

Bản tin tuần 395

Tuần 14/12 – 18/12/2009

**Phòng Nghiên cứu thị trường & Đầu tư
CTCP Chứng khoán Bảo Việt (BVSC)**

Email: research@bvsc.com.vn

Website: <http://www.bvsc.com.vn>

Trụ sở chính - Hà Nội

8 - Lê Thái Tổ, Hoàn Kiếm

Tel: (84-4) 3928 8080

Fax: (84-4) 3928 9888

Chi nhánh - TP. Hồ Chí Minh

Số 6 - Lê Thánh Tôn, Quận 1

Tel: (84-8) 3914 6888

Fax: (84-8) 3914 7999

Kinh tế vĩ mô

Tr. 1

- Các ngân hàng lớn đồng loạt lên kế hoạch trả lại tiền hỗ trợ của chính phủ Mỹ.
- Các chỉ số chính của nền kinh tế Mỹ tiếp tục tăng tháng thứ 8 liên tiếp.
- Tỷ giá bình quân liên ngân hàng do NHNN công bố giữ nguyên trong hơn 1 tuần qua.

Thị trường chứng khoán

Tr. 5

- **Thị trường có tuần giao dịch khá kịch tính với các phiên tăng giảm điểm đan xen.** Về cuối tuần thị trường đã có những tín hiệu khá tích cực với lượng dư mua lớn ở một số nhóm cổ phiếu thuộc các ngành dẫn đầu thị trường.
- **Cung cầu khá giằng co,** tuy nhiên về cuối tuần lực cầu đã bắt đầu chiếm ưu thế.
- **Khối ngoại tiếp tục mua trên diện rộng, đặc biệt là đối với các nhóm cổ phiếu ngành ngân hàng và bất động sản.** Tuy nhiên khối này gia tăng mạnh lượng bán ra trong phiên giao dịch cuối tuần đối với một số mã cổ phiếu bluechips.

Phân tích kỹ thuật

Tr. 7

- Hình nền “hammer” của phiên giao dịch ngày Thứ Năm (17/12) đã được xác nhận bởi phiên tăng điểm kế tiếp, đi kèm một “khoảng trống” góp phần làm tăng độ tin cậy của mô hình. Như vậy, kết hợp với các bước sóng theo lý thuyết sóng Elliott thì cơ hội để thị trường tiếp tục duy trì đà đi lên trong những phiên giao dịch đầu tuần tới là khá cao.
- Tuy nhiên VnIndex sẽ gặp thử thách tại vùng kháng cự **460-470 điểm** khi mà áp lực tăng cung do chốt lời ngắn hạn sẽ xuất hiện và sự điều chỉnh có thể sẽ diễn ra.

Công ty CP Cao su Tây Ninh (mã TRC)

Tr. 8

- Lũy kế 9 tháng đầu năm 2009, Taniruco đạt 250,8 tỷ đồng doanh thu và 91,7 tỷ đồng lợi nhuận sau thuế, tương ứng đạt 73% và 85% so với kế hoạch.
- Sản lượng tiêu thụ trong quý 4/2009 của Taniruco có thể đạt mức 4.773 tấn, đưa tổng sản lượng tiêu thụ cao su khai thác trong cả năm lên mức 13.183 tấn theo như kế hoạch Công ty đã đặt ra.
- Doanh thu từ hoạt động kinh doanh cao su của Taniruco trong quý 4/2009 có thể đạt 177,7 tỷ đồng, đưa tổng doanh thu kinh doanh cao su cả năm 2009 của Taniruco lên mức 428,5 tỷ đồng.

Thông kê thị trường

Tr.10

I. KINH TẾ VĨ MÔ

Diễn biến nổi bật trong tuần

Thế giới:

- Các ngân hàng lớn đồng loạt lên kế hoạch trả lại tiền hỗ trợ của chính phủ.
- Các chỉ số chính của nền kinh tế Mỹ tiếp tục tăng tháng thứ 8 liên tiếp.
- Cổ phiếu ngành công nghệ giúp cho thị trường chứng khoán Mỹ tăng điểm trong phiên giao dịch cuối tuần.

Trong nước:

- Tỷ giá bình quân liên ngân hàng do Ngân hàng Nhà nước Việt Nam công bố đứng yên ở mức 17.941 VND trong hơn một tuần qua.
- BVSC tiếp tục giữ nguyên quan điểm tỷ giá VND/USD tiếp tục sẽ được giữ ổn định trong ngắn hạn, ít nhất là đến hết quý 1/2010.

Nhận định, đánh giá của BVSC

Các ngân hàng lớn đồng loạt lên kế hoạch trả lại tiền hỗ trợ của Chính phủ

Tuần qua, hai ngân hàng lớn của Mỹ (JPMorgan Chase và Bank of America) đã trả lại tiền hỗ trợ của chính phủ Mỹ trong giai đoạn khủng hoảng và kết thúc các ràng buộc với Bộ Tài chính Mỹ. Bên cạnh đó các ngân hàng Citigroup và Wells Farge cũng đang lên kế hoạch trả lại 45 tỷ USD để có lại quyền tự quyết trong hoạt động của mình. Về lý thuyết, việc các ngân hàng lớn đồng loạt trả lại tiền hỗ trợ của Chính phủ sẽ làm suy giảm khả năng đòn bẩy và dòng tiền cho vay tín dụng. Qua khảo sát của Bộ Tài chính Mỹ thì tổng dư nợ cho vay của 22 kế hoạch bảo lãnh trong tháng 9 vào khoảng 239 tỷ USD, giảm 14% so với mức 279 tỷ USD của 6 tháng trước đó. Với việc thoát khỏi những ràng buộc của Chính phủ, các ngân hàng trên có thể sẽ hạn chế cho vay với lý do hệ thống ngân hàng chưa thực sự hồi phục.

Tuy nhiên theo quan điểm của BVSC thì việc trả lại tiền hỗ trợ của các ngân hàng lớn sẽ ảnh hưởng không nhiều tới lượng cung tiền ra nền kinh tế. Với việc thay thế nguồn vốn hỗ trợ của Chính phủ bằng các nguồn tài chính cá nhân khác cho thấy khả năng tài chính của các ngân hàng đã tốt hơn và những

ngân hàng này sẽ tăng tỷ lệ giải ngân cho vay khi nền kinh tế phục hồi và tăng trưởng.

Các chỉ số chính của nền kinh tế Mỹ tiếp tục tăng tháng thứ 8 liên tiếp

Các chỉ số chính của nền kinh tế Mỹ tiếp tục tăng tháng thứ 8 liên tiếp vào thời điểm cuối tháng 11/2009. Dấu hiệu này cho thấy nhiều khả năng đà tăng trưởng của nền kinh tế Mỹ có thể sẽ tiếp tục kéo dài trong nửa đầu năm 2010. Với việc tăng tỷ lệ dự trữ hàng và lượng người mất việc giảm sẽ hỗ trợ chỉ số tiêu dùng của người dân (chiếm tỷ trọng 70% trong nền kinh tế). Bên cạnh đó, Cục Dự trữ Liên bang Mỹ (FED) dự định tiếp tục duy trì lãi suất cơ bản ở mức hiện tại thêm một thời gian nhất định để kích thích tăng trưởng và hỗ trợ đà hồi phục kinh tế. Theo dự đoán của các chuyên gia, các chỉ số chính của nền kinh tế Mỹ sẽ tăng thêm 0,7%.

