

XIN CHÀO VIỆT NAM

2011. 9. 19

BÚT PHÁ MẠNH MẼ, VNINDEX CÓ NGUY CƠ QUAY ĐẦU GIẢM ĐIỂM

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG: VNINDEX QUAY ĐẦU GIẢM ĐIỂM SAU KHI HỒI PHỤC NGƯỠNG CAO NHẤT TRONG VÒNG 4 THÁNG QUA

Lần đầu tiên kể từ hồi giữa tháng 5 vừa qua, VNIndex đã hồi phục thành công ngưỡng 470p. Mặc dù ngay sau đó, chỉ số này đã quay đầu giảm mạnh trong phiên giao dịch cuối tuần trước nhưng tính chung trong 2 tuần gần đây, VNIndex vẫn tăng 5,0% với giá trị giao dịch cũng được cải thiện tăng 70% so với thời gian trước đó. Những thay đổi trong chính sách điều hành của các nhà lập pháp kéo theo kỳ vọng về khả năng thanh khoản thị trường sẽ được cải thiện, sức hấp dẫn đầu tư cổ phiếu ngày càng tăng cao cùng với việc các nhà đầu tư cá nhân đã quay trở lại tham gia vào thị trường khiến cho VNIndex bật tăng mạnh mẽ. Ngược lại, các nhà đầu tư nước ngoài vẫn tiếp tục bán ròng với lực bán khá mạnh mà chủ yếu là do các quỹ ETF bị ảnh hưởng bởi sự suy yếu của thị trường tài chính toàn cầu. Chỉ số HNXIndex mặc dù cũng có những phiên tăng điểm nhưng đã không duy trì được đà tăng này. Trong khi thị trường các nước mới nổi đều đồng loạt giảm điểm thì chỉ số VNIndex lại đi lên khá bền vững. Điều này có lẽ là do thị trường Việt Nam ít nhạy cảm với những biến động kinh tế trên thế giới, thêm vào đó lại được tác động tích cực bởi các chính sách điều hành cùng với sự hỗ trợ từ dòng tiền của các nhà đầu tư cá nhân đang quay trở lại thị trường.

TRIỂN VỌNG THỊ TRƯỜNG: ĐÀ TĂNG SUY YẾU & NGUY CƠ ĐIỀU CHỈNH GIẢM

Trong trường hợp chỉ số giá tiêu dùng tháng 9 tăng thấp hơn so với chỉ số giá tiêu dùng tháng 8 thì có thể điều này sẽ củng cố thêm kỳ vọng về các chính sách nới lỏng tiền tệ. Tuy nhiên, thị trường cũng vẫn còn nghi ngại rằng liệu các chính sách nới lỏng của Ngân hàng Nhà nước thực sự có hiệu quả đến mức nào. Mặc dù các ngân hàng thương mại đã đồng thuận hạ lãi suất nhưng trên thực tế, cam kết này dường như chưa được thực hiện một cách triệt để. Trong khi đó, đã có những tín hiệu cho thấy xuất hiện hiện tượng nhà đầu tư rút vốn, kèm theo đó là hoạt động tín dụng tại một số ngân hàng quy mô nhỏ cũng bắt đầu suy giảm. Nếu chính sách nới lỏng của Ngân hàng Nhà nước không được thực hiện một cách thực sự có hiệu quả, thì trong bối cảnh khi mà nhà đầu tư nước ngoài liên tục bán ròng và làn sóng chốt lời của các nhà đầu tư tổ chức đang được hình thành như hiện nay, rất có khả năng là các nhà đầu tư cá nhân sẽ lại nhanh chóng rút vốn ra khỏi thị trường. Mặc dù lực hỗ trợ thị trường còn tương đối mạnh khiến VNIndex có thể tiếp tục đi lên trong thời gian tới nhưng đã tăng để bị suy yếu và thị trường tiềm ẩn nguy cơ điều chỉnh giảm trở lại.

Nội dung

I. Diễn biến thị trường..... 1

VNIndex quay đầu giảm điểm sau khi hồi phục ngưỡng cao nhất trong vòng 4 tháng qua

II. Triển vọng thị trường..... 3

Đà tăng suy yếu & nguy cơ điều chỉnh giảm

III. Biểu đồ các chỉ số kinh tế..... 5

IV. Biểu đồ các chỉ số tài chính..... 7

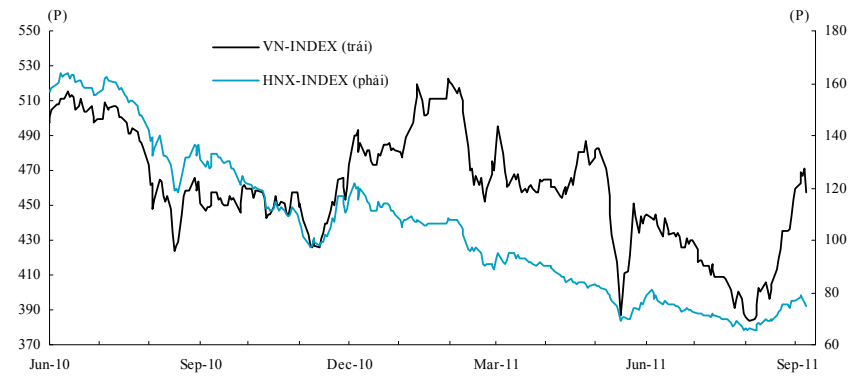
V. Tổng hợp tin tức và lịch sự kiện..... 10



Hang Jin Yun 02)3276-6280
hjin@truefriend.com

Vũ Xuân Thọ 02)3276-6244
chunsu20@truefriend.com

Các chỉ số Index trên thị trường chứng khoán Việt Nam



Nguồn: Các Sở giao dịch chứng khoán, Korea Investment & securities Co.,Ltd

I. DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG: VNINDEX QUAY ĐẦU GIẢM ĐIỂM SAU KHI HỒI PHỤC NGƯỠNG CAO NHẤT TRONG VÒNG 4 THÁNG QUA

VNindex đảo chiều giảm điểm sau khi chạm ngưỡng 470p nhưng tổng cộng vẫn tăng 5,0% trong 2 tuần qua với khối lượng giao dịch tăng 70%

Bước sang tháng 9, chỉ số VNindex trên Sở GDCK T.p HCM đã có một khoảng thời gian tăng điểm khá mạnh mẽ. Kết thúc phiên giao dịch ngày 16, VNindex đóng cửa tại 457p, tăng 5,0% trong 2 tuần gần đây. Đây là lần đầu tiên VNindex giành lại mốc 470p kể từ hồi giữa tháng 5 vừa qua. Có thể thấy rằng chỉ số này đã bứt phá ngoạn mục khi bỏ xa mốc 435p tại thời điểm đầu tháng 9. Nếu tính theo tốc độ tăng trưởng hàng tuần thì đây cũng là lần đầu tiên chỉ số này có được trọn vẹn 4 tuần liên tiếp tăng điểm kể từ tháng 12 năm ngoái. Tuy nhiên, một điều đáng tiếc là thị trường đã không thể tiếp tục duy trì được đà tăng khi mà áp lực bán chốt lời quá lớn sau khoảng thời gian tăng nóng khiến cho VNindex đảo chiều đi xuống với biên độ giảm mạnh nhất trong vòng 3 tháng trở lại đây. Tính trung bình trong 2 tuần qua, giá trị giao dịch mỗi phiên đạt xấp xỉ 1 nghìn tỷ đồng (tương đương khoảng 46,3 triệu USD), tăng vọt 70% so với cùng khoảng thời gian trước đó. Các nhà đầu tư cá nhân đang khá hào hứng quay trở lại tham gia vào thị trường khiến cho giao dịch ngày càng trở nên sôi động.

