



CÔNG TY CP CK THÀNH CÔNG

Lầu 3&5, Tòa nhà Centec

72-74 Nguyễn Thị Minh Khai, Q.3, TPHCM

Điện thoại : + 84 (08) 3 827 0527

Website: www.tcsc.vn

Phòng Phân tích

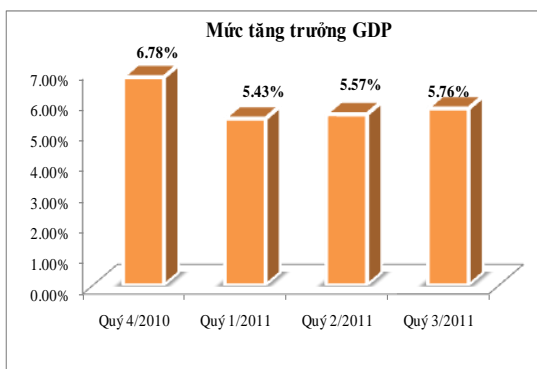
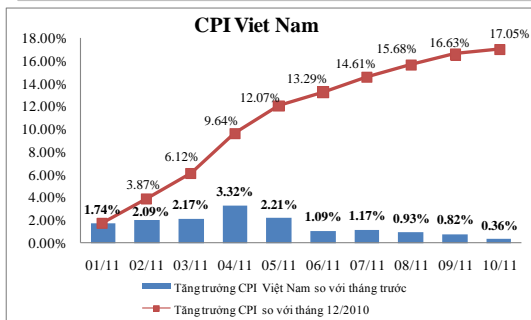
research@tcsc.vn

BẢN TIN

THÁNG 10/2011

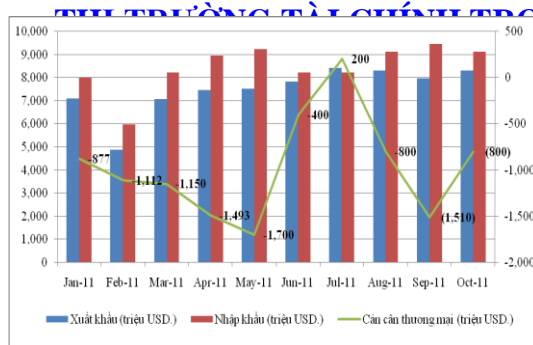
- 1. Tổng quan kinh tế vĩ mô**
- 2. Thị trường tài chính**
- 3. Thị trường chứng khoán**
- 4. Nhận định thị trường tháng sau**

TỔNG QUAN KINH TẾ VĨ MÔ TRONG THÁNG



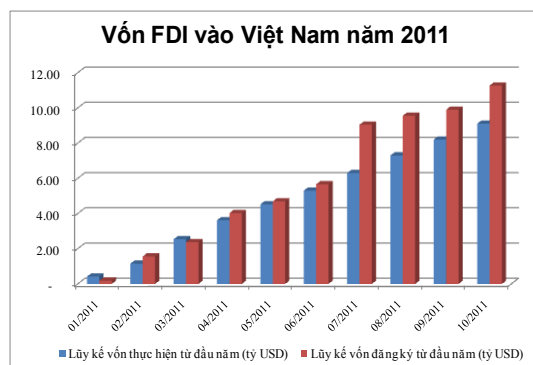
CPI tháng 10 chỉ tăng 0,36%, thấp nhất trong 14 tháng Tổng cục Thống kê công bố CPI tháng 10/2011 chỉ tăng 0,36% so với tháng trước, mức thấp nhất trong vòng 14 tháng qua. Đây cũng là tháng thứ 3 liên tiếp, chỉ số giá tiêu dùng theo tháng giảm tốc. So với tháng 12 năm ngoái, chỉ số giá tiêu dùng tháng này đã tăng 17,05%, cách chỉ tiêu lạm phát năm 18% một khoảng không xa, tạo sức ép đối với chỉ số giá trong 2 tháng còn lại của năm nay.

