

PHÒNG NGHIÊN CỨU - PHÂN TÍCH

Nguyễn Tiến Đức

Email: duc.nt@mhbs.vn

Nguyễn Hồng Trâm

Email: tram.nh@mhbs.vn

Nguyễn Đình Thiên

Email: thien.nd@mhbs.vn

Công ty Cổ phần Chứng khoán MHB

Hội sở chính

236 – 238, Nguyễn Công Trứ, Quận 1,
TP.HCM

Tel : 08.4.456.6789

Website: www.mhbs.vn

Chi nhánh Hà Nội

Tầng 6, Minexport, 28 Bà Triệu, Hoàn
Kiếm, Hà Nội

Tel : 04. 6.268.2888

Fax : 627.02146

BÁO CÁO PHÂN TÍCH KINH TẾ VĨ MÔ & THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN VIỆT NAM THÁNG 9 – 2010

Kinh tế thế giới tháng 9 đón nhận tin tức trái chiều từ nhiều khu vực khác nhau: tiêu cực ở Âu – Mỹ, tích cực ở Châu Á; mặc dù vậy thị trường chứng khoán thế giới vẫn có tháng 9 thăng hoa khi nhận được thông tin hỗ trợ từ chính sách kích thích nền kinh tế của chính phủ.

Trong khi đó, tình hình kinh tế vĩ mô trong nước với CPI tăng đột biến đã lấn át niềm vui GDP tăng cao trong tháng qua đưa thị trường chứng khoán tiếp tục chưa có sự khởi sắc. Hơn nữa, việc chờ đợi Ngân hàng Nhà nước xem xét chỉnh sửa thông tư 13 khiến nhà đầu tư khá thận trọng khi tham gia vào thị trường. Tuy nhiên, thị trường vẫn nhận được sự hỗ trợ tích cực từ nhà đầu tư nước ngoài với giá trị mua ròng ở mức cao.

Thị trường tháng 10 vẫn còn rủi ro đối với nhà đầu tư ngắn hạn và cơ hội cho nhà đầu tư giá trị khi giải ngân vào các cổ phiếu có lợi nhuận 6 tháng cuối năm kỳ vọng khả quan.

KINH TẾ TÀI CHÍNH QUỐC TẾ

Những số liệu kinh tế khả quan được công bố vào những ngày cuối cùng của tháng 9 đã làm giảm đi phần nào những tin tức u ám của nền kinh tế thế giới trong suốt tháng 9 vừa qua. Nền kinh tế Mỹ vẫn tăng trưởng chậm chạp và có khả năng lớn là FED sẽ tiếp tục tung ra gói kích thích kinh tế mới để thúc đẩy tăng trưởng kinh tế. Kinh tế châu Âu sau tháng 8 đón nhận nhiều tin tức khả quan thì đến tháng 9 những dấu hiệu lo lắng về nợ công lại tái hiện đe dọa sự phục hồi của khu vực này. Kinh tế châu Á khởi sắc nhờ những tin tức khá tốt từ nền kinh tế Trung Quốc.

Kinh tế Mỹ phục hồi chậm chạp

Mặc dù GDP quý II của Mỹ tăng trưởng 1,7%, cao hơn so với số liệu 1,6% được công bố trước đó. Tuy nhiên con số này chưa bằng một nửa so với con số tăng trưởng 3,7% của quý I năm 2010 cho thấy sự phục hồi kinh tế của Mỹ là khá chậm chạp.

Chỉ số niềm tin người tiêu dùng sụt giảm khá mạnh trong tháng 9 tiếp tục cho thấy sự bi quan về đà phục hồi kinh tế Mỹ. Chỉ số này xuống mức 48,5 điểm so với mức 53,2 điểm trong tháng 8/2010, thấp hơn khá nhiều so với mức dự báo 52,1 điểm của các chuyên gia.

Bên cạnh đó triển vọng cải thiện thị trường việc làm chưa thực sự khả quan. Dự báo tỷ lệ thất nghiệp sẽ đạt mức 9,7% trong tháng 9 so với mức 9,6% trong tháng 8. Thiếu hụt việc làm là nguyên nhân chính hạn chế chi tiêu của người Mỹ, bộ phận đóng góp lớn nhất cho kinh tế Mỹ.

Như vậy có thể thấy rằng, trong thời gian tới chính phủ Mỹ sẽ tiếp tục cần thêm những gói kích thích kinh tế mới nhằm đẩy mạnh tăng trưởng kinh tế quốc gia. Mới đây tổng thống Barack Obama đã ký ban hành luật trị giá 30 tỷ USD nhằm trợ giúp cho các doanh nghiệp nhỏ và FED nhiều khả năng sẽ tung tiền ra mua lại trái phiếu.

Bóng ma nợ công lại ám ảnh kinh tế châu Âu

Mặc dù các quốc gia châu Âu đang thực hiện chính sách cắt giảm chi tiêu công để không làm phình to nợ công tuy nhiên những bất ổn của nền kinh tế khiến chính phủ các nước tiếp tục phải chi tiền để giải cứu.

Chính phủ Ireland có thể phải chi 34 tỷ EUR để giải cứu Anglo Irish Bank làm cho thâm hụt ngân sách của nước này có thể lên đến 32% trong năm 2010, cao hơn rất nhiều so với mức trần 3% của khu vực đồng EUR.

Tây Ban Nha mặc dù có lộ trình cắt giảm nợ công khá tốt, tuy nhiên quốc gia này lại gặp vấn đề với triển vọng kinh tế yếu kém. Một số chuyên gia cho đây là cái giá phải trả cho tiến trình cắt giảm chi tiêu công. Mới đây Tây Ban Nha đã đánh mất mức xếp hạng tín dụng cao nhất khi Moody's cắt giảm 1 bậc tín nhiệm của nước này từ Aaa xuống Aa1.

Như vậy việc cắt giảm chi tiêu công không thể thực hiện một cách nhanh chóng khi hệ thống kinh tế của quốc gia chưa thực sự vững mạnh và còn cần đến sự can thiệp của chính phủ. Chính điều này sẽ làm cho việc đưa nợ công về ngưỡng an toàn của các quốc gia châu Âu thêm khó khăn hơn.

Kinh tế châu Á đón nhận nhiều tin tức tích cực

Theo ADB, khu vực châu Á (trừ Nhật Bản) sẽ tăng trưởng 8,2% trong năm 2010, cao hơn nhiều so với mức 5,4% của năm ngoái và cải thiện đáng kể so với dự báo 7,5% của ADB cách đây 5 tháng. Đà phục hồi được thúc đẩy bởi sự cải thiện mạnh mẽ của lĩnh vực xuất khẩu, nhu cầu tư nhân khả quan và hiệu quả ổn định của các chính sách kích cầu.

