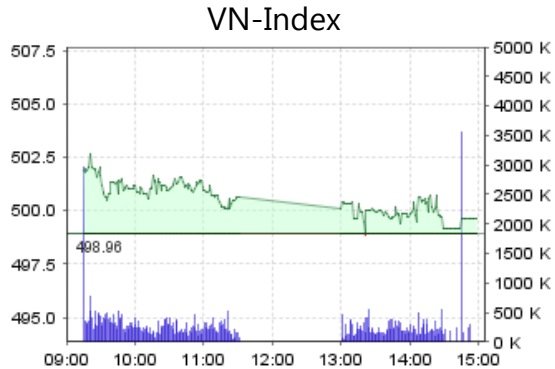


Kết quả giao dịch



499,6 **+0,63** **+0,13%**

	Trong ngày	BQ 50 ngày
KLGD (triệu cp)	60,4	48,0
GTGD (tỷ đồng)	787	737

Top 5 cổ phiếu có KLGD lớn nhất trong ngày

Cổ phiếu	Giá đóng cửa	% tăng/giảm	KLGD (triệu cp)
ITA	5.900	0.0	3.2
PVT	9.600	0.0	2.9
HAG	22.400	0.9	2.6
OGC	10.100	2.0	2.3
IJC	7.700	0.0	2.0

◆ Cổ phiếu khuyến nghị

- BTP:** Kết thúc điều chỉnh – MUA (ngắn hạn – MT 16.000 đồng) Lâm | 2
- DIC:** Xu hướng tăng ngắn hạn – MUA (ngắn hạn – MT 6.600 đồng) Lâm | 3
- SJD:** Lãi vay giảm kéo LNST tăng – MUA (dài hạn) Điệp & Lâm | 4
- KHP:** Điểm bứt phá – MUA (ngắn hạn – MT 14.600 đồng) Nam | 5

◆ Tin trong ngày

- HDC:** Cổ phiếu tốt đang bị lãng quên Hòa | 6

◆ Nhận định thị trường

Nam

VN-Index nhích nhẹ thêm 0,1%, nối chuỗi tăng điểm lên ba phiên liên tục và đóng cửa sát mức tâm lý 500 điểm. Đáng chú ý, mức cao nhất trong phiên đạt 502,6 điểm, ngang bằng với mức cao nhất trong phiên 8/10 trước đó. Khối lượng giao dịch tiếp tục đứng ở mức cao, đạt 60 triệu cổ phiếu, so với mức trung bình giao dịch trong 50 ngày chỉ đạt khoảng 47 triệu cổ phiếu. Nhóm các cổ phiếu vận tải biển tăng rất mạnh, đặc biệt là các mã thị giá thấp như VST, VOS, VTO. Điều này có thể do sự kỳ vọng vào thành công tương tự như đã diễn ra tại cổ phiếu PVT.

Với thỏa thuận đã đạt được về trần nợ tại Hoa Kỳ, chúng tôi cho rằng sẽ tạm thời không còn phải e ngại về tác động bất lợi từ thị trường bên ngoài trong ngắn hạn. Biến động của thị trường cổ phiếu Việt Nam có lẽ sẽ phụ thuộc nhiều vào các động lực trong nước trong thời gian tới. Chúng tôi cho rằng tiến triển về vấn đề mua lại nợ xấu của VAMC đã là nhân tố chính cho người mua trong thời gian gần đây và có lẽ tiếp tục là trọng tâm của thị trường trong thời gian tới.

Không có thay đổi gì rõ rệt về phân tích kỹ thuật trong phiên 17/10 so với phiên trước. Xu hướng thị trường vẫn là tăng giá với khối lượng giao dịch tốt. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư tiếp tục nắm giữ cổ phiếu.

