



**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](http://www.tcsc.vn)

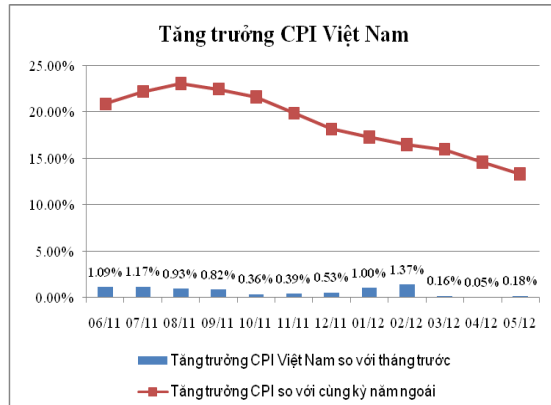
Phòng Phân tích  
[research@tcsc.vn](mailto:research@tcsc.vn)

# **BẢN TIN**

## **THÁNG 05/2012**

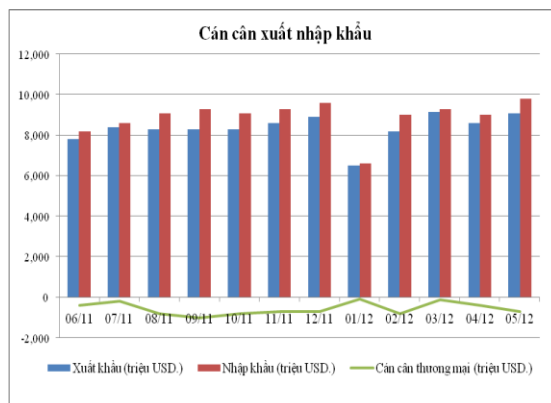
- 1. Tổng quan kinh tế vĩ mô**
- 2. Thị trường tài chính**
- 3. Thị trường chứng khoán**
- 4. Nhận định thị trường tháng sau**

## TỔNG QUAN KINH TẾ VĨ MÔ TRONG THÁNG



### CPI tháng 5 cả nước tăng nhẹ 0,18% so với tháng trước

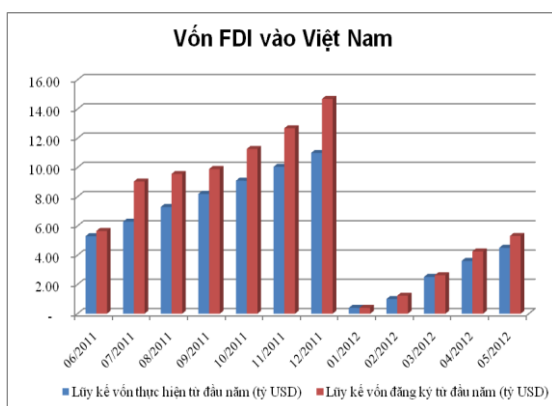
So với cùng kỳ (tháng 5/2011), CPI tháng 5 tăng 8,34% và so với tháng 12/2011 tăng 2,78%. 5 tháng đầu năm 2012, CPI cả nước tăng 13,3% so với cùng kỳ. Trong 11 nhóm hàng hóa tính chỉ số giá, có 7 nhóm tăng cao hơn mức tăng của chỉ số chung. Nhóm hàng ăn và dịch vụ ăn uống có chỉ số giá giảm 0,14% so với tháng 4. Trong đó, nhóm lương thực giảm 0,54% và nhóm thực phẩm giảm 0,26% còn ăn uống ngoài gia đình tăng 0,66%. Cùng với áp lực tăng giá xăng, chỉ số của nhóm giao thông tăng 1,32%. Đáng chú ý là các hàng hóa, dịch vụ khác có mức tăng mạnh so với tháng 4 với mức tăng 3,09%. Tuy nhiên, nhìn chung 5 tháng đầu năm thì nhóm này vẫn kiềm chế ở 11,52%, thấp hơn mức tăng chung.



### Tháng 5, nhập siêu tăng trở lại

Theo tổng cục Thống kê, nhập siêu trong tháng 5 đã tăng trở lại, ước đạt 700 triệu USD, là mức cao kể từ quý 4/2011. Mức tăng này nhờ vào sự hồi phục nhập khẩu nguyên liệu và máy móc thiết bị cho dệt may, da giày, sợi dệt và vải. Con số nhập siêu này đã nâng tổng mức nhập siêu năm tháng đầu năm nay lên hơn 620 triệu USD, nhưng vẫn là mức rất thấp so với cùng kỳ 2011, đạt 6,6 tỉ USD. Như vậy, tổng kim ngạch xuất nhập khẩu tháng 5 ước đạt 18,9 tỉ USD, gồm xuất khẩu: 9,1 tỉ USD và nhập khẩu: 9,8 tỉ USD. Về xuất khẩu, khối kinh tế trong nước xuất 3,72 tỉ USD và doanh nghiệp nước ngoài đạt 5,38 tỉ USD.