Theo đó, ADB dự báo tăng trưởng kinh tế Trung Quốc năm nay đạt 9,6% bất chấp đà suy giảm trong quý II. Số liệu mới công bố cho thấy kinh tế Trung Quốc vẫn tăng trưởng tốt ngay cả khi chính phủ đưa ra biện pháp hạn chế đà tăng giá của bất động sản, hạn chế tín dụng. HSBC và Markit Economics công bố chỉ số PMI của lĩnh vực sản xuất Trung Quốc tháng 9/2010 tăng lên mức 52,9 từ mức 51,9 của tháng 8/2010.

Thị trường chứng khoán thế giới

Mặc dù xuất hiện nhiều tin tức không mấy khả quan nhưng những lo ngại về suy thoái kép đã giảm đi làm chứng khoán thế giới có tháng 9 giao dịch tích cực. Hầu hết các chỉ số chính đều có mức tăng điểm khá.

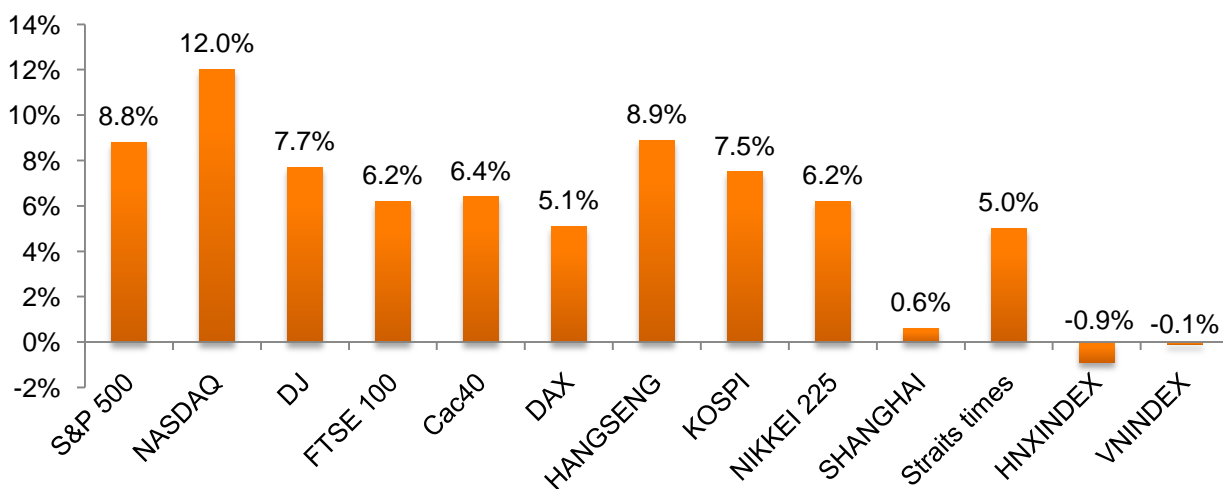
Chứng khoán Mỹ có tháng 9 giao dịch tốt thứ hai từ trước tới nay, ba chỉ số chính là Dow Jones, S&P 500 và Nasdaq có mức tăng điểm ấn tượng lần lượt là 7,7 %, 8,8% và 12%.

Chứng khoán châu Âu tăng điểm khá tốt mặc dù có những lo ngại về nợ công tái diễn, chỉ số FTSE 100 của Anh tăng 6,2%, Cac40 của Pháp tăng 6,4% và Dax của Đức tăng 5,1%.

Triển vọng kinh tế khu vực lạc quan giúp chứng khoán châu Á tăng điểm khá tốt trong tháng. Chỉ số Nikkei 225 của Nhật tăng 6,18%, chỉ số Shanghai Composite của Trung Quốc tăng 0,64%, chỉ số Hang Seng của Hồng Kông tăng 8,87%. Trái ngược với hầu hết các chỉ số chính của thế giới, 2 chỉ số chứng khoán của thị trường Việt Nam có tháng giảm điểm, VNIndex giảm 0,1% và HNXIndex giảm 0,9%.

Thay đổi

Chứng khoán thế giới tháng 9/2010

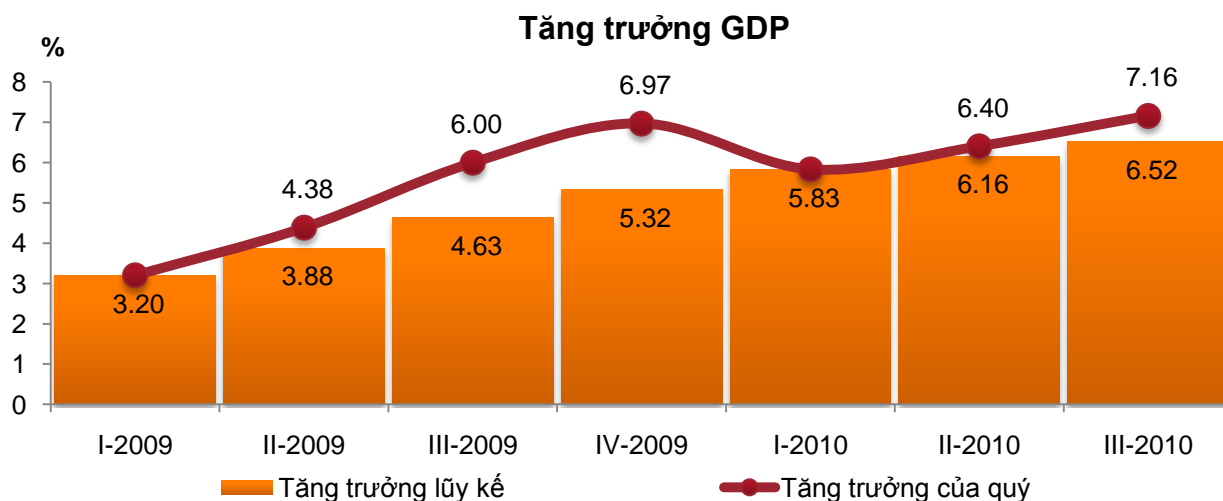


Nhận định của MHB

Với những gì đã diễn ra trong tháng 9, chúng tôi cho rằng kinh tế thế giới sẽ tiếp tục phục hồi chậm chạp vào những tháng cuối năm. Đối với kinh tế Mỹ, chúng tôi kỳ vọng FED sẽ tung các gói kích thích kinh tế mới, như mua lại tài sản để thúc đẩy đà tăng chậm chạp của kinh tế Mỹ. Đối với khu vực châu Âu, có lẽ các nước như Ireland, Tây Ban Nha, Bồ Đào Nha, Hi Lạp sẽ cần phải tung thêm tiền để giải quyết những bất ổn trong hệ thống kinh tế quốc gia, do đó việc cắt giảm nợ công tại những quốc gia này tiếp tục sẽ gặp khó khăn trong thời gian tới. Kinh tế châu Á sẽ tiếp tục phục hồi vào những tháng cuối năm. Tuy nhiên, những bất ổn tại Mỹ và châu Âu có thể khiến sự phục hồi kinh tế của khu vực này chậm lại.

