



TỔNG QUAN KINH TẾ THỊ TRƯỜNG TRONG THÁNG 10 VÀ CHIẾN LƯỢC TRONG THÁNG 11

Phòng phân tích CTCP CK Đại Việt

Trưởng phòng : Ngô Hữu Hùng

Chuyên Viên : Phạm Đức Chính

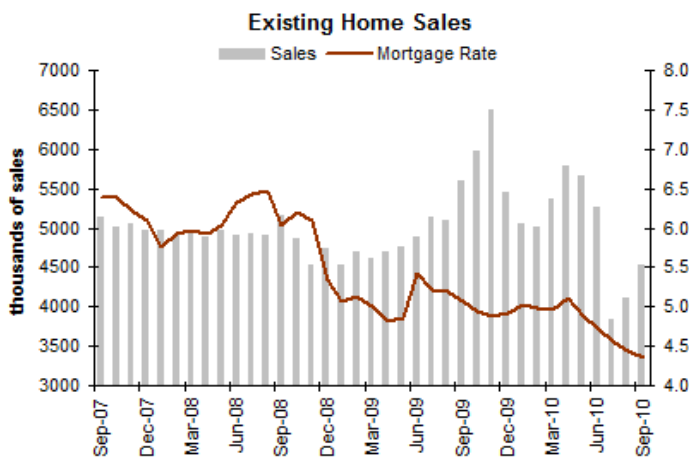
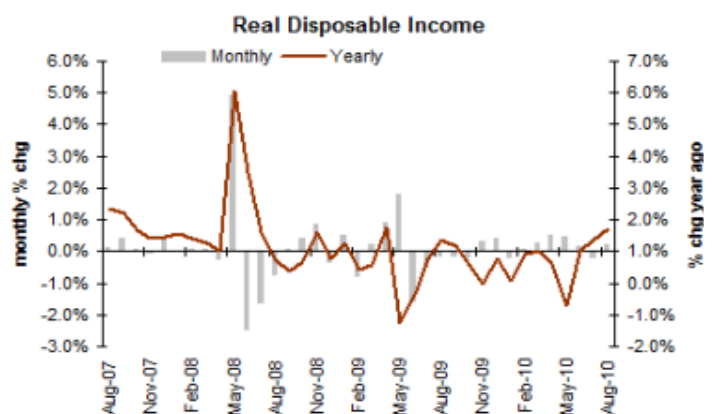
: Ngô Thị Kim Thanh

VÀI NÉT VỀ KINH TẾ THẾ GIỚI**Kinh tế Mỹ: TTCK tiếp tục đà tăng điểm phản ánh các thông tin vĩ mô tích cực và lợi nhuận doanh nghiệp**

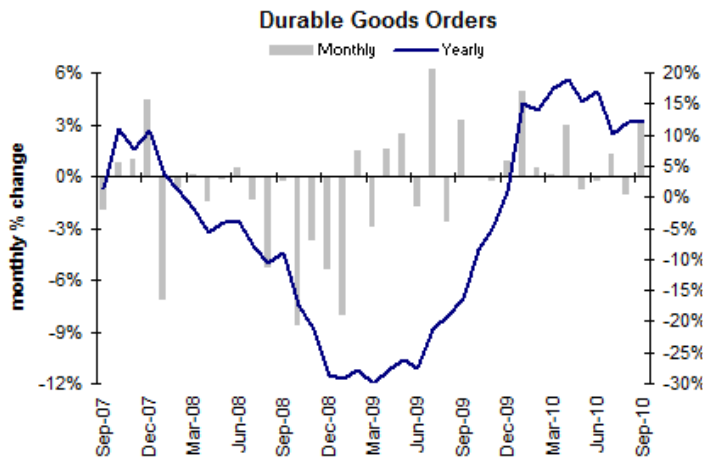
Nền kinh tế Mỹ trong quý III vẫn tiếp tục hồi phục ấn tượng. Theo báo cáo mới nhất, GDP quý III của Mỹ tăng trưởng 2% so cùng kỳ năm ngoái, so với mức 1,7% của quý II. Tuy nhiên, theo đánh giá của các chuyên gia, sự tăng trưởng này vẫn còn ở khá yếu để có thể phục hồi thị trường việc làm. Dù vậy, nhìn chung nền kinh tế Mỹ trong tháng 9 vẫn có rất nhiều điểm sáng thể hiện qua hàng loạt các chỉ báo kinh tế cũng như sự tăng điểm của hàng loạt các chỉ số chính trên TTCK như Dowjones, S&P500, Nasdaq.

Đóng góp nhiều nhất vào mức tăng trưởng 2% trong GDP vẫn là tiêu dùng của người dân Mỹ của nền kinh tế cũng như diễn biến tích cực của hàng loạt các chỉ báo kinh tế đã giúp người dân Mỹ lạc quan hơn về tương lai. Niềm tin của người tiêu dùng Mỹ trong tháng 9 tăng lên mức 50,2 so với mức dự báo 50. Tiêu dùng người dân bất ngờ tăng mạnh 0,6% vượt dự báo 0,5% của các chuyên gia.

