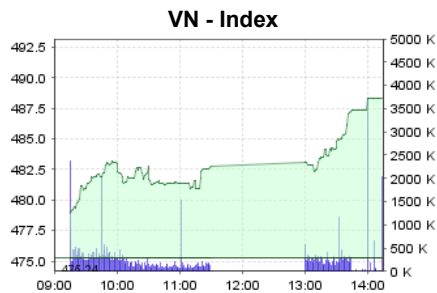


Tín hiệu tích cực



Nguồn: Maybank KE

Thị trường biến động rất nhanh trong phiên 6/5 và đưa ra các tín hiệu kỹ thuật tích cực cho hai chỉ số. Đằng sau động thái này, đầu tiên, các nhà đầu tư đã phản ánh tích cực với việc lãi suất tiếp tục giảm, đi đầu là động thái của Ngân hàng Vietcombank. Tuy nhiên, xét tới việc nền kinh tế đang gặp "bẫy thanh khoản", tác động của việc giảm lãi suất có thể không tới nhanh như mong đợi. Quan trọng hơn, chúng tôi cho rằng một số thông tin không chính thức liên quan đến Hội nghị Trung ương lần thứ Bảy về nhân sự lãnh đạo chủ chốt đã tạo ra cú huých phiên 6/5 cho thị trường.

VN-Index đã phá vỡ mức kháng cự yếu đầu tiên tại 484 điểm trong khi HNX-Index cũng vượt qua mức 60 điểm. Thanh khoản trên hai sàn đồng thời tăng mạnh (lên hơn 100%) so với phiên liền trước, đánh dấu rằng dòng tiền đang trở lại thị trường. Bên cạnh đó, các chỉ báo kỹ thuật đang cho tín hiệu tốt hơn. KE Sentiment Index chỉ ra rằng tâm lý các nhà đầu tư đã chuyển biến tích cực hơn nhiều so với giai đoạn bi quan và thờ ơ cách đây một vài tuần.

Chúng tôi cho rằng đợt điều chỉnh của thị trường có thể đã chấm dứt và hai chỉ số chuyển sang một chiều hướng tăng điểm. Do đó, các nhà đầu tư có thể gia tăng tỷ trọng nắm giữ trong danh mục. Đồng thời, chúng tôi cũng thực hiện đóng lại phần lớn các khuyến nghị Bán đã mở ra trước đó.

Tiêu điểm trong ngày:

VCB	Lợi nhuận Q1/2013 giảm do tỷ lệ lãi biên giảm	GIỮ	Dài hạn	Tr.2
NET	Chuẩn bị chia cổ tức cao	MUA	Ngắn hạn	Tr.3
BIC	KQKD Q1/2013 khả quan	MUA	Dài hạn	Tr.4
BTP	Xu hướng tăng	MUA	GMT: 15.500 đồng	Ngắn hạn Tr.5
ITA	Khả năng đảo chiều	MUA	GMT: 8.000 đồng	Ngắn hạn Tr.6
PTK	Chuyển xu hướng	MUA	GMT: 13.000 đồng	Ngắn hạn Tr.7

