

## **NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG TUẦN** **14/07/2014 – 18/07/2014**

### **Một số điểm nhấn:**

#### **Kinh tế thế giới & trong nước:**

- **Thị trường chứng khoán Mỹ có một tuần giảm điểm trở lại khi FED đánh giá nhà đầu tư đang quá lạc quan vào triển vọng kinh tế Mỹ và Châu Âu có nhiều lo ngại khi tập đoàn mẹ của ngân hàng lớn thứ 2 Bồ Đào Nha không thể trả 1 khoản nợ đúng hạn.**
- **WB dự báo GDP Việt Nam tăng trưởng 5,4% năm 2014, thấp hơn mục tiêu 5.8% của Chính phủ.**
- **Fed cho biết sẽ kết thúc chương trình mua tài sản vào tháng 10 trong khi không đề cập đến thời điểm tăng lãi suất.**

#### **Thị trường chứng khoán:**

- **Ngày 09/07/2014, Công ty Cổ phần Quản lý quỹ đầu tư Việt Nam công bố ra mắt Quỹ ETF VFMVN30 – quỹ hoán đổi danh mục đầu tiên tại Việt Nam**
- **Về xu hướng ngắn hạn VN-INDEX đã tạo đỉnh ngắn hạn xoay quanh vùng 590 tương ứng mốc 79 điểm của HNX-INDEX.**
- **Về kỹ thuật, VN-INDEX đang tạo mẫu hình Tweezer Top trong tuần vừa qua và khả năng đỉnh ngắn hạn của đợt hồi chữ V này đã hình thành và thị trường đang rơi vào nhịp điều chỉnh giảm có thể Sideway down kéo dài với dự kiến chỉ số có thể giảm về mức thấp nhất 550 - 560 điểm trong vòng 1-2 tháng tới.**

### **Thị trường chứng khoán thế giới**

- Thị trường chứng khoán Mỹ có một tuần giảm điểm trở lại khi FED đánh giá nhà đầu tư đang quá lạc quan vào triển vọng kinh tế Mỹ và Châu Âu có nhiều lo ngại khi tập đoàn mẹ của ngân hàng lớn thứ 2 Bồ Đào Nha không thể trả 1 khoản nợ đúng hạn. Chỉ số Dow Jones tuần này giảm 0,73% và dừng ở mức 16,943.81 điểm, S&P 500 cũng giảm 0,9% và dừng ở mức 1,967.51 điểm, chỉ số Nasdaq cũng giảm 1,57% xuống mức 4,415.49 điểm. Các công cụ trú ẩn như vàng và trái phiếu kho bạc Mỹ lập tức tăng giá. Phiên cuối tuần thị trường Mỹ hồi phục nhẹ nhưng vẫn là tuần mất điểm mạnh nhất kể từ tháng 4.
- Bất ổn trong hệ thống ngân hàng của Bồ Đào Nha đẩy lên lo ngại về nguy cơ sẽ xảy ra một cuộc khủng hoảng tại khu vực châu Âu. Tại Bồ Đào Nha, trái phiếu của Ngân hàng Banco Espirito Santo giảm xuống mức thấp kỷ lục sau khi công ty mẹ chậm thanh toán nợ. Sự kiện này đã khiến thị trường chứng khoán toàn cầu, Mỹ và châu Âu giảm điểm trong tuần qua. Giới đầu tư lo ngại khả năng thanh toán của ngân hàng tư nhân lớn nhất Bồ Đào Nha đang gặp phải vấn đề, thậm chí vỡ nợ. Sự kiện gợi nhắc đến khủng hoảng nợ tại khu vực đồng tiền chung châu Âu vừa bắt đầu lắng xuống.
- Thị trường lao động Mỹ tiếp tục xuất hiện những tín hiệu tích cực. Theo số liệu vừa được Bộ Lao động Mỹ công bố hôm nay 10/7, số người nộp đơn xin trợ cấp thất nghiệp trong tuần đầu tiên của tháng 7 giảm 11.000 người xuống còn 304.000 người. Như vậy, số đơn xin trợ cấp thất nghiệp ghi nhận lần đầu xuống thấp nhất trong vòng 7 năm. Điều này chứng tỏ, tỷ lệ tuyển dụng đã tăng lên trong khi tỷ lệ thời gian nhận rồi duy trì ở mức thấp.
- Tuần tới, hơn 140 doanh nghiệp thuộc S&P 500, như Citigroup, JPMorgan, Goldman Sachs, sẽ báo cáo doanh thu quý II. Lợi nhuận của các doanh nghiệp này dự báo sẽ tăng 4,5% và doanh số bán hàng tăng 3,1% trong quý II, theo số liệu ước tính của Bloomberg. Tuy nhiên, ngân hàng là lĩnh vực duy nhất được dự báo là doanh thu sẽ giảm 3,9% trong quý II.
- Biên bản cuộc họp vừa công bố hôm thứ 4 của Fed cho thấy các nhà hoạch định chính sách bắt đầu vạch ra kế hoạch chi tiết cho việc chấm dứt chính sách tiền tệ nới lỏng. Fed cho biết sẽ kết thúc chương trình mua tài sản vào tháng 10 trong khi không đề cập đến thời điểm tăng lãi suất.

