

Nền tảng cao hơn



Nguồn: Maybank KE

Thị trường tiếp tục gia tăng sau khi vượt qua mức 500 điểm, có lúc chạm tới mức cao nhất 514,1 điểm trước khi áp lực chốt lời làm VN-Index tụt từ mức thấp nhất xuống đóng cửa tại 509,4 điểm, tăng 0,7%. Các nhà đầu tư có thể e ngại rằng thị trường có thể điều chỉnh giảm - chúng tôi cho rằng cách để bỏ qua những e ngại do các biến động nhiễu ngắn hạn diễn ra trong một vài phiên là tập trung nhìn vào xu hướng thị trường. Xu hướng ngắn hạn của VN-Index là tăng giá và các biến động nhiễu một vài phiên giảm không làm xu hướng này thay đổi.

Tuy nhiên, như nhận định của chúng tôi trong các bản tin gần đây, chúng tôi tiếp tục đánh giá rằng cơ hội chủ yếu chỉ tập trung ở các mã cơ bản tốt, có động lực của khối ngoại tập trung trên sàn HSX. Khác với đợt tăng giá tháng 12/2012, khi mà "thủy triều nâng tất cả các con thuyền", đợt tăng giá này không diễn ra với tất cả các mã trên thị trường. Do đó, giao dịch trong giai đoạn hiện tại khó khăn với đa số các nhà đầu tư. Giai đoạn này, việc lựa chọn cổ phiếu là mấu chốt thành công cho danh mục.

Tiêu điểm trong ngày:

| | | | | |
|------------|---|------------|------------------|---------------|
| KDC | Triển vọng dài hạn | GIỮ | Dài hạn | Tr.4 |
| BIC | Tỷ suất cổ tức cao | MUA | Dài hạn | Tr.5 |
| STB | LN tăng sau kiểm toán do thuế TNDN hoãn lại | BÁN | Dài hạn | Tr.6 |
| PET | Duy trì xu hướng tăng | MUA | GMT: 19.100 đồng | Ngắn hạn Tr.7 |

Bộ phận Nghiên cứu Phân tích

kevsresearch@maybank-kimeng.com.vn

+84 44 555 888

▪ Dự báo CPI tháng 4/2013

Có nhiều thông tin quan ngại chỉ số giá tiêu dùng CPI tháng 4 tới đây có thể sẽ tăng mạnh sau khi giá xăng dầu tăng từ 1,68% đến 6,17% vào ngày 28/3 vừa qua. Tuy nhiên, chúng tôi cho rằng chỉ số CPI tháng 4 có thể sẽ không tăng mạnh. Tác động trực tiếp của việc tăng giá xăng dầu sẽ làm CPI tăng 0,2% nhưng chỉ 0,1% được ghi nhận vào CPI tháng 4 (do thời điểm chốt giá để tính CPI là ngày 15 hàng tháng) và phần còn lại sẽ được ghi nhận vào tháng 5. Tác động gián tiếp vào CPI tuy lớn nhưng cũng sẽ được phản ánh nhiều hơn vào tháng 5 vì cần phải có độ trễ nhất định để việc tăng giá xăng phản ánh vào mặt bằng giá của các hàng hóa khác.

▪ Chỉ số PMI ngành sản xuất tháng 3/2013



Theo báo cáo của HSBC thì chỉ số PMI ngành sản xuất tháng 3/2013 của Việt Nam đạt mức 50,8 điểm sau khi giảm mạnh xuống dưới mức 50 điểm trong tháng 2 vừa qua (trên 50 điểm cho thấy hoạt động sản xuất đang hồi phục và mở rộng). Đáng lưu ý là đơn đặt hàng xuất khẩu mới lần đầu tiên tăng trở lại trong hơn 11 tháng qua nhờ nhu cầu từ các khách hàng lớn như Trung Quốc, Nhật Bản và Thái Lan được cải thiện. Tương tự như Việt Nam, chỉ số PMI tháng 3 vừa qua tại các nước trong khu vực Đông Nam Á cũng cải thiện mạnh cho thấy tín hiệu hồi phục tốt từ các nền kinh tế trong khu vực.

