Kết quả giao dịch

VN-Index

494,2 **-10,11** **-2,00%**

	Trong ngày	BQ 50 ngày
KLGD (triệu cp)	**55,2**	**55,7**
GTGD (tỷ đồng)	**1.112**	**981**

Top 5 cổ phiếu có KLGD lớn nhất trong ngày

Cổ phiếu	Giá đóng cửa	% tăng/giảm	KLGD (triệu cp)
HQC	5.9	-4.8	2.9
VIC	63.5	0.0	2.6
HAG	21.2	-1.9	2.6
PVT	5.8	-3.3	2.3
REE	26	-1.5	1.9

♦ Tiêu điểm

CPI tháng 7/2013 – Báo hiệu xu hướng tăng trở lại — Hòa | 2

Kỳ vọng tăng tỷ lệ sở hữu NĐT nước ngoài — Retail RS | 3

♦ Cổ phiếu khuyến nghị

TLH: Khả năng rơi sâu – **BÁN** (ngắn hạn – Giá MT: 5.000 đồng) — Nam | 7

DIG: Bất động sản yếu – **BÁN** (ngắn hạn – Giá MT: 8.700 đồng) — Nam | 8

♦ Nhận định thị trường

Nam

Thị trường bất ngờ rớt 2,0% trong phiên 24/7, số điểm sụt giảm mạnh làm các thành viên thị trường ngỡ ngàng. Thông tin đáng chú ý nhất trong ngày là lạm phát tháng Bảy nhích nhẹ lên 7,3% (n/n) so với con số 6,7% trong tháng Sáu. Chúng tôi cho rằng đây không phải là yếu tố chính làm thị trường giảm điểm, do mức tăng nhẹ này làm CPI vẫn chỉ quanh mức 6-7% từ đầu năm – dự báo cuối năm CPI chỉ khoảng 8,2%; và do trong nhiều tháng gần đây, thị trường ít phản ứng với chỉ số này.

Nguyên nhân trực tiếp của phiên sụt giảm là khối ngoại đã bán mạnh trên thị trường, đặc biệt là trong bối cảnh tâm lý thị trường vẫn còn khá dè dặt. Các nhà đầu tư nước ngoài bán ròng xấp xỉ 4,5 triệu cổ phiếu trong phiên 24/7, trong đó chủ yếu là các mã vốn hóa vừa và cao, như DPM, DRC, EIB, HAG, MSN, PVD, VCB... Việc thị trường giảm mạnh do của các mã này tới chỉ số lại kích thích làn sóng bán ra của các nhà đầu tư trong nước, dẫn tới chỉ số giảm mạnh.

Tuy nhiên, chưa có một mức hỗ trợ nào bị phá vỡ, chưa có đỉnh và đáy sau thấp hơn nào được tạo ra. Do đó, chúng tôi vẫn giữ quan điểm về xu hướng tăng chậm của thị trường. Nếu thị trường xuống dưới 493 trong phiên tới, chúng tôi mới thay đổi quan điểm này.

Tiêu điểm

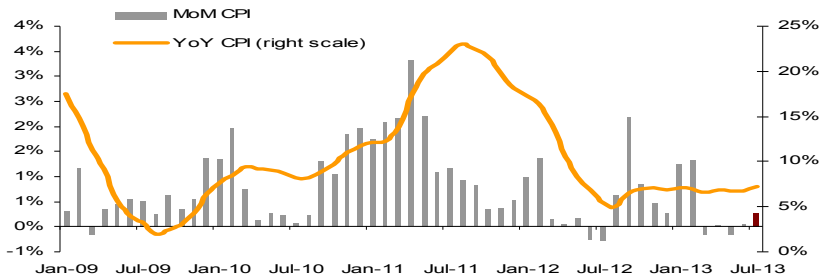
CPI tháng 7/2013 – Báo hiệu xu hướng tăng trở lại

Nguyễn Trung Hòa

Tổng cục Thống kê công bố chỉ số giá tiêu dùng (CPI) tháng 7/2013 tăng 0,27% so với tháng trước và tăng 7,29% so với cùng kỳ. Như vậy chỉ số CPI đã có dấu hiệu tăng nhanh trở lại sau bốn tháng liên tiếp sụt giảm hoặc tăng không đáng kể. Trong đó chúng tôi cho rằng sự đảo chiều của CPI trong tháng qua bị ảnh hưởng rất lớn bởi giá xăng bán lẻ tăng hai lần liên tiếp tổng cộng 3,3% và giá bán lẻ gas cũng tăng 3,59% trong nửa cuối tháng 6 vừa qua. Chúng tôi ước tính việc tăng giá của riêng 2 mặt hàng này đã trực tiếp làm chỉ số CPI tăng 0,13%. Điều này được thể hiện qua chỉ số giá của nhóm hàng giao thông (chiếm 8,87% quyền số trong rổ CPI) tăng 1,34% so với tháng trước và nhóm hàng nhà ở và vật liệu xây dựng tăng (chiếm 10% quyền số trong rổ CPI) tăng 0,43% so với tháng trước. Đáng lưu ý là cả hai nhóm hàng này đều giảm giá hoặc chỉ tăng nhẹ trong 4 tháng trước đó.

