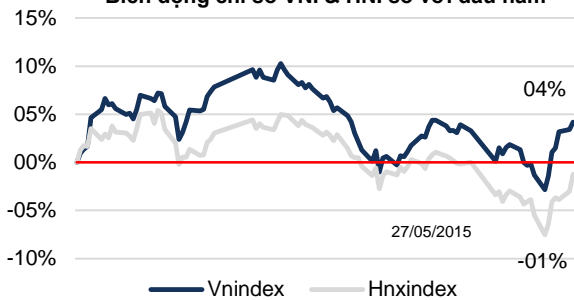
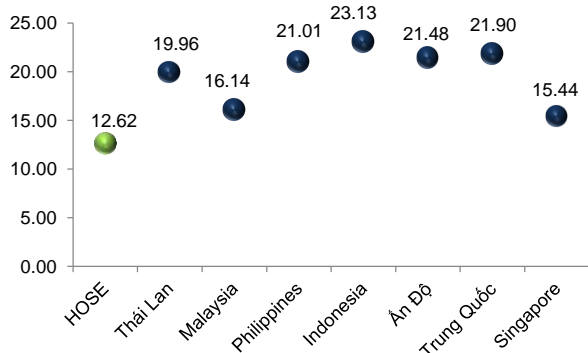


**Biến động chỉ số VNI & HNI so với đầu năm**


	VN-Index	HNX-Index
Giá trị đóng cửa	566,48	81,72
<b>Biến động (%)</b>	<b>-0,13%</b>	<b>0,02%</b>
KL (triệu cổ phiếu)	115,04	50,32
Giá trị (tỷ đồng)	1.756,28	559,32
SLCP tăng giá	90	81
SLCP giảm giá	107	115
SLCP đứng giá	79	61

**Giao dịch của NĐTNN**

GD mua của NĐTNN (tỷ đồng)	310,12
GD bán của NĐTNN (tỷ đồng)	232,22
GTGD ròng NĐTNN (tỷ đồng)	<b>77,90</b>
GTGD ròng NĐTNN/Tổng GTGD (%)	<b>3,36%</b>

**PE thị trường VN và các quốc gia lân cận**


Chỉ số	Giá trị	Biến động Δ	Biến động %
DJIA	18.042	-190,48	-1,04%
NASDAQ	5.033	-56,61	1,11%
S&P 500	2.104	-21,86	-1,03%
FTSE 100	6.979	30,04	0,43%
CAC 40	5.100	16,46	0,32%
IBEX 35	11.272	31,30	0,28%
NIKKEI	20.473	35,10	0,17%

**Thị trường tiếp tục phân hóa mạnh, VN-Index giảm 0,13% xuống còn 566,48 điểm, Nước ngoài mua ròng**

VN-Index đóng cửa phiên chiều nay giảm 0,72 điểm (-0,13%) xuống còn 566,48 điểm. Ngưỡng kháng cự mạnh là 570 điểm đã ở rất gần nên giao dịch của thị trường diễn biến khá giằng co. Nhà đầu tư tỏ ra thận trọng và thăm dò, tiền vào thị trường tiếp tục được duy trì ở mức cao song không quá hưng phấn. VN-Index liên tục biến động giữa hai chiều tăng giảm. Tuy nhiên, sức mua giá cao hôm nay không thực sự mạnh, áp lực bán có phần lấn lướt hơn. Dưới sức ép của hoạt động bán ra, cổ phiếu tiếp tục bị phân hóa mạnh mẽ, nhiều cổ phiếu lớn không duy trì được đà tăng cuối phiên chính là nguyên nhân khiến VN-Index bị đuối sức ở phiên này. Cổ phiếu ngân hàng không còn giữ được sắc xanh đồng loạt như phiên trước mà có sự phân hóa. Trong nhóm chứng khoán, HCM tăng khá mạnh, các mã còn lại giao dịch linh xình. Hôm nay, thanh khoản chung toàn sàn giảm nhẹ, tổng khối lượng giao dịch đạt 115,04 triệu đơn vị. Trong đó, FLC là cổ phiếu dẫn đầu thanh khoản sàn HOSE với 19 triệu đơn vị.