VNindex đi lên nhờ kỳ vọng về khả năng thanh khoản sẽ được cải thiện trong khi sức hấp dẫn đầu tư cổ phiếu cũng ngày một gia tăng

Kỳ vọng về khả năng thanh khoản thị trường sẽ được cải thiện cùng với việc sức hấp dẫn đầu tư cổ phiếu ngày một gia tăng đã khiến cho dòng tiền của các nhà đầu tư cá nhân đổ mạnh vào thị trường trong những phiên giao dịch gần đây. Một điều đáng chú ý là sau quyết tâm kéo lãi suất cho vay xuống dưới 20%, Ngân hàng Nhà nước lại tiếp tục thực hiện một số biện pháp mạnh nhằm đưa mặt bằng lãi suất huy động thực tế về dưới mức trần quy định 14%. Theo đó, bất cứ ngân hàng thương mại nào huy động vốn vượt trần quy định thì lãnh đạo ngân hàng đó sẽ bị miễn chức, đồng thời hạn chế nghiệp vụ cho vay cũng như huy động vốn trong một thời gian nhất định...Biện pháp này đã củng cố thêm niềm tin của các nhà đầu tư rằng lãi suất sẽ hạ nhiệt và thanh khoản thị trường sẽ nhanh chóng được cải thiện. Ngoài ra, việc Ngân hàng Nhà nước đang có ý định thu hút nguồn vốn vàng trong dân cũng làm dấy lên hi vọng tới đây vàng cũng sẽ giảm giá. Vàng vốn được coi là kênh đầu tư an toàn thay thế cho đầu tư cổ phiếu khi thị trường có nhiều biến động. Việc giá vàng có khả năng giảm xuống khiến cho giá trị cổ phiếu trở nên hấp dẫn hơn. Những thay đổi tích cực này đã thu hút dòng vốn của các nhà đầu tư cá nhân tham gia vào thị trường khiến cho VNindex tăng điểm mạnh mẽ. Việc thanh khoản của thị trường được cải thiện rõ rệt trong thời gian gần đây có thể xem là tín hiệu cho thấy sự quay trở lại của các nhà đầu tư cá nhân.

Nhà đầu tư nước ngoài duy trì lực bán ròng với quy mô khá lớn, chủ yếu là do các quỹ ETF

Ngược lại, nhà đầu tư nước ngoài lại liên tục bán ròng trong những phiên giao dịch gần đây. Mặc dù cũng có những phiên khối này giải ngân trong khoảng đầu tháng 9 nhưng suốt tuần vừa qua, khối này không ngừng bán mạnh với quy mô khá lớn. Tính chung trong 2 tuần trước, nhà đầu tư nước ngoài đã bán tới 596,5 tỷ đồng (tương ứng khoảng 28,9 triệu USD) mà chủ yếu là do các quỹ ETF Việt Nam tại Luân Đôn, New York thoái vốn do ảnh hưởng của cuộc khủng hoảng nợ châu Âu và kết quả hạ bậc tín dụng tại Mỹ. Việc chỉ số VNindex tăng nhảy vọt chỉ trong một thời gian ngắn cũng là một nguyên nhân khiến cho các nhà đầu tư nước ngoài bán ròng nhằm chốt lời và cơ cấu lại danh mục đầu tư.

Khác với VNindex, chỉ số HNXindex giảm nhẹ 0,6% trong 2 tuần qua

Không giống với VNindex, chỉ số HNXindex trên Sở GDCK Hà Nội lại tăng giảm liên tục trong suốt 2 tuần qua. Sau khi giành lại ngưỡng 70p vào cuối tháng 8, cũng có phiên chỉ số này đã tiếp cận ngưỡng 80p và đạt giá trị cao nhất trong vòng 3 tháng gần đây. Tuy nhiên, chỉ số này đã không thể tiếp tục duy trì được đà tăng khi làn sóng chốt lời dâng cao. Kết thúc phiên giao dịch ngày 16 tháng 9, HNXindex đóng cửa tại 75p, giảm nhẹ 0,6% so với 2 tuần trước đó. Trong cùng khoảng thời gian so sánh, giá trị trung bình mỗi phiên trên sở GDCK Hà Nội đạt 754,2 tỷ đồng, tăng 44%. Nhà đầu tư nước ngoài duy trì lực mua ròng với giá trị trung bình mỗi phiên đạt 4,3 tỷ đồng (tương đương với khoảng 207 nghìn USD).

VNindex tăng tốc trái chiều với các chỉ số chính trên thị trường mới nổi

Trong 2 tuần qua, thị trường chứng khoán Việt Nam đã có sự phân hóa mạnh so với các thị trường mới nổi khác. Điều này là bởi vì, so với thị trường các nước mới nổi thì thị trường chứng khoán Việt Nam ít nhạy cảm hơn trước những biến động về kinh tế thế giới cũng như những biến động của thị trường chứng khoán tại các nước phát triển trong khi thị trường Việt Nam lại có tỷ trọng giao dịch của các nhà đầu tư cá nhân khá cao.

Chỉ số chứng khoán Việt Nam & một số thị trường chính trên thế giới							
Chỉ số*	Chỉ số (P)	Tốc độ tăng trưởng so với các mốc thời gian (%)					
	Hiện tại	1 tuần	2 tuần	1 tháng	3 tháng	Mức thấp nhất	Cuối năm
	2011/9/16	2011/9/9	2011/9/2	2011/8/19	2011/6/17	trong năm	2010
VN-INDEX	457.1	-0.6	5.0	14.1	4.1	19.1	-5.7
HNX-INDEX	74.9	-2.4	-0.6	11.0	-2.2	14.2	-34.4
MSCI EM	963.7	-2.9	-5.7	-0.7	-12.7	1.2	-16.3
MSCI BRIC	289.2	-2.3	-5.0	-0.6	-13.5	1.4	-18.9
MSCI EM ASIA	392.6	-4.5	-6.7	-1.4	-13.1	0.9	-16.1
NASDAQ-MI	2,607.1	5.6	5.1	11.3	-0.4	11.3	-1.7
KOSDAQ-Hàn Quốc	462.9	-1.7	-0.5	-2.2	-6.5	6.9	-9.4
SHANG HAI-Trung Quốc	2,489.4	-0.3	-1.5	-1.8	-5.8	0.8	-11.3

Nguồn: CEIC, Korea Investment & securities Co.,Ltd
 *VN-index, HNX-index (theo VND), MSCI (theo USD)

II. TRIỂN VỌNG THỊ TRƯỜNG: ĐÀ TĂNG SUY YẾU & NGUY CƠ ĐIỀU CHỈNH GIẢM

CPI tháng 9 có khả năng tăng chậm lại và thị trường nhen nhóm kỳ vọng các nhà hoạch định chính sách sẽ nói lỏng chính sách tiền tệ

Trung tuần này, Tổng cục thống kê sẽ công bố chỉ số giá tiêu dùng tháng 9. Nhiều chuyên gia nhận định CPI tháng 9 sẽ tiếp tục theo đà giảm của tháng 8 và sẽ chỉ ở mức tăng dưới 1% so với tháng trước. Mặc dù trong tháng 9 vẫn còn một số yếu tố tăng giá như khai giảng năm học mới và tết trung thu, tuy nhiên tỷ trọng của nhóm này không cao. Hơn nữa, quyết định giảm giá nhiên liệu hồi đầu tháng cũng như việc giá cả các mặt hàng thực phẩm tươi sống gần đây hạ nhiệt do thu hoạch được mùa có thể sẽ khiến chỉ số giá tiêu dùng tăng chậm lại. Trong trường hợp chỉ số này tăng thấp hơn mức tăng của tháng trước sẽ làm gia tăng kỳ vọng về quyết tâm giảm lãi suất và tăng thanh khoản thị trường mà Ngân hàng Nhà nước đang nỗ lực thực hiện. Khi đó, tâm lý nhà đầu tư sẽ càng trở lên hưng phấn hơn.