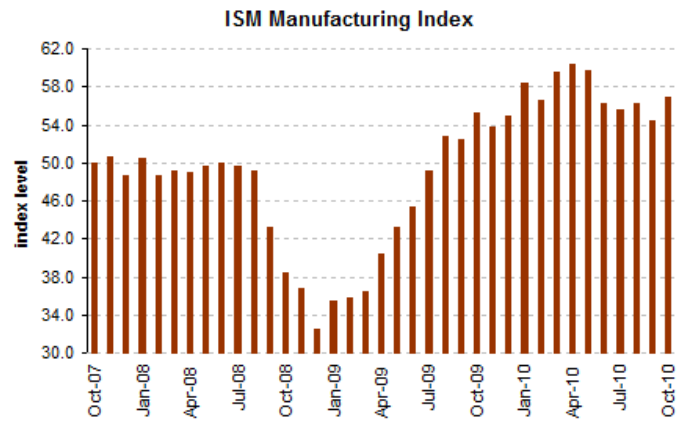
Nổi tiếp đà hồi phục ấn tượng trong tháng 8, thị trường nhà đất của Mỹ tiếp tục khởi sắc trong tháng 9. Doanh số nhà cũ và mới lần lượt tăng 10% và 2,3%, vượt dự báo của các chuyên gia. Thị trường nhà đất của Mỹ nhiều khả năng sẽ tiếp tục khởi sắc trong những tháng tới khi chi tiêu đầu tư cho xây dựng tăng 0,5% trong tháng 9 vượt xa con số dự báo giảm 0,5% của các chuyên gia. Dù vậy nhìn chung, chúng tôi cho rằng thị trường nhà đất của Mỹ vẫn yếu khi giá nhà tiếp tục hạ và diễn biến tích cực chủ yếu đến từ những gói hỗ trợ người mua nhà của chính phủ.

*Theo bloomberg**Theo bloomberg*

Lĩnh vực sản xuất của Mỹ trong tháng 9 cũng tăng trưởng khá ấn tượng. Sự hồi phục của các nền kinh tế Châu Á giúp các doanh nghiệp Mỹ nhận được khá nhiều các đơn hàng. Chỉ số sản xuất ISM tăng mạnh lên mức 56,9 điểm từ mức 54,5 điểm. Các chuyên gia cho rằng lĩnh vực sản xuất của Mỹ vẫn tiếp tục tăng trưởng trong tháng tới khi các đơn đặt hàng lâu bền tăng mạnh 3,3% trong tháng 9 vượt dự báo của các chuyên gia.



Theo bloomberg



Theo bloomberg

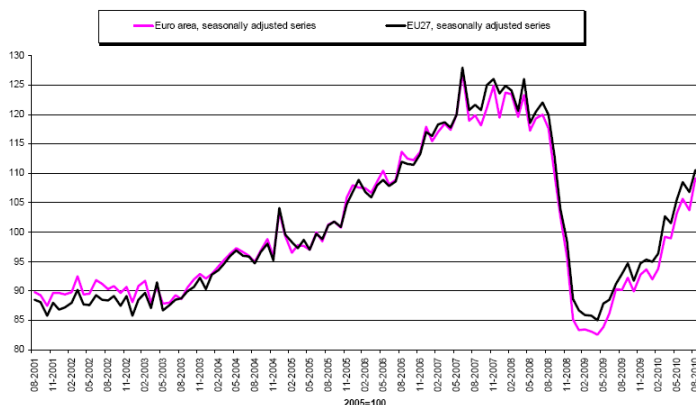
Sự khởi sắc của lĩnh vực sản xuất, sản xuất và niềm tin người tiêu dùng khôi phục cũng tác động tích cực đến thị trường việc làm. Số người lần đầu nộp đơn thất nghiệp giảm xuống mức 453.000 người, giảm 16.000 trong tháng 9. Tuy nhiên, các chuyên gia cho rằng tỷ lệ thất nghiệp sẽ khó giảm và vẫn đứng ở mức 9,6% thậm chí có thể tăng nhẹ.

Kinh tế Châu Âu : Lạm phát và thất nghiệp ở mức cao.

Giá lương thực, thực phẩm tăng và ảnh hưởng của đồng Euro yếu đã bắt đầu tác động xấu đến nền kinh tế các nước EU. Theo đó chỉ số CPI của khu vực bất ngờ tăng 1,9% vượt dự báo của các chuyên gia. Sự gia tăng mạnh lạm phát sẽ tác động tiêu cực đến nền kinh tế các nước EU khi lãi suất cơ bản ở nước này đang ở ngưỡng 1%. Với việc chỉ số CPI gần gấp đôi mức lãi suất cơ bản, NHTW Châu Âu nhiều khả năng sẽ tăng lãi suất cơ bản và qua đó sẽ làm giảm đà hồi phục kinh tế.