Ngoài ra, điều chúng tôi lo ngại là việc tăng giá xăng dầu và giá gas đã bắt đầu tác động gián tiếp vào các nhóm hàng hóa khác. Chỉ số giá nhóm hàng ăn và dịch vụ ăn uống (chiếm gần 40% quyền số trong rổ CPI) đã tăng trở lại 0,1% trong tháng 7 vừa qua trong khi giảm liên tiếp trong 4 tháng trước. Chúng tôi dự đoán CPI tháng 8 có thể sẽ tăng cao hơn so với tháng 7 do những nguyên nhân sau. Tác động gián tiếp của việc tăng giá xăng dầu trong tháng 6 vẫn tiếp tục được phản ánh trong tháng 8. Việc giá tăng tiếp gần 2% vào ngày 17/7 vừa qua sẽ trực tiếp tác động làm xu hướng tăng của CPI mạnh hơn trong tháng 8. Cuối cùng là việc TP. Hà Nội cho biết sẽ tăng mạnh giá 712 dịch vụ y tế từ ngày 1/8 tới đây. Điều tương tự cũng có thể diễn ra trong tháng 9 khi đến lượt TP.Hồ Chí Minh cũng dự kiến sẽ tăng học phí năm học 2013-2014 lên 3-4 lần so với năm học trước.

Trong quý 4 tới đây thì ẩn số lớn nhất đối với chỉ số CPI là việc giá điện có thể được điều chỉnh tăng. Ủy ban Giám sát Tài chính Quốc gia nhận định giá điện có thể điều chỉnh trong phạm vi 10-15% trong năm nay mà chúng tôi dự đoán khả năng xảy ra khá cao. Chúng tôi ước tính nếu giá điện 10% sẽ tác động trực tiếp làm chỉ số CPI tăng 0,3%. Tuy nhiên tác động gián tiếp của việc tăng giá điện sẽ lớn hơn rất nhiều so với tác động trực tiếp như đã từng diễn ra trong 3 năm qua. Mặc dù vậy, chúng tôi vẫn cho rằng khả năng CPI tăng mạnh sẽ khó xảy ra do lực cầu của nền kinh tế hiện đang rất yếu. Tăng trưởng tổng mức bán lẻ hàng hóa và dịch vụ tiêu dùng thực tế chỉ tăng 4,9% trong 6T13 so với 6,7% của cùng kỳ năm 2012. Vì vậy, chúng tôi cho rằng chỉ số CPI có thể dao động xung quanh mức 8% trong năm nay mà chúng tôi đánh giá sẽ không có nhiều tác động đối với tỷ giá USD/VND. Tuy nhiên chúng tôi cho rằng với mức lạm phát kỳ vọng cả năm của chúng tôi khoảng 8% thì Chính phủ có thể sẽ không còn nhiều "đất" để sử dụng công cụ lãi suất để kích thích tăng trưởng kinh tế (trần lãi suất tiền gởi kỳ hạn 12 tháng hiện nay ở mức 7%, thấp hơn lạm phát kỳ vọng).



Nguồn: Tổng cục Thống kê

Về tiến triển mới nhất liên quan đến việc gia tăng room của khối ngoại, nguồn tin của chúng tôi cho biết rằng Bộ Tài chính đã hoàn tất việc lấy ý kiến từ các bộ ngành về việc kiến nghị cho phép nhà đầu tư nước ngoài gia tăng sở hữu 10% cổ phần không có quyền biểu quyết ở các công ty niêm yết và cho thí điểm mở room nước ngoài thêm 10% có quyền biểu quyết ở một số công ty thuộc các ngành nghề không có điều kiện và không nhạy cảm để thu hút vốn đầu tư nước ngoài và tăng thanh khoản cho TTCKĐể được thông qua, kiến nghị này cần phải được Thủ tướng chấp thuận.

Đối với việc tăng 10% room nước ngoài có quyền biểu quyết, chúng tôi dự đoán lĩnh vực chứng khoán có thể sẽ được chọn cho đợt thí điểm lần này. Trong đó Công ty Chứng khoán Sài Gòn (SSI) và Chứng khoán TP. Hồ Chí Minh (HCM) có thể là hai ứng cử viên đầu tiên thu hút được sự quan tâm của NĐT nước ngoài.

Đối với việc tăng 10% room nước ngoài không có quyền biểu quyết, chúng tôi có một số nhận định đối với từng ngành, từng công ty (có tỷ lệ sở hữu của nhà đầu tư nước ngoài cao) cụ thể như sau… (*xem chi tiết trong báo cáo*)

Tin trong ngày

PGS: Lợi nhuận 6T/13 tăng 14%

Nguyễn Thị Ngân Tuyền

CTCP kinh doanh khí hóa lỏng Miền Nam công bố KQKD công ty mẹ Q2/13. Theo đó lợi nhuận ròng giảm 23,7% n/n còn 34,2 tỷ đồng dù doanh thu chỉ giảm nhẹ 3,3% đạt 1.216,8 tỷ đồng. Công ty giải trình nguyên nhân lợi nhuận giảm là do thay đổi thời gian khấu hao máy móc thiết bị phục vụ kinh doanh mảng CNG từ 6 năm xuống còn 5 năm. Mặc dù vậy, chúng tôi nhận thấy rằng thu nhập ròng từ hoạt động tài chính sụt giảm và thuế TNDN mới là nguyên nhân làm lợi nhuận giảm.

- Thu nhập tài chính của công ty trong Q2/13 giảm 61,5% còn 23 tỷ đồng do nguồn thu từ cổ tức lợi nhuận được chia giảm từ 55 tỷ đồng trong Q2/12 còn 18 tỷ đồng trong Q2/13. Cần lưu ý, PGS năm giữ hơn 57% cổ phần CNG, công ty trả cổ tức tiền mặt khá cao (4500 đ/cp trong Q2/12).
- Chi phí tài chính của PGS trong Q2/13 tăng nhẹ, nhưng cần lưu ý là chi phí lãi vay giảm mạnh (-53% n/n) nhưng chi phí dự phòng giảm giá cho các khoản đầu tư tăng mạnh lên 19,6 tỷ đồng, so với chỉ 0,7 tỷ đồng cùng kỳ năm ngoái.
- Công ty đã bắt đầu phải tính thuế TNDN (thuế suất khoảng 10%) trong năm 2013 so với được miễn thuế của cùng kỳ năm trước.