GDP 9 tháng tăng 5,76% Tổng sản phẩm quốc nội của nền kinh tế trong 9 tháng đầu năm, theo số liệu của Tổng cục Thống kê đạt, 406.308 tỷ đồng (tính giá so sánh 1994), tăng 5,76% so với cùng kỳ 2010. Nếu căn cứ trên giá thực tế, con số này đạt khoảng 1,7 triệu tỷ đồng. Sau 3 quý, tình hình sản xuất - kinh doanh tại khu vực công nghiệp được đánh giá là khả quan nhất với mức tăng trưởng 6,62%, dịch vụ tăng 6,24%. Tuy nhiên, tăng trưởng tại khu vực nông nghiệp chỉ đạt chưa đầy 2,4%. So với cùng kỳ 5 năm gần đây, tăng trưởng của 9 tháng đầu năm nay khá thấp (chỉ cao hơn năm suy thoái 2009 - 4,59%). Trong năm 2007, tăng trưởng đạt cao nhất ở mức 8,16%. GDP năm 2008 và 2010 cùng tăng 6,52%.



Thâm hụt thương mại tháng 10 giảm mạnh

Kim ngạch xuất khẩu tháng 10/2011 ước đạt 8,3 tỷ USD, tăng gần 4,5% so với tháng trước. Trong khi đó, ước tính kim ngạch nhập khẩu trong tháng đạt khoảng 9,1 tỷ USD, giảm khoảng 3,7% so với tháng trước. Đóng góp chủ yếu vào mức tăng này đến từ than đá và dầu thô, kim ngạch tăng lần lượt 10,8% và 28,7% so với tháng trước; dệt may, giày dép tuy tăng thấp nhưng kim ngạch xuất khẩu lớn cũng có đóng góp vào diễn biến lạc quan trong tháng; nhóm hàng điện tử máy tính, dây và cáp điện cũng đạt tăng trưởng kim ngạch khá tốt... Ngược lại, một số mặt hàng xuất khẩu chủ lực khác như gạo, cao su, cà phê... lại giảm kim ngạch xuất khẩu trong tháng này. Tổng kim ngạch xuất khẩu đến thời điểm này ước đạt trên 78,03 tỷ USD, tăng 34,6% so với cùng kỳ năm trước; nhập khẩu tương ứng đạt trên 86,42 tỷ USD và tăng 27,2%.



FDI đăng ký tăng mạnh Theo số liệu công bố của Cục Đầu tư nước ngoài, trong số 1,37 tỷ USD đăng ký vào Việt Nam trong tháng 10, số đăng ký tăng thêm là 732 triệu USD, tăng rất mạnh so với vốn số 41 triệu USD của tháng 9/2011. Trong đó, có khoảng 360 triệu USD đổ thêm vào 9 dự án trong lĩnh vực thông tin, truyền thông, đưa ngành này vượt lên vị trí thứ 5 (với 52 dự án) trong số 17 ngành có dự án đầu tư trực tiếp nước ngoài tại Việt Nam trong 10 tháng đầu năm 2011.

