

KINH TẾ VĨ MÔ VÀ THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN

Tháng 10—2011

BUSINESS

PHÒNG PHÂN TÍCH

TUYÊN BỐ MIỄN TRÁCH

Báo cáo tổng hợp kinh tế vĩ mô và thị trường chứng khoán (lưu hành nội bộ) tổng hợp thông tin, nhận định và đưa ra những khuyến nghị mang tính tham khảo, nhằm hỗ trợ khách hàng.

Các thông tin mà Báo cáo sử dụng dựa trên những nguồn mà ABS cho là đáng tin cậy. Tuy nhiên, ABS không chịu trách nhiệm về độ chính xác và đầy đủ của các thông tin trong Báo cáo này. Các ý kiến, nhận định, khuyến nghị chỉ thể hiện quan điểm chủ quan của người viết tại thời điểm phát hành, không được xem là quan điểm của ABS và có thể thay đổi mà không cần thông báo.

Báo cáo này chủ yếu cung cấp những thông tin, nhận định, khuyến nghị mang tính tổng hợp. Nhà đầu tư cần tự ra quyết định dựa trên tình hình tài chính, các mục tiêu đầu tư cụ thể và các điều kiện riêng của cá nhân.

ABS không chịu trách nhiệm về bất cứ thiệt hại nào liên quan đến việc khai thác và sử dụng các thông tin từ Báo cáo này.

Tóm tắt nội dung

- Kinh tế thế giới và khủng hoảng nợ công tại Châu Âu có nhiều chuyển biến tích cực.
- CPI tháng 10 tăng thấp nhất trong vòng 1 năm
- NHNN cho phép giao dịch vàng tài khoản trở lại, giá vàng trong nước hạ nhiệt
- Tỷ giá tăng 0.85% và chỉ còn cách mức trần cam kết của NHNN 31 đồng.
- Nhập siêu giảm, lũy kế tương đương 10,42% kim ngạch xuất khẩu.
- Dữ trữ ngoại hối đạt 7,5 tuần nhập khẩu, kiều hối tăng.
- Sáp nhập, hợp nhất ngân hàng nhỏ được đưa vào nghị quyết của Đảng

Phòng Phân tích

Công ty Cổ phần Chứng khoán An Bình

Tầng 4, tòa nhà Hà Thành

102 Thái Thịnh, Đống Đa, Hà Nội

Tel: 043 5624626 ext 152,155

Fax: 043 5624628

Email: hien.ngothe@abs.vn /
tuan.tranquoc@abs.vn



KINH TẾ THẾ GIỚI

Mỹ

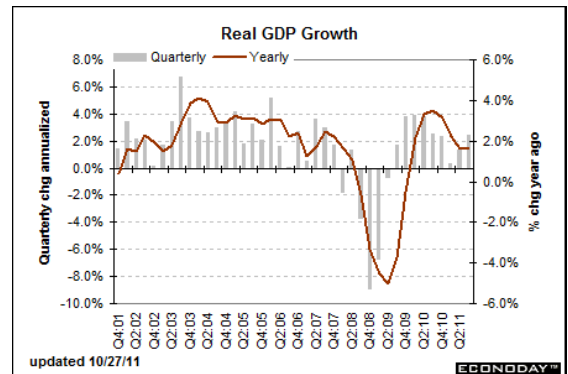
Những số liệu trong tháng cho thấy kinh tế Mỹ có nhiều tín hiệu tích cực.

GDP quý 3 tạm tính tăng trưởng 2,5%, vượt dự báo và tăng gần gấp đôi so với quý trước. Kết quả kinh doanh quý 3 cho thấy 72% trong tổng số 206 các doanh nghiệp của S&P 500 có kết quả kinh doanh quý 3 vượt kỳ vọng. Thêm vào đó, CPI tháng 9 tăng chậm lại (0,1%) và được xem là cơ hội để Fed tung gói QE3 kích thích kinh tế khi cần. Theo Fed, kinh tế Mỹ đang phục hồi khá tốt trong cả lĩnh vực sản xuất và phi sản xuất với chỉ số PMI vẫn duy trì trên mức 50, dù có giảm nhẹ trong tháng 10. Đặc biệt là sản xuất vùng Philadelphia hồi phục mạnh trong 2 tháng gần đây, theo điều tra của FED thì chỉ số này tăng mạnh từ -17,7 lên 8,7.

Tuy vậy trên thị trường lao động, mặc dù số lượng việc làm được tạo ra ở lĩnh vực phi nông nghiệp trong tháng 9 nhiều hơn so với tháng trước nhưng chừng đó là chưa đủ để giảm tỷ lệ thất nghiệp xuống dưới mức 9% khi số lượng người xin trợ cấp thất nghiệp lần đầu vẫn duy trì ở quanh mức 400.000 người. Trong khi đó bản kế hoạch đề xuất đầu tháng 9 nhằm tạo thêm việc làm trị giá 477 tỷ USD của Tổng thống Obama vẫn chưa được thông qua.

