

TIÊU ĐIỂM DANH MỤC TÀI SẢN ĐẦU TƯ

- **Kinh tế vĩ mô:** Kinh tế trong nước tháng 9 và trong 9 tháng đầu năm 2014 có được sự phục hồi tích cực so với năm 2013 tuy nhiên vẫn thấp hơn so với kỳ vọng và tiềm ẩn nhiều rủi ro, đặc biệt là những rủi ro đến từ yếu tố căng thẳng chính trị. Để đạt được mục tiêu tăng trưởng GDP đạt 5,8% năm 2014, bên cạnh việc đẩy mạnh quá trình tái cơ cấu nền kinh tế, Chính Phủ cần có những biện pháp nhằm tăng cường đầu tư tư nhân, khuyến khích tiêu dùng cá nhân và cải thiện tổng cầu nội địa.
- **Thị trường chứng khoán:** Thị trường chứng khoán điều chỉnh trong tháng 9, về dưới mốc 600 điểm. Lực cầu tốt ngay trong những ngày đầu tiên của tháng 10 đã đưa thị trường quay trở lại đà tăng. Thanh khoản trên hai sàn giao dịch duy trì ở mức cao cùng với sự hỗ trợ từ những yếu tố vĩ mô là tín hiệu tích cực đối với thị trường. Chỉ số VN-index trong tháng 10 sẽ hướng tới việc tăng trở lại vùng 630 điểm – 640 điểm. Thị trường trong tháng 10 sẽ chờ đón thông tin về kết quả kinh doanh quý III của các doanh nghiệp niêm yết.
- **Thị trường trái phiếu (dành cho nhà đầu tư tổ chức):** Giao dịch trên thị trường trái phiếu Chính phủ tiếp tục diễn biến sôi động, đặc biệt là trong nửa cuối tháng 9 bất chấp việc lợi tức từ trái phiếu vẫn đang trong xu hướng giảm. Trong khi đó, quy mô của thị trường trái phiếu doanh nghiệp vẫn đang là tương đối khiêm tốn mặc dù đây được đánh giá là kênh huy động tốt trong bối cảnh doanh nghiệp gặp nhiều khó khăn khi tiếp cận vốn vay từ ngân hàng.
- **Thị trường tiền tệ:** Tỷ giá USD/VND bất ngờ tăng trong những ngày cuối tháng 9 và đầu tháng 10 do yếu tố tâm lý về kỳ vọng điều chỉnh tăng tỷ giá thêm 0,43%. Tuy nhiên tỷ giá USD/VND đã hạ nhiệt sau tuyên bố cam kết giữ ổn định tỷ giá của Ngân hàng Nhà nước. Hai đồng tiền khác là Euro và Yên Nhật vẫn đang nằm trong xu hướng giảm giá do sự tăng trưởng kinh tế chậm của hai khu vực này.
- **Thị trường vàng:** Giá vàng tháng 9 trên thị trường thế giới tiếp tục ghi nhận một tháng giảm điểm. Tính chung cả tháng 9, giá vàng giao ngay trên thị trường thế giới đã giảm 6% và trong cả quý III giá kim loại này đã giảm tới 9%. Giá vàng trong nước tháng 9 cũng liên tục xác lập đáy trước sức ép từ giá vàng thế giới. Giá mặt hàng kim loại quý này được dự báo tiếp tục giảm trong tháng 10.
- **Thị trường bất động sản:** Sau những diễn biến tích cực trong tháng ngâu, thị trường bất động sản tiếp tục đón nhận thêm những tín hiệu khả quan về khả năng hồi phục trong tháng 9. Nhiều dự án bất động sản được mở bán với những chính sách khuyến mại hấp dẫn giúp cho thanh khoản trên thị trường cải thiện, lượng giao dịch thành công tăng so với tháng trước, tập trung chính vào phân khúc nhà ở có mức giá trung bình.

Mục lục

- Trang 1 – Tiêu điểm
- Trang 2 – Kinh tế vĩ mô
- Trang 3 – Thị trường chứng khoán
- Trang 4 – Thị trường trái phiếu
- Trang 5 – Thị trường ngoại hối
- Trang 6 – Thị trường vàng
- Trang 7 – Thị trường bất động sản
- Trang 8 – Danh mục cổ phiếu khuyến nghị của MSBS

Trung tâm Nghiên cứu

CTCP Chứng khoán Maritime Bank (MSBS)

Trụ sở chính:

Tầng 1&3 Tòa nhà Sky City

88 Láng Hạ, Quận Đống Đa, Hà Nội

Chi nhánh Hà Nội:

Tầng 9, 115 Trần Hưng đạo, Quận Hoàn Kiếm, Hà Nội

Chi nhánh Hồ Chí Minh:

Tầng 2, Maritime Bank Tower, 180-192

Nguyễn Công Trứ, Quận 1, TP Hồ Chí Minh

Các điểm mở tài khoản liên kết:

Gần 200 điểm mở tài khoản trên toàn quốc tại các chi nhánh Ngân hàng MSB tại Hà Nội, TP.HCM, Hải Phòng, Quảng Ninh, Phú Thọ, Vĩnh Phúc, Thái Nguyên, Ninh Bình, Thanh Hóa, Nghệ An, Bình Dương, Đồng Nai, Vũng Tàu, Tiền Giang, Tây Ninh và Cần Thơ.

