

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 10 – 2010

Kinh tế thế giới tháng 10 đã có cải thiện tích cực về các chỉ số, tuy chưa đạt được dự báo của các chuyên gia kinh tế. Đây là dấu hiệu nhận dạng quá trình phục hồi kinh tế thế giới đang có những bước tiến khả quan. Các chính sách nới lỏng định lượng trong tháng 11/2010 của các nước có tầm ảnh hưởng lớn lên kinh tế thế giới sẽ là tâm điểm phân tích tác động lên thị trường tài chính quốc tế.

Việt Nam đã góp phần tạo lên bức tranh sáng sủa hơn nền kinh tế thế giới qua thành công tăng trưởng GDP vượt kế hoạch cả năm. Tuy nhiên, hiện tại CPI và tỷ giá hối đoái đang biến động tăng nóng là vấn đề nóng hổi cho các nhà quản lý Nhà nước và tâm điểm quan tâm của giới đầu tư.

Thị trường chứng khoán trong tháng 11/2010 tới vẫn phải đương đầu với rủi ro khối lượng giao dịch thấp. Tuy nhiên, các mã blue chip luôn được nhà đầu tư nước ngoài nâng đỡ trong tháng 10 vừa qua, nên theo nhận định của MHBS, thị trường chứng khoán Việt Nam sẽ có lực đỡ khó giảm sâu dưới ngưỡng 440 trong tháng 11/2010 tới.

KINH TẾ TÀI CHÍNH QUỐC TẾ

Kinh tế Mỹ

- Kinh tế Mỹ tăng trưởng 2% trong quý III, bằng với dự báo và cao hơn mức 1,7% trong quý II.
- Tỷ lệ thất nghiệp trong tháng 9 đạt mức 9,6%.
- Các nhà kinh tế phân tích nhận định triển vọng kinh tế Mỹ xấu đi đáng kể cho đến quý III năm 2011.
- Các chuyên gia kỳ vọng FED sẽ mua tài sản khoảng 75 tỷ USD/tháng trong 8 tháng tới nhằm thúc đẩy tăng trưởng kinh tế.
- Số đơn đặt hàng lâu bền tháng 9 tăng 3,3% cao hơn dự báo tăng 1,8%.
- Số nhà được cấp phép xây mới tháng 9 tăng hơn 5% lên 539.000 đơn vị, thấp hơn ước tính 565.000 đơn vị.
- Số nhà mới khởi công tháng 9 tăng lên 610.000 đơn vị, trái với dự báo giảm xuống 579.000.
- Doanh số bán nhà đã qua sử dụng tháng 9 tăng 10% lên 4,53 triệu đơn vị, cao hơn dự báo 4,25 triệu đơn vị.
- Doanh số bán nhà mới tháng 9 tăng 6,6% lên 307.000 đơn vị, cao hơn dự báo 299.000 đơn vị.

Kinh tế Châu Âu

- GDP quý 2 của châu Âu tăng 1% sau lần điều chỉnh thứ 2, cao nhất trong 4 năm qua.
- Ngân hàng Trung ương châu Âu và Ngân hàng Trung ương Anh cùng quyết định duy trì lãi suất lần lượt ở mức thấp kỷ lục 1% và 0,5%.
- Chỉ số sản xuất và dịch vụ sơ bộ tháng 10 của Eurozone giảm xuống mức 53,4 điểm từ mức 54,1 điểm trong tháng 9.
- Chỉ số giá tiêu dùng của Eurozone tăng lên 1,9% trong tháng 10 từ mức 1,8% trong tháng 9.
- Tỷ lệ thất nghiệp của 16 quốc gia Eurozone chạm mức cao kỷ lục 10,1% trong tháng 9.
- Tốc độ tăng trưởng cung tiền M3 của 16 quốc gia Eurozone tăng 1% trong tháng 9, chậm hơn so với mức tăng 1,1% trong tháng 8.

Kinh tế Châu Á

- IMF nâng dự báo tăng trưởng 2010 của khu vực châu Á lên 8%, tăng gần 1% so với mức ước tính hồi tháng 4.
- Nhật Bản hạ thấp đánh giá về nền kinh tế khi do đồng JPY tăng giá quá mạnh.
- Ngân hàng Trung ương Nhật Bản hạ lãi suất xuống 0-0,1%.
- Nhật Bản chi 61,8 tỷ USD kích thích kinh tế.
- Dự trữ ngoại tệ của Nhật Bản cuối tháng 9 đã lên tới 1.109,59 tỷ USD, cao nhất từ trước tới nay.
- Ngân hàng Trung ương Trung Quốc tăng lãi suất cho vay và huy động thêm 0,25%.
- GDP quý III của Trung Quốc tăng trưởng 9,6% so với cùng kỳ năm ngoái, cao hơn dự báo 9,5%.
- Dự trữ ngoại hối của Trung Quốc trong tháng 9 lên tới 2,65 ngàn tỷ USD.
- Ngân hàng trung ương Hàn Quốc giữ nguyên lãi suất ở mức 2,25% tháng thứ 3 liên tiếp.
- Ngân hàng Trung ương Singapore sẽ cho phép đồng nội tệ tăng giá nhanh hơn.