BTP: Kết thúc điều chỉnh - MUA

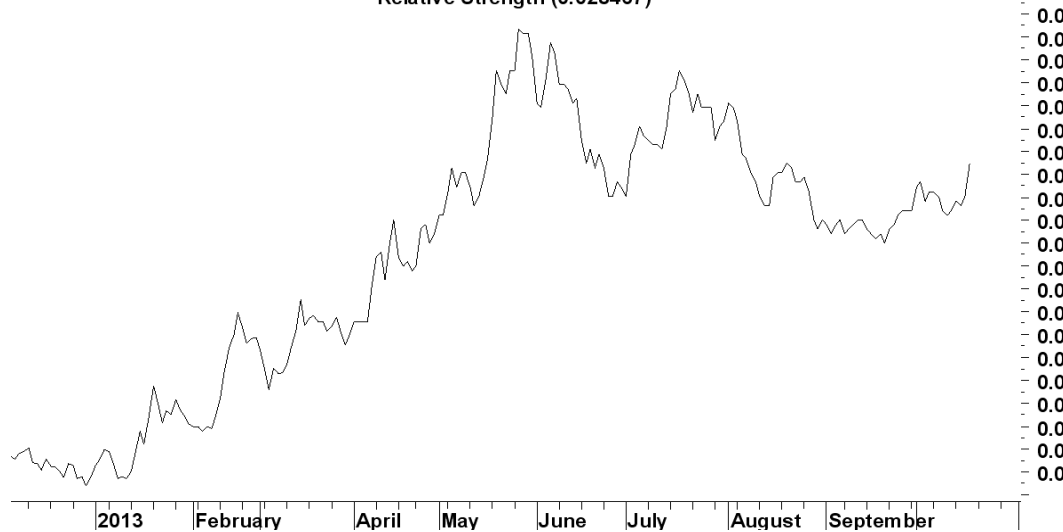
Nguyễn Thanh Lâm

- **Đột phá kháng cự.** BTP sau một giai đoạn điều chỉnh giảm đã bắt đầu phục hồi từ cuối tháng 9. Ở phiên hôm nay, đường giá tăng mạnh, đột phá thành công cùng lúc đường xu hướng giảm và MA trung hạn, đồng thời với đó BTP cũng tạo ra một mức đỉnh liên sau cao hơn. Các kết quả này đưa chúng tôi đến nhìn nhận BTP đã kết thúc quá trình điều chỉnh của mình và quay lại với xu hướng tăng.
- **Không còn yếu hơn thị trường.** Chỉ báo so sánh độ mạnh tương đối giữa BTP và VN-index cho thấy BTP đã không còn hoạt động yếu hơn thị trường chung kể từ tháng 9 trở lại đây.
- **Thanh khoản đột biến.** Thanh khoản trong phiên bứt phá kháng cự hôm nay ở vào mức cao nhất trong 2 năm qua, điều này giúp củng cố đáng kể độ tin cậy cho điểm bứt phá.
- **Khuyến nghị:** NĐT có thể xem xét mua vào BTP ở giá hiện tại 14.000 đồng. Mục tiêu đầu tiên được kỳ vọng tại mức 16.000 đồng (+ 14,3%), mức dừng lỗ tại 12.900 đồng (-7,8%).



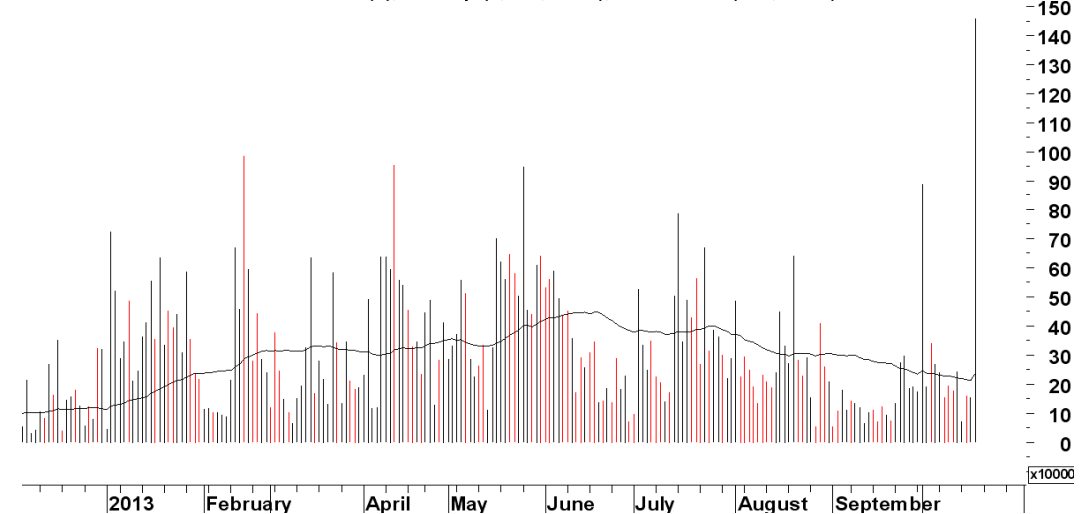
Hoạt động mạnh hơn thị trường chung

Relative Strength (0.028467)



Thanh khoản mở rộng

VOLUME DOWN (0), VOL Up (1,458,700.0), MA volume (238,987.0)



DIC: Xu hướng tăng ngắn hạn - MUA

Nguyễn Thanh Lâm

- **Đỉnh cao hơn.** DIC trong phiên hôm nay tăng mạnh, chính thức tạo ra một đỉnh cao nhất trong hơn 2 tháng qua. Xu hướng ngắn hạn của DIC vì vậy được nhìn nhận chuyển sang trạng thái tăng.
- **Hoạt động mạnh hơn thị trường.** Tương tự, mức độ hoạt động của DIC cũng đang thể hiện sự mạnh hơn đôi chút so với phần còn lại của thị trường, thể hiện qua việc relative strength đồng thời bứt phá đỉnh liền trước và tiếp tục đi lên.
- **Thanh khoản đột biến.** KLGD phiên hôm nay đạt mức cao nhất trong năm 2013, điều này giúp củng cố nhiều hơn độ tin cậy của điểm bứt phá cũng như của nhìn nhận xu hướng tăng ngắn hạn dành cho DIC.
- **Khuyến nghị:** NĐT có thể xem xét mua vào DIC ở giá hiện tại 5.800 đồng. Mục tiêu đầu tiên kỳ vọng tại mức 6.600 đồng (+ 13,8%), mức dừng lỗ tại 5.400 đồng (-6,9%).



