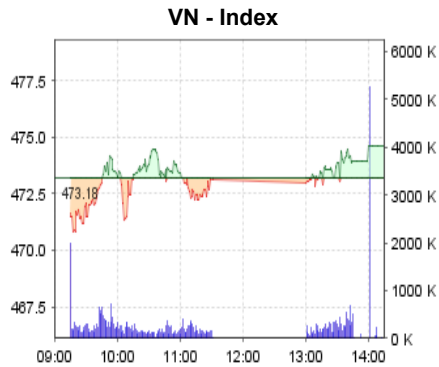


Chính sách hỗ trợ



Nguồn: Maybank KE

Việc Ngân hàng Nhà nước sắp đưa ra gói 30.000 tỷ để hỗ trợ công viên chức mua nhà ở với lãi suất 6%/năm là thông tin trọng tâm của thị trường trong phiên 14/3. Trong gói hỗ trợ này, lãi suất ưu đãi sẽ được áp dụng ổn định ở mức 6%/năm trong ba năm đầu và tiếp tục được hưởng lãi suất hỗ trợ theo công bố của Ngân hàng Nhà nước. Nhóm cổ phiếu bất động sản đã phản ứng tốt với thông tin này, trong đó một số cổ phiếu ghi nhận mức tăng khá như: TDH (+6,5%), DIG (+5,5%), LCG (+3,9%)... Chúng tôi có phân tích một số mã bất động sản trong bản tin để đánh giá tác động của chính sách đối với một số doanh nghiệp bất động sản, cũng như biến động giá thị trường ngắn hạn trên quan điểm phân tích đồ thị.

Trên sàn HSX, số cổ phiếu tăng giá là 122 so với 80 mã giảm. Về mặt kỹ thuật, mặc dù tăng điểm khi đóng cửa, trên đồ thị của hai chỉ số đều tạo ra các nền thấp hơn. Đồng thời, khối lượng giao dịch lập lại hiện tượng xảy ra gần đây: thanh khoản giảm trong các phiên tăng. Các dấu hiệu này làm giảm đi tính tin cậy của phiên tăng. Nhìn rộng hơn, dường như VN-Index đang tích lũy trong biên độ rộng chừng 20 điểm, từ 460 tới 481 điểm.

Bộ phận Nghiên cứu Phân tích

kevsresearch@maybank-kimeng.com.vn

+84 44 555 888

Tiêu điểm trong ngày:

BDS Động lực từ gói hỗ trợ nhà ở xã hội

Tr.3

Tin doanh nghiệp

- **Westernbank - PVF:** Westernbank sẽ tổ chức ĐHCĐ thường niên năm 2013 vào ngày 16/3 sắp tới, do đó câu chuyện hợp nhất giữa Westernbank và PVFC lại được đề cập trong suốt những ngày qua. Một số thông tin chi tiết về việc hỗ trợ NH sau khi hợp nhất được công bố. Tuy nhiên, theo chúng tôi có những nội dung trong bản kiến nghị tới NHNN không thực tế, như việc hỗ trợ thanh khoản 30.000 tỷ đồng từ NHNN với lãi suất thấp hơn lãi suất huy động 6%, miễn giảm thuế sau khi sáp nhập hay việc giảm tỷ lệ dự trữ bắt buộc. Ngay sau những thông tin trên được đưa ra, NHNN đã yêu cầu Westernbank chỉnh sửa một số nội dung trong đề án hợp nhất phù hợp với quy định hiện hành. Sau đó, PVFC cho biết vẫn đang trong quá trình nghiên cứu, tìm hiểu và xây dựng đề án cấu trúc chuyển đổi mô hình hoạt động cũng như việc hợp nhất với Westernbank. Chúng tôi cho rằng việc hợp nhất giữa Westernbank – PVF sẽ được hoàn tất trong năm nay, tuy nhiên sau khi hợp nhất, vẫn cần thời gian dài 2-3 năm để ngân hàng mới thành lập giải quyết khó khăn đang tồn tại ở cả Westernbank và PVFC.
- **PVI** có khả năng bị BBC kiện vì khoản bồi thường thiệt hại của dây chuyền sản xuất bánh pie sau sự cố vào năm 2011. Theo đó, giá trị hợp đồng bảo hiểm của PVI với dây truyền này là 220 tỷ đồng, chi phí BBC phải chi trả để khôi phục sản xuất là 146 tỷ đồng. Tuy nhiên PVI mới chi trả số tiền 35 tỷ đồng, do đó BBC muốn PVI phải bồi thường theo hợp đồng đã ký kết. Các điều khoản chi tiết trên hợp đồng không được công bố, nhưng theo chúng tôi PVI đã trích lập dự phòng bồi thường cho yêu cầu thiệt hại này từ năm ngoái, do đó sẽ không ảnh hưởng đến kết quả kinh doanh 2013 của công ty. Chúng tôi giữ nguyên dự báo về doanh thu và lợi nhuận của PVI trong năm 2013. Với giá trị hợp đồng bảo hiểm cho nhà máy lọc dầu Nghi Sơn lên đến 6 tỷ USD, chúng tôi kỳ vọng tăng trưởng thu phí bảo hiểm gốc năm 2013 sẽ đạt khoảng 40%. Lợi nhuận ròng của PVI năm 2013 cũng được dự báo tăng 30%.