Giá hàng hóa - nguyên liệu trên thế giới

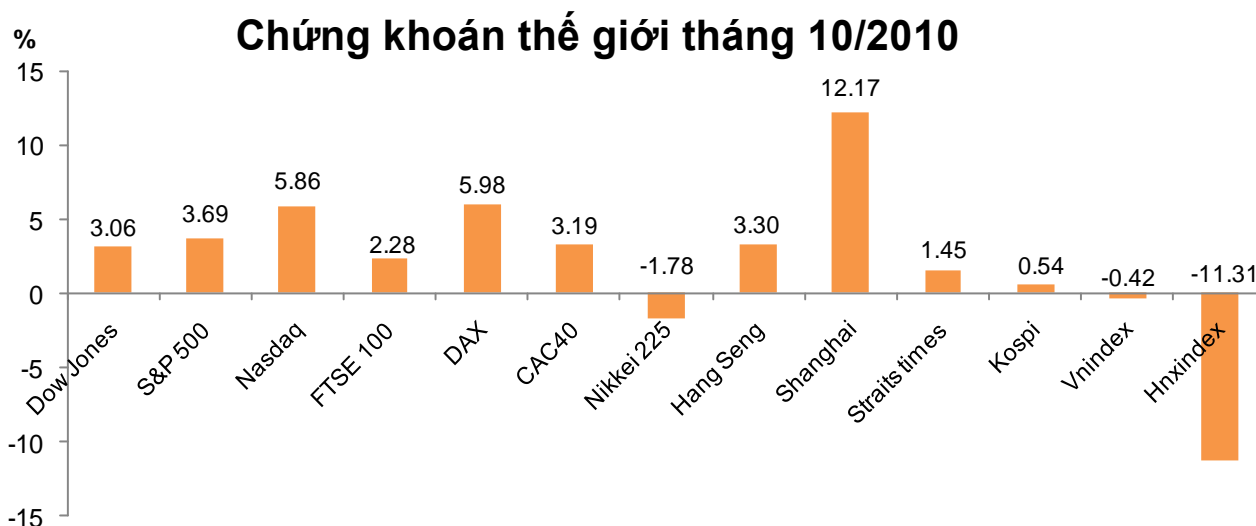
- Giá vàng trong tháng 10 đã biến động tăng rất mạnh. Trong nửa đầu tháng, Vàng tiếp tục trong chu kỳ tăng giá và thiết lập đỉnh cao nhất của mọi thời đại tại mức giá 1387 USD/Oz vào ngày 14/10. Trong 1 tuần sau đó, vàng điều chỉnh giảm, đạt mức thấp nhất của đợt điều chỉnh 1314 USD/Oz vào ngày 22/10. Vàng tiếp tục chu kỳ tăng giá trong những ngày còn lại của tháng 10. Giá vàng đóng cửa ngày 31/10/2010 tại mức 1359 USD/Oz.
- Giá bạc trong tháng 10 có diễn biến khá tương tự với giá vàng. Đạt mức cao nhất trong tháng tại mức 24,8 USD/Oz vào ngày 14/10, đạt mức thấp nhất của đợt điều chỉnh 22,8USD/Oz vào ngày 22/10. Giá vàng đóng cửa ngày 31/10/2010 tại mức 24,7USD/Oz.
- Giá dầu thô tiếp tục giao dịch tại mức giá cao nhất trong 05 tháng đầu năm 2010 đến nay . Khung giá dao động từ 80USD/thùng đến 84,5USD/thùng. Giá dầu đóng cửa ngày 31/10/2010 tại mức 81,4 USD/thùng.

Chứng khoán thế giới

Lợi nhuận của các tập đoàn lớn tăng cao vượt dự đoán và kỳ vọng về tác động tích cực của gói kích thích kinh tế mới của FED đã khiến thị trường chứng khoán Mỹ có tháng tăng điểm. Dow Jones tăng 330 điểm tương ứng với 3%, S&P500 tăng 3,7% và Nasdaq tăng 5,9%.

Chứng khoán Châu Âu có tháng tăng điểm: Chỉ số FTSE 100 của Anh tăng 2,3%, DAX của Đức tăng 6% và CAC40 của Pháp tăng 3,2%.

Trong khi, Chứng khoán Châu Á có diễn biến trái chiều trong tháng. Lo ngại về sự phục hồi của nền kinh tế kết hợp với đồng Yên tăng giá đã khiến cho chứng khoán Nhật giảm điểm trong tháng, Nikkei 225 mất 167 điểm tương ứng với 1,7%. Chứng khoán Trung Quốc có tháng tăng điểm mạnh khi đón nhận nhiều tin tức vĩ mô tích cực, Shanghai tăng 12,2% trong tháng. Hai chỉ số chứng khoán chính của Việt Nam có tháng giảm điểm, VNIndex mất 0,42%, HNXIndex mất 11,3%.



Nhận định của MHBS.

Những số liệu kinh tế được công bố trong tháng cho thấy nền kinh tế Mỹ đã có những điểm sáng. GDP quý III của Mỹ tăng 2%. Lĩnh vực nhà đất đã có tín hiệu cải thiện: (1) số đơn cấp phép xây dựng mới, (2) số nhà khởi công mới trong tháng 9 đều tăng vượt dự báo của các chuyên gia; (3) doanh số bán nhà mới và nhà đã qua sử dụng cũng được cải thiện; và (4) số đơn đặt hàng lâu bền trong tháng 9 tăng 3,3%. Tuy nhiên, những con số đó vẫn chưa là minh chứng thuyết phục về triển vọng trung hạn của kinh tế Mỹ. Các chuyên gia cho rằng phải đến quý III năm 2011 kinh tế Mỹ mới được cải thiện đáng kể, theo báo cáo Beige Book của FED cũng khẳng định điều đó. Tình trạng thất nghiệp cao vẫn là bài toán đau đầu của chính phủ Mỹ. Thông điệp của Fed phát đi mới đây cho thấy họ sẽ tung 600 tỷ USD trong 8 tháng tới để giảm thất nghiệp và tránh giảm phát. Động thái này cho thấy đồng USD sẽ tiếp tục giảm giá trong thời gian tới, và hệ quả là giá hàng hóa nguyên liệu trên thế giới sẽ tiếp tục tăng giá trong tương lai gần.

Nền kinh tế châu Âu tiếp tục tỏ dấu hiệu mệt mỏi khi đồng EUR tăng giá với đồng USD và chính phủ các nước tiếp tục đối mặt với vấn đề thâm hụt ngân sách. Đồng EUR tăng giá đe dọa hoạt động xuất khẩu của khu vực châu Âu, vốn là động lực tăng trưởng của khu vực này trong những tháng vừa qua. Thâm hụt ngân sách cao khiến các chính phủ không dám mạnh tay trong các chính sách kích thích kinh tế, điều này dẫn đến tình trạng duy trì hoạt động của đa phần các doanh nghiệp sản xuất – kinh doanh mà không thúc đẩy tăng trưởng, hệ quả là thị trường lao động khó được cải thiện. Tỷ lệ thất nghiệp trong tháng 9 dừng ở mức 10,1%, mức cao nhất kể từ tháng 7/1998 - đây là bài toán hóc búa cho các chính phủ châu Âu trong thời gian tới.