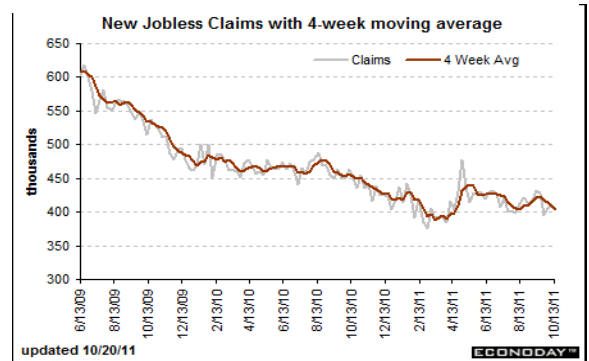
Thị trường nhà đất Mỹ vẫn chưa hết khó khăn dù đã có chút khởi sắc trong tháng 9. Doanh số bán nhà mới tăng mạnh 5,7% vượt dự báo lên mức cao nhất trong 5 tháng. Ngoài ra, doanh số bán nhà đang chờ xét có giảm 2,4% so với tháng trước nhưng cũng tăng 6,4% so với cùng kỳ.

Tăng trưởng GDP Mỹ (%)



Nguồn: Bloomberg, ABS tổng hợp

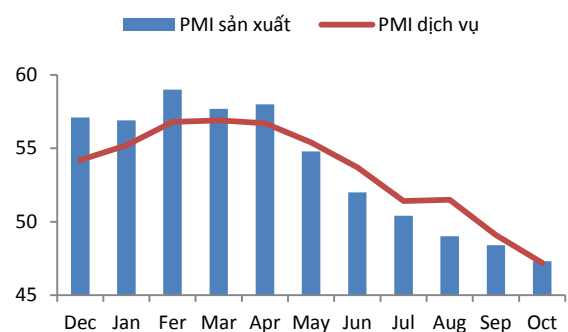
Số lượng đăng ký thất nghiệp lần đầu



Nguồn: Bloomberg, ABS tổng hợp

Châu Âu

Những nỗ lực cứu Hy Lạp có những diễn biến tích cực khi 17 quốc gia thuộc khu vực đồng tiền chung đã thống nhất tăng gấp 4 lần quy mô gói cứu trợ EFSF từ 250 tỷ euro lên 1.000 tỷ euro, các chủ nợ tư nhân cũng đồng ý xóa 1/2 nợ của Hy Lạp, đồng thời một số nước BRICS như Trung



Nguồn: Bloomberg, ABS tổng hợp

Quốc, Ấn Độ và Nga có thể tham gia. Mặc dù còn nhiều việc xung quanh việc triển khai gói cứu trợ nhưng những kết quả này đã mở ra cánh cửa mới giúp giải quyết cuộc khủng hoảng nợ công.

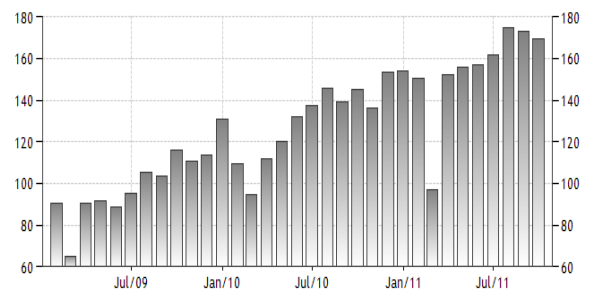
Trong khi đó tình trạng sản xuất tại khu vực Eurozone đang chậm lại trong tháng 10 và đều đang nằm ở mức không tăng trưởng. Tình trạng trì trệ này được thể hiện qua các chỉ số quản lý mua hàng PMI lĩnh vực sản xuất và phi sản xuất đều giảm lần lượt về 47,3 và 47,2, đây cũng là mức thấp nhất trong 27 tháng qua. Hệ quả là tình trạng thất nghiệp đã leo lên đến đỉnh điểm với tỷ lệ thất nghiệp đạt 10,2% trong tháng 9, trong đó dẫn đầu là Tây Ban Nha với tỷ lệ thất nghiệp lên đến 22%.

Trung Quốc

Khủng hoảng nợ công và những khó khăn ở Mỹ đã có ảnh hưởng khá rõ nét lên nền kinh tế lớn thứ 2 thế giới. Xuất khẩu tăng 17,1% nhưng là mức tăng kém nhất kể từ tháng 7 do nhu cầu từ bên ngoài giảm. Bên cạnh đó, chính sách tiền tệ thắt chặt nhằm ngăn chặn lạm phát đã khiến cho tốc độ tăng trưởng kinh tế trong quý 3 chỉ đạt 9,1%, mức thấp nhất trong 2 năm qua. Xuất khẩu giảm cũng làm giảm thặng dư cán cân thương mại về mức 14,5 tỷ USD, thấp nhất kể từ tháng 5/2011. Ngoài ra, lĩnh vực sản xuất của Trung Quốc cũng đang gặp nhiều khó khăn khi chỉ số PMI tháng 10 giảm mạnh về mức 50,4 điểm, thấp nhất kể từ đáy khủng hoảng.

