

Kết quả giao dịch

VN-Index



485,7 **-1,56** **-0,32%**

Trong ngày Bình quân 50 ngày

KLGD (triệu cp) **38,3** **54,7**

GTGD (tỷ đồng) **622** **894**

Top 5 cổ phiếu có KLGD lớn nhất trong ngày

Cổ phiếu	Giá đóng cửa	% tăng/giảm	KLGD (triệu cp)
ITA	6.7	0.0	1.9
REE	26	-1.5	1.8
HAG	20.5	-1.4	1.5
OGC	10.8	-0.9	1.4
VIS	13	3.2	1.4

♦ Tiêu điểm

Tỷ giá USD/VND tiếp tục căng thẳng và chênh lệch giá vàng đang nổi rộng

Hàng | 2

♦ Cổ phiếu khuyến nghị

CMX: Rủi ro cao – **BÁN** (ngắn hạn – Giá MT: 4.600 đồng)

Nam | 4

♦ Nhận định thị trường

Nam

Thị trường trong nước giảm phiên thứ ba liên tục, bất chấp diễn biến tích cực từ thị trường bên ngoài. Do tâm lý chung của các nhà đầu tư là vẫn thận trọng đứng ngoài, động lực của thị trường yếu. Tỷ lệ cổ phiếu giảm so với tăng ở tỷ lệ khoảng 3:2. Tính chung trong cả tuần, VN-Index tăng nhẹ 0,9%, nhưng khối lượng giao dịch giảm khoảng 40% so với tuần trước. Thanh khoản giảm thấp đáng kể so với mức trung bình giao dịch 50 ngày dẫn tới tính tin cậy của các phiên tăng điểm bị giảm sút.

Chúng tôi cho rằng ở mức 485 hiện tại, hai hướng đi của thị trường đều khả dĩ: vượt 495 (MA 50 ngày) qua đó có thể tiếp tục đi lên; hoặc trở lại thử khu vực 461 điểm. Nhìn chung, giai đoạn này không thích hợp với việc tích lũy nhiều cổ phiếu do tính chất không rõ ràng của hướng đi sắp tới. Chúng tôi vẫn giữ quan điểm rằng các nhà đầu tư nên giữ tỷ trọng cổ phiếu thấp trong suốt đợt giảm giá vừa qua và vẫn chưa thay đổi quan điểm này chừng nào thị trường còn nằm dưới MA 50 ngày và khối lượng chưa được cải thiện.

Trong bản tin hôm nay, chúng tôi phân tích về biến động mới nhất của thị trường ngoại hối. Đây là vấn đề được cộng đồng đầu tư đặc biệt quan tâm, đặc biệt là các nhà đầu tư nước ngoài.

Tiêu điểm

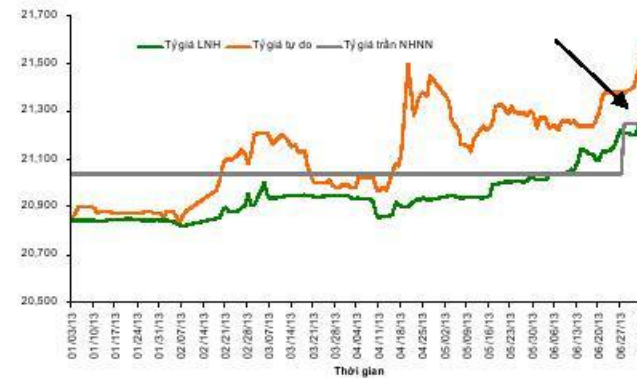
Tỷ giá USD/VND tiếp tục căng thẳng và chênh lệch giá vàng đang nới rộng

Vũ Thị Thúy Hằng

Thị trường ngoại tệ, vàng đang diễn biến phức tạp và theo chiều hướng khá căng thẳng, ảnh hưởng không nhỏ đến tâm lý các nhà đầu tư trên thị trường chứng khoán. Chúng tôi cập nhật một số thông tin về hai thị trường này như sau.