Kim ngạch dệt may tiếp tục tăng trưởng, nhưng một số mặt hàng chủ lực giảm so với tháng 4 như: điện thoại và linh kiện, dầu thô, gạo và cà phê. Kim ngạch nhập khẩu của tháng 5 tăng 841 triệu USD so với tháng 4.



### 5 tháng 2012: Giải ngân FDI đạt 4,51 tỷ USD

Theo Cục Đầu tư nước ngoài, Bộ Kế hoạch và Đầu tư, trong 5 tháng đầu năm 2012, ước tính các dự án đầu tư trực tiếp nước ngoài đã giải ngân được 4,51 tỷ USD, bằng 99,8% với cùng kỳ năm 2011. Tính đến ngày 20/5/2012 cả nước có 283 dự án mới được cấp GCNĐT với tổng vốn đăng ký 4,12 tỷ USD, bằng 74,7% so với cùng kỳ năm 2011. Đến 20/5/2012, có 82 lượt dự án đăng ký tăng vốn đầu tư với tổng vốn đăng ký tăng thêm 1,2 tỷ USD, bằng 52,5% so với cùng kỳ năm 2011. Tính chung cả vốn đầu tư đăng ký cấp mới và tăng thêm trong 5 tháng năm 2012 là 5,32 tỷ USD, bằng 68,2% so với cùng kỳ năm 2011.

Lĩnh vực công nghiệp chế biến có 127 dự án đầu tư đăng ký mới và 66 dự án tăng vốn với tổng vốn cấp mới và tăng thêm 3,3 tỷ USD (chiếm 62,3% tổng vốn đầu tư đăng ký). Lĩnh vực kinh doanh bất động sản đứng thứ 2 với vốn đăng ký cấp mới và tăng thêm là 1,57 tỷ USD (chiếm 29,6% vốn đầu tư).

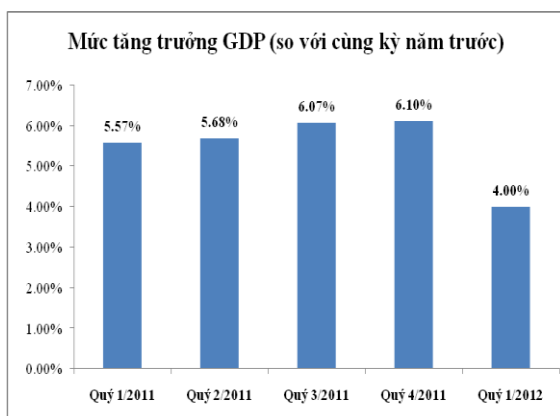
Trong số các nhà đầu tư, Nhật Bản vẫn dẫn đầu với tổng vốn đầu tư đăng ký cấp mới và tăng thêm là 3,68 tỷ USD, chiếm 69,1% tổng vốn đầu tư vào Việt Nam; British Virgin Islands đứng vị trí thứ hai với tổng vốn đầu tư đăng ký cấp mới và tăng thêm là 440,8 triệu USD, chiếm 8,3% tổng vốn đầu tư; vị trí thứ 3 là

Hồng Kông với tổng vốn đầu tư đăng ký cấp mới và tăng thêm là 399,6 triệu USD, chiếm 7,5%.

Trong 5 tháng qua, Bình Dương là địa phương thu hút nhiều vốn ĐTNN nhất với 1,6 tỷ USD vốn đăng ký mới và tăng thêm chiếm 30,1% tổng vốn đầu tư. Hải Phòng đứng thứ 2 với tổng vốn đăng ký cấp mới và tăng thêm là 928,8 triệu USD, chiếm 17,4%. Đồng Nai đứng thứ 3 với tổng số vốn đăng ký cấp mới và tăng thêm 698 triệu USD, chiếm 13,1%.

### GDP quý 1/2012 chỉ tăng khoảng 4%

Theo số liệu Tổng cục Thống kê công bố ngày 29.3, do hầu hết các ngành, lĩnh vực gặp nhiều khó khăn nên tăng trưởng kinh tế trong quý 1/2012 đạt thấp, tổng sản phẩm trong nước (GDP) chỉ tăng 4% so với cùng kỳ năm 2011, thấp hơn mức tăng 5,57% của cùng kỳ năm trước. Một chỉ số hết sức quan trọng là sản xuất công nghiệp ngành chế biến đang sụt giảm rất mạnh, nếu cùng kỳ năm 2010 tăng 10,6% và 2011 tăng 13,4% thì quý 1 năm nay chỉ tăng 3,2%. Nguyên nhân chính do hoạt động sản xuất, tiêu thụ nội địa và xuất khẩu gặp nhiều khó khăn, kéo theo hàng tồn kho công nghiệp chế biến tăng 34,9% so với cùng thời điểm năm trước.



