

Phòng Phân Tích

+84 8 44 555 888

keysresearch@kimeng.com.vn**Kết quả giao dịch khớp lệnh
Ngày 07 – 09 – 2012****VN-Index 397,51 +4,10 +1,04%**

GT vốn hóa TT **606.930** Tỷ VND
 KLGD 33,5 Triệu CP
 GTGD 510,0 tỷ VND
 ▲ 94 ▼ 106 ■ 80 ○ 0

Giao dịch của NĐT nước ngoài

Mua KL 3.518.970 GT 96,9 tỷ VND
 Bán KL 2.721.400 GT 76,9 tỷ VND

**HNX-Index 60,39 +0,07 +0,12%**

GT vốn hóa TT **88.360** tỷ VND
 KLGD 25,4 triệu CP
 GTGD 205,7 tỷ VND
 ▲ 99 ▼ 98 ■ 196 ○ 0

Giao dịch của NĐT nước ngoài

Mua KL 781.100 GT 9,9 tỷ VND
 Bán KL 285.600 GT 3,2 tỷ VND



Bản Tin KEVS

Nhân định xu hướng: ↓

- Thị trường tăng điểm trên cả hai sàn trong phiên thứ Sáu ngày 7/9. Tuy nhiên, cả hai sàn biến động chậm, thậm chí dao động qua lại giữa mức tăng và giảm điểm hoàn toàn tương phản với phiên giao dịch bùng nổ trên thị trường phố Wall đêm trước. Những nỗ lực trong phiên giao dịch chiều đã giúp VN-Index có được phiên tăng vừa phải, trong khi chỉ số HNX-Index chỉ vừa kịp tránh khỏi phiên giảm điểm thứ ba.
- Khối lượng giao dịch không mang lại nhiều ấn tượng dù thị trường tăng giá.
- Chúng tôi đánh giá rằng VN-Index vẫn trong giai đoạn tích lũy ngắn hạn sau đợt bán tháo. Chỉ số HNX-Index yếu hơn tương đối so với VN-Index.

Nội dung bản tin:

- Gói kích cầu của Mỹ và những tác động tới VN-Index? *Trang 2*
- Phân tích doanh nghiệp *Trang 5*
 - VNM: Doanh thu nội địa tăng mạnh trở lại
- Phân tích kỹ thuật *Trang 6*
 - VN-Index: Lực đẩy cuối phiên
 - HNX- Index: Biến động hẹp
- Bảng theo dõi cổ phiếu khuyến nghị *Trang 8*
- Tin vắn *Trang 8*
- Lịch sự kiện *Trang 8*

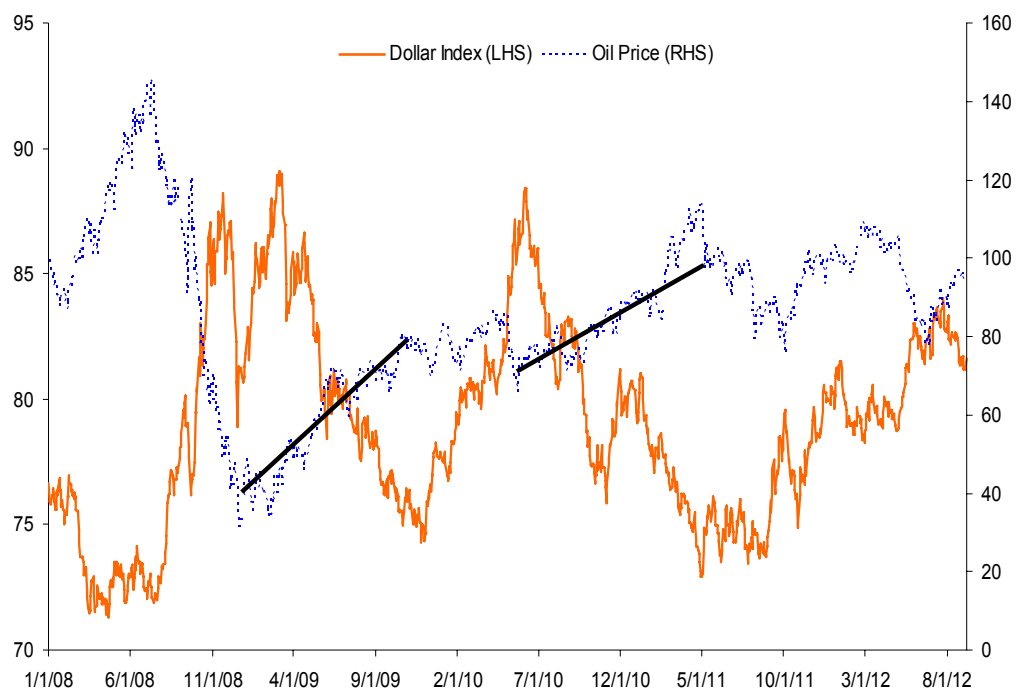
Gói kích cầu của Mỹ và những tác động tới VN-Index?