- **Tỷ giá tiếp tục căng thẳng:** Tỷ giá USD/VND trên thị trường đang có dấu hiệu nóng lên từng ngày, giá USD trên thị trường tự do đã quay lại mức 21600 trong ngày hôm nay, giá liên ngân hàng cũng vượt trần dứt khoát và đang đứng ở ngưỡng 21300. Trước diễn biến này của tỷ giá những ngày gần đây, NHNN đã phát thông điệp đến từng ngân hàng và yêu cầu không thực hiện hạn vi đầu cơ trên thị trường ngoại tệ.
- Chúng tôi e rằng tỷ giá sẽ còn tiếp tục diễn biến theo chiều hướng tăng trong thời gian tới. Nguyên nhân thứ nhất là việc chốt lời TPCP của nhà đầu tư nước ngoài sẽ gây áp lực lên tỷ giá. Theo ước tính của ADB, tổng giá trị thị trường TP Việt Nam hiện nay khoảng 30 tỷ USD, trong đó khoảng 10% là nhà đầu tư nước ngoài nắm giữ. Trong tháng 6, lợi suất TPCP kỳ hạn 2 năm tăng từ 6% lên gần 7,5% được nhiều người cho rằng nguyên nhân là do việc bán ra khoảng 200 triệu USD TPCP của nhà đầu tư nước ngoài. Thứ hai, theo quy định, NHTM có thể duy trì trạng thái ngoại tệ là +/- 20% tổng vốn tự có. Tính đến 30/4/2013, tổng vốn tự có của cả hệ thống NH khoảng 400,000 tỷ đồng. Như vậy, nếu các NHTM có xu hướng chuyển từ trạng thái âm USD trước đó sang trạng thái dương USD sẽ làm tăng đáng kể cầu USD trên thị trường.
- **Chênh lệch giá vàng trong nước và thế giới đang nới rộng thêm:** Hiện giá thế giới đang biến động xung quanh 1241 usd/oz trong khi đó giá vàng trong nước đã tăng lên mức 38,3 triệu đồng/lượng. Như vậy, giá vàng trong nước hiện

cao hơn thế giới 16,5%, cách đây 1 tuần khoảng cách này là 14%. Giá vàng trong nước đang tiếp tục nới rộng khoảng cách với giá vàng thế giới do lực mua vàng từ người dân khá mạnh trong thời gian qua. Do nguồn cung vàng có phần hạn chế chúng tôi cho rằng, trong thời gian ngắn chênh lệch này khó có thể được thu hẹp đáng kể.



- **Can thiệp của NHNN:** NHNN tiếp tục tổ chức đấu thầu vàng phiên thứ 3 liên tiếp từ ngày 30/6 (hạn chốt đóng trạng thái vàng của các NHTM). Có khá nhiều giả định đằng sau việc NHNN tiếp tục đấu thầu vàng như: (1) vàng nhập còn dư nên NHNN tiếp tục bán ra; (2) còn một vài NH chưa đóng trạng thái xong nên NHNN phải bán đáp ứng cho các NH này; (3) còn một lượng lớn nhu cầu vàng cho tất toán các khoản vay của NHTM; và (4) một số NHTM đã dùng việc giữ hộ vàng để lách hạn chốt tất toán vào ngày 30/06 vừa rồi.
- Các bài viết trước, chúng tôi đã đề cập lý do đầu tiên (nhập dư vàng). Tuy nhiên, với các diễn biến gần đây, chúng tôi cho rằng câu chuyện đang phức tạp hơn. Đó cũng là một trong những nguyên nhân mà NHNN cũng vừa yêu cầu các NHTM tạm ngưng giữ hộ vàng.

Tin trong ngày

VSH: Deutsche Bank AG giảm tỷ lệ sở hữu còn 4,99%

Trịnh Thị Ngọc Diệp

Deutsche Bank AG công bố bán 1.999.840 cổ phiếu VSH vào ngày 26/6/2013, giảm tỷ lệ sở hữu từ 5,98% xuống còn 4,99% và không còn là cổ đông lớn của công ty. Trước đó vào cuối tháng 6/2013, một cổ đông lớn khác của VSH là VIAC No. 1 Limited Partnership cũng giảm tỷ lệ sở hữu từ 8,8% xuống còn 7,1% sau khi bán 3,5 triệu cổ phiếu. Điều này cho thấy kỳ vọng của các NĐTNN đối với VSH giảm sút. Chúng tôi đã dự báo KQKD quý 2 của VSH không khả quan và khuyến nghị **Bán**.

