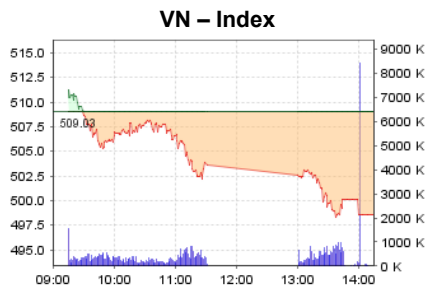


Đảo chiều xu hướng



Nguồn: Maybank KE

Đà giảm điểm trong năm phiên trước được gia tốc tạo nên phiên 17/6 giảm điểm rất mạnh, tương đương mức giảm 2,1%. Đóng cửa tại 498,5 điểm, VN-Index có mức đáy thấp hơn đầu tiên (so với mức đáy 508), và cũng xuống dưới mức hỗ trợ tâm lý 500 điểm. Với hai mức điểm này bị phá vỡ, chúng tôi cho rằng thị trường đã đảo chiều khỏi xu hướng tăng trước đó. Kể cả thị trường có hồi phục trong các phiên tới, sự hồi phục là không đáng tin cậy.

Quan điểm của chúng tôi từ chỗ thận trọng trong các bản tin trước đang ngả sang chiều hướng bi quan hơn. Kịch bản tích cực nhất mà chúng tôi cho rằng ít khả năng xảy ra là VN-Index bước vào một giai đoạn tích lũy phi xu hướng. Kịch bản tệ hơn là chỉ số này trở lại một xu hướng giảm ngắn hạn. Hiện tại, chúng tôi đang nghiêng về khả năng xu hướng giảm do a/khỏi nước ngoài đang bán ròng liên tục trùng hợp với diễn biến xấu tại các thị trường mới nổi và b/dòng tiền vào mạnh trong giai đoạn trước có thể đảo chiều và tạo áp lực bán rất mạnh, gây chiều hướng giảm. Do đó, chúng tôi cho rằng các nhà đầu tư nên quản lý chặt chẽ vị thế, giảm tỷ trọng cổ phiếu và theo dõi mức dừng lỗ (nếu có). Trong các phiên gần đây, chúng tôi đã dần dần thể hiện quan điểm này bằng cách bước đầu gọi bán một số cổ phiếu. Chúng tôi cũng đồng thời đóng một số các vị thế mua đã gọi trong bản tin này.

Yếu tố kích thích cho phiên giảm điểm bi quan hôm nay có thể coi như việc giá xăng tăng. Thực ra, như chúng tôi nhận định rằng ảnh hưởng của giá xăng tới CPI là hạn chế trong giai đoạn hiện tại, điều này tạo tác động tâm lý xấu trong bối cảnh thị trường vốn dĩ đã gần điểm xoay chiều. (Nguyễn Hoài Nam)

Cổ phiếu khuyến nghị:

PET	Tạo lập khu vực đỉnh	BÁN	GMT: 19.900 đồng	Ngắn hạn	Tr.4
REE	Lực chốt lời mạnh	BÁN	GMT: 22.400 đồng	Ngắn hạn	Tr.5
BTP	Xu hướng giảm ngắn hạn	BÁN	GMT: 12.300 đồng	Ngắn hạn	Tr.6
PTB	Vi phạm hỗ trợ quan trọng	BÁN	GMT: 22.300 đồng	Ngắn hạn	Tr.7

Bộ phận Nghiên cứu Phân tích

kevsresearch@maybank-kimeng.com.vn

+84 44 555 888

Tiêu điểm trong ngày

- **Tin ngân hàng:** Sau khi bình ổn lãi suất liên ngân hàng, tỷ giá (bao gồm giá đô la Mỹ và giá vàng) và lạm phát, NHNN hiện đang phải đối mặt với vấn đề suy kiệt cầu tín dụng và gia tăng tiết kiệm trong toàn dân. Điều này được thể hiện qua các con số báo cáo của NHNN trong 5 tháng đầu năm: tăng trưởng tín dụng 2,98%, tăng trưởng huy động 6,59% và cung tiền M2 tăng 6,46%.

Đây là bẫy thanh khoản (liquidity trap) mà hệ thống ngân hàng Việt Nam đang gặp phải. Cụ thể, lãi suất giảm liên tục (lãi suất cho vay bình quân hiện nay còn khoảng 10-12%/năm từ 14-15%/năm hồi đầu năm) nhưng tín dụng vẫn không tăng trưởng mạnh. Vấn đề hiện nay của Việt Nam không phải là giá (lãi suất) mà là đầu ra, doanh nghiệp thiếu phương án kinh doanh hiệu quả cũng như NHTM không dám cho vay.

Từ đó mục tiêu tăng trưởng tín dụng năm 2013 (12%) của NHNN trở nên khó đạt được và cần giải pháp. Giải pháp thứ nhất đã được biết đến là VAMC và giải pháp thứ hai có thể là “bình quân hàng tháng sẽ có thêm khoảng 40 nghìn tỷ đồng vốn tín dụng cho nền kinh tế” (theo Phó thủ tướng Nguyễn Xuân Phúc).

Từ đó, chúng tôi phỏng đoán khả năng sẽ có một gói hỗ trợ kinh tế lần 2 (lần 1 đã thực hiện vào năm 2008 – cho vay kích cầu với lãi suất 4%). Và nếu điều này xảy ra, đây sẽ là một điều gây hứng khởi cho thị trường (tuy nhiên NHNN sẽ cần cân nhắc kỹ hơn về việc phân bổ nguồn vốn của gói tín dụng).