Theo chúng tôi, việc chi phí khấu hao tăng do thay đổi thời gian khấu hao như giải trình của công ty không làm ảnh hưởng lớn lợi nhuận do: tỷ suất lợi nhuận biên gộp tăng 5,7 điểm phần trăm so với cùng kỳ đạt 14,4% trong khi tỷ lệ CPBH&QL/DT chỉ tăng 3,2 điểm phần trăm n/n đạt 10,8%.

Lũy kế 6T/13, lợi nhuận ròng đạt 84 tỷ đồng, tăng 13,9% n/n dù doanh thu giảm 14% n/n đạt 2.426 tỷ đồng. Tỷ suất lợi nhuận biên gộp tăng 6,2 điểm phần trăm so với cùng kỳ đạt 14,2% trong khi tỷ lệ CPBH&QL/DT tăng 4,7 điểm phần trăm n/n đạt 10,4%.

PGS đang giao dịch ở mức P/E kỳ vọng khá thấp là 4,7x và P/B là 0,8x với ROE và ROA lần lượt là 18% và 5%. Cùng với tỷ suất cổ tức trên giá tương đương 6,5%/năm, chúng tôi cho rằng đáng để tích lũy cổ phiếu này dài hạn.

KDH: Kết quả kinh doanh kém ấn tượng

Nguyễn Quang Duy

KDH công bố kết quả kinh doanh kém ấn tượng. CTCP ĐT & PT Nhà Khang Điền (KDH) đã công bố kết quả 6T13 lỗ 30 tỷ và DT đã giảm 85% n/n đạt 4,5 đồng. Nguyên nhân là do KDH có giá trị hàng bán bị trả lại là 78,2 tỷ trong nửa đầu năm 2013, đặc biệt đây là năm thứ 3 liên tiếp KDH có lượng "hàng bán bị trả lại" rất cao (trong 2011 là 176,8 tỷ và 2012 là 95 tỷ). Chúng tôi hiện đang liên lạc với công ty để tìm hiểu chi tiết về vấn đề này, cũng như xem xét khả năng sự kiện này có xảy ra trong thời gian sắp tới hay không. Trong khi "hàng bán bị trả lại" tăng mạng thì KDH vẫn phải ghi nhận GVHB 24 tỷ đồng và chi phí lãi vay 12 tỷ đồng.

KDH đang sở hữu gần một triệu m2 đất tại quận 9. Đây là quận được xem là sẽ phát triển trong tương lai do: (1) cách trung tâm TP. HCM chỉ 10km và nằm giữa sân bay quốc tế Long Thành (trong tương lai) và quận trung tâm, và (2) tuyến đường cao tốc Long Thành – Dầu Giây đi qua quận 9 sẽ sớm hoàn thành (cuối 2014).

Ngoài ra, 90% các dự án của KDH đã hoàn thành việc đền bù giải tỏa. Đây là 1 lợi thế sau nghị định 69.

Định giá thấp. Hiện PB của KDH đang giao dịch ở mức PB rất hấp dẫn 0,3 lần, đây là vùng PB thấp nhất trong lịch sử của KDH, và cũng thấp hơn -1 độ lệch chuẩn so với PB trung bình trong vòng 3 năm qua. Ngoài ra, chỉ số Nợ ròng/VCSH 22% là mức thấp, so với bình quân trong ngành BĐS thường là 50-70%.

KDH là công ty BĐS nằm trong nhóm các cổ phiếu BĐS ưa thích của chúng tôi do vị trí quỹ đất đẹp và định giá thấp. Tuy nhiên, nếu công ty không giải quyết rủi ro từ bài toán "hàng bán bị trả lại" để tránh tác động tiêu cực tới lợi nhuận của công ty, NĐT sẽ giảm lòng tin để đầu tư vào KDH.

DHG: Lãi ròng 6T13 giảm 7% n/n

Nguyễn Thị Sony Trà Mi

KQKD hợp nhất 6T13 có thay đổi nhẹ so với trước hợp nhất với doanh thu thuần tăng 18% n/n và lợi nhuận sau thuế giảm 7% n/n, so với tăng 20% n/n và giảm 9% n/n trước hợp nhất.

Biên lợi nhuận gộp giảm nhẹ 1,5 điểm phần trăm khiến lãi gộp 6T13 chỉ tăng 14% n/n, thấp hơn mức tăng trưởng của doanh thu. Như đã đề cập trong phân tích trước, doanh thu tăng mạnh do DHG đã đẩy mạnh các hoạt động quảng cáo, khuyến mãi cũng như gia tăng tiền thưởng, hoa hồng cho khối bán hàng,… Điều này cũng đồng thời làm gia tăng chi phí bán hàng trong kỳ, tỷ trọng CPBH&QLDN/doanh thu 6T13 tăng 2,2 điểm phần trăm, lên mức 28,3%. Kết quả, lợi nhuận trước thuế 6T13 chỉ tăng nhẹ 2,6%.

Theo nghị quyết của ĐHCĐ 2013, năm nay công ty được trích chi phí Quỹ Khoa học Công nghệ 5% thu nhập trước thuế, trong khi năm 2012 không trích khoản chi phí này. Đáng chú ý, thuế suất bình quân của DHG đã tăng từ mức 13,6% trong 6T12 lên 22% trong 6T13 do một số công ty con của DHG đã hết thời gian hưởng ưu đãi thuế theo quy định. Do đó, lãi ròng giảm 7% n/n, đạt 245 tỷ đồng.