PVI đang giao dịch ở mức P/B 2013 0,6 lần, gần với mức thấp nhất trong lịch sử của cổ phiếu. Ngoài ra PVI còn duy trì mức tỷ suất cổ tức khá đều đặn 9%. Duy trì khuyến nghị Mua.

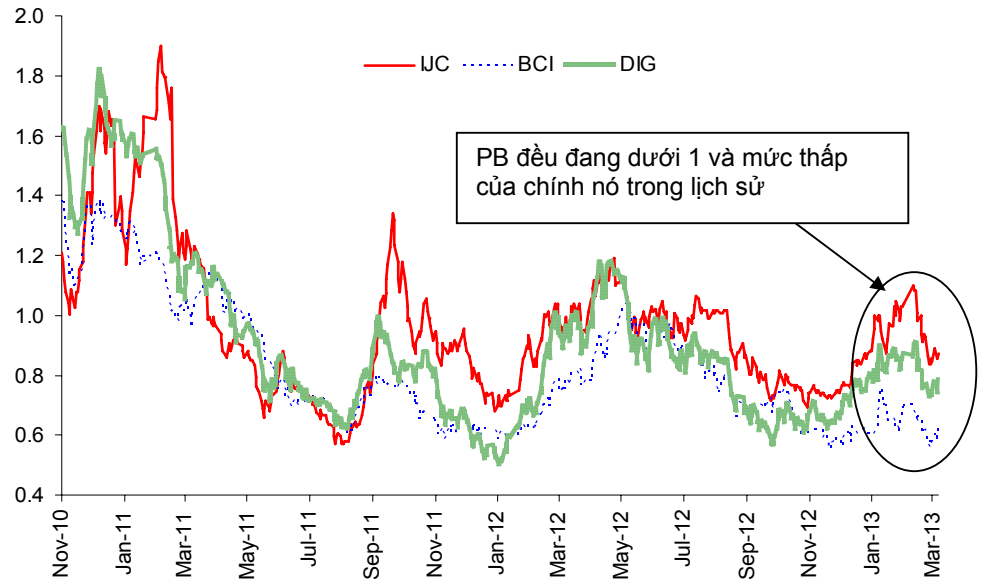
Ngân hàng nhà nước công bố dự thảo cho vay nhà ở xã hội với lãi suất 6%/năm. Gói hỗ trợ dự kiến 30.000 tỷ đồng trong 3 năm từ 18/03/2013-18/03/2016. Rõ ràng với lượng tiền được bơm vào thị trường trong giai đoạn tới sẽ tạo ra 1 luồng tiền khổng lồ, đặc biệt sau khi được nhân lên trong nền kinh tế, đây sẽ là động lực tăng trưởng cho các dự án BĐS. Phản ánh điều này 1 số mã BĐS đã tăng mạnh BCI (6,9%), TDH (6,5%), DIG (5,5%), HQC (3,7%), SCR (2,4%). Chúng tôi đưa ra 1 số mã có tiềm năng tốt được coi như mã chủ chốt trong ngành BĐS.

