



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

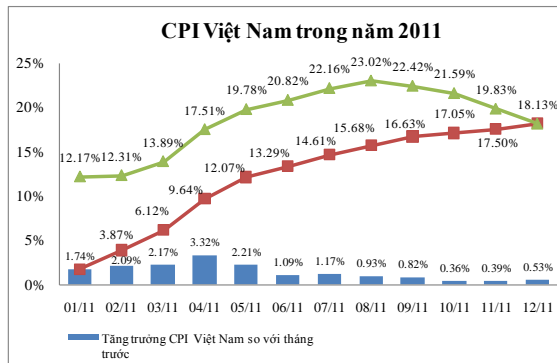
Phòng Phân tích
research@tcsc.vn

BẢN TIN

THÁNG 12/2011

- 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

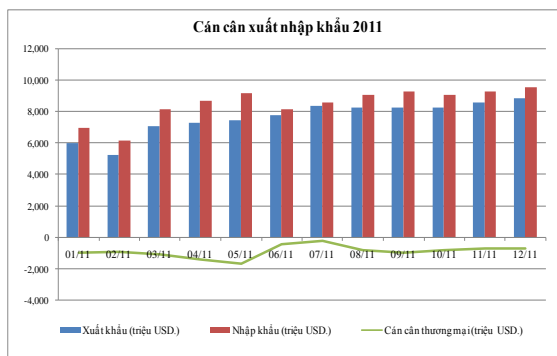


CPI tháng 12/2011 tăng 0.53% so với tháng 11/2011

Tổng Cục thống kê Việt Nam vừa công bố chỉ số giá tiêu dùng tháng 12/2011 cả nước. So với tháng 12/2010, chỉ số giá tháng 12/2011 tăng 18,13% và năm 2011 chỉ số giá tăng 18,53% so với năm 2010.

Nhóm hàng ăn uống và dịch vụ tiêu dùng có mức tăng 0,69% trong đó áp lực từ nhóm hàng lương thực cao nhất với mức tăng 1,4% còn thực phẩm chỉ tăng 0,49% và ăn uống ngoài gia đình tăng 0,57%. Tính cả năm 2011 so với 2010, nhóm hàng ăn uống và dịch vụ tiêu dùng tăng 26,49%. Đây là thời điểm giáp tết nên các mặt hàng may mặc, mũ nón, giày dép tháng này có mức tăng khá mạnh 0,86% và bình quân 12 tháng của nhóm hàng này tăng 12,1%. Nhóm hàng thiết bị và đồ dùng gia đình tăng 0,68%.

Không nằm trong nhóm mặt hàng tính chỉ số giá, chỉ số giá vàng giảm 0,97% và chỉ số giá Đô la Mỹ tăng 0,02%.



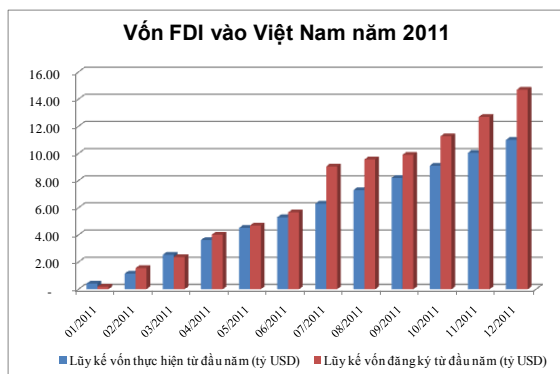
Nhập siêu cả năm ước hơn 9,5 tỷ USD

Theo số liệu từ Tổng cục Thống kê, kim ngạch xuất khẩu tháng 12 xấp xỉ bằng tháng 11 với 8,9 tỷ USD. Kim ngạch nhập khẩu trong tháng ước đạt 9,6 tỷ USD, tăng 2% so với tháng trước. Do vậy, trong tháng, nhập siêu của cả nước ước đạt 700 triệu USD, tăng 23% so với tháng 11. Lũy kế cả năm, kim ngạch xuất khẩu của cả nước ước đạt hơn 96,26 tỷ USD, tăng 33% so với năm ngoái. Những mặt hàng có kim ngạch xuất khẩu lớn trong năm 2011 là dệt may (ước đạt 14

tỷ USD, tăng 25% so với năm 2010); dầu thô (ước đạt 7,2 tỷ USD, tăng 46%); giày dép (ước 6,5 tỷ USD, tăng 27%)...