Dấu hiệu rút vốn và tín dụng sụt giảm tại một số ngân hàng nhỏ, vẫn còn những nghi ngại về hiệu quả của chính sách nói lỏng tiền tệ

Tuy nhiên, các chính sách mà Ngân hàng Nhà nước đang thực hiện lại dường như chưa đạt được hiệu quả như những gì mà thị trường mong đợi. Theo những công bố có liên quan thì tại một số ngân hàng mà chủ yếu là các ngân hàng thương mại nhỏ đã và đang xuất hiện dấu hiệu cho thấy dòng tiền gửi đang bị suy giảm, thậm chí đã xuất hiện hiện tượng nhà đầu tư rút vốn ra khỏi ngân hàng. Mục đích đưa mặt bằng lãi suất huy động về dưới mức trần quy định 14% nhằm tạo thêm điều kiện để lãi suất cho vay có thể giảm xuống lại khiến cho hiện tượng rút vốn được hình thành. Cho dù không có hiện tượng nhà đầu tư rút vốn khỏi ngân hàng đi chăng nữa thì việc hạ lãi suất huy động cũng sẽ khiến cho tốc độ tăng trưởng huy động vốn của các ngân hàng bị chậm lại. Trong trường hợp nguồn vốn huy động bị co hẹp, đồng thời hiện tượng rút vốn xuất hiện thì hậu quả là thanh khoản và tăng trưởng tín dụng của các ngân hàng sẽ bị suy giảm. Khi đó, quyết tâm thúc đẩy tăng trưởng tín dụng đối với lĩnh vực sản xuất và cắt giảm chi phí lãi vay cho các doanh nghiệp của Ngân hàng Nhà nước thông qua biện pháp hạ lãi suất cho vay cũng như thông qua quy định về cho vay đối với lĩnh vực phi sản xuất khó có thể thực hiện được như mong đợi.

Cam kết hạ lãi suất chưa được thực hiện triệt để

Trên thực tế, vẫn còn nhiều ngân hàng chưa thực hiện triệt để cam kết hạ lãi suất như đã đồng thuận trong cuộc họp với Ngân hàng Nhà nước diễn ra hồi đầu tháng 9. Hơn thế, cũng vẫn còn có một số ngân hàng tại một số tỉnh thành như Hà Nội, Hồ Chí Minh... vẫn huy động vốn với mức lãi suất cao lên đến 17~19%.

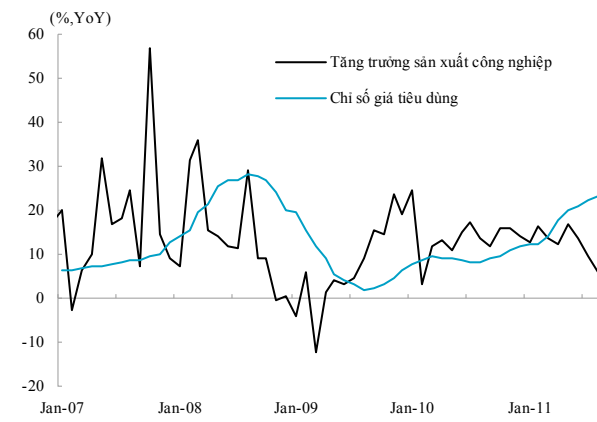
Khả năng các nhà đầu tư cá nhân lại rút vốn ra khỏi thị trường, nhà đầu tư nước ngoài bán ròng và làn sóng chốt lời từ phía các nhà đầu tư tổ chức

Nhà đầu tư cá nhân đóng vai trò chủ đạo trong việc dẫn dắt thị trường đi lên mạnh mẽ trong thời gian mấy tuần qua. Rõ ràng đà tăng điểm lần này không hề được hỗ trợ bởi các nhà đầu tư nước ngoài. Nguyên nhân là do ảnh hưởng của kết quả hạ bậc xếp hạng tín dụng cũng như cuộc khủng hoảng tài chính tại các nước phát triển đã khiến cho các quỹ ETF và các quỹ đầu tư tại Việt Nam liên tục thoái vốn. Hơn nữa, có thể thấy được rằng VNindex tăng nóng và tiếp cận ngưỡng 500p thì khả năng làn sóng chốt lời từ phía các nhà đầu tư tổ chức cũng sẽ gia tăng. Trong hoàn cảnh này, nếu chính sách hạ lãi suất và nói lỏng tiền tệ của Ngân hàng Nhà nước trên thực tế không được thực thi thì cũng không loại trừ khả năng các nhà đầu tư cá nhân sẽ lại nhanh chóng rút vốn ra khỏi thị trường.

Tuy VNindex có khả năng tiếp tục đi lên do lực hỗ trợ vẫn còn khá mạnh, nhưng đà tăng có thể sẽ suy yếu dần. Ngoài ra thị trường cũng còn tiềm ẩn rủi ro điều chỉnh giảm

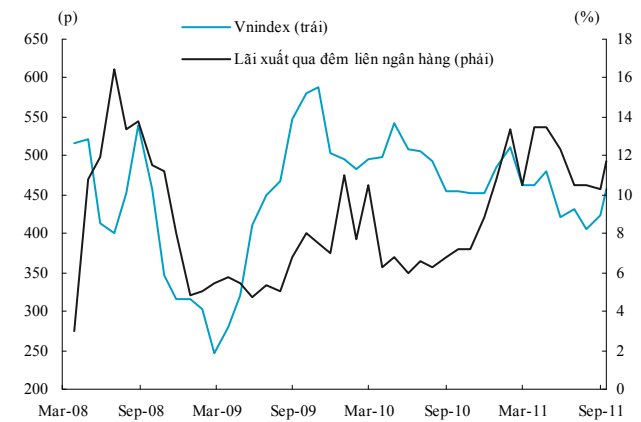
Hiện tại, các yếu tố hỗ trợ thị trường còn tương đối mạnh và kỳ vọng vào các chính sách nói lỏng tiền tệ của Ngân hàng Nhà nước cũng khá lớn cho thấy khả năng VNindex sẽ có thể tiếp tục duy trì được đà tăng trong thời gian tới. Tuy nhiên, làn sóng chốt lời khiến cho nguồn cung cổ phiếu đã bắt đầu gia tăng từ giữa tuần trước trong khi thị trường vẫn chưa hết hoài nghi rằng liệu các chính sách nhằm hạ lãi suất của Ngân hàng Nhà nước có được thực thi một cách thực sự có hiệu quả hay không. Điều này có thể sẽ khiến cho đà tăng của VNindex bị suy yếu dần. Hơn nữa, trong bối cảnh thị trường chứng khoán thế giới đang biến động mạnh thì VNindex còn tiềm ẩn nguy cơ bị điều chỉnh giảm với biên độ không nhỏ trong thời gian tới.

[Hình 1] Chỉ số giá tiêu dùng và chỉ số sản xuất công nghiệp



Nguồn: CEIC, KIS

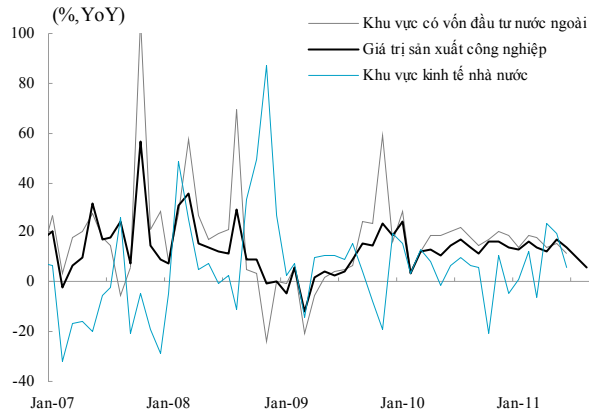
[Hình 2] Lãi suất liên ngân hàng & chỉ số VNindex