Website: www.msbs.com.vn

KINH TẾ VĨ MÔ

Các chỉ tiêu kinh tế vĩ mô cơ bản

	Đơn vị	T08/2014	T09/2014	9T/2014	+/- 9T/2014 so với 9T/2013 (%)
PMI (HSBC công bố)	điểm	50,3	51,7	-	-
CPI	%	0,22	0,40	-	4,61
GDP thực tế	Tỷ VND	-	-	1.836.632	5,62
Xuất khẩu	tỷ USD	13,3	12,4	109,6	14,1
Nhập khẩu	tỷ USD	12,2	13,0	107,2	11,1
Cán cân thương mại	triệu USD	1,1	-0,6	1,7	-
Bán lẻ	nghìn tỷ VND	242,3	244,5	2.145,5	11,1
FDI					
Đăng ký	triệu USD	694	952	11.182	-25,5
Giải ngân	triệu USD	1.100	1.000	8.900	3,2

Nguồn: GSO, HSBC, MSBS tổng hợp

Xuất khẩu tăng trưởng tốt, cả năm có thể xuất siêu khoảng 1,5 tỷ USD: Báo cáo tại buổi làm việc giữa Thủ tướng Chính phủ với Bộ Công Thương chiều 2/10 tại Hà Nội, Bộ trưởng Vũ Huy Hoàng cho biết, nhờ triển khai đồng bộ các giải pháp về thị trường và tháo gỡ khó khăn cho doanh nghiệp nên năm 2014 các chỉ tiêu về xuất khẩu và xuất siêu sẽ vượt kế hoạch. Năm 2014 kim ngạch xuất khẩu có thể đạt từ 148-150 tỷ USD; nhập khẩu cả năm sẽ đạt khoảng 146,5 tỷ USD.

PMI tháng 9 tăng trở lại sau 4 tháng giảm liên tiếp, đạt mốc 51,7 điểm: Chỉ số nhà quản trị mua hàng (PMI) quay lại đà tăng, bằng với mức điểm của tháng 7 và cao hơn 1,4 điểm so với mức điểm trong tháng 8. Sự tăng trưởng trở lại của các đơn hàng mới góp phần cải thiện điều kiện hoạt động trong lĩnh vực sản xuất Việt Nam vào cuối quý III/2014. Tuy nhiên, sản lượng và việc làm chỉ tăng trưởng nhẹ, lạm phát chi phí đầu vào giảm trong tháng thứ 2 liên tiếp và ở mức thấp nhất kể từ tháng 6/2013. HSBC kỳ vọng sản lượng tiếp tục được mở rộng vào tháng tới, khu vực sản xuất sẽ hoạt động tốt trong quý IV/2014.

Dự báo lạm phát cả năm ở mức 3% - 4%: Ủy ban Giám sát Tài chính Quốc gia vừa đưa ra dự báo, lạm phát cả năm ở mức 3 - 4%, nếu không có biến động lớn về giá các mặt hàng cơ bản. Trong tháng 9 vừa qua, lạm phát cả nước giảm xuống còn 3,12% so với cùng kỳ năm ngoái và hiện vẫn trong xu hướng giảm. Điều này sẽ giúp giảm mặt bằng lãi suất.

Năng suất lao động của Việt Nam ở mức thấp: Theo Tổ chức lao động quốc tế (ILO), năng suất lao động của Việt Nam năm 2013 thuộc nhóm thấp nhất khu vực châu Á-Thái Bình Dương; thấp hơn Singapore 15 lần; thấp hơn Nhật Bản 11 lần; thấp hơn Hàn Quốc 10 lần; chỉ bằng 1/5 so với Malaysia và 2/5 so với Thái Lan. Có 3 nguyên nhân dẫn đến tình trạng này, đó là tỷ lệ lao động trong nông nghiệp còn cao; công nghiệp phần lớn làm gia công, ít công nghệ cao; tỷ lệ lao động qua đào tạo có bằng cấp còn thấp.

