

Kết quả giao dịch

VN-Index



497,5 **+1,28** **+0,26%**

	Trong ngày	BQ 50 ngày
KLGD (triệu cp)	41,5	54,9
GTGD (tỷ đồng)	960	929

Top 5 cổ phiếu có KLGD lớn nhất trong ngày

Cổ phiếu	Giá đóng cửa	% tăng/giảm	KLGD (triệu cp)
VIC	64	0.0	3.9
HAG	22.3	-0.4	2.8
ITA	6.9	1.5	2.1
CSM	37.4	7.0	2.0
HQC	6.8	1.5	1.8

◆ Tiêu điểm

Giá xăng dầu – Khả năng tăng giá sẽ cao

Hòa | 2

◆ Cổ phiếu khuyến nghị

DPM: Bật lên từ hỗ trợ trung hạn – **MUA** (ngắn hạn – Giá MT: 45.400 đồng)

Lâm, Tuyền | 5

CSM: Bứt phá mạnh mẽ – **MUA** (ngắn hạn – Giá MT: 42.900 đồng)

Lâm, Hòa | 6

TDH: Cầu vào tăng dần – **MUA** (ngắn hạn – Giá MT: 14.700 đồng)

Nam, Duy | 7

PVC: Lấy lại động lực – **MUA** (ngắn hạn – Giá MT: 19.700 đồng)

Nam | 8

HAR: “Hỗ trợ” bị phá vỡ – **BÁN** (ngắn hạn – Giá MT: 13.700 đồng)

Nam | 9

◆ Nhận định thị trường

Nam

Thị trường có chuỗi tăng điểm 5 phiên, giúp VN-Index tiếp tục bám theo đường MA 50 ngày. Đây vẫn đóng vai trò một kháng cự ngắn hạn của chỉ số. Khối lượng giao dịch tương đương với hai phiên trước, nhưng vẫn thấp hơn đáng kể so với mức trung bình giao dịch 50 ngày (41 triệu so với khoảng 55 triệu cổ phiếu). Chừng nào thanh khoản còn chưa có tiến triển thêm để vượt khỏi mức trung bình, chúng tôi cho rằng chiều hướng tăng còn chậm và kém chắc chắn.

Các thị trường chứng khoán thế giới tiếp tục tiến triển tốt hơn trong thời gian gần đây: MSCI Emerging Markets Index đã tăng lên mức cao nhất kể từ mức đáy tháng 6. Điều này giúp các nhà đầu tư nước ngoài giảm rõ rệt khối lượng bán ròng. Cảm nhận của chúng tôi là hoạt động của các nhà đầu tư nước ngoài ít ảnh hưởng tới thị trường như trước và các nhà đầu tư nội cũng giảm dần sự quan tâm. Trong phiên 17/7, khối ngoại bán ròng khoảng 2,6 triệu cổ phiếu.

Chúng tôi cho rằng các nhà đầu tư nên tiếp tục nắm giữ các vị thế mới mở, giữ tỷ trọng cổ phiếu trong danh mục ở mức độ vừa phải.

Tiêu điểm

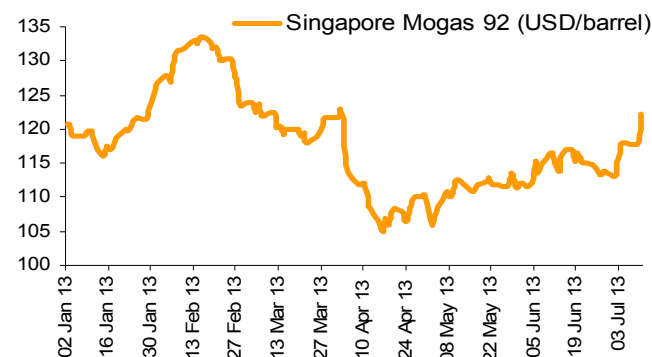
Giá xăng dầu – Khả năng tăng giá sẽ cao

Nguyễn Trung Hòa

Theo thông tin từ Tổ điều hành thị trường xăng dầu (được trích dẫn trên các báo) ngày 16/7/2013 thì hiện nay vẫn chưa có quyết định cụ thể về phương án điều hành giá xăng dầu. Vì vậy giá xăng dầu vẫn sẽ tạm thời ổn định và các doanh nghiệp xăng dầu vẫn tiếp tục sử dụng quỹ bình ổn. Tuy nhiên, chúng tôi cho rằng khả năng chính phủ có thể điều chỉnh tăng giá xăng dầu trong thời gian tới khá cao. Giá xăng A92 thành phẩm tại thị trường Singapore (thị trường nhập khẩu chính của Việt Nam) đã tăng khoảng 8% kể từ sau lần tăng giá xăng dầu gần nhất vào ngày 28/6 vừa qua. Ước tính của chúng tôi cho thấy, giá nhập khẩu xăng hiện nay (dựa trên giá bình quân 30 ngày và bao gồm các loại thuế, phí) cao hơn giá bán lẻ khoảng 846 đồng/lít (3,51%), mức chênh lệch mà chúng tôi cho là đủ lớn cho lần điều chỉnh giá tiếp theo.

Mặc dù vậy, chúng tôi dự đoán khả năng điều chỉnh giá xăng tăng mạnh 1 lần sẽ ít xảy ra nhất là sau khi giá xăng đã tăng giá 2 lần tổng cộng 780 đồng/lít (3,3%) trong tháng 6 vừa qua. Ngoài ra, khả năng tăng mức sử dụng quỹ bình ổn để bù lỗ giá xăng dầu cũng sẽ thấp vì quỹ bình ổn giá xăng dầu hiện nay chỉ còn 55 tỷ tính đến tháng 6/2013 (theo Bộ Tài chính). Do đó chúng tôi dự đoán chính phủ có thể sẽ kết hợp tăng giá với điều chỉnh thuế nhập khẩu đang ở mức khá cao 18%. Nếu như thuế nhập khẩu xăng giảm từ 18% hiện nay xuống còn 16% thì giá xăng sẽ chỉ phải tăng thêm khoảng 450 đồng/lít (+1,86%) để cho giá bán lẻ ngang

bằng với giá nhập khẩu. Theo quan điểm của chúng tôi thì khả năng giảm mạnh thuế nhập khẩu xăng dầu để ổn định giá bán sẽ không cao do việc giảm thuế mạnh sẽ ảnh hưởng lớn đến nguồn thu ngân sách của chính phủ. Do đó, chúng tôi cho rằng việc tăng giá xăng kết hợp với giảm nhẹ thuế nhập khẩu có thể là phương án tối ưu nhất đối với giá xăng dầu hiện nay.



