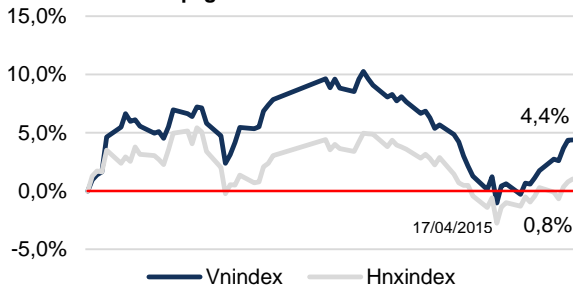
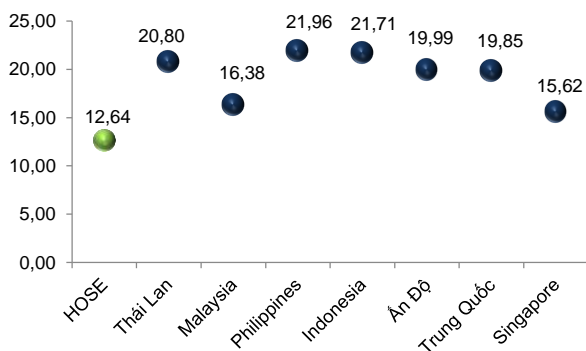


Biến động chỉ số VNI & HNI so với đầu năm


	VN-Index	HNX-Index
Giá trị đóng cửa	568,32	83,81
Biến động (%)	0,01%	0,25%
KL (triệu cổ phiếu)	107,31	57,03
Giá trị (tỷ đồng)	2.060,19	727,65
SLCP tăng giá	109	87
SLCP giảm giá	97	88
SLCP đứng giá	75	76

Giao dịch của NĐTNN

GD mua của NĐTNN (tỷ đồng)	584,09
GD bán của NĐTNN (tỷ đồng)	226,47
GTGD ròng NĐTNN (tỷ đồng)	357,62
GTGD ròng NĐTNN/Tổng GTGD (%)	13,44%

PE thị trường VN và các quốc gia lân cận


Chỉ số	Giá trị	Biến động Δ	Biến động %
DJIA	18.106	-6,84	-0,04%
NASDAQ	5.008	-3,23	-0,06%
S&P 500	2.105	-1,64	-0,08%
FTSE 100	7.085	24,54	0,35%
CAC 40	5.226	1,29	0,02%
IBEX 35	11.540	-71,40	-0,61%
NIKKEI	19.653	-232,89	-1,17%

Nước ngoài duy trì mua ròng mạnh 357,6 tỷ đồng, áp lực chốt lời cao, VN-Index đóng cửa chỉ tăng 0,01% lên 568,32 điểm

VN-Index phiên cuối tuần đóng cửa tăng 0,04 điểm (+0,01%) tại mức 568,32 điểm. Cổ phiếu bị bán ra trên diện rộng, giao dịch của nhiều mã bluechips và nhóm đầu cơ bị suy giảm. Các cổ phiếu ngành dầu khí, chứng khoán, ngân hàng, bất động sản... bị chốt lời mạnh, khiến thị trường thiếu sự dẫn dắt. Từ mức đỉnh 572 điểm, VN-Index thoái lui trước sức ép của lực cung, rung lắc cung - cầu trong phiên khá mạnh khiến biên độ dao động của chỉ số trong ngày khá lớn. Tuy nhiên, nhờ giao dịch sôi động từ khối ngoại mà thị trường có điểm tựa về tâm lý. Tổng khối lượng giao dịch toàn sàn đạt 107,31 triệu đơn vị, tăng 6,8% so với phiên hôm trước. Trong đó, các mã dẫn đầu thanh khoản sàn HOSE là ITA (10,5 triệu cổ phiếu), FLC (8,06 triệu cổ phiếu), HAI (5,53 triệu cổ phiếu), và HHS (5,41 triệu cổ phiếu).

Nhận định theo PTKT:

Mô hình "shooting star" đã xuất hiện trong phiên 17/04 trên nền thanh khoản vượt mức bình quân 20 phiên. Hiện chỉ số đang tiệm cận khu vực kháng cự mạnh trong khoảng 570-580 điểm do đó sự xuất hiện của mô hình "shooting star" cho tín hiệu cảnh báo nên thận trọng với xu hướng trong tuần tới của VN-Index.

Chiến lược là tích lũy cổ phiếu nhờ tận dụng thời điểm VN-Index giảm về khu vực hỗ trợ 555-565 điểm, hoạt động mua đuổi tại mức giá cao trong phiên và sử dụng margin cần được hạn chế.

Cổ phiếu khuyến nghị

HAG: Tích cực. Với giá thị trường hiện nay HAG đang giao dịch với mức PE là 10,7x. Với mức PE này theo đánh giá là tương đối rẻ để mua tích lũy **đầu tư trung-dài hạn.**

PVD: Bán giảm tỷ trọng để hạn chế rủi ro đảo chiều và chờ tín hiệu tiếp theo khi PVD thực hiện kiểm tra lại các mốc hỗ trợ mạnh.

Tin trong nước và quốc tế

Giới đầu tư đang kỳ vọng dự thảo Nghị định sửa đổi Nghị định 58/2012 hướng dẫn luật chứng khoán, trong đó có nội dung đáng chú ý về nới room cho NĐT nước ngoài sẽ được "chốt hạ" trong quý II/2015.

Thị trường hàng hóa, tiền tệ

Ngày 16/4, USD giảm mạnh nhất gần 2 tuần qua sau bình luận của các quan chức Fed và báo cáo trợ cấp thất nghiệp.

Giá dầu phiên 16/4 lập đỉnh mới trong năm 2015, tăng 0,6% lên mức 56,71 USD/thùng do đồn đoán sản lượng dầu của Mỹ bắt đầu giảm, xoa dịu tình trạng dư cung toàn cầu.

Giao dịch khối ngoại

Kết thúc phiên giao dịch ngày 17/04, khối ngoại mua ròng mạnh 357,62 tỷ đồng, đây là phiên mua ròng thứ 6 liên tiếp với mức mua ròng lớn nhất trong năm nay của khối ngoại.

TIN DOANH NGHIỆP

Mã	Δ	Giá đóng cửa	KLGDBQ 3T	Giá mục tiêu	Khuyến nghị
HAG	-0,5%	20.600	2.091.724	N/A	Tích cực

Cập nhật thông tin ĐHCĐ HAGL

1. Thay Tổng Giám đốc: ông Võ Trường Sơn (Phó Tổng GD phụ trách tài chính) thay ông Nguyễn Văn Sự vì lý do sức khỏe.
2. Nâng cổ tức bằng cổ phiếu 2014 từ 10% lên 15%.
3. Chuẩn bị niêm yết CTCP Nông nghiệp Quốc tế HAGL lên HOSE trong tháng 7/2015.
4. Dự k trong quý 2/2015, khánh thành giai đoạn 1 của Dự án Myanmar.
5. Mạng Nông nghiệp chưa đạt hiệu quả cao, áp lực dòng tiền trả Nợ, dòng tiền đầu tư cho chăn nuôi và Myanmar.
6. Kế hoạch 2015 thận trọng và khả năng cao sẽ vượt: LNTT đạt 2.100 tỷ đồng, tăng 18% so với năm 2014.