Về phía nhập khẩu, tổng kim ngạch cả năm ước đạt hơn 105,77 tỷ USD, tăng gần 25% so với năm trước. Những mặt hàng có kim ngạch nhập khẩu lớn trong năm nay gồm máy móc, thiết bị (ước 15,2 tỷ USD, tăng 12% so với năm 2010); xăng dầu (ước 9,9 tỷ USD, tăng 62%); điện tử, máy lạnh và linh kiện (ước 7,2 tỷ USD, tăng 39%); vải (ước 6,7 tỷ USD, tăng 26%)...

Như vậy, nhập siêu cả năm nước ta ước đạt hơn 9,5 tỷ USD, giảm gần 25% so với năm trước và chỉ bằng 9,9% tổng kim ngạch xuất khẩu, so với mục tiêu đề ra là 16%.

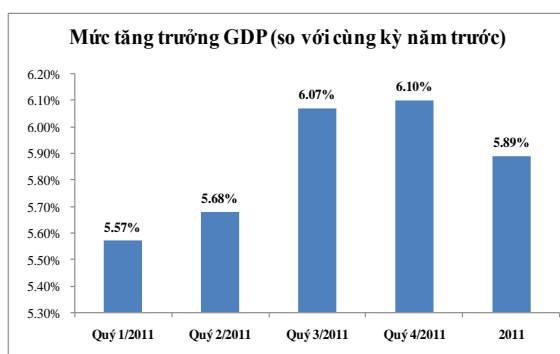


Giải ngân vốn FDI 2011 ước đạt 11 tỷ USD

Theo các báo cáo nhận được, tính đến ngày 20 tháng 12 năm 2011 cả nước có 1091 dự án mới được cấp GCNĐT với tổng vốn đăng ký 11,559 tỷ USD, bằng 65% so với cùng kỳ năm 2010. Đến 20 tháng 12 năm 2011, có 374 lượt dự án đăng ký tăng vốn đầu tư với tổng vốn đăng ký tăng thêm gần 3,137 tỷ USD, tăng 65% so với cùng kỳ năm 2010. Tính chung cả cấp mới và tăng vốn, trong 12 tháng đầu năm 2011, các nhà đầu tư nước ngoài đã đăng ký đầu tư vào Việt Nam 14,696 tỷ USD, bằng 74% so với cùng kỳ 2010.

Lĩnh vực công nghiệp chế biến, chế tạo là lĩnh vực thu hút được nhiều sự quan tâm của nhà đầu tư nước ngoài với 435 dự án đầu tư đăng ký mới, tổng số vốn cấp mới và tăng thêm là 7,123 tỷ USD, chiếm 48,5% tổng vốn đầu tư đăng ký trong 12 tháng. Lĩnh vực sản xuất phân phối điện đứng thứ hai với tổng vốn đầu tư đăng ký

cấp mới và tăng thêm là 2,53 tỷ USD, chiếm gần 17,2% tổng vốn đầu tư. Đứng thứ 3 là lĩnh vực xây dựng với 140 dự án đầu tư mới, tổng vốn đầu tư đăng ký cấp mới và tăng thêm là 1,25 tỷ USD, chiếm 8,5%. Tiếp theo là lĩnh vực kinh doanh bất động sản với tổng số vốn đăng ký cấp mới và tăng thêm là 845,6 triệu USD, chiếm 5,8%.



GDP tăng đều qua các quý, cả năm 2011 ước tăng 5,89%

Bộ Kế hoạch và Đầu tư vừa công bố Tình hình kinh tế xã hội cả nước năm 2011. Tổng sản phẩm trong nước (GDP) năm 2011 ước tính tăng 5.89% so với năm 2010 và tăng đều trong cả ba khu vực. Trong 5,89% tăng chung của nền kinh tế, khu vực nông, lâm nghiệp và thủy sản tăng 4%, đóng góp 0,66 điểm phần trăm; khu vực công nghiệp và xây dựng tăng 5,53%, đóng góp 2,32 điểm phần trăm và khu vực dịch vụ tăng 6,99%, đóng góp 2,91 điểm phần trăm. Quý I tăng 5,57%; quý II tăng 5,68%; quý III tăng 6,07% và quý IV tăng 6,10%. Theo đánh giá chung về tình hình tăng trưởng tổng sản phẩm trong nước, Tốc độ tăng tổng sản phẩm trong nước năm nay tuy thấp hơn mức tăng 6,78% của năm 2010 nhưng trong điều kiện tình hình sản xuất rất khó khăn và cả nước tập trung ưu tiên kiểm chế lạm phát, ổn định kinh tế vĩ mô thì mức tăng trưởng trên là khá cao và hợp lý.