Nguồn: Bloomberg, MBKE

Tin trong ngày

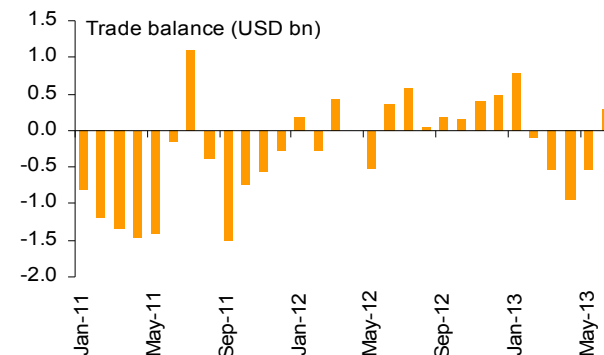
Xuất nhập khẩu – Xuất siêu 287 triệu đô la trong tháng 6/2013

Nguyễn Trung Hòa

Theo Tổng cục Hải quan Việt Nam, cán cân thương mại cả nước tháng 6/2013 thặng dư trở lại 287 triệu đô-la sau 4 tháng liên tiếp thâm hụt. Trong đó, kim ngạch xuất khẩu tháng 6 đạt 11 tỷ đô-la (+8% n/n) và kim ngạch nhập khẩu đạt 10,7 tỷ đô-la (+11,6% n/n). Nhờ vậy, thâm hụt cán cân thanh toán cả nước trong nửa đầu năm 2013 giảm xuống còn 933 triệu đô-la, tăng gần 5 lần so với cùng kỳ. Trong đó, giá trị xuất khẩu 6T13 đạt 61,5 tỷ đô-la (-3,2% n/n) và giá trị nhập khẩu đạt 62,4 tỷ đô-la (-1,5% n/n). Số liệu thống kê của chúng tôi cho thấy nguyên nhân nhập siêu trong 6T13 tăng mạnh so với cùng kỳ là do việc xuất khẩu nông sản và quặng khoáng sản giảm lần lượt 7,8% n/n và 7,4% n/n. Chúng tôi cho rằng điều này là do ảnh hưởng bởi xu hướng giảm của thị trường hàng hóa thế giới. Ở chiều ngược lại, nhập khẩu nguyên liệu đầu vào cũng bắt đầu tăng trưởng trở lại sau khi sụt giảm mạnh trong cùng kỳ năm 2012.

Chúng tôi vẫn giữ quan điểm dự báo nhập siêu năm 2013 khoảng 3-5 tỷ đô-la hoặc thậm chí thấp hơn. Việc nhập khẩu nguyên liệu đầu vào cho nền kinh tế có thể sẽ chững lại trong vài tháng tới do hoạt động sản xuất của nền kinh tế được dự báo sẽ chậm lại. Chỉ số quản trị mua hàng PMI tháng 6 của Việt Nam tiếp tục giảm sâu xuống 46,4 điểm (dưới 50 điểm cho thấy hoạt động sản xuất đang thu hẹp). Ngoài ra, việc hàng tồn kho của nền kinh tế đang ở mức cao cũng là một chỉ báo cho thấy hoạt động sản xuất và do đó nhập khẩu nguyên vật liệu sẽ chậm lại trong ngắn hạn. Quan điểm của chúng tôi càng được củng cố khi mới đây Bộ Công thương vừa giảm dự báo nhập siêu năm 2013 từ khoảng 9 tỷ đô-la xuống còn khoảng 3-4 tỷ đô la.

Vi vậy, chúng tôi rằng mức nhập siêu khoảng 3-5 tỷ đô-la trong năm nay là không đáng lo ngại và sẽ ít có khả năng gây tác động mạnh đến tỷ giá hối đoái. Hơn nữa, theo các thông tin dự báo trên thị trường thì cán cân thanh toán tổng thể của Việt Nam trong năm 2013 sẽ thặng dư khoảng 3-5 tỷ đô-la nhờ nguồn vốn FDI, ODA và kiều hối vào Việt Nam khá dồi dào. Nguồn dự trữ ngoại tệ của Việt Nam cũng được Ngân hàng thế giới cho là tăng mạnh lên đến 2,8 tháng nhập khẩu (tương đương gần 30 tỷ đô-la). Do đó, chúng tôi tin là chính phủ sẽ có đủ công cụ để bình ổn thị trường ngoại hối và vì vậy khả năng biến động lớn của tỷ giá hối đoái USD/VND trong thời gian còn lại của năm 2013 là không cao. Hơn nữa, khả năng nhu cầu đô-la có thể sẽ tăng do nhà đầu tư nước ngoài sẽ chốt lợi nhuận ở kênh đầu tư trái phiếu (ước tính, trạng thái nắm giữ trái phiếu của nhà đầu tư nước ngoài khoảng hơn 2 tỷ đô-la) và chuyển vốn về nước.



Nguồn: GSO, MBKE

KDC: mức độ pha loãng tối đa 6%

Nguyễn Thị Ngân Tuyền

CTCP Kinh Đô vừa báo cáo đã hoàn thành xong việc phát hành 1,1 triệu cổ phiếu KDC để hoán đổi cổ phiếu Vinabico. Như vậy vốn điều lệ của KDC sau đợt phát hành này sẽ là 1.676 tỷ đồng, trong đó cổ đông nước ngoài chiếm 47%. Việc phát hành này không làm pha loãng nhiều đối với cổ phiếu KDC. Tuy nhiên, cần lưu ý là mức độ pha loãng của KDC có thể còn tiếp tục xảy ra khi công ty thực hiện việc phát hành 8,2 triệu cp cho CBCNV với giá ưu đãi 18.000 đ/cp (theo nghị quyết DHCD 2013). Ngoài ra, DHCD cũng thông qua kế hoạch phát hành cp thường cho cổ đông hiện hữu là 20% (5:1). Chúng tôi tính toán tổng số lượng cổ phiếu lưu hành của KDC sẽ lên đến 208,8 triệu cp và mức pha loãng cổ phiếu sau khi phát hành là 6%. KDC đang giao dịch ở mức P/E 2013 là 18x, ngang với mức PE bình quân của các công ty cùng ngành trong khu vực.

