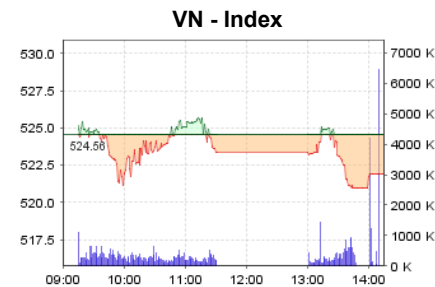


Tiếp tục điều chỉnh



Nguồn: Maybank KE

Thị trường bước sang phiên điều chỉnh thứ hai liên tục nhưng xu hướng tăng vẫn được duy trì. Trên hai sàn, tổng cộng số lượng mã tăng và giảm gần như tương đương (196 tăng và 207 giảm); các mã vốn hóa cao như CTG (-2,5%), GAS (-1,6%), VCB (-1,3%) đã tạo áp lực lên chỉ số. Tuy đánh giá rằng đây là một đợt điều chỉnh trong xu hướng tăng zigzag của thị trường, chúng tôi lưu ý các nhà đầu tư chú ý tới một số dấu hiệu cảnh báo đang xuất hiện: các phân kỳ tiêu cực. Đây là điểm khác biệt lớn nhất giữa đợt điều chỉnh lần này với giai đoạn điều chỉnh trước và do đó cần cái nhìn mới thận trọng hơn. Chúng tôi cho rằng đây là giai đoạn các nhà đầu tư nên giữ và tìm kiếm thời điểm đóng các vị thế hiện tại khi thị trường xoay chiều hơn là tiếp tục mở các vị thế mới để chấp nhận rủi ro cao hơn.

Khối ngoại giao dịch cân bằng giữa mua và bán (3,8 triệu mua và 3,8 triệu bán). Thậm chí, họ còn mua ròng 6,4 triệu cổ phiếu VIC thông qua phương thức thỏa thuận. Do đó, sức ép của phiên hôm nay chủ yếu tới từ các nhà đầu tư trong nước. (Nguyễn Hoài Nam)

Cổ phiếu khuyến nghị:

PPC	Định giá vẫn hấp dẫn	MUA	GMT: 31.600 đồng	Dài hạn	Tr.4
BMP	Nhiều thông tin tốt hỗ trợ ngắn hạn	MUA		Dài hạn	Tr.5
LCG	Dấu hiệu suy yếu	BÁN	GMT: 5.700 đồng	Ngắn hạn	Tr.6
DLG	Bật mạnh	MUA	GMT: 6.000 đồng	Ngắn hạn	Tr.7

Bộ phận Nghiên cứu Phân tích

kevsresearch@maybank-kimeng.com.vn

+84 44 555 888

Tiêu điểm trong ngày

- **Ngành mía đường:** Bộ tài chính vừa ban hành thông tư số 79 sửa đổi thuế nhập khẩu một số mặt hàng thuộc ngành đường. Cụ thể, thuế xuất nhập khẩu mặt hàng đường và siro tăng từ 3% lên 10%; glucoza và xiro glucoza tăng từ 10% lên 15%; fructoza và siro fructoza tăng từ 3% lên 15% và các loại đường khác cũng đều tăng đồng loạt lên 15% thay vì 5% và 10% như trước đây.

Chúng tôi cho rằng mục đích của việc tăng thuế nhập khẩu đối với các sản phẩm này là nhằm góp phần giải quyết những khó khăn hiện tại của ngành đường trong nước. Lượng đường tồn kho tính đến hết tháng 5/2013 tại các nhà máy là 566.410 tấn, tăng gần 65% so với cùng kỳ. Ngoài việc nguồn cung đường từ các nhà máy năm nay cao hơn 17% so với cùng kỳ đạt khoảng 1,45 triệu tấn thì thị trường tiêu thụ sụt giảm khoảng 6% so với cùng chính là nguyên nhân lượng đường tồn kho tăng cao. Tuy nhiên, lượng đường dư thừa thật sự không đáng kể ở mức khoảng 50.000 tấn (do ngành đường mang yếu tố mùa vụ rất cao như phân tích của chúng tôi trên bản tin ngày 6/6/2013). Mặc dù vậy, việc tăng thuế nhập khẩu này theo chúng tôi là cần thiết để hỗ trợ ngành đường trong bối cảnh hiện tại và chúng tôi kỳ vọng sản lượng tiêu thụ của ngành đường sẽ cải thiện trong những tháng tới đây. *(Nguyễn Trung Hòa)*

- Hôm nay có tin Bộ Công thương đang phối hợp với Bộ Tài chính **xem xét điều chỉnh tiếp giá than bán cho ngành điện** để bù đắp giá thành sản xuất than năm 2013. Trước đó, vào ngày 20/4/2013 đã có đợt điều chỉnh tăng giá than bán cho ngành điện từ mức 63-66% giá thành năm 2013 lên 85-87% giá thành 2013. Nếu Chính phủ phê duyệt tăng tiếp giá than bán cho ngành điện để bù đắp đủ giá thành sản xuất thì giá than sẽ tăng thêm khoảng 13-15%.