## THỊ TRƯỜNG TÀI CHÍNH TRONG THÁNG 05/2012

### TRÁI PHIẾU CHÍNH PHỦ

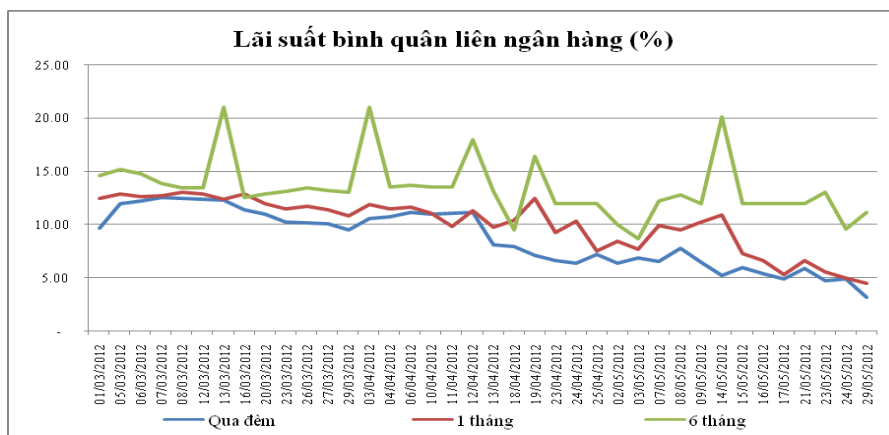
Đợt phát hành trái phiếu	Cơ quan phát hành	Kỳ hạn	Giá trị chào thầu (tỷ đồng)	Giá trị trúng thầu (tỷ đồng)	Tỷ lệ trúng thầu	LS đấu thầu (%)	LS trúng thầu (%)	Số đơn vị tham gia
10/05/2012	NHCSXH	3	300	100	33%	10.60-11.80	10.60	6
10/05/2012	NHCSXH	5	700	150	21%	10.70-11.00	10.70	2
11/05/2012	KBNN	3	3,000	3,000	100%	8.50-11.07	9.15	17
11/05/2012	KBNN	5	3,000	3,000	100%	8.93-11.00	9.45	9
11/05/2012	KBNN	2	1,000	1,000	100%	8.30-11.06	8.95	14
16/05/2012	VDB	5	3,000	800	27%	9.50-11.00	9.80	5
16/05/2012	VDB	3	2,000	600	30%	8.95-10.95	9.50	7
22/05/2012	NHCSXH	5	500	-	0%	10.45-12.05	-	2
22/05/2012	NHCSXH	3	500	200	40%	10.00-12.00	10.00	5
25/05/2012	VDB	5	3,000	1,100	37%	9.50-12.00	9.80	6
25/05/2012	VDB	3	2,000	2,000	100%	9.00-11.50	9.50	8
29/05/2012	KBNN	2	2,000	1,100	55%	8.50-10.80	8.90	9
29/05/2012	KBNN	3	3,000	1,350	45%	8.60-10.90	9.10	10
29/05/2012	KBNN	5	3,000	800	27%	9.20-10.49	9.45	6
29/05/2012	KBNN	10	2,000	500	25%	9.50-11.00	9.50	8

Trong tháng 05/2012, trên sàn Hà Nội có 6 cuộc đấu giá trái phiếu do Kho Bạc Nhà Nước, Ngân hàng phát triển Việt Nam và Ngân hàng chính sách xã hội phát hành với tổng giá trị gọi thầu là 29,000 tỷ đồng với 4 kỳ hạn là 2 năm, 3 năm, 5 năm và 10 năm. Trong số 29,000 tỷ đồng gọi thầu các tổ chức phát hành huy động được 15,700 tỷ đồng; ở kỳ hạn 2 năm huy động được 2,100 tỷ với lãi suất là 8.30-11.06%/năm; ở kỳ hạn 3 năm huy động được 7,250 tỷ đồng với lãi suất 8.50-12.00%/năm; ở kỳ hạn 5 năm huy động được 5,850 tỷ đồng với lãi suất 8.93-12.05%/năm và kỳ hạn 10 năm thu được 500 tỷ đồng. Tỷ lệ phát hành thành công của trái phiếu lần này là 54.1%, kỳ hạn có tỷ lệ trúng thầu cao là kỳ hạn 2 năm và 3 năm với tỷ lệ lần lượt là 70% và 67%.

Trong tháng 05, thanh khoản của các ngân hàng ổn định khi lãi suất huy động không có biến động trong khi lãi suất liên ngân hàng tiếp tục giảm. Cụ thể, lãi suất huy động bằng đồng VND ổn định so với cuối tuần trước. Hiện nay, lãi suất tiền gửi phổ biến 2.4-3%/năm đối với tiền gửi không kỳ hạn; đối với tiền gửi có kỳ hạn dưới

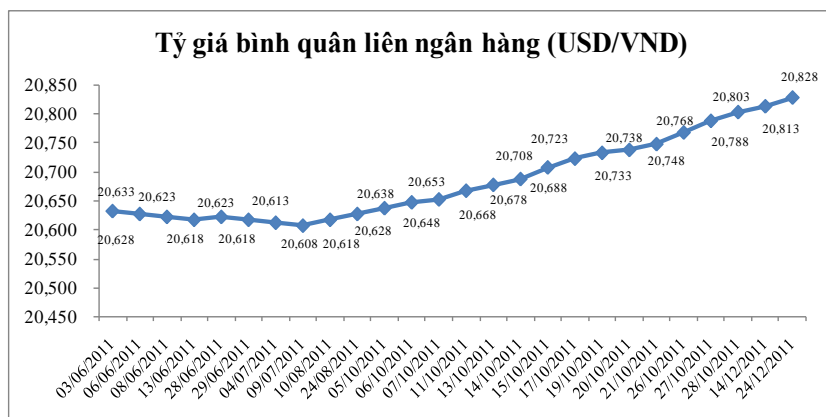
01 tháng, lãi suất tiền gửi phổ biến 3.5-4%/năm; đối với tiền gửi có kỳ hạn từ 01 tháng trở lên là 11.5-12%/năm.