THỊ TRƯỜNG TÀI CHÍNH TRONG THÁNG 12/2011

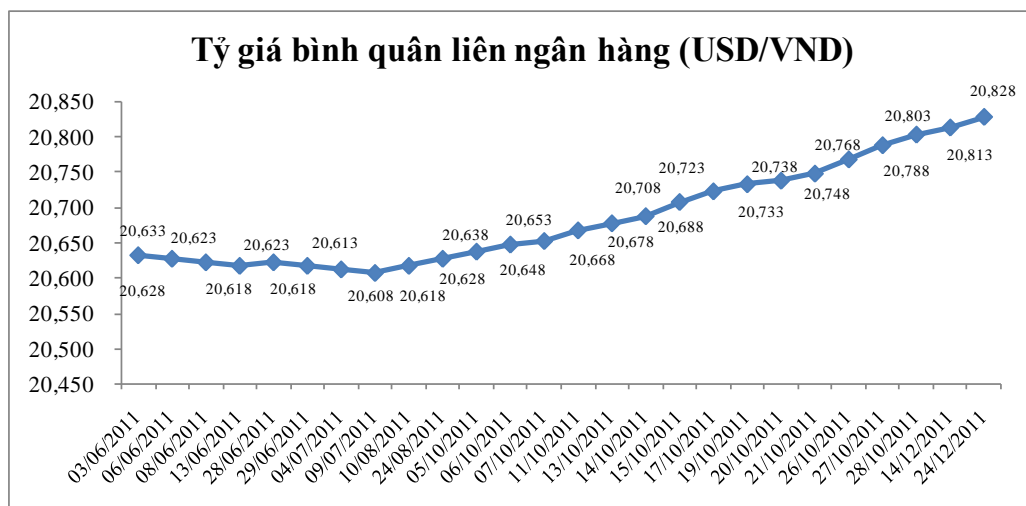
TRÁI PHIẾU CHÍNH PHỦ

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 vi tham gia
01/12/2011	KBNN	3	1000	300	30%	14.00	12.10	4
01/12/2011	KBNN	5	1000	0	0%	12.40	12.50	1
08/12/2011	KBNN	3	500	800	100%	12.50	12.10	3
15/12/2011	KBNN	3	1000	600	60%	12.60	12.10	4
15/12/2011	KBNN	10	500	100	20%	11.70	11.20	5
16/12/2011	VDB	3	1000	1000	100%	12.70	12.19	3
16/12/2011	VDB	5	900	900	100%	12.90	12.25	3
22/12/2011	KBNN	3	1000	700	70%	12.35	12.10	3
22/12/2011	KBNN	10	500	50	10%	11.50	11.20	4
28/12/2011	KBNN	3	1000	900	90%	12.50	12.10	4
28/12/2011	KBNN	10	500	0	0%	11.30	11.60	2

Trong tháng 12/2011, Kho Bạc Nhà Nước đã tổ chức 06 cuộc đấu giá trái phiếu chính phủ. Theo thông báo kết quả thì tháng 12 vừa qua, trong số 8,900 tỷ đồng gọi thầu Kho Bạc Nhà Nước huy động được 5,350 tỷ đồng ở 3 kỳ hạn 3 năm, 5 năm và 10 năm, tỷ lệ trúng thầu là 60% tăng cao so với mức trúng thầu 32% ở tháng 11/2011. Ở kỳ hạn 3 năm, huy động được 4,300 tỷ với lãi suất là 12.10%-12.19%/năm, ở kỳ hạn 5 năm huy động được 900 tỷ đồng với lãi suất 12.25%/năm, trong khi đó ở kỳ hạn 10 năm chỉ huy động được 150 tỷ đồng, tỷ lệ trúng thầu 10%. Trái phiếu kỳ hạn 10 năm không thành công là do lãi suất trần chưa đạt kỳ vọng của nhà đầu tư. Các ngân hàng tham gia đặt thầu thấp nhất ở mức 11.30%, cao hơn so với lãi suất trần của Kho bạc Nhà Nước. Vào tháng 01 các ngân hàng thường có nhu cầu huy động tiền rất cao, do đó để có thể thu hút các ngân hàng tham gia các phiên đấu thầu trái phiếu chính phủ trong những ngày đầu năm 2012 các tổ chức phát hành cần cân nhắc điều chỉnh lãi suất huy động nếu muốn tỷ lệ trúng thầu cao.