Câu hỏi đặt ra là việc tăng giá than bán cho ngành điện có tác động tới các công ty nhiệt điện than hay không. Hiện nay có hai công ty nhiệt điện chạy than niêm yết trên thị trường chứng khoán là CTCP Nhiệt điện Phả Lại (PPC) và CTCP Nhiệt điện Ninh Bình (NBP). Chi phí nhiên liệu chiếm khoảng 60% tổng chi phí sản xuất của hai công ty này. Tuy nhiên, theo công thức tính giá bán điện cho Tập đoàn điện lực (EVN) thì giá bán điện của hai công ty sẽ được điều chỉnh tăng tương ứng nếu giá than nhiên liệu tăng. Ví dụ trường hợp của PPC trong quý 1/2013, giá bán điện bình quân cho EVN tăng khoảng 30% so với cùng kỳ năm trước, chủ yếu do giá than đầu vào tăng. Như vậy, theo chúng tôi việc tăng giá than bán cho ngành điện sẽ không có tác động tới kết quả kinh doanh của các công ty nhiệt điện than như PPC và NBP. *(Trịnh Thị Ngọc Diệp)*

- **HSG:** Tập đoàn Hoa Sen (HSG) vừa công bố kết quả kinh doanh tháng 5 và 8 tháng niên độ 2012-2013. Theo đó trong tháng 5 vừa qua HSG đạt 53.606 tấn sản lượng tiêu thụ (29% n/n), trong đó sản lượng xuất khẩu đạt 22.584 tấn (+84% n/n). Doanh thu và LNST ước tính trong tháng 5 lần lượt đạt 1.091 tỷ đồng (+16% n/n) và 60,2 tỷ đồng (+20% n/n). Lũy kế 8 tháng niên độ 2012-2013, HSG đạt 7.543 tỷ đồng doanh thu (+8,3% n/n) và 513 tỷ đồng LNST (+105% n/n). Nguyên nhân LNST sau thuế tăng mạnh là do LN biên gộp cải thiện mạnh từ khoảng 13,5% trong cùng kỳ lên khoảng 16,8% (do giá nguyên liệu đầu vào giảm mạnh) và chi phí tài chính giảm 53% n/n (do chi phí lãi vay giảm mạnh).

Chúng tôi kỳ vọng LNST của HSG có thể đạt bình quân khoảng 40-50 tỷ/tháng trong thời gian còn lại của niên độ 2012-2013, đưa mức lợi nhuận kỳ vọng cả năm có thể đạt khoảng gần 700 tỷ đồng, tương ứng với mức EPS khoảng 7.000 đồng/cp. Như vậy PE kỳ vọng năm 2013 của HSG hiện đang ở mức khoảng 6,7 lần. *(Nguyễn Trung Hòa)*

- **HLA:** Công ty cổ phần Hữu Liên Á Châu (HLA) công bố LNST hợp nhất 6 tháng đầu niên độ 2012-2013 sau soát xét giảm 31% còn 6 tỷ đồng. Nguyên nhân của sự chênh lệch này là do công ty điều chỉnh lại lợi nhuận kinh doanh chưa thực hiện của công ty mẹ và công ty con. Trong 6 tháng đầu niên độ 2012-2013, HLA đạt 2.000 tỷ doanh thu (-13% n/n) và 6 tỷ đồng LNST. Trong đó đáng lưu ý là LN biên gộp có sự cải thiện nhẹ từ 5% trong cùng kỳ lên 6%. Hơn nữa, chi phí lãi vay cũng giảm mạnh đến 26% so với cùng kỳ còn 92 tỷ đồng nhờ lãi suất cho vay giảm mạnh. Hiện tại lãi suất nợ vay của HLA giảm xuống chỉ còn từ 10-15%/năm đối với nợ ngắn hạn và khoảng 16-19%/năm đối với nợ dài hạn (so với 17-23% và 16-21% trong cùng kỳ).

Cả niên độ 2012-2013, HLA đặt kế hoạch doanh thu 3.520 tỷ đồng (-30% n/n) và LNST 34,5 tỷ đồng (+119% n/n). Chúng tôi cho rằng việc chi phí lãi vay giảm mạnh so với cùng kỳ sẽ là yếu tố giúp LNST 2013 của HLA sẽ có sự cải thiện mạnh so với năm 2012. Lưu ý rằng chi phí lãi vay quá cao chính là nguyên nhân HLA chịu lỗ nặng trong hai năm vừa qua. Tuy nhiên, HLA hiện đang được giao dịch với PE dự phóng năm 2013 khá cao ở mức trên 7 lần. *(Nguyễn Trung Hòa)*

- **VOS:** CTCP Vận tải biển Việt Nam (VOS) vừa công bố nghị quyết của HĐQT về việc bán 1,89 triệu cổ phiếu quỹ, tương đương gần 1,4% tổng số cổ phiếu đang niêm yết, từ ngày được UBCK Nhà nước và Sở GDCK Tp.HCM chấp thuận đến hết ngày 30/08/2013 (nhưng tối đa không quá 30 ngày kể từ ngày bắt đầu thực hiện giao dịch). Với mức giá không thấp hơn 3.900 đồng/cp (bằng với giá vốn bình quân), ước tính VOS sẽ thu được gần 7,4 tỷ đồng.

Chưa tìm thấy điểm sáng trong hoạt động kinh doanh, doanh thu Q1/2013 của VOS giảm 8% n/n đạt 536 tỷ đồng nhưng công ty vẫn lỗ 98 tỷ đồng, đây là khoản lỗ lớn nhất từ trước đến nay (tính theo quý) trong lịch sử hoạt động của công ty. Nguyên nhân chủ yếu là do (1) tỷ lệ GVHB/doanh thu Q1/13 tăng 6 điểm phần trăm so với cùng kỳ, lên mức 102% và (2) công ty tiếp tục chịu gánh nặng chi phí tài chính quá cao khi tỷ lệ nợ/vốn chủ sở hữu của VOS lên đến 2,4 lần. Như vậy, tổng mức lỗ lũy kế của VOS đến hết quý 1 vừa qua lên 132,6 tỷ đồng. Lưu ý, cổ phiếu VOS đã bị đưa vào diện cảnh báo từ ngày 2/4/2013.