KINH TẾ VĨ MÔ TRONG NƯỚC

Nền kinh tế đón nhận tín hiệu tích cực từ kết quả tăng trưởng GDP vừa được công bố cuối tháng 9/2010.



Nguồn: Tổng cục thống kê

GDP 3 quý đầu năm 2010 đã tăng trưởng 6,52% so với cùng kỳ năm 2009, vượt mục tiêu 6,5% Quốc hội đề ra đầu năm. Trong đó: nông, lâm nghiệp và thủy sản chỉ tăng trưởng thấp (2,89%), 2 lĩnh vực còn lại là công nghiệp – xây dựng và dịch vụ đều tăng trưởng trên 7,2%. Chiếm tỷ trọng cao (gần 80%) trong cơ cấu GDP, hai lĩnh vực này là yếu tố quan trọng giúp cho GDP đạt được tốc độ tăng trưởng khá tốt trong Quý III này.

Lĩnh vực	Tỷ trọng (lũy kế từ đầu năm)	Tăng trưởng từ đầu năm	Tăng trưởng trong Quý III-2010
Nông, lâm nghiệp và thủy sản	21,09%	2,89%	2,04%
Công nghiệp và xây dựng	40,85%	7,29%	8,61%
Dịch vụ	38,06%	7,24%	7,58%

Nguồn: Tổng cục thống kê

Trong phiên họp thường kỳ vào cuối tháng 8/2010 vừa qua, Chính phủ rất lạc quan dự báo tăng trưởng GDP năm 2010 sẽ đạt 6,7%. Đây cũng là con số mà tổ chức Ngân hàng phát triển châu Á (ADB) vừa đưa ra điều chỉnh nâng dự báo tăng trưởng GDP của Việt Nam (trước đây ADB cũng dự báo GDP Việt Nam tăng 6,5% trong năm nay).

Thông tin tích cực thứ hai được đón nhận trong tháng 9 vừa qua là việc ban hành Thông tư 19/2010/TT-NHNN nhằm sửa đổi, bổ sung một số Điều của Thông tư 13/2010/TT-NHNN – được xem là một yếu tố hạn chế nguồn vốn lưu thông trên thị trường tiền tệ trong thời gian qua. Các điều chỉnh trong Thông tư 19 đã phần nào nới lỏng nút thắt tiền tệ, giúp dòng tiền trên thị trường lưu thông dễ dàng hơn. Các ngân hàng thương mại trong Hiệp hội Ngân hàng Việt Nam đã thống nhất hạ lãi suất huy động từ mức cao nhất hiện nay 11,2%/năm xuống 11%/năm, dự kiến thực hiện từ ngày 15/10. Hạ lãi suất là một việc làm cần thiết để kích thích hoạt động tín dụng sôi động hơn. Tăng trưởng tín dụng trong quý III-2010 đã tăng tốc so với 2 quý đầu năm: trung bình mỗi tháng dư nợ tăng 2,5% (trung bình quý I mỗi tháng tăng gần 1%, trung bình quý II mỗi tháng tăng 2%). Tính chung 9 tháng đầu năm 2010, dư nợ tín dụng trong hệ thống ngân hàng tăng 19,5% so với cuối năm 2009. Như vậy, tăng trưởng tín dụng có khả năng hoàn thành chỉ tiêu 25% của Ngân hàng Nhà nước (NHNN) đã định hướng đầu năm.

Bên cạnh đó, tồn tại hai vấn đề lớn nổi cộm trong năm 2010 tiếp tục là mối lo ngại cho nền kinh tế vĩ mô: lạm phát và nhập siêu.

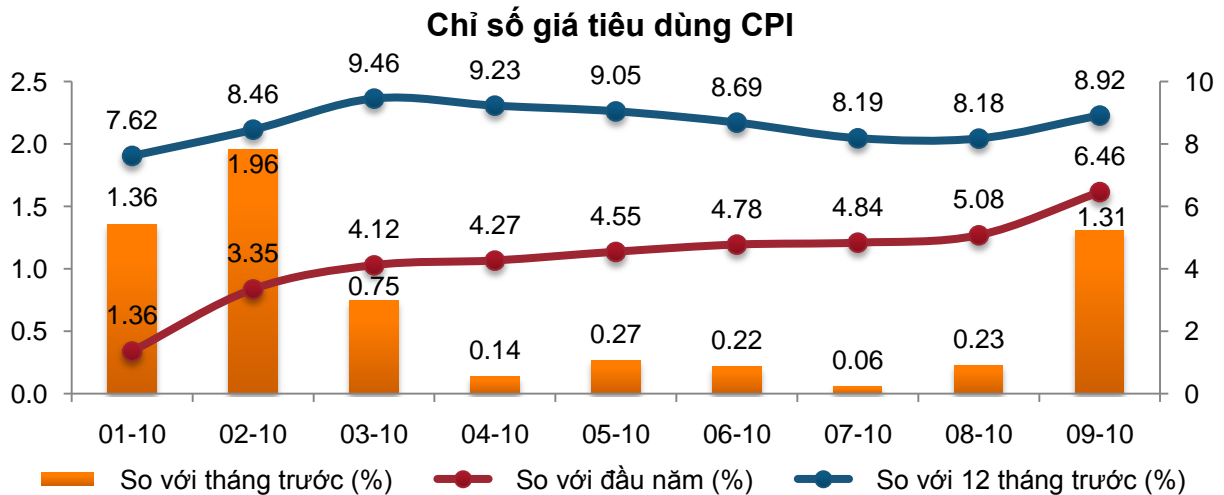
Sau 5 tháng duy trì ở mức rất thấp, lạm phát tháng 9/2010 tăng mạnh 1,31% so với tháng 8/2010. Điều này cũng đã được dự đoán trước phần nào khi NHNN điều chỉnh tỷ giá VND/USD lên 2,1% vào giữa tháng 8/2010*. Hệ quả theo đó là hàng loạt mặt hàng trên thị trường tăng giá: gas, thép, đường, sữa, ... Đáng chú ý là trong tháng 9/2010 nhóm hàng giáo dục tăng khá cao so với tháng trước: 12,02%. Đây là diễn biến có tính thời vụ, mùa tựu trường rơi vào đầu tháng 9 khiến cho chỉ số giá nhóm hàng giáo dục luôn tăng cao nhất vào tháng 9 hàng năm. Đặc biệt, học phí cho năm học 2010-2011 ở hàng loạt địa phương điều chỉnh tăng cao, có nơi lên gấp 3 lần, đã khiến cho chỉ số giá nhóm hàng giao dịch tăng cao hơn hẳn so với mọi năm. Theo thông lệ chỉ số nhóm hàng này sẽ giảm nhiệt dần từ tháng 10, do đó chúng tôi cho rằng chỉ số CPI tháng sau sẽ không chịu ảnh hưởng nhiều từ chỉ số nhóm hàng giáo dục.