Nguồn: CEIC, KIS

III. BIỂU ĐỒ CÁC CHỈ SỐ KINH TẾ

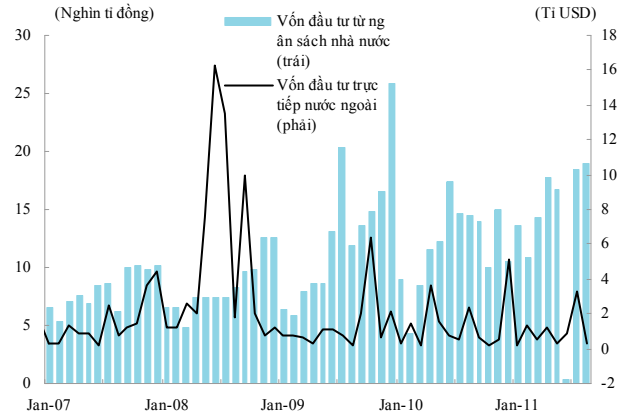
Sản xuất công nghiệp



Nguồn: CEIC, Korea Investment & securities Co.,Ltd

- Giá trị sản xuất công nghiệp tháng 8 tăng 4,3% so với tháng trước và tăng 5,8% so với cùng kỳ năm ngoái, thấp hơn so với mức 9,6% đạt được trong tháng trước đó. Giá trị sản xuất công nghiệp liên tục sụt giảm trong 4 tháng gần đây.
- Giá trị sản xuất công nghiệp tháng 8 năm 2010 tăng 13,7%.

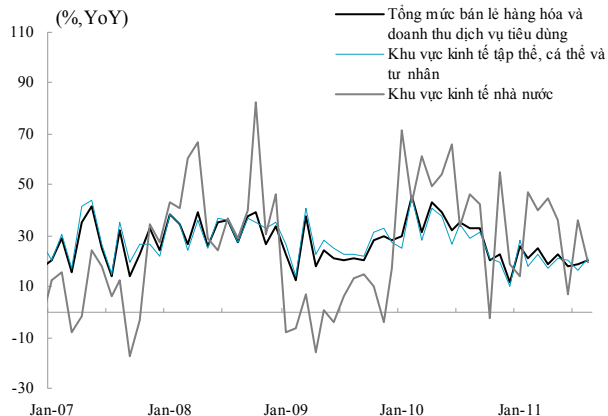
Vốn đầu tư từ ngân sách nhà nước & đầu tư trực tiếp nước ngoài



Nguồn: CEIC, Korea Investment & securities Co.,Ltd

- Tháng 8, vốn đầu tư từ ngân sách nhà nước đạt 19 nghìn tỉ đồng, tăng 30,6% so với cùng kỳ năm ngoái. Thu hút vốn đầu tư trực tiếp nước ngoài (vốn đăng ký) đạt 310 triệu USD, giảm 86,8% so với cùng kỳ.
- Tháng 8 năm 2010, vốn đầu tư từ ngân sách nhà nước giảm 32,2%, vốn đầu tư nước ngoài giảm 97,1%.

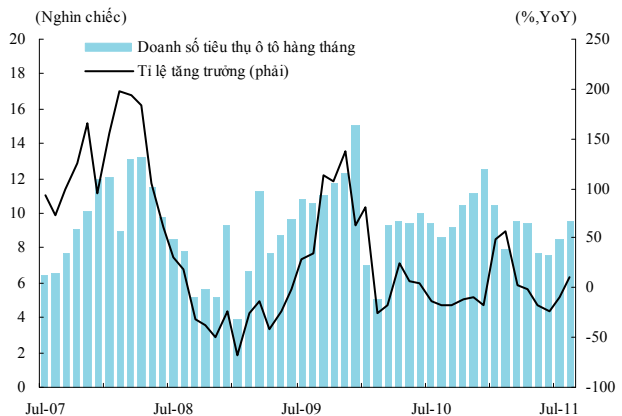
Bán lẻ hàng hóa & doanh thu dịch vụ tiêu dùng



Nguồn: CEIC, Korea Investment & securities Co.,Ltd

- Tổng mức bán lẻ hàng hóa và doanh thu dịch vụ tiêu dùng tháng 8 tăng 20,4% so với cùng kỳ năm ngoái, cao hơn với mức tăng 18,4% đạt được trong tháng trước. Trong đó, tăng trưởng theo loại hình kinh tế là: nhà nước 19,7%, tập thể và tư nhân 21,3%, khu vực có vốn đầu tư nước ngoài 3,6%.
- Tổng mức bán lẻ hàng hóa và doanh thu dịch vụ tiêu dùng tháng 8 năm 2010 tăng 33%.

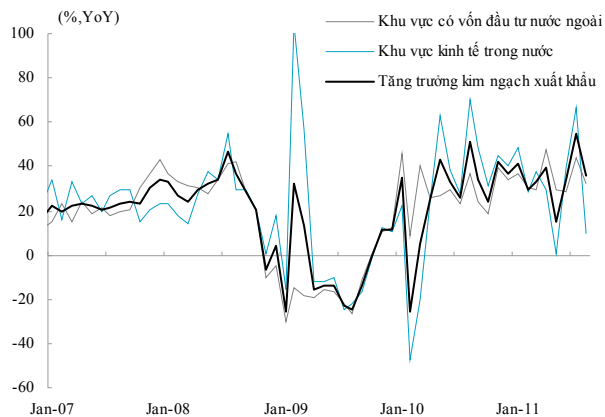
Doanh số tiêu thụ ô tô



Nguồn: CEIC, Korea Investment & securities Co.,Ltd

- Doanh số tiêu thụ ô tô tháng 8 đạt 9.518 chiếc, tăng 11,4% so với tháng trước và tăng 9,8% so với cùng kỳ năm ngoái.
- Doanh số tiêu thụ ô tô tháng 8 năm 2010 đạt 8.671 chiếc, giảm 17,8% so với cùng kỳ năm ngoái.

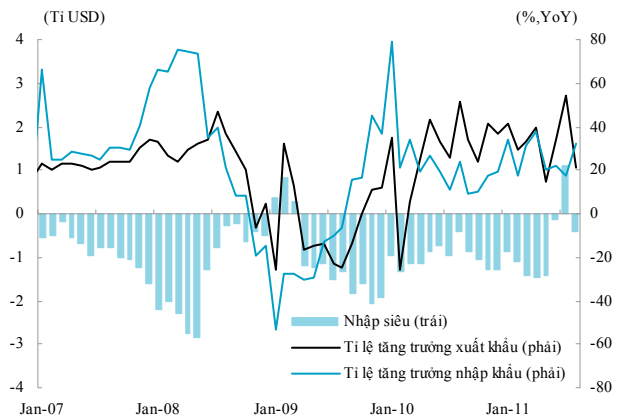
Xuất khẩu



Nguồn: CEIC, Korea Investment & securities Co.,Ltd

- Kim ngạch xuất khẩu tháng 8 đạt 9,3 tỉ USD, tăng 33,3% so với cùng kì năm ngoái, thấp hơn so với mức tăng 54,6% đạt được trong tháng trước.
- Tháng 8 năm 2010, kim ngạch xuất khẩu đạt 6,9 tỉ USD, tăng 51,6% so với cùng kì.

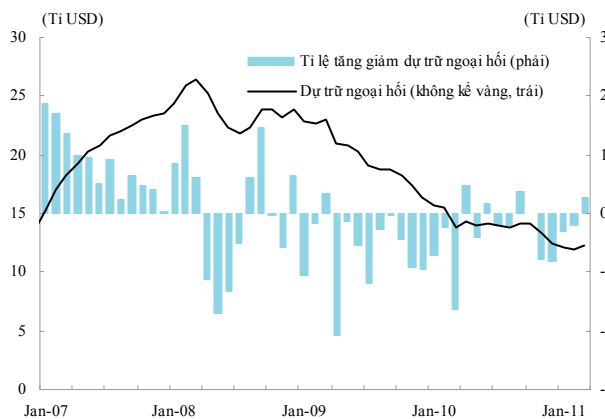
Nhập siêu (Thâm hụt thương mại)



Nguồn: CEIC, Korea Investment & securities Co.,Ltd

- Nhập siêu tháng 8 đạt 4 trăm triệu USD. Cũng trong tháng 8, kim ngạch nhập khẩu đạt 9,6 tỉ USD, tăng 29,9% so với cùng kì năm ngoái, cao hơn so với mức tăng 17,3% đạt được trong tháng trước.
- Nhập siêu tháng 8 năm 2010 đạt mức 980 triệu USD.