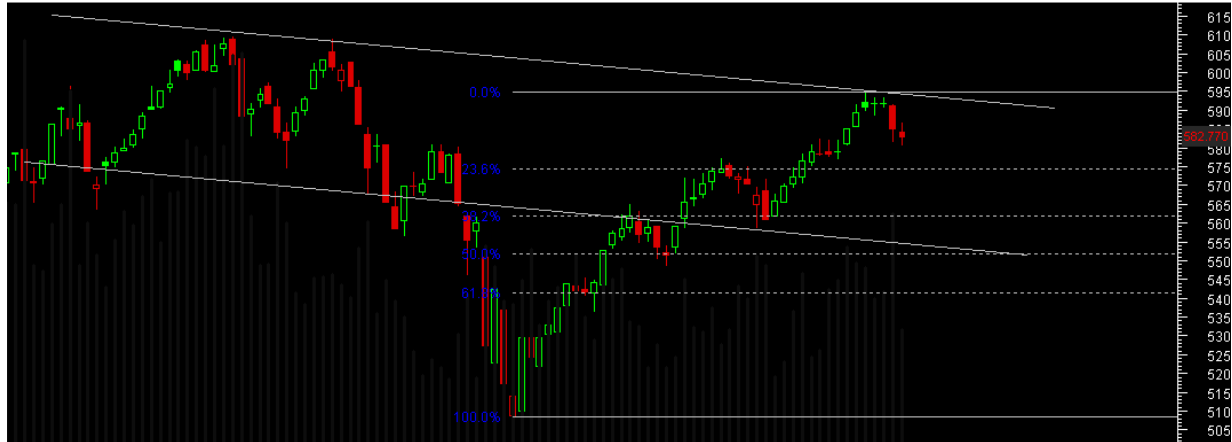
### **Thông tin kinh tế, chứng khoán nổi bật trong tuần:**

- Tối ngày 7/7 vừa qua, Liên bộ Tài chính - Công Thương phát đi thông báo điều hành giá xăng dầu trong nước, cho phép doanh nghiệp được điều chỉnh giá bán xăng dầu từ 20h ngày 7/7. Theo đó, giá xăng tăng lên mức kỷ lục mới 26.140 đồng/lít.
- Chiều ngày 8/7, Ngân hàng Thế giới (World Bank) công bố Cập nhật Tình hình Kinh tế của Việt Nam. Theo đó, WB dự báo GDP Việt Nam tăng trưởng 5,4% năm 2014, thấp hơn mục tiêu 5.8% của Chính phủ.
- Theo báo cáo tại hội nghị ngành Công thương, trong 6 tháng đầu năm 2014 chỉ số sản xuất công nghiệp của cả nước tăng 5,8% so với cùng kỳ năm 2013.
- Theo báo cáo của ANZ, chỉ số niềm tin tiêu dùng Việt Nam đã tăng trở lại và đạt mức 131,0 (tăng 7,7 điểm) vào tháng Sáu vừa qua. Chỉ số này hiện chỉ cao trên mức trung bình của năm 2014 là 130,5, đứng thứ ba tại Châu Á sau Indonesia và Trung Quốc.
- Theo công bố của Bộ Kế hoạch Đầu tư, tổng vốn FDI đăng ký cấp mới và bổ sung tuy giảm đến 35,3%, nhưng vốn thực hiện chỉ giảm 0,9%, cho thấy hiệu quả giải ngân vẫn ổn định. Ngân hàng thế giới đánh giá, FDI lại chính là điểm sáng trong tình hình kinh tế vĩ mô Việt Nam 6 tháng đầu năm.
- Thoái vốn ngoài ngành sẽ tăng nhanh trong nửa cuối năm. Việc thoái vốn trong quý III và quý IV/2014 tăng lên nhanh sau khi sửa đổi một số điểm hạn chế trong Nghị quyết 15/NQ-CP. Theo báo cáo của Bộ Tài chính, 6 tháng đầu năm, các tập đoàn và tổng công ty Nhà nước đã thoái gần 822 tỷ đồng vốn đầu tư ngoài ngành. Năm 2013, giá trị thoái vốn đầu tư ngoài ngành là

965 tỷ đồng. Trong khi đó, tổng vốn đầu tư ngoài ngành của các Tập đoàn, Tổng công ty Nhà nước cần thoái là gần 22.000 tỷ đồng.