Về tình hình lạm phát 3 tháng cuối năm, chúng tôi cho rằng có các yếu tố sau cần chú ý:

Thứ nhất là tỷ giá VND/USD. Từ đầu năm đến nay, NHNN đã 2 lần điều chỉnh tỷ giá bình quân liên ngân hàng nhằm bình ổn thị trường ngoại hối. Tuy nhiên, trước tình hình nhập siêu, thâm hụt ngân sách nhà nước, lạm phát.. cuối tháng 9/2010, tỷ giá VND/USD giao dịch trên thị trường tự do có lúc lên 19.700, cảnh báo về áp lực mới có thể diễn ra trên thị trường ngoại hối. Nếu tỷ giá phải điều chỉnh thêm nữa, chúng tôi lo ngại rằng sẽ có thêm một làn sóng tăng giá trên thị trường hàng hóa.

* Để tìm hiểu thêm ảnh hưởng của tỷ giá xin xem báo cáo phân tích kinh tế vĩ mô và thị trường chứng khoán tháng 8

của MHB: <http://www.mhbs.vn/news/detail.do?category=BC&id=71756>



Nguồn: Tổng cục thống kê

Thứ hai là giá hàng ăn và dịch vụ ăn uống. Nhóm này chiếm tỷ trọng gần 40% trong rổ giá tiêu dùng do đó có tác động rất lớn đến chỉ số lạm phát chung. Theo các thông tin do Cục quản lý giá, các hệ thống siêu thị, hệ thống bán lẻ.. công bố gần đây, khá nhiều mặt hàng như đường, rau củ quả, thủy hải sản... đang không ngừng tăng giá. Bước sang tháng 10 cũng là bước vào cao điểm mùa mưa bão, lũ lụt ở các tỉnh miền Trung, điều này sẽ gây trở ngại cho việc vận chuyển hàng hóa nói chung và lương thực, thực phẩm nói riêng giữa 2 đầu đất nước.

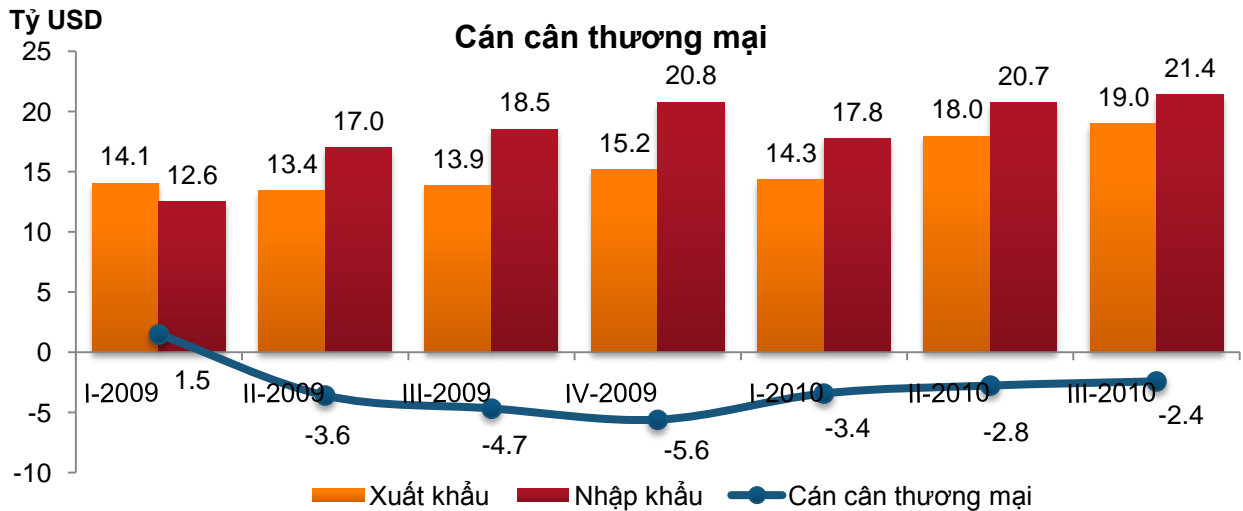
Thứ ba, giá nguyên vật liệu xây dựng tăng chóng mặt vẫn đang là bài toán đau đầu đối với các nhà thầu xây dựng trong năm nay. Giá nhóm hàng nhà ở và vật liệu xây dựng đã tăng 9,82% kể từ đầu năm đến nay, trung bình mỗi tháng tăng 1,05% - 1.1%. Việc điều tiết giá cả các mặt hàng nhóm này tương đối khó khăn do nó phụ thuộc vào giá cả trên thị trường thế giới.

Lạm phát từ đầu năm đến nay đã là 6,46%, xấp xỉ mức lạm phát của cả năm 2009 (6,52%). Theo chúng tôi, mục tiêu duy trì lạm phát 8% vào cuối năm sẽ rất khó thực hiện được do giá tiêu dùng có xu hướng tăng cao hơn vào các tháng cuối năm, nhất là tháng 12.

Vấn đề thứ hai thu hút sự quan tâm của giới đầu tư cũng như các cơ quan chức năng trong quý còn lại của năm 2010 này là tình trạng nhập siêu.

Cán cân thương mại năm 2010 có diễn biến ngược lại và tích cực hơn năm 2009: xuất khẩu vẫn thấp hơn nhập khẩu nhưng khoảng cách ngày càng thu hẹp, thâm hụt thương mại quý sau thấp hơn quý trước. Ước tính kim ngạch xuất khẩu 9 tháng đầu năm 2010 đạt 51,3 tỷ USD, tăng 24% so với cùng kỳ năm trước và đạt 85% kế hoạch năm. Kim ngạch nhập khẩu ước tính cũng tăng 24% so với cùng kỳ năm trước, đạt 59,9 tỷ USD. Tỷ lệ thâm hụt thương mại hiện nay khoảng 16,8% kim ngạch xuất khẩu, khá tốt so với mục tiêu dưới 20% kim ngạch xuất khẩu của Chính phủ. Tuy nhiên con số thâm hụt thương mại đã ở mức -8,6 tỷ USD, cao hơn so với mức thâm hụt thương mại lũy kế 9 tháng đầu năm 2009 (khoảng 6,8 tỷ USD). Thông thường thâm hụt thương mại trong các tháng cuối năm sẽ cao hơn so với các tháng trước do đây là khoảng thời gian các doanh nghiệp đẩy mạnh sản xuất, tăng cường nhập nguyên vật liệu, máy móc thiết bị phục vụ sản xuất, đồng thời cũng là khoảng thời gian các hệ thống siêu thị, hệ thống bán lẻ trong

nước tích trữ hàng hóa, lương thực, thực phẩm, ... để phục vụ cho nhu cầu mua sắm trong Tết dương lịch và Tết Nguyên Đán vào đầu năm tiếp theo. Tình trạng nhập siêu trong Quý IV nếu không được kiểm soát tốt thì sẽ tạo áp lực lên thị trường ngoại tệ trong thời gian tới.