PVX: Market Vectors Vietnam ETF tăng tỷ lệ sở hữu lên 8,9%

Trịnh Thị Ngọc Diệp

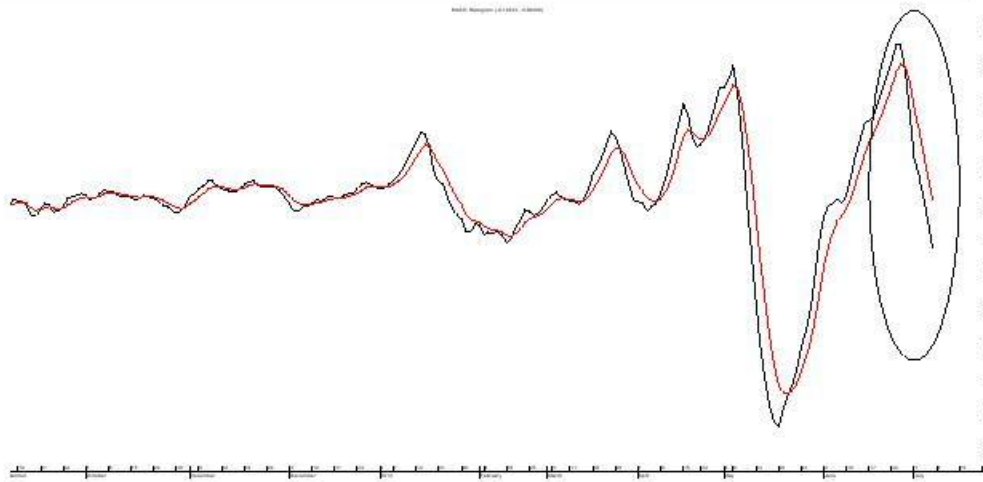
Market Vectors Vietnam ETF công bố tăng tỷ lệ sở hữu cổ phiếu PVX từ 7,7% lên 8,9% sau khi mua 7,3 triệu cổ phiếu vào ngày 26/6/2013. Theo số liệu cập nhật, hiện nay PVX chiếm tỷ trọng 2,09% trong danh mục đầu tư của Market Vectors Vietnam ETF.

CMX: Rủi ro cao

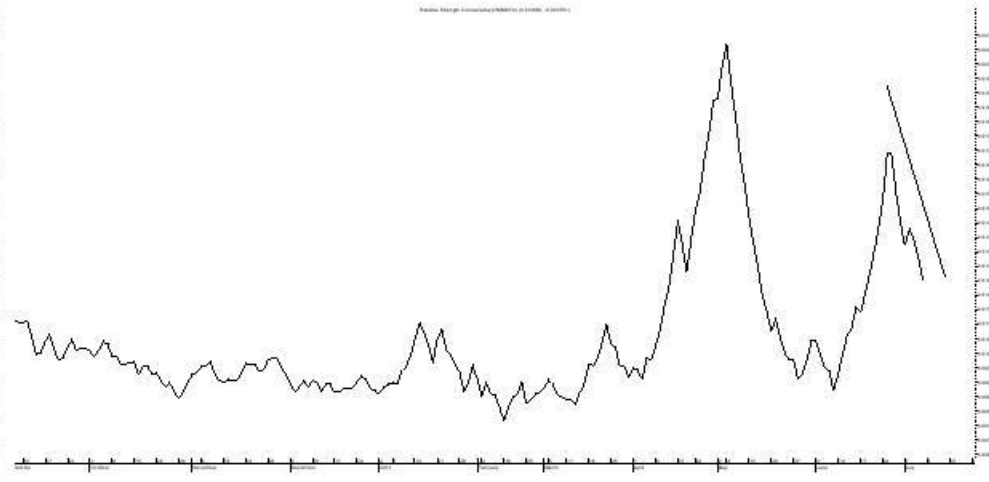
- **Biến động nhanh:** CMX là cổ phiếu có cá tính biến động rất nhanh, đặc biệt là trong các đợt giảm giá – việc giảm liên tục 10 phiên là điều không hiếm thấy với cổ phiếu này. Từ đỉnh số 2 trên đồ thị, CMX có đỉnh và đáy sau thấp hơn, cho thấy khả năng xuống giá. CMX có thể trở lại mức đáy 4.600, trả lại toàn bộ số điểm tăng vừa đạt được từ đầu tháng Sáu.
- **"Tin ra là bán":** Trước khi ra họp Đại hội cổ đông, cổ phiếu tăng rất nhanh. Ngay sau khi công bố kế hoạch "phân chia lợi nhuận chưa phân phối bằng cổ phiếu cho cổ đông hiện hữu", CMX rơi tự do. Đây là một trường hợp bán sau khi tin ra điển hình.
- **Rớt nhanh hơn thị trường:** CMX có tính biến động rất mạnh. Trong các đợt tăng, CMX mạnh hơn thị trường rõ rệt, nhưng trong các đợt giảm, cổ phiếu này cũng yếu hơn so với thị trường.
- Chúng tôi khuyến nghị bán cổ phiếu CMX ở mức giá hiện tại 6.100. Mục tiêu ở 4.600. Dừng lỗ ở 7.300. **BÁN**



