

Phòng Phân Tích

+84 8 44 555 888

kevsresearch@kimeng.com.vn**Kết quả giao dịch khớp lệnh
Ngày 28 – 08 – 2012****VN-Index 385,78 -0,41 -0,11%**

GT vốn hóa TT **591.020** Tỷ VND
 KLGD 41,2 Triệu CP
 GTGD 539,6 tỷ VND
 ▲101 ▼141 ■51 ○0

Giao dịch của NĐT nước ngoài

Mua KL 1.795.890 GT 48,0 tỷ VND
 Bán KL 3.703.970 GT 82,7 tỷ VND

**HNX-Index 59,73 -0,58 -0,96%**

GT vốn hóa TT **87.180** tỷ VND
 KLGD 31,7 triệu CP
 GTGD 279,2 tỷ VND
 ▲102 ▼97 ■194 ○0

Giao dịch của NĐT nước ngoài

Mua KL 758.900 GT 11,6 tỷ VND
 Bán KL 348.800 GT 2,9 tỷ VND



Bản Tin KEVS

Nhân định xu hướng: ↓

- Tại mức thấp nhất, hai chỉ số ngang với chân thanh bar dài phiên 24/8 trước khi hồi phục trở lại trong thời gian giao dịch buổi chiều. Các chỉ số dường như đang cố gắng ổn định trở lại sau đợt bán tháo mạnh. Cản trở lớn nhất là các vị thế bắt đáy sớm với khối lượng cao đang ở rất gần - những vị thế này có thể đóng lại để dè chừng lỗ bất cứ lúc nào khi thị trường đi lên. Ngoài ra, thông tin xăng tăng giá khoảng 2,7% cũng chưa được thị trường chiết khấu trong phiên 28/8.
- Khối lượng giao dịch giảm nhẹ, và đang trở về gần với khối lượng trong giai đoạn thị trường giao dịch chậm chạp trước đợt sụt giảm này.
- Chúng tôi giữ đánh giá về xu hướng giảm của hai chỉ số. Tại mức thấp nhất 378, VN-Index thậm chí đã giảm tới gần 23% so với mức khởi điểm của xu hướng giảm vào đầu tháng Năm. Mức giảm trên 20% vẫn thường được coi là đặc điểm của một thị trường giảm giá.

Nội dung bản tin:

- Phân tích doanh nghiệp Trang 2
 - MBB: Tăng trưởng tốt, định giá hấp dẫn
- Phân tích kỹ thuật Trang 3
 - VN-Index: Hồi phục cuối phiên
 - HNX- Index: Thanh khoản thấp
 - Ngành ngân hàng và cổ phiếu MBB
 - KTB: Xuyên hỗ trợ quan trọng - BÁN (*)
- Bảng theo dõi cổ phiếu khuyến nghị Trang 8
- Tin vắn Trang 8
- Lịch sự kiện Trang 8

Phân tích doanh nghiệp

Chuyên viên phân tích:
Ngô Bích Vân

▪ NH Quân Đội (MBB): Tăng trưởng tốt, định giá hấp dẫn

(Vui lòng nhấp vào [ĐÂY](#) để xem toàn bộ báo cáo)

NHTMCP Quân Đội (MBB) hiện đứng thứ 4 xét về tổng tài sản trong số các ngân hàng tư nhân. Với cơ cấu cổ đông hơn 40% thuộc về các đối tác chiến lược quân đội và nhà nước, MBB vừa có tính năng động của một NHTMCP tư nhân vừa có những lợi thế của một NHTMCP nhà nước. Chính vì lý do này, MBB hiện vẫn đang duy trì mức tăng trưởng lợi nhuận cao hơn hẳn so với các NH khác.

Lợi nhuận hợp nhất 6T2012 tăng mạnh 63% n/n. MBB công bố KQKD hợp nhất 6T2012 đạt 1.402 tỷ đồng, tăng 63% n/n so với mức tăng trung bình 8% của các NH lớn đang niêm yết. Mức tăng này chủ yếu nhờ thu nhập lãi (TNL - chiếm 87% tổng thu nhập của MBB) tăng 32% n/n so với mức trung bình (TB) 13% của các NH khác.