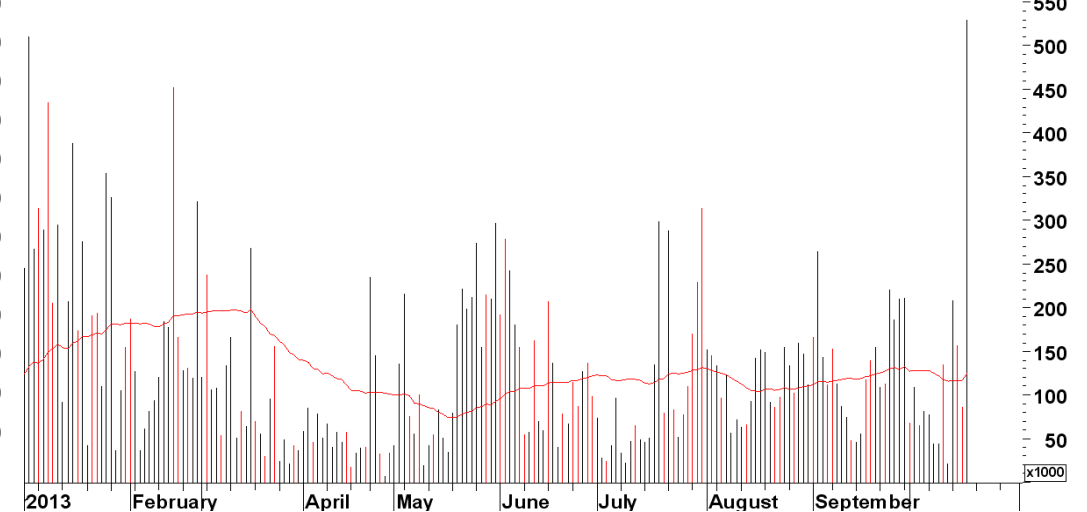
Hoạt động mạnh hơn thị trường chung

Relative Strength (0.0117937)



Thanh khoản mở rộng

VOLUME DOWN (0), VOL Up (529,290.0), MA volume (125,088.0)



SJD: Lãi vay giảm kéo LNST tăng

Trịnh Thị Ngọc Diệp

- **KQKD quý 3/2013.** Doanh thu quý 3/2013 đạt 138 tỷ, chỉ tăng nhẹ 1% n/n với sản lượng giảm 10% n/n trong khi giá bán bình quân trong quý tăng khoảng 12%. LNST tuy vậy vẫn tăng 20% n/n nhờ chi phí tài chính ròng giảm tới 68% n/n (lãi vay giảm do tỷ lệ nợ vay/VCSH giảm từ 52% (quý 3/2012) xuống 30% (quý 3/2013). Cũng nhờ lãi vay giảm nên LNST 9 tháng 2013 tăng 21% n/n trong khi doanh thu giảm 10% n/n.
- **Lợi suất cổ tức cao.** SJD sẽ trả cổ tức tiền mặt 2012 với tỷ lệ 20%, cao hơn so với dự kiến 18% trước đây. Ngày 23/10 tới là ngày giao dịch không hưởng quyền. Theo đó, lợi suất cổ tức đạt mức khá hấp dẫn 9%.
- **Sáp nhập NLC và RHC.** ĐHCĐ vào tháng 6/2013 đã phê duyệt kế hoạch sáp nhập Thủy điện Nà Lơi (NLC) và Thủy điện Ry Hình II (RHC) vào Thủy điện Cần Đơn (SJD). Ba công ty đều là thành viên của Tổng công ty Sông Đà. Chúng tôi không kỳ vọng việc sáp nhập này sẽ tạo ra sự hợp lực để SJD tăng trưởng trong dài hạn vì NLC và RHC nhỏ hơn SJD về mọi mặt và lại nằm ở ba miền khác nhau.
- **Định giá.** Chúng tôi dự báo doanh thu 2013 đạt 310 tỷ và LNST đạt 144 tỷ, giảm 10% và 7% so với năm trước. EPS 2013 ước đạt 4.009 đồng/cp. SJD đang giao dịch với PE dự phóng 5,5x.

Thông tin cổ phiếu:

Mã cổ phiếu:	SJD VN
Giá hiện tại	22.000
Số lượng cổ phiếu (triệu):	35,9
Vốn hóa thị trường (tỷ đồng)	789,3
GTGD bình quân (tỷ đồng)	0,3
VN Index:	499,6
Tỷ lệ giao dịch tự do (%):	20,2
ROE (%)	25,6
Tiền mặt ròng (tỷ VND):	-206,3



Tài sản cố định/cổ phiếu	2009	2010	2011	2012	2013F
Cổ đông lớn:					
Doanh Thu	281,4	212,9	287,1	344,8	310,5
Lợi nhuận ròng	111,6	70,7	90,0	154,9	150,1
EPS (đ)	3.733	1.971	2.508	4.317	4.009
P/E	5,9	11,2	8,8	5,1	5,5
Tỷ suất cổ tức (%)	-	6,8	6,8	6,8	9,1

Về kỹ thuật: Vẫn trong xu hướng tăng

- **Xu hướng trung dài hạn.** SJD được nhìn nhận tồn tại xu hướng tăng trung dài hạn khi đường giá liên tục theo chiều đi lên kể từ đầu năm 2012 đến nay. Trong ngắn hạn, xu hướng tăng này một lần nữa được khẳng định khi SJD trong hai phiên gần đây đã bứt phá mạnh khỏi kháng cự 20.400 đồng để tạo đỉnh cao mới.
- **Vẫn mạnh hơn thị trường chung.** Kể từ đầu 2013 đến nay, chỉ báo so sánh sức mạnh tương đối của SJD và thị trường chung (VN-Index) trong chiều đi lên, cho thấy SJD vẫn ghi nhận mức độ hoạt động tốt hơn phần đông còn lại của thị trường.
- **Thanh khoản là điểm trừ.** KLGĐ của SJD ở vào mức cao trong hai phiên đường giá bứt phá kháng cự vừa qua. Dù vậy nhìn rộng hơn, thanh khoản của SJD đã không có sự tăng lên tương xứng với mức tăng của giá. Đây là một điểm trừ
- **Khuyến nghị:** NĐT nếu muốn mua vào SJD có thể xem xét thực hiện ở mức giá hiện tại 22.000 đồng hoặc chờ đợi sự điều chỉnh diễn ra sau đó. Mức giá kỳ vọng của chúng tôi nằm tại 25.500 đồng (+14%).