ABT: Lợi nhuận 6T13 giảm 42% n/n

Đặng Thị Kim Thoa

ABT đã công bố kết quả kinh doanh 6T/13. Doanh thu của công ty đạt 283 tỷ đồng, giảm 20% so với cùng kỳ năm ngoái. Cần nói thêm rằng thị trường xuất khẩu chính của ABT là EU (chiếm khoảng 70% doanh thu của công ty). Do sự sụt giảm nhu cầu từ thị trường này, sản lượng xuất khẩu của công ty giảm. Đây cũng là nguyên nhân chính làm doanh thu của công ty giảm mạnh.

Mặc dù lợi nhuận gộp biên không thay đổi ở mức 18%, nhưng doanh thu tài chính ròng mạnh 73% n/n (do sự sụt giảm các khoản về lãi tiền gửi ngân hàng, thanh lý cổ phiếu đầu tư ngắn hạn và lãi bán hàng trả chậm) cùng với CPBH&QLDN/DT tăng từ 6,2% trong 6T/12 lên 7,4% trong 6T/13 đã đẩy lợi nhuận ròng giảm mạnh xuống còn 31,4 tỷ đồng (giảm 41,5% n/n).

Trong năm 2013, ABT đã đặt ra kế hoạch khá thấp với lợi nhuận trước thuế 60 tỷ đồng, giảm 30% so với năm 2012. Với lợi nhuận trước thuế trong 6 tháng là 36 tỷ đồng, ABT đã hoàn thành được 59% kế hoạch lợi nhuận. ABT đang giao dịch ở mức P/E 6 lần (tương đương P/E trung bình ngành). ABT là công ty luôn duy trì cổ tức tiền mặt cao. Công ty dự định trả 4.000 đồng cổ tức tiền mặt trong năm 2013, tương đương lợi suất cổ tức 9,6%.

VPK: 6 tháng vượt kế hoạch cả năm

Nguyễn Thị Ngân Tuyền

CTCP Bao Bì Dầu Thực Vật vừa công bố KQKD 6T/13 với doanh thu tăng 15% n/n đạt 191,2 tỷ đồng nhưng lợi nhuận sau thuế chỉ tăng 10% n/n đạt 26,3 tỷ đồng. Với kết quả này, VPK đã vượt kế hoạch lợi nhuận cả năm. Kế hoạch 2013 của VPK rất thận trọng với doanh thu tăng chỉ 2,5% n/n lên 360 tỷ đồng và LNST giảm 55% n/n còn 22 tỷ đồng với lý do giá nguyên vật liệu dự báo sẽ tăng cao trong 2013.

Giải thích cho KQKD này của VPK là do giá bán tăng và công ty vẫn đang sử dụng nguyên liệu chính từ năm 2012 chuyển qua và mua trong kỳ với giá ổn định. Tuy nhiên, tỷ suất lợi nhuận biên gộp 6T13 vẫn duy trì ở mức 24%.

Chúng tôi nhận thấy, tỷ lệ CPQL&BH/DT tăng 0,8 điểm phần trăm lên 7,6% và thuế suất bình quân tăng 3 điểm phần trăm lên 13% là nguyên nhân chính làm lợi nhuận tăng trưởng ít hơn doanh thu. VPK tuy không còn được giảm 50% thuế TNDN nhưng vẫn đang được hưởng thuế suất ưu đãi 15%.

Nếu duy trì kinh doanh ổn định như hiện nay, ước tính VPK có thể đạt khoảng 20 tỷ đồng lợi nhuận sau thuế nửa cuối năm 2013. Như vậy, cổ phiếu VPK đang được giao dịch ở mức PE kỳ vọng là 5,6x, tương đương với bình quân các công ty cùng ngành (khoảng 5 lần). Cổ tức cho năm 2013 cũng được dự kiến ở mức 20%, tương đương lợi suất cổ tức khoảng 6%/năm.

DPM: Bật lên từ hỗ trợ trung hạn

Nguyễn Thanh Lâm

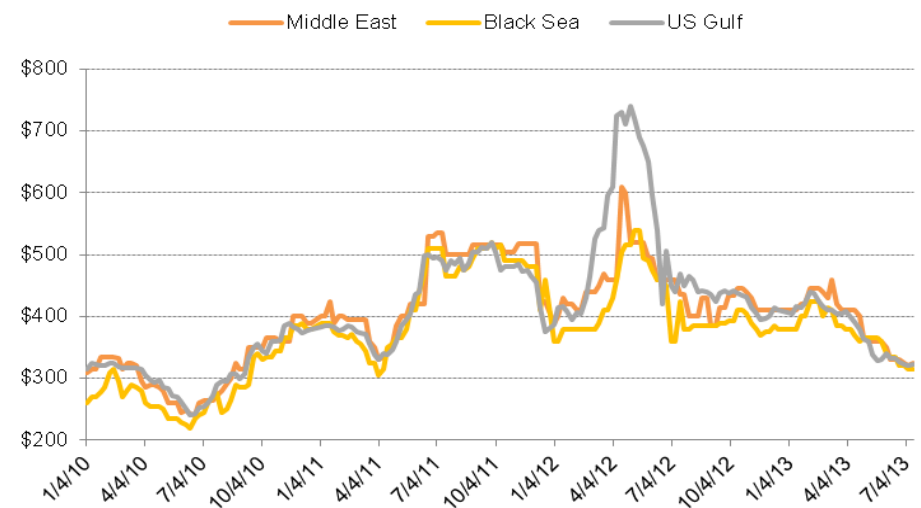
- **Hỗ trợ trung hạn được duy trì.** Đầu 2013 đến nay, DPM dao động lên xuống trong một vùng biên độ rộng từ 39.000 đến 46.000 đồng. Đường giá sau một giai đoạn giảm lại có phản ứng bật tăng trở lại khi tiếp xúc hỗ trợ trung hạn. Đến phiên hôm nay, một đỉnh liền sau cao hơn được tạo lập, giúp gia tăng xác suất đi lên trong ngắn hạn của DPM.
- **Hoạt động mạnh trở lại.** Kể từ cuối tháng 6, DPM chuyển đổi từ mức hoạt động yếu hơn trước đó sang mạnh hơn khi so sánh với thị trường chung (VN-Index). Diễn biến này củng cố cho khả năng trong ngắn hạn DPM sẽ đi theo chiều hướng tăng giá.
- **Thanh khoản đột biến.** Ở phiên tạo lập đỉnh liền sau cao hơn ngày hôm nay, KLGD đồng thời ghi nhận mức cao nhất trong 3 tháng qua, cho thấy sự bứt phá là đáng tin cậy và dòng tiền đang có xu hướng quay lại cổ phiếu này.
- **Khuyến nghị:** Chúng tôi khuyến nghị mua vào DPM ở mức giá hiện tại 41.200 đồng, mục tiêu giá đầu tiên tại 45.400 đồng, dừng lỗ tại 38.600 đồng. **MUA**