Trong những năm gần đây, thị trường chứng khoán Việt Nam (TTCKVN) có độ tương quan so với chứng khoán thế giới tương đối thấp ngoại trừ khủng hoảng kinh tế toàn cầu cuối 2008 – 2009. Cụ thể, chỉ số tương quan (correlation) của VN-Index với S&P 500 trong vòng 10 năm chỉ vào khoảng 67%, với FTSE chỉ vào khoảng 62%. Tuy nhiên, những gói kích cầu (QE1 và QE2) được FED tung ra đều có ảnh hưởng gián tiếp tới TTCKVN. Chúng tôi sẽ đưa ra phân tích từng bước trong nhận định của mình:

- Mối tương quan giữa QE với Dollar Index và giá dầu
- Ảnh hưởng của giá dầu lên CPI của VN và TTCKVN

Mối tương quan giữa QE với Dollar Index và Giá dầu

Kể từ năm 2008, Chính phủ Mỹ đã tung ra 2 gói kích cầu kinh tế QE1&2 để giải đối phó với cuộc khủng hoảng kinh tế từ năm 2007. Gói kích cầu QE1 được bàn thảo và công bố vào tháng 11/2008 sau đó chính thức công bố con số vào tháng 2/2009 và kết thúc vào đầu 2010. Kể từ đó chỉ số Dollar Index đã giảm 10,0% và giá dầu đã tăng 45,8% (Dollar Index và giá dầu thường di chuyển ngược chiều do một nguyên nhân cơ bản: giá dầu được niêm yết trên đồng Dollar). Sau đó, trước dấu hiệu sự tăng trưởng chậm của Mỹ, FED đã có kế hoạch tung gói kích cầu QE2 từ tháng 8/2010. Điều này một lần nữa đẩy Dollar Index giảm 8,2% và giá dầu đã tăng 32,7% (đại diện cho giá cả hàng hóa nói chung) trong vòng 10 tháng. Nếu gói kích cầu QE3 được đẩy vào thị trường có thể một lần nữa tác động mạnh vào giá Dollar Index và giá dầu thế giới. Mặc dù gói kích cầu QE3 chưa có thông tin cụ thể nhưng giá dầu thế giới đang tăng trong ngắn hạn.



Phân tích kỹ thuật giá dầu

Một xu hướng tăng ngắn hạn đang hiện hữu trên đồ thị, đường xu hướng giá lên. Tuy nhiên, đường xu hướng này có độ dốc khá lớn và vì vậy khả năng tồn tại bền vững sẽ yếu hơn.