▪ Giá cao su sụt giảm mạnh

Giá cao su Tocom trên sở giao dịch hàng hóa Tokyo (kỳ hạn giao tháng 9) hiện chỉ ở mức 2.844 đô la/tấn tại ngày 31/3 vừa qua, giảm 17% so với cuối năm 2012. Nguyên nhân chủ yếu là nhu cầu cao su yếu từ thị trường Trung Quốc trong khi khối lượng cao su dự trữ tăng cao. Chúng tôi cho rằng việc sụt giảm này chưa ảnh hưởng nhiều đến kết quả kinh doanh của các công ty cao su. Theo ước tính của chúng tôi thì với mức giá cao su trong khoảng 2.800-3.000 đô la/tấn (58,8-63 triệu đồng/tấn) thì các công ty cao su có thể duy trì lợi nhuận ở mức tốt. Tuy nhiên, chúng tôi sẽ xem xét điều chỉnh dự báo lợi nhuận của các công ty cao su trong trường hợp giá cao su thế giới tiếp tục giảm xuống dưới mức 2.800 đô/tấn.

Tuy nhiên, chúng tôi kỳ vọng Indonesia, Malaysia và Thái Lan (chiếm tổng cộng 70% sản lượng cao su thế giới) sẽ có biện pháp mạnh hơn để hỗ trợ giá cao su trong cuộc họp vào ngày 10-12/4 tới đây sau khi các biện pháp hỗ trợ trước đó (cắt giảm 300.000 tấn sản lượng xuất khẩu từ tháng 10/2012 đến cuối tháng 3 vừa qua) chưa phát huy hiệu quả.

▪ **HSG: LNST tháng 3/2013 tăng mạnh**

Tập đoàn Hoa Sen cho biết LNST tháng 3/2012 ước đạt trên 100 tỷ đồng, nâng LNST trong 6 tháng đầu niên độ 2012-2013 của tập đoàn dự kiến đạt 347 tỷ đồng (+127% n/n). Vì vậy, chúng tôi có thể tiếp tục điều chỉnh tăng dự báo LNST của HSG trong năm 2013 lên trên mức 500 tỷ hiện tại.

Ngày 30/3/2013 vừa qua thì HSG đã khánh thành dây chuyền sản xuất tôn mạ 120.000 tấn/năm sử dụng công nghệ mạ NOF tại nhà máy Tôn Hoa Sen Phú Mỹ, nâng tổng công suất mạ NOF của HSG thêm 17% lên 820.000 tấn/năm. Công suất cán ống thép của HSG cũng sẽ tăng 67% lên 289.000 tấn vào cuối năm nay. Ngoài ra, giai đoạn 2 của nhà máy Tôn Hoa Sen Phú Mỹ khi hoàn thành vào năm 2015 sẽ nâng công suất cán nguội CRC của HSG thêm 69% lên 980.000 tấn.

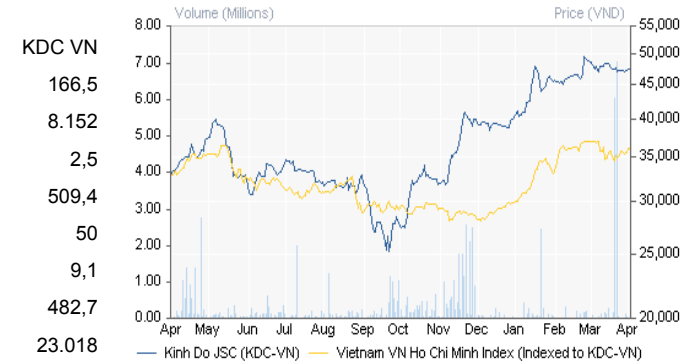
Ngoài ra, HSG cũng đã ký kết với công ty Assava Metal Ltd và công ty BK Metal Sheet Ltd Part hợp đồng ủy quyền sử dụng thương hiệu Tôn Hoa Sen tại Thái Lan. Chúng tôi cho rằng việc này sẽ giúp HSG đẩy mạnh sản lượng xuất khẩu và hạn chế rủi ro về thuế chống bán phá giá tại thị trường này. Vì vậy, chúng tôi đánh giá cao tiềm năng tăng trưởng về sản lượng xuất khẩu của HSG.