Bộ phận Nghiên cứu Phân tích

kevsresearch@maybank-kimeng.com.vn

+84 44 555 888

VCB: Lợi nhuận Q1/2013 giảm do tỷ lệ lãi biên giảm

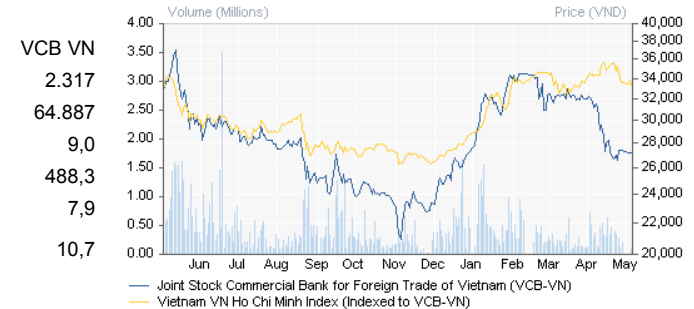
Ngô Bích Vân

van.ngo@maybank-kimeng.com.vn

- Lợi nhuận Quý 1/2013 giảm 16%/n.** VCB công bố lợi nhuận ròng chưa hợp nhất Q1/2013 đạt 1.086 tỷ đồng, giảm 16%/n. Mặc dù thu nhập ngoài lãi (bao gồm thu phí, kinh doanh ngoại tệ, chứng khoán và thu khác) tăng 30%/n nhưng thu nhập lãi, chiếm tới 72% của tổng thu nhập, giảm 22% đã làm tổng thu nhập Q1/2013 giảm 11%/n. Trong đó, thu nhập lãi giảm chủ yếu do tỷ lệ lãi biên đạt 2,7% giảm 120 điểm so với 1Q12 do so sánh giữa 2 kỳ tỷ lệ thu nhập lãi/tổng tài sản sinh lãi giảm mạnh hơn mức giảm của chi phí vốn.
- Chi phí hoạt động/doanh thu tăng.** Tỷ lệ chi phí/doanh thu tăng lên từ 35% trong 1Q12 lên 37% trong 1Q13 đã làm LN trước dự phòng giảm 15%/n. Thông thường chi phí hoạt động sẽ tăng mạnh vào các quý cuối năm, do đó chúng tôi dự báo tỷ lệ CP/DT năm 2013 sẽ ở mức 41% tăng 1 điểm phần trăm so với 2012.
- Nợ xấu tăng mạnh.** Dự nợ 1Q13 tăng 15%/n so với 1Q12 và lại giảm nhẹ so với đầu năm; nhưng tỷ lệ nợ xấu tăng mạnh từ 2,8% cuối 1Q12 và 2,3% vào đầu năm lên 3,2% cuối 1Q13. Tuy nhiên, chi phí dự phòng 1Q13 lại giảm 16%/n và do vậy tỷ lệ dự phòng/nợ xấu đã giảm từ 100% cuối 1Q12 xuống còn 78% cuối 1Q13.
- Dự báo 2013.** Quý 1/2012 là quý đạt LN cao nhất, sau đó LN giảm dần vào các quý tiếp theo do những đợt cắt giảm lãi suất liên tục trong 2012. Trong năm 2013, chúng tôi cho rằng LN những quý còn lại sẽ cải thiện phần nào do nhìn chung mặt bằng lãi suất không còn dự địa thay đổi nhiều và cho vay sẽ cải thiện hơn. LN 2013 của VCB dự báo đạt 5.887 tỷ đồng, tăng 2%/n dựa vào dự nợ tăng 12%/n.
- Khuyến nghị.** Với tiềm năng tăng trưởng LN không cao trong năm 2013 chúng tôi giữ nguyên Khuyến nghị **Năm Giữ** đối với VCB. PE và PB dự phóng 2013 của VCB lần lượt 14,4 lần và 1,5 lần. Giá mục tiêu 28.200 đồng/cp.

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 (%):
2013 ROE (%)



Cổ đông lớn:

SBV
Mizuho Corporate Bank Ltd.,

	31/12 (tỷ đồng)	2009	2010	2011	2012	2013F
Thu nhập hoạt động	77,1	5.793	6.953	9.171	9.093	9.247
Lợi nhuận ròng	15,0	3.921	4.282	4.197	4.404	4.498
EPS (đ)		2.233	2.490	2.500	1.924	1.941
P/E		12,5	11,2	11,2	14,6	14,4
P/B		2,9	2,4	1,9	1,6	1,5

Về kỹ thuật

- Biên độ đi ngang.** Sau giai đoạn điều chỉnh giảm liên tục, VCB bắt đầu cho thấy sự cải thiện nhỏ khi đường giá trong 2 tuần qua không tạo lập đáy thấp mới. Trong ngắn hạn, VCB tạm thời giao dịch trong biên độ đi ngang 26.200– 28.300 đồng.
- Ngang bằng thị trường chung.** VCB sau một giai đoạn liên tục yếu hơn thị trường chung đang quay trở lại với những dao động gần tương đương VN-Index, điều này cũng cho thấy tình hình phần nào đó có cải thiện.
- Thanh khoản có chuyển biến.** Thanh khoản của VCB có sự cải thiện nhẹ trong một tháng qua. Ở phiên hôm nay, mức thanh khoản ghi nhận giá trị tương đương mức MA-50 ngày của KLGD.
- Khuyến nghị:** Chúng tôi nhận thấy có một vài chuyển động tích cực hơn về mặt kỹ thuật đối với VCB. Thời điểm hiện tại, việc tiếp tục bán ra có thể không còn cần thiết trừ khi đường giá giảm về dưới hỗ trợ 26.200 đồng.