Kinh tế châu Á trong tháng 10 chứng kiến diễn biến trái chiều của 2 nền kinh tế lớn nhất châu lục là Nhật Bản và Trung Quốc. Kinh tế Nhật Bản có dấu hiệu bế tắc do đồng Yên tăng giá quá mạnh so với đồng USD. Tuy nhiên việc duy trì lãi suất mức 0-0,1% kết hợp với việc tung gói kích thích trên 60 tỷ USD sẽ giúp ích cho nền kinh tế Nhật Bản trong thời gian tới. Kinh tế Trung Quốc tiếp tục tăng trưởng ấn tượng khi GDP quý III tăng trưởng 9,6% so với cùng kỳ năm ngoái, cao hơn dự báo 9,5% của các nhà kinh tế. Chỉ số PMI lĩnh vực sản xuất của quốc gia này trong tháng 10 cũng đã tăng lên mức 54,7. Trong tháng qua, lần đầu tiên trong 3 năm, Trung Quốc đã nâng lãi suất cho vay và huy động thêm 0,25%. Động thái này được cho là để kiềm chế đà tăng nóng của nền kinh tế, ngăn chặn lạm phát và bong bóng bất động sản.

KINH TẾ VĨ MÔ TRONG NƯỚC

- Sản xuất công nghiệp tháng 10/2010 ước đạt 72 ngàn tỷ đồng, lũy kế 10 tháng ước đạt 646 ngàn tỷ đồng, tăng 13,8% so với cùng kỳ năm trước và hoàn thành 82,7% kế hoạch cả năm 2010.
- Tổng mức bán lẻ hàng hóa và doanh thu dịch vụ tiêu dùng tháng 10/2010 ước đạt 136 ngàn tỷ đồng, lũy kế 10 tháng ước đạt 1.282 ngàn tỷ đồng, tăng 33,4% so với cùng kỳ năm trước và hoàn thành 90,7% kế hoạch cả năm 2010.
- Vốn đầu tư từ Ngân sách nhà nước 10 tháng đầu năm ước tính 116 ngàn tỷ đồng, giải ngân được 93% kế hoạch cả năm 2010.
- Thâm hụt thương mại tháng 10/2010 vẫn ở mức cao: **1,1 tỷ USD**.
- Thị trường ngoại hối căng thẳng. Tỷ giá VND/USD trên thị trường tự do áp sát mức **21.000 VND/USD**
- Chỉ số giá tiêu dùng tháng 10/2009 tăng 1,05% so với tháng trước. Lạm phát cao khiến khả năng hạ lãi suất khó.

Nhận định của MHBS:

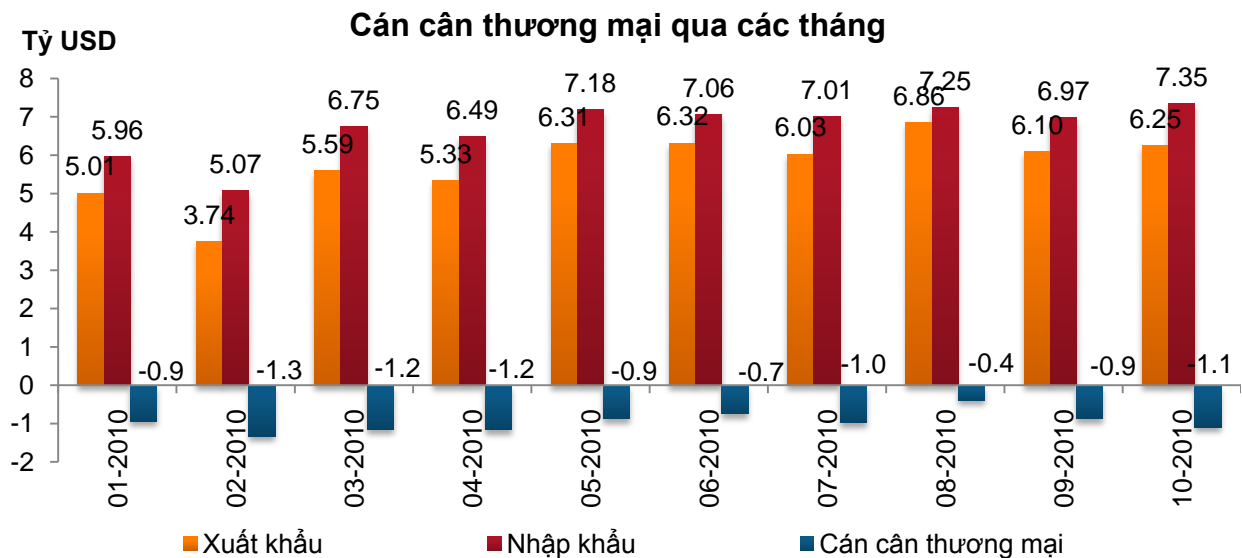
Số liệu xuất nhập khẩu thực tế tháng 9/2010 đã được Tổng cục Thống kê điều chỉnh thấp hơn so với con số ước tính đưa ra vào tháng trước. Theo đó, kim ngạch xuất khẩu (KNXK) thực tế tháng 9 đạt 6,098 tỷ USD (số ước tính là 6,1 tỷ USD); kim ngạch nhập khẩu (KNNK) thực tế đạt 6,973 tỷ USD (số ước tính là 7,15 tỷ USD). Như vậy, thâm hụt thương mại tháng 9/2010 thực tế là 875 triệu USD, thấp hơn một chút so với số ước tính 1.050 triệu USD. Tuy vậy, đó vẫn là mức thâm hụt thương mại cao so với mức thâm hụt 395 triệu USD của tháng 8/2010.