THỊ TRƯỜNG TÀI CHÍNH TRONG THÁNG

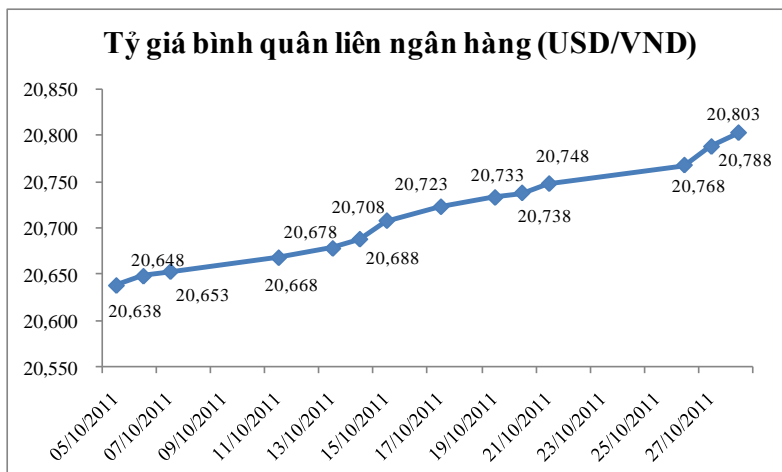
TRÁI PHIẾU CHÍNH PHỦ

Đợt phát hành	Cơ quan phát hành	Kỳ hạn	Giá trị chào thầu (tỷ đồng)	Giá trị trúng thầu (tỷ đồng)	Tỷ lệ trúng thầu (%)	LS đấu thầu (%)	LS trúng thầu (%)	Số đơn vị tham gia
06/10/2011	KBNN	3	1,000	-	0%	12.20	12.4	1
06/10/2011	KBNN	5	1,000	50	5%	12.35	12.15	2
13/10/2011	KBNN	3	1,000	-	0%	12.40	13	3
13/10/2011	KBNN	5	1,000	-	0%	12.40	12.65	2
20/10/2011	KBNN	3	1,000	-	0%	-	0	-
20/10/2011	KBNN	5	1,000	-	0%	-	0	-
27/10/2011	KBNN	3	1,000	700	70%	12.80	12.1	4
27/10/2011	KBNN	5	1,000	300	30%	13.00	12.15	4

Trong tháng 10/2011, Kho Bạc Nhà Nước đã tổ chức 05 cuộc đấu giá trái phiếu chính phủ. Theo thông báo kết quả thì tháng 10 vừa qua Kho Bạc Nhà Nước chỉ huy động được 1.050 tỷ đồng ở cả 2 kỳ hạn 3 năm và 5 năm. Ở kỳ hạn 3 năm, huy động được 700 tỷ với lãi suất là 12,1%/năm và ở kỳ hạn 5 năm huy động được 350 tỷ đồng với lãi suất 12,15%/năm. Tỷ lệ trúng thầu chỉ bằng 13,1% so với số lượng chào thầu, đa số các phiên đấu giá trái phiếu chính phủ trong tháng 10 đều thất bại. Việc chỉ có vài thành viên tham gia đấu thầu trong những phiên gần đây cho thấy các ngân hàng vẫn đang gặp khó khăn về nguồn vốn và không còn dư nguồn để mua trái phiếu Chính phủ.

TỶ GIÁ BÌNH QUÂN LIÊN NGÂN HÀNG

Việc NHNN cho phép nhập khẩu gần 20 tấn vàng kể từ đầu năm cho các ngân hàng và SJC để nhập khẩu vàng, nhằm tăng cung và làm hạ nhiệt của thị trường vàng hiện tại đã góp phần kéo tỷ giá USD/VND tăng cao do các ngân hàng cần tiếp tục mua USD để phục vụ cho nhu cầu nhập khẩu vàng.

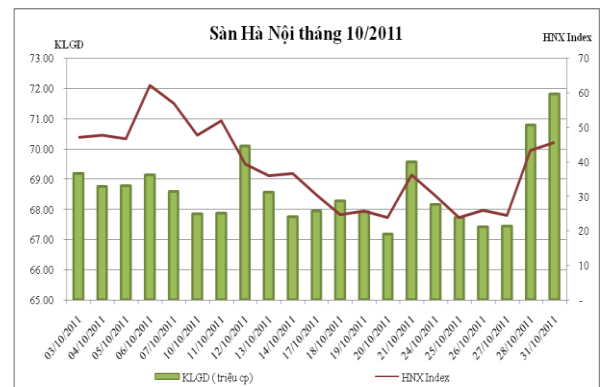
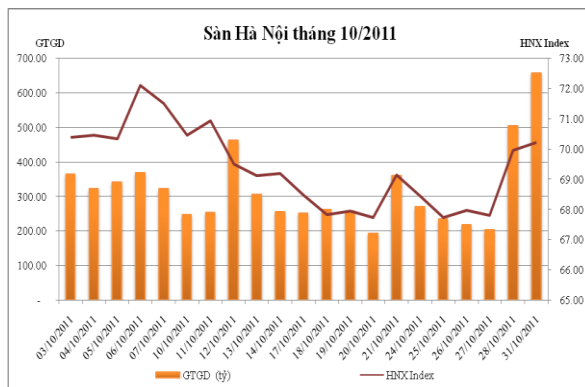
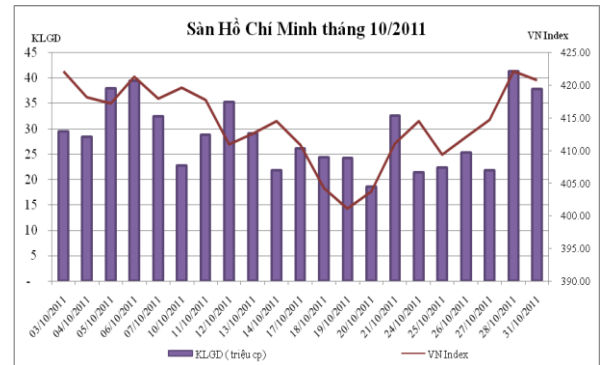


