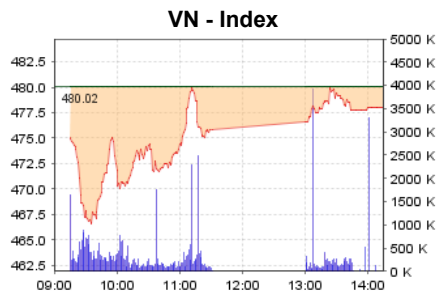


Nhận hỗ trợ tại khu vực 460



Nguồn: Maybank KE

Thị trường xuống những mức sâu trong ngày 16/4 trước khi hồi phục nhẹ trở lại. Chốt phiên, VN-Index vẫn đóng cửa mất điểm, nhưng dường như đã tìm được hỗ trợ tại khu vực 460 điểm. Sau vài phiên bán tháo giảm mạnh, có thể thị trường sẽ có hồi phục kỹ thuật nhẹ, hoặc sẽ ổn định đi ngang tăng và giảm xen kẽ quanh khu vực 460 điểm này. Nếu hồi phục, chúng tôi cho rằng VN-Index sẽ chịu cản tại khu vực 490s điểm. Kích bản chúng tôi cho rằng khả dĩ là VN-Index sẽ tích lũy phía trên mức 460 điểm trước khi có chuyển biến mới.

Khối lượng giao dịch giảm sút nhẹ (46 triệu), không được coi là thấp hẳn nhưng cũng không cao, do đó không mang ý nghĩa rõ rệt. Khối nước ngoài, sau khi mua ròng nhẹ 2,1 triệu cổ phiếu phiên trước, quay trở lại bán ròng 1,4 triệu. Họ bán ròng các mã bluechips như GAS, HAG, MSN, PPC, VCB, VIC... Mã duy nhất họ mua ròng đáng kể là PET (250 ngàn). Giao dịch của khối ngoại đã là tâm điểm chú ý của thị trường trong vòng hơn một tuần trở lại đây.

Thị trường vàng có những biến động rất mạnh trong vài ngày qua và điều này được chúng tôi đề cập trong bản tin hôm nay. Chúng tôi cho rằng trong các lý do khiến vàng rớt mạnh, một lý do là tính chất trú ẩn của vàng đã giảm sút khi tình hình thế giới, nhất là châu Âu, đang ổn định hơn và các nhà đầu tư tìm kiếm các tài sản sinh lợi tốt hơn, trong đó có cổ phiếu.

Trong ngắn hạn, chúng tôi giữ quan điểm thận trọng với diễn biến của VN-Index.

Tiêu điểm trong ngày:

Vàng	Khả năng hồi phục kỹ thuật				<i>Tr.2</i>
VNM	Tăng trưởng bền vững	MUA	Dài hạn		<i>Tr.3</i>
FPT	Đặt mục tiêu tăng trưởng LNTT 10%	MUA	GMT: 50.000 đồng	Dài hạn	<i>Tr.4</i>
C21	Kế hoạch 2013 ấn tượng	MUA		Dài hạn	<i>Tr.5</i>
NTP	Dự báo tăng trưởng khá	MUA		Dài hạn	<i>Tr.6</i>
BVH	Xu hướng giảm ngắn hạn	BÁN	GMT: 41.200 đồng	Ngắn hạn	<i>Tr.7</i>