Theo Nghị quyết số 1081/QĐ-NHNN và Thông tư số 17/2012/TT-NHNN ngày 25/5/2012, từ ngày 28/05, trần lãi suất huy động sẽ về 11%/năm và trần lãi suất cho vay theo Thông tư 14/2012 đối với lĩnh vực nông nghiệp, nông thôn, xuất khẩu, công nghiệp hỗ trợ, doanh nghiệp nhỏ và vừa sẽ về 14%/năm. Điều này đã góp phần kéo lãi suất ngân hàng tiếp tục giảm. Trong tháng 05, lãi suất bình quân liên ngân hàng ở tất cả các kỳ hạn đang có xu hướng giảm mạnh so với tháng 4 và so với thời điểm đầu năm. Trong tháng 5, lãi suất trung bình qua đêm là 5,62%/năm, giảm khá mạnh so với tháng 4 với lãi suất lần lượt là 8,62%. So với đầu năm, lãi suất bình quân qua đêm trên thị trường liên ngân hàng đã giảm hơn 11%/năm.



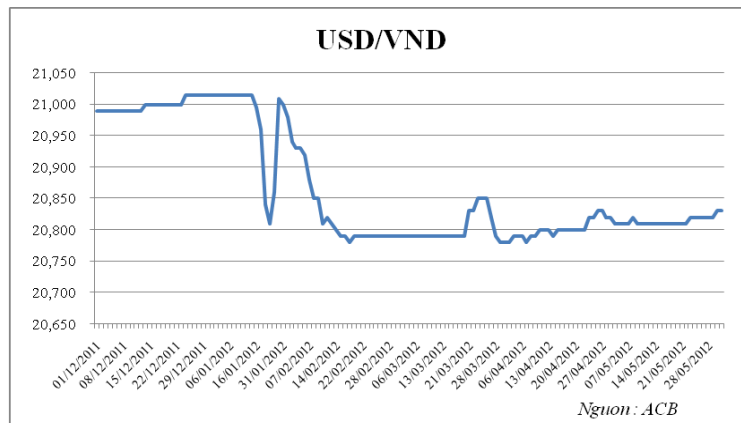
## TỶ GIÁ BÌNH QUÂN LIÊN NGÂN HÀNG

Tỷ giá bình quân liên ngân hàng của USD và VND tiếp tục được giữ ở mức 20,828 trong suốt tháng 05/2012.

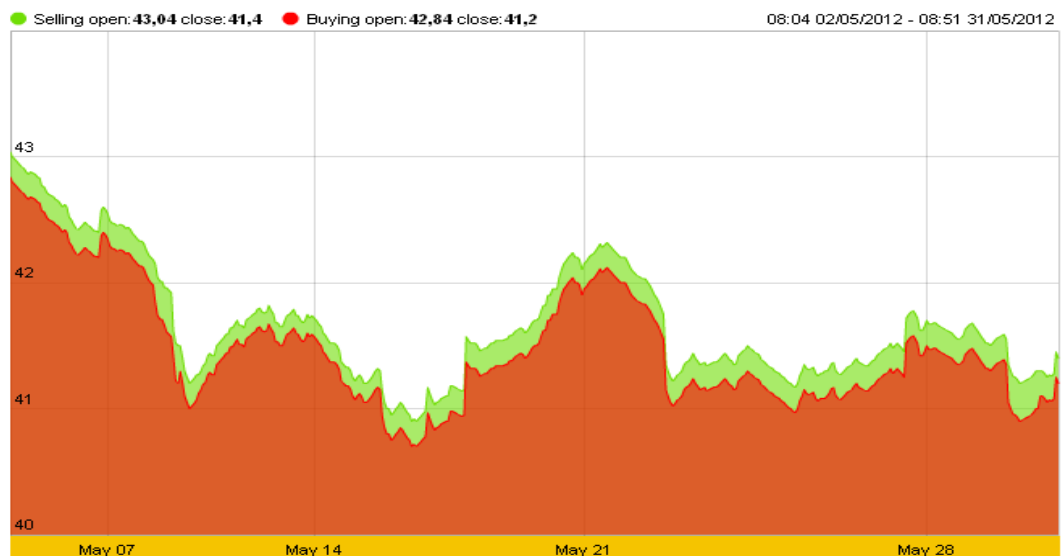




Giá USD trong tháng 05/2012 không có nhiều biến động. Giá mua và bán ngoại tệ được các NHTM niêm yết không có sự thay đổi nhiều so với tháng trước. Tuy nhiên, chênh lệch tỷ giá giữa thị trường tự do với các NHTM bắt đầu có khoảng cách nhất định trong những ngày gần đây (dao động mua-bán giữa 2 thị trường này khoảng 50 đồng/USD, có thời điểm lên đến 130 đồng/1USD trong tháng 5).