Trong tháng 10 vừa qua, ngân hàng nhà nước đã 14 lần điều chỉnh tỷ giá bình quân liên ngân hàng. Qua 14 lần điều chỉnh trên, tỷ giá bình quân liên ngân hàng giữa VND với USD đã tăng tới 175 đồng, tương đương mức tăng 0,85%. So với ngày 7/9, thời điểm Thống đốc Ngân hàng Nhà nước khẳng định từ nay tới cuối năm sẽ kiểm soát tỷ giá tăng không quá 1%, tỷ giá bình quân liên ngân hàng chỉ còn có thể tăng thêm 0,15%, tương đương với khoảng 31 đồng. Như vậy, nếu tỷ giá bình quân liên ngân hàng tăng hết biên độ mà ngân hàng khẳng định, thì mức giá sẽ không thể vượt quá 21,000/USD.

THỊ TRƯỜNG VÀNG

Nhằm hạ nhiệt thị trường vàng khi giá vàng trong nước và quốc tế liên tục chênh lệch từ 2-3 triệu đồng/lượng, cuối ngày 06/10/2011, Ngân hàng Nhà nước đã ban hành 32/2011/TT-NHNH32 cho phép một số nhà băng được chuyển phần vàng huy động thành tiền nhằm thu hẹp chênh lệch giữa giá vàng trong nước và quốc tế. Ngân hàng cũng được mở tài khoản vàng ở nước ngoài để cân bằng trạng thái nhằm bảo hiểm rủi ro biến động về giá. Ngày 6/10 cũng là ngày đầu tiên 5 ngân hàng gồm DongA Bank, ACB, Techcombank, Eximbank và Sacombank được phối hợp với SJC bán vàng bình ổn. Theo đó, tất cả các chi nhánh, phòng giao dịch trên toàn quốc của 5 nhà băng này được mua và bán vàng ra cho dân theo giá niêm yết của Công ty vàng bạc đá quý Sài Gòn SJC. Giá trong nước vì thế đã hạ nhiệt và thu hẹp khoảng cách với thế giới.

THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN TRONG THÁNG



Tháng 10 là tháng chứng kiến sự sụt giảm mạnh về khối lượng giao dịch lẫn giá trị giao dịch trên cả hai sàn. Tin tức CPI trong tháng 10 chỉ tăng 0,36% so với tháng trước, mức thấp nhất trong vòng 14 tháng qua nhưng sức hỗ trợ của thông tin này dường như chưa đủ mạnh để có thể giúp thị trường tiếp tục bật mạnh cũng như phá vỡ tâm lý thận trọng của các nhà đầu tư. Giá trị giao dịch trung bình một phiên trong tháng 10 trên sàn Hồ Chí Minh chỉ đạt hơn 470 tỷ đồng, giảm hơn 40% so với tháng 09, trên sàn Hà Nội giá trị giao dịch trung bình cũng giảm hơn 40% khi chỉ đạt bình quân 310 tỷ đồng. Giao dịch hầu như diễn ra trong sự cầm chừng và chờ đợi của các nhà đầu tư. Các phiên tăng nhẹ trong tháng của VN Index đều do sự nâng đỡ của những mã trụ cột có vốn hóa lớn, trong khi đó sàn Hà Nội thì gần như chỉ đi ngang. Trong phiên giao dịch cuối tháng 10, VN Index dừng lại ở mốc 420.81 điểm, giảm nhẹ 6.79 điểm (tương ứng 1.49%) so với mốc 427.6 điểm vào ngày 30/9; HNX Index cuối tháng 10 cũng giảm nhẹ 1.13 điểm (tương ứng 1.58%) so với mốc 71.34 điểm vào ngày 30/9 khi dừng lại ở mức 70.21 điểm. VN Index đã nhiều lần xuyên thủng mốc 420 điểm và mốc 410 điểm, ngày 19/10

có lúc VN Index đã tiến về sát mốc 400 điểm. Trong khi đó HNX Index lần lượt xuyên thủng ngưỡng 68 và 70 điểm.