Nguyễn Thanh Lâm



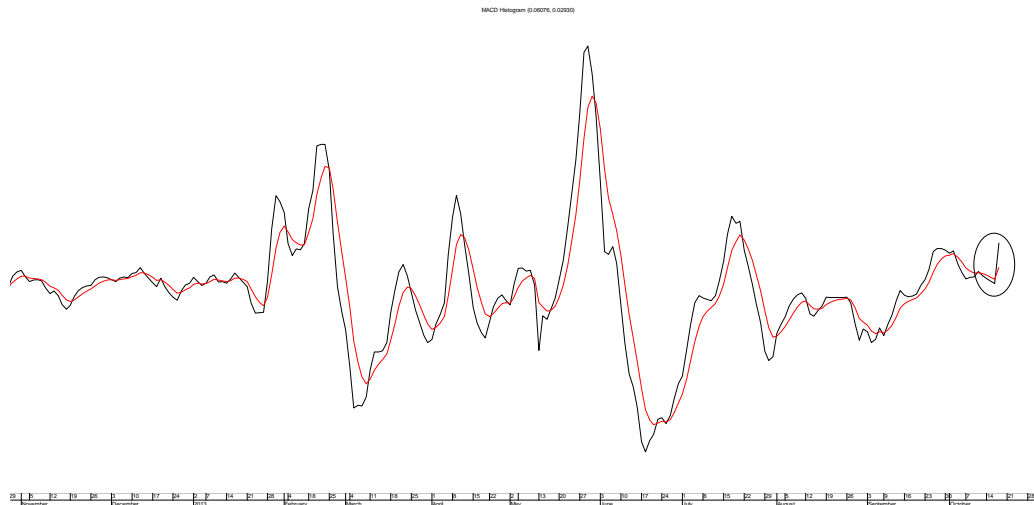
KHP: Điểm bứt phá

Nguyễn Hoài Nam

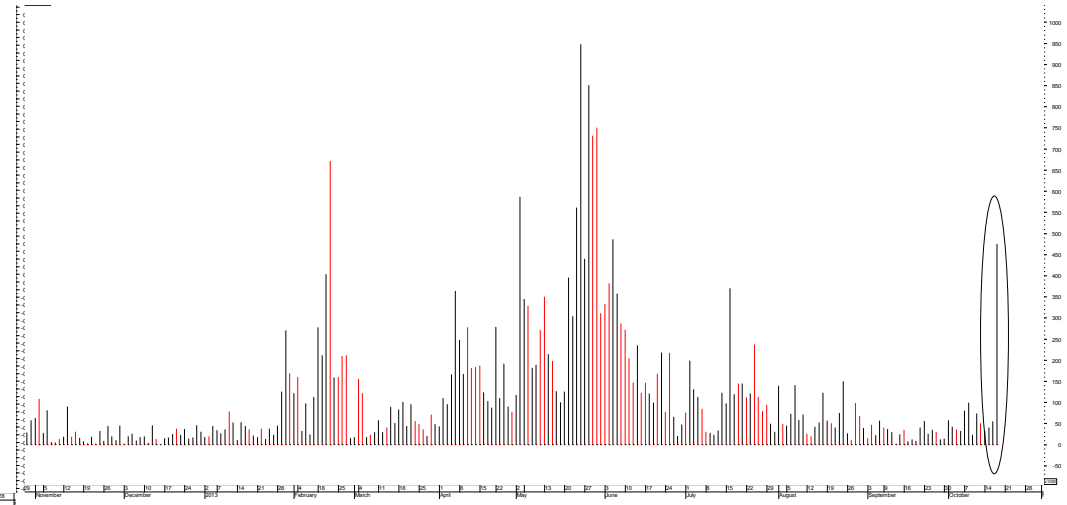
- **Bật khỏi giai đoạn đi ngang:** Kể từ cuối tháng Bảy trở lại đây, KHP hầu như giao dịch đi ngang với mức biến động rất thấp trong phạm vi rộng khoảng 1 điểm, từ mức 11.900 tới 12.800. Phiên giao dịch 17/10 đã đẩy cổ phiếu này thoát khỏi giai đoạn đi ngang tích lũy nói trên, và cũng vượt qua mức trung bình 50 ngày.
- KHP thường có hoạt động ổn định, với mức cổ tức đều đặn, cho lợi suất khá hấp dẫn trong bối cảnh lãi suất thấp.
- **Khối lượng giao dịch đột biến:** Giao dịch đột ngột tăng lên xấp xỉ 500 ngàn cổ phiếu, so với mức giao dịch trung bình trong 50 ngày gần nhất dưới 100 ngàn, cho thấy dòng tiền đột ngột vào mạnh. Có thể điều này do các nhà giao dịch thạo tin đã hành động sớm. Nhược điểm của KHP là mức thanh khoản thông thường khá ít ỏi.
- **Chỉ báo kỹ thuật tích cực:** Phiên bứt phá được kèm theo tín hiệu giao cắt tại MACD Histogram, xác nhận sự bứt phá này.
- Chúng tôi cho rằng các nhà đầu tư có thể mua vào KHP ở mức giá hiện tại 13.100. Mức dừng lỗ ở 11.900. Mục tiêu ở mức 14.600. **MUA**