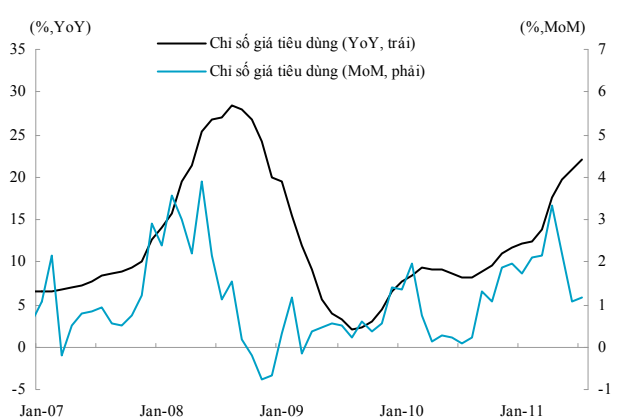
Dự trữ ngoại hối



Nguồn: CEIC, Korea Investment & securities Co.,Ltd

- Dự trữ ngoại hối tính đến hết tháng 3 năm 2011 đạt 12,29 tỉ USD, tăng nhẹ so với mức 11,96 tỉ USD trong tháng 2. Đây là tháng đầu tiên dự trữ ngoại hối tăng lên trong vòng 6 tháng qua.

Chỉ số giá tiêu dùng

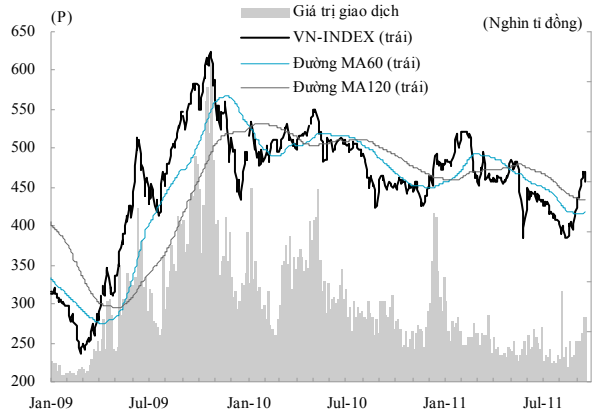


Nguồn: CEIC, Korea Investment & securities Co.,Ltd

- Chỉ số giá tiêu dùng tháng 8 tăng 23% so với cùng kỳ năm trước và tăng 0,9% so với tháng trước.
- Chỉ số giá tiêu dùng tháng 8 năm 2010 tăng 8,2% (YoY) và 0,2% (MoM)

IV. BIỂU ĐỒ CÁC CHỈ SỐ TÀI CHÍNH

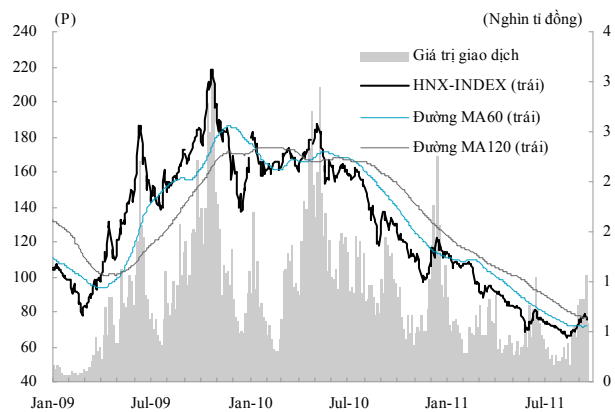
VN-index & giá trị giao dịch (2 năm gần đây)



Nguồn: Sở giao dịch chứng khoán Hồ Chí Minh, Korea Investment & securities Co.,Ltd

- Kết thúc phiên giao dịch ngày 16 tháng 9, VN-index đóng cửa tại mức 457p, giảm 0,6% so với tuần trước nhưng vẫn tăng 5,0% so với 2 tuần trước đó. So với cuối năm ngoái, chỉ số này giảm 5,7%. Đường trung bình động 60 ngày (MA60) và đường trung bình động 120 ngày (MA120) hiện đang ở ngưỡng 420p và 435p.
- Giá trị giao dịch trung bình 10 ngày gần đây đạt gần 1 nghìn tỉ đồng, tăng 70% so với tuần trước đó.

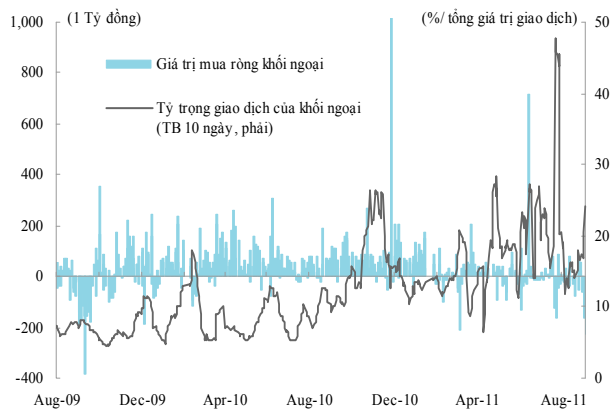
HNX-index & giá trị giao dịch (2 năm gần đây)



Nguồn: Sở giao dịch chứng khoán Hà Nội, Korea Investment & securities Co.,Ltd

- Kết thúc phiên giao dịch ngày 16 tháng 9 HNX-index đóng cửa tại mức 75p, tăng 2,3% so với tuần trước. Đường trung bình động 60 ngày (MA60) và đường trung bình động 120 ngày (MA120) hiện đang ở ngưỡng 72p và 79p.
- Giá trị giao dịch trung bình 10 ngày gần đây đạt 0,8 nghìn tỉ đồng, tăng 44% so với giá trị đạt được trong tuần trước.

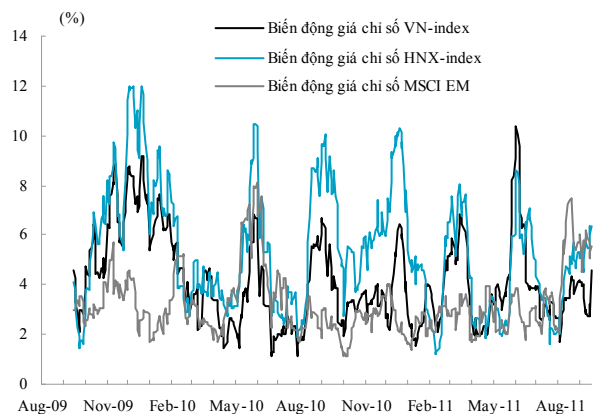
Khối lượng mua ròng khối ngoại & tỉ trọng giao dịch



Nguồn: Sở giao dịch chứng khoán Hồ Chí Minh, Korea Investment & securities Co.,Ltd

- Trong 5 phiên giao dịch gần đây, trung bình mỗi ngày khối ngoại mua ròng 139,3 tỉ đồng.
- Trong cùng khoảng thời gian, tỉ trọng giao dịch của khối ngoại đạt 24%.

Biến động giá*



Nguồn: Sở giao dịch chứng khoán Hồ Chí Minh, Korea Investment & securities Co.,Ltd

- Ngày 16 tháng 9, tỉ lệ biến động giá của các chỉ số như sau: VN-index 4,6, HNX-index 6,4. Độ biến động có xu hướng mở rộng trong 5 ngày giao dịch gần đây.

