

Trở lại giảm điểm



Nguồn: Maybank KE

Sau hai phiên hồi phục nhẹ có thanh khoản thấp, VN-Index trở lại mất điểm. Áp lực bán tập trung chủ yếu vào thời gian cuối phiên. Theo quan điểm của chúng tôi, diễn biến trong vài phiên gần nhất không tạo tín hiệu kỹ thuật thay đổi trên đồ thị: thị trường có vẻ như đang trong giai đoạn zigzag đi xuống. Thanh khoản giảm xuống dưới đường trung bình giao dịch 50 ngày gần nhất là một bằng chứng cho thấy dòng tiền đang rút dần khỏi thị trường. Nếu diễn biến giảm điểm theo hình zigzag của VN-Index kèm theo sự giảm sút rõ ràng hơn của khối lượng giao dịch tiếp tục, chúng tôi cho rằng sự điều chỉnh sẽ diễn ra dài hơn và do đó, các nỗ lực bắt đáy hoặc bình quân giá là rủi ro.

Thị trường bỏ qua một số thông tin tốt do tâm lý chung đang tập trung vào giảm bớt rủi ro. Quốc hội đã thông qua dự luật áp dụng mức thuế suất 22% với các doanh nghiệp bắt đầu từ 1/1/2014. Tuy nhiên, thông tin này dường như không tạo nhiều bất ngờ cho thị trường. Thay vào đó, có vẻ như các nhà đầu tư quan tâm nhiều hơn tới phát biểu của thống đốc Cục Dự trữ Liên bang Mỹ (FED) về việc sẽ cắt giảm gói QE vào cuối năm nay và có thể sẽ ngừng hẳn gói QE vào giữa năm sau (2014). Phát biểu rõ ràng của Thống đốc Bernanke đã làm thị trường chứng khoán Mỹ và châu Á giảm mạnh trong khi giá vàng giảm khoảng 6% rớt xuống dưới mức 1.300 USD/ounce, thấp nhất kể từ đầu 2011.

Chúng tôi cho rằng động thái của các nhà đầu tư nước ngoài tại thị trường Việt Nam có phần tương đồng với những gì diễn ra tại thị trường chứng khoán thế giới, đặc biệt là các thị trường mới nổi (EMs). Phát biểu của thống đốc Fed ngày 19/6 có thể sẽ tác động mạnh tới diễn biến trên các thị trường EMs trong ngắn hạn và do đó, có thể ảnh hưởng tới quyết định của các nhà quản lý quỹ đối với tài sản đầu tư tại Việt Nam. Mức bán ròng trong tuần này (17-21/6) của các nhà đầu tư nước ngoài trên sàn HSX đã lên mức xấp xỉ 18 triệu cổ phiếu, cao nhất trong vài năm trở lại đây. (Nguyễn Hoài Nam)

Cổ phiếu khuyến nghị:

MPC	Nhiều thách thức	BÁN		Dài hạn	Tr.4
OGC	Khả năng thụt lại đáy 10.000	BÁN	GMT: 10.000 đồng	Ngắn hạn	Tr.5
HPG	Điều chỉnh ngắn hạn	BÁN	GMT: 24.600 đồng	Ngắn hạn	Tr.6

Bộ phận Nghiên cứu Phân tích

kevsresearch@maybank-kimeng.com.vn

+84 44 555 888

Tiêu điểm trong ngày

- **Ngân hàng: Một số điểm đáng lưu ý về Dự thảo Thông tư quy định về việc mua bán, xử lý nợ xấu của VAMC, dự kiến áp dụng từ ngày 9/7/2013.**

Theo báo cáo NHNN nợ xấu toàn ngành hiện nay khoảng 8% trên tổng dư nợ, điều này gây bất ổn nghiêm trọng đến hệ thống ngân hàng. NHNN và Chính Phủ đang rất nỗ lực để tái cơ cấu và xử lý nợ xấu, trong đó có việc thành lập Công ty Quản lý tài sản của của các tổ chức tín dụng Việt Nam (VAMC).

VAMC là gì? VAMC là công ty TNHH vốn điều lệ 500 tỷ đồng, 100% sở hữu nhà nước, (thuộc sự quản lý của NHNN) và có chức năng chính là mua bán nợ. Chúng tôi cho rằng hoạt động của VAMC chủ yếu chỉ khai thông “cục máu đông” nợ xấu có tài sản thế chấp Theo dự thảo, VAMC sẽ có 2 cơ chế mua nợ:

1. Cơ chế mua nợ bằng trái phiếu đặc biệt của VAMC

- Các TCTD có nợ xấu (nợ từ nhóm 3 đến nhóm 5) trên 3% tổng dư nợ phải bán lại nợ xấu cho VAMC, nếu TCTD nào không bán sẽ bị NHNN thanh tra và bị yêu cầu phải bán lại nợ cho VAMC. Lưu ý chưa có quy định cụ thể về thời điểm chốt số nợ xấu nhưng chúng tôi suy đoán là thời điểm ra BCTC Q2/2013.
- Nợ xấu thỏa những điều kiện quy định trong dự thảo, khi bán cho VAMC được nhận lại một loại trái phiếu đặc biệt. Trái phiếu này có đặc điểm: (a) Thời hạn không quá 5 năm; (b) Lãi suất: 0%; (c) Mệnh giá bằng giá trị khoản nợ (nợ gốc trừ dự phòng cụ thể đã trích lập); (d) Có khả năng sử dụng để vay tái cấp vốn của NHNN. Mỗi khoản nợ được bán và đổi lấy một TP riêng và có thời hạn riêng. Tuy nhiên, đa phần các TCTD sẽ lựa chọn thời hạn tối đa (5 năm).
- Sau khi nhận TPĐB, các TCTD phải trích lập dự phòng cho trái phiếu này. Số tiền trích lập sẽ bằng mệnh giá TPĐB/thời hạn TPĐB (đa phần sẽ là 20% vì các TCTD đều chọn thời hạn 5 năm)
- TCTD có thể dùng TPĐB để vay tái cấp vốn của NHNN. Tỷ lệ được vay sẽ tùy từng khoản nợ nhưng sẽ giao động khoảng 50-70% mệnh giá TPĐB. Lãi suất tái cấp vốn được NHNN trình Thủ tướng Chính phủ quyết định trong từng thời kỳ (chúng tôi ước đoán <5%).
- TCTD Phải trả lại khoản tiền đã vay tái cấp vốn cho NHNN khi TPĐB đáo hạn, hoặc khi đã trích lập đủ 100% giá trị TPĐB. Chúng tôi cho rằng các TCTD sẽ tận dụng tối đa thời gian cho phép, nghĩa là TPĐB sẽ đáo hạn sau 5 năm.
- Sau 5 năm, nếu VAMC chưa bán được nợ xấu, chưa đòi được nợ từ khách hàng hoặc chưa thanh lý được tài sản đảm bảo.... thì TCTD phải nhận lại khoản nợ xấu này và thanh toán bằng TPĐB mà TCTD đang nắm giữ.

2. Cơ chế mua nợ theo giá thị trường của VAMC (mua đứt bán đoạn)

- Ngoài các điều kiện để được bán nợ cho VAMC như với trường hợp TPĐB, các khoản nợ phải thỏa thêm tiên chí “có khả năng thu hồi”
- VAMC tiến hành định giá hoặc thuê công ty định giá các khoản nợ và gửi hồ sơ xin chấp thuận của NHNN (lưu ý khi mua nợ bằng TPĐB, VAMC không cần phải trình hồ sơ xin chấp thuận của NHNN)

- Chúng tôi nghiêng về khả năng phương án này sẽ ít và gần như không được thực hiện trong tình hình hiện tại vì (1) việc định giá các khoản nợ khó khăn và thị trường này chưa phát triển ở Việt Nam; (2) VAMC vốn điều lệ chỉ có 500 tỷ, quá nhỏ để mua đứt nợ xấu; và (3) Các TCTD sẽ phải ghi nhận một khoản lỗ lớn ngay lập tức (khoảng 50%, nếu giá trị thị trường chỉ bằng một nửa giá trị sổ sách của nợ xấu)

3. Thực trạng nợ xấu các TCTD hiện nay:

- Các NHTMCP niêm yết: Trong 8 NH niêm yết (VCB, CTG, ACB, STB, EIB, MBB, SHB, NVB) thì 3 ngân hàng có nợ xấu trên 3% (tính đến cuối Q1/2013) là VCB, SHB, và NVB
- Các NH chưa niêm yết và NH nhỏ thì khá nhiều: NH NN&PTNT, NH Đại Á, NH Bảo Việt, NH Phương Tây, SCB...

Các TCTD sau khi bán nợ cho VAMC mỗi năm phải trích lập dự phòng cho TPĐB (thường là 20%). Điều này đương nhiên sẽ ảnh hưởng không nhỏ đến kết quả kinh doanh của các TCTD, nhất là trong tình hình tín dụng hiện nay: (1) đầu ra khó; (2) lãi suất cho vay thấp

4. DN được hưởng lợi gì?

- Được giảm lãi suất cho vay của khoản vay quá hạn về mức lãi suất cho vay bình quân của 4 NH TM nhà nước (VCB, CTG, BIDV, Agribank)
- Được miễn khoản lãi quá hạn, được điều chỉnh và gia hạn nợ nếu trình được phương án hợp lý
- Được VAMC bảo lãnh vay tiếp tục nếu có kế hoạch SXKD tốt. (Vũ Thị Thúy Hằng)

- **VTO, PJT: Petrolimex chuyển giao hết số cổ phần nắm giữ cho PG Tanker**

Nằm trong tiến trình tái cấu trúc Tập đoàn Xăng dầu Việt Nam (Petrolimex), Tổng Công ty Vận tải thủy Petrolimex (PG Tanker) đã được thành lập từ 16/02/2013. Với vốn điều lệ 1.500 tỷ đồng, PG Tanker là công ty TNHH do Petrolimex sở hữu 100% vốn điều lệ, hoạt động chủ yếu trong lĩnh vực vận tải xăng dầu đường thủy.