Ngoài ra, đối với các NHTM, tín dụng tăng 2,98% trong khi huy động tăng 6,59% cũng sẽ là một áp lực lên tỷ lệ LDR của các NHTM (tỷ lệ cho vay trên huy động), từ đó làm ảnh hưởng tới NIM (tỷ lệ lãi biên) và thu nhập lãi ròng (có khuynh hướng giảm). *(Vũ Thị Thúy Hằng)*

- **Tăng giá bán lẻ các sản phẩm xăng dầu:** Bộ Tài chính thông báo cho phép các doanh nghiệp kinh doanh xăng dầu tăng giá bán lẻ các sản phẩm xăng dầu từ lúc 20h ngày 14/6/2013. Theo đó, mức tăng tối đa là 426 đồng/lít (+1,8%) lên 23.756 đồng/lít đối với sản phẩm xăng và 221 đồng/lít (+1%) lên 21.471 đồng/lít đối với sản phẩm dầu diesel. Ngoài ra, Bộ Tài chính cũng cho phép sử dụng quỹ bình ổn giá 300 đồng/lít đối với sản phẩm xăng, dầu diesel và dầu hỏa và 100 đồng/lít đối với sản phẩm dầu madut.

Chúng tôi cho rằng việc điều chỉnh giá bán lẻ xăng dầu lần này của Bộ Tài chính là hợp lý vì giá xăng dầu thành phẩm tại thị trường Singapore đã tăng gần 6% lên 116 đô-la/thùng kể từ lần điều chỉnh giá xăng dầu gần nhất vào ngày 26/4/2013. Chúng tôi ước tính, giá thành mặt hàng xăng hiện nay sau khi cộng tất cả các loại thuế, phí (dựa vào giá bình quân 30 ngày) là 23.411 đồng/lít (thấp hơn giá bán lẻ mới 345 đồng/lít hay 1,45%). Tuy nhiên nếu dựa vào giá bình quân 10 ngày thì giá thành mặt hàng xăng hiện nay là 23.728 đồng/lít, chỉ thấp hơn giá bán lẻ 28 đồng/lít (0,12%).

Chúng tôi ước tính việc tăng giá xăng lần này sẽ không tác động (trực tiếp) nhiều đến chỉ số CPI vì xăng dầu chỉ chiếm tỷ trọng khoảng 3% trong rổ CPI. Do đó, giá xăng tăng 1,8% chỉ làm cho chỉ số CPI tăng khoảng 0,05% và phần lớn tác động này sẽ được phản ánh vào chỉ số CPI tháng 7 tới đây do ngày chốt số tính CPI là ngày 15 hàng tháng. Tác động gián tiếp của việc tăng giá xăng (thường lớn hơn nhiều so với trực tiếp) vào chỉ số CPI cũng không quá đáng lo ngại vì sức mua của nền kinh tế hiện khá yếu (tổng mức bán lẻ hàng hóa thực tế chỉ tăng 4,8% n/n trong 5 tháng đầu năm). Vì vậy chúng tôi dự đoán việc tăng giá hàng hóa mạnh theo sau giá xăng như đã từng xảy ra trước đây là không cao. *(Nguyễn Trung Hòa)*

- **PVS:** thông báo thay đổi Tổng giám đốc, theo đó ông Phan Thanh Tùng sẽ thay ông Nguyễn Hùng Dũng là tổng giám đốc và thành viên hội đồng quản trị PVS từ tháng 6/2013. Được biết ông Nguyễn Hùng Dũng sẽ về tập đoàn PVN làm phó tổng giám đốc. Chúng tôi cho rằng PVS sẽ được lợi thế trong việc đấu thầu các dự án của tập đoàn sau này.

Ngoài ra, trong kỳ tháng 6/2013, quỹ ETF VNM công bố tỷ trọng của PVS được nâng từ 3,29% lên 5%, tương đương với hơn 9 triệu cp dự kiến có thể mua vào của quỹ này. Chúng tôi cho rằng đây là nguyên nhân chính giúp giá PVS đi ngược xu hướng thị trường hiện tại.

Định giá. PVS đang định giá khá thấp ở mức P/E là 4,8x và P/B là 0,8x với ROE và ROA lần lượt là 18% và 6%. Do có nhiều cải thiện trong tỷ suất lợi nhuận biên gộp trong Q1/13 và lợi thế khi CEO là phó tổng giám đốc của tập đoàn PVN nên chúng tôi lạc quan hơn về cổ phiếu này. *(Nguyễn Thị Ngân Tuyên)*

- **VSC :** CTCP Tập đoàn Container Việt Nam (VSC) thông báo ngày 3/7 sẽ là đăng ký cuối cùng nhận cổ tức năm 2012 bằng cổ phiếu tỷ lệ 20% (cổ đông sở hữu 100 cổ phiếu được nhận 20 cổ phiếu mới). Giá định với mức giá đóng cửa hôm nay (17/06) là 46.000 đồng/cp thì mức giá điều chỉnh sau khi chi trả sẽ là 38.300 đồng/cp, nhờ đó, tỷ suất cổ tức tiền mặt của năm 2012 và kỳ vọng cho năm 2013 được nâng lên mức 10,4% và 8% từ mức 9% và 7% trước đó.