Chỉ báo kỹ thuật xác nhận xu hướng giảm



Giảm mạnh hơn thị trường



Phân tích kỹ thuật

Nguyễn Thanh Lâm

VN-Index: Suy yếu

- VN-Index có phiên giảm thứ ba liên tiếp, mức giảm có phần mạnh dần hơn hai phiên trước đó.
- Với việc giảm trở lại bên dưới kháng cự MA-50 ngày (vùng 495 điểm), VN-Index tạm thời chưa xác nhận đã kết thúc quá trình điều chỉnh giảm hiện nay/
- Hỗ trợ tại vùng 460 – 466 điểm. Ở tuần trước, VN-Index tạm thời không tạo đáy thấp hơn khi đường giá có những phản ứng bật tăng tích cực tại vùng hỗ trợ này.
- KLGĐ tuy tăng nhẹ nhưng vẫn ở mức rất thấp, cách xa vùng kỳ vọng của chúng tôi tại khu vực 55 triệu cổ phiếu/phiên (vượt MA-50 ngày của KLGĐ). Với mức thanh khoản hiện tại, các dao động của đường giá ít nhiều bị mất đi ý nghĩa.
- MACD vẫn đang nhích tăng nhẹ sau khi giảm liên tục ở ba tuần trước đó, chỉ báo này hiện tại vẫn nằm dưới đường 0 và đường tín hiệu để xác nhận quá trình điều chỉnh của VN-Index.
- **QUAN TRỌNG:** Trừ khi đường giá vượt thành công MA-50 (vùng 495 điểm) đi kèm với thanh khoản cải thiện lên trên mức 55 triệu cp/phiên, chúng tôi vẫn bảo lưu quan điểm quá trình điều chỉnh của VN-Index còn hiệu lực.

Chiến lược Đầu tư

- Nhà đầu tư nên tiếp tục giữ một tỷ trọng cổ phiếu ở mức thấp cho đến khi thị trường thỏa các điều kiện nêu trên.
- Các hành động “bắt dao rơi” vẫn cần được tiết chế, nếu thực hiện nên lưu ý chọn ngưỡng dừng lỗ tại vùng hỗ trợ 460-466 của VN-Index.