Về cơ bản

Nguyễn Thị Ngân Tuyền

- Hoạt động kinh doanh ổn định, việc giá khí đầu vào tăng thì cũng được bù đắp bằng việc nhà máy đã hết khấu hao.
- KQKD của DPM phụ thuộc vào xu hướng giá urê. Nếu giá urê duy trì ở mức trên 445 USD/tấn (khoảng 9000 đ/kg) thì EPS kỳ vọng 2013 của DPM là 6.427 đồng. Phân tích độ nhạy cho thấy nếu giá ure thay đổi 5% thì EPS thay đổi 13%. Hiện nay giá ure trên thế giới đang giảm nhưng giá phân đạm Phú Mỹ vẫn duy trì quanh mức 9.900 đ/kg (giám tham khảo trên website Đạm Phú Mỹ ngày 28/6/2013)
- Định giá rẻ với mức P/E kỳ vọng là 7x, thấp hơn 45% so với trung bình của khu vực. Mức tiền mặt /cổ phiếu xấp xỉ 15.600 đồng. Nếu loại trừ tiền mặt, PE kỳ vọng của DPM vào khoảng 4,5x. Lợi tức cổ tức vào khoảng 7%/năm.
- Với lượng tiền mặt cao và nhu cầu giải ngân trong các năm tới không đáng kể, DPM có thể thực hiện chính sách trả cổ tức cao cho cổ đông. Kỳ vọng tỷ lệ cổ tức/lợi nhuận (Dividend payout ratio) có thể lên đến 80%, tương đương khoảng 4.000-5.000 đ/cp hay tỷ suất lợi tức là 11-12%.



CSM: Bứt phá mạnh mẽ

Nguyễn Thanh Lâm

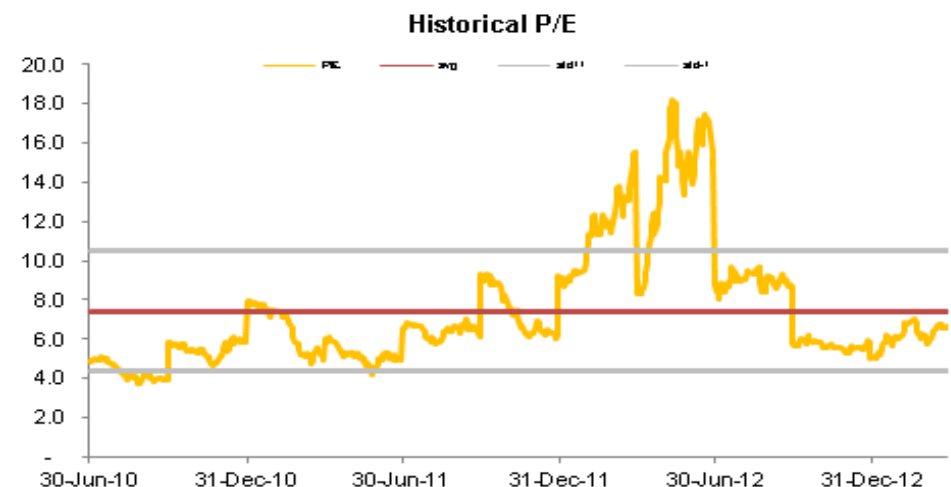
- **Xu hướng tăng tiếp diễn.** CSM trong phiên giao dịch hôm nay ghi nhận sự tăng lên rất mãnh liệt, tạo ra một khu vực đỉnh cao mới và qua đó xác nhận quay trở lại với xu hướng tăng đã có trước đó. “Khoảng trống giá” (gap) được tạo ra trong hôm nay cũng cho thấy việc bứt phá kháng cự là rất dứt khoát.
- **Mạnh mẽ hơn thị trường chung.** Relative Strength cũng đồng thời tạo lập một đỉnh cao mới trong ngày hôm nay, cho thấy CSM tiếp tục duy trì trạng thái hoạt động mạnh hơn đáng kể mức chung của thị trường.
- **Thanh khoản đồng thời gia tăng.** Cùng với sự tăng lên của giá, KLGD của CSM cũng có sự gia tăng cùng lúc. Mức thanh khoản hiện tại của CSM đã vượt lên trên ngưỡng bình quân 50 ngày gần đây cho thấy dòng tiền đang mở rộng hoạt động đối với cổ phiếu này.
- **Khuyến nghị:** Chúng tôi khuyến nghị mua vào CSM ở mức giá hiện tại 37.400 đồng, mục tiêu giá đầu tiên tại 42.900 đồng, dừng lỗ tại 34.000 đồng. **MUA**



Về cơ bản

Nguyễn Trung Hòa

- **Hưởng lợi lớn từ sự sụt giảm giá cao su.** Giá cao su tự nhiên (chiếm khoảng 50% giá thành) đã giảm trên 29% từ đầu năm đến nay và vì vậy đã làm lợi nhuận biên của CSM tăng mạnh. Trong quý 1 vừa qua thì lợi nhuận gộp biên của CSM tăng lên 25% so với mức 19% trong quý 1/2012.
- **Dự báo LNST 2013 tăng khoảng 18% n/n lên gần 300 tỷ đồng.** Chúng tôi dự đoán doanh thu 2013 của CSM tăng khoảng 6% n/n đạt 3.252 tỷ đồng. Ngoài ra, lợi nhuận gộp biên cũng được dự báo tăng từ 23% năm 2012 lên khoảng 25% trong năm 2013 do giá cao su giảm mạnh. Ngoài ra, chi phí tài chính ròng cũng được dự báo giảm khoảng 50% so với cùng kỳ nhờ chi phí lãi vay giảm mạnh. Như vậy, CSM đang giao dịch với mức PE kỳ vọng hợp lý khoảng 8 lần.
- **Nhà máy sản xuất lốp Radial toàn thép mới sẽ thúc đẩy tăng trưởng.** Giai đoạn 1 công suất 350.000 sản phẩm/năm của nhà máy này sẽ được đưa vào vận hành vào đầu năm 2014 tới đây. Sản phẩm mới này sẽ giúp CSM thâm nhập mạnh hơn vào thị trường lốp xe hơi và xe tải nặng và được cho là động lực tăng trưởng chính của công ty trong năm sau.