Nguyễn Thanh Lâm

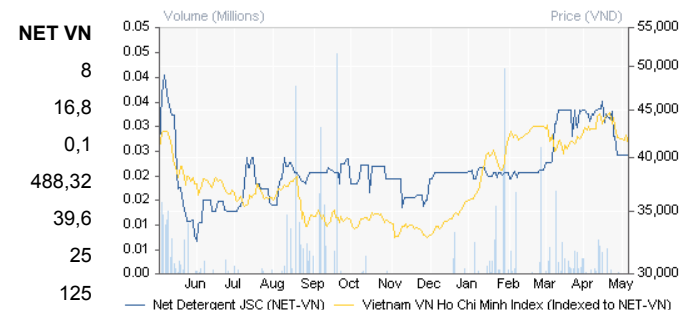


NET: Chuẩn bị chia cổ tức cao

- **Sẽ chia 4.000 cổ tức cuối tháng 5.** NET đã thông báo về kế hoạch chia cổ tức cho năm 2012 vào cuối tháng 5 này. Điều đáng lưu ý ở đây là mức cổ tức này khá cao với VND4.000/cổ phiếu, tương đương lợi suất cổ tức 9%. Đây là yếu tố làm chúng tôi cân nhắc việc đưa khuyến nghị MUA vào ngắn hạn đối với cổ phiếu này.
- **Lợi nhuận Q1/13 tăng 7%.** Doanh thu của công ty tăng 20% n/n từ 150 tỷ đồng lên 178 tỷ đồng. Chúng tôi ước tính sự tăng trưởng doanh thu này nhờ 7% tăng từ sản lượng và 13% tăng từ giá. Lợi nhuận gộp biên của công ty, do vậy, được cải thiện từ 22% lên 25%. Tuy nhiên, lợi nhuận của công ty chỉ tăng 7% lên 15 tỷ đồng, chủ yếu do CPBH&QLDN/DT tăng 3,5%.
- **Cổ phiếu cơ bản tốt.** NET có hoạt động kinh doanh khá tương đồng với LIX. NET cũng chuyên gia công các sản phẩm bột giặt và nước xả vải cho Unilever bên cạnh việc sản xuất và xuất khẩu dưới thương hiệu riêng. NET có ROE cao khoảng 25% mặc dù công ty không sử dụng nợ. NET đang giao dịch ở mức P/E 5,7 lần, thấp hơn 10% của mức tăng trưởng kỳ vọng trong năm 2013.

Thông tin cổ phiếu:

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

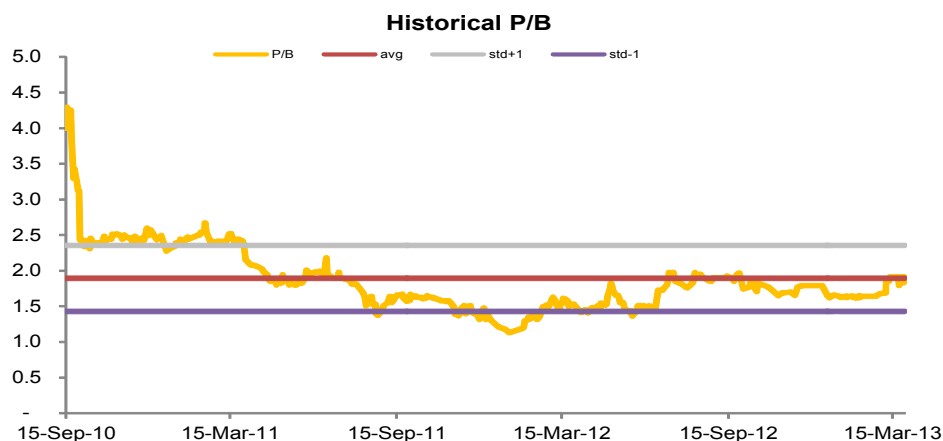


Cổ đông lớn:

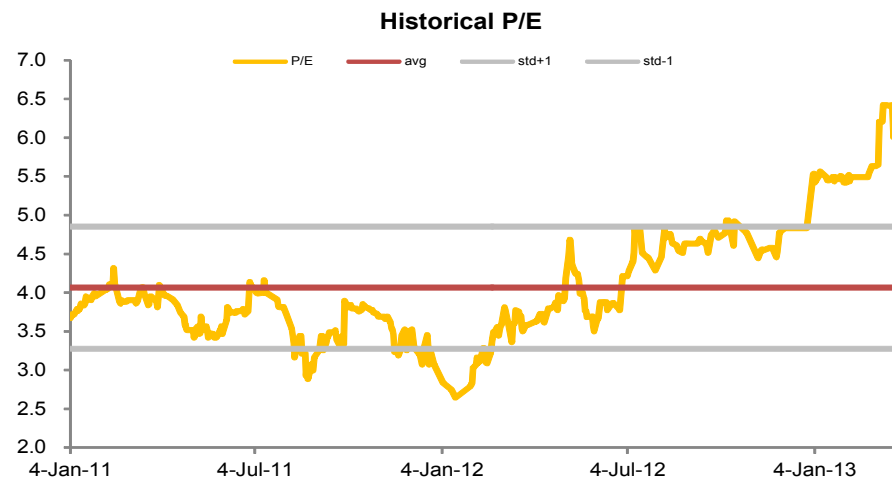
Hóa chất VN
 Frontaura Global Frontier
 Lê Thị Tường Vân

	31/12 (tỷ đ)	2009	2010	2011	2012	2013F
Doanh Thu	51	378,7	493,3	501,5	697,5	802,1
Lợi nhuận ròng	9,4	80,9	81,5	75,2	56,1	61,7
EPS (VND)	3,9	10.24	10.3	9.519	7.101	7.810
P/E (x)		0	16	4,7	6,3	5,7
Tỷ suất cổ tức (%)		-	2,7	11,2	11,2	9,0

