lời gia tăng mạnh.

Các chỉ báo kỹ thuật bắt đầu cho tín hiệu suy giảm nhẹ khi đường cổ MACD mọc thấp dần về đường 0, đường Stochastic tạo phân kỳ liên tục với đường giá cho thấy xung lực tăng đang yếu dần, đường ADX tiến lên mức 65 thể hiện xu hướng tăng vẫn đang hiện hữu.

Như vậy sau nhiều phiên có nền dao động trong biên độ hẹp và bóng nến trên khá dài, HNX-Index đã có phiên giảm điểm mạnh xác nhận cho sự suy yếu về xung lực tăng giá, bên cạnh đó việc dải Bollinger đang co thắt lại cảnh báo chỉ số sẽ cần thêm thời gian tích lũy xoay quanh mức hỗ trợ 87 điểm trước khi có những biến đổi về xu hướng.

Khuyến nghị: Áp lực chốt lời khiến hai chỉ số có phiên giảm điểm mạnh kể từ đầu sóng tăng, các tín hiệu phân kỳ bắt đầu hình thành trên các chỉ báo kỹ thuật cho thấy xu hướng tăng đang bị chững lại, bên cạnh đó dải Bollinger đang co thắt cho tín hiệu thị trường cần tích lũy trước khi có sự bứt phá mới, do đó nhà đầu tư có thể chốt lời một phần và cơ cấu lại danh mục.



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 chốt lỗ	Ngày bán	Giá bán	Lãi/lỗ	Kỳ hạn
CTG	20,6	Mua	15/06/2015	20,8	23,0		19,5			-0,96%	Trung hạn
HT1	22,0	Mua	15/06/2015	22,5	25,0		21,5			-2,22%	Trung hạn
HCM	34,1	Nắm giữ	05-06-2015	34,1	37,5		31			0,00%	Ngắn hạn
PVS	27,8	Nắm giữ	05-06-2015	26,5	30,0		25			4,91%	Trung hạn
TS4	9,4	Nắm giữ	05-06-2015	9,4	11,0		8,8			0,00%	Trung hạn
CVT	22,0	Nắm giữ	29-05-2015	21,1	23,8		19,3			4,27%	Ngắn hạn
LCG	8,2	Nắm giữ	28/05/2015	8,0	8,8		7,3			2,50%	Ngắn hạn
NVT	4,2	Bán	28/05/2015	3,9	4,3		3,5	02-06-15	4,4	12,82%	Ngắn hạn
SJS	21,8	Nắm giữ	28/05/2015	21,3	23,5		20			2,35%	Trung hạn
JVC	16,0	Bán	22-05-2015	22,1	25,0		20,5	09-06-15	21,2	-4,07%	Ngắn hạn
STB	18,5	Bán	21-05-2015	17,0	18,0		16	27-05-15	18,1	6,47%	Ngắn hạn
DPM	29,5	Nắm giữ	21-05-2015	29,5	31,5		27			0,00%	Ngắn hạn
HSG	42,2	Bán	15-04-2015	36,9	40,0		34	16-06-15	42,2	14,36%	Trung hạn
FPT	44,5	Bán	10-04-2015	41,5	44,3	47,3	39,8	29-05-15	45	8,43%	Trung hạn
PLC	31,9	Nắm giữ	05-03-2015	34,7	40,0		31			-8,07%	Trung hạn