Kinh tế Trung Quốc được dự báo sẽ còn tiếp tục khó khăn trong các tháng còn lại của năm với lạm phát tăng cao, xuất khẩu và sản xuất giảm. Thêm vào đó, "Đạo luật cải cách giám sát tỷ giá hối đoái" nhằm chống lại việc đồng nhân dân tệ được định giá thấp nếu được Hạ Viện và Tổng thống Mỹ phê duyệt sẽ còn gây thêm áp lực cho nền kinh tế nước này.

Xuất khẩu của Trung Quốc (tỷ USD)



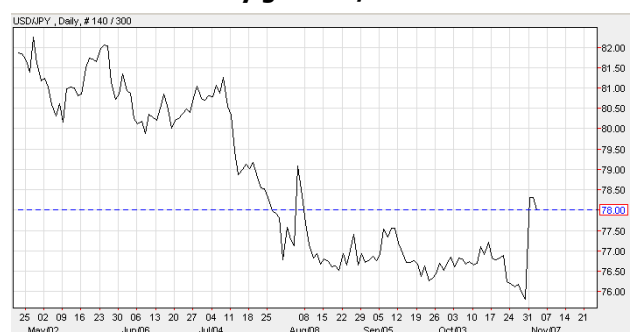
source: TradingEconomics.com; General Administration of Customs

Nguồn: Tradingeconomics

Nhật Bản

Những nỗ lực kìm hãm đà tăng của đồng Yen thông qua việc bán ra hơn 4 ngàn tỷ Yen và tăng quỹ hỗ trợ các công ty lên 10.000 tỷ Yen (130 tỷ USD) đã giúp sản xuất và phi sản xuất của Nhật phục hồi nhanh chóng, thể hiện qua mức tăng mạnh của chỉ số Tankan

Tỷ giá USD/JPY



Nguồn: netdania.com

trong tháng 9. Xuất khẩu tăng mạnh tháng thứ 2 liên tiếp, tăng 2,4% so năm trước, đã giúp cán cân thương mại thặng dư khoảng 300 tỷ Yen trong tháng 9. Niềm tin tiêu dùng ở Nhật cũng hồi phục theo..

Mới đây, chính phủ Nhật lần thứ 3 trong năm lại bán ra số tiền kỷ lục lên đến 10 ngàn tỷ Yen (128 tỷ USD) trong tổng số 46 ngàn tỷ Yên dự kiến sử dụng để can thiệp vào thị trường ngoại hối. Ngoài ra, Nhật sẽ tiếp tục nới lỏng chính sách tiền tệ bằng cách giữ nguyên lãi suất chủ chốt 0-0,1% và có thể tăng thêm 5,000 tỷ Yen vào quỹ bình ổn đồng nội tệ. Mặc dù những động thái này là nhằm hỗ trợ xuất khẩu của Nhật nhưng theo nhiều chuyên gia có thể để lại những hệ quả xấu và châm ngòi cho cuộc chiến tranh tiền tệ với các nước liên quan.

Giá vàng

Trong tháng 10 giá vàng diễn biến cùng chiều với những thông tin kinh tế thế giới và chốt phiên cuối tháng ở mức 1710,29 USD/ounce, tăng 5,4% so với đầu tháng và tăng 20,4% kể từ thời điểm cuối năm 2010. Mức tăng năm nay của giá vàng đã gấp 6 lần so với mức tăng hàng năm trong 11 năm qua. Theo số liệu của Bloomberg, trong tháng 10 lượng vàng nắm giữ của các quỹ ETF đã tăng thêm 1%, lên

Giá vàng USD/ounce

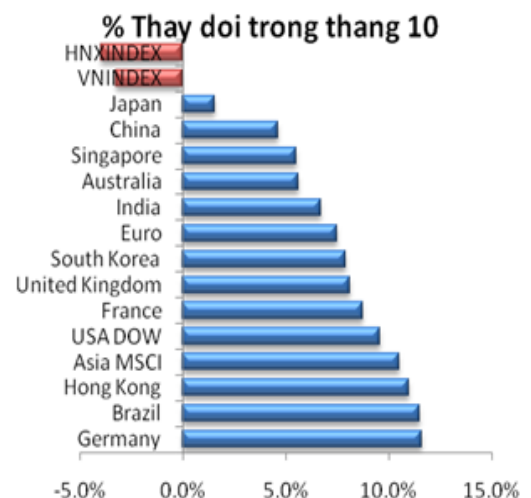


Nguồn: netdania.com

2.271,2 tấn, quỹ đầu tư vàng lớn nhất thế giới SPDR mua vào khoảng 16 tấn. Ngoài ra theo IMF ngân hàng trung ương Thái Lan, Bolivia, Kazakhstan và Tajikistan cũng đã tăng dự trữ vàng trong tháng 9.