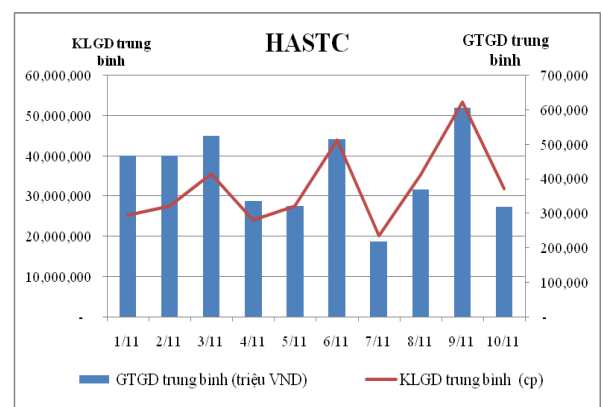
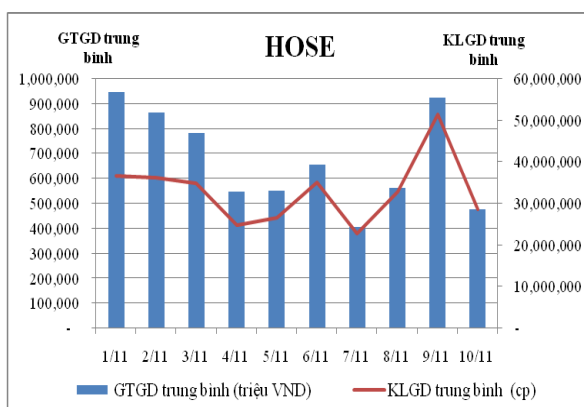
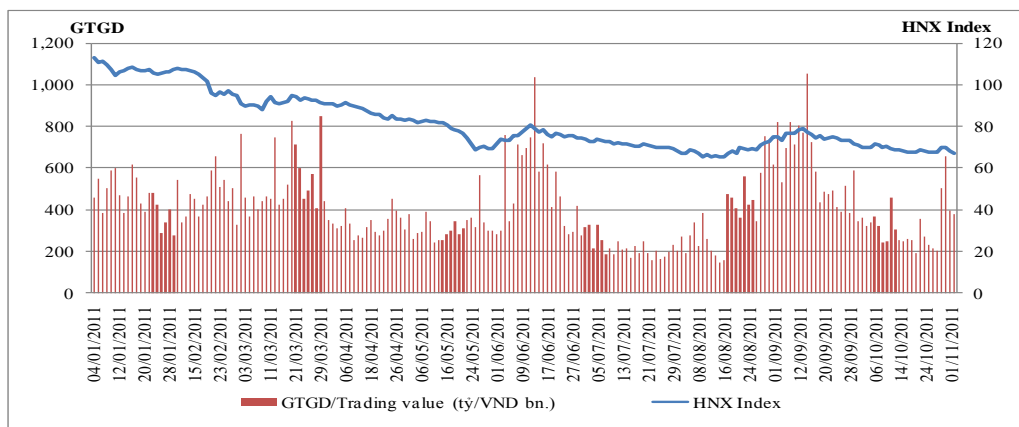
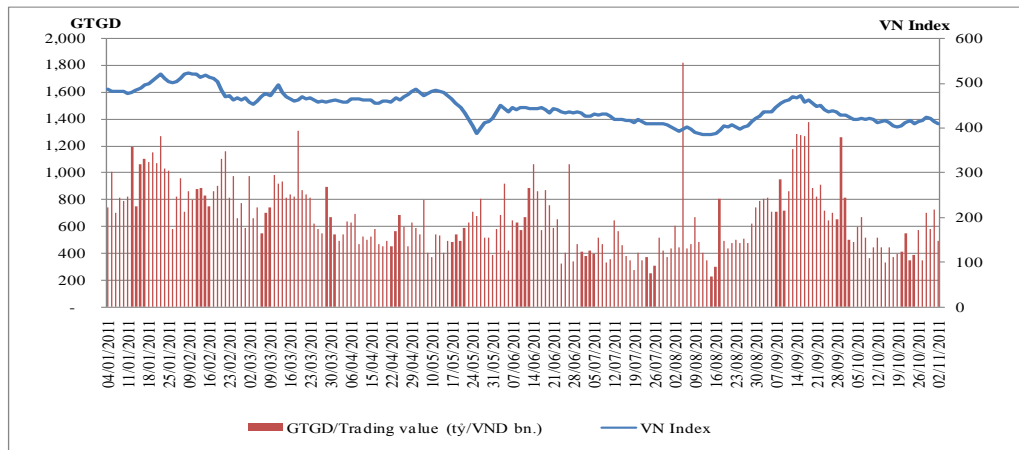
Giao dịch của nhà đầu tư nước ngoài trong tháng 10 cũng giảm khá nhiều so với tháng 9 khi tổng giá trị mua bán trong tháng chỉ đạt 3,600 tỷ đồng, giảm hơn 57% so với tháng 9, và chỉ chiếm 11% giá trị giao dịch trên toàn thị trường. Trên sàn Hồ Chí Minh sau hai tháng bán ròng, khối ngoại đã giảm bớt lượng bán ra trong tháng 10, giá trị mua và bán trên sàn Hồ Chí Minh gần như xấp xỉ nhau. Trong khi đó khối ngoại chuyển sang bán ròng trên Hà Nội trong tháng 10 sau khi mua ròng trong tháng 9 trước.

