

KINH TẾ VĨ MÔ VÀ THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN

Tháng 11—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 Mỹ có nhiều tín hiệu lạc quan trong khi khủng hoảng nợ tại Châu Âu có những chuyển biến mới.
- CPI tháng 11 tăng 0,39%, lũy kế tăng 17,5%
- Nhập siêu tháng 11 giảm, giải ngân FDI tăng, tỷ giá liên ngân hàng giữ nguyên ở mức 20.803 đồng
- NHNN ban hành dự thảo nghị định quản lý vàng, giá vàng SJC và các thương hiệu khác có sự chênh lệch lớn.
- NHNN ban hành công văn loại 4 nhóm dư nợ ra khỏi nhóm phi sản xuất và thông báo lộ trình tái cơ cấu hệ thống ngân hàng.

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

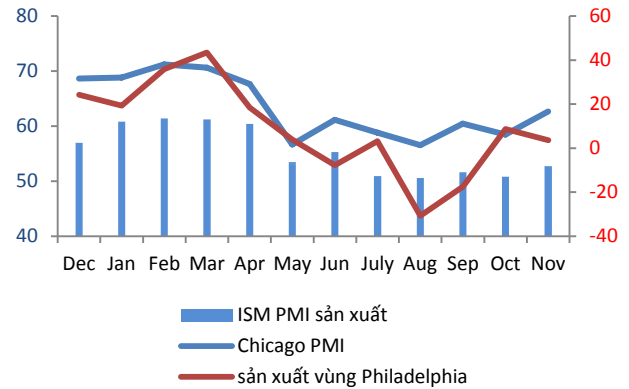
Mỹ: kinh tế phục hồi theo hướng tốt dần

Nổi tiếp đà phục hồi kinh tế trong tháng 10, kinh tế Mỹ tiếp tục có những tiến triển tốt lên trong tháng 11. Các hoạt động kinh doanh trong lĩnh vực sản xuất và phi sản xuất cùng tăng mạnh so với tháng trước và vượt cả mong đợi. Chỉ số Chicago PMI đã thể hiện rõ điều này khi tăng lên mức 62,6 trong tháng 11 từ mức 58,4 trong tháng trước. Tăng GDP được điều chỉnh lại là 2,0%, thấp hơn công bố lần đầu (2,5%), tuy vậy vẫn cao hơn mức 1,3% của quý 2.

Thị trường lao động đang có chiều hướng tốt dần lên khi số lượng đơn xin trợ cấp thất nghiệp lần đầu vẫn duy trì ở mức dưới 400.000 trong tháng 11. Trong khi đó, số việc làm được tạo ra trong lĩnh vực tư nhân đang tăng lên và đạt 206.000 trong tháng 11, gần gấp đôi tháng trước. Trước những diễn biến tích cực đó, tỷ lệ thất nghiệp tháng 11 đã giảm mạnh từ 9% xuống 8,6%, mức thấp nhất kể từ tháng 5/2009.

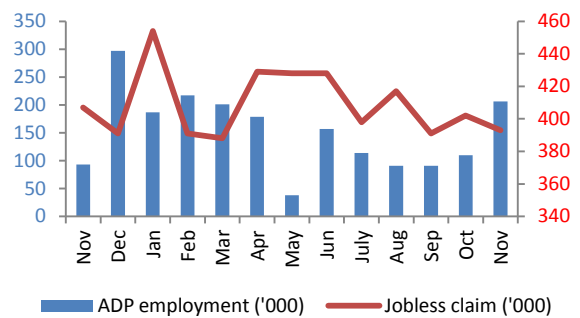
Thị trường nhà đất cũng có những thay đổi tích cực với số liệu doanh số bán nhà existing và pending tăng mạnh trong tháng 10. Doanh số bán nhà home sales) tăng mạnh vượt dự báo. Bên cạnh đó, doanh số bán nhà mới có giảm nhẹ so với tháng trước nhưng cũng đã tốt hơn mức dự kiến. Đón nhận những thông tin khá tốt về nền kinh tế Mỹ trong tháng qua, niềm tin tiêu dùng của người dân đã tăng rất mạnh từ 40,9 lên mức 56.

Các chỉ số PMI của Mỹ



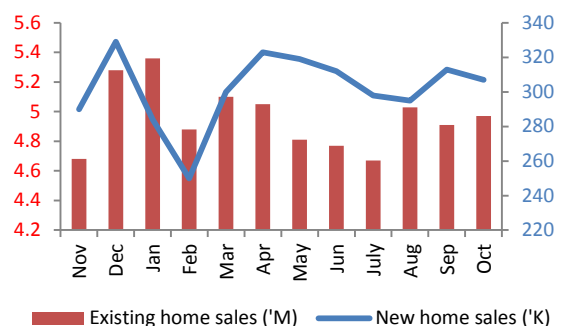
Nguồn: Bloomberg, ABS tổng hợp

Chỉ số việc làm tại Mỹ



Nguồn: Bloomberg, ABS tổng hợp

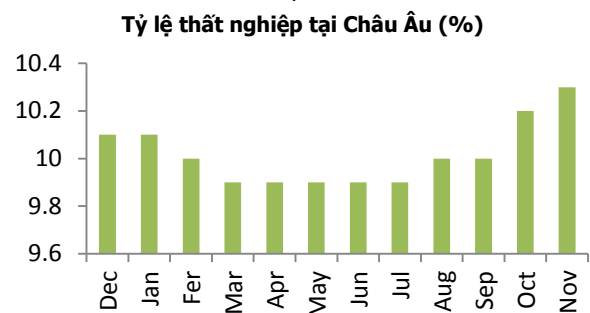
Các chỉ số nhà đất của Mỹ



Nguồn: Bloomberg, ABS tổng hợp

Châu Âu: khủng hoảng nợ công rơi vào bế tắc cùng kinh tế trì trệ, thất nghiệp tăng cao

Các biện pháp nhằm tăng quy mô gói cứu trợ EFSF lên 1,300 tỷ euro vẫn chưa thể thực hiện cũng như việc Trung Quốc tuyên bố không dùng khoản dự trữ ngoại tệ 3,200 tỷ USD để cứu trợ các nước khác đã khiến cuộc khủng hoảng nợ công tiếp tục rơi vào bế tắc. Trong khi đó các nước Pháp, Ý, Bồ Đào Nha, Bỉ, Hungary tiếp tục bị hạ bậc xếp hạng tín nhiệm còn Hy Lạp đã được phê duyệt nhận gói cứu trợ 8 tỷ euro. Phát hành trái phiếu chung của khu vực đồng euro đang được lãnh đạo các nước trong khối (trừ Đức) xem là biện pháp hiệu quả hiện nay và hội nghị thượng đỉnh diễn ra vào ngày 8 và 9/12/2011 tới đây tại Bỉ hứa hẹn sẽ đưa ra các giải pháp mới để giải quyết vấn đề nợ công. Tuy vậy, theo lời bà Merkel, thủ tướng Đức thì đây là một cuộc chiến sẽ kéo dài và sẽ rất mệt mỏi bởi nó là cuộc chiến về niềm tin: niềm tin của các nhà đầu tư đối với thị trường trái phiếu khu vực đồng euro, niềm tin của các ngân hàng đối với nợ của chính phủ, và niềm tin vào sự tồn tại của đồng tiền chung euro.

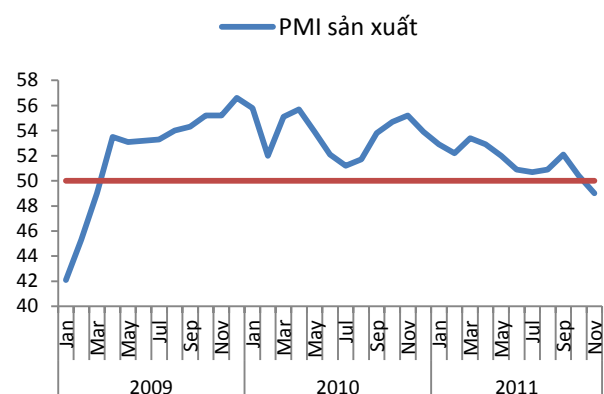


Nguồn: Forexfactory.com, ABS tổng hợp

Sản xuất tiếp tục trì trệ tại khu vực Châu Âu, các đơn đặt hàng mới cũng như sản lượng đều giảm. Chỉ số PMI lĩnh vực sản xuất của 2 nước đầu tàu Đức và Pháp cùng giảm về dưới mức 48 cho thấy sản xuất đang trì trệ và ngày càng khó khăn hơn. Kéo theo đó là tỷ lệ thất nghiệp tăng cao nhất trong lịch sử, đạt 10,3% trong tháng 10. Trong tháng này, Châu Âu có thêm 126 nghìn người thất nghiệp đưa tổng số người thất nghiệp lên tới 16,3 triệu người, cao nhất từ năm 1995. Niềm tin tiêu dùng của khu vực Châu Âu cũng vì vậy mà giảm về mức thấp nhất trong 2 năm qua.

Trung Quốc: lạm phát giảm mạnh là cơ hội nới lỏng chính sách tiền tệ nhằm phục hồi tình trạng sản xuất trì trệ

Sau khi lập đỉnh vào tháng 7/2011, lạm phát đã giảm về mức 5,5% trong tháng 10 và đây là cơ sở để Trung Quốc nới lỏng chính sách tiền tệ nhằm phục hồi tình trạng sản xuất đang rơi vào trì trệ của mình bằng cách giảm 50 điểm cơ bản tỷ lệ dự trữ bắt buộc về mức 21% cho 6 ngân hàng. Tình trạng sản xuất đang trở thành vấn đề lớn hiện nay khi chỉ số PMI tiếp tục giảm và xuống dưới mức 50



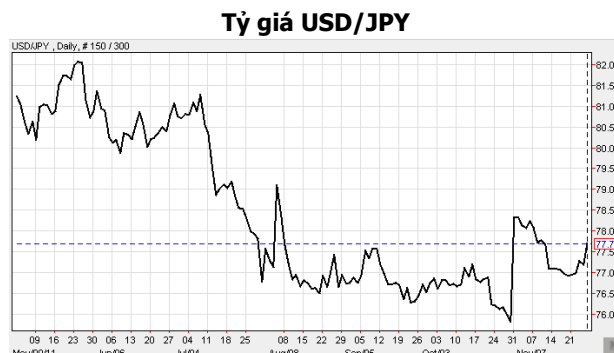
Nguồn: Forexfactory.com, ABS tổng hợp

điểm trong tháng 10, mức thấp nhất kể từ sau đáy khủng hoảng hồi tháng 3/2009. Xuất khẩu tháng 10 tăng 15,9% so với năm trước, gây thất vọng so với dự báo và vẫn ở mức thấp trong 2 năm qua do nhu cầu ở các nước Châu Âu giảm. Trong khi đó nhập khẩu tăng vượt dự báo, tăng 28,7%. Với nhận định lạm phát sẽ tiếp tục giảm về cuối năm, Trung Quốc nhiều khả năng sẽ tiếp tục sử dụng các công cụ tiền tệ để thúc đẩy tăng trưởng trong thời gian tới.

Nhật: đồng Yên tăng giá tiếp tục gây khó khăn cho quá trình phục hồi kinh tế

Nhật mới công bố mức tăng trưởng GDP quý 3 đạt 1,5%, mức tăng theo quý cao nhất trong vòng 7 năm qua. Tuy vậy, những nỗ lực can thiệp nhằm hạ giá đồng Yên không đạt được hiệu quả như dự kiến khiến giá đồng tiền này tiếp tục tăng lên. Hệ quả là xuất khẩu tháng 10 tiếp tục giảm 3,7%, đây là mức giảm nhanh nhất trong 5 tháng vừa qua. Xuất khẩu sang

Trung Quốc, thị trường lớn nhất của Nhật giảm 7,7%, sang Mỹ giảm 2,3% và lần đầu tiên trong 5 tháng giảm 2,9% ở thị trường Châu Âu đã khiến cán cân thương mại tiếp tục thâm hụt nặng hơn. Đồng Yên tăng mạnh đã đẩy giá nhập khẩu và giá năng lượng giảm xuống khiến chỉ số giá tiêu dùng lõi của Nhật trong tháng 10 giảm 0,1% so với năm trước.



Nguồn: netdania

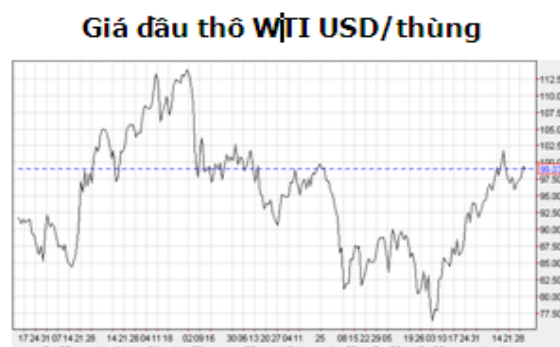
Giá vàng , dầu

Nổi tiếp đà tăng điểm trong tháng 10, giá vàng tiếp tục đi lên trong nửa đầu tháng 11 và đã có lúc đạt 1800 USD/ounce. Tuy vậy, trước những diễn biến phức tạp của nền kinh tế thế giới, giá vàng biến động khá mạnh và bắt đầu giảm điểm. Kết thúc tháng 11, giá vàng được giao dịch tại 1.710 USD/ounce, giảm nhẹ 0,19% tuy vậy vẫn tăng 20,4% so với giá cuối năm 2010.



Nguồn: netdania.com

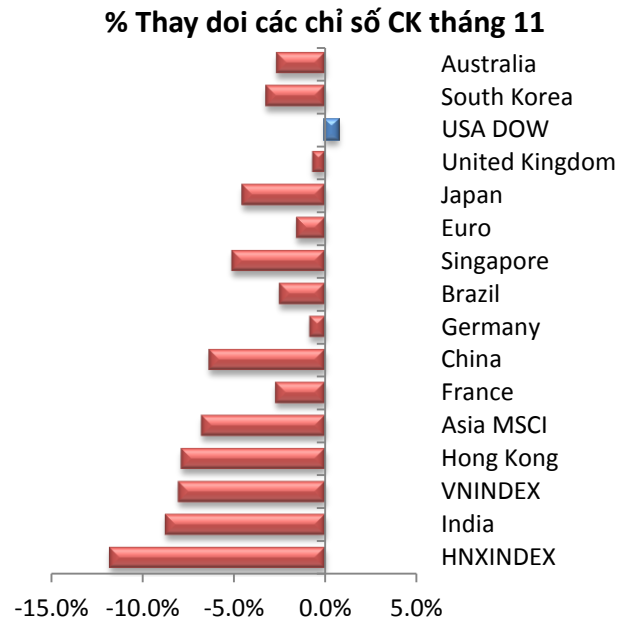
Giá dầu có xu hướng biến động khá giống với giá vàng và chốt phiên cuối tháng tại 99USD/thùng, tăng 7,05% trong tháng và 8,5% so với cuối 2010.



Nguồn: netdania.com

Thị trường chứng khoán

Thị trường chứng khoán thế giới diễn biến trái ngược so với màu xanh của tháng 10, hầu hết các chỉ số cùng đồng loạt giảm điểm trong tháng 11. Những diễn biến phức tạp cũng như những khó khăn chung trong quá trình phục hồi kinh tế của các nước có sức ảnh hưởng lớn như Mỹ, Trung Quốc, Nhật Bản, khu vực eurozone ... đã tác động khá mạnh đến thị trường chứng khoán thế giới. Ngoài ra, sự bế tắc trong quá trình giải cứu các nước đang chịu khủng hoảng nợ công cũng có tác động không nhỏ đến thị trường. Thị trường chứng khoán Mỹ và các nước Châu Âu đã có sự hồi phục rất mạnh trong phiên cuối cùng của tháng giúp cải thiện nhờ vào những thông tin tích cực từ sự phục hồi kinh tế vĩ mô của Mỹ và hy vọng vào các giải pháp từ hội nghị thượng đỉnh của 17 nước khu vực đồng euro sẽ họp và ngày 8,9/11/2011.

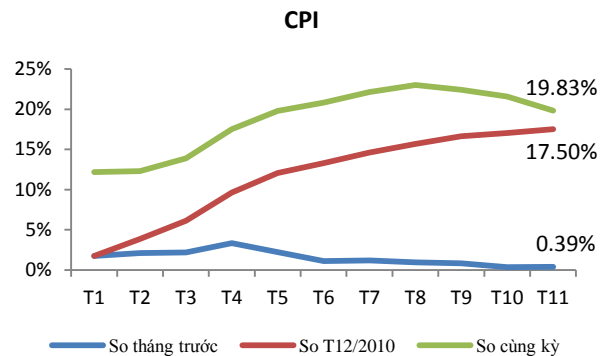


Nguồn: ABS tổng hợp

KINH TẾ TRONG NƯỚC

Lạm phát

Chỉ số giá tiêu dùng (CPI) tháng 11 tăng nhẹ so với tháng 10 (0,39%) và chịu tác động chủ yếu từ việc giá lương thực trong nước tăng theo giá xuất khẩu gạo trong khi nhóm hàng thực phẩm vẫn tiếp tục đà giảm với mức 0,26%. Như vậy tính đến hết tháng 11, CPI đã tăng 17,5% so với tháng 12/2010 và những diễn biến giá cả thời gian gần đây đang mở ra khả năng hoàn thành mục tiêu kiềm chế lạm phát dưới mức 18% của Chính phủ nếu CPI tháng 12 tăng không quá 0,42%.



Nguồn: GSO

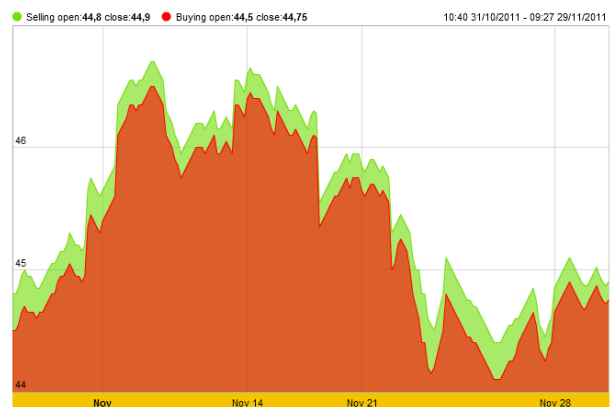
Giá Vàng

Giá vàng trong nước biến động khá mạnh những ngày cuối tháng khi chịu tác động của giá thế giới và vàng SJC đóng cửa ở mức 44,75 triệu đồng/lượng (bán ra), tăng nhẹ 0.2% so với cuối tháng 10.

Trong tháng NHNN đã công bố dự thảo nghị định quản lý vàng với nội dung gây ra nhiều quan điểm trái chiều. Với những điều kiện để được sản xuất, kinh doanh vàng miếng trong dự thảo (vốn điều lệ 500 tỷ, chiếm 25% thị

phần...) có thể thấy chỉ có duy nhất SJC đáp ứng được. Điều này một lần nữa được khẳng định tại phiên chất vấn của Quốc hội khi NHNN tuyên bố sẽ sử dụng thương hiệu này như là vàng của NHNN thậm chí có thể đổi thành vàng SBV. Sau những thông tin này giá vàng các thương hiệu khác đã giảm mạnh và tạo chênh lệch khá lớn với vàng SJC (có thời điểm lên đến 1 triệu đồng) bất chấp việc NHNN thông báo các thương hiệu vàng miếng khác vẫn được giao dịch và được đổi ngang giá với SJC. Chính điều này khiến cho thị trường vàng bị nhiễu về thông tin và gây thiệt hại cho những người nắm giữ vàng khi chuyển từ các thương hiệu khác sang SJC. Ngoài vấn đề trên việc chỉ có một mình SJC sản xuất vàng miếng sẽ tạo ra hiện tượng độc quyền và làm phát sinh lo ngại về hiệu lực quản lý thị trường khi SJC cũng là một đơn vị kinh doanh.

Diễn biến giá vàng tháng 11



Nguồn: SJC

Tỷ giá

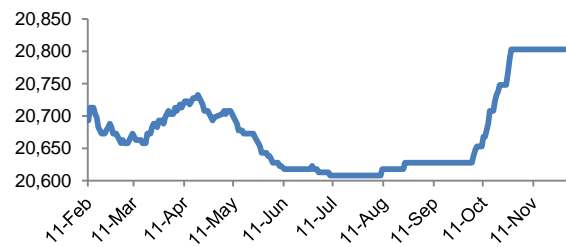
Thị trường ngoại hối trong tháng ổn định, tỷ giá liên ngân hàng giữ nguyên ở mức 20.803 đồng và tỷ giá chợ đen không biến động nhiều đặc biệt sau khi NHNN đưa ra thêm chế tài tịch thu ngoại tệ nếu bị phát hiện mua bán trái phép.

- Cán cân thương mại tháng 11 tiếp tục diễn biến theo hướng tích cực khi nhập siêu giảm xuống 700 triệu USD so với mức 750 triệu USD của tháng 10. Kim ngạch xuất khẩu trong tháng tăng 2.4% chủ yếu đến từ dầu thô khi giá trị XK tăng 24% (giá dầu thế giới có lúc đã lên tới trên 100USD/thùng) trong khi nhiều mặt hàng XK chủ chốt khác của Việt Nam như thủy sản, dệt may, giày dép sụt giảm và duy chỉ có cà phê và cao su có kim ngạch tăng. Ở

dầu nhập khẩu trong khi thức ăn gia súc và xăng dầu có mức tăng khá cao, lần lượt 30,7% và 11,8% thì một số mặt hàng lại giảm như phân bón (-15,2%), sắt thép và kim loại khác (-4,8%), gỗ và sản phẩm gỗ (-17,3%), vải (-6,5%)... Tính lũy kế từ đầu năm, nhập siêu là 8,71 tỷ USD, tương đương 10.12% kim ngạch xuất khẩu và giảm tới 19,5% so với cùng kỳ 2010.

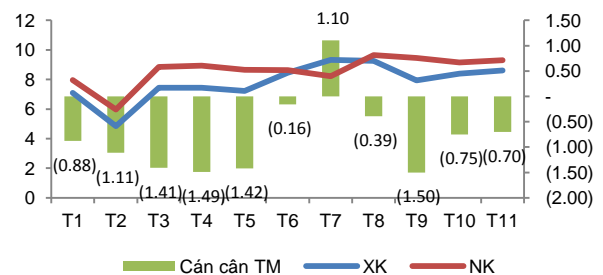
- Vốn FDI đăng ký trong tháng tiếp tục tăng 12% so với tháng 10, đạt 1,42 tỷ nâng tổng vốn đăng ký từ đầu năm lên 12,7 tỷ USD trong khi đó vốn giải ngân đạt 10,1 tỷ USD, tăng 1% so cùng kỳ 2010. Xét về cơ cấu có thể thấy vốn đầu tư vào ngành bất động sản và xây dựng sụt giảm mạnh khi chỉ còn chiếm 13,1% tổng vốn đăng ký (năm 2010 là 31%), trong khi đó lĩnh vực chế biến, chế tạo lại đang hấp dẫn các nhà đầu tư ngoại khi tăng tới 42,7% so cùng kỳ 2010 và hiện chiếm tỷ trọng gần 50%. Diễn biến này cho thấy nguồn vốn đầu tư đang chuyển hướng từ các lĩnh vực nóng trước đây sang những lĩnh vực sản xuất công nghiệp và đây là tín tích cực.

Tỷ giá liên ngân hàng (đồng/USD)



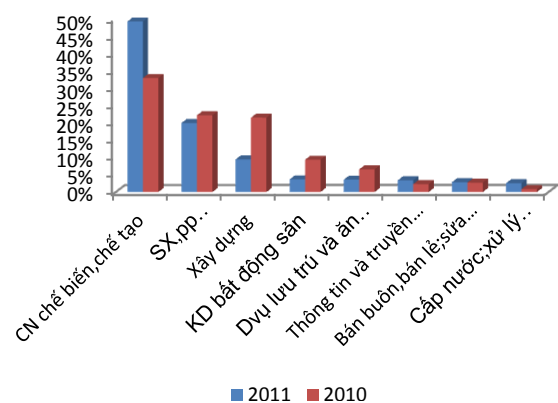
Nguồn: SBV

Đơn vị tính: tỷ USD



Nguồn: GSO

Cơ cấu FDI 11 tháng



Nguồn: GSO

Chính sách tiền tệ

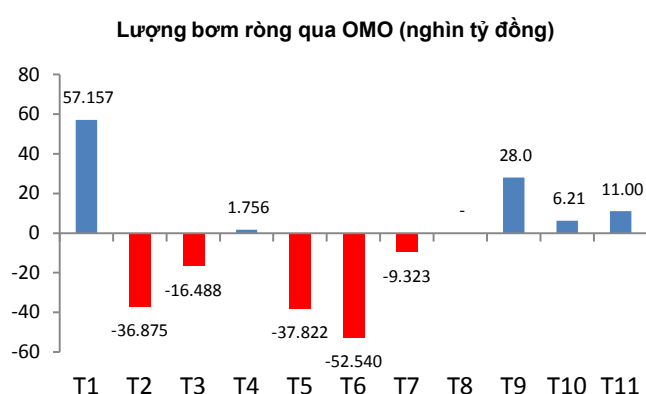
- Tính đến cuối tháng 11 dư nợ tín dụng đã tăng trên 10% so với cuối 2010 và NHNN cho biết sẽ điều hành để cả năm tăng trưởng từ 12%-13%, giảm mạnh so với mức đã được điều chỉnh trước đây là 16%. Nợ xấu của toàn ngành hiện đã tăng lên 3,3% trong đó lĩnh vực BDS chiếm 10,6% và dự báo đến cuối năm 2011 sẽ từ 3,6% - 3,8%. Đây cũng chính là lý do khiến S&P đánh giá mức độ rủi ro trong hệ thống ngân hàng của Việt Nam hiện đang ở nhóm 10, tương đương với các quốc gia như Hy Lạp và Belarus. Tuy nhiên điểm đáng lo ngại là ngoài thị trường 1, nợ xấu hiện còn phát sinh trên cả thị trường liên ngân hàng khiến cho nhiều ngân hàng gặp khó khăn thanh khoản nay càng khó hơn do các ngân hàng cho vay yêu cầu phải có tài sản thế chấp.

- Tiêu điểm trong tháng là việc NHNN ban hành công văn 8844 theo hướng mở cho những ngân hàng có tỷ lệ dư nợ phi tín dụng cao trên 16% theo 2 hướng: thứ nhất với những ngân hàng đã hết room tín dụng nhưng vẫn có khách hàng thuộc các lĩnh vực khuyến khích có thể được NHNN xem xét mở thêm room, thứ hai có 4 nhóm cho vay được loại ra khỏi dư nợ phi sản xuất gồm Vay để sửa chữa nhà và mua nhà để ở mà nguồn trả nợ bằng tiền lương, tiền công; Xây dựng nhà để bán, cho thuê cho người thu nhập thấp, công nhân lao động tại các khu công nghiệp, khu chế xuất, khu kinh tế; Xây dựng nhà ở cho công nhân khu công nghiệp; Xây dựng các công trình, dự án phát triển nhà ở sắp hoàn thiện và sẽ được bàn giao, đưa vào sử dụng trước ngày 01 tháng 01 năm 2012 theo nội dung hợp đồng. Ngoài ngân hàng, công văn này cũng giúp cho nhiều doanh nghiệp bất động sản thuộc diện nói trên giảm áp lực bán hàng thu tiền để trả nợ và có thêm thời gian thu xếp nguồn vốn.

- Liên quan đến tái cơ cấu hệ thống ngân hàng, thống đốc NHNN đã cho biết lộ trình thực hiện sẽ được chia làm 3 giai đoạn bao gồm: từ nay – quý 1/2012 phân loại hệ thống ngân hàng thành 3 nhóm lớn & lành mạnh, nhỏ & lành mạnh, nhỏ & yếu ; từ quý 2/2012 – 2013 hoàn thành tái cấu trúc các ngân hàng nhóm 3; từ 2013-2015 hoàn thiện hệ thống và xây dựng 15 NH lớn làm trụ cột. Như vậy có thể thấy thời gian tới đây trước mắt 8 ngân hàng thuộc diện không lành mạnh (NHNN không nêu tên) sẽ được đưa vào tầm ngắm để tái cơ cấu thông qua hình thức sáp nhập, mua lại.

Một số tin vĩ mô khác

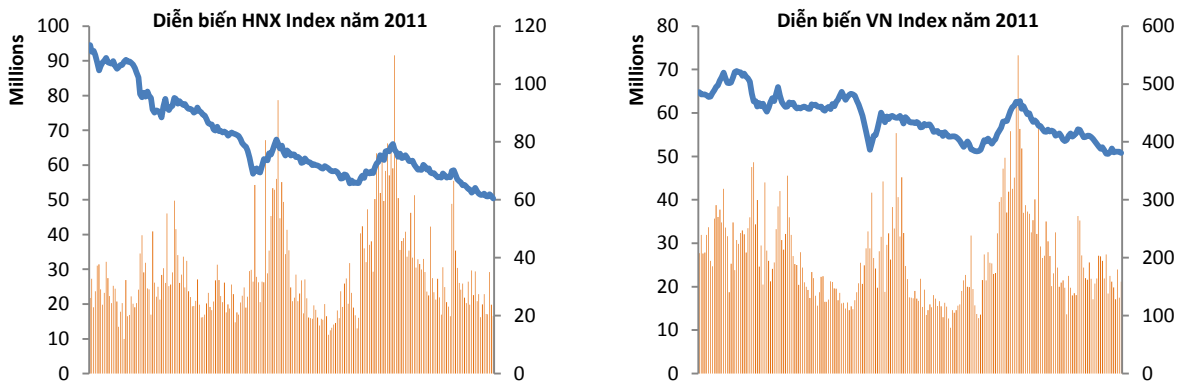
- Bội chi ngân sách tính đến 15/11 là 52.900 tỷ đồng, tương đương 43,8% kế hoạch đặt ra cho cả năm 2011.



Nguồn: ABS tổng hợp

- Chỉ số sản xuất công nghiệp tháng 11 tăng 5% so với tháng 10 và lũy kế tăng 6.9% so với cùng kỳ năm ngoái. Tiêu thụ hàng chế biến chế tạo mặc dù tăng nhẹ so với tháng 10 nhưng hàng tồn kho tiếp tục gia tăng nhanh. Tổng mức bán lẻ 11 tháng mặc dù tăng 23,5% so cùng kỳ năm ngoái nhưng sau khi loại trừ yếu tố giá thì chỉ tăng 4,1%.

Thị trường chứng khoán



- Thị trường chứng khoán trong tháng 11 giảm mạnh, VNIndex xuống dưới mốc 400 điểm trong khi HNXIndex liên tục tạo các mức đáy mới. Chốt phiên giao dịch cuối tháng các chỉ số lần lượt đứng tại các mốc 380,69 điểm và 60,47 điểm (thấp lịch sử) tương ứng với tỷ lệ giảm 9,53% và 13,87% so với cuối tháng 10. Có thể nhận thấy tâm lý của nhà đầu tư hiện tại hầu hết là chán nản, bi quan nên lực cầu tham gia thị trường rất yếu trong khi đó những thông tin hỗ trợ chưa thực sự mạnh do vậy ít tác động tới thị trường.

- Cùng với việc tái cơ cấu hệ thống ngân hàng, việc tổ chức lại thị trường chứng khoán cũng là những thông tin được nhà đầu tư quan tâm. Theo Bộ Tài Chính và UBCK, đề án tái cấu trúc toàn diện thị trường từ hàng hóa, chủ thể tham gia, cơ chế vận hành dự kiến sẽ được trình lên Chính phủ trong quý 1/2012 và trước mắt sẽ thực hiện tái cơ cấu các công ty chứng khoán (đề án đã trình Thủ tướng) theo hướng rà soát đánh giá hiện trạng, khả năng thanh toán, an toàn tài chính. Như vậy thời gian tới thị trường sẽ không chỉ chứng kiến việc thay đổi vị trí lãnh đạo tại nhiều công ty chứng khoán như đã diễn ra thời gian qua mà có thể cả việc giải thể hoặc sáp nhập các công ty yếu kém, không đảm bảo về mặt an toàn tài chính.

Liên quan đến các chính sách nhằm thúc đẩy thị trường, UBCK cho biết dự kiến từ 20/2/2012, giờ giao dịch tại HOSE sẽ được thay đổi từ 9h - 14h30, theo đó thời gian khớp lệnh liên tục và thỏa thuận sẽ được kéo dài thêm 1h30' so với hiện nay. Ngoài ra trong tháng 12 UBCK sẽ trình kế hoạch thực hiện giao dịch T+2 và đặc biệt là sẽ ban hành thông tư quy định về quỹ mở, văn bản được đánh giá là sẽ đưa ra hành lang pháp lý cho việc thu hút vốn đầu tư vào thị trường chứng khoán trong bối cảnh mô hình quỹ đóng được nhìn nhận có nhiều điểm không hấp dẫn tại Việt Nam. Mới đây dự thảo về thành lập và quản lý quỹ đầu tư chứng khoán cũng đã được công

bổ trong đó bổ sung thêm nhiều hình thức mới như quỹ đầu tư bất động sản, chứng khoán bất động sản, quỹ đầu tư chứng khoán riêng lẻ...

- Tháng 11, NĐTNN đã chấm dứt chuỗi bán ròng 3 tháng liên tiếp tại HOSE và quay trở lại mua ròng với giá trị 138 tỷ đồng. Trong danh mục mua ròng ngoài FPT, khối này cũng tập trung mua thỏa thuận MBB của Ngân hàng TMCP Quân đội với gần 8 triệu cổ phiếu (room tại mã này là 73 triệu) tương đương 106 tỷ đồng. Đứng đầu danh sách bán ra của khối ngoại trong tháng 11 là STB với gần 200 tỷ đồng, bỏ xa về giá trị so với các mã khác sau khi ngân hàng này tuyên bố sẽ mua lại 100 triệu cổ phiếu quỹ. Tại HNX, khối này tiếp tục duy trì tháng bán ròng thứ 2 liên tiếp với giá trị bán 27 tỷ đồng, gần hơn 2 lần so với tháng 10

Top 10 GTGD của NĐTNN tại HOSE (tỷ đồng)

STT	Mã	Mua	Mã	Bán
1	FPT	160.94	STB	(198.56)
2	MBB	106.72	HAG	(73.74)
3	KDC	49.16	CTG	(55.75)
4	REE	41.67	ITA	(39.47)
5	PNJ	36.79	NTL	(24.44)
6	DHG	22.50	PVF	(23.81)
7	MSN	21.51	PPC	(18.76)
8	CLG	19.15	SJS	(18.65)
9	PVD	14.70	SSI	(16.81)
10	IJC	8.66	BVH	(14.92)

Top 10 GTGD của NĐTNN tại HNX (tỷ đồng)

STT	Mã	Mua	Mã	Bán
1	PVG	5.76	SHB	-12.93
2	KLS	4.42	PVS	-11.69
3	PVE	3.38	PVX	-10.15
4	NTP	3.24	PGS	-2.68
5	OCH	2.13	ICG	-2.61
6	VSP	1.09	VCG	-2.41
7	TAS	1.05	VND	-1.43
8	NET	0.76	SD2	-1.33
9	PVC	0.59	BVS	-0.93
10	VGS	0.54	WSS	-0.71

Thị trường trái phiếu

- Trong tháng 11 huy động vốn qua trái phiếu có phần khởi sắc hơn tháng 10 khi cả lượng đăng ký và trúng thầu đều cao hơn (tỷ lệ trúng thầu đạt 32% so với 11% của tháng 10). Mặc dù 2.550 tỷ trái phiếu VDB được Chính phủ bảo lãnh có tỷ lệ trúng thầu 100% với lãi suất từ 12,2% - 12,25%, thấp hơn so với tháng 10 tuy nhiên với việc lãi suất trái phiếu Chính phủ vẫn không đổi và quy mô trúng thầu chưa đủ lớn nên chưa thể kết luận lãi suất đang trong chiều hướng giảm như mọi người mong đợi.

DỰ BÁO THÁNG 11

- Thị trường ngoại hối trong tháng cuối năm được dự báo sẽ không có nhiều biến động và đến giờ có thể nói mục tiêu không phá giá đồng VND quá 1% của NHNN sẽ đạt được mặc dù hoạt động nhập khẩu hàng hóa để chuẩn bị cho Tết Dương lịch và Âm lịch sẽ gia tăng, diễn biến giá vàng thế giới vẫn còn là ẩn số. Vừa qua WB công bố Việt Nam năm 2011 sẽ nhận được khoảng 9 tỷ USD kiều hối (cao hơn dự báo 8,5 tỷ USD của NHNN) và là một trong những quốc gia nhận kiều hối nhiều nhất thế giới.

- Lạm phát dự báo sẽ tăng trong tháng 12 sẽ cao hơn tháng 11 do tiêu dùng và giá cả các mặt hàng đặc biệt là thực phẩm thường có xu hướng tăng giá trong dịp cuối năm. Theo tổ điều hành thị trường của Bộ Tài Chính thì CPI tháng 12 sẽ tăng 0,5% - 0,6%.
- Trong tháng 12 thị trường chứng khoán sẽ chứng kiến vụ IPO lớn nhất trong năm khi BIDV bán đấu giá 84.754.146 cổ phần, tương đương 3% vốn điều lệ với giá khởi điểm 18.500 đồng/cổ phần. Kỳ vọng giảm lãi suất khi chứng kiến lạm phát trong thời gian gần đây và nhất là sau những phát biểu của thống đốc NHNN tại kỳ họp Quốc hội nếu trở thành hiện thực sẽ là nhân tố hỗ trợ cho thị trường mặc dù thông tin liên quan đến quá trình tái cấu trúc ngân hàng và công ty chứng khoán sẽ vẫn tác động tới tâm lý của nhà đầu tư. Theo quan điểm của chúng tôi nhiều khả năng thị trường sẽ diễn biến theo hướng dao động quanh vùng 380 điểm - 400 điểm.