DIG – Lợi thế quỹ đất giá rẻ

- DIG hiện sở hữu quỹ đất khoảng 2800ha chủ yếu tập trung tại Vũng Tàu, Đồng Nai và Vĩnh Phúc. Trong đó 3 dự án quan trọng của DIG gồm Đại Phước, Nam Vĩnh Yên và Chí Linh có quỹ đất gần 1,000 ha với chi phí đền bù và làm hạ tầng cơ bản dưới 3triệu/m², đây là những dự án kỳ vọng mang lại lợi nhuận lớn trong tương lai.
- Hiện P/B của DIG cũng ở mức hấp dẫn 0,7 lần, và tài sản định giá lại trên 1 cổ phiếu của DIG đang cao hơn giá thị trường 60% (trung bình mức này khoảng 40%)

BCI – Vị trí đất đất tiềm năng

- BCI hiện sở hữu quỹ đất khoảng 560ha chủ yếu tập trung tại quận Bình Chánh và Bình Tân, bên cạnh khu đô thị mới Phú Mỹ Hưng. Đây sẽ là điều kiện để BCI tăng trưởng mạnh mẽ khi thị trường BĐS phục hồi trở lại.
- Tỷ lệ nợ đã giảm mạnh. Cụ thể nợ ròng của công ty chỉ còn 128 tỷ và chỉ số nợ/VCSH còn 7%, đây là mức thấp hơn nhiều so với trung bình ngành.
- Hiện P/B của BCI cũng ở mức hấp dẫn 0,6 lần, đây là vùng thấp nhất trong lịch sử của BCI.