Dài P/B

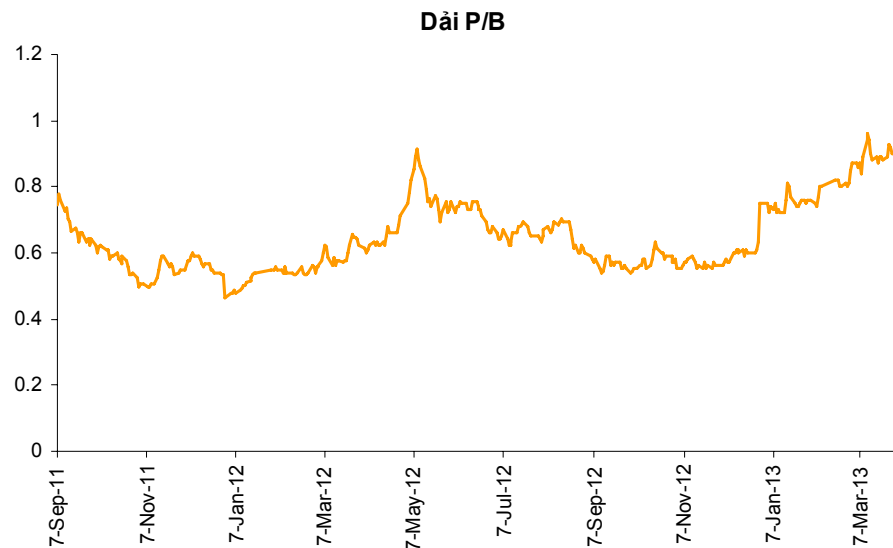


Dài P/E



- **KQKD Q1/2013 khả quan – Duy trì khuyến nghị Mua.** Doanh thu phí bảo hiểm gốc đạt 186 tỷ đồng, tăng 15% n/n. Lợi nhuận ròng đạt 23,2 tỷ đồng tăng 1,3% n/n trong đó đóng góp chủ yếu là mảng đầu tư với lợi nhuận trước thuế đạt 33,7 nhờ tỷ suất sinh lợi khá ổn định ở mức 11%/năm.
- **Cổ phiếu được nhiều nhà đầu tư nước ngoài quan tâm.** Mặc dù là công ty bảo hiểm tương đối nhỏ trên thị trường (3% thị phần) nhưng BIC được khá nhiều quỹ đầu tư nước ngoài quan tâm. Công ty cũng đang tính đến phương án liên doanh với đối tác nước ngoài để mở rộng kinh doanh sang lĩnh vực bảo hiểm nhân thọ.
- **Tỷ suất cổ tức cao.** BIC có mức tỷ suất cổ tức khá cao và ổn định trên 10%. Đây là mức hấp dẫn trong điều kiện lãi suất thấp hiện nay.
- **Rủi ro:** Công ty vừa đăng ký bán ra 1 triệu cổ phiếu quỹ, thực hiện từ 7/5/2013 đến 5/6/2013 bằng phương thức khớp lệnh, điều này sẽ ảnh hưởng một phần tới lực bán trên sàn. Tuy nhiên, chúng tôi tin hành động bán ra cổ phiếu quỹ của BIC là để chốt lời và bổ sung vốn hoạt động cho công ty, vì BIC đã mua 1 triệu cp quỹ này từ 12/2011 ở mức giá khoảng 5.000 đồng/cp, với mức giá khoảng 10.000 đồng/cp hiện nay, công ty đã có lãi 100%.

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



Về kỹ thuật: BIC - Ổn định hơn

- **Giai đoạn tích lũy.** BIC ghi nhận xu hướng tăng giá từ cuối năm 2012 đến nay. Trong hiện tại đường giá được nhìn nhận nằm trong giai đoạn tích lũy sau khi đã tăng mạnh trước đó. Quá trình tích lũy này chưa tạo ra các mẫu hình giá tiêu cực và cũng chưa ảnh hưởng đến việc nhìn nhận xu hướng tăng của BIC.
- **Mạnh hơn thị trường chung.** Dù trong giai đoạn điều chỉnh, mức độ hoạt động của BIC vẫn được xem là mạnh hơn tương đối khi so sánh với VN-Index.
- **Thanh khoản yếu nhưng đang có cải thiện.** Thanh khoản của BIC đã yếu trở lại đáng kể sau khi đạt mức cao vào đầu tháng 4. Dù vậy ở ngắn hạn một vài ngày gần đây KLGĐ cũng đạt được một vài cải thiện nhất định.
- **Khuyến nghị:** Chúng tôi cho rằng BIC vẫn duy trì được xu hướng tăng trong khung thời gian lớn hơn, việc nắm giữ vì vậy vẫn được xem là phù hợp.