Nguồn: Tổng cục thống kê

Như vậy hiện tại đang có sức ép đồng thời từ 2 phía: lạm phát và nhập siêu, khiến Ngân hàng Nhà nước phải hết sức thận trọng trong phương hướng điều tiết tỷ giá VND/USD từ nay đến cuối năm.

Nhận định của MHBS:

Điểm nhấn vĩ mô tháng 9 là GDP có mức tăng trưởng khá 6,52% trong 9 tháng đầu năm nhưng niềm vui không trọn vẹn khi CPI tăng cao đột biến 1,31%, đặc biệt tỷ giá tại thị trường tự do tăng cao đang là dấu hiệu cho thấy căng thẳng về ngoại tệ ở trong nước.

Bên cạnh đó, lãi suất khó có thể giảm sâu theo lời kêu gọi của Ngân Hàng Nhà nước (NHNN) vào đầu tháng 10 vừa qua với các yếu tố vĩ mô hiện tại. Hơn nữa, việc áp dụng thông tư 13 vào hệ thống hoạt động của Ngân hàng và các tổ chức tín dụng với hệ số rủi ro cho vay chứng khoán lên đến 250% thì dòng tiền vào thị trường chứng khoán vẫn gặp nhiều khó khăn trong giai đoạn sắp tới.

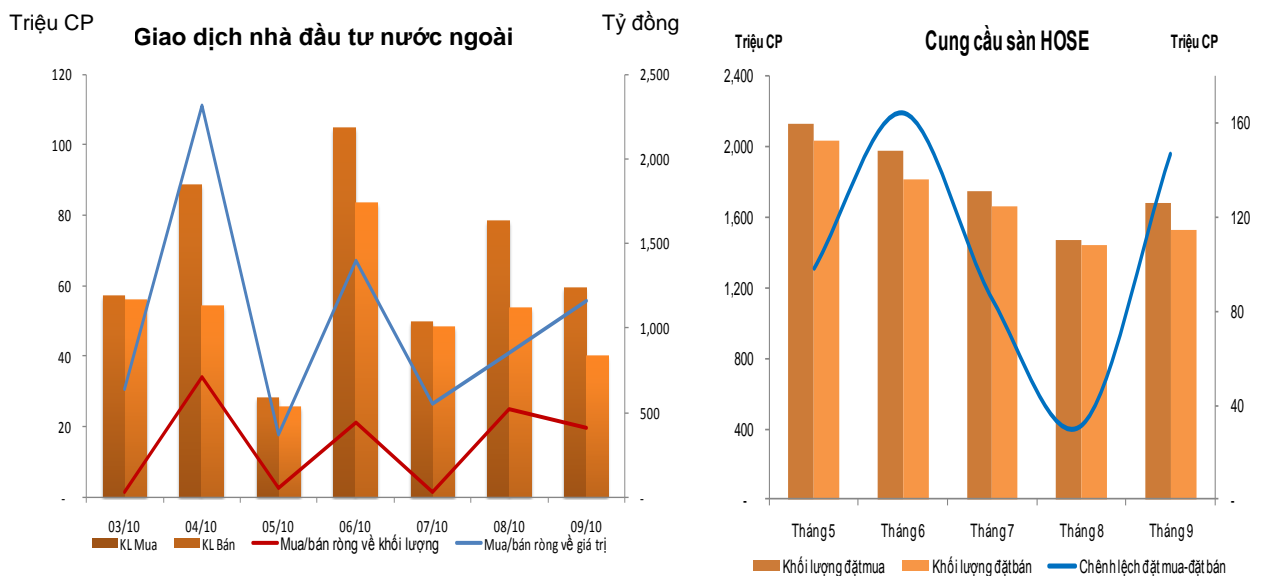
Tháng 9: Mừng GDP ít – lo CPI nhiều.

Thông tư 19 cộng với các chỉ tiêu vĩ mô được công bố trong tháng 9 đã làm nhà đầu tư thận trọng trong các quyết định của mình khiến thị trường vẫn chưa lấy lại sự sôi động vốn có của mình.

Kỳ nghỉ lễ Quốc khánh kéo dài cộng với tâm lý giao dịch không có thông tin hỗ trợ đã làm nhà đầu tư chưa hào hứng tham gia vào thị trường. Tuy nhiên, thanh khoản sàn HOSE vẫn tăng nhẹ đạt 901 triệu đơn vị, bình quân 45,05 triệu/ngày (tăng hơn 10% so với tháng 8) và tăng khá lên 774 triệu cổ phiếu, bình quân 38,7 triệu/ngày (tăng 25%) ở HNX.

Về điểm số, HNXIndex giảm 1,15 điểm (0,9%) đưa chỉ số này về 127,25 điểm trong bối cảnh tương quan cung cầu có phần nghiêng nhẹ về phía người mua, đạt xấp xỉ 1.182 triệu cổ phiếu. VNIndex hầu như dậm chân tại chỗ với số điểm 454,52 giảm nhẹ 0,1% (0,56 điểm).

Khối ngoại thể hiện sự chủ động của mình tại thị trường Việt Nam trong tháng vừa qua. Với mục đích nâng đỡ giá trị tài sản ròng cuối quý 3 đồng thời là lực cầu nâng đỡ thị trường, khối ngoại đã mua ròng mạnh khi giải ngân thêm 1.161 tỷ đồng tại HOSE tập trung vào các mã blue chip như OGC, BVH, KDC, HAG nhưng bán ròng 1,16 tỷ đồng tại HNX. Đáng chú ý trong tháng là OGC với khối lượng mua/bán tăng đột biến và trung tâm chú ý của khối ngoại với lượng mua ròng hơn 10,5 triệu đơn vị.