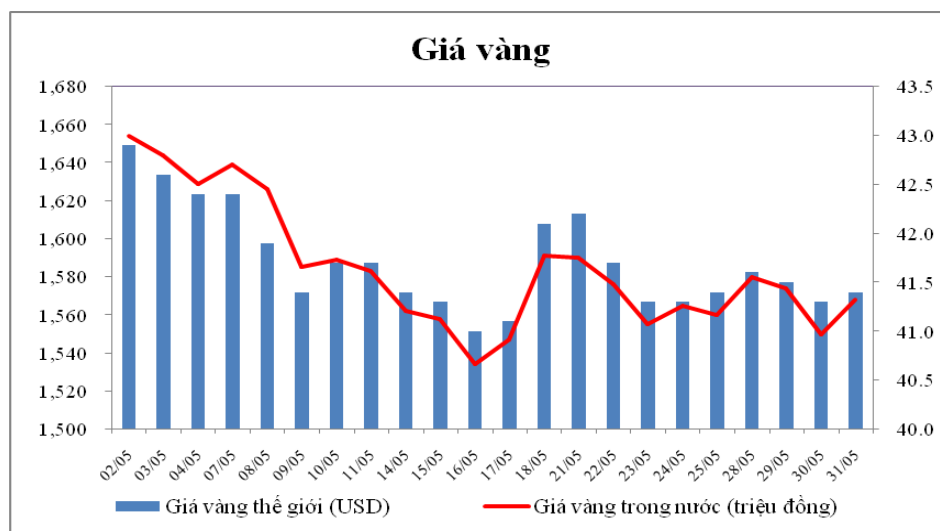
## THỊ TRƯỜNG VÀNG



Thị trường vàng thế giới cũng như vàng trong nước trong tháng 05 có sự trôi sụt khá mạnh. Trong ngày 16/05, giá vàng thế giới lao xuống mạnh, đã đẩy giá vàng trong nước sụt mạnh về mức 40.2-40.9 triệu đồng/lượng, nhưng sau đó vàng trong nước lại quay lên trên mức 42 triệu đồng/lượng vào một tuần sau đó. Trong 3 ngày cuối tháng vừa qua, giá vàng trong nước biến động không rõ xu hướng trong khoảng 41 – 41.4

triệu đồng/lượng do giá vàng thế giới ở trong thế giằng co. Giao dịch vàng miếng vì thế cũng kém sôi động, lượng khách mua và bán cùng thưa thớt. Bên cạnh đó, Nghị định 24 của Chính phủ về quản lý hoạt động kinh doanh vàng sẽ chính thức có hiệu lực từ ngày 25/05/2012 cũng khiến tâm lý nhà đầu tư trong nước e ngại việc mua vào các thương hiệu vàng “phi SJS”. Theo Nghị định số 24/2012/NĐ-CP, Nhà nước sẽ độc quyền sản xuất vàng miếng, xuất khẩu vàng nguyên liệu và nhập khẩu vàng nguyên liệu để sản xuất vàng miếng. Hoạt động mua, bán vàng miếng của các tổ chức, cá nhân chỉ được thực hiện tại các tổ chức tín dụng và doanh nghiệp được Ngân hàng Nhà nước cấp giấy phép kinh doanh mua, bán vàng miếng. Quyền sở hữu vàng hợp pháp của tổ chức, cá nhân được công nhận và bảo vệ theo quy định của pháp luật.

