



Nhận định thị trường

Ngày 01-04-2014

Khối ngoại mua ròng, thị trường vẫn dè dặt

- Việc khối ngoại liên tục bán ròng trong bốn tuần qua ngày càng tạo tâm lý e ngại với các nhà đầu tư trong nước, dù trong vài tuần đầu, lực cầu nội đã hấp thụ lượng bán ra này rất tốt. Phiên giao dịch 31/3, thị trường khởi động chậm chạp: trong thời gian đầu, chỉ số lên xuống xung quanh mức đóng cửa phiên trước. Do các nhà đầu tư trong nước, vốn chiếm tỷ trọng giao dịch lớn trên tổng thể thị trường, trở nên dè dặt hơn, khối lượng cổ phiếu khớp lệnh đứng ở mức thấp, chỉ đạt 120 triệu cổ phiếu. Mức này thấp hơn đáng kể so với trung bình giao dịch 50 ngày là gần 140 triệu. Khi đóng cửa, VN-Index giảm 0,5%, xuống mức 592 điểm.
- Nhóm cổ phiếu vốn hóa cao và vừa chịu áp lực mạnh hơn. Trong nhóm này, DHG (-0,7%), FPT (-0,7%), DPM (-0,9%), REE (-1,6%), BVH (-1,7%),... Đa số các mã ngân hàng đều mất điểm, như BID (-1,2%), MBB (-1,2%), STB (-2,0%), EIB (-2,7%),... Ngược lại, hai cổ phiếu chứng khoán là HCM (+1,4%), SSI (+1,7%), lại vượt trội hơn so với thị trường.
- Các nhà đầu tư nước ngoài mua ròng 1,7 triệu cổ phiếu. Tuy nhiên, lượng mua ròng một phiên này vẫn chưa đủ để đánh giá được rằng đà bán ròng của họ đã ngừng lại hay chưa. Khối ngoại mua ròng mạnh nhất tại HAG (200 ngàn), VIP (200 ngàn), SBT (240 ngàn), BID (330 ngàn).

Nhận định của MBKE

Hiện tại, chúng tôi vẫn giữ quan điểm về xu hướng tăng ngắn hạn với mốc hỗ trợ quan trọng là 565 điểm. Khối lượng giao dịch giảm sút đáng kể so với mức trung bình giao dịch 50 ngày là dấu hiệu sớm, đáng chú ý. Nếu điều này trở thành một thực tế, nó sẽ mang ý nghĩa rằng dòng tiền tạm thời rút khỏi thị trường. Tuy nhiên, điều này chỉ có thể nhận được rõ ràng sau vài tuần, hơn là chỉ sau vài phiên giao dịch. Chúng tôi cho rằng hiện tại, các nhà đầu tư nên nắm giữ cổ phiếu trong xu hướng tăng.

Tiêu điểm trong ngày

- Thị trường tài chính thế giới**
- TCM:** Cập nhật từ Đại Hội Cổ Đông 2014

VN-Index: Kết quả giao dịch



591,5 **-2,72** **-0,46%**

	Trong ngày	BQ 50 ngày
KLGD	117,0	130,2
GTGD	1.977	2.083

KLGD (triệu cp) | GTGD (tỷ đồng)

Top 5 cp có KLGD lớn nhất trong ngày

CP	Giá	Tăng/giảm (%)	KLGD (triệu cp)
FLC	13.3	-5.7	12.1
ITA	10.1	-4.7	11.5
SSI	29.8	1.7	5.7
OGC	13.1	-3.0	4.2
HQC	9.6	-2.0	3.2

Top 5 cp tăng mạnh nhất trong ngày

CP	Giá	Tăng/giảm (%)	KLGD (triệu cp)
KHP	15.5	6.9	1.3
PXM	3.1	6.9	0.0
CCI	12.6	6.8	0.0
TV1	14.3	6.7	0.0
NLG	20.9	6.6	1.0

PHÒNG NGHIÊN CỨU PHÂN TÍCH KHÁCH HÀNG CÁ NHÂN

Lầu 4A-15+16, Vincom Center Đồng Khởi
72 Lê Thánh Tôn, Quận 1, Tp.HCM, Việt Nam
Tel : (84) 844 555 888
maybank-kimeng.com.vn

Thị trường tài chính thế giới: Phân tích kỹ thuật

Nguyễn Hoài Nam

Chỉ số DJIA: Đi ngang

Trong tuần qua (24-28/3), thị trường cổ phiếu Hoa Kỳ hầu như đi ngang. Sự kiện Crimea đã dẫn lắng xuống trong khi các dữ kiện kinh tế tương đối trùng khớp với dự báo đã không tạo nên các bất ngờ để thị trường dao động mạnh. Chỉ số lòng tin người tiêu dùng là 82,3 so với mức dự báo 78,7, trong khi lượng nhà bán là 440 ngàn so với dự báo 447 ngàn.

Về kỹ thuật, nhìn rộng hơn trên đồ thị, DJIA vẫn đang trong giai đoạn hồi phục, bắt đầu từ đầu tháng Hai. Chỉ số này đang trong quá trình thử lại mức đỉnh 16.590 thiết lập vào cuối 2013.



Giá vàng: Điều chỉnh giảm

Do tình hình tại Ukraine và Crimea đang lắng dịu, giá vàng mất đi động lực thúc đẩy. Vàng điều chỉnh rất nhanh từ mức đỉnh 1392 xuống dưới 1300 chỉ trong vòng hai tuần giao dịch. Sự điều chỉnh này là hợp lý, đặc biệt khi vàng đã phục hồi 18% từ mức thấp 1182 lên mức đỉnh 1392.

Nhìn rộng hơn, vàng vẫn nằm trong xu hướng giảm giá dài. Mức 1180 là hỗ trợ quan trọng của vàng.



Thị trường cổ phiếu các nước mới nổi: Bật mạnh

Thị trường các nước mới nổi rất tích cực trong tuần, nhờ kỳ vọng rằng Trung Quốc có thể sẽ tung ra một gói kích thích để thúc đẩy tăng trưởng kinh tế, nhờ thị trường Thổ Nhĩ Kỳ tăng điểm trước đợt bầu cử và nhờ đồng tiền các nước châu Á đang vững lên.

Sau khi ở mức cân bằng trong tuần trước, chỉ số MSCI EM Index chọn hướng đi lên và thử lại điểm phá vỡ 980 một lần nữa.

