

**THÁNG 07****02****THỨ NĂM**

*“Thị trường vẫn chưa thoát khỏi cái bóng của những cổ phiếu lớn”*

**Nguyễn Hải Hoàng**

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 328

[hoang.nh@vpsc.com.vn](mailto:hoang.nh@vpsc.com.vn)**NHẬT KÝ TƯ VẤN**

- **Bức tranh xuất nhập khẩu 6 tháng đầu năm**
- **Thị trường vẫn chưa thoát khỏi cái bóng của những cổ phiếu lớn**

**Bức tranh xuất nhập khẩu 6 tháng đầu năm**

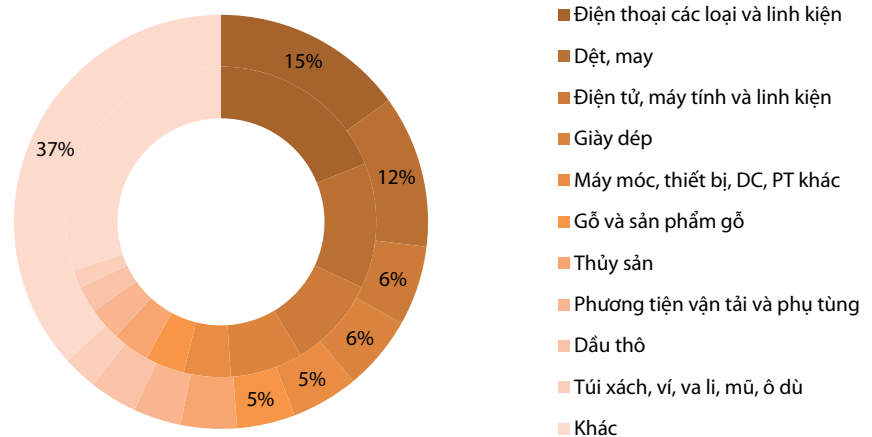
Tổng Cục Thống kê vừa công bố số liệu về tình hình xuất nhập khẩu tháng 6/2015. Theo báo cáo này, kim ngạch hàng hóa xuất khẩu và nhập khẩu trong tháng 06 đạt lần lượt 14,3 tỷ USD và 15 tỷ USD, tăng 4,4% và 0,4% so với tháng trước. Như vậy, đến hết tháng 06, tổng kim ngạch xuất khẩu và nhập khẩu hàng hóa cả nước đạt 77,7 tỷ USD và 81,5 tỷ USD, tăng lần lượt 9,3% và 17,7% so với cùng kỳ năm 2014. Điều này đồng nghĩa với việc cán cân thương mại Việt Nam vẫn trong trạng thái thâm hụt khoảng 3,8 tỷ USD trong 6 tháng đầu năm nay.

Nhìn chung, cơ cấu sản phẩm xuất khẩu của Việt Nam trong 6 tháng đầu năm 2015 khá ổn định với vị trí dẫn đầu về kim ngạch thuộc về mặt hàng Điện thoại và linh kiện (18,88%); Dệt may (13,06%); và Điện tử, máy tính và linh kiện (9,48%). Chi phí sản xuất thấp và những ưu đãi về thuế quan từ các Hiệp định thương mại tự do (FTA-Hàn Quốc, Liên minh Đông Âu hay TPP) là động lực thu hút dòng vốn FDI vào 3 nhóm sản phẩm này trong 6 tháng đầu năm. Không chỉ về giá trị kim ngạch, tỷ trọng của 3 mặt hàng chủ lực này trong tổng kim ngạch xuất khẩu tăng lần lượt 3,8, 1,16 và 3,68 điểm phần trăm so với cùng kỳ.

