



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

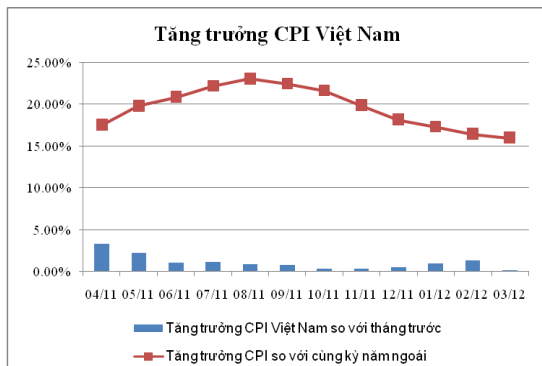
Phòng Phân tích
research@tcsc.vn

BẢN TIN

THÁNG 03/2012

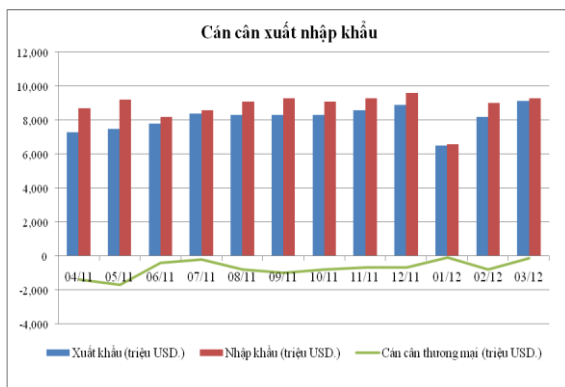
- 1. Tổng quan kinh tế vĩ mô**
- 2. Thị trường tài chính**
- 3. Thị trường chứng khoán**
- 4. Nhận định thị trường tháng sau**

TỔNG QUAN KINH TẾ VĨ MÔ TRONG THÁNG



CPI cả nước tháng 3 tăng 0,16% so với tháng 2

Tổng cục thống kê vừa công bố chỉ số giá tiêu dùng tháng 3 năm 2012 cả nước. CPI tháng 3/2012 tăng 0,16% so với tháng 2. So với tháng 12/2011, CPI tháng 3/2012 tăng 2,55% và quý I/2012 so với cùng kỳ năm 2011 tăng 15,95%. Sau áp lực tăng cao của tháng tết, nhóm chỉ số hàng ăn và dịch vụ ăn uống đã hạ nhiệt, giảm 0,83% so với tháng 2. Trong đó nhóm thực phẩm giảm mạnh nhất với mức giảm 1,25%. Đây là một trong 2 nhóm có chỉ số giá giảm so với tháng trước. Bưu chính viễn thông có mức giảm 0,02% so với cùng kỳ. Trong số 11 nhóm hàng tính chỉ số giá, nhóm hàng nhà ở và vật liệu xây dựng có mức tăng mạnh nhất, 2,31%. Tiếp đến là nhóm giáo dục tăng 1,11% và nhóm giao thông có mức tăng 1,08%. Nhóm đồ uống và thuốc lá tăng 0,16%, nhóm thiết bị và đồ dùng gia đình tăng 0,55%, nhóm thuốc và dịch vụ y tế tăng 0,48%, nhóm văn hóa, giải trí và du lịch tăng 0,36%, nhóm hàng hóa và dịch vụ khác tăng 0,44%.

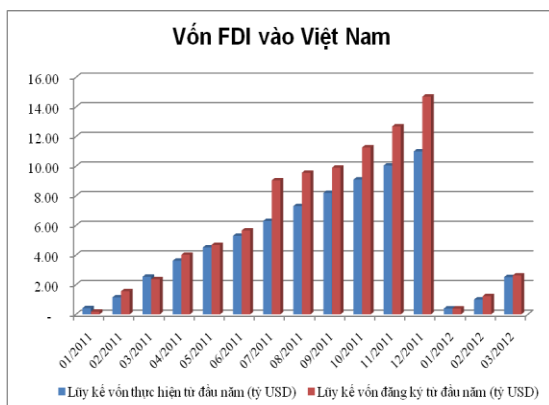


Nhập siêu quý I chỉ bằng 7,2% cùng kỳ 2011

Theo Tổng cục Thống kê, trong tháng 3, cán cân thương mại của Việt Nam nghiêng về nhập khẩu, với mức nhập siêu nhẹ khoảng 150 triệu USD. Cụ thể, kim ngạch xuất khẩu tháng 3/2012 ước tính có thể đạt 9,15 tỷ USD, tăng 10,2% so với tháng trước; nhập khẩu ước là 9,3 tỷ USD, tăng tương ứng khoảng 8,4%. Lũy kế từ đầu năm đến nay, tổng kim ngạch xuất khẩu đạt khoảng 24,5 tỷ USD, tăng 23,6% so