Khuyến nghị:

Trong ngắn hạn năm 2015, với kế hoạch đặt ra theo chúng tôi đánh giá là tương đối thận trọng, có thể việc chuyển giao vị trí Tổng Giám đốc của HAGL dẫn đến việc đưa ra kế hoạch thận trọng như trên. Vì vậy, theo chúng tôi khả năng đạt kế hoạch 2015 là khá cao. Theo đó LNTT sẽ đạt 2.100 tỷ đồng, EPS tương ứng 2.333 đ/cp (chưa tính pha loãng); nếu tính pha loãng 15% cp phát hành trả cổ tức 2014 và 44 tr cp chuyển đổi từ trái phiếu Temasek thì EPS 2015 pha loãng đạt mức khoảng 1.935 đ/cp. Với giá thị trường hiện nay HAG đang giao dịch với mức PE là 10,7x. **Với mức PE này theo đánh giá là tương đối rẻ so với các Tập đoàn lớn trên sàn, có thể mua tích lũy và phù hợp đầu tư trung-dài hạn.** Khuyến nghị **Tích cực**.

Việc thay Tổng Giám Đốc của HAGL được xem là việc chuyển giao và trẻ hóa bộ máy lãnh đạo.

Theo như trao đổi trực tiếp thì ông Nguyễn Văn Sự, trong thời gian qua ông bị một số vấn đề về sức khỏe không thể tiếp tục đảm nhiệm công việc được nữa.

Trước đây ông Võ Trường Sơn làm Phó TGD, hỗ trợ đắc lực cho ông Nguyễn Văn Sự đồng thời ông Sơn nắm rất vững về Tài chính. Là người có nhiều kinh nghiệm với các vị trí cấp cao về tài chính trước đây như:

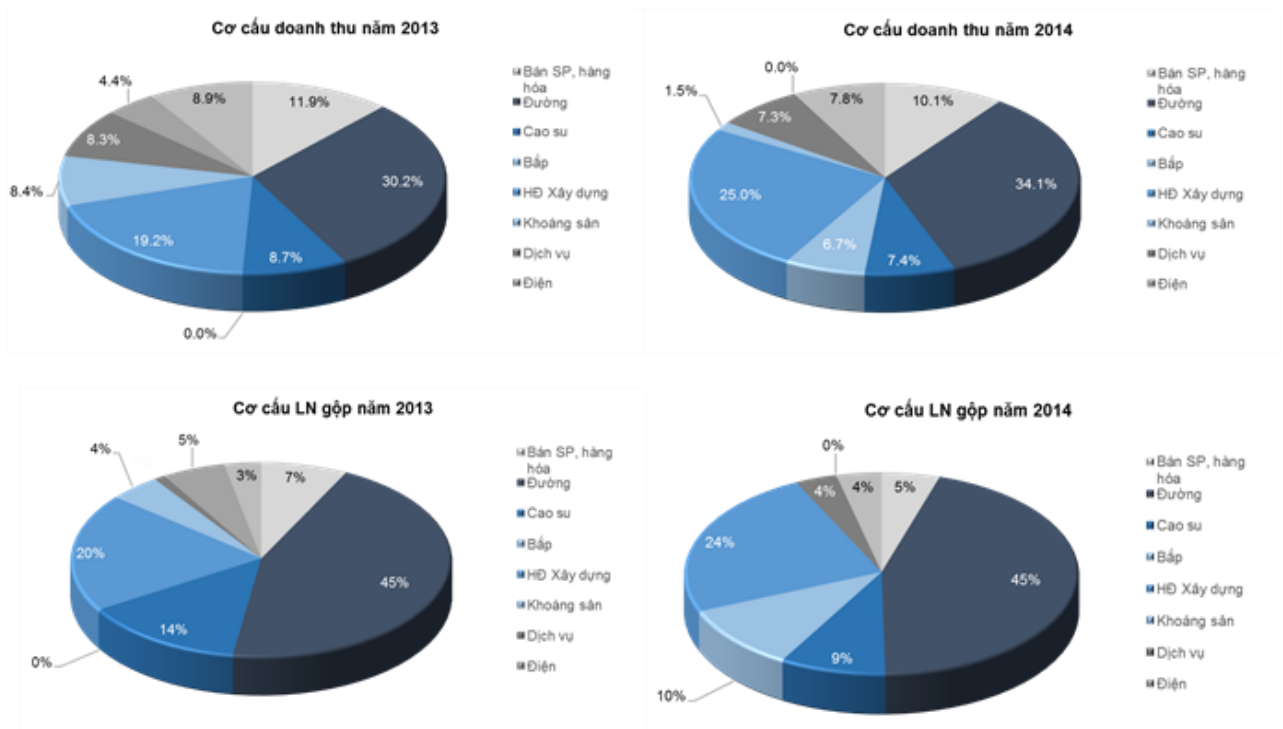
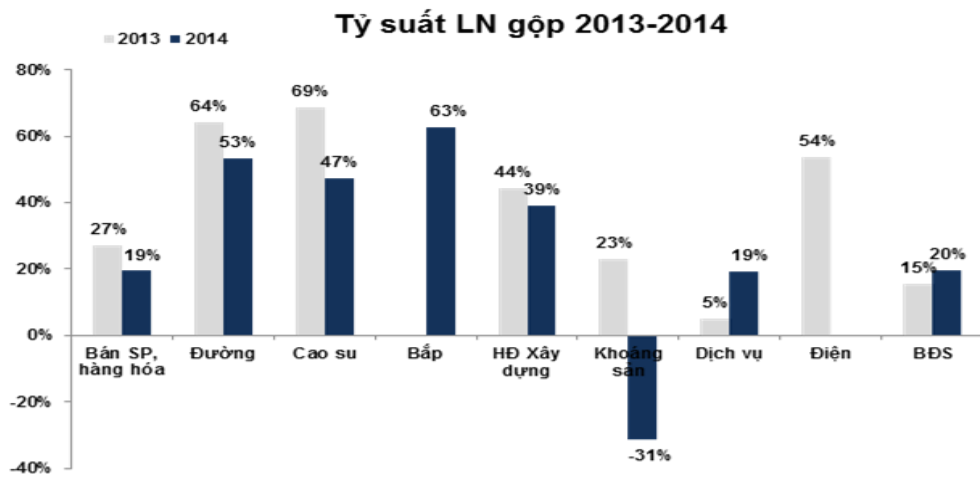
- 08/1996 – 11/2003: Công tác tại Cty Kiểm toán A&C
- 11/2003 – 10/2008: Chủ nhiệm kiểm toán cao cấp tại EY
- 10/2008 – 2014: Phó TGD tại HAGL
- Bằng cấp đã có: Thạc sĩ tài chính, ACCA, CFA, VACPA

Vì vậy, ông Sơn kỳ vọng với năng lực của mình kèm theo sức trẻ sẽ tiếp tục đảm nhiệm tốt vai trò TGD và lèo lái HAGL trong thời gian tới.

