

KINH TẾ VĨ MÔ

- Chỉ số giá tiêu dùng (CPI) cả nước tháng 11 tiếp tục có sự hạ nhiệt, CPI mom giảm xuống mức 0,47% từ mức 0,85 trong tháng trước. CPI yoy ở mức 7,08%. CPI tháng 12 dự báo sẽ chỉ tăng thấp ở mức quanh 0,5%. CPI cả năm 2012 được điều chỉnh giảm xuống mức 7%
- Trên thị trường mở (OMO): NHNN tháng 11 đã hút ròng hơn 25,000 tỷ đồng thông qua nghiệp vụ reverse repo và outright. Lãi suất tín phiếu NHNN kỳ hạn 28 và 56 ngày điều chỉnh tăng nhẹ.
- Thị trường liên ngân hàng: Loại lãi suất liên ngân hàng các kỳ hạn ở mức thấp kể từ tháng 9 đến nay, mặc dù nhu cầu tiền có tăng lên về cuối năm
- Thị trường ngoại hối cuối năm vẫn diễn biến trong tầm kiểm soát. Tỷ giá cuối năm dự báo 20.850-21.200 VND/USD
- Thị trường cho vay & huy động: Tính đến cuối tháng 11, tín dụng tăng 5.4%. Lãi suất huy động tiếp tục được điều chỉnh giảm, dự báo sẽ khoảng 8-9%. Lãi suất cho vay ở mức 12-15%. Tăng trưởng tín dụng cả năm dự báo khoảng 6-6.2%

THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN

- Trong tháng 11, thị trường chứng khoán Việt Nam có diễn biến đi ngang trong khoảng hẹp. Đến cuối tháng 11, VN-Index giảm nhẹ 2,7 % trong khi HNX-Index giảm 3,7%.
- Thanh khoản của thị trường cũng tiếp tục giảm cho thấy sự thiếu quan tâm của giới đầu tư nói chung. Một mặt, mức giao dịch này cho thấy thái độ thờ ơ của nhiều nhà đầu tư với thị trường. Mặt khác, lượng giao dịch sụt giảm sau một xu thế đi xuống kéo dài cũng cho thấy nhu cầu bán ra cổ phiếu không còn quá mạnh. Các thông tin tiêu cực trên thị trường tạm thời lắng xuống và trong ngắn hạn cũng đã phản ánh nhiều vào mức giá của cổ phiếu
- Điểm đáng lưu ý của tháng 11 là lực mua ròng của khối ngoại. Tính trong cả tháng, khối ngoại mua vào 3.345 tỷ (chiếm 25% giao dịch toàn thị trường) và bán ra 1.947 tỷ (chiếm 15%), mua ròng gần 1.400 tỷ. Lực mua của khối ngoại trong tháng 12 dự kiến sẽ tiếp tục được duy trì bởi đây là tháng cuối quý, thời điểm mà nhiều quỹ đầu tư, đặc biệt là các quỹ dạng ETF có các hoạt động cơ cấu lại danh mục. Rất có thể lực mua này sẽ tạo nên sức sôi động cho thị trường, qua đó có thể thu hút trở lại của các nhà đầu tư trong nước.
- Dự báo : chúng tôi cũng chưa kỳ vọng nhiều vào khả năng thay đổi đột biến của thị trường. Do đó, khoảng dao động cho chỉ số chính VN-Index trong quý cuối cùng năm 2012 đã được dự báo trong các báo cáo trước vẫn được chúng tôi duy trì ở khoảng từ 390 - 420 điểm

PHÒNG PHÂN TÍCH BSC

BSC Trụ sở chính
Tầng 10 – Tháp BIDV
35 Hàng Vôi – Hà nội
Tel: 84 4 39352722
Fax: 84 4 22200669
Website: www.bsc.com.vn

BSC Hồ Chí Minh
Tầng 9 – 146 Nguyễn Công Trứ
Quận 1, Tp. Hồ Chí Minh
Tel: 84 8 3 8128885
Fax: 84 8 3 8128510