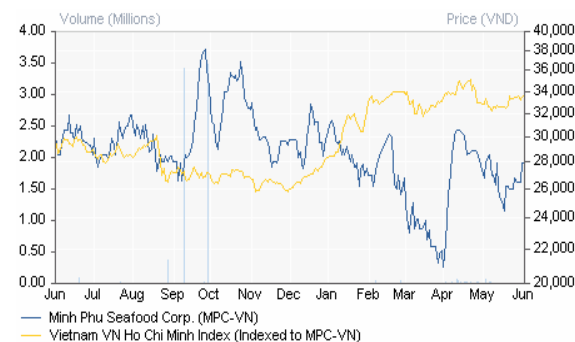
Thời gian gần đây, Petrolimex đã tiến hành việc chuyển giao cổ phần tại một số các công ty vận tải xăng dầu như CTCP Vận tải Xăng dầu Đường thủy Petrolimex (PJT), CTCP Vận tải Xăng dầu Vitaco (VTO) cho PG Tanker, bao gồm 4,3 triệu cổ phiếu, tương đương 51,21% vốn điều lệ của PJT và 41,47 triệu cổ phiếu, tương đương 52% vốn điều lệ của VTO. Như vậy, hiện tại PG Tanker có các công ty con là VIP, VTO, PTS, PJT,...

Về VTO, doanh thu Q1/13 đạt gần 373 tỷ đồng, giảm 6% n/n. Dù chi phí tài chính ròng giảm khoảng 48% n/n nhưng do biên lợi nhuận gộp giảm mạnh 10 điểm phần trăm so với cùng kỳ, xuống còn 7% trong Q1/13 khiến VTO ghi nhận kết quả lỗ gần 8 tỷ đồng trong Q1/13, cùng kỳ công ty đạt hơn 11 tỷ đồng lợi nhuận sau thuế. Mặc dù tỷ lệ nợ/vốn chủ sở hữu của VTO đang có chiều hướng giảm, tuy nhiên hiện tỷ lệ này vẫn đang ở mức cao, khoảng 120%, gần như gấp đôi mức trung bình của các công ty cùng ngành. Năm 2013, VTO đặt mục tiêu doanh thu và lợi nhuận lần lượt là 1.284 tỷ (-22% n/n) và 9,5 tỷ đồng (-83% n/n) do dự báo giá cước vận chuyển trong năm nay sẽ không ổn định như 2012 và gánh nặng chi phí sẽ còn tiếp tục khi có tới 3 tàu đến hạn sửa chữa lớn định kỳ trong năm 2013. Duy trì khuyến nghị Bán. (Nguyễn Thị Sony Trà Mi)

- Khả năng bị áp mức thuế mới.** Theo quyết định sơ bộ của Bộ thương nghiệp Mỹ (DOC), MPC sẽ bị áp mức thuế chống trợ cấp 5,08% khi xuất khẩu vào Mỹ và có hiệu lực từ tháng 8. Đây là một bất lợi cho MPC khi xuất khẩu vào thị trường Mỹ (đang chiếm gần 35% giá trị xuất khẩu của MPC) do mức thuế DOC áp cho một số nước khác thấp hơn như Thái Lan – nước xuất khẩu tôm lớn nhất thế giới chỉ ở mức 2,09%. Mức thuế mới này nếu được áp dụng sẽ làm tăng áp lực lên MPC do MPC buộc phải giảm giá bán cho nhà nhập khẩu (người phải trả mức thuế này) để tạo ra mức giá bán cạnh tranh so với các nước khác.
- Kỳ vọng trong năm 2013.** Trong 5 tháng đầu năm, giá trị xuất khẩu của MPC đạt 138 triệu USD, giảm 4,2% so với cùng kỳ năm ngoái. Trong đó, sản lượng xuất khẩu của công ty giảm 3,5% và giá bán giảm nhẹ 0,7%. Giá bán trung bình kỳ vọng từ những thị trường lớn như Mỹ và Nhật Bản giảm 3%, chúng tôi cho rằng lợi nhuận gộp biên của MPC trong năm vì vậy sẽ giảm từ 11,1% xuống còn 8,5%. Tuy nhiên, lợi nhuận công ty trong năm 2013 kỳ vọng tăng từ 17 tỷ đồng lên 83 tỷ đồng nhờ chi phí tài chính giảm 42% và CPBH&QLDN/DT giảm từ 6,1% xuống còn 5,3%.
- Định giá không hấp dẫn.** Cổ phiếu MPC trở nên kém hấp dẫn đối với nhà đầu tư cá nhân sau khi MPC công bố sẽ hủy niêm yết (có thể vào cuối năm hoặc sang đầu năm 2014). MPC đang có tỷ lệ nợ ròng/vốn chủ sở hữu lên đến 2,2 lần. Hơn nữa, MPC đang giao dịch ở mức P/E dự phóng khá cao khoảng 20 lần, gần gấp ba so với các công ty thủy sản trong nước. Khuyến nghị **BÁN**.