- Ngày 09/07/2014, Công ty Cổ phần Quản lý quỹ đầu tư Việt Nam công bố ra mắt Quỹ ETF VFMVN30 – quỹ hoán đổi danh mục đầu tiên tại Việt Nam. Các thành viên thành lập Quỹ là Công ty Cổ phần Chứng khoán Tp. Hồ Chí Minh (HSC), Công ty Cổ phần Chứng khoán Bảo Việt (BVSC). Ngân hàng giám sát của Quỹ sẽ là Standard Chartered Bank (SCB).

## Nhận định thị trường chứng khoán tuần tới:



### Diễn biến giao dịch tuần qua

- Thông tin sớm về KQKD của một số doanh nghiệp tốt đã chính thức được công bố tuy nhiên thị trường có tín hiệu chững lại và trũng xuống với 3 phiên liên tiếp không vượt qua kháng cự 590 điểm. Trong đó, thị trường diễn ra phiên điều chỉnh giảm khá mạnh vào ngày 10/7 do hoạt động chốt lời diễn ra đồng loạt khi nhiều cổ phiếu đã tăng khá mạnh từ 15%-25% so với đáy.
- Về xu hướng ngắn hạn VN-INDEX đã tạo đỉnh ngắn hạn xoay quanh vùng 590 tương ứng mốc 79 điểm của HNX-INDEX.
- Dòng tiền ngắn hạn có xu hướng phân hóa rõ rệt, luân chuyển lòng vòng qua các nhóm cổ phiếu có tin KQKD tốt đã tăng nhiều sang các nhóm khác. Nhưng xét về tổng thể, thị trường giai đoạn thiếu cổ phiếu dẫn dắt xu hướng mà nghiêng về hoạt động đầu cơ ngắn hạn tại các nhóm cổ phiếu đầu cơ cho thấy tính bền vững của dòng tiền này là không cao.
- Với diễn biến điều chỉnh giảm hai phiên liên tiếp về cuối tuần cho thấy tín hiệu điều chỉnh ngắn hạn của VN-INDEX đang dần rõ ràng hơn. Đáng chú ý, KLGD có tín hiệu tăng mạnh khi giá giảm và sau đó thu hẹp dần đang củng cố cho khả năng giảm có thể tiếp diễn.

### Về xu hướng giao dịch trong tuần tới

- Tuần tới, khả năng giảm điểm sẽ tiếp tục diễn ra khi VN-INDEX đã hình thành đỉnh ngắn hạn cùng với các chỉ báo kỹ thuật như MACD & RSI đang củng cố rất rõ nét cho xu hướng này.
- Về kỹ thuật, VN-INDEX đang tạo mẫu hình Tweezer Top trong tuần vừa qua và khả năng đỉnh ngắn hạn của đợt hồi chữ V này đã hình thành và thị trường đang rơi vào nhịp điều chỉnh giảm có thể Sideway down kéo dài với dự kiến chỉ số có thể giảm về mức thấp nhất 550-560 điểm trong vòng 1-2 tháng tới.
- Tín hiệu giảm mạnh sẽ xuất hiện nếu VN-INDEX giảm qua 580 điểm tức xuyên qua đường xu hướng tăng và MA20 ngày.
- Chú ý: Một số ngưỡng hỗ trợ kỹ thuật đang ở khá gần do đó không loại trừ có thể có phiên hồi phục kỹ thuật do VN-INDEX tiến sát các ngưỡng hỗ trợ 580/573 điểm. Do đó tránh mua vào trong các phiên hồi phục này.**
- Xu hướng trung và dài hạn, CLTT vẫn duy trì quan điểm lạc quan về thị trường chứng khoán trong thời gian tới do các yếu tố về kinh tế vĩ mô và lợi nhuận doanh nghiệp vẫn hỗ trợ cho đà tăng của thị trường.
- Về xu hướng cổ phiếu:** Trong thời gian 2 tuần gần đây, những thông tin dự báo sớm về KQKD Q2 của các cổ phiếu niêm yết đã phần lớn phản ánh vào giá khi nhiều cổ phiếu đã có mức tăng mạnh hơn so với Index như nhóm cổ phiếu Săm lớp (CSM, DRC, SRC...), Dầu khí (PVS, PVC, PXS, PGS...), Chứng khoán (HCM, SSI...), và một số cổ phiếu khác như FPT, HPG... Trong đó, đa số các cổ phiếu thuộc nhóm này hầu hết đã điều chỉnh giảm trở lại. Do đó tôi cho rằng thị trường tuần tới sẽ rất phân hóa. Những cổ phiếu nào có KQKD Q2 thực sự tốt, đột biến có thể duy trì xu hướng tăng nhẹ còn lại đa số sẽ chịu áp lực điều chỉnh giảm. Một số cổ phiếu tôi cho rằng vẫn sẽ hấp dẫn dòng tiền, đặc biệt là dòng tiền đầu tư có KQKD thực sự nổi trội như: PVC, PXS, PVS, SRC, CVT... sẽ là những cổ phiếu thu hút được sự quan tâm và có thể tiếp tục tăng giá, đi ngược xu hướng chung. Trong trường hợp nhóm cổ phiếu này điều chỉnh thì đây là cơ hội tốt để gom mua cho trung và dài hạn.