Phân tích kỹ thuật

Nguyễn Thanh Lâm

HNX-Index: Chạm MA-50

- HNX-Index giảm mạnh hơn trong phiên hôm nay, thoát khỏi trạng thái linh xình ở hai ngày trước đó. Kết quả này khiến đường giá một lần nữa quay trở về sát bên trên mức hỗ trợ gần nhất tại MA-50.
- Một sự xâm phạm MA-50 sẽ là tín hiệu cho thấy quá trình điều chỉnh giảm đang tiếp diễn, triển vọng thị trường vì thế sẽ trở nên bi quan hơn.
- Hỗ trợ xa hơn tại khu vực 59,5 điểm, kháng cự tại mức 65,3 điểm – khu vực đỉnh gần nhất trước đó.
- Thanh khoản tăng trở lại mức cao nhất trong một tuần qua nhưng vẫn là rất thấp nếu so sánh với các giai đoạn trước đó. Mức KLGD kỳ vọng dành cho HNX là vùng 40 triệu cổ phiếu/phiên.
- MACD vẫn đang giảm, tiếp tục nằm bên dưới đường 0 và đường tín hiệu để xác nhận quá trình điều chỉnh hiện nay của đường giá.
- **QUAN TRỌNG:** Nếu MA-50 bị xâm phạm, quá trình điều chỉnh giảm hiện nay của HNX-Index có thể trở nên trầm trọng hơn.

Chiến lược Đầu tư

- Nhà đầu tư cần tiếp tục giữ một tỷ trọng cổ phiếu ở mức thấp, đặc biệt trong trường hợp MA-50 bị xâm phạm ở những phiên tiếp theo.
- Các hành động "bắt dao rơi" chưa được chúng tôi khuyến khích.



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	26.0	22.4	27.2	-4.6%	-4.6%	18-Jun-13	4-Jul-13	Cắt lỗ sớm (3)
PPC	Bán	Đã đóng	22.4	24.5	18.3	24.8	-8.6%	-8.6%	26-Jun-13	5-Jul-13	Cắt lỗ sớm (3)
PNJ	Bán	Đang mở	26.7	26.8	23.2	28.9	-0.4%		26-Apr-13		
LCG	Bán	Đang mở	6.4	6.1	5.7	7.2	4.9%		12-Jun-13		
MSN	Bán	Đang mở	99.5	94.0	85.0	111.0	5.9%		14-Jun-13		
BTP	Bán	Đang mở	14.5	14.6	12.3	15.7	-0.7%		18-Jun-13		
PTB	Bán	Đang mở	26.2	27.2	22.3	28.4	-3.7%		18-Jun-13		
VIS	Bán	Đã đóng	13.3	13.0	11.7	15.0	2.3%	2.3%	19-Jun-13	8-Jul-13	Chốt lời sớm (2)
PGS	Bán	Đang mở	18.9	18.5	16.0	20.8	2.2%		19-Jun-13		
HUT	Bán	Đang mở	7.8	7.2	6.9	8.4	8.3%		20-Jun-13		
PVC	Bán	Đang mở	17.2	16.2	15.2	18.7	6.2%		20-Jun-13		
HPG	Bán	Đang mở	29.3	28.0	24.6	32.2	4.6%		21-Jun-13		
OGC	Bán	Đang mở	11.3	10.8	10.0	12.5	4.6%		21-Jun-13		
SCR	Bán	Đang mở	6.9	6.6	5.6	8.0	4.5%		25-Jun-13		
GAS	Bán	Đang mở	58.0	59.0	52.0	61.0	-1.7%		25-Jun-13		
GMD	Bán	Đang mở	26.0	26.4	21.8	30.8	-1.5%		26-Jun-13		
CII	Bán	Đang mở	18.0	17.5	16.2	19.1	2.9%		2-Jul-13		
AGF	Mua	Đang mở	42.0	39.9	50.0	36.5	-5.0%		3-Jul-13		
HVG	Mua	Đang mở	40.4	39.4	45.0	36.3	-2.5%		4-Jul-13		
CNG	Mua	Đang mở	30.4	31.0	35.0	27.8	2.0%		5-Jul-13		
NKG	Bán	Đang mở	11.8	11.0	9.7	14.8	7.3%		5-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 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 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 Nhị, Phường 1, TP, Vũng Tàu
Tel: +84 64 3577 677
Fax: +84 64 3577 666

CHI NHÁNH CẦN THƠ

28-33 Phạm Ngọc Thạch, Quận Kinh Kiều, TP,
Cần Thơ
Tel: +84 710 3760 200
Fax: +84 710 3760 201

CHI NHÁNH AN GIANG

Lầu 3 TTTM Nguyễn Huệ, 9/9 Trần Hưng Đạo,
Long Xuyên, An Giang
Tel: (84) 76 3922 229 - Fax: (84) 76 3922 899
Call Center: (08) 44 555 888