TỶ GIÁ BÌNH QUÂN LIÊN NGÂN HÀNG

Sau tháng 11/2011 không có bất cứ sự thay đổi, sang tháng 12/2011 Ngân hàng Nhà nước đã hai lần thay đổi tỷ giá bình quân liên ngân hàng.



Ngày 24/12/2011, Ngân hàng Nhà nước công bố tỷ giá bình quân liên ngân hàng giữa đồng Việt Nam với đô la Mỹ ở mức 20,828 VND, tăng khá mạnh với 15 VND so với ngày liền trước. Đây là lần điều chỉnh tiếp theo ngày 14/12/2011, tăng từ 20,803 VND lên 20,813 VND. So với cuối tháng 10/2011, tỷ giá bình quân liên hàng cuối năm 2011 tăng thêm 0.12%, tăng 25 đồng. Với lần điều chỉnh ngày 24/12/2011, ngân hàng nhà nước đã thực hiện đúng cam kết từ ngày 7/9/2011 đến cuối năm tỷ giá bình quân liên ngân hàng chỉ tăng tối đa 1% khi tỷ giá ngày 24/12 chỉ tăng 0.97% so với mốc 20,628 VND của ngày 7/9/2011.

Năm 2011 là một năm đánh dấu sự điều hành tỷ giá có phần linh hoạt, và hiệu quả của ngân hàng nhà nước khi trong nửa cuối năm 2011 tỷ giá USD tự do và USD ngân hàng đã được kéo về gần sát với nhau, thậm chí có lúc giá bán ra của USD tự do còn thấp hơn USD tại ngân hàng. Kể từ tháng 8-2011, hai động thái điều hành tỷ giá xuất hiện. Thứ nhất trong hai tháng 9 và 10, Ngân hàng Nhà nước (NHNN) liên tiếp bán ngoại tệ can thiệp nhằm kéo tỷ giá thị trường tự do và tỷ giá chính thức về gần nhau sau khi Thống đốc tuyên bố tỷ giá không biến động quá 1% cho đến cuối năm. Cùng lúc, các giao dịch ngoại tệ qua một đồng tiền thứ ba (chủ yếu là euro, đô la Úc, đô la Canada, Singapore...) được mở lại. Hai năm trước, giao dịch ngoại hối qua một đồng tiền thứ ba bị cấm hoàn toàn. Bây giờ NHNN không nói rõ là “hết cấm”, song gần như lờ hờ việc các ngân hàng mời chào doanh nghiệp giao dịch ngoại tệ khác thay thế một khi họ có

nhu cầu đô la Mỹ. Giải pháp này ngay lập tức đẩy nguồn cung ngoại tệ tăng lên và tỷ giá giao dịch thật sự trở nên uyển chuyển. Bên cạnh đó lãi suất huy động tiền đồng đứng ở mức cao đã thu hút thêm nguồn ngoại tệ từ các nhà xuất khẩu có nguồn thu ngoại tệ, các hợp đồng kỳ hạn bán ngoại tệ cho ngân hàng trước khi ngoại tệ về để lấy tiền đồng được áp dụng, sự găm giữ ngoại tệ giảm hẳn.

Tuy nhiên Ngân hàng Nhà nước vẫn phải đối diện với bài toán về biến động của tỷ giá trong những ngày cuối năm Tân Mão khi càng gần Tết thì áp lực tỷ giá càng tăng.

