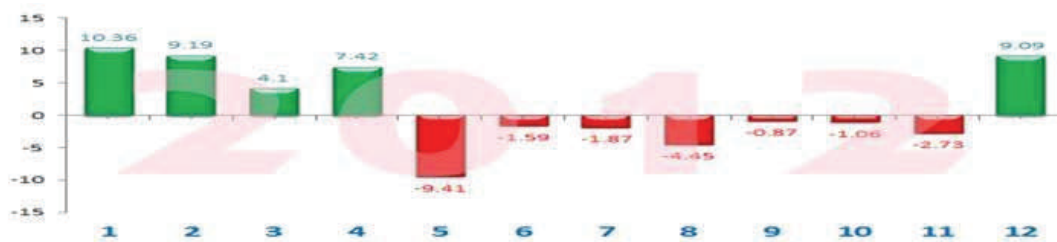


TỔNG KẾT DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN VIỆT NAM 2012

XU THẾ 2013

TỔNG KẾT 2012



Diễn biến tăng giảm của Thị trường chứng khoán năm 2012

Năm 2012, TTCK Việt Nam đã có những đợt giảm sâu và gặp nhiều khó khăn. Tuy nhiên, tháng cuối cùng của năm đã cũng đã có một kỳ tốt đẹp.

Tháng 1 là tháng có hiệu suất tốt nhất trong năm khi VNIndex tăng 10.36% mở đầu cho 4 tháng đầu năm tăng điểm liên tiếp và tháng 5 trở thành tháng tồi tệ nhất trong năm "Sell May and go away". Tiếp theo đó là những tháng giảm điểm liên tục và đỉnh điểm là ngày 21/08 sự kiện bầu Kiên đã làm cho tháng 8 là tháng mất điểm mạnh trở lại.

Trong năm qua, chỉ số HNX Index tăng kém nhất khi chỉ tăng 0.53% so với đầu năm, đóng cửa năm 2012 ở mức 57.09 điểm, VN Index tăng 18.21%, đóng cửa ở mức 413.73 điểm.

Tổng kết các điểm nổi bật thị trường 2012:

HOSE: Năm 2012, giá trị giao dịch bình quân/ngày trên HOSE đạt 881,5 tỷ đồng/phiên, cao hơn 36% so với năm 2011. Tuy nhiên, so với năm 2010 thì giá trị giao dịch chỉ bằng 58%. Trong khi đó, khối lượng giao dịch bình quân/ngày đạt 56,4 triệu cổ phiếu và chứng chỉ quỹ. Thanh khoản cải thiện rất lớn so với mức bình quân 33,7 triệu cp/ngày năm 2011.

HNX: HNX có sự cải thiện cả về thanh khoản theo khối lượng giao dịch bình quân/ngày và giá trị giao dịch bình quân/ngày. Cụ thể, bình quân có 48,4 triệu cổ phiếu được trao tay/phiên trên HNX năm 2012, tăng 51% so với 2011. Trong khi đó, giá trị giao dịch bình quân cũng cải thiện đáng kể từ 386 tỷ đồng/phiên năm 2011 lên 440 tỷ đồng/phiên trong 2012. Điều đáng lưu ý là số lượng DN niêm yết cuối năm 2012 là 398 DN, không tăng nhiều so với 385 DN cuối năm 2011.

- + 438 doanh nghiệp niêm yết giảm lợi nhuận so với năm 2011.
- + Huy động vốn cổ phần, cổ phần hóa giảm 42%.
- + Thị trường có 25 cổ phiếu và 1 chứng chỉ quỹ niêm yết mới, có 21 cổ phiếu bị hủy niêm yết do lỗi hoặc vi phạm chế độ công bố thông tin.