Kết quả kinh doanh 2014

Doanh thu thuần	2013	2014	% Thay đổi	% KH2014
Bán SP, hàng hóa	330	309	-6%	
Đường	838	1,042	24%	92%
Cao su	241	227	-6%	66%
Bắp	-	204		68%
HĐ Xây dựng	533	765	43%	73%
Khoáng sản	232	44	-81%	
Dịch vụ	229	224	-2%	90%
Điện	122	-	-100%	
Cần hộ	247	238	-4%	119%
Tổng	2.771	3.054	10%	91%

LN gộp	2013	2014	% Thay đổi	% KH2014
Bán SP, hàng hóa	89	60	-33%	
Đường	537	557	4%	82%
Cao su	165	107	-35%	44%
Bắp	-	128	-	73%
HĐ Xây dựng	236	299	27%	71%
Khoáng sản	53	(14)	-126%	-
Dịch vụ	12	43	274%	332%
Điện	65	-	-100%	
Cần hộ	38	47	22%	101%
Tổng	1.196	1.227	+3%	77%
LNST	971	1.556	+60%	107%



Cao su

Hoạt động kinh doanh cao su 2014

Chỉ tiêu (tỷ đồng)	2014	2013	% Thay đổi
Doanh thu	227	241	-6%
LN gộp	107	165	-35%
Tỷ suất LN gộp	47%	69%	-

Hoàn thành trồng 42.500 ha cao su và chỉ mới khai thác 6.136 ha trong năm 2014.

Hiện tại Công ty đang tạm ngưng cạo trên 1 số diện tích để dưỡng cây đồng thời chọn thời điểm giá bán tốt hơn để tiến hành cạo nhằm tăng hiệu quả cho Công ty.

Sản phẩm chủ yếu là SVR 10, SVR 20 dành cho sản xuất lốp xe. Theo chia sẻ của bầu Đức thì sản lượng khai thác hiện tại chưa nhiều (khoảng 7.000 tấn), chưa đủ đáp ứng nhu cầu mua khoảng 20.000 tấn của Michelin, đối tác đặt vấn đề mua cao su của HAGL thông qua giới thiệu của quỹ Jaccar.

Định hướng 2015

Công ty đưa ra mức kế hoạch 2015 doanh thu chỉ đạt 214 tỷ đồng, giảm 6% so với 2014. Nguyên nhân giảm là do Công ty tiếp tục giảm cạo để dưỡng cây và chờ thời điểm giá bán tốt hơn. LN gộp dự kiến mức 83 tỷ đồng, giảm 22% so với 2014; tương ứng tỷ suất LN gộp là 39%; thấp hơn nhiều so với mức 47% của năm 2014.

Theo chúng tôi đây là tình hình chung của Ngành không chỉ riêng gì HAGL. Theo đánh giá từ các đơn vị chuyên Ngành như Hiệp hội Cao Su và Tập đoàn Cao Su thì giá cao su năm 2015 sẽ vẫn tiếp tục xoay quanh mức thấp (1.600- 1.800 USD/tấn). Do vậy mảng cao su vẫn chưa đem đến hiệu quả cao cho công ty trong năm nay.

Mía đường

Hoạt động kinh doanh năm 2014

Chỉ tiêu (tỷ đồng)	2014	2013	% Thay đổi
Doanh thu	1.042	838	+24%
LN gộp	557	537	+4%
Tỷ suất LN gộp	53%	64%	-

Diện tích thu hoạch giảm xuống 6.000 ha trong vụ 2014/15 do đã chuyển 2.000 ha đất sang trồng cỏ, FPTS ước sản lượng bán ra năm 2015 đạt khoảng 61 ngàn tấn. Hiện HAG đang hoàn tất các thủ tục để xuất 50 ngàn tấn đường về Việt Nam sau khi nhận được sự đồng ý của chính phủ.

Định hướng 2015

Do diện tích và sản lượng bán ra sụt giảm so với 2014, HAG đặt kế hoạch doanh thu và lợi nhuận gộp cho 2015 lần lượt là 749 tỷ (-28% yoy) và 393 tỷ (-29,4% yoy), tương ứng biên lãi gộp giảm nhẹ từ mức 53,4% xuống còn 52,4%. Chúng tôi nhận thấy kế hoạch này là phù hợp, khi đường HAG được rộng cửa vào thị trường Việt Nam.

Bắp

Diện tích trồng bắp năm 2015 là 3.000 ha và sản phẩm đầu ra chủ yếu để làm thức ăn cho bò chứ không xuất bán ra bên ngoài, do đó doanh nghiệp không đặt kế hoạch doanh thu của mảng kinh doanh này trong năm 2015.

Cọ dầu

Diện tích cọ dầu tính đến cuối năm 2014 đạt 17.300 ha và HAG dự kiến trồng thêm 13.000 ha nữa trong năm 2015.

HAGL đang xây dựng nhà máy, dự kiến hoàn thành vào tháng 7/2015, công suất 45 tấn/h, chi phí đầu tư khoảng 15 triệu USD.

Tuy nhà máy chế biến được dự kiến đưa vào hoạt động vào tháng 7/2015, HAG không đặt kế hoạch doanh thu năm 2015 cho mảng kinh doanh này và cho biết sẽ chính thức đi vào khai thác đại trà kể từ 2016.

Chúng tôi cũng lưu ý rằng giá dầu cọ trên thị trường quốc tế đã liên tục giảm kể từ đỉnh tháng 03/2011 (khoảng 1.250 USD/tấn) và hiện giao dịch vào khoảng 630 USD/tấn. Chúng tôi kỳ vọng giá thành sản xuất của HAG sẽ

không vượt quá 300 USD/tấn, xấp xỉ với những doanh nghiệp trồng cọ dầu lớn tại Malaysia và Indonesia mà chúng tôi đã tìm hiểu.

Dự án nuôi bò

Bò Thịt:

Năm 2015 sẽ bán khoảng 60.000 con. Quy mô đàn bò hiện khoảng 40.000 con tại VN, 25.000 con tại Lào và 7.000 con tại Campuchia.

Theo kế hoạch năm 2015, bò thịt sẽ đóng góp doanh thu 2.475 tỷ đồng, LN gộp sẽ đạt 920 tỷ đồng, tương đương tỷ suất LN gộp đạt 37%.

Một con bò thịt nhập từ Úc có trọng lượng trung bình 250 kg/con với giá thành khoảng 800-900 USD, để tăng trọng 1,5-1,7 kg/ngày cần khoảng 15-20 kg thức ăn. Chi phí thức ăn ước tính khoảng 2 USD/ngày, sau khoảng 7 tháng đạt trọng lượng 550-600 kg/con sẽ được xuất bán. Giá bán thịt hơi theo chúng tôi tìm hiểu vào khoảng 3,2 USD/kg.

Bò sữa:

HAG đặt kế hoạch phát triển khoảng 13.000 con bò sữa cho đến cuối năm 2015. Mặc dù HAGL hợp tác với Nutifood để tạo đầu ra nguồn sữa bò tuy nhiên chúng tôi cho rằng cần thêm nhiều thông số để đánh giá tính hiệu quả dự án chăn nuôi bò sữa của HAG bởi kỹ thuật và công nghệ nuôi bò Sữa rất tốn kém chi phí và đòi hỏi phức tạp hơn rất nhiều so với Bò thịt. Vì vậy, để hạn chế rủi ro HAGL đặt tỷ trọng đầu tư Bò sữa chỉ chiếm 20% trong tổng vốn đầu tư đàn bò.