Tăng trưởng lợi nhuận của các nhóm ngành theo từng thời kỳ (VN-index+ HNX-index)

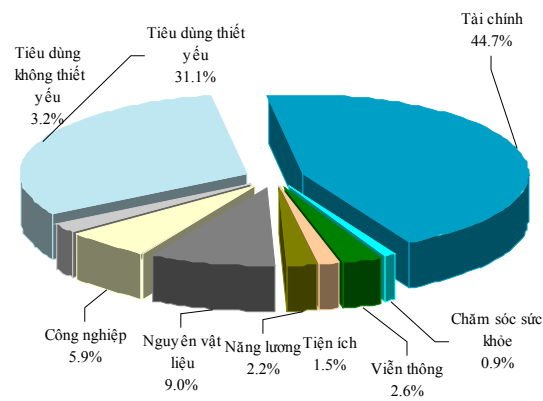
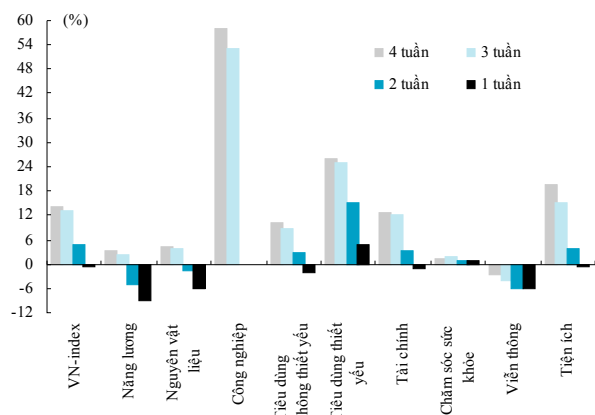
Ngày so sánh	Tỉ lệ tăng giảm (%)										
	VN-index	HNX-index	Năng lượng	Nguyên vật liệu	Công nghiệp	Tiêu dùng không thiết yếu	Tiêu dùng thiết yếu	Tài chính	Chăm sóc sức khỏe	Viễn thông	Tiền ích
16/09/2011											
1 tuần	-0.6	-2.5	-4.9	-4.3	-0.2	-1.4	4.6	-2.0	0.8	-5.5	-0.6
			(4.1)	(10.1)	(8.6)	(2.5)	(25.9)	(44.5)	(0.8)	(2.2)	(1.3)
2 tuần	5.0	-0.6	-1.0	-0.7	0.1	2.8	14.8	2.0	0.9	-5.5	3.7
			(4.3)	(10.6)	(8.9)	(2.6)	(23.5)	(45.5)	(0.8)	(2.5)	(1.3)
4 tuần	14.1	10.9	9.9	4.4	34.9	9.9	25.8	11.9	1.5	-2.1	18.6
			(4.2)	(11)	(8.7)	(2.6)	(23.4)	(45.2)	(0.9)	(2.6)	(1.3)
3 tháng	4.1	-2.3	-6.6	-6.0	13.3	-1.7	32.0	-6.4	12.7	0.2	5.8
			(4.4)	(10.9)	(9.2)	(2.6)	(20.1)	(48.5)	(0.7)	(2.3)	(1.3)
1 năm	-0.1	-43.6	-19.6	-30.3	-37.0	-41.4	58.3	-10.3	-29.5	-36.9	-32.3
			(4.6)	(13.1)	(14.7)	(3.9)	(14.6)	(43.4)	(1)	(3)	(1.8)
Cuối năm 10	-5.7	-34.5	-21.3	-27.7	-27.3	-36.2	44.4	-17.9	-17.8	-26.1	-26.1
			(4.5)	(12.1)	(12.2)	(3.4)	(15.6)	(47.1)	(0.9)	(2.6)	(1.6)

Nguồn: CEIC, Korea Investment & securities Co.,Ltd

*Trong dấu () là tỉ trọng vốn hóa thị trường theo nhóm ngành

Tăng trưởng các nhóm ngành trên HoSE

Tỉ trọng vốn hóa thị trường theo nhóm ngành trên HoSE



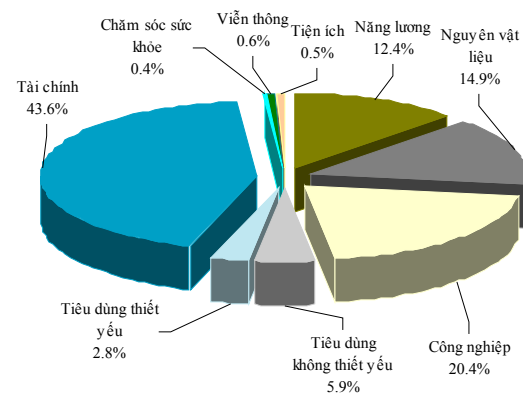
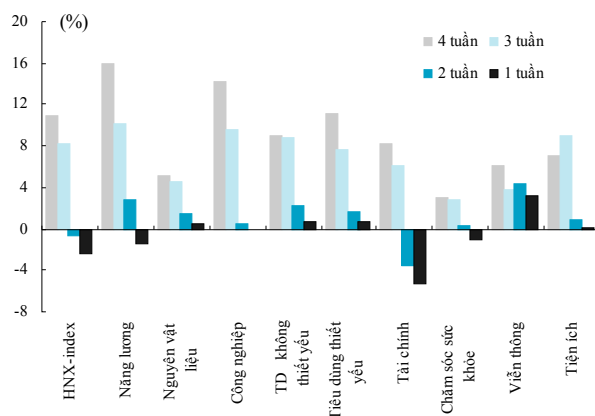
Nguồn: CEIC, Korea Investment & securities Co.,Ltd

Nguồn: CEIC, Korea Investment & securities Co.,Ltd

- Trong tuần qua, trên Sở GDCK Tp. HCM, trong khi hầu hết các nhóm ngành đều giảm điểm thì nhóm ngành tiêu dùng thiết yếu lại tăng điểm khá mạnh.
- Kết thúc phiên giao dịch ngày 16 tháng 9, tỉ trọng các nhóm ngành trong tổng vốn hóa thị trường trên HoSE như sau: ngành tài chính chiếm 45%, ngành tiêu dùng thiết yếu chiếm 31%, ngành nguyên vật liệu chiếm 9%...

Tăng trưởng các nhóm ngành trên HNX

Tỉ trọng vốn hóa thị trường theo nhóm ngành trên HNX

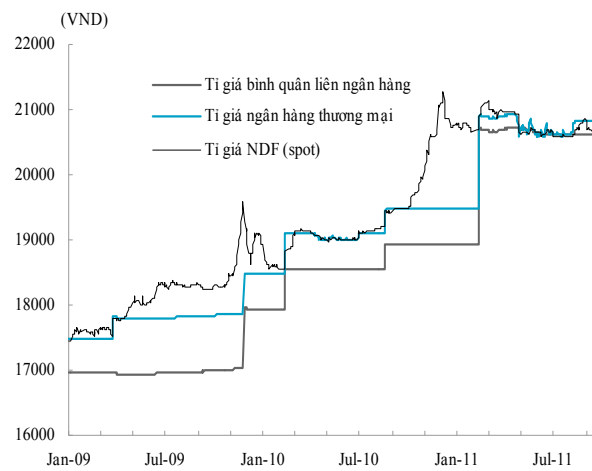


Nguồn: CEIC, Korea Investment & securities Co.,Ltd

Nguồn: CEIC, Korea Investment & securities Co.,Ltd

- Trong tuần qua, trên Sở giao dịch chứng khoán Hà Nội, trong khi nhóm ngành tài chính giảm mạnh thì nhóm ngành IT tăng mạnh mẽ.
- Kết thúc phiên giao dịch ngày 16 tháng 9, tỉ trọng các nhóm ngành trong tổng vốn hóa thị trường trên HNX như sau: ngành tài chính chiếm 44%, ngành công nghiệp chiếm 20%, ngành nguyên vật liệu chiếm 15%...