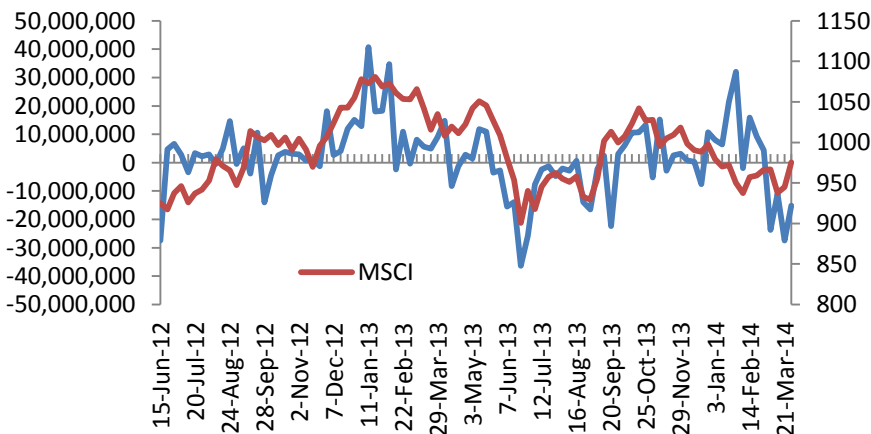
Từ mức thấp ở 913 thiết lập đầu tháng Hai, chỉ số này đã tạo ra một đỉnh và đáy sau cao hơn. Do đó, chúng tôi thiên về khả năng chỉ số này sẽ vượt qua được điểm phá vỡ 980 trước đó và bước vào một xu hướng tăng mới.



Giao dịch của khối ngoại tại Việt Nam: bán ròng tuần thứ tư

Tuần 24-28/3, các nhà đầu tư nước ngoài bán ròng hơn 15 triệu cổ phiếu, tạo ra chuỗi tuần bán ròng tới bốn phiên, dài nhất kể từ tháng Tám năm ngoái (khi đó, khối ngoại đã bán ròng 12 tuần liên tục, kể từ cuối tháng Năm).

Như vậy, hoạt động của khối ngoại tại thị trường Việt Nam tương đối tách rời khỏi những biến động của thị trường mới nổi. Họ mua ròng đáng kể tại thị trường trong nước từ tháng Mười Hai khi thị trường các nước mới nổi đang đổ dốc, nhưng lại bán ròng tại Việt Nam khi thị trường bên ngoài đang tương đối tích cực.



TCM: Cập nhật từ Đại Hội Cổ Đông 2014

Nguyễn Thanh Lâm

Kết quả 2013 thuận lợi, tăng tốc trong Q1/2014. 2013 tiếp tục là một năm thuận lợi của TCM với doanh thu thuần đạt 2.554 tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế đạt 123,5 tỷ đồng, tăng lần lượt 12% và 37% n/n. Điều này đạt được do công ty đã kiểm soát tốt hơn giá bông nguyên liệu và giảm thành công lãi vay USD từ mức 8%/năm xuống 4,3%/năm. Cũng theo lãnh đạo công ty, dự kiến trong Q1/2014 TCM sẽ đạt 632 tỷ đồng doanh thu và 30 tỷ đồng lợi nhuận, cao hơn so với cùng kỳ năm ngoái lần lượt 23% và 16%. Dự báo của công ty khá lạc quan về sự phục hồi kinh tế ở các thị trường xuất khẩu trọng điểm như Hoa Kỳ, Châu Âu và Nhật Bản.

Không kỳ vọng TPP có hiệu lực trong ngắn hạn, vẫn còn đang đàm phán về nguyên tắc về "yarn forward". TCM thừa nhận khó có khả năng hưởng lợi sớm từ TPP ngay trong năm nay do khi hiệp định này được thông qua như kế hoạch vào giữa năm, vẫn sẽ cần thêm ít nhất một năm nữa để chính phủ các quốc gia thành viên chính thức chấp thuận và triển khai. Bên cạnh đó, phía Mỹ trong đàm phán về ngành dệt may đưa ra nguyên tắc "từ sợi trở đi" (yarn forward) để có thể hưởng lợi ích thuế 0% của hiệp định. Ở Việt Nam hiện chỉ có duy nhất hai công ty là TCM và Dệt May Huế (quy mô nhỏ hơn nhiều) đáp ứng đầy đủ yêu cầu này, phần lớn các doanh nghiệp khác không thể tự chủ nguồn nguyên liệu từ khâu sợi. Nếu như vậy, xét tổng thể Việt Nam sẽ không có lợi ích gì đáng kể cho ngành dệt may khi gia nhập TPP, và vì vậy vấn đề này vẫn đang tiếp tục được đàm phán. Dù vậy những cơ hội đón đầu hiệp định này là điều dễ nhận thấy và TCM vẫn tích cực mở rộng sản xuất, mở rộng thị trường để đón đầu cơ hội từ TPP.