Ngược lại, mặt hàng dầu thô xuất khẩu tuy tăng trưởng 3,6% về lượng nhưng lại ghi nhận mức sụt giảm 45,7% về kim ngạch trong 6 tháng đầu năm, chủ yếu là do giá dầu thô xuất khẩu trung bình 6 tháng năm 2015 đã giảm mạnh gần 47% so với cùng kỳ. Do vậy, tỷ trọng của mặt hàng này trong cơ cấu xuất khẩu cũng bị kéo giảm còn 2,79% từ 5,2% năm 2014. Tương tự, lượng hàng tồn kho cao ở các nước nhập khẩu chính (Mỹ và Nhật Bản) và nguồn cung dồi dào cũng ảnh hưởng không tích cực lên kim ngạch xuất khẩu thủy sản của Việt Nam trong 6 tháng đầu năm nay (giảm 14,5% so với cùng kỳ). Tuy nhiên, chuyên viên ngành của chúng tôi dự báo tình hình xuất khẩu thủy sản Việt Nam trong 2015 sẽ khả quan hơn trong các tháng còn lại khi nhu cầu nhập khẩu từ các thị trường lớn tăng lên.

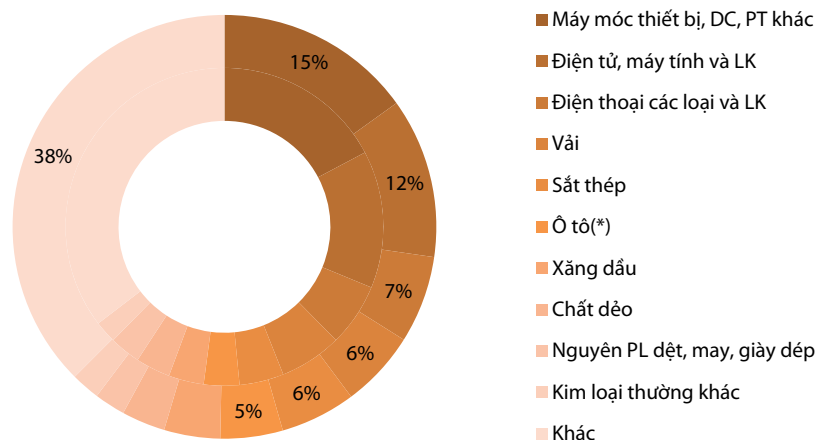
Về nhập khẩu, Máy móc thiết bị (17,3%); Điện tử máy tính (14%) và Điện thoại linh kiện (6,4%) tiếp tục là các mặt hàng có tỷ trọng cao nhất. Nếu ở khía cạnh tích cực sự mở rộng của các tập đoàn lớn như LG, Samsung hay Nokia góp phần thúc đẩy kim ngạch xuất khẩu của các mặt hàng điện tử và linh kiện tăng trưởng, thì ở chiều hướng ngược lại, điều này cũng làm gia tăng đáng kể lượng thiết bị và nguyên vật liệu cần nhập khẩu. Kinh tế và hoạt động sản xuất công nghiệp tăng tốc cũng kéo theo nhu cầu về các mặt hàng máy móc thiết bị phục vụ xuất khẩu và làm cho tỷ trọng của nhóm này trong kim ngạch nhập khẩu tăng thêm 2,2 điểm phần trăm.

**Đồ thị 01: Cơ cấu mặt hàng xuất khẩu 6T2015 (trong) và 6T2014 (ngoài)**



Nguồn: GSO và RongViet Securities

**Đồ thị 02: Cơ cấu mặt hàng nhập khẩu 6T2015 (trong) và 6T2014 (ngoài)**



Nguồn: GSO và RongViet Securities

Đáng chú ý nhất trong báo cáo lần này là sự xuất hiện của nhóm ô tô trong danh sách các mặt hàng có tỷ trọng nhập khẩu cao nhất với tỷ trọng nhảy vọt từ 2,1% lên 3,6% tính từ đầu năm đến cuối tháng 6. Chuyên viên ngành của chúng tôi cho biết, bên cạnh chính sách siết tải và giảm phí trước bạ, nhu cầu giao thương tăng lên kéo tổng kim ngạch nhập khẩu ô tô 6 tháng đầu năm tăng mạnh 97,5% so với cùng kỳ.