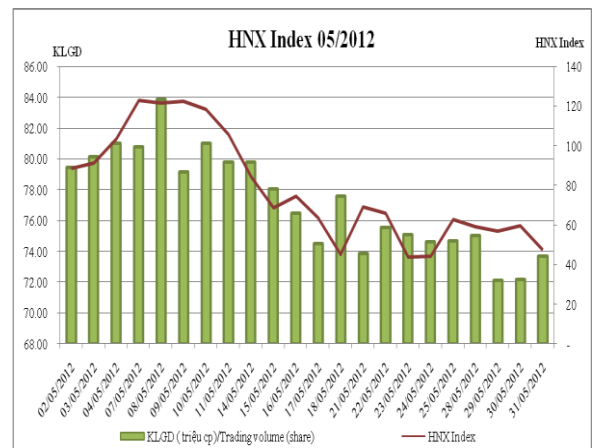
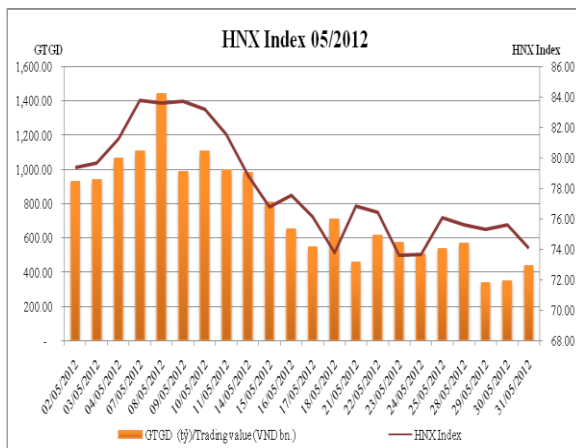
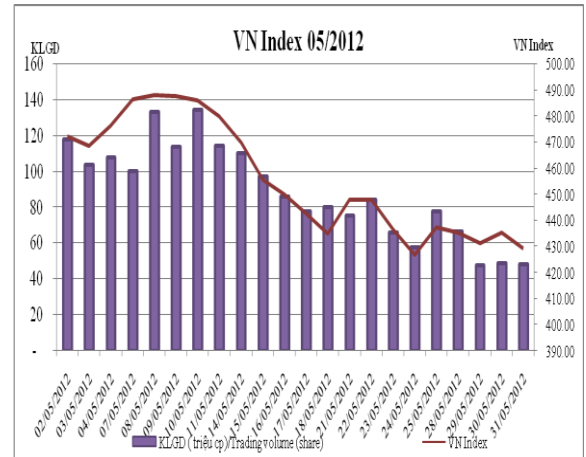
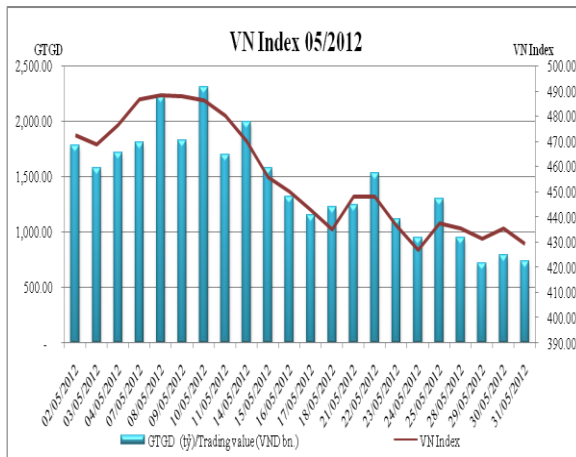
Bên cạnh đó, khủng hoảng nợ tại Châu Âu chưa có tín hiệu chấm dứt khi mới đây Tây Ban Nha lại trở thành tâm điểm tiếp theo của cuộc khủng hoảng, điều này đã góp phần đẩy giá vàng thế giới tăng lên.



(Nguồn: TCSC tổng hợp)



## THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN TRONG THÁNG



Sau đợt tăng mạnh vào tháng 04, chỉ số VN Index và HNX Index đồng loạt giảm mạnh, VN Index và HNX Index lần lượt mất mốc 430 điểm và 74 điểm trong phiên giao dịch tháng 05. Vào phiên giao dịch cuối tháng 05, VN Index giảm 44.57 điểm, giảm hơn 9.4% so với phiên giao dịch cuối tháng 04, trong khi đó HNX Index cũng giảm 5.79 điểm, giảm 7.3% so với phiên giao dịch cuối tháng 04 rơi xuống mức 74.07 điểm. Thanh khoản trên hai sàn trong tháng 05 có chiều hướng giảm nhẹ so với tháng trước, tổng giá trị giao dịch trung bình trên sàn Hồ Chí Minh và sàn Hà Nội lần lượt là 1,432 tỷ đồng và 754 tỷ đồng.

Trên Hồ Chí Minh, khối ngoại mua ròng 130 tỷ đồng với tổng giá trị giao dịch mua và bán trong tháng 05 là 5,920 tỷ đồng sau khi bán ròng 730 tỷ đồng vào tháng 4. Bên cạnh đó, khối ngoại tăng cường giao dịch trên HNX khi cả giá trị mua vào và bán

ra đều tăng so với tháng 4. Giá trị mua vào đạt 502 tỷ đồng, tăng 58%, giá trị bán ra đạt 335 tỷ đồng, tăng 69%, giá trị mua ròng gần 167 tỷ đồng.