Tháng 10/2010, Tổng cục Thống kê ước tính thâm hụt thương mại vẫn ở mức cao: 1,1 tỷ USD. KNXK ước đạt 6,25 tỷ USD, tăng 2,5% so với tháng trước và tăng 24,4% so với tháng 10/2009. Các mặt hàng xuất khẩu tăng trưởng khá so với tháng trước là cà phê (tăng 26,9%), hạt tiêu, gạo, phương tiện vận tải và phụ tùng (cùng tăng trên 20%),... Một số sản phẩm xuất khẩu giảm trong tháng là đá quý, kim loại quý và sản phẩm (giảm 92%), than đá, sắt thép, sản và sản phẩm từ sản, hóa chất và sản phẩm hóa chất. Lũy kế 10 tháng đầu năm, KNXK ước đạt 57,54 tỷ USD, hoàn thành 95,9% kế hoạch năm 2010. Với đà tăng trưởng xuất khẩu như hiện tại, chúng tôi dự kiến **KNXK** năm nay có thể đạt khoảng **70 tỷ USD** và vượt kế hoạch năm. Đóng góp lớn nhất cho KNXK cả nước cho đến lúc này là sản phẩm dệt may: chiếm 16% tổng KNXK, tốc độ tăng trưởng trung bình mỗi tháng là 22,% so với cùng kỳ năm trước.

KNNK trong tháng 10/2010 ước tính là 7,35 tỷ USD, tăng 5,4% so với tháng trước và tăng 10,4% so với tháng 10/2009. Các mặt hàng nhập khẩu tăng mạnh so với tháng trước là phương tiện vận tải khác ngoài ô tô và xe máy (tăng gần 8 lần), lúa mì (tăng 77,4%), và khí đốt, thuốc trừ sâu, phân bón, ... Lũy kế 10 tháng đầu năm, KNNK ước tính là 67,093 tỷ USD. Trong cơ cấu nhập khẩu, máy móc, thiết bị, dụng cụ và phụ tùng luôn chiếm tỷ lệ 15% - 16% trong tổng kim ngạch.

Thâm hụt thương mại trong tháng 10/2010 ước tính là 1,1 tỷ USD, tương đương 17,6% KNXK. Lũy kế 10 tháng, thâm hụt thương mại ước tính là 9,533 tỷ USD, tương đương 16,6% KNXK từ đầu năm. Nhập khẩu đang có dấu hiệu tăng tốc nhanh hơn xuất khẩu tuy nhiên nhập siêu có khả

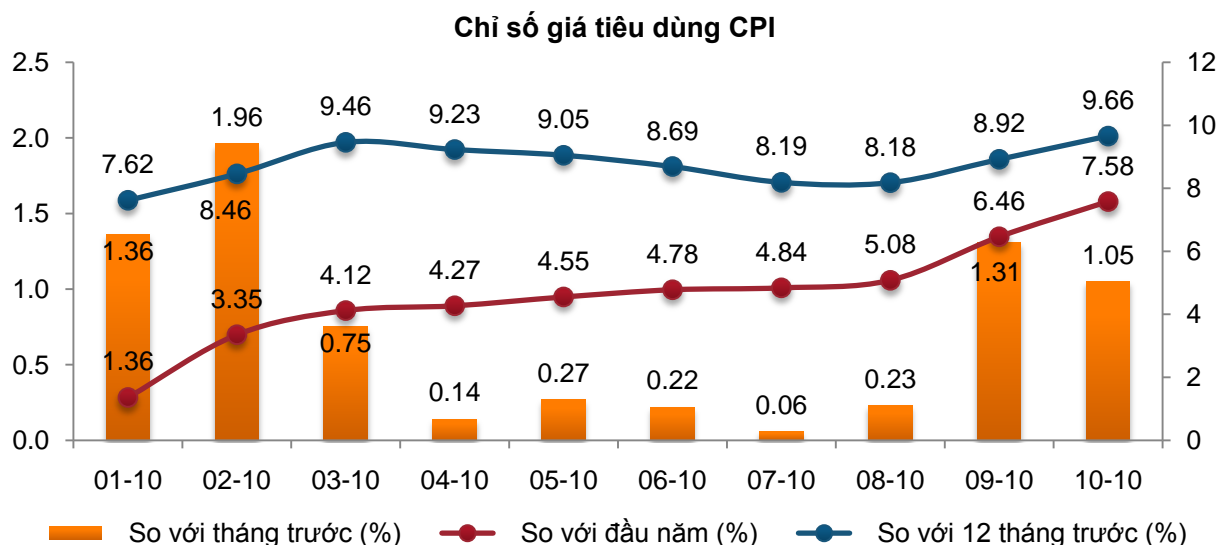
năng được kiểm chế dưới 20% KNXK. Theo ước tính của Bộ Công thương, mức **nhập siêu năm nay** dự tính là **12 tỷ USD**, thấp hơn mức nhập siêu 12,379 tỷ USD của năm 2009.



Nguồn: Tổng cục Thống kê (T10/2010)

Thâm hụt thương mại các tháng vẫn cao (bình quân mỗi tháng 955 triệu USD), cùng các con số gây tranh cãi về nợ công và bội chi ngân sách đã ảnh hưởng đến tâm lý dân cư, khiến nhu cầu nắm giữ đồng USD ngày càng cao, khiến thị trường ngoại hối căng thẳng trong các tháng cuối năm. Giá vàng trong nước tăng mạnh và cao hơn giá vàng thế giới trong thời gian gần đây cũng là nguyên nhân khiến nhu cầu USD để nhập khẩu vàng tăng. Do vậy, ngày 29/10/2010, Ngân hàng Nhà nước (NHNN) ban hành Thông tư 22/2010/TT-NHNN quy định về huy động vốn và cho vay vốn bằng vàng của tổ chức tín dụng (TCTD). Theo nội dung Thông tư 22 này, các TCTD chỉ có thể cho vay vốn bằng vàng để sản xuất và kinh doanh vàng trang sức chứ không được cho vay để sản xuất và kinh doanh vàng miếng, đồng thời các TCTD cũng không được chuyển đổi vốn huy động bằng vàng thành VND hay bất kỳ đồng tiền nào khác. Như vậy, sự ra đời của Thông tư 22 có tác dụng làm giảm nhu cầu vàng trong nước. Giá vàng hạ nhiệt sẽ khiến nhu cầu dùng USD để nhập khẩu vàng giảm. Tuy nhiên, bản thân đồng USD cũng là một loại hàng hóa để đầu cơ rất thông dụng tại Việt Nam, do đó nếu vàng trở nên kém hấp dẫn thì nhu cầu tích trữ USD có thể lại tăng mạnh.