Bộ phận Nghiên cứu Phân tích

keysresearch@maybank-kimeng.com.vn

+84 44 555 888

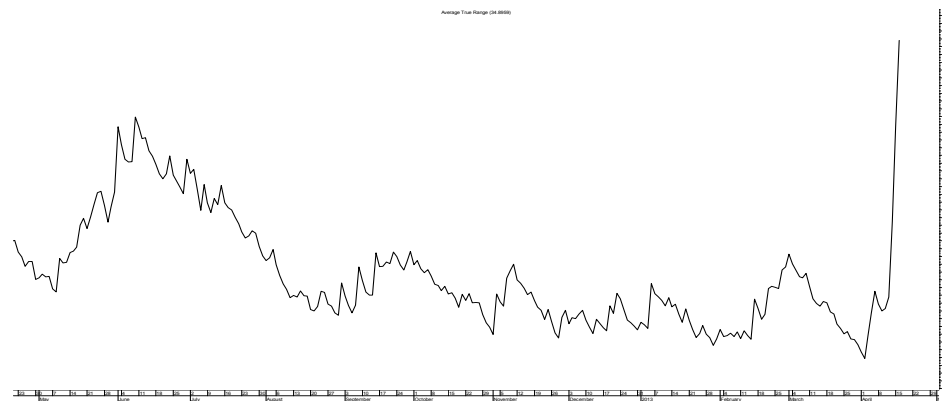
- **Áp lực bán rất mạnh, tổng hợp bởi nhiều yếu tố:** Vàng nằm trong xu hướng giảm giá kể từ tháng 9/2012 tới nay. Tuy nhiên trong vài ngày qua, tốc độ rớt của vàng đã lên tới mức chưa từng có trong vòng 30 năm qua: giá vàng hầu như rơi tự do. Tại mức thấp nhất 1.322 trong phiên 16/4, vàng giảm tới 16% trong vòng bốn phiên giao dịch. Có nhiều yếu tố cho sự giảm mạnh của giá vàng:
- **Giá hàng hóa giảm sút:** Nền kinh tế Trung Quốc tăng trưởng chậm lại, chỉ tăng 7,7% (n/n) trong quý I so với mức dự đoán của thị trường là 8%. Do Trung Quốc là thị trường tiêu thụ chính cho nhiều loại hàng hóa, giá các hàng hóa quan trọng như dầu lửa, đồng bị giảm mạnh. Do sự sụt giảm này, các nhà đầu tư bán tháo vàng, một trong những loại hàng hóa có thanh khoản cao nhất.
- **Nhu cầu vàng trang sức giảm mạnh:** Ấn Độ là một thị trường tiêu thụ vàng quan trọng, nhưng nhu cầu tại đây đã giảm sút mạnh đặc biệt kể từ khi nước này áp thuế nhập khẩu vàng.
- **Dòng vốn ETF vào vàng giảm sút:** Lượng vốn đầu tư vào vàng từ các quỹ ETF đã giảm xuống. Trên thực tế, dòng tiền đang rút khỏi các quỹ này, dẫn tới áp lực bán vàng của các quỹ ETF. Ước tính vị thế tổng cộng của các quỹ ETF là khoảng 10 triệu ounces đang bị thua lỗ. Giá vàng giảm mạnh đột ngột trong vài ngày dẫn tới áp lực giải chấp mạnh, từ đó dẫn tới vòng xoáy bán tháo tiếp theo.
- Cuối cùng là các yếu tố bất ổn trên nền kinh tế thế giới đã giảm sút. Hiện tại, các nhà đầu tư tập trung vào các tài sản có thể cho lợi tức cao hơn (ví dụ cổ phiếu) là vào tài sản an toàn như vàng.



Phân tích Kỹ thuật

- Vàng có sự giảm giá đột ngột trong vài phiên qua, mức giảm là khoảng 16% trong bốn phiên giao dịch gần nhất. Việc vàng rơi tự do có thể đã kích thích các lệnh dừng lỗ của đa số các vị thế trường thiết lập trước đó.
- Vàng có đợt biến động mạnh chưa từng có kể từ năm 1980. Chỉ báo kỹ thuật Average True Range dùng để đo mức độ dao động cũng lên mức cao đột ngột tại 35 điểm. Thông thường, chỉ số này sẽ giảm xuống sau các bất thường như vậy.
- Do vàng rơi rất nhanh trong thời gian rất ngắn, đã bắt đầu xuất hiện sự hồi phục kỹ thuật. Nếu đo Fibonaci tính từ mốc bắt đầu đợt sụt giảm gần nhất, vàng có thể phục hồi lên mức 1420 (61.8%)
- Mặc dù vàng có thể hồi phục ngắn hạn, chúng tôi cho rằng xu hướng giảm của vàng không thay đổi. Vàng có thể hồi phục và kế tiếp là trong một giao dịch tích lũy theo mô hình còn chưa được xác định.

Biến động mạnh: Average True Range



VNM: Tăng trưởng bền vững

VNM công bố tài liệu đại hội cổ đông (26/4/2013), chúng tôi tóm tắt một vài điểm đáng lưu ý như sau:

- **KQKD hợp nhất 2012.** Doanh thu tăng 23% n/n đạt 26.562 tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế tăng 36,4% đạt 5.819 tỷ đồng, tương đương EPS 6.979 đồng. ROE vẫn được duy trì ở mức 41,6%. VNM nắm giữ lượng lớn tiền mặt ròng 5.161 tỷ đồng. Hệ thống phân phối tiếp tục được phát triển thêm 20 ngàn điểm bán lẻ, nâng tổng số điểm bán lẻ lên 200 ngàn.
- **Kế hoạch 2013.** VNM sẽ trình DHCD kế hoạch 2013 với doanh thu tăng 20% lên 32.500 tỷ đồng và LNST tăng 7% đạt 6.320 tỷ đồng, thấp hơn dự báo của chúng tôi (+20% n/n đạt 7.049 tỷ). VNM cũng đặt mục tiêu tăng trưởng bình quân 20%/năm trong 5 năm tới Về cổ tức VNM sẽ trình DHCD thông qua việc tăng tỷ lệ cổ tức đợt 2/2012 lên 18% thay vì 10% như trước đây. Như vậy cổ tức cho cả năm 2012 sẽ là 38% trên mệnh giá. Kế hoạch cổ tức 2013 là 3400 đ/cp.
- **Khai trương siêu nhà máy sữa vào 4/2013.** VNM sẽ khánh thành Nhà máy sữa Việt Nam (Mega Factory) ở Bình Dương trong 4/2013. Nhà máy này có công suất bằng tổng công suất 9 nhà máy hiện tại của VNM. Chúng tôi kỳ vọng sản lượng tiêu thụ trong năm 2013 sẽ tăng thêm 20%.
- **Duy trì khuyến nghị MUA dài hạn.** Giá cp VNM đã tăng 37,5% so với đầu năm. Tuy nhiên, mức P/E kỳ vọng 15x vẫn thấp hơn 30% so với bình quân các công ty cùng ngành trong khu vực. Chúng tôi khuyến nghị mua dài hạn do tiềm năng tăng trưởng hơn 20%, ROE cao duy trì quanh mức cao 40% và tiền mặt dồi dào.

