

THÁNG 7**09****THỨ TƯ**

“Thị trường phân hóa: tìm cơ hội đầu tư bằng cách quan sát từng cổ phiếu riêng lẻ”

Bùi Thị Tâm

+84 8 6299 2006 | Ext: 348

tam.bt@vpsc.com.vn**NHẬT KÝ TƯ VẤN**

- **Thị trường phân hóa: tìm cơ hội đầu tư bằng cách quan sát từng cổ phiếu riêng lẻ**
- **Tín dụng ngoại tệ tăng mạnh nhưng không đáng lo ngại**
- **Thông tin sơ bộ về thuế chống bán phá giá POR10**
- **PTKT: Đóng trạng thái DCL**

Thị trường phân hóa: tìm cơ hội đầu tư bằng cách quan sát từng cổ phiếu riêng lẻ

Giao dịch phiên hôm nay khá phấn khởi khi không chỉ tập chung ở một số mã dẫn dắt mà lan rộng toàn thị trường với hơn 132 mã tăng điểm. Trong đó, nhóm Midcap thể hiện mức tăng tốt nhất(+0,53%), theo sau là nhóm Smallcap (+0,21%). Ngược lại với tâm lý của khối nội, nhà đầu tư nước ngoài tiếp tục bán ròng phiên thứ 2 liên tiếp, với giá trị khoảng 40 tỷ trên HSX. Các cổ phiếu bị bán nhiều nhất là HPG (~25 tỷ), MSN (~18 tỷ), VIC (~11 tỷ), VIC và MSN cũng là một trong những mã bị bán nhiều nhất trong phiên giao dịch trước. Chúng tôi nhận thấy đây đều là các cổ phiếu có mức tăng khá tốt trong thời gian qua và việc bán ròng này có thể xem như một động thái tái cơ cấu danh mục của các NĐT nước ngoài.

Diễn biến hôm nay tiếp tục cho thấy rằng thị trường mặc dù tăng điểm nhưng vẫn có sự phân hóa dựa trên thông tin về KQKD Q2, như vậy, yếu tố cơ bản vẫn là chiến lược chủ đạo của NĐT trong giai đoạn này. Trong bối cảnh trên, chúng tôi cho rằng nhà đầu tư nên quan sát từng cổ phiếu riêng lẻ để có chiến lược đầu tư phù hợp. Cụ thể, nhà đầu tư ngắn hạn có thể tái cơ cấu danh mục đối với các cổ phiếu đã đạt tỷ suất lợi nhuận mục tiêu. Trong khi đó, nhà đầu tư dài hạn có thể tiếp tục nắm giữ chờ những công bố chính thức về KQKD Q2 hoặc tiếp tục tích lũy trong các phiên giảm điểm.

Tín dụng ngoại tệ tăng mạnh nhưng không đáng lo ngại

Chiều tối qua, NHNN vừa có thông cáo tổng kết 6 tháng đầu năm 2014 của hệ thống tín dụng. Tăng trưởng tín dụng 6 tháng đạt 3,52% trong đó, tín dụng ngoại tệ tăng 12,03% nhưng tăng trưởng tín dụng nội tệ chỉ tăng khoảng 2,17%. So với mức giảm 9,4% trong 6 tháng đầu năm 2013, tín dụng ngoại tệ nửa đầu năm nay đang thể hiện sự đảo chiều mạnh mẽ. Lý giải cho hiện tượng trên, chúng tôi nhận thấy một số nguyên nhân:

(1) Trong bối cảnh tỷ giá ổn định, lãi suất cho vay bằng ngoại tệ vẫn hấp dẫn so với đồng nội tệ. Lãi suất cho vay USD hiện vào khoảng 4-6% trong khi lãi suất VND dao động từ 8-12%. Với lãi suất cho vay hiện hành cộng thêm khoản điều chỉnh tỷ giá tối đa 2% như cam kết của NHNN, rõ ràng khoản vay bằng ngoại tệ có lợi hơn so với vay bằng VND.

(2) Tăng trưởng tín dụng lĩnh vực xuất khẩu tăng 10% trong nửa đầu năm, điều này cho thấy các doanh nghiệp xuất khẩu đang gia tăng vay nợ. Thêm vào đó, sự tích cực trong cán cân thương mại thời gian qua cũng khuyến khích doanh nghiệp xuất khẩu đi vay ngoại tệ hơn là vay VND.

