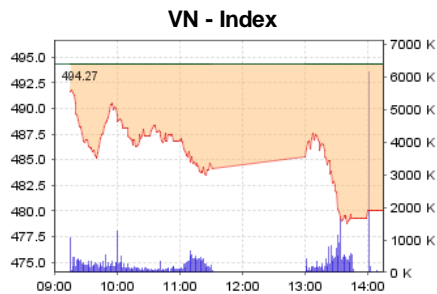


Các hỗ trợ kỹ thuật bị phá vỡ



Nguồn: Maybank KE

Sau vài phiên bán tháo gần nhất, các tín hiệu kỹ thuật đưa ra rất xấu. VN-Index phá vỡ mức 497 điểm và ngay sau đó lại xâm phạm mức 483 điểm cho thấy khả năng điều chỉnh ngắn hạn. Xấu hơn, HNX-Index phá vỡ một hỗ trợ quan trọng, báo hiệu khả năng rớt điểm sâu của chỉ số này. Nhìn chung, quan điểm của chúng tôi là rủi ro đang gia tăng cao. Việc nước ngoài bán ròng những phiên trước đã đẩy tâm lý các nhà đầu tư trong nước, vốn dĩ trước đó đã mong manh và do dự, chuyển sang bi quan. Chúng tôi nhận thấy rất nhiều cổ phiếu ở mô hình Vai - Đầu - Vai hoặc liên tục xuống những mức thấp mới, đặc điểm của xu hướng giảm. Trong bản tin ngày 1/4, chúng tôi đưa ra ví dụ về mô hình V-Đ-V ở ITC, KBC, LCG và PVF. Trong bản tin hôm nay, chúng tôi khuyến nghị bán một số cổ phiếu có mô hình xấu, như DIG và OGC.

Khối nước ngoài trở lại mua ròng hơn 2 triệu cổ phiếu trong phiên hôm nay, chủ yếu ở các mã bluechips như DPM, GAS, HPG, PVD, VSH... Tuy nhiên, hành động này của họ có phần muộn màng do thị trường đã đảo chiều và tâm lý chung đã ngã sang bi quan. Tổng lượng mua và bán của khối này cũng thấp hơn so với mức thông thường, chỉ đạt 8 triệu cổ phiếu.

Do thị trường trở lại giai đoạn điều chỉnh, chúng tôi đánh giá rằng rủi ro đang gia tăng. Cách hành động hợp lý có lẽ là giữ tỷ trọng cổ phiếu thấp và đứng ngoài thị trường.

Tiêu điểm trong ngày:

DIG	Xu hướng giảm kéo dài	BÁN	GMT: 10.000 đồng	Ngắn hạn	Tr.3
OGC	Gây hỗ trợ	BÁN	GMT: 10.600 đồng	Ngắn hạn	Tr.4

Bộ phận Nghiên cứu Phân tích

kevsresearch@maybank-kimeng.com.vn

+84 44 555 888

Tin doanh nghiệp

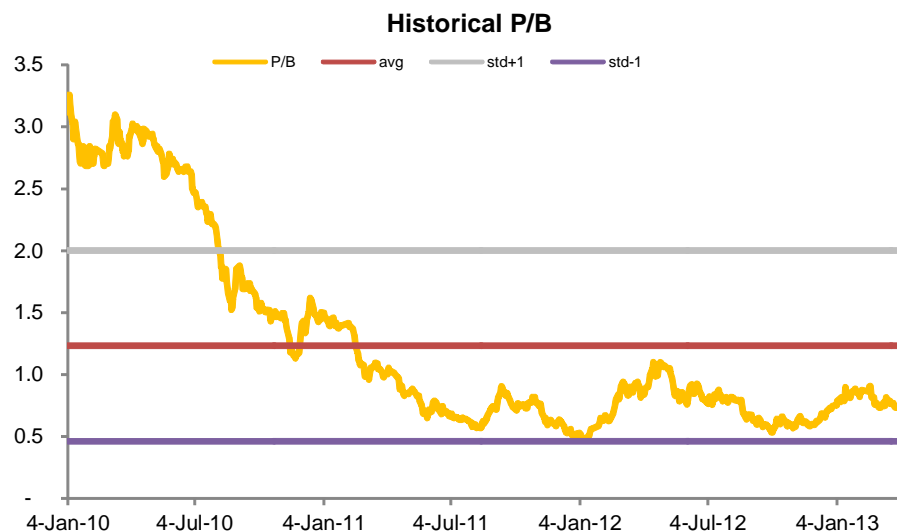
HSG: Tập đoàn Hoa Sen (HSG) vừa công bố kết quả kinh doanh sơ bộ 6 tháng đầu niên độ 2012-2013. Theo đó, sản lượng tiêu thụ của HSG trong 6 tháng vừa qua tăng 25% n/n đạt 276.068 tấn, trong đó sản lượng xuất khẩu chiếm 50% sản lượng tiêu thụ. Doanh thu trong giai đoạn vừa qua tăng 4,8% n/n đạt 5.296 tỷ đồng và LNST tăng 128% n/n đạt 350 tỷ đồng. Mặc dù vậy, chúng tôi vẫn giữ quan điểm thận trọng trong dự báo kết quả năm 2013 của HSG do những khó khăn hiện tại của ngành thép trong nước. Chúng tôi dự báo doanh thu năm 2013 của HSG tăng 22% n/n đạt 12.322 tỷ đồng và LNST tăng 38% n/n đạt 509 tỷ đồng, tương ứng với EPS ở mức 5.049 đồng/cp. Như vậy PE kỳ vọng 2013 của HSG ở mức 7.3 lần.

- **Chiều hướng giảm giá từ giữa tháng Hai:** DIG rớt xuống dưới mức thấp mới trong phiên 15/4. Kể từ tháng Hai, DIG liên tục có các đỉnh và đáy sau thấp hơn, cho thấy xu hướng giảm từ tháng hai của cổ phiếu này chưa thay đổi.
- **Thanh khoản giảm sút:** Trong khi khối lượng có chiều hướng gia tăng đồng thuận với xu hướng tăng từ đầu tháng 12/2012, thanh khoản đi xuống khi thị trường đảo chiều. Giao dịch dưới mức trung bình 50 ngày phản ánh luồng tiền yếu tại DIG.
- **Yếu hơn thị trường:** Chúng tôi so sánh DIG với chỉ số cơ sở là VN-Index và nhận thấy DIG đang yếu hơn một cách tương đối, thể hiện bằng chiều đi xuống của chỉ số so sánh. Sự yếu hơn tương đối của DIG so với thị trường đã diễn ra từ giữa đầu 2013 và chưa có dấu hiệu thay đổi.
- **Chỉ báo kỹ thuật xấu:** MACD Histogram cắt xuống dưới đường tín hiệu, cho thấy động lực giảm giá ngắn hạn đang chiếm ưu thế.
- Chúng tôi khuyến nghị bán ra cổ phiếu DIG ở mức giá hiện tại 11.600. Mức giá mục tiêu là 10.000. Mức dừng lỗ ở 13.000. **BÁN**



Phân tích cơ bản

- **1 trong những công ty phát triển khu đô thị uy tín:** 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.
- **Kế hoạch kinh doanh 2013 cải thiện:** DIG cũng đã công bố kế hoạch doanh thu và lợi nhuận năm 2013. Trong khi doanh thu chỉ tăng nhẹ 11% thì LNST dự kiến tăng gấp 3 lần đạt gần 100 tỷ đồng. Nếu công ty thực hiện được kế hoạch đề ra sẽ là điểm cộng với cổ phiếu DIG.
- **Rủ ro:** Mặc dù là cổ phiếu có cơ bản đang được định giá thấp nhưng DIG là cổ phiếu có Beta cao (biến động mạnh hơn thị trường). Vì thế, khi thị trường giảm mạnh DIG thường có xu hướng giảm mạnh hơn so với VN-Index.
- **Định giá hấp dẫn:** 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 vào khoảng 29,250 cao hơn 60% so với giá thị trường. Thông thường mức chiết khấu của tài sản định giá lại của các công ty BĐS trong khu vực từ 30% - 40%



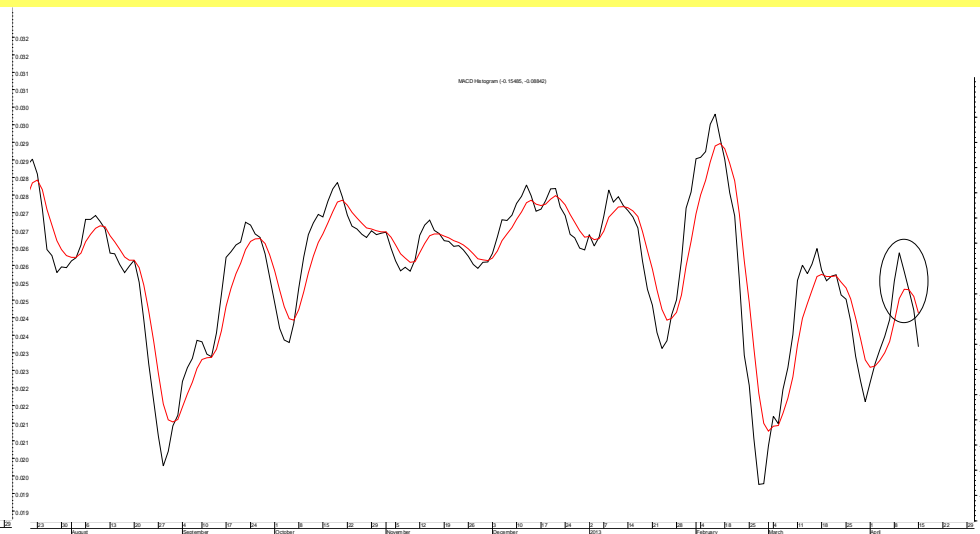
- **Gãy hỗ trợ quan trọng:** OGC phá vỡ hỗ trợ quan trọng ở mức 12.100, tạo điểm phá vỡ báo hiệu khả năng giảm giá ngắn hạn. Do điểm phá vỡ này, chúng tôi cho rằng OGC sẽ tiếp tục chiều hướng đi xuống.
- **Thanh khoản giảm sút:** Tương tự như tại nhiều cổ phiếu khác, khối lượng giao dịch của OGC vẫn yếu ớt, đứng dưới mức trung bình 50 ngày. Điều này xác nhận diễn biến từ giá, dựa trên quan sát của chúng tôi rằng trong các xu hướng giảm, khối lượng thường thấp hơn so với mức trung bình 50 ngày.
- **Yếu hơn thị trường:** Kể từ đầu tháng Hai trở lại đây, OGC yếu hơn mức chung của thị trường dù chiều hướng này xen kẽ bởi các đợt hồi phục nhẹ của OGC. Trong ngắn hạn, OGC đang yếu hơn so với thị trường, thể hiện bằng hình eclipse trên đồ thị.
- **Chỉ báo kỹ thuật xấu:** MACD Histogram cắt xuống dưới đường tín hiệu, cho thấy động lực giảm giá ngắn hạn đang chiếm ưu thế.
- Chúng tôi khuyến nghị bán ra cổ phiếu OGC ở mức giá hiện tại 11.500. Mức giá mục tiêu đầu tiên là 10.600. Nếu mức này không duy trì được, mục tiêu kế tiếp ở khoảng 8.000. Mức dừng lỗ ở 12.800. **BÁN**



Yếu hơn thị trường



Chỉ báo kỹ thuật: tiêu cực



VNINDEX (491.650, 491.770, 478.800, 480.020, -14.2500)



VN-Index: Phá hỗ trợ thứ hai

- Sau khi phá vỡ mức hỗ trợ đầu tiên tại 497 điểm, VN-Index rơi rất nhanh, phá vỡ mức 483 điểm bằng nền đỡ dài kế tiếp. Điều này cho thấy chiều hướng tăng giá chậm từ đầu tháng ba trở lại đây đã bị bẻ gãy. VN-Index đang bước vào một giai đoạn điều chỉnh mới, tương tự như giai đoạn tháng 2/2012.
- Chúng tôi cập nhật mức hỗ trợ của VN-Index xuống 460 điểm. Kháng cự đặt ở mức 518 điểm.
- Khối lượng giao dịch đạt 51 triệu cổ phiếu, gần tương đương so với phiên trước. Trong mức khớp lệnh này, khối lượng bán chủ động chiếm đa số. Chúng tôi cho rằng với việc thị trường quay trở lại điều chỉnh, khối lượng có thể sẽ thấp dần trong các phiên tới.
- Chỉ báo kỹ thuật cho tín hiệu bi quan. KE Sentiment Index xuống mức thấp mới, và giữ giá trị âm, còn -9,5 điểm. Điều này cho thấy các nhà đầu tư đang hoảng sợ.
- **QUAN TRỌNG:** Chúng tôi đánh giá khả năng điều chỉnh ngắn hạn và khối lượng có thể trở lại giảm dần, tương tự như những gì đã diễn ra hồi tháng 2/2013: giá đã phá vỡ một hỗ trợ đầu tiên đồng thời với tâm lý chung trở lại bi quan.
- **Chiến lược Đầu tư:**
 - Nếu tỷ trọng cổ phiếu đã trở về mức an toàn, các nhà đầu tư có thể giữ vị thế không đổi; không nên mở các vị thế mua mới.



HNX-Index: Vai – Đầu – Vai?

- Với những nhà kỹ thuật tìm kiếm mô hình Vai – Đầu – Vai của HNX-Index, chỉ số này đã vượt xuống dưới đường cổ, đóng cửa tại mức 58,9 điểm như thể hiện trên đồ thị. Vai phải, nếu nhìn theo mô hình này, tương đối phức tạp. Do đó có thể coi như đây là một Vai – Đầu - Vai phức tạp và mục tiêu của chỉ số sẽ khá sâu. Cho dù không theo quan điểm này (tức là không nhìn nhận mô hình Vai – Đầu – Vai), việc HNX-Index rớt xuống dưới đường hỗ trợ quan trọng cũng là một dấu hiệu rất tiêu cực.
- Chúng tôi cập nhật kháng cự mới xuống 62 điểm. Hỗ trợ kế tiếp ở 56,8 điểm.
- Khối lượng gia tăng nhẹ lên 39 triệu cổ phiếu so với mức 36 triệu phiên trước do lực bán chủ động.
- Chỉ báo kỹ thuật tiêu cực. Đường KE Sentiment Index xuống mức thấp mới, thấp nhất kể từ đỉnh thị trường tạo lập hồi tháng Hai, cũng đạt giá trị âm 9,5 điểm (như tại VN-Index) cho thấy tâm lý bi quan.
- **QUAN TRỌNG:** Như e ngại của chúng tôi, HNX-Index đã phá vỡ đường hỗ trợ sau 6 tuần giao dịch đi ngang phía trên đường này. Như tính cách quen thuộc của các chỉ số, có thể HNX-Index sẽ quay lại thử điểm phá vỡ này một lần nữa. Nếu lần thử lại này không thành công, chỉ số có thể xuống mức 56,8 điểm.
- **Chiến lược Đầu tư:**
 - Các nhà đầu tư nên tiếp tục đứng ngoài khỏi các biến động đi ngang trên HNX, đặc biệt khi rủi ro giảm giá phá vỡ đường hỗ trợ đang gia tăng.
 - Với các nhà đầu tư nắm giữ tỷ trọng cổ phiếu cao, một trong những điểm dừng lỗ khả dĩ là đợt phục hồi tiềm năng (nếu có) khi HNX-Index thử lại điểm phá vỡ, có giá trị xấp xỉ 60 điểm.

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
VFMVF1	Mua	Đã đóng	13.9	14.7	15.3	13.5	5.8%	5.8%	18-Mar-13	15-Apr-13	Chốt lời sớm (2)
DHG	Mua	Đã đóng	78.5	82.0	88.0	71.0	4.5%	4.5%	21-Mar-13	15-Apr-13	Chốt lời sớm (2)
VNM	Mua	Đã đóng	111.0	125.0	122.0	T	12.6%	12.6%	22-Mar-13	15-Apr-13	Chốt lời sớm (2)
BMP	Mua	Đã đóng	66.0	69.0	72.0	60.0	4.5%	4.5%	27-Mar-13	15-Apr-13	Chốt lời sớm (2)
PAN	Mua	Đã đóng	28.5	32.8	31.8	T	15.1%	15.1%	27-Mar-13	15-Apr-13	Chốt lời sớm (2)
HPG	Mua	Đã đóng	27.8	27.2	31.8	24.5	-2.2%	-2.2%	2-Apr-13	15-Apr-13	Cắt lỗ sớm
PET	Mua	Đã đóng	16.7	17.5	19.1	14.8	4.8%	4.8%	3-Apr-13	15-Apr-13	Chốt lời sớm (2)
BMI	Mua	Đã đóng	12.5	13.5	14.7	10.9	8.0%	8.0%	8-Apr-13	15-Apr-13	Chốt lời sớm (2)
BTP	Mua	Đã đóng	11.3	12.8	12.7	9.6	13.3%	13.3%	8-Apr-13	15-Apr-13	Đạt mục tiêu (3)
BMC	Mua	Đang mở	64.5	59.5	71.0	60.0	-7.8%	-7.8%	9-Apr-13	15-Apr-13	Cắt lỗ sớm (2)
DQC	Mua	Đã đóng	23.1	25.2	27.0	20.3	9.1%	9.1%	9-Apr-13	15-Apr-13	Chốt lời sớm (2)
HAR	Mua	Đã đóng	33.7	32.2	38.8	28.5	-4.5%	-4.5%	10-Apr-13	15-Apr-13	Cắt lỗ sớm (2)
IJC	Mua	Đang mở	10.2	9.2	11.5	9.1	-9.8%		18-Mar-13		
AVF	Bán	Đang mở	7.4	7.0	6.6	8.6	5.4%		25-Mar-13		
C21	Mua	Đang mở	16.9	16.0	19.8	14.6	-5.3%		29-Mar-13		
LCG	Bán	Đang mở	7.2	5.4	6.5	T	25.0%		29-Mar-13		(2)
VIS	Bán	Đang mở	9.4	9.9	8.0	10.6	-5.3%		1-Apr-13		
PVD	Mua	Đang mở	43.4	41.0	48.0	40.5	-5.5%		2-Apr-13		
CSM	Mua	Đang mở	33.6	30.2	39.5	29.6	-10.1%		4-Apr-13		
PHR	Mua	Đang mở	33.0	33.0	37.8	30.9	0.0%		5-Apr-13		
SRC	Mua	Đang mở	18.0	16.8	20.0	16.6	-6.7%		12-Apr-13		
KBC	Bán	Đang mở	6.9	6.7	5.8	8.0	2.9%		15-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 BÁN nếu giá tăng lại quá 10% kể từ mức giá đóng cửa thấp nhất mà cổ phiếu này đạt được.

(2) Do tình hình thay đổi nên chúng tôi thực hiện chốt lời/cắt lỗ sớm đối với các cổ phiếu này với mức lợi nhuận/lỗ ghi nhận tương ứng.

(3) Do cổ phiếu này đã đạt đến mức giá mục tiêu gọi MUA nên chúng tôi thực hiện đóng lại trạng thái MUA đã mở, ghi nhận mức lợi nhuận tương ứng.

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 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. 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