Năm 2013, công ty đặt mục tiêu doanh thu là 2.860 tỷ đồng, tăng 17% n/n, kế hoạch lợi nhuận trước thuế chỉ vồn vẹn 7 tỷ đồng. *(Nguyễn Thị Sony Trà Mi)*

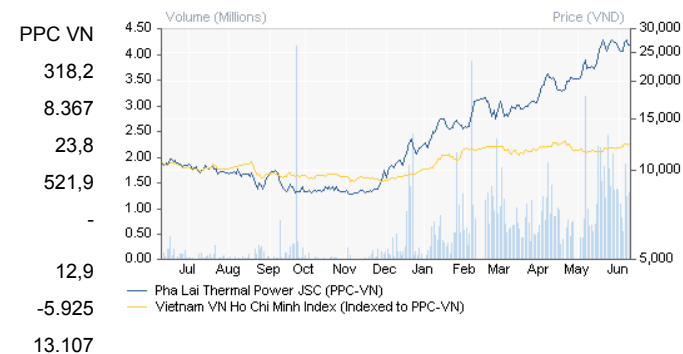
- **VTF:** CTCP thức ăn chăn nuôi Việt Thắng (VTF) là công ty sản xuất thức ăn chăn nuôi trong nước lớn nhất và cũng là công ty con của HVG sau khi HVG mua lại 55,3% cổ phần của VTF. Công ty sẽ thực hiện chia thưởng bằng cổ phiếu với tỷ lệ 3:1 trong tháng 6 này. Vừa qua, VTF cũng đã thông qua kế hoạch lợi nhuận năm 2013 giảm 6% so với năm 2012. VTF đang giao dịch ở mức P/E khá thấp là 3,4 lần. *(Đặng Thị Kim Thoa)*

PPC: Định giá vẫn hấp dẫn

- **Điều chỉnh giá than không ảnh hưởng đến KQKD.** Bộ Công Thương đang xem xét tăng giá than bán cho ngành điện để bù đắp giá thành sản xuất than năm 2013. PPC là công ty nhiệt điện chạy than với chi phí nhiên liệu chiếm khoảng 60% tổng chi phí. Tuy nhiên, việc tăng giá than không ảnh hưởng đến KQKD của công ty vì giá bán điện của PPC cho EVN được điều chỉnh tương ứng khi giá than tăng. Trong quý 1/2013, giá bán điện bình quân của PPC cho EVN tăng khoảng 30% so với cùng kỳ, chủ yếu do giá than tăng.
- **Dự báo JPY giảm 12% so với VND trong năm 2013.** Chúng tôi cho rằng tỷ giá USDJPY sẽ đứng ở mức 99 vào cuối năm nay. Theo đó, tỷ giá JPYVND (áp dụng đối với khoản vay dài hạn bằng JPY của PPC) sẽ vào khoảng 212 vào cuối năm nay, giảm 12% so với cuối năm 2012 và ước tính PPC sẽ ghi nhận khoảng 778 tỷ lãi chênh lệch tỷ giá trong năm nay.
- **Kỳ vọng tăng trưởng 2013 cao.** Chúng tôi dự báo doanh thu 2013 tăng 34% đạt 5.555 tỷ nhờ sản lượng tăng 14% và giá bán bình quân tăng 20% so với 2012. Với tăng trưởng tốt từ sản xuất điện và khoản lãi chênh lệch tỷ giá nêu trên, chúng tôi kỳ vọng lợi nhuận sau thuế 2013 tăng 149%, đạt 1.257 tỷ.
- **Khuyến nghị.** Định giá của PPC vẫn ở mức hấp dẫn với PE dự phóng 6,7 lần so với PE trung bình ngành 8 lần. Chúng tôi duy trì khuyến nghị Mua với giá mục tiêu điều chỉnh 31.600 đồng/cp.

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

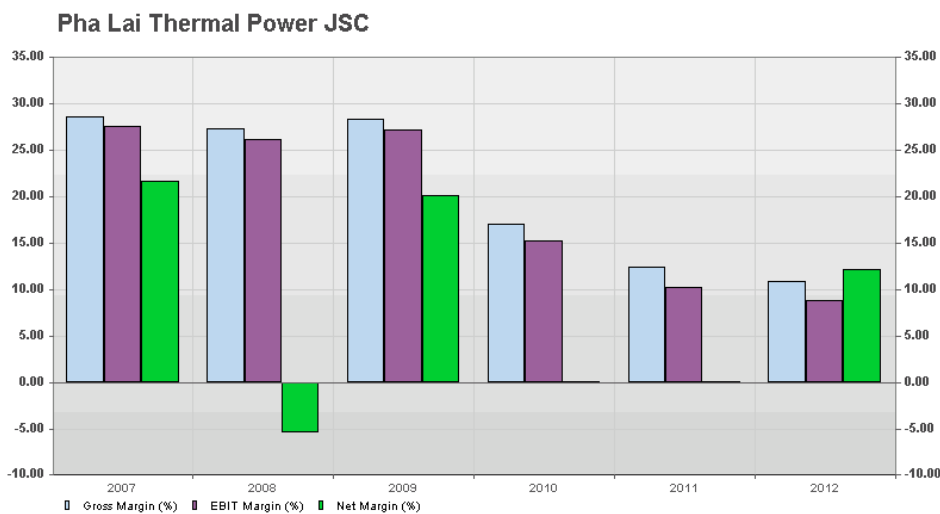


Cổ đông lớn:

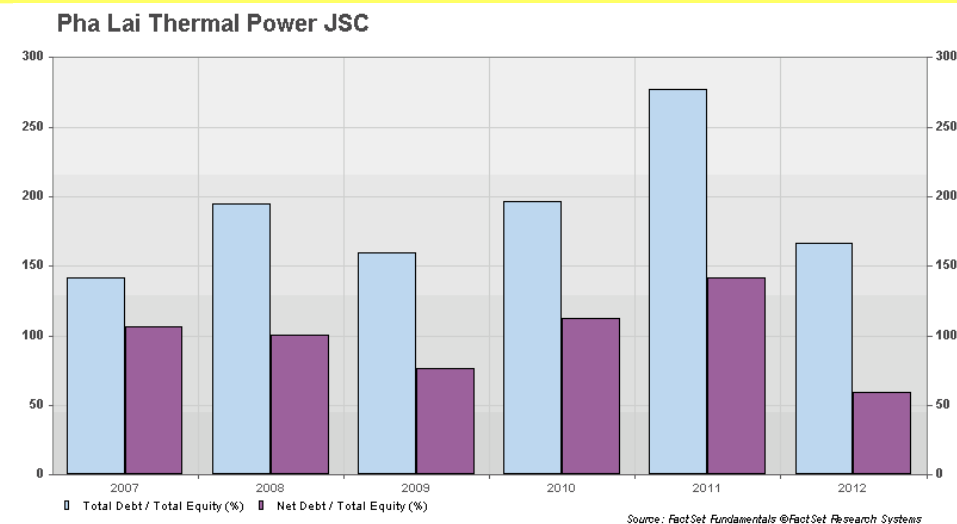
Tập đoàn Điện lực
REE Corp
Market Vectors ETF

	31/12 (tỷ đồng)	2009	2010	2011	2012	2013F
Doanh Thu	52,3	4.421	4.183	3.738	4.131	5.555
Lợi nhuận ròng	22,3	892,0	3,9	3,9	504,8	1.257
EPS (đ)	8,9	2.743	12,0	12,1	1.587	3.951
P/E		9,6	2.197	2.179	16,6	6,7
Tỷ suất cổ tức (%)		5,7	-	-	-	3,8

Tỷ suất lợi nhuận



Nợ/Vốn chủ sở hữu



BMP: Nhiều thông tin tốt hỗ trợ ngắn hạn

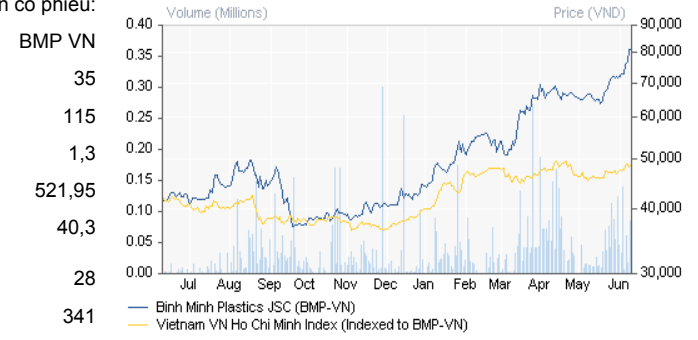
- **Sẽ chia cổ tức ngay trong tháng 6.** BMP vừa công bố ngày giao dịch không hưởng quyền cho cổ tức năm 2012 vào ngày 21/6. Theo đó, cổ đông của BMP sẽ được nhận cổ tức tiền mặt 2.000 đồng/cổ phiếu và cổ tức bằng cổ phiếu 30%. Chúng tôi cũng ước tính EPS pha loãng sau khi thực hiện chia thưởng cổ phiếu là 8.322 đồng (giảm 23%). Cùng với mức cổ tức tiền mặt tạm ứng cho năm 2013 là 2.000 đồng, lợi suất cổ tức cả năm của BMP là 4,8%.
- **Được thêm vào rổ của FSTE All-share.** BMP đã được thêm vào rổ FTSE All-share. Chúng tôi rất bất ngờ với thông tin này khi room nhà đầu tư nước ngoài của BMP gần như đã hết (nhà đầu tư nước ngoài chỉ có thể mua thêm 2.500 cổ phiếu, tức 0,01%). Tuy nhiên, đây là thông tin tốt giúp BMP tăng giá khi nhà đầu tư trong nước vẫn theo dõi sát sao hoạt động của những chỉ số này.
- **Lợi nhuận Q1/13 tăng nhẹ.** Doanh thu của BMP trong Q1/13 tăng 8,5% n/n từ 387 tỷ đồng lên 420 tỷ đồng. Lợi nhuận gộp biên của công ty giảm từ 32,6% trong Q1/12 xuống còn 30,4% trong Q1/13 do chi phí nguyên vật liệu tăng khoảng 5%. Tuy nhiên, doanh thu tài chính ròng tăng 300% đã bù đắp một phần tăng trong chi phí nguyên vật liệu. Lợi nhuận ròng, do đó, tăng nhẹ 3% từ 76 tỷ lên 79 tỷ đồng.
- **Triển vọng dài hạn vẫn khá tốt.** BMP đang giao dịch ở mức P/E dự phóng là 7,7 lần. Công ty có một triển vọng dài hạn khá lạc quan với tốc độ tăng trưởng hàng năm vào khoảng 10-15% trong 3 năm tới. BMP cũng là cổ phiếu cơ bản tốt khi công ty gần như không sử dụng nợ. Khuyến nghị **MUA** dài hạn

Thông tin cổ phiếu:

Mã cổ phiếu:	BMP VN
Số lượng cổ phiếu (triệu):	35
Vốn hóa thị trường (US\$ m)	115
GTGD bình quân (tỷ đồng)	1,3
VN Index:	521,95
Tỷ lệ giao dịch tự do (%):	40,3
ROE (%)	28
Tiền mặt ròng (tỷ VND):	341
Tài sản cố định/cổ phiếu	7.236