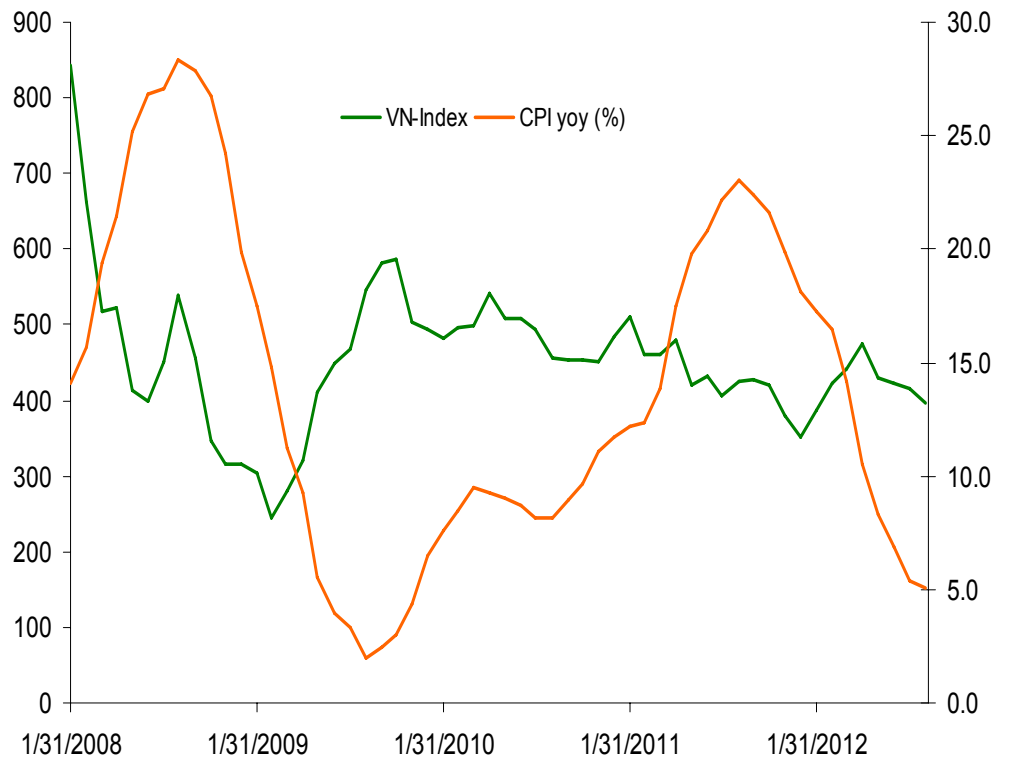
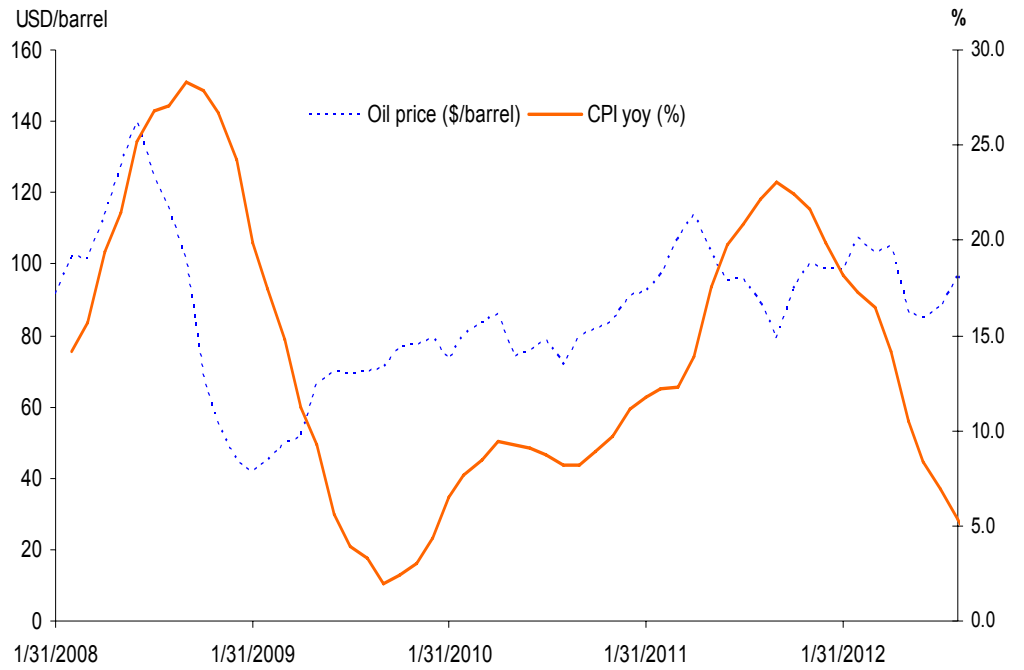
Hiện kháng cự ngắn hạn của giá dầu ở quanh khu vực 102-105 USD, chúng tôi cho rằng nếu giá dầu phá vỡ mức kháng cự này (khó phá vỡ) thì 1 xu hướng tăng dài hạn có thể hình thành, lúc đó có thể tác động mạnh tới CPI của Việt Nam.