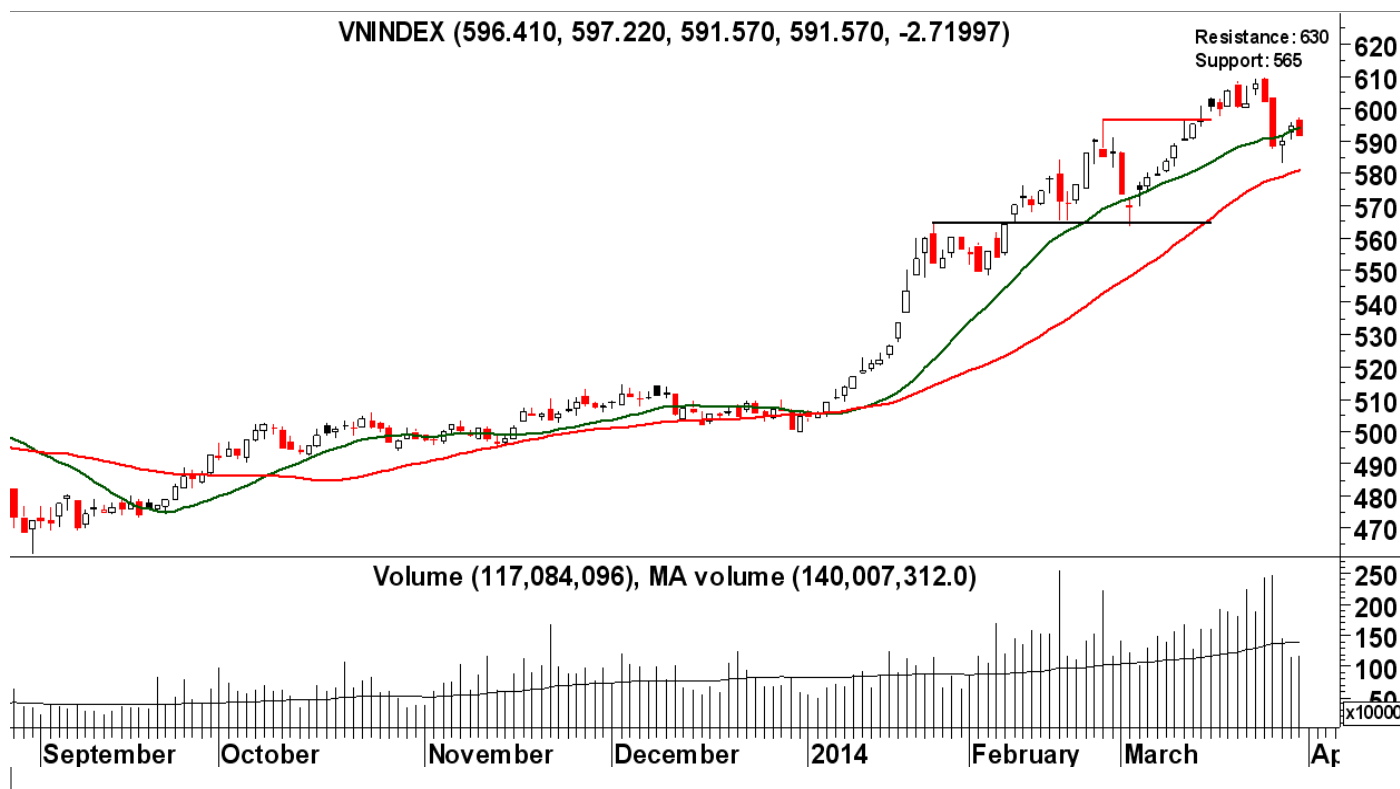
Đầu tư các nhà máy mới. Hiện tại các dây chuyền của TCM đều đã chạy 100% công suất. TCM sẽ khởi công xây dựng các nhà máy mới bao gồm: hai nhà máy may và hai nhà máy đan kim trong bốn năm tới tại Vĩnh Long. Cụ thể trong năm 2014 công ty sẽ xây dựng nhà máy may với công suất 10 triệu sản phẩm/năm, dự kiến đưa vào hoạt động ở quý IV, trong năm 2015 tiếp tục đầu tư thêm một nhà máy may với công suất tương đương; Sang năm 2016, công ty sẽ đầu tư nhà máy đan kim với công suất 6.000/tấn năm, 2017 tiếp tục thiết lập thêm một nhà máy đan kim với công suất 12.000 tấn/năm. Nhu cầu vốn đầu tư trong năm 2014 khoảng 7 triệu USD, TCM dự kiến sẽ dùng phần lợi nhuận giữ lại của 2014 để đầu tư và vay thêm một phần nhỏ từ ngân hàng. Với vốn đầu tư cho các năm sau, công ty dự kiến sẽ phát hành thêm để huy động vốn cho những dự án này.

Điểm nhấn 2014: Kiểm soát giá nguyên liệu, mở rộng thị trường xuất khẩu, khả năng tăng room khối ngoại. Công ty sẽ đẩy mạnh hơn công tác dự báo giá bông thế giới, tính đến hiện tại mức giá bông TCM mua đang thấp hơn mức bình quân của thị trường. Cũng trong năm nay, bên cạnh các thị trường truyền thống, TCM sẽ đẩy mạnh hơn việc tìm kiếm khách hàng tại các thị trường Trung Quốc và Hàn Quốc để đảm bảo đơn hàng lúc thấp điểm. Cũng theo TCM, nếu đề án nới room NN được chính thức thông qua, Eland – Cổ đông NN lớn nhất của TCM (đang nắm giữ khoảng 45% TCM) cũng có ý định gia tăng thêm cổ phần nhưng vẫn sẽ "chừa" room NN cho các cổ đông khác có nhu cầu hợp tác cùng Eland để phát triển TCM.

Chia cổ tức tiền mặt 12%. Cũng trong đại hội, TCM chính thức thông qua nghị quyết về việc chia cổ tức 2013 bằng tiền mặt ở mức 12%, tương đương mức lợi suất cổ tức 4,3%. Hiện TCM đang giao dịch tại mức PE dự phóng cho năm 2014 (tính theo kế hoạch đề ra của công ty) khoảng 8x.

VN-INDEX:

Nguyễn Thanh Lâm



Nhận định của MBKE

- VN-Index có phiên giảm trở lại sau hai phiên hồi phục nhẹ trước đó.
- Xu hướng của VN-Index tính đến hiện tại vẫn là tang do chưa xuất hiện rõ ràng các mức đỉnh, đáy liền sau thấp hơn.
- Hỗ trợ gần nhất tại khu vực MA ngắn hạn (MA-18) một lần nữa bị xâm phạm. Hỗ trợ xa hơn tại khu vực 565 điểm.
- Khối lượng yếu. KLGD duy trì mức thấp hơn giao dịch trung bình 50 ngày. Kết quả này cho thấy dòng tiền của thị trường đang thu hẹp và điều này tạo ra tín hiệu đáng ngại.
- Chỉ báo kỹ thuật tiêu cực. MACD vẫn đang nằm bên dưới đường tín hiệu và nới rộng hơn khoảng cách với đường này. Phân kỳ tiêu cực giữa đường giá và MACD là rất rõ nét.
- **QUAN TRỌNG:** Chúng tôi tạm thời chưa thay đổi xu hướng tăng dành cho VN-Index nhưng lưu ý khả năng gián đoạn xu hướng này (thay thế bằng một pha tích lũy hoặc điều chỉnh) là tương đối cao.