Cổ đông lớn:

SCIC	29,6
Nawaplastic	20,4
Franklin	9,7



	31/12 (tỷ đồng)	2009	2010	2011	2012F	2013F
Doanh Thu	1.143	1.417	1.826	1.890	2.079	
Lợi nhuận ròng	250	275	295	361	377	
EPS (đ)	7.349	7.990	8.444	10.34	10.81	
P/E	11,4	10,5	9,9	8,1	7,7	
Tỷ suất cổ tức (%)	1,8	2,4	2,4	3,6	4,8	

Về kỹ thuật

- **Xu hướng tăng.** BMP là cổ phiếu khá hiếm hoi duy trì tốt xu hướng tăng điểm trung hạn, kéo dài từ năm 2012 cho đến nay. Sau một giai đoạn ngắn đi ngang khoảng 1 tháng (trong tháng 4), đường giá quay trở lại với trạng thái tăng điểm mạnh, liên tục tạo lập các đỉnh cao mới để khẳng định xu hướng tăng.
- **Mạnh hơn thị trường chung.** Chỉ báo relative strength so sánh mức độ hoạt động của BMP với VN-Index cũng có những chuyển động tăng lên rất đáng kể trong một tháng gần đây. Đến hiện tại điều này vẫn tiếp diễn cho thấy sự đi lên hiện nay của BIC một phần lớn dựa vào nội lực của cổ phiếu này.
- **Thanh khoản là điểm trừ.** Nhìn ở khung thời gian rộng, đường giá hiện tại đã tạo ra các đỉnh cao mới rất rõ ràng nhưng KLGD lại không đạt được sự gia tăng như thế. Thanh khoản hiện tại vẫn thấp hơn mức trong tháng 4 và điều này tạo ra một tín hiệu phân kỳ giữa giá và KLGD, hàm ý sự tăng lên có thể yếu đi trong tương lai.
- **Khuyến nghị:** Một cách thận trọng, chúng tôi đưa ra gợi ý “nắm giữ” dành cho các nhà đầu tư đang có BMP trong danh mục. Tuy nhiên, một hành động mua mới có lẽ cần chờ đợi một giai đoạn điều chỉnh đáng kể hơn của BMP trước khi xem xét thực hiện.

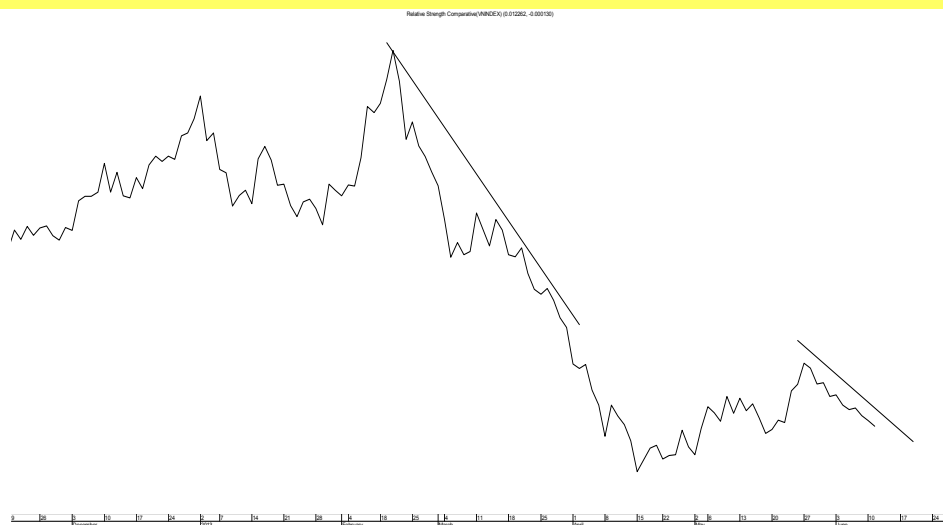
Nguyễn Thanh Lâm



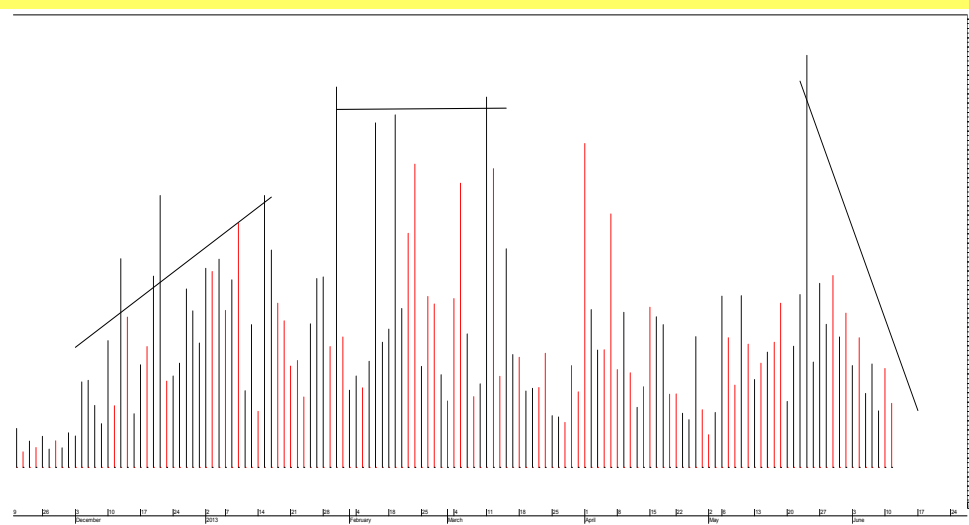
- **Dấu hiệu thoát khỏi đà tăng trước:** Đợt tăng giá bắt đầu từ cuối tháng Tư của LCG có chiều hướng yếu dần. Cổ phiếu này đã tạo ra một đỉnh và đáy sau thấp hơn, đưa ra khả năng đảo chiều khỏi xu hướng tăng trước.
- **Yếu hơn thị trường:** Mức độ giảm giá của LCG hiện tại đang lớn hơn mức chung của thị trường, hàm ý rằng sự giảm điểm của LCG nhanh hơn so với các mã còn lại. Điều này không ủng hộ việc nắm giữ LCG trong ngắn hạn.
- **Thanh khoản xuống dần:** Khối lượng giao dịch có chiều hướng giảm. Đây là dấu hiệu phản ánh rằng dòng tiền không gia tăng đáng kể tại LCG trong chiều hướng tăng từ cuối tháng Tư, nhưng lại giảm rất nhanh trong giai đoạn hiện tại.
- Việc LCG hoạt động yếu ớt ngay cả khi gói tín dụng được công bố cho thấy cái nhìn thận trọng của các nhà đầu tư với triển vọng của công ty.
- Chúng tôi khuyến nghị bán LCG ở mức giá hiện tại 6.400. Mức dừng lỗ ở khoảng 7.200. Mục tiêu ở 5.700. **BÁN.**