với cùng kỳ năm trước; trong đó, kim ngạch nhập khẩu đạt gần 24,8 tỷ USD, tăng tương ứng 6,9%. Như vậy, nhập siêu trong quý I năm nay ước khoảng 251 triệu USD, bằng khoảng 7,2% so với cùng kỳ. Nhìn vào các nhóm hàng hóa có kim ngạch lớn, so với năm trước, xuất khẩu khá quan ở các nhóm như thủy sản tăng 11,7%, duy trì khá tốt; dầu thô tăng 9,1% do giá tăng khá cao; gỗ và sản phẩm tăng 18,3%; giày dép 14% và dệt may 15,4%. Ngược lại, kim ngạch xuất khẩu gạo, cà phê, cao su lại giảm rất mạnh so với cùng kỳ năm trước, tương ứng với mức giảm 42,5%, 11,8% và 7,9%.

Bất thường nhất là kim ngạch nhập khẩu các mặt hàng bông, sợi dệt, vải đều giảm mạnh ở mức 2 con số, trong đó nhập khẩu bông giảm tới 36,6% so với cùng kỳ, trái ngược hoàn toàn với diễn biến tăng mạnh ở kim ngạch xuất khẩu nhóm hàng dệt may. Điều này cho thấy khả năng xuất khẩu các mặt hàng dệt may có thể giảm trong tương lai, như nhiều quan ngại thiếu đơn hàng đã được phát đi thời gian gần đây.



Giải ngân 2.5 tỷ USD vốn FDI trong 3 tháng đầu năm

Theo tổng hợp các báo cáo tính đến ngày 20/3, trên phạm vi cả nước đã có 120 dự án mới được cấp giấy chứng nhận đầu tư với tổng vốn đăng ký 2,26 tỷ USD, chỉ bằng 77,2% so với cùng kỳ năm 2011. Phía các dự án tăng vốn, tương ứng đã có 29 lượt dự án với tổng vốn đăng ký tăng thêm 368 triệu USD, chỉ bằng 30,4% so với cùng kỳ năm 2011. Kết quả là tổng vốn đầu tư đăng ký cấp mới và tăng thêm 3 tháng 2012 mới đạt 2,63 tỷ USD, bằng 63,6% so với cùng kỳ năm ngoái.

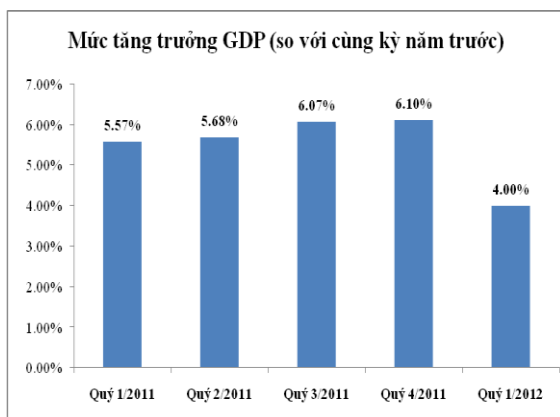
Xét theo lĩnh vực đầu tư, đáng ngạc nhiên là bất động sản từ vị trí cuối bảng xếp hạng tháng

trước, nay dâng lên vị trí đứng đầu, dù chỉ có thêm một dự án được cấp mới đăng ký kinh doanh. Lĩnh vực công nghiệp chế biến, chế tạo có 51 dự án đầu tư đăng ký mới và 25 dự án tăng vốn với tổng vốn cấp mới và tăng thêm 1,17 tỷ USD, chiếm 44,6% tổng vốn đầu tư đăng ký và lùi lại đứng thứ hai.

Xét về đối tác đầu tư, trong 26 quốc gia và vùng lãnh thổ có dự án đầu tư tại Việt Nam, Nhật Bản dẫn đầu với tổng vốn đầu tư đăng ký cấp mới và tăng thêm là 2,3 tỷ USD, chiếm tới 88,8% tổng vốn đầu tư vào Việt Nam. Trong 21 tỉnh, thành phố của Việt Nam có dự án FDI, Bình Dương là địa phương thu hút nhiều vốn FDI nhất với 1,36 tỷ USD vốn đăng ký mới và tăng thêm, chiếm 51,7% tổng vốn đầu tư.