Điểm bứt phá được xác nhận



Khối lượng giao dịch gia tăng



Tin trong ngày

HDC: Cổ phiếu tốt đang bị lãng quên

Nguyễn Trung Hòa

Chúng tôi vừa có chuyến thăm và trao đổi với CTCP Phát triển nhà Bà Rịa – Vũng Tàu (HDC) và sau đây là những điểm chính của buổi trao đổi:

Doanh thu công ty mẹ quý 3/2013 ước tính đạt 27,3 tỷ đồng (-53,7% n/n) và LNTT ước đạt 3,1 tỷ đồng (-45.6% n/n). HDC cho biết doanh thu giảm nhiều là do quý 3/2012 công ty ghi nhận doanh thu từ các dự án Lô B Nam Kỳ Khởi Nghĩa (25,6 tỷ), Đồi Ngọc Tước 2 (6 tỷ) và Khu đô thị Phú Mỹ (13,7 tỷ). Ngược lại, HDC chỉ ghi nhận một phần nhỏ doanh thu và LN từ dự án Ngọc Tước và Khu đô thị Phú Mỹ trong quý 3/2013. Hơn nữa, một phần doanh thu và LN từ dự án Chung cư 18 tầng Phú Mỹ sẽ được ghi nhận trong quý 4/2013 và từ dự án Lô A Nam Kỳ Khởi Nghĩa sẽ được ghi nhận từ năm 2014. Lũy kế 9T13, doanh thu công ty mẹ của HDC đạt 97,3 tỷ (-32% n/n) và 16,2 tỷ LNTT (-27,6% n/n).

Cả năm 2013, HDC đặt kế hoạch LNTT 52 tỷ đồng (-4,4% n/n). Sau khi trao đổi với công ty chúng tôi cho rằng HDC có thể đạt được mục tiêu này trong năm nay. Theo đó, việc chuyển nhượng dự án Chung cư 18 tầng Phú Mỹ cho tỉnh Vũng Tàu (như một dự án nhà ở xã hội) trị giá khoảng 260 tỷ đồng sẽ được hoàn tất trong quý 4. Khoảng 20% doanh thu và LN từ dự án này sẽ được ghi nhận trong quý 4/2013. Ngoài ra, HDC cho biết sẽ tiếp tục ghi nhận DT và LN từ các dự án Ngọc Tước 2, Lô B Nam Kỳ Khởi Nghĩa và Khu đô thị Phú Mỹ. Bên cạnh đó, các lĩnh vực khác như dịch vụ và xây lắp cũng sẽ tiếp tục đóng góp vào doanh thu và LN của HDC.

Tiến độ giải ngân từ gói 30.000 tỷ hỗ trợ thị trường bất động sản rất tốt. HDC cho biết trên 20 khách hàng của dự án Lô A Nam Kỳ Khởi Nghĩa đã đáp ứng được

điều kiện vay mua nhà theo gói hỗ trợ 30.000 tỷ. Đặc biệt HDC là công ty duy nhất tại Vũng Tàu có đủ điều kiện giải ngân từ gói hỗ trợ bất động sản này. Ngoài ra, HDC còn kết hợp với các ngân hàng như BIDV, Vietinbank... hỗ trợ khách hàng mua sản phẩm của HDC với lãi suất cố định khoảng 8-10% trong thời hạn 1 năm. Vì vậy, tiến độ bán hàng của HDC hiện đang khá tốt, đặc biệt tại dự án Lô A Nam Kỳ Khởi Nghĩa đã bán được hơn 35 căn trong vòng hơn 1 tháng qua.

Hoàn thành việc chuyển nhượng dự án Chung cư 18 tầng Phú Mỹ cho tỉnh Vũng Tàu trong quý 4/2013. Dự án này có quy mô 18 tầng, bao gồm 352 căn hộ với tổng diện tích sàn bán được (SFA) là 28.070 m² và 5.000 diện tích sàn cho thuê. Dự án được khởi công năm 2010 và hiện nay đã hoàn thiện. Dự án này trước đây là nhà ở thương mại nhưng tỉnh Vũng Tàu đã đồng ý về chủ trương cho phép HDC chuyển dự án này sang nhà ở xã hội và đồng ý mua lại toàn bộ dự án này từ HDC trị giá khoảng 260 tỷ đồng. LN từ dự án này dự kiến khoảng trên 10%, tương đương khoảng 30 tỷ đồng. HDC cho biết đang khẩn trương làm việc với tỉnh Vũng Tàu để có quyết định chính thức về việc chuyển sang nhà ở xã hội và bán cho tỉnh trong quý 4/2013. Sau khi việc chuyển nhượng hoàn thành thì tỉnh Vũng Tàu sẽ thanh toán trước khoảng 20% giá trị dự án cộng với phần khấu trừ thuế TNDN của HDC trong năm nay. Vì vậy, chúng tôi ước tính tổng LN dự kiến được ghi nhận từ dự án này khoảng 20 tỷ đồng (gần 6 tỷ LN cộng với phần khấu trừ thuế TNDN).