(3) NHNN nới lỏng hơn trong quản lý đối với các khoản vay ngoại tệ tại các NHTM. Gần đây, bà Nguyễn Thị Hồng - Vụ trưởng vụ chính sách tiền tệ cho biết NHNN đã linh hoạt cho phép các ngân hàng mở rộng tín dụng ngoại tệ, qua đó góp phần tăng tín dụng chung của nền kinh tế. Việc linh hoạt này được áp dụng chủ yếu đối với các doanh nghiệp có nguồn ngoại tệ để trả nợ.

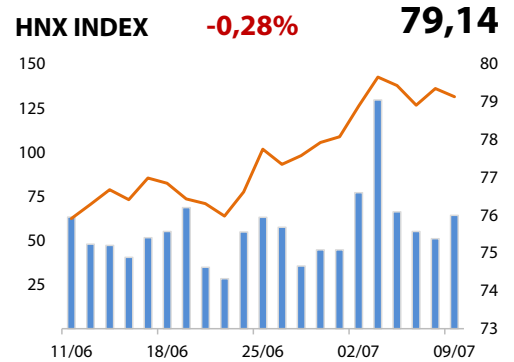
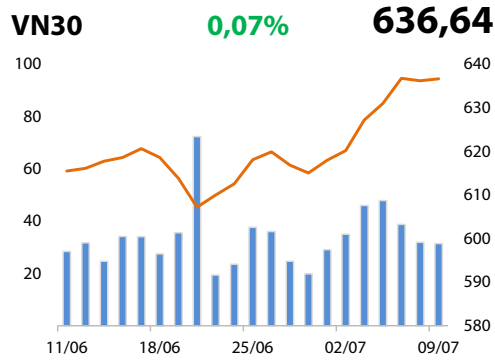
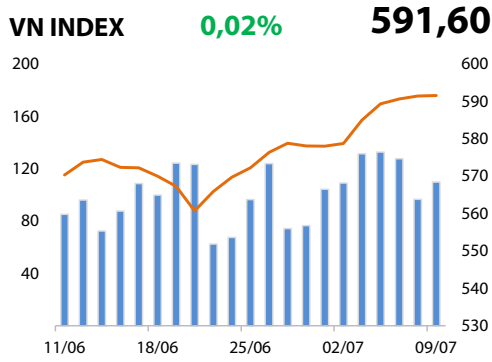
Như vậy, các yếu tố trên cho thấy tín dụng ngoại tệ gia tăng là nhu cầu thực trong bối cảnh lãi suất cho vay bằng ngoại tệ khá hấp dẫn và hoạt động thương mại tích cực. Chúng tôi cho rằng áp lực cầu ngoại tệ sẽ không quá lớn để ảnh hưởng đến biến động tỷ giá và các doanh nghiệp xuất khẩu hoàn toàn có khả năng thu ngoại tệ để chi trả khi đáo hạn. Mặt khác, NHNN cũng cho biết dự trữ ngoại hối hiện ở mức cao vào khoảng 35 tỷ USD, đảm bảo tính chủ động trong chính sách quản lý tỷ giá.

Theo tính toán của chúng tôi, với tỷ trọng trong tổng dư nợ tín dụng của ngoại tệ khoảng 500.000 tỷ đồng, tương đương ~14%, thấp hơn nhiều so với dư nợ bằng tiền đồng. Vì thế, để đạt chỉ tiêu tăng trưởng 12-14% tín dụng trong năm nay, tăng trưởng tín dụng nội tệ sẽ là mục tiêu của NHNN trong 6 tháng cuối năm.