Kinh tế trong nước tháng 9 và trong 9 tháng đầu năm 2014 có được sự phục hồi tích cực so với năm 2013 tuy nhiên vẫn thấp hơn so với kỳ vọng và tiềm ẩn nhiều rủi ro, đặc biệt là những rủi ro đến từ yếu tố căng thẳng chính trị. Tốc độ tăng trưởng GDP liên tục tăng từ quý I/2014; hoạt động sản xuất duy trì đã cải thiện từ quý III/2013, xuất nhập khẩu tăng trưởng tốt là những yếu tố phản ánh đà hồi phục của nền kinh tế. Cùng với đó, lạm phát duy trì ở mức thấp nhất trong vòng 2 năm trở lại đây đang tạo điều kiện giảm mặt bằng lãi suất, phần nào tháo gỡ khó khăn cho doanh nghiệp. Bên cạnh những yếu tố tích cực, kinh tế vĩ mô vẫn đang phải đối mặt với nhiều thách thức như việc tổng cầu yếu chưa thể tạo động lực cho một sự bứt phá mạnh, tiến độ xử lý nợ xấu chậm, đầu tư tư nhân thấp. Do đó, để đạt được mục tiêu tăng trưởng GDP đạt 5,8% năm 2014, Chính Phủ cần có những chính sách khuyến khích tiêu dùng, đầu tư tư nhân, cải thiện tổng cầu song song với tái cơ cấu kinh tế.

THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN

Thị trường chứng khoán tháng 9: Điều chỉnh: Sau quãng thời gian tăng điểm từ giữa tháng 8, liên tiếp xác lập những mốc đỉnh mới, thị trường chứng khoán rơi vào giai đoạn điều chỉnh kể từ đầu tháng 9 và mất mốc 600 điểm vào cuối tháng. Tính chung cả tháng 9, chỉ số VN-index đóng cửa tại mốc 598,8 điểm, giảm 41,95 điểm (6,55%); chỉ số HNX-index giảm 1,30 điểm (1,49%) xuống mốc 88,63 điểm.

Trong quý III/2014, tổng khối lượng giao dịch toàn thị trường đạt trên 12,4 tỷ cổ phiếu và giá trị giao dịch toàn thị trường đạt hơn 203.661 tỷ đồng, tăng lần lượt 28% và 50% so với quý II/2014. Trên sàn HOSE, thanh khoản mạnh nhất thuộc về mã FLC, đạt tới hơn 13.483 tỷ đồng; kế tiếp, hai mã VIC và SSI có giá trị giao dịch lần lượt là 10.110 tỷ đồng và 7.463 tỷ đồng. Trong khi đó, PVS là mã có giá trị giao dịch mạnh nhất sàn HNX, đạt tới 9.018 tỷ đồng; hai mã KLF và PVC có giá trị giao dịch lần lượt là 4.028 tỷ đồng và 3.389 tỷ đồng.

Trên sàn HOSE, sau 3 quý mua ròng liên tiếp, khối ngoại đã bán ròng trở lại gần 1.270 tỷ đồng, tuy nhiên, nếu xét về khối lượng, họ vẫn mua ròng trên 11,4 triệu cổ phiếu trong quý III/2014. Về phía sàn HNX, khối ngoại mua ròng chỉ hơn 7,5 tỷ đồng, giảm mạnh 99,3% so với giá trị mua ròng ở quý II/2014, tuy vậy, xét về khối lượng, họ lại bán ròng trên 3,6 triệu cổ phiếu.

Thị trường chứng khoán tháng 10: Sau khi giảm khá mạnh xuống dưới mốc 600 điểm trong tháng 9, thị trường chứng khoán đang có những dấu hiệu hồi phục tích cực trong những ngày giao dịch đầu tiên của tháng 10. Thanh khoản trên thị trường đang có sự gia tăng trở lại. Sự ổn định và phục hồi tốt của nền kinh tế vĩ mô đang được phản ánh chân thực vào trong sự vận động của thị trường chứng khoán. Thị trường chứng khoán tháng 10 sẽ chờ đón thông tin về kết quả kinh doanh quý III của doanh nghiệp. Do đó, cổ phiếu của những doanh nghiệp trong những ngành chứng khoán, xây dựng, dệt may, bất động sản...có tiềm năng đạt được kết quả kinh doanh tốt sẽ nhận được sự quan tâm của các nhà đầu tư. Thị trường chứng khoán trong tháng 10 khả năng sẽ vận động đi lên khi chỉ số VN-index tiến tới vùng 630 điểm - 640 điểm.

**Cổ phiếu midcaps**

Cổ phiếu midcaps tăng trưởng đang thu hút được dòng tiền đầu tư mạnh trong những tuần giao dịch gần đây. Những cổ phiếu midcaps chu kỳ hay midcaps tăng trưởng như FCN, CII, TCM... sẽ là điểm đến đầu tư hấp dẫn trong những tháng tiếp theo dựa trên kỳ vọng về kết quả kinh doanh tăng trưởng tốt.