Nhìn chung, diễn biến tình hình xuất nhập khẩu trong 06 tháng đầu năm 2015 không nằm ngoài dự báo của chúng tôi. Trong điều kiện giá dầu thấp đang làm ảnh hưởng đến nguồn thu ngoại tệ của cả nước, việc cân cân thương mại trong 6 tháng đầu năm thâm hụt ~3,8 tỷ USD (chỉ tiêu thâm hụt cả năm là 5 tỷ USD) sẽ tạo ra áp lực rất lớn lên các chính sách vĩ mô đặc biệt là khả năng ổn định tỉ giá trong các tháng cuối năm. Tình hình giải quyết nợ công ở Hy Lạp và Châu Âu gần đây cũng đang hâm nóng những lo ngại về vấn đề tỷ giá. Tuy nhiên, chúng tôi tin rằng nhu cầu đối với các mặt hàng xuất khẩu chủ lực của Việt Nam như dệt may và thủy sản sẽ tăng trưởng khả quan hơn trong 6 tháng cuối năm nhờ tác động của các Hiệp định thương mại đã ký kết (VKFTA và EEUFTA) và đang đàm phán (TPP).

**Thị trường vẫn chưa thoát khỏi cái bóng của những cổ phiếu lớn**

TTCK đã có một ngày giao dịch khá sôi động trong phiên hôm nay khi VNIndex và HNXIndex đều đóng cửa tăng mạnh lần lượt 2,4% và 1,77%. Sức mạnh của nhóm cổ phiếu blue-chips, cụ thể là dòng cổ phiếu ngân hàng với VCB, BID, BVH, CTG, EIB và MBB dường như đã tạo được sự “lan tỏa” đến các cổ phiếu vừa và nhỏ. Trong đó, vai trò của VCB và BID trong việc giúp thị trường chinh phục thành công mốc 600 điểm là không nhỏ khi mà hai cổ phiếu đều kết phiên ở mức giá trần. Tổng khối lượng cổ phiếu khớp lệnh trên HSX chứng kiến sự cải thiện nhẹ 2,1% so với phiên hôm qua trong khi KLGD trên HNX tăng vọt 10%. Cùng đóng góp vào sự hưng khởi chung, NĐTNN tiếp tục mua ròng gần 76,2 tỷ đồng trên cả hai sàn, tập trung vào các mã vốn hóa lớn như MSN (37,7 tỷ), STB (22,9 tỷ), HAG (21,8 tỷ) hay VCB (17,7 tỷ).

Một diễn biến rất đáng chú ý trong ngày hôm nay là việc JVC bất ngờ giao dịch sôi động trở lại sau 17 phiên liên tiếp giảm sàn. Cổ phiếu này đóng cửa tại mức giá cao nhất trong ngày (8.100 đồng/cp) cộng với con số dư mua gần 4,8 triệu cổ phiếu. HBC cũng tăng khá tốt sau phiên giảm bất ngờ hôm qua. Tuy nhiên, sau những “biến cố” gần đây với JVC, nhà đầu tư vẫn đang tỏ ra hết sức nhạy cảm với tin đồn. Có lẽ chính vì điều này mà những tuyên bố chính thức cũng như lời khẳng định sẽ mua vào cổ phiếu của chủ tịch HĐQT HHS ngày hôm qua cũng không đủ giúp cổ phiếu này ngừng đà lao dốc sau những tin đồn liên quan đến Công ty. Kết quả là HHS đóng cửa giảm sàn phiên thứ 3 liên tiếp.

Sự “nhiều” về thông tin đang đặt TTCK trong một dòng chảy đầy biến động. Bên cạnh đó, dù ghi nhận mức tăng tốt, chúng tôi nhận thấy thị trường vẫn chưa thoát khỏi bóng dáng của những cổ phiếu lớn. Do đó, sự thận trọng và tỉnh táo trong thời điểm này là vô cùng quan trọng.

**PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY**

**SÀN HSX:**

VN-Index bất ngờ tăng rất mạnh, với mức tăng 14,2 điểm (tương đương 2,4%), đóng cửa tại 605,7 điểm. Thanh khoản chỉ tăng nhẹ so với phiên trước đó, đạt 126 triệu cổ phiếu.

Đóng góp phần lớn vào số điểm tăng ngày hôm nay là một số cổ phiếu vốn hóa lớn như VCB, BID, CTG, GAS, MSN, BVH ... Với giá đóng cửa 605,7 điểm thì VN-Index đã vượt qua cả đỉnh trước đó (601 điểm vào tháng 3/2015). Tuy nhiên, một số dấu hiệu cho thấy quá trình vượt đỉnh này thiếu thuyết phục và hàm chứa những rủi ro. Thứ nhất, là sự không đồng thuận giữa VN-Index và HNX-Index. Trong khi VN-Index đã vượt đỉnh cũ thì HNX-Index vẫn đang chật vật ở thấp hơn đỉnh cũ khá nhiều. Thứ hai, là việc khối lượng giao dịch đang giảm dần trong khi VN-Index tiếp tục tăng. Thứ ba là các chỉ báo như MACD, RSI chưa phá đỉnh giống như VN-Index.

Do vậy, nhiều khả năng VN-Index chưa thể bứt xa khỏi mốc 600 điểm và rủi ro giảm điểm trở lại vẫn đang hiện hữu.



**SÀN HNX:**

HNX-Index cũng tăng mạnh 1,51 điểm (tương đương 1,77%), đóng cửa tại 86,76 điểm. Thanh khoản tăng nhẹ 10% lên mức 44,7 triệu cổ phiếu.

HNX-Index tạm thời vượt lên trở lại đường MA(200) cho thấy xu hướng tăng trung dài hạn vẫn đang được duy trì. Tuy nhiên thanh khoản ở mức dưới trung bình vẫn chưa tạo nên sự yên tâm hoàn toàn và khả năng vượt đỉnh cũ của HNX-Index (89 điểm) vẫn đang bỏ ngỏ.

Các chỉ báo kỹ thuật đang có sự cải thiện nhẹ. Đường RSI bắt đầu đi lên trong khi MACD chuyển từ trạng thái giảm sang đi ngang. Chỉ báo Stochastics đảo chiều đi lên khi chạm vùng quá bán.

Như vậy HNX-Index tạm thời ngừng rơi khi gặp đường MA(200) hỗ trợ. Cần có sự cải thiện về mặt thanh khoản trong thời gian tới thì HNX-Index mới có khả năng vượt qua được kháng cự mạnh tại 89 điểm.



**Khuyến nghị:** Hai chỉ số cùng đảo chiều tăng mạnh tuy nhiên thanh khoản chưa có sự cải thiện đáng kể. Nhà đầu tư có thể tận dụng cơ hội để giảm dần tỷ lệ cổ phiếu, tăng tỷ lệ tiền mặt và chờ đợi các tín hiệu tích cực hơn xuất hiện.

**Trần Quang Khải**

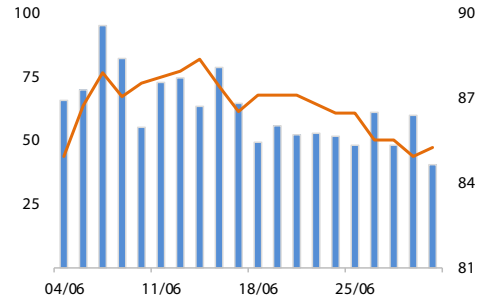
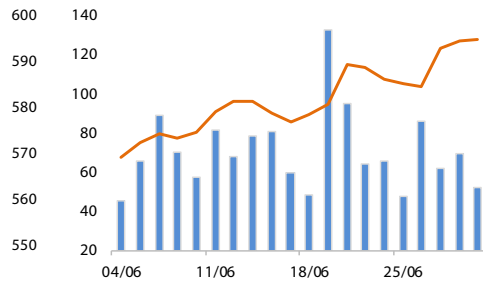
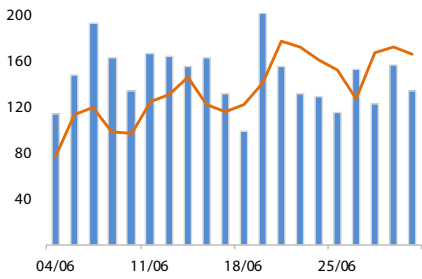
+84 8 6299 2006 | Ext: 278