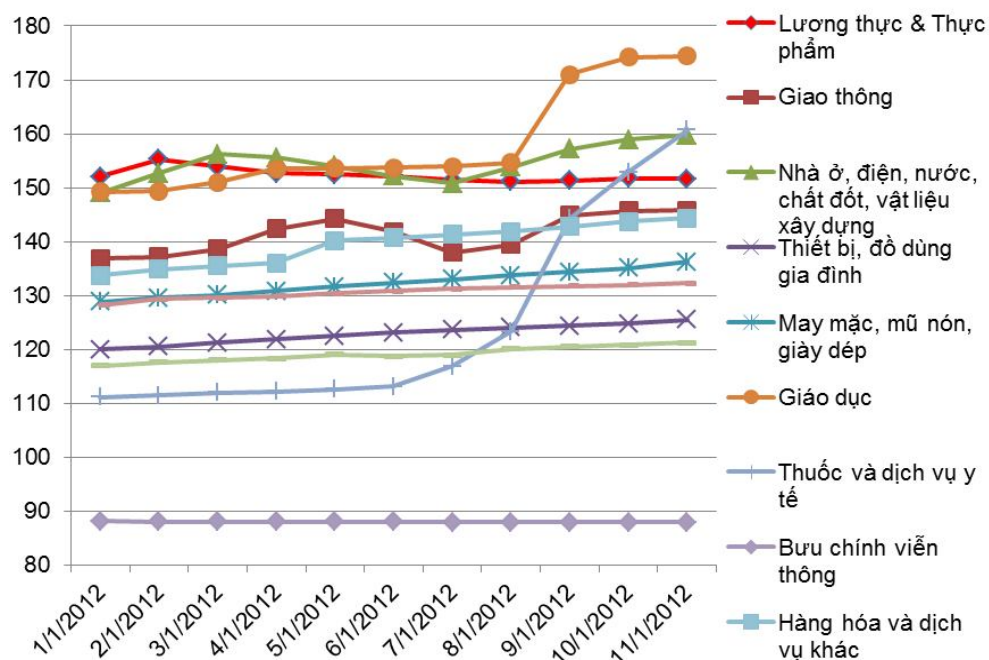
I. LẠM PHÁT

Chỉ số giá tiêu dùng (CPI) cả nước tháng 11 tiếp tục có sự hạ nhiệt, mức tăng theo tháng của CPI (CPI mom) giảm xuống mức 0,47% từ mức 0,85 trong tháng trước. Như vậy, CPI yoy (so với cùng kỳ năm ngoái) đứng ở mức 7,08% và CPI ytd (tích lũy từ đầu năm) ở mức 6,52%.

Trong tháng này, nhóm “Giáo dục” hầu như không còn chút tác động nào tới CPI chung giống như 2 tháng trước đó nữa khi chỉ tăng rất nhẹ 0,13%. Trong khi đó nhóm “Thuốc, dịch vụ y tế” vẫn tăng khá mạnh 5,16% so với tháng trước, tác động làm tăng CPI chung khoảng 0,29 điểm %.

Điểm đáng chú ý trong tháng này là nhóm “Hàng ăn và dịch vụ ăn uống” giảm điểm nhẹ 0.08%, sự suy giảm sức cầu tiêu dùng của người dân do những khó khăn kinh tế hiện tại là nguyên nhân chính dẫn tới xu hướng giảm này. Do vậy dấu hiệu này có thể tác động tích cực đối với chỉ tiêu lạm phát nói riêng, tuy nhiên nếu nhìn từ góc độ nền kinh tế nói chung thì chưa hẳn tích cực.

**Chỉ số giá các nhóm hàng hóa dịch vụ trong giỏ CPI
(11 tháng đầu năm 2012)**



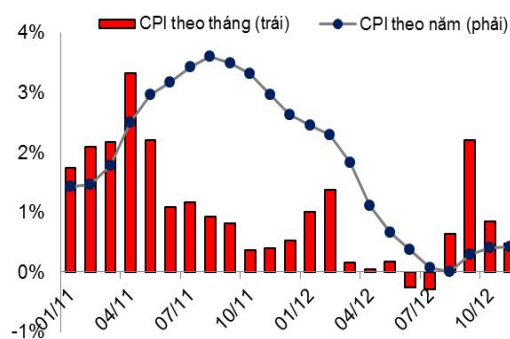
Về giá xăng, trong phần lớn kỳ tính giá của tháng 11, giá xăng dầu trong nước không có sự điều chỉnh tăng hay giảm nào cả. Chỉ đến ngày 11/11, giá xăng mới được điều chỉnh giảm nhẹ 500 đồng/lít (xăng A92) xuống mức 23.150 đồng/lít. Mức điều chỉnh này hầu như chỉ có tác động rất nhẹ tới cả nhóm có liên quan tới xăng dầu nhiều như “Giao thông” hay “Nhà ở vật liệu xây dựng” v.v... CPI các nhóm này trong tháng 11 do đó tăng nhẹ hơn trong tháng 10. Nhóm “Bưu chính viễn thông” vẫn giữ xu thế giảm, tiếp tục hạ 0,01% so với tháng trước.

Dự báo: Sau mức tăng đột biến trong các tháng trước, CPI nói chung đang dần quay trở lại quỹ đạo ổn định. Sức cầu giảm sút sẽ khiến giá cả nhiều hàng hóa dịch vụ khó tăng mạnh kể cả trong tháng cuối năm. Những nhóm hàng có trọng số lớn như “Hàng ăn và dịch vụ ăn uống”, “Giao thông” hay “Nhà ở vật liệu xây dựng” nhiều khả năng sẽ không có thay đổi đáng kể trong tháng tới. Trong khi đó, nhân tố tác động chủ yếu tới CPI gần đây là “giá dịch vụ y tế” đang được Bộ Tài chính chỉ đạo giãn tiến độ tăng sáng năm 2013 để kiềm chế lạm phát. Do đó **CPI tháng 12 được chúng tôi dự báo sẽ chỉ tăng thấp ở mức quanh 0,5%.**

Dự báo CPI cả năm 2012 được điều chỉnh giảm xuống mức 7%.