Cổ phiếu ngành Công nghệ giúp cho thị trường chứng khoán Mỹ tăng điểm trong phiên cuối tuần

Trong phiên giao dịch cuối tuần qua, nhóm cổ phiếu ngành Công nghệ mà dẫn đầu là cổ phiếu Oracle Corp và RIM đã giúp cho thị trường tăng điểm do lợi nhuận đạt được nằm ngoài dự kiến. Cụ thể, cổ phiếu của

Oracle đã tăng 6.4% và cổ phiếu RIM tăng 10% trong phiên giao dịch cuối tuần. Nhìn chung kết quả kinh doanh của các doanh nghiệp là tương đối khả quan, tuy nhiên nguyên nhân chính là do sự điều chỉnh chi phí. Ngoài ra cổ phiếu ngành công nghệ cũng là

ngành có mức tăng mạnh nhất trong số 10 ngành khác ở phiên giao dịch cuối tuần (tăng 1.6%)

Lịch công bố các thông tin kinh tế vĩ mô của Mỹ trong tuần này:

Thời gian	Sự kiện	Kỳ điều tra	Dự báo kỳ này	Số liệu kỳ trước
Thứ 3 (22/12)	Số liệu GDP Mỹ quý 3/2009 (số liệu công bố lần thứ 3)	3Q	2.8%	2.8%
	Doanh số bán nhà đang sử dụng	T11	6250000	6100000
	Kết quả lợi nhuận một số doanh nghiệp	T11		
Thứ 4 (23/12)	Thu nhập cá nhân	T11	0.5%	0.2%
	Tiêu dùng cá nhân	T11	0.7%	0.7%
	Chỉ số niềm tin người tiêu dùng	T12F	74	73.4
	Thâm hụt thương mại	Quý 3	-\$106B	-\$98.8B
	Doanh số bán nhà mới	T11	440000	430000
Thứ 5 (24/12)	Số lượng đơn đặt hàng tiêu dùng bền	T11	0.3%	-0.6%
	Số lượng người đăng ký thất nghiệp lần đầu	20/12	470000	480000

(Nguồn: Bloomberg, BVSC)

Dự báo thị trường Mỹ tuần này:

Thị trường sẽ đón nhận thông tin về tiêu dùng, thu nhập cá nhân, doanh số bán nhà mới và đang sử dụng, số liệu GDP quý 3 điều chỉnh lần cuối...

Tổ chức các nước xuất khẩu dầu mỏ (OPEC) dự kiến sẽ không thay đổi sản lượng trong buổi họp vào ngày thứ Ba tới đây.

Doanh số bán hàng tại Mỹ có thể sẽ tăng cao ở thời điểm trước kỳ nghỉ lễ Giáng Sinh vào ngày thứ Sáu.

Báo cáo về kinh tế Mỹ trong tuần tới dự kiến sẽ cho thấy doanh số bán nhà mới và nhà đang sử dụng trong tháng 11/2009 có khả năng tăng so với tháng trước. Số liệu GDP điều chỉnh có thể cho thấy đà tăng trưởng kinh tế Mỹ trong quý 3/2009 không được ấn tượng như con số công bố lần đầu.

Các chuyên gia cho rằng doanh số bán nhà đang sử dụng và doanh số bán nhà mới trong tháng 11/2009 nhiều khả năng đã tăng lần lượt 3,3% và 2,3%; doanh số bán nhà đang sử dụng đã liên tục tăng từ tháng 9/2009. Một ngày sau đó, Chính phủ sẽ công bố báo cáo về doanh số bán nhà mới. Doanh số bán nhà mới tháng 8/2009 và tháng 9/2009 tuy giảm nhưng lại đã tăng 6,7% trong tháng 10/2009.

Số liệu GDP Mỹ quý 3/2009 công bố lần thứ 3 dự kiến sẽ cho thấy kinh tế Mỹ chỉ tăng trưởng 2,7% thay cho mức 2,8% như đã công bố trước đó.

Kinh tế trong nước:

Tỷ giá bình quân liên ngân hàng do Ngân hàng Nhà nước Việt Nam công bố đứng yên ở mức 17.941 VND trong hơn một tuần qua.

Sau hơn nửa tháng kể từ khi Ngân hàng Nhà nước (NHNN) đưa ra chính sách bình ổn tỷ giá, tỷ giá giao dịch bình quân trên thị trường ngoại tệ liên ngân hàng của VND/USD do Ngân hàng Nhà nước

công bố liên tục được duy trì ở mức 17.941 VND kể từ ngày 10/12 cho đến nay. Tính chung từ đầu năm, tỷ giá bình quân liên ngân hàng đã tăng 5,7%. Tỷ giá giao dịch của các ngân hàng thương mại theo niêm yết cũng đứng yên trong thời gian trên, giá USD bán ra giữ ở mức 1 USD = 18.479 VND, mức kịch trần biên độ cho phép. Cũng trong tuần qua, Ngân hàng Nhà nước Việt Nam có thông tư bổ sung thêm 2 đối

tượng có nhu cầu được vay vốn bằng ngoại tệ của các Tổ chức tín dụng, theo đó các nhu cầu để thực hiện các dự án đầu tư, phương án sản xuất, kinh doanh hàng hóa và dịch vụ xuất khẩu được phép vay ngoại tệ, trường hợp cho vay bằng ngoại tệ để sử dụng trong nước thì khách hàng phải bán số ngoại tệ được vay đó cho tổ chức tín dụng cho vay

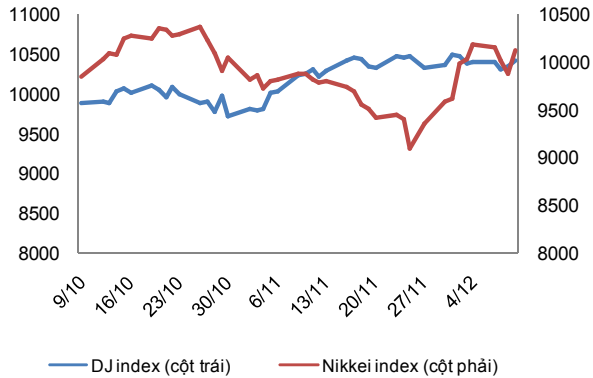
Liên quan đến nguồn cung ngoại tệ, Ngân hàng Nhà nước cho biết đã thiết kế cơ chế mua bán ngoại tệ với các Tập đoàn và Tổng Công ty theo hướng sử dụng được lượng ngoại tệ tạm thời nhàn rỗi đồng thời vẫn đảm bảo nhu cầu chi ngoại tệ của các doanh nghiệp nằm trong danh sách này.

Theo số liệu tổng hợp từ hệ thống báo cáo của các tổ chức tín dụng, tính đến ngày 30/11/2009 số dư tiền gửi ngoại tệ có kỳ hạn của 7 Tập đoàn và Tổng Công ty lớn vào khoảng 1,2 tỷ USD và số dư tiền gửi không kỳ hạn là khoảng 700 triệu USD.

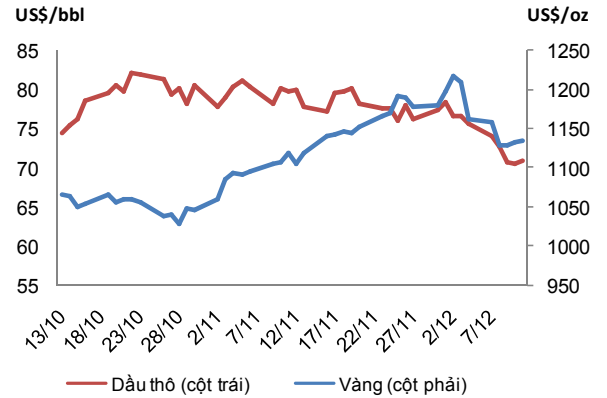
Sự can thiệp kịp thời của Chính phủ đã phần nào phát huy tác dụng giúp bình ổn tỷ giá giao dịch bình quân trên thị trường ngoại tệ. Bên cạnh đó, mùa kiêu hởi vào giai đoạn cuối năm sẽ tiếp tục là nguồn cung hỗ trợ cho nhu cầu ngoại tệ thường ở mức cao trong giai đoạn cuối năm và làm giảm áp lực tăng tỷ giá. Chúng tôi giữ nguyên quan điểm là tỷ giá VND/USD sẽ tiếp tục được giữ ổn định trong ngắn hạn, ít nhất là đến quý 1/2010.

Chuyên viên phân tích: Nguyễn Đức Thi

Diễn biến TTCK thế giới



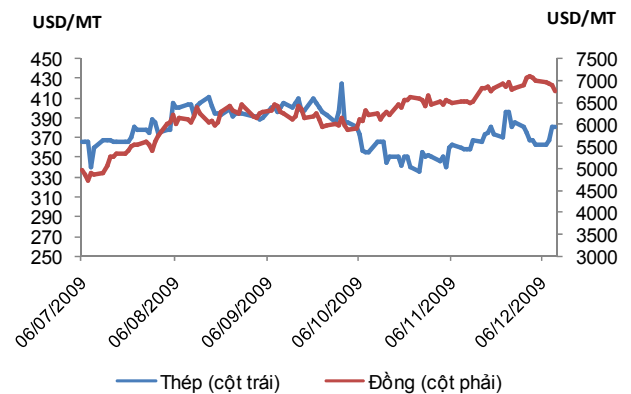
Vàng và dầu thô có một tuần lao dốc về giá



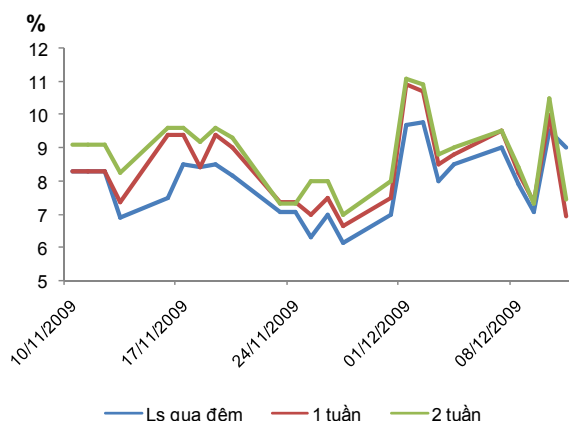
Dollar Index có sự hồi phục nhẹ gần đây



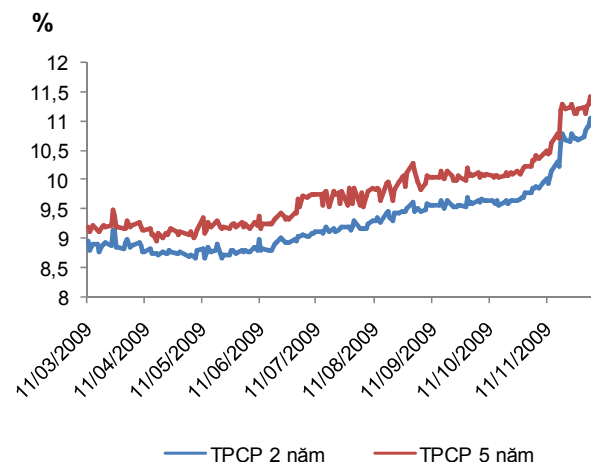
Giá kim loại trên thị trường thế giới



Diễn biến Ls VND liên NH tại các kỳ hạn ngắn



Lãi suất Trái phiếu Chính phủ Việt Nam



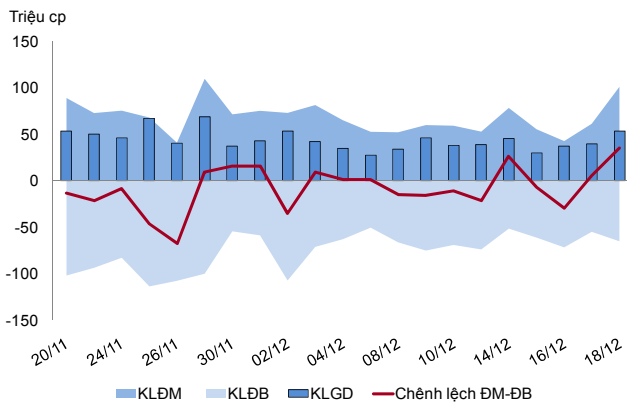
II. THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN

TỔNG HỢP DIỄN BIẾN TRONG TUẦN

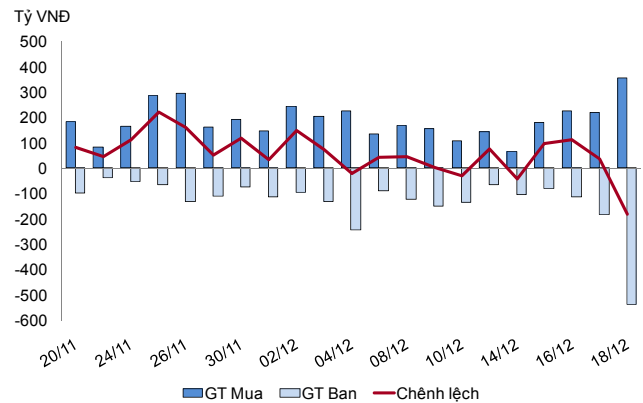
HoSE	Giá trị	Thay đổi	± %
VnIndex	443.34	-0.82	-0.18%
KLGD (triệu ck)	178.96	-6.09	-3.29%
GTGD (tỷ đồng)	6,515.49	-709.80	-9.82%

HNX	Giá trị	Thay đổi	± %
HNX-Index	143.26	3.27	2.34%
KLGD (triệu ck)	73.34	-6.89	-8.58%
GTGD (tỷ đồng)	1,936.85	-585.26	-23.21%

Diễn biến cung cầu sàn HoSE



Giao dịch nhà đầu tư nước ngoài sàn HoSE



Diễn biến giao dịch phiên cuối tuần trên sàn HoSE

HoSE	Giá trị	Thay đổi	± %
VnIndex	443.34	1.24	0.28%
KLGD (triệu ck)	51.36	14.32	38.67%
GTGD (tỷ đồng)	1839.88	544.02	41.98%
Tổng cung (triệu ck)	59.13	-12.62	-17.59%
Tổng cầu (triệu ck)	95.88	53.53	126.44%
Giao dịch NN			
KL mua (triệu ck)	7.55	1.92	34.19%
KL bán (triệu ck)	13.91	11.01	378.55%
Giá trị mua (tỷ đồng)	321.43	96.83	43.12%
Giá trị bán (tỷ đồng)	517.23	404.03	356.94%

Diễn biến giao dịch phiên cuối tuần trên sàn HNX

HNX	Giá trị	Thay đổi	± %
HNX-Index	143.26	5.72	4.16%
KLGD (triệu ck)	15.53	1.25	8.75%
GTGD (tỷ đồng)	415.75	52.85	14.56%
Tổng cung (triệu ck)	15.71	-7.75	-33.03%
Tổng cầu (triệu ck)	28.33	13.64	92.77%
Giao dịch NN			
KL mua (triệu ck)	0.56	-0.15	-21.37%
KL bán (triệu ck)	0.43	-0.20	-32.08%
Giá trị mua (tỷ đồng)	16.44	-3.85	-19.0%
Giá trị bán (tỷ đồng)	9.26	-5.56	-37.5%

Bình luận diễn biến

- Thị trường đã có một tuần giao dịch khá kịch tính với các phiên tăng giảm điểm đan xen. Về cuối tuần, những tín hiệu khá tích cực đã xuất hiện trở lại với lượng dư mua lớn ở một số nhóm cổ phiếu thuộc các ngành dẫn đầu thị trường.
- Cung và cầu khá giằng co, tuy nhiên lực cầu đã bắt đầu chiếm ưu thế về cuối tuần.
- Khối ngoại tiếp tục mua trên diện rộng, đặc biệt là đối với các nhóm cổ phiếu ngành ngân hàng và, bất động sản. Tuy nhiên khối này lại gia tăng mạnh lượng bán ra trong phiên giao dịch cuối tuần đối với một số mã cổ phiếu bluechips.

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

Thị trường tuần qua đã cho những tín hiệu khởi sắc trở lại về cuối tuần sau những phiên giao dịch có sự dao động khá mạnh về điểm số. Mặc dù vậy, tâm lý nhà đầu tư vẫn chưa thực sự ổn định khi mà sự hồi phục của VnIndex trong phiên giao dịch ngày thứ Sáu (18/12) vẫn đang chứa đựng những yếu tố bất thường về cuối phiên với các lệnh đặt bán ra khối lượng lớn, tập trung vào một số mã cổ phiếu bluechips bất ngờ xuất hiện.

Qua theo dõi và phân tích, chúng tôi nhận thấy lượng đặt bán ra vào cuối phiên chủ yếu xuất phát từ một vài tổ chức đầu tư nước ngoài khi mà họ đồng loạt nhập các lệnh đặt bán số lượng lớn vào hệ thống trong một thời điểm, điều này được chứng minh khá rõ qua số liệu tổng hợp kết quả giao dịch của khối ngoại với các khối lượng bán ra gia tăng đáng kể đối với các mã có biểu hiện bị “bán tháo” vào cuối phiên như DPM, FPT, HPG, PVD, PVF... Về nguyên nhân sâu xa của hành động này thì không dễ để lý giải, nhưng chúng tôi cho rằng đây chỉ là động thái của số ít tổ chức đầu tư nên không đại diện cho hành động chung của thị trường và không gây ra rủi ro mang tính hệ thống. Trên thực tế, khối ngoại nhìn chung vẫn tiếp tục mua trên diện rộng đối với các mã cổ phiếu khác và đặc biệt là nhóm cổ phiếu ngân hàng, bất động sản. Hơn nữa, các mã bị bán ra mạnh lại không phải là những mã cổ phiếu nằm trong nhóm dẫn dắt thị trường trong nhịp hồi phục này. Như vậy, hiện tượng này sẽ khó có thể có ảnh hưởng nhiều đến diễn biến của TTCK Việt Nam ngoại trừ có thể có những tác động tức thời về mặt tâm lý đối với nhà đầu tư.

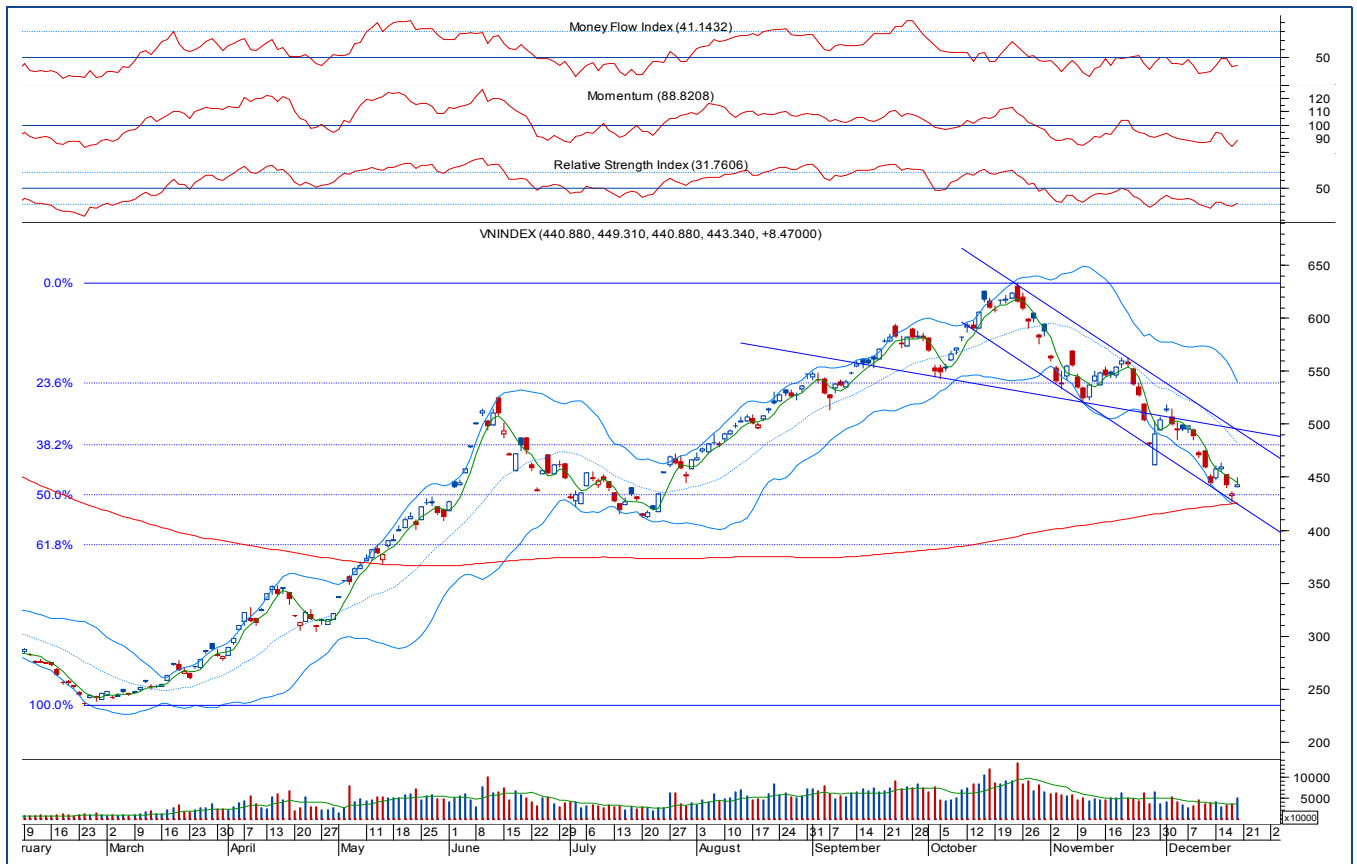
Vì vậy chúng tôi vẫn đánh giá cao khả năng tiếp tục đi lên của VnIndex trong những phiên giao dịch đầu tuần tới. Tuy nhiên vào khoảng giữa tuần thị trường nhiều khả năng sẽ có diễn biến giằng co khi mà các nhà đầu tư ngắn hạn sau khi đã mua được ở vùng đáy có thể sẽ gia tăng động thái chốt lời, và đây có thể sẽ là thử thách đầu tiên kiểm chứng cho sự ổn định của lực cầu và xu thế của thị trường.

Trong ngắn hạn, thị trường hiện vẫn đang chịu tác động bởi các yếu tố tích cực và tiêu cực đan xen. Về mặt tích cực, kết quả kinh doanh 11 tháng đầu năm của các doanh nghiệp cũng như triển vọng khá sáng sủa trong thời gian tới của một số nhóm ngành như ngân hàng, bất động sản, thủy sản, vật liệu xây dựng và cao su... trong khi mặt bằng giá của các mã cổ phiếu này lại đang đứng ở mức tương đối thấp, vậy nên sẽ đóng vai trò hỗ trợ thị trường. Về mặt tiêu cực, những yếu tố chưa thực sự ổn định của kinh tế vĩ mô như vấn đề tỷ giá và thanh khoản của hệ thống ngân hàng, bên cạnh đó là các khối lượng niêm yết bổ xung khá lớn của một số mã cổ phiếu trong thời gian tới có thể sẽ nhất thời làm tăng nguồn cung ngắn hạn, đây được xem là những yếu tố có thể có tác động tiêu cực đến VnIndex.

Như vậy xu thế của thị trường trong ngắn hạn vẫn chưa thực sự được định hình rõ nét và vẫn chưa đến lúc để các nhà đầu tư ngắn hạn, đầu tư theo xu thế tham gia vào thị trường. Tuy nhiên, nếu so sánh mối quan hệ tương quan giữa các yếu tố tích cực mang tính triển vọng về trung, dài hạn và các yếu tố tiêu cực chỉ mang tính thời điểm, ngắn hạn như đã nêu trên thì BVSC cho rằng các nhà đầu tư trung và dài hạn lại hoàn toàn có thể yên tâm tiếp tục thực hiện việc giải ngân và nên tập trung vào các mã cổ phiếu của các ngành chủ yếu như Tài chính Ngân hàng, Bất động sản, Thủy sản, Vật liệu xây dựng và Cao su.

Chuyên viên phân tích: Nguyễn Xuân Bình

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT



- Mặc dù trải qua một tuần có nhiều biến động, nhưng thị trường đã dần xuất hiện lại những tín hiệu khả quan trong 2 phiên giao dịch cuối tuần khi mà VnIndex tiếp cận và nhận được sự hỗ trợ từ vùng **425-430 điểm**. Hình nền “hammer” của phiên giao dịch ngày thứ Năm đã được xác nhận bởi phiên giao dịch tăng điểm kế tiếp đi kèm một “khoảng trống” góp phần làm tăng cường độ tin cậy của mô hình. Như vậy, kết hợp với các bước sóng theo lý thuyết sóng Elliott thì cơ hội để thị trường tiếp tục duy trì đà đi lên trong những phiên giao dịch đầu tuần tới là khá cao.
- Tuy nhiên VnIndex sẽ gặp thử thách tại vùng kháng cự **460-470 điểm** khi mà áp lực tăng cung nhằm chốt lời ngắn hạn sẽ tăng lên và sự điều chỉnh có thể sẽ diễn ra. Chúng ta cần quan sát xem liệu lực cầu có được duy trì ổn định đủ để hấp thụ sự gia tăng của lực cung và giúp cho thị trường vượt qua sự thử thách đầu tiên này hay không. Khối lượng giao dịch nhiều khả năng sẽ được cải thiện tại vùng kháng cự này và nếu VnIndex vẫn duy trì được đà tăng về cuối phiên trong những phiên giao dịch, đồng thời quy mô giao dịch đạt 50-60 triệu đơn vị cổ phiếu khớp lệnh, thì đây được xem là những tín hiệu tích cực đáng lưu ý.
- Khi chưa có dấu hiệu xác nhận rõ ràng về xu thế, sẽ là quá sớm để các nhà đầu tư ngắn hạn và đầu tư theo xu thế tham gia thị trường. Ngược lại, đối với các nhà đầu tư trung và dài hạn, sau khi đã tăng cường giải ngân tại vùng hỗ trợ **425-430 điểm**, vẫn có thể yên tâm nắm giữ và có thể tiếp tục gia tăng tỷ trọng nắm giữ cổ phiếu khi thị trường chính thức xác lập lại xu thế tăng hoặc ngay cả trong kịch bản tiêu cực, với khả năng xảy ra thấp hơn, khi mà VnIndex sụt giảm xuống dưới ngưỡng **427 điểm** và tiếp cận ngưỡng hỗ trợ kế tiếp tại **410 điểm**.

Chuyên viên phân tích: Nguyễn Xuân Bình

III. CTCP CAO SU TÂY NINH (Mã TRC)

Thông tin cập nhật kết quả kinh doanh

	9T/2009	So với kế hoạch	So với dự báo của BVSC T8/2009
Doanh thu (tỷ đồng)	250,8	73%	63%
Lợi nhuận sau thuế (tỷ đồng)	91,7	85%	62%
Sản lượng tiêu thụ cao su khai thác (tấn)	8.410	64%	

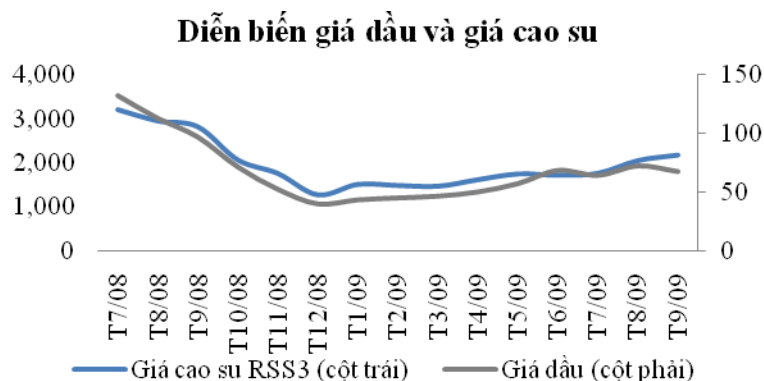
Lũy kế 9 tháng đầu năm 2009, Taniruco đạt 250,8 tỷ đồng doanh thu và 91,7 tỷ đồng lợi nhuận sau thuế, tương ứng đạt 73% và 85% so với kế hoạch. So với quý 2/2009, doanh thu và lợi nhuận của quý 3/2009 của Taniruco tăng tương ứng 122% và 137%. Kết quả kinh doanh khả quan trong quý 3/2009 của Taniruco có được bởi một số nguyên nhân sau:

- Do đặc thù mùa vụ, sản lượng tiêu thụ cao su (bao gồm cả cao su khai thác và cao su thu mua) của Taniruco trong quý 3/2009 đã đạt 4.068 tấn, tăng 130% so với quý 2/2009.
- Giá bán trung bình của Taniruco trong quý 3/2009 tăng từ 4%-25% so với quý 2/2009 tùy từng loại mủ cao su.
- Trong quý 3/2009, hoạt động thanh lý vườn cây của Taniruco đã mang lại lợi nhuận đột biến gần 8,7 tỷ đồng, tăng gần 7,8 tỷ đồng so với quý 2/2009.

Dự báo kết quả kinh doanh 2009

Hoạt động kinh doanh cao su

- *Sản lượng tiêu thụ:* Chúng tôi dự báo sản lượng tiêu thụ trong quý 4/2009 của Taniruco có thể đạt mức 4.773 tấn, đưa tổng sản lượng tiêu thụ cao su khai thác cả năm 2009 lên mức 13.183 tấn theo như kế hoạch Công ty đã đặt ra.
- *Giá bán cao su:* Nếu giá cao su trung bình trong 2 tháng cuối năm vẫn ổn định ở mức 38 triệu đồng/tấn như hiện nay thì doanh thu từ hoạt động kinh doanh cao su của Taniruco trong quý 4/2009 có thể đạt 177,7 tỷ đồng, đưa tổng doanh thu kinh doanh cao su cả năm 2009 lên mức 428,5 tỷ đồng.



Nguồn: MREPC, EIA, BVSC tổng hợp

Hoạt động thanh lý vườn cây

Trong quý 3/2009 Taniruco đã thanh lý 150 ha cao su, mang lại khoản lợi nhuận bất thường khoảng 12,7 tỷ đồng, trong đó 8,7 tỷ đồng lợi nhuận đã được hạch toán trong quý 3/2009 và 4 tỷ đồng còn lại dự kiến sẽ được hạch toán trong quý 4/2009. Đồng thời, trong tháng 11/2009 Công ty dự kiến sẽ tổ chức đấu giá bán thanh lý tiếp 150 ha

vườn cây cao su và 50% lợi nhuận từ thanh lý vườn cây này sẽ được hạch toán vào lợi nhuận trong quý 4/2009. Nếu giá bán gỗ cao su vẫn tương đương với mức giá bán gỗ trong tháng 9/2009, thì lợi nhuận từ hoạt động thanh lý vườn cây của Taniruco trong quý 4/2009 có thể sẽ đạt mức tương đương với quý 3 và Công ty có thể sẽ ghi nhận thêm khoảng 6,3 tỷ đồng lợi nhuận bất thường.

Điều chỉnh kết quả dự báo. Do biến động giá cao su cũng như lợi nhuận bất thường đến từ hoạt động thanh lý vườn cây của Taniruco, chúng tôi điều chỉnh dự báo kết quả hoạt động kinh doanh của Taniruco trong năm 2009 như sau:

Chỉ tiêu	Theo báo cáo cập nhật Quý 2/2009	Dự báo điều chỉnh
Doanh thu (tỷ VNĐ)	400,68	428,5
LNST (tỷ VNĐ)	147,27	164,8
EPS (VNĐ)	4.909	5.494

Khuyến nghị đầu tư

Chúng tôi vẫn tiếp tục giữ nguyên quan điểm khuyến nghị MUA/NĂM GIỮ đối với cổ phiếu TRC ở mức giá hiện tại cho cả mục tiêu đầu tư ngắn và dài hạn. Đồng thời chúng tôi điều chỉnh mức giá kỳ vọng từ 63.200 đồng/cổ phần lên 65.800 đồng/cổ phần đối với cổ phiếu TRC. Cổ phiếu TRC hiện đang được giao dịch với PE kỳ vọng năm 2009 là 8,9 lần (theo mức giá tại ngày 18/12/2009).

Chuyên viên phân tích: Nguyễn Hải Dương

IV. THÔNG KÊ THỊ TRƯỜNG

THỐNG KÊ GIAO DỊCH TRONG TUẦN

HoSE: 5 CP được NĐT nước ngoài mua và bán nhiều nhất			
Mã CK	KL mua	Mã CK	KL bán
CTG	2,101,760	VSH	2,090,380
EIB	1,763,440	DPM	1,967,550
HAG	1,489,120	ITA	1,737,370
VCB	1,349,680	HPG	1,726,430
BVH	1,001,860	PPC	1,714,400

HNX: 5 CP được NĐT nước ngoài mua và bán nhiều nhất			
Mã CK	KL mua	Mã CK	KL bán
PVX	762,500	BCC	1,417,500
PVS	656,600	PVX	550,700
KLS	248,000	PVS	431,300
VCS	191,700	VCG	262,500
DBC	136,900	SHB	121,600

HoSE: 5 CP có KLGD lớn nhất trong tuần				
Mã CK	Giá mở	Giá đóng	± %	KLGD
STB	22,000	24,200	10.00	19,187,710
EIB	22,100	23,800	7.69	16,739,850
SSI	68,500	70,000	2.19	6,349,930
ITA	31,400	28,400	-3.50	5,430,360
LCG	66,500	65,500	-1.50	4,832,130

HNX: 5 CP có KLGD lớn nhất trong tuần				
Mã CK	Giá mở	Giá đóng	± %	KLGD
KLS	22,000	21,400	-2.73	9,742,000
VCG	40,700	36,300	-10.81	8,516,600
ACB	34,900	37,700	8.02	6,627,500
SHB	20,900	21,900	4.78	2,808,800
PVX	22,600	22,000	-2.65	2,624,100

HoSE: 5 CP tăng giá nhiều nhất trong tuần				
Mã CK	Giá mở	Giá đóng	Tăng	%
BVH	22,800	27,400	4,600	20.18
CNT	23,000	27,300	4,300	18.70
ICF	12,100	14,100	2,000	16.53
CTG	26,600	30,900	4,300	16.17
VCB	40,800	46,200	5,400	13.24

HNX: 5 CP tăng giá nhiều nhất trong tuần				
Mã CK	Giá mở	Giá đóng	Tăng	%
RHC	22,100	25,700	3,600	16.29
BXH	12,800	14,800	2,000	15.63
SDS	20,300	23,000	2,700	13.30
VCS	50,400	56,900	6,500	12.90
SEB	14,600	16,300	1,700	11.64

HoSE: 5 CP giảm giá nhiều nhất trong tuần				
Mã CK	Giá mở	Giá đóng	Giảm	%
KBC	60,000,000	56,000	-59,944,000	-99.91
VPL	54,000	42,100	-11,900	-22.04
VIC	104,000	88,500	-15,500	-14.90
KSH	36,100	30,900	-5,200	-14.40
VPH	58,000	50,000	-8,000	-13.79

HNX: 5 CP giảm giá nhiều nhất trong tuần				
Mã CK	Giá mở	Giá đóng	Giảm	%
VTM	27,800	21,900	-5,900	-21.22
CTM	27,300	22,100	-5,200	-19.05
S74	33,600	27,600	-6,000	-17.86
PMS	17,000	14,100	-2,900	-17.06
SD6	33,900	29,200	-4,700	-13.86

THỐNG KÊ GIAO DỊCH NGÀY THỨ 6

HoSE: 5 CP được NĐT nước ngoài mua và bán nhiều nhất			
Mã CK	KL mua	Mã CK	KL bán
CTG	734,060	ITA	1,099,190
KBC	584,370	PVF	1,066,630
HAG	536,820	PPC	1,017,000
CNT	450,000	VSH	1,008,400
REE	447,060	HPG	999,010

HNX: 5 CP được NĐT nước ngoài mua và bán nhiều nhất			
Mã CK	KL mua	Mã CK	KL bán
PVS	185,700	BCC	195,000
KLS	145,500	VCG	102,200
DBC	82,000	SHB	64,600
PVX	52,700	PVS	50,000
VCS	25,000	HBD	8,000

HoSE: 5 CP có KLGD lớn nhất trong ngày				
Mã CK	Giá mở	Giá đóng	± %	KLGD
STB	23,200	24,200	4.31	5,001,200
EIB	23,500	23,800	1.28	3,820,150
KBC	60,000,000	56,000	-99.91	2,409,150
ITA	27,100	28,400	-3.50	1,954,040
HAG	60,000	63,000	5.00	1,523,960

HNX: 5 CP có KLGD lớn nhất trong ngày				
Mã CK	Giá mở	Giá đóng	± %	KLGD
VCG	34,300	36,300	5.83	1,948,200
ACB	36,000	37,700	4.72	1,649,900
SHB	20,600	21,900	6.31	695,900
KLS	20,100	21,400	6.47	684,500
BCC	11,200	11,800	5.36	450,100

HoSE: 5 CP tăng giá nhiều nhất trong ngày				
Mã CK	Giá mở	Giá đóng	Tăng	%
SJS	70,000	73,500	3,500	5.00
SMC	24,000	25,200	1,200	5.00
SVC	30,000	31,500	1,500	5.00
VCB	44,000	46,200	2,200	5.00
VIP	22,000	23,100	1,100	5.00

HNX: 5 CP tăng giá nhiều nhất trong ngày				
Mã CK	Giá mở	Giá đóng	Tăng	%
SDS	21,500	23,000	1,500	6.98
THT	21,500	23,000	1,500	6.98
TXM	8,600	9,200	600	6.98
S55	30,100	32,200	2,100	6.98
PVE	13,000	13,900	900	6.92

HoSE: 5 CP giảm giá nhiều nhất trong ngày				
Mã CK	Giá mở	Giá đóng	Giảm	%
VNG	16,000	15,200	-800	-5.00
DPR	48,900	46,500	-2,400	-4.91
DHG	102,000	97,000	-5,000	-4.90
VIC	93,000	88,500	-4,500	-4.84
TIE	22,400	21,400	-1,000	-4.46

HNX: 5 CP giảm giá nhiều nhất trong ngày				
Mã CK	Giá mở	Giá đóng	Giảm	%
CID	26,000	24,200	-1,800	-6.92
NPS	28,400	26,500	-1,900	-6.69
DID	21,000	19,600	-1,400	-6.67
RHC	27,400	25,700	-1,700	-6.20
SDC	30,700	28,900	-1,800	-5.86

THÔNG TIN ĐẦU GIÁ, NIÊM YẾT
Kết quả đầu giá

Công ty	Số lượng CP chào bán	Số lượng CP bán được	Giá khởi điểm	Giá đầu giá thành công TB (đồng)	Giá đầu giá thành công thấp nhất
Nhà máy Sản xuất, Lắp ráp và Đóng mới Ô tô TRA-LAS	1,773,935	1,773,935	10,000	10,000	10,000

Lịch đầu giá

Công ty	VĐL (tỷ đồng)	Tổng số CP chào bán	Giá khởi điểm (đ/cp)	Ngày đầu giá	Thời gian nhận đặt cọc
Công ty Phát triển hạ tầng Khu công nghiệp Định Quán	50	2,444,900	10,200	30/12/2009	Từ 10/12/2009
Công ty Cao su Bình Long	871	20,591,500	30,000	25/12/2009	Từ 08/12/2009
Công ty Máy và Phụ tùng	386.386	5,640,890	10,500	21/12/2009	30/11/2009-14/12/2009
Công ty TNHH Một thành viên Vật tư Nông nghiệp Đồng Nai	100	3,518,500	10,300	14/01/2010	Từ 21/12/2009

Danh sách công ty đã nộp hồ sơ niêm yết

Công ty	Địa chỉ đăng ký niêm yết	VĐL (tỷ đồng)	Ngày nộp hồ sơ
CTCP Hồng Hà Dầu khí	HASTC	50.00	18/12/2009
CTCP Sông Đà 27	HASTC	15.73	16/12/2009
CTCP Sông Đà 207	HASTC	55.00	16/12/2009
CTCP Thủy sản Việt Thắng	HOSE	180.26	16/12/2009
CTCP Vận tải và Giao nhận Bina Sài Gòn	HOSE	80.00	15/12/2009
CTCP Kỹ thuật điện Sông Đà	HOSE	15.10	14/12/2009

Danh sách công ty đã được chấp thuận niêm yết

Công ty	Địa chỉ đăng ký niêm yết	VĐL (tỷ đồng)	Ngày được chấp thuận
CTCP Bao bì và In Nông Nghiệp	HASTC	54.00	17/12/2009
CTCP Nhựa – Bao Bì Vĩnh	HASTC	18.98	15/12/2009
CTCP Quốc tế Sơn Hà	HOSE	150.00	15/12/2009
CTCP Khoáng sản Na Rì Hamico	HOSE	118.00	14/12/2009