Hoạt động Bất động sản

Cập nhật dự án Myanmar:

Các hạng mục của giai đoạn 1: Trung tâm thương mại cao 5 tầng (38.000 m²), 2 tòa cao ốc văn phòng A&B cao 22 tầng (tổng diện tích kinh doanh lên tới 85.700 m²), khách sạn 5 sao (480 phòng, 23 tầng).

- Hạng mục khách sạn 5 sao đã xây dựng xong tầng 20 trên tổng số 23 tầng. Dự kiến tháng 09/2015 đưa vào chạy thử nghiệm.
- Hai tòa cao ốc văn phòng lần lượt xây lên tầng 27 trên tổng số 27 tầng. Dự kiến tháng 06/2015 bàn giao văn phòng cho thuê.
- Trung tâm tiện ích và khu bán lẻ đang trong giai đoạn cuối. Dự kiến bàn giao mặt bằng vào tháng 04/2015 và đưa vào hoạt động vào tháng 06/2015 đưa vào khai thác.

HAGL sẽ hợp tác với 1 đối tác chuyên về quản lý và điều hành khách sạn 5 sao để vận hành khách sạn này. Vì vậy, riêng khu khách sạn 5 sao phải cần thêm 5-6 tháng để công ty quản lý khách sạn tiến hành thử nghiệm, dự kiến đến quý 4/2015 mới chính thức hoạt động. HAGL đã ký kết hợp tác với Melia (quản lý khách sạn); SomerSet (quản lý căn hộ); Savills (quản lý Trung tâm thương mại và văn phòng). Đây là 3 đối tác lớn giúp HAGL quản lý và kinh doanh khu phức hợp tại Myanmar.

Giai đoạn 2: nếu tiến độ giai đoạn 1 được đảm bảo dự kiến giai đoạn 2 được khởi công vào cuối quý 3/2016. Các hạng mục bao gồm: 2 tòa cao ốc văn phòng cho thuê hạng A với diện tích kinh doanh 94.189 m² cao 30 tầng và 5 tòa căn hộ cao 27-32 tầng bao gồm hơn 1.000 căn (trong đó khoảng 400 căn là căn hộ dịch vụ).

Các dự án tại HAGL Land:

Dự án sở hữu bởi HAGL Land (theo BCTN của HAGL năm 2014)

Dự án	Tỷ lệ sở hữu	Diễn giải
Khu Phức hợp Hoàng Anh Myanmar	100%	Diện tích đất 73.358 m ² Diện tích sàn xây dựng 600.723 m ²
Khu căn hộ Hoàng Anh-Bangkok, Quận Chatuchak, Thái Lan	47%	Diện tích đất 5.042,8 m ² Diện tích sàn xây dựng 15.571 m ²
Khu phức hợp căn hộ-TTTM-VP đường 2/9 Đà Nẵng	N/A	Diện tích đất 26.847 m ² Diện tích sàn xây dựng 333.336 m ²

Khu căn hộ ven sông Tân Phong, Quận 7	N/A	Diện tích đất 28.127 m ² Diện tích sàn xây dựng 185.638 m ²
Khu phức hợp VP và TTTM Kênh Tẻ, Nguyễn Hữu Thọ, Quận 7	N/A	Diện tích đất 15.719,6 m ² Diện tích sàn xây dựng 155.384 m ²
Các dự án khác	-	-

Trong đầu năm 2015, HAGL đã tiến hành bán khách sạn tại Đà Nẵng, lãi dự kiến 10 triệu USD. Đồng thời cũng đang tiến hành bán dự án tại Bangkok nhằm thu hồi tiền phục vụ cho hoạt động nông nghiệp và chăn nuôi đang khát vốn hiện nay.

Ngành thủy điện

Tiếp tục xây dựng dự án Nậm Kông 2 (66 MW) và Nậm Kông 3 (45 MW) tại Lào.

Nậm Kông 2 đã thực hiện được 80%, dự kiến cuối năm 2015 sẽ hoàn thành và đưa vào vận hành.

Nậm Kông 3 đang tiến hành làm móng, cọc.

Dự án (tỷ đồng)	Giá trị hợp đồng	Giá trị đã ghi nhận	Giá trị còn lại
Nậm Kông 2 và 3	2.315	872	1.445

Nhận xét và khuyến nghị

- Hiện nay các mảng Nông nghiệp của HAGL như: Cao su, Bắp, Mía đường, Cọ phần lớn đã hoàn thành đầu tư ban đầu và đang đi vào khai thác. Gần đây nhất là chăn nuôi Bò. Vấn đề hiện nay là giá của các sản phẩm nông nghiệp trên đang giảm sâu dẫn đến hiệu quả kinh doanh mang lại cho HAGL chưa như kỳ vọng, dòng tiền thu hồi chưa nhiều. Trong khi đó, trong số các khoản trái phiếu, vay dài hạn của HAG, có khoảng 4.900 tỷ đồng đáo hạn trong năm 2015. Vì vậy, khi phát sinh thêm khoản đầu tư như chăn nuôi Bò sẽ gây áp lực rất lớn lên dòng tiền của HAGL. Thực tế cho thấy trong thời gian qua HAGL buộc phải bán đi các tài sản, các dự án chưa hiệu quả hoặc không hiệu quả nếu phát triển tiếp (thủy điện, Khách sạn Đà Nẵng, dự án Bangkok, tìm đối tác bán cp HAGL Land,...) để dồn tiền sang dự án Nông nghiệp và dự án Myanmar.
- Vấn đề hiện nay là HAGL vẫn phải vừa khai thác cầm chừng các sản phẩm Nông nghiệp với hiệu quả chưa cao, vừa phải đầu tư lớn cho chăn nuôi Bò và dự án Myanmar. Trong đó, dự án Bò tiếp tục dùng vốn vay, dự án Myanmar thì sử dụng vốn vay và tiền thu được từ việc bán căn hộ và cho thuê VP, TTTM của giai đoạn 1 để tiếp tục làm giai đoạn 2. Tuy nhiên theo chúng tôi thì đây cũng sẽ là thử thách lớn cho HAGL, trong trường hợp HAGL không tiếp tục tìm đối tác bán cp của HAGL Land thì áp lực dòng tiền là rất lớn. **Vì vậy, việc niêm yết CTCP Nông nghiệp Quốc tế HAGL sớm hơn 2 năm so với dự kiến theo chúng tôi cho rằng đây được xem là một giải pháp cấp thiết nhằm tạo thêm một kênh huy động vốn tiếp theo cho mảng Chăn nuôi, dự án Myanmar.**
- Đối với những nhà đầu tư nhỏ lẻ, kế hoạch và tham vọng tương lai của Công ty có lẽ không quan trọng bằng kế hoạch chi trả cổ tức hàng năm. Vừa qua Đại hội cổ đông thông qua mức cổ tức bằng cổ phiếu là 15% điều này sẽ tạo áp lực lớn hơn cho Công ty nếu chia cổ tức bằng tiền trong các năm sau. Ngoài ra, nhà đầu tư nhỏ lẻ còn phải chịu thiệt thòi vì EPS bị pha loãng sau việc phát hành thêm cổ phiếu hoặc trái phiếu chuyển đổi để tăng vốn điều lệ của Công ty. Với HAGL theo chúng tôi cần phải mất ít nhất là 2 năm nữa thì dòng tiền và hiệu quả đầu tư mới thật sự mang về “trái ngọt” cho Nhà đầu tư và chính Công ty.