THỊ TRƯỜNG VÀNG

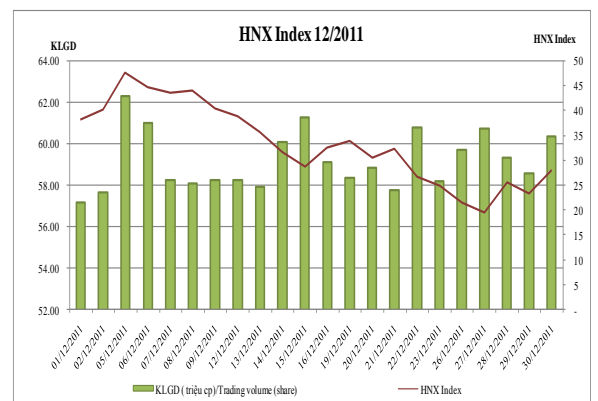
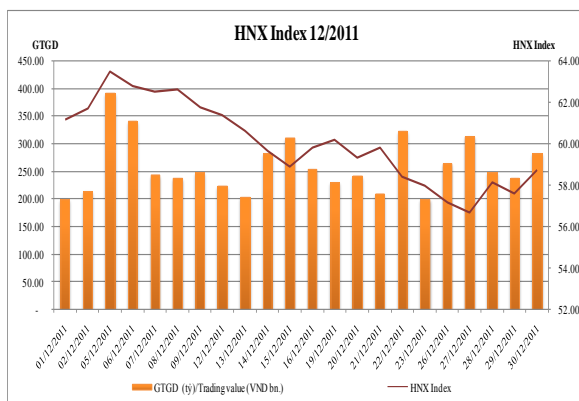
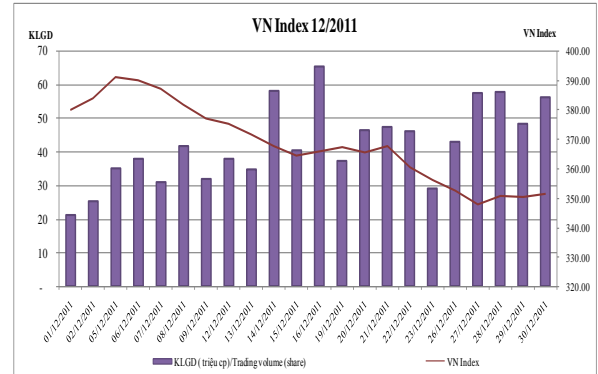
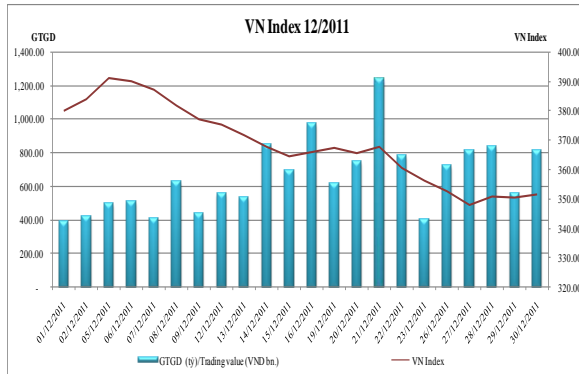


Trong những ngày cuối năm 2011 giá vàng trên thế giới cũng như trong nước đã giảm khá nhiều so với tháng 11/2011. Giá vàng trong nước dao động quanh mức 41-43 triệu đồng/lượng. Năm 2011 là một năm giá vàng có khá nhiều biến động lên xuống, đỉnh điểm có lúc giá vàng lên sát mức 49-50 triệu đồng/lượng và cũng có lúc rớt xuống 41 triệu đồng/lượng.

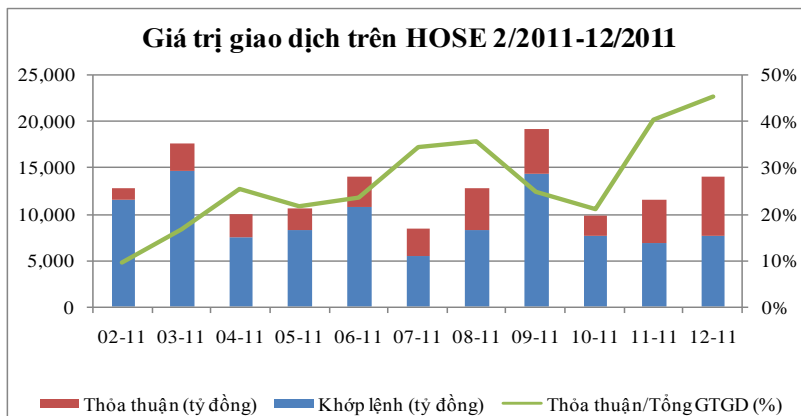
Ngân hàng Nhà nước đã tiến hành nhiều biện pháp nhằm ổn định thị trường vàng trong những tháng cuối năm 2011 như SJC đập thành vàng miếng vàng nguyên liệu có nguồn gốc không rõ ràng (chỉ vàng nhập khẩu chính thức theo hạn ngạch được đập thành vàng miếng), cho phép năm ngân hàng được mở tài khoản vàng ở nước ngoài, hướng đến việc sử dụng một thương hiệu vàng miếng duy nhất là SJC, cho phép một số ngân hàng thương mại bán vàng bình ổn.

Tuy nhiên 2012 được dự đoán vẫn sẽ là một năm biến động của vàng thế giới do đó vàng trong nước cũng khó tránh việc bị ảnh hưởng.

THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN TRONG THÁNG



So với tháng 11, giao dịch trên cả hai sàn trong tháng 12 có cải thiện nhẹ về giá trị giao dịch lẫn khối lượng giao dịch, tuy nhiên điều này chủ yếu đến từ lượng giao dịch thỏa thuận đột biến trên sàn Hồ Chí Minh trong những phiên cuối năm 2011. Trong tháng 12, tổng giá trị giao dịch trung bình trên sàn Hồ Chí Minh và sàn Hà Nội lần lượt là 655 tỷ đồng và 259 tỷ đồng so với mức tháng 11/2011 là 535 tỷ đồng trên sàn HOSE và 263 tỷ đồng trên sàn HNX. Có thể thấy lượng giao dịch trên sàn Hà Nội giảm nhẹ trong khi tổng giá trị giao dịch trên sàn Hồ Chí Minh trong tháng cuối năm 2011 lại tăng hơn 22% so với tháng 11/2011. Lượng giao dịch thỏa thuận trong tháng 12/2011 trên sàn HOSE chiếm gần 50% tổng giá trị giao dịch trong tháng, đây là mức cao nhất trong năm 2011 vừa qua, đó cũng là lý do kéo giá trị giao dịch trên sàn Hồ Chí Minh tháng 12 tăng nhẹ so với tháng 11 trước đó.



Tháng 12 tiếp tục là tháng lao dốc của thị trường chứng khoán Việt Nam khi hai sàn tiếp tục chìm trong sắc đỏ. Trong phiên giao dịch cuối tháng 12, VN Index dừng lại ở mức 351.55 điểm, HNX Index dừng lại tại 58.74 điểm, so với phiên giao dịch cuối tháng 11, phiên ngày 30/12 VN Index đã mất 7.7% trong khi đó HNX Index mất 2.9%, chỉ số trên hai sàn hiện đang nằm ở mức đáy của lịch sử.

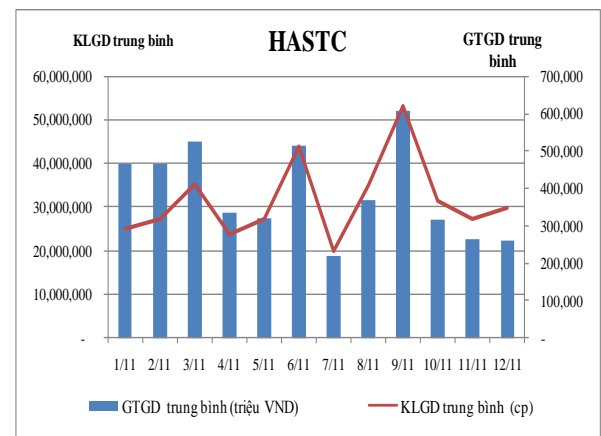
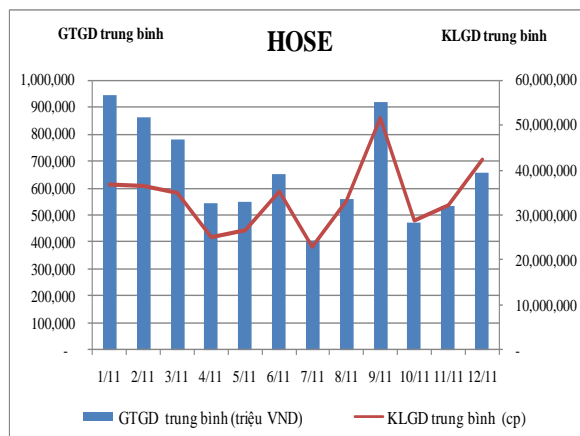
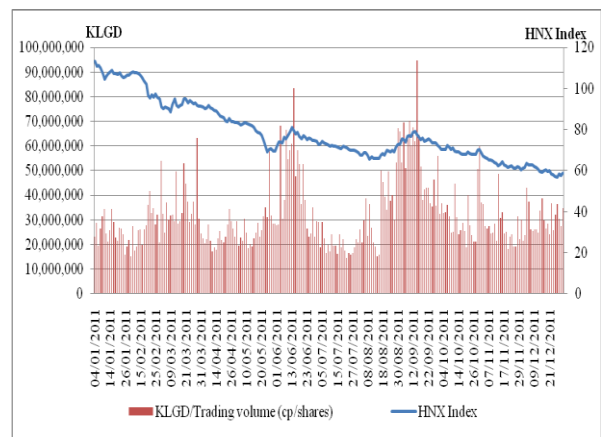
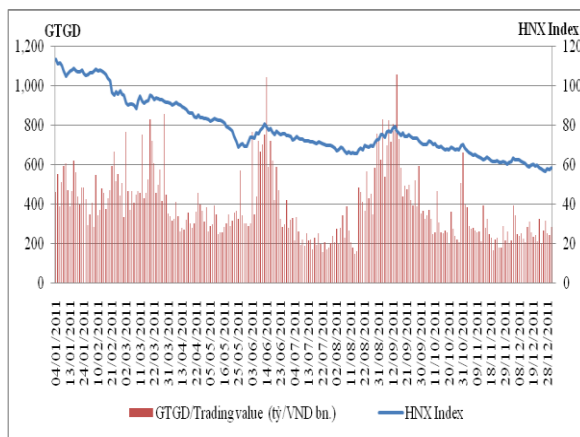
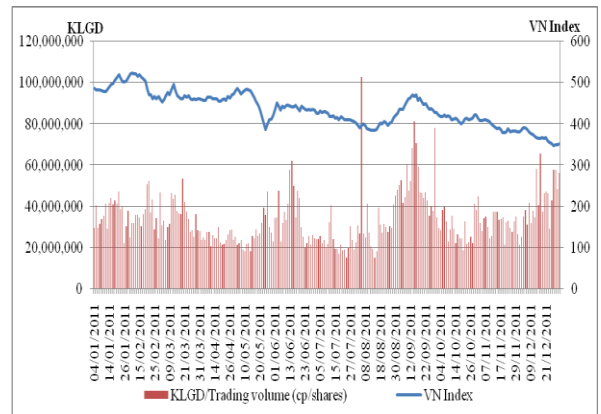
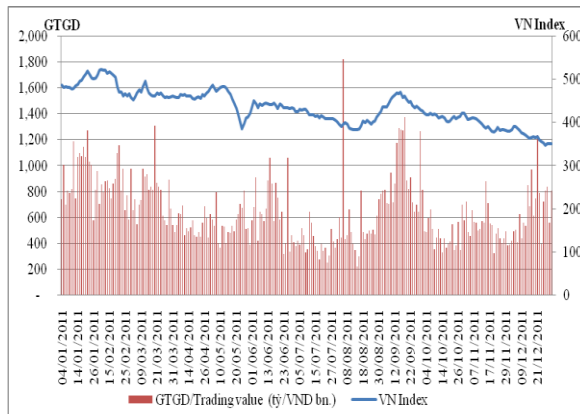
Trái với xu hướng của tháng 11, trong tháng 12 nhà đầu tư nước ngoài quay sang bán ròng trên 900 tỷ đồng trên sàn Hồ Chí Minh trong khi đó lại mua ròng 90 tỷ đồng trên sàn Hà Nội. Giao dịch của khối ngoại trong tháng 12 tập trung chủ yếu vào các mã blue-chips như VIC, STB, REE, HAG, VCB,...

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG THÁNG 01/2012

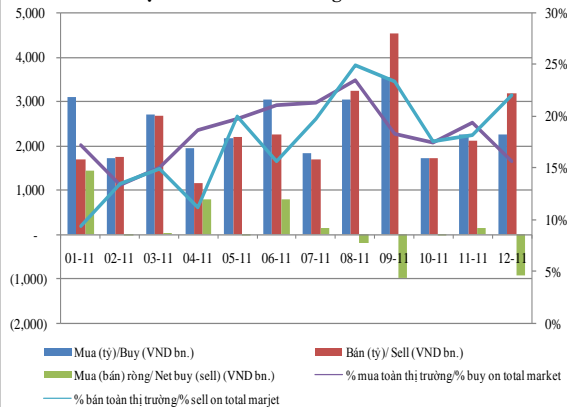
Mức PE thấp là biểu hiện cho kỳ vọng của nhà đầu tư đối với các doanh nghiệp là thấp. Niềm tin của giới đầu tư đã suy giảm đáng kể trong năm 2011, chứng khoán đã không còn là kênh đầu tư hấp dẫn khiến giá cổ phiếu liên tục giảm bất chấp kết quả kinh doanh của doanh nghiệp. Hiện nay rất nhiều doanh nghiệp niêm yết đang được giao dịch dưới giá trị sổ sách hoặc PE dưới mức 1x.

Trong tháng 1 tới đây thị trường chứng khoán sẽ đón nhận thông tin về kết quả kinh doanh năm 2011 của các công ty niêm yết, tuy nhiên những thông tin này khó có thể vực dậy thị trường trong giai đoạn hiện nay. Trong tuần đầu tiên của tháng 01/2012, cả hai thị trường đều rớt mạnh, tôi tin rằng chỉ số hai thị trường có khả năng hồi phục nhẹ trong ngắn hạn, tuy nhiên thị trường chưa có thông tin hỗ trợ để có thể tăng trưởng bền vững. Chúng tôi cho rằng nhà đầu tư cần đợi thị trường có tín hiệu mua rõ ràng mới tham gia thị trường.

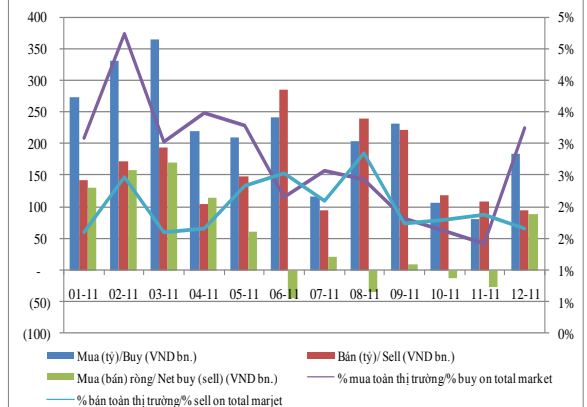
THỐNG KÊ THAM KHẢO



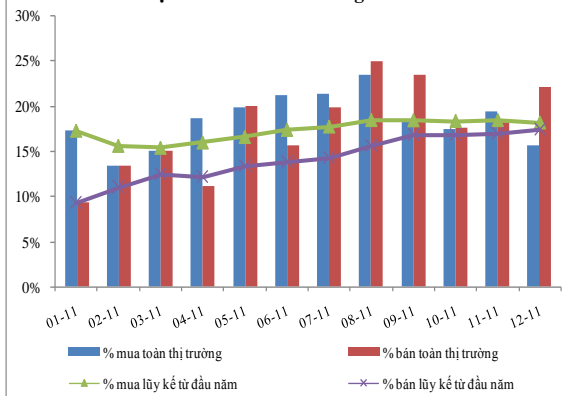
Giao dịch nhà đầu tư nước ngoài trên HOSE



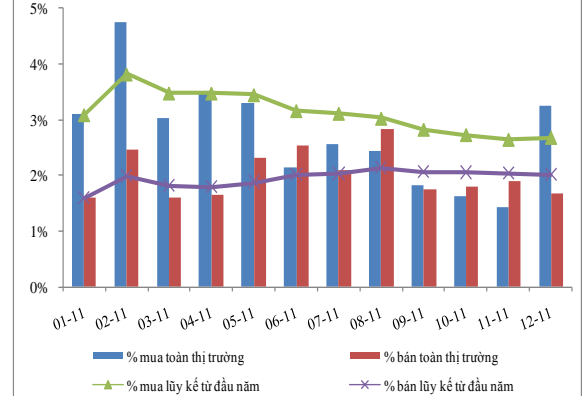
Giao dịch nhà đầu tư nước ngoài trên HNX



Giao dịch nhà đầu tư nước ngoài trên HOSE



Giao dịch nhà đầu tư nước ngoài trên HNX



Tác Giả



Nguyễn Thu Trang

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 Financial Service Group 國際 KILLIK & Co EURASIA CAPITAL

www.globalalliancepartners.com

Bridging the gap in the world's equity markets