Chiến lược đầu tư:

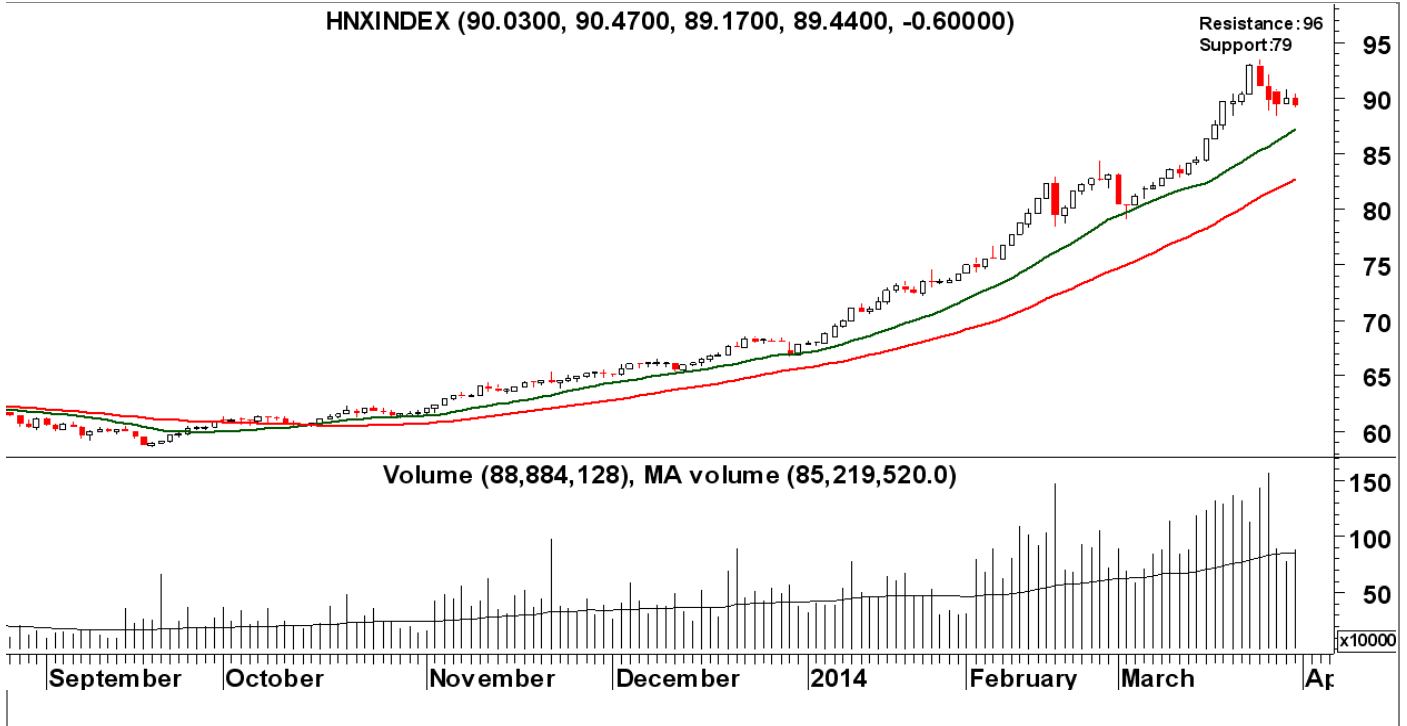
- Khi xu hướng tăng còn hiệu lực, vẫn phù hợp để nhà đầu tư tiếp tục duy trì việc nắm giữ tỷ trọng cổ phiếu ở mức cao.
- Dù vậy với các NĐT đang sử dụng margin ở mức cao, quý vị nên thực hiện giảm bớt lượng nợ vay về mức thấp hơn để bảo vệ thành quả đã có trước đó.
- **Tỷ trọng đề xuất: 30/70 (tiền mặt/cổ phiếu).**

THÔNG SỐ KỸ THUẬT

Cao nhất 52T	: 609.46
Thấp nhất 52T	: 461.61
Giá đóng cửa	: 591.57
Hỗ trợ S1/S2	: 590 & 565
Kháng cự R1/R2	: 609 & 630
Dùng lỗ	: 582
Chiến lược	: Để lãi chạy
MACD	: Tiêu cực
Oscillator	: Tiêu cực
RSI	: Trung tính
Stochastic	: Tiêu cực
Xu hướng	: Tăng

HNX-INDEX:

Nguyễn Thanh Lâm



Nhận định của MBKE

- HNX-Index giảm trở lại sau khi cố gắng hồi phục nhẹ ở phiên cuối tuần trước.
- Các nguyên tắc đỉnh đáy liên sau cao hơn chưa bị vi phạm và do đó xu hướng tăng vẫn được xem còn hiệu lực.
- Dù vậy, rủi ro tạo ra đỉnh đáy thấp hơn đang lớn dần lên khi HNX-Index đối mặt với pha giảm điểm lớn nhất từ đầu xu hướng tăng đến nay.
- Kháng cự tiếp theo tại vùng 96 điểm, hỗ trợ gần nhất tại khu vực 85 điểm, hỗ trợ xa hơn tại mức 79 điểm.
- Khối lượng tăng nhẹ. KLGD nhích tăng nhẹ từ mức thấp cuối tuần trước, thanh khoản hiện đang xấp xỉ mức giao dịch trung bình 50 ngày, rủi ro dòng tiền thu hẹp trên sàn HA đang lớn hơn.
- Chỉ báo kỹ thuật tiêu cực. MACD đã cắt xuống bên dưới đường tín hiệu trong phiên hôm nay, ủng hộ khả năng gián HNX-Index gián đoạn xu hướng tăng.
- **QUAN TRỌNG:** Xu hướng tăng của HNX-Index tạm thời còn hiệu lực, nhưng rủi ro gián đoạn xu hướng này đang lớn dần.

Chiến lược đầu tư:

- Khi xu hướng tăng còn hiệu lực, vẫn phù hợp để nhà đầu tư tiếp tục duy trì việc nắm giữ tỷ trọng cổ phiếu ở mức cao.
- Với các NĐT đang sử dụng margin ở mức cao, nên thực hiện giảm bớt nợ vay để bảo vệ thành quả đã có trước đó.
- **Tỷ trọng đề xuất: 30/70 (tiền mặt/cổ phiếu).**

THÔNG SỐ KỸ THUẬT

Cao nhất 52T	: 90.66
Thấp nhất 52T	: 57.51
Giá đóng cửa	: 89.44
Hỗ trợ S1/S2	: 85 & 79
Kháng cự R1/R2	: 93 & 96
Dùng lỗ	: 85
Chiến lược	: Để lãi chạy
MACD	: Tiêu cực
Oscillator	: Tiêu cực
RSI	: Trung tính
Stochastic	: Tiêu cực
Xu hướng	: Tăng