Phân Tích kỹ thuật



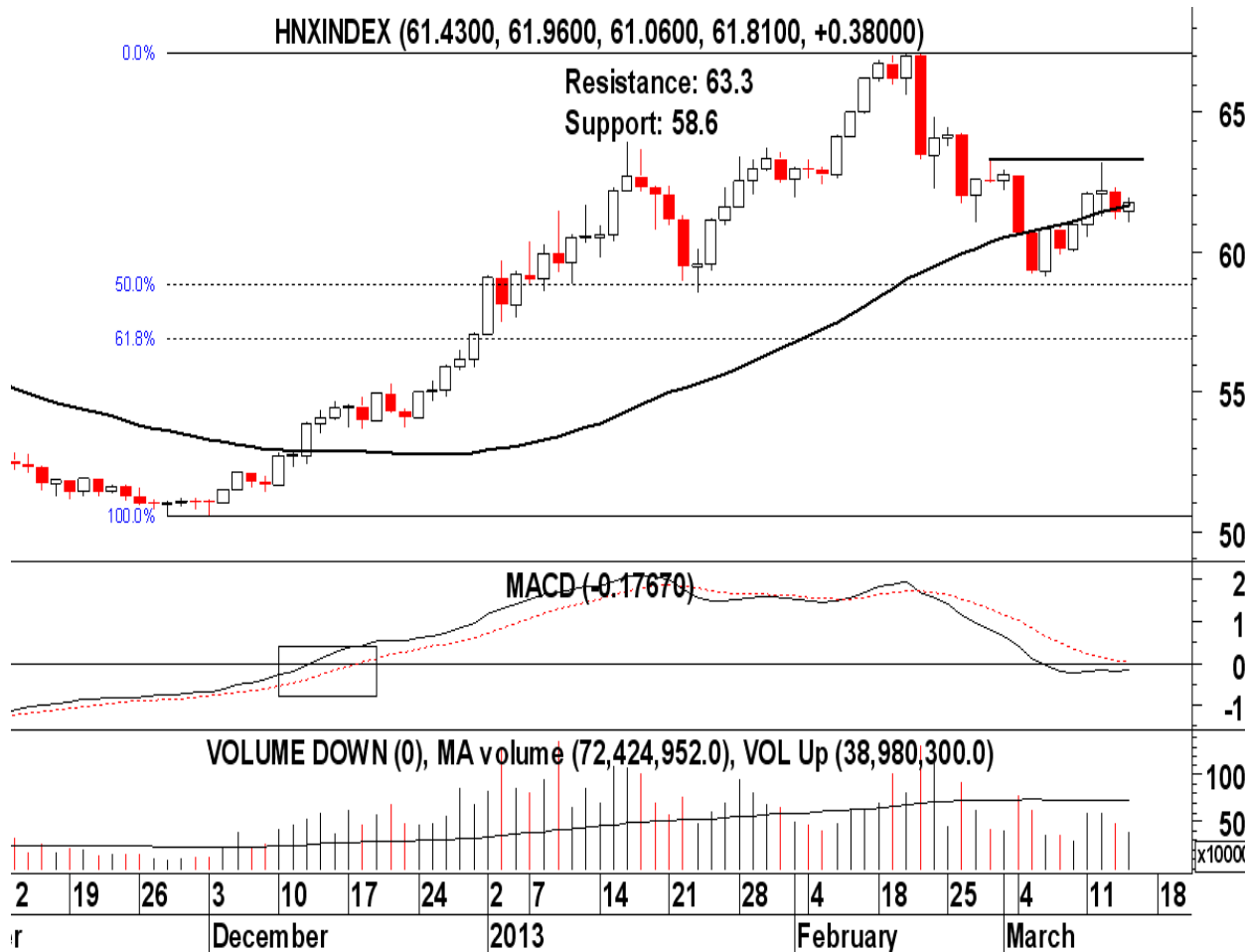
Phục hồi chậm chạp

- Sau khi gãy đường xu hướng số 1, DIG giảm khoảng 14% kể từ điểm phá vỡ. Hiện tại, DIG đang tạm thời ổn định đi ngang quanh mức đỉnh thấp gần nhất.
- Thanh khoản gia tăng do thị trường phản ứng với thông tin gói hỗ trợ 30.000 tỷ. Khối lượng giao dịch của DIG tăng vọt lên 250% lên gần 700 ngàn từ mức 200 ngàn cho thấy các nhà đầu tư được kích thích từ tác nhân hỗ trợ, đang đẩy mạnh mua vào.
- Chỉ báo kỹ thuật chưa rõ ràng. RSI đang hồi phục nhẹ sau giai đoạn đi xuống trước đó. Sức mạnh tương đối của DIG so với thị trường đang gia tăng nhẹ, nhưng còn sớm để kết luận rằng biến chuyển này có thể là một xu hướng dài hơn hay không. Các nhà đầu tư có thể lưu ý rằng DIG thường tăng mạnh hơn thị trường chung trong xu hướng tăng, và giảm mạnh hơn so với thị trường chung khi VN-Index trong xu hướng giảm: xu hướng giảm của VN-Index hiện tại hoàn toàn chấm dứt.
- Các nhà đầu tư có thể giữ DIG để tận dụng chiều hướng phục hồi hiện tại của nhóm bất động sản, nhưng nên thận trọng khi mua thêm.



VN-Index: Tăng trở lại

- VN-Index có phiên phục hồi trở lại, diễn biến tăng giảm trong các phiên gần đây của chỉ số tương đối thất thường.
- Dù tăng trở lại, VN-Index chưa tạo lập thành công một nền liền sau cao hơn. Quan trọng, mức điểm hiện tại vẫn đứng dưới kháng cự 481 điểm. Xu hướng điều chỉnh giảm vì vậy chưa bị phủ nhận.
- Hỗ trợ vẫn duy trì tại 460 điểm, việc không tạo ra đáy thấp hơn trong 2 tuần lễ qua là một điểm cộng.
- Thanh khoản tiếp tục giảm trở lại, vẫn cách xa mức trung bình của KLGĐ 50 ngày gần đây. Mẫu hình khối lượng hiện tại chưa ủng hộ cho sự chấm dứt quá trình điều chỉnh của giá.
- MACD đi ngang sát bên trên đường 0, khoảng cách với đường tín hiệu cũng được thu hẹp lại. Nếu giảm và cắt xuống đường 0 MACD sẽ đưa ra cái nhìn tiêu cực hơn.
- **QUAN TRỌNG:** Đường giá đang tạm thời dao động tăng giảm trong biên độ 460 – 481 điểm. Cho đến khi sự bứt phá kháng cự 481 điểm chưa diễn ra kèm theo sự phục hồi đáng kể của thanh khoản, xu hướng giảm ngắn hạn vẫn chưa bị phủ nhận.
- **Chiến lược Đầu tư:**
 - Nhà đầu tư vẫn nên chờ đợi sự bứt phá về giá và KLGĐ nêu trên thật sự diễn ra để tham gia trở lại vào thị trường.