Thông tin sơ bộ về thuế chống bán phá giá POR10

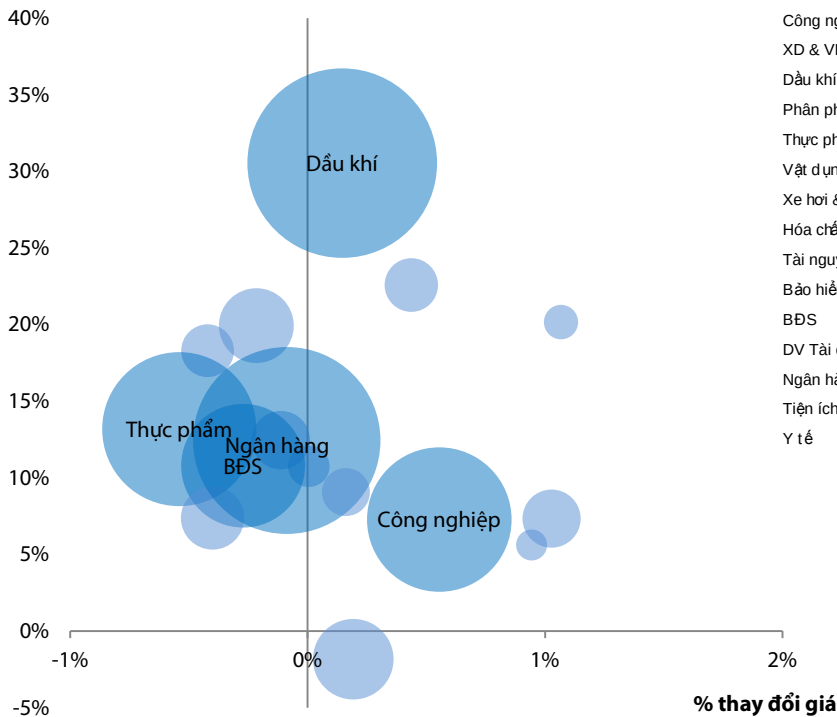
Hiệp hội chế biến và xuất khẩu thủy sản Việt Nam (Vasep) vừa thông tin về đánh giá sơ bộ của Bộ Thương mại Mỹ (DOC) trong đợt rà soát hành chính lần thứ 10 (POR10) đối với cá tra phi lê nhập khẩu. Theo đó, thuế chống bán phá giá đối với các doanh nghiệp xuất khẩu cá tra vào thị trường Mỹ trong giai đoạn 8-2012 đến tháng 7-2013 vào khoảng từ 0 đến 2,39 USD/kg.

Trong đợt phán xét sơ bộ này, VHC tiếp tục là doanh nghiệp hưởng mức thuế 0%, tương tự POR9, trong khi đó HVG và các công ty con chịu mức 0,58 USD/kg, so với 1,2 USD/kg của kỳ trước. Tuy thuế chống bán phá giá giảm ở các công ty này nhưng mức thuế áp dụng trên mặt bằng chung vẫn gia tăng đáng kể, ở mức 2,39 USD/kg so với 2,11 USD/kg như trước đây. Với những khác biệt này, rõ ràng sẽ có sự phân hóa trong các doanh nghiệp trong ngành thủy sản. Tuy nhiên, kết quả sơ bộ thường có chênh lệch khá lớn so với công bố chính thức. Do đó, chúng tôi kỳ vọng mức thuế áp dụng có thể giảm đáng kể trong lần công bố vào tháng 10-11 tới đây. Thông tin cuối cùng vấn đề này sẽ được chúng tôi tiếp tục được cập nhật trong các bản tin NKTV.