Ảnh hưởng của giá dầu lên CPI của VN và TTCKVN

Thông thường CPI tăng do 2 nguyên nhân chính: (1) do cầu kéo và (2) do chi phí đẩy. Rõ ràng trong những năm gần đây, CPI của Việt Nam tăng cao phần lớn do cung tiền tăng mạnh, tuy nhiên giá dầu thế giới tăng cũng là 1 nguyên nhân khác tạo chi phí đẩy. Theo quan sát của chúng tôi, mỗi khi giá dầu thế giới đạt đỉnh hoặc đáy thì sau đó khoảng 3-8 tháng chỉ số CPI cũng chạy theo. Giá dầu theo quan sát như một chỉ báo dẫn dắt đối với CPI. Bên cạnh đó, CPI lại là 1 chỉ báo dẫn dắt đối với VN-Index khoảng 3-8 tháng. Cụ thể khi CPI đạt đỉnh thường khiến chứng khoán giảm mạnh và tạo đáy sau đó.

Như vậy, nếu 1 gói QE3 được FED tung ra, rõ ràng sẽ mang tới nhiều tác động tiêu cực đến nền kinh tế Việt Nam trong khoảng 1 năm sau đó dù thực tế mối tương quan trực tiếp giữa 2 chỉ số VN-Index và S&P500 là tương đối thấp khoảng 67%



* Dollar Index: là chỉ số thể hiện giá trị quốc tế của đồng USD được tính bằng cách lấy bình quân tỷ giá giữa đồng USD với các đồng tiền mạnh khác trên thế giới. Dữ liệu tính toán được cung cấp từ khoảng 500 ngân hàng.

* QE: Quantitative Easing

Chuyên viên phân tích:
Nguyễn Thị Ngân Tuyền

Phân tích doanh nghiệp

▪ Vinamilk (VNM): Doanh thu nội địa tăng mạnh trở lại

(Vui lòng nhấp vào [ĐÂY](#) để xem toàn bộ bản tin)

KQKD 6T/12. KQKD sáu tháng đầu năm của VNM chứng tỏ rằng công ty vẫn có thể tăng trưởng trong điều kiện kinh tế suy giảm. Doanh thu tăng 29,4% n/n đạt 12,9 ngàn tỷ đồng, chủ yếu do sản lượng tăng 20% n/n và giá bán tăng 7% n/n. Lợi nhuận ròng tăng trưởng nhanh hơn đạt 2,8 ngàn tỷ đồng nhờ lợi nhuận gộp biên tăng lên 33% trong 6T/12 (6T/11: 32%). Bên cạnh đó tỷ lệ CPBH&QL/DT vẫn giữ ở quanh mức 10%. Ngoài ra, Thu nhập tài chính cũng tăng 96,6% n/n lên 293 tỷ đồng trong 6T/12, do VNM nắm giữ lượng tiền mặt lớn, hơn 3 ngàn tỷ đồng.