BẢNG THEO DÕI CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

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 TT	Ngày đóng TT	Lưu ý
VNM	Mua	Đang mở	139.0	141.0	158.0	127.0	1.4%		17-Jul-13		
DPR	Mua	Đang mở	45.2	44.0	50.5	43.0	-2.7%		12-Sep-13		
PET	Mua	Đang mở	21.7	21.5	25.7	19.5	-0.9%		24-Sep-13		
HAG	Mua	Đang mở	21.8	28.1	24.8	19.8	28.9%		9-Oct-13		(5)
BTP	Mua	Đang mở	14.0	16.5	16.0	12.9	17.9%		18-Oct-13		
KHP	Mua	Đang mở	13.1	15.5	14.6	11.9	18.3%		18-Oct-13		
CII	Mua	Đang mở	18.5	27.4	21.3	16.8	48.1%		5-Nov-13		(5)
PAN	Mua	Đang mở	38.5	43.5	44.0	36.0	13.0%		20-Dec-13		
VCB	Mua	Đang mở	27.7	30.8	31.0	26.4	11.2%		8-Jan-14		(5)
PVD	Mua	Đang mở	65.0	83.0	73.5	59.0	27.7%		9-Jan-14		(5)
PVG	Mua	Đang mở	13.7	14.8	16.0	12.5	8.0%		10-Jan-14		
HAG	Mua	Đang mở	21.8	28.1	25.1	20.2	28.9%		17-Jan-14		(5)
SRC	Mua	Đang mở	23.5	25.1	27.3	20.9	6.8%		6-Feb-14		
BMC	Mua	Đang mở	44.6	40.8	52.0	40.0	-8.5%		11-Feb-14		
NKG	Mua	Đang mở	11.5	13.5	15.0	10.1	17.4%		13-Feb-14		
HUT	Mua	Đang mở	9.4	13.4	11.8	8.3	42.6%		14-Feb-14		
GAS	Mua	Đang mở	82.5	83.5	95.0	75.0	1.2%		14-Feb-14		
PVT	Mua	Đang mở	13.2	15.9	15.8	12.0	20.5%		14-Feb-14		
GSP	Mua	Đang mở	14.3	14.0	16.4	12.3	-2.1%		14-Feb-14		
DIC	Mua	Đang mở	8.5	10.5	10.5	7.6	23.5%		17-Feb-14		
VCG	Mua	Đang mở	17.1	16.3	20.5	15.0	-4.7%		19-Mar-14		
VCS	Mua	Đang mở	19.7	19.0	23.4	17.3	-3.6%		19-Mar-14		

(*) 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.

(5) Do cổ phiếu này đã vượt qua giá mục tiêu đầu tiên, chúng tôi tiếp tục giữ vị thế để lãi chạy. Đặt mức thoát trạng thái (trailing stop) là 5% để chốt lời thoát khỏi trạng thái MUA nếu giá giảm lại quá 5% kể từ mức giá đóng cửa cao nhất mà cổ phiếu này đạt được.

(6) Do giá cổ phiếu này đã giảm lại quá 5% kể từ mức giá đóng cửa cao nhất mà cổ phiếu này đạt được nên chúng tôi thực hiện chốt lời, đóng lại vị thế MUA.

BỘ PHẬN NGHIÊN CỨU PHÂN TÍCH – KHỐI KHÁCH HÀNG CÁ NHÂN

Nguyễn Thị Ngân Tuyên*Giám đốc*

(84) 8 44 555 888 x 8081

tuyen.nguyen@maybank-kimeng.com.vn

- Thực phẩm và đồ uống
- Dầu khí
- Ngân hàng

Trịnh Thị Ngọc Diệp

(84) 4 44 555 888 x 8208

diep.trinh@maybank-kimeng.com.vn

- Công nghệ
- Năng lượng
- Xây dựng

Trương Quang Bình

(84) 4 44 555 888 x 8087

binh.truong@maybank-kimeng.com.vn

- Cao su
- Săm lốp
- Dầu khí

Nguyễn Hoài Nam

(84) 4 44 555 888 x 8029

nam.nguyen@maybank-kimeng.com.vn

- Phân tích kỹ thuật

Nguyễn Trung Hòa*Phó Giám đốc*

(84) 8 44 555 888 x 8088

hoa.nguyen@maybank-kimeng.com.vn

- Ví mô
- Thép
- Bất động sản

Phạm Nhật Bích

(84) 8 44 555 888 x 8083

bich.pham@maybank-kimeng.com.vn

- Tiêu dùng
- Công nghiệp
- Thủy sản

Nguyễn Thị Sony Trà Mi

(84) 8 44 555 888 x 8084

mi.nguyen@maybank-kimeng.com.vn

- Cảng biển
- Dược phẩm
- Thực phẩm và đồ uống

Nguyễn Thanh Lâm

(84) 8 44 555 888 x 8086

thanhlam.nguyen@maybank-kimeng.com.vn

- Phân tích kỹ thuật

Phục lục 1: Điều khoản cho việc cung cấp báo cáo và những khuyến cáo

Khuyến nghị

Báo cáo này chỉ nhằm mục đích lưu hành chung và cung cấp thông tin và báo cáo này không có ý định hoặc được xem là những đề nghị mua hoặc bán cổ phiếu được đề cập ở đây trong bất kỳ trường hợp nào. Nhà đầu tư nên lưu ý rằng giá trị của những cổ phiếu này có thể dao động và giá trị hoặc giá của mỗi cổ phiếu có thể tăng hoặc giảm. Những quan điểm và khuyến nghị bao gồm ở đây đều dựa vào hệ thống đánh giá kỹ thuật và cơ bản. Hệ thống đánh giá kỹ thuật có thể khác hệ thống đánh giá cơ bản bởi vì việc định giá kỹ thuật sử dụng nhiều phương pháp khác nhau và chỉ dựa vào các thông tin về giá và khối lượng giao dịch được trích từ thị trường chứng khoán vào việc phân tích cổ phiếu. Do đó, lợi nhuận của nhà đầu tư có thể thấp hơn tổng số vốn đầu tư ban đầu. Các kết quả trong quá khứ không nhất thiết là những chỉ dẫn của các kết quả trong tương lai. Báo cáo này không nhằm mục đích cung cấp những tư vấn đầu tư cá nhân và cũng không xem xét mục đích đầu tư cụ thể, tình hình tài chính và yêu cầu đặc biệt của những người nhận và đọc báo cáo này. Vì vậy nhà đầu tư chỉ nên tìm kiếm những ý kiến về tài chính, luật pháp và những khuyến nghị khác liên quan đến sự phù hợp của việc đầu tư vào bất kỳ cổ phiếu nào hoặc những chiến lược đầu tư được thảo luận và khuyến nghị trong báo cáo này.