Lịch niêm yết công ty

Công ty	Mã CK	Địa chỉ niêm yết	Vốn điều lệ (tỷ đồng)	Giá chào sàn (Đồng)	Ngày giao dịch đầu tiên
CTCP Taxi Gas Sài Gòn Petrolimex	PGT	HASTC	88.02		25/12/2009
CTCP Điện nước lắp máy Hải Phòng	DNC	HASTC	16.05		23/12/2009
CTCP Cung ứng và dịch vụ kỹ thuật hàng hải	MAC	HASTC	32.00		24/12/2009
CTCP Đại lý Giao nhận Vận tải Xếp dỡ Tân Cảng	TCL	HOSE	170.00	35,000	24/12/2009

Bảng giá OTC tham khảo (ngày 17/12/2009)

Công ty	Giá thấp nhất	Giá cao nhất	Công ty	Giá thấp nhất	Giá cao nhất
Ngành Ngân hàng			Ngành Công nghiệp		
Ngân hàng TMCP Quân đội (MB)	26.000	27.000	CTCP Thép Tiến Lên	30.000	31.000
Ngân hàng TMCP các DN ngoài quốc doanh (VPB)	18.000	19.000	CTCP Cơ điện Thủ Đức	12.000	13.000
Ngân hàng Kỹ thương Việt Nam (Techcombank)	30.000	31.000	CTCP Cao su Bến Thành	12.000	13.000
Ngân hàng Hàng Hải Việt Nam	20.000	21.000	CTCP Thép Đại Thiên Lộc	27.000	28.000
Ngân hàng Phương Nam	15.000	16.000	CTCP Thép Pomina	39.000	40.000
Ngân hàng TMCP Quốc tế (VIB)	20.000	21.000	CTCP Bảo vệ Thực vật An Giang	100.000	102.000
Ngân hàng TMCP Nhà Hà Nội (Habubank)	13.000	14.000	CTCP Thép Đình Vũ Hải Phòng	10.000	11.000
Ngành Bất động sản			CTCP Thép Thép Việt	37.000	38.000
CTCP Địa ốc Sài Gòn Thương Tín	22.000	23.000	CTCP Supe phốt phát Lâm Thao	15.000	16.000
CTCP Đầu tư và Xây dựng Sao Mai	50.000	51.000	Ngành Thực phẩm		
CTCP Quốc Cường Gia Lai	42.000	43.000	CTCP KIDO	15.000	16.000
Ngành Dược phẩm			CTCP Nước khoáng Vĩnh Hảo	27.000	28.000
CTCP Dược Viễn Đông	68.000	69.000	CTCP VINACAFE	68.000	70.000
CTCP Dược phẩm MEKOPHAR	72.000	73.000	Tổng Công ty Bia Rượu - NGK Sài Gòn SABECO	46.000	47.000
CTCP Dược phẩm VIDIPHAR	41.000	42.000	Ngành Tài chính Bảo hiểm		
CTCP Dược phẩm Cần Giờ	9.000	10.000	CTCP Chứng khoán Thiên Việt	10.000	11.000
Ngành Vận tải			CTCP Chứng khoán FPT	13.000	14.000
CTCP Vận tải biển Việt Nam	17.000	18.000	CTCP Vàng bạc đá quý Phương Nam	9.000	10.000
CTCP Âu Lạc	23.000	24.000	CTCP Chứng khoán Đại Việt	10.000	11.000
CTCP Mai Linh	14.000	15.000	Ngành Xây dựng		
CTCP Vận tải Biển Bắc	16.000	17.000	CTCP Xây dựng Cotec	107.000	108.000
Ngành Thủy Điện- Nhiệt Điện			CTCP Đầu tư và Xây dựng Sao Mai	50.000	51.000
CTCP Thủy điện Miền Nam	7.000	8.000	CTCP Xi măng Công Thanh	10.000	11.000
CTCP Nhiệt điện Cẩm Phả	13.000	15.000	CTCP Xi măng Phú Thọ	12.000	13.000
CTCP Thủy điện Bắc Hà	13.000	14.000	CTCP Dây cáp điện Việt Nam	21.000	22.000
CTCP Nhiệt điện Bà Rịa	23.000	24.000	Ngành Công nghệ		
Thương mại – XNK			CTCP Chip Sáng	11.000	12.000
CTCP XNK Hà Anh	27.000	28.000	CTCP Bưu chính Viễn thông Sài Gòn	10.000	11.000
CTCP Đại lý Hàng hải VOSA	16.000	17.000	CTCP Fsoft	61.000	62.000
CTCP Công nghiệp thương mại Masan	103.000	105.000	CTCP Thẻ giới số Trần Anh	53.000	55.000

(Nguồn: Báo Đầu tư Chứng khoán)

Khuyến cáo sử dụng

Bản tin tuần của Công ty Cổ phần Chứng khoán Bảo Việt cung cấp những thông tin chung và nhận định về tình hình kinh tế vĩ mô cũng như diễn biến thị trường chủ yếu diễn ra trong tuần và dự báo xu thế trong tuần tới. Bản tin không được xây dựng để cung cấp theo yêu cầu của bất kỳ tổ chức hay cá nhân riêng lẻ nào. Nhà đầu tư chỉ nên sử dụng các thông tin, phân tích, bình luận của bản tin như một nguồn tham khảo trước khi đưa ra những quyết định đầu tư cho riêng mình.

Tất cả những số liệu, thông tin trong bản tin được chúng tôi chú trọng tính cập nhật, đồng thời xem xét cẩn trọng và khách quan ở mức cao nhất. Tuy nhiên chúng tôi không bảo đảm rằng tất cả những số liệu được cung cấp là chính xác. BVSC sẽ không chịu trách nhiệm đối với tính chính xác của những thông tin được đề cập trong bản tin này. Mọi quan điểm cũng như nhận định phân tích trong bản tin cũng sẽ có thể được thay đổi mà không cần báo trước.

Bản tin tuần này có bản quyền và là tài sản của Công ty Cổ phần Chứng khoán Bảo Việt (BVSC). Mọi hành vi sao chép, sửa đổi, in ấn mà không có sự đồng ý của BVSC đều trái luật. Bản quyền thuộc Công ty Cổ phần Chứng khoán Bảo Việt, 2009.

Công ty Cổ phần Chứng khoán Bảo Việt Phòng Nghiên cứu thị trường & Đầu tư

Ts. Phạm Thành Thái Lĩnh
Chiến lược thị trường
linhptt@bvsc.com.vn

Trần Hải Yến
Kinh tế vĩ mô
yenth@bvsc.com.vn

Ths. Nguyễn Xuân Bình
Phân tích đầu tư
binhnx@bvsc.com.vn

Nguyễn Đức Thi
Chiến lược thị trường
thind@bvsc.com.vn

Nguyễn Hải Dương
Phân tích ngành, công ty
duongnh@bvsc.com.vn

Thông tin liên hệ

Trụ sở chính tại Hà Nội
Số 8 - Lê Thái Tổ, Hoàn Kiếm, HN
Tel: (84-4) 3928 8080
Fax: (84-4) 3928 9888
Email: research@bvsc.com.vn
Website: www.bvsc.com.vn

Chi nhánh tại Hồ Chí Minh
Số 6 - Lê Thánh Tôn, Quận I, TP.HCM
Tel: (84-8) 3914 6888
Fax: (84-8) 3914 7999