Thông tin cổ phiếu:

Mã cổ phiếu:	MPC VN
Số lượng cổ phiếu (triệu\$):	69,3
Vốn hóa thị trường (US\$ m)	96
GTGD bình quân (tỷ đồng)	0,57
VN Index:	499,51
Tỷ lệ giao dịch tự do (%):	21
ROE (%)	9,1
Tiền mặt ròng (tỷ VND):	(3.494)
Tài sản cố định/cổ phiếu	23.714

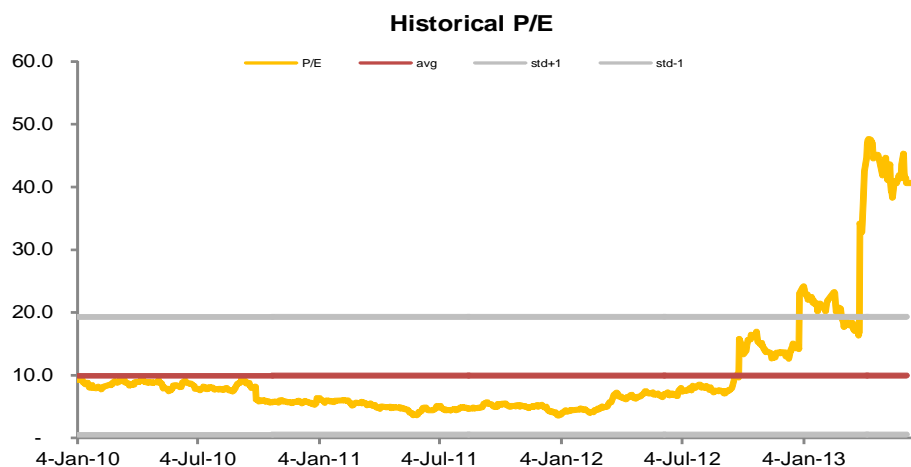


Cổ đông lớn:

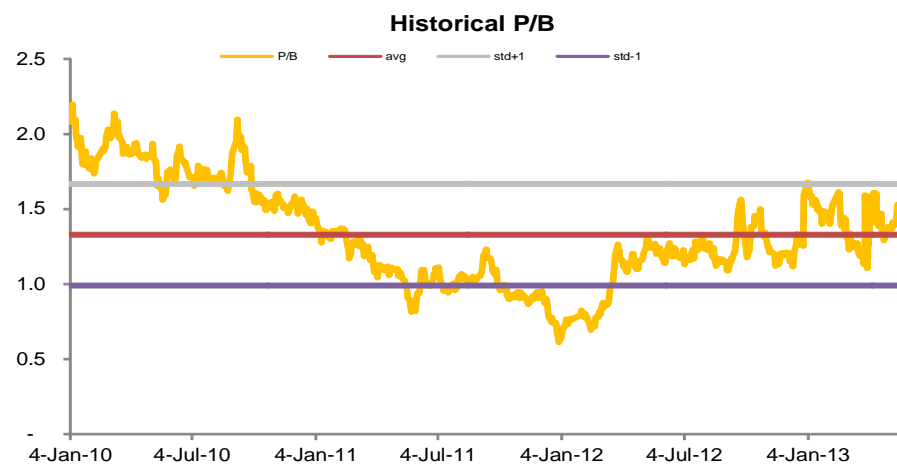
Chu Thị Bình	24,96
Lê Văn Quang	22,8
Red River Holding	9,5

31/12 (tỷ đồng)	2009	2010	2011	2012F	2013F
Doanh Thu	3.094	5.108	7.014	7.936	8.188
Lợi nhuận ròng	243	315	275	17	70,8
EPS (đ)	3.469	4.495	3.922	245	1.428
P/E	8,4	6,5	7,4	100	20,2
Tỷ suất cổ tức (%)	3,8	-	-	8,6	3,2