Chúng tôi dự báo doanh thu và lợi nhuận ròng 2013 của DHG tăng 10% và 18%, đạt lần lượt 3.233 tỷ và 582 tỷ đồng. Dự báo này đã bao gồm giá trị thương vụ Eugica (6 triệu USD, sẽ ghi nhận trong tháng 7/2013) cũng như ước lượng thu nhập từ việc sản xuất nhượng quyền sau đó. DHG hiện đang giao dịch ở mức P/E dự phóng khoảng 11 lần do giá đã tăng khoảng 45% (tính từ đầu năm đến nay).

SJD: Sản lượng giảm nhưng LNST 6T13 tăng 23,2%

Trịnh Thị Ngọc Điệp

Doanh thu quý 2/2013 đạt 75,6 tỷ, giảm 24,7% do sản lượng đạt 80 triệu kWh, giảm 25% so với cùng kỳ. Tuy nhiên, lợi nhuận sau thuế vẫn tăng 17,2% so với cùng kỳ. Lợi nhuận sau thuế tăng là do: (1) tỷ suất lợi nhuận gộp tăng từ 61,8% trong quý 2/2012 lên 69,6% trong quý 2/2013; (2) chi phí tài chính ròng giảm 90% so với quý 2/2012. Tỷ suất lợi nhuận gộp tăng, theo chúng tôi, là do một số chi phí như chi phí nhân công, nguyên vật liệu giảm (SJD không công bố chi tiết các khoản mục này). Chi phí tài chính ròng giảm là nhờ: lãi 7,2 tỷ từ khoản cho vay ngắn hạn (cùng kỳ năm trước không có nguồn thu nhập này) và lãi vay giảm 42% do tổng nợ vay giảm 47% so với cùng kỳ (tỷ lệ vay nợ/VCSH giảm từ 74% trong quý 2/2012 xuống 33,6% trong quý 2 năm nay).

Trong 6T2013, doanh thu của SJD đạt 122 tỷ, giảm 20,4% so với cùng kỳ do sản lượng giảm, trong khi lợi nhuận sau thuế tăng 23,2%, đạt 62,8 tỷ nhờ tỷ suất lợi nhuận gộp tăng lên 67,4% trong 6T2013 so với 62,7% cùng kỳ năm trước và chi phí tài chính ròng giảm 74% so với cùng kỳ.

SJD đặt kế hoạch doanh thu và LNST đạt 282 tỷ và 112 tỷ trong năm 2013, giảm lần lượt 18% và 28% so với năm trước. Chúng tôi dự báo kết quả kinh doanh 2013

của SJD có thể đạt cao hơn so với kế hoạch của công ty, với doanh thu 292 tỷ (giảm 15%) và lợi nhuận sau thuế đạt 140 tỷ (giảm 9%) với giả định sản lượng giảm 15%, tỷ suất lợi nhuận gộp 65% cho cả năm và chi phí tài chính ròng giảm 28%. SJD đang giao dịch với PE dự phóng 4,4x.

MCP: Lợi nhuận năm 2013 kỳ vọng tăng 30%

Đặng Thị Kim Thoa

Lợi nhuận của MCP tăng 17% n/n lên 14,4 tỷ đồng trong 6T/13. Doanh thu hoạt động kinh doanh chính của công ty là sản xuất và in ấn bao bì kim loại trong kỳ cũng tăng nhẹ khoảng 4% n/n lên 172 tỷ đồng nhờ giá bán tăng. Lợi nhuận gộp biên cải thiện từ 16,2% trong 6T/12 lên 17,5% trong 6T/13.

Nhu cầu của kim loại từ Trung Quốc, nước tiêu thụ lớn nhất thế giới có xu hướng giảm, giá nhôm kim loại vì vậy cũng đã giảm khoảng 17%. Lợi nhuận gộp biên của MCP trong năm 2013 kỳ vọng tăng 2 điểm phần trăm lên 17% do nguyên liệu này chiếm khoảng 70% GVHB của MCP. Do vậy, lợi nhuận ròng trong năm 2013 ước tính sẽ tăng gần 30% lên 26 tỷ đồng.

MCP sẽ trả cổ tức tiền mặt đợt 1 năm 2013 là 800 đồng/cổ phiếu. Tuy nhiên, công ty chưa công bố ngày đăng ký cuối cùng để hưởng quyền. Với tổng cổ tức nhận được trong năm 2013 là 1.600 đồng/cổ phiếu (800 đồng cổ tức cho năm 2012 và 800 đồng tạm ứng cho năm 2013), lợi suất cổ tức của MCP là 12%, khá cao so với lãi suất gởi ngân hàng. MCP đang giao dịch ở mức P/E dự phóng 5,3 lần, tương đương với P/E trung bình ngành.