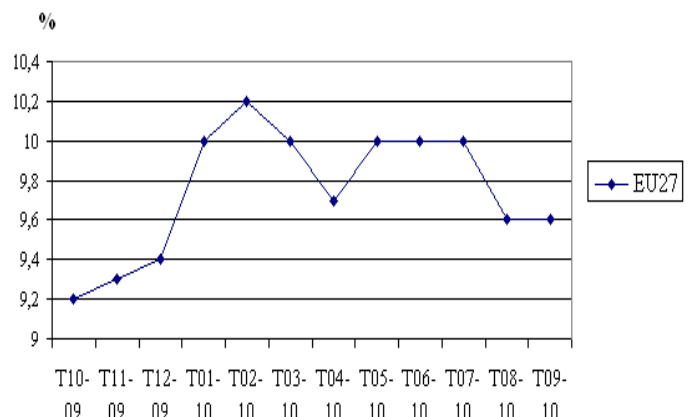
Một điều đáng chú ý nữa đó là tỷ lệ thất nghiệp của EU (27) vẫn ở mức cao, bất chấp sự khởi sắc của lĩnh vực sản xuất (theo đo, số lượng đơn đặt hàng lĩnh vực công nghiệp trong tháng 8 của EU tăng mạnh 5,3%). Như vậy, đà hồi phục kinh tế thế giới vẫn chưa thể khiến giới chủ tại Châu Âu lạc quan để mở rộng sản xuất tuyển thêm nhân công.

Euro area and EU27 industrial new orders, total manufacturing working on orders



Theo Eurostats

TỶ LỆ THẤT NGHIỆP CHÂU ÂU



Theo Eurostats

Kinh tế Trung Quốc : Thời kỳ xấu nhất đã qua, giới đầu tư lạc quan vào triển vọng của nền kinh tế.

Bất chấp GDP quý III của tăng trưởng chỉ ở mức 9,6% so với 10,3% vào quý II, nhà đầu tư vẫn lạc quan vào triển vọng nền kinh tế. Chỉ số Shanghai composite đã tăng hơn 12% trong tháng 10 sau khi điều chỉnh nhẹ vào tháng 9. Như vậy, Shanghai composite đã tăng hơn 30% kể từ mức thấp nhất 2.300 điểm được thiết lập vào tháng 6. Đà tăng điểm của TTCK Trung Quốc khá vững chắc và chưa cho thấy dấu hiệu đảo chiều bất chấp NHTW nước này bắt ngờ tăng lãi suất cơ bản vào ngày 19/10.

Tuy nhiên, cũng như các nền kinh tế khác. Trung Quốc cũng đang đối mặt với nguy cơ lạm phát cao. Thống kê mới nhất cho thấy CPI tháng 9 đã tăng lên mức 3,6%, vượt ngưỡng mục tiêu 3% cả năm. Do vậy nhiều khả năng NHTW nước này có thể sẽ tiếp tục tiến hành tăng lãi suất nhằm ổn định kinh tế vĩ mô.

Mặc dù vậy, chúng tôi cho rằng nền kinh tế Trung Quốc sẽ tiếp tục là đầu tàu tăng trưởng và góp phần lớn vào đà hồi phục kinh tế. Thống kê mới nhất từ cục thống kê Trung Quốc, lợi nhuận các doanh nghiệp nước này đã tăng 53,5% so với cùng kỳ năm trước. Do vậy, Chúng tôi cũng tin rằng TTCK Trung Quốc cũng sẽ chuyển biến tích cực trong thời gian tới và sẽ tác động tích cực phần nào đến diễn biến thị trường chứng khoán thế giới nói chung và Việt Nam nói riêng.

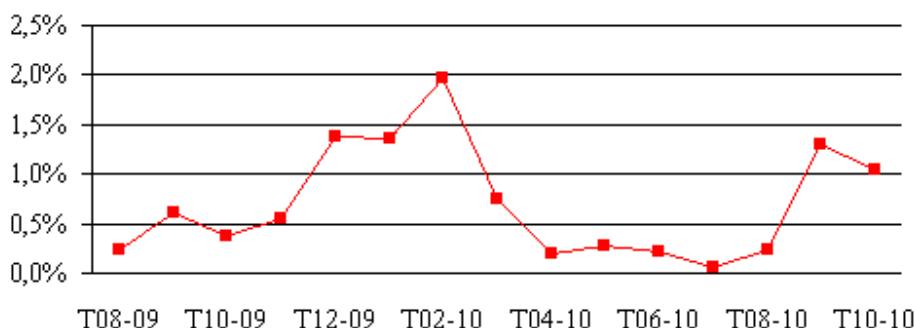
Nhìn chung, dù TTCK Mỹ, Châu Âu, Trung Quốc liên tục khởi sắc và tăng điểm mạnh trong thời gian qua. Nhưng đà hồi phục kinh tế thế giới vẫn còn chậm, do vậy giới đầu tư đang kỳ vọng vào hành động “nới lỏng định lượng” lần thứ 2 của FED, cũng như việc FED tiếp tục duy trì lãi suất ở mức thấp để vực dậy nền kinh tế.