Những thông tin trong báo cáo này được trích từ những nguồn được tin là đáng tin cậy nhưng những nguồn này không được xác minh một cách độc lập bởi Maybank Investment Bank Berhad, các công ty con và công ty liên kết (có thể được gọi là "MKE") và vì vậy không đại diện cho tính xác thực và đồng bộ của báo cáo này bởi MKE và do đó không nên dựa vào những nguồn như vậy. Vì vậy, MKE và tất cả nhân viên, giám đốc, chuyên viên và các tổ chức và/hoặc nhân viên liên quan (có thể gọi là "Đại diện") sẽ không chịu trách nhiệm cho bất kỳ những tổn thất hoặc thiệt hại trực tiếp hoặc gián tiếp mà có thể phát sinh từ việc sử dụng hoặc dựa vào báo cáo này. Bất kỳ những thông tin, quan điểm hoặc khuyến nghị nào bao gồm trong báo cáo này có thể thay đổi vào bất cứ lúc nào mà sẽ không được thông báo trước.

Báo cáo này có thể bao gồm những phát biểu dự báo mà thường hoặc không phải lúc nào cũng được nhận biết bằng cách sử dụng các từ ngữ như "đoán trước", "tin rằng", "ước tính", "dự tính", "kế hoạch", "kỳ vọng", "dự phòng" và "dự báo" và những phát biểu rằng một sự kiện hoặc kết quả như "có thể", "sẽ", "có thể", hoặc "nên" xảy ra hoặc đạt được và những phát biểu tương tự khác. Những phát biểu dự báo như vậy được dựa vào những giả định và thông tin được công bố cho chúng tôi và có thể chịu những rủi ro và không chắc chắn mà có thể làm cho kết quả thực tế khác nhiều so với những kết quả được đưa ra trong những phát biểu dự báo. Người đọc phải cẩn thận không được thay thế những thông tin liên quan trước đó vào những phát biểu dự báo này sau ngày phát hành hoặc phản ánh sự xảy ra của những sự kiện không được dự báo trước.

MKE và tất cả chuyên viên, giám đốc và nhân viên bao gồm những người liên quan đến việc chuẩn bị và phát hành báo cáo này có thể tham gia hoặc đầu tư vào những giao dịch tài chính với tổ chức phát hành cổ phiếu được đề cập trong báo cáo này (trong một vài trường hợp có thể được luật cho phép), thực hiện những dịch vụ hoặc thu hút việc kinh doanh từ những tổ chức phát hành và/hoặc có một vị trí hoặc đang nắm giữ hoặc những lợi ích quan trọng khác hoặc những giao dịch khác đối với những cổ phiếu hoặc những quyền hoặc những quan hệ đầu tư khác. Hơn nữa, công ty có thể công bố trên thị trường những cổ phiếu được đề cập bằng những công cụ được trình bày trong báo cáo này. MKE có thể (theo luật định) hành động dựa vào hoặc sử dụng những thông tin được trình bày ở đây, hoặc dựa vào những nghiên cứu hoặc phân tích trước khi những tài liệu này được phát hành. Một hoặc nhiều hơn các giám đốc, chuyên viên và/hoặc nhân viên của MKE có thể là giám đốc của những tổ chức phát hành những cổ phiếu được đề cập trong báo cáo này.

Báo cáo này được thực hiện cho khách hàng của MKE sử dụng và không được báo cáo lại, thay đổi bất kỳ hình thức nào, chuyển giao, sao chép hoặc phân phối tới bất kỳ tổ chức nào hoặc bất kỳ hình thức nào mà không có sự đồng ý bằng văn bản của MKE và MKE và những đại diện đồng ý không có trách nhiệm gì đối với những hành động của các bên thứ ba trên khía cạnh này.

Báo cáo này không được hướng dẫn hay nhằm mục đích phân phối hoặc sử dụng bởi bất kỳ cá nhân hoặc tổ chức là công dân hoặc cư trú tại những địa phương, tỉnh (tiểu bang), quốc gia nơi mà việc phân phối, phát hành, hoặc sử dụng có thể trái với luật hoặc quy định. Báo cáo này chỉ được phân phối trong những trường hợp được chấp thuận bởi pháp luật hiện hành. Các cổ phiếu được đưa ra ở đây có thể phù hợp cho mục đích bán trong tất cả các khu vực hoặc đối với những nhà đầu tư nhất định. Không có định kiến đối với những dự báo sau này, người đọc nên lưu ý rằng những tuyên bố trách nhiệm khác, cảnh báo hoặc những hạn chế có thể được áp dụng dựa vào vị trí địa lý của cá nhân hoặc tổ chức tiếp nhận báo cáo này.

Malaysia

Những quan điểm hoặc khuyến nghị bao gồm ở đây trong mọi hình thức phân tích kỹ thuật hoặc cơ bản. Phân tích kỹ thuật có thể khác với phân tích cơ bản vì việc định giá kỹ thuật áp dụng những phương pháp khác nhau và chỉ dựa vào những thông tin về giá và khối lượng giao dịch được trích từ Bursa Malaysia Securities Berhad trong phân tích chứng khoán.

Singapore

Báo cáo này được thực hiện vào ngày và những thông tin trong đây có thể chịu sự thay đổi. Maybank Kim Eng Research Pte Ltd. ("Maybank KERPL") ở Singapore không có trách nhiệm phải cập nhật những thông tin này cho người nhận. Đối với việc phân phối báo cáo này tại Singapore, người nhận báo cáo này phải liên hệ với Maybank KERPL ở Singapore về những vấn đề phát sinh từ hoặc liên hệ với báo cáo này. Nếu người nhận báo cáo này không phải là nhà đầu tư được cấp phép, những nhà đầu tư chuyên nghiệp hoặc những tổ chức (được quy định tại Điều 4A của Luật về cổ phiếu và giao dịch tương lai của Singapore), Maybank KERPL sẽ chịu trách nhiệm pháp lý đối với nội dung của báo cáo này với những trách nhiệm được giới hạn theo quy định của pháp luật.

Thái Lan (Thailand)

Việc công bố những kết quả điều tra của Học Viện Hiệp hội các Giám Đốc của Thái Lan (Thai Institute of Directors Association - IOD) về quản trị doanh nghiệp được thực hiện bởi những người tham gia hoạch định chính sách của Văn phòng Ủy Ban Thị trường chứng khoán. Các điều tra của IOD dựa vào thông tin của những công ty niêm yết trên Thị trường Chứng khoán Thái Lan và Thị trường đầu tư tài sản thay thế được công bố rộng rãi và có thể được đánh giá bởi nhà đầu tư. Do đó, kết quả này là từ quan điểm của bên thứ ba. Nó không phải là việc đánh giá hoạt động và không dựa vào những thông tin nội bộ. Kết quả điều tra này sẽ được công bố trong báo cáo quản trị doanh nghiệp của các công ty niêm yết tại Thái Lan vào ngày phát hành. Vì vậy những điều tra này có thể bị thay đổi sau ngày phát hành. Maybank Kim Eng Securities (Thái Lan) Public Company Limited ("MBKET") không xác nhận hay chứng nhận về tính chính xác của những kết quả điều tra này.

Ngoại trừ khi được cho phép đặc biệt, không phần nào của báo cáo này có thể được viết lại hoặc phân phối lại dưới bất kỳ hình thức nào mà không có sự cho phép bằng văn bản trước của MBKET. MBKET sẽ không chịu trách nhiệm gì đối với mọi hành động của bên thứ ba về khía cạnh này.

Mỹ (US)

Báo cáo này được thực hiện bởi MKE được phân phối tại Mỹ ("US") tới các nhà đầu tư tổ chức chủ yếu tại Mỹ (được quy định tại điều 15a-6 bởi Luật thị trường chứng khoán năm 1934 đã được sửa đổi) chỉ bởi Maybank Kim Eng Securities USA Inc ("Maybank KESUSA"), công ty môi giới đăng ký tại Mỹ (đăng ký tại Điều 15 của Luật thị trường chứng khoán sửa đổi năm 1934). Tất cả mọi trách nhiệm của việc phân phối báo cáo này của Maybank KESUSA tại Mỹ sẽ được thực hiện bởi Maybank KESUSA. Tất cả những kết quả giao dịch của các cá nhân và tổ chức tại Mỹ sẽ được thực hiện thông qua công ty môi giới đã đăng ký tại Mỹ. Báo cáo này sẽ không được hướng dẫn cho nhà đầu tư nếu MKE bị cấm hoặc bị giới hạn cung cấp cho nhà đầu tư bởi bất kỳ quy định hoặc điều luật nào tại các lãnh thổ. Nhà đầu tư nên chấp thuận trước khi đọc báo cáo mà Maybank KESUSA được phép cung cấp những công cụ nghiên cứu về đầu tư được quy định bởi những quy định và điều luật.

Anh (UK)

Báo cáo này được phân phối bởi Maybank Kim Eng Securities (London) Ltd ("Maybank KESL") được cấp phép và quy định bởi Cơ quan dịch vụ tài chính và chỉ cho mục đích cung cấp thông tin. Báo cáo này không nhằm mục đích phân phối tới những kỳ cá nhân nào được định nghĩa là khách hàng cá nhân được quy định tại Luật về thị trường và dịch vụ năm 2010 tại UK. Bất kỳ sự bao gồm nào của bên thứ ba nào đều chỉ cho sự thuận tiện của người nhận và công ty không chịu bất kỳ trách nhiệm nào đối với những bình luận hay tính chính xác, và việc tiếp cận những mối liên hệ như thế là rủi ro riêng của những cá nhân. Không điều nào trong báo cáo này được xem như những tư vấn về thuế, kế toán hoặc luật pháp và những người nhận phù hợp nên tham khảo với những cơ quan tư vấn thuế độc lập.

CÔNG BỐ THÔNG TIN

Công bố tổ chức hợp pháp

Malaysia: Báo cáo này được phát hành và phân phối tại Malaysia bởi Maybank Investment Bank Berhad (15938-H), là một tổ chức tham gia vào Bursa Malaysia Berhad và một tổ chức được cấp phép dịch vụ và thị trường tài chính được ban hành bởi Ủy ban Chứng khoán Malaysia. **Singapore:** Báo cáo này được phát hành và phân phối tại Singapore bởi Maybank KERPL (Co. Reg No 197201256N) được quy định bởi Cơ quan Tiền tệ Singapore. **Indonesia:** PT Kim Eng Securities ("PTKES") (Reg. No. KEP-251/PM/1992) là một tổ chức của Thị trường chứng khoán Indonesia và được quy định bởi BAPEPAM LK. **Thailand:** MBKET (Reg. No.0107545000314) là một thành viên của Thị trường chứng khoán Thái Lan và được quy định bởi Bộ tài chính và Ủy ban chứng khoán. **Philippines:** MATRKES (Reg. No.01-2004-00019) là một thành viên của Thị trường chứng khoán Philippines và được quy định bởi Ủy ban chứng khoán. **Việt Nam:** Công Ty TNHH Một Thành Viên Chứng Khoán Maybank Kim Eng (giấy phép số 117/GP-UBCK) được cấp phép bởi Ủy ban chứng khoán nhà nước Việt Nam. **Hong Kong:** KESHK (Central Entity No AAD284) được quy định Ủy ban thị trường tương lai và chứng khoán. **Ấn Độ (India):** Công ty chứng khoán Kim Eng Ấn Độ ("KESI") là thành viên của Thị trường chứng khoán quốc gia Ấn Độ (Reg No: INF/INB 231452435) và thị trường chứng khoán Bombay (Reg. No. INF/INB011452431) và được quy định bởi Hội đồng thị trường chứng khoán Ấn Độ. KESI được đăng ký với SEBI tại Điều 1 Merchant Banker (Reg. No. INM 000011708) **US:** Maybank KESUSA là thành viên của/ và được cấp phép theo quy định của FINRA – Broker ID 27861. **UK:** Maybank KESL (Reg No 2377538) là đơn vị được cấp phép theo quy định của Cơ quan dịch vụ tài chính.

Tuyên bố lợi ích

Malaysia: MKE và đại diện có thể giữ những vị trí hoặc có lợi ích quan trọng đối với những cổ phiếu được đề cập tại đây và có thể có những hoạt động khác như tạo lập thị trường hoặc có thể có những cam kết phát hành hoặc liên quan đến những cổ phiếu đó và cũng có thể thực hiện hoặc tìm kiếm những dịch vụ ngân hàng đầu tư, tư vấn và những dịch vụ khác hoặc có liên quan đến những công ty này.

Singapore: Vào ngày 20/8/2012, Maybank KERPL và chuyên viên phân tích phụ trách không có bất cứ lợi ích nào trong những công ty được khuyến nghị trong báo cáo này.

Thailand: MBKET có thể có quan hệ kinh doanh với hoặc có thể là tổ chức phát hành quyền mua trái phiếu sinh trên những cổ phiếu hoặc công ty được đề cập trong báo cáo này. Do đó, nhà đầu tư nên tự có những đánh giá trước khi quyết định đầu tư. MBKET, chuyên viên và những giám đốc, những tổ chức liên quan và/hoặc nhân viên có thể có lợi ích và/hoặc những cam kết phát hành đối với những cổ phiếu được đề cập trong báo cáo này.

Hong Kong: KESHK có thể có lợi ích tài chính liên qua đến tổ chức phát hành hoặc tổ chức niêm yết mới tiềm năng được định nghĩa bởi những quy định trong điều 16.5(a) của Quy định về Đạo đức nghề nghiệp cá nhân tại Hong Kong được cấp phép và đăng ký với Ủy ban thị trường cổ phiếu và tương lai.