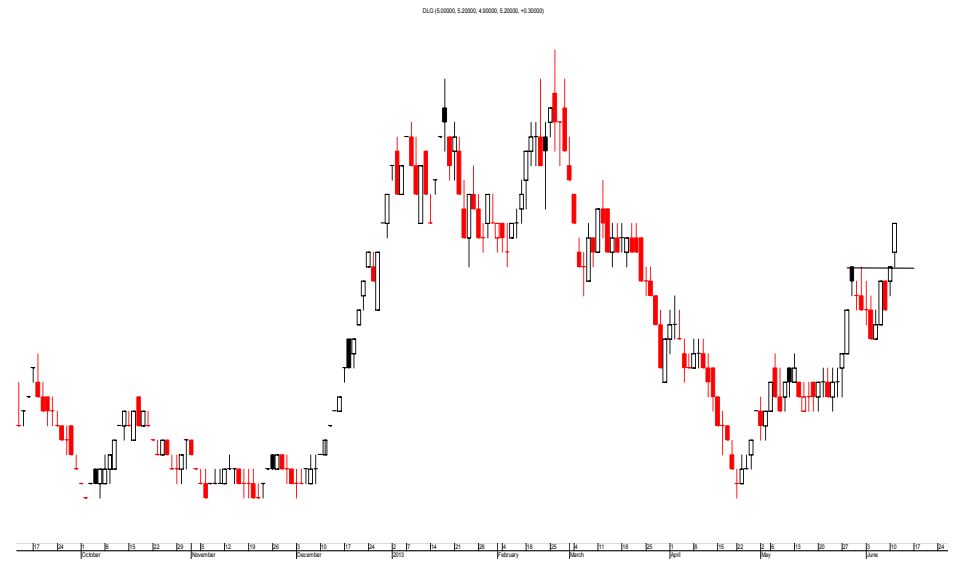
Yếu hơn thị trường



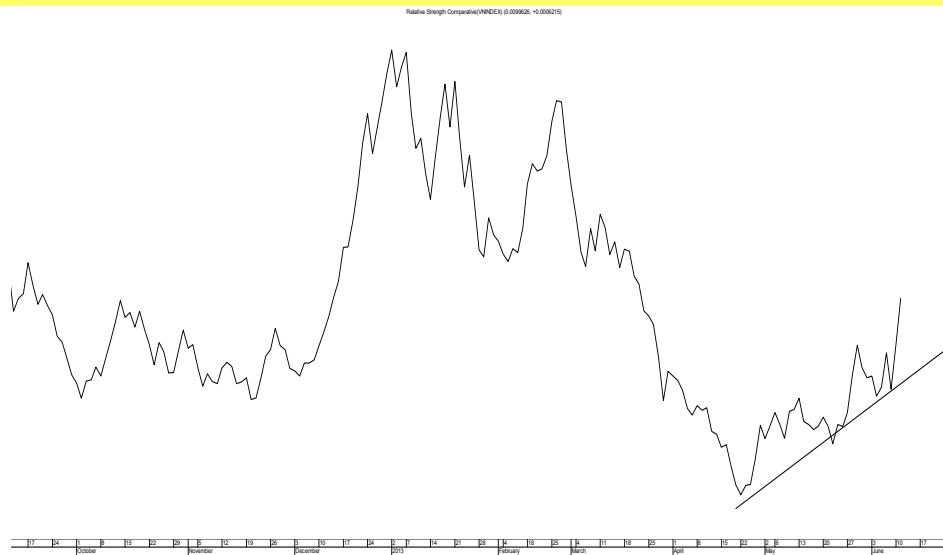
Thanh khoản giảm sút



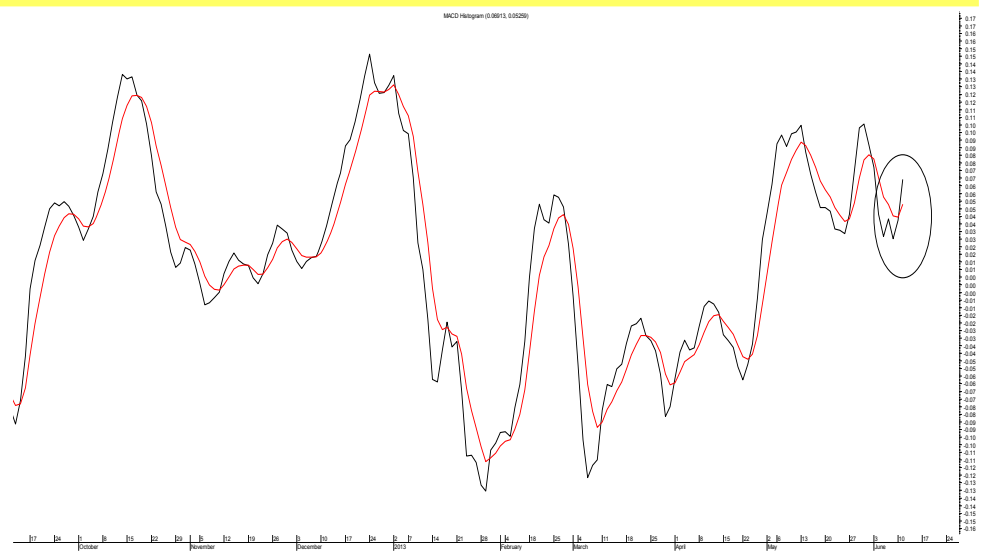
- **Tăng mạnh khi giai đoạn điều chỉnh:** DLG tăng mạnh khi mức đỉnh 4.900 trước đó, liên tiếp tạo lập các đỉnh và đáy sau cao hơn. Xu hướng tăng giá của DLG vẫn được duy trì. DLG có thể thử lại khu vực đỉnh tháng hai, giá trị khoảng 6.000-6.400.
- **Chỉ báo kỹ thuật đồng thuận:** MACD Histogram tiếp tục gia tăng, đứng phía trên đường tín hiệu xác nhận xu hướng tăng giá.
- **Mạnh hơn thị trường:** Trong giai đoạn hiện tại, DLG là một trong số ít các cổ phiếu có hoạt động rất nổi trội so với thị trường chung. Chỉ số so sánh tương đối liên tục đi lên mức cao mới bằng chiều hướng tăng, cho thấy nắm giữ DLG có hiệu quả cao hơn thị trường.
- **Thanh khoản cao:** Khối lượng giao dịch của DLG giữ ở mức cao, mức trung bình 50 ngày gần nhất đạt khoảng 750 ngàn cổ phiếu. Do vậy, trong ngắn hạn dòng tiền có thể ra vào cổ phiếu này tương đối dễ dàng.
- Chúng tôi khuyến nghị mua DLG ở mức giá hiện tại 5.200. Mức dừng lỗ ở khoảng 4.400. Mục tiêu ở 6.000. **MUA.**



Mạnh hơn thị trường



Chỉ báo kỹ thuật xác nhận





VN-Index: Tiếp tục điều chỉnh

- VN-Index có phiên điều chỉnh giảm thứ hai liên tiếp. Việc tần suất cũng như mức độ các lần điều chỉnh tăng dần cho thấy sự đi lên của thị trường đang gặp nhiều khó khăn lớn hơn.