HDC có nền tảng tài chính rất tốt với hệ số nợ ròng/VCSH chỉ khoảng 0,7 lần vào cuối tháng 6/2013, thấp hơn so với nhiều công ty bất động sản khác. Hệ số thanh toán hiện hành của HDC cũng được duy trì tốt đến 3,7 lần vào cuối tháng 6 vừa qua. Đặc biệt HDC vẫn duy trì được lợi nhuận (mặc dù có sụt giảm) trong điều kiện thị trường bất động sản khó khăn trong 3 năm qua trong khi phần nhiều các

công ty các động sản khác chịu lỗ. Vì vậy, chúng tôi cho rằng HDC sẽ tiếp tục duy trì được sự ổn định và sẽ tăng mạnh trở lại khi thị trường bất động sản hồi phục.

Chúng tôi hiện nay chưa phát triển xong mô hình định giá đầy đủ để tính giá trị tài sản ròng (NAV) của HDC. Tuy nhiên, chỉ tính riêng dự án Ngọc Tước 2 đã mang lại cho công ty lợi nhuận khoảng 900 tỷ trong thời gian tới (chúng tôi chưa rõ HDC sẽ ghi nhận trong bao lâu). Giả sử HDC ghi nhận trong khoảng 9 năm tới (2014-2022) thì giá trị tài sản ròng của riêng dự án này đã là 575 tỷ đồng, tương đương với 20.985 đồng/cp, cao hơn so với giá hiện tại của HDC 71%. Tương tự, giá trị sổ sách của HDC vào cuối tháng 6/2013 là 20.900 đồng/cp, cao hơn 71% so với giá cp HDC hiện tại và tương ứng với hệ số PBR hấp dẫn ở mức 0,58 lần. **Vì vậy, chúng tôi cho rằng HDC là cp tốt phù hợp cho nhà đầu tư dài hạn nắm giữ cho đến khi thị trường bất động sản hồi phục.**

Doanh thu, LN và dòng tiền của HDC vẫn được được đảm bảo ít nhất cho đến năm 2015 nhờ các dự án Đồi Ngọc Tước 2, Lô A và Lô B Nam Kỳ Khởi Nghĩa, chung cư 18 tầng Phú Mỹ, khu đô thị Phú Mỹ và sắp tới là Khu đô thị Tây 3/2.

- **Dự án Ngọc Tước 2** là một trong những dự án trọng điểm của HDC trong vài năm tới. Đây là dự án đất nền biệt thự với tổng diện tích khoảng 14ha, trong đó diện tích thương phẩm là trên 7ha cho 159 nền biệt thự. Dự án này nằm tại một trong những vị trí đẹp nhất TP. Vũng Tàu, cách bãi biển Thụy Vân khoảng 300m, gần vòng xoay Tượng đài Liệt Sĩ và gần trường Trung học Phổ Thông Vũng Tàu. HDC tích lũy quỹ đất của dự án này rất sớm (vào năm 2003) nên chi phí đất rất rẻ, theo công ty thì tổng chi phí đền bù giải tỏa, tiền sử dụng đất và chi phí hạ tầng chỉ trong khoảng từ 100-200 tỷ đồng. Giá bán hiện nay của dự án này bình quân khoảng 15 triệu/m² (mức giá mà HDC cho là đã rất thận trọng), vì vậy tổng giá trị (dòng tiền) từ dự án này ước tính khoảng 1.065 tỷ. Trong đó, HDC mới chỉ bán khoảng hơn 20 căn và thu tiền khoảng gần 100 tỷ. Vì vậy, tổng dòng tiền còn lại từ dự án này là khoảng 1.000 tỷ và được ghi nhận trong vài năm tới. Có thể thấy tổng LN từ DA này là khoảng 900 tỷ đồng.

- **Dự án Lô A Nam Kỳ Khởi Nghĩa** tọa lạc ngay tại trung tâm TP. Vũng Tàu, gần chợ, bến xe và cách Bãi sau chỉ 1,5km. Dự án ban đầu có thiết kế gồm 256 căn hộ nhưng sau HDC điều chỉnh lại thành 300 căn hộ để diện tích mỗi căn nhỏ hơn để có thể đáp ứng điều kiện từ gói hỗ trợ thị trường bất động sản 30.000 tỷ đồng. Giá bán bình quân của dự án là khoảng 13,6 triệu/m² (bao gồm VAT). Ngoài ra, HDC cũng cơ cấu thời hạn thanh toán khá đa dạng, phù hợp với nhu cầu của nhiều đối tượng khách hàng như thanh toán ngay được giảm thêm 2%, thanh toán trong 10 kỳ hoặc thanh toán trong 26 kỳ. Dự án này đáp ứng đủ điều kiện của gói hỗ trợ thị trường bất động sản 30.000 tỷ đồng, vì vậy người mua được hưởng lãi suất ưu đãi khá thấp 6% trong 10 năm. Vì vậy, tiến độ bán hàng của dự án khá tốt. HDC đã bán được 97 căn, trong đó khoảng 35 đã bán được trong hơn 1 tháng qua. Trong quý 4/2013, HDC đặt mục tiêu bán tiếp khoảng 35-46 căn hộ, tuy nhiên mục tiêu này là khá thận trọng theo như một vài lãnh đạo của công ty. Tổng doanh thu từ dự án này khoảng 330 tỷ đồng, được phân bổ trong năm 2014 và 2015.
- **Dự án Khu đô thị Phú Mỹ** có tổng diện tích 21,4ha, trong đó diện tích thương phẩm khoảng 12,3ha. Dự án có vị trí đẹp nằm ngay tại trung tâm của Thị trấn Phú Mỹ - huyện Tân Thành, gần khu công nghiệp Phú Mỹ, Mỹ Xuân. Dự án gồm 104 đất nền biệt thự và 416 đất nền nhà phố với giá bán bình quân khoảng 6 triệu/m². Đến nay dự án đã bán được 132 nền (trong đó có 8 nền biệt thự). Hiện tại dự án vẫn đang được mở bán nhưng do thị trường bất động sản đang gặp khó khăn nên tiến độ bán hàng của dự án này khá chậm. Tuy nhiên HDC kỳ vọng khi thị trường bất động sản hồi phục, tiến độ bán hàng của dự án sẽ cải thiện tốt hơn.