Tỷ suất lợi nhuận gộp biên được cải thiện. Lợi nhuận gộp biên của VNM trong năm 2011 đã chịu nhiều áp lực do giá sữa nguyên liệu tăng cao. Giá sữa nguyên liệu tăng khoảng 8% trong tháng vừa qua nhưng vẫn thấp hơn mức bình quân của cả năm 2011. Nguyên liệu sữa chiếm 70-75% chi phí nguyên vật liệu của VNM. Lợi nhuận gộp biên trong Q2/12 đạt 34,5% đã chứng tỏ được bước cải thiện rõ rệt so với 30,6% trong Q1/12 và 28,5% trong Q4/11. Chúng tôi tin rằng VNM tiếp tục duy trì mức lợi nhuận gộp biên trên 32% trong các quý tới.

Doanh thu nội địa tăng trưởng mạnh. Doanh thu nội địa chiếm 83% tổng doanh thu của 6T/12 và có lợi nhuận biên cao hơn hàng xuất khẩu khoảng 13%. Doanh thu nội địa đã tăng trưởng trở lại từ mức 16% trong 1Q12 lên 22% trong Q2/12. Chúng tôi kỳ vọng mảng này tiếp tục tăng trưởng mạnh trong nửa cuối năm nhờ vào mùa vụ năm học mới và các dịp lễ cuối năm.

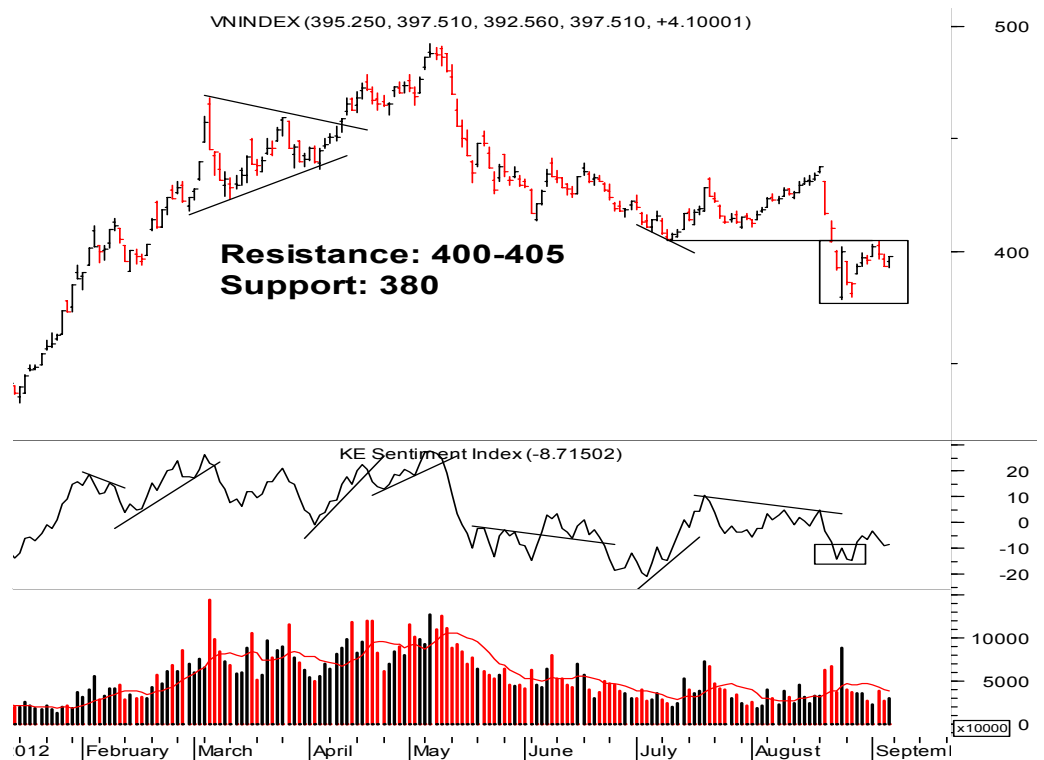
Thưởng cổ phiếu 2:1. Giá cổ phiếu VNM đã tăng khoảng 15% khi VNM lấy ý kiến cổ đông về việc chia thưởng cổ phiếu trong tháng 8/12. Năm ngoái VNM cũng chia thưởng cổ phiếu vào cuối năm và giá của VNM cũng đã tăng 13%, trong thời gian đó VN Index giảm 2%. Chúng tôi kỳ vọng VNM sẽ có một đợt tăng giá nữa khi công ty công bố thực hiện quyền, dự kiến tháng 12/12 hoặc 1/13 như đã từng xảy ra trong những lần thưởng cổ phiếu trước đó.

