

## Kết quả giao dịch

VN-Index



**481,1**    **+7,6**    **+1,6%**

Trong ngày    Bình quân 50 ngày

KLGD (triệu cp)    **62,4**    **91,4**  
 GTGD (tỷ đồng)    **1.094**    **1.485**

### Top 5 cổ phiếu có KLGD lớn nhất trong ngày

Cổ phiếu	Giá đóng cửa	% tăng/giảm	KLGD (triệu cp)
CTG	20.000	-0.5	4,2
ITA	6.800	-2.9	2,3
PPC	23.400	2.2	2,2
HQC	6.600	-2.9	1,9
HAG	20.700	-1.0	1,6

### ♦ Tiêu điểm

Các doanh nghiệp hưởng lợi và bị ảnh hưởng từ việc tỷ giá tăng 1%

Điệp, Hòa, Thoá | 2

### ♦ Nhận định thị trường

Trong tuần, VN-Index mất 3,6%, tương đương với mức độ giảm của tuần trước. Bán ròng của khối ngoại trong tuần đạt 25,7 triệu, so với mức bán ròng 36,4 triệu trong tuần trước. Chúng tôi cho rằng sự bán ròng của khối ngoại tạo sức ép mạnh lên thị trường là nguyên nhân chính cho đợt sụt giảm. Tuy nhiên, có một số nguyên nhân khác khả dĩ. Việc tỷ giá USD ngoài thị trường tự do lên cao hơn hơn 1% so với tỷ giá chính thức có tạo tâm lý không tốt cho nhà đầu tư. Biến động mới này đã được Ngân hàng Nhà nước (SBV) phản ứng nhanh chóng bằng cách tăng tỷ giá chính thức lên 1% đồng thời giảm lãi suất huy động tiền USD xuống 1,5% nhằm làm giảm sự hấp dẫn của đồng tiền xanh.

Trong bản tin hôm nay, chúng tôi sẽ đánh giá các công ty niêm yết được lợi hoặc chịu thiệt hại từ việc tăng tỷ giá này. Ngoài ra, chúng tôi có bài viết cho rằng để đánh giá động thái của khối ngoại trong thời gian tới, một phương pháp khả dĩ là ... phân tích đồ thị của chỉ số MSCI Emerging Markets Index.

Về biến động ngắn hạn của thị trường, một mặt chúng tôi cho rằng hỗ trợ 460 vẫn được duy trì (tích cực) nhưng mặt khác, sự phục hồi của thị trường trong vài phiên gần nhất chưa được coi là bền vững và chỉ mang tính chất kỹ thuật (kém tích cực). Nổi bật hơn, dòng tiền có dấu hiệu rút khỏi thị trường, dẫn tới thanh khoản trong ba phiên gần nhất đều thấp hơn mức trung bình giao dịch trong 50 ngày. Do đó, đánh giá của chúng tôi là các nhà đầu tư nên hạn chế rủi ro và giữ tỷ trọng cổ phiếu thấp. (Nguyễn Hoài Nam)

## Tiêu điểm

### Các doanh nghiệp hưởng lợi và bị ảnh hưởng từ việc tỷ giá tăng 1%

Trịnh Thị Ngọc Diệp  
Nguyễn Trung Hòa  
Đặng Thị Kim Thoa

Ngân hàng nhà nước (NHNN) đã điều chỉnh tăng tỷ giá USD/VND thêm 1% từ 20.828 đồng/USD lên 21.036 đồng/USD. Theo dõi diễn biến tỷ giá trên thị trường thời gian qua chúng tôi không ngạc nhiên về quyết định này của NHNN vì giá đô-la Mỹ trên thị trường liên ngân hàng và thị trường tự do đã vượt cao hơn nhiều so với giá trần kể từ tháng 2 đến nay. Chúng tôi dự đoán rằng tỷ giá USD/VND vẫn sẽ còn chịu nhiều sức ép. NHNN cho biết tỷ giá USD/VND năm nay có thể điều chỉnh tăng từ 2-3%, vì vậy khả năng NHNN tiếp tục điều chỉnh tăng tỷ giá USD/VND trong thời gian còn lại của năm là khá cao.

Chúng tôi cho rằng việc tăng tỷ giá trước tiên có lợi cho các nhóm ngành xuất khẩu có nguồn thu đô-la lớn như cao su tự nhiên (PHR và DPR), thủy sản (HVG và VHC) và xuất khẩu phần mềm. Ngược lại việc tăng tỷ giá cũng sẽ có tác động đến một số ngành có tỷ lệ nhập khẩu nguyên vật liệu lớn như sắt thép (HSG và POM) và các công ty có tỷ lệ nợ vay bằng đô-la lớn. Nhìn chung, ảnh hưởng của việc tỷ giá USD/VND tăng 1% đến các doanh nghiệp là không lớn.