[khai.tq@vpsc.com.vn](mailto:khai.tq@vpsc.com.vn)

**DANH MỤC CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ ĐẦU TƯ**

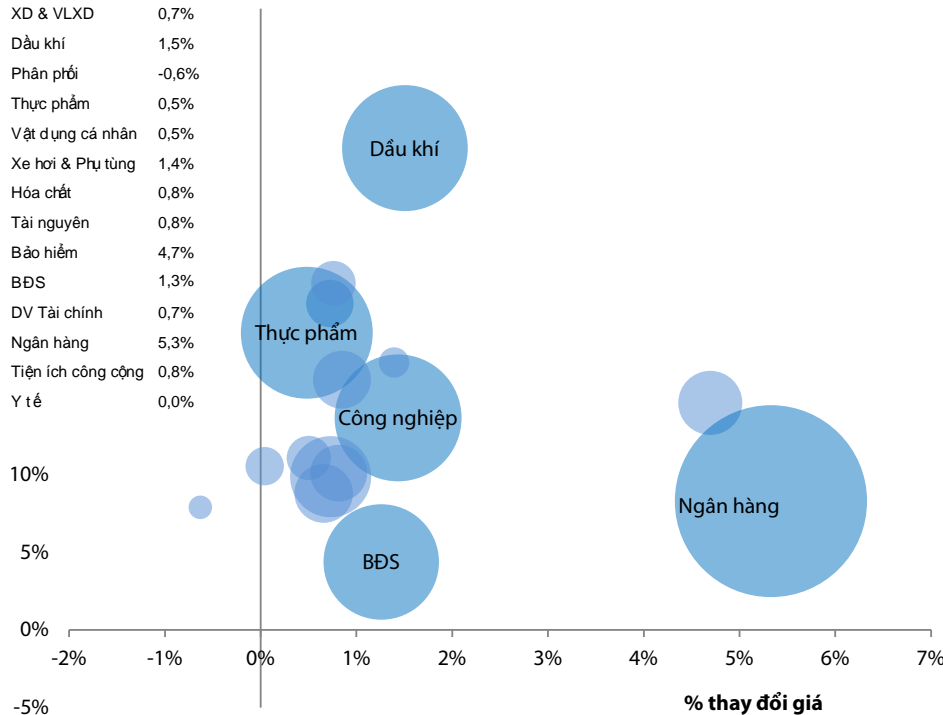
Mã	Giá TT	Khuyến nghị	Ngày mua	Giá mua	Giá mục tiêu 1	Giá mục tiêu 2	Giá cắt lỗ	Ngày bán	Giá bán	Lãi/lỗ	Kỳ hạn
VIC	43,9	Nắm giữ	22/06/201	40,4	45,4		37,4			8,66%	Trung
VKC	8,1	Bán	22/06/201	9,5	11,0		8,8	07/01/2015	8,8	-7,37%	Trung
CTG	19,8	Nắm giữ	15/06/201	19,8	22,0		18,5			0,00%	Trung
HT1	22,6	Nắm giữ	15/06/201	22,5	25,0		21,5			0,44%	Trung
HCM	38,0	Nắm giữ	05/06/201	34,1	37,5		31			11,44%	Ngắn hạn
PVS	27,8	Bán	05/06/201	26,5	30,0		25	26/06/2015	27,2	2,64%	Trung
TS4	9,5	Nắm giữ	05/06/201	9,4	11,0		8,8			1,06%	Trung
CVT	21,9	Nắm giữ	29/05/201	21,1	23,8		19,3			3,79%	Ngắn hạn
LCG	8,2	Nắm giữ	28/05/201	8,0	8,8		7,3			2,50%	Ngắn hạn
SJS	23,0	Bán	28/05/201	21,3	23,5		20	23/06/2015	22,1	3,76%	Trung
DPM	29,9	Nắm giữ	21/05/201	29,5	31,5		27			1,36%	Ngắn hạn
PLC	32,9	Nắm giữ	05/03/201	34,7	40,0		31			-5,19%	Trung