Định giá hấp dẫn. Chúng tôi đã điều chỉnh dự báo lợi nhuận cả năm 2012 của VNM thêm 7% để phản ánh kết quả kinh doanh tốt hơn kỳ vọng trong Q2/12. VNM đang được giao dịch ở mức PE kỳ vọng là 10 lần, khá hấp dẫn so với triển vọng tăng trưởng lợi nhuận bình quân hơn 30% trong 3 năm tới. Định giá của VNM càng thấy hấp dẫn hơn khi so sánh với các công ty cùng ngành trong khu vực đang được giao dịch ở mức PE kỳ vọng là 25 lần. Duy trì khuyến nghị MUA.

Chuyên viên phân tích:
Nguyễn Hoài Nam

Phân tích kỹ thuật

▪ VN-Index: Lực đẩy cuối phiên



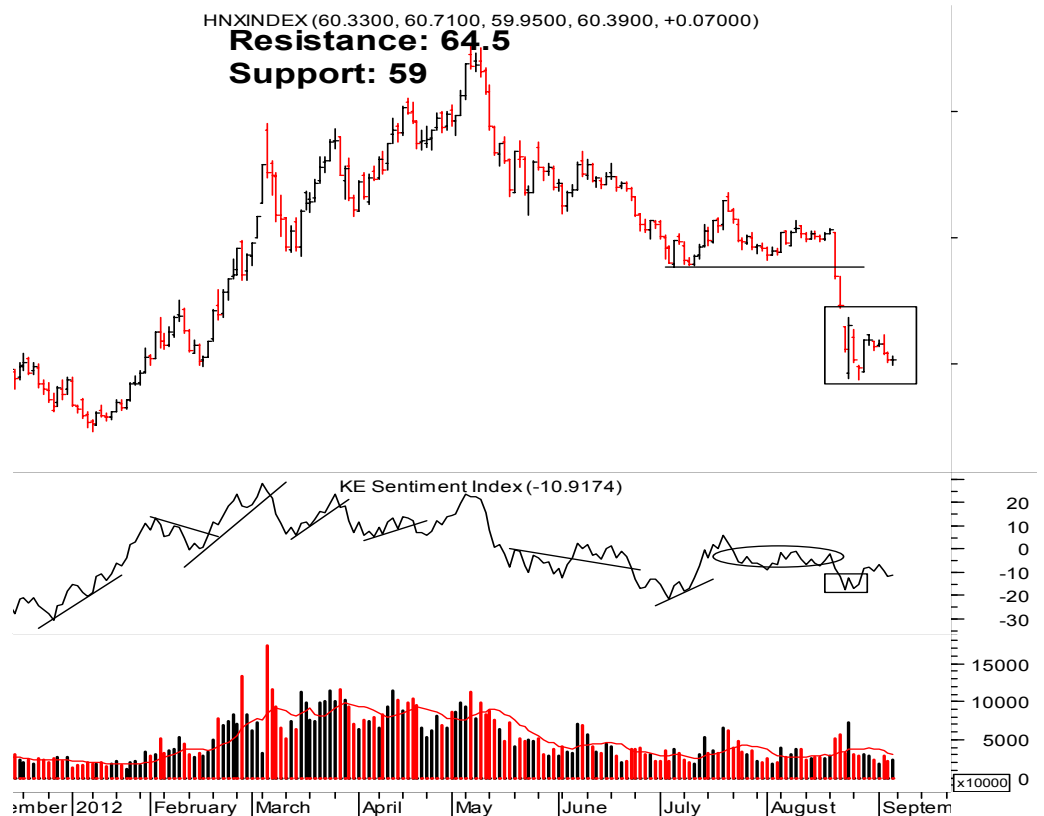
- Lực mua mạnh cuối phiên giúp VN-Index tránh được phiên giảm điểm thứ ba liên tục.
- Chỉ số này vẫn giao dịch trong một khoảng tích lũy, với đỉnh của hình chữ nhật, tương ứng với kháng cự, đặt tại khoảng 400-405 điểm. Hỗ trợ ngắn hạn ở đáy gần nhất, 380 điểm.
- Khối lượng giao dịch gia tăng nhẹ lên 29 triệu cổ phiếu. Nhìn chung, mức này vẫn thấp hơn so với trung bình 10 ngày gần nhất (38 triệu), nhưng cao hơn trong những phiên giao dịch trầm lắng trước.
- Mặc dù thị trường tăng khá, chỉ báo tâm lý thị trường KE Sentiment Index chỉ nhích nhẹ lên mức -8,7 điểm, cho thấy tâm lý vẫn rất dè dặt.
- Nhìn rộng hơn thì giá vẫn đang trong giai đoạn ổn định trở lại sau giai đoạn tích lũy, thể hiện trong hình chữ nhật trên đồ thị. Trong ngắn hạn, có thể chúng ta không được chứng kiến các biến động mạnh khỏi khu vực tích lũy nói trên.