Dải P/E



Dải P/B

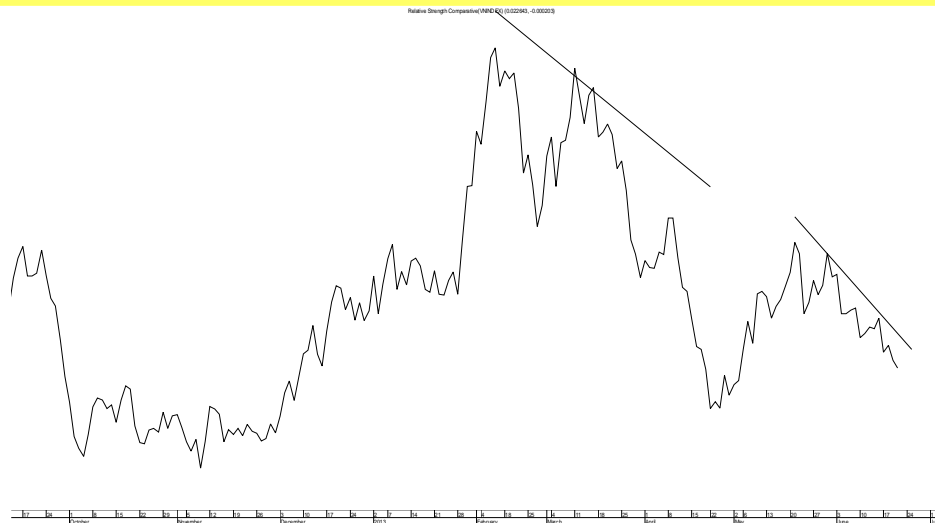


OGC: Khả năng thử lại đáy 10.000

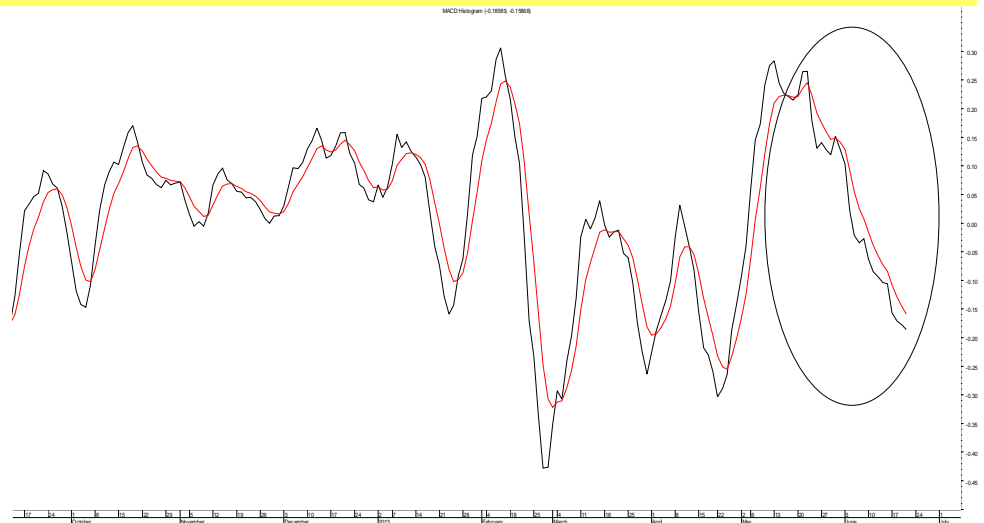
- **Tạo lập đỉnh:** OGC có các đỉnh và đáy sau thấp hơn sau khi thiết lập đỉnh vào 31/5, đưa tín hiệu về chiều hướng giảm ngắn hạn. Sau khi phục hồi nhẹ trong phiên 18/6, OGC nhanh chóng yếu đi trong hai phiên tiếp theo và do đó đã trả lại toàn bộ số điểm tăng vừa có được. Do đó, OGC có khả năng giảm điểm trong ngắn hạn.
- **Rớt mạnh hơn thị trường:** Chỉ số so sánh sức mạnh tương đối của OGC cho thấy cổ phiếu đang có chiều hướng rớt giá nhanh hơn so với mức chung. Vì vậy, nắm giữ OGC có thể làm danh mục hoạt động kém hiệu quả.
- **Chỉ báo kỹ thuật yếu:** MACD Histogram giảm nhanh, nằm phía dưới đường tín hiệu, xác nhận hướng đi xuống của giá. Chỉ số RSI cũng đang giảm nhanh chóng, hiện tại đứng ở giá trị 37 điểm, cho thấy người bán đang chiếm quyền chủ động.
- **Khối lượng giao dịch thấp dần:** khối lượng giao dịch của OGC đã giảm đi nhanh chóng, xuống khoảng 700 ngàn cổ phiếu so với mức trung bình 850 ngàn trong 50 ngày giao dịch gần nhất. Trong đợt tăng giá, khối lượng giao dịch của OGC có thể lên tới 1.5-2.0 triệu cổ phiếu/ngày.
- Chúng tôi khuyến nghị bán OGC ở mức giá hiện tại 11.300. Mức dừng lỗ ở khoảng 12.500. Mục tiêu ở 10.000. **BÁN.**