KDC: Triển vọng dài hạn

- Kế hoạch doanh thu và lợi nhuận 2013.** KDC sẽ trình DHCD (12/4/2013) về kế hoạch doanh thu năm 2013 là 5.200 tỷ đồng (+21,5% n/n) và LNTT là 600 tỷ đồng (+22,5% n/n). Cần lưu ý rằng, công ty con của KDC là Kinh Đô Bình Dương đã bán hết 13 triệu cp KDC trong tháng 3/2013, có thể mang về cho KDC khoảng 90 tỷ lợi nhuận đầu tư tài chính.
- Khả năng pha loãng cổ phiếu.** KDC cũng sẽ trình DHCD thông qua kế hoạch phát hành cp thưởng cho cổ đông 20% (5:1) và thêm 8,2 triệu cổ phiếu cho CBCNV và ban điều hành với giá ưu đãi là 18.000 đ/cp. Cộng thêm 1,1 triệu cp để sáp nhập Vinabico, tổng số lượng cổ phiếu lưu hành của KDC sẽ lên đến 208,8 triệu cp. Chúng tôi tính toán mức pha loãng cổ phiếu sau khi phát hành là 6%.
- Kết quả kinh doanh hợp nhất 2012 đã kiểm toán.** Sau kiểm toán, lợi nhuận ròng của KDC giảm khoảng 3,3 tỷ so với trước kiểm toán. Cụ thể, LN ròng đạt 353,9 tỷ (+28,2%) dù doanh thu chỉ tăng nhẹ 1% đạt 4.286 tỷ. Tháng 11/2012, KDC đã điều chỉnh hồi tố CP khấu hao liên quan đến thương hiệu “Kinh Đô” (trị giá 50 tỷ đồng) mà KDC đã ghi nhận trong các năm tài chính trước. Việc điều chỉnh này làm giá trị khấu hao lũy kế giảm, đồng thời cũng làm lợi nhuận chưa phân phối của KDC tăng thêm 22,9 tỷ đồng.
- Định giá.** Chúng tôi dự báo LN ròng của KDC năm 2013 đạt 500 tỷ đồng, tương đương EPS pha loãng là 2.841 đồng. KDC đang giao dịch ở mức P/E 2013 là 16,3x. Duy trì khuyến nghị **GIỮ**.

Thông tin cổ phiếu:

Mã cổ phiếu:
 Số lượng cổ phiếu (triệu):
 Vốn hóa thị trường (tỷ đ)
 GTGD bình quân (tỷ đ)
 VN Index:
 Tỷ lệ giao dịch tự do (%):
 ROE (%):
 Tiền mặt ròng (tỷ đ):
 Tài sản cố định/cp (đ)



Cổ đông lớn:

PPK LIMITED COMPANY
 KINH DO INVESTMENT
 DEUTSCHE BANK AG
 EZAKI GLICO

| | 31/12 (tỷ đ) | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013F |
|--------------------|--------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Doanh Thu | 11,0 | 1.529 | 1.934 | 4.247 | 4.289 | 5.192 |
| Lợi nhuận ròng | 8,9 | 481 | 525 | 274 | 357 | 500 |
| EPS (đ) | 6,3 | 4.135 | 4.436 | 1.941 | 2.277 | 3.047 |
| P/E (x) | 10,5 | 19.6 | 27.1 | 25.2 | 18.9 | 16.2 |
| Tỷ suất cổ tức (%) | | 3.2 | 4.0 | 4.0 | 4.0 | 4.9 |