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 03/2012

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
01/03/2012	KBNN	2	2,000	1,975	99%	10.9-12.0	11.2	8
01/03/2012	KBNN	3	2,000	1,970	99%	10.8-12.3	10.97	11
01/03/2012	KBNN	5	2,000	2,000	100%	10.7-12.5	11.2	10
01/03/2012	KBNN	10	1,000	950	95%	10.49-11.10	10.7	2
02/03/2012	NHCSXH	2	520	500	96%	11.88-11.93	11.93	1
02/03/2012	NHCSXH	3	1,300	1,100	85%	11.9-12.4	12.2	4
02/03/2012	NHCSXH	5	1,500	100	7%	12.35-12.5	12.35	1
08/03/2012	KBNN	2	1,000	960	96%	10.14-12.0	11	7
08/03/2012	KBNN	3	2,000	1,000	50%	10.14-12.30	10.94	7
08/03/2012	KBNN	5	2,000	1,160	58%	10.84-12.50	11.1	6
09/03/2012	NHCSXH	2	420	-	0%			
09/03/2012	NHCSXH	3	900	300	33%	12.06-13.00	12.06	2
09/03/2012	NHCSXH	5	300	-	0%	12.95-13.15		1
19/03/2012	KBNN	2	1,000	100	10%	10.95-12.0	11%	7
19/03/2012	KBNN	3	2,000	-	0%	10.95-12.3	%	9
19/03/2012	KBNN	5	1,000	290	29%	10.75-12.5	11%	8
20/03/2012	NHCSXH	2	320	-	0%	12.15-12.21		1
20/03/2012	NHCSXH	3	700	150	21%	11.98-13.0	12.05	3
20/03/2012	NHCSXH	5	300	-	0%	12.95-13.15		1
22/03/2012	KBNN	2	1,000	610	61%	11.0-12.0	11.2	5
22/03/2012	KBNN	3	1,000	250	25%	11.1-12.3	11.15	5
22/03/2012	KBNN	5	1,000	200	20%	11.2-12.5	11.25	3

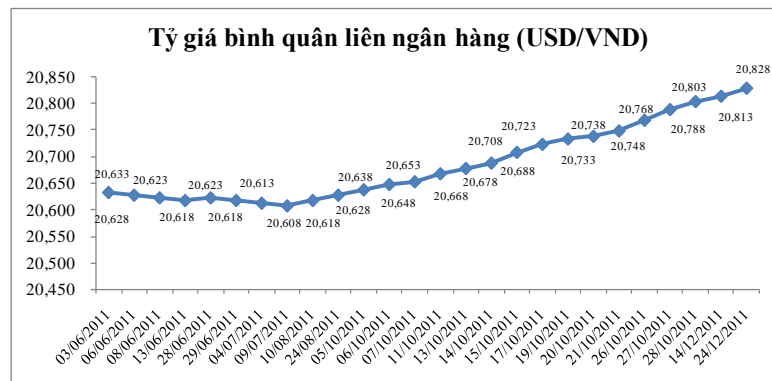
Trong tháng 03/2012, trên sàn Hà Nội có 7 cuộc đấu giá trái phiếu do Kho Bạc Nhà Nước và Ngân hàng chính sách xã hội phát hành với tổng giá trị gọi thầu là 25,260 tỷ đồng với 4 kỳ hạn là 2 năm, 3 năm, 5 năm và 10 năm. Trong số 25,260 tỷ đồng gọi thầu các tổ chức phát hành huy động được 13,615 tỷ đồng; ở kỳ hạn 2 năm huy động được 4,145 tỷ với lãi suất là 11-11.9%/năm; ở kỳ hạn 3 năm huy động được 4,770 tỷ đồng với lãi suất 10.94-12.06%/năm; ở kỳ hạn 5 năm huy động được

3,750 tỷ đồng và kỳ hạn 10 năm huy động được 950 tỷ đồng. Tỷ lệ phát hành thành công của trái phiếu lần này là 53.9%, tỷ lệ phát hành thành công lần này thấp khá nhiều hơn so với tháng trước, một phần là do các phiên đấu thầu trái phiếu của KBNN đang bị cạnh tranh bởi lượng tín phiếu NHNN phát hành với lãi suất cao hơn lãi suất TPCP kỳ hạn 2 năm. Đơn cử như tín phiếu kỳ hạn 28 ngày, 91 ngày và 182 ngày đang ở các mức lãi suất 11,5%, 12% và 12,5%. Bởi vậy, chỉ khi trái phiếu chính phủ có mức lãi suất hợp lý thì các NH mới mua vào.