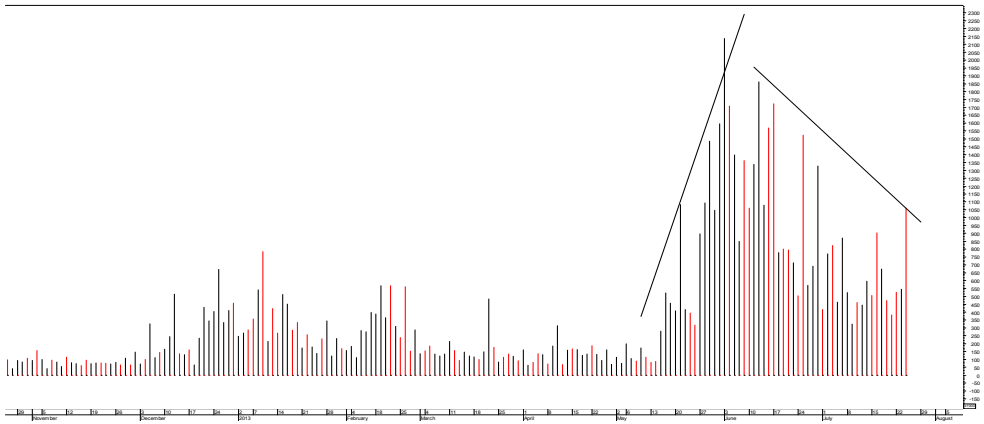
TLH: Khả năng rơi sâu

Nguyễn Hoài Nam

- **Chiều hướng giảm mạnh**: Từ giữa tháng Sáu, TLH tạo lập đỉnh và đáy sau thấp hơn, cho thấy khả năng tiếp tục giảm giá. Trong phiên 24/7, TLH rớt nhanh xuống mức thấp mới.
- **Giảm mạnh hơn thị trường:** Diễn biến của TLH tương đồng với các cổ phiếu nhỏ khác: yếu hơn thị trường chung. Dù VN-Index trong chiều hướng tăng nhẹ gần đây, TLH liên tục đi xuống. Điều này dẫn tới việc nắm giữ TLH có thể gây rủi ro, đặc biệt trong bối cảnh VN-Index đang có dấu hiệu sụt giảm về hỗ trợ.
- **Yếu tố kỹ thuật tiêu cực:** MACD Histogram đi xuống phía dưới đường tín hiệu, cho thấy động lực bán vẫn duy trì. RSI đạt giá trị khoảng 30, thấp hơn khu vực hỗ trợ 40, cho thấy người bán chiếm quyền chủ động.
- **Khối lượng cao khi thiết lập đáy mới:** TLH chịu lực bán quyết liệt, dẫn tới khối lượng gia tăng mạnh khi cổ phiếu xuống những mức thấp mới. Chúng tôi cho rằng đây là một tín hiệu xấu. Nhìn trên tổng thể từ tháng Sáu, khối lượng đang giảm dần.
- Chúng tôi cho rằng các nhà đầu tư có thể bán ra cổ phiếu TLH quanh mức giá hiện tại 6.200. Mục tiêu ở 5.000, dừng lỗ ở 7.300. **BÁN**