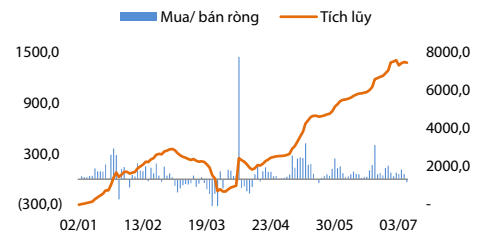


Thay đổi theo ngành

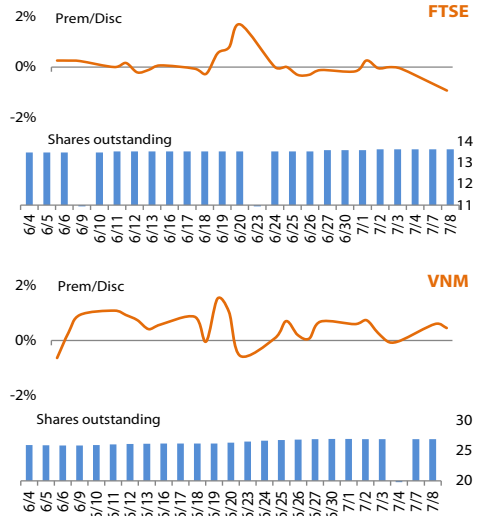
ROE Ngành



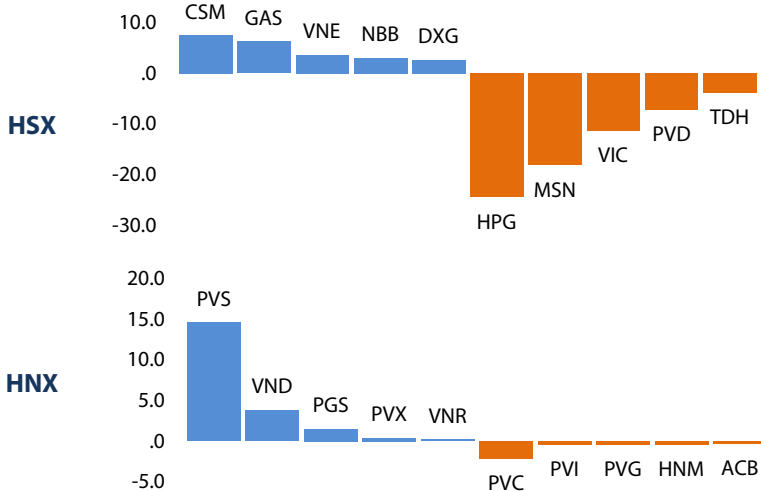
Giao dịch của NĐT nước ngoài



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	13.00	10.92	1.6%
ITA	8.50	8.42	0.0%
AVF	5.50	3.08	3.8%
MCG	7.30	2.80	2.8%
VNE	7.30	2.71	2.8%

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
PVX	4.70	13.35	3.8%
SHN	5.10	4.97	7.1%
SCR	9.30	4.68	0.7%
KLF	11.80	4.03	0.4%
PVC	20.30	3.53	4.0%

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY

SÀN HSX:

VN-Index tăng nhẹ thêm 0,13 điểm (tương đương 0,02%) lên mức 591,6 điểm, với khối lượng giao dịch khớp lệnh đạt gần 100 triệu cổ phiếu.

Trên đồ thị giá, VN-Index đã có ba phiên biến động đi ngang giằng co quanh ngưỡng 591 điểm, kèm theo khối lượng giao dịch bình quân đạt trên 90 triệu cổ phiếu. Diễn biến này của đường giá đang thể hiện áp lực bán gia tăng khi VN-Index đang tiến gần đến ngưỡng kháng cự 600 điểm. Mặt khác, đường giá cũng tiếp cận đường biên trên của xu hướng tăng ngắn hạn từ tháng 3 đến nay do đó áp lực cũng đè lên đường giá và chưa thể bứt phá được.

Các chỉ báo kỹ thuật vẫn đang trong xu hướng tích cực, nhưng phiên hôm nay có xuất hiện tín hiệu yếu hơn, đường chỉ MACD đi xuống, RSI tiếp cận vùng quá mua ở mức trên 70.

Các biến động của đường giá và chỉ báo kỹ thuật đang thể hiện áp lực bán ra trong ngắn hạn của nhà đầu tư, dấu hiệu này có thể ảnh hưởng đến đà tăng của VN-Index trong các phiên tới.

SÀN HNX:

Biến động trái chiều, HNX-index giảm nhẹ 0,22 điểm (tương đương 0,275) xuống mức 79,14 điểm, với khối lượng giao dịch khớp lệnh đạt hơn 58 triệu cổ phiếu, vượt lên đường trung bình khối lượng 10 ngày.

Trên đồ thị giá, HNX-Index cũng có bốn phiên không vượt qua được ngưỡng 80 điểm, khối lượng giao dịch cũng chưa có sự cải thiện nhiều. Phiên hôm nay, HNX-Index hình thành cây nến đỏ với bóng trên dài hơn cho thấy áp lực bán cũng đã tăng lên khi nhà đầu tư chốt lời sau hai tháng tăng. Như vậy, HNX-Index vẫn đang gặp phải thách thức trước vùng 80-81 điểm, khi vượt qua vùng này thì mới có sự bứt phá mạnh.

Các chỉ báo kỹ thuật cũng thể hiện xu hướng tăng nhưng trong ngắn hạn đang gặp trở ngại, đường chỉ MACD đã đi xuống được 3 phiên, RSI cũng đang giảm nhẹ.

Diễn biến đi ngang của HNX-Index kèm theo thanh khoản chưa có tăng lên mạnh khiến đường giá chưa vượt qua được vùng 80-81.