Nguyễn Thanh Lâm



- **Xu hướng tăng vững:** Liên tục tạo ra các đỉnh và đáy sau cao hơn, BTP nằm trong một xu hướng tăng giá kéo dài từ cuối tháng 12/2012, sau khi giai đoạn đi ngang kéo dài bốn tháng chấm dứt. Chưa có dấu hiệu gì về việc chiều hướng tăng này bị đảo chiều: giá hiện tại lên mức cao mới, điều này khiến chúng tôi kỳ vọng rằng BTP tiếp tục cho lợi nhuận tốt.
- **Chỉ báo thuận xu hướng xác nhận chiều hướng tăng của giá:** MACD Histogram nằm phía trên đường tín hiệu, phản ánh động lực tăng giá ngắn hạn đang mạnh mẽ.
- **Thanh khoản tốt:** Trái ngược với việc thị trường chung giảm khối lượng trong thời gian qua, BTP có khối lượng ổn định quanh mức trung bình 50 ngày.
- **Mạnh hơn mức chung của thị trường:** BTP là một trong những mã mạnh hơn so với mức chung của thị trường. Chỉ số so sánh sức mạnh tương đối của BTP với VN-Index liên tục tăng kể từ đầu 2012.
- Chúng tôi khuyến nghị mua BTP ở mức giá hiện tại 13.400. Giá mục tiêu ở mức 15.500. Mức dừng lỗ đặt tại 11.300. **MUA**



Dự báo lợi nhuận 2013 tăng 19%

- **Kết quả kinh doanh quý 1/2013 tốt.** Doanh thu quý 1/2013 đạt 378,2 tỷ, tăng 17,7% so với cùng kỳ do thay đổi giá bán điện. Lợi nhuận hoạt động đạt 34,3 tỷ so với lỗ 9,4 tỷ cùng kỳ năm trước. Thu nhập tài chính ròng cũng cải thiện, đạt 20,8 tỷ so với lỗ 4,6 tỷ trong quý 1/2012, chủ yếu nhờ ghi nhận 23,2 tỷ lãi chênh lệch tỷ giá do đồng KRW giảm giá so với VND (BTP hiện có dư nợ 37,5 tỷ KRW).
- **Dự báo sản lượng điện tăng.** Do tình hình hạn hán, EVN dự kiến huy động ít hơn từ thủy điện trong năm nay và tăng huy động từ nguồn nhiệt điện (than, khí). Chúng tôi cho rằng hoạt động SXKD của BTP có triển vọng tích cực trong năm nay. Chúng tôi dự báo sản lượng và doanh thu của BTP tăng 10% so với 2012.
- **Hưởng lợi khi đồng KRW giảm giá.** Đồng KRW đã giảm giá 4% so với VND từ đầu năm đến nay. Chúng tôi ước tính lãi chênh lệch tỷ giá đạt 38 tỷ với giả định đồng KRW giảm giá 6% so với VND trong năm nay. Theo đó, LNTT tăng 19% so với 2012, đạt 217 tỷ.
- **Định giá:** Cổ phiếu NBP đang giao dịch với PE dự phóng 4,9x, thấp hơn so với PE trung bình 6x của các công ty cùng ngành. Lợi suất cổ tức khoảng 7,5%.