**VNINDEX 2,40% 605,70 VN30 1,66% 633,28 HNXINDEX 1,77% 86,76**

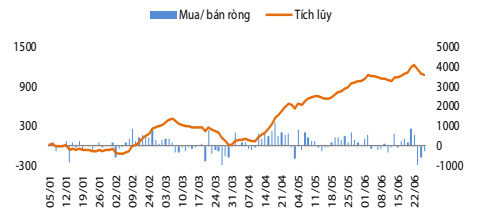


**Thay đổi theo ngành**

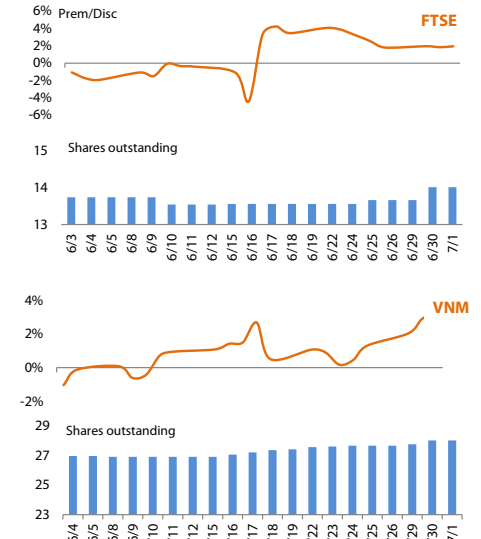
Ngành	% thay đổi
Công nghệ	0,7%
Công nghiệp	1,4%
XD & VLXD	0,7%
Dầu khí	1,5%
Phân phối	-0,6%
Thực phẩm	0,5%
Vật dụng cá nhân	0,5%
Xe hơi & Phụ tùng	1,4%
Hóa chất	0,8%
Tài nguyên	0,8%
Bảo hiểm	4,7%
BĐS	1,3%
DV Tài chính	0,7%
Ngân hàng	5,3%
Tiện ích công cộng	0,8%
Y tế	0,0%



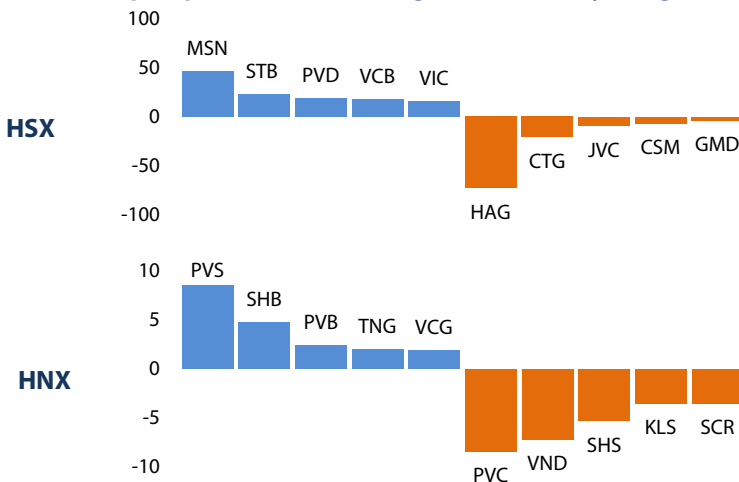
**Giao dịch của NĐT nước ngoài**



**ETF**



**Top cổ phiếu mua/bán ròng của NĐTNN (tỷ đồng)**



**Top cổ phiếu giao dịch nhiều nhất**

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
JVC	8,10	11,95	6,6%
FLC	8,60	10,97	0,0%
SSI	25,10	5,34	1,2%
OGC	2,80	5,21	3,7%
MBB	15,30	5,13	2,7%