Dù vậy, chúng tôi đang nhận thấy một rủi ro lớn của nền kinh tế thế giới đó là lạm phát. Lạm phát đang có dấu hiệu tăng mạnh tại những nền kinh tế lớn như Trung Quốc, EU, Ấn Độ... Trước nguy cơ lạm phát, NHTW Ấn Độ đã nâng lãi suất cơ bản lần thứ 6 trong năm lên 6,25%. Không chỉ vậy, NHTW Úc cũng mới nâng lãi suất cơ bản 4,75%. Chúng tôi cho rằng rủi ro lạm phát sẽ ảnh hưởng tiêu cực đến tăng trưởng kinh tế thế giới.

VÀI NÉT VỀ KINH TẾ VIỆT NAM**Kinh tế Việt Nam : Lạm phát, lãi suất, tỷ giá vẫn là những vấn đề thu hút sự quan tâm của nhà đầu tư.**

Tăng trưởng GDP năm nay chắc chắn sẽ vượt mức chỉ tiêu của quốc hội 6,5%. Tuy nhiên, điều này không mấy tác động tích cực đến tâm lý nhà đầu tư trên TTCK nói riêng và người dân Việt Nam nói chung. Ngược lại các vấn đề về lạm phát, tỷ giá, lãi suất mới chính là tâm điểm chú ý của giới đầu tư cũng như phương tiện truyền thông trong thời gian gần đây.

Sau khi giảm mạnh và ổn định ở mức thấp trong quý II. Chỉ số CPI bất ngờ tăng mạnh vào cuối quý III và đầu quý IV. Do ảnh hưởng của yếu tố mùa vụ và lễ hội ngàn năm Thăng Long CPI tháng 9 và tháng 10 lần lượt tăng 1,31% và 1,05%, khiến CPI 10 tháng đã tăng 7,58% so với tháng 12/2009. Mức tăng này hoàn toàn gây bất ngờ với nhiều chuyên gia khi dự báo CPI tháng 10 chỉ nằm trong khoảng từ 0,5%-0,7%. Như vậy việc kiềm chế CPI ở mức dưới 8% chắc chắn là không thể thực hiện được. .

TỐC ĐỘ TĂNG CỦA CHỈ SỐ CPI

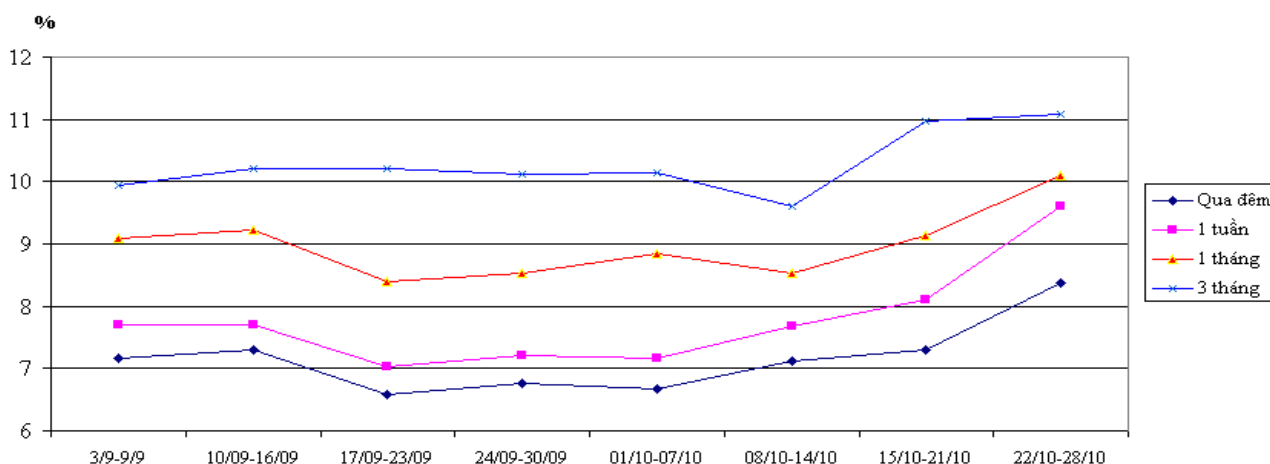
Theo tổng cục thống kê

Lãi suất vẫn là một vấn đề nóng bỏng trong thời gian qua. Mặc dù các NHTMCP đã thực hiện đồng thuận lãi suất đưa trần lãi suất huy động về mức 11% trong tháng 11. Tuy nhiên, hành động trên chỉ mang tính hình thức, thực tế sau khi áp dụng mức lãi suất huy động 11% nhiều NHTM CP đã thực hiện các chương trình khuyến mãi như Vietcombank, VietAbank... đưa lãi suất huy động thực tế lên đến 12%. Mặc dù vậy, tình trạng căng thẳng nguồn vốn vẫn không hề thuyên giảm mà ngày càng có dấu hiệu xấu đi.