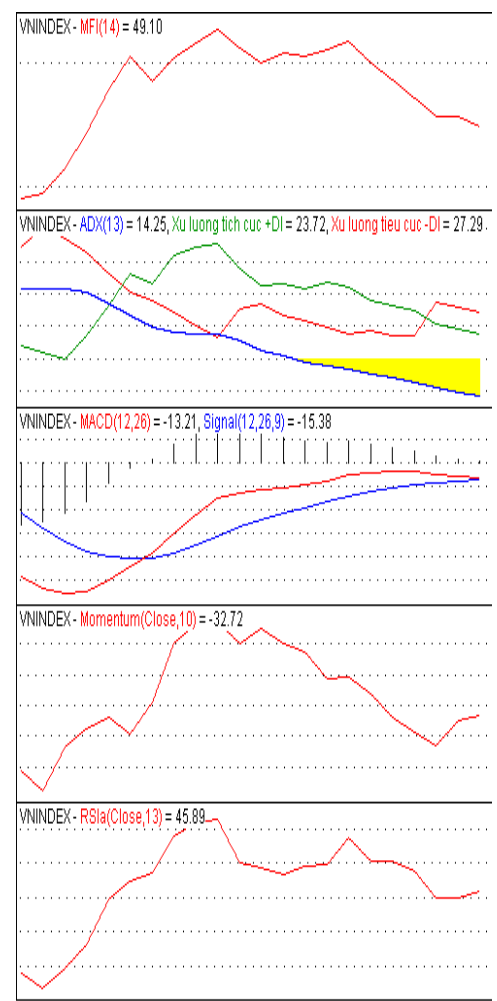
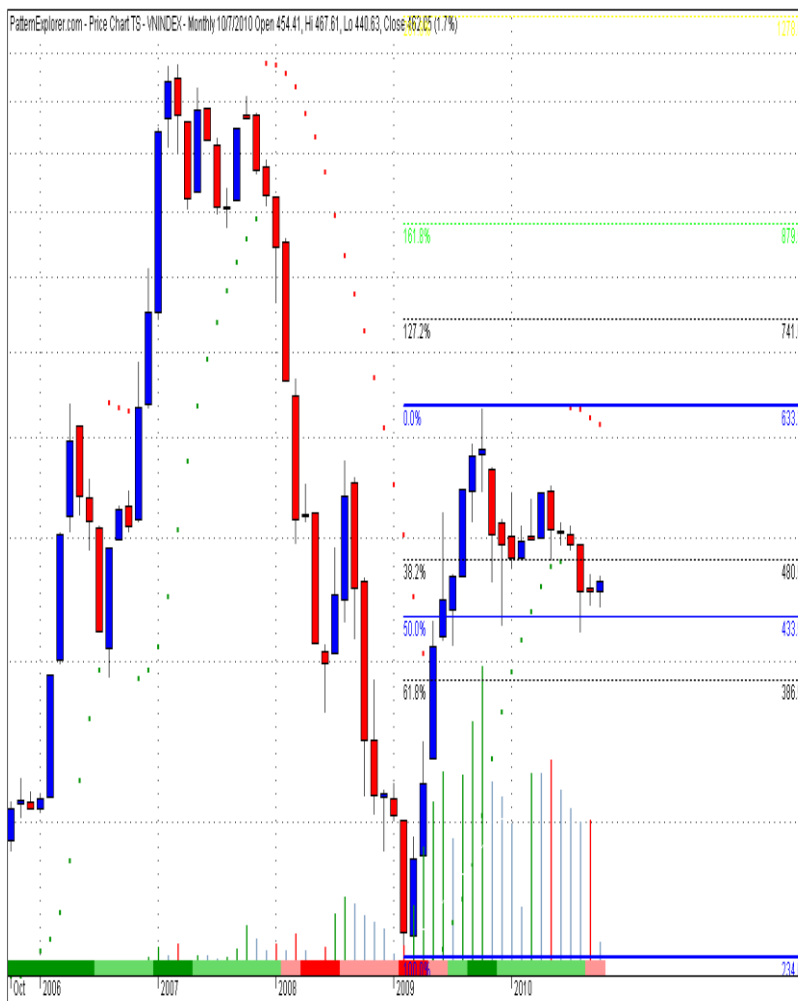
Tháng 10: Thị trường nóng dòng tiền khi lãi suất khó giảm sâu.

Với tình hình vĩ mô hiện tại kết hợp qui định của thông tư 13 thì khả năng thu hút dòng tiền nóng vào thị trường trong giai đoạn tới là rất hạn chế. Do đó thị trường vẫn chưa có sự bứt phá trong tháng 10 mà vẫn dao động trong biên độ hẹp ở 2 sàn.

Trên khía cạnh phân tích kỹ thuật chỉ số 2 sàn chưa cho thấy tín hiệu lạc quan trong tháng kỷ niệm 1.000 năm Thăng Long.

*** VNIndex**

Trên đồ thị tháng của VNIndex có thể thấy rõ mốc 50% của Fibonacci Retracement với mức điểm 433.94 sẽ là ngưỡng hỗ trợ trung hạn khá cứng cho VNIndex giai đoạn tới. Do đó hành động của nhà đầu tư là nên xem xét giảm tối đa sở hữu cổ phiếu khi VNIndex phá ngưỡng này. Ở chiều ngược lại, nếu VNIndex phá ngưỡng kháng cự 480 đi lên thì có thể giải ngân với tỷ lệ lớn. Tuy nhiên trong tháng 10 chúng tôi chưa kỳ vọng VNIndex có sự đột phá mà vẫn tiếp tục giao dịch trong biên độ hẹp 433 – 480.