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
SHB	8,40	6,80	3,7%
FIT	12,80	3,63	1,6%
SCR	8,50	3,00	1,2%
FID	15,90	2,02	9,7%
KLF	7,00	1,93	2,9%

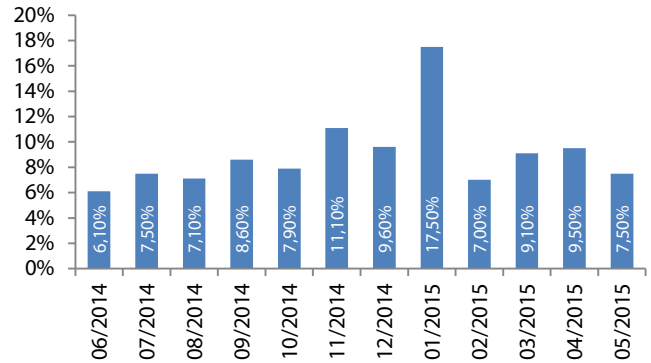
**CHỈ SỐ VĨ MÔ**

**Hình 1: Tăng trưởng GDP qua các quý**



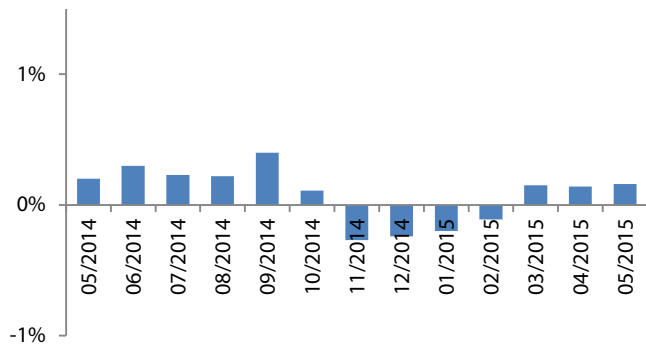
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database  
(\* Theo giá so sánh năm 1994)

**Hình 2: Chỉ số sản xuất công nghiệp**



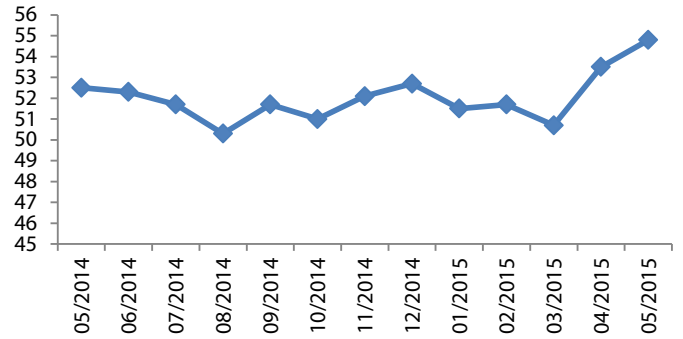
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

**Hình 3: Chỉ số lạm phát hàng tháng**



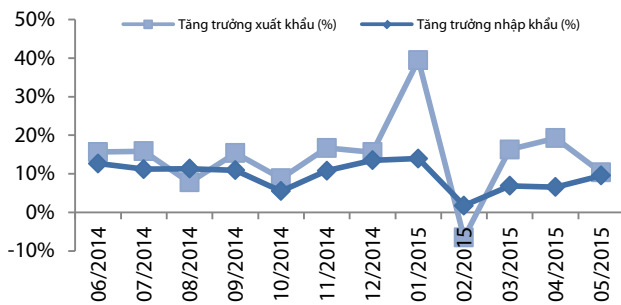
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