TNL tăng nhờ tỷ lệ lãi biên và tín dụng tăng mạnh. TNL tăng 32% là nhờ: (1) tỷ lệ lãi biên tăng 56 điểm cơ bản n/n (so với giảm TB 34 đcb của các NH khác), đạt 5,3% và (2) dư nợ tăng 21% n/n so với mức TB 6% của NH niêm yết khác. Tính từ đầu năm, dư nợ của MBB tăng gần 11%, so với mức TB 0,7% của ngành và -0,6% của các NH lớn đang niêm yết. Vừa qua, MBB đã được NHNN chấp thuận cho tăng trưởng tín dụng 25% trong năm 2012 thay vì mức trần cũ 17%.

Thu nhập ngoài lãi cải thiện đáng kể. Thu nhập ngoài lãi của MBB chuyển từ lỗ -94 tỷ trong 6T2011 lên lãi 461 tỷ trong 6T2012, nhờ: (1) Thu nhập phí (TNP) tăng 17% n/n so với giảm TB 23% của các NH khác; và (2) TN khác (từ KD ngoại tệ/ vàng, chứng khoán và lãi khác) tăng từ mức lỗ -429 tỷ (chủ yếu do phí trích lập dự phòng KD và đầu tư chứng khoán) trong 6T2011 thành lời 68 tỷ đồng trong 6T2012, nhờ MBB đã tích cực cơ cấu lại CTCK MBS và xử lý các khoản kinh doanh kém hiệu quả tại công ty này.

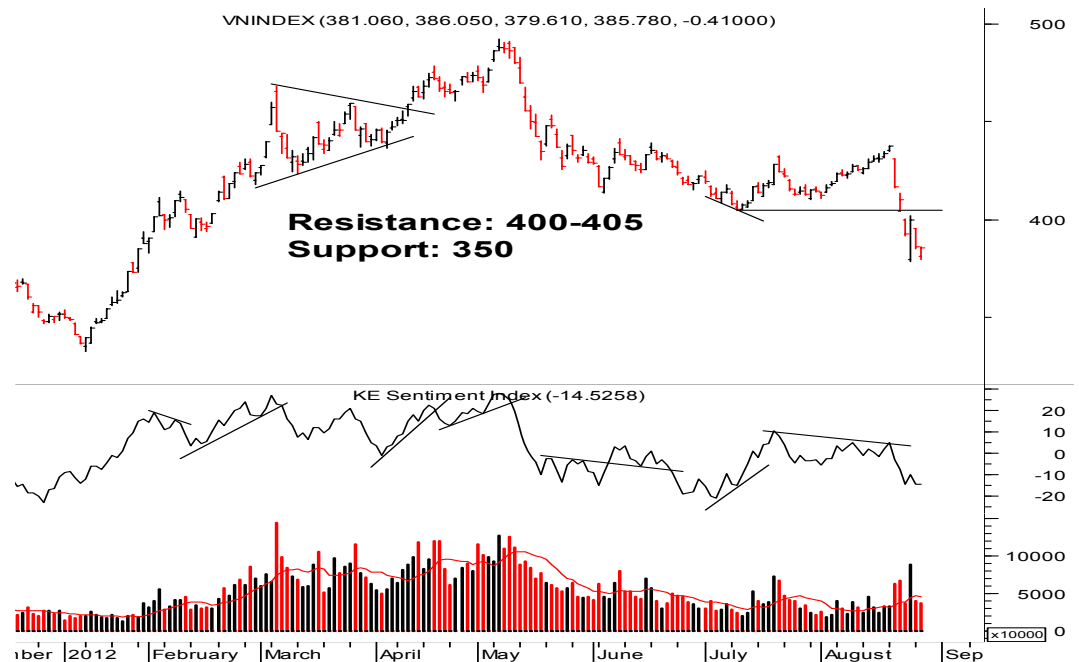
Định giá hấp dẫn. Dư nợ năm 2012 của MBB dự báo tăng 20% n/n và LN ròng tăng 28% n/n. Cổ phiếu MBB đang giao dịch ở PE và PB dự phóng lần lượt là 4,4 lần và 1,0 lần, thấp hơn nhiều so với mức trung bình PE 7,6 lần và PB 1,3 lần của các NH lớn đang niêm yết.