HNX-Index: Phục hồi nhẹ

- Sau một phiên giảm mạnh, HNX-Index có sự phục hồi nhẹ trở lại trong phiên hôm nay.
- Dù tăng giá, HNX-Index chưa tạo ra nền liền sau cao hơn. Đường giá tiếp tục nằm dưới kháng cự 63,3 điểm. Xu hướng điều chỉnh giảm ngắn hạn vì vậy vẫn được duy trì.
- Ở chiều ngược lại, hỗ trợ vẫn duy trì tại mức 58,6 điểm – vùng hội tụ của khu vực đáy liền trước và ngưỡng Fibo 50%.
- Thanh khoản giảm trở lại và tiếp tục cách xa mức MA-50 của KLGĐ. Mức thanh khoản hiện tại được đánh giá chưa ủng hộ cho khả năng đảo chiều xu hướng.
- MACD chuyển sang đi ngang sát bên dưới đường 0 và đường tín hiệu, cắt lên trên vùng này MACD sẽ có tín hiệu tích cực hơn.
- **QUAN TRỌNG:** Chưa đủ điều kiện cả về mặt giá và KLGĐ để đi đến kết luận xu hướng điều chỉnh giảm trước đó đã kết thúc.
- **Chiến lược Đầu tư:**
 - Sự thận trọng vẫn là cần thiết trong giai đoạn hiện nay. Nhà đầu tư chỉ nên xem xét việc gia tăng tỷ trọng khi các điều kiện bứt phá của giá và KLGĐ (nêu trên) được thực hiện thành công.

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
BGM	Bán	Đang mở	5.2	4.9	4.5	5.7	5.8%		6-Feb-13		
SSI	Bán	Đang mở	18.3	17.8	17.0	20.0	2.7%		26-Feb-13		
CTG	Bán	Đang mở	20.5	19.0	17.6	22.6	7.3%		27-Feb-13		
DIG	Bán	Đang mở	13.1	13.5	11.8	14.0	-3.1%		27-Feb-13		
MBB	Bán	Đang mở	13.2	13.0	12.7	13.8	1.5%		27-Feb-13		
TDH	Bán	Đang mở	13.0	13.1	11.6	15.1	-0.8%		27-Feb-13		
KBC	Bán	Đang mở	8.9	8.7	7.5	9.8	2.2%		28-Feb-13		
SCR	Bán	Đã đóng	8.8	8.5	7.5	T	3.4%	3.4%	4-Mar-13	12-Mar-13	Chốt lời (1)
CSM	Bán	Đã đóng	27.3	29.2	25.0	29.0	-7.0%	-7.0%	5-Mar-13	12-Mar-13	Dừng lỗ (2)
HAG	Bán	Đang mở	26.2	27.4	25.0	28.5	-4.6%		5-Mar-13		
HUT	Bán	Đang mở	8.6	8.7	7.3	9.7	-1.2%		5-Mar-13		
KLS	Bán	Đang mở	9.0	9.2	7.8	9.9	-2.2%		5-Mar-13		
KTB	Bán	Đang mở	6.8	7.1	5.9	7.5	-4.4%		5-Mar-13		
SHB	Bán	Đang mở	6.8	7.0	5.9	7.5	-2.9%		5-Mar-13		
VCG	Bán	Đang mở	11.5	12.5	9.7	13.0	-8.7%		5-Mar-13		
PVF	Bán	Đã đóng	10.5	11.6	9.0	11.5	-10.5%	-10.5%	6-Mar-13	13-Mar-13	Dừng lỗ (2)
VIS	Bán	Đang mở	10.0	10.9	8.0	12.0	-9.0%		6-Mar-13		
BVH	Bán	Đang mở	51.0	51.0	43.7	57.0	0.0%		8-Mar-13		
ITA	Bán	Đang mở	7.5	7.7	6.9	8.5	-2.7%		14-Mar-13		
PVS	Bán	Đang mở	14.5	14.6	13.0	15.6	-0.7%		14-Mar-13		

(*) Lưu ý Việt Nam chưa có luật cho việc “mượn bán trước” cổ phiếu nên chúng tôi đưa ra khuyến nghị “bán” chỉ nhằm ám chỉ đặc tính hiện nay của cổ phiếu này.

(**) 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.