#### Các công ty hưởng lợi (gainers) từ việc tăng tỷ giá USD/VND:

**Cao su Phước Hòa (PHR):** doanh thu xuất khẩu chiếm khoảng 50% tổng doanh thu hàng năm của PHR. Trong năm 2012 vừa qua, doanh thu xuất khẩu của PHR đạt gần 51 triệu đô-la. Trong năm 2013 chúng tôi kỳ vọng doanh thu xuất khẩu của PHR có thể đạt khoảng 36 triệu đô-la (giảm do giá cao su giảm). Vì vậy, nếu tỷ giá tăng 1% thì lãi từ chênh lệch tỷ giá của PHR sẽ là 7,5 tỷ đồng. Tuy nhiên, PHR cũng có khoản nợ vay bằng đô-la là khoảng 250 tỷ đồng (gần 12 triệu đô-la) nên công ty cũng sẽ bị lỗ tỷ giá khoảng 2,6 tỷ đồng nếu tỷ giá tăng 1%. Do đó, khoản lãi từ chênh lệch tỷ giá ròng của PHR nếu tỷ giá tăng 1% ước tính là gần 5 tỷ đồng. Chúng tôi điều chỉnh dự báo LNST 2013 của PHR tăng 3% lên 343 tỷ đồng (-43%

n/n), tương ứng với mức EPS dự phóng khoảng 4.788 đồng và chỉ số PE kỳ vọng 2013 khoảng 5,9 lần. Ngoài ra, lợi tức cổ tức hàng năm của PHR dự phóng trên 10%. Vì vậy, PHR chính là cổ phiếu lựa chọn hàng đầu của chúng tôi trong ngành.

**Cao su Đồng Phú (DPR):** Năm 2012 vừa qua doanh thu xuất khẩu của DPR đạt gần 22 triệu đô-la, chiếm khoảng 36% tổng doanh thu của công ty. Tương tự chúng tôi ước tính doanh thu xuất khẩu năm 2013 của DPR có thể đạt khoảng 14 triệu đô-la. Do DPR gần như không có nợ vay USD nên nếu tỷ giá tăng 1% thì lãi chênh lệch tỷ giá ước tính của DPR là khoảng 3 tỷ đồng. Vì vậy chúng tôi điều chỉnh dự báo LNST 2013 của PHR tăng 2% lên 401 tỷ đồng (-25,6% n/n), tương ứng với EPS 2013 khoảng 9.330 đồng và PE dự phóng là khoảng 4,9 lần.

Bảng phân tích độ nhạy LNST của các công ty cao su tự nhiên:

TG điều chỉnh	PHR	DPR
1%	+1,2%	+1%
2%	+3%	+1,5%
3%	+4,2%	+2%

#### Các công ty thủy sản:

Hầu hết các công ty thủy sản Việt Nam đều xuất khẩu sang các thị trường tiêu thụ lớn của thế giới là EU, Mỹ, Nhật ... Và phần lớn các hợp đồng xuất khẩu đều dưới đồng tiền USD. Đổi lại, các công ty thủy sản thường vay bằng đồng USD để tài trợ vốn lưu động do đồng USD có lãi suất thấp hơn đồng VND. Tuy nhiên, lượng tiền vay đều thấp hơn so với doanh thu mang lại. Do vậy, sự điều chỉnh tăng tỷ giá USD/VND lần này đã mang lại một phần lãi từ chênh lệch tỷ giá, qua đó giúp cải thiện lợi nhuận của các doanh nghiệp.

Chúng tôi đã thực hiện điều chỉnh tăng lợi nhuận dự báo cho các công ty xuất khẩu cá tra lớn nhất Việt Nam hiện nay là VHC và HVG. Với tỷ giá USD/VND tăng 1% vừa qua, đã giúp tăng lợi nhuận dự báo cho năm 2013 của VHC và HVG lần lượt 8,6% và 5% (xem bảng dưới).

Chúng tôi cũng đã phân tích độ nhạy dự báo lợi nhuận năm 2013 trong trường hợp tỷ giá tiếp tục điều chỉnh. Giả sử tỷ giá cả năm tăng tổng cộng 2%, chúng tôi sẽ điều chỉnh tăng lợi nhuận kỳ vọng năm 2013 cho VHC từ 199 tỷ đồng lên 216 tỷ đồng (tức điều chỉnh tăng 17,2%) và cho HVG từ 286 tỷ đồng lên 316 tỷ đồng (tức tăng 10,4%). Tương tự, giả sử tỷ giá cả năm tăng tổng cộng 3%, chúng tôi sẽ điều chỉnh tăng lợi nhuận kỳ vọng năm 2013 cho VHC từ 199 tỷ đồng lên 250 tỷ đồng (tức điều chỉnh tăng 25,8%) và cho HVG từ 286 tỷ đồng lên 331 tỷ đồng (tức tăng 15,7%).