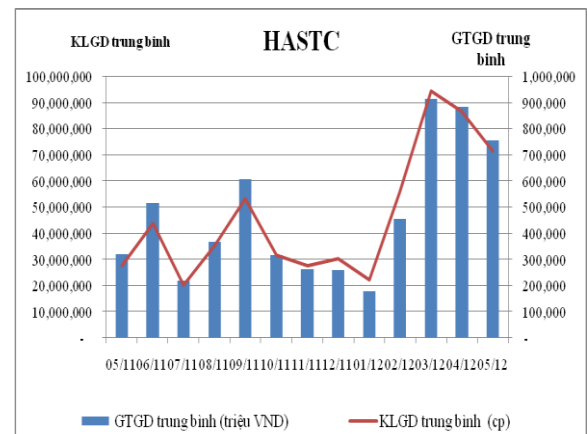
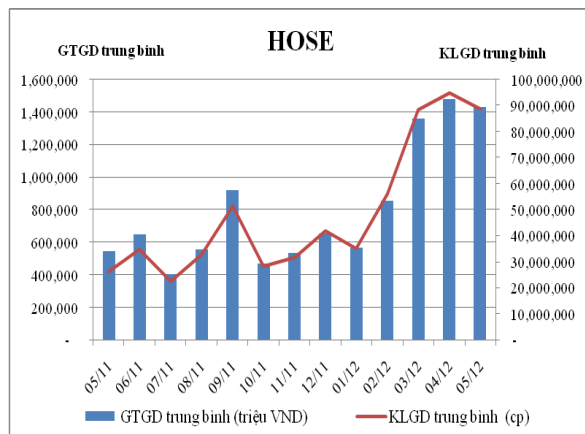
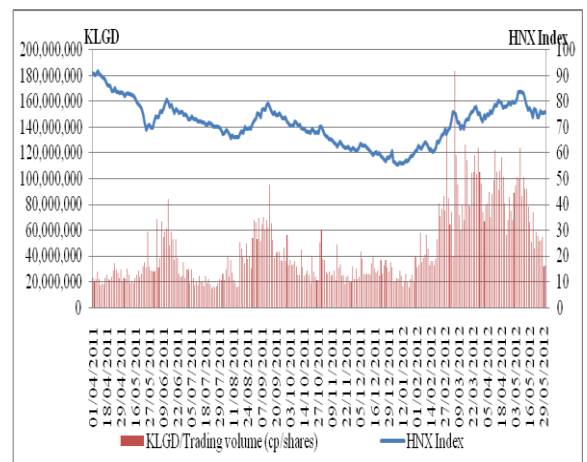
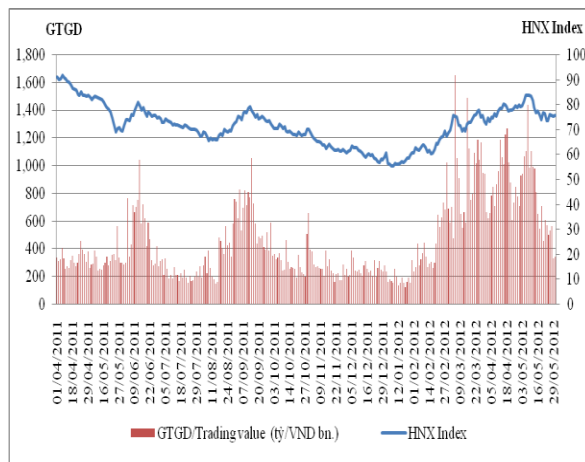
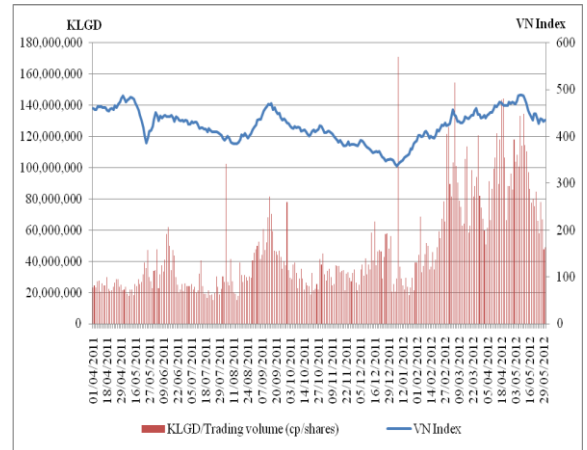
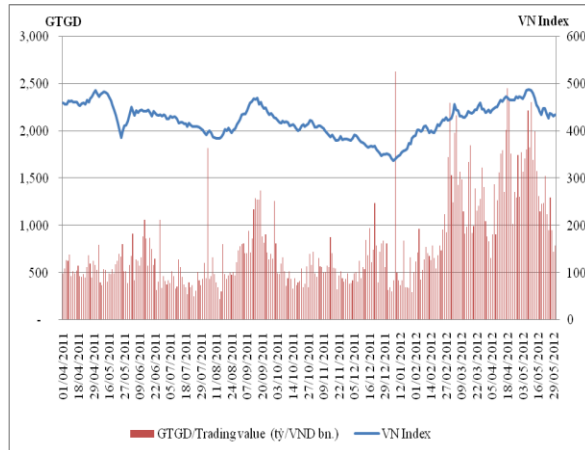
Cổ phiếu PV Gas (GAS) sau khi niêm yết vào ngày 21/5 đã trở thành mã có vốn hóa lớn nhất thị trường, ngay lập tức thu hút được khối ngoại. Tuy nhiên, giao dịch của khối ngoại liên tục giảm khi mua ròng 155 tỷ đồng trong tuần đầu nhưng giá trị mua ròng tuần sau đó chỉ còn 16 tỷ đồng. Trong tháng 05, Cổ phiếu bị bán ròng mạnh nhất trong tháng 5 là Bảo Việt BVH với tổng giá trị bán ròng 158 tỷ đồng. Giá cổ phiếu BVH giảm 29% trong tháng, trong đó có chuỗi 9 phiên giảm liên tiếp.