Chiến lược Đầu tư

- Các nhà đầu tư nên giữ tỷ trọng cổ phiếu trong danh mục thấp và hạn chế giao dịch trong giai đoạn tích lũy hiện tại. Những giao dịch trong giai đoạn này thường có khả năng sinh lời thấp, trong khi dễ gây ra các sai lầm. Với các nhà đầu tư thuận xu hướng, nếu thị trường vượt qua được mức 400-405 điểm thì có thể mua mới cổ phiếu.

Chuyên viên phân tích:
Nguyễn Hoài Nam

HNX-Index: Biến động hợp



- HNX-Index tạm ngừng chuỗi giảm điểm bằng một phiên hồi phục nhẹ vào những phút cuối cùng của phiên.
- Xu hướng ngắn hạn của chỉ số này là giảm giá. Kháng cự đặt tại khoảng trống (gap) ở mức 64,5 điểm. Với xu hướng đi xuống, vẫn tiềm tàng khả năng hỗ trợ 59 điểm bị phá vỡ.
- Khối lượng giao dịch vẫn ở mức thấp, chỉ đạt 24,7 triệu cổ phiếu.
- Chỉ báo tâm lý thị trường KE Sentiment Index xuống -12,0 điểm, phản ánh tâm lý đang trở nên chán nản bi quan hơn của các nhà đầu tư.
- Tổng kết lại, HNX-Index ít bám vào mép khu vực tích lũy hình chữ nhật như đối với VN-Index. Chỉ số của sàn HNX dường như vẫn trong một xu hướng giảm rõ rệt và có chiều hướng thử lại hỗ trợ 59 điểm.

Chiến lược Đầu tư

- Khả năng phá vỡ hỗ trợ (59) để tiếp tục xuống mức thấp mới và tiếp diễn xu hướng giảm của HNX-Index vẫn chưa bị bỏ qua. Động lực của người mua không rõ ràng. Do đó, chúng tôi cho rằng không nên lựa chọn cổ phiếu trên HNX.
- Ngoài ra, một điểm đáng cân nhắc là chỉ số HNX-Index yếu hơn một cách tương đối so với VN-Index và tâm lý thị trường ở đây cũng yếu hơn. Do đó, việc lựa chọn các cổ phiếu trên HNX có rủi ro cao hơn so với trên HSX.