Rất dễ thấy tình trạng căng thẳng nguồn vốn của các NHTM qua lãi suất liên ngân hàng. Sau khi giảm nhẹ và đứng ở mức thấp 6,58% vào trung tuần tháng 9. Lãi suất liên ngân hàng đã tăng khá mạnh và chính thức vượt qua ngưỡng 8%. Theo chúng tôi ngoài yếu tố cầu tiền tăng

cao vào thời điểm cuối năm thì diễn biến lạm phát tăng cao bất ngờ đã khiến NHNN rút ngắn các kỳ hạn các phiên đấu thầu giá tờ có giá xuống còn 28 ngày và 7 ngày thay vì 28 ngày và 14 ngày trước đây.

LÃI SUẤT LIÊN NGÂN HÀNG



	Qua đêm	1 tuần	1 tháng	3 tháng
6/08-12/08	6,76	7,26	8,86	9,53
13/08-19/08	6,7	7,21	8,67	9,9
20/08-26/08	6,78	7,27	8,56	9,74
3/9-9/9	7,16	7,7	9,09	9,94
10/9-16/9	7,29	7,7	9,23	10,21
17/9-23/9	6,58	7,03	8,39	10,22
24/9-30/9	6,77	7,21	8,52	10,12
01/10-07/10	6,67	7,17	8,85	10,15
08/10-14/10	7,11	7,69	8,54	9,61
15/10-21/10	7,3	8,1	9,13	10,98
22/10-28/10	8,38	9,6	10,09	11,08

Thống kê tổng hợp từ NHNN

Tỷ giá cũng là vấn đề thu hút sự quan tâm của nhiều giới đầu tư. Sau khi tỷ giá VNĐ/USD vượt ngưỡng 20.000 VNĐ, tỷ giá đã nhanh chóng lên mức 20.800 đồng. Như vậy, tỷ giá trên thị trường tự do đã tăng hơn 6,6% so với thị trường chính thức. Chúng tôi cho rằng diễn biến tỷ giá sẽ tiếp tục căng thẳng vào cuối năm khi các doanh nghiệp phải mua USD để đáo hạn các khoản vay ngoại tệ đầu năm. Tới đến cuối tháng 9/2010 tín dụng ngoại tệ ước đạt 9,3 tỷ USD tăng 36,4% so với đầu năm, và gấp 4 lần so với mức tăng tín dụng VNĐ. Như vậy khả năng tỷ giá sẽ tiếp tục tăng cao trong những tháng cuối năm và đe dọa đến hàng loạt các yếu tố vĩ mô khác như lạm phát, lãi suất...

NHỮNG NÉT CHÍNH VỀ THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN VIỆT NAM

Bức tranh giao dịch tháng 10 trở nên khá “ảm đạm” cả về điểm số khi mức đáy mới được thiết lập mức 440.59 điểm lần thanh khoản khi giá trị giao dịch nhiều phiên đạt dưới 1.000 tỷ đồng. Những lo ngại về tình hình lạm phát, giá hàng hoá tăng mạnh, nút thắt thị trường tiền tệ vẫn chưa được tháo gỡ, cộng với kết quả kinh doanh các doanh nghiệp không nhiều đột biến trong quý 3/2010 càng làm cho sự “hấp dẫn” thị trường chứng khoán ngày càng giảm sút.