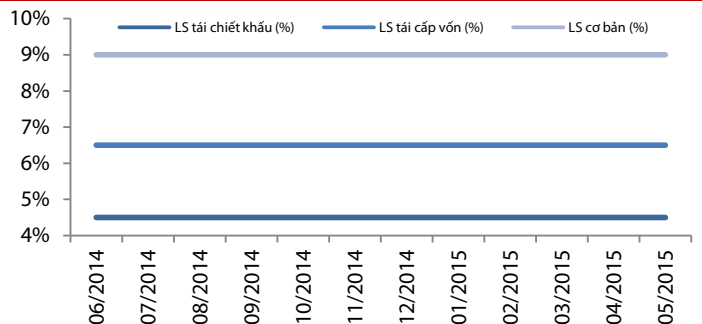
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

**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
SKG - Tiềm năng tăng trưởng đến từ sự phát triển của Phú Quốc	24/06/2015	Mua - Dài hạn	64,300
VTO-Khả năng sinh lời đang cải thiện	22/06/2015	Theo dõi	
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

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	16/06/2015	0% - 0,75%	0% - 2,5%	11,620	11,627	-0,06%
VEOF	16/06/2015	0% - 0,75%	0% - 2,5%	9,740	9,463	2,93%
VF1	19/06/2015	0,2% - 1%	0,5% - 1,5%	21,904	21,861	0,20%
VF4	17/06/2015	0,2% - 1%	0% - 1,5%	9,736	9,678	0,59%
VFA	19/06/2015	0,2% - 1%	0% - 1,5%	7,289	7,312	-0,32%
VFB	19/06/2015	0,3% - 0,6%	0% - 1%	12,167	12,170	-0,02%
ENF	12/06/2015	0% - 3%	0%	11,156	11,006	1,36%
MBVF	18/06/2015	1%	0% - 1%	10,551	10,541	0,09%
MBBF	17/06/2015	0% - 0,5%	0% - 1%	12,120	12,139	-0,16%

## ĐỘI NGŨ PHÂN TÍCH

### Đoàn Thị Thanh Trúc - Giám đốc

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 355

[truc.dtt@vdsc.com.vn](mailto:truc.dtt@vdsc.com.vn)

### Nguyễn Hải Hoàng

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 328

[hoang.nh@vdsc.com.vn](mailto:hoang.nh@vdsc.com.vn)

### Nguyễn Thị Phương Lam

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 323

[lam.ntp@vdsc.com.vn](mailto:lam.ntp@vdsc.com.vn)

### Huỳnh Minh Tuấn

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 326

[tuan.hm@vdsc.com.vn](mailto:tuan.hm@vdsc.com.vn)

### Nguyễn Trung Kiên

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 326

[kien.nt@vdsc.com.vn](mailto:kien.nt@vdsc.com.vn)

### Trần Thị Hà My

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 319

[my.tth@vdsc.com.vn](mailto:my.tth@vdsc.com.vn)

### Nguyễn Bá Phước Tài

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 319

[tai.ntp@vdsc.com.vn](mailto:tai.ntp@vdsc.com.vn)

### Trần Thị Diễm My

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 321

[my.ttd@vdsc.com.vn](mailto:my.ttd@vdsc.com.vn)

### Bành Trần Tường Vân

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 324

[van.btt@vdsc.com.vn](mailto:van.btt@vdsc.com.vn)

### Bùi Vĩnh Thiện

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 325

[Thien.bv@vdsc.com.vn](mailto:Thien.bv@vdsc.com.vn)

### Lê Hữu Triển

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 325

[trien.lh@vdsc.com.vn](mailto:trien.lh@vdsc.com.vn)

### Bùi Thị Tâm

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 324

[tam.bt@vdsc.com.vn](mailto:tam.bt@vdsc.com.vn)

### Phạm Thị Hường

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 323

[huong.pt@vdsc.com.vn](mailto:huong.pt@vdsc.com.vn)

### Huỳnh Khoa Nam

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 321

[nam.hk@vdsc.com.vn](mailto: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.