Phân Tích kỹ thuật

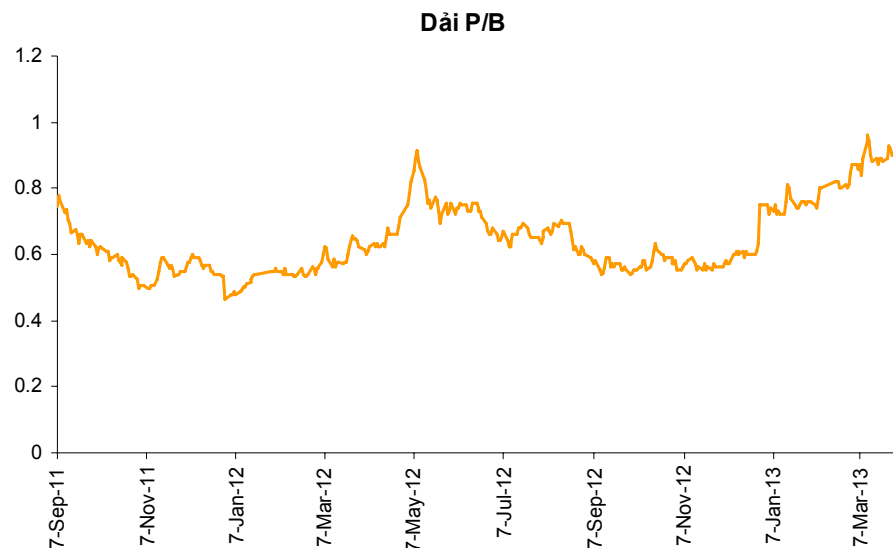


Xu hướng tăng chậm, nhưng bền vững

- KDC nằm trong xu hướng tăng tạo lập từ tháng 9/2012 trở lại đây.** KDC liên tục tạo lập các đỉnh mới cao hơn, cho thấy chiều hướng này vẫn hợp lệ. Tốc độ tăng của KDC chậm và ổn định, phù hợp với các nhà đầu tư kiên nhẫn. Cổ phiếu này đã tăng trưởng xấp xỉ 90% kể từ mức đáy tháng 9 cho tới mức giá hiện tại, tạo ra mức sinh lời đáng mơ ước.
- Khối lượng giao dịch thấp.** KDC không phải là cổ phiếu có giao dịch sôi động. Trung bình giao dịch trong 50 ngày của cổ phiếu này chỉ đạt 53 ngàn cổ phiếu. Do đó, với cách biến động và khối lượng giao dịch, KDC phù hợp với các nhà đầu tư có thời hạn nắm giữ dài và khả năng mua gom tích lũy chậm chạp và kiên nhẫn hơn là các nhà lướt sóng rất ngắn hạn theo biên độ thời gian một vài tuần.
- Chỉ báo kỹ thuật vừa phải.** MACD Histogram tạo tín hiệu giao cắt đi lên khỏi đường tín hiệu và đứng trên đường này, cho thấy động lực mua ngắn hạn đang trở lại.
- Chúng tôi đánh giá tích cực vừa phải với cp KDC và cho rằng các nhà đầu tư có thể mua vào tích lũy KDC. Tổng hợp lại, KDC hợp với đầu tư và nắm giữ dài hạn.

- **Tỷ suất cổ tức cao – Khuyến nghị Mua.** Công ty dự kiến chi trả 1.000 đồng cổ tức cho KQKD 2012 vào ngày 3/4/2013 tới. Ngoài ra, trong kế hoạch phân phối lợi nhuận năm 2013 BIC cũng dự định chia 1.000 đồng cổ tức, tương đương tỷ suất cổ tức 11%.
- **Hoạt động kinh doanh bảo hiểm cải thiện.** Hoạt động kinh doanh bảo hiểm giảm lỗ đáng kể, từ lỗ 52 tỷ đồng năm 2011 xuống còn lỗ 8 tỷ đồng năm 2012. Trong đó công ty cải thiện cả về tỷ lệ bồi thường lẫn tỷ lệ chi phí, từ đó giúp giảm tỷ lệ chi phí kết hợp từ 112% năm 2011 xuống còn 102% trong năm 2012.
- **Tiềm năng từ kênh phân phối bảo hiểm qua ngân hàng (Bancassurance):** Nhờ vào mạng lưới sẵn có của BIDV và với nỗ lực không ngừng, BIC hiện đang dẫn đầu về mạng lưới bancassurance. Mạng này đóng góp khoảng 17% doanh thu phí toàn công ty và không ngừng tăng trưởng qua các năm.
- **Tỷ suất lợi nhuận hoạt động đầu tư khá cao.** Bằng việc phân bổ danh mục đầu tư hợp lý với các khoản đầu tư vào tiền gửi và trái phiếu chiếm tỷ trọng cao (khoảng 90% danh mục) BIC đã tránh được các rủi ro từ thị trường chứng khoán và BDS trong thời gian qua. Tỷ suất sinh lợi của BIC khá cao so với các công ty khác, khoảng 8,6%.
- **Rủi ro:** Thanh khoản có cải thiện nhưng vẫn ở mức khá thấp

Tổng quan: Công ty bảo hiểm phi nhân thọ, khoảng 3% thị phần, doanh thu phí đến từ 2 mảng chính là bảo hiểm tài sản (38%) và bảo hiểm ô tô xe máy (29%), cổ đông lớn BIDV giữ 82,3%.



Phân Tích kỹ thuật

- **Xu hướng tăng.** Kể từ cuối năm 2012, xu hướng của BIC chuyển sang trạng thái tăng giá khá mạnh mẽ. Trong gần một tháng trở lại đây đường giá thực hiện quá trình điều chỉnh, quá trình này có thể kết thúc sớm khi trong tuần qua BIC đã không tiếp tục tạo lập các mức đáy thấp hơn.
- **Tương đương thị trường chung.** Mức biến động của BIC trong hai tuần qua được nhìn nhận tương đương với đà biến động của VN-Index, cho thấy BIC không hẳn là mã cổ phiếu nổi trội vào lúc này.
- **Thanh khoản chưa tích cực.** Trái ngược đà tăng của giá, thanh khoản đang ghi nhận các mức thấp hơn đáng kể ở hiện tại, điều này cho thấy thị trường không thật sự quan tâm nhiều đến BIC trong ngắn hạn.
- **Khuyến nghị:** Đứng trên quan điểm kỹ thuật, chúng tôi cho rằng việc nắm giữ BIC vẫn phù hợp, dù vậy một kỳ vọng tăng mạnh trong ngắn hạn sẽ là không thực tế lắm với mã cổ phiếu này, tình hình có thể sẽ cải thiện tốt hơn trong trung hạn.