**Cổ phiếu xây dựng, bất động sản**

Nhóm cổ phiếu của các công ty xây dựng, bất động sản là tâm điểm thị trường trong những ngày cuối tháng 9 và đầu tháng 10. Những cổ phiếu mang tính đầu cơ dẫn dắt như KBC, ITA, SCR, SJC... có được những phiên tăng điểm mạnh với khối lượng giao dịch lớn. Thời điểm những tháng cuối năm thường là giai đoạn giao dịch trên thị trường bất động sản sôi động và các doanh nghiệp xây dựng thực hiện quyết toán doanh thu. Tuy nhiên, nhà đầu tư cần cẩn trọng vì đà tăng của nhóm cổ phiếu này thường quá đà do tính đầu cơ cao.

**Cổ phiếu chứng khoán**

Thanh khoản trên thị trường duy trì ở mức cao kể từ đầu năm tới nay là yếu tố tích cực đối với hoạt động môi giới nói riêng và kết quả kinh doanh của công ty chứng khoán nói riêng. Doanh thu và lợi nhuận sau thuế quý III của nhóm các công ty chứng khoán được kỳ vọng sẽ đạt được sự tăng trưởng tốt; trong đó nổi bật là những mã cổ phiếu đầu ngành, thu hút lượng tiền đầu tư lớn và mang tính dẫn dắt SSI, HCM, VND, KLS.

**Cổ phiếu dầu khí**

Nhóm cổ phiếu này vẫn đang nằm trong giai đoạn điều chỉnh. Dự địa tăng là không nhiều khi mức giá của những cổ phiếu dầu khí hiện tại đã là khá cao so với mức định giá cơ bản.

THỊ TRƯỜNG TRÁI PHIẾU

Trong tháng 9, Kho bạc Nhà nước đã huy động thành công toàn bộ 12.000 tỷ đồng gọi thầu. Tỷ lệ trúng thầu/gọi thầu đạt 100%, tăng so với mức 84,8% của tháng trước. Giá trị lưu hành của trái phiếu Chính Phủ chiếm đại đa số trong tổng giá trị lưu hành với tỷ lệ 74,98% (tương đương 480.873 tỷ đồng), theo sau đó là trái phiếu Chính Phủ bảo lãnh với tỷ lệ 22,71% (tương đương 145.555 tỷ đồng) và trái phiếu chính quyền địa phương với 2,40% (tương đương 15.380 tỷ đồng).

Tổng giá trị giao dịch trái phiếu trên thị trường thứ cấp trong tháng 9 là 81.050 tỷ đồng, tăng 9% so với tháng 8. Giá trị giao dịch Outright đạt 61.190 tỷ đồng, chiếm 75,5%. Giao dịch trái phiếu Chính Phủ đạt 73.116 tỷ đồng, chiếm 90,2%.

Theo số liệu từ phòng chào giá các nhà tạo lập thị trường của VBMA, lợi suất giao dịch TPCP tại thời điểm cuối tháng 9 đã giảm mạnh ở tất cả các kỳ hạn 1,2, 3 và 5 năm. Cụ thể, kỳ hạn 1 năm giảm 39,6 điểm; 2 năm giảm 44,8 điểm, 3 năm giảm 51,2 điểm, 5 năm giảm 105,7 điểm.



Trái phiếu Chính phủ

Xu hướng giảm của lãi suất TPCP đang được hỗ trợ bởi nhiều yếu tố. Tính từ đầu năm đến nay, KBNN đã hoàn thành 80% kế hoạch phát hành do đó áp lực đặt ra trong những tháng cuối năm là không lớn. Bên cạnh đó khả năng mở rộng của các tổ chức tín dụng chưa được cải thiện do khả năng hấp thụ vốn yếu của nền kinh tế khiến cầu với TPCP vẫn là khá lớn. Ngoài ra, kỳ vọng vào việc giảm lãi suất khi lạm phát đang ở mức thấp là khá cao.

Sau 5 năm hoạt động, kể từ ngày 24/09/2014, ngân sách Nhà nước đã huy động được 654.493 tỷ đồng qua thị trường trái phiếu chính phủ chuyên biệt. Quy mô thị trường cuối năm 2014 ước đạt 43 tỷ USD.