TDH: Cầu vào tăng dần

Nguyễn Hoài Nam

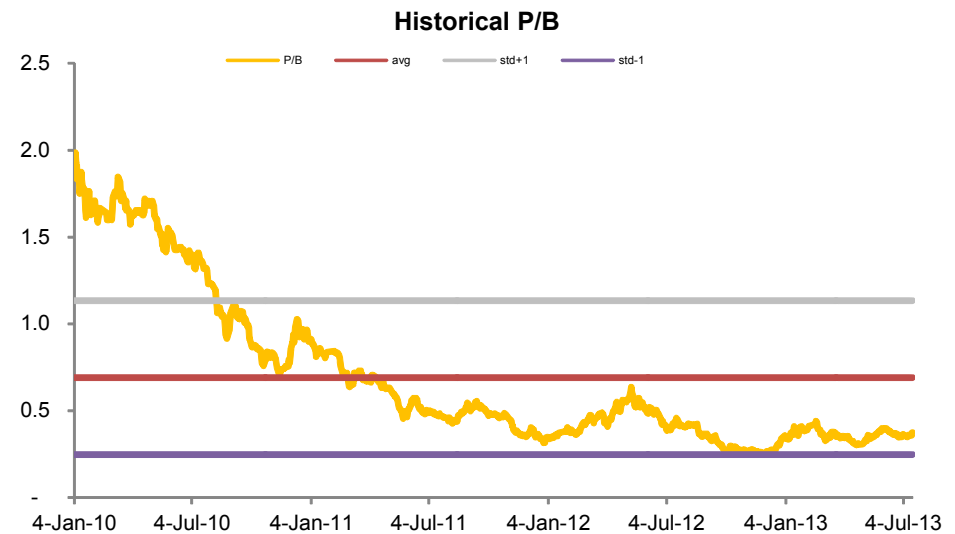
- **Hồi phục sau điều chỉnh:** TDH đã điều chỉnh với tỷ lệ 62% Fibonacci kể từ mức đỉnh 14.700 trong xu hướng tăng giá trước đó. Từ mức này, TDH đang mạnh dần và có khả năng đi lên. Thông thường, như với các cổ phiếu có lực cầu tốt, TDH có khả năng thử lại mức đỉnh 14.700.
- **Dòng tiền gia tăng:** Khối lượng giao dịch của TDH trong 1 tuần gần nhất đang gia tăng, hàm ý rằng dòng tiền quay trở lại. Trong các đợt tăng giá, TDH thường có mức độ tăng giá hấp dẫn, cao hơn mức chung thị trường.
- **Chỉ báo kỹ thuật xác nhận:** MACD Histogram tiếp tục vượt lên phía trên đường tín hiệu, xác nhận hướng đi của giá.
- Chúng tôi cho rằng các nhà đầu tư có thể mua vào cổ phiếu TDH ở mức giá hiện tại 13.100. Mục tiêu ngắn hạn ở đỉnh gần nhất 14.700, mục tiêu kế tiếp ở 16.200 (đo AB=CD), dừng lỗ ở 12.000. **MUA**



Về cơ bản

Nguyễn Quang Duy

- TDH là 1 công ty BĐS sở hữu quỹ đất 60ha tập trung chủ yếu tại quận Thủ Đức và Quận 9. Sản phẩm chủ yếu của TDH là phân khúc nhà chung cư cao tầng cho cả người thu nhập thấp (S-home) và thu nhập trung và cao cấp (Cantavil - Daewon).
- Qua cuộc trao đổi với TDH, Công Ty cho rằng thị trường BĐS đã có dấu hiệu ấm lên thông qua tiến độ bán hàng đang tốt hơn so với cuối năm 2012. Hiện TDH đã bán được 15 căn hộ tại dự án Trường Thọ, 4 căn tại dự án Phước Bình, và 7 nền tại dự án Phước Long Spring Town và Long Hội City.
- Trong 6 tháng cuối năm 2013, TDH cũng đợi phê duyệt để chuyển đổi 2 dự án cc Phước Long và cc Bình Chiểu thành dự án nhà ở thương mại cho người thu nhập thấp. Tuy nhiên, 2 dự án này chỉ thực sự đóng góp dòng tiền từ 2014.
- TDH dự kiến bán các khoản đầu tư tại Khách Sạn Đà Lạt (200 tỷ), công ty Phúc Thịnh Đức, Lăng Cô Huế và phần sở hữu tại ngân hàng OCB. Như vậy kế hoạch DT&LN 2013 phụ thuộc rất nhiều vào khả năng thành công của việc thoái vốn này.
- Hiện nay TDH đang giao dịch ở mức PB thấp 0,4 lần, đây là vùng thấp trong lịch sử và gần với -1 độ lệch chuẩn so với PB trung bình trong 3 năm qua.