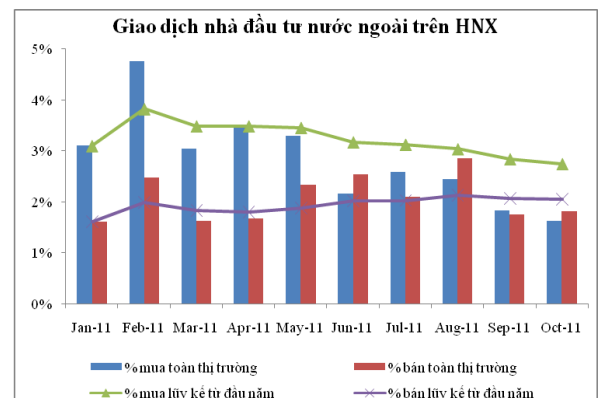
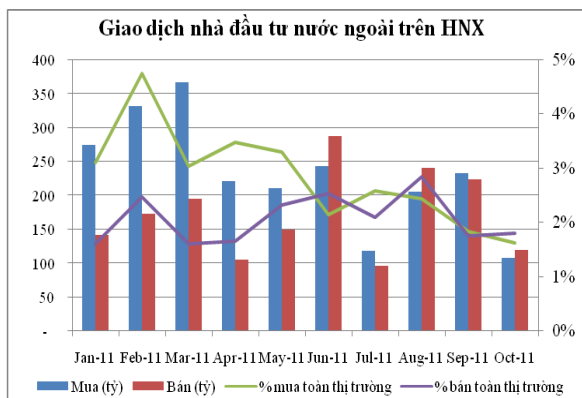
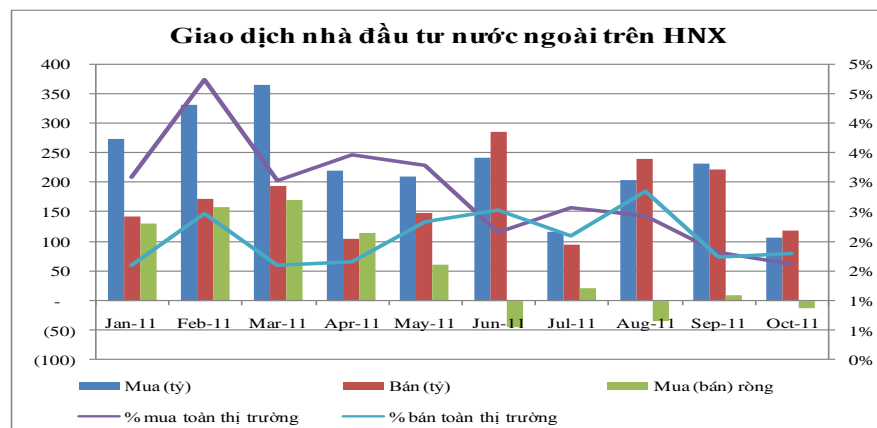
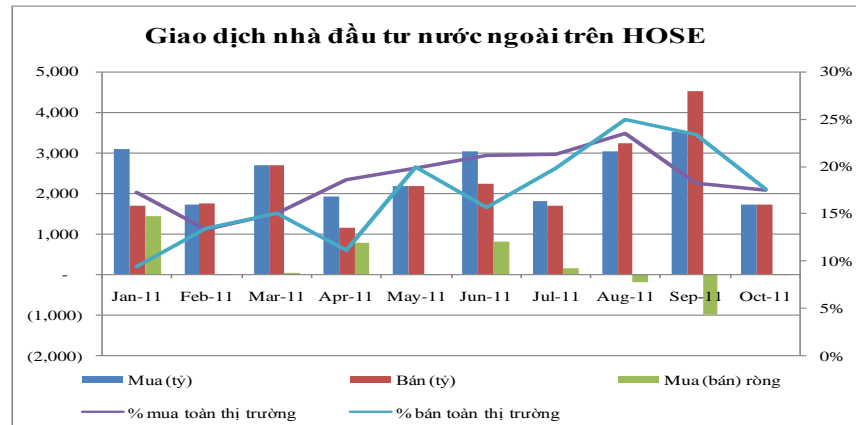
NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG THÁNG 11/2011