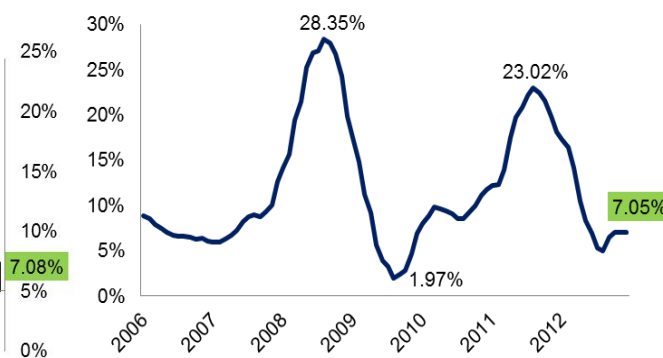
(Đồ thị lạm phát)

Chỉ số giá tiêu dùng 11 tháng đầu năm 2012



Nguồn : GSO, BSC

Dự báo CPI 2012 (yoy)



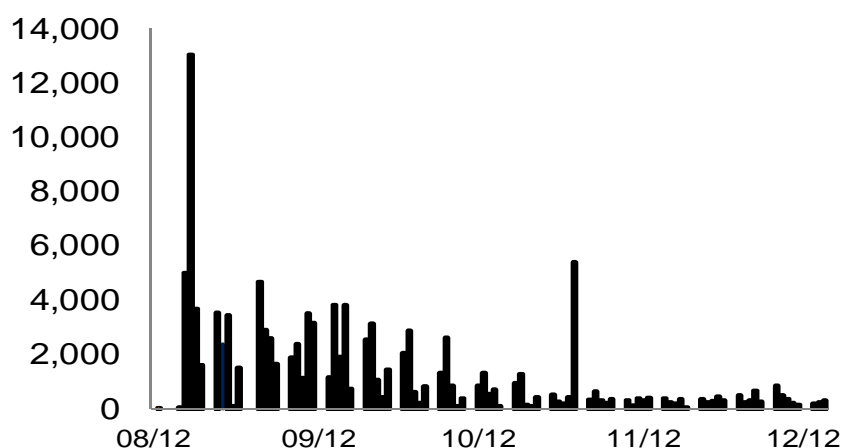
Nguồn : GSO, BSC

II. THỊ TRƯỜNG TIỀN TỆ

✓ **Thị trường mở:** Trước thực trạng dư thừa vốn của các NHTM, nhằm điều hòa dòng vốn trên hệ thống, Ngân hàng Nhà nước đã giữ đà hút ròng khá mạnh tiền đồng trên thị trường mở, trong tháng 11 đã hút ròng hơn 25,000 tỷ đồng, tăng tới hơn 380% so với tháng 10 chủ yếu thông qua outright. Trong hai tuần đầu tháng 12, NHNN đã hút về 4.314 tỷ đồng thông qua tín phiếu NHNN kỳ hạn 28 ngày, 56 ngày và 91 ngày.

Trong khi lãi suất OMO vẫn duy trì mức 8%/năm, lãi suất tín phiếu kỳ hạn 28 ngày tăng lên 1% lên 5.5%/năm, lãi suất kỳ hạn 56 ngày tăng 0.1% lên 6.1%/năm. Lãi suất kỳ hạn 91 ngày ổn định ở mức 6.8%/năm,

Khối lượng Reverse Repo trên OMO (08/12-12/2012) - nghìn tỷ đồng



Nguồn: Bloomberg

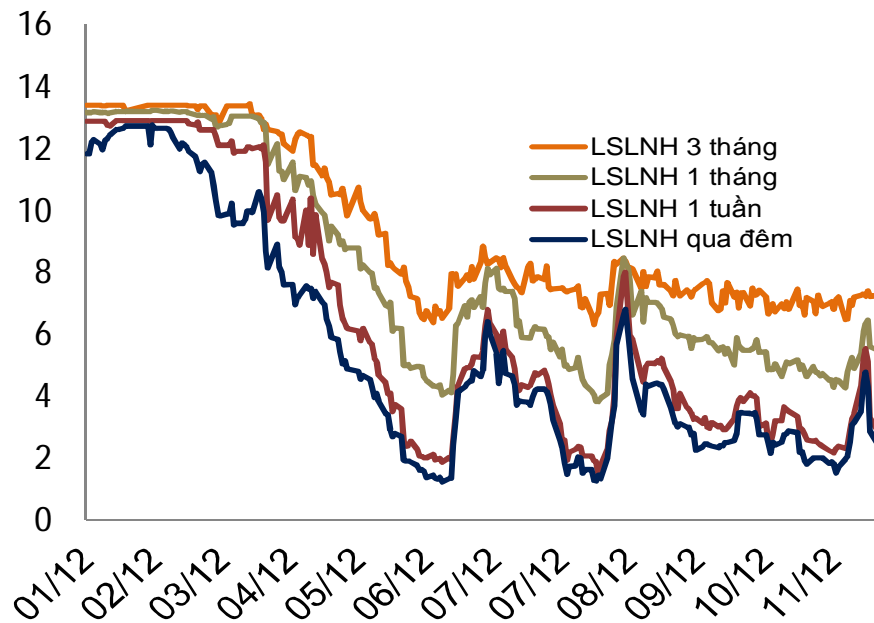
✓ **Thị trường liên ngân hàng:** Trung tuần tháng 12, lãi suất cho vay tiền đồng trên thị trường liên ngân hàng đã giảm khoảng 100 điểm với tất cả các kỳ hạn, về quanh 2.2-2.5%/năm kỳ hạn qua đêm đến 1 tuần; 3- 4%/năm ở kỳ hạn 2-3 tuần; 5- 6%/năm kỳ hạn 1 tháng. Như vậy, lãi suất liên ngân hàng qua đêm đã giảm trở lại mức thấp tương đương khoảng từ tháng 9 đến nay sau khi tăng vọt lên mức 4.5%-4.8% (tăng 245 điểm phần trăm), kỳ hạn 2 tháng và 3 tháng lãi suất tăng lần lượt 0.58% và 0.62% lên 6.10% và 7.31%; các kỳ hạn lại có các mức tăng từ 1.07% (kỳ hạn 1 tuần) đến 1.71% (kỳ hạn 3 tuần) vào tuần đầu của tháng 12.