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	10.1	18.0	8.0	77.2%		27-Apr-12		
KTB	Bán	Đang mở	7.0	7.8	5.8	7.9	-11.4%		28-Aug-12		
C21	Mua	Đang mở	18.2	18.5	22.0	15.6	1.6%		4-Sep-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

- **ITC:** Sở giao dịch chứng khoán TP.HCM thông báo đưa cổ phiếu CTCP Đầu tư – Kinh doanh nhà (ITC) ra khỏi diện cảnh báo kể từ ngày 10/9/2012 vì lợi nhuận sau thuế của cổ đông công ty mẹ và lợi nhuận sau thuế chưa phân phối trên Báo cáo tài chính hợp nhất soát xét 6 tháng đầu năm 2012 của công ty vẫn còn là số dương.
- **PHR:** Công ty cổ phần Cao su Phước Hòa thông báo doanh thu 8 tháng 2012 ước đạt khoảng 1.298 tỷ đồng và lợi nhuận 402 tỷ đồng, hoàn thành 79% kế hoạch cả năm. Định hướng tháng 9, PHR phấn đấu đạt 1,950 tấn mùn quy khô, thu mua 800 tấn.
- **HDC:** Công ty cổ phần Phát triển nhà Bà Rịa – Vũng Tàu thông báo kết quả kinh doanh hợp nhất soát xét 6 tháng đầu năm 2012. Theo đó lợi nhuận sau thuế thuộc cổ đông công ty mẹ đạt 17,9 tỷ đồng, tăng 73% so với trước khi soát xét do công ty điều chỉnh giảm giá vốn hàng bán làm cho lãi gộp tăng thêm 16 tỷ đồng.
- **BBC:** Trung thu thường là thời điểm BBC đạt doanh số và lợi nhuận cao hơn so với các tháng đầu năm. Năm nay, Bibica đưa ra thị trường khoảng 525 tấn sản phẩm, với trên 50 chủng loại, tăng 5% so với cùng kỳ năm ngoái. Ước tính việc tiêu thụ bánh trung thu sẽ mang về khoảng 30% lợi nhuận trong 6 tháng cuối năm.
- **VCG:** VCG chào bán phần vốn của mình tại CTCP Đầu tư và Phát triển đô thị Vinaconex-Hoàng Thành có ngành nghề đầu tư kinh doanh bất động sản, xây dựng, tư vấn thiết kế và các ngành nghề khác. Tổng lượng cổ phần chào bán là 3,75 triệu cổ phần tương đương 25% vốn thực góp. Giá chuyển nhượng tối thiểu là 24.205 đồng/CP (giảm 5.000 đồng/cp so với mức giá ban đầu đưa ra tại ngày 2/8/2012).

Nguồn: Kim Eng, CafeF, Stox, Vietstock

Lịch sự kiện

Ngày GD KHQ	Ngày chốt	Ngày TH	Mã CK	Loại sự kiện	Nội dung
10/09/2012	12/09/2012		SED	ĐHCĐ / Lấy ý kiến	Lấy ý kiến
10/09/2012	12/09/2012		JVC	ĐHCĐ / Lấy ý kiến	Lấy ý kiến bằng văn bản
11/09/2012	13/09/2012		CMX	ĐHCĐ / Lấy ý kiến	Lấy ý kiến bằng văn bản
12/09/2012	14/09/2012	25/09/2012	DPM	Cổ tức bằng tiền	Cổ tức bằng tiền đợt 1/2012(15%)
12/09/2012	14/09/2012		LCM	Phát hành thêm	Quyền mua cp giá 10.000đ/cp từ ngày 01/10/2012 đến 26/10/2012
12/09/2012	14/09/2012	24/09/2012	BMP	Cổ tức bằng tiền	Cổ tức bằng tiền còn lại 2011 + 2012 (30%)

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