+ Hỗ trợ 1: 433

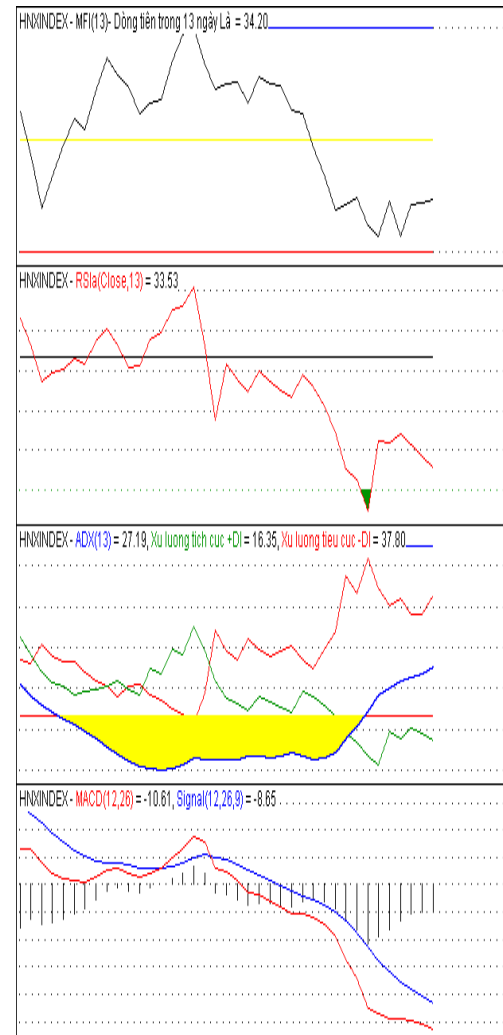
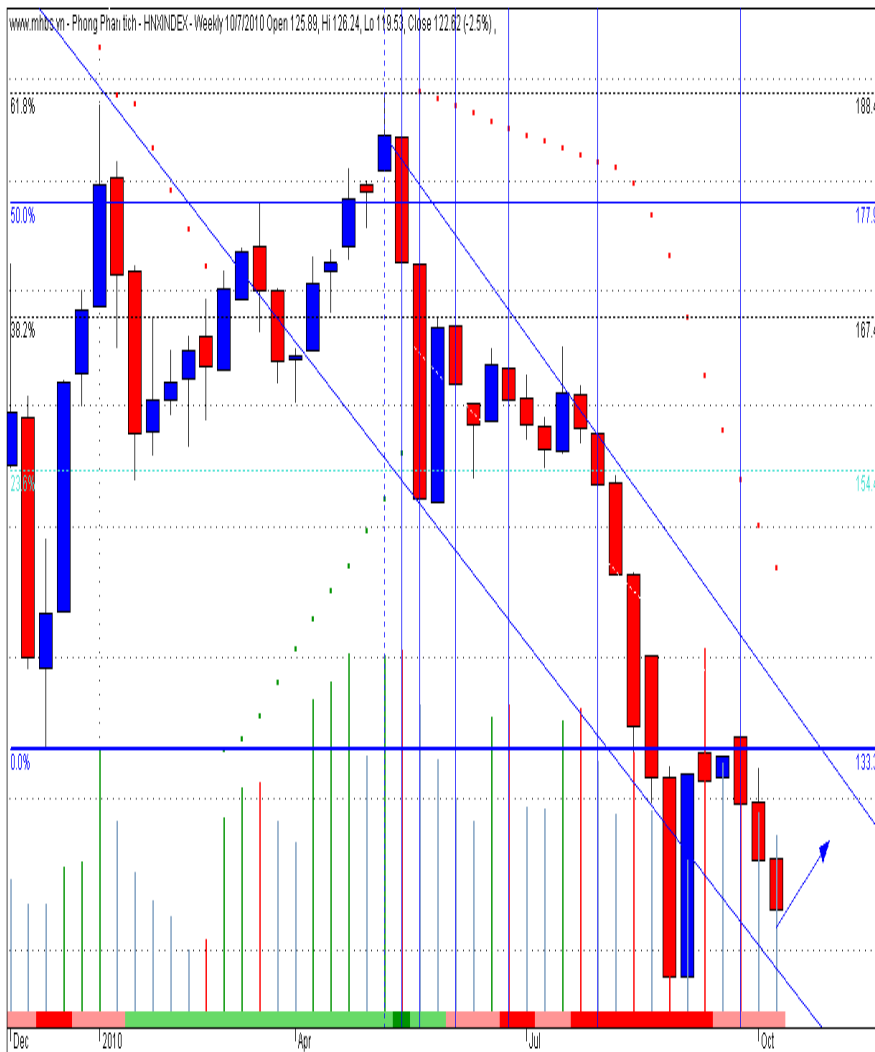
+ Hỗ trợ 2: 386

+ Kháng cự 1: 480

+ Kháng cự 2: 512

* HNXIndex

HNXIndex đang tiếp cận mức đáy trung hạn thiết lập trong tháng 8 vừa qua, do đó nếu thị trường tiếp tục không có sự cải thiện thì tháng 10 này chỉ số HNXIndex kiểm định lại mốc 118 điểm là điều có thể xảy ra. Tuy nhiên không như chỉ số VNIndex, xu hướng chúng tôi kỳ vọng của chỉ số sàn HNX dao động biên độ lớn hơn với mức hỗ trợ cứng và tốt nhất ở 118 điểm, nếu phá mốc này nhà đầu tư cũng nên cân nhắc giảm tỷ lệ cổ phiếu trong danh mục đến mức tối thiểu.



+ Hỗ trợ 1: 118

+ Kháng cự 1: 133

+ Hỗ trợ 2: 109

+ Kháng cự 2: 154

Nhận định của MHBS:

Ô ạt tăng vốn tiếp tục làm tăng nguồn cung. Các ngân hàng vẫn tiếp tục cuộc đua tăng vốn theo qui định và đáp ứng được các tỷ lệ an toàn vốn theo thông tư 13 của NHNN sẽ làm nguồn tiền của nhà đầu tư không còn được linh hoạt như giai đoạn vừa qua. Chính điều đó sẽ làm thị trường niềm yết chính thức kém hấp dẫn.

Khuyến nghị:

+ Đối với nhà đầu tư ngắn hạn: Quan sát thị trường tại các mốc quan trọng của từng chỉ số, hạn chế giao dịch khi thị trường chưa rõ xu hướng. Nếu giá trị giao dịch 2 sản chỉ duy trì ở mức thấp như 2 tháng vừa qua và chưa có sự cải thiện về điểm số 1 cách rõ rệt thì rủi ro cho nhà đầu tư tham gia thị trường là khá lớn.

+ Đối với nhà đầu tư trung và dài hạn: Thực hiện mua dần các cổ phiếu có triển vọng tốt 6 tháng cuối năm trong những phiên thị trường giảm điểm, mức độ tăng dần tương ứng với đà giảm của chỉ số. Có thể xem xét chốt lời danh mục nếu thị trường tiếp cận khu vực 467 – 480. Các ngành cần quan tâm giai đoạn cuối năm như cao su tự nhiên, dược phẩm.

Thông kê PE ngành và một số nước trên thế giới

STT	Lĩnh vực	P/E
1	Bảo hiểm	8.4
2	Công nghệ thông tin	9.2
3	Dầu khí	10.7
4	Dịch vụ bán lẻ	8.8
5	Dịch vụ Tài chính	14.7
6	Du lịch & giải trí	11.3
7	Hàng hóa và Dịch vụ Công nghiệp	11.0
8	Hóa chất	8.0
9	Ngân hàng	9.0
10	Tài nguyên	7.9
11	Phương tiện truyền thông	9.6
12	Vật dụng cá nhân và gia đình	8.7
13	Thực phẩm & đồ uống	7.2
14	Vật liệu xây dựng	9.4
15	Y tế	8.7
16	HOSE	11.7
17	HNX	8.7

Thông kê PE một số nước trên thế giới	
Thailand	15.2
Malaysia	17.3
Indonesia	14.6
Philippines	14.0
India	23.8
Hongkong	14.4
Japan	17.3
China	16.5
Taiwan	14.2
S&P500	15.6
France	12.9
Germany	13.0