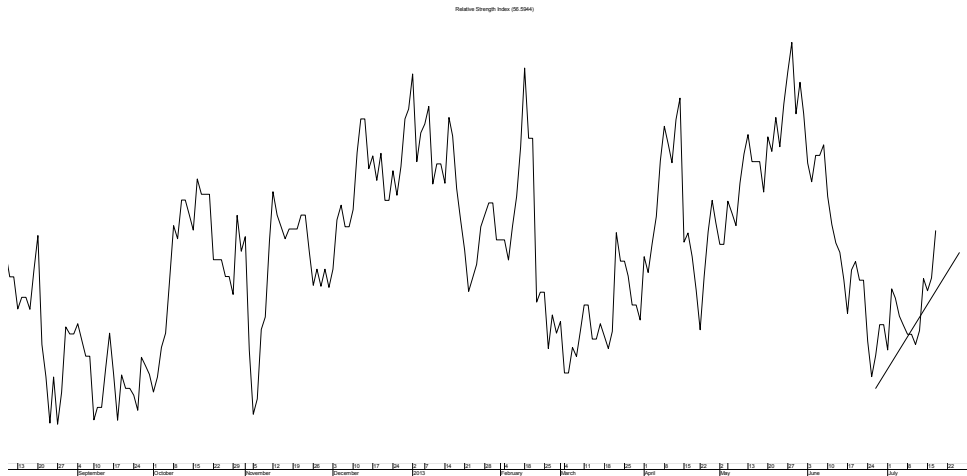


PVC: Lấy lại động lực

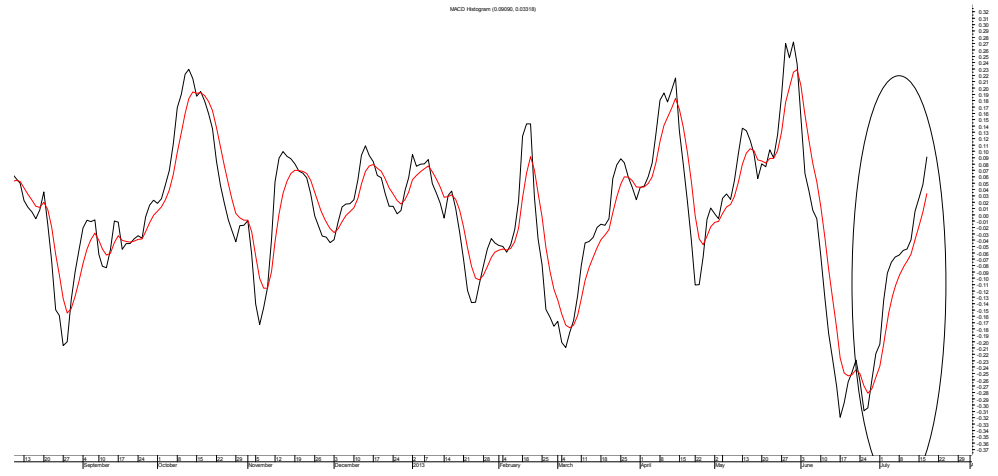
- **Chiều hướng tăng:** Hỗ trợ tại 15.200 là mức hỗ trợ mạnh, rất "đẹp" về mặt kỹ thuật cho PVC, có vai trò từ tháng Hai trở lại đây. PVC hồi phục từ phía trên mức hỗ trợ này, tạo lập đỉnh và đáy sau cao hơn đầu tiên.
 - **Chỉ báo kỹ thuật tích cực:** RSI có chiều hướng đi lên từ khu vực hỗ trợ 40, phản ánh rằng người mua có sức mạnh tốt. Bên cạnh đó, MACD Histogram tiếp tục vượt lên phía trên đường tín hiệu, xác nhận hướng đi lên của giá.
 - **Nhược điểm: Dòng tiền chưa tốt.** Khối lượng giao dịch của PVC gia tăng hơn 100% so với phiên trước, nhưng nhìn chung giai đoạn này thanh khoản của PVC vẫn thấp. Tình trạng này tương tự như diễn ra với HNX-Index. Do đó, có thể coi PVC là một điểm vào sớm cho các nhà đầu tư có sự chấp nhận rủi ro cao.
 - Chúng tôi cho rằng các nhà đầu tư có độ chịu rủi ro cao có thể mua vào cổ phiếu PVC ở mức giá hiện tại 16.900. Mục tiêu ngắn hạn ở đỉnh 19.700, dừng lỗ ở 15.300.
- MUA**