Thị trường chứng khoán

Trong tháng 10 hầu hết thị trường chứng khoán các nước đều tăng khá tốt nhờ kinh tế thế giới nói chung và các nước nói riêng phục hồi. Mặc dù vậy, theo đánh giá của chúng tôi, quá trình khắc phục những khó khăn về kinh tế và tài chính sau khủng hoảng vẫn còn tiềm ẩn nhiều rủi ro, và các đợt phục hồi còn thiếu tính vững chắc. Thị trường chứng khoán thế giới nói chung còn nhiều khó khăn và khó có những đợt tăng mạnh về cuối năm.

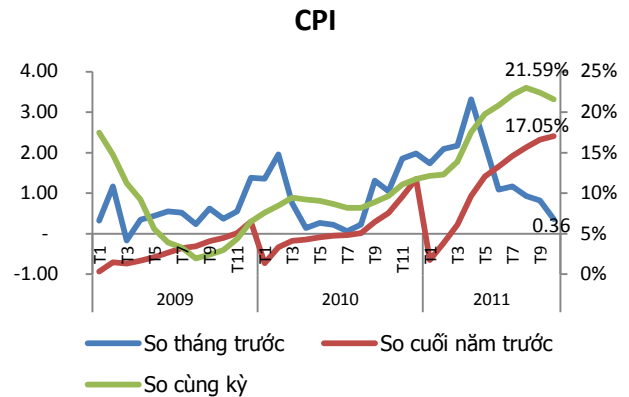


Nguồn: ABS tổng hợp

KINH TẾ TRONG NƯỚC

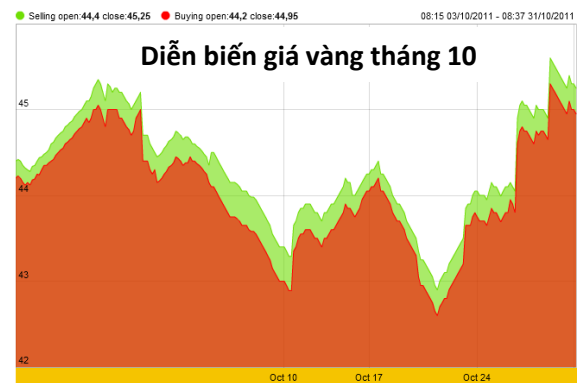
Lạm phát

Chỉ số giá tiêu dùng (CPI) tháng 10 tiếp tục đà giảm khi chỉ tăng 0,36%, thấp nhất trong vòng hơn 1 năm qua đó đưa mức tăng của chỉ số so với cuối năm 2010 về 17.05% và 21.59% nếu so với cùng kỳ. Trong khi nhóm lương thực và giáo dục tăng khá cao thì giá một số nhóm như giao thông, bưu chính, nhà ở và VLXD lại giảm đặc biệt là thực phẩm giảm tới 0,49% qua đó giúp cho chỉ số chỉ tăng thấp.



Giá Vàng

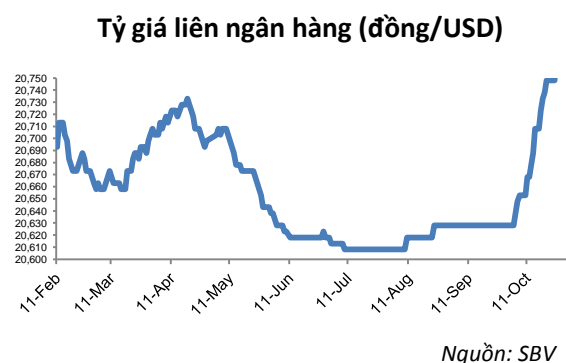
Với việc chính thức cho phép 5 ngân hàng (Techcombank, Sacombank, Eximbank, DongA, ACB) cùng với SJC được phép bán vàng từ nguồn huy động đồng thời được mở lại giao dịch vàng tài khoản nước ngoài, nguồn cung vàng đã được khai thông giúp cho giá vàng trong nước ổn định trong tháng 10 và diễn biến giá khá sát với giá vàng thế giới. Tuy nhiên việc này cũng làm phát sinh một số nghi ngại xung quanh điều kiện để ngân hàng



được tham gia hoạt động này sau khi NHNN bổ sung thêm 2 ngân hàng vào nhóm này là Phương Nam và Việt Á. Ngoài ra thực tiễn triển khai chưa giảm chênh lệch giá về đến mức 400.000 đồng/lượng như NHNN đưa ra và còn làm gia tăng sức ép đến tỷ giá.