*Phân tích độ nhạy thể hiện lợi nhuận dự báo năm 2013 theo điều chỉnh tỷ giá trong năm 2013:*

TG điều chỉnh	VHC	HVG
0%	199	286
1%	216 (+8.6%)	301 (+5.2%)
2%	233 (+17.2%)	316 (+10.4%)
3%	250 (+25.8%)	331 (+15.7%)

### Các công ty bị ảnh hưởng (Losers) bởi việc tăng tỷ giá USD/VND:

**FPT:** Một số lĩnh vực hoạt động của FPT chịu tác động của biến động tỷ giá như xuất khẩu phần mềm, phân phối bán lẻ. Do đó biến động tỷ giá USD/VND thường có tác động 2 chiều đến KQKD của FPT.

(+) ở lĩnh vực xuất khẩu phần mềm, gần 50% doanh thu đến từ thị trường Mỹ và châu Âu và được tính bằng US\$; do đó tỷ giá USD/VND tăng sẽ có lợi cho mảng hoạt động này;

(-) ở lĩnh vực phân phối bán lẻ, FPT phải dùng US\$ để nhập khẩu các sản phẩm (điện thoại di động Nokia, iPhone, ...); do đó tỷ giá tăng sẽ tác động bất lợi đối với mảng này.

Chúng tôi nhận thấy, FPT đã ghi nhận lỗ ròng từ chênh lệch tỷ giá trong 3 năm từ 2009-2011 là các năm mà NHNN đều điều chỉnh tăng tỷ giá USD/VND khá nhiều. Riêng năm 2012, NHNN giữ nguyên tỷ giá USD/VND và FPT đã ghi nhận lãi ròng từ chênh lệch tỷ giá. Như vậy, có thể thấy việc tăng tỷ giá USD/VND nhìn chung không có lợi cho KQKD của cả Tập đoàn. Tuy nhiên, tỷ lệ tăng lần này khá thấp ở mức 1% nên theo chúng tôi sẽ không có tác động đáng kể. Chúng tôi ước tính nếu tỷ giá USD/VND tăng 1% thì lỗ ròng từ chênh lệch tỷ giá là khoảng 20 tỷ.

**Tập đoàn Hoa Sen (HSG):** gần như 100% sản lượng nguyên liệu đầu vào chính của HSG là thép cán nóng (HRC) đều phải được nhập khẩu. Chúng tôi ước tính giá

trị nhập khẩu HRC năm 2013 của HSG khoảng 350 triệu đô-la. Năm 2013, với sản lượng tiêu thụ dự kiến là 545.000 tấn sản phẩm thì giá trị nhập khẩu HRC ước tính là khoảng 400 triệu đô-la. Do đó, nếu tỷ USD/VND tăng 1% thì giá trị nhập khẩu HRC của HSG có thể sẽ phải tăng tương ứng 4 triệu đô-la (80 tỷ đồng). Ngoài ra, HSG cũng có dự nợ vay ngắn và dài hạn bằng đồng đô-la khá lớn. Đến ngày 30/6 vừa qua thì dự nợ vay đô-la của HSG là 1.958 tỷ đồng (khoảng 93 triệu đô-la), chiếm 64,6% tổng dư nợ. Do đó, khoản lỗ tỷ giá ước tính từ khoản nợ vay này là 0,93 triệu đô-la (khoảng 19,5 tỷ đồng).

Tuy nhiên, HSG cũng sẽ hưởng lợi từ việc tăng tỷ giá nhờ nguồn thu đô-la từ hoạt động xuất khẩu. Năm 2012, doanh thu xuất khẩu của HSG đạt gần 180 triệu đô-la Mỹ, chiếm trên 37% tổng doanh thu. Chúng tôi ước tính doanh thu từ hoạt động xuất khẩu năm 2013 của HSG chiếm khoảng 44% tổng doanh thu trị giá khoảng 250 triệu đô-la. Do đó, nếu tỷ giá USD/VND tăng 1% thì lãi chênh lệch tỷ giá của HSG sẽ là 2,5 triệu đô-la (khoảng 50 tỷ đồng). Như vậy việc tỷ giá USD/VND tăng nhìn chung tác động nhiều đến HSG hơn những lợi ích mang lại. Chúng tôi ước tính lỗ chênh lệch tỷ giá ròng của HSG từ việc tỷ giá tăng 1% là khoảng 49 tỷ đồng. Tuy nhiên, chúng tôi đã dự phòng khoản lỗ tỷ giá cho HSG lên đến 3% từ đầu năm nên nhìn chung dự báo LNST của chúng tôi không thay đổi ở mức 685 tỷ đồng (+86% n/n) sau khi tỷ giá tăng thêm 1%.