Chuyên viên phân tích:
Nguyễn Hoài Nam

Phân tích kỹ thuật

▪ VN-Index:

Hồi phục cuối phiên



- VN-Index giảm phiên thứ hai, chạm chân thanh bar thấp nhất trước khi hồi phục về cuối phiên.
- Kháng cự ở khoảng 400-405 điểm. Sau khi mức điều chỉnh Fibo 61,8% bị phá vỡ, hỗ trợ đáng kể nhất là mức 350 điểm.
- Khối lượng giảm nhẹ xuống 36,8 triệu cổ phiếu, thấp hơn trung bình giao dịch 10 ngày gần nhất (45 triệu).
- Chỉ báo tâm lý thị trường KE Sentiment Index hầu như không thay đổi từ phiên trước, đang ở mức -14,5 điểm. Đây là mức cho thấy tâm lý đang bi quan, nhưng chưa rơi vào trạng thái sợ hãi như trong các đợt giảm mạnh từng gặp. *Tại các giao dịch bắt đáy thành công trước đây, chỉ số này thường xuống mức khoảng -25 tới -30 điểm.*
- Nhìn chung, thị trường tiếp tục giao dịch quanh chân thanh bar dài trước đó. Thị trường chưa ổn định trở lại sau cú sốc bán tháo trong ngắn hạn và tiềm năng bật mạnh trở lại bị hạn chế do các vị thế thua lỗ đang ở gần phía trên mức hiện tại.

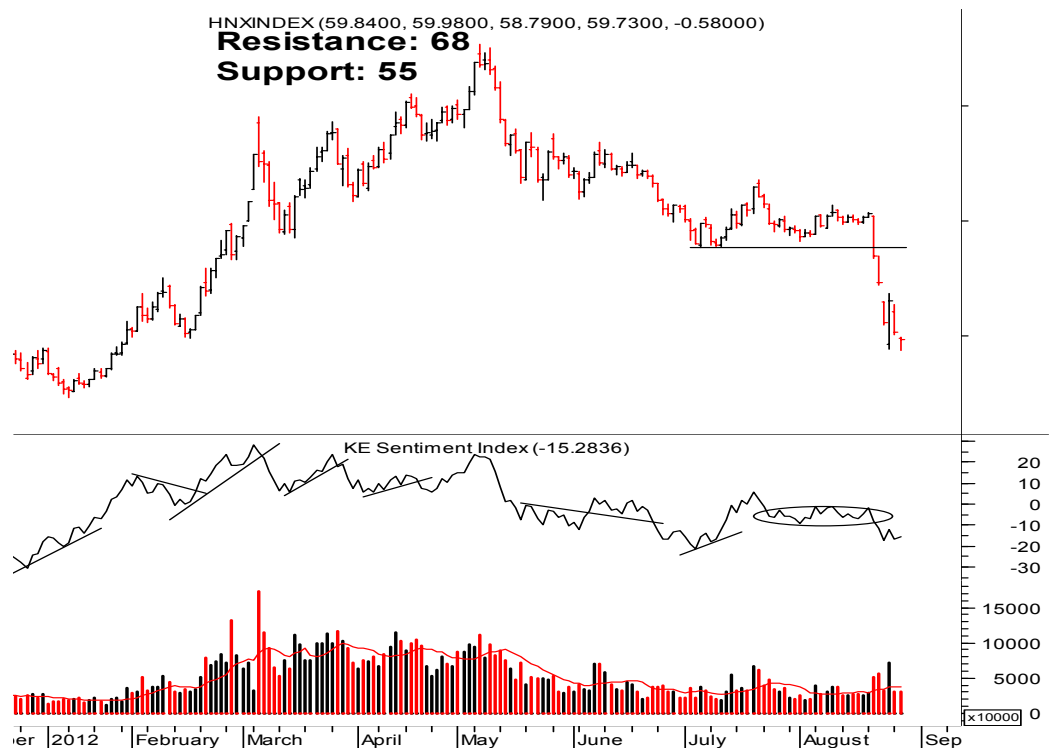
Chiến lược Đầu tư

- Các nhà đầu tư theo chiến lược thuận xu hướng nên đứng ngoài thị trường do xu hướng giảm điểm.

Chuyên viên phân tích:
Nguyễn Hoài Nam

▪ **HNX-Index:**

Thanh khoản thấp



- Tại mức thấp trong ngày, HNX-Index cũng trở về sát chân thanh bar dài 24/8 và hồi phục nhẹ trong phiên chiều.
- Xu hướng ngắn hạn của chỉ số này là giảm giá. Kháng cự ở mức 68 điểm, hỗ trợ ở mức 55 điểm. HNX-Index đang yếu hơn rõ rệt so với VN-Index.
- Khối lượng đứng ngang phiên trước, thấp hơn mức trung bình 10 ngày gần nhất. Mức khối lượng này trở lại tương đương với khối lượng trong giai đoạn biến động chậm chạp của chỉ số trước đợt sụt giảm mạnh này.
- Chỉ báo kỹ thuật KE Sentiment Index hồi phục nhẹ lên -15,2 điểm.
- Sự hồi phục của thị trường không được duy trì bằng một phiên tăng thứ hai, là một chỉ báo rằng động lực của người mua không liên tục. Sự hồi phục của thị trường phiên 24/8 có phần vội vàng do đà giảm của thị trường chưa sâu, chưa dẫn tới sự hoảng sợ (thường xuất hiện cùng các hoạt động bán giải chấp của các công ty chứng khoán).