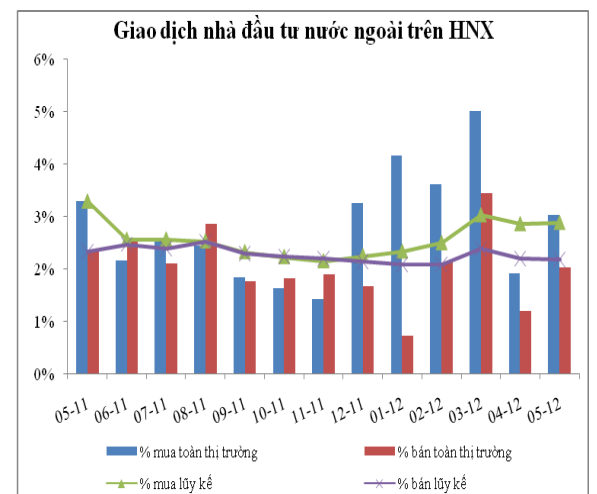
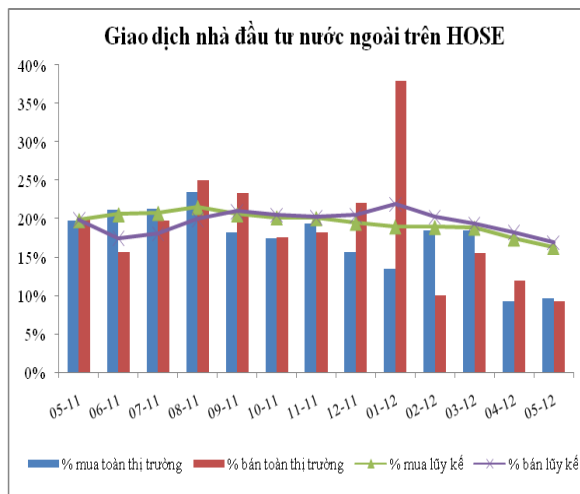
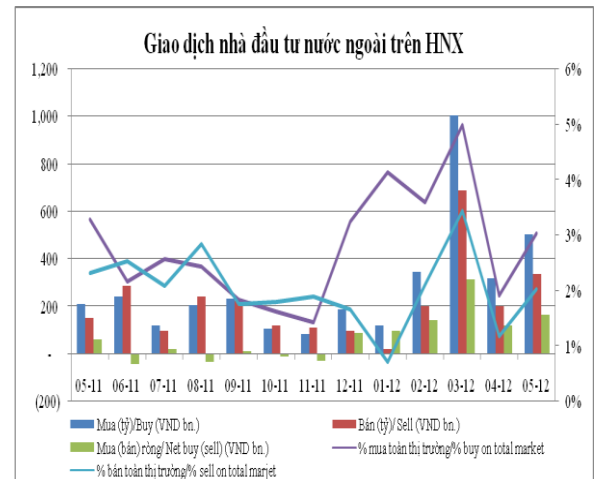
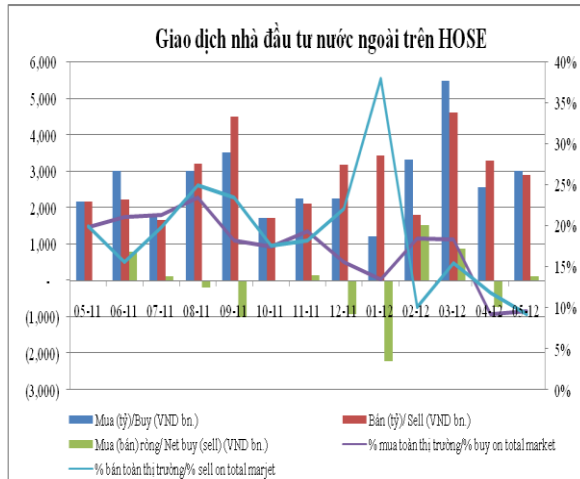
## NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG THÁNG 05/2012



Ngưỡng hỗ trợ 430 điểm của VN Index và 74 điểm của HNX Index đang tỏ ra khá vững chắc trong thời gian qua khi thị trường nhiều lần quay đầu tăng trở lại khi sau khi chạm đến các ngưỡng này. Tình hình kinh tế Châu Âu chưa có diễn biến khả quan khi Tây Ban Nha gần đây đang trở thành tâm điểm của cuộc khủng hoảng nợ, nền kinh tế toàn thế giới đang lao dốc, kinh tế Việt Nam cũng không khỏi bị ảnh hưởng. Nhà đầu tư quan sát kỹ thanh khoản của thị trường và tham gia khi có dấu hiệu điều chỉnh do hiện nay thị trường đã bắt đầu rơi vào vùng “quá bán”.

## THỐNG KÊ THAM KHẢO





Tác Giả



Nguyễn Thu Trang

[trang.nt@tcsc.vn](mailto: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](http://www.globalalliancepartners.com)

Bridging the gap in the world's equity markets