Tỷ giá

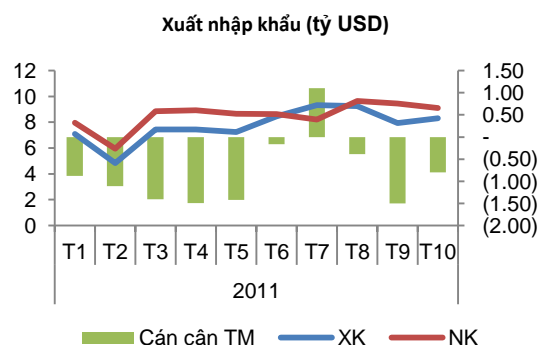
Mặc dù chủ trương không điều chỉnh tỷ giá quá 1% trong năm 2011 đã được NHNN thông báo từ trước nhưng việc tỷ giá bình quân liên ngân hàng được điều chỉnh tới 14 lần thậm chí tăng hàng ngày sau một thời gian ổn định ở mức 20.628 đồng đã khiến nhiều người lo ngại về tính khả thi của những tuyên bố nói trên. Tính



đến ngày 31/10 tỷ giá đã tăng lên mức 20.803 đồng, tương đương khoảng 0,85% và chỉ còn cách mốc mục tiêu 31 đồng.

Qua xem xét những yếu tố tác động đến tỷ giá chúng tôi nhận thấy có khá nhiều thông tin tích cực như:

- Sau khi tăng vọt lên tới 1,5 tỷ USD trong tháng 9 chủ yếu do nhập vàng, cán cân thương mại đã tích cực trở lại khi xuất khẩu tăng 4.48% trong khi nhập khẩu ước giảm 3.6% qua đó giúp cho thâm hụt hạ xuống 800 triệu USD. Nếu tính lũy kế từ đầu năm, nhập siêu là 8.06 tỷ USD, tương đương 10.42% kim ngạch xuất khẩu và giảm 15.4% so với cùng kỳ năm 2010. Đóng góp phần lớn trong kết quả của tháng 10 là nhờ lượng xuất khẩu dầu thô tăng tới 36% nên mặc dù giá giảm nên kim ngạch vẫn tăng gần 29%, trong khi đó ở chiều ngược lại giá giảm giúp cho giá trị xăng nhập khẩu giảm và đáng chú ý là xe ô tô nhập khẩu nguyên chiếc giảm mạnh do các biện pháp siết chặt điều kiện nhập khẩu mặt hàng này của Bộ Công Thương.

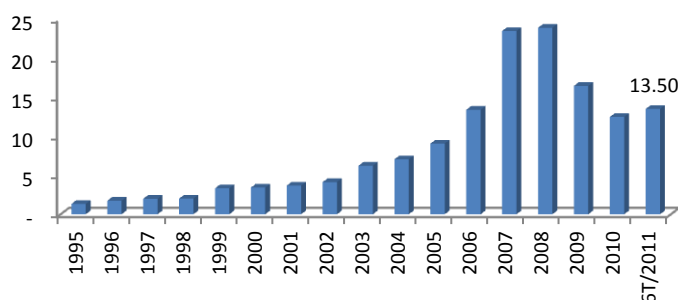


Nguồn: GSO

- Vốn FDI đăng ký trong tháng tăng mạnh so với 2 tháng trước đó khi đạt 1.37 tỷ, nguồn vốn giải ngân tiếp tục được duy trì như tháng 10 (900 triệu USD) và đưa tổng số vốn thực hiện từ đầu năm lên 9,1 tỷ USD, tăng nhẹ 1% so cùng kỳ 2010.

- Theo UBGSTCQG, dự trữ ngoại hối của Việt Nam tính đến cuối tháng 10 đạt 7,5 tuần nhập khẩu (khoảng 13 tỷ USD), tăng mạnh so với số liệu cuối tháng 7/2011 của NHNN (trên 5 tỷ USD). Kiều hối 9 tháng đạt 7 tỷ USD và dự báo cả năm sẽ đạt 8,5 tỷ USD, vượt qua cả con số kỷ lục của năm 2010 (8 tỷ USD). Với những diễn biến tích cực, Chính phủ nhận định cán cân thanh toán tổng thể năm 2011 sẽ thặng dư sau 2 năm thâm hụt và dự trữ ngoại tệ của Việt Nam sẽ tăng thêm 4 - 5 tỷ USD.