Khuyến nghị: Xu hướng tăng của thị trường vẫn đang được duy trì, tuy nhiên chúng tôi nhận thấy một vài tín hiệu kém tích cực trong vài phiên tới nên nhà đầu tư có thể tạm ngừng mua mới để theo dõi thêm diễn biến của thị trường.



Nguyễn Văn Trung

+84 8 6299 2006 | Ext: 212

trung.nv@vdsc.com.vn

DANH MỤC CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ ĐẦU TƯ

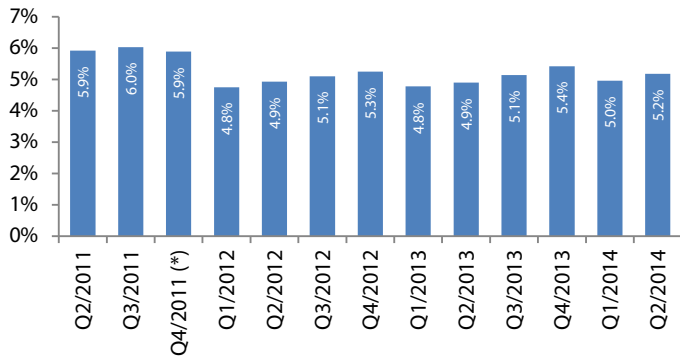
Mã	Giá TT	Khuyến nghị trong ngày	Ngày mua	Giá mua	Giá mục tiêu 1	Giá mục tiêu 2	Giá cắt lỗ	Ngày bán	Giá bán	Lãi/lỗ	Kỳ hạn
HUT	12,0	Nắm giữ	04/07/2014	12,2	13,5		11,0			-1,64%	Trung hạn
ITA	8,5	Nắm giữ	04/07/2014	8,5	9,5		8,0			0,00%	Trung hạn
SCR	9,3	Nắm giữ	04/07/2014	9,2	10,5		8,2			1,09%	Trung hạn
BCE	11,1	Nắm giữ	03/07/2014	10,9	12,30		10,4			1,83%	Trung hạn
BMI	14,9	Nắm giữ	03/07/2014	14,1	15,70		13,4			5,67%	Trung hạn
HBC	18,8	Nắm giữ	03/07/2014	18,0	20,00		16,8			4,44%	Trung hạn
HSG	46,8	Nắm giữ	03/07/2014	45,7	51,00		43,5			2,41%	Trung hạn
C32	31,0	Nắm giữ	27/06/2014	30,1	33,0		28,0			2,99%	Trung hạn
DCL	29,6	Bán	27/06/2014	31,1	34,0		29,0	09/07/2014	29,6	-4,82%	Trung hạn
BMC	34,5	Nắm giữ	27/06/2014	31,6	36,0		30,0			9,18%	Trung hạn
FPT	49,7	Chờ bán	15/05/2014	41,5	47,0	52,0	49,0			19,76%	Trung hạn
BVH	43,3	Chờ bán	15/05/2014	34,0	38,5	45,0	42,0			27,35%	Trung hạn
MBB	14,0	Nắm giữ	15/05/2014	13,0	14,5		12,0			7,69%	Dài hạn
SHB	9,3	Nắm giữ	06/05/2014	8,1	9,1	10,0	9,0			15,53%	Trung hạn
PVS	29,8	Nắm giữ	06/05/2014	25,0	27,5	32,0	29,0			19,20%	Trung hạn

Ghi chú:

- 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.
- Kỳ hạn: “ngắn hạn” là dưới 01 tháng, “trung hn” là từ 01 đến 03 tháng, “dài hạn” là trên 03 tháng.