Q1/2013 doanh thu của VSC đạt gần 169 tỷ đồng, giảm 5% n/n nhưng lợi nhuận sau thuế giảm tới 18% n/n do doanh thu hoạt động tài chính (chủ yếu là khoản lãi tiền gửi ngân hàng) giảm gần 8 tỷ đồng, tương đương mức giảm hơn 60% so với cùng kỳ.

Tuy nhiên, VSC có một nền tảng tài chính khá tốt (tỷ lệ nợ/vốn chủ sở hữu chỉ khoảng 5% so với con số 19% trung bình của các công ty cùng ngành), ROE duy trì quanh mức 30% trong nhiều năm liền. Cổ tức tiền mặt khá hấp dẫn và ổn định cũng chính là một trong những điểm cộng của VSC (tỷ lệ chi trả trong 5 năm gần đây luôn ở mức 3.000-4.000 đồng/cp). VSC hiện đang giao dịch ở mức PE dự phóng tương đối thấp, khoảng 5 lần. *(Nguyễn Thị Sony Trà Mi)*

PET: Tạo lập khu vực đỉnh

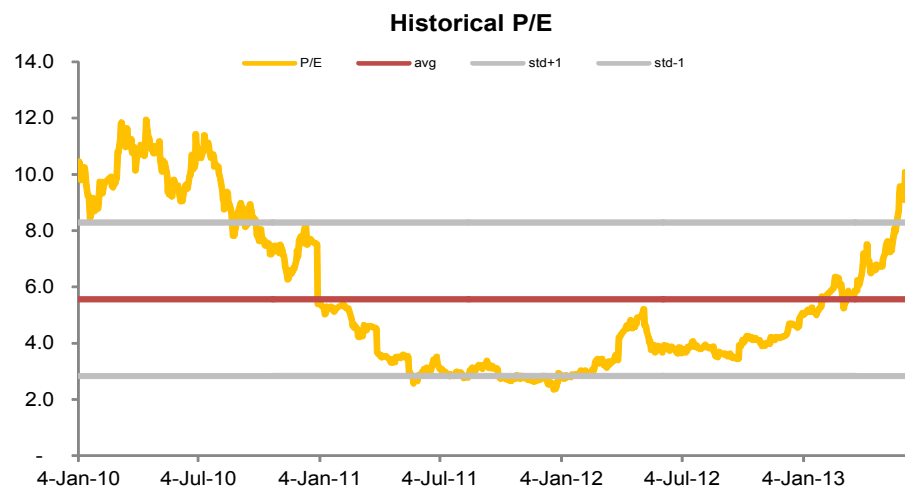
- **Dấu hiệu tạo lập đỉnh:** Trong khu vực hình chữ nhật, PET rút xuống mức 22.400, tạo mức đáy thấp hơn so với đáy 22.900 trước. PET có dấu hiệu đã đảo chiều từ xu hướng tăng trước đó. Mục tiêu của PET trong đợt giảm giá này có thể là khu vực gần đường MA 50, giá trị khoảng 19.900.
- Do PET đã tăng mạnh trong giai đoạn trước, chúng tôi cho rằng lực chốt lời và tạo áp lực lớn lên PET trong các phiên sắp tới
- **Xu hướng được xác nhận:** Đường MACD Histogram cắt xuống dưới đường tín hiệu, như thể hiện trong hình eclipse, xác nhận chiều hướng giảm của giá.
- **Lực cầu yếu:** Trong hai phiên tăng điểm vào ngày 13-14/6, khối lượng giao dịch tăng nhẹ. Điều này cho thấy tâm lý của người mua với PET có sự chuyển dịch: họ thận trọng trong các phiên tăng.
- Chúng tôi khuyến nghị bán PET ở mức giá hiện tại 22.400. Mức dừng lỗ ở khoảng 24.600. Mục tiêu ở 19.900. **BÁN.**