**Phân tích kỹ thuật:** VN-Index hiện đang dao động theo kịch bản điều chỉnh đã được đề cập trong báo cáo trước. Quan sát diễn biến có thể thấy tâm lý lạc quan vẫn duy trì. Tuy nhiên, dòng tiền bắt đầu thận trọng hơn với các mức giá cao và có xu hướng chọn các thời điểm giá thấp để tích lũy, điều này chính là lý do khiến thanh khoản thoái lui trong phiên hôm nay. Kết hợp với các chỉ báo kỹ thuật cho thấy dư địa để VN-Index tiếp tục tăng điểm là không lớn và điều chỉnh có thể tiếp diễn trong các phiên tiếp theo. Theo đó, vùng giá 550 - 560 điểm được kỳ vọng là vùng hỗ trợ tốt và là cơ hội để nhà đầu tư gia tăng lại tỷ trọng cổ phiếu trong danh mục.

**Cổ phiếu khuyến nghị**

**FCN: THEO DÕI.** Với giả định tỉ lệ hoàn thành kế hoạch năm là 90,3% (bằng tỉ lệ năm 2014) và 50% trái phiếu sẽ được chuyển đổi tháng 9/2015, EPS năm 2015 của FCN rơi vào khoảng 3.200 đồng. P/E trung bình ngành là 7,05x, giá mục tiêu cho FCN là 22.500 đồng.

**Tin trong nước và quốc tế**

**Chỉ số niềm tin người tiêu dùng Việt Nam tháng 5 không thay đổi.** Chỉ số niềm tin người tiêu dùng VN ANZ-Roy Morgan duy trì ở mức 140,2 điểm trong tháng 5 nhưng vẫn cao hơn nhiều so với mức trung bình dài hạn là 135,2 điểm.

**Chỉ số công nghiệp cao nhất trong 2 năm gần đây.** Tính chung 5 tháng đầu năm, chỉ số sản xuất công nghiệp tăng 9,2% so với cùng kỳ năm trước, cao hơn nhiều mức tăng của cùng kỳ hai năm gần đây.

**Thị trường hàng hóa, tiền tệ**

Giá dầu WTI phiên 26/05 giảm 1,69 USD (-2,8%), xuống còn 58,03 USD/thùng do USD mạnh lên và lo ngại đà tăng gần đây của giá dầu có thể khiến sản lượng tăng hơn nữa. Goldman Sachs dự đoán thị trường dầu toàn cầu vẫn dư cung khoảng 1,9 triệu thùng/ngày trong quý 2 năm nay.

**Giao dịch khối ngoại**

Khối ngoại tiếp tục mua 77,90 tỷ đồng trong phiên giao dịch hôm nay. Các mã được mua ròng mạnh trên cả hai sàn là STB, VNE và PVS.

**TIN DOANH NGHIỆP**

<b>Mã</b>	<b>Δ</b>	<b>Giá đóng cửa</b>	<b>KLGDBQ 3T</b>	<b>Giá mục tiêu</b>	<b>Khuyến nghị</b>
<b>FCN</b>	<b>-</b>	<b>21.500</b>	<b>292.192</b>	<b>22.500</b>	<b>THEO DÕI</b>

**Cập nhật Báo cáo kết quả kinh doanh Q1/2015 của FCN**

FCN vừa ra Báo cáo kết quả kinh doanh Q1/2015 ([Link](#)) với các chỉ tiêu như sau:

<b>Chỉ tiêu (Tỷ đồng)</b>	<b>Q1/2015</b>	<b>Q1/2014</b>	<b>YoY</b>
Doanh thu thuần	250,204	209,619	119,4%
Lợi nhuận sau thuế	25,787	25,993	99,10%
Chi phí lãi vay	7,413	3,898	190,17%
Phải thu khách hàng	831,775	257,468	323,06%

Doanh thu tăng so với cùng kỳ năm 2014, đạt 13,88% kế hoạch năm trong khi LNST giảm nhẹ, đạt khoảng 15,35% kế hoạch.

Doanh thu Quý I vẫn chủ yếu đến từ dự án Nhiệt điện Thái Bình 1 và 2. Tuy nhiên, việc dự án nhiệt điện Thái Bình 2 chậm tiến độ so với dự kiến khiến FCN chưa ghi nhận doanh thu như dự kiến. Con số doanh thu và lợi nhuận sau thuế do đó cũng thấp hơn đáng kể so với con số do ban lãnh đạo FCN đưa ra trước đó (300 tỉ doanh thu và 30 tỉ LNST).

Chi phí tài chính tăng mạnh so với cùng kỳ, tuy nhiên đã giảm so với Quý IV năm 2014, phản ánh chi phí từ trái phiếu chuyển đổi. Trong khi đó, khoản phải thu khách hàng, mặc dù đã giảm so với cuối năm 2014, vẫn duy trì ở mức cao.