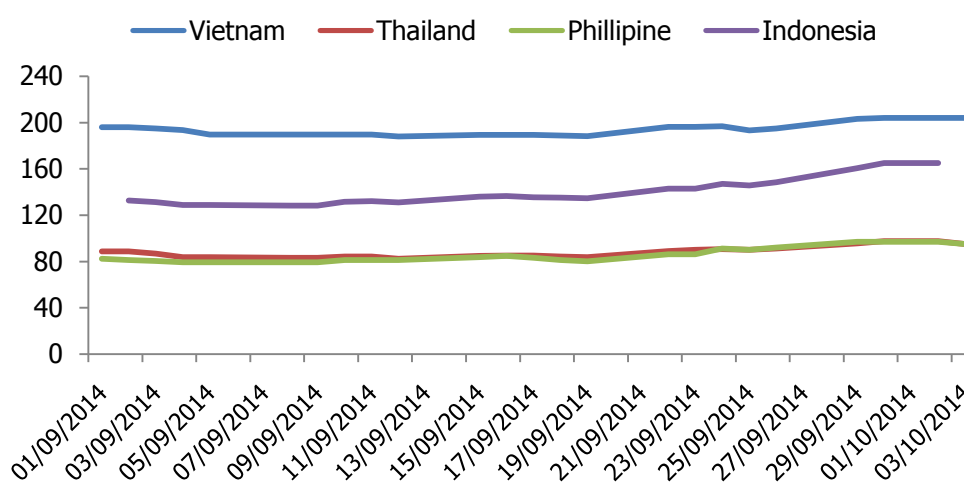


Trái phiếu doanh nghiệp

Quy mô thị trường trái phiếu doanh nghiệp Việt Nam hiện nay còn tương đối khiêm tốn. Tính đến hết tháng 9/2014, tổng khối lượng trái phiếu doanh nghiệp phát hành chưa đến 1.000 tỷ đồng. Trong bối cảnh việc gọi vốn từ ngân hàng đối với doanh nghiệp đang gặp tương đối nhiều khó khăn thì trái phiếu sẽ là kênh huy động nhiều tiềm năng. Đã có khá nhiều DN lên kế hoạch phát hành trái phiếu và dự báo xu hướng này sẽ còn tiếp diễn trong thời gian tới.

Công ty bao bì nhựa Tân Tiến (TTP) đang có kế hoạch phát hành 145 tỷ đồng trái phiếu có bảo đảm trong năm 2014. CTCP Hùng Vương (HVG) cũng vừa thông qua phương án phát hành riêng lẻ 700 tỷ đồng trái phiếu cho Ngân hàng TMCP Đầu tư và Phát triển Việt Nam (BIDV)

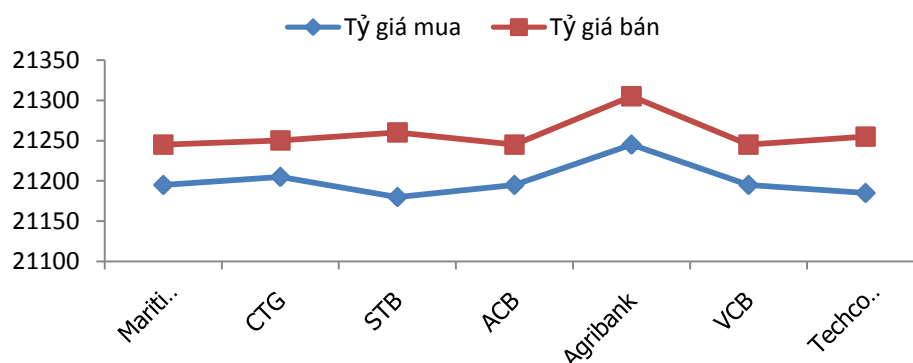
CDS 5 năm một số quốc gia Đông Nam Á



THỊ TRƯỜNG NGOẠI HỐI

Tỷ giá USD/VND tăng mạnh trong những ngày cuối tháng 9 và đầu tháng 10 sau quãng thời gian ổn định dài. Những diễn biến bất thường trên thị trường ngoại tệ xảy ra do kỳ vọng về một đợt điều chỉnh tỷ giá tiếp theo của Ngân hàng Nhà nước, đặc biệt là sau phát biểu của Thống đốc Ngân hàng Nhà nước tại diễn đàn Quốc hội ngày 29/09. Theo đó, Thống đốc Nguyễn Văn Bình cam kết tỷ giá USD/VND trong năm 2014 sẽ không tăng quá 2% và nếu có điều chỉnh sẽ từ 1,00% - 1,43%; như vậy sau đợt điều chỉnh trước thì thị trường vẫn còn khả năng điều chỉnh tiếp 0,43%.

Tỷ giá USD/VND tháng 09/2014



Nguồn: VID

USD: Không điều chỉnh tỷ giá

Sau khi Ngân hàng Nhà nước thực hiện tăng tỷ giá bình quân liên ngân hàng lên 1% thị trường ngoại tệ trong nước diễn biến tương đối ổn định. Tính đến cuối tháng 9, tỷ giá liên ngân hàng chỉ tăng 0,5% so với cuối năm 2013. Phó Thống đốc NHNN Nguyễn Thị Hồng cho biết NHNN sẽ chủ động giữ ổn định tỷ giá trước những biến động đến từ yếu tố tâm lý. Trong trường hợp cần thiết, Ngân hàng Nhà nước cũng sẵn sàng bán ra ngoại tệ để giữ vững tỷ giá trong biên độ đề ra.

JPY: Trượt giá

Đồng Yên suy giảm mạnh trong tháng 9, xuống mức thấp nhất 6 năm. Sự suy yếu của đồng Yên đem đến những tín hiệu cả tích cực và tiêu cực đối với Nhật Bản. Đồng Yên yếu là yếu tố hỗ trợ mạnh cho xuất khẩu của Nhật Bản tuy nhiên lại khiến giá cả của các mặt hàng nhập khẩu như năng lượng, thực phẩm tăng cao gây ảnh hưởng xấu tới tiêu dùng trong nước.