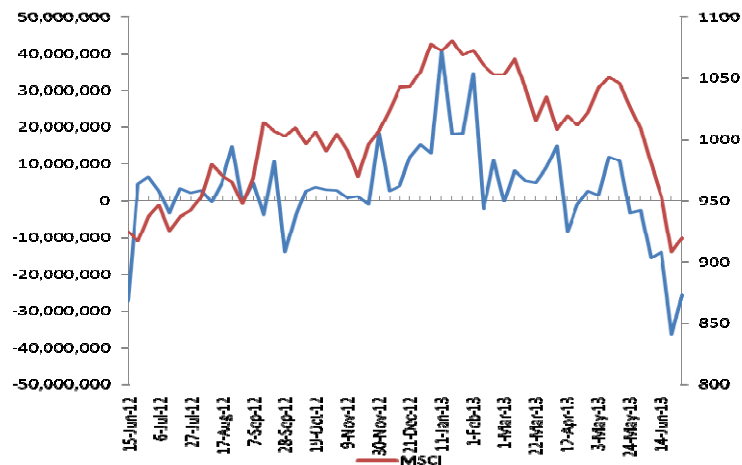
**Các công ty sản xuất sắt thép.** Khoảng trên 60% nguyên liệu đầu vào cho sản xuất (trừ cao su tự nhiên) của CSM và DRC đều phải được nhập khẩu, do đó rủi ro tỷ giá đối với các công ty này cũng khá cao. Năm 2012, chi phí nhập khẩu nguyên vật liệu ước tính của CSM và DRC lần lượt là 72,3 và 67,8 triệu đô-la. Giả sử giá trị nhập khẩu nguyên vật liệu năm 2013 của CSM và DRC là tương tự 2012 thì khoản lỗ tỷ giá do USD/VND tăng 1% lần lượt là 15 và 14 tỷ đồng. Tuy nhiên, hoạt động xuất khẩu chiếm khoảng 22-25% doanh thu của CSM và khoảng 9,4% doanh thu của DRC nên cả 2 công ty đều có một phần khoản lãi chênh lệch tỷ giá. Vì vậy lỗ chênh lệch tỷ giá ròng của CSM và DRC sẽ thấp hơn nhiều so với con số ước tính 15 và 14 tỷ đồng.

**VSH:** Đến cuối 2012, số nợ bằng USD là 296 tỷ đồng, chủ yếu là vay dài hạn và chiếm khoảng 40% tổng vay nợ. Tuy nhiên, số nợ này không nhiều, do đó lỗ chênh lệch tỷ giá cũng sẽ không đáng kể khi tỷ giá USD/VND tăng 1%. Chúng tôi ước tính nếu tỷ giá USD/VND tăng 1% thì công ty sẽ ghi nhận lỗ chênh lệch tỷ giá khoảng 2-3 tỷ.

## Tin trong ngày

### Tương quan giữa thị trường chứng khoán mới nổi và giao dịch của khối ngoại tại Việt Nam

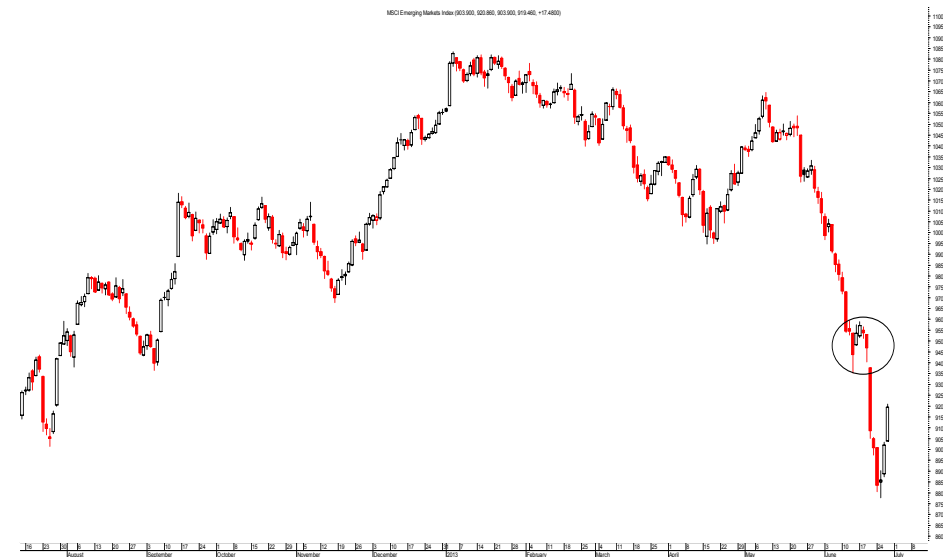
Nguyễn Hoài Nam



(Giao dịch ròng của khối ngoại, 6/2012-6/2013)