Yếu hơn thị trường

Lực bán mạnh

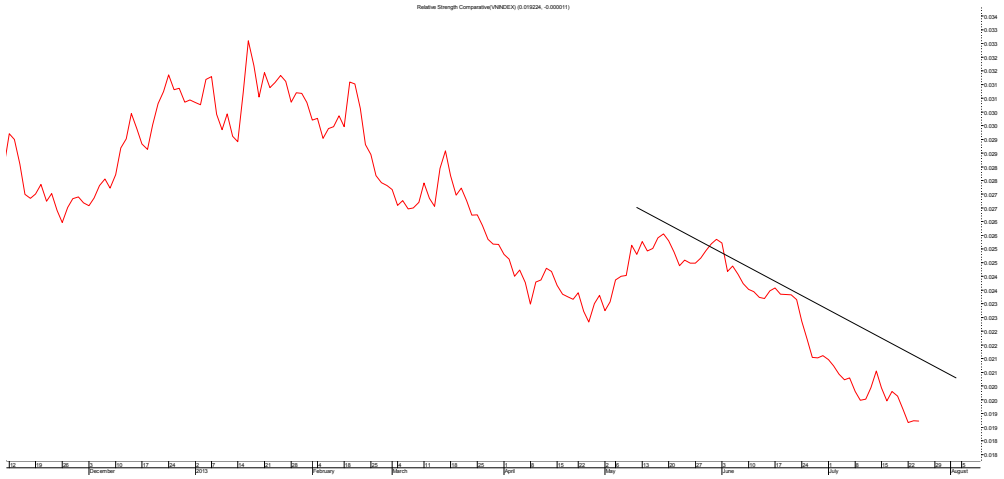


DIG: Bất động sản yếu

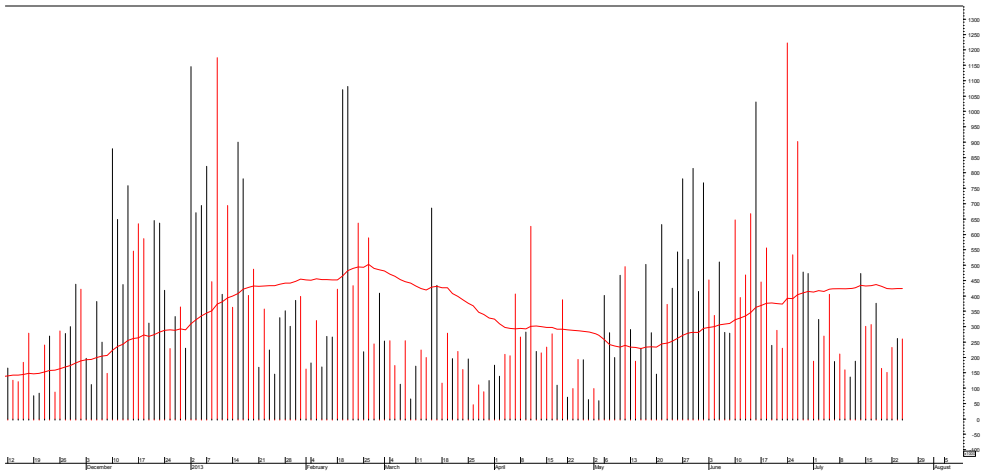
Nguyễn Hoài Nam

- **Nhóm bất động sản yếu**: Trong đợt phục hồi vừa qua, nhóm bất động sản nói chung yếu hơn thị trường. DIG thậm chí lại là một trong vài cổ phiếu yếu nhất thuộc nhóm này. Do đó, nắm giữ DIG làm giảm hiệu quả của danh mục.
- **Nhân tố xấu:** Việc DIG bị công ty kiểm toán đưa ra ý kiến chấp nhận từng phần có ảnh hưởng trọng yếu đến kết quả kinh doanh là một nhân tố xấu.
- **Yếu tố kỹ thuật tiêu cực:** Chiều hướng giảm của DIG được xác nhận bởi các chỉ báo kỹ thuật: MACD Histogram lao dốc nhanh chóng, trong khi RSI ở giá trị 30 cho thấy người bán nắm quyền chủ động.
- **Dòng tiền rút khỏi:** Khối lượng giao dịch của DIG giảm mạnh, chỉ bằng khoảng 30% so với giai đoạn tăng giá tháng Năm, cho thấy dòng tiền rút khỏi cổ phiếu này.
- Chúng tôi cho rằng các nhà đầu tư có thể bán ra cổ phiếu DIG quanh mức giá hiện tại 9.500. Mục tiêu ở 8.700, dừng lỗ ở 10.400. **BÁN**