Mặc dù Ngân hàng Nhà nước chưa có động thái điều chỉnh tỷ giá VND/USD nhưng tỷ giá giao dịch trên thị trường tự do liên tiếp lập kỷ lục mới, dần áp sát mốc 21.000 VND/USD. Trên thực tế, ngay cả trong các Ngân hàng thương mại, các doanh nghiệp có nhu cầu gần như không thể mua USD của ngân hàng hoặc nếu mua USD phải trả thêm khoản phí để tỷ giá trong ngân hàng tương đương tỷ giá giao dịch ở thị trường tự do. Việc điều hành cơ chế tỷ giá từ nay đến cuối năm thật sự là một thách thức đối với NHNN trong bối cảnh lạm phát có xu hướng biến động tăng.



Nguồn: Tổng cục Thống kê (T10/2010)

Căng thẳng tỷ giá trong thời gian qua là một trong những nguyên nhân khiến cho chỉ số CPI trong tháng 10 tiếp tục tăng mạnh: 1,05% so với tháng trước. Đồng USD tăng giá so với VND, dẫn đến hàng loạt mặt hàng nhập khẩu tăng giá (ô tô, sắt thép, máy móc, gas,...) và sau đó hàng loạt mặt hàng sản xuất trong nước cũng tăng theo do chi phí đầu vào cao hơn (thủy sản, gạo, đường,...). Trong tháng 10, tăng mạnh nhất vẫn là nhóm hàng giáo dục: tăng 3,9% do một số địa phương tiếp tục áp dụng mức học phí mới. Nhóm hàng ăn và dịch vụ ăn uống tăng mạnh nhất kể từ tháng 3/2010: 1,32% do ảnh hưởng của 2 nguyên nhân cùng lúc: thứ nhất là do Đại lễ 1000 năm Thăng Long khiến cho dịch vụ ăn uống tại Hà Nội tăng giá và sau Đại lễ đã trụ ở mặt bằng giá mới mà không điều chỉnh giảm về mức cũ; thứ hai là do mùa bão lũ bắt đầu hoành hành ở miền Trung khiến giao thông, vận chuyển hàng hóa khó khăn.

Tính từ đầu năm đến nay, lạm phát đã ở mức 7,58%. Chúng tôi cho rằng mục tiêu giữ lạm phát năm nay trong 8% của Chính phủ sẽ không khả thi. Hiện nay diễn biến trên thị trường ngoại hối vẫn đang căng thẳng. Bên cạnh đó, tình hình lũ lụt vẫn tiếp diễn, giá cả hàng hóa thực phẩm đã tăng khó có thể giảm xuống. Hơn nữa 2 tháng cuối năm nhu cầu nhập hàng hóa chuẩn bị cho dịp Tết Dương lịch sắp tới sẽ càng khiến cho giá cả tiếp tục leo thang. Trong bối cảnh đó, chúng tôi cho rằng lạm phát trong 2 tháng cuối năm sẽ khó duy trì ở mức thấp.

Lạm phát lũy kế 12 tháng tính đến thời điểm này là 9,66%, vượt qua mức đỉnh 9,46% vào tháng 3/2010. Việc hạ lãi suất ngân hàng trong thời điểm hiện tại xem chừng càng khó thực hiện hơn. Lạm phát trong các tháng cuối năm thường bắt đầu tăng kéo dài cho đến hết tháng 2 năm kế tiếp. Như vậy, mặt bằng lãi suất hiện tại có thể chưa thể hạ cho đến quý 2 năm 2011. Cùng với các quy định có hiệu lực gần đây như trong Thông tư 13, Thông tư 19, Thông tư 22, khả năng tiếp cận nguồn vốn ngân hàng của các doanh nghiệp sẽ tiếp tục khó khăn. Do đó chúng tôi cho rằng kết quả kinh doanh quý 4/2010 của các doanh nghiệp và cả ngân hàng sẽ không có đột biến.

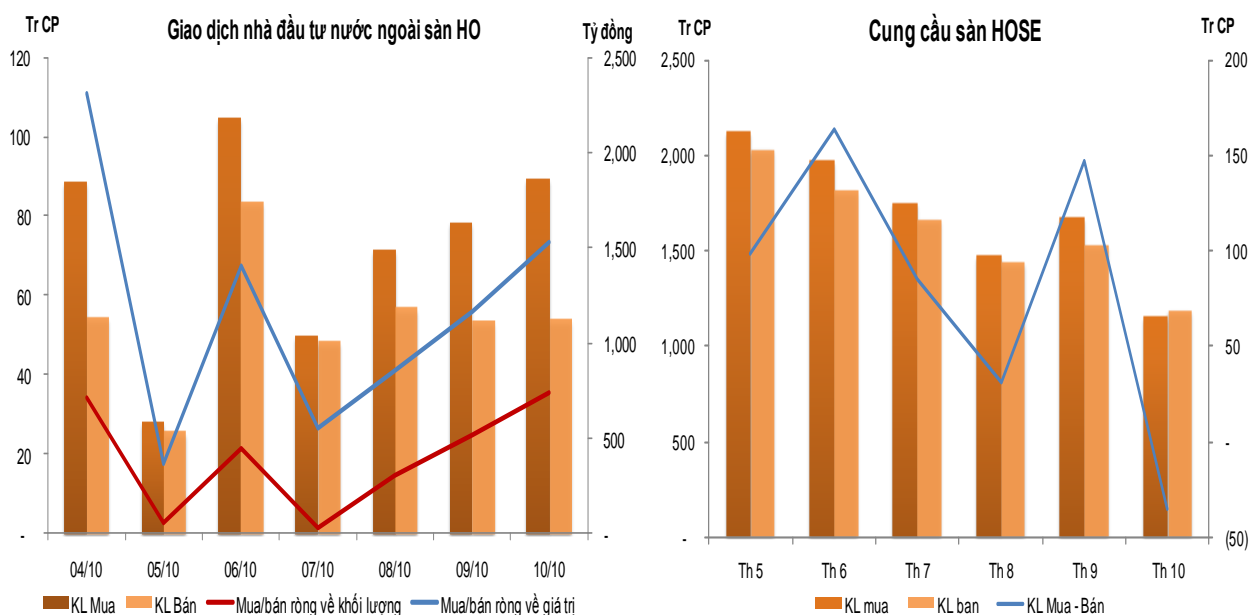
THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN VIỆT NAM
Tháng 10: Nỗi lo thanh khoản.