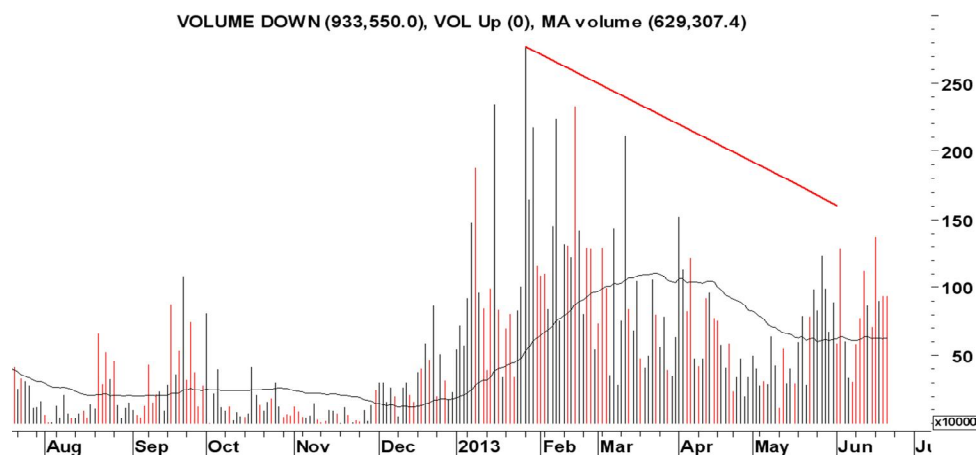
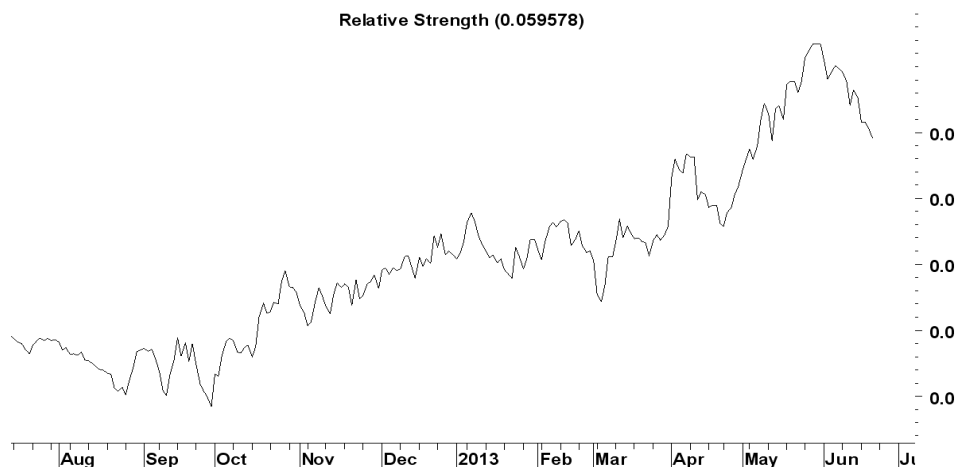
Yếu hơn thị trường



Chiều hướng giảm được xác nhận



- **Khả năng điều chỉnh ngắn hạn.** HPG là cổ phiếu ưa thích của chúng tôi, đã được khuyến nghị mua vào nhiều lần từ đầu năm đến nay. Xu hướng trung hạn của HPG vẫn là tăng nhưng trong ngắn hạn hơn khả năng sẽ bước vào giai đoạn điều chỉnh ngắn hạn. Từ đầu tháng 6, các phiên giảm có tần suất xuất hiện nhiều hơn, các mức đỉnh đáy liền sau thấp hơn theo đó được thiết lập. Kết quả này cộng với sự xâm phạm đường MA-50 trong hôm nay đã củng cố nhận định của chúng tôi.
- **Áp lực từ khối ngoại và ETF.** HPG liên tiếp được khối ngoại mua vào mạnh và liên tục qua các tháng (trung bình gần 5 triệu cp/tháng). Tuy nhiên bắt đầu từ tháng 6, khối ngoại đã chuyển sang trạng thái bán ròng (-1,2 triệu cp tính đến hiện tại), diễn biến này gây lo ngại về khả năng khối ngoại đẩy mạnh “chốt hàng” HPG sau khi mã này đã tăng rất đáng kể. Bên cạnh đó theo kết quả review danh mục của ETF VNM, quỹ này sẽ bán ra gần 3,8 triệu cổ phiếu HPG trong các ngày tới.
- **Phân kỳ.** Có thể thấy bắt đầu từ vài tháng trước đó, HPG đã tạo ra tín hiệu phân kỳ tiêu cực khá rõ nét giữa giá và KLGĐ cũng như khá nhiều các chỉ báo kỹ thuật khác, hàm ý sự tăng lên của giá có phần thiếu bền vững hơn.
- **Hoạt động yếu trở lại.** Chỉ báo relative strength cho thấy mức hoạt động của HPG chuyển sang trạng thái yếu hơn so với thị trường chung. Điều này không có gì ngạc nhiên do HPG có mức beta > 1, đặc tính này khiến HPG trở nên rủi ro hơn trong giai đoạn hiện nay.
- **Khuyến nghị:** Chúng tôi khuyến nghị bán ra ngắn hạn HPG ở mức giá hiện tại 29.300 đồng, mục tiêu thoái lui đầu tiên tại mức 24.600 đồng, mức dừng vị thế tại 32.200 đồng. **BÁN**