Yếu hơn thị trường



Dòng tiền yếu

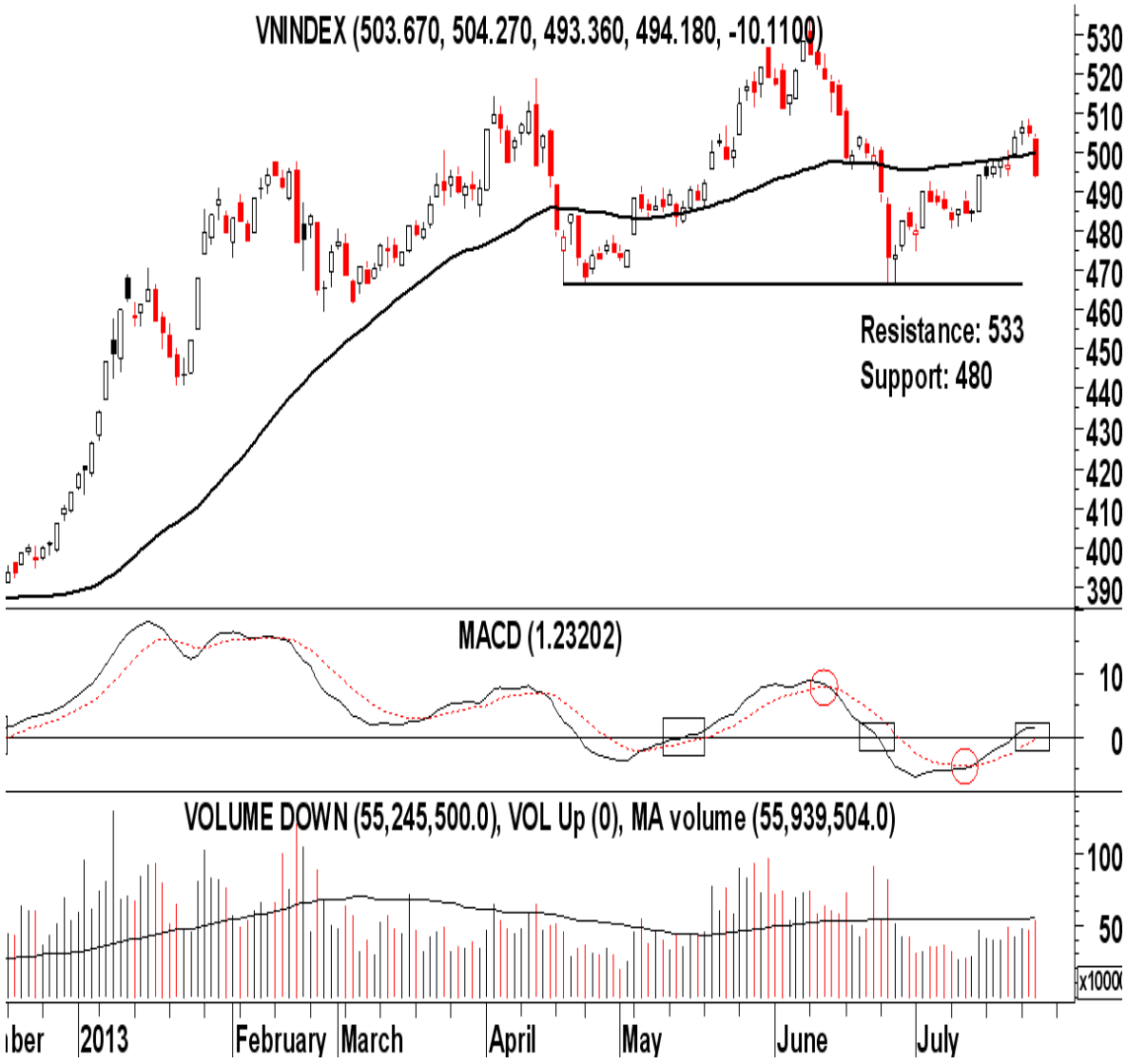


VN-Index: Phiên giảm mạnh

- VN-Index có phiên giảm thứ hai với cường độ giảm mạnh lên rất đáng kể. Đường giá quay trở lại đóng cửa bên dưới kháng cự MA-50, khiến cho kết quả phá vỡ kháng cự trước đó bị hoài nghi.
- Cho đến hiện tại, các nguyên tắc cần thiết của một xu hướng tăng vẫn còn duy trì, cụ thể VN-Index chưa tạo ra bất kỳ đỉnh đáy liền sau nào thấp hơn trên đồ thị giá.
- Hỗ trợ gần nhất của VN-Index tại mức 493, xa hơn tại 480 điểm. Nếu đường giá giảm lần lượt về dưới các mức này, những đáy liền sau thấp hơn sẽ được tạo lập và xu hướng tăng sẽ mất hiệu lực.
- Thanh khoản lần đầu tiên sau gần một tháng vượt mức 55 triệu cổ phiếu. Kết quả này có được do áp lực bán ra gia tăng, nhưng quan sát trên toàn thị trường lượng hấp thụ vẫn là khá tốt. Nhìn rộng hơn, dòng tiền của sàn HO đang trên đà cải thiện.
- MACD đã quay đầu giảm trở lại, dù vậy chỉ báo này hiện vẫn đang đứng trên đường 0 và đường tín hiệu, tạm thời không đưa ra các nhìn nhận tiêu cực cho đường giá.
- **QUAN TRỌNG:** Trừ khi đường giá giảm về dưới các mức hỗ trợ (493 và 480), chúng tôi sẽ chưa thay đổi quan điểm về xu hướng tăng ngắn hạn hiện nay của VN-Index.

Chiến lược Đầu tư

- Nếu VN-Index giảm về dưới 493 điểm và nghiêm trọng hơn là khu vực 480 điểm, nhà đầu tư nên giảm tỷ trọng cổ phiếu nắm giữ trong danh mục, ưu tiên xử lý các mã đã vi phạm mức stoploss.
- Việc tiếp tục tích lũy chỉ nên thực hiện khi thị trường kết thúc giảm và bật tăng lại mà không vi phạm các mức hỗ trợ nêu trên.
- **Tỷ trọng tiền mặt/cổ phiếu đề xuất: 30/70**