Nói tóm lại, rủi ro hiện nay của cổ phiếu HAG chính là rủi ro dòng tiền trả nợ và dòng tiền đầu tư các dự án đang triển khai; khả năng chi trả cổ tức tiền mặt ngắn hạn, áp lực pha loãng cổ phiếu cao.

Mã CK	%	Giá	KLBQ 3T gần nhất (cp)	Tin tức liên quan
GAS	-1,5	66.500	427.202	<p>ĐHĐCĐ: Lợi nhuận có thể giảm 30% nếu giá dầu quanh 60 USD/thùng</p> <p>Năm 2015, GAS đặt kế hoạch doanh thu hợp nhất 69,539 tỷ đồng, lợi nhuận sau thuế 11,526 tỷ đồng và cổ tức 30%. Các chỉ tiêu này GAS đưa ra dựa trên phương án giá dầu 100 USD/thùng.</p> <p>Kế hoạch của các công ty thành viên cụ thể như sau:</p> <ul style="list-style-type: none"> - CTCP kinh doanh Khí hóa lỏng miền Bắc (PVG): Doanh thu 3.771,5 tỷ đồng, lợi nhuận sau thuế 17,7 tỷ đồng. - CTCP Kinh doanh Khí hóa lỏng miền Nam (PGS): Doanh thu 7.078 tỷ đồng, lợi nhuận sau thuế 159 tỷ đồng - CTCP phân phối khí thấp áp dầu khí Việt Nam (PGD): Doanh thu 6.497,5 tỷ đồng, lợi nhuận sau thuế 101 tỷ đồng. - CTCP Bọc ống Dầu khí Việt Nam (PVB): Doanh thu 1.001 tỷ đồng, lợi nhuận sau thuế 105 tỷ đồng. - CTCP Sản xuất Ống thép Dầu khí Việt Nam: Doanh thu 1.001,5 tỷ đồng, lợi nhuận sau thuế 99 tỷ đồng - CTCP Phát triển Gas Đô thị (PCG): Doanh thu 901 tỷ, lợi nhuận sau thuế 9.6 tỷ <p>Được biết, kết thúc năm 2014, GAS thực hiện được 73.648 tỷ đồng doanh thu, vượt 18% kế hoạch. Lợi nhuận sau thuế 14.370 tỷ đồng, vượt 67% kế hoạch. GAS đã tạm ứng cổ tức 33% theo như ĐHĐCĐ 2014 thông qua mức tối thiểu 33%.</p>
EIB	-	12.800	818.701	<p>Quý 1 lãi ròng riêng lẻ 422 tỷ đồng, tăng 23%, nợ xấu 2.46%</p> <p>Ngân hàng TMCP XNK Việt Nam (EIB) vừa công bố báo cáo tài chính riêng lẻ quý 1/2015 với thu nhập lãi thuần 894 tỷ đồng, tăng 4% so cùng kỳ; lợi nhuận sau thuế 422.5 tỷ đồng, tăng 23%. Nợ xấu 2.47% nhích nhẹ so với đầu kỳ ở mức 2.46%.</p> <p>Trong kỳ, lãi thuần từ hoạt động dịch vụ chiếm gần 64 tỷ đồng, gấp 1.6 lần cùng kỳ. Lãi thuần từ hoạt động kinh doanh ngoại hối 38 tỷ đồng, tương đương cùng kỳ. Hoạt động khác chỉ mang về gần 11 tỷ đồng, giảm gần 18%.</p> <p>Đặc biệt, hoạt động góp vốn, mua cổ phần tăng mạnh từ mức 590 triệu đồng lên 10.5 tỷ đồng.</p>
PVB	-	36.900	289.985	<p>Lợi nhuận quý 1/2015 tăng gấp đôi so với cùng kỳ</p> <p>Công ty cổ phần bọc ống dầu khí Việt Nam (PVB) vừa ra báo cáo tài chính quý 1 năm 2015. Theo đó, lợi nhuận sau thuế quý 1/2015 của PVB đạt 39,86 tỷ đồng tăng gấp đôi so với quý 1/2014 (19,95 tỷ đồng) với nguồn doanh thu duy nhất đến từ hoạt động bọc ống đạt 402,01 tỷ đồng, EPS quý 1 là 1.846 đồng.</p>

***Quý nhà đầu tư có thể tham khảo tin doanh nghiệp mới nhất theo [đường link](#) này

TIN TRONG NƯỚC VÀ TIN QUỐC TẾ

Nói room “qua cửa” thẩm định của Bộ Tư pháp

Sau khi qua cửa thẩm định của Bộ Tư pháp, giới đầu tư đang kỳ vọng dự thảo Nghị định sửa đổi Nghị định 58/2012 hướng dẫn Luật Chứng khoán, trong đó có nội dung đáng chú ý về nói room cho NĐT nước ngoài, ngay trong quý II này sẽ được trình Chính phủ xem xét ban hành. Kỳ vọng “chốt hạ” trong quý II/2015

Liên quan đến tiến độ ban hành dự thảo Nghị định sửa đổi Nghị định 58/2012, trong đó có quy định về mở rộng không gian cho NĐT nước ngoài tham gia TTCK Việt Nam, trao đổi với báo giới ngày 15/4, ông Nguyễn Thành Long, Phó chủ tịch Ủy ban Chứng khoán Nhà nước (UBCK) cho biết, để tháo gỡ các bất cập của quy định hiện hành, cũng như cụ thể hóa các tư tưởng cải cách nhằm thúc đẩy TTCK phát triển hiệu quả hơn, Bộ Tài chính, UBCK đã hoàn thiện dự thảo Nghị định sửa đổi Nghị định 58/2012 chỉ trong 2 - 3 tháng, đây là tốc độ nhanh kỷ lục.

“Ngay sau khi dự thảo được thẩm định xong, Bộ Tài chính, UBCK sẽ hoàn tất những khâu cuối cùng để trình Chính phủ xem xét ban hành, thay vì theo kế hoạch ban đầu sẽ trình Chính phủ xem xét ban hành trong tháng 10/2015...”, ông Long nói và cho biết thêm, cơ quan quản lý và các thành viên thị trường đang nỗ lực tối đa để chính sách thu hút mạnh mẽ hơn dòng vốn đầu tư nước ngoài tham gia TTCK Việt Nam sớm được triển khai trên thực tế.

Với tiến độ hoàn thiện dự thảo như hiện tại, một nguồn tin đáng tin cậy cho biết, nếu thuận lợi, dự thảo Nghị định sửa đổi Nghị định 58/2012 sẽ được xem xét ban hành trong khoảng thời gian rất sớm của quý II/2015...

Liên quan đến một nội dung lớn tại dự thảo, thu hút sự quan tâm của đông đảo NĐT trong và ngoài nước là quy định về nói room cho NĐT nước ngoài, ông Long cho biết, việc mở rộng không gian cho NĐT nước ngoài tham gia TTCK Việt Nam đang được hoàn thiện theo hướng đảm bảo không “vênh” với các quy định mới tại Luật Đầu tư sửa đổi và Luật Doanh nghiệp sửa đổi, sẽ có hiệu lực từ ngày 1/7 tới, đồng thời đáp ứng các yêu cầu hội nhập quốc tế, nhất là theo cam kết WTO.