Trong báo cáo ngày 24/6, chúng tôi nêu lên giả thiết rằng có sự tương quan có sự tương quan giữa biến động của các thị trường chứng khoán mới nổi với hành động bán ra quyết liệt của các nhà đầu tư nước ngoài trong thời gian gần đây. Đồ thị trên diễn tả giao dịch ròng của khối ngoại (theo tuần) và biến động của chỉ số MSCI Emerging Markets Index trong thời gian từ 6/2012 tới 6/2013. Đồ thị này cho thấy sự tương quan rõ rệt giữa sự biến động của chỉ số trên với giao dịch mua bán ròng của khối ngoại trên sàn HSX. Theo đó, nếu MSCI Emerging Market Index tăng, khối ngoại có chiều hướng gia tăng mua vào trên thị trường Việt Nam và ngược lại. Chúng tôi cho rằng sự tương quan này trở nên rõ nét như vậy là nhờ có các công cụ đầu tư mới, đặc biệt là các công cụ ETF. Nhờ các công cụ này, các nhà quản lý quỹ nước ngoài có thể dễ dàng gia tăng vị thế tại Việt Nam để tìm kiếm thêm lợi

suất cho danh mục mỗi khi tình hình tại thị trường chứng khoán mới nổi thuận lợi, và ngược lại, cắt giảm các vị thế này mỗi khi tình hình trở nên bất lợi.



(Chỉ số MSCI Emerging Markets Index từ 6/2012-6/2013, nguồn: Bloomberg)

Với sự tương quan trên, chúng tôi cho rằng có thể đánh giá hành vi giao dịch của khối ngoại trong thời gian tới bằng cách ... phân tích biểu đồ MSCI Emerging Markets Index. Sau giai đoạn rút tự do từ giữa tháng Năm, chỉ số này đang ở trong trạng thái quá bán. Do đó, một sự hồi phục ngắn theo mô hình chữ V là hoàn toàn khả dĩ, nhờ a/giá cổ phiếu rẻ và hấp dẫn các nhà đầu tư cơ bản; và b/lực cầu đột ngột tăng nhờ người bán khổng đóng vị thế. MSCI Emerging Markets Index đã hồi phục mạnh nhất kể từ đầu đợt bán tháo. Mức cản đáng kể của chỉ số này có thể nằm ở khu vực hình eclipse trên đồ thị.

Cùng sự hồi phục mạnh của chỉ số chứng khoán thị trường mới nổi, chúng tôi cho rằng các nhà đầu tư nước ngoài sẽ không còn bán tháo quyết liệt như giai đoạn trước. Thực tế đã cho thấy rằng trong hai phiên gần nhất, khối này đã giảm lượng

bán ròng và thậm chí mua ròng nhẹ 500 ngàn cổ phiếu trong phiên thứ Sáu 28/6. Cùng sự chuyển biến mới trong động thái của khối ngoại, tạm thời thị trường có thể tiếp tục trụ vững trên khu vực hỗ trợ 460, qua đó chưa tạo ra xu hướng giảm trung hạn. Tình hình có lẽ chỉ chuyển biến xấu hơn nếu chỉ số MSCI Emerging Markets Index đột ngột quay đầu giảm mạnh trở lại.

Phân tích này cho chúng tôi một nhận xét thú vị: dường như khối ngoại không hoàn toàn theo trường phái “đầu tư” tại Việt Nam như chúng ta vẫn thường nghĩ. Thay vào đó, có thể họ giao dịch chỉ số thị trường [Việt Nam] theo dấu của thị trường chứng khoán mới nổi một cách ngắn hạn hơn nhiều.

## EIB: Giao dịch thỏa thuận số lượng lớn

Vũ Thị Thúy Hằng

Hôm nay, Eximbank có giao dịch thỏa thuận hơn 17,4 triệu cổ phiếu ở giá 15,400, cao hơn 2% so với giá tham chiếu đầu ngày. Tính cả lần này, từ đầu tháng 6 đến nay EIB đã có 3 lần giao dịch thỏa thuận với số lượng lớn, nâng tổng số lượng cổ phiếu thỏa thuận trong tháng lên gần 46 triệu cp, tương đương 3,7% so với số lượng cổ phiếu đang lưu hành của EIB. Chúng tôi cho rằng đây chỉ là chuyển giao nội bộ giữa các cổ đông hiện tại và chưa xuất hiện thêm cổ đông mới.

Với tình hình khó khăn chung của ngành ngân hàng, chúng tôi dự đoán lợi nhuận Eximbank 6 tháng đầu năm 2013 sẽ không được khả quan. Cổ phiếu đang giao dịch ở mức P/E và P/B dự phóng lần lượt là 12x và 1,3x.