- (1) Do **SCR** đã tăng lại quá 10% kể từ mức giá đóng cửa thấp nhất mà cổ phiếu này đạt được. Do đó chúng tôi thực hiện thoát khỏi trạng thái BÁN đã mở trước đó của cp này với mức lợi nhuận ghi nhận là **(+3.4%)**.
- (2) Do **CSM, PVF** đã tăng vượt mức giá dừng lỗ nên chúng tôi thực hiện dừng lỗ và đóng lại vị thế BÁN đã mở ra trước đó đối với cp này với mức lỗ ghi nhận là **(-7,0%)**, và **(-10,5%)**

BỘ PHẬN NGHIÊN CỨU PHÂN TÍCH

Michael KOKALARI, CFA

Giám đốc Khối

(84) 838 38 66 47 michael.kokalari@maybank-kimeng.com.vn

- Chiến lược

Nguyễn Thị Ngân Tuyền

Trưởng phòng

(84) 844 55 58 88 x 8081 tuyen.nguyen@maybank-kimeng.com.vn

- Thực phẩm và đồ uống
- Dầu khí

Ngô Bích Vân

(84) 844 55 58 88 x 8084 van.ngo@maybank-kimeng.com.vn

- Ngân hàng
- Tài chính

Trịnh Thị Ngọc Diệp

(84) 844 55 58 88 x 8242 diep.trinh@maybank-kimeng.com.vn

- Công nghệ
- Năng lượng
- Xây dựng

Đặng Thị Kim Thoa

(84) 844 55 58 88 x 8083 thoa.dang@maybank-kimeng.com.vn

- Tiêu dùng
- Công nghiệp
- Thủy sản

Nguyễn Trung Hòa

+84 844 55 58 88 x 8088 hoa.nguyen@maybank-kimeng.com.vn

- Thép
- Đường
- Cao su

Vũ Thị Thúy Hằng

+84 844 55 58 88 x 8087 hang.vu@maybank-kimeng.com.vn

- Dược
- Bảo hiểm

Nguyễn Thị Sony Trà Mi

(84) 844 55 58 88 x 8084 mi.nguyen@maybank-kimeng.com.vn

- Cảng biển

Nguyễn Quang Duy

(84) 844 55 58 88 x 8082 duy.nguyenquang@maybank-kimeng.com.vn

- Bất động sản

Nguyễn Hoài Nam

(84) 844 55 58 88 x 8029 nam.nguyen@maybank-kimeng.com.vn

- Phân tích kỹ thuật

Nguyễn Thanh Lâm

(84) 844 55 58 88 x 8086 thanhnam.nguyen@maybank-kimeng.com.vn

- Phân tích kỹ thuật

KHUYẾN CÁO

Bản Tin MBKE là sản phẩm của Công ty Chứng khoán Maybank Kim Eng (MBKE), phát hành hằng 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. Maybank 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, Maybank 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 MBKE.

HỘI SỞ

Lầu 1, 255 Trần Hưng Đạo, Quận 1, TP. HCM
Tel: +84 8 3838 6636
Fax: +84 8 3838 6639
Call Center: (08) 44 555 888
Website: www.kimeng.com.vn

CHI NHÁNH HÀ NỘI

14 - 16 Hàm Long, Phường Phan Chu Trinh,
Quận Hoàn Kiếm, TP. Hà Nội
Tel: +84 4 2221 2208
Fax: +84 4 2221 2209
Call Center: (04) 44 555 888

CHI NHÁNH CHỢ LỚN

982-984-986-986A Nguyễn Trãi, Quận 5, TP. HCM
Tel: +84 8 3853 6888
Fax: +84 8 3859 0699
Call Center: (08) 44 555 888

CHI NHÁNH PHÚ NHUẬN

456 Phan Xích Long, P2, Q.Phú Nhuận, TP.
HCM
Tel: (08) 62 927 029
Fax: (08) 62 927 019
Call Center: (08) 44 555 888

CHI NHÁNH ĐỒNG NAI

139 Hà Huy Giáp, TP. Biên Hòa, Đồng Nai
Tel: +84 61.3940490
Fax: +84 61.3940499

CHI NHÁNH HẢI PHÒNG

Tầng 3, Tòa nhà DG tower , Số 15 Trần Phú,
Q.Ngô Quyền, Hải Phòng
Tel: +84 313 250250
Fax: +84 313 250000

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
Call Center: (0511) 44 555 888

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 899
Call Center: (08) 44 555 888