✚ Thiếu vắng thông tin vĩ mô hỗ trợ

- ✖ *Chỉ số CPI cả nước tăng lên mức cao nhất trong vòng 15 năm:* Bị ảnh hưởng bởi yếu tố tăng giá trong dịp Đại lễ 1.000 năm Thăng Long đẩy CPI Hà Nội tăng 1.22% trong tháng 10 lên mức cao nhất trong vòng 8 tháng gần nhất. Bên cạnh đó, yếu tố chi phí đẩy do tính chu kỳ vào dịp cuối năm cộng với việc tăng hàng hoá trên thế giới như đường, gas... và biến động tỷ giá đã đẩy giá một số loại hàng hoá tăng mạnh. CPI cả nước trong tháng 10 tăng 1.05% - mức cao nhất trong vòng 15 năm. So với cùng kỳ năm 2009, CPI cả nước đã có mức tăng 7.58%. Nếu so với kế hoạch cả năm 2010 của chính phủ đề ra ở mức 8% thì hai tháng cuối năm chỉ tăng trong mức hẹp 0.42%.
- ✖ *Tỷ giá USD tự do vượt mức 20.000 đồng:* Tháng 10 chứng kiến sự tăng giá mạnh mẽ đồng USD trên thị trường tự do. Sau khi vượt mức 20.000 đồng vào ngày 19/10, đồng USD trên thị trường tự do tiếp tục tăng tốc, mức đỉnh điểm được ghi nhận vào những ngày cuối tháng 10 lên đến 20.470 đồng, tạo nên chênh lệch ngày càng rộng so với mức giá niêm yết tại các ngân hàng gần 1.000 đồng. Đồng USD trên thị trường tự do tăng giá mạnh trong bối cảnh đồng USD giảm giá so với các loại tiền tệ khác trên thế giới, Việt Nam đang bị rơi vào tình trạng giảm giá kép. Sự căng thẳng trên thị trường USD tự do càng làm gia tăng lo ngại khi nhu cầu thanh toán các hợp đồng nhập khẩu trong những tháng cuối năm sẽ gia tăng. Chúng tôi cho rằng, tình hình tỷ giá sẽ tiếp tục căng thẳng và những biện pháp tăng cung USD ra thị trường của chính phủ sẽ gặp phải những khó khăn khi theo ADB cho biết dự trữ ngoại hối của Việt Nam đang ở mức khá thấp bằng 6 tuần nhập khẩu, thấp hơn mức an toàn quy định 8 tuần nhập khẩu.
- ✖ *Nút thắt trên thị trường tiền tệ vẫn chưa được tháo gỡ:* Sau khi áp dụng những quy định thông tư 13 với tỷ lệ vốn vay/ vốn huy động không vượt quá 80% tạo nên áp lực lớn cho các ngân hàng trong bối cảnh thực hiện đồng thuận giảm lãi suất huy động về mức 11%. Áp lực nguồn vốn đã đẩy lãi vay trên thị trường liên ngân hàng bất ngờ tăng mạnh trong những ngày cuối tháng, lãi suất ở những kỳ hạn ngắn đã vượt mức 8%/ năm.

✚ Báo cáo kết quả kinh doanh quý 3/2010 của các doanh nghiệp không nhiều đột biến

Bức tranh lợi nhuận các doanh nghiệp niêm yết trong quý 3 không mấy khả quan, ngoại trừ:

- ✖ *Các doanh nghiệp hàng đầu, kinh doanh ổn định:* VNM, FPT, DPM là một trong những doanh nghiệp hàng đầu có kết quả kinh doanh khả quan trong quý 3/2010. Với mức lợi nhuận sau thuế

đạt 2.885 tỷ đồng, VNM vượt hơn 8% kế hoạch cả năm; bên cạnh đó, với thuận lợi về giá bán các loại phân bón gia tăng, chi phí sản xuất giảm DPM đã đạt được 1.384 tỷ đồng LNTT trong 9 tháng đầu năm vượt 37% kế hoạch. FPT đã có mức tăng trưởng hơn 22% so với cùng kỳ với mức lợi nhuận đạt 1.548 tỷ đồng trong 9 tháng đầu năm.

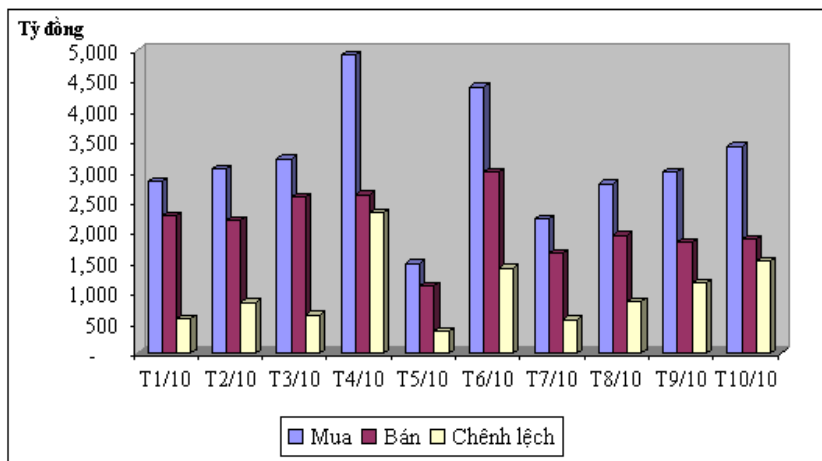
- ✱ *Các doanh nghiệp sản xuất hàng hoá:* các doanh nghiệp thuộc nhóm ngành cao su, đường... là một trong những ngành có kết quả kinh doanh khả quan nhất trong quý 3. Được hưởng lợi khi giá cao su thế giới đạt mức kỷ lục vượt mức 3.400 USD/ tấn, cộng với lợi nhuận từ chênh lệch tỷ giá, giúp các doanh nghiệp cao su hầu hết đều vượt kế hoạch năm.

Tuy nhiên, bên cạnh đó, nhóm ngành chứng khoán không mấy tích cực trong quý 3 khi biến động trên thị trường chứng khoán ảnh hưởng tiêu cực đến phần lớn hoạt động tự doanh của các công ty. Ngành vận tải biển cũng có kết quả kinh doanh không mấy tích cực khi hoạt động vận tải vẫn chưa khởi sắc.