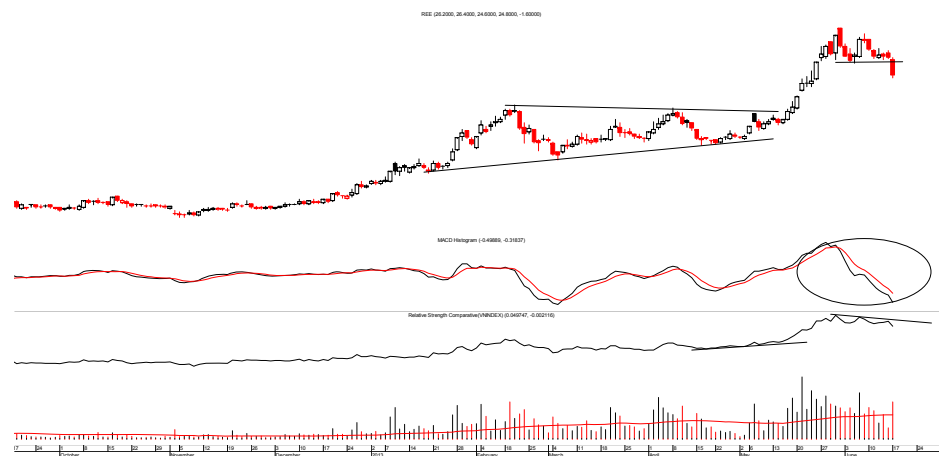
Về cơ bản: Định giá không hấp dẫn

Trịnh Thị Ngọc Diệp

- **Phân phối điện thoại, mảng hoạt động chính.** Phân phối điện thoại đóng góp 37% và 47% tổng doanh thu và lợi nhuận trong năm 2012. PET chuyển từ phân phối cho Nokia sang Samsung từ tháng 8/2012. Đến nay, PET phân phối khoảng 35% so với doanh số của Samsung trên thị trường và kỳ vọng đạt 50% thị phần phân phối Samsung như khi phân phối Nokia trước kia. Ngoài phân phối điện thoại, PET còn phân phối nhiều sản phẩm khác như sản phẩm IT, vật tư thiết bị dầu khí, LPG, phân bón.
- **Lợi nhuận biên quý 1/2013 giảm.** Doanh thu thuần đạt 2.803 tỷ, tăng 17,8% so với cùng kỳ. Tuy nhiên, LNTT chỉ tăng nhẹ 0,5%, đạt 71 tỷ. Nguyên nhân là do giá vốn hàng bán tăng 21% so với cùng kỳ, khiến cho lợi nhuận biên giảm xuống 6% trong quý 1/2013 so với 8,5% trong quý 1/2012. PET không công bố số liệu chi tiết của các khoản mục giá vốn hàng bán, tuy vậy chúng tôi cho rằng giá vốn hàng bán tăng do chi phí nguyên vật liệu và chi phí nhân công.
- **Định giá không hấp dẫn.** PET đặt kế hoạch doanh thu 2013 đạt 9.000 tỷ, giảm 14%, và LNTT 240 tỷ, giảm 15% so với năm trước. Điều này cho thấy công ty cho rằng 2013 vẫn là một năm khó khăn, nhất là đối với ngành bán lẻ. Định giá của PET không hấp dẫn với PE dự phóng khoảng 9,7x.



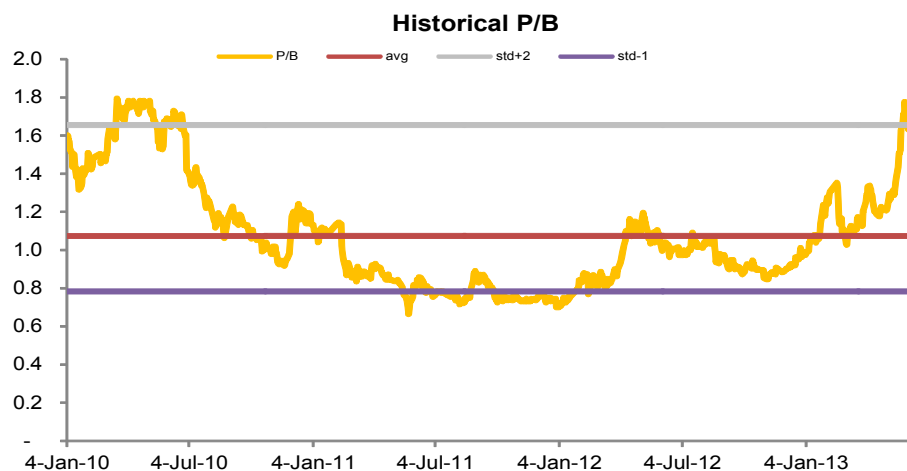
- **Chiều hướng giảm:** Sau xu hướng tăng giá, REE đã xuất hiện đỉnh và đáy sau thấp hơn, cho thấy cổ phiếu này đã đảo chiều từ xu hướng tăng trước đó. Đảo chiều này hàm ý rằng REE có thể xuống những mức thấp hơn trong ngắn hạn.
- **Xu hướng được xác nhận:** Đường MACD Histogram cắt dưới đường tín hiệu, và đang giảm rất nhanh như thể hiện trong hình eclipse, xác nhận chiều hướng giảm của REE.
- **Nhân tố PPC có tác động xấu:** Trước đây, sự tăng giá của PPC được thị trường xem như là một động lực hỗ trợ động lực của REE. Trong vài tuần trở lại đây, PPC chuyển sang tích lũy và hiện tại rớt xuống rất nhanh. Điều này cũng là một yếu tố bất lợi cho biến động giá của REE.
- **Rớt nhanh hơn thị trường:** REE có mức độ giảm giá mạnh hơn mức chung trong giai đoạn hiện tại. Điều này tương đồng với diễn biến giảm mạnh ở các mã tăng tốt hơn thị trường trong giai đoạn trước đây. Do đó, việc nắm giữ REE trong ngắn có thể gây tác động xấu tới danh mục.
- Chúng tôi khuyến nghị bán REE ở mức giá hiện tại 24.800. Mức dừng lỗ ở khoảng 27.200. Mục tiêu ở 22.400. **BÁN.**