THỐNG KÊ CỔ PHIẾU THÁNG 9/2010

Top cổ phiếu tăng giá nhiều nhất tháng

STT	Mã	Sàn	Giá	Thay đổi (%)	STT	Mã	Sàn	Giá	Thay đổi (%)
1	KSS	HOSE	36.0	31.87	1	SRA	HNX	31.5	66.67
2	HVG	HOSE	26.3	24.06	2	C92	HNX	38.8	55.20
3	TMS	HOSE	33.5	23.62	3	TBX	HNX	38.4	48.70
4	BVH	HOSE	55.5	21.76	4	LTC	HNX	71.4	45.12
5	TNT	HOSE	30.4	21.60	5	PJC	HNX	34.3	40.29

Top cổ phiếu giảm giá nhiều nhất tháng

STT	Mã	Sàn	Giá	Thay đổi (%)	STT	Mã	Sàn	Giá	Thay đổi (%)
1	VHC	HOSE	30.0	(21.47)	1	PGS	HNX	40.0	(29.58)
2	DTA	HOSE	19.0	(18.46)	2	VE9	HNX	31.0	(29.06)
3	VPL	HOSE	31.0	(16.22)	3	AAA	HNX	54.8	(27.51)
4	AGR	HOSE	10.6	(15.87)	4	VHH	HNX	14.0	(24.32)
5	POM	HOSE	29.6	(15.67)	5	HCT	HNX	20.0	(23.08)

Top cổ phiếu giao dịch nhiều nhất trong tháng

STT	Mã	Sàn	Giá	Tổng khối lượng giao dịch (CP)	STT	Mã	Sàn	Giá	Tổng khối lượng giao dịch (CP)
1	OGC	HOSE	31.6	58,532,160	1	PVX	HNX	23.4	94,262,816
2	SSI	HOSE	26.9	27,395,980	2	KLS	HNX	15.0	68,657,896
3	ITA	HOSE	17.3	22,933,076	3	VCG	HNX	25.8	35,562,400
4	STB	HOSE	16.7	21,948,930	4	VND	HNX	21.3	25,416,400
5	ITC	HOSE	23.3	21,711,690	5	HBS	HNX	17.8	18,231,900

Top cổ phiếu Nhà đầu tư nước ngoài mua ròng trong tháng

STT	Mã	Sàn	Giá	Mua ròng	STT	Mã	Sàn	Giá	Mua ròng
1	OGC	HOSE	31.6	10,505,660	1	KLS	HNX	15.0	2,355,900
2	BVH	HOSE	55.5	2,970,194	2	PVX	HNX	23.4	1,195,800
3	KDC	HOSE	55.5	2,518,310	3	PVS	HNX	26.8	559,900
4	HAG	HOSE	73	2,228,290	4	HNH	HNX	12.7	141,000
5	HPG	HOSE	38.5	2,038,300	5	SRA	HNX	31.5	137,900

Top cổ phiếu Nhà đầu tư nước ngoài bán ròng trong tháng

STT	Mã	Sàn	Giá	Bán ròng	STT	Mã	Sàn	Giá	Bán ròng
1	ITA	HOSE	17.3	(3,209,370)	1	SHB	HNX	11.7	(2,204,700)
2	VIC	HOSE	61.0	(1,432,290)	2	VCG	HNX	25.8	(1,597,600)
3	CTG	HOSE	18.9	(1,240,920)	3	BVS	HNX	20.1	(486,300)
4	VIP	HOSE	13.0	(1,152,120)	4	BVG	HNX	15.0	(115,900)
5	BCI	HOSE	37.8	(983,930)	5	PVR	HNX	16.1	(96,100)

Top cổ phiếu có lực mua mạnh nhất trong tháng

STT	Mã	Sàn	Giá	Tổng khối lượng đặt mua (CP)	STT	Mã	Sàn	Giá	Tổng khối lượng đặt mua (CP)
1	OGC	HOSE	31.6	127,003,496	1	PVX	HNX	23.4	141,296,016
2	SSI	HOSE	26.9	41,861,768	2	KLS	HNX	15.0	93,276,704
3	ITA	HOSE	17.3	37,733,608	3	VCG	HNX	25.8	47,108,600
4	STB	HOSE	16.7	34,556,392	4	VND	HNX	21.3	34,736,500
5	VSH	HOSE	12.0	34,151,288	5	PVL	HNX	22.2	23,657,100

Top cổ phiếu có lực bán mạnh nhất trong tháng

STT	Mã	Sàn	Giá	Tổng khối lượng đặt bán (CP)	STT	Mã	Sàn	Giá	Tổng khối lượng đặt bán (CP)
1	OGC	HOSE	31.6	74,213,528	1	PVX	HNX	23.4	134,379,008
2	SSI	HOSE	26.9	44,642,180	2	KLS	HNX	15.0	96,107,600
3	STB	HOSE	16.7	38,591,880	3	VCG	HNX	25.8	44,339,300
4	ITA	HOSE	17.3	38,298,220	4	VND	HNX	21.3	29,926,400
5	REE	HOSE	16.3	37,150,008	5	VGS	HNX	17.2	23,010,100

Top cổ phiếu có chênh lệch mua/bán nhiều nhất tháng

STT	Mã	Sàn	Khối lượng đặt mua/ đặt bán (lần)	STT	Mã	Sàn	Khối lượng đặt mua/ đặt bán (lần)
1	L10	HOSE	2.01	1	HLC	HNX	4.67
2	TIE	HOSE	1.97	2	LTC	HNX	3.19
3	STG	HOSE	1.86	3	CJC	HNX	3.09
4	IJC	HOSE	1.78	4	VTL	HNX	2.53
5	OGC	HOSE	1.71	5	SGH	HNX	2.43



Hội sở chính

236 – 238, Nguyễn Công Trứ, Quận 1, TP.HCM

Tel : 08.4.456.6789

Website: www.mhbs.vn

Chi nhánh Hà Nội

Tầng 6, Minexport, 28 Bà Triệu, Hoàn Kiếm, Hà Nội

Tel : 04. 6.268.2888

Fax : 627.02146

PGD Nguyễn Công Trứ

84, Nguyễn Công Trứ, Quận 1, TP.HCM

Tel : 08.3915.3674 – 75

Fax: 08.3915.3676

KHUYẾN CÁO

Tất cả các quan điểm chúng tôi trình bày trong bản báo cáo này phản ánh hoàn toàn quan điểm riêng của chúng tôi đối với thị trường chứng khoán. Chúng tôi không đưa ra các khuyến cáo ảnh hưởng trực tiếp hay gián tiếp đến hoạt động kinh doanh chứng khoán của các nhà đầu tư. Những quan điểm, nhận định, dự báo trong báo cáo này thuộc cá nhân chuyên viên phân tích, không đại diện cho công ty nên MHBS không chịu trách nhiệm về độ chính xác của những thông tin này.