Lạm phát cơ bản của Nhật Bản đang ở mức 1,3%, thấp hơn mức mục tiêu 2% do đó việc làm yếu đồng Yên vẫn là cần thiết để đạt được mục tiêu đề ra.

EUR: Giảm giá

Khu vực kinh tế Châu Âu tiếp tục phải đối mặt với sự tăng trưởng chậm. Lạm phát tháng 9 của Eurozone xuống mức thấp nhất 5 năm, hoạt động kinh doanh tăng trưởng chậm nhất năm 2014 khi chỉ số PMI tháng 9 chỉ đạt 52 điểm – thấp nhất 10 tháng, niềm tin tiêu dùng ở mức thấp nhất 1 năm là những con số cho thấy được sự trì trệ của khu vực kinh tế lớn này.

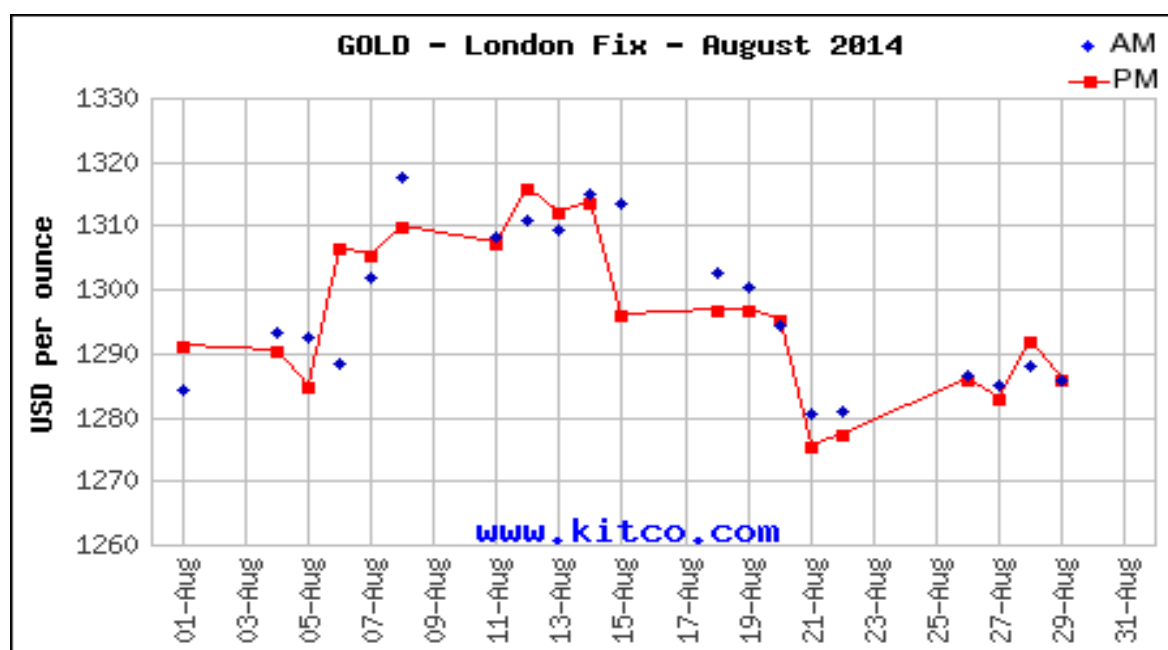
Thông tin về việc ECB sẽ tiến hành mua lại lượng lớn trái phiếu thế chấp bằng tài sản (ABS) ngay sau khi quý IV/2014 bắt đầu và sẽ kéo dài chương trình trên trong ít nhất 2 năm có thể sẽ giúp đỡ giảm của EUR chứng lại.

Tỷ giá USD/VND	Tỷ giá mua	Tỷ giá bán
Maritime Bank	21195	21245
CTG	21205	21250
STB	21180	21260
ACB	21195	21245
Agribank	21245	21305
VCB	21195	21245
Techcombank	21185	21255

THỊ TRƯỜNG VÀNG

Thị trường vàng thế giới: Giá vàng tháng 9 trên thị trường thế giới tiếp tục ghi nhận một tháng giảm điểm. Tính chung cả tháng 9, giá vàng giao ngay trên thị trường thế giới đã giảm 6% và trong cả quý III giá kim loại này đã giảm tới 9%. Tháng 9 là tháng giảm giá mạnh nhất của vàng từ tháng 6/2013 và đây cũng là quý đầu tiên chứng kiến sự đi xuống của giá vàng trong năm nay. Giá vàng rơi vào xu hướng giảm khi đồng USD có 11 tuần tăng liên tiếp và hướng tới quý tăng mạnh nhất trong vòng 6 năm trở lại đây.