Theo đó, tỷ lệ sở hữu đối với NĐT nước ngoài sẽ tùy thuộc vào từng ngành, lĩnh vực cụ thể, căn cứ vào mức độ mở cửa các lĩnh vực mà Việt Nam đã cam kết với cộng đồng quốc tế, cũng như căn cứ vào danh mục ngành nghề, lĩnh vực cấm NĐT nước ngoài kinh doanh, hoặc các lĩnh vực kinh doanh có điều kiện theo pháp luật chuyên ngành, chứ không có một mặt bằng chung như quy định hiện hành. Đây là cách làm theo thông lệ quốc tế, qua đó cho phép linh hoạt hơn trong thu hút dòng vốn đầu tư gián tiếp nước ngoài.

Một khi quyết định nói room được Chính phủ chính thức thông qua, giới đầu tư nhìn nhận sẽ tạo đột biến cho TTCK, nhất là trên phương diện thanh khoản. Thông tin từ các CTCK cho thấy, hiện NĐT nước ngoài đang có nhu cầu tăng tỷ lệ sở hữu đối với rất nhiều cổ phiếu đã cận room như: FPT, VNM, DHG... Do đó, ngay sau khi quyết định nói room có hiệu lực, nhiều khả năng dòng vốn ngoại sẽ tìm đến các cổ phiếu này, cũng như tạo ra các hiệu ứng lan tỏa khác, qua đó làm tăng thanh khoản cho thị trường.

Mong đợi lớn từ thị trường

Trả lời câu hỏi của ĐTCK về dự báo khả năng TTCK tăng thu hút dòng vốn ngoại nếu quy định về nói room được Chính phủ thông qua ngay trong quý II này, ông Long cho biết, việc mở rộng không gian cho NĐT nước ngoài tham gia TTCK Việt Nam đang được giới đầu tư trong và ngoài nước rất quan tâm. TTCK có thu hút hiệu quả hơn dòng vốn đầu tư nước ngoài hay không, ngoài phụ thuộc vào quyết định mở rộng không gian cho NĐT nước ngoài tham gia TTCK Việt Nam, còn tùy thuộc vào diễn biến kinh tế vĩ mô, cũng như những biến động tại các thị trường trên thế giới mà NĐT nước ngoài đã và đang triển khai các hoạt động đầu tư. Tuy nhiên, ông Long cho biết thêm, với những gì mà cơ quan quản lý ghi nhận được từ thị trường, thì việc hiện thực hóa chủ trương mở rộng không gian cho khối ngoại tham gia TTCK Việt Nam, sẽ hỗ trợ tích cực không chỉ cho cải thiện thanh khoản của thị trường, mà còn góp phần tích cực thúc đẩy tiến trình cổ phần hóa các DNNN mà Chính phủ đang quyết liệt chỉ đạo thực hiện. *(Tinhanhchungkhoan)*

THỊ TRƯỜNG HÀNG HÓA VÀ TIỀN TỆ

BIẾN ĐỘNG MỘT SỐ LOẠI TIỀN TỆ

Cặp ngoại tệ	Tỷ giá 17/04	Δ	Δ lũy kế tính từ đầu năm (đồng)
USD/VND	21.630	-5,00	225
EUR/VND	23.406	156	-3.074
JPY/VND	182,01	-0,01	-0,34
KRW/VND	20,02	0,06	-2,16

Nguồn: Vietcombank, FPTS tổng hợp

CÁC DOANH NGHIỆP LIÊN QUAN

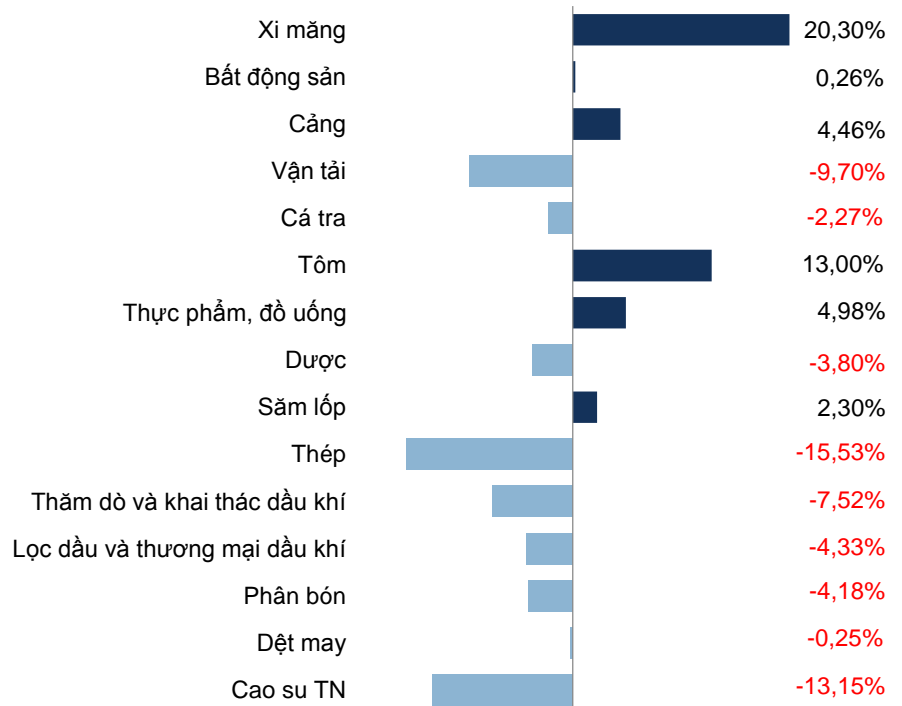
Mã CK	Vay nợ (số dư nợ cuối năm 2014)				Lãi/lỗ so với 31/12/2014
	USD (triệu)	EUR (triệu)	JPY (triệu)	KRW (triệu)	
HT1		69,5			213,6
BCC		55,6			170,9
BTS	4,5	41,5			126,5
NT2	146,1	133,5			377,5
PPC			23.209		7,9
BTP	1,6			32.500	69,8

Nguồn: FPTS tổng hợp

Ngành	Triển vọng 2015
Xi măng	Tốt
Xây dựng	Tốt
Bất động sản	Tốt
Điện	Tốt
Dịch vụ cảng	Tốt
Ô tô	Tốt
Thủy sản	Trung bình
Thực phẩm & Đồ uống	Trung bình
Dược	Trung bình
Săm lốp	Trung bình
Thép	Trung bình
Dầu khí	Trung bình
Hóa chất	Trung bình
Cao su TN. Mía đường	Kém khả quan