Quỹ đất lớn tại những vị trí đẹp. HDC hiện đang có quỹ đất lên đến hơn 417 ha tại 8 dự án khác. Phần lớn các dự án này đều có vị trí đẹp tại TP. Vũng Tàu và có chi phí khá thấp do HDC đã chủ động tích lũy quỹ đất từ lâu. Vì vậy, chúng tôi cho rằng số quỹ đất này sẽ đảm bảo cho HDC duy trì hoạt động trong dài hạn.

Phân tích kỹ thuật

Nguyễn Thanh Lâm

VN-Index: Thử lại mức 500

- VN-Index có phiên tăng thứ ba liên tiếp. Đường giá trong phiên đã có những sự thử thách trở lại đầu tiên dành cho khu vực “kháng cự tâm lý” 500 điểm. Đóng cửa, VN-Index tạm thời nằm sát bên dưới mức này (499,6 điểm).
- Xu hướng của VN-Index, như quan điểm chúng tôi đã bảo lưu trong một tháng trở lại đây, vẫn là tăng. Quá trình bốn phiên suy giảm vừa rồi có thể nhìn nhận là sự điều chỉnh trong xu hướng tăng này.
- Hỗ trợ ngắn hạn của VN-Index tại 481 điểm – mức đáy liền trước. Hỗ trợ trung hạn vẫn là khu vực 460-466 điểm.
- Thử thách quan trọng trong ngắn hạn của VN-Index tại mốc 513 điểm – khu vực mà kể từ tháng 6 trở lại đây, VN-Index tạm thời chưa thành công vượt trở lại.
- Thanh khoản vẫn giữ mức cao. KLGD tuy giảm nhẹ nhưng vẫn đứng trên mức 60 triệu. Dòng tiền vẫn đang trong trạng thái mở rộng.
- MACD đã bật tăng thành công sau giai đoạn suy giảm nhẹ, chỉ báo này vẫn giữ vị trí nằm trên đường tín hiệu và đường 0 để ủng hộ cho xu hướng tăng hiện nay của giá.
- **QUAN TRỌNG:** Chúng tôi không có thay đổi trong nhìn nhận xu hướng tăng dành cho VN-Index.

Chiến lược Đầu tư

- Nhà đầu tư nên tiếp tục duy trì việc nắm giữ tỷ trọng cổ phiếu ở mức cao (như đề xuất bên dưới) khi xu hướng thị trường vẫn đang là tăng.
- Tỷ trọng đề xuất: 35/65 (tiền mặt/cổ phiếu).



Phân tích kỹ thuật

Nguyễn Thanh Lâm

HNX-Index: Trở lại trên MA-50

- HNX-Index tăng phiên thứ ba liên tiếp. Đường giá một lần nữa quay trở lại bên trên đường MA-50 ngày.
- Với kết quả lần thứ hai vượt MA-50 trong hai tuần gần đây, triển vọng của HNX-Index được nhìn nhận đang có sự cải thiện từ mức tiêu cực trước đó.
- Kháng cự gần nhất của HNX-Index tại mức đỉnh liền trước 61,5 điểm. Kháng cự xa hơn tại 63,3 điểm.
- Thanh khoản tăng mạnh. KLGD bất ngờ tăng mạnh hơn 80% so với phiên trước đó, nằm cách xa bên trên mức trung bình 50 ngày. Diễn biến này cho thấy dòng tiền trên sàn HA đang có những chuyển biến mở rộng nhanh hơn.
- MACD đã thành công bật tăng trở lại sau một vài phiên giảm, chỉ báo này tiếp tục nằm phía trên đường 0 cũng như đường tín hiệu để ủng hộ HNX-Index tồn tại xu hướng tăng trong ngắn hạn.
- **QUAN TRỌNG:** Triển vọng của HNX-Index đang có cải thiện, xu hướng tăng ngắn hạn sẽ là rõ ràng nếu đường giá vượt thành công mức đỉnh liền trước tại 61,5 điểm.