Dự trữ ngoại hối của Việt Nam (tỷ USD)



Nguồn: IMF

Do vậy nhiều khả năng sự căng thẳng trên thị trường ngoại hối đến từ hai yếu tố:

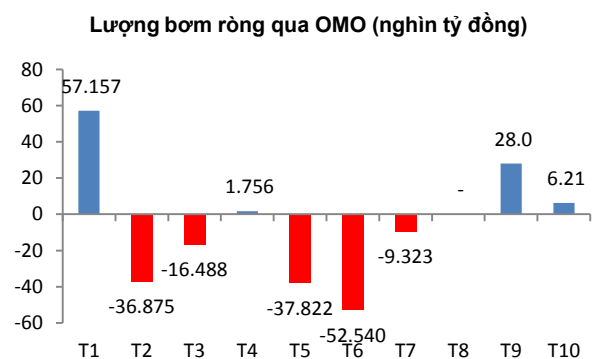
- Thứ nhất, việc các ngân hàng tham gia bình ổn thị trường vàng phải nhập khẩu để bù đắp cho lượng bán ra chứ không mua lại đủ từ thị trường nội địa và đóng tài khoản vàng nước ngoài như dự tính đã làm gia tăng nhu cầu về ngoại tệ. Theo con số thống kê NHNN trong tháng 10 đã cấp phép nhập khẩu khoảng 15 tấn vàng để bù đắp cho sự thiếu hụt nói trên.

- Thứ hai và theo chúng tôi có tác động lớn hơn là nhu cầu trả nợ cho các khoản vay ngoại tệ trước đây của doanh nghiệp. Vấn đề này mặc dù cũng đã được nhiều chuyên gia lên tiếng cảnh báo tuy nhiên với mức chênh lệch giữa huy động và cho vay ngoại tệ thời gian qua lên tới 7,5 tỷ USD thì rõ ràng đây là một áp lực lớn tới cung cầu trên thị trường.

Chính sách tiền tệ

- Theo NHNN tăng trưởng tín dụng tính đến hết tháng 10 là 12% và định hướng đến cuối năm 2011 cũng sẽ ở mức này. Như vậy có thể thấy chủ trương thắt chặt vẫn sẽ được duy trì và những kỳ vọng về việc lãi suất giảm trong những tháng còn lại của năm nhiều khả năng khó có thể xảy ra.

- Một chủ đề được nhiều người quan tâm trong tháng 10 là sức khỏe của hệ thống ngân hàng. Số liệu của NHNN cho thấy nợ xấu của toàn ngành đang tăng nhanh trong khi đó nhiều vụ vỡ nợ tín dụng đen có liên quan đến bất động sản, chứng khoán được phát hiện và việc lãi suất trên thị trường liên ngân hàng tăng rất mạnh có thời điểm lên tới 40%/năm càng làm gia tăng những lo ngại về thanh khoản của các ngân hàng nhỏ vốn đã gặp nhiều khó khăn sau khi lãi suất huy động được đưa về mức trần 14%. Để hỗ trợ, ngoài việc thông qua kênh OMO (bơm ròng 34 nghìn tỷ đồng 2 tuần giữa tháng), NHNN cũng tái cấp vốn cho các ngân hàng (có số liệu cho thấy 5-6 ngân hàng được tái cấp vốn từ 1.000 -5.000 tỷ đồng). Một biện pháp nữa là huy động các ngân hàng lớn hỗ trợ mà cụ thể là VCB hỗ trợ 14.000 tỷ và BIDV ký cam kết hỗ trợ thanh khoản cho ngân hàng Bắc Á và GP Bank.



Nguồn: ABS tổng hợp

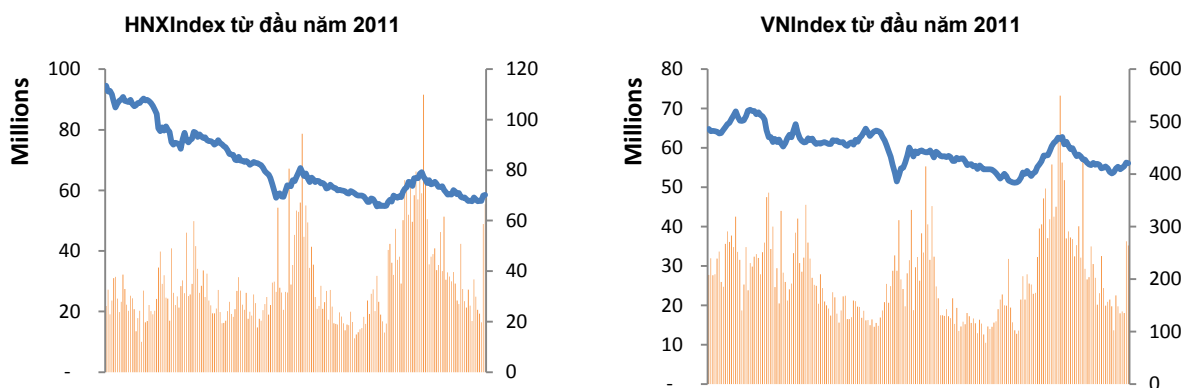
Nhằm nâng cao hiệu quả hoạt động và tính an toàn của cả hệ thống, một trong những trọng tâm của tái cơ cấu nền kinh tế trong thời gian tới đã được xác định là tái cấu trúc hệ thống ngân hàng thương mại. Cùng với việc kiểm soát chặt thị trường vàng, ngoại tệ, các nguồn vốn đầu tư vào bất động sản, chứng khoán, lần đầu tiên nội dung sáp nhập, hợp nhất các ngân hàng thương mại nhỏ đã được đưa vào nghị quyết của BCH TW Đảng. Như vậy với chủ trương này cùng với các văn bản pháp luật hiện có hoạt động M&A trong lĩnh vực ngân hàng đã được mở

đường và ngân hàng Gia Định trở thành trường hợp đầu tiên sau khi được đổi tên thành ngân hàng Bản Việt.