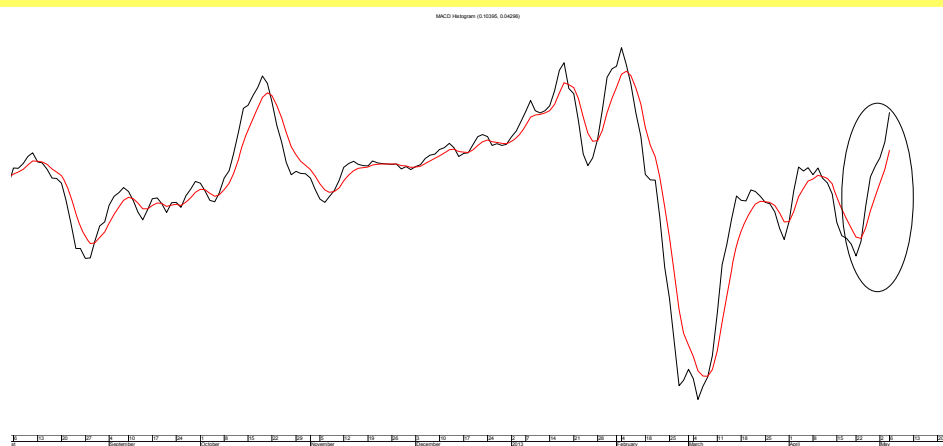
Trịnh Thị Ngọc Diệp



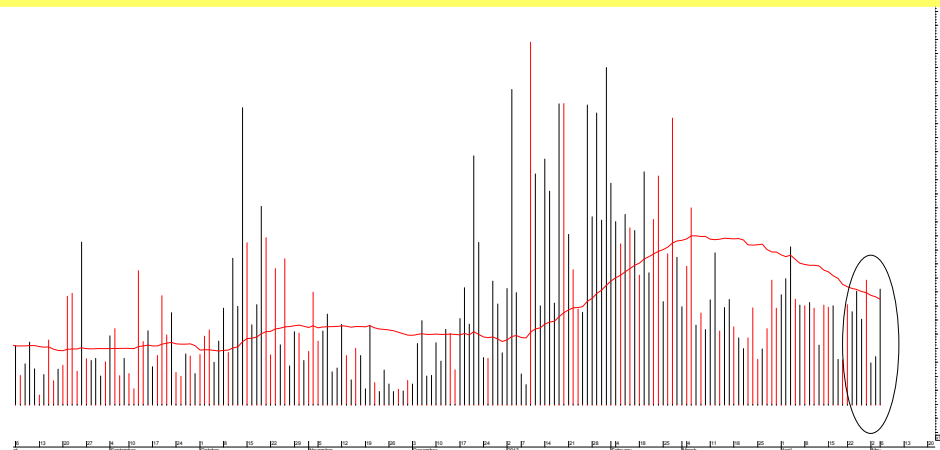
- **Dấu hiệu sớm về khả năng đảo chiều tăng giá:** Kể từ tháng 2/2012, liên tục tạo ra các đỉnh và đáy sau thấp hơn, ITA nằm trong một xu hướng giảm giá kéo dài. Tuy nhiên, với những biến chuyển mới nhất, chúng tôi cho rằng cổ phiếu này có dấu hiệu thoát khỏi xu hướng giảm nói trên: ITA tạo ra mức đáy 2 cao hơn so với mức đáy 1. Điều khiến chúng tôi cho rằng đây chỉ được coi là dấu hiệu sớm là vì sự bật lại của ITA diễn ra trong biên độ thời gian tương đối ngắn, chưa tương xứng với mức đỉnh giá trước.
- **Chỉ báo thuận xu hướng xác nhận đợt tăng giá gần nhất:** MACD Histogram đang gia tăng và nằm trên đường tín hiệu, phản ánh động lực giá tăng ngắn hạn. Trên đồ thị, chỉ báo này tạo lập phân kỳ tích cực so với giá.
- **Thanh khoản ổn định lại:** Kể từ tháng 4/2012, khối lượng giao dịch của ITA đã ổn định trở lại. Thanh khoản của cổ phiếu này đã chớm vượt lên trên giao dịch trung bình trong 50 ngày gần nhất, cho thấy động lực mua vào đang bước đầu gia tăng.
- **So sánh sức mạnh tương đối đang trở lại:** so với thị trường chung, ITA đang chớm mạnh hơn. Nếu chiều hướng này tiếp tục được duy trì, việc nắm giữ ITA sẽ cho mức hoạt động tốt hơn so với phần còn lại của thị trường chung.
- Chúng tôi khuyến nghị mua ITA ở mức giá hiện tại 6.800. Mục tiêu đầu tiên ở mức 7.600. Mục tiêu tiếp theo ở 8.000. Mức dừng lỗ đặt tại 6.100. **MUA**



Chỉ báo thuận xu hướng cho tiến triển tốt

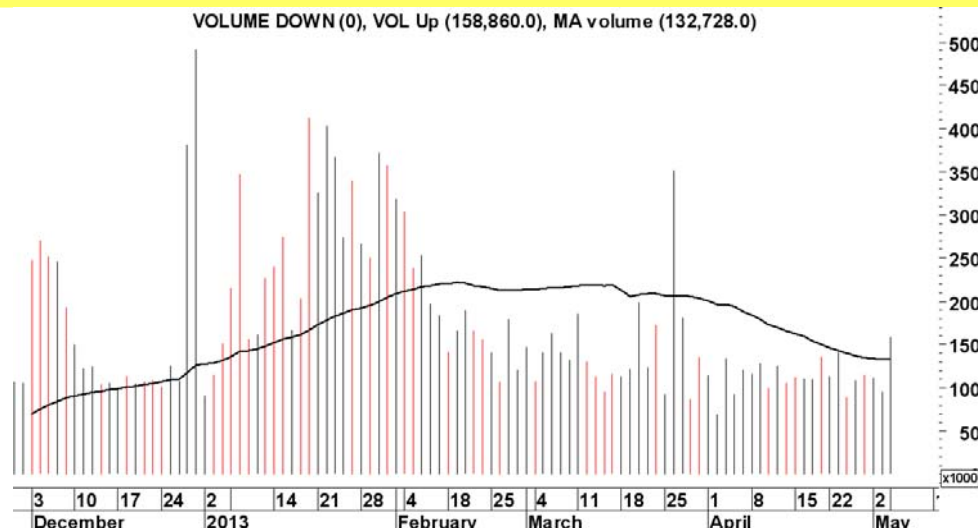
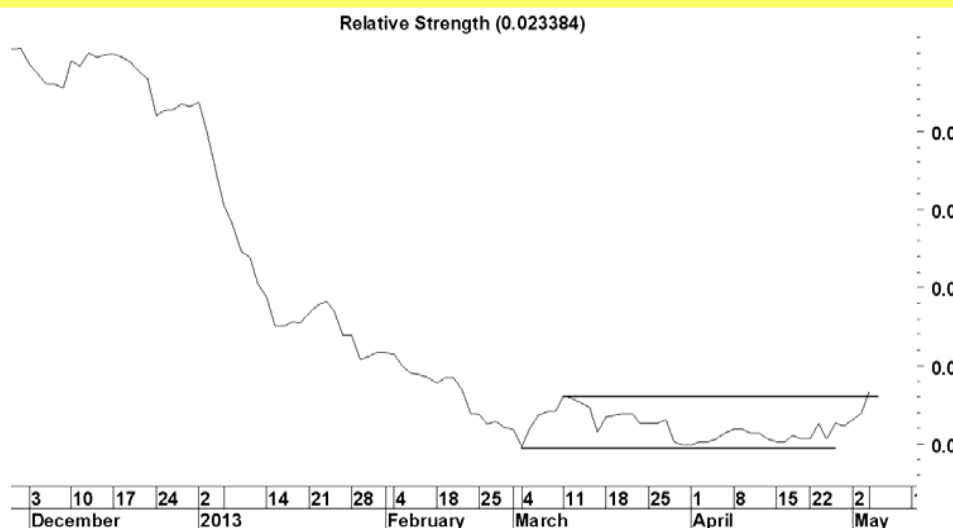