Mặc dù nhu cầu sử dụng vốn tăng lên song thanh khoản tiền đồng của các NHTM vẫn được đảm bảo khi lượng tiền gửi tăng mạnh hơn 3 lần tăng trưởng tín dụng. Hiện tượng “nóng” lên của thị trường trái phiếu từ tháng 11 đến nay cũng cho thấy, trái phiếu là sự lựa chọn an toàn của các NHTM để cải thiện nguồn lãi và cân bằng chi phí vốn trước thời điểm quyết toán năm 2012. Các mức lãi suất giao dịch trái phiếu giảm từ 60-100 điểm phần trăm so với thời điểm giữa tháng 10. Giao dịch trên thị trường thứ cấp đã tăng 82%, trong đó giao dịch của nhà ĐTNN tăng khá mạnh, chiếm 31% tổng giá trị giao dịch trên thị trường sơ cấp và chiếm tới 50% giá trị giao dịch thứ cấp.

Tuy nhiên, các giao dịch chủ yếu trên liên ngân hàng chủ yếu là ngắn hạn, qua đêm đến 1 tháng, các giao dịch từ 2 tháng trở lên chỉ chiếm dưới 10%.

Thực tế, doanh số giao dịch trên thị trường liên ngân hàng bằng VND trung tuần tháng 12 đạt xấp xỉ 80.424 tỷ đồng, bình quân khoảng 16.085 tỷ đồng/ngày. Doanh số giao dịch bằng USD quy đổi ra VND đạt 46.566 tỷ đồng, bình quân khoảng 9.313 tỷ đồng/ngày, so với tuần trước đó, doanh số bằng VND tăng gần 50% - đây có thể coi là mức tăng có thể coi là mạnh nhất từ đầu năm đến nay.

Lãi suất liên ngân hàng VND, %/năm (01/2012- 12/2012)



Nguồn: Bloomberg

✓ **Thị trường vàng, ngoại tệ:**

Giá vàng thế giới tháng 11 giữ ở mức trung bình 1.722 USD/oz, giảm so với mức cao nhất của tháng 10 (1.800 USD/oz) cao nhất kể từ tháng 2, giá vàng trong nước tiếp tục ở mức 46.9-47.2 triệu đồng/lượng, cao hơn vàng thế giới quy đổi khoảng 4.3-4.6 triệu đồng/lượng. Tuy nhiên, sang đến đầu tháng 12, giá vàng thế giới ghi nhận đợt giảm khá mạnh, đặc biệt phiên đầu tuần, 17/12, giá vàng bất ngờ lao dốc xuống mức 1.691 USD/ounce, mức thấp nhất 3 tháng do những triển tích cực trong đàm phán ngân sách Mỹ hỗ trợ mạnh cho thị trường chứng khoán, Cục Dự trữ Liên bang Mỹ cam kết mua 45 tỉ USD trái phiếu mỗi tháng thay vì 40 tỉ USD như chương trình kích thích triển khai hồi tháng 9, do đó nhà đầu tư đã giảm mối quan tâm với thị trường vàng. Giá vàng trong nước giảm dưới mức 47 triệu đồng/lượng, mua vào và bán ra ở mức: 46.6-46.75 triệu đồng/lượng, vẫn cao hơn giá vàng thế giới quy đổi 4.2 triệu đồng.

Trước hiện tượng đưa tăng lãi suất và thời hạn huy động vàng ở nhiều NHTM, ngày 5/12, Ngân hàng Nhà nước đã có “tối hậu thư” - văn bản số 8005/NHNN-QLNH yêu cầu các tổ chức tín dụng còn số dư huy động, cho vay bằng vàng chấm dứt hoàn toàn hoạt động huy

động vốn bằng vàng. Các NHTM bắt đầu tung ra sản phẩm giữ hộ vàng với mức phí phổ biến là 0,05% hoặc tối thiểu là 20.000 đồng.