Nguồn: Báo cáo triển vọng ngành 2015, FPTS

BIẾN ĐỘNG CHỈ SỐ NGÀNH TỪ ĐẦU NĂM 2015 ĐẾN NAY

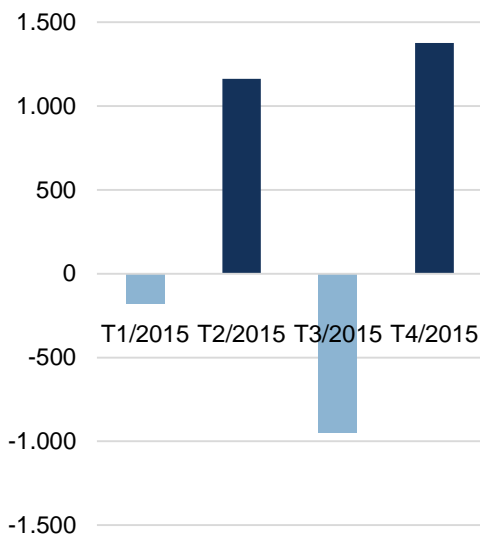


Nguồn: Bloomberg, FPTS tổng hợp

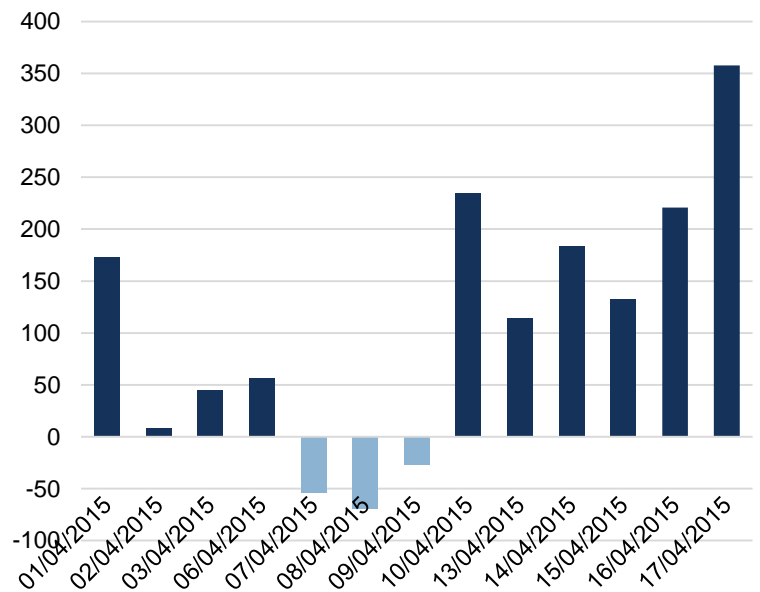
GIAO DỊCH KHỎI NGOẠI

Sàn	Khối lượng (triệu cp)				Giá trị (tỷ VND)			
	Mua	Bán	Mua - Bán	Tỷ lệ GTGD ròng/Thị trường	Mua	Bán	Mua - Bán	Tỷ lệ GTGD ròng/Thị trường
HOSE	20,81	5,12	15,69	14,78%	527,04	207,86	319,18	16,51%
HNX	2,98	1,09	1,89	3,31%	57,06	18,61	38,44	5,28%
Tổng	23,80	6,22	17,58	10,78%	584,10	226,47	357,62	13,44%

Giá trị giao dịch ròng của NĐTNN theo tháng (tỷ đồng)



Giá trị giao dịch ròng của NĐTNN theo ngày (tỷ đồng)



Top mua, bán ròng khỏi ngoại HSX

Mã CK	Mua ròng (ngàn cp)	Giá trị mua ròng (tỷ VND)	Mã CK	Bán ròng (ngàn cp)	Giá trị bán ròng (tỷ VND)
ITA	5662,83	40,43	HAG	-287,18	-5,92
HHS	3429,15	69,49	DCT	-183,81	-0,33
PVD	1340,28	74,23	DHC	-90,00	-1,92
NLG	1098,46	21,97	DXG	-74,93	-1,30
CTG	705,98	12,92	PHR	-55,44	-1,17
KBC	593,85	9,91	KMR	-53,00	-0,31
VIC	553,26	27,07	HTI	-48,44	-0,81
FLC	429,79	4,60	CNG	-47,06	-1,49
VCB	298,65	11,20	JVC	-45,00	-0,97
STB	269,66	4,92	GIL	-24,00	-0,70

HNX

Mã CK	Mua ròng (ngàn cp)	Giá trị mua ròng (tỷ VND)	Mã CK	Bán ròng (ngàn cp)	Giá trị bán ròng (tỷ VND)
PVS	1168,20	30,17	IVS	-508,00	-6,61
SHB	421,40	3,62	AAA	-160,00	-2,04
VCG	264,30	3,42	DBC	-77,40	-2,15
BCC	264,00	5,07	LAS	-16,00	-0,51
VND	231,60	2,59	VE1	-9,70	-0,06
HUT	82,50	1,30	HMH	-6,80	-0,16
KLS	39,00	0,37	TVD	-5,00	-0,06
PVC	39,00	0,93	ICG	-3,00	-0,03
SD5	33,30	0,55	KLF	-3,00	-0,03
TIG	20,00	0,22	INN	-2,90	-0,11

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Đồ thị chỉ số



Xu hướng	Hồi phục và bứt phá ra khỏi kênh giảm ngắn hạn từ đầu Tháng 3/2015
Mức điểm kháng cự mạnh	570; 580; 585
Mức điểm hỗ trợ mạnh	555; 558; 565

Nhận định VN-Index theo PTKT

Đóng cửa phiên 17/04, chỉ số chỉ tăng rất nhẹ so với phiên giao dịch liền trước cho thấy khu vực kháng cự quanh mức 570 điểm là khá mạnh. Đặc biệt mô hình “shooting star” đã xuất hiện trong phiên 17/04 trên nền thanh khoản vượt mức bình quân 20 phiên. Hiện chỉ số đang tiệm cận khu vực kháng cự mạnh được xác định trong khoảng 570-580 điểm do đó sự xuất hiện của mô hình “shooting star” cho tín hiệu cảnh báo nên thận trọng với xu hướng trong tuần tới của chỉ số.

Tính từ đáy 535 điểm được thiết lập vào thời điểm đầu Tháng 4 đến nay, xu hướng hồi phục của chỉ số liên tục được duy trì và chưa xuất hiện nhịp điều chỉnh nào đáng kể. Điều này đang tạo ra áp lực lớn đối với chỉ số khi đối diện với các ngưỡng kháng cự lớn như 580-585 điểm tạo bởi Fibo 61.8%, đường MA 200 và kênh trên của kênh xu hướng giảm từ Tháng 3/2015. Do đó khả năng rung lắc mạnh đối với chỉ số sẽ xảy ra trong tuần tới. Xác suất xảy ra một nhịp điều chỉnh đang tăng dần nhưng là điều cần thiết để củng cố và xác lập được mức hỗ trợ bền vững mới cho đợt hồi phục lần này.

Hiện tại đã có 02 đường xu hướng tăng được hình thành trong đó đường xu hướng thứ nhất kéo từ phiên 06/04 liên tục bám sát và sẽ hỗ trợ cho chỉ số tại 565 điểm. Đường xu hướng thứ hai có độ mạnh hơn sẽ hỗ trợ cho chỉ số quanh mức 555 điểm. Như vậy khoảng điểm hỗ trợ mới hình thành tại 555-565 điểm sẽ là khu vực nâng đỡ chỉ số trong trường hợp có tín hiệu đảo chiều.