Vào ngày phát hành báo cáo, KESHK và chuyên viên phân tích phụ trách không có bất kỳ lợi ích nào trong những công ty được khuyến nghị trong báo cáo này.

NHỮNG KHUYẾN CÁO KHÁC

Xác nhận độc lập của chuyên viên phân tích

Những quan điểm được đề cập trong báo cáo này phản ánh chính xác những quan điểm cá nhân của chuyên viên phân tích về bất kỳ hoặc tất cả các cổ phiếu hoặc tổ chức phát hành; và chuyên viên phân tích đã, đang và sẽ không có bất kỳ sự bồi thường nào trực tiếp và gián tiếp liên quan để những khuyến nghị hoặc quan điểm được đưa ra trong báo cáo này.

Lưu ý

Các chứng khoán cấu trúc là những công cụ phức tạp, tiêu biểu như bao gồm mức độ rủi ro cao và nhằm mục đích bán cho những nhà đầu tư cao cấp, những người có thể hiểu và chấp nhận những rủi ro liên quan. Giá trị thị trường của những chứng khoán cấu trúc (structured securities) có thể bị ảnh hưởng bởi những thay đổi về yếu tố kinh tế, tài chính và chính trị (bao gồm nhưng không giới hạn lãi suất hiện tại và tương lai), thời gian đáo hạn (time to maturity), điều kiện thị trường và những biến động và chất lượng tín dụng của tổ chức phát hành hoặc bảo lãnh phát hành. Những nhà đầu tư quan tâm đến việc mua những sản phẩm cấu trúc nên có những phân tích riêng về sản phẩm này và tham khảo với các tổ chức tư vấn chuyên nghiệp về những rủi ro liên quan đến giao dịch mua.

Không phần nào của báo cáo này có thể được sao chép, sao in hoặc lặp lại trong bất kỳ hình thức nào hoặc phân phối lại mà không có sự đồng ý của MKE.

Định nghĩa hệ thống khuyến nghị đầu tư của MKE

Maybank Kim Eng Research sử dụng hệ thống đánh giá như sau

MUA	Tổng lợi nhuận kỳ vọng trong 12 tháng hơn 15% (chưa bao gồm cổ tức)
GIỮ	Tổng lợi nhuận kỳ vọng trong 12 tháng giữa -15% đến 15% (chưa bao gồm cổ tức)
BÁN	Tổng lợi nhuận kỳ vọng trong 12 tháng dưới 15% (chưa bao gồm cổ tức)

Áp dụng khuyến nghị đầu tư

Chuyên viên phân tích duy trì việc phân tích các cổ phiếu và danh sách cổ phiếu có thể được điều chỉnh tùy theo yêu cầu từng thời điểm. Khuyến nghị đầu tư chỉ áp dụng cho các cổ phiếu trong danh sách. Báo cáo về các công ty không nằm trong danh sách sẽ không thực hiện định giá và khuyến nghị.

Malaysia

Maybank Investment Bank Berhad
(A Participating Organisation of
Bursa Malaysia Securities Berhad)
33rd Floor, Menara Maybank,
100 Jalan Tun Perak,
50050 Kuala Lumpur
Tel: (603) 2059 1888;
Fax: (603) 2078 4194

Stockbroking Business:
Level 8, Tower C, Dataran Maybank,
No.1, Jalan Maarof
59000 Kuala Lumpur
Tel: (603) 2297 8888
Fax: (603) 2282 5136

Philippines

**Maybank ATR Kim Eng Securities
Inc.**
17/F, Tower One & Exchange Plaza
Ayala Triangle, Ayala Avenue
Makati City, Philippines 1200

Tel: (63) 2 849 8888
Fax: (63) 2 848 5738

South Asia Sales Trading

Kevin FOY
kevinfoy@maybank-ke.com.sg
Tel: (65) 6336-5157
US Toll Free: 1-866-406-7447

Singapore

**Maybank Kim Eng Securities Pte
Ltd**
Maybank Kim Eng Research Pte Ltd
9 Temasek Boulevard
#39-00 Suntec Tower 2
Singapore 038989

Tel: (65) 6336 9090
Fax: (65) 6339 6003

Hong Kong

Kim Eng Securities (HK) Ltd
Level 30,
Three Pacific Place,
1 Queen's Road East,
Hong Kong

Tel: (852) 2268 0800
Fax: (852) 2877 0104

Thailand

**Maybank Kim Eng Securities
(Thailand) Public Company Limited**
999/9 The Offices at Central World,
20th - 21st Floor,
Rama 1 Road Pathumwan,
Bangkok 10330, Thailand

Tel: (66) 2 658 6817 (sales)
Tel: (66) 2 658 6801 (research)

North Asia Sales Trading

Alex TSUN
alextsun@kimeng.com.hk
Tel: (852) 2268 0228
US Toll Free: 1 877 837 7635

London

**Maybank Kim Eng Securities
(London) Ltd**
6/F, 20 St. Dunstan's Hill
London EC3R 8HY, UK

Tel: (44) 20 7621 9298
Dealers' Tel: (44) 20 7626 2828
Fax: (44) 20 7283 6674

Indonesia

PT Maybank Kim Eng Securities
Plaza Bapindo
Citibank Tower 17th Floor
Jl Jend. Sudirman Kav. 54-55
Jakarta 12190, Indonesia

Tel: (62) 21 2557 1188
Fax: (62) 21 2557 1189

Vietnam

**Maybank Kim Eng Securities
Limited**
4A-15+16 Floor Vincom Center Dong
Khoi, 72 Le Thanh Ton St. District 1
Ho Chi Minh City, Vietnam

Tel : (84) 844 555 888
Fax : (84) 8 38 271 030

New York

**Maybank Kim Eng Securities
USA Inc**
777 Third Avenue, 21st Floor
New York, NY 10017, U.S.A.

Tel: (212) 688 8886
Fax: (212) 688 3500

India

Kim Eng Securities India Pvt Ltd
2nd Floor, The International 16,
Maharishi Karve Road,
Churchgate Station,
Mumbai City - 400 020, India

Tel: (91).22.6623.2600
Fax: (91).22.6623.2604

Saudi Arabia

In association with
Anfaal Capital
Villa 47, Tujjar Jeddah
Prince Mohammed bin Abdulaziz
Street P.O. Box 126575
Jeddah 21352

Tel: (966) 2 6068686
Fax: (966) 26068787