- + Số tài khoản của NĐT đã lên tới 1,2 triệu tài khoản.
- + Trung tâm lưu ký chứng khoán đã cấp mã số giao dịch chứng khoán cho 16.001 nhà đầu tư nước ngoài trong đó có 1.979 nhà đầu tư tổ chức và 14.022 nhà đầu tư cá nhân. So với năm 2011, dòng vốn đầu tư gián tiếp nước ngoài sụt giảm tới 77%, nhưng dòng vốn đầu tư gián tiếp nước ngoài vào thuần vẫn đạt 70 triệu USD.
- + 32 công ty quản lý quỹ vẫn chưa huy động được vốn lập quỹ.
- + Ngành chứng khoán, toàn thị trường hiện có 105 công ty chứng khoán (CTCK), với tổng số 125 chi nhánh, 70 phòng giao dịch; giảm 20 chi nhánh và 11 phòng giao dịch so với năm 2011. Trên 50% số CTCK bị lỗ năm 2012 và trên 70% CTCK có lỗ lũy kế. Năm 2012, 11 CTCK đã bị đặt vào diện kiểm soát đặc biệt, 3 CTCK vào diện kiểm soát; 4 CTCK rút nghiệp vụ môi giới, 1 CTCK rút nghiệp vụ bảo lãnh phát hành, 2 CTCK rút nghiệp vụ tự doanh, 3 CTCK bị đình chỉ hoạt động và 4 CTCK bị thu hồi Giấy chứng nhận đăng ký hoạt động lưu ký chứng khoán.
- + Việt Nam hiện tại đang có 3 quỹ mở: *VFMVFA* đã biểu quyết thông qua việc chuyển đổi mô hình sang quỹ mở. Dự kiến, chứng chỉ quỹ mở *VFMVFA* sẽ giao dịch tại TTCK trong năm 2013. Ngày 12 và 14/12, UBCK cũng cấp giấy chứng nhận chào bán chứng chỉ quỹ đầu tư chứng khoán ra công chúng cho 2 quỹ mở đầu tiên là *Quỹ đầu tư bảo thịnh Vinawealth* (ngày 12/12) và *Quỹ đầu tư trái phiếu MB Capital Việt Nam* (ngày 14/12). Cả hai quỹ này đều có vốn huy động tối thiểu là 50 tỷ đồng và cùng được giám sát bởi Ngân hàng HSBC Việt Nam.

Nhiều cải tiến trong cơ chế giao dịch và mạnh tay xử lý vi phạm của UBCK:

- + Triển khai giao dịch vào buổi chiều. Sau 3 tháng thí điểm, việc giao dịch buổi chiều chính thức được áp dụng từ ngày 6/6.
- + Rút ngắn thời gian thanh toán T+4 xuống T+3: từ ngày 4/9, chu kỳ thanh toán chính thức được rút về 9h00 ngày T+3 thay vì 15h30 ngày T+3.
- + UBCK mạnh tay xử phạt hành vi bán khống. Theo thống kê, giao dịch trung bình 30 ngày (sau khi Ủy ban Chứng khoán Nhà nước xử phạt bán khống tại công ty CK HSC) giảm gần 25% so với trung bình 30 ngày trước đó. Trong đó, giao dịch trên HSX giảm 27% và giao dịch trên HNX giảm 14%.
- + Đề án “Tái cấu trúc TTCK và doanh nghiệp bảo hiểm” chính thức được phê duyệt.
- + Ra mắt các sản phẩm và công cụ hỗ trợ mới cho thị trường:
 - Sở Giao dịch chứng khoán TPHCM và Sở Giao dịch chứng khoán Hà Nội đã cho ra đời 2 rổ chỉ số là *VN30* và *HNX30*. Trong đó, *VN30* đi vào hoạt động từ ngày 6/2 và *HNX30* được áp dụng từ ngày 9/7.
 - Lệnh thị trường (MP) là một trong những điểm mới trong năm 2013, khi lệnh này được HSX triển khai thí điểm từ 2/7 và chính thức đưa vào sử dụng từ ngày 3/10.

XU THẾ 2013

Theo các kết quả đạt được trong năm 2012, CPI cả nước được kiểm soát ở mức 6,8%, thặng dư cán cân thương mại đạt trên 280 triệu USD - năm Việt Nam xuất siêu trở lại kể từ 2001, trong đó doanh nghiệp có vốn FDI xuất siêu hơn 10 tỷ USD, lĩnh vực chế biến chế tạo tiếp tục thu hút mạnh vốn FDI, dự đoán ngành này tiếp tục là chủ lực trong nhóm xuất siêu từ vốn FDI những năm kế tiếp, dự trữ ngoại hối của Việt Nam đến nay đạt khoảng 22-23 tỷ USD,... chính phủ và NHNN có cơ sở để thông qua các quyết sách và giải pháp kinh tế, cụ thể NHNN vừa có công bố yêu cầu các ngân hàng hạ lãi suất huy động từ 9% xuống 8%/năm, lãi suất cho vay hỗ trợ doanh nghiệp và sản xuất giảm xuống không chế tối đa không vượt quá 12%/năm.

Trong năm 2013, chủ trương chung của chính phủ về lĩnh vực Bất Động Sản là tập trung cung ứng và xử lý khoảng 100.000 - 150.000 tỷ đồng nợ trong bất động sản, cung ứng 20.000 - 40.000 tỷ đồng cho các ngân hàng thương mại cho đối tượng có thu nhập thấp vay tiền mua nhà với lãi suất 8%/năm thời hạn 5-10 năm, các ngân hàng đang phối hợp hoàn thiện đề án hỗ trợ ngay cho bất động sản. Như vậy những nút thắt khó khăn trong ngành Bất động sản sẽ được tháo gỡ dần dần, đồng thời trong giai đoạn hiện nay nhiều doanh nghiệp Bất động sản đã nhanh chóng tái cơ cấu kế hoạch sản xuất kinh doanh đưa ra các sản phẩm giá rẻ phù hợp nhu cầu thị trường.

Đầu năm 2013, UBCKNN và Bộ tài chính tiến hành họp bàn đề xuất trình chính phủ phê duyệt các giải pháp phát triển thị trường chứng khoán, tạo sản phẩm phái sinh quyền chọn, tăng tỷ lệ margin lên 50-50, tăng room cho nhà đầu tư nước ngoài, tăng biên độ giao dịch,... tiếp tục tạo đà tăng trưởng mạnh cho thị trường chứng khoán.

Thống kê vừa qua trong tháng 12/2012 và đầu tháng 1/2013, thị trường có những phản ứng mạnh và tích cực, sàn HNX khối lượng giao dịch trung bình mỗi phiên đạt 51 triệu cổ phiếu, tăng mạnh từ 21 triệu lên 51 triệu, tương đương tăng 142%, sàn HOSE tăng từ 22 triệu lên 52 triệu cổ phiếu, tương đương tăng 136% so với tháng 11. Tháng 1/2013 thị trường có nhiều phiên khối lượng giao dịch 2 sàn khóps trên 100 triệu cổ phiếu, tăng hơn 200% và 100% so với tháng 11 và 12/2012. Chỉ số index cả hai sàn tăng nhiều phiên liên tiếp với sự phân hoá dẫn dắt luân phiên giữa các của nhóm cổ phiếu ngành: nhóm VN30, HNX30, nhóm Bất động sản, nhóm chứng khoán, nhóm đầu cơ... Đây cũng là dấu hiệu điển hình và củng cố của thị trường trong giai đoạn hồi phục mang tính chất dài hạn, dòng tiền duy trì ở mức cao và ổn định trong thời gian dài.

Với góc nhìn từ các chỉ báo kỹ thuật, VNIndex đã tăng mạnh và ổn định vượt qua mức kháng cự 410 điểm, các chỉ báo trung hạn MACD, MA và ADX cho thấy thị trường xác nhận xu thế tăng trong năm 2013. Các chỉ báo kỹ thuật trên HNXIndex cũng xác nhận những tín hiệu tương tự. Chúng tôi đánh giá thị trường sẽ tiếp tục tăng trưởng tốt trong năm 2013 VNIndex - HNXIndex sẽ tăng mạnh vượt 520 và 80 điểm. Niềm tin và tâm lý lạc quan của nhà đầu tư trong nước và nhà đầu tư nước ngoài thể hiện khá rõ trong 2 tháng vừa qua. Về chiến lược giao dịch,



trong giai đoạn này chúng tôi đánh giá là thời điểm thuận lợi cho các nhà đầu cơ ngắn hạn lướt sóng, với những nhà đầu tư dài hạn nên giữ chặt cổ phiếu tốt và tiềm năng trong tài khoản, kết hợp xem xét mua thêm vào trong những phiên thị trường điều chỉnh. Cổ phiếu được thị trường quan tâm và tiềm năng tăng giá mạnh sẽ nằm trong nhóm ngành bất động sản và chứng khoán - có những khoản trích lập dự phòng an toàn, ban quản trị tốt, kế hoạch kinh doanh cụ thể rõ ràng.

Ban Phân Tích – Chứng Khoán NH Đông Á.