**Nhận định**

Hoạt động SXKD của FCN đang chịu ảnh hưởng mạnh từ các khách hàng lớn. Mặc dù ban lãnh đạo vẫn tỏ ra chắc chắn với kế hoạch SXKD, với việc các dự án của các khách hàng này bị chậm tiến độ, em cho rằng kế hoạch 168 tỉ lợi nhuận (124,4% yoy) sẽ là thách thức đối với FCN.

Chính sách bán hàng nới lỏng, một mặt đang giúp FCN tăng trưởng doanh thu, mặt khác cũng đang bào mòn tỉ suất lợi nhuận gộp và tạo ra rủi ro về công nợ phải thu cho FCN.

**Khuyến nghị**

Với giả định tỉ lệ hoàn thành kế hoạch năm là 90,3% (bằng tỉ lệ năm 2014) và 50% trái phiếu sẽ được chuyển đổi tháng 9/2015, **EPS năm 2015 của FCN rơi vào khoảng 3.200 đồng. P/E trung bình ngành là 7,05x, giá mục tiêu cho FCN là 22.500 đồng.** Khuyến nghị **THEO DÕI** đối với cổ phiếu FCN.

Mã CK	%	Giá	KLBQ 3T gần nhất (cp)	Tin tức liên quan
SSI	-	21.500	1.497.624	<p><b>Deutsche Bank AG mua thêm 2,86 triệu cổ phiếu, tăng sở hữu lên 5,29%</b></p> <p>Trước khi thực hiện giao dịch, Deutsche Bank AG, chi nhánh London sở hữu 15,98 triệu cổ phiếu SSI, chiếm 4,48% vốn điều lệ của SSI.</p> <p>Ngày 26/5/2015, sau khi mua thêm hơn 2,86 triệu cổ phiếu SSI, quỹ này đã tăng số cổ phần SSI nắm giữ lên 18,84 triệu cổ phiếu, tương đương 5,29% vốn điều lệ.</p> <p>Ngoài Deutsche Bank AG, hai quỹ khác là Beira Ltd và Greystanes Ltd hiện cũng đang sở hữu lần lượt 1,68 triệu cổ phiếu (chiếm 0,47%) và 945.864 cổ phiếu (chiếm 0,27%). Tổng số cổ phần SSI do nhóm cổ đông tổ chức này nắm giữ sau khi Deutsche Bank AG mua thêm là hơn 21,46 triệu cổ phiếu, chiếm 6,03% vốn.</p>
SRC	-0,7	27.400	10.811	<p><b>Ngày ĐKCC trả cổ tức năm 2014 bằng tiền mặt và cổ phiếu</b></p> <p>Ngày 26/05/2015, Sở Giao dịch Chứng khoán Thành phố Hồ Chí Minh đã có Thông báo về ngày đăng ký cuối cùng trả cổ tức năm 2014 bằng tiền mặt và cổ phiếu của Công ty Cổ phần Cao su Sao Vàng (SRC). Theo đó,</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Ngày giao dịch không hưởng quyền: 08/06/2015</li> <li>- Ngày đăng ký cuối cùng: 10/06/2015</li> <li>- Lý do và mục đích: Trả cổ tức năm 2014 bằng tiền mặt và cổ phiếu</li> </ul> <p>Trả cổ tức năm 2014 bằng tiền mặt:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Tỷ lệ thực hiện: 15% /mệnh giá (1.500 đồng/cổ phiếu)</li> <li>- Thời gian thực hiện: 25/06/2015</li> </ul> <p>Trả cổ tức năm 2014 bằng cổ phiếu:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Tỷ lệ thực hiện: 10% (Cổ đông sở hữu 1000 cổ phiếu cũ được nhận 100 cổ phiếu mới).</li> <li>- Số lượng cổ phiếu dự kiến phát hành: 1.822.421 cổ phiếu.</li> </ul>
VSC	-	54.500	39.248	<p><b>VSC: Dự kiến phát hành 6.9 triệu cp trả cổ tức</b></p> <p>CTCP Container Việt Nam vừa công bố thông tin phát hành cổ phiếu để trả cổ tức năm 2014. Theo đó,</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Tổng số lượng cổ phần dự kiến phát hành là 6,875 triệu cổ phiếu.</li> <li>- Tỷ lệ phát hành: 20%</li> <li>- Nguồn vốn: Lợi nhuận còn lại năm 2014 chưa phân phối.</li> <li>- Ngày chốt danh sách cổ đông: 09/06/2015</li> </ul>

\*\*\*Quý nhà đầu tư có thể tham khảo tin doanh nghiệp mới nhất theo [đường link](#) này.

## TIN TRONG NƯỚC VÀ TIN QUỐC TẾ

### Chỉ số niềm tin người tiêu dùng Việt Nam tháng 5 không thay đổi

**Chỉ số niềm tin người tiêu dùng (NTD) Việt Nam ANZ-Roy Morgan duy trì ở mức 140,2 điểm trong tháng 5 (không thay đổi so với tháng 4) nhưng vẫn cao hơn nhiều so với mức trung bình dài hạn là 135,2 điểm.**

Xét về tình hình tài chính cá nhân hiện tại, 36% (tăng 1%) NTD Việt Nam cho rằng tình hình tài chính gia đình họ hiện tại “tốt hơn” năm trước, so với 18% (giảm 1%) cho biết tình hình tài chính gia đình họ “xấu hơn” (mức thấp nhất cho chỉ số này trong hơn 1 năm qua, kể từ tháng 3/2014).

Nhìn về tương lai 1 năm tới, 56% (giảm 1%) những NTD Việt Nam tham gia khảo sát kỳ vọng rằng, tình hình tài chính gia đình họ sẽ “tốt hơn” trong khi chỉ có 5% (giảm 1%) NTD dự đoán tình hình tài chính của họ sẽ “xấu hơn”.

Có 47% (không thay đổi) NTD Việt Nam cho rằng “đây là thời điểm tốt” để mua các vật dụng chính trong gia đình so với 12% (giảm 3%) NTD Việt Nam cho rằng “đây là thời điểm xấu” để mua các vật dụng này.

Ngoài ra, 53% (giảm 2%) NTD cho rằng tình hình tài chính Việt Nam sẽ ở “trạng thái tốt” trong vòng 12 tháng tới và có 12% (tăng 1%) NTD dự đoán rằng tình hình tài chính Việt Nam sẽ ở “trạng thái xấu”. Dài hạn hơn, có 61% (giảm 2%) NTD Việt Nam kỳ vọng rằng tình hình kinh tế Việt Nam sẽ ở “trạng thái tốt” trong 5 năm tới khi so sánh với 5% (không thay đổi) dự đoán rằng tình hình kinh tế sẽ ở “trạng thái xấu”.

Theo ông Glenn Maguire, chuyên gia kinh tế trưởng khu vực châu Á – Thái Bình Dương của ANZ, chỉ số niềm tin NTD Việt Nam đang duy trì ở mức ổn định khi sự phục hồi kinh tế trở nên vững chắc hơn.

“Theo đánh giá vĩ mô của chúng tôi, nền kinh tế Việt Nam hiện đã chạm đáy và chúng tôi dự đoán sự phục hồi sẽ tiếp diễn trong giai đoạn 2015 và 2016. Cơ chế truyền dẫn của một nền kinh tế phục hồi vững chắc đến niềm tin NTD là khá rõ ràng. Nền sản xuất công nghiệp và chỉ số sản xuất PMI đang tăng cao ở Việt Nam cũng như sản lượng đầu ra bền vững hơn sẽ sớm đem lại thu nhập và tình trạng có việc làm cao hơn. Khi động thái này diễn ra, chúng ta có thể kỳ vọng niềm tin NTD và sự hình thành tổng thu nhập sẽ cải thiện trong những quý tiếp theo. Sự phục hồi vững chắc và liên tục sẽ khiến các hộ gia đình trở nên tự tin hơn để chi tiêu, đẩy mạnh hơn nữa phục hồi nhu cầu nội địa” - ông Glenn Maguire nói. *(Thời báo Ngân hàng)*

### Chỉ số công nghiệp cao nhất trong 2 năm gần đây

**Tháng Năm, chỉ số sản xuất ngành công nghiệp ước tính tăng 7,5% so với cùng kỳ năm trước.**

Tính chung 5 tháng đầu năm, chỉ số sản xuất công nghiệp tăng 9,2% so với cùng kỳ năm trước, cao hơn nhiều mức tăng của cùng kỳ hai năm gần đây.

Theo đánh giá của Tổng cục Thống kê, 5 tháng qua một số ngành có chỉ số sản xuất tăng cao so với cùng kỳ năm trước, đó là: Sản xuất xe có động cơ tăng 32%. Dệt tăng gần 23%. Ngành sản xuất da và các sản phẩm có liên quan tăng hơn 21%. Sản xuất sản phẩm điện tử, máy tính và sản phẩm quang học tăng gần 20%... Một số ngành tăng ở mức độ khá đó là: Ngành chế biến, chế tạo, sản xuất và phân phối điện tăng, sản xuất kim loại, sản xuất giấy và các sản phẩm từ giấy, chế biến thực phẩm ...

Những sản phẩm có chỉ số sản xuất tăng cao so với cùng kỳ năm trước, như: Điện thoại di động tăng hơn 73%, ô tô các loại tăng hơn 62, ti vi các loại tăng hơn 37%; giày, dép da tăng gần 25%, thức ăn cho thủy sản tăng hơn 21%, thép cán tăng gần 19%, sữa tươi tăng hơn 18%... Một số các sản phẩm: Thức ăn cho gia súc, xi măng, dầu thô, cũng tăng ở mức khá.

Những tỉnh, thành phố có chỉ số công nghiệp tăng cao từ đầu năm đến nay là: Thái Nguyên tăng 256,5%, Quảng Nam tăng 28,5%, Hải Phòng tăng 15,6%, Đà Nẵng tăng hơn 10%. Các tỉnh, thành phố tăng dưới 10% là: Đồng Nai, Cần Thơ, Hải Dương tăng, Bình Dương, Hà Nội, thành phố Hồ Chí Minh, Quảng Ninh, Quảng Ngãi, Vĩnh Phúc tăng 2%.

Riêng 2 TP lớn là Hà Nội và thành phố Hồ Chí Minh có chỉ số công nghiệp tăng ở mức khiêm tốn lần lượt là 6,8% - 5,8%. Tỉnh Bà Rịa - Vũng Tàu và Bắc Ninh có chỉ số công nghiệp giảm lần lượt là 5,6% - 21,6%. *(Kinh tế và Đô thị)*

## THỊ TRƯỜNG HÀNG HÓA VÀ TIỀN TỆ

### BIẾN ĐỘNG MỘT SỐ LOẠI TIỀN TỆ

Cặp ngoại tệ	Tỷ giá 27/05	Δ	Δ lũy kế tính từ đầu năm (đồng)
USD/VND	21.830	-25	425
EUR/VND	23.813	-156	-2.667
JPY/VND	177,88	-2,21	-4,47
KRW/VND	19,73	-0,18	-2,45

Nguồn: Vietcombank, FPTS tổng hợp

### CÁC DOANH NGHIỆP LIÊN QUAN

Mã CK	Vay nợ (số dư nợ cuối năm 2014)				Lãi/lỗ so với 31/12/2014
	USD (triệu)	EUR (triệu)	JPY (triệu)	KRW (triệu)	
HT1		69,5			185,3
BCC		55,6			148,3
BTS	4,5	41,5			108,8
NT2	146,1	133,5			293,9
PPC			23.209		103,7
BTP	1,6			32.500	78,9

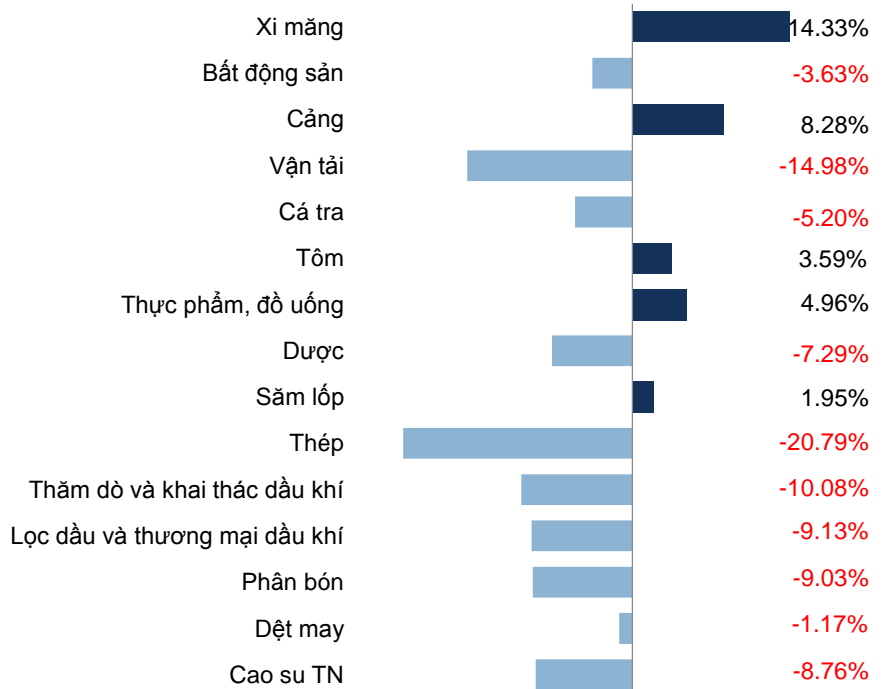
Nguồn: FPTS tổng hợp

(\*) Lưu ý: Đối với trường hợp của BTP, quý nhà đầu tư vui lòng xem thêm “Bản tin Chứng khoán ngày 21/04/2015” tại [đây](#)

Ngành	Triển vọng 2015
Xi măng	Tốt
Xây dựng	Tốt
Bất động sản	Tốt
Điện	Tốt
Dịch vụ cảng	Tốt
Ô tô	Tốt
Thủy sản	Trung bình
Thực phẩm & Đồ uống	Trung bình
Dược	Trung bình
Săm lốp	Trung bình
Thép	Trung bình
Dầu khí	Trung bình
Hóa chất	Trung bình
Cao su TN, Mía đường	Kém khả quan

Nguồn: Báo cáo triển vọng ngành 2015, FPTS

### BIẾN ĐỘNG CHỈ SỐ NGÀNH TỪ ĐẦU NĂM 2015 ĐẾN NAY

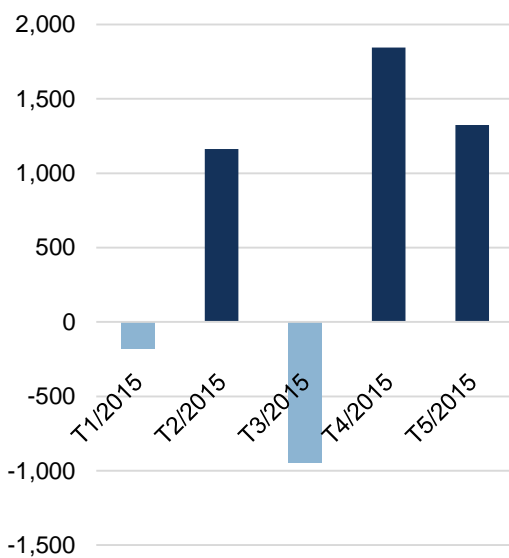


Nguồn: Bloomberg, FPTS tổng hợp

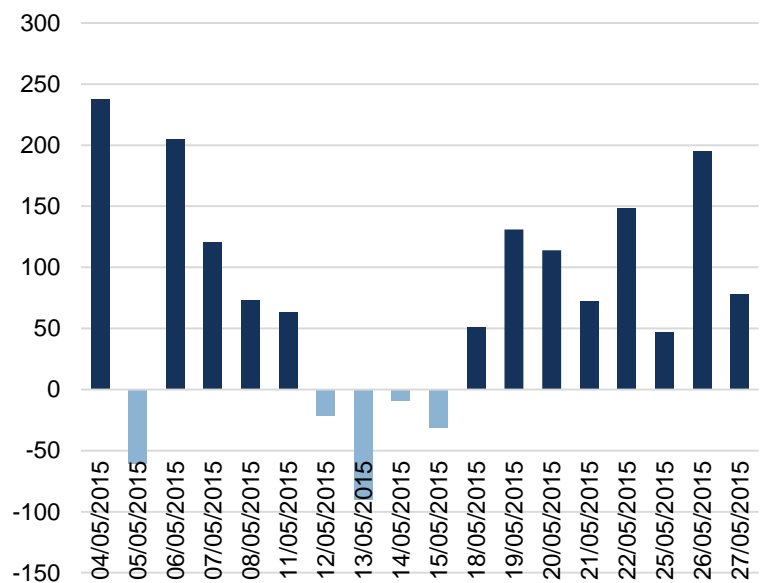
## GIAO DỊCH KHỎI NGOẠI

Sàn	Khối lượng (triệu cp)				Giá trị (tỷ VND)			
	Mua	Bán	Mua - Bán	Tỷ lệ GTGD ròng/Thị trường	Mua	Bán	Mua - Bán	Tỷ lệ GTGD ròng/Thị trường
HOSE	8,41	5,64	2,77	2,41%	296,51	221,80	74,72	4,25%
HNX	0,94	0,99	-0,05	-0,10%	13,60	10,42	3,18	0,57%
<b>Tổng</b>	<b>9,35</b>	<b>6,63</b>	<b>2,72</b>	<b>1,55%</b>	<b>310,12</b>	<b>232,22</b>	<b>77,90</b>	<b>3,36%</b>

Giá trị giao dịch ròng của NĐTNN theo tháng (tỷ đồng)



Giá trị giao dịch ròng của NĐTNN theo ngày (tỷ đồng)



### Top mua, bán ròng khỏi ngoại HSX

Mã CK	Mua ròng (ngàn cp)	Giá trị mua ròng (tỷ VND)	Mã CK	Bán ròng (ngàn cp)	Giá trị bán ròng (tỷ VND)
STB	389,98	7,07	SBT	-135,50	-1,53
VNE	311,23	4,52	VIC	-132,29	-6,41
TSC	299,90	6,26	KTB	-98,40	-0,36
BID	288,23	5,62	KBC	-85,50	-1,32
ITA	260,19	1,69	SRC	-83,38	-2,25
HAG	228,66	4,14	HPG	-78,91	-2,11
VCB	220,66	9,56	DPM	-60,33	-1,75
BVH	191,29	6,99	HTI	-43,50	-0,59
IMP	160,72	7,78	TNT	-33,47	-0,24
MSN	152,66	12,79	FCM	-30,00	-0,24

### HNX

Mã CK	Mua ròng (ngàn cp)	Giá trị mua ròng (tỷ VND)	Mã CK	Bán ròng (ngàn cp)	Giá trị bán ròng (tỷ VND)
PVS	149,00	3,82	SHB	-332,20	-2,56
VCG	146,40	1,99	IVS	-238,90	-3,46
BAM	50,00	0,18	VE9	-68,00	-1,13
KLF	50,00	0,38	CEO	-16,20	-0,20
LAS	50,00	1,46	TVD	-15,00	-0,14
PHH	30,00	0,20	VGP	-10,90	-0,19
SMT	23,20	0,60	PSI	-0,01	-0,07
PVC	22,90	0,51	HMH	-0,01	-0,15
PPE	17,30	0,12	HDO	-0,01	-0,01
SDD	15,00	0,05	TPP	0,00	-0,05

## PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

### Đồ thị VN-Index



Xu hướng	Tạo lập mức đáy thấp nhất của Tháng 5/2015 tại 529 điểm và có dấu hiệu hồi phục dần tuy nhiên chưa thoát khỏi xu hướng giảm từ Tháng 9/2014.
Mức điểm kháng cự mạnh	570; 580; 600
Mức điểm hỗ trợ mạnh	530; 550; 560

### Nhận định VN-Index theo PTKT

Đóng cửa phiên giao dịch ngày 27/05, VN-Index跌 mất 0,72 điểm xuống 566,48 điểm. Chuỗi phiên tăng tích cực của VN-Index đã tạm dừng trước áp lực bán mạnh xuất hiện khi thị trường tiếp cận ngưỡng kháng cự 570 điểm. Như vậy, VN-Index hiện đang dao động theo kịch bản điều chỉnh đã được đề cập trong báo cáo trước.

Quan sát diễn biến có thể thấy tâm lý lạc quan vẫn duy trì với việc VN-Index đóng cửa cao hơn mở cửa và đường giá vẫn trụ vững phía trên mức fibonacci 61,8% (nhịp tăng 513 - 644). Tuy nhiên, dòng tiền bắt đầu thận trọng hơn với các mức giá cao trong phiên và có xu hướng chọn các thời điểm giá thấp để tích lũy, điều này chính là lý do khiến thanh khoản thoái lui trong phiên hôm nay.

Về chỉ báo, mức độ tích cực của xu hướng ngắn hạn tiếp tục được nâng lên khi đường giá có dấu hiệu cắt đường MA100 từ dưới lên, báo hiệu khả năng đảo ngược của xu hướng trung hạn. Đường MACD tiếp tục mở rộng phân kỳ dương và đã cắt lên khỏi mốc giá trị 0 cũng đang ủng hộ cho xu hướng tăng giá. Tuy nhiên, chỉ báo Stochastic Oscillator đã đảo chiều trong vùng “quá mua” hàm ý về dư địa để VN-Index tiếp tục tăng điểm là không lớn và điều chỉnh có thể tiếp diễn trong các phiên tiếp theo.

Do VN-Index vẫn đang dao động trong phạm vi ảnh hưởng của kênh giảm hồi quy trung hạn nên những rung lắc có thể xuất hiện với biên độ mạnh hơn sau phiên điều chỉnh ngày hôm nay nhằm kiểm tra lại đường xu hướng đi qua 2 đáy tháng 12/2014 và tháng 4/2014 trong khoảng 550 - 560 điểm. Nếu chỉ số có thể duy trì tốt khoảng dao động phía trên khu vực hỗ trợ này thì sẽ là tín hiệu củng cố cho khả năng tạo đáy thứ 2 cao hơn và VN-Index có thể một lần nữa tiếp cận vùng 570-580 điểm tiếp sau giai đoạn điều chỉnh. Theo đó, vùng giá 550 -560 điểm được kỳ vọng là vùng hỗ trợ tốt và là cơ hội để nhà đầu tư gia tăng lại tỷ trọng cổ phiếu trong danh mục.

## DIỄN GIẢI KHUYẾN NGHỊ

Mức khuyến nghị trên dựa vào việc xác định mức chênh lệch giữa giá trị mục tiêu so với giá trị thị trường hiện tại của mỗi cổ phiếu nhằm cung cấp thông tin hữu ích cho nhà đầu tư trong thời gian đầu tư 12 tháng kể từ ngày đưa ra khuyến nghị.

Mức kỳ vọng 18% được xác định dựa trên mức lãi suất trái phiếu Chính phủ 12 tháng cộng với phần bù rủi ro thị trường cổ phiếu tại Việt Nam.

Khuyến nghị	Diễn giải
<b>Kỳ vọng 12 tháng</b>	
<b>Mua</b>	Nếu giá mục tiêu <b>cao hơn</b> giá thị trường trên 18%
<b>Thêm</b>	Nếu giá mục tiêu <b>cao hơn</b> giá thị trường từ 7% đến 18%
<b>Theo dõi</b>	Nếu giá mục tiêu <b>so với</b> giá thị trường từ -7% đến 7%
<b>Giảm</b>	Nếu giá mục tiêu <b>thấp hơn</b> giá thị trường từ -7% đến -18%
<b>Bán</b>	Nếu giá mục tiêu <b>thấp hơn</b> giá thị trường trên -18%

## Tuyên bố miễn trách nhiệm

Các thông tin và nhận định trong báo cáo này được cung cấp bởi FPTTS dựa vào các nguồn thông tin mà FPTTS coi là đáng tin cậy, có sẵn và mang tính hợp pháp. Tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo tính chính xác hay đầy đủ của các thông tin này.

Nhà đầu tư sử dụng báo cáo này cần lưu ý rằng các nhận định trong báo cáo này mang tính chất chủ quan của chuyên viên phân tích FPTTS. Nhà đầu tư sử dụng báo cáo này tự chịu trách nhiệm về quyết định của mình.

FPTTS có thể dựa vào các thông tin trong báo cáo này và các thông tin khác để ra quyết định đầu tư của mình mà không bị phụ thuộc vào bất kỳ ràng buộc nào về mặt pháp lý đối với các thông tin đưa ra.

**Báo cáo này không được phép sao chép, tái tạo, phát hành và phân phối với bất kỳ mục đích nào nếu không được sự chấp thuận bằng văn bản của Công ty Cổ phần Chứng khoán FPT. Xin vui lòng ghi rõ nguồn trích dẫn nếu sử dụng các thông tin trong báo cáo này. Các thông tin có liên quan đến chứng khoán khác hoặc các thông tin chi tiết liên quan đến cổ phiếu này có thể được xem tại <http://ezsearch.fpts.com.vn> hoặc sẽ được cung cấp khi có yêu cầu chính thức.**

Bản quyền © 2010 Công ty chứng khoán FPT

### Công ty Cổ phần Chứng khoán FPT

#### Trụ sở chính

Tầng 2 - Tòa nhà 71 Nguyễn Chí Thanh.  
 Quận Đống Đa, Hà Nội, Việt Nam  
 ĐT: (84.4) 37737070 / 2717171  
 Fax: (84.4) 37739058

### Công ty Cổ phần Chứng khoán FPT

#### Chi nhánh Tp.Hồ Chí Minh

Tầng 3, tòa nhà Bến Thành Times  
 Square, 136 – 138 Lê Thị Hồng Gấm,  
 Q.1, Tp. Hồ Chí Minh, Việt Nam  
 ĐT: (84.8) 62908686  
 Fax: (84.8) 62910607

### Công ty Cổ phần Chứng khoán FPT

#### Chi nhánh Tp.Đà Nẵng

100 Quang Trung, P.Thạch Thang,  
 Quận Hải Châu TP. Đà Nẵng, Việt Nam  
 ĐT: (84.511) 3553666  
 Fax: (84.511) 3553888