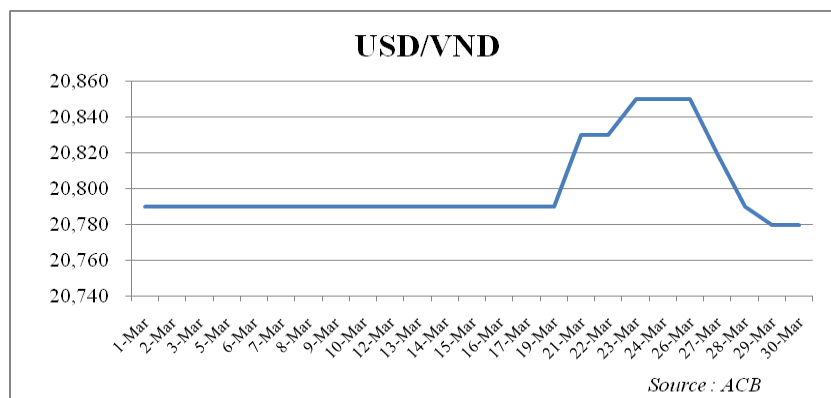
Đợt phát hành tín phiếu	Cơ quan phát hành	Kỳ hạn (ngày)	Giá trị chào thầu (tỷ đồng)	Giá trị trúng thầu (tỷ đồng)	Tỷ lệ trúng thầu	LS đấu thầu (%)
15/03/2012	NHNN	28	1,000	1,000	100%	11.5
15/03/2012	NHNN	91	1,000	388	39%	12
15/03/2012	NHNN	182	1,000	376	38%	12.5
16/03/2012	NHNN	28	2,000	843	42%	11.5
16/03/2012	NHNN	91	2,000	1,068	53%	12
16/03/2012	NHNN	182	2,000	1,364	68%	12.5
19/03/2012	NHNN	28	1,000	213	21%	11.5
19/03/2012	NHNN	91	1,000	146	15%	12
19/03/2012	NHNN	182	1,000	358	36%	12.5
20/03/2012	NHNN	28	1,000	1,000	100%	11.5
20/03/2012	NHNN	91	1,000	330	33%	12
20/03/2012	NHNN	182	1,000	471	47%	12.5
21/03/2012	NHNN	28	2,000	1,030	52%	11.5
21/03/2012	NHNN	91	1,000	392	39%	12
21/03/2012	NHNN	182	1,000	1,000	100%	12.5
22/03/2012	NHNN	28	2,000	1,462	73%	11.5
22/03/2012	NHNN	91	1,000	97	10%	12
22/03/2012	NHNN	182	2,000	875	44%	12.5
23/03/2012	NHNN	28	2,000	947	47%	11.5
23/03/2012	NHNN	91	1,000	777	78%	12
23/03/2012	NHNN	182	2,000	927	46%	12.5

TỶ GIÁ BÌNH QUÂN LIÊN NGÂN HÀNG

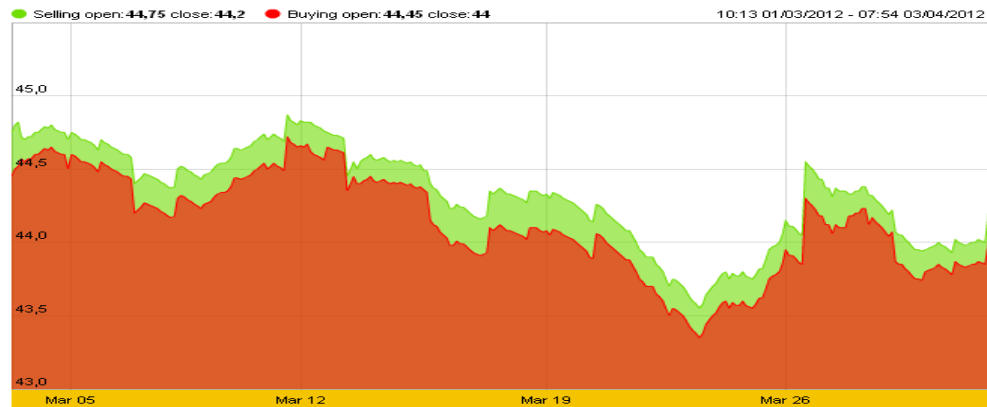
Tỷ giá bình quân liên ngân hàng của USD và VND tiếp tục được giữ ở mức 20,828 trong suốt tháng 03/2012.



Ngày 20/03/2012, Ngân hàng Nhà nước ban hành Thông tư 07/2012/TT-NHNN quy định về trạng thái ngoại tệ của các tổ chức tín dụng, chi nhánh ngân hàng nước ngoài. Theo Thông tư 07, tổng trạng thái ngoại tệ cuối ngày của các tổ chức tín dụng, chi nhánh ngân hàng nước ngoài (TCTD) là +/-20% vốn tự có của TCTD đó. Trước đó, theo quyết định số 1081/2002/QĐ-NHNN, trạng thái này là +/-30% vốn tự có. Ngoài ra, Ngân hàng Nhà nước cũng quy định, nếu chi nhánh ngân hàng nước ngoài tại Việt nam có vốn tự có từ 25 triệu USD trở xuống sẽ áp dụng giới hạn tổng trạng thái ngoại tệ cuối ngày quy ra USD là +/-5 triệu USD. Mặc dù Thông tư này đến ngày 02/05/2012 mới có hiệu lực, nhưng chỉ ngay sau thông tin trên được công bố (cận trưa 21/3), giá USD tại ngân hàng và USD trên thị trường tự do đã tăng từ 20-30 đồng/USD. Tuy nhiên thị trường USD chỉ xao động trong vài ngày, đến cuối tháng 03 tình hình đã dần ổn định trở lại

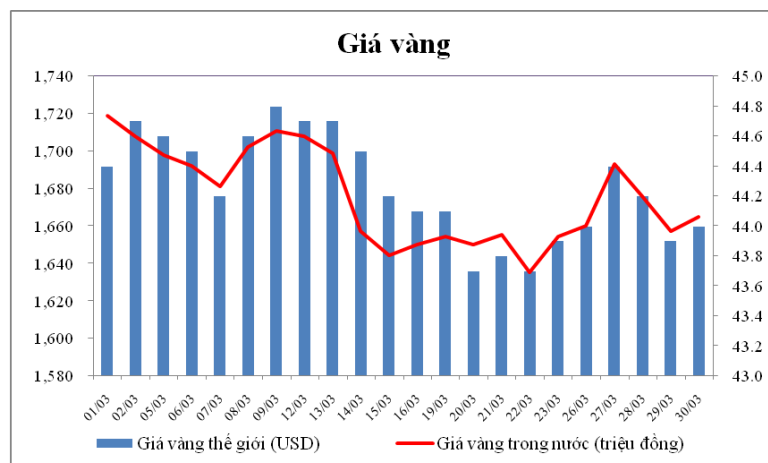


THỊ TRƯỜNG VÀNG



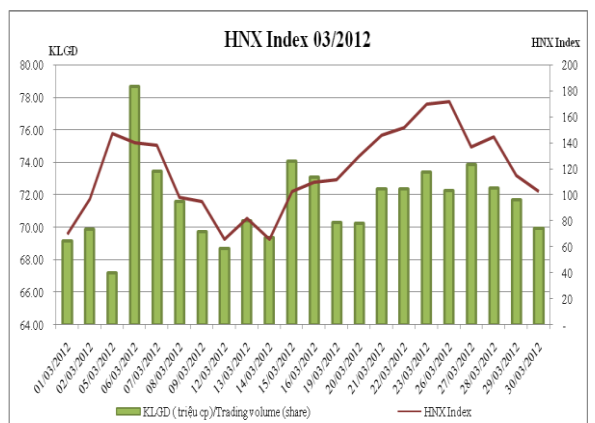
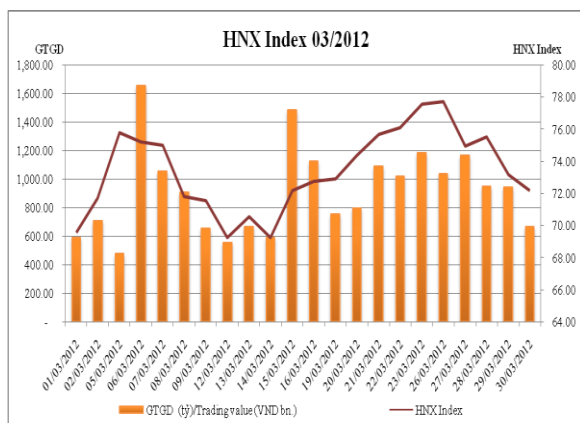
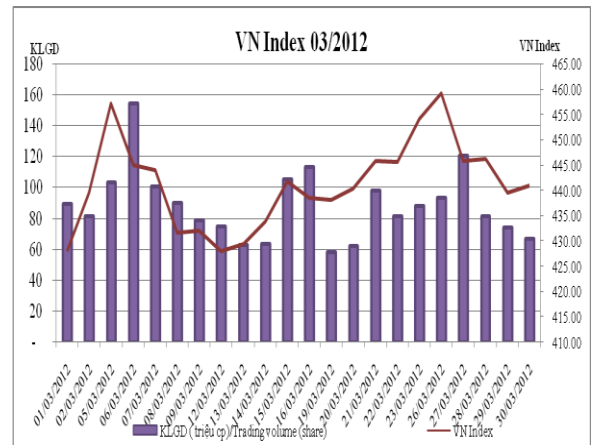
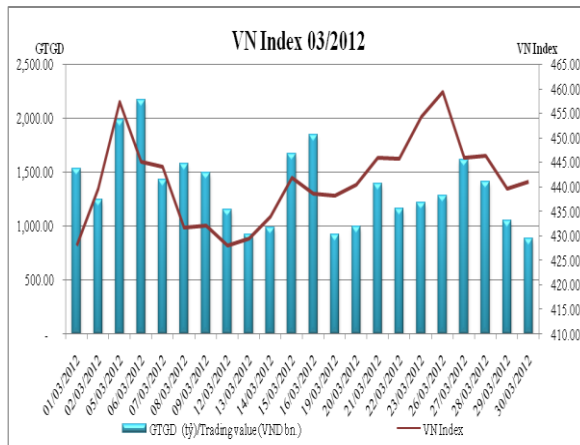
Giữa tháng 03/2012, giá vàng trên thế giới có một đợt giảm sâu nhưng sau đó bật nhẹ trở lại. Có nhiều ý kiến cho rằng, các quỹ tiền tệ đã thoát vị thế vàng và chuyển sang đầu tư chứng khoán sau khi chỉ số S&P 500 vượt 1.400 điểm trong tuần này – cao nhất kể từ đầu năm 2008, còn chỉ số công nghiệp Dow Jones lên cao nhất kể từ năm 2007. Các báo cáo về thị trường lao động Mỹ vài tháng trở lại đây tích cực, làm tăng niềm tin vào sự hồi phục kinh tế vững chắc.

Tuần cuối cùng của tháng 03/2012, thị trường vàng nổi sóng nhẹ khi giá có lúc leo lên 44.55 triệu đồng, cao nhất trong vòng gần 2 tuần. Tuy nhiên, đến cuối tuần vàng lại nhanh chóng rẽ đi, so với đầu tuần thấp hơn khoảng 130.000 đồng. Khi giá xuống, nhiều người đã tranh thủ cơ hội đi mua vàng.



(Nguồn: TCSC tổng hợp)

THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN TRONG THÁNG



Trong đầu tháng 03, sau khi VN Index và HNX Index lần lượt xuyên thủng ngưỡng 455 điểm và 75 điểm, cả hai thị trường đồng loạt quay đầu giảm điểm. Sau gần 6 phiên giảm điểm liên tục, chỉ số trên sàn bật trở lại. Tuy nhiên đà giảm điểm tiếp tục quay trở lại vào cuối tháng 03. Có thể thấy thị trường chứng khoán hiện nay vẫn chưa thực sự phục hồi, nhà đầu tư cần thận trọng trước khi quyết định tham gia thị trường, đồng thời chốt lời nhanh trước khi thị trường giảm điểm.

Vào phiên giao dịch cuối tháng 03, VN Index tăng 17.39 điểm và vượt qua ngưỡng 440 điểm khi đóng cửa tại 451.03 điểm, trong khi đó HNX Index cũng tăng 3.52 điểm so với phiên giao dịch cuối tháng 02 lên mức 72.2 điểm. So với cuối tháng 02, chỉ số VN Index và HNX Index cuối tháng ba lần lượt tăng 4.1% và 5.1%. Thanh khoản trên hai sàn trong tháng 03 tiếp tục được cải thiện đáng kể, tổng giá trị giao dịch trung bình

trên sàn Hồ Chí Minh và sàn Hà Nội lần lượt là 1,350 tỷ đồng và 910 tỷ đồng, tăng lần lượt là 59% và 100% so với giá trị giao dịch bình quân trong tháng 2.

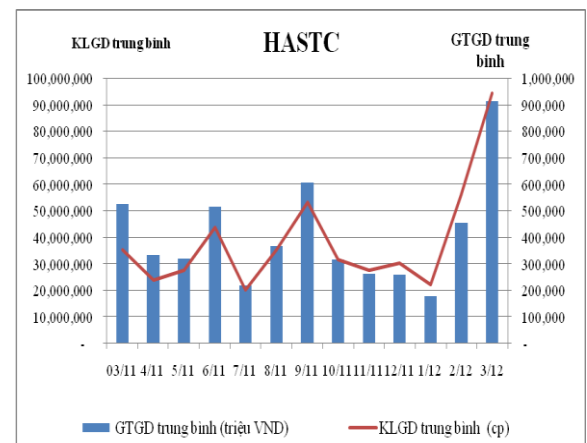
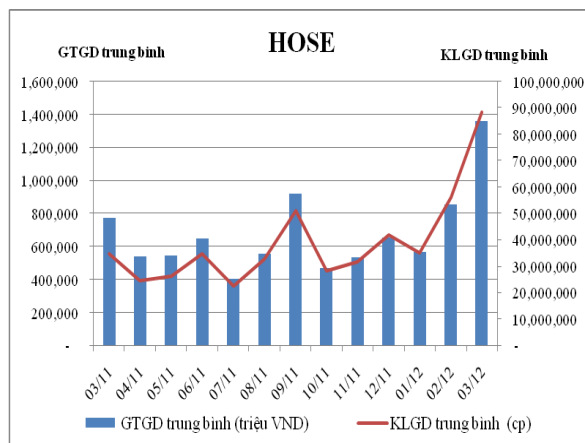
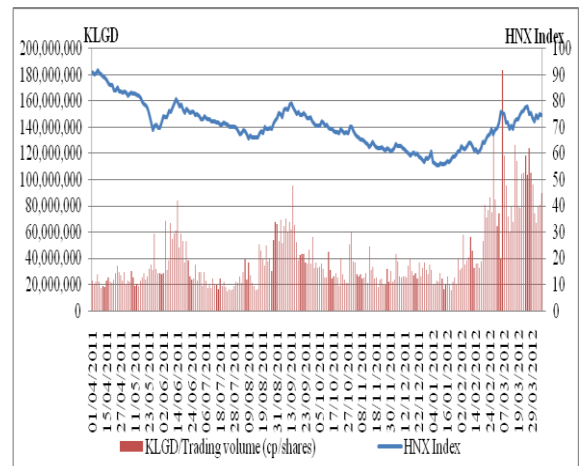
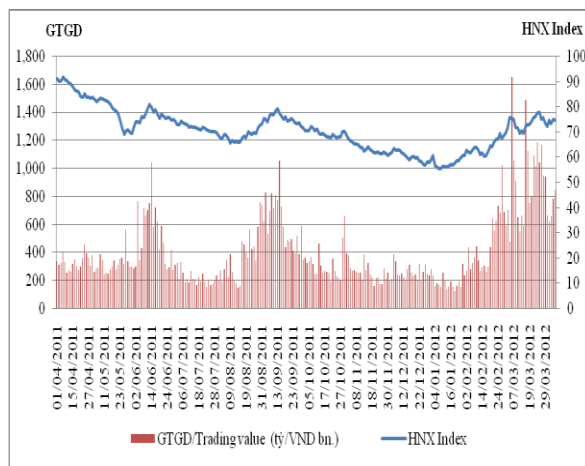
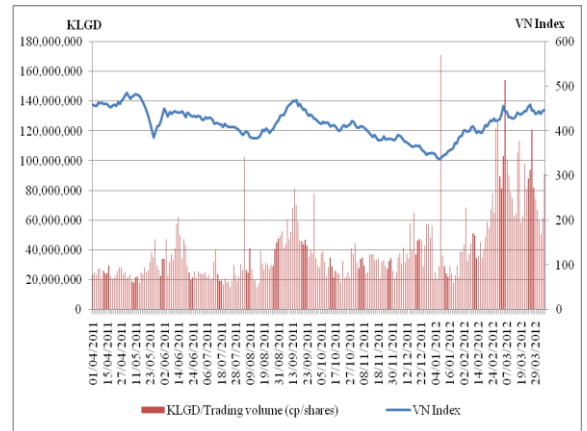
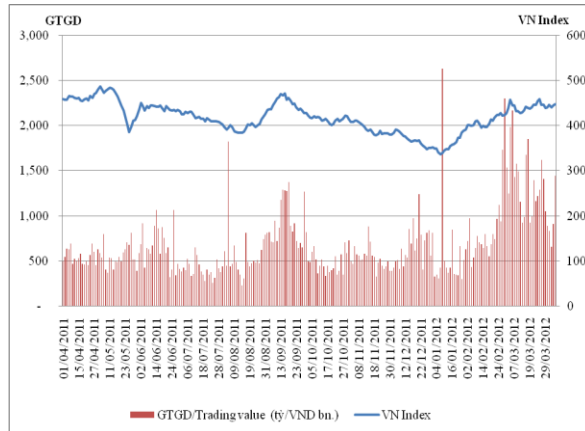
Tháng 03 cũng là tháng mua ròng thứ hai liên tiếp của khối ngoại, tổng giá trị mua vào của khối ngoại trên hai sàn đạt 6,500 tỷ đồng, tăng 77% và tổng giá trị bán ra đạt 5,300 tỷ đồng, tăng 165% so với cuối tháng 2/2012. Tổng giá trị mua ròng đạt hơn 1,180 tỷ đồng, ba mã cổ phiếu ngành ngân hàng là STB, MBB và VCB tiếp tục đứng đầu danh sách mua ròng với tổng giá trị mua ròng của ba mã trên 1,100 tỷ đồng.