Một số tin vĩ mô khác

- Bội chi ngân sách tính đến 15/10 là 44.600 tỷ đồng, tương đương 2,6% GDP và thấp hơn nhiều so với chỉ tiêu đặt ra cho cả năm ($< 5\%$). Kế hoạch trong năm 2012 tỷ lệ này sẽ khoảng 4,8% GDP và giảm dần trong các năm tiếp theo.
- Theo Bộ Tài chính, tính đến cuối năm 2011 nợ của Việt Nam sẽ ở mức 54.6% GDP và tăng lên 58.4% GDP trong năm 2012 trong đó nợ ODA chiếm 75%, vay thương mại 7%. Các khoản vay ODA có thời hạn từ 10 – 40 năm với lãi suất hàng năm từ 0.75% - 2%.
- Chỉ số sản xuất công nghiệp tháng 10 có mức tăng khá 5.2% so với tháng 9, cao hơn mức của 2 tháng trước đó tuy nhiên nếu tính chung cả 10 tháng chỉ số này chỉ tăng 7% so với cùng kỳ năm ngoái. Tiêu thụ hàng chế biến chế tạo mặc dù tăng nhẹ so với tháng 9 nhưng đi cùng với đó là hàng tồn kho gia tăng nhanh đặc biệt là cáp điện (+88%), xi măng, vôi, vữa (+84.4%) trong khi tổng mức bán lẻ trong tháng 10 không tăng.

Thị trường chứng khoán



- Nhìn chung thị trường chứng khoán trong tháng 10 ở trạng thái giảm điểm do không nhận được thêm thông tin hỗ trợ trong khi lại đón nhận những tin xấu từ việc tái cơ cấu ngân hàng, vỡ tín dụng đen, bán tháo bất động sản.... và đợt tăng cuối tháng cũng được nhìn nhận là mang tính kỹ thuật nhiều hơn sau khi Index chạm ngưỡng hỗ trợ 400 điểm và 68 điểm. Xét về mặt điểm số VNIndex đóng cửa phiên cuối tháng tại 420.81 điểm còn HNXIndex là 70.21 điểm, như vậy so với cuối tháng 9 các chỉ số đều giảm 1.58%. Thanh khoản trên cả hai sàn đã sụt giảm mạnh so với tháng 9 thậm chí khối lượng giao dịch trung bình tại HNX còn thấp hơn cả mức của tháng 8 khi chỉ đạt 28.5 triệu cổ phiếu/phiên.
- Tính đến hết tháng 10 đã có 666 công ty niêm yết công bố kết quả kinh doanh quý 3 và 9 tháng đầu năm bao gồm cả kết quả đã kiểm toán và chưa có kiểm toán. Điểm đáng ghi nhận là có tới 84.5% công ty công bố có lãi trong quý 3, tích cực hơn dự báo trong bối cảnh kinh tế

không thuận lợi. Một số ngành nổi bật với tất cả doanh nghiệp báo lãi là Ngân hàng, Bê tông cát đá sỏi, Cung cấp thiết bị, dịch vụ giải trí... trong khi đó nhiều doanh nghiệp lỗ thuộc nhóm ngành bất động sản, chứng khoán, xây dựng, vật liệu xây dựng.

Tuy vậy đánh giá sâu hơn cho thấy chỉ 36% trong số các công ty có lãi thể hiện kết quả tăng trưởng so với cùng kỳ và khoảng 35.4% có kết quả kinh doanh lũy kế 9 tháng có tăng trưởng. Như vậy có thể thấy rằng mặc dù các doanh nghiệp đã rất nỗ lực nhưng hoạt động kinh doanh đang gặp nhiều khó khăn.