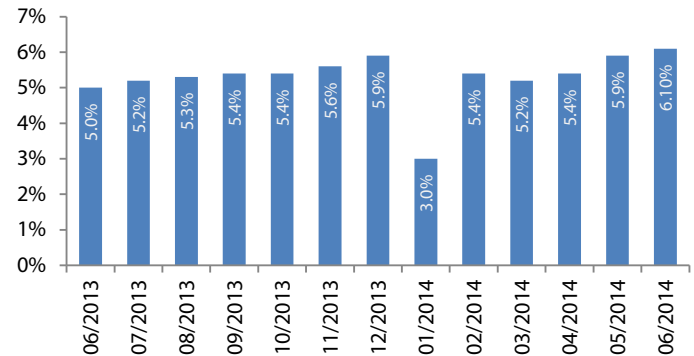
CHỈ SỐ VĨ MÔ

Hình 1: Tăng trưởng GDP qua các quý



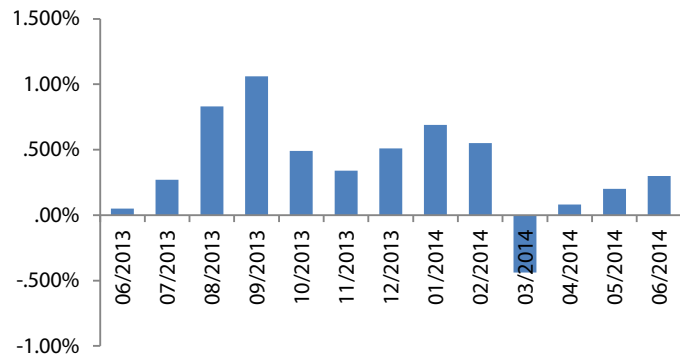
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database
(*) Theo giá so sánh năm 1994

Hình 2: Chỉ số sản xuất công nghiệp



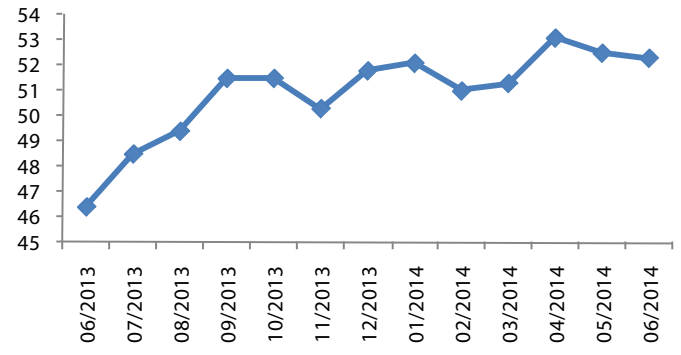
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

Hình 3: Chỉ số lạm phát hàng tháng



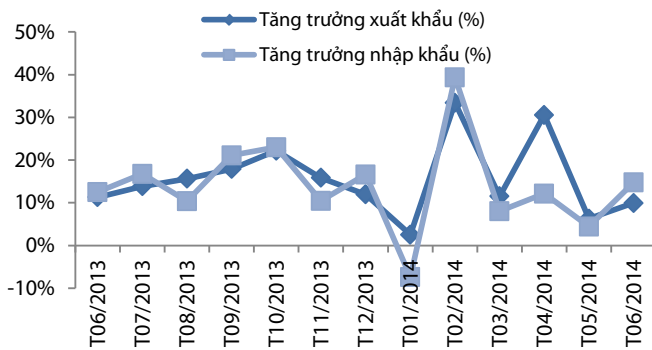
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



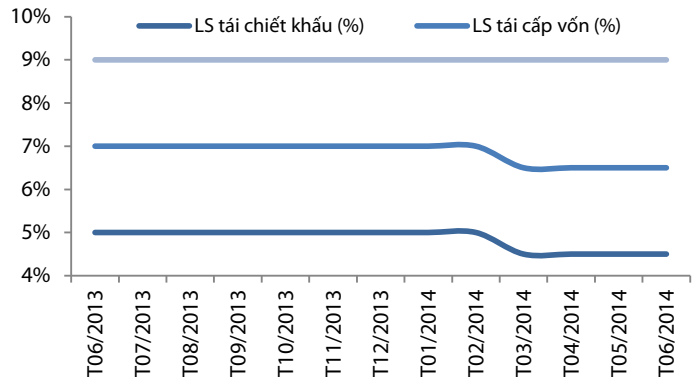
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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	01/07/2014	0,75%	0,75%	10.881	10.833	0,44%
VF1	03/07/2014	0,20% - 1,00%	0,50%-1,50%	21.377	21.100	0,60%
VF4	02/07/2014	0,20% - 1,00%	0,00%-1,50%	9.704	9.527	1,86%
VFA	04/07/2014	0,20% - 1,00%	0,00%-1,50%	7.411	7.377	0,47%
VFB	04/07/2014	0,30% - 0,60%	0,00%-1,00%	10.853	10.799	0,50%
ENF	27/06/2014	0,00% - 3,00%		9.888	9.785	1,05%

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.