Chiến lược Đầu tư

- Xét tới việc HNX-Index trong xu hướng giảm và yếu hơn một cách tương đối so với VN-Index, chúng tôi cho rằng không nên mua mới và nắm giữ cổ phiếu tại đây.

Chuyên viên phân tích: ▪ **Ngành Ngân hàng và cổ phiếu MBB:**
Nguyễn Thanh Lâm

Nhóm ngành ngân hàng trong giai đoạn vừa qua rớt giá mạnh sau hàng loạt các thông tin bất lợi. Hầu hết các mã cổ phiếu trong nhóm đều ghi nhận xu hướng giảm với mức độ mạnh yếu khác nhau.

MBB được xem là cổ phiếu có trạng thái kỹ thuật hiện ở mức độ "khả quan nhất" trong nhóm ngành ngân hàng. Cổ phiếu này duy trì được cho mình trạng thái di chuyển ngang suốt giai đoạn khó khăn vừa qua, điều này đồng nghĩa với việc MBB mạnh hơn rõ rệt so với các cổ phiếu ngân hàng khác.

Với các yếu tố nêu trên, trong giai đoạn tới nếu thị trường sớm có sự phục hồi trở lại, khả năng MBB sẽ là mã có mức tăng giá tốt hơn so với các cổ phiếu còn lại trong nhóm ngành ngân hàng.

	EMA50	EMA150	RSI(14)	Relative Strength	Tổng kết
MBB	Đi ngang	Tăng nhẹ	Đi ngang	Tăng ngắn hạn	Vượt trội
ACB	Giảm mạnh	Đi ngang	Giảm mạnh	Giảm ngắn hạn	Yếu
CTG	Giảm nhẹ	Tăng nhẹ	Giảm nhẹ	Đi ngang	Trung tính
EIB	Giảm mạnh	Đi ngang	Giảm mạnh	Giảm ngắn hạn	Yếu
NVB	Đi ngang	Đi ngang	Đi ngang	Tăng ngắn hạn	Trung tính
SHB	Giảm nhẹ	Đi ngang	Giảm nhẹ	Giảm ngắn hạn	Yếu
STB	Giảm nhẹ	Tăng nhẹ	Giảm mạnh	Đi ngang	Trung tính
VCB	Giảm nhẹ	Đi ngang	Giảm nhẹ	Đi ngang	Trung tính

RSI (14): Chỉ số sức mạnh tương đối | Relative Strength: Chỉ số sức mạnh tương đối của giá so với VN-Index.

Chuyên viên phân tích:
Nguyễn Thanh Lâm

▪ **KTB: Xuyên hỗ trợ quan trọng - BÁN (*)**



- KTB được nhìn nhận là mã cổ phiếu có sự vận động yếu hơn rõ rệt so với đà vận động chung của thị trường trong năm 2012.
- Cổ phiếu này đã thoái lui và đánh mất toàn bộ thành quả tăng điệm có được trong năm nay. Sự suy giảm mạnh trong các ngày vừa qua còn làm cho KTB phá vỡ khu vực hỗ trợ quan trọng 7.400 – 7.800 đồng.
- Với việc vùng hỗ trợ này bị phá vỡ, xu hướng của KTB tiếp tục được xác định là giảm giá trong trung hạn.
- MA trung hạn vẫn đang ghi nhận đà giảm mạnh và tiếp tục duy trì vị trí ở phía trên đường giá để đóng vai trò như một kháng cự mạnh.
- Khuyến nghị: Chúng tôi khuyến nghị bán ra ngắn hạn đối với mã cổ phiếu KTB ở giá hiện tại 8.600 đồng, mục tiêu đầu tiên tại 6,500 đồng, dừng lỗ tại 9,300 đồng.

(*) **Chú ý:** Khuyến nghị “Bán” chỉ là để thể hiện trạng thái giá hiện tại của cổ phiếu, vì thực tế ở thị trường Việt Nam việc bán khống vẫn là phạm luật.