Động lực tăng tốt

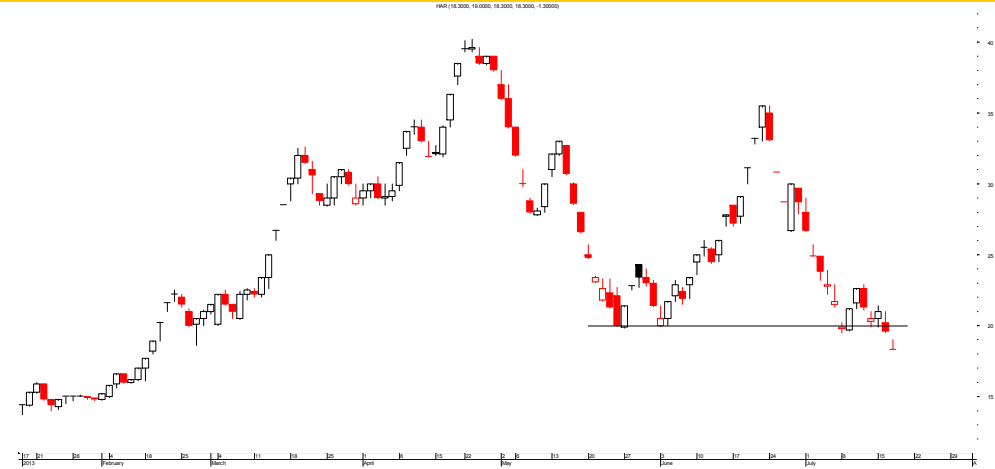


Chiều tăng giá được xác nhận

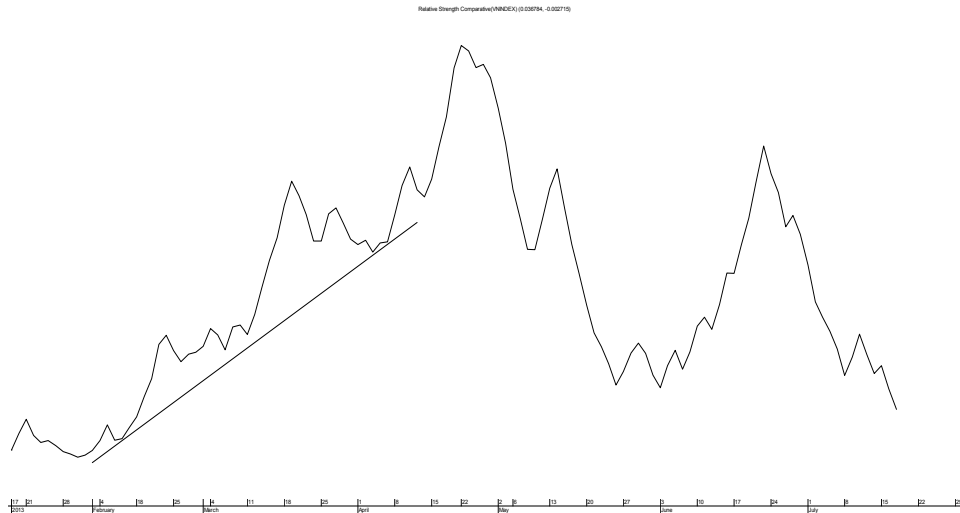


HAR: “Hỗ trợ” bị phá vỡ

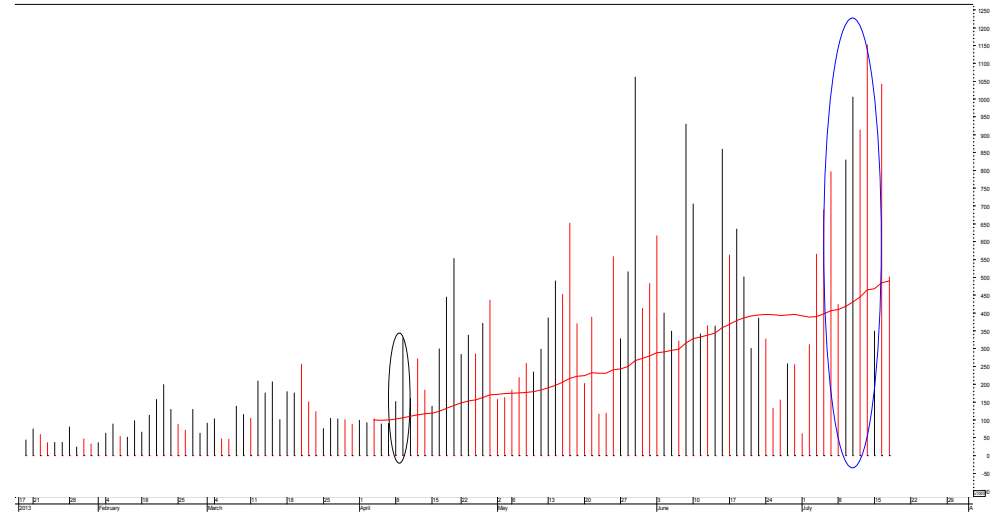
- **Lịch sử kém thanh khoản:** HAR vốn dĩ là một cổ phiếu rất kém thanh khoản, cho tới khi đạt đỉnh vào tháng 4/2013. Chúng tôi thấy đặc điểm khác thường của HAR là thanh khoản gia tăng trong hai đợt giảm giá mạnh (từ tháng 4-5/2013 và từ đỉnh tháng 6/2013 tới hiện tại), cho thấy rằng người bán rất quyết liệt bán tháo kể cả khi giá đang giảm.
- **Lực cầu bắt đáy tại hỗ trợ 20.000 bất thành:** Khối lượng giao dịch gia tăng rất mạnh tại khu vực giá 20.000-22.000 do các nhà đầu tư kỳ vọng về hỗ trợ này. Chúng tôi cho rằng không nên giao dịch bắt đáy tại hỗ trợ với các cổ phiếu có lịch sử ngắn và có tính bất thường về thanh khoản như HAR. Với hỗ trợ tại 20.000 bị phá vỡ, HAR có khả năng rơi sâu.
- Chúng tôi cho rằng các nhà đầu tư có thể bán ra cổ phiếu HAR sau khi ở mức giá 18.300. Mục tiêu ở 13.700, dừng lỗ ở 22.900. **BÁN**



Rớt mạnh hơn thị trường



Khối lượng bắt đáy bất thành



Phân tích kỹ thuật

Nguyễn Thanh Lâm

VN-Index: Phân tích lũy thứ ba

- VN-Index có phân tích lũy thứ ba liên tiếp, đường giá biến động trong biên độ hẹp sát bên dưới vùng kháng cự MA-50 (498-500 điểm).
- Với những gì diễn ra trước đó, VN-Index đã có được các mức đỉnh đáy liên tiếp cao hơn, tiền đề quan trọng để nói về một kịch bản tăng giá.
- Tiếp tục vượt thành công MA-50 (498-500 điểm) sẽ giúp xu hướng tăng của đường giá trở nên rõ ràng hơn đáng kể.
- Hỗ trợ gần nhất tại 480 điểm, hỗ trợ trung hạn ở vùng 466 điểm.
- KLGD tương đương phiên liền trước, vẫn cao hơn đáng kể nếu so sánh với bình quân của hai tuần trước đó. Chúng tôi trông đợi thanh khoản sẽ cải thiện lên vùng trên 55 triệu cp/phiên – mức để xác nhận sự mở rộng trở lại của dòng tiền.
- MACD tiến gần hơn về bên dưới đường 0, trước đó chỉ báo này cũng đã thành công cắt trở lại đường tín hiệu.
- **QUAN TRỌNG:** Sau ba phiên tích lũy, xu hướng tăng giá sẽ rõ ràng hơn nữa nếu VN-Index vượt thành công kháng cự MA-50 (498-500 điểm) đi kèm với thanh khoản tăng lên mức cao hơn.

Chiến lược Đầu tư

- Việc tiếp tục gia tăng tỷ trọng cổ phiếu được chúng tôi khuyến khích nếu thị trường thỏa mãn các điều kiện nêu trên.



Phân tích kỹ thuật

Nguyễn Thanh Lâm

HNX-Index: Tăng nhẹ

- HNX-Index tăng trở lại sau hai phiên giảm nhẹ trước đó, nhìn chung chỉ số này hiện chỉ đang thực hiện các dao động trong biên độ hẹp.
- Thử thách của HNX-Index tiếp tục là khu vực kháng cự 63,1 – 63,5 điểm, được hình thành bởi MA-50 và các mức đỉnh đáy trọng điểm trước đó. Thành công vượt qua kháng cự, HNX-Index sẽ xác nhận kết thúc quá trình điều chỉnh giảm trước đó
- Thanh khoản vẫn kém. Dù không còn suy giảm mạnh như các tuần lễ trước đó, KLGD của HNX-Index hiện chỉ nằm ở mức rất thấp và cách xa mức kỳ vọng của chúng tôi tại vùng 40 triệu cổ phiếu/phiên.
- MACD đã thành công cắt lên trên đường tín hiệu và hiện đang tiếp tục tăng về sát bên dưới đường 0. MACD đang cho ra các xác nhận nghiêng nhiều về hướng đường giá kết thúc điều chỉnh giảm.
- **QUAN TRỌNG:** Chúng tôi chờ đợi sự gia tăng của đường giá vượt kháng cự 63,5 điểm đi kèm thanh khoản cải thiện mạnh như là sự xác nhận cho triển vọng tích cực hơn của HNX-Index.