CPI tháng 10 được xem là 1 nhân tố gây ra tâm lý thận trọng chi phối xu hướng đầu tư của thị trường tháng vừa qua. Nỗi lo về khả năng kiềm chế lạm phát cả năm dưới 8% như chỉ tiêu đề ra khiến nhà đầu tư thận trọng trong giao dịch. Bên cạnh đó, giá vàng tăng cao cùng với căng thẳng tỷ giá cũng làm chia sẻ mối quan tâm và dòng tiền của nhà đầu tư thời gian qua. Thanh khoản đã thể hiện rõ nét với khối lượng giao dịch bình quân chỉ đạt 31,4 triệu đơn vị/ngày, giảm đến 30% so với tháng 9. Hơn nữa cán cân cung cầu cũng có phần nghiêng hẳn về phía người bán với chênh lệch 35 triệu đơn vị. Qua đó càng cho thấy tâm lý bất an ngắn hạn của nhà đầu tư.

Xu hướng thị trường trong tháng 10 vẫn đi ngang giống diễn biến của tháng 9 trong biên độ 440 – 467 điểm. Mốc 467 đã thành ngưỡng cản khá mạnh khi VNIndex 1 lần chấp nhận thoái lui khi tiếp cận mốc này. Nhưng ở chiều ngược lại mốc 440 điểm trong tháng 10 lại là mức hỗ trợ mạnh hơn với 2 lần hỗ trợ VNIndex không sụt giảm sâu hơn. Điểm số kết thúc phiên giao dịch cuối tháng 10 VNIndex dừng ở mốc 452,63 điểm, giảm 0,4% (1,89 điểm).

HNXIndex có cùng diễn biến với VNIndex khi khối lượng giao dịch bình quân giảm 34,6%, đạt 24,21 triệu cổ phiếu/ngày. Nhưng HNXIndex có tháng giao dịch giảm mạnh khi mất đi 14,39 điểm, tương đương 11,3%, đẩy chỉ số này về 112,86 điểm. Chính sự rủi ro này càng làm nhà đầu tư không quan tâm nhiều lắm tới sàn HNX trong tình hình vĩ mô hiện tại.

Khối ngoại vẫn tin tưởng vào thị trường Việt Nam trong trung và dài hạn khi mua ròng mạnh nhất trong 6 tháng gần đây. Tổng giá trị mua ròng của khối này đạt 1.528 tỷ đồng – trung bình 72 tỷ đồng/phiên, đã tạo ra lực cầu giúp VNIndex hãm đà giảm điểm của mình. Blue chip như DPM, HPG, OGC, BVH vẫn là tâm điểm của khối ngoại trên sàn HO tháng 10 vừa qua. HNX đánh dấu tháng mua ròng mạnh của khối ngoại với 102 tỷ đồng tương đương 1,07 triệu cổ phiếu.



Tháng 11: Thị trường kỳ vọng không giảm sâu nhờ khối ngoại.

Sẽ khó có sự đột biến vào những tháng cuối năm trong bối cảnh tình hình vĩ mô tính đến tháng 10 vừa qua. Vì vậy các tin tức vĩ mô hỗ trợ thị trường trong 2 tháng cuối năm hầu như không còn và không có sự đột biến. Chính điều này càng làm cho tâm lý nhà đầu tư không mấy tích cực tham gia vào thị trường thời gian tới.

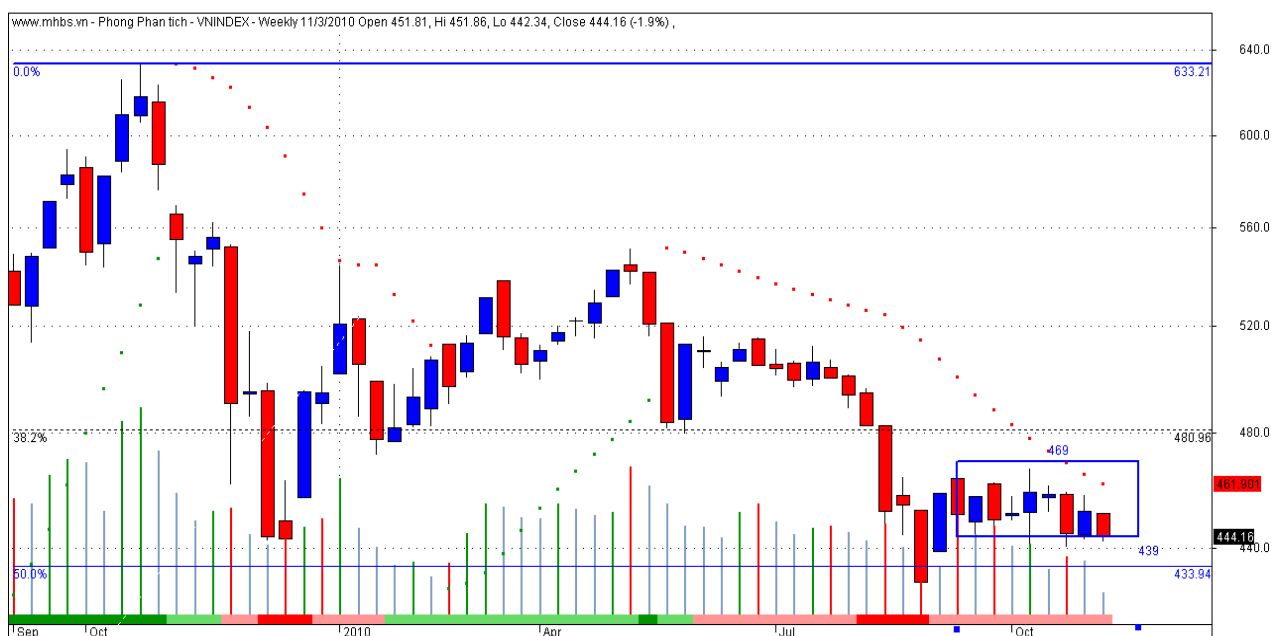
Dòng tiền nóng đang được các cơ quan quản lý bằng mọi cách để thị trường phát triển bền vững. Tuy nhiên trong bối cảnh nền kinh tế hiện tại lại là tác nhân khiến thị trường chưa có sự bứt phá và thanh khoản ngày một giảm dần. Thị trường tiếp tục kỳ vọng vào dòng tiền bền bỉ của khối ngoại sẽ tiếp tục là lực đỡ giữ vững thị trường.