Thông tin cổ phiếu:

Mã cổ phiếu: 834
 Số lượng cổ phiếu (triệu): 100.914
 Vốn hóa thị trường (tỷ đ) 21,6
 GTGD bình quân (tỷ đ) 462
 VN Index: 41,6
 Tỷ lệ giao dịch tự do (%): 5.161
 ROE (%): 18.274
 Tiền mặt ròng (tỷ đồng):
 Tài sản cố định/cổ phiếu (\$)



Cổ đông lớn:

Nhà Nước
 DC
 F&N
 Deutsche Bank

	31/12 (tỷ đ)	2009	2010	2011	2012	2013F
Doanh Thu	45,1	10.614	15.753	21.627	26.562	34.148
Lợi nhuận ròng	7,7	2.376	3.616	4.218	5.819	7.049
EPS (VND)	9,5	3.007	4.556	5.115	6.979	8.452
P/E (x)	4,8	40,2	26,6	23,7	17,3	14,3
Tỷ suất cổ tức (%)		1,1	1,5	2,2	3,3	3,3

Về kỹ thuật: VNM – Xu hướng tăng dài hạn

- **Xu hướng tăng dài hạn.** VNM được xem là một cổ phiếu hiếm hoi giữ được xu hướng tăng trong dài hạn tính từ khi cổ phiếu này niêm yết cho đến hiện nay. Có suy giảm ở vài phiên vừa qua hoàn toàn không ảnh hưởng đến nhìn nhận này của chúng tôi.
- **So sánh với thị trường chung.** Sau một giai đoạn dài liên tục đi ngang, relative strength bắt đầu chuyển dần sang trạng thái tăng điểm. Điều này cho thấy VNM đang có cải thiện nhất định khi đang dần thể hiện sự mạnh hơn tương đối so với thị trường chung.
- **Thanh khoản tăng lên.** Thanh khoản của VNM có sự cải thiện trong một tháng gần đây, sự cải thiện này góp phần làm vững chắc hơn đà tăng của giá.
- **Khuyến nghị:** Trong trung và dài hạn, VNM vẫn luôn là cổ phiếu được chúng tôi cảm thấy ưa thích và khuyến khích nhà đầu tư thực hiện tích lũy. Ở ngắn hạn hơn, do rủi ro điều chỉnh của thị trường, nhà đầu tư nên chờ đợi quá trình điều chỉnh kết thúc để tiến hành việc mua vào.