Ngang bằng thị trường chung



STB: LN tăng sau kiểm toán do thuế TNDN hoãn lại

- **LN ròng sau kiểm toán tăng do thuế TNDN hoãn lại.** STB công bố báo cáo riêng kiểm toán cho năm 2012. Theo đó, lợi nhuận trước thuế không thay đổi nhưng lợi nhuận ròng tăng tới 40% so với trước kiểm toán. Nguyên nhân do chi phí thuế TNDN giảm từ 614 tỷ đồng trước kiểm toán xuống còn 327 tỷ đồng sau khi kiểm toán. Phần chênh lệch gần 288 tỷ đồng được ghi nhận thành thuế TNDN hoãn lại. Chúng tôi cho rằng phần thuế TNDN hoãn lại này liên quan đến chi phí dự phòng gần 1.000 tỷ đồng cho khoản đầu tư vào CTCK SBS.
- **LN ròng 2012 giảm 50%/n/n.** Mặc dù chi phí thuế giảm bớt, nhưng LN ròng năm 2012 vẫn giảm tới 50% so với năm 2011, đạt 987 tỷ đồng. Trong đó, thu nhập lãi tăng 13,6%/n/n, đạt 6.224 tỷ đồng nhờ dư nợ cho vay khách hàng tăng 19,6% và tỷ lệ lãi biên tăng 53 điểm lên 5,3%. Tuy nhiên, thu phí dịch vụ giảm 23%/n/n và tổng TN khác vẫn đang lỗ (lỗ từ chứng khoán kinh doanh, đầu tư và góp vốn).
- **Rủi ro tiềm tàng từ khoản đầu tư vào SBS.** LN năm 2012 giảm mạnh do chi phí dự phòng cho khoản đầu tư vào SBS lên tới gần 1.000 tỷ đồng, trong đó bao gồm trích lập cho 800 tỷ đồng trái phiếu chuyển đổi của SBS. Hiện tại, cổ phiếu SBS đã bị hủy niêm yết bắt buộc do lỗ vượt vốn góp và chờ đợi quyết định của NHNN cũng như SGD Chứng khoán để có thể tái cơ cấu vốn hay phá sản. Nếu SBS được chấp thuận tái cơ cấu, tỷ lệ sở hữu của STB tại SBS nâng lên gần 40% và do đó phải cùng gánh chịu khoản lỗ lũy kế hơn 1.700 tỷ tại SBS theo tỷ lệ tương ứng; nếu SBS phá sản, STB có thể mất khoản đầu tư vào SBS.
- **Dự báo 2013 và khuyến nghị.** Chúng tôi dự báo LNTT năm 2013 tăng 68%/n/n (nếu loại trừ chi phí dự phòng cho SBS, LNTT dự báo tăng 2%) dựa vào tín dụng tăng 12% và tỷ suất lãi biên giảm nhẹ 19 điểm. STB đang giao dịch ở mức PE và PB dự phóng 2013 cao, lần lượt 14,2 lần và 1,6 lần. Khuyến nghị **BÁN**.

Thông tin cổ phiếu:

| | |
|-----------------------------|--------|
| Mã cổ phiếu: | STB VN |
| Số lượng cổ phiếu (triệu): | 1.073 |
| Vốn hóa thị trường (US\$ m) | 23.305 |
| GTGD bình quân (tỷ đồng) | 7,2 |
| VN Index: | 509,43 |
| Tỷ lệ giao dịch tự do (%): | 75 |
| 2013 ROE (%) | 12,4 |



Cổ đông lớn:

| | 31/12 (tỷ đồng) | 2009 | 2010 | 2011 | 2012F | 2013F |
|--------------------|-----------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Eximbank | 10,6 | | | | | |
| Thu nhập hoạt động | | 2.457 | 2.878 | 3.166 | 2.648 | 2.979 |
| Lợi nhuận ròng | | 1.671 | 1.872 | 2.066 | 987 | 1.662 |
| EPS (đ) | | 2.619 | 2.434 | 2.102 | 919 | 1.547 |
| P/E | | 8,4 | 9,0 | 10,4 | 23,8 | 14,2 |
| P/B | | 1,4 | 1,5 | 1,6 | 1,8 | 1,6 |