Dòng tiền có dấu hiệu tăng



PTK: Chuyển xu hướng

- Chuyển sang xu hướng tăng.** PTK ghi nhận tồn tại xu hướng giảm kéo dài từ cuối 2012 đến 03/2013. Trong hai tháng sau đó, đường giá chuyển biến thành các dao động đi ngang trong biên độ 9.500 – 11.000 đồng. Trong phiên giao dịch hôm nay, PTK chính thức vượt kháng cự 11.000 đồng để tạo ra đỉnh liền sau cao hơn, chính thức xác nhận tạo lập xu hướng tăng.
- Vượt trở lại MA-50 ngày.** Sự gia tăng của đường giá cũng đồng thời vượt thành công MA-50 ngày lần đầu tiên sau 5 tháng. MA-50 ngày cũng chuyển đổi từ trạng thái giảm sang đi ngang.
- Mạnh trở lại so với thị trường chung.** Sau giai đoạn dài yếu hơn mức hoạt động chung của thị trường (thể hiện qua chỉ báo relative strength liên tục giảm), PTK bắt đầu hoạt động mạnh trở lại kể từ đầu tháng này. Đây là điểm đáng chú ý.
- Thanh khoản cải thiện.** Thanh khoản của PTK cũng có sự cải thiện đáng kể, đặc biệt ở phiên hôm nay khi KLGĐ tăng mạnh vượt mức bình quân 50 ngày, mức đủ để tạo ra mẫu hình khối lượng tích cực, ủng hộ đà tăng của giá.
- Khuyến nghị:** Chúng tôi khuyến nghị mua vào PTK ở mức giá hiện tại 11.500 đồng, mục tiêu đầu tiên tại 13.000 đồng, dừng lỗ tại mức 10.300 đồng. **MUA**





VN-Index: Trở lại chiều hướng tăng

- VN-Index bật mạnh, đóng cửa tại mức 488,3 điểm, cũng là mức giá cao nhất trong ngày. Qua phiên 6/5, đồ thị tạo ra một số dấu hiệu kỹ thuật quan trọng như sau:
- Vượt qua mức kháng cự yếu tại 484 điểm, VN-Index có thể đã tạo ra mức sau cao hơn, đánh dấu một tín hiệu tích cực trên đồ thị. Bên cạnh đó, VN-Index cũng vượt lên trên đường MA 50 ngày, tạo khả năng tăng giá ngắn hạn. Do đó, chúng tôi cho rằng chỉ số này có khả năng đã chấm dứt giai đoạn điều chỉnh và bước vào chiều hướng tăng giá.
- Thanh khoản gia tăng mạnh lên 51 triệu cổ phiếu, tăng 100% so với phiên giao dịch ngày 3/5. Mức giao dịch hiện tại tương đương với mức trung bình 50 ngày, là mốc quan trọng để xác định dòng tiền trở lại thị trường.
- Tín hiệu kỹ thuật tích cực. KE Sentiment Index tạo mức đỉnh cao hơn, dường như đang trong một xu hướng tăng mới. Giá trị của đường này ở mức 0,7 điểm, cho thấy tâm lý các nhà đầu tư đã thoát khỏi trạng thái bi quan trước đây.
- **QUAN TRỌNG:** Chúng tôi nhìn nhận biến động phiên 6/5 như là dấu ấn kỹ thuật đáng kể trên đồ thị: giá qua mức kháng cự yếu đầu tiên trong khi chỉ báo kỹ thuật cũng như dòng tiền đang gia tăng trở lại.
- **Chiến lược Đầu tư:**
 - Chúng tôi cho rằng các nhà đầu tư có thể gia tăng tỷ trọng cổ phiếu nắm giữ bằng cách mở các vị thế mua mới.