VN-Index: Giảm trở lại

- Sau hai phiên phục hồi nhẹ, VN-Index quay trở lại trạng thái giảm điểm. Phiên giảm hôm nay tạo ra một nền thấp hơn rõ rệt trên đồ thị.
- Với kết quả nêu trên, một mức đỉnh liền sau thấp hơn lại được tạo lập, hàm ý cho thấy thị trường đang tiếp tục nằm trong chiều hướng điều chỉnh giảm.
- Hỗ trợ quan trọng tiếp theo của VN-Index tại khu vực 466 điểm – đáy thấp nhất từ sau tết trở lại đây. Kháng cự tại mức đỉnh 533 điểm.
- Thanh khoản tăng nhẹ trở lại nhưng vẫn ở mức thấp hơn vùng KLGĐ bình quân 50 ngày. Dòng tiền của sân HO vì thế vẫn đang trong quá trình thu hẹp.
- MACD vẫn tiếp tục rơi, nới rộng hơn khoảng cách với đường tín hiệu và thoái lùi về gần hơn đường zero – ngưỡng mà nếu cắt qua MACD sẽ tiếp tục tạo ra tín hiệu tiêu cực hơn.
- **QUAN TRỌNG:** Phiên giảm trở lại hôm nay đã hiện thực hóa những lo ngại và nghi ngờ của chúng tôi về hai phiên phục hồi nhẹ trước đó. Quá trình điều chỉnh giảm của VN-Index dự kiến vẫn còn tiếp diễn.
- **Chiến lược Đầu tư:**
 - Chúng tôi hy vọng nhà đầu tư đã tận dụng thành công hai phiên phục hồi vừa qua để tiến hành giảm bớt tỷ trọng cổ phiếu về những mức thấp hơn.
 - Nhà đầu tư cũng không nên mạo hiểm “bắt dao rơi” trong giai đoạn hiện này vì rủi ro thua lỗ là rất cao.



HNX-Index: Xóa thành quả tăng điểm

- HNX-Index có phiên giảm mạnh, xóa bỏ hoàn toàn thành quả tăng điểm ở hai phiên trước đó. Một mức giá đóng cửa thấp mới cũng đã được tạo lập.
- Xu hướng tăng giá của HNX-Index đang bị nghi ngờ đáng kể khi trong một tháng qua đường giá không thể tạo lập bất kỳ vùng đỉnh cao mới nào. Các phiên giảm cũng xuất hiện ngày một thường xuyên hơn.
- Hỗ trợ gần nhất tại 63,5 điểm, khu vực đáy liền trước, một sự xâm phạm khu vực hỗ trợ này sẽ khiến nghi ngờ nêu trên của chúng tôi trở nên rõ nét hơn. Kháng cự tại mức 65.8 điểm – khu vực đỉnh tồn tại trong một tháng qua.
- Thanh khoản tăng nhẹ trở lại so với mức thấp ngày hôm qua. Một lần nữa diễn biến thanh khoản tăng lên trong các phiên giảm và giảm lại trong các phiên tăng lại được thể hiện cho thấy rõ ưu thế thuộc về bên bán.
- Một cách tổng quan hơn, KLGD hiện tại vẫn thấp hơn mức trung bình 50 ngày, dòng tiền trên sàn HA vì thế đang trong chiều hướng thu hẹp.
- MACD vẫn đang giảm về những mức thấp hơn bên dưới đường tín hiệu.
- **QUAN TRỌNG:** Phiên giảm mạnh hôm nay tiếp tục khiến chúng tôi cảm thấy lo ngại hơn về triển vọng ngắn hạn của HNX-Index.
- **Chiến lược Đầu tư:**
 - Các nhà đầu tư có tỷ trọng cổ phiếu ở mức cao hoặc đang sử dụng đòn bẩy tài chính 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)
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)
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)
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)
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)
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)
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)
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)
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)
EIB	Mua	Đã đóng	15.3	14.6	16.6	14.7	-4.6%	-4.6%	4-Jun-13	19-Jun-13	Dừng lỗ (1)
FCN	Mua	Đã đóng	19.3	22.6	22.5	17.2	17.1%	17.1%	13-Jun-13	20-Jun-13	Đạt mục tiêu (4)
PNJ	Bán	Đang mở	26.7	27.0	23.2	28.9	-1.1%		26-Apr-13		
KDC	Mua	Đã đóng	52.0	46.3	60.0	45.7	-11.0%	-11.0%	9-May-13	21-Jun-13	Cắt lỗ sớm (3)