Nguyễn Thanh Lâm

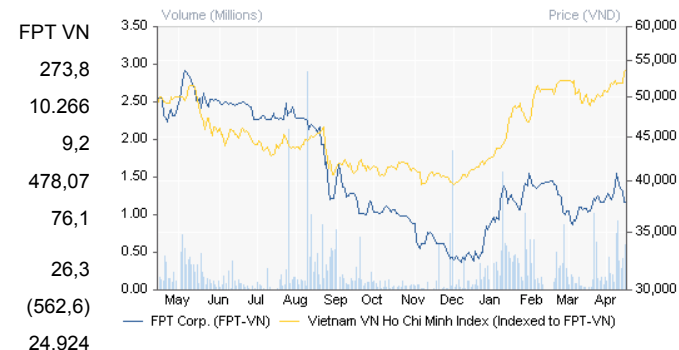


FPT: Đặt mục tiêu tăng trưởng LNTT 10%

- Phân phối độc quyền iPhone.** Chúng tôi được biết FPT mới ký Hợp đồng đại diện phân phối độc quyền dòng sản phẩm iPhone của Apple tại Việt Nam. Đây là thành công mới của FPT, giúp FPT nâng cao sức cạnh tranh trên thị trường. Đồng thời, FPT cũng hoàn thành việc cơ cấu danh mục phân phối để có đầy đủ các sản phẩm điện thoại di động phục vụ từ phân khúc giá rẻ đến phân khúc smartphone giá cao gồm Nokia, Lenovo, HTC, iPhone.
- Cách đây một năm, FPT đã trở thành một trong ba đại lý cấp một của Apple được cấp phép ở thị trường Việt Nam.** Lúc đó ở Việt Nam sản phẩm iPhone được bán thông qua hợp đồng với nhà mạng giống như chính sách của Apple tại nhiều quốc gia khác. Do vậy, các đại lý cấp một của Apple tại Việt Nam không được phép bán trực tiếp các sản phẩm iPhone. Tuy nhiên, chính sách bán hàng qua nhà mạng tại Việt Nam thời gian qua chưa phát huy được ưu điểm như ở các thị trường khác. Do vậy, Apple đã thay đổi chiến lược và lựa chọn FPT là đại diện độc quyền phân phối iPhone tại Việt Nam. (Lưu ý rằng việc các nhà mạng cung cấp iPhone cho thuê bao được coi như hình thức bán lẻ chứ không phải bán buôn như đại lý độc quyền)
- Tiếp tục khuyến nghị Mua.** Chúng tôi giữ nguyên dự báo LNST 2013 đạt khoảng 2.227 tỷ, tăng 12% so với 2012. Cổ phiếu FPT được giao dịch với PE dự phóng 6x, thấp hơn PE trung bình 10x của các cổ phiếu cùng ngành. Chúng tôi duy trì khuyến nghị Mua cổ phiếu FPT với giá mục tiêu 50.000 đồng/cổ phiếu.

Thông tin cổ phiếu:

Mã cổ phiếu:
 Số lượng cổ phiếu (triệu):
 Vốn hóa thị trường (tỷ đồng):
 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

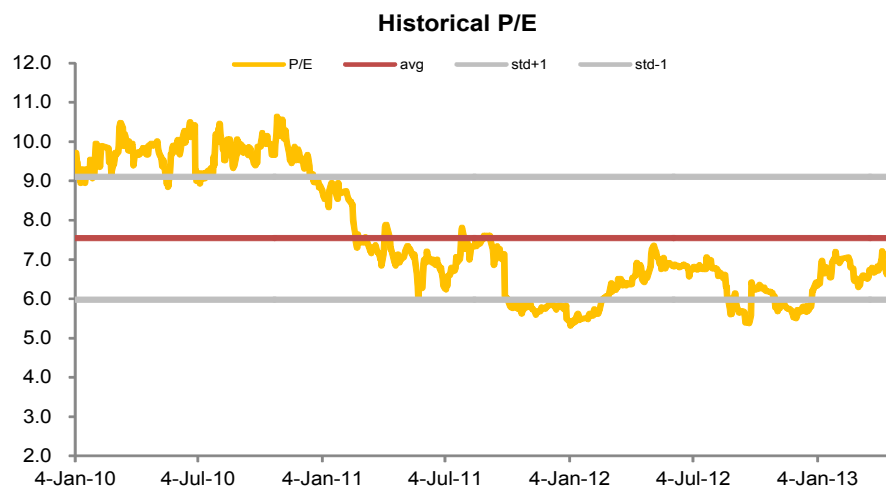


Cổ đông lớn:

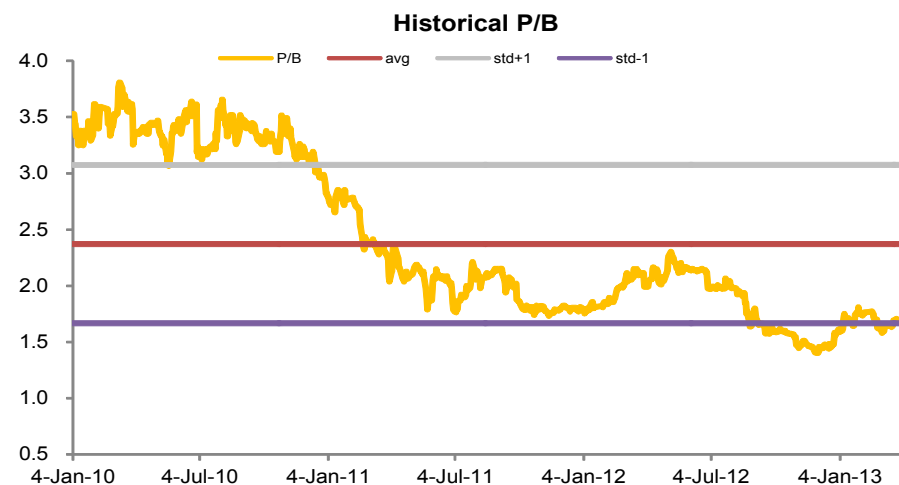
Orchid Capital
 Mr. Trương Gia Bình
 SCIC

31/12 (tỷ đồng)	2009	2010	2011	2012	2013F
Doanh Thu	18.404	20.017	25.370	24.594	28.229
Lợi nhuận ròng	1.406	1.692	2.079	1.986	2.227
EPS (đ)	4.529	5.291	6.782	5.650	6.277
P/E	8,3	7,1	5,5	6,6	6,0
Tỷ suất cổ tức (%)	6,7	4,0	5,3	5,3	5,3

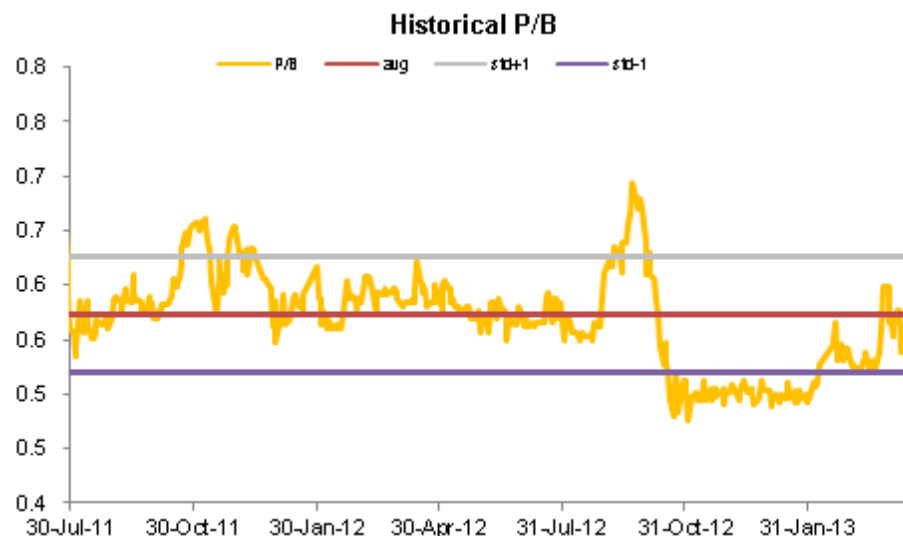
Dài P/E



Dài P/B



- **Kế Hoạch 2013 ấn tượng.** C21 đã công bố kế hoạch doanh thu và lợi nhuận 2013 với DT 249 tỷ tăng 117% n/n và LNST 85 tỷ tăng 21% n/n. Nguyên nhân tăng mạnh do C21 kế hoạch bán dự án đất nền 9B7 với DT dự kiến 131 tỷ và LNTT 56 tỷ. Ngoài dự án này C21 vẫn còn quỹ đất 16ha với tỷ lệ đất sách trên 80%.
- **Thông Tin dự án 9B-7:** Dự án có diện tích 59.593 m2 tại quận 7, Tp HCM, cách Phú Mỹ Hưng 5km, và quận 1 khoảng 8km. Nó gồm 68 lô đất và khoảng 282 căn hộ chung cư. C21 đã hoàn thành đền bù giải tỏa với giá khoảng 1-2tr/m2. Dự án chung cư dự kiến xây dựng trong 2014-2015 và C21 kỳ vọng sẽ bán 68 lô đất nền trước trong 2013. C21 hiện sở hữu 55% dự án và NLG sở hữu 45% dự án.
- **Dòng tiền ổn định và tiền mặt rủng.** C21 có dòng tiền ổn định từ các dự án du lịch và văn phòng cho thuê Yoco - hàng năm mang về cho C21 khoảng 30 tỷ. Ngoài ra, C21 là 1 trong số ít các công ty BĐS có lượng tiền mặt rủng khoảng 119 tỷ đồng tính tới cuối 2012.
- **Kế hoạch trả cổ tức cao.** Công ty cũng công bố kế hoạch trả cổ tức 2.000/cp tương đương tỷ suất lợi tức cổ tức 12,5%, cao hơn hẳn so với trung bình tt 4%.
- **Định giá rẻ.** C21 đang giao dịch với mức P/B 0,6x lần thấp hơn ~20% so với trung bình ngành. Ngoài ra, theo phương pháp đánh giá nhanh lại tài sản của C21 thì hiện nay giá trị tài sản của C21 khoảng 25.000, 56% cao hơn so với giá đóng cửa hôm nay 16.000.



Về kỹ thuật: C21- MA đi lên

- **Dịch chuyển chậm.** C21 xét trong ngắn hạn đang có quá trình điều chỉnh giảm nhẹ với các đỉnh và đáy thấp hơn lần lượt được hình thành. Dù vậy trong khung thời gian lớn hơn, xu hướng của C21 được nhìn nhận là tăng nhẹ.
- **Nhỉnh hơn thị trường chung.** Xét trong bối cảnh điều chỉnh giảm hiện nay của thị trường, mức di chuyển của C21 được nhìn nhận mạnh hơn so với thị trường chung đôi chút, đây là điều đáng ghi nhận.
- **MA đi lên.** MA-50 của C21 bắt đầu xác lập rõ ràng hơn trạng thái đi lên của mình, đường giá của C21 cũng dịch chuyển lên trên MA-50 ngày thường xuyên hơn và nhận đường này như 1 ngưỡng hỗ trợ đáng tin cậy.
- **Thanh khoản chưa cải thiện.** Thanh khoản của C21 không có sự cải thiện tương ứng nếu không muốn nói đang tiếp tục sụt giảm, điều này cho thấy rõ sự quan tâm của thị trường hiện nay không tập trung vào cổ phiếu này.
- **Khuyến nghị:** Đứng trên quan điểm kỹ thuật, chúng tôi cho rằng khuyến nghị “nắm giữ” sẽ phù hợp hơn với C21 trong ngắn hạn do rủi ro điều chỉnh của thị trường vẫn lớn và điểm yếu về mặt thanh khoản nên trên.

Nguyễn Thanh Lâm



NTP: Dự báo tăng trưởng khá

- **NTP dự kiến khởi công nhà máy mới.** NTP có khả năng sẽ khởi công xây dựng nhà máy mới tại Nghệ An khi công ty vừa thông qua chi phí đầu tư vào nhà máy mới tại Nghệ An trong năm nay vào khoảng 56 tỷ đồng. Nhà máy mới tại nơi đây sẽ giúp công ty tiết kiệm chi phí khi bán hàng tại miền Trung do chi phí vận chuyển rất tốn kém. Chúng tôi kỳ vọng nhà máy này sẽ đi vào hoạt động trong năm 2015 và sẽ giúp công suất của công ty tăng thêm 20%.
- **Lợi nhuận dự báo năm 2013 tăng 10%.** Lợi nhuận của NTP chỉ tăng nhẹ 6,5% n/n trong năm 2012, thấp hơn mức tăng 25% của BMP. Điều này là do trong năm 2012, NTP có một lượng lớn nguyên liệu tồn kho với giá cao trong khi giá nguyên liệu trung bình của NTP sẽ thấp hơn khoảng 5% giá trung bình năm 2012. Ngoài ra, lãi suất giảm cũng sẽ góp phần cải thiện lợi nhuận ròng của công ty từ 291 tỷ đồng lên 320 tỷ đồng, tức tăng 10% n/n. NTP hiện có tỷ lệ nợ ròng/ VCSH là 30%.
- **Định giá.** NTP đang giao dịch ở mức P/E dự phóng 5,8 lần, tương đương với P/E dự phóng của BMP. NTP vừa nâng cổ tức tiền mặt trong năm 2013 từ 2.000 đồng/cổ phiếu lên 2.500 đồng/cổ phiếu. Với mức cổ tức mới này, lợi suất cổ tức kỳ vọng năm nay của công ty là 5,8%.
- **Tổng Quan:** Công ty sản xuất ống nhựa xây dựng hàng đầu tại miền Bắc

Thông tin cổ phiếu:

Mã cổ phiếu:	
Số lượng cổ phiếu (triệu):	43,3
Vốn hóa thị trường (tỷ đ)	90
GTGD bình quân (tỷ đ)	0,35
VN Index:	491,26
Tỷ lệ giao dịch tự do (%):	30
ROE (%)	26
Tiền mặt ròng (tỷ đồng):	(259)
Tài sản cố định/cổ phiếu (\$)	15.300



Cổ đông lớn:

	31/12 (tỷ đ)	2009	2010	2011	2012	2013F	
SCIC	37,1	Doanh Thu	1.556	2.007	2.439	2.376	2.447
Nawaplastic	23,8	Lợi nhuận ròng	306	312	269	291	320
Red River	5,1	EPS (VND)	6.978	7.074	6.311	6.270	7.390
PXP Vietnam	3,4	P/E (x)	6,2	6,1	6,8	6,9	5,8
		Tỷ suất cổ tức (%)	2,3	5,8	4,7	4,7	5,8

Về kỹ thuật: NTP - Nỗ lực quay lại xu hướng tăng

- **Cổ gắng vượt kháng cự.** NTP được xem đang nằm trong quá trình điều chỉnh sau giai đoạn tăng giá ấn tượng từ tháng 11/2012. Tính đến hiện tại, NTP đang cố gắng để thoát khỏi quá trình điều chỉnh này và quay lại xu hướng tăng, điều này sẽ được nhìn nhận nếu đường giá có thể thành công vượt qua khu vực 44.500 đồng để thoát khỏi đường xu hướng giá giảm ngắn hạn.
- **Chỉ báo tích cực.** Dù trong quá trình điều chỉnh giảm, MA-50 của NTP vẫn duy trì đà tăng ổn định và chỉ báo này thể hiện tốt vai trò như một ngưỡng hỗ trợ và nâng đỡ cho đường giá.
- **Thanh khoản trở lại.** Thanh khoản trong hơn một tuần gần đây có sự chuyển dịch tăng trở lại so với giai đoạn thấp hai tháng trước đó, diễn biến này cho thấy dòng tiền đang bắt đầu quan tâm nhiều hơn đến NTP.
- **Khuyến nghị:** Một sự bứt phá thành công khu vực kháng cự 44.500 đồng đi kèm với thanh khoản tiếp tục gia tăng sẽ là dấu hiệu để xem xét tích lũy trở lại NTP. Dù vậy nhà đầu tư cần thận trọng do thị trường chung đang được nhìn nhận trong giai đoạn điều chỉnh giảm.

Nguyễn Thanh Lâm



BVH: Xu hướng giảm ngắn hạn

- **Xác nhận xu hướng giảm ngắn hạn.** Sau giai đoạn tăng tích cực từ cuối năm 2012 đến trước tết Âm lịch, BVH bắt đầu bước vào quá trình điều chỉnh. Đường giá đi ngang trong biên độ 49.000 – 57.000 đồng trong suốt hai tháng qua. Sự bứt phá diễn ra ở hai phiên gần đây khi BVH giảm mạnh hơn, về dưới ngưỡng hỗ trợ 49.000 đồng để xác nhận xu hướng giảm trong ngắn hạn.
- **Cổ phiếu thị trường.** BVH với mức vốn hóa cao được chứng minh có mối quan hệ chặt chẽ với di chuyển của chỉ số đại diện VN-Index. Với nhìn nhận VN-Index đang nằm trong quá trình điều chỉnh giảm ngắn hạn, điều này rõ ràng có tác động tiêu cực đến BVH.
- **Yếu hơn thị trường chung.** Ở một góc nhìn khác, khi so sánh tương quan sức mạnh giữa BVH và VN-Index (thông qua chỉ báo relative strength) có thể thấy BVH bắt đầu có biểu hiện giảm mạnh hơn đà giảm của VN-Index.
- **Thanh khoản không cải thiện.** Thanh khoản của BVH không có cải thiện đáng kể nào trong khoảng thời gian gần đây.
- **Khuyến nghị:** Chúng tôi khuyến nghị bán ra ngắn hạn BVH ở mức giá hiện tại 47.500 đồng, mục tiêu đầu tiên tại 41.200 đồng, dừng lỗ tại 53.000 đồng. **BÁN**

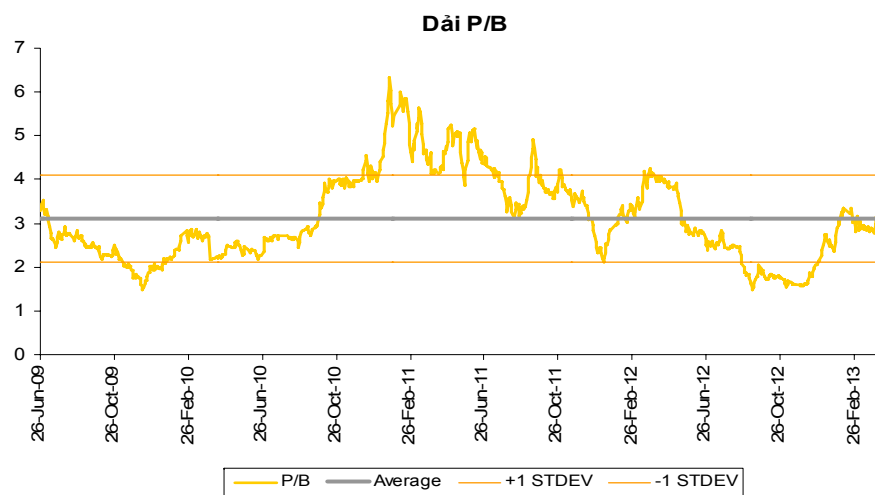


Thông tin cơ bản

- **Kết quả kinh doanh 2012.** Sau kiểm toán, lợi nhuận ròng hợp nhất của BVH đạt 1.348 tỷ đồng, tăng 12%/n/n, trong đó thu nhập hoạt động tài chính tăng 58% n/n đạt 2.319 tỷ đồng, do tỷ suất sinh lợi cải thiện lên 7,1% trong 2012 so với 4,6% trong 2011. Tuy nhiên mảng kinh doanh bảo hiểm lỗ 689 tỷ đồng, gấp gần 4 lần so với năm ngoái do tỷ lệ chi phí và tỷ lệ bồi thường đều tăng mạnh.
- **Dự kiến chi trả 1500 VND cổ tức 2013.** Bảo Việt dự kiến chi trả 1500 đồng cổ tức năm 2013, tương đương tỷ suất cổ tức 3%.
- **Định giá tương đối cao.** BVH đang giao dịch ở mức P/B 2013 khoảng 2,7 lần so với P/B ngành tài chính chỉ khoảng 1,3 lần. Mức này cũng khá gần với P/B trung bình của cổ phiếu trong lịch sử.

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%.

Dài P/B





VN-Index: Giảm chậm hơn

- VN-Index có phiên giảm điểm thứ ba liên tiếp, đã giảm chậm lại đáng kể so với hai phiên trước đó, dù vậy tình hình vẫn chưa thật sự có nhiều cải thiện.
- VN-Index sau khi liên tục vi phạm các hỗ trợ quan trọng đang quay trở lại quá trình điều chỉnh giảm trong ngắn hạn.
- Hỗ trợ tiếp theo của VN-Index tại mức 460 điểm, đáy thấp hơn tiếp theo và cũng là ngưỡng 38.2% của dãy Fibonaci. Kháng cự giữ tại 518 điểm.
- Thanh khoản giảm trở lại 10% và vẫn tiếp tục duy trì mức KLGD thấp hơn trung bình của 50 ngày trở lại đây. Đường MA 50 ngày của KLGD vẫn trong trạng thái giảm nhẹ cho thấy dòng tiền có xu hướng thụ động hơn ở giai đoạn này.
- Chỉ báo kỹ thuật tiêu cực. MA-50 sau khi vượt lên trên đường giá cũng đồng thời chuyển sang trạng thái đi ngang thay vì là tăng điểm như trước đó. MACD duy trì đà giảm mạnh, kéo dẫn khoảng cách với đường tín hiệu.
- **QUAN TRỌNG:** Với những diễn biến xấu đi rõ rệt các ngày gần đây, VN-Index được nhìn nhận ở trong giai đoạn điều chỉnh giảm ngắn hạn.
- **Chiến lược Đầu tư:**
 - Các nhà đầu tư đã thực hiện giảm tỷ trọng cổ phiếu nắm giữ về những mức an toàn hơn như khuyến nghị trước đó của chúng tôi nên tiếp tục đứng ngoài thị trường.



HNX-Index: Phục hồi nhẹ

- HNX-Index có phiên tăng điểm nhẹ trở lại sau khi “rơi tự do” ở ngày trước đó. Dù tăng điểm, đồ thị giá của HNX-Index vẫn tạo ra nền thấp hơn cho thấy tình hình vẫn chưa có nhiều chuyển biến tích cực hơn.
- Với phiên giảm mạnh trước đó, HNX-Index đã chính thức xâm phạm hỗ trợ 59 điểm. Điều này được nhìn nhận như sự xác nhận cho mẫu hình giá tiêu cực “vai – đầu – vai” hàm ý chỉ số này sẽ tiếp tục rớt điểm. Sự tăng lên trong phiên hôm nay là chưa đủ để phủ nhận điều này.
- Hỗ trợ và kháng cự mới lần lượt được chúng tôi thiết lập tại mức 54 và 62 điểm.
- Thanh khoản giảm thêm 13%. Thanh khoản yếu phần nào làm lu mờ kết quả phục hồi của giá trong hôm nay, cho thấy rõ sự thận trọng của nhà đầu tư vẫn ở mức cao.
- Chỉ báo kỹ thuật tiêu cực. MACD sau giai đoạn đi ngang đã bắt đầu giảm mạnh hơn và kéo dài khoảng cách với đường tín hiệu. MA trung hạn chuyển từ trạng thái đi ngang sang giảm điểm, phù hợp với nhận định về xu hướng xuống tiếp diễn cho HNX-Index.
- **QUAN TRỌNG:** Chúng tôi duy trì đánh giá kém tích cực về triển vọng ngắn hạn của chỉ số HNX-Index.
- **Chiến lược Đầu tư:**
 - Nhà đầu tư cần tiếp tục không mở ra các vị thế mua mới đối với sàn HA trong giai đoạn hiện nay.
 - Các phiên hồi lại như hôm nay nên được nhìn nhận như cơ hội thoát khỏi các vị thế mua đang mở (nếu có)

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
VFVF1	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	9.1	11.5	9.1	-10.8%		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	5.5	6.5	T	23.6%		29-Mar-13		(1)
VIS	Bán	Đang mở	9.4	9.9	8.0	10.6	-5.3%		1-Apr-13		
PVD	Mua	Đang mở	43.4	41.5	48.0	40.5	-4.4%		2-Apr-13		
CSM	Mua	Đang mở	33.6	30.7	39.5	29.6	-8.6%		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	17.1	20.0	16.6	-5.0%		12-Apr-13		

KBC	Bán	Đang mở	6.9	6.5	5.8	8.0	5.8%	15-Apr-13
DIG	Bán	Đang mở	11.6	11.4	10.0	13.0	1.7%	16-Apr-13
OGC	Bán	Đang mở	11.5	11.1	10.6	13.8	3.5%	16-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 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