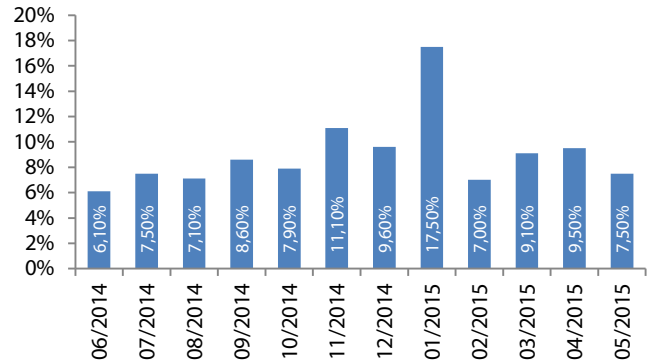
CHỈ SỐ VĨ MÔ

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



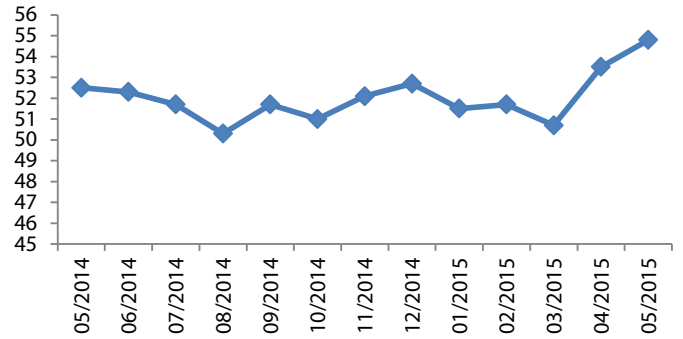
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

Hình 3: Chỉ số lạm phát hàng tháng



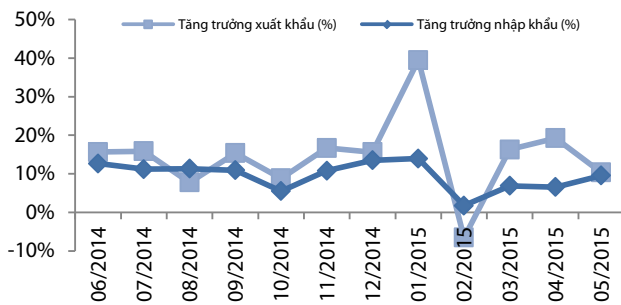
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



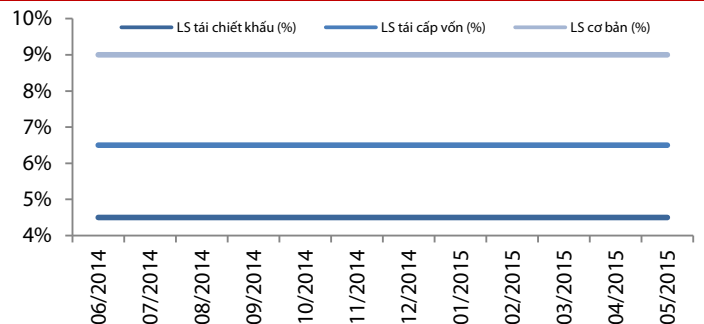
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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
MWG - Lạc quan với triển vọng kinh doanh năm 2015	25/05/2015	Mua – Trung hạn	101.000
FPT - Khởi công nghệ phục hồi	12/05/2015	Tích lũy – Dài hạn	60.900
GSP - Năm bản lề cho giai đoạn tăng trưởng mới	11/05/2015	Tích lũy – Dài hạn	16.600
STK - Nhiều yếu tố thuận lợi để tăng trưởng	07/05/2015		30.800
VPH - Đi lên từ đáy chu kỳ kinh doanh	05/05/2015	Mua – Trung hạn	15.300

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	05/05/2015	0% - 0,75%	0% - 2,5%	11.672	11.683	-0,09%
VEOF	05/05/2015	0% - 0,75%	0% - 2,5%	9.238	9.456	-2,31%
VF1	08/05/2015	0,2% - 1%	0,5% - 1,5%	20.675	20.520	0,75%
VF4	06/05/2015	0,2% - 1%	0% - 1,5%	8.978	9.098	-1,38%
VFA	04/05/2015	0,2% - 1%	0% - 1,5%	7.154	7.168	-0,20%
VFB	08/05/2015	0,3% - 0,6%	0% - 1%	12.126	12.133	-0,05%
ENF	04/05/2015	0% - 3%	0%	10.834	10.779	0,51%
MBVF	04/05/2015	1%	0% - 1%	10.449	10.439	0,10%
MBBF	29/04/2015	0% - 0,5%	0% - 1%	12.075	12.064	0,09%

ĐỘI NGŨ PHÂN TÍCH

Đoàn Thị Thanh Trúc – Giám đốc

+ 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: 321

my.ttd@vdsc.com.vn

Bành Trần Tường Vân

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 324

van.btt@vdsc.com.vn

Bùi Vĩnh Thiện

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 325

Thien.bv@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.