Chiến lược Đầu tư

- Nếu các điều kiện nêu trên được thỏa, nhà đầu tư nên mở ra những vị thế mua mới và gia tăng tỷ trọng cổ phiếu lên mức cao hơn.



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
REE	Bán	Đã đóng	24.8	25.3	22.4	27.2	-2.0%	-2.0%	18-Jun-13	4-Jul-13	Cắt lỗ sớm (3)
PPC	Bán	Đã đóng	22.4	24.0	18.3	24.8	-6.7%	-6.7%	26-Jun-13	5-Jul-13	Cắt lỗ sớm (3)
VIS	Bán	Đã đóng	13.3	12.6	11.7	15.0	5.6%	5.6%	19-Jun-13	8-Jul-13	Chốt lời sớm (2)
PNJ	Bán	Đã đóng	26.7	26.6	23.2	28.9	0.4%	0.4%	26-Apr-13	15-Jul-13	Chốt lời sớm (2)
LCG	Bán	Đã đóng	6.4	6.3	5.7	7.2	1.6%	1.6%	12-Jun-13	15-Jul-13	Chốt lời sớm (2)
MSN	Bán	Đã đóng	99.5	90.0	85.0	111.0	10.6%	10.6%	14-Jun-13	15-Jul-13	Chốt lời sớm (2)
BTP	Bán	Đã đóng	14.5	14.8	12.3	15.7	-2.0%	-2.0%	18-Jun-13	15-Jul-13	Cắt lỗ sớm (3)
PTB	Bán	Đã đóng	26.2	28.0	22.3	28.4	-6.4%	-6.4%	18-Jun-13	15-Jul-13	Cắt lỗ sớm (3)
PGS	Bán	Đã đóng	18.9	18.7	16.0	20.8	1.1%	1.1%	19-Jun-13	15-Jul-13	Chốt lời sớm (2)
HUT	Bán	Đã đóng	7.8	7.4	6.9	8.4	5.4%	5.4%	20-Jun-13	15-Jul-13	Chốt lời sớm (2)
PVC	Bán	Đã đóng	17.2	16.5	15.2	18.7	4.2%	4.2%	20-Jun-13	15-Jul-13	Chốt lời sớm (2)
HPG	Bán	Đã đóng	29.3	28.8	24.6	32.2	1.7%	1.7%	21-Jun-13	15-Jul-13	Chốt lời sớm (2)
OGC	Bán	Đã đóng	11.3	10.9	10.0	12.5	3.7%	3.7%	21-Jun-13	15-Jul-13	Chốt lời sớm (2)
SCR	Bán	Đã đóng	6.9	7.4	5.6	8.0	-6.8%	-6.8%	25-Jun-13	15-Jul-13	Cắt lỗ sớm (3)
GAS	Bán	Đã đóng	58.0	63.0	52.0	61.0	-7.9%	-7.9%	25-Jun-13	15-Jul-13	Dừng lỗ (1)
GMD	Bán	Đã đóng	26.0	26.5	21.8	30.8	-1.9%	-1.9%	26-Jun-13	15-Jul-13	Cắt lỗ sớm (3)
CII	Bán	Đã đóng	18.0	18.9	16.2	19.1	-4.8%	-4.8%	2-Jul-13	15-Jul-13	Cắt lỗ sớm (3)
NKG	Bán	Đã đóng	11.8	10.5	9.7	14.8	12.4%	12.4%	5-Jul-13	15-Jul-13	Chốt lời sớm (2)
CMX	Bán	Đã đóng	6.1	6.2	4.6	7.3	-1.6%	-1.6%	8-Jul-13	15-Jul-13	Cắt lỗ sớm (3)
LCM	Bán	Đã đóng	9.5	9.7	8.0	10.3	-2.1%	-2.1%	9-Jul-13	15-Jul-13	Cắt lỗ sớm (3)
AGF	Mua	Đang mở	42.0	39.9	50.0	36.5	-5.0%		3-Jul-13		
HVG	Mua	Đang mở	40.4	25.6	45.0	36.3	-36.6%		4-Jul-13		
CNG	Mua	Đang mở	30.4	32.0	35.0	27.8	5.3%		5-Jul-13		

SII	Mua	Đang mở	15.9	15.4	18.2	13.3	-3.1%	9-Jul-13
REE	Mua	Đang mở	25.7	27.0	29.0	24.2	5.1%	10-Jul-13
TCM	Mua	Đang mở	13.8	14.4	14.9	12.4	4.3%	10-Jul-13
PVT	Mua	Đang mở	5.6	5.9	6.5	5.1	5.4%	11-Jul-13
ASM	Mua	Đang mở	7.2	7.3	8.0	6.7	1.4%	12-Jul-13
VSH	Mua	Đang mở	13.0	13.8	14.0	11.9	6.2%	12-Jul-13
SSI	Mua	Đang mở	18.1	18.2	19.7	17.0	0.6%	15-Jul-13
DRC	Mua	Đang mở	41.0	40.8	48.0	37.2	-0.5%	15-Jul-13
SRC	Mua	Đang mở	19.8	19.9	21.6	18.5	0.5%	15-Jul-13
BTP	Mua	Đang mở	15.5	16.0	17.5	14.1	3.2%	16-Jul-13
PPC	Mua	Đang mở	25.4	25.7	28.2	23.9	1.2%	16-Jul-13
HPG	Mua	Đang mở	29.6	29.4	33.2	27.2	-0.7%	16-Jul-13
PET	Mua	Đang mở	23.4	23.3	26.8	21.1	-0.4%	17-Jul-13
VNM	Mua	Đang mở	139.0	140.0	158.0	127.0	0.7%	17-Jul-13
HBC	Mua	Đang mở	17.1	17.3	18.7	16.0	1.2%	17-Jul-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 đúng 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

- 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

- 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

- Công nghệ
- Năng lượng
- Xây dựng

Đặng Thị Kim Thoa

(84) 8 44 555 888 x 8083 | 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

- Ngân hàng
- Bảo hiểm

Nguyễn Thị Sony Trà Mi

(84) 8 44 555 888 x 8084 | 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

- Bất động sản

Nguyễn Hoài Nam

(84) 4 44 555 888 x 8029 | 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

- 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

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 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