Chiến lược Đầu tư

- Nhà đầu tư có thể duy trì một tỷ trọng cổ phiếu ở mức cân bằng trên sàn HA .
- **Tỷ trọng đề xuất: 45/55 (tiền mặt/cổ phiếu).**



Bảng theo dõi cổ phiếu khuyến nghị

Các khuyến nghị đã đóng trong tháng

Mã CP	Mua/bán (*)	Trạng thái	Giá mua/bán	Giá đóng TT	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
PVD	Mua	Đã đóng	55.0	65.5	64.0	50.0	19.1%	19.1%	12-Aug-13	1-Oct-13	Đạt mục tiêu (4)
VCB	Mua	Đã đóng	25.2	27.7	27.6	23.3	9.9%	9.9%	17-Sep-13	2-Oct-13	Đạt mục tiêu (4)
VNS	Mua	Đã đóng	41.0	48.0	47.3	38.0	17.1%	17.1%	11-Sep-13	7-Oct-13	Đạt mục tiêu (4)
DIG	Mua	Đã đóng	8.7	9.9	9.7	7.6	13.8%	13.8%	26-Sep-13	7-Oct-13	Đạt mục tiêu (4)
PTB	Mua	Đã đóng	29.3	35.1	35.0	26.1	19.8%	19.8%	15-Aug-13	10-Oct-13	Đạt mục tiêu (4)
DQC	Mua	Đã đóng	23.8	26.7	27.2	22.0	12.2%	12.2%	24-Jul-13	11-Oct-13	Chốt lời sớm (2)
TLH	Mua	Đã đóng	6.6	7.1	7.8	5.8	7.6%	7.6%	30-Sep-13	11-Oct-13	Chốt lời sớm (2)
KBC	Mua	Đã đóng	8.4	9.3	9.1	8.0	10.7%	10.7%	27-Sep-13	18-Oct-13	Đạt mục tiêu (4)

Các khuyến nghị còn duy trì

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
SII	Mua	Đang mở	15.9	15.3	18.2	13.3	-3.8%		9-Jul-13		
VNM	Mua	Đang mở	139.0	141.0	158.0	127.0	1.4%		17-Jul-13		
DPM	Mua	Đang mở	41.2	40.8	45.4	38.6	-1.0%		18-Jul-13		
KDC	Mua	Đang mở	52.5	51.0	60.3	47.5	-2.9%		6-Aug-13		
FPT	Mua	Đang mở	43.0	45.9	49.5	39.5	6.7%		6-Aug-13		
PGD	Mua	Đang mở	29.0	30.7	33.0	26.8	5.9%		7-Aug-13		
HSG	Mua	Đang mở	39.4	39.9	44.4	37.0	1.3%		8-Aug-13		
GAS	Mua	Đang mở	66.5	65.5	76.0	61.5	-1.5%		8-Aug-13		

VSC	Mua	Đang mở	44.0	48.5	49.0	40.0	10.2%	20-Aug-13
SSI	Mua	Đang mở	16.2	16.8	17.5	15.7	3.7%	9-Sep-13
DPR	Mua	Đang mở	45.2	48.5	50.5	43.0	7.3%	12-Sep-13
HPG	Mua	Đang mở	32.7	36.1	37.2	29.4	10.4%	12-Sep-13
BMP	Mua	Đang mở	74.5	74.0	82.5	69.5	-0.7%	16-Sep-13
PGS	Mua	Đang mở	22.2	24.6	25.7	19.9	10.8%	24-Sep-13
PET	Mua	Đang mở	21.7	21.6	25.7	19.5	-0.5%	24-Sep-13
OGC	Mua	Đang mở	9.3	10.1	10.8	8.4	8.6%	25-Sep-13
SVC	Mua	Đang mở	13.7	14.2	16.0	12.3	3.6%	25-Sep-13
NTL	Mua	Đang mở	12.0	13.1	14.0	10.9	9.2%	26-Sep-13
CSM	Mua	Đang mở	35.0	35.7	39.0	32.8	2.0%	1-Oct-13
TCM	Mua	Đang mở	16.1	17.8	18.5	13.2	10.6%	1-Oct-13
VNE	Mua	Đang mở	4.8	5.1	5.5	4.4	6.3%	1-Oct-13
PVG	Mua	Đang mở	8.9	9.1	9.9	7.9	2.2%	2-Oct-13
HQC	Mua	Đang mở	6.1	6.0	6.9	5.7	-1.6%	3-Oct-13
DHG	Mua	Đang mở	113.0	114.0	123.0	106.0	0.9%	3-Oct-13
FCN	Mua	Đang mở	17.4	17.5	20.0	15.8	0.6%	7-Oct-13
BMC	Mua	Đang mở	46.0	44.5	53.0	40.6	-3.3%	8-Oct-13
HAG	Mua	Đang mở	21.8	22.4	24.8	19.8	2.8%	9-Oct-13
IJC	Mua	Đang mở	7.6	7.7	8.8	6.9	1.3%	15-Oct-13
HCM	Mua	Đang mở	23.4	23.7	26.9	21.6	1.3%	17-Oct-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.

(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 Diệp

(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 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 4A – 15+16, Vincom Center B, 72 Lê Thánh Tôn và 45A Lý Tự Trọng, Q1, TP. HCM
Tel: +84 8 38 271 020
Fax: +84 8 38 271 030
Call Center: (08) 44 555 888
Website: www.maybank-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

Lầu 1, Tòa nhà Tân Đà, 86 Tân Đà, Phường 11, 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 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

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

PHÒNG GIAO DỊCH TRỰC TUYẾN

Tel: +84 8 44 555 888 – Nhấn phím 1
Fax: +84 8 38 271 030
Email: e-commerce@maybank-kimeng.com.vn