Giá vàng tháng 10: Xu hướng giảm giá tiếp tục chi phối: Nền kinh tế Mỹ đang duy trì được tốc độ tăng trưởng ổn định trong khi kinh tế tại khu vực Châu Âu và một số nền kinh tế lớn Châu Á như Trung Quốc, Nhật Bản đang có dấu hiệu trì trệ là những yếu tố hỗ trợ cho sự tăng giá của USD. Triển vọng kinh tế Mỹ sáng sủa, FED dự kiến tăng lãi suất sớm và USD lên giá sẽ gây áp lực mạnh lên các mặt hàng kim loại quý, đặc biệt là vàng. Bên cạnh đó, giá vàng hiện nay cũng không còn nhận được sự hỗ trợ từ những căng thẳng chính trị như những tháng vừa qua.

Diễn biến giá vàng thế giới

Nguồn: kitco.com

Tại thị trường Việt Nam: Dưới sức ép từ diễn biến của giá vàng thế giới, giá vàng trong nước cũng liên tục xác lập đáy trong tháng 9. Tính đến thời điểm ngày 30/09, giá vàng trong nước đã rơi xuống mức thấp nhất trong vòng 5 tháng. Tính từ đầu tháng 9, giá vàng SJC dao động trong khoảng từ 35,9-36,4 triệu đồng/lượng, với xu hướng chính là giảm dần đều. Trong tháng 9, giá kim loại quý diễn biến theo xu hướng giảm, mất tổng cộng 600.000 đồng/lượng. Tính chung cả quý 3 giá giảm 900.000 đồng/lượng, lấy đi 3/4 số giá mà quý 2 đã tích lũy được. So với giá vàng quốc tế quy đổi, giá vàng SJC bán lẻ vẫn đang duy trì mức chênh cao hơn 4,7 triệu đồng/lượng.

Giá vàng trong nước trong tháng 10 được dự báo vẫn sẽ nằm trong xu hướng giảm, diễn biến cùng chiều với giá vàng thế giới; tuy nhiên đà giảm của giá vàng trong nước nhiều khả năng sẽ diễn ra chậm hơn. Với sự kiểm soát chặt chẽ từ Nhà nước, gần đây nhất là vụ bắt giữ Tổng giám đốc và kế toán trưởng sản vàng VGC thì có thể thấy giao dịch vàng không còn là kênh đầu tư hấp dẫn và đặc biệt là an toàn tại Việt Nam. Cùng với đó, nhu cầu về vàng vật chất trong nước hiện nay cũng đang ở mức yếu.

THỊ TRƯỜNG BẤT ĐỘNG SẢN

Sau những diễn biến tích cực trong tháng ngâu, thị trường bất động sản tiếp tục đón nhận thêm những tín hiệu khả quan về khả năng hồi phục trong tháng 9. Nhiều dự án bất động sản được mở bán với những chính sách khuyến mại hấp dẫn giúp cho thanh khoản trên thị trường cải thiện, lượng giao dịch thành công tăng so với tháng trước, tập trung chính vào phân khúc nhà ở có mức giá trung bình. Bên cạnh đó một số dự án đất nền và nhà ở cao cấp tại hai thành phố lớn là Hà Nội và Tp. Hồ Chí Minh cũng có diễn biến giao dịch khả quan như các dự án Diamond Flower Tower, Star City Mipec Riverside, Green Valley Lexington Residence, Tropic Garden.

Theo quy luật, quãng thời gian cuối năm (1 -2 tháng tới) sẽ là thời điểm giao dịch sôi động trên thị trường bất động sản; do đó mức giá tại hầu hết các dự án đều đã ngừng giảm, thậm chí có một số dự án còn tăng giá. Các chủ đầu tư bất động sản cũng đang tích cực đẩy nhanh tiến độ các dự án, tăng cường quảng bá sản phẩm nhằm đón đầu giai đoạn mà giao dịch bất động sản sẽ là có được sự tăng trưởng tốt sắp tới.

TP.HCM: 3.300 căn hộ được giao dịch trong quý III : Theo báo cáo mới nhất được CBRE công bố , trong quý III/2014 vừa qua, thị trường căn hộ để bán tại Tp .HCM có nhiều chuyển biến tích cực với gần 3300 căn hộ được giao dịch. Các dự án chào bán trên thị trường trong quý này chủ yếu đến từ phân khúc cao cấp như Green Valley của Phú Mỹ Hưng (giá 1420 - 1600 USD/m2), Lexington Residence, Tropic Garden của Novaland (giá 1300 -1600 USD/m2), Vista Verde của Capitaland (giá 1100 – 1200USD/m2) với lượng tiêu thụ từ 30 -50% tổng sản phẩm mở bán... Ngoài ra, một số dự án bình dân và trung cấp mở bán trong quý này như Sunview Town của Đất xanh (giá 650 - 700USD/m2), 8Xplus của Hưng Thịnh (giá 630 - 669 USD/m2), Ehome 3 của Nam Long (giá 650 - 850 USD/m2) đều ghi nhận lượng giao dịch rất khả quan.

