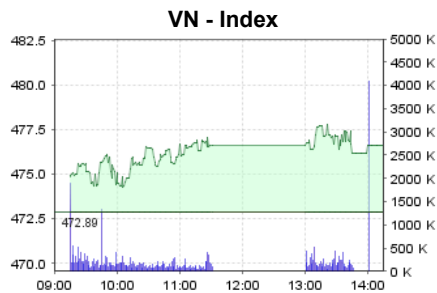


Bluechips đồng loạt tăng điểm



Nguồn: Maybank KE

Thị trường hồi phục đáng kể trong phiên 25/4: VN-Index tăng 0,8% và HNX-Index tăng 0,7%. Tuy nhiên, chúng tôi nhìn nhận rằng phiên tăng điểm chưa đánh dấu một chuyển biến rõ rệt nào trên đồ thị: Thứ nhất, tại HNX-Index, các đỉnh và đáy sau thấp hơn vẫn xác nhận chiều hướng giảm và chưa có một tín hiệu đảo chiều nào xuất hiện. Trên VN-Index, chưa có đỉnh cao mới nào được tạo ra. Thứ hai, thanh khoản thị trường còn yếu. Chúng tôi cho rằng mức giao dịch chỉ 35 triệu cổ phiếu trên HSX là mức thấp. Dòng tiền chưa có dấu hiệu quay trở lại thị trường nếu thanh khoản chưa trở lại mức 50 triệu. Do đó, còn sớm để có thể nhận định lạc quan về thị trường. Trong phiên 25/4, các cổ phiếu vốn hoá cao mạnh hơn mức chung của thị trường, trong khi phần còn lại của thị trường vẫn giao dịch ảm đạm. Có thể nhìn nhận thấy điều này bằng việc so sánh VN30 với VN-Index: VN-30 tăng hơn 1%, cao hơn mức chung của cả thị trường.

Tuy nhiên, nhìn nhận vấn đề tích cực hơn, chúng tôi đồng ý rằng ít nhất thì thị trường đã trụ được phía trên mức hỗ trợ 460 điểm. Xét theo kỹ thuật, đây bước đầu là tín hiệu tốt. Có thể thị trường lại bước vào một giai đoạn tích lũy mới với mô hình chưa được xác nhận.

Nhìn chung, chúng tôi cho rằng các nhà đầu tư nên tiếp tục đứng ngoài thị trường do cơ hội thực sự còn chưa xuất hiện.

Tiêu điểm trong ngày:

DPM	Kỳ vọng cổ tức cao	MUA	GMT: 49.000 đồng	Dài hạn	Tr.2
PVI	Hoàn thành 60% kế hoạch lợi nhuận	MUA		Dài hạn	Tr.3
HRC	Ngành kinh doanh cốt lõi kém	BÁN		Dài hạn	Tr.4
PNJ	Tái xác nhận xu hướng giảm	BÁN	GMT: 23.200 đồng	Ngắn hạn	Tr.5
DXG	Xu hướng giảm	BÁN	GMT: 6.000 đồng	Ngắn hạn	Tr.6

Bộ phận Nghiên cứu Phân tích

keysresearch@maybank-kimeng.com.vn

+84 44 555 888

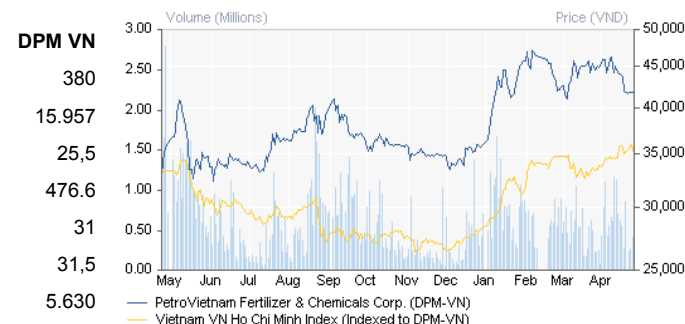
- **Chỉ số giá tiêu dùng (CPI) tháng Tư 2013** vừa được công bố chỉ tăng nhẹ 0,02% so với tháng trước và chỉ tăng 6,61% so với cùng kỳ năm 2012. Như vậy bất chấp sự điều chỉnh tăng mạnh giá xăng đến 3,9% (tăng ròng) của chính phủ thì chỉ số CPI vẫn chỉ tăng ở mức thấp hơn nhiều so với các dự báo trước đó. Điều này là nhờ nhóm hàng ăn và dịch vụ ăn uống và nhóm hàng nhà ở và vật liệu xây dựng (2 nhóm hàng lớn chiếm 39,9% và 10% trong rổ CPI) lần lượt giảm 0,91% và 0,54% so với tháng trước. Điều này cho thấy lực cầu của nền kinh tế đối với các hàng hóa thiết yếu vẫn còn rất thấp trước những khó khăn của nền kinh tế. Như vậy, việc CPI vẫn đứng ở mức thấp dưới 7% n/n là cơ sở để ngân hàng nhà nước có thể tiếp tục thực hiện việc cắt giảm lãi suất để thúc đẩy nền kinh tế sau khi GDP quý 1 vừa qua tăng trưởng ở mức khá thấp.

DPM: Kỳ vọng cổ tức cao

- Tăng cổ tức cho năm 2012 và kỳ vọng cổ tức cao cho giai đoạn 2013-2015.**
 DHCD thông qua mức cổ tức cho năm 2012 là 4500 đ/cp. DPM đã tạm ứng cổ tức 2 lần trong năm 2012 tổng cộng là 2500đ. DPM sẽ tiến hành trả tiếp 2000 đ/cp nữa cho KQKD 2012 sau DHCD. Với lượng tiền mặt cao và nhu cầu giải ngân trong các năm tới không đáng kể, DPM sẽ thực hiện chính sách trả cổ tức cao cho cổ đông. Kỳ vọng tỷ lệ cổ tức/lợi nhuận (Dividend payout ratio) có thể lên đến 80%, tương đương khoảng 4.000-5.000 đ/cp hay tỷ suất lợi tức là 11-12%.
- KQKD hợp nhất 2012.** Doanh thu đạt 13,3 ngàn tỷ đồng (+44% n/n) do hũ phối đạm Cà Mau (lợi nhuận biên gộp chỉ 2%). LNST đạt 3.017 tỷ đồng (-2,8% n/n). Nguyên nhân chủ yếu là giá khí đầu vào, chiếm 65% giá thành sản xuất của DPM, năm 2012 tăng 40% lên mức 6,43 \$/mm BTU, làm cho lợi nhuận biên gộp của phân đạm Phú Mỹ sụt giảm từ 59% trong năm 2011 xuống còn 37% trong năm 2012.
- KQKD Q1/13.** DPM cho biết KQKD Q1/13 rất khả quan với sản lượng sản xuất và tiêu thụ đạt lần lượt 28,6% và 31,5% kế hoạch cả năm. Doanh thu đạt 27,7% KH, tương đương 2.967 tỷ (+7% n/n). Lợi nhuận trước thuế đạt 37,5% kế hoạch, tương đương 795 tỷ đồng (-25% n/n), cần lưu ý là Q1/12, giá khí đầu vào vẫn chưa tăng.
- Định giá rẻ.** Hoạt động SXKD của DPM ổn định nhưng LN ròng phụ thuộc khá lớn vào biến động giá phân bón. Dự báo doanh thu và lợi nhuận của DPM trong năm 2013 giảm 30% nếu giá phân đạm giảm khoảng 10%. DPM đang giao dịch ở mức P/E kỳ vọng 8,2 lần, hoặc 5,3x nếu trừ tiền mặt (khoảng 15.600 đ/cp). Ngoài ra với kỳ vọng cổ tức cao sẽ làm động lực tăng giá cho DPM. Giá mục tiêu 49.000đ

Thông tin cổ phiếu:

Mã cổ phiếu:	DPM VN
Số lượng cổ phiếu (triệu):	380
Vốn hóa thị trường (tỷ đ)	15.957
GTGD bình quân (tỷ đ)	25,5
VN Index:	476,6
Tỷ lệ giao dịch tự do (%):	31
ROE (%)	31,5
Tiền mặt ròng (tỷ đồng):	5.630
Tài sản cố định/cp: (đ)	22.234



Cổ đông lớn:

PVN	61,4
DEUTSCHE BANK AG	4,6
VAN ECK ASSOCIATES C	2,7

	31/12 (tỷ đ)	2009	2010	2011	2012	2013F
Doanh Thu	6.630	6.619	9.227	13.322	9.357	
Lợi nhuận ròng	1.348	1.703	3.104	3.017	2.118	
EPS (VND)	3.548	4.506	8.268	7.991	5.574	
P/E (x)	11,8	9,3	5,1	5,3	7,5	
Tỷ suất cổ tức (%)	4,8	4,8	8,3	6,0	11,9	

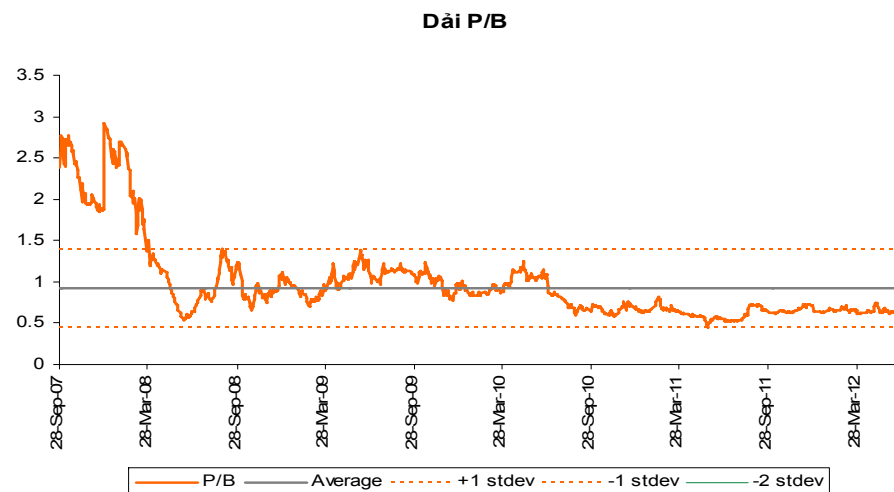
Về kỹ thuật: DPM – Phản ứng tại hỗ trợ

- Biên độ đi ngang.** DPM di chuyển trong một biên độ đi ngang từ 41.000 – 47.000 đồng trong suốt gần ba tháng qua. Giai đoạn này được nhìn nhận là quá trình “tích lũy” sau khi DPM đã liên tục gia tăng trước đó. Trong tuần qua, sau khi giảm về gần mức hỗ trợ 41.000 đồng, DPM đã có phản ứng bật tăng tích cực trở lại.
- Mạnh dần trở lại so với thị trường chung.** Sau một giai đoạn liên tục yếu hơn thị trường chung, DPM đã bắt đầu ghi nhận sự mạnh hơn trở lại trong một tuần qua, đây là chuyển biến đáng lưu ý.
- Thanh khoản giữ mức trung bình.** Thanh khoản của DPM nhìn chung không có sự thay đổi lớn trong suốt từ đầu năm 2013 đến nay, nếu so với biến động sụt giảm thanh khoản nói chung của toàn thị trường thì đây là một điểm cộng.
- Khuyến nghị:** Trừ khi có một sự xâm phạm rõ ràng đến khu vực hỗ trợ 41.000 đồng, chúng tôi cho rằng các nhà đầu tư đang nắm giữ DPM trong danh mục có thể an tâm tiếp tục nắm giữ. Trong khung thời gian lớn hơn, xu hướng của DPM vẫn là tăng giá.

Nguyễn Thanh Lâm



- **Kết quả kinh doanh Q1/2013 hợp nhất.** Mặc dù chưa có báo cáo chi tiết nhưng PVI thông báo doanh thu phí bảo hiểm gốc đạt 1260 tỷ đồng, giảm 15% so với Q1/2012. Lợi nhuận ròng cũng giảm mạnh 28% so với cùng kỳ năm ngoái, đạt 106 tỷ đồng trong Q1/2013. Tuy nhiên, so với kế hoạch sau điều chỉnh (giảm 55% so với trước đó), PVI đã hoàn thành 60% kế hoạch lợi nhuận của cả năm.
- **Kế hoạch 2013.** Sau khi điều chỉnh giảm 55%, PVI đặt kế hoạch lợi nhuận sau thuế 177 tỷ đồng. Nguyên nhân là do công ty bảo hiểm nhân thọ Sunlife mới đi vào hoạt động trong năm nay được dự kiến sẽ lỗ tạm thời trong 3 năm đầu (các chi phí cố định trả trước như văn phòng, máy móc thiết bị, hành chính, quảng cáo tiếp thị...). PVI cũng dự kiến chia cổ tức 900 đồng cho năm 2013, tương đương tỷ suất cổ tức 6%, thấp hơn 2 năm trước đó (10%).
- **Duy trì khuyến nghị Mua.** Chúng tôi kỳ vọng và tiềm năng tăng trưởng dài hạn của PVI với sự hỗ trợ sâu rộng của Talanx. PVI đang giao dịch ở mức P/B 2013 khoảng 6 lần, khá gần với mức thấp trong lịch sử giao dịch của cổ phiếu. Duy trì khuyến nghị Mua.



Về kỹ thuật: PVI – Đi ngang gần hỗ trợ

- **Gần hỗ trợ cứng.** PVI trong hai tháng qua đã chuyển từ trạng thái giảm điểm trước đó sang các dao động đi ngang. Đường giá được nâng đỡ khá tốt tại vùng hỗ trợ 14.700 đồng – vùng hỗ trợ đã chứng tỏ được vai trò của mình trong gần một năm qua.
- **Mạnh dần hơn thị trường chung.** Việc PVI giữ đà di chuyển đi ngang trong khi VN-Index bước vào giai đoạn giảm điểm gần đây đã khiến PVI được nhìn nhận đang mạnh hơn đà di chuyển chung của toàn thị trường.
- **Bata thấp.** Với mức beta thấp 0,78 lần, PVI sẽ ít chịu tác động hơn từ việc VN-Index đang nằm trong xu hướng điều chỉnh giảm. Đặc tính phòng thủ của cổ phiếu này cũng sẽ phát huy được vai trò.
- **Khuyến nghị:** Chúng tôi cho rằng các nhà đầu tư đang nắm giữ PVI có thể tiếp tục nắm giữ cổ phiếu này do xác suất PVI xâm phạm hỗ trợ 14.700 đồng là không cao

Nguyễn Thanh Lâm

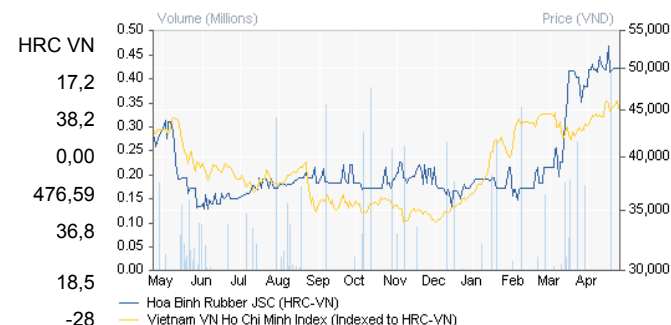


- **Lợi tức cổ tức không hấp dẫn.** Cổ tức 2012 của HRC là 3.000 đồng/cp, trong đó HRC đã tạm ứng 1.500 đồng/cp và phần còn lại sẽ được thanh toán trong năm nay. Ngoài ra, mức cổ tức dự kiến cho năm 2013 là 25% (2.500 đồng/cp). Chúng tôi kỳ vọng HRC sẽ tạm ứng 1.000 đồng/cp. Như vậy tổng cổ tức nhà đầu tư kỳ vọng nhận được trong năm 2013 là 2.500 đồng/cp, tương ứng với lợi tức chỉ ở mức 5,4%, kém hấp dẫn so với các cổ phiếu cao su khác.
- **Kết quả kinh doanh quý 1/2013 giảm mạnh.** Doanh thu của HRC trong quý vừa qua giảm 24% n/n còn 84 tỷ đồng trong khi LNST giảm mạnh 97% n/n còn 1,2 tỷ đồng do LN từ hoạt động thanh lý cây cao su (lợi nhuận khác) ước tính khoảng 20 tỷ chưa được hạch toán trong quý vừa qua.
- **LN sẽ giảm mạnh từ năm 2015.** Phần lớn doanh thu và LN hiện nay của HRC đến từ hoạt động thanh lý cây cao su. Tuy nhiên, dự kiến đến năm 2015 thì HRC sẽ hoàn thành việc thanh lý toàn bộ diện tích cao su quá tuổi khai thác trong khi phần lớn diện tích tái canh chưa đủ tuổi cạo mủ. Điều này sẽ ảnh hưởng mạnh đến LN của HRC từ năm 2015.
- **Định giá quá cao.** Kế hoạch LNST của TRC cho năm 2013 là 68 tỷ, tương ứng với EPS khoảng 3.853 đồng/CP. Vì vậy PE dự phóng 2013 của HRC lên đến 11,6 lần, quá cao so với mặt bằng chung của ngành cao su và thị trường Việt Nam.

Tổng Quan: HRC là công ty cao su tự nhiên với diện tích vườn cây trên 5.101ha.

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:

VIETNAM RUBBER GROUP
 NGUYEN THI THU
 PYN RAHASTOYHTIO

HRC VN	31/12 (tỷ đồng)	2008	2009	2010	2011	2012
17,2	Doanh Thu	290	203	412	688	494
38,2	Lợi nhuận ròng	88	65	95	128	89
0,00	EPS (đ)	5,100	3,792	5,515	7,424	5,148
476,59	P/E	9.0	12.2	8.4	6.2	9.0
36,8	Tỷ suất cổ tức (%)	8.9	4.1	4.5	8.7	6.5
18,5						
-28						
6.030						

Về kỹ thuật: HRC – Đối mặt vùng kháng cự mạnh

- **Thử thách lớn.** Ở hiện tại, xu hướng của HRC được nhìn nhận là tăng điểm dù vậy đường giá khi tiếp cận khu vực vùng kháng cự mạnh 53.000 đồng đã có những phản ứng thoái lùi tiêu cực. Theo đánh giá của chúng tôi, vùng kháng cự 53.000 đồng là một thử thách rất lớn dành cho HRC.
- **Yếu trở lại so với thị trường chung.** Kết quả suy giảm trở lại tại kháng cự đã khiến HRC rơi mạnh trong hai phiên vừa qua, hệ quả của điều này là sự yếu đi trong so sánh tương quan giữa HRC và VN-Index (đại diện cho phần còn lại của thị trường).
- **Thanh khoản yếu.** HRC giao dịch với một mức thanh khoản rất thấp trong hai tháng vừa qua, điều này đến hiện tại không có sự cải thiện nào. Rõ ràng HRC không phải là cổ phiếu được nhà đầu tư quan tâm và càng không phù hợp cho các hoạt động lướt sóng.
- **Khuyến nghị:** Với phản ứng tiêu cực tại khu vực kháng cự mạnh 53.000 đồng, chúng tôi cho rằng nhà đầu tư đang nắm giữ HRC có thể bắt đầu xem xét việc đóng lại vị thế.

Nguyễn Thanh Lâm



PNJ: Tái xác nhận xu hướng giảm

- **Tái xác nhận xu hướng giảm.** PNJ đã được chúng tôi nhiều lần đề cập trong các bản tin của MBKE, nhìn chung đều nhất quán về cái nhìn thiếu tích cực đối với cổ phiếu này. Xu hướng giảm của PNJ đã hình thành từ đầu năm 2013 và kéo dài đến hiện nay. Với sự xâm phạm khu vực hỗ trợ tại vùng 27.500 đồng, PNJ một lần nữa tái xác nhận đang di chuyển theo xu hướng giảm.
- **Yếu hơn thị trường chung.** Với việc liên tiếp suy giảm và đà giảm mạnh hơn sự điều chỉnh chung của thị trường, PNJ rõ ràng ghi nhận sự yếu hơn tương đối khi so sánh với phần còn lại của thị trường.
- **Thanh khoản yếu.** Thanh khoản của PNJ không có sự cải thiện nào nếu không muốn nói đang tiếp tục suy yếu về các mức thấp hơn. Rõ ràng cổ phiếu này không nhận được sự quan tâm của nhà đầu tư trong ngắn hạn.
- **Khuyến nghị:** Chúng tôi khuyến nghị bán ra ngắn hạn PNJ ở mức giá hiện tại 26.700 đồng. Mục tiêu đầu tiên tại 23.200 đồng, dừng lỗ tại 28.900 đồng. **BÁN**



Phân tích cơ bản của PNJ

- **Lợi nhuận 1Q13 giảm mạnh.** Doanh thu của PNJ giảm nhẹ 5% n/n từ 1.871 tỷ đồng xuống còn 1.777 tỷ đồng. Tuy nhiên, lợi nhuận công ty lại giảm mạnh đến 32% xuống còn 63 tỷ đồng. Chính sự giảm nhẹ của mảng bán lẻ nữ trang đã làm cho lợi nhuận gộp biên giảm 10 điểm cơ bản từ 9,7% xuống còn 9,6%. Chi phí tài chính ròng tăng 150% cũng đã đẩy lợi nhuận công ty giảm mạnh.
- **Công ty đặt kế hoạch ngoài tầm trong bối cảnh chung.** PNJ vừa thông qua kế hoạch năm 2013: Doanh thu tăng 21% và lợi nhuận sau thuế tương đương 2012. Chúng tôi cho rằng mức kế hoạch này hơi cao trong bối cảnh hiện nay. Trong năm 2012, PNJ có khoảng lợi nhuận bất thường 40 tỷ đồng từ thanh lý Đại Việt trong khi năm nay không kỳ vọng sẽ thanh lý khoản đầu tư nào nữa. Ngoài ra, kết quả quý Q1/13 thấp ngoài mong đợi báo trước một năm khó khăn cho PNJ sức mua vẫn chưa có dấu hiệu phục hồi.
- **Lợi nhuận dự báo giảm nhẹ.** Chúng tôi dự báo lợi nhuận của PNJ giảm khoảng 15% n/n trong năm 2013 từ 250 tỷ đồng xuống còn 213 tỷ đồng. Doanh thu cho mảng bán lẻ nữ trang trong nay nay tiếp tục giảm nhẹ 3% và doanh thu mảng kinh doanh vàng miếng giảm mạnh 20% do tiếp tục chịu ảnh hưởng của sự can thiệp của Nhà nước vào việc sản xuất và kinh doanh vàng miếng.
- **Định giá không còn hấp dẫn.** Mặc dù chúng tôi vẫn thích PNJ cho triển vọng dài hạn, nhưng chúng tôi cho rằng định giá của PNJ không còn hấp dẫn. PNJ đang giao dịch ở mức P/E dự phóng khá cao 8,9 lần.

Đặng Thị Kim Thoá

Thông tin cổ phiếu:

Mã cổ phiếu:	PNJ VN
Số lượng cổ phiếu (triệu):	72
Vốn hóa thị trường (US\$ m)	91,5
GTGD bình quân (tỷ đồng)	0,7
VN Index:	476,59
Tỷ lệ giao dịch tự do (%):	77,78
ROE (%)	22
Tiền mặt ròng (tỷ VND):	(710)
Tài sản cố định/cổ phiếu	5.958



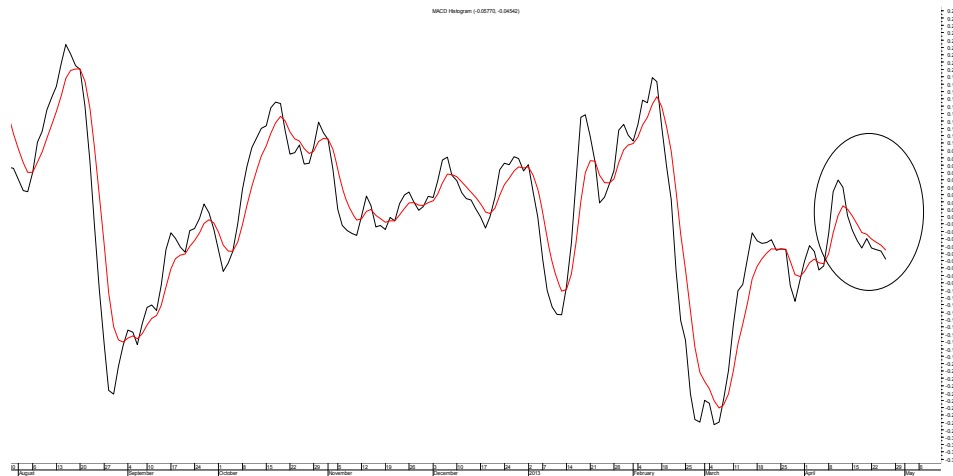
Cổ đông lớn:	31/12 (tỷ đồng)	2009	2010	2011	2012	2013F
Cao Ngoc Dung	10,2	10.25	13.75	17,96	6.778	5.519
Vietnam Azalea Fund	6,9	6	2	7	250	213
Route One Investment	5,1	2.841	2.946	3.427	3.546	2.958
Doanh Thu		9,3	8,9	7,7	7,4	8,9
Lợi nhuận ròng		5,6	5,6	7,8	5,6	5,6
EPS (đ)						
P/E						
Tỷ suất cổ tức (%)						

DXG: Xu hướng giảm

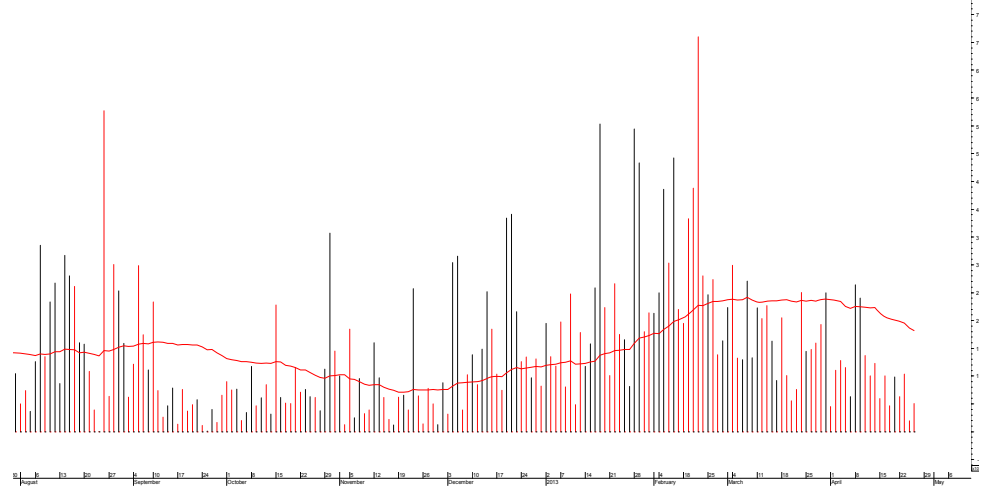
- **Xu hướng giảm giá:** Liên tục tạo ra các đỉnh và đáy sau thấp hơn, DXG nằm trong một xu hướng giảm giá kéo dài từ giữa tháng Hai. Chưa có dấu hiệu gì về việc chiều hướng này bị đảo chiều: giá hiện tại đã xuống mức thấp mới. DXG cũng xuống thấp hơn mức Fibonaci 62%, hàm ý rằng giá có thể thử lại mức 100% (đáy cũ) tại giá 6.000.
- **Chỉ báo thuận xu hướng xác nhận rằng giá có khả năng giảm:** MACD Histogram nằm dưới đường tín hiệu, phản ánh động lực giá giảm ngắn hạn. Giá cắt xuống đường MA 50 ngày; sau khi thử đường này không thành công vào đầu tháng 4, DXG rút xuống rất nhanh
- **Thanh khoản giảm dần:** Đường trung bình 50 ngày của khối lượng đi xuống, cho thấy dòng tiền rút khỏi DXG. Khối lượng giao dịch gia tăng nhanh trong xu hướng tăng và rút ra nhanh khi cổ phiếu này hết động lực tăng giá.
- Chúng tôi khuyến nghị bán DXG ở mức giá hiện tại 8.200. Giá mục tiêu ở mức 6.000. Mức dừng lỗ đặt tại 10.000. **BÁN**

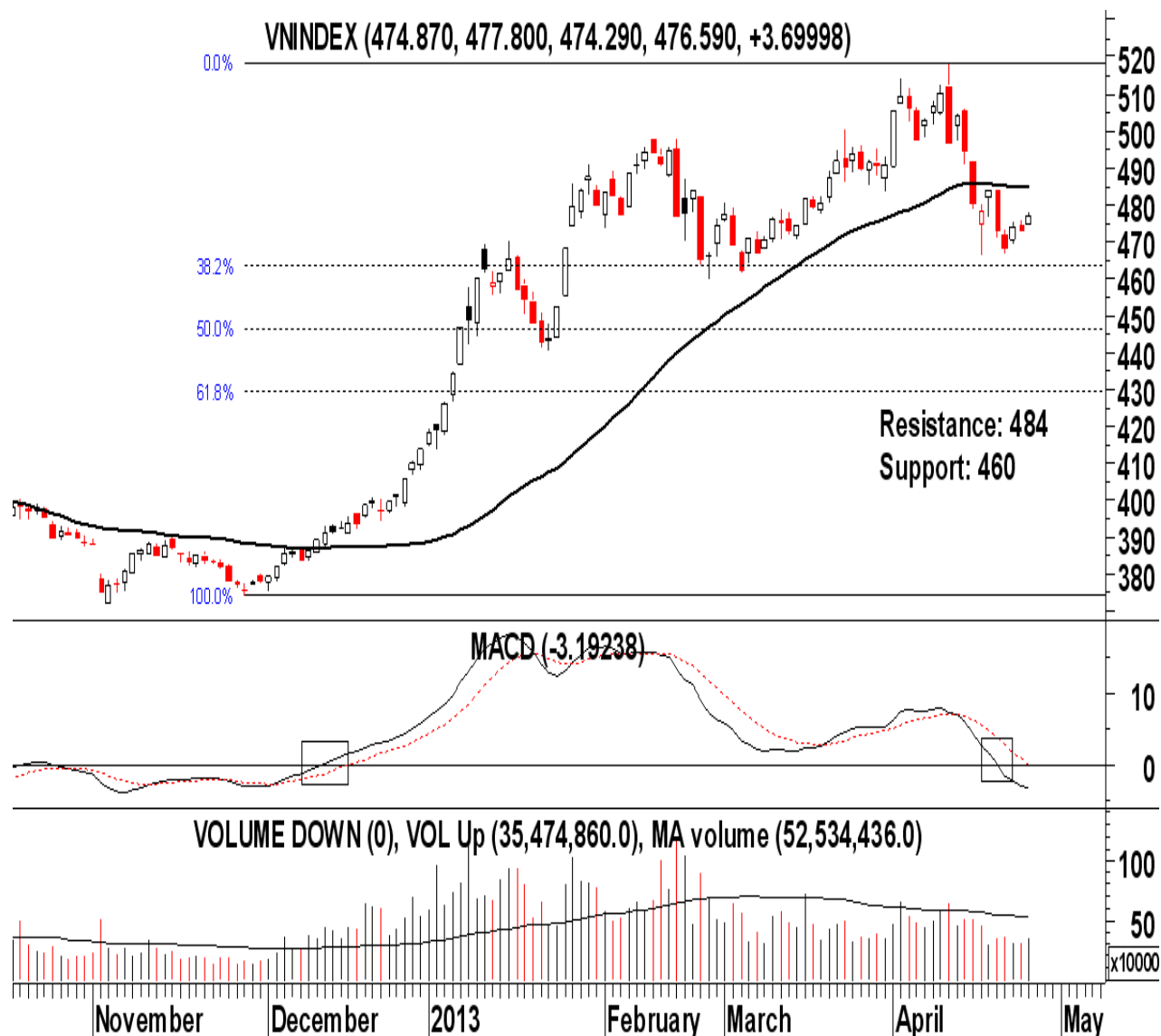


Chỉ báo thuận xu hướng cho dấu hiệu xấu



Dòng tiền rút khỏi DXG





VN-Index: Biến động nhẹ

- VN-Index tăng nhẹ trở lại trong phiên hôm nay, tạo ra chuỗi 4 phiên tăng giảm đan xen. Dù vậy chiều hướng phục hồi chiếm ưu thế hơn khi 4 nến cao hơn lần lượt được tạo ra.
- Dù có một vài chuyển biến, xu hướng của VN-Index tính đến hiện tại vẫn được nhìn nhận là giảm điểm khi các quy tắc đỉnh đáy liên tiếp thấp hơn chưa bị thay đổi.
- Hỗ trợ gần nhất vẫn duy trì tại vùng 460 điểm, khu vực trùng lấp của ngưỡng Fibo 38.2% và vùng đáy trước đó. Kháng cự tại 484 điểm – đỉnh liên tiếp trước và cũng là vùng mà MA-50 đang phát huy vai trò kháng cự của mình.
- Thanh khoản tăng trở lại 17% từ mức thấp trước đó, dù vậy mức KLGD hiện tại vẫn ở vào vùng thấp tính từ đầu năm 2013 đến nay. KLGD cần đạt ít nhất trên 50 triệu cổ phiếu để tạo ra mẫu hình khối lượng ủng hộ mạnh hơn cho đường giá.
- Tín hiệu kỹ thuật vẫn bi quan. MACD tiếp tục đi xuống dù VN-Index tăng nhẹ hôm nay, chỉ báo này vẫn đang nằm dưới đường 0 và đường tín hiệu. Đường giá vẫn đang nằm bên dưới MA-50 ngày để xác nhận xu hướng giảm.
- **QUAN TRỌNG:** Dù ghi nhận một vài cải thiện nhỏ, chúng tôi giữ cái nhìn thận trọng trong ngắn hạn đối với VN-Index.
- **Chiến lược Đầu tư:**
 - Nhà đầu tư vẫn nên duy trì một tỷ trọng cổ phiếu ở mức thấp.
 - Việc mua vào tính đến hiện tại vẫn ẩn chứa nhiều rủi ro và chưa được khuyến khích.



HNX-Index: Nỗ lực thử kháng cự

- HNX-Index có phiên tăng điểm thứ ba liên tiếp với mức tăng mạnh hơn phiên liền trước. Đường giá đang nỗ lực thử lại khu vực vùng kháng cự quan trọng.
- Xu hướng của HNX-Index tạm thời vẫn là giảm. Kháng cự gần nhất tại mức 60 điểm – khu vực đỉnh liền trước và mức để vượt trở lại “đường viền cổ” mà HNX-Index đã cắt xuống trước đó.
- Nếu chinh phục thành công kháng cự 60 điểm, mẫu hình vai đầu vai trước đó được nhìn nhận mất hiệu lực.
- Trái ngược với hai phiên tăng điểm trước đó, thanh khoản đã có sự đồng thuận trong ngày hôm nay khi gia tăng thêm 30%. Dù vậy KLGĐ tính đến hiện tại vẫn ở vào vùng thấp nhất của năm 2013 và chưa đủ để tạo ra cái nhìn tích cực hơn.
- Chỉ báo kỹ thuật có một số thay đổi. MACD tăng nhẹ trở lại sau khi giảm liên tục hơn hai tuần qua, điều này giúp thu hẹp hơn khoảng cách giữa MACD và đường tín hiệu. MA-50 ngày vẫn ở trong trạng thái giảm và duy trì vị thế bên trên đường giá.
- **QUAN TRỌNG:** Nếu thành công vượt trở lại kháng cự 60 điểm đi kèm với những cải thiện tiếp tục trong thanh khoản, cái nhìn của chúng tôi về HNX-Index sẽ bớt bi quan hơn.
- **Chiến lược Đầu tư:**
 - Cho đến khi chưa có sự xác nhận kết thúc xu hướng giảm, việc tích lũy các cổ phiếu trên sàn HA vẫn tiềm ẩn nhiều rủi ro.

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)
LCG	Bán	Đã đóng	7.2	5.7	6.5	T	20.8%	20.8%	29-Mar-13	18-Apr-13	Chốt lời (1)
IJC	Mua	Đã đóng	10.2	8.7	11.5	9.1	-14.7%	-14.7%	18-Mar-13	22-Apr-13	Dừng lỗ (4)
PVD	Mua	Đã đóng	43.4	39.6	48.0	40.5	-8.8%	-8.8%	2-Apr-13	22-Apr-13	Dừng lỗ (4)
OGC	Bán	Đã đóng	11.5	10.3	10.6	13.8	10.4%	10.4%	16-Apr-13	23-Apr-13	Đạt mục tiêu (3)
DHM	Bán	Đã đóng	12.2	10.7	11.1	13.6	12.3%	12.3%	18-Apr-13	23-Apr-13	Đạt mục tiêu (3)
PHR	Mua	Đã đóng	33.0	30.2	37.8	30.9	-8.5%	-8.5%	5-Apr-13	25-Apr-13	Dừng lỗ (4)
AVF	Bán	Đang mở	7.4	7.2	6.6	8.6	2.7%		25-Mar-13		
C21	Mua	Đang mở	16.9	15.5	19.8	14.6	-8.3%		29-Mar-13		
VIS	Bán	Đang mở	9.4	10.4	8.0	10.6	-10.6%		1-Apr-13		

CSM	Mua	Đang mở	33.6	31.2	39.5	29.6	-7.1%	4-Apr-13
SRC	Mua	Đang mở	18.0	17.6	20.0	16.6	-2.2%	12-Apr-13
KBC	Bán	Đang mở	6.9	6.9	5.8	8.0	0.0%	15-Apr-13
DIG	Bán	Đang mở	11.6	11.2	10.0	13.0	3.4%	16-Apr-13
BVH	Bán	Đang mở	47.5	46.0	41.2	53.0	3.2%	17-Apr-13
ITC	Bán	Đang mở	7.6	7.3	6.3	8.9	3.9%	22-Apr-13
CTG	Bán	Đang mở	18.3	18.3	16.5	20.2	0.0%	24-Apr-13
KSB	Bán	Đang mở	20.0	21.7	17.0	22.0	-8.5%	24-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 giá cổ phiếu này 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 chốt lời, thoát khỏi trạng thái BÁN.

(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.

(4) Do các cổ phiếu này đã giảm về dưới mức giá dừng lỗ nên chúng tôi thực hiện đóng lại trạng thái MUA đã mở với mức lỗ ghi nhận 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