Về cơ bản

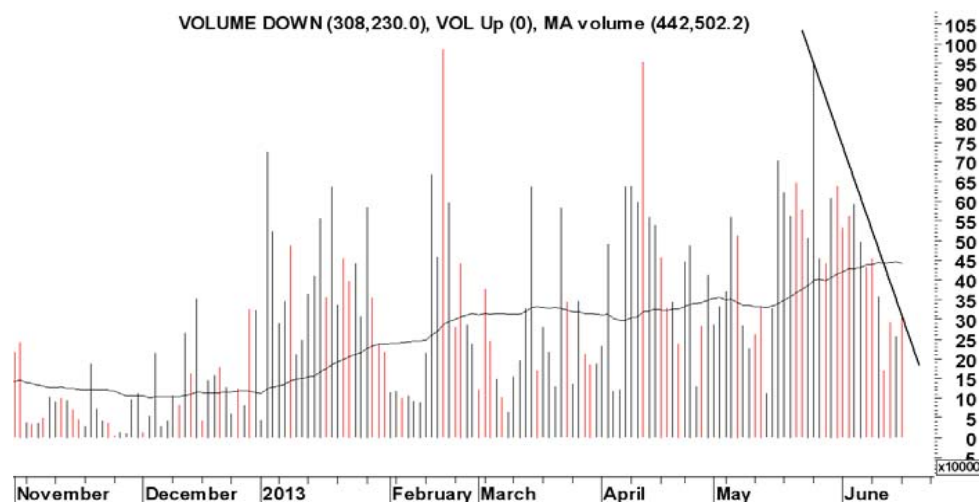
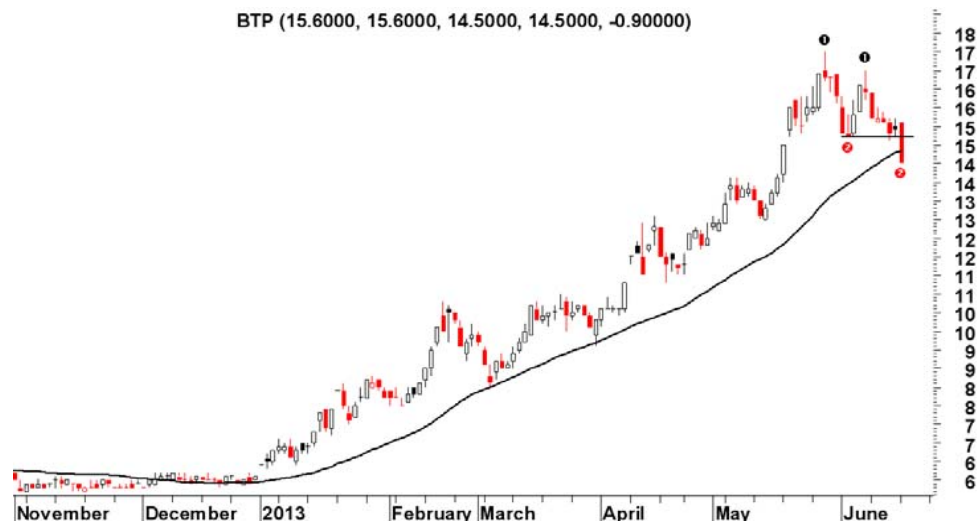
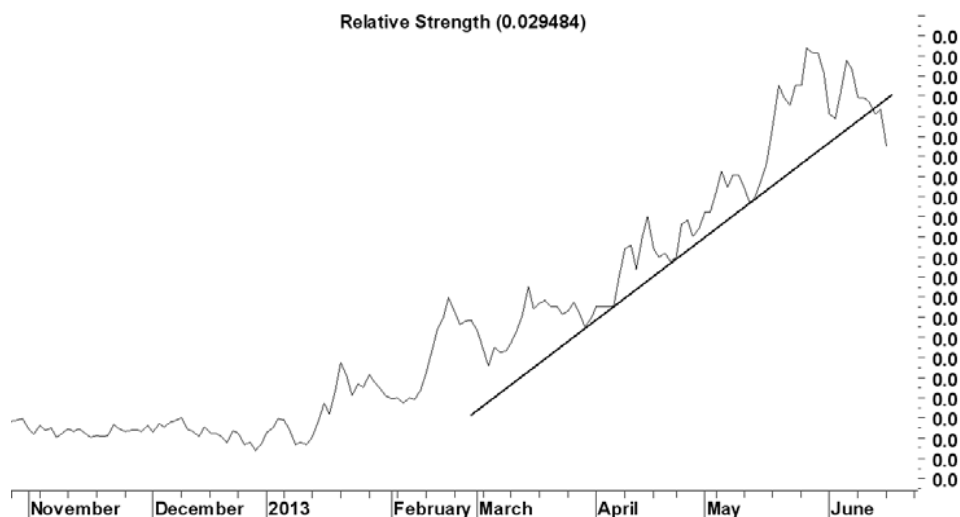
- **Kinh doanh cốt lõi vẫn tăng trưởng.** REE công bố KQKD 1Q13 có LNST giảm 56,9% n/n. Tuy nhiên, LNST giảm là do chênh lệch doanh thu tài chính, trong 1Q12 REE đã ghi nhận LN từ bán STB hơn 300 tỷ. Thực tế trong 1Q13 REE vẫn hoàn thành kế hoạch DT (tăng 1% n/n) do mảng VP cho thuê tăng 18% n/n và mảng cơ điện (M&E) tăng 10% n/n. Theo dự phóng 2 mảng này tiếp tục duy trì được tốc độ tăng trưởng trong cả năm 2013.
- **Lợi nhuận đột biến phụ thuộc nhiều vào giá PPC.** REE đang sở hữu 70,8 triệu cp PPC (22%) với giá quanh 10.000, nên trong quá trình tăng giá vừa rồi REE thường song hành với PPC. Nếu PPC không thể duy trì đà tăng giá do sự phục hồi của đồng Yên (tăng gần 10% trong vòng 1 tháng) có thể sẽ tác động lên REE.
- **Lợi tức cổ tức ổn định.** Lợi tức cổ tức kỳ vọng trong năm 2013 của REE là 6,4% tương ứng với 1.600 đồng/cổ phiếu, cao hơn mức trung bình thị trường khoảng 4%. Chúng tôi đánh giá REE là 1 trong số ít các công ty duy trì được chính sách cổ tức ổn định qua nhiều năm phản ánh cam kết nghiêm túc từ ban lãnh đạo.
- **Định giá hợp lý.** Chỉ số PE dự phóng năm 2013 ở mức 9,1 lần và P/B 1,6 lần. Đây là mức P/B tương đương với mức cao trong giai đoạn cuối 2009 và đầu 2010.