Bảng theo dõi cổ phiếu khuyến nghị

Mã CP	Mua/bán	Trạng thái	Giá mua/bán	Giá hiện tại (*)	Giá mục tiêu	Giá dừng lỗ	Lãi/lỗ tiềm năng	Lãi/lỗ đã ghi nhận	Ngày mở trạng thái	Ngày đóng trạng thái	Lưu ý
CMI	Mua	Đang mở	5.7	9.3	18.0	8.0	63.2%		27-Apr-12		

(*) Giá hiện tại chính là **giá đóng cửa phiên giao dịch ngày hôm nay** đối với những cổ phiếu **đang mở trạng thái**. Riêng đối với những cổ phiếu **đã đóng trạng thái** thì giá hiện tại được ghi nhận là **mức giá tại thời điểm đóng trạng thái**.

Tin vắn

- **VNM:** Đến ngày 15/8, tổ chức này đã gom thêm được 3.554.690 cổ phiếu VNM, qua đó nâng sở hữu từ 26.576.688 cổ phiếu, tương đương với 4,78%, lên thành 30.131.378 cổ phiếu, tương đương với 5.42% tổng số cổ phiếu VNM đang lưu hành. Như vậy, Deutsche Bank đã là cổ đông lớn của VNM kể từ ngày 15/8/2012.
- **EVE:** EVE dự kiến sẽ thành lập chi nhánh tại Campuchia. EVE cho biết, tổng vốn đầu tư thực hiện dự án là 500 nghìn USD, tương đương với 10 tỷ đồng. Nguồn vốn đầu tư là từ lợi nhuận chưa phân phối của Công ty. Theo báo cáo tài chính hợp nhất, doanh thu thuần quý II/2012 của EVE đạt 169,3 tỷ đồng, lũy kế đạt 303,7 tỷ đồng. Lợi nhuận sau thuế quý II đạt 24,8 tỷ đồng, lũy kế đạt 38,7 tỷ đồng.
- **TMC:** 7 tháng, TMC đạt 1.211,78 tỷ đồng doanh thu thuần, hoàn thành 55% kế hoạch năm; lợi nhuận trước thuế 15,23 tỷ đồng, hoàn thành 53% kế hoạch năm và lợi nhuận sau thuế 11,62 tỷ đồng. Tính riêng tháng 7, Công ty đạt doanh thu thuần 179,23 tỷ đồng, lợi nhuận trước thuế 1,36 tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế 1,02 tỷ đồng.
- **DPR:** Doanh thu thuần và giá vốn hàng bán 6 tháng đầu năm 2012 của DPR sau soát xét đều giảm so với báo cáo của công ty. Kết quả lãi gộp sau soát xét đạt 180,6 tỷ đồng, giảm 2,8 tỷ đồng so với báo cáo trước soát xét. 6 tháng 2012, DPR lãi 185,9 tỷ đồng, giảm 4,4 tỷ đồng so với báo cáo của công ty. EPS 6 tháng của DPR đạt 4.324 đồng.
- **PTI:** Doanh thu thuần HĐKD bảo hiểm 6T12 đạt 134,6 tỷ đồng, tăng gần 26 tỷ đồng n/n, trong đó Q2 đạt hơn 70 tỷ đồng. Lợi nhuận gộp 6T12 đạt 192 tỷ đồng, tăng 24,3 tỷ đồng n/n, trong đó Q2 đạt 102 tỷ đồng. Lợi nhuận thuần 6T12 đạt âm 22,8 tỷ đồng, cùng kỳ năm trước lãi 14,9 tỷ đồng; Q2/12 âm 15,4 tỷ đồng. Kết quả, Q2/12 công ty đạt 11,1 tỷ đồng LNST, lũy kế 6 tháng đạt 25,6 tỷ đồng.

Nguồn: Kim Eng, CafeF, Stox, Vietstock

Lịch sự kiện

Ngày GD KHQ	Ngày chốt	Ngày TH	Mã CK	Loại sự kiện	Nội dung
29/08/2012	31/08/2012		KDC	Cổ phiếu thưởng	thưởng cổ phiếu tỉ lệ 20%
29/08/2012	31/08/2012	01/10/2012	HVG	Cổ tức bằng tiền	Cổ tức bằng tiền đợt 3/2011 (10%)
29/08/2012	31/08/2012		HVG	Cổ phiếu thưởng	Cổ phiếu thưởng 2012 tỉ lệ 100:20
30/08/2012	04/09/2012		LM3	ĐHCĐ / Lấy ý kiến	ĐHCĐ bất thường 2012
31/08/2012	05/09/2012	20/09/2012	GLT	Cổ tức bằng tiền	Cổ tức bằng tiền đợt 1/2012 (5%)
05/09/2012	07/09/2012	27/09/2012	NTP	Cổ tức bằng tiền	Cổ tức bằng tiền đợt 2/2011 (10%)

KHUYẾN CÁO

Bản Tin KEVS là sản phẩm của Công ty Chứng khoán Kim Eng Việt Nam (KEVS), phát hành hàng ngày đến quý khách hàng.