- Dù điều chỉnh thường xuyên hơn, các nguyên tắc duy trì xu hướng tăng tạm thời chưa bị vi phạm.
- Hỗ trợ gần nhất được xác định tại 508 điểm, một sự xâm phạm về dưới mức này sẽ đưa đến nghi ngờ lớn hơn về xu hướng tăng của thị trường. Ở chiều ngược lại, kháng cự duy trì tại khu vực 550 điểm.
- Thanh khoản sụt giảm trở lại trong phiên này, quay về mức ngang bằng KLGĐ trung bình 50 ngày gần đây, một sự sụt giảm tiếp tục của thanh khoản sẽ khiến dòng tiền bị thu hẹp trở lại và điều này dĩ nhiên không tích cực với thị trường.
- Chỉ báo kỹ thuật có một số chuyển biến xấu. MACD chuyển từ trạng thái tăng sang đi ngang và thu hẹp đáng kể khoảng cách với đường tín hiệu. Phân kỳ tiêu cực cũng đã xuất hiện ở một vài chỉ báo khi so sánh với đường giá (RSI, MFI,...), điều này được xem như những sự "cảnh báo sớm".
- **QUAN TRỌNG:** Chúng tôi bảo lưu quan điểm thị trường vẫn duy trì xu hướng tăng nhưng nhấn mạnh đang có một số yếu tố tiêu cực hơn diễn ra trong giai đoạn hiện nay.
- **Chiến lược Đầu tư:**
 - Cho đến khi xu hướng tăng chưa bị vi phạm, việc tiếp tục nắm giữ các vị thế mua trước đó vẫn được xem là hành động phù hợp.
 - Trường hợp hỗ trợ 508 điểm bị phá vỡ, nhà đầu tư nên bắt đầu xem xét đến việc đóng lại một phần vị thế mua và giảm tỷ trọng cổ phiếu nắm giữ về mức thấp hơn.