Nguyễn Quang Duy

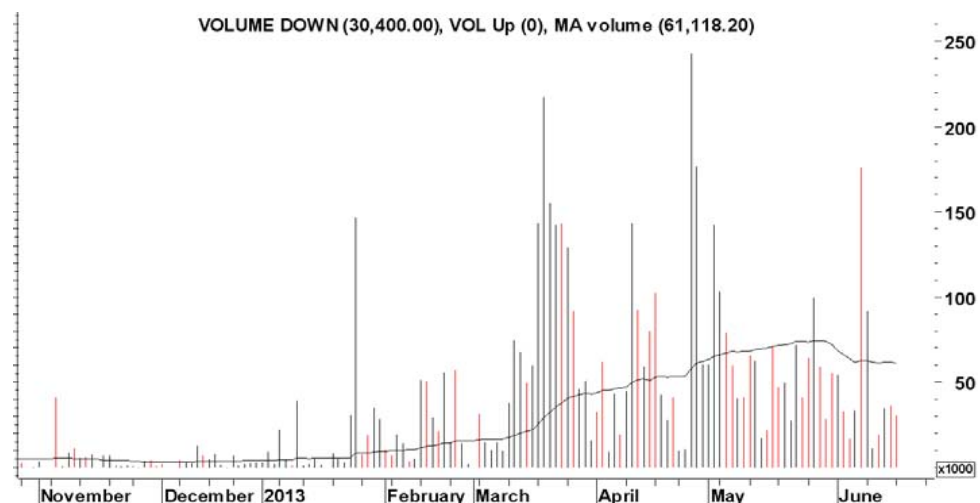
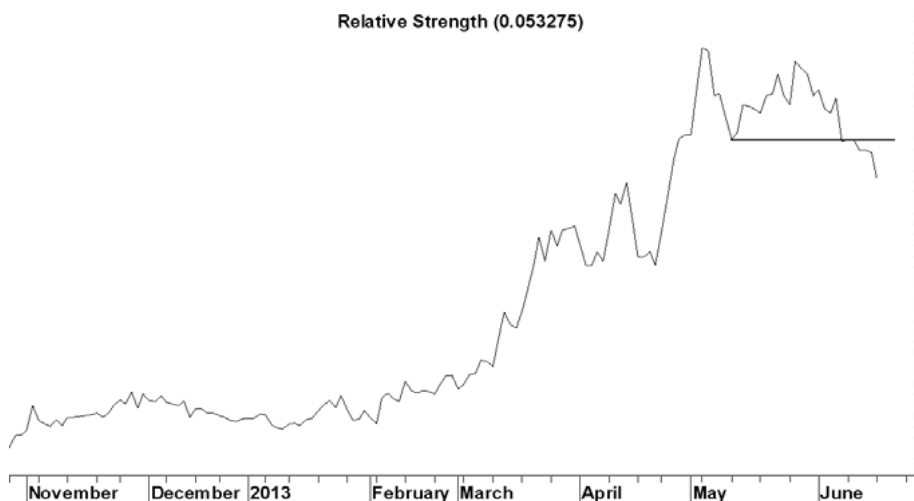


BTP: Xu hướng giảm ngắn hạn

- **Xu hướng giảm ngắn hạn.** BTP ghi nhận xu hướng tăng mạnh mẽ từ đầu năm 2013. Tính ở mức cao nhất, cổ phiếu này có mức tăng gần 300%. Trong ngắn hạn, BTP đang có những diễn biến tiêu cực hơn đáng kể, cổ phiếu này đã tạo ra lần lượt các mức đỉnh và đáy liền sau thấp hơn, đây là những biểu hiện cho thấy BTP bước vào 1 chu kỳ giảm giá ngắn hạn.
- **Hoạt động yếu trở lại.** Sau khi liên tục có mức hoạt động mạnh mẽ hơn thị trường chung, BTP đã đột ngột thay đổi mức hoạt động về các vùng yếu hơn từ đầu tháng 6. Với mức beta vào khoảng 1.3 lần, BTP là đặc trưng cho cổ phiếu “tăng mạnh, giảm nhanh” và đặc tính này dĩ nhiên không có lợi trong giai đoạn hiện nay.
- **Thanh khoản thu hẹp.** Kể từ nửa cuối tháng 5, KLGD của BTP bắt đầu suy giảm mạnh. Trong hai tuần lễ gần đây thanh khoản đã hoàn toàn quay về bên dưới mức MA-50 ngày, đây là mẫu hình khối lượng điển hình trong xu hướng giảm.
- **Khuyến nghị:** Chúng tôi khuyến nghị thực hiện bán ra ngắn hạn BTP ở mức giá hiện tại 14.500 đồng, dự kiến BTP sẽ thoái lui về mức 12.300 đồng, mức dừng vị thế tại 15.700 đồng. **BÁN**