Kết hợp yếu tố vĩ mô và kỹ thuật chỉ số 2 sản chưa cho thấy tín hiệu lạc quan trong những tháng cuối năm.

* VNIndex

Trên đồ thị tuần của VNIndex mốc 50% của Fibonacci Retracement với mức điểm 433.94 sẽ là ngưỡng hỗ trợ trung hạn khá cứng cho VNIndex giai đoạn tới nhưng trước đó mốc 440 điểm cũng là mốc tâm lý và cân bằng cung cầu của VNIndex. Do đó khả năng VNIndex sẽ phá vỡ được mốc 433 dễ dàng nếu mốc 440 bị xuyên thủng.

Tuy nhiên với các yếu tố vĩ mô và tình hình giao dịch tháng vừa qua khả năng xu hướng VNIndex tiếp tục giao dịch trong biên độ hẹp 439 – 469 ứng với 2 cạnh của hộp Davas. VNIndex sẽ khẳng định xu hướng tăng/giảm nếu chỉ số này phá vỡ cạnh trên/dưới của hộp Davas.



+ Hỗ trợ 1: 439

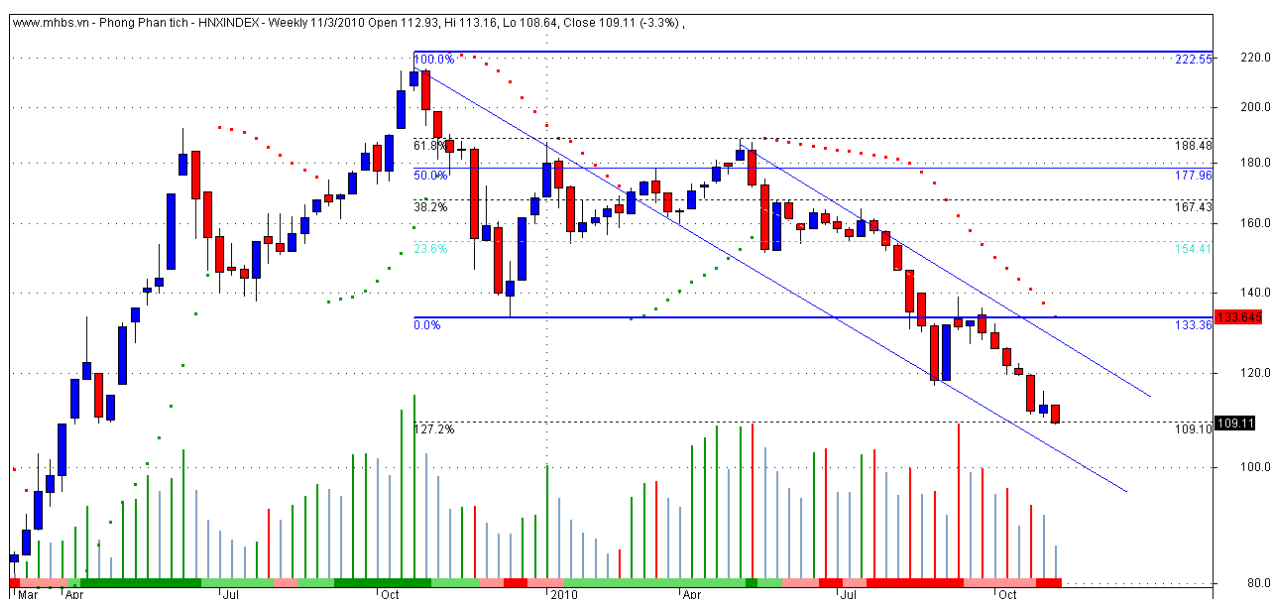
+ Kháng cự 1: 469

+ Hỗ trợ 2: 386

+ Kháng cự 2: 480

* HNXIndex

HNXIndex đang dần đuổi sức khi rủi ro cho nhà đầu tư tham gia sàn này khá lớn trong giai đoạn hiện nay và những tháng cuối năm. Mốc 100 điểm sẽ là mốc tâm lý nếu mốc 109,1 tương ứng với Fibonacci Retracement 127%, bị phá vỡ. Theo đánh giá của chúng tôi, do mốc 127% là mức Fibonacci có độ tin cậy yếu do vậy trong tháng 11 này khả năng HNXIndex test mốc 100 là có thể xảy ra. Các chỉ báo kỹ thuật trên đồ thị tuần đang ở mức thấp, thậm chí chỉ số RSI(13) đã đi vào vùng quá bán. Khả năng thị trường không giảm sâu trong tháng 10 theo phân tích kỹ thuật là có cơ sở bên cạnh yếu tố cơ bản các cổ phiếu trên sàn HNX đã ở mức hấp dẫn để đầu tư giá trị.



+ Hỗ trợ 1: 109

+ Kháng cự 1: 121

+ Hỗ trợ 2: 100

+ Kháng cự 2: 133

Khuyến nghị:

+ Đối với nhà đầu tư ngắn hạn: nhà đầu tư tham gia thị trường ở các mã cổ phiếu nhỏ lại đang có rủi ro nhiều hơn khi các blue chip đang được khối ngoại mua ròng với khối lượng lớn. Mặc dù điểm số chung VNIndex khó có thể giảm sâu nhưng các cổ phiếu nhỏ do không nhận được sự nâng đỡ của khối ngoại sẽ có xu hướng giảm giá nhiều hơn. Bên cạnh đó rủi ro thanh khoản là vấn đề mà các cổ phiếu nhỏ gặp phải. Do đó, với tình hình sắp tới chưa có sự cải thiện về điểm số đi kèm thanh khoản thì nhà đầu tư nên đứng ngoài thị trường nhưng vẫn có thể xem xét tham gia vào các cổ phiếu có thanh khoản tốt hoặc blue chip để hạn chế rủi ro cho mình.