Top 10 giá trị tuyệt đối LNST (tỷ đồng)

STT	Mã	Quý 3		9 Tháng	
		LNST	So cùng kỳ	LNST	So cùng kỳ
1	CTG	1,394	14%	4,128	49.0%
2	VNM	1,062	-7%	3,176	10.1%
3	VCB	1,026	11%	3,309	8.0%
4	DPM	812	153%	2,257	84.5%
5	EIB	759	46%	2,028	64.6%
6	ACB	659	38%	1,858	24.9%
7	FPT	513	83%	1,225	27.8%
8	STB	456	23%	1,594	4.8%
9	MSN	422	78%	1,075	87.6%
10	PVD	315	-6%	739	11.2%

Nguồn: ABS tổng hợp

- Tháng 10, NĐTNN tiếp tục duy trì trạng thái bán ròng tháng thứ 3 liên tiếp tại HOSE tuy vậy giá trị bán ròng giảm chỉ còn ở mức 15.6 tỷ đồng nhờ phiên mua vào 118 tỷ ngày 26/10 trong đó chủ yếu là giao dịch thỏa thuận tại mã FPT. Tại HNX, khối này cũng quay trở lại bán ròng sau khi có tháng 9 mua ròng với giá trị bán là trên 12 tỷ đồng. Xét chung từ đầu năm, NĐTNN vẫn đang mua ròng trên cả 2 sàn với 1.917 tỷ trên HOSE và 582 tỷ tại HNX. Về danh mục mua, FPT đứng đầu với 126 tỷ, sau đó là MSN, REE, SJS trong khi đó đứng đầu danh mục bán ròng là HAG (gần 57 tỷ đồng), VIC (43 tỷ đồng). Tại HNX, các mã dòng đầu khí được khối này quan tâm và giao dịch nhiều với 3 mã đứng đầu Top 10 mua vào là PGS, PVG, PVE trong khi đó trong danh mục bán ra cũng xuất hiện PVS, PVX và PVI.

Top 10 GTGD của NĐTNN tại HOSE (tỷ đồng)

STT	Mã	Mua	Mã	Bán
1	FPT	126,77	HAG	(56,82)
2	MSN	40,48	VIC	(43,01)
3	SJS	22,25	CTG	(26,93)
4	REE	21,34	ITA	(17,57)
5	VCB	7,49	PVF	(16,06)
6	PNJ	6,30	DPM	(15,89)
7	VSH	5,91	IJC	(15,03)
8	ITC	4,89	GIL	(11,65)
9	BCI	3,84	HPG	(11,18)
10	GMD	3,70	CSM	(11,13)

Top 10 GTGD của NĐTNN tại HNX (tỷ đồng)

STT	Mã	Mua	Mã	Bán
1	PGS	11.39	PVS	-21.77
2	PVG	5.37	KLS	-10.17
3	PVE	4.20	PVX	-7.22
4	VND	3.43	BVS	-3.15
5	ICG	1.70	BKC	-3.13
6	AVS	1.52	SDT	-1.97
7	WSS	1.29	VCG	-1.96
8	VCS	1.24	PVI	-1.66
9	S96	0.87	IVS	-0.55
10	STL	0.79	SCR	-0.54

Thị trường trái phiếu

- Trong tháng 10 huy động vốn qua trái phiếu có phần trầm lắng khi chỉ có 9.000 tỷ TPCP được đấu thầu và chỉ có 1.050 tỷ trúng thầu trên tổng số gần 5.000 tỷ đồng đăng ký. Như vậy tỷ lệ trúng thầu của tháng này chỉ đạt 11.67%, thấp thứ 2 kể từ đầu năm.

DỰ BÁO THÁNG 11

- Thị trường ngoại hối sẽ tiếp tục chịu áp lực từ những yếu tố giá vàng, nhập khẩu và đáo hạn nợ vay ngoại tệ. Tín hiệu tích cực từ Hy Lạp và những động thái gần đây của ECB, Fed cho thấy chính phủ các nước đang hướng tới mục tiêu kích thích nền kinh tế tăng trưởng nhiều hơn kiểm chế lạm phát. Điều này sẽ tạo điều kiện cho giá vàng thế giới tiếp tục đi lên qua đó sẽ tác động tới giá vàng trong nước bởi cầu hiện vẫn rất cao.

- Lạm phát dự báo sẽ tiếp tục giảm trong tháng 11 do nhiều yếu tố thuận lợi: giá xăng dầu nhập khẩu giảm, giá nhiều mặt hàng thực phẩm tiếp tục giảm hoặc ổn định, phó Thủ tướng mới đây cũng đã tuyên bố chưa chấp thuận tăng giá điện trong tháng 11 theo như đề xuất của EVN, tín dụng vẫn tiếp tục theo hướng thắt chặt.

- Thị trường chứng khoán mặc dù có sự hỗ trợ từ các thông tin vĩ mô lạc quan tuy nhiên chúng tôi cho rằng các vấn đề như nợ xấu ngân hàng, tín dụng bất động sản, tái cơ cấu ngân hàng sẽ là những yếu tố khiến cho nhà đầu tư lo ngại trong khi giải quyết những vấn đề này cần có thời gian. Chính vì vậy nhiều khả năng thị trường sẽ diễn biến theo hướng đi ngang và VNIndex có thể dao động quanh mốc 400 điểm.