- Chuyển sang xu hướng giảm.** PTB ghi nhận mức tăng ấn tượng hơn 300% tính từ đầu năm 2013. Dù vậy trong ngắn hạn đường giá bắt đầu có những biến chuyển theo hướng tiêu cực hơn. Lần lượt các đỉnh và đáy thấp hơn đã được tạo lập, ở phiên hôm nay đường giá cũng suy giảm về bên dưới vùng hỗ trợ quan trọng tại vùng 27.000 đồng. Xu hướng ngắn hạn của PTB vì thế chuyển sang giảm.
- Yếu hơn thị trường chung.** Kể từ tháng 5/2013, mức hoạt động của PTB bắt đầu chuyển về mức hoạt động cân bằng với thị trường (trước đó là vượt trội). Trong tuần qua, relative strength tiếp tục giảm mạnh, tạo ra đáy thấp hơn, cho thấy PTB hiện tại đã hoạt động yếu hơn thị trường chung.
- Thanh khoản sụt giảm mạnh.** Thanh khoản của PTB trong tuần qua đã giảm về các mức rất thấp so với giai đoạn trước. Sự thu hẹp đột ngột về mặt KLGĐ cũng được xem là tín hiệu xấu dành cho PTB
- Khuyến nghị:** Chúng tôi khuyến nghị thực hiện bán ra ngắn hạn PTB ở mức giá hiện tại 26.200 đồng, dự kiến PTB sẽ thoái lùi về mục tiêu đầu tiên tại 22.300 đồng, mức dừng lỗ cho vị thế tại 28.400 đồng. **BÁN**





VN-Index: Gãy xu hướng tăng

- VN-Index khởi đầu tuần mới với phiên giảm thứ 6 liên tiếp. Quan trọng hơn, sự suy giảm tính đến hiện tại đã có những vi phạm nghiêm trọng đến xu hướng tăng.
- Với phiên giảm hôm nay, hỗ trợ 508 chính thức bị phá vỡ, đường giá cũng đồng thời tạo lập một mức đáy liền sau thấp hơn, qua đó phủ nhận xu hướng tăng ngắn hạn trước đó.
- Hỗ trợ tiếp theo của VN-Index đặt tại mốc 466 điểm – đáy thấp nhất từ sau tết trở lại đây. Kháng cự lui về mức đỉnh hiện nay tại 533 điểm.
- Thanh khoản tăng trở lại trong phiên này, chủ yếu do áp lực bán ra trở nên quyết liệt hơn đáng kể so với các phiên trước.
- MACD đã cắt xuống bên dưới đường tín hiệu để xác nhận chiều hướng giảm của thị trường
- **QUAN TRỌNG:** Xu hướng ngắn hạn của VN-Index đã được xác nhận chuyển sang chiều hướng giảm.
- **Chiến lược Đầu tư:**
 - Do hỗ trợ 508 điểm đã bị xâm phạm, nhà đầu tư nên giảm tỷ trọng cổ phiếu về các mức thấp hơn để quản trị rủi ro.
 - Sự hồi phục sau 6 phiên giảm liên tục có thể xảy ra. Dù vậy nhà đầu tư nên nhìn nhận đây là cơ hội để thoát vị thế hơn là mạo hiểm bắt dao rơi.



HNX-Index: Không thể vượt đỉnh

- Sau một tuần liên tục đi ngang và biến động hẹp, HNX-Index đã có phiên giảm mạnh trong ngày hôm nay. Kết quả này cho thấy bên bán là người chiến thắng sau một giai đoạn đấu tranh khá quyết liệt.
- Không có một đỉnh cao hơn được tạo lập, điều này là cảnh báo đầu tiên về khả năng thị trường có thể không còn đi theo xu hướng tăng.
- Hỗ trợ gần nhất tại 63,5 điểm, khu vực đáy liền trước. Kháng cự điều chỉnh về mức đỉnh 65.8 điểm – khu vực đỉnh cao mà HNX-Index không thể vượt trong một tháng qua.
- Thanh khoản có sự gia tăng trở lại, dù vậy rõ ràng điều này xuất phát từ sự quyết liệt hơn của bên bán. Nhìn rộng hơn, dòng tiền trên sàn HA vẫn đang có xu hướng thu hẹp.
- Chỉ báo kỹ thuật tiêu cực. MACD chính thức giảm về bên dưới đường tín hiệu để đưa ra cái nhìn xấu hơn. Phân kỳ tiêu cực giữa giá và RSI, MFI,... vẫn duy trì như là sự cảnh báo động lực tăng giá đang yếu.
- **QUAN TRỌNG:** Những vi phạm mới hơn trong phiên hôm nay khiến sự hoài nghi của chúng tôi về xu hướng tăng ngắn hạn tiếp tục gia tăng.
- **Chiến lược Đầu tư:**
 - Với các nhà đầu tư đang có tỷ trọng cổ phiếu ở mức cao hoặc đang sử dụng đòn bẩy tài chính, chúng tôi cho rằng quý vị nên suy nghĩ đến việc giảm tỷ trọng ở thời điểm này.
 - Nếu đường giá về bên dưới hỗ trợ 63,5 điểm. Việc giảm bớt tỷ trọng cổ phiếu sẽ cần được thực hiện quyết liệt hơn nữa