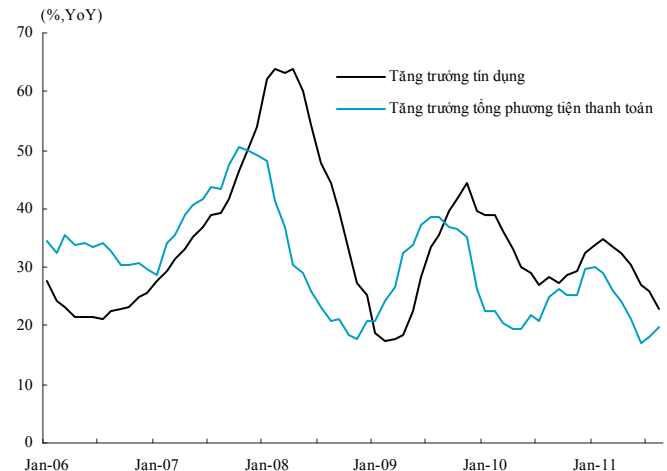
Tỉ giá VND/USD



Nguồn: CEIC, Korea Investment & securities Co.,Ltd

- Ngày 16 tháng 9, tỉ giá giao dịch bình quân trên thị trường ngoại tệ liên ngân hàng là 20,628 VND/USD, tỉ giá niêm yết tại ngân hàng thương mại đang ở mức 20,834 VND/USD
- Tỉ giá NDF (12 tháng) đang ở mức 20,656 VND/USD, giảm 0,6 so với cuối năm 2010 (Tỉ giá giao dịch bình quân liên ngân hàng tăng 8,9%)

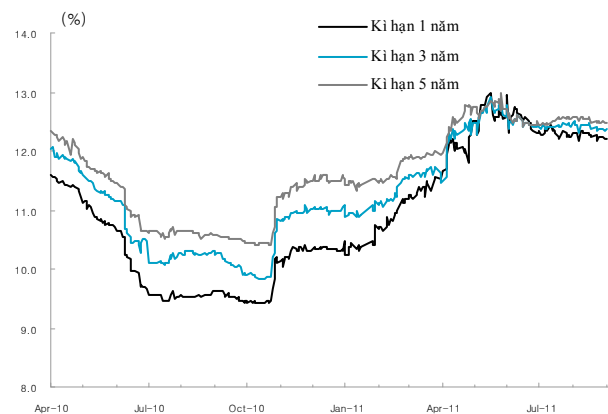
Tăng trưởng tín dụng



Nguồn: CEIC, Korea Investment & securities Co.,Ltd

- Tăng trưởng tín dụng đến hết tháng 8 đạt 8,9% (YTD) , tổng phương tiện thanh toán tăng 9,2% (YTD)
- Ngân hàng Nhà nước hạ mục tiêu tăng trưởng tín dụng năm 2011 từ 23% xuống còn dưới 20%, tổng phương tiện thanh toán từ 21~24% xuống còn 15~16%

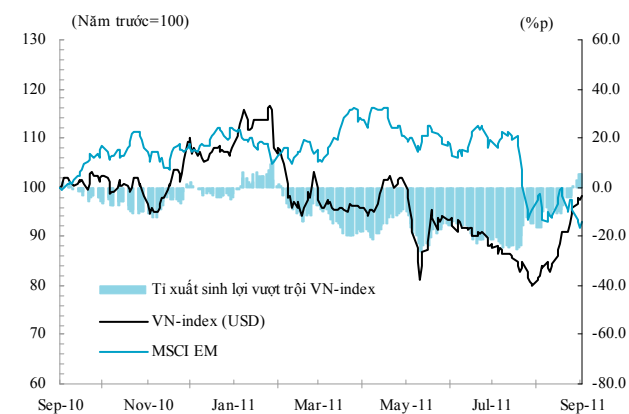
Lợi suất trái phiếu



Nguồn: CEIC, Korea Investment & securities Co.,Ltd

- Ngày 16 tháng 9, lợi suất trái phiếu kì hạn 1 năm, 3 năm, 5 năm tương ứng là 12,2%, 12,4% và 12,5%. Trong 5 ngày giao dịch gần đây, lợi suất trái phiếu hầu như không có biến động.

VN-index & MSCI EM index



Nguồn: CEIC, Korea Investment & securities Co.,Ltd

- Ngày 16 tháng 9, tỉ suất sinh lợi vượt trội trong vòng 1 năm của chỉ số VN-index tính theo USD là -2%, cao hơn 4,5% so với MSCI EM-index đang có tỉ suất sinh lợi vượt trội là -6,5%.