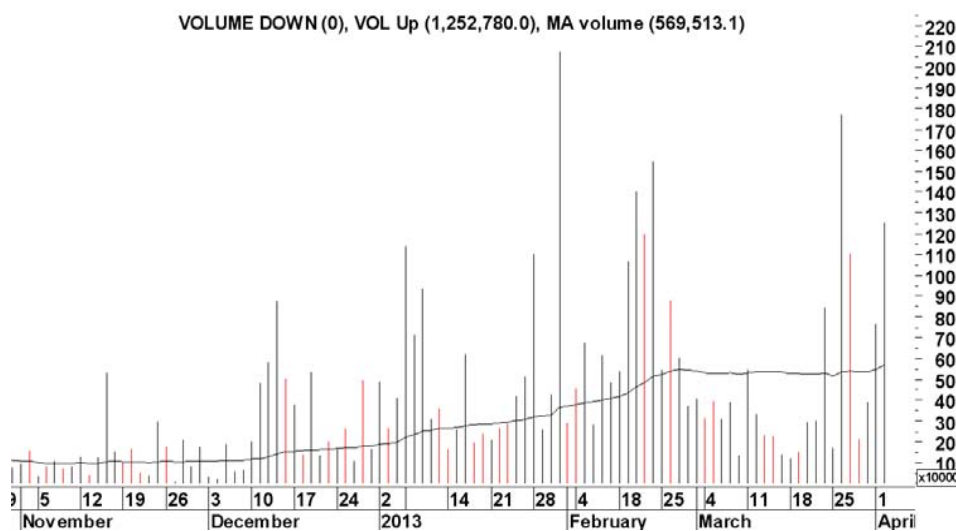
Phân tích kỹ thuật

- **Đi ngang trong ngắn hạn.** STB trong ngắn hạn không hình thành một xu hướng đi chuyển rõ rệt, đường giá chủ yếu dao động lên xuống trong biên độ 20.400 – 22.000 đồng. Cần lưu ý mức 22.000 đồng là kháng cự khá mạnh trong ngắn hạn.
- **Yếu hơn thị trường chung.** Chỉ báo Relative Strength liên tục giảm từ đầu năm 2013 đến nay cho thấy STB hoạt động yếu hơn bình diện chung của thị trường.
- **Thanh khoản kém.** Thanh khoản đang ở mức thấp hơn đáng kể so với mức trung bình của năm 2012 và điều này cho thấy STB không phải là mã cổ phiếu được nhà đầu tư quan tâm trong giai đoạn hiện nay.
- **Khuyến nghị:** Nhà đầu tư đang nắm giữ STB có thể suy nghĩ việc chuyển đổi sang nắm giữ những mã cp khác có trạng thái tích cực hơn trong giai đoạn hiện nay.

Trong giai đoạn điều chỉnh



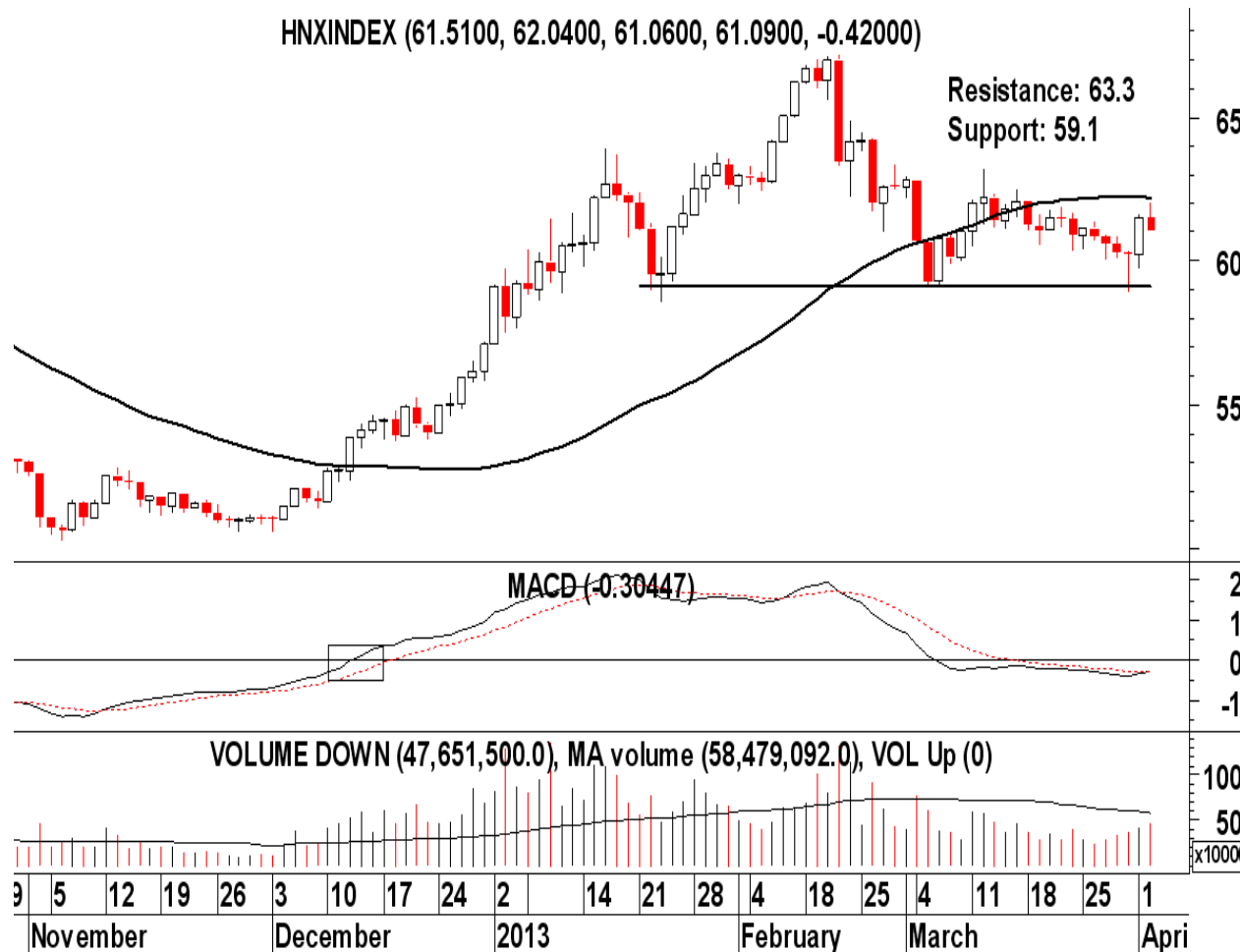
- **Xu hướng tăng tiếp diễn.** PET ghi nhận xu hướng tăng từ cuối năm 2012. Sau một giai đoạn điều chỉnh, đường giá bắt đầu có sự hoạt động tăng mạnh trở lại trong hai phiên gần đây. Đến phiên hôm nay, PET chính thức ghi nhận mức đỉnh liên tiếp cao hơn qua đó tái xác nhận duy trì xu hướng tăng hiện tại.
- **Mạnh trở lại so với thị trường chung.** Relative Strength – chỉ báo so sánh mức biến động của PET và VN-Index liên tục di chuyển theo chiều đi lên trong hai tháng qua và điều này đến hiện tại vẫn đang tiếp diễn cho thấy PET mức hoạt động mạnh hơn đáng kể so với thị trường chung.
- **Thanh khoản quay trở lại.** Trong hai tuần qua, thanh khoản nhiều lần quay lên trên mức MA-50 ngày, ở phiên bứt phá hôm nay điều này tiếp tục xảy ra. Các diễn biến này cho thấy dòng tiền đang dần quay trở lại với PET.
- **Khuyến nghị:** Chúng tôi đưa ra khuyến nghị mua vào đối với PET ở mức giá hiện tại 16.700 đồng. Mục tiêu giá đầu tiên tại 19.100 đồng, dừng lỗ tại 14.800 đồng.
MUA





VN-Index: Tiếp tục tăng

- Nối tiếp phiên bứt phá thành công kháng cự 500 điểm trước đó, VN-Index tiếp tục tìm đến những mức điểm cao hơn trong ngày hôm nay.
- Áp lực chốt lời khiến đường giá có phần yếu hơn vào cuối phiên nhưng vẫn ghi nhận một ngày xanh điểm.
- Xu hướng tăng được nhìn nhận vẫn đang duy trì. Kháng cự và hỗ trợ gần nhất lần lượt tại 529 và 478 điểm.
- Thanh khoản ghi nhận sự đột biến, tăng mạnh hơn 40% so với phiên liền trước. Mức thanh khoản hiện tại đã vượt thành công MA-50 ngày của KLGĐ, điều này nếu được duy trì sẽ củng cố tính bền vững cho xu hướng tăng hiện nay.
- Chỉ báo kỹ thuật theo hướng tích cực. MACD tăng mạnh hơn sau nhiều ngày "lì đờ" trước đó, dù vậy phân kỳ tiêu cực giữa chỉ báo này và đường giá vẫn tồn tại. MA trung hạn tăng ổn định và thể hiện sự nâng đỡ tốt cho đường giá.
- **QUAN TRỌNG:** Với kết quả vượt thành công kháng cự 500 điểm trước đó, chúng tôi bảo lưu quan điểm VN-Index đang di chuyển theo xu hướng tăng.
- **Chiến lược Đầu tư:**
 - Việc gia tăng tích lũy được xem là phù hợp trong bối cảnh hiện nay.
 - Các lựa chọn mua vào nên được ưu tiên cho nhóm các cổ phiếu bluechip vốn là nhóm nhận được lực đỡ đáng kể hơn rất nhiều vào lúc này.



HNX-Index: Chưa mạnh

- HNX-Index giảm trở lại sau một phiên bất ngờ tăng mạnh trước đó. Nhìn chung triển vọng của chỉ số này chưa thật sự tích cực.
- Việc suy giảm diễn ra trong bối cảnh đường giá cố gắng thử lại vùng kháng cự 63,3 điểm nhưng bất thành.
- Triển vọng chỉ thật sự cải thiện khi mức kháng cự nêu trên được chinh phục thành công. Ở chiều ngược lại, hỗ trợ gần nhất ở mức 59,1 điểm.
- Thanh khoản tiếp tục đà tăng, dù vậy mức hiện tại vẫn nằm dưới MA-50 của KLGD và được đánh giá chưa đủ để thúc đẩy sự gia tăng của giá.
- Chỉ báo kỹ thuật chưa tích cực. MACD tăng trở lại nhưng vẫn nằm dưới đường tín hiệu và đường 0. MA trung hạn vẫn chỉ đang đi ngang và tiếp tục nằm phía trên đường giá.
- **QUAN TRỌNG:** Cho đến khi đường giá và KLGD có những chuyển biến rõ nét hơn (như đã nêu trên), chúng tôi bảo lưu cái nhìn thận trọng đối với HNX-Index.
- **Chiến lược Đầu tư:**
 - Nhà đầu tư nếu có nhu cầu tích lũy cổ phiếu nên hướng sự chú ý đến các cổ phiếu bluechip trên sàn HOSE, nơi đang có những diễn biến tích cực hơn.

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 |
|--------|----------------|------------|----------------|-------------------------|-----------------|----------------|---------------------|--------------------------|-----------------------|----------------------------|-------|
| IJC | Mua | Đang mở | 10.2 | 9.8 | 11.5 | 9.1 | -3.9% | | 18-Mar-13 | | |
| VFMVF1 | Mua | Đang mở | 13.9 | 14.2 | 15.3 | 13.5 | 2.2% | | 18-Mar-13 | | |
| DHG | Mua | Đang mở | 78.5 | 85.0 | 88.0 | 71.0 | 8.3% | | 21-Mar-13 | | |
| VNM | Mua | Đang mở | 111.0 | 122.0 | 122.0 | 103.0 | 9.9% | | 22-Mar-13 | | |
| AVF | Bán | Đang mở | 7.4 | 7.0 | 6.6 | 8.6 | 5.4% | | 25-Mar-13 | | |
| BMP | Mua | Đang mở | 66.0 | 67.5 | 72.0 | 60.0 | 2.3% | | 27-Mar-13 | | |
| PAN | Mua | Đang mở | 28.5 | 29.4 | 31.8 | 26.4 | 3.2% | | 27-Mar-13 | | |
| LCG | Bán | Đang mở | 7.2 | 6.9 | 6.5 | 8.3 | 4.2% | | 29-Mar-13 | | |
| C21 | Mua | Đang mở | 16.9 | 16.0 | 19.8 | 14.6 | -5.3% | | 29-Mar-13 | | |
| VIS | Bán | Đang mở | 9.4 | 10.1 | 8.0 | 10.6 | -7.4% | | 1-Apr-13 | | |
| HPG | Mua | Đang mở | 27.8 | 28.5 | 31.8 | 24.5 | 2.5% | | 2-Apr-13 | | |
| PVD | Mua | Đang mở | 43.4 | 44.5 | 48.0 | 40.5 | 2.5% | | 2-Apr-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.

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 thanhlam.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