HNX-Index: Tiếp tục cân bằng

- HNX-Index có một phiên giảm nhẹ trong ngày hôm nay. Một “doji” thứ hai được tạo ra, cho thấy sức mạnh của hai bên mua, bán đang khá cân bằng ở vùng giá hiện tại. Dù vậy, kết quả giảm nhẹ cũng cho thấy bên bán có đôi chút lấn lướt.
- Xu hướng tăng vẫn được bảo lưu khi các nguyên tắc đỉnh – đáy cao hơn đang còn tiếp diễn trên đồ thị giá của HNX-Index.
- Hỗ trợ gần nhất tại 63,5 điểm, khu vực đáy liền trước. Kháng cự vẫn duy trì tại mức 67,2 điểm.
- Thanh khoản lần thứ hai rơi về bên dưới mức KLGD trung bình 50 ngày trong chưa đầy một tuần lễ, diễn biến này tạo ra lo lắng cho chúng tôi về sự thu hẹp trở lại của dòng tiền. Thêm vào đó, một phân kỳ tiêu cực giữa giá và khối lượng cũng đang được duy trì.
- Chỉ báo kỹ thuật không còn quá tích cực. MACD chỉ đang đi ngang, khoảng cách với đường tín hiệu là rất nhỏ. Phân kỳ tiêu cực cũng được tìm thấy trong khá nhiều các chỉ báo khác như RSI, MFI khi so sánh với đường giá.
- **QUAN TRỌNG:** Dù nhìn nhận xu hướng tăng chưa bị vi phạm đối với HNX-Index, chúng tôi e ngại rằng động lực tăng giá đang giảm sút và khối lượng giao dịch thấp đi đáng kể.
- **Chiến lược Đầu tư:**
 - Khi xu hướng còn được nhìn nhận là tăng, các nhà đầu tư có thể tiếp tục duy trì việc nắm giữ những vị thế mua đã mở trước đó.
 - Nếu sự điều chỉnh trở nên trầm trọng hơn, đưa đường giá về bên dưới hỗ trợ 63,5 điểm. Việc giảm bớt tỷ trọng chứng khoán sẽ là điều cần tính đến.

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
PTK	Mua	Đã đóng	11.5	10.2	13.0	10.3	-11.3%	-11.3%	7-May-13	6-Jun-13	Dừng lỗ (1)
LAS	Mua	Đã đóng	39.8	45.5	45.0	37.0	14.3%	14.3%	21-May-13	4-Jun-13	Đạt mục tiêu (4)
PVD	Mua	Đã đóng	42.9	52.5	50.0	39.0	22.4%	22.4%	22-May-13	11-Jun-13	Đạt mục tiêu (4)
PNJ	Bán	Đang mở	26.7	27.8	23.2	28.9	-4.1%		26-Apr-13		
HBC	Mua	Đang mở	16.4	18.0	18.7	15.4	9.8%		8-May-13		
KDC	Mua	Đang mở	52.0	47.7	60.0	45.7	-8.3%		9-May-13		
PAN	Mua	Đang mở	34.0	34.0	40.0	29.4	0.0%		9-May-13		
GSP	Mua	Đang mở	7.6	7.9	8.1	6.6	3.9%		10-May-13		
HPG	Mua	Đang mở	30.0	31.4	35.0	27.0	4.7%		10-May-13		
SBT	Mua	Đang mở	14.6	14.5	15.7	13.5	-0.7%		14-May-13		
DRC	Mua	Đang mở	34.7	38.9	41.0	31.1	12.1%		17-May-13		
VCB	Mua	Đang mở	29.4	31.3	33.5	26.6	6.5%		17-May-13		
DQC	Mua	Đang mở	24.9	24.6	28.5	22.5	-1.2%		21-May-13		
FPT	Mua	Đang mở	42.0	45.2	48.2	38.5	7.6%		22-May-13		
PVC	Mua	Đang mở	16.5	17.6	19.2	15.2	6.7%		23-May-13		
TPP	Mua	Đang mở	12.8	13.3	15.3	10.5	3.9%		27-May-13		
VGS	Mua	Đang mở	5.7	5.8	6.9	4.9	1.8%		27-May-13		
GAS	Mua	Đang mở	61.0	62.5	69.0	58.5	2.5%		28-May-13		
VNM	Mua	Đang mở	134.0	140.0	146.0	121.0	4.5%		28-May-13		
SSI	Mua	Đang mở	18.8	18.6	21.5	17.1	-1.1%		29-May-13		
AVF	Mua	Đang mở	8.0	7.7	9.2	7.2	-3.8%		30-May-13		
HLA	Mua	Đang mở	7.7	7.0	9.0	6.5	-9.1%		31-May-13		
ICG	Mua	Đang mở	6.1	6.0	8.3	5.5	-1.6%		31-May-13		
ITA	Mua	Đang mở	8.0	7.7	9.7	7.2	-3.8%		31-May-13		

OGC	Mua	Đang mở	13.4	12.3	15.5	12.0	-8.2%	31-May-13
SAM	Mua	Đang mở	8.3	8.3	9.5	7.5	0.0%	3-Jun-13
EIB	Mua	Đang mở	15.3	15.3	16.6	14.7	0.0%	4-Jun-13
PVS	Mua	Đang mở	16.4	17.9	19.4	14.7	9.1%	6-Jun-13
TDH	Mua	Đang mở	14.0	13.4	16.0	13.2	-4.3%	6-Jun-13
BMP	Mua	Đang mở	76.0	83.5	84.5	71.0	9.9%	7-Jun-13
BTP	Mua	Đang mở	16.6	15.7	19.7	15.2	-5.4%	7-Jun-13
HCM	Mua	Đang mở	22.6	22.9	26.0	20.7	1.3%	7-Jun-13
PLC	Mua	Đang mở	18.2	18.9	22.9	17.0	3.8%	7-Jun-13
BIC	Mua	Đang mở	10.5	11.0	12.0	9.3	4.8%	10-Jun-13
DHG	Mua	Đang mở	90.0	89.5	105.0	81.0	-0.6%	11-Jun-13
HAR	Mua	Đang mở	25.0	25.5	30.0	21.5	2.0%	11-Jun-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 tăng về mức giá dừng lỗ nên chúng tôi thực hiện đóng lại vị thế bán đã mở, với mức lỗ ghi nhận tương ứng.

(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 tương ứng.

(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.

(4) Do cổ phiếu này đã đạt mục tiêu đề ra nên chúng tôi thực hiện đóng lại vị thế mua đã mở ra trước đó với mức lợi nhuận 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 thanhlam.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