Phân tích kỹ thuật

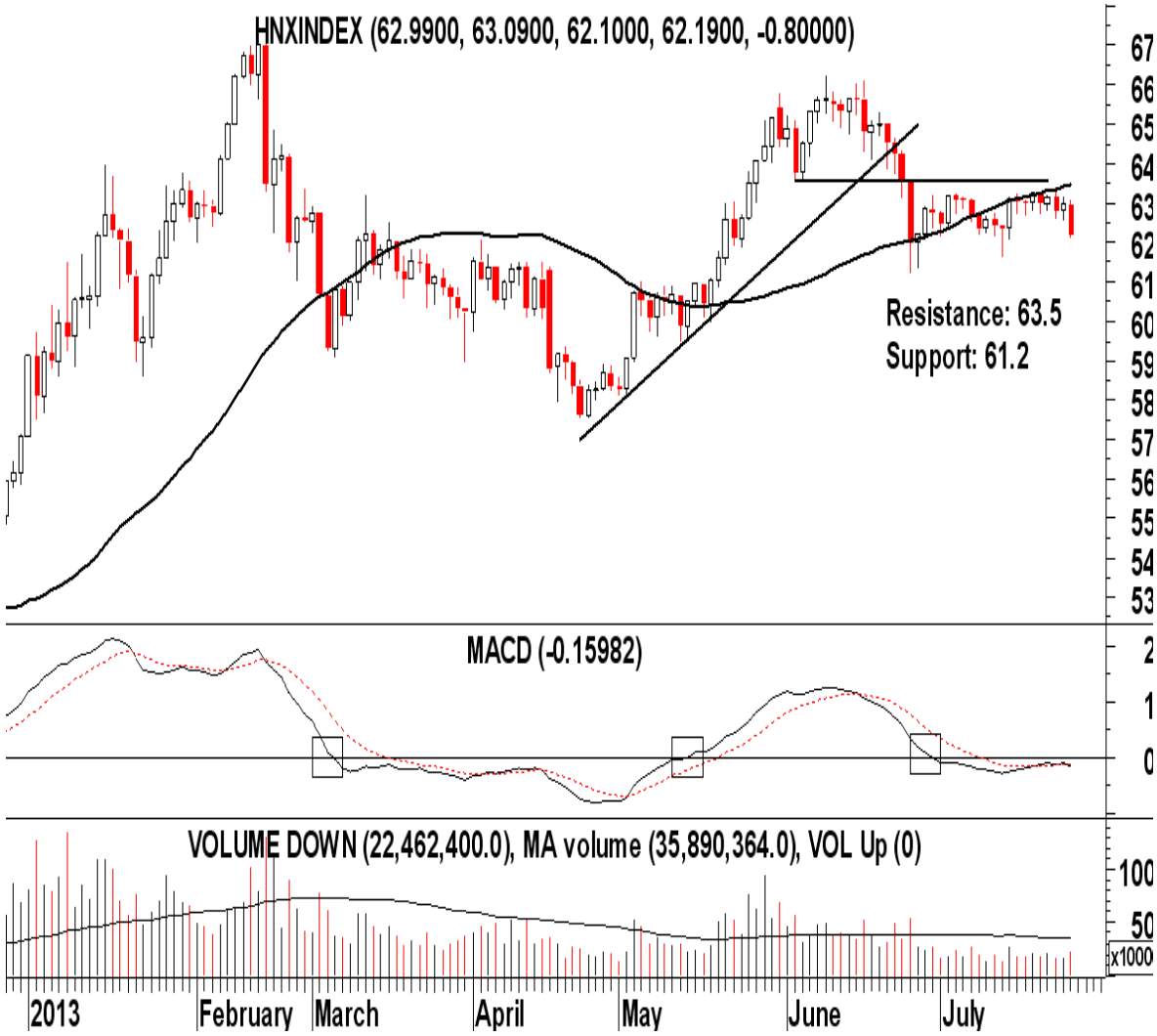
Nguyễn Thanh Lâm

HNX-Index: Thoái lùi về hỗ trợ

- HNX-Index sau một giai đoạn "lình xình" đã bất ngờ giảm mạnh hơn trong phiên hôm nay, đưa đường giá về đóng cửa tại các mức gần hơn với khu vực hỗ trợ.
- Hỗ trợ được xác định tại vùng giá 61,2 – 62,0. Nếu sự suy giảm tiếp tục kéo dài và xâm phạm vùng hỗ trợ này, xu hướng ngắn hạn của HNX-Index sẽ chuyển từ mức đi ngang hiện nay sang giảm điểm.
- Khu vực kháng cự 63,5 điểm tiếp tục là một chướng ngại vật lớn đối với HNX-Index.
- Thanh khoản tăng lên mức cao nhất trong hơn một tuần qua, dù vậy KLGD vẫn được xem nằm trong vùng thấp nhất từ đầu năm đến nay. Áp lực bán đột ngột mạnh lên được xem là nguyên nhân chính khiến thanh khoản gia tăng trong hôm nay.
- Chỉ báo kỹ thuật trở lại tiêu cực. MACD giảm và cắt trở lại đường tín hiệu, cho thấy chỉ báo này vẫn không ủng hộ một kịch bản tích cực cho đường giá. Khoảng cách giữa HNX-Index và MA-50 ngày tiếp tục được nới rộng.
- **QUAN TRỌNG**: Chúng tôi giữ nguyên đánh giá không mấy lạc quan về HNX-Index. Một sự xâm phạm khu vực hỗ trợ 61,2 – 62 điểm sẽ khiến cái nhìn của chúng tôi trở nên bi quan hơn.

Chiến lược Đầu tư

- Không có tín hiệu mua đối với HNX-Index tính cho đến hiện tại.
- Hành động tiếp tục bán ra sẽ là cần thiết nếu khu vực hỗ trợ 61,2 – 62,0 điểm bị xâm phạm
- **Tỷ trọng tiền mặt/cổ phiếu đề xuất: 80/20**



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)
VSH	Mua	Đã đóng	13.0	14.2	14.0	11.9	9.2%	9.2%	12-Jul-13	19-Jul-13	Đạt mục tiêu (4)
AGF	Mua	Đang mở	42.0	**39.6**	50.0	36.5	-5.7%		3-Jul-13		
HVG	Mua	Đang mở	26.9	**26.5**	32.5	23.8	-1.5%		4-Jul-13		

CNG	Mua	Đang mở	30.4	**31.3**	35.0	27.8	3.0%		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	**26.0**	29.0	24.2	1.2%		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	**5.8**	6.5	5.1	3.6%		11-Jul-13		
ASM	Mua	Đã đóng	7.2	6.6	8.0	6.7	-8.3%	**-8.3%**	12-Jul-13	25-Jul-13	Dừng lỗ (1)
SSI	Mua	Đã đóng	18.1	16.8	19.7	17.0	-7.2%	**-7.2%**	15-Jul-13	25-Jul-13	Dừng lỗ (1)
DRC	Mua	Đang mở	41.0	**39.2**	48.0	37.2	-4.4%		15-Jul-13		
SRC	Mua	Đang mở	19.8	**18.8**	21.6	18.5	-5.1%		15-Jul-13		
BTP	Mua	Đang mở	15.5	**15.2**	17.5	14.1	-1.9%		16-Jul-13		
PPC	Mua	Đang mở	25.4	**24.5**	28.2	23.9	-3.5%		16-Jul-13		
HPG	Mua	Đang mở	29.6	**30.8**	33.2	27.2	4.1%		16-Jul-13		
PET	Mua	Đang mở	23.4	**22.1**	26.8	21.1	-5.6%		17-Jul-13		
VNM	Mua	Đang mở	139.0	**142.0**	158.0	127.0	2.2%		17-Jul-13		
HBC	Mua	Đang mở	17.1	**16.7**	18.7	16.0	-2.3%		17-Jul-13		
DPM	Mua	Đang mở	41.2	**40.0**	45.4	38.6	-2.9%		18-Jul-13		
CSM	Mua	Đang mở	37.4	**36.5**	42.9	34.0	-2.4%		18-Jul-13		
TDH	Mua	Đang mở	13.1	**12.9**	14.7	12.0	-1.5%		18-Jul-13		
PVC	Mua	Đang mở	16.9	**16.1**	19.7	15.3	-4.7%		18-Jul-13		
HAR	Bán	Đã đóng	18.3	16.8	13.7	22.9	8.9%	**8.9%**	18-Jul-13	24-Jul-13	Chốt lời sớm (2)
BMP	Mua	Đang mở	69.5	**72.0**	80.0	63.5	3.6%		19-Jul-13		
DHG	Mua	Đang mở	97.0	**103.0**	110.0	85.0	6.2%		19-Jul-13		
DMC	Mua	Đang mở	38.5	**40.0**	44.0	35.4	3.9%		23-Jul-13		
DHM	Bán	Đang mở	9.4	**9.7**	7.1	10.9	-3.1%		23-Jul-13		
DQC	Mua	Đang mở	23.8	**23.5**	27.2	22.0	-1.3%		24-Jul-13		
KTB	Bán	Đang mở	5.5	**5.2**	4.2	5.9	5.8%		24-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 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
- 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 Trưng Nhị, 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