### Chiến lược giao dịch tuần này:

- Đối với danh mục có tỷ trọng cổ phiếu lớn hơn tiền mặt nên xem xét bán ra tại các mức giá tốt nhất là trong các nhịp phục hồi trong phiên trong tuần này đưa tỷ trọng danh mục về mức an toàn do lo ngại khả năng thị trường sẽ điều chỉnh chậm và kéo dài.
- Đối với danh mục có tỷ trọng tiền mặt cao nên xem xét mua gom tại các phiên giảm điểm nhằm tích lũy dần cổ phiếu với tỷ trọng nhỏ.

- Chiến lược ngắn hạn nên duy trì tỷ trọng cổ phiếu/tiền mặt là 30/70 với chiến lược có thể xem xét gom mua cổ phiếu đầu tư có KQKD dự phóng tốt trong bảng dưới đây như: PVS, PVC, SRC, PXS, CVT...trong các nhịp giảm mạnh.

**BẢNG: DỰ PHÓNG KQKD QII CỦA MỘT SỐ DN**

STT	MCK	KQKD Q2	LN ròng 2014	EPS dự phóng	Ghi chú
1	DCL	16	52	5,200	Tái cơ cấu thành công. Đứng hàng đầu về sản phẩm viên nang mềm. Thị trường tiêu thụ được phẩm đang ổn định cao. Chi phí lãi vay giảm mạnh làm lợi nhuận tăng mạnh so với năm ngoài.
2	DMC	31	137	5,130	Hệ thống phân phối tốt và đang mở rộng. Tiêu thụ sản phẩm được phẩm đang rất tốt. Đã hết room nước ngoài.
3	HPG	780	2800	5,800	Đứng đầu về thị phần thép xây dựng. Công nghệ tiên tiến và tự chủ nguyên liệu khiến giá thành sản xuất thấp nhất ngành.
4	HAG	300	1350	1,890	Các mảng đầu tư lớn là cao su, mía đường đang vào thời kì thu hoạch. Dự án bất động sản tại Myanmar rất tiềm năng.
5	DRC	120	415	5,000	Tiêu thụ sản phẩm ổn định. Nhà máy lốp radial mới hoạt động hiệu quả. Giá cao su thiên nhiên tiếp tục giảm làm chi phí đầu vào giảm, tăng biên lợi nhuận.
6	TTF	60	120	1,640	Hoạt động sản xuất phục hồi. Lợi nhuận đột biến từ hoàn nhập dự phòng do được giảm chi phí lãi vay. Lưu ý: khoản hoàn nhập dự phòng là theo thông tin lấy từ doanh nghiệp do đó cần phải cân nhắc vì mức độ chắc chắn không cao.
7	PVS	307	1,700	3,806	Nửa đầu năm 2014 tình hình kinh doanh của PVS vẫn duy trì sự ổn định, hiệu suất hoạt động của các đội tàu dịch vụ gần đạt mức tối đa, tiến độ thực hiện các dự án vẫn đảm bảo tiến độ, là những yếu tố chính giúp cho hoạt động kinh doanh của PVS nửa đầu năm 2014 tăng trưởng tốt so với năm 2013.
8	REE	250	882	3,343	Nửa đầu năm 2014 tình hình kinh doanh của REE ổn định ở các mảng kinh doanh chính (cơ điện công nghiệp, điện lạnh Reetech, cho thuê bất động sản), trong khi lợi nhuận từ công ty liên kết sụt giảm mạnh, chủ yếu là do công ty liên kết là PPC cũng sụt giảm lợi nhuận trong quý 1 do không còn hưởng lợi từ chênh lệch tỷ giá như cùng thời điểm năm 2013. Vì vậy, lợi nhuận nửa đầu năm 2014 của REE sụt giảm so với năm 2013 và điều này đã được dự trù trong kế hoạch kinh doanh của doanh nghiệp từ đầu năm 2014.