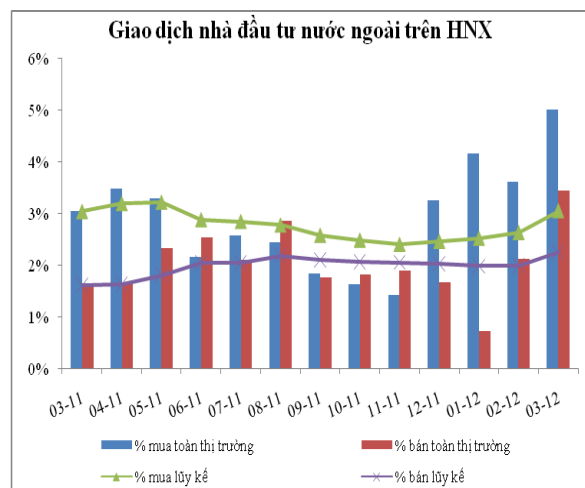
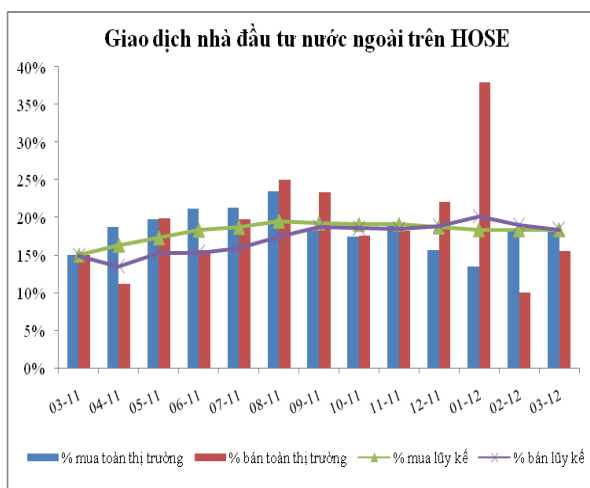
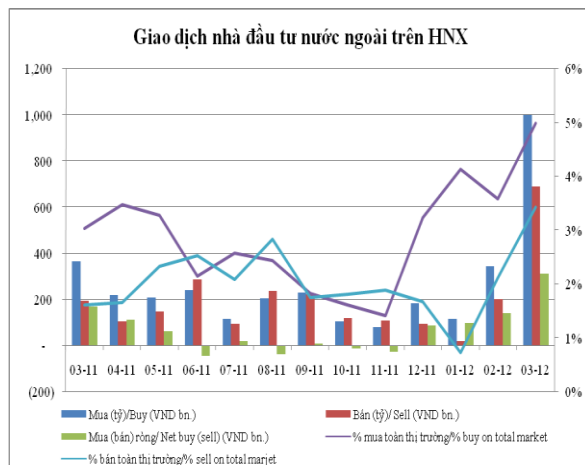
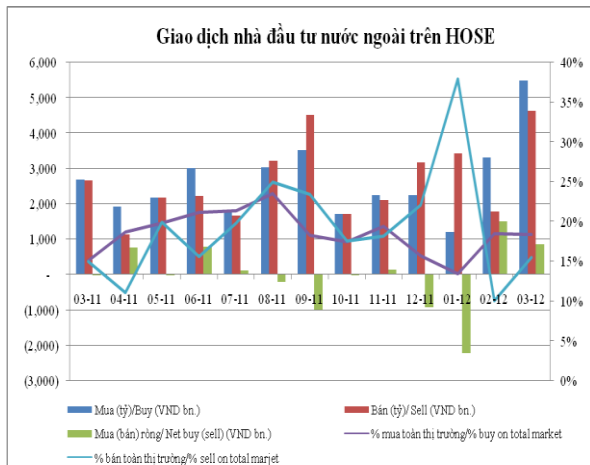
NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG THÁNG 04/2012



Trong tháng 03, VN Index đã hai lần bứt phá thành công ngưỡng kháng cự 450 điểm và tiến sát về mốc 460 điểm, nhưng VN Index đều quay đầu giảm điểm khi tiến về mốc 460 điểm, có thể thấy đây là ngưỡng kháng cự khó phá vỡ. Nhà đầu tư cần thận trọng khi tham gia vào thị trường khi xu hướng của thị trường vẫn chưa rõ ràng.

THỐNG KÊ THAM KHẢO





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