+ Đối với nhà đầu tư trung và dài hạn: Thực hiện mua dần các cổ phiếu trong những phiên thị trường giảm điểm, mức độ tăng dần tương ứng với đà giảm của chỉ số. Có thể xem xét hành động của khối ngoại và tập trung vào các mã blue chip. Các ngành dự kiến hoàn thành vượt kế hoạch đề ra và có tốc độ tăng trưởng cao như cao su tự nhiên, dược phẩm, dầu khí.

THÔNG KÊ THỊ TRƯỜNG THÁNG 10/2010

STT	Lĩnh vực	% thay đổi	EPS	P/E	P/B	PE một số nước trên thế giới	
1	Bảo hiểm	-8.34%	1,066	4.13	0.39	Thailand	15.38
2	Công nghệ thông tin	-3.39%	4,397	9.25	2.66	England	12.50
3	Dịch vụ Tài chính	-6.06%	2,069	9.56	1.60	Korea	9.77
4	Dịch vụ tiện ích (Điện, nước)	-8.66%	1,844	7.31	0.95	Down John	14.11
5	Hàng hóa và Dịch vụ Công nghiệp	-12.28%	1,966	8.48	0.89	New Zealand	16.61
6	Tài nguyên	-5.78%	3,500	6.84	1.51	Japan	17.81
7	Vật liệu xây dựng	-11.56%	2,679	7.15	1.41	China	14.58
8	Y tế	-7.66%	5,993	6.42	1.64	Taiwan	14.20
9	HOSE	-0.40%	2,997	11.10	2.00	S&P500	15.37
10	HNX	-11.30%	2,644	8.00	1.49	France	13.37
						Germany	13.67

Nguồn: MHBS, Reuters. Cập nhật ngày 31/10/2010.

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	DPM	HOSE	34.8	2,952,400	1	PVX	HNX	21.4	1,120,800
2	HPG	HOSE	39.2	1,713,660	2	PVS	HNX	26.0	551,700
3	OGC	HOSE	25.3	1,594,980	3	VCG	HNX	23.1	415,800
4	PVF	HOSE	21.7	1,192,610	4	KLS	HNX	12.4	365,500
5	BVH	HOSE	64.5	1,166,270	5	VND	HNX	18.9	176,900

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	VPL	HOSE	30.9	(1,535,420)	1	SHS	HNX	13.5	(500,000)
2	VTO	HOSE	8.9	(1,495,950)	2	SHB	HNX	10.9	(498,900)
3	PVT	HOSE	10.5	(1,082,080)	3	PVI	HNX	16.4	(331,000)
4	VIP	HOSE	10.2	(1,071,260)	4	CTN	HNX	16.2	(292,100)
5	KDC	HOSE	53.0	(783,160)	5	TC6	HNX	18.6	(48,800)

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	STB	HOSE	16.0	18,658,520	1	PVX	HNX	21.4	36,265,300
2	OGC	HOSE	25.3	14,763,870	2	KLS	HNX	12.4	26,913,600
3	DPM	HOSE	34.8	10,580,280	3	VCG	HNX	23.1	12,186,300
4	HAG	HOSE	79.0	10,579,555	4	VND	HNX	18.9	9,352,400
5	SSI	HOSE	24.7	9,974,240	5	SDH	HNX	26.8	6,798,000

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	25.3	55,847,208	1	PVX	HNX	21.4	103,593,104
2	STB	HOSE	16.0	43,522,232	2	KLS	HNX	12.4	69,695,000
3	SBT	HOSE	12.3	34,683,440	3	VCG	HNX	23.1	30,428,400
4	SSI	HOSE	24.7	26,442,050	4	VND	HNX	18.9	26,777,300
5	DPM	HOSE	34.8	25,967,170	5	SDH	HNX	26.8	18,899,500

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	25.3	51,119,688	1	PVX	HNX	21.4	88,129,400
2	STB	HOSE	16.0	50,827,480	2	KLS	HNX	12.4	68,342,896
3	SSI	HOSE	24.7	28,998,650	3	VCG	HNX	23.1	28,409,500
4	SBT	HOSE	12.3	28,161,190	4	VND	HNX	18.9	23,546,000
5	DPM	HOSE	34.8	28,007,810	5	SDH	HNX	26.8	16,833,300

Top cổ phiếu tăng giá nhiều nhất tháng

STT	Mã	Sàn	Giá	Thay đổi (%)	STT	Mã	Sàn	Giá	Thay đổi (%)
1	DLG	HOSE	24.8	29.17	1	QTC	HNX	38.1	23.70
2	AGR	HOSE	12.5	17.93	2	KHB	HNX	32.5	22.64
3	BVH	HOSE	64.5	16.22	3	TBX	HNX	44.7	16.41
4	MSN	HOSE	57.0	15.15	4	TAG	HNX	49.0	16.39
5	DPM	HOSE	34.8	13.73	5	QST	HNX	14.0	14.75

Top cổ phiếu giảm giá nhiều nhất tháng

STT	Mã	Sàn	Giá	Thay đổi (%)	STT	Mã	Sàn	Giá	Thay đổi (%)
1	HTV	HOSE	17.1	(59.67)	1	LTC	HNX	27.6	(61.35)
2	VES	HOSE	15.4	(30.00)	2	AAA	HNX	32.2	(41.24)
3	L10	HOSE	25.3	(29.33)	3	LCS	HNX	21.5	(40.28)
4	DTA	HOSE	13.7	(27.90)	4	ECI	HNX	16.5	(40.22)
5	CLG	HOSE	32.5	(26.97)	5	QHD	HNX	14.5	(39.08)

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	RIC	HOSE	2.44	1	BTH	HNX	3.87
2	ALP	HOSE	2.25	2	VDS	HNX	2.25
3	VFG	HOSE	2.21	3	SSS	HNX	2.1
4	TNC	HOSE	1.89	4	DAD	HNX	1.98
5	RAL	HOSE	1.7	5	DNC	HNX	1.77



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.