V. TỔNG HỢP TIN TỨC VÀ LỊCH SỰ KIỆN

Nội dung chính	
Chính sách	<ul style="list-style-type: none"> ➢ Ngân hàng Nhà nước có chủ trương, nếu tăng trưởng tín dụng của ngân hàng thương mại nào vượt quá 20% thì ngân hàng đó sẽ phải dừng cho vay để thu hồi nợ, đồng thời sẽ không được mở chi nhánh, thành lập công ty con trong thời gian vi phạm. ➢ Để bình ổn thị trường và tạo điều kiện cho các doanh nghiệp tiếp cận được nguồn vốn ngân hàng phục vụ sản xuất, Ngân hàng Nhà nước vừa ban hành Chỉ thị yêu cầu các tổ chức tín dụng thực hiện đúng mức trần lãi suất 14% với VND và 2% với USD đã quy định trước đó. Tổ chức nào vi phạm, NHNN sẽ có các biện pháp xử lý nghiêm khắc như miễn nhiệm chức vụ của người điều hành trong vòng 3 năm hay tạm đình chỉ, hạn chế hoạt động huy động và cho vay của đơn vị tổ chức tín dụng đó... ➢ Ngân hàng Nhà nước dự định ban hành quy chế chỉ chấp thuận cho vay đối với những đối tượng có nguồn ngoại tệ tái tạo, tức là các doanh nghiệp xuất khẩu, còn các đối tượng khác thì chuyển sang quan hệ mua bán nhằm hạn chế tốc độ tăng trưởng tín dụng ngoại tệ để ổn định tỉ giá từ nay đến cuối năm. ➢ Ngân hàng Nhà nước dự kiến sẽ nghiên cứu và ban hành quy định nhằm thu hút nguồn vốn vàng trong dân cư. Trong tháng 8, đã có 7 tấn vàng được nhập khẩu trong khi số lượng mà Ngân hàng Nhà nước cho phép là 15 tấn. ➢ Thủ tướng Chính phủ đã chấp thuận cho các doanh nghiệp đủ điều kiện được thí điểm thực hiện phát hành chứng chỉ lưu ký toàn cầu (GDR) nhằm hỗ trợ các doanh nghiệp tìm vốn từ NĐT nước ngoài. ➢ Chính phủ dự kiến một số mục tiêu kinh tế năm 2012 như tăng trưởng GDP 6,5%, chỉ số giá tiêu dùng tăng dưới 10%, tổng thu ngân sách đạt 808,5 nghìn tỷ đồng, tổng chi ngân sách đạt 950,2 nghìn tỷ đồng, bội chi ngân sách nhà nước là 4,8% GDP, dự trữ ngoại hối tăng thêm 1,7 tỷ USD so với năm 2011, tổng đầu tư toàn xã hội là 36,9% GDP, kim ngạch xuất khẩu là 101,7 tỷ USD, tăng 13% so với thực hiện 2011, giảm nhập siêu xuống dưới 13% kim ngạch xuất khẩu, tạo việc làm mới cho khoảng 1,2 triệu người...
Kinh tế	<ul style="list-style-type: none"> ➢ Bộ Kế hoạch và đầu tư dự báo xuất khẩu năm nay có thể đạt khoảng 90 tỉ USD, nhập khẩu 102 tỉ USD, nhập siêu 12 tỉ USD đạt tỷ lệ nhập siêu/xuất khẩu 13,3%. Bộ Công thương cũng cho rằng có khả năng thâm hụt thương mại tiếp tục gia tăng về cuối năm, nguyên nhân là do thời điểm cuối năm xuất khẩu dầu thô và vàng có nguy cơ giảm sút trong khi nhập khẩu vàng, sắt thép, nguyên vật liệu xây dựng, xăng dầu... lại có khả năng tăng lên. ➢ Thủ tướng Chính phủ hạ quyết tâm khống chế lạm phát năm nay ở mức 18%, tăng trưởng tín dụng duy trì ở mức dưới 20%, tăng trưởng tổng phương tiện thanh toán từ 15-16%. ➢ Tổng cục Hải quan vừa công bố kim ngạch xuất nhập khẩu chính thức trong tháng 8. Theo đó, kim ngạch xuất khẩu đạt 9,25 tỷ USD, tăng 33,3% so với cùng kỳ năm ngoái và tăng nhẹ 0,8% so với tháng trước. Các mức tăng này đều cao hơn so với số liệu ước tính được công bố trước đó lần lượt là 20% và -11%. Do giá cả tăng cao nên một số mặt hàng có kim ngạch xuất khẩu cao hơn so với tháng trước như điện thoại và linh kiện, máy ảnh, khoáng sản... Kim ngạch xuất khẩu chính thức tháng 8 đạt 9,64 tỷ USD, tăng 29,9% so với cùng kỳ năm ngoái, cao hơn so với số liệu ước tính được đưa ra trước đó là 22,6%. ➢ Cũng theo Tổng cục Hải quan, thâm hụt thương mại tháng 8 chỉ ở mức 400 triệu USD, thấp hơn so với con số 800 triệu USD được dự báo hồi cuối tháng trước. ➢ Viện nghiên cứu quản lý kinh tế Trung Ương dự báo chỉ số giá tiêu dùng tháng 9 có khả năng sẽ tăng khoảng 0,7-0,9% ➢ Tập đoàn điện lực Việt Nam (EVN) đã có công văn đề nghị điều chỉnh giá điện lên Bộ Công thương và đề nghị tăng giá ngay trong tháng 9. ➢ Hiệp hội các nhà đầu tư tài chính (VAFI) kiến nghị đưa lãi suất VND về dưới 12%, hạ mức trần lãi suất ngoại tệ đối với khách hàng là cá nhân xuống còn 1%, đồng thời hạn chế đối tượng cho vay ngoại tệ và nâng tỷ lệ dự trữ bắt buộc bằng ngoại tệ. Ngoài ra, hiệp hội cũng kiến nghị giảm 15-20% số lượng các ngân hàng thương mại bằng cách sát nhập, giải thể... ➢ Cục Quản lý lao động ngoài nước dự báo trong 5 năm (2011-2015) sẽ có khoảng 10 tỷ USD kiều hối của lao động đi làm việc tại nước ngoài gửi về Việt Nam. Theo đó, năm 2011 đạt khoảng 1,8 tỷ USD, từ 2012 đến 2015, trung bình mỗi năm đạt khoảng 2 tỷ USD. Ước tính đã có khoảng 1 tỷ USD kiều hối được gửi về nước trong sáu tháng đầu năm nay. ➢ ANZ khuyến cáo NHNN cần duy trì chính sách thắt chặt tiền tệ trong ngắn và trung hạn để ổn định kinh tế vĩ mô trong những năm tới. ➢ Ngân hàng ADB hạ dự báo tăng trưởng GDP của Việt Nam năm 2011 từ 6,1% xuống 5,8%, và của năm 2012 từ 6,7% xuống 6,5%. Nguyên nhân ADB hạ dự báo tăng trưởng là bởi tình trạng tín dụng USD vẫn còn cao, sự thiếu niềm tin vào tiền đồng cũng như sự thiếu minh bạch trong một số chính sách... Ngoài ra, ngân hàng này cũng nâng dự báo lạm phát của Việt Nam từ mức 13,3% lên 18,7% trong năm nay và từ mức 6,8% lên mức 11% trong năm 2012. ➢ Credit Suisse dự báo tăng trưởng GDP của Việt Nam sẽ đạt 5,8% trong năm 2011, đồng thời hạ mức dự báo tăng trưởng GDP năm 2012 từ 6,2% xuống còn 5,9%. ➢ Quỹ tiền tệ quốc tế (IMH) cho rằng Việt Nam nên tránh hạ lãi suất quá sớm.
Tài chính & doanh nghiệp	<ul style="list-style-type: none"> ➢ Trong tháng 8, đã cấp mã số giao dịch chứng khoán cho 41 nhà đầu tư nước ngoài bao gồm 20 nhà đầu tư tổ chức và 21 nhà đầu tư cá nhân. Tính đến hết ngày 31 tháng 8, VSD đã cấp mã số giao dịch chứng khoán cho 15.394 nhà đầu tư nước ngoài, trong đó có 1.619 nhà đầu tư tổ chức và 13.775 nhà đầu tư cá nhân. ➢ Nợ xấu ngân hàng đang ngày một gia tăng, tỷ trọng nợ xấu ngân hàng đã tăng từ 2,2% tại thời điểm cuối năm 2010 lên đến khoảng 3% tính đến cuối tháng 7 (trong đó một số ngân hàng có tỷ trọng nợ xấu cao như Vietcombank 3,5%, Agribank 6,7%...). Tính đến cuối tháng 6, tổng nợ xấu ngân hàng ước đạt 75 nghìn tỷ đồng, tăng 50% so với cùng kỳ năm trước. Trong đó, tỷ lệ nợ có khả năng mất vốn chiếm khoảng 47%. ➢ Theo Ngân hàng Nhà nước, tính đến ngày 30 tháng 8, tín dụng đối với nền kinh tế tăng 8,9% còn tổng phương tiện thanh toán tăng 9,2% so với cuối năm 2010, thấp hơn so với tốc độ tăng của cùng kỳ năm trước tương ứng là 16,9% và 16,4%. Tín dụng phi sản xuất giảm -17,0%, trong đó, dư nợ cho vay để đầu tư, kinh doanh chứng khoán giảm 43,0%, dư nợ cho vay để đầu tư kinh doanh bất động sản giảm 10,1%, dư nợ cho vay tiêu dùng giảm 23,1%. ➢ Theo hãng tin Reuters, từ giữa tháng 8/2011, Ngân hàng Nhà nước Việt Nam đã bán ra khoảng 1,5 tỷ USD cho một số ngân hàng thương mại nhằm hỗ trợ cho tiền đồng vốn đang chịu áp lực giảm giá.

Ngày	Tháng	Nội dung chính
1	9	Đấu thầu 4 nghìn tỷ đồng trái phiếu chính phủ (kỳ hạn 3 năm và 5 năm), trong đó khối lượng trúng thầu đạt 3,8 nghìn tỷ đồng
8		Đấu thầu 3 nghìn tỷ đồng trái phiếu chính phủ (kỳ hạn 3 năm và 5 năm)
9		CTV (công ty thương mại, 2 triệu CP, giá khởi điểm 10,000 đồng) chính thức niêm yết trên Sở GDCK Hà Nội
15		Đấu thầu 2 nghìn tỷ đồng trái phiếu chính phủ (kỳ hạn 3 năm và 5 năm)
16		DCC (xây dựng, sàn HoSE) bị tạm ngừng giao dịch do vi phạm quy chế công bố thông tin. Đấu thầu 600 tỷ đồng trái phiếu chính phủ (3, 5 năm)
Dự kiến	21	PPE(tư vấn điện lực, 2 triệu CP, giá khởi điểm 11,500 đồng) chính thức niêm yết trên sở GDCK Hà Nội
	22	Công bố chỉ số giá tiêu dùng tháng 9. Đấu thầu 2 nghìn tỷ đồng trái phiếu chính phủ (kỳ hạn 3 năm và 5 năm)
	30	VNM chi trả cổ tức lần 1 năm 2011 bằng tiền mặt với tỷ lệ 20%