❖ *Nhà đầu tư nước ngoài – động lực nâng đỡ thị trường*

Trong tháng 10 chứng khiến lượng mua ròng mạnh nhất của khối đầu tư nước ngoài cao nhất trong vòng 6 tháng với giá trị mua ròng đạt hơn 1.527 tỷ đồng. Trái ngược với tâm lý chán nản khối đầu tư trong nước, khối đầu tư nước ngoài trở thành yếu tố hỗ trợ hàng đầu trên thị trường tránh những phiên giảm điểm sâu. Trong tháng khối đầu tư nước ngoài liên tục mua vào những cổ phiếu chiếm tỷ trọng lớn trong rổ tính VN- index như BVH, DPM, FPT, HAG, HPG, KBC... đã giúp điểm số chung thị trường không giảm sâu.

Diễn biến mua bán khối đầu tư nước ngoài



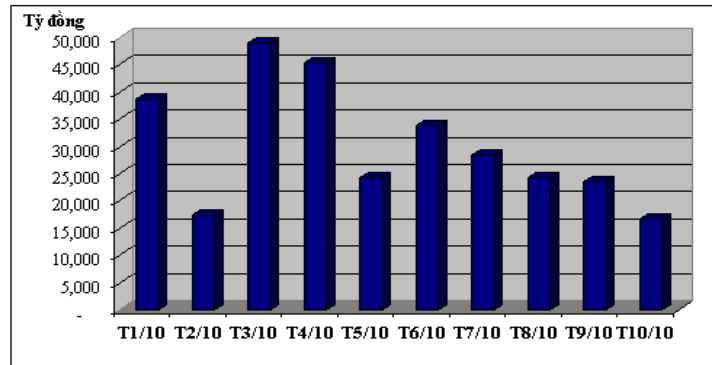
Nguồn: www.hnx.vn

❖ *Thanh khoản ngày càng sụt giảm*

Tháng 10 chứng khiến giao dịch âm ảm đạm nhất kể từ đầu năm đến nay, khối lượng giao dịch chỉ đạt 645 triệu cổ phiếu giảm hơn 27% so với cùng kỳ tháng trước. Tổng giá trị giao dịch chỉ đạt 16.587

tỷ đồng. Sự sụt giảm thị trường cộng với những lo ngại về tình hình vĩ mô đã làm cho dòng tiền “ngắn hạn” hầu như đứng ngoài thị trường quan sát là chủ yếu.

Tổng giá trị giao dịch toàn thị trường qua các tháng



❖ **Giá hàng hoá tăng mạnh làm giảm dần tính hấp dẫn thị trường**

Trong tháng thị trường chứng khoán khiến giá vàng liên tiếp đạt kỷ lục mọi thời đại, giá vàng thế giới đạt mức đỉnh cao nhất lên trên mức 1.340 USD/oz. Giá vàng trong nước chịu tác động kép từ việc tăng giá vàng thế giới lẫn tác động tăng tỷ giá. Trong những ngày cuối tháng giá vàng trong nước đã vượt ngưỡng 33,5 triệu/ lượng. Dự đoán giá hàng hoá trong đó có giá vàng tiếp tục tăng sau khi Mỹ thực hiện chương trình nới lỏng định lượng để kích thích tăng trưởng kinh tế. Thế chân vạc vàng-chứng khoán- ngoại tệ, nghiêng hẳn về 2 kênh đầu tư vàng và ngoại tệ càng khiến cho thị trường chứng khoán trong tháng 10 thiếu tính hấp dẫn trong ngắn hạn.

❖ **Rủi ro từ biến động tâm lý nhanh chóng**

Trong bối cảnh thiếu vắng thông tin tích cực thì tác động của bất kỳ thông tin gì cũng làm thị trường biến động khá nhanh chóng. Khi sự kiên nhẫn của nhà đầu tư đạt đỉnh điểm điểm, cộng với thông tin vĩ mô tiêu cực làm gia tăng lo ngại về tình hình lạm phát sau khi CPI tháng 10 công bố đẩy VN- index có mức giảm hơn 10 điểm vào ngày 20/10. Tuy nhiên, tâm trạng cũng nhanh chóng chuyển biến tích cực vào những phiên cuối tháng cùng với lực đỡ của khối đầu tư nước ngoài và thông tin về nguồn vốn ngoại có thể gia tăng khi giá cổ phiếu trên thị trường Việt Nam đang ở vùng giá thấp với mức P/E trung bình toàn thị trường ở mức 11x, thấp hơn so với các thị trường trong khu vực như Thái Lan, Malaysia...



TRIỂN VỌNG THỊ TRƯỜNG TRONG THÁNG 11

Thị trường chứng khoán Việt Nam trong tháng 11 sẽ tiếp tục đối mặt những thách thức to lớn.