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)
GSP	Mua	Đã đóng	7.6	8.4	8.1	6.6	10.5%	10.5%	10-May-13	13-Jun-13	Đạt mục tiêu (4)
BMP	Mua	Đã đóng	76.0	89.0	84.5	71.0	17.1%	17.1%	7-Jun-13	13-Jun-13	Đạt mục tiêu (4)
PNJ	Bán	Đang mở	26.7	27.5	23.2	28.9	-3.0%		26-Apr-13		
HBC	Mua	Đã đóng	16.4	17.0	18.7	15.4	3.7%	3.7%	8-May-13	18-Jun-13	Chốt lời sớm (2)
KDC	Mua	Đang mở	52.0	46.9	60.0	45.7	-9.8%		9-May-13		
PAN	Mua	Đang mở	34.0	33.9	40.0	29.4	-0.3%		9-May-13		
HPG	Mua	Đang mở	30.0	29.9	35.0	27.0	-0.3%		10-May-13		
SBT	Mua	Đang mở	14.6	14.1	15.7	13.5	-3.4%		14-May-13		
DRC	Mua	Đã đóng	34.7	38.3	41.0	31.1	10.4%	10.4%	17-May-13	18-Jun-13	Chốt lời sớm (2)
VCB	Mua	Đã đóng	29.4	30.6	33.5	26.6	4.1%	4.1%	17-May-13	18-Jun-13	Chốt lời sớm (2)
DQC	Mua	Đang mở	24.9	24.6	28.5	22.5	-1.2%		21-May-13		
FPT	Mua	Đã đóng	42.0	43.2	48.2	38.5	2.9%	2.9%	22-May-13	18-Jun-13	Chốt lời sớm (2)
PVC	Mua	Đã đóng	16.5	17.0	19.2	15.2	3.0%	3.0%	23-May-13	18-Jun-13	Chốt lời sớm (2)
TPP	Mua	Đã đóng	12.8	13.2	15.3	10.5	3.1%	3.1%	27-May-13	18-Jun-13	Chốt lời sớm (2)
VGS	Mua	Đã đóng	5.7	5.7	6.9	4.9	0.0%	0.0%	27-May-13	18-Jun-13	Chốt lời sớm (2)
GAS	Mua	Đang mở	61.0	60.0	69.0	58.5	-1.6%		28-May-13		
VNM	Mua	Đang mở	134.0	132.0	146.0	121.0	-1.5%		28-May-13		
SSI	Mua	Đang mở	18.8	18.0	21.5	17.1	-4.3%		29-May-13		
AVF	Mua	Đang mở	8.0	7.3	9.2	7.2	-8.8%		30-May-13		
HLA	Mua	Đang mở	7.7	6.8	9.0	6.5	-11.7%		31-May-13		
ICG	Mua	Đang mở	6.1	5.9	8.3	5.5	-3.3%		31-May-13		

ITA	Mua	Đang mở	8.0	7.7	9.7	7.2	-3.8%		31-May-13		
OGC	Mua	Đã đóng	13.4	11.5	15.5	12.0	-14.2%	-14.2%	31-May-13	18-Jun-13	Dừng lỗ (1)
SAM	Mua	Đang mở	8.3	7.8	9.5	7.5	-6.0%		3-Jun-13		
EIB	Mua	Đang mở	15.3	14.7	16.6	14.7	-3.9%		4-Jun-13		
PVS	Mua	Đã đóng	16.4	17.2	19.4	14.7	4.9%	4.9%	6-Jun-13	18-Jun-13	Chốt lời sớm (2)
TDH	Mua	Đã đóng	14.0	12.9	16.0	13.2	-7.9%	-7.9%	6-Jun-13	18-Jun-13	Dừng lỗ (1)
BTP	Mua	Đã đóng	16.6	14.5	19.7	15.2	-12.7%	-12.7%	7-Jun-13	18-Jun-13	Dừng lỗ (1)
HCM	Mua	Đang mở	22.6	21.5	26.0	20.7	-4.9%		7-Jun-13		
PLC	Mua	Đã đóng	16.2	16.7	20.9	15.0	3.1%	3.1%	7-Jun-13	18-Jun-13	Chốt lời sớm (2)
BIC	Mua	Đã đóng	10.5	11.1	12.0	9.3	5.7%	5.7%	10-Jun-13	18-Jun-13	Chốt lời sớm (2)
DHG	Mua	Đang mở	90.0	85.0	105.0	81.0	-5.6%		11-Jun-13		
HAR	Mua	Đã đóng	25.0	27.2	30.0	21.5	8.8%	8.8%	11-Jun-13	18-Jun-13	Chốt lời sớm (2)
LCG	Bán	Đang mở	6.4	6.5	5.7	7.2	-1.6%		12-Jun-13		
DLG	Mua	Đã đóng	5.2	5.4	6.0	4.4	3.8%	3.8%	12-Jun-13	18-Jun-13	Chốt lời sớm (2)
FCN	Mua	Đang mở	19.3	20.3	22.5	17.2	5.2%		13-Jun-13		
TLH	Mua	Đang mở	8.1	7.6	9.4	7.3	-6.2%		13-Jun-13		
VPH	Mua	Đang mở	6.8	6.7	7.8	6.0	-1.5%		13-Jun-13		
MSN	Bán	Đang mở	99.5	99.0	85.0	111.0	0.5%		14-Jun-13		
AGR	Mua	Đang mở	5.4	5.4	6.1	5.1	0.0%		14-Jun-13		
BVH	Bán	Đang mở	49.0	47.4	44.0	55.0	3.3%		17-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