Thời gian vừa qua, NHNN đã thực hiện nhiều biện pháp can thiệp để ổn định thị trường vàng, thị trường ngoại hối nhằm đảm bảo tỷ giá không biến động quá mạnh, tránh cú sốc cho thị trường và phù hợp với định hướng điều hành một cách linh hoạt và thận trọng, biên độ 1% theo đó cũng có thể được đảm bảo. Tuy nhiên hiện nay kinh tế trong nước vẫn đang gặp rất nhiều khó khăn, thêm vào đó kinh tế thế giới cũng đang đối mặt với nhiều vấn đề. Nền kinh tế thế giới đang có chiều hướng xấu đi khi Hy Lạp tuyên bố gói cứu trợ mới của Châu Âu dành cho Hy Lạp cần được trưng cầu ý dân. Hiện các nhà lãnh đạo châu Âu đã ngừng các khoản giải ngân cho Hy Lạp và cho biết một cuộc trưng cầu dân ý trong 5 tuần nữa sẽ quyết định liệu quốc gia mắc nợ này có trở thành nước đầu tiên ra khỏi khu vực đồng tiền chung châu Âu hay không, ngoài ra tin tức về sự sụp đổ của công ty môi giới các hợp đồng tương lai MF Global Holdings, đại gia tài chính đầu tiên sụp đổ vì khủng hoảng nợ châu Âu cũng khiến các thị trường tái chính rung động.

Trước tình hình trên dòng tiền khó quay trở lại thị trường trong ngắn hạn, thị trường chứng khoán khó có thể bứt phá trong tháng 11 này. Trong giai đoạn này nhà đầu tư nên lựa chọn những cổ phiếu có tình hình kinh doanh khả quan trong thời gian qua để đầu tư, và xu hướng đầu tư trong thời điểm này là đầu tư dài hạn.

THỐNG KÊ THAM KHẢO





Tác Giả



Nguyễn Thu Trang

Email: trang.nt@tcsc.vn

Khuyến cáo

Báo cáo này thuộc về bản quyền của Công ty Cổ phần Chứng Khoán Thành Công (TCSC). Mọi hình thức sao chép, sửa chữa, làm lại dưới mọi hình thức là không được phép nếu không có sự đồng ý của TCSC và người thực hiện báo cáo.

Báo cáo thể hiện quan điểm của người viết dựa trên các thông tin tính đến thời điểm thực hiện. Mặc dù các thông tin trong bản báo cáo được lấy từ những nguồn được xem là đáng tin cậy nhưng TCSC không đảm bảo và không có trách nhiệm, nghĩa vụ cho tính chính xác, đầy đủ của nguồn tin.

Chúng tôi lưu ý rằng mọi khuyến nghị đưa ra trong bản báo cáo nên được các nhà đầu tư cân nhắc trước khi quyết định đầu tư và tự chịu trách nhiệm.



Global Alliance PARTNERS

Bridging the Gap in the World's Equity Markets

KT-ZMICO MAC CAPITAL IMARA INVESTING IN AFRICA GLOBAL ALLIANCE SECURITIES Thanh Cong RELIANCE

Capital Partners Quam 華富 國際 KILLIK & Co EURASIA CAPITAL

www.globalalliancepartners.com

Bridging the gap in the world's equity markets