- **IPO tổng công ty khí Việt Nam (Pvgas) :** Với vốn điều lệ lên đến gần 19.000 tỷ đồng, đây là vụ IPO lớn nhất chưa từng có trên TTCK Việt Nam. Theo đó vào ngày 17/11 PVGas sẽ tiến hành đấu giá 95 triệu cổ phiếu với giá khởi điểm dự kiến là 20.000 đồng. Trong bối cảnh dòng tiền trên thị trường đang ở mức thấp và thanh khoản giảm sút. Chúng tôi cho rằng việc IPO sẽ ảnh hưởng tiêu cực đến thị trường chứng khoán.
- **Tỷ giá :** đây là vấn đề gai góc nhất của nền kinh tế. So với thị trường chính thức, tỷ giá trên thị trường chợ đen đã cao hơn 6,6% và như vậy áp lực NHNN phải hạ giá tiền đồng là rất cao. Nhất là trong bối cảnh cung cầu ngoại tệ đang mất cân đối. Nếu VNĐ giảm giá so với USD, động thái này ngay lập tức sẽ tác động tiêu cực đến chỉ số lạm phát.
- **Lãi suất :** Trong những ngày đầu tháng 11, NHNN đã bất ngờ nâng lãi suất cơ bản lên 9% nhằm đối phó với việc giá USD đang tăng mạnh, ngay lập tức các NHTM đã tăng lãi suất huy động lên xoay quanh mức 12% và lãi suất cho vay cũng vọt lên 16-18%. Đây thực sự là điều không tốt với thị trường chứng khoán. Nhất là những tháng cuối năm, NHNN sẽ tiếp tục thực hiện chính sách thắt chặt tiền tệ để ngăn ngừa lạm phát tăng cao.

Chúng tôi cho rằng, thị trường chứng khoán sẽ khó có khởi sắc trong tháng 11 này, những khó khăn ngắn hạn của nền kinh tế vẫn hiện hữu. Thị trường khó có thể bức phá trong ngắn hạn dù rằng giá các cổ phiếu phần lớn đang ở những mức khá hấp dẫn đối với nhà đầu tư trung hạn và dài hạn. Trong tháng 11, điểm sáng duy nhất là nhà đầu tư nước ngoài vẫn tiếp tục mua ròng mạnh tại những mã cổ phiếu Blue chips, tuy vậy, thị trường vẫn khó tránh khỏi xu hướng giảm điểm.

Chiến lược đầu tư tháng 11

Rõ ràng với những khó khăn hiện tại của nền kinh tế, sự biến động liên tục của giá vàng, giá USD và lãi suất cùng với sự tăng giá của nhiều mặt hàng đang khiến cho tình hình trở nên thật sự khó khăn. Vì vậy, thị trường chứng khoán trong tháng 11 chỉ thật sự thích hợp cho các nhà đầu tư với mục tiêu dài hạn. Đối với nhà đầu tư dài hạn, việc lựa chọn cổ phiếu đóng vai trò quan trọng, chúng tôi xin đề xuất một số tiêu chí chọn lựa cổ phiếu để nhà đầu tư có thể tham khảo:

- Doanh nghiệp có doanh thu và lợi nhuận tăng trưởng ổn định qua các quý gần đây, ưu tiên doanh nghiệp có doanh thu và lợi nhuận tăng trưởng mạnh so với cùng kỳ năm trước và đạt hoặc vượt kế hoạch kinh doanh năm 2010
- Doanh nghiệp có kế hoạch chia cổ tức bằng tiền mặt ở mức cao, cổ tức/thị giá lớn hơn hoặc bằng lãi suất ngân hàng (trên 11%)
- Có các hệ số tài chính tốt như: nợ/vốn thấp, $P/B < 1,5$, $P/E < 7$
- Có mức thanh khoản tốt (trung bình trên 100.000 CP /phiên)

KHUYẾN CÁO SỬ DỤNG

Bản báo cáo này được thực hiện với mục đích duy nhất là cung cấp thông tin tham khảo cho các nhà đầu tư, bản báo cáo này thể hiện quan điểm của người viết tại thời điểm phát hành và không nhất thiết đại diện cho quan điểm của DVSC, chúng tôi có quyền thay đổi một phần hay toàn bộ nội dung của bản báo cáo này mà không cần phải báo trước. Tất cả những thông tin trong bản báo cáo này được thu thập từ nhiều nguồn khác nhau mà chúng tôi cho 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 tất cả các thông tin này. Nhà đầu tư sử dụng báo cáo này chỉ nên xem như một nguồn để tham khảo khi đưa ra quyết định đầu tư và phải chịu toàn bộ trách nhiệm đối với quyết định đầu tư của mình. Chúng tôi tuyệt đối không chịu bất kỳ trách nhiệm nào liên quan đến việc sử dụng một phần hay toàn bộ báo cáo này để kinh doanh.