9	DBC	30	210	3,351	Nửa đầu năm 2014 tình hình kinh doanh của DBC có tiến triển tích cực khi giá các mặt hàng thực phẩm như thịt gà, thịt lợn, trứng gà,... là sản phẩm chính của DBC tăng từ 15% - 30% so với thời điểm cuối năm 2013. Bên cạnh đó, sản lượng tiêu thụ lợn giống, gà giống tăng khá so với cùng kỳ năm 2013 cũng đã giúp tình hình kinh doanh của DBC nửa đầu năm 2014 tăng trưởng tốt so với cùng kỳ 2013
10	PXS	30	150	>= 3,000	Tái cơ cấu, giảm nợ dài hạn 160 tỷ đồng, nhiều dự án EPCC được ký mới trong năm 2014 dự phóng doanh thu khả năng tăng trên 60% so với năm trước. Điểm rơi doanh thu sẽ vào Q3 & Q4 năm nay.
11	GAS	3,200	12,811	6,760	Tình hình hoạt động khai thác và kinh doanh vẫn ổn định. Sản lượng bán khí cho Các khách hàng lớn như Điện, Đạm ổn định. Giá bán khí giữa GAS và DPM mới được điều chỉnh theo giá thị trường thế giới kể từ 1/4/2014. Dự báo kết quả kinh doanh cả năm 2014: Doanh thu năm 2014 của PVGas đạt khoảng 68.6 ngàn tỷ đồng, Lợi nhuận sau thuế đạt 12,81 ngàn tỷ đồng, tăng nhẹ 1,7% so với năm 2013 nhưng vượt 46% kế hoạch năm.
12	SSI	300	800	2,281	Hoạt động ổn định hiệu quả nhờ kỳ vọng TTCK vẫn sẽ tiếp tục tích cực hơn trong năm 2014. SSI đã thoái vốn khỏi HVG và TSC do đó khả năng có KQKD đột biến trong Q2/2014. Tính chung cả năm, SSI sẽ về sớm và vượt KH năm nhờ danh mục tự doanh lớn giải ngân tại những thời điểm khá tốt.
13	SRC	23	75	4,109	SRC được hưởng lợi lớn từ việc giá cao su thiên nhiên giảm mạnh. Dự báo trong năm 2014 giá nguyên liệu cao su thiên nhiên sẽ vẫn duy trì ở mức thấp, 6 tháng đầu năm giá cao su thiên nhiên đã giảm hơn 10% so với thời điểm cuối năm 2013 và xu hướng giảm vẫn còn tiếp diễn, vì vậy các doanh nghiệp sản xuất cao su như SRC vẫn được đánh giá tích cực về triển vọng lợi nhuận trong năm 2014. So với các doanh nghiệp khác trong ngành như CSM và DRC thì SRC đang ở mức định giá thấp so với kết quả kinh doanh khá tốt thời gian qua.
14	PVC	130	224	2.400	Dự báo, PVC sẽ vượt kế hoạch 180 tỷ, đạt ~ 300 tỷ đồng; LNST đạt khoảng 224 tỷ đồng và EPS dự phóng (tính trên phần LN của cổ đông cty mẹ) vào khoảng ~ 2.400 đồng/cp (tăng mạnh với năm 2013).
15	CVT	12	27	3.375	1. Tình hình kinh doanh 6 tháng đầu năm 2014: dự kiến lợi nhuận trước thuế đạt khoảng 15 tỷ đồng, tăng 90% so với cùng kỳ năm 2013, lợi nhuận sau thuế ước đạt gần 12 tỷ đồng, cao gấp 2 lần so với cùng kỳ năm 2013. Dự kiến cả năm 2014 lợi nhuận trước thuế ước đạt 35 tỷ đồng, tương ứng lợi nhuận sau thuế 27 tỷ đồng, EPS 2014 ước đạt 3.375 đồng/cp. Cổ tức bằng tiền: Trong tháng 7-8/2014 CVT sẽ thực hiện chi trả cổ tức bằng tiền 18% (1.800 đ/cp). Phát hành thêm tăng vốn điều lệ: Trong quý 3/2014 CVT dự kiến phát hành thêm 8.000.000 cổ phiếu tăng vốn điều lệ từ 80 tỷ lên 160 tỷ đồng, tỷ lệ phát hành 1:1 cho mua giá 10.000 đ/cp.