Với diễn biến khá yếu trong phiên 17/04, xu hướng tăng của chỉ số được cảnh báo sẽ gặp nhiều khó khăn trong tuần tới. Theo đó, mục tiêu kháng cự 580-585 có thể sẽ xảy ra rủi ro đảo chiều đối với chỉ số. Như vậy, đối với nhà đầu tư đã có sẵn cổ phiếu có thể giảm dần tỷ trọng nắm giữ đối với nhóm cổ phiếu có lãi khi chỉ số tiệm cận kháng cự mạnh này. Chiến lược tích lũy cổ phiếu nhờ tận dụng thời điểm chỉ số giảm về khu vực hỗ trợ 555-565 điểm sẽ là chiến lược đầu tư phù hợp trong thời gian tới. Hoạt động mua đuổi tại mức giá cao trong phiên và sử dụng margin cần được hạn chế do chỉ số bắt đầu đi vào khu vực kháng cự mạnh.

PVD - Tổng Công ty Cổ phần Khoan và Dịch vụ Khoan Dầu khí (HOSE)



Tín hiệu kỹ thuật:

Chốt phiên 17/04, đồ thị của PVD là một nền giảm có phần thân khá hẹp với bóng trên dài cho thấy nỗ lực tiếp cận khu vực biên trên của kênh xu thế hồi quy trung hạn đã thất bại. Khối lượng giao dịch cao vọt lên mức kỷ lục kể từ đầu 2015 thể hiện dòng tiền đang tham gia rất mạnh tuy nhiên hình mẫu nền có dạng Shooting Star đã khiến cho toàn phiên giao dịch mang tín hiệu của trạng thái phân phối đỉnh ngắn hạn. Điều này hàm ý về khả năng đảo ngược xu hướng của nhịp tăng từ đầu tháng 4 đến nay.

Về chỉ báo, đồ thị PVD hiện đang vượt ra khỏi biên trên của bollinger bands nên khả năng tiếp tục đi xuống là cao với mục tiêu đưa đồ thị giá quay trở lại xu hướng biến động ổn định hơn phía trong của bollinger. Stochastic Oscillator đảo chiều cắt xuống đường tín hiệu sau khi chạm mốc giá trị cực đại 100 cũng cho thấy khuynh hướng tăng giá trước đó có khả năng suy yếu. Theo đó, rủi ro PVD giảm trong phiên tiếp theo là cao với khả năng sẽ xác nhận cho tín hiệu tạo đỉnh ngắn hạn của nền Shooting star trong phiên 17/04.

Trong tuần tới, vùng giá 50 sẽ được đánh giá là mốc hỗ trợ mạnh đối với xu hướng PVD (tạo bởi tập hợp các MA ngắn hạn và điểm xoay chiều Monthly Pivot). Nếu các dao động của đồ thị có thể duy trì phía trên ngưỡng hỗ trợ này thì xu hướng ngắn hạn vẫn giữ lạc quan với khả năng có thể trở lại sau một vài phiên tích lũy ngắn. Tuy nhiên, ở kịch bản tiêu cực, nếu giá xuyên thủng mốc hỗ trợ 50 thì sẽ là tín hiệu rất xấu cảnh báo về một xu hướng giá xuống hướng về đường Regression Line của kênh xu thế hồi quy trung hạn (vùng giá 40).

Tín hiệu/Mô hình	Tín hiệu điều chỉnh/đảo chiều sau khi đồ thị giá tiếp cận vùng biên trên của kênh hồi quy trung hạn
Mức kháng cự mạnh	55,5
Mức hỗ trợ mạnh	44; 50
Chiến lược đầu tư	Bán giảm tỷ trọng để hạn chế rủi ro đảo chiều và chờ tín hiệu tiếp theo khi PVD thực hiện kiểm tra lại các mốc hỗ trợ dưới.

DIỄN GIẢI KHUYẾN NGHỊ

Mức khuyến nghị trên dựa vào việc xác định mức chênh lệch giữa giá trị mục tiêu so với giá trị thị trường hiện tại của mỗi cổ phiếu nhằm cung cấp thông tin hữu ích cho nhà đầu tư trong thời gian đầu tư 12 tháng kể từ ngày đưa ra khuyến nghị.

Mức kỳ vọng 18% được xác định dựa trên mức lãi suất trái phiếu Chính phủ 12 tháng cộng với phần bù rủi ro thị trường cổ phiếu tại Việt Nam.

Khuyến nghị	Diễn giải
Kỳ vọng 12 tháng	
Mua	Nếu giá mục tiêu cao hơn giá thị trường trên 18%
Thêm	Nếu giá mục tiêu cao hơn giá thị trường từ 7% đến 18%
Theo dõi	Nếu giá mục tiêu so với giá thị trường từ -7% đến 7%
Giảm	Nếu giá mục tiêu thấp hơn giá thị trường từ -7% đến -18%
Bán	Nếu giá mục tiêu thấp hơn giá thị trường trên -18%

Tuyên bố miễn trách nhiệm

Các thông tin và nhận định trong báo cáo này được cung cấp bởi FPTTS dựa vào các nguồn thông tin mà FPTTS coi là đáng tin cậy, có sẵn và mang tính hợp pháp. Tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo tính chính xác hay đầy đủ của các thông tin này.

Nhà đầu tư sử dụng báo cáo này cần lưu ý rằng các nhận định trong báo cáo này mang tính chất chủ quan của chuyên viên phân tích FPTTS. Nhà đầu tư sử dụng báo cáo này tự chịu trách nhiệm về quyết định của mình.

FPTTS có thể dựa vào các thông tin trong báo cáo này và các thông tin khác để ra quyết định đầu tư của mình mà không bị phụ thuộc vào bất kì ràng buộc nào về mặt pháp lý đối với các thông tin đưa ra.

Báo cáo này không được phép sao chép, tái tạo, phát hành và phân phối với bất kỳ mục đích nào nếu không được sự chấp thuận bằng văn bản của Công ty Cổ phần Chứng khoán FPT. Xin vui lòng ghi rõ nguồn trích dẫn nếu sử dụng các thông tin trong báo cáo này. Các thông tin có liên quan đến chứng khoán khác hoặc các thông tin chi tiết liên quan đến cổ phiếu này có thể được xem tại <http://ezsearch.fpts.com.vn> hoặc sẽ được cung cấp khi có yêu cầu chính thức.

Bản quyền © 2010 Công ty chứng khoán FPT

Công ty Cổ phần Chứng khoán FPT Trụ sở chính

Tầng 2 - Tòa nhà 71 Nguyễn Chí Thanh.
Quận Đống Đa, Hà Nội, Việt Nam
ĐT: (84.4) 37737070 / 2717171
Fax: (84.4) 37739058

Công ty Cổ phần Chứng khoán FPT Chi nhánh Tp.Hồ Chí Minh

Tầng 3, tòa nhà Bến Thành Times
Square, 136 – 138 Lê Thị Hồng Gấm,
Q.1, Tp. Hồ Chí Minh, Việt Nam
ĐT: (84.8) 62908686
Fax: (84.8) 62910607

Công ty Cổ phần Chứng khoán FPT Chi nhánh Tp.Đà Nẵng

100 Quang Trung, P.Thạch Thang,
Quận Hải Châu TP. Đà Nẵng, Việt Nam
ĐT: (84.511) 3553666
Fax: (84.511) 3553888