PAN	Mua	Đã đóng	34.0	33.3	40.0	29.4	-2.1%	-2.1%	9-May-13	21-Jun-13	Cắt lỗ sớm (3)
HPG	Mua	Đã đóng	30.0	29.3	35.0	27.0	-2.3%	-2.3%	10-May-13	21-Jun-13	Cắt lỗ sớm (3)
SBT	Mua	Đã đóng	14.6	14.2	15.7	13.5	-2.7%	-2.7%	14-May-13	21-Jun-13	Cắt lỗ sớm (3)
DQC	Mua	Đã đóng	24.9	24.4	28.5	22.5	-2.0%	-2.0%	21-May-13	21-Jun-13	Cắt lỗ sớm (3)
GAS	Mua	Đã đóng	61.0	59.5	69.0	58.5	-2.5%	-2.5%	28-May-13	21-Jun-13	Cắt lỗ sớm (3)
VNM	Mua	Đã đóng	134.0	134.0	146.0	121.0	0.0%	0.0%	28-May-13	21-Jun-13	Chốt lời sớm (2)
SSI	Mua	Đã đóng	18.8	17.9	21.5	17.1	-4.8%	-4.8%	29-May-13	21-Jun-13	Cắt lỗ sớm (3)
AVF	Mua	Đã đóng	8.0	7.3	9.2	7.2	-8.8%	-8.8%	30-May-13	21-Jun-13	Cắt lỗ sớm (3)
HLA	Mua	Đã đóng	7.7	6.4	9.0	6.5	-16.9%	-16.9%	31-May-13	21-Jun-13	Dừng lỗ (1)
ICG	Mua	Đã đóng	6.1	5.5	8.3	5.5	-9.8%	-9.8%	31-May-13	21-Jun-13	Cắt lỗ sớm (3)
ITA	Mua	Đã đóng	8.0	7.6	9.7	7.2	-5.0%	-5.0%	31-May-13	21-Jun-13	Cắt lỗ sớm (3)
SAM	Mua	Đã đóng	8.3	7.6	9.5	7.5	-8.4%	-8.4%	3-Jun-13	21-Jun-13	Cắt lỗ sớm (3)
HCM	Mua	Đã đóng	22.6	21.8	26.0	20.7	-3.5%	-3.5%	7-Jun-13	21-Jun-13	Cắt lỗ sớm (3)
DHG	Mua	Đã đóng	90.0	87.5	105.0	81.0	-2.8%	-2.8%	11-Jun-13	21-Jun-13	Cắt lỗ sớm (3)
LCG	Bán	Đang mở	6.4	6.5	5.7	7.2	-1.6%		12-Jun-13		
TLH	Mua	Đã đóng	8.1	7.2	9.4	7.3	-11.1%	-11.1%	13-Jun-13	21-Jun-13	Dừng lỗ (1)
VPH	Mua	Đã đóng	6.8	6.1	7.8	6.0	-10.3%	-10.3%	13-Jun-13	21-Jun-13	Cắt lỗ sớm (3)
MSN	Bán	Đang mở	99.5	99.0	85.0	111.0	0.5%		14-Jun-13		
AGR	Mua	Đã đóng	5.4	5.1	6.1	5.1	-5.6%	-5.6%	14-Jun-13	21-Jun-13	Cắt lỗ sớm (3)
BVH	Bán	Đang mở	49.0	48.0	44.0	55.0	2.0%		17-Jun-13		
PET	Bán	Đang mở	22.4	22.2	19.9	24.6	0.9%		18-Jun-13		
REE	Bán	Đang mở	24.8	24.6	22.4	27.2	0.8%		18-Jun-13		
BTP	Bán	Đang mở	14.5	13.9	12.3	15.7	4.1%		18-Jun-13		
PTB	Bán	Đang mở	26.2	28.4	22.3	28.4	-8.4%		18-Jun-13		
VIS	Bán	Đang mở	13.3	12.8	11.7	15.0	3.8%		19-Jun-13		
PGS	Bán	Đang mở	18.9	18.7	16.0	20.8	1.1%		19-Jun-13		
LAF	Mua	Đang mở	5.8	5.8	6.8	5.1	0.0%		20-Jun-13		
HUT	Bán	Đang mở	7.8	7.6	6.9	8.4	2.6%		20-Jun-13		

PVC Bán Đang mở 17.2 **17.0** 15.2 18.7 1.2% 20-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 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