HNX-Index: Nền trắng dài

- HNX-Index vọt mạnh bằng nền trắng rất dài, cũng là phiên tăng nhắc lại, cho thấy động lực mạnh và tâm lý hưng phấn của người mua.
- Việc thị trường tăng mạnh, vượt qua đường cổ khi trước (nếu nhìn nhận như mô hình Vai – Đầu – Vai phức) cho thấy tín hiệu phá vỡ trước đây chỉ là một tín hiệu giả.
- Tương tự như trên HSX, khối lượng giao dịch trên HNX đột ngột tăng mạnh lên 52 triệu cổ phiếu, tăng khoảng 110% so với phiên liền trước. Mức giao dịch phiên 6/5 vượt qua mức trung bình của 50 ngày, cho thấy dòng tiền đang có dấu hiệu trở lại.
- Chỉ báo kỹ thuật tiến triển tốt hơn. KE Sentiment Index tăng rất nhanh và tạo ra mức đỉnh và đáy sau cao hơn: dấu hiệu xu hướng tăng của đường này. Chỉ số này cũng đạt mức 3,0 điểm, cho thấy tâm lý lạc quan vừa phải – đây là sự cải thiện rất nhanh từ tâm trạng bị quan chỉ trước đây hai tuần.
- **QUAN TRỌNG:** HNX-Index vượt qua kháng cự tại 60 một cách nhanh chóng, được xác nhận bởi khối lượng tăng cũng như chỉ báo kỹ thuật. Chúng tôi cho rằng triển vọng ngắn hạn của HNX-Index đang tốt hơn.
- **Chiến lược Đầu tư:**
 - Chúng tôi cho rằng các nhà đầu tư có thể gia tăng mức độ rủi ro cho danh mục và mua vào cổ phiếu.

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
AVF	Bán	Đã đóng	7.4	7.6	6.6	8.6	-2.7%	-2.7%	25-Mar-13	6-May-13	Cắt lỗ sớm (3)
C21	Mua	Đang mở	16.9	16.4	19.8	14.6	-3.0%		29-Mar-13		
VIS	Bán	Đã đóng	9.4	11.0	8.0	10.6	-17.0%	-17.0%	1-Apr-13	6-May-13	Dừng lỗ (1)
CSM	Mua	Đang mở	33.6	31.9	39.5	29.6	-5.1%		4-Apr-13		
SRC	Mua	Đang mở	18.0	19.8	20.0	16.6	10.0%		12-Apr-13		
KBC	Bán	Đã đóng	6.9	7.4	5.8	8.0	-7.2%	-7.2%	15-Apr-13	6-May-13	Cắt lỗ sớm (3)
DIG	Bán	Đã đóng	11.6	11.9	10.0	13.0	-2.6%	-2.6%	16-Apr-13	6-May-13	Cắt lỗ sớm (3)
BVH	Bán	Đang mở	47.5	49.2	41.2	53.0	-3.6%		17-Apr-13		
ITC	Bán	Đã đóng	7.6	7.9	6.3	8.9	-3.9%	-3.9%	22-Apr-13	6-May-13	Cắt lỗ sớm (3)
CTG	Bán	Đã đóng	18.3	19.0	16.5	20.2	-3.8%	-3.8%	24-Apr-13	6-May-13	Cắt lỗ sớm (3)
KSB	Bán	Đang mở	20.0	21.0	17.0	22.0	-5.0%		24-Apr-13		
DXG	Bán	Đã đóng	8.2	8.0	6.0	10.0	2.4%	2.4%	26-Apr-13	6-May-13	Chốt lời sớm (2)
PNJ	Bán	Đang mở	26.7	27.2	23.2	28.9	-1.9%		26-Apr-13		
PGD	Bán	Đã đóng	29.5	29.7	26.0	34.0	-0.7%	-0.7%	2-May-13	6-May-13	Cắt lỗ sớm (3)

(*) 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 tăng về mức giá dừng lỗ nên chúng tôi thực hiện đóng lại vị thế bán đã mở, với mức lỗ ghi nhận là (-17%).

(2) Do tình hình thị trường thay đổi nên chúng tôi thực hiện chốt lời sớm đối với cổ phiếu này với mức lợi nhuận ghi nhận là (+2.4%)

(3) Do tình hình thị trường thay đổi nên chúng tôi thực hiện cắt lỗ sớm đối với các cổ phiếu này 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