## PPC: Quỹ ETF hoàn thành cơ cấu danh mục

Trịnh Thị Ngọc Diệp

Market Vectors ETF (VNM), cổ đông lớn của PPC, công bố giảm tỷ lệ sở hữu PPC từ 8,32% xuống còn 6,66% sau khi bán tổng cộng 5.281.820 cổ phiếu PPC trong hai ngày 25-26/6/2013. Theo số liệu cập nhật, hiện nay tỷ trọng PPC trong danh mục đầu tư của VNM là 5,65%, xấp xỉ tỷ trọng 5,66% trong danh mục của chỉ số Market Vector Index mà VNM mô phỏng theo. Như vậy, áp lực bán để cơ cấu lại danh mục đầu tư của VNM trong vài tuần qua sẽ không còn. Tuy nhiên cũng cần lưu ý là áp lực rút vốn (redemption) của ETF gần đây là khá lớn do chênh lệch giữa giá giao dịch và NAV của ETF và việc này ảnh hưởng cả danh mục ETF chứ không riêng gì PPC. Trong hai ngày 27-28/6/2013 vừa qua, PPC được các nhà đầu tư nước ngoài mua ròng nhiều nhất và tăng 6,3% sau 2 ngày.

Về phân tích cơ bản, chúng tôi vẫn giữ quan điểm tích cực đối với cổ phiếu PPC trong trung và dài hạn. Chúng tôi dự báo doanh thu 2013 tăng 34% so với cùng kỳ nhờ sản lượng tăng 14% và giá bán bình quân tăng 20% (do giá than tăng). Chúng tôi cũng ước tính PPC sẽ ghi nhận khoảng 778 tỷ lãi chênh lệch tỷ giá trong năm nay với giá định tỷ giá JPYVND vào khoảng 212, giảm 12% so với năm ngoái. Theo đó, LNST 2013 ước tăng 149% so với năm trước. Chúng tôi cũng kỳ vọng KQKD quý 2/2013 của PPC sẽ khả quan. PPC đang giao dịch với PE dự phóng 5,9x.

## Phân tích kỹ thuật

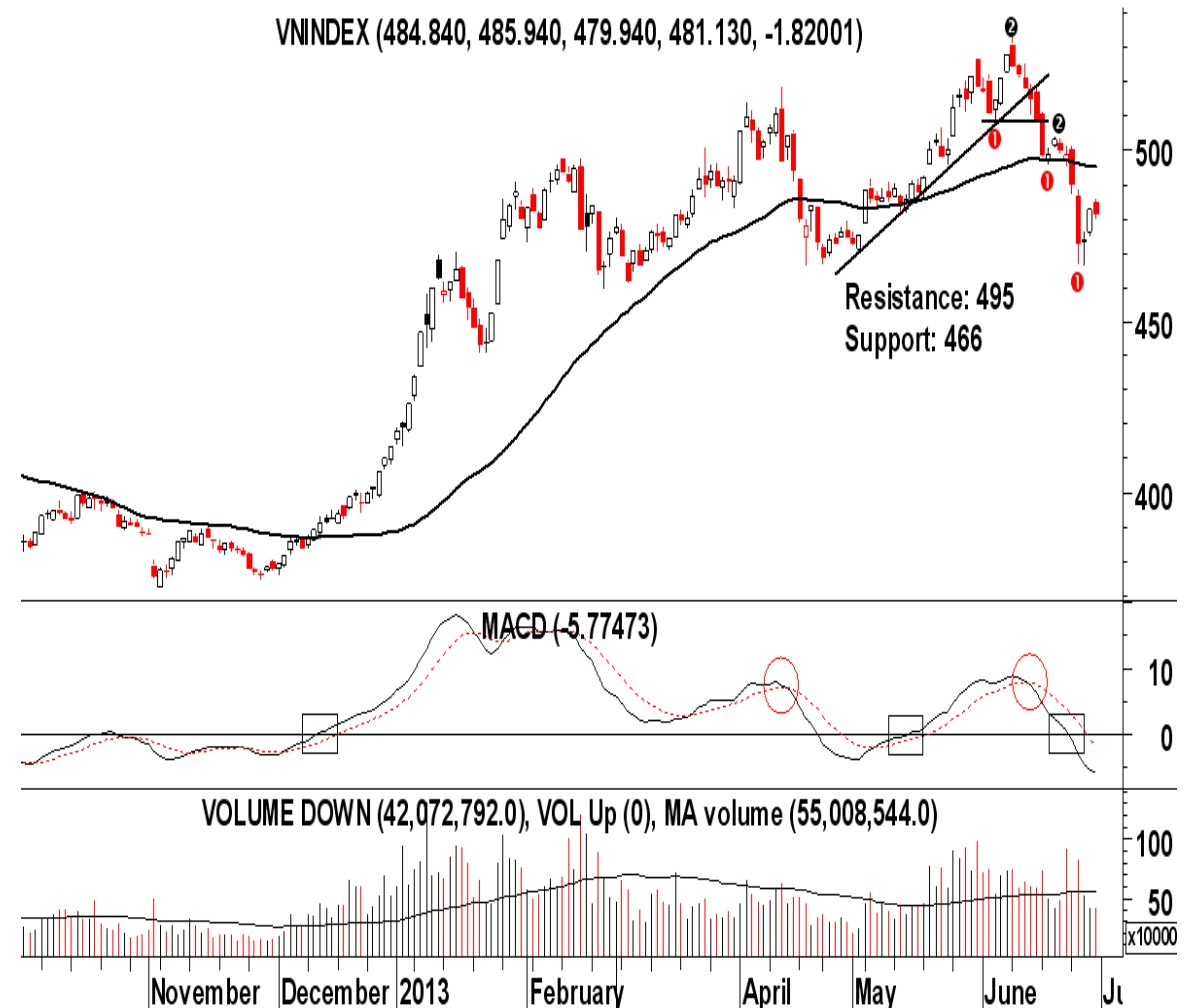
Nguyễn Thanh Lâm

### VN-Index: Tuần giảm điểm thứ ba

- VN-Index giảm trở lại trong phiên cuối tuần, sau khi đã phục hồi nhẹ ở hai phiên trước đó. Đây là tuần giảm điểm thứ ba liên tiếp của VN-Index với tổng mức giảm là -9,2%.
- Dù có hai phiên tăng lên trong tuần, quá trình điều chỉnh giảm của VN-Index chưa được xác nhận kết thúc do các nguyên tắc đỉnh đáy liền sau thấp hơn vẫn duy trì.
- Hỗ trợ của VN-Index hiện đặt tại 466 điểm, việc thị trường trong tuần có phản ứng bật lên khi chạm vùng này là điều đáng chú ý, dù vậy vẫn là chưa đủ để chúng tôi thay đổi quan điểm về xu hướng ngắn hạn của thị trường.
- Khối lượng giao dịch tương đương phiên liền trước và nằm ở vùng thanh khoản thấp nhất trong hơn một tháng qua. Nhìn chung dòng tiền của sàn HO đang tiếp tục có dấu hiệu thu hẹp.
- Chỉ báo kỹ thuật vẫn theo hướng tiêu cực. MACD vẫn rơi ngay cả sau hai phiên đường giá phục hồi trở lại. MA-50 vẫn duy trì bên trên đường giá, đóng vai trò cản trở sự phục hồi.
- **QUAN TRỌNG:** Thị trường vẫn nghiêng nhiều hơn về xác suất tiếp tục điều chỉnh giảm, rủi ro vì vậy tiếp tục ở mức cao.

### Chiến lược Đầu tư

- Nhà đầu tư nên tạm thời tiếp tục đứng ngoài thị trường và giữ một tỷ trọng cổ phiếu thấp.
- Không nên mạo hiểm bắt dao rơi trong giai đoạn hiện nay.





## Phân tích kỹ thuật

Nguyễn Thanh Lâm

### HNX-Index: Thử lại MA-50

- Sau hai phiên phục hồi, HNX-Index ghi nhận trạng thái giảm trở lại trong ngày hôm nay. Sự thử thách tính bền vững của đường MA-50 một lần nữa sẽ được thực hiện.
- Kết quả giảm trở lại hôm nay khiến đường giá vẫn tiếp nối các nguyên tắc của một quá trình điều chỉnh giảm với các mức đỉnh và đáy liên tiếp thấp hơn.
- Hỗ trợ gần nhất của HNX-Index có thể đặt ngay tại mức MA-50 ngày hiện nay, mức 62 điểm. Hỗ trợ xa hơn tại khu vực 59,5 điểm trong khi kháng cự tại mức 65,3 điểm – khu vực đỉnh gần nhất trước đó.
- Thanh khoản tăng nhẹ trở lại nhưng vẫn ở vào vùng thấp nhất của một tháng qua. Với mức KLGĐ hiện tại, nếu không có sự cải thiện nào, thật khó kỳ vọng sẽ có những thay đổi lớn về mặt xu hướng giá của HNX-Index.
- Tín hiệu kỹ thuật vẫn chưa cải thiện. MACD vẫn rơi bất chấp việc đường giá đã tăng khá mạnh trở lại trong hôm nay. Rủi ro phá vỡ MA-50 ngày cũng có xác suất khá cao
- **QUAN TRỌNG:** Kết quả thử lại MA-50 trong tuần tới sẽ có tác động lớn đến triển vọng ngắn hạn của HNX-Index.

### Chiến lược Đầu tư

- Các nhà đầu tư nên tiếp tục giữ tỷ trọng cổ phiếu ở mức thấp để tránh rủi ro trong chiều hướng giảm.



## 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
<b>PNJ</b>	Bán	Đang mở	26.7	<b>27.0</b>	23.2	28.9	-1.1%		26-Apr-13		
<b>LCG</b>	Bán	Đang mở	6.4	<b>6.3</b>	5.7	7.2	1.6%		12-Jun-13		
<b>MSN</b>	Bán	Đang mở	99.5	<b>89.0</b>	85.0	111.0	11.8%		14-Jun-13		
<b>REE</b>	Bán	Đang mở	24.8	<b>24.3</b>	22.4	27.2	2.1%		18-Jun-13		
<b>BTP</b>	Bán	Đang mở	14.5	<b>13.5</b>	12.3	15.7	7.4%		18-Jun-13		
<b>PTB</b>	Bán	Đang mở	26.2	<b>27.1</b>	22.3	28.4	-3.3%		18-Jun-13		
<b>VIS</b>	Bán	Đang mở	13.3	<b>12.4</b>	11.7	15.0	7.3%		19-Jun-13		
<b>PGS</b>	Bán	Đang mở	18.9	<b>18.4</b>	16.0	20.8	2.7%		19-Jun-13		
<b>HUT</b>	Bán	Đang mở	7.8	<b>7.3</b>	6.9	8.4	6.8%		20-Jun-13		
<b>PVC</b>	Bán	Đang mở	17.2	<b>16.3</b>	15.2	18.7	5.5%		20-Jun-13		
<b>HPG</b>	Bán	Đang mở	29.3	<b>28.2</b>	24.6	32.2	3.9%		21-Jun-13		
<b>OGC</b>	Bán	Đang mở	11.3	<b>10.5</b>	10.0	12.5	7.6%		21-Jun-13		
<b>SCR</b>	Bán	Đang mở	6.9	<b>6.9</b>	5.6	8.0	0.0%		25-Jun-13		
<b>GAS</b>	Bán	Đang mở	58.0	<b>58.0</b>	52.0	61.0	0.0%		25-Jun-13		
<b>GMD</b>	Bán	Đang mở	26.0	<b>25.3</b>	21.8	30.8	2.8%		26-Jun-13		
<b>PPC</b>	Bán	Đang mở	22.4	<b>23.4</b>	18.3	24.8	-4.3%		26-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 – KHỐI KHÁCH HÀNG CÁ NHÂN

### **Nguyễn Thị Ngân Tuyền**

#### **Giám đốc**

(84) 8 44 555 888 x 8081 | [tuyen.nguyen@maybank-kimeng.com.vn](mailto:tuyen.nguyen@maybank-kimeng.com.vn)

- Thực phẩm và đồ uống
- Dầu khí

### **Nguyễn Trung Hòa**

#### **Phó Giám đốc**

(84) 8 44 555 888 x 8088 | [hoa.nguyen@maybank-kimeng.com.vn](mailto:hoa.nguyen@maybank-kimeng.com.vn)

- Vĩ mô
- Thép
- Đường
- Cao su
- Săm lốp

### **Trịnh Thị Ngọc Điệp**

(84) 4 44 555 888 x 8208 | [diep.trinh@maybank-kimeng.com.vn](mailto:diep.trinh@maybank-kimeng.com.vn)

- Công nghệ
- Năng lượng
- Xây dựng

### **Đặng Thị Kim Thoa**

(84) 8 44 555 888 x 8083 | [thoa.dang@maybank-kimeng.com.vn](mailto:thoa.dang@maybank-kimeng.com.vn)

- Tiêu dùng
- Công nghiệp
- Thủy sản

### **Vũ Thị Thúy Hằng**

(84) 8 44 555 888 x 8087 | [hang.vu@maybank-kimeng.com.vn](mailto:hang.vu@maybank-kimeng.com.vn)

- Ngân hàng
- Bảo hiểm

### **Nguyễn Thị Sony Trà Mi**

(84) 8 44 555 888 x 8084 | [mi.nguyen@maybank-kimeng.com.vn](mailto:mi.nguyen@maybank-kimeng.com.vn)

- Cảng biển
- Dược

### **Nguyễn Quang Duy**

(84) 8 44 555 888 x 8082 | [duy.nguyenquang@maybank-kimeng.com.vn](mailto:duy.nguyenquang@maybank-kimeng.com.vn)

- Bất động sản

### **Nguyễn Hoài Nam**

(84) 4 44 555 888 x 8029 | [nam.nguyen@maybank-kimeng.com.vn](mailto:nam.nguyen@maybank-kimeng.com.vn)

- Phân tích kỹ thuật

### **Nguyễn Thanh Lâm**

(84) 8 44 555 888 x 8086 | [thanhlam.nguyen@maybank-kimeng.com.vn](mailto: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](http://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

### 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 VŨNG TÀU

27-29-31 Trung Nhì, 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 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