Bản tin này cung cấp thông tin và những ý kiến chỉ dành cho mục đích tham khảo. Bản tin không có ý định và mục đích cấu thành những lời khuyên tài chính, đầu tư, giao dịch hay bất kỳ lời khuyên nào khác. Bản tin không được phân tích như một sự xúi giục hay một yêu cầu mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào. Thông tin và những lời bình luận không có ý tán thành hay khuyến nghị cho bất kỳ loại chứng khoán hay những phương tiện đầu tư khác.

Bản tin này dựa vào những thông tin đại chúng. Kim Eng cố gắng trong phạm vi có thể sử dụng thông tin đầy đủ và đáng tin cậy, nhưng chúng tôi không khẳng định những thông tin đưa ra là hoàn toàn chính xác và đầy đủ. Người đọc cũng nên lưu ý rằng ngoại trừ điều ngược lại được nêu ra, Kim Eng và bên cung cấp dữ liệu thứ 3 không đảm bảo về tính chính xác, đầy đủ và kịp thời của dữ liệu mà chúng tôi cung cấp và sẽ không chịu trách nhiệm cho bất cứ sự thiệt hại nào liên quan đến việc sử dụng những dữ liệu đó.

Tất cả quyền được đảm bảo. Từng phần hoặc toàn bộ bản tin này không được sửa chữa, sao chép bằng bất cứ hình thức nào nếu không có sự chấp thuận bằng văn bản của KEVS.

HỘI SỞ

Lầu 1, 255 Trần Hưng Đạo, Quận 1, TP. HCM
Tel: +84 8 44 555 888
Fax: +84 8 3838 6639
Website: www.kimeng.com.vn

CHI NHÁNH HÀ NỘI

Tầng 4, Số 93 Lò Đúc, Quận Hai Bà Trưng, Hà Nội
Tel: +84 4 2221 2208
Fax: +84 4 2221 2209

CHI NHÁNH CHỢ LỚN

982-984-986-986A Nguyễn Trãi, Quận 5, TP. HCM
Tel: +84 8 3853 6888
Fax: +84 8 3859 0699

CHI NHÁNH PHÚ NHUẬN

456 Phan Xích Long, P2, Q.Phú Nhuận, TP. HCM
Tel: +84 6 2927 029
Fax: (08) 62 927 019

CHI NHÁNH ĐỒNG NAI

139 Hà Huy Giáp, TP. Biên Hòa, Đồng Nai
Tel: +84 61 3940 490
Fax: +84 61 3940 499

CHI NHÁNH HẢI PHÒNG

Tầng 3, Tòa nhà DG tower , Số 15 Trần Phú, Q.Ngô Quyền, Hải Phòng
Tel: +84 313 250 111
Fax: +84 313 250 000

P.GIAO DỊCH ĐÔNG SÀI GÒN

278 Trần Nãi, Phường Bình An, Quận 2, Tp.HCM
Tel: +84 8 3740 7001
Fax: +84 8 3740 7002

CHI NHÁNH VŨNG TÀU

27-29-31 Trưng Nhị, Phường 1, TP. Vũng Tàu
Tel: +84 64 3577 677
Fax: +84 64 3577 666

CHI NHÁNH CẦN THƠ

28-33 Phạm Ngọc Thạch, Quận Kinh Kiều, TP. Cần Thơ
Tel: +84 710 3760 200
Fax: +84 710 3760 201

CHI NHÁNH ĐÀ NẴNG

Lầu 2, 482 Hoàng Diệu, Quận Hải Châu, TP. Đà Nẵng
Tel: +84 511 3868 660
Fax: +84 511 3868 661

CHI NHÁNH AN GIANG

Lầu 3, TTTM Nguyễn Huệ, 9/9 Trần Hưng Đạo, Long Xuyên, An Giang
Tel: +84 76 3922 229
Fax: +84 76 3922 889