Cùng với quy định đó, NHNN cũng thúc đẩy việc khai thác vàng trong dân thông qua hoạt động mua bán, kích người dân bán vàng cho NHTM và hạn chế việc đầu tư vào vàng vật chất. Chúng tôi kỳ vọng rằng, với chủ trương quản lý kinh doanh, mua bán vàng miếng, không để các cơ sở tự do tung hoành, tác động xấu đến thị trường ngoại hối, đưa thị trường vàng vào khuôn khổ, NHNN sẽ thực hiện phép kinh doanh vàng miếng cho các NHTM một cách chặt chẽ, hạn chế tình trạng vàng hóa nền kinh tế, tăng dự trữ ngoại hối và bảo đảm quyền và lợi ích hợp pháp về tài sản của người dân. *Chúng tôi cho rằng, trong hai tháng cuối năm, giá vàng thế giới sẽ không biến động quá 3%, và giá vàng trong nước cũng sẽ không có đột biến mang tính mùa vụ vào dịp lễ Tết, điều này sẽ góp phần cho sự ổn định của thị trường ngoại hối.*

Trong tháng 11, thị trường ngoại hối diễn biến tích cực, không có những biểu hiện biến động căng thẳng cuối năm. Tỷ giá giao dịch trên thị trường ổn định, thanh khoản thị trường tốt. Tỷ giá niêm yết mua, bán VND/USD của các ngân hàng thương mại đang phổ biến ở 20.810 - 20.830 đồng/USD mua vào và 20.865 - 20.870 đồng/USD bán ra. Tỷ giá bình quân liên ngân hàng theo công bố của Ngân hàng Nhà nước vẫn giữ nguyên ở 20.828 đồng/USD. *Chúng tôi cho rằng, mức biến động tỷ giá vẫn nằm trong tầm kiểm soát, với nguồn dự trữ ngoại hối đang tăng dần, NHNN có đủ nguồn lực và sự sẵn sàng để đảm bảo ổn định tỷ giá dịp cuối năm và ngay cả thời điểm Tết Nguyên Đán, tỷ giá cuối năm 2012 ở mức 20.850-21.200 USD/VND*

✓ **Thị trường huy động dân cư:**

Thanh khoản được cải thiện, xu hướng hạ lãi suất huy động tại các NHTM đã trở nên phổ biến không chỉ các NHTM lớn mà cả các ngân hàng nhỏ, lãi suất huy động trên 1 năm hiện xuống còn 10-11%/năm ở các NHTM lớn và 11-12% với các NHTM nhỏ, tức giảm khoảng 1,5%/năm so với tháng 10. Tuy nhiên, lãi suất và kỳ hạn huy động vàng vẫn đang được duy trì mức cao. Lãi suất liên ngân hàng đang ở mức thấp và nhiều ngân hàng vẫn thực hiện hạ lãi suất huy động khi nhu cầu tiền cuối năm tăng lên, điều này cho thấy khả năng cân đối vốn của các NHTM đã được chú trọng hơn, đảm bảo duy trì thanh khoản cũng như phòng ngừa rủi ro, và do đó, khả năng đột biến về lãi suất cuối năm sẽ không xảy ra.

Dự báo: chúng tôi nhất quán cho rằng, lãi suất đang được điều tiết theo quan hệ cung cầu. Do đó, việc hạ lãi suất trần sẽ không nhiều ý nghĩa so với việc bỏ trần lãi suất, và lãi suất sẽ tiếp tục được điều tiết giảm về mức 7 – 8% đến cuối năm 2013 do 2 yếu tố: *Một là*, kỳ vọng lạm phát giảm (dự báo ở mức khá thấp 6-7%).*Hai là*, lãi suất có động lực để giảm khi rủi ro hệ thống ngân hàng giảm theo quá trình tái cơ cấu và xử lý nợ xấu của NHNN.

✓ **Thị trường tín dụng và lãi suất cho vay:**

Tính đến cuối tháng 11, tín dụng tăng 5.4%, đã bao gồm đầu tư trái phiếu doanh nghiệp của các tổ chức tín dụng. Theo thông tin từ NHNN, tăng trưởng huy động toàn hệ thống ngân hàng tính đến cuối tháng 11 đạt 15,98%, M2 tăng 15.3%, gấp gần 3 lần so với tăng

trường tín dụng. Tuy nhiên, tỷ lệ cấp tín dụng so với huy động vẫn ở mức cao, hơn 90% toàn hệ thống.