FDI vào BĐS đạt 1,2 tỷ USD: Cục Đầu tư Nước ngoài (Bộ Kế hoạch và Đầu tư) vừa công bố báo cáo về tình hình đầu tư nước ngoài 9 tháng đầu năm 2014. Cụ thể, tính đến ngày 20 tháng 9 năm 2014 cả nước có 1.152 dự án mới được cấp GCNĐT với tổng vốn đăng ký 7,63 tỷ USD. Lĩnh vực kinh doanh bất động sản đứng thứ 2 với 27 dự án đầu tư đăng ký mới, tổng vốn đầu tư cấp mới và tăng thêm là 1,2 tỷ USD, chiếm 11%. Đứng thứ 3 là lĩnh vực Xây dựng với tổng số vốn đăng ký cấp mới và tăng thêm là 612,1 triệu USD.

Hà Nội: Biệt thự, liền kề đảo chiều tăng giá: Trên thị trường thứ cấp, đã có những tín hiệu tích cực do giá tăng nhẹ khoảng 1% sau 3 quý liên tiếp giảm. Việc chủ đầu tư đưa ra các sản phẩm hoàn thiện với nhiều ưu đãi và việc tiếp cận với các khoản vay ngân hàng dễ dàng hơn, nhiều người có nhu cầu thực sự mua hàng đã bắt đầu xuống tiền là những nhân tố chính thúc đẩy tốc độ bán tại một số dự án biệt thự, liền kề trên thị trường.

Thị trường văn phòng cho thuê sôi động trở lại: Trong quý 3/2014, thị trường văn phòng ghi nhận tỷ lệ trống ở các tòa Hạng A và B tiếp tục giảm, giá thuê cũng ổn định hoặc tăng lên tại phần lớn tòa nhà. Giá thuê trung bình cho thấy sự cải thiện rõ rệt đối với hạng A, tăng 3,7% so với cùng kỳ năm trước, 1,8% so với quý trước, giá hạng B tăng 2,2% so với năm trước và ổn định so với quý trước.

8 tháng đầu năm giá trị sản xuất kinh doanh ngành xây dựng đạt hơn 95 nghìn tỷ đồng: Theo báo cáo của Bộ Xây dựng, ngay từ đầu năm 2014, các doanh nghiệp thuộc Bộ Xây dựng đã nỗ lực, tập trung khắc phục khó khăn, thúc đẩy sản xuất. Qua đó giá trị sản xuất kinh doanh trong tháng 8 ước đạt 11.447,7 tỷ đồng, 8 tháng năm 2014 ước đạt 95.054,8 tỷ đồng, bằng 68% so với kế hoạch năm 2014, bằng 104,1% so với cùng kỳ năm 2013.

Thị trường biệt thự, liền kề rục rịch trở lại: Trong quý 2 vừa qua theo ghi nhận của một số đơn vị nghiên cứu và tư vấn bất động sản, khác với 9 quý trước đó biệt thự, liền kề luôn trầm lắng và giảm giá đặc biệt là ở Hà Nội thì nay đã có nhiều dự án khởi động, giá đã có sự biến chuyển. Savills cho biết, ngoài những khu vực có sự giảm giá như Mê Linh, Long Biên thì phần lớn các dự án đang trong giai đoạn hoàn thiện ở Cầu Giấy, Từ Liêm, Hà Đông và Hoài Đức, giá chào bán thứ cấp tăng nhẹ từ 1% đến 6%. Savills nhận định, việc quy định cho thuê chấp nhà ở hình thành trong tương lai sẽ góp phần cải thiện nhu cầu thị trường trong thời gian tới.

<ul style="list-style-type: none"> Số lượng cổ phiếu khuyến nghị: 9 	Tỷ lệ lỗ cao nhất: -6% (12 ngày) ~ -185% / năm
<ul style="list-style-type: none"> Tỷ lệ lãi/lỗ bình quân: +75%/năm 	Tỷ lệ lãi cao nhất: 18% (21 ngày) ~ 309% /năm
<ul style="list-style-type: none"> Số lượng cổ phiếu chiến thắng thị trường (VN-Index): 4 	
<ul style="list-style-type: none"> Số lượng cổ phiếu thua thị trường (VN-Index): 5 	

Mã CP	Ngày phát hành báo cáo	Loại hình khuyến nghị	Giá khuyến nghị TB (VND)	Thời gian đầu tư	Giá mục tiêu (VND)	Giá cắt lỗ (VND)	Ngày kết thúc khuyến nghị	Giá cập nhật ngày kết thúc khuyến nghị (VND)	Giá cập nhật ngày 30/09/2014 (VND)	Lãi (lỗ) thực tế (VND)	Tăng(giảm) so với giá ngày kết thúc khuyến nghị/hiện tại	Biến động VN-index trong thