

Trở lại trên 500 điểm



Nguồn: Maybank KE

VN-Index hồi phục 1,1% trong phiên thứ Sáu, nhờ đó tính chung cả tuần, chỉ số này tăng khoảng 2%. Đồng thời, thanh khoản của cả hai sàn cũng tăng khoảng 50% so với tuần trước. Đây là một dấu hiệu cho thấy dòng tiền đang có dấu hiệu trở lại thị trường, dù chưa vượt qua được mức trung bình 50 ngày như tiêu chí của chúng tôi. Đích đến chính của thị trường chủ yếu vẫn là các mã vốn hóa lớn, có yếu tố cơ bản tốt trên sàn HSX. Chúng tôi luôn luôn cố gắng cho việc giao dịch dựa trên các cổ phiếu có chất lượng cơ bản hơn là so với các mã có chất lượng kém hơn và cũng biến động mạnh hơn (theo cả hai chiều lên và xuống). Các mã cơ bản phù hợp với tiêu chí của chúng tôi trong giai đoạn này chủ yếu nằm trên sàn HSX.

Một nhân tố theo MBKE là đáng quan tâm là sự kiện Ngân hàng Trung Ương Nhật bản (BOJ) tăng cường nới lỏng tiền tệ với mục tiêu tham vọng là đẩy lạm phát lên 2% từ mức thiếu phát hiện nay. Chúng tôi cho rằng đây có thể là một động thái "chính trị" trước cuộc bầu cử diễn ra vào tháng Sáu tại Nhật bản. Điều đáng lưu ý hơn là với việc cung tiền tiếp tục được nới lỏng, lãi suất tại Nhật tiếp tục ở mức rất thấp. Hiện tại, lợi suất trái phiếu chính phủ kỳ hạn 10 năm của Nhật ở mức 0.5%. Mức lãi suất thấp của Nhật cùng đồng yen yếu có thể sẽ khuyến khích việc đầu tư ra thị trường bên ngoài nhằm có lợi suất cao hơn. Các thị trường như Việt Nam, nơi thường được xem như có thể mang lại lợi suất cao có thể là đích tới của các hoạt động chênh lệch lãi suất này. Các nhà đầu tư Nhật bản đã đầu tư tài chính nhiều vào Việt Nam trong thời gian qua và động thái của BOJ sẽ tiếp tục tạo thuận lợi cho các hoạt động này. Rõ ràng, đây là một tin tốt cho cả thị trường Việt Nam.

Tựu chung lại, chúng tôi cho rằng xu hướng thị trường đang là tăng giá. Các mã mạnh nhất thị trường có thể đầu tư tốt là các mã cơ bản tốt và có động lực mua vào của khối ngoại.

Tiêu điểm trong ngày:

BVH	Lợi nhuận ròng sau kiểm toán tăng	MUA		Ngắn hạn	Tr.2
NHS	Định giá quá cao sau phát hành thêm	BÁN		Dài hạn	Tr.3
HOM	Định giá hấp dẫn	MUA		Dài hạn	Tr.4
NLG	Chiến lược tập trung vào nhà ở phổ thông				Tr.5
BMI	Bứt phá mạnh mẽ	MUA	GMT: 14.700 đồng	Ngắn hạn	Tr.6
BTP	Vượt khỏi giai đoạn tích lũy	MUA	GMT: 12.700 đồng	Ngắn hạn	Tr.7

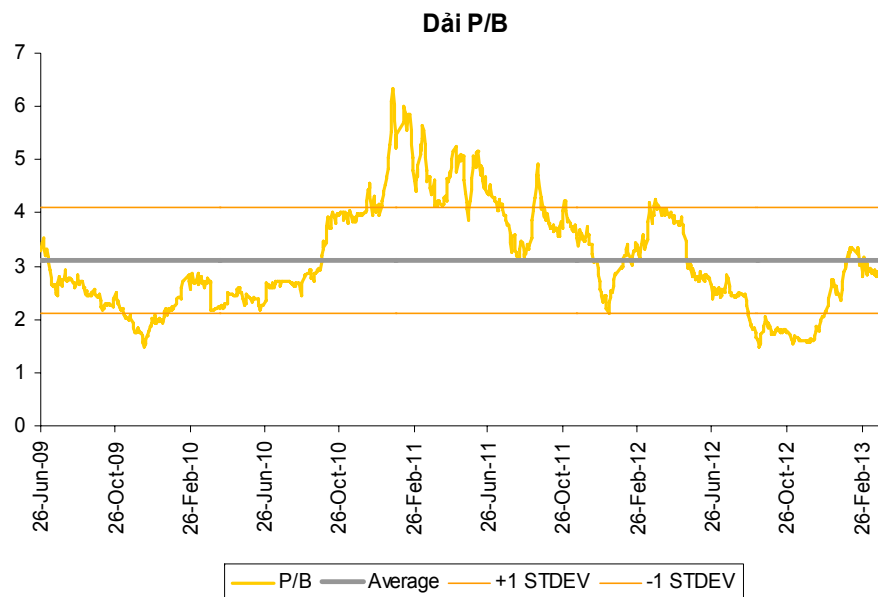
Bộ phận Nghiên cứu Phân tích

kevsresearch@maybank-kimeng.com.vn

+84 44 555 888

- **Lợi nhuận ròng sau kiểm toán tăng 100 tỷ đồng.** Sau kiểm toán, lợi nhuận ròng hợp nhất của BVH tăng thêm 8% so với trước kiểm toán, đạt 1.348 tỷ đồng, chủ yếu là do thuế thu nhập doanh nghiệp phải nộp giảm 82 tỷ đồng. Như vậy lợi nhuận ròng năm 2013 tăng 12% n/n, trong đó thu nhập hoạt động tài chính tăng 58% n/n đạt 2.319 tỷ đồng.
- **Dự kiến chi trả 1.500 VND cổ tức 2013.** Bảo Việt dự kiến chi trả 1500 đồng cổ tức năm 2013, tương đương tỷ suất cổ tức 3%.
- **Bảo Hiểm Bảo Việt chuẩn bị tăng vốn:** Bảo hiểm Bảo Việt, Tập đoàn Bảo Việt sở hữu 100%, vừa được Bộ Tài Chính cho phép tăng vốn điều lệ thêm 500 tỷ đồng lên 2000 tỷ đồng. Như vậy, sau khi tăng vốn thành công Bảo Hiểm Bảo Việt sẽ là công ty bảo hiểm phi nhân thọ có vốn điều lệ lớn nhất thị trường. Điều này giúp nâng cao năng lực tài chính của Bảo Việt trong hoạt động bảo hiểm cũng như hoạt động đầu tư.
- **Động lực từ khối ngoại:** Nhà đầu tư nước ngoài mua ròng 10 phiên liên tiếp với khối lượng hơn 1 triệu cổ phiếu cũng là một động lực giúp cổ phiếu tăng giá. BVH đang giao dịch ở mức P/B 2013 khoảng 2.9x, tương đương với mức trung bình trong lịch sử giao dịch của cổ phiếu. Khuyến nghị Mua.

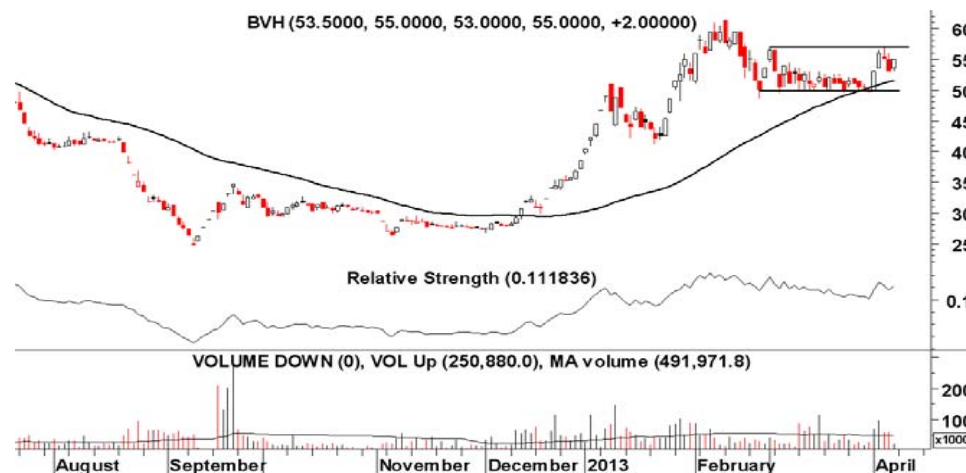
Tổng Quan: Tập đoàn tài chính hoạt động ở nhiều mảng trong đó có bảo hiểm, ngân hàng và chứng khoán, lợi nhuận chủ yếu đến từ hoạt động đầu tư. Cổ đông lớn Sumitomo Life giữ 18%.



Phân Tích kỹ thuật: Nỗ lực kết thúc điều chỉnh

- **Cố gắng kết thúc điều chỉnh.** BVH được nhìn nhận đang nằm trong một giai đoạn điều chỉnh sau khi đã tăng giá mạnh trước đó. Hiện đường giá đang dần chuyển từ trạng thái giảm sang đi ngang trong biên độ 50.000 – 57.500 đồng. Nếu thành công bứt phá cạnh trên 57.500 đồng quá trình điều chỉnh giảm được nhìn nhận kết thúc.
- **Đi theo thị trường chung.** Với vai trò là một trong các mã cổ phiếu vốn hóa cao trên sàn HOSE, BVH có lịch sử chuyển động khá tương đồng với đà di chuyển của thị trường nói chung (thể hiện qua VN-Index). Trong giai đoạn hiện tại, VN-Index được nhìn nhận đang trong xu hướng tăng và điều này hỗ trợ cho BVH.
- **Thanh khoản yếu.** Thanh khoản của BVH không có sự cải thiện tương ứng, phiên tăng hôm nay đi kèm với mức thanh khoản vào loại thấp nhất từ đầu năm 2013 đến nay, đây là một điểm trừ.
- **Khuyến nghị:** Một sự bứt phá thành công kháng cự 57.500 đồng đi kèm với những cải thiện mạnh mẽ về mặt thanh khoản sẽ là điểm mua tốt trong ngắn hạn dành cho BVH (lưu ý điều này đến hiện tại chưa diễn ra)

Nguyễn Thanh Lâm



- **Kế hoạch 2013 giảm mạnh.** NHS công bố kế hoạch kinh doanh 2013 với doanh thu tăng 4,6% lên 976 tỷ đồng. Tuy nhiên kế hoạch LNST lại giảm gần 50% n/n chỉ còn 37,6 tỷ đồng. Từ kế sản lượng tiêu thụ và doanh thu từ đường của công ty, chúng tôi ước tính giá đường dự kiến giảm 12% n/n.
- **Giá phát hành cổ phiếu mới không hấp dẫn.** NHS cũng công bố kế hoạch tăng gấp đôi vốn điều lệ bằng cách phát hành cho cổ đông hiện hữu với tỷ lệ 1:1. Giá phát hành dự kiến bằng mệnh giá 10.000 đồng/cp, thấp hơn 24% so với giá cổ phiếu đang giao dịch trên thị trường và thấp hơn 45% so với giá trị sổ sách. Tuy nhiên mức giá phát hành này chỉ thấp hơn giá cổ phiếu sau điều chỉnh 13,8% và thấp hơn giá trị sổ sách điều chỉnh 29%.
- **Rủi ro pha loãng lớn và định giá quá cao** vì LNST 2013 dự kiến giảm gần 50% trong khi số lượng cổ phiếu lại tăng gấp đôi. Vì vậy chúng tôi ước tính EPS năm 2013 của NHS (dựa vào kế hoạch LNST của công ty) sẽ giảm 91% chỉ còn khoảng 630 đồng/cp và PE dự phóng lên đến 21 lần.
- **Kế hoạch cổ tức 15% không khả thi.** Chúng tôi cho rằng mục tiêu này khó đạt được vì 15% cổ tức trên vốn điều lệ mới sẽ tương đương với 90 tỷ đồng và trên vốn điều lệ cũ là 45 tỷ đồng. Tuy nhiên kế hoạch LNST của NHS năm 2013 chỉ là 37,6 tỷ đồng.

Tổng Quan: Công ty Mía đường với công suất ép mía 4.300 tấn/ngày.

Thông tin cổ phiếu:

Mã cổ phiếu:

Số lượng cổ phiếu (triệu):

Vốn hóa thị trường (US\$ m)

GTGD bình quân (tỷ đồng)

VN Index:

Tỷ lệ giao dịch tự do (%):

ROE (%)

Tiền mặt ròng (tỷ VND):

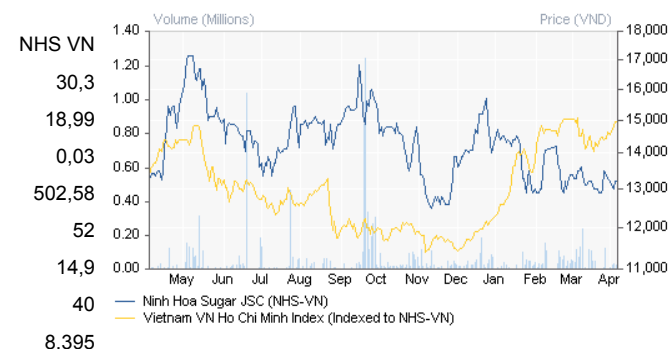
Tài sản cố định/cổ phiếu

Cổ đông lớn:

THANH CONG TRADING P

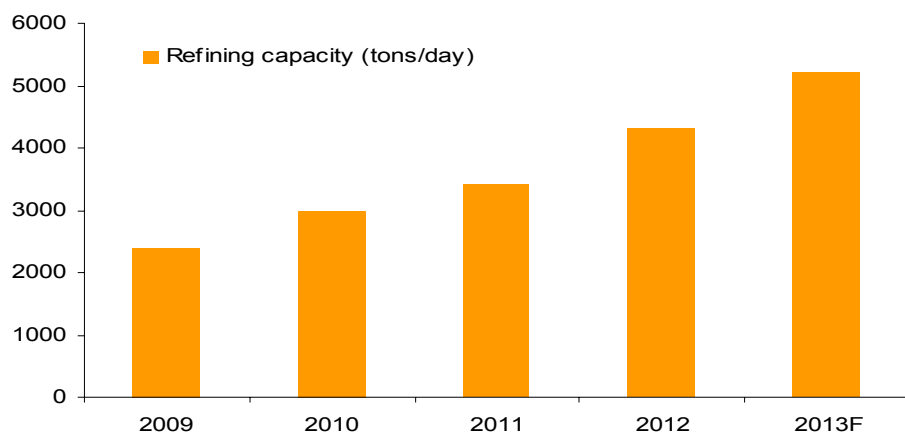
GIA LAI ELECTRICITY

TRUNG VUONG TRADE SE



	31/12 (tỷ đồng)	2009	2010	2011	2012	2013F
Doanh Thu	19.4	266.5	283.0	437.2	782.5	933.7
Lợi nhuận ròng	11.1	31.3	64.2	88.6	80.4	72.6
EPS (đ)	1.3	4,624	9,476	11,541	9,927	6,445
P/E		2.8	1.4	1.1	1.3	2.0
Tỷ suất cổ tức (%)		17.3	11.8	17.8	34.4	12.2

Công Suất Ép Mía



Dãi PE (bên trái) và PB (bên phải)



HOM: Định giá hấp dẫn

- **Nợ thấp so với trung bình ngành.** Một trong ba nỗi lo chính của ngành xi măng Việt Nam là nợ vay. Chính do nợ vay lớn đã 'ăn mòn' lợi nhuận của các công ty xi măng. Tuy nhiên, mức nợ của HOM đang duy trì mức thấp hơn so với ngành. Tỷ lệ nợ ròng/VCSH của HOM là 86% so với mức trung bình ngành là 159% lần.
- **Vấn có hướng ra.** Chúng tôi ước tính nguồn cung xi măng Việt Nam đang dư thừa khoảng 25 triệu tấn/năm. Tuy vậy, sự dư thừa này chủ yếu do các nhà máy mới đưa vào hoạt động trong 2 năm gần đây. Những công ty mới này đang khó khăn trong việc xây dựng thương hiệu để cạnh tranh lại những công ty lâu đời. Với HOM, xi măng "Hoàng Mai" đã rất quen thuộc với người tiêu dùng miền Bắc Trung Bộ và miền Bắc. Vì vậy, hoạt động kinh doanh của công ty vẫn rất ổn định.
- **Indonesia đang nhắm vào các công ty xi măng VN.** Việt Nam đang nỗ lực giải quyết nguồn cung dư thừa thông qua việc xuất khẩu sang các nước như Châu Phi, Trung Đông, và một số nước Đông Nam Á như Indonesia. Do thiếu hụt nguồn cung trong nước, các công ty xi măng Indonesia có ý định mua lại các công ty xi măng Việt Nam để sở hữu công suất sản xuất giá rẻ. Đây là động lực tăng trưởng cho các cổ phiếu xi măng trong thời gian tới
- **Định giá rẻ.** HOM đang giao dịch ở mức P/E khá thấp là 4 lần. Ngoài ra, công ty có lợi suất cổ tức cao 15%, gấp đôi lãi suất ngân hàng hiện nay.

Tổng Quan: Công ty sản xuất và kinh doanh xi măng

Thông tin cổ phiếu:

Mã cổ phiếu:	HOM VN
Số lượng cổ phiếu (triệu):	69,2
Vốn hóa thị trường (US\$ m)	22,5
GTGD bình quân (tỷ đồng)	0,5
VN Index:	502,58
Tỷ lệ giao dịch tự do (%):	12
ROE (%)	12
Tiền mặt ròng (tỷ VND):	(833)
Tài sản cố định/cổ phiếu	19.884



Cổ đông lớn:

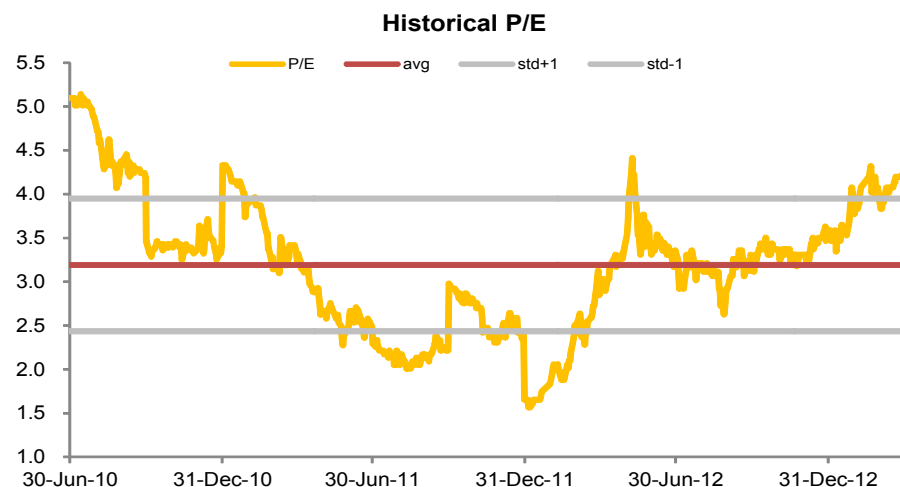
Vicem	73,8
Nguyễn Trường Giang	20,8

	31/12 (tỷ đồng)	2008	2009	2010	2011	2012
Doanh Thu	830	1.381	1.255	1.412	1.527	
Lợi nhuận ròng	59	152	102	130	113	
EPS (đ)	813	2.112	1.436	1.868	1.628	
P/E	8,4	3,2	4,7	3,6	4,2	
Tỷ suất cổ tức (%)	-	7,4	11,8	11,8	14,7	

So sánh với các công ty đối thủ

CP	Vốn hóa (tr \$)	P/E (lần)	ROE (%)	Nợ ròng/VCSH (%)
HOM	22,5	4,1	12,4	86,3
HT1	48,2	809,6	5,8	n/a
BTS	23,8	7,9	0,1	527,2
BCC	19,8	n/a	n/a	34,6
CCM	2,2	5,3	7,5	34,6
VTV	5,3	4,9	6,3	313,4
TXM	1,0	4,5	4,4	11,0
BXH	0,9	3,0	14,9	39,0
SCJ	2,3	n/a	n/a	n/a
TBX	1,6	13,7	11,3	78,3
YBC	3,9	n/a	n/a	652,6
Tr.bình		95,3	2,1	159,1

Dài P/E



NLG: Chiến lược tập trung vào nhà ở phổ thông

Tập Đoàn Nam Long (NLG) sẽ niêm yết lần đầu vào ngày 08/04 tới với giá 27.000. NLG hiện có quỹ đất 567 ha trong đó có 78ha quỹ đất ở Tp HCM và 489 ha tập trung thành phố hạng 2 như Bình Dương, Long An, Vũng Tàu và Cần Thơ.

- **Ehome, nhà ở cho người thu nhập trung bình.** Sau khi thị trường BĐS đạt đỉnh vào 2007 và giảm, NLG đã nhanh nhạy chuyển chiến lược phát triển nhà phổ thông với tên gọi Ehome cho người thu nhập trung bình và ổn định. Ehome lấy tiêu chí kinh tế, hiệu quả và môi trường lên hàng đầu. Mỗi căn hộ Ehome có diện tích dưới 60m2 và có giá trung bình từ 12-15 tr/m2 và công ty chấp nhận lợi nhuận biên thấp 15% so với cùng ngành 25% để phát triển dòng sản phẩm này, đã giúp NLG tiêu thụ hơn 2.000 căn hộ.
- **Nhà phổ thông mạnh hơn so với thị trường BĐS nói chung.** Theo nguồn CBRE, giá nhà dòng sản phẩm này chỉ giảm 3-4% so với dòng khác giảm khoảng 8%. Nguyên nhân chính là nhu cầu nhà ở cho các cặp vợ chồng trẻ vẫn rất cao vì dân số độ tuổi lao động chiếm khoảng 70%. Ngoài ra, chính phủ sắp tới có kế hoạch trợ giúp đối với dòng sản phẩm này với gói cứu trợ khoảng 30.000 tỷ.
- **Quản trị có kinh nghiệm và cấu trúc cổ đông vững vàng.** NLG có kinh nghiệm 20 trong lĩnh vực BĐS và có hệ thống quản lý chất lượng đầu cuối làm tăng chuỗi giá trị sản phẩm. Ngoài ra, NLG có 3 cổ đông lớn là Goldman Sachs, Mekong Cap và Ireka của Malaysia có kinh nghiệm trong cả phát triển dự án BĐS và huy động nguồn vốn giá rẻ. Hiện nay chỉ khoảng 9% cổ phần NLG giao dịch tự do.
- **Dòng tiền âm và nợ cao.** Tính tới cuối năm, NLG có nợ ròng 526 tỷ trong khi dòng tiền hoạt động vẫn âm 200 tỷ đồng. Mặc dù tỷ lệ Nợ/VCSH là 41% không quá cao nhưng vẫn sẽ ăn mòn nhiều lợi nhuận của NLG trong ngắn hạn. Cụ thể, tỷ lệ khả năng trả lãi vay của NLG đang ở mức thấp chỉ 1,7 lần là 1 rủi ro của công ty.
- **Định giá.** NLG giao dịch lần đầu với mức P/B khoảng 2 lần cao hơn so với trung bình ngành 0,8 – 1 lần và tỷ lệ chiết khấu tài sản ở mức 40%, nhưng so với trung bình ở Việt Nam khoảng 50-60%. Rõ ràng giá niêm yết của NLG chưa hấp dẫn.

Bảng Tóm Tắt Tài Chính

31/12 (Tỷ VND)	2009	2010	2011	2012
Doanh Thu	631	840	734	462
Lợi Nhuận Hoạt Động	245	213	203	128
Lợi Nhuận Thuần	159	187	137	31
EPS (VND)	4.170	4.688	1.772	264
Tăng trưởng EPS (%)		12,4	-62,2	-85,1
PER (x)	6,5	5,8	15,2	102,2
Nợ ròng/VCSH (%)	19,3	3,8	26,6	41,3
ROE (%)	18,0	15,7	8,7	2,3
ROA (%)	6,8	7,6	3,7	1,0

Tên Dự Án	Sở Hữu	Vị Trí	Diện Tích	Loại Nhà	Ghi Chú
1 E-home 3: Tien Hung	65%	Binh Chanh	6,4	2204 căn hộ	14 tòa, đất sạch
2 E-home 4: Vinh Phu	60%	Binh Duong	12,7	Nhà Vườn	Đất sạch
3 E-home 5: Bridge View	100%	Q 7	2,1	Căn hộ	4 tòa, đất sạch
4 E-home 6: Golf View	100%	Q 9	1,2	274 căn hộ	5 tòa, đất sạch
5 E-home 7: Greenhill	100%	Q 9	0,9	Căn hộ	5 blocks
6 E-home 8: Aquamarine	72%	Binh Chanh		Đô thị	9 tòa, đền bù 95%
7 E-home 9: East Gate	40%	Q 9	17,2	Đô thị	Đất sạch
8 E-home 10: Waterpoint	89%	Long An	355,0	Đô thị	Đền bù 93.5%
9 Camellia Garden (9B7)	45%	Binh Chanh	5,9	Biệt thự, nhà phố	Đất sạch
10 Casa	45%	Q 3	5,6	37 bt & 460 căn hộ	Đất sạch
11 An Thanh	89%	Long An	35,5	Biệt thự	Đất sạch
12 Nam Long - Hong phat	75%	Can Tho	15,4	Biệt thự	Đền bù 82%
13 Can Tho 43	100%	Can Tho	43,8	Đô thị	Đền bù 40%
14 Ho Tram	60%	Vung Tau	16,9	Khách sạn	Đất sạch



- **Xác nhận duy trì xu hướng tăng.** BMI ghi nhận hình thành xu hướng tăng kể từ đầu năm 2013. Trong khoảng 1 tháng gần đây đường giá bước vào quá trình điều chỉnh và điều này được nhìn nhận đã chấm dứt với việc đường giá trong phiên hôm nay bứt phá thành công khỏi khu vực đỉnh cũ 11.600 đồng.
- **Mạnh hơn thị trường chung.** Sau một giai đoạn di chuyển tương đương thị trường chung, đường giá của BMI bắt đầu tăng tốc mạnh hơn đáng kể trong tuần qua, thể hiện rõ khi relative strength đang đi lên mạnh mẽ và vượt thành công đỉnh cũ.
- **Thanh khoản phục hồi.** Tuần vừa qua cũng đánh dấu việc KLGD phục hồi tốt, đặc biệt ở trong phiên đường phá bứt phá ngày hôm nay, điều này giúp gia tăng độ tin cậy của điểm bứt phá.
- **Khuyến nghị:** Chúng tôi đưa ra khuyến nghị gọi mua đối với BMI ở mức giá hiện tại 12.500 đồng. Mục tiêu giá đầu tiên tại 14.700 đồng, dừng lỗ tại 10.900 đồng.
MUA

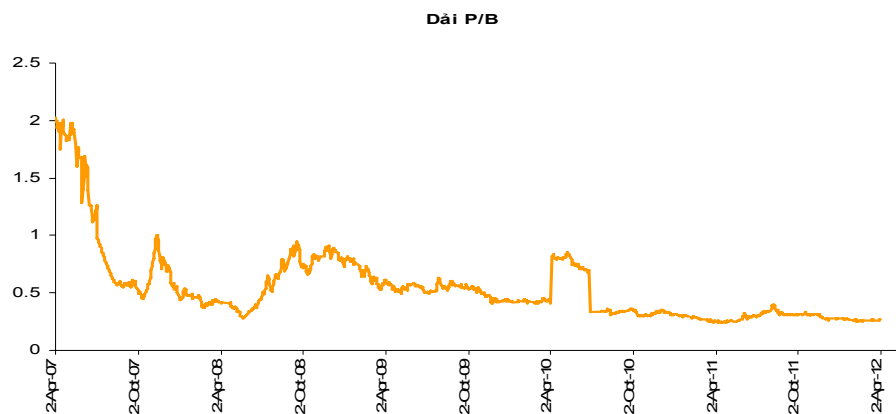


Về cơ bản

- **Lịch sử chi trả cổ tức tốt:** BMI có lịch sử chi trả cổ tức khá tốt, 4 năm liên tiếp đều trên 10%. Kỳ vọng công ty sẽ tiếp tục duy trì tỷ lệ cổ tức cao đều đặn trong năm nay.
- **Định giá rẻ.** BMI đang giao dịch ở mức P/B 2013 khoảng 0.3x, đây là mức gần như thấp nhất trong lịch sử giao dịch của cổ phiếu.
- **Điểm trừ:** Ngoài hai yếu tố nổi bật bên trên thì tình hình kinh doanh của BMI chưa được khả quan. Lợi nhuận hợp nhất năm 2012 của BMI giảm mạnh 35% n/n, chỉ đạt 91,4 tỷ đồng. Trong đó lợi nhuận mảng kinh doanh bảo hiểm và mảng đầu tư lần lượt giảm 60% và 48%. Thêm vào đó, Tỷ suất sinh lợi mảng đầu tư giảm mạnh xuống 3,5% trong năm 2012 từ 6,3% năm 2011. So với các công ty trong ngành thì mức tỷ suất sinh lợi này khá thấp (các công ty khác như PVI, BVH, PGI, VNR đều trên 7,5%)

Tổng Quan: Công ty bảo hiểm phi nhân thọ với khoảng 10% thị phần, 50% doanh thu của công ty đến từ mảng bảo hiểm moto xe máy và bảo hiểm cháy nổ

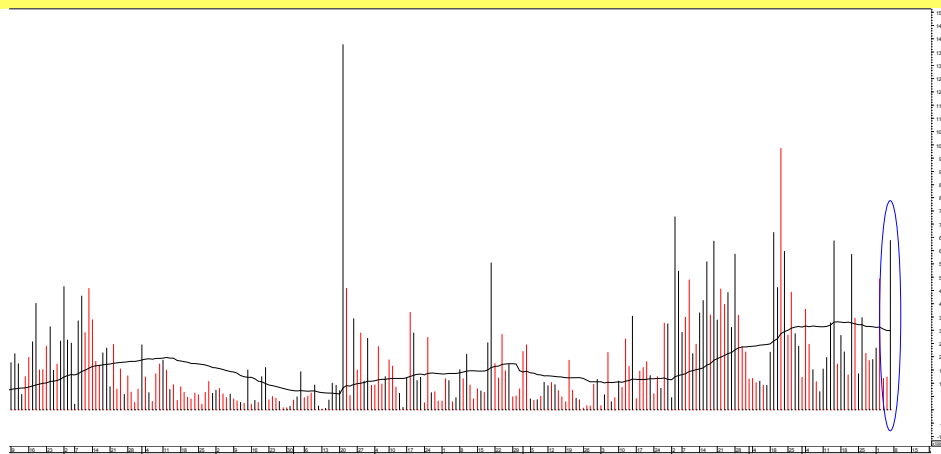
Vũ Thị Thúy Hằng



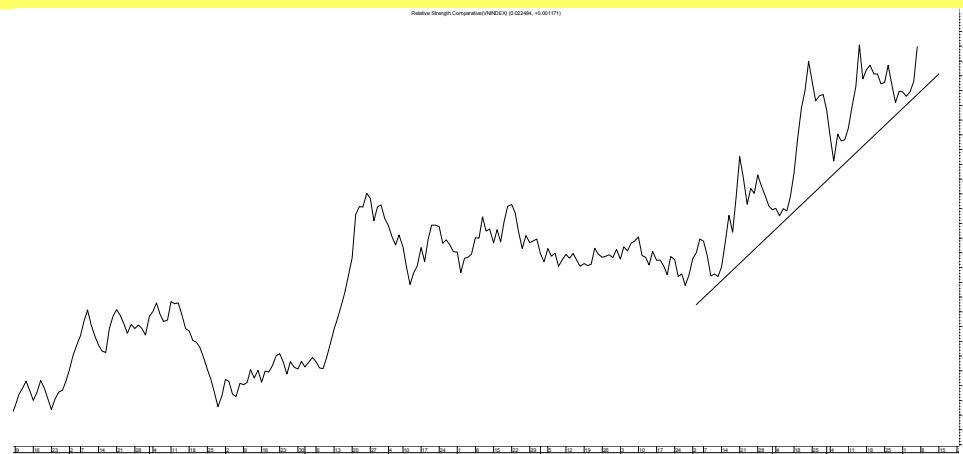
- **Điểm phá vỡ (breakout):** BTP vượt qua khu vực tích lũy hình tam giác như thể hiện trên đồ thị. Người mua đã chiến thắng tại khu vực tranh chấp này, đẩy giá lên mức cao mới tại 11.300, thoát khỏi mức đỉnh 11.000 trước đó. Với tín hiệu này, BTP đưa ra khả năng tăng giá cao hơn.
- **Mạnh hơn thị trường chung.** BTP mạnh hơn một cách tương đối so với thị trường. Điều này cho thấy nắm giữ BTP có mức độ lợi nhuận tốt hơn so với thị trường trong thời gian khoảng 3 tháng trở lại đây. Đáng lưu ý, sức mạnh tương đối của BTP thay đổi – mỗi đợt điều chỉnh BTP lại chậm lại trước khi lại gia tăng mạnh trở lại và mạnh hơn VN-Index. Hiện tại, BTP đang có gia tốc tốt.
- **Khối lượng giao dịch tốt tại điểm phá vỡ.** So với trung bình 50 ngày khối lượng giao dịch chỉ đạt 300 ngàn cổ phiếu, BTP có khối lượng tăng vọt trong phiên 5/4, đạt 600 ngàn cổ phiếu. Điều này cho thấy lực mua mạnh, thỏa mãn điều kiện về điểm breakout.
- Ngoài ra, có một số nhân tố tốt cho sự ổn định của BPT trong 2013: Nhu cầu sử dụng điện tăng hàng năm khoảng 10% trong khi theo dự báo của khí tượng thủy văn, các nhà máy thủy điện có thể sẽ thiếu hụt nước trong năm nay. Do đó, các nhà máy nhiệt điện sẽ có ưu thế khi phát điện.
- Chúng tôi khuyến nghị mua BTP ở mức giá hiện tại 11.300. Mức mục tiêu ở 12.700. Dừng lỗ ở 9.600. **MUA.**



Khối lượng tăng tại điểm phá vỡ (breakout)



Mạnh hơn thị trường chung



VNINDEX (501.160, 503.360, 497.830, 502.580, +5.22998)



VN-Index: Phục hồi

- VN-Index tăng trở lại sau hai phiên điều chỉnh khá mạnh, diễn biến này giúp đường giá tiếp tục trụ thành công trên vùng kháng cự 498 – 500 điểm đã bị phá vỡ trước đó.
- Dù chưa hình thành một nền cao hơn rõ rệt, kết quả tăng trở lại ngày hôm nay cho thấy xu hướng tăng giá hiện tại của VN-Index chưa có gì thay đổi.
- Kháng cự và hỗ trợ tiếp theo lần lượt được xác định tại 529 và 483 điểm.
- Thanh khoản tiếp tục giảm nhẹ thêm 8%, đây là một điểm trừ. MA-50 ngày của KLGĐ vẫn đang giảm xuống cho thấy dòng tiền chưa có những cải thiện tương xứng để củng cố cho xu hướng tăng hiện nay.
- Chỉ báo kỹ thuật thiên về hướng tích cực. MACD đi ngang trong phiên này nhưng vẫn duy trì trạng thái ở phía trên đường tín hiệu, dù vậy không thể bỏ qua “phân kỳ tiêu cực” đang tồn tại giữa chỉ báo này và đường giá. MA trung hạn vẫn tiếp tục đi lên đều đặn.
- **QUAN TRỌNG:** Dù có chút lo lắng về sự yếu đi của thanh khoản, chúng tôi bảo lưu quan điểm VN-Index đang nằm trong một 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: Tăng giảm đan xen

- HNX-Index tăng trở lại, hình thành chuỗi tăng giảm đan xen trong suốt một tuần qua, nếu so sánh với kết quả giảm liên tục ở tuần trước thì điều này là một bước tiến nhỏ.
- Dù tăng trong phiên hôm nay nhưng HNX-Index lại tạo ra một nền liền sau thấp hơn, phần nào làm lu mờ kết quả của sự tăng điểm.
- Kháng cự và hỗ trợ của HNX-Index vẫn duy trì lần lượt tại 63,3 và 59,1 điểm. Triển vọng của HNX-Index sẽ có cải thiện đáng kể nếu đường giá vượt thành công mức kháng cự.
- Thanh khoản giảm mạnh hơn 40%, quay về vùng KLGD thấp nhất trong năm 2013. Rõ ràng đây không phải là một diễn biến tốt cho kỳ vọng mau chóng kết thúc điều chỉnh giảm.
- Chỉ báo kỹ thuật chưa tích cực. MACD đang đi ngang với các đoạn nhiễu xung quanh đường tín hiệu và vẫn nằm dưới đường 0. MA trung hạn đang giảm và tiếp tục ở phía trên đường giá.
- **QUAN TRỌNG:** Chúng tôi giữ cái nhìn không tích cực về triển vọng ngắn hạn của chỉ số HNX-Index.
- **Chiến lược Đầu tư:**
 - Việc mua vào đối với các mã trên sàn HA nhìn chung vẫn tiềm ẩn nhiều rủi ro và không được chúng tôi khuyến khích thực hiện.

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	14.6	15.3	13.5	5.0%		18-Mar-13		
DHG	Mua	Đang mở	78.5	83.0	88.0	71.0	5.7%		21-Mar-13		
VNM	Mua	Đang mở	111.0	123.0	122.0	T	10.8%		22-Mar-13		(1)
AVF	Bán	Đang mở	7.4	6.9	6.6	8.6	6.8%		25-Mar-13		
BMP	Mua	Đang mở	66.0	66.5	72.0	60.0	0.8%		27-Mar-13		
PAN	Mua	Đang mở	28.5	33.1	31.8	T	16.1%		27-Mar-13		(1)
LCG	Bán	Đang mở	7.2	6.4	6.5	T	11.1%		29-Mar-13		(2)
C21	Mua	Đang mở	16.9	15.9	19.8	14.6	-5.9%		29-Mar-13		
VIS	Bán	Đang mở	9.4	9.8	8.0	10.6	-4.3%		1-Apr-13		
HPG	Mua	Đang mở	27.8	28.7	31.8	24.5	3.2%		2-Apr-13		
PVD	Mua	Đang mở	43.4	43.6	48.0	40.5	0.5%		2-Apr-13		
PET	Mua	Đang mở	16.7	18.0	19.1	14.8	7.8%		3-Apr-13		
CSM	Mua	Đang mở	33.6	34.0	39.5	29.6	1.2%		4-Apr-13		
PHR	Mua	Đang mở	33.0	34.2	37.8	30.9	3.6%		5-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.

(1) Do cổ phiếu này đã vượt qua giá mục tiêu đầu tiên, chúng tôi tiếp tục giữ vị thế để lãi chạy. Đặt mức thoát trạng thái (trailing stop) là 10% để chốt lời thoát khỏi trạng thái MUA nếu giá giảm lại quá 10% kể từ mức giá đóng cửa cao nhất mà cổ phiếu này đạt được.

(2) Do cổ phiếu này đã vượt qua giá mục tiêu đầu tiên, chúng tôi tiếp tục giữ vị thế để lãi chạy. Đặt mức thoát trạng thái (trailing stop) là 10% để chốt lời thoát khỏi trạng thái BÁN nếu giá tăng lại quá 10% kể từ mức giá đóng cửa thấp nhất mà cổ phiếu này đạt được.

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