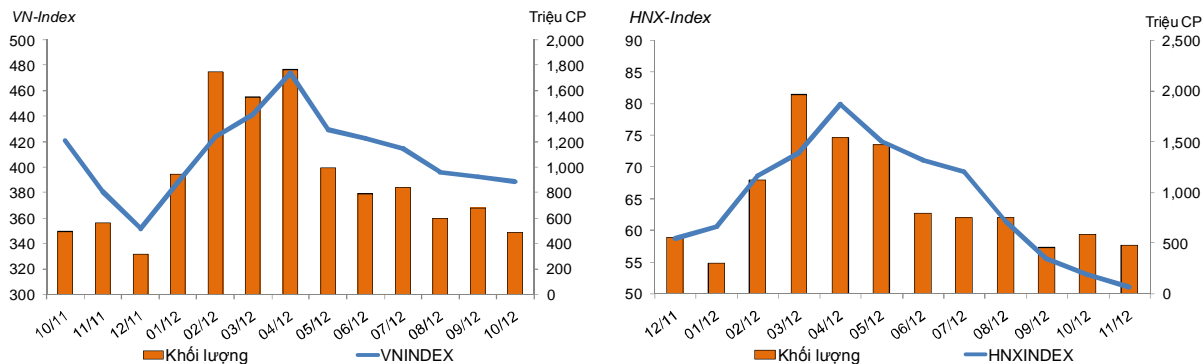
Do lãi suất huy động được điều tiết giảm nên lãi suất cho vay cũng được điều tiết giảm, hiện tại ở mức 12-15%, tuy nhiên, các khoản vay đảo nợ, hay khoản vay mới vẫn bị áp lãi suất cao hơn mức trung bình trên dư thanh khoản ngân hàng tiếp tục được cải thiện.

Tốc độ tăng nợ xấu đang có xu hướng chậm lại và phương án xử lý nợ xấu, tình trạng sở hữu chéo, tái cấu trúc ngành ngân hàng đã và đang được NHNN công bố, cụ thể, NHNN sẽ bơm ra 100.000 - 150.000 tỷ đồng để xử lý nợ xấu, chủ yếu tập trung xử lý nợ xấu liên quan đến bất động sản ngay trong quý II và quý III năm 2013. Tuy nhiên, quá trình ***phân loại ngân hàng theo mức độ rủi ro*** và xem xét lại, nâng cao vai trò chủ đạo của các NHTM nhà nước sẽ tăng cường hiệu quả của hệ thống ngân hàng.

Dự báo: Dự kiến tăng trưởng tín dụng cả năm ước tăng khoảng 6-6.2%, tăng so với dự báo tháng trước của chúng tôi khoảng 0.6-0.8%, tức khoảng 0.8-1.2%/tháng 12. Với sự nỗ lực và tốc độ xử lý nợ xấu tiếp tục được đẩy mạnh, tín dụng năm 2013 sẽ duy trì mức 10%-12%.

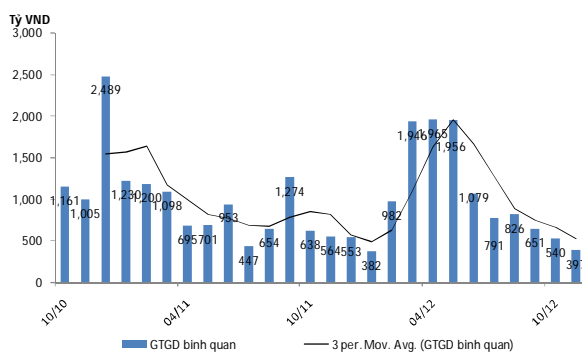
THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN

I. DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG

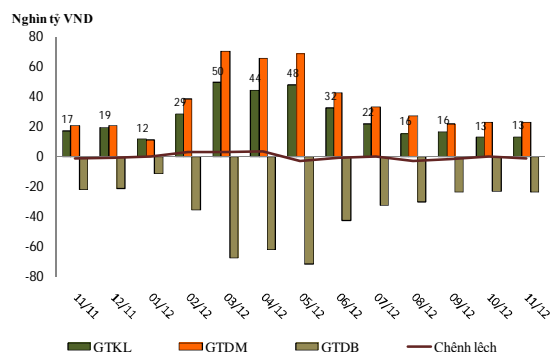


Trong tháng 11, thị trường chứng khoán Việt Nam có diễn biến đi ngang trong khoảng hẹp. Đến cuối tháng 11, VN-Index giảm nhẹ 2,7 % trong khi HNX-Index giảm 3,7%. Nếu loại bỏ ảnh hưởng của các cổ phiếu vốn hóa lớn thì có thể thấy đà giảm của thị trường tiếp tục chậm lại. Chỉ số HNX-Index có 4 tháng giảm điểm liên tiếp nhưng mức giảm điểm của tháng 11 ở mức thấp. Thanh khoản của thị trường cũng tiếp tục giảm cho thấy sự thiếu quan tâm của giới đầu tư nói chung.

Giá trị giao dịch bình quân tháng



Diễn biến giá trị đặt mua, đặt bán



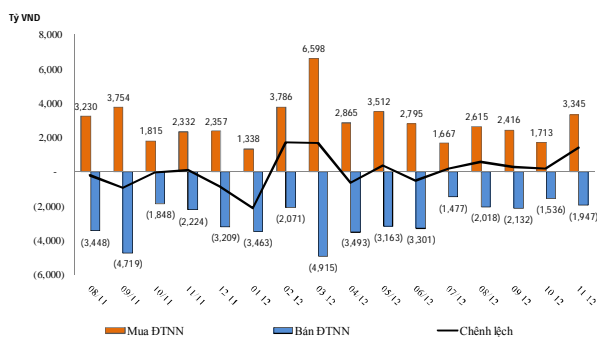
Tính bình quân trong tháng 11, giá trị giao dịch trên 2 sàn chỉ còn ở mức chưa đầy 400 tỷ đồng/phần, mức thấp nhất kể từ tháng 1/2012.

Một mặt, mức giao dịch này cho thấy thái độ thờ ơ của nhiều nhà đầu tư với thị trường. Trong nhiều phiên, tỷ trọng mã không có giao dịch lên tới trên 20% số mã cổ phiếu niêm yết là một thực trạng ít khi xảy ra trong nhiều năm qua trên thị trường. Ngay cả một số mã blue chip hay mã có tính chất đầu cơ cao trong quá khứ cũng có giao dịch khá trầm lắng trong tháng này. Những rủi ro của thị trường ngoài việc khiến nhiều nhà đầu tư rút bỏ khỏi thị trường còn đang khiến cho các nhà đầu

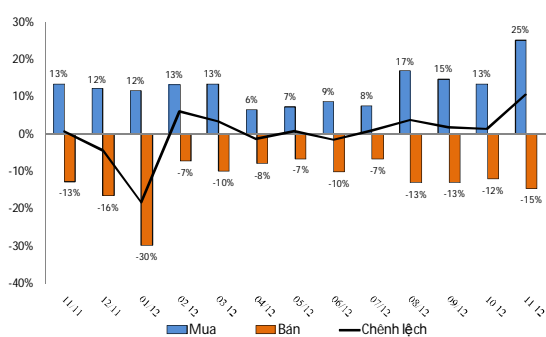
tư còn lại cũng chỉ tập trung vào một số ít các mã cổ phiếu mang tính đại diện (các blue chips có tính thanh khoản) thay vì đầu tư dàn trải theo chiều rộng.

Mặt khác, lượng giao dịch sụt giảm sau một xu thế đi xuống kéo dài cũng cho thấy nhu cầu bán ra cổ phiếu không còn quá mạnh. Các thông tin tiêu cực trên thị trường tạm thời lắng xuống và trong ngắn hạn cũng đã phản ánh nhiều vào mức giá của cổ phiếu.

Giá trị giao dịch của nhà đầu tư nước ngoài



Tỷ trọng giao dịch của nhà đầu tư NN



Điểm đáng lưu ý của tháng 11 là lực mua ròng của khối ngoại. Tính trong cả tháng, khối ngoại mua vào 3.345 tỷ (chiếm 25% giao dịch toàn thị trường) và bán ra 1.947 tỷ (chiếm 15%), mua ròng gần 1.400 tỷ. Tuy phần lớn lượng mua này là thông qua giao dịch thỏa thuận và không có tác động trực tiếp đến xu hướng thị trường nhưng nó cũng đã cho thấy có sự quan tâm của các nhà đầu tư ngoại khi các cổ phiếu giảm xuống mức giá nhất định. Thêm vào đó, lực mua của khối ngoại trong tháng 12 dự kiến sẽ tiếp tục được duy trì bởi đây là tháng cuối quý, thời điểm mà nhiều quỹ đầu tư, đặc biệt là các quỹ dạng ETF có các hoạt động cơ cấu lại danh mục. Rất có thể lực mua này sẽ tạo nên sức sôi động cho thị trường, qua đó có thể thu hút trở lại của các nhà đầu tư trong nước.

II. DỰ BÁO THỊ TRƯỜNG

Thông thường, giai đoạn cuối năm, thị trường thường khá bình lặng về thông tin bởi toàn bộ các chính sách chung của năm đã được thực hiện với kết quả đã được giới đầu tư ghi nhận và đánh giá. Tuy nhiên, cũng rất có thể các chính sách cho năm tới sẽ dần được xác định và công bố lộ trình thực hiện.

Cùng với việc tình hình giá cả tương đối ổn định, lạm phát của năm 2012 ở mức thấp, trong một số Diễn đàn về kinh tế, đại diện của Chính phủ đang phát đi thông điệp về việc sẽ tiếp tục điều chỉnh lãi suất xuống mức hợp lý để giúp cho doanh nghiệp tiếp cận được nguồn vốn để ổn định sản xuất, tránh tình trạng đình đốn. Bên cạnh đó, thực tế, nhiều ngân hàng lớn cũng đang ở trạng thái thanh khoản tốt do nhu cầu vốn của doanh nghiệp không nhiều. Đây là điều kiện tốt để lãi suất huy

động có thể tiếp tục giảm một cách thực chất trong thời gian tới thay vì phải duy trì ở dưới mức trần theo công cụ hành chính.

Về thị trường bất động sản, những khó khăn của các doanh nghiệp trong ngành cũng như các lĩnh vực phụ trợ đang ở mức đáng báo động. Điều này đã đòi hỏi nhiều cơ quan quản lý phải tham gia nghiên cứu, đánh giá để đưa ra giải pháp hỗ trợ thị trường. Nhiều ý kiến của các chuyên gia cũng cho rằng việc hỗ trợ thị trường bất động sản cần phải được ưu tiên hàng đầu, qua đó giải quyết được vấn đề nợ xấu trong hệ thống ngân hàng, tạo điều kiện cho nền kinh tế ổn định trở lại, tránh xa vào trạng thái đình đốn sản xuất.

Đối với thị trường chứng khoán, một số chính sách cũng sẽ được áp dụng trong thời gian tới như Thông tư 165 có hiệu lực từ đầu tháng 12/2012 với mục đích tăng cường giám sát hoạt động của các Công ty chứng khoán, xem xét khả năng tăng tỷ lệ margin lên 50-50, giảm 20% phí lưu ký. Nếu được áp dụng thì đây là các công cụ giúp cho thị trường chứng khoán từng bước hoàn thiện, minh bạch hơn và bảo đảm quyền lợi của nhà đầu tư.

Tuy các chính sách mới của năm 2013 nếu được công bố, phần lớn cũng sẽ chỉ dừng lại ở mức kế hoạch, định hướng nhưng rất có thể cũng sẽ tạo tâm lý tích cực hơn cho giới đầu tư. Đặt trong bối cảnh thị trường đang có chiều hướng bình ổn trở lại, rất có thể giai đoạn cuối năm, thị trường sẽ bắt đầu cho các tín hiệu tích cực. Mặc dù vậy, quá khứ đã cho thấy, để đảm bảo duy trì xu thế tăng trong trung hạn, thị trường cần có được sự cải thiện cụ thể về chất chứ không chỉ ở mức thông tin ngắn hạn. Vì vậy, chúng tôi cũng chưa kỳ vọng nhiều vào khả năng thay đổi đột biến của thị trường. Do đó, khoảng dao động cho chỉ số chính VN-Index trong quý cuối cùng năm 2012 đã được dự báo trong các báo cáo trước vẫn được chúng tôi duy trì ở khoảng từ 390 - 420 điểm.

KHUYẾN CÁO SỬ DỤNG

Bản báo cáo này của Công ty Cổ phần Chứng khoán Ngân hàng Đầu tư và phát triển Việt Nam (BSC), chỉ cung cấp những thông tin chung và phân tích về tình hình kinh tế vĩ mô cũng như diễn biến thị trường chứng khoán trong tháng. Báo cáo này không được xây dựng để cung cấp theo yêu cầu của bất kỳ tổ chức hay cá nhân riêng lẻ nào hoặc các quyết định mua bán, nắm giữ chứng khoán. Nhà đầu tư chỉ nên sử dụng các thông tin, phân tích, bình luận của Bản báo cáo như là nguồn tham khảo trước khi đưa ra những quyết định đầu tư cho riêng mình. Mọi thông tin, nhận định và dự báo và quan điểm trong báo cáo này được dựa trên những nguồn dữ liệu đáng tin cậy. Tuy nhiên Công ty Cổ phần Chứng khoán Ngân hàng đầu tư và phát triển Việt Nam (BSC) không đảm bảo rằng các nguồn thông tin này là hoàn toàn chính xác và không chịu bất kỳ một trách nhiệm nào đối với tính chính xác của những thông tin được đề cập đến trong báo cáo này, cũng như không chịu trách nhiệm về những thiệt hại đối với việc sử dụng toàn bộ hay một phần nội dung của bản báo cáo này. Mọi quan điểm cũng như nhận định được đề cập trong báo cáo này dựa trên sự cân nhắc cẩn trọng, công minh và hợp lý nhất trong hiện tại. Tuy nhiên những quan điểm, nhận định này có thể thay đổi mà không cần báo trước. Bản báo cáo này có bản quyền và là tài sản của Công ty Cổ phần Chứng khoán Ngân hàng Đầu tư và Phát triển Việt Nam (BSC). Mọi hành vi sao chép, sửa đổi, in ấn mà không có sự đồng ý của BSC đều trái luật

PHÒNG PHÂN TÍCH – CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN NHĐT&PTVN

Tổng Minh Tuấn
Trưởng Bộ phận
tuantm@bsc.com.vn

Nguyễn Thị Thu Trang
Phân tích vĩ mô
trangntt@bsc.com.vn

Nguyễn Hoàng Việt
Phân tích vĩ mô
vietnh@bsc.com.vn

Hoàng Anh Tuấn
Phân tích thị trường
tuanha@bsc.com.vn

Trần Hữu Quang
Phân tích thị trường
quangth@bsc.com.vn

THÔNG TIN LIÊN HỆ

BSC Trụ sở chính
Tầng 10 – Tháp BIDV
35 Hàng Vôi – Hoàn Kiếm – Hà nội
Tel: 84 4 39352722
Fax: 84 4 22200669
Website: www.bsc.com.vn

Chi nhánh BSC Hồ Chí Minh
Tầng 9 – 146 Nguyễn Công Trứ
Quận 1, Tp. Hồ Chí Minh
Tel: 84 8 3 8128885
Fax: 84 8 3 8128510

Bản quyền của Công ty Cổ phần Chứng khoán Ngân hàng Đầu tư và phát triển Việt Nam (BSC), 2009.

Công ty Cổ phần Chứng khoán BIDV (BSC)

Bất kỳ nội dung nào của tài liệu này cũng không được (i) sao chép hay nhân bản ở bất kỳ hình thức hay phương thức nào hoặc (ii) được cung cấp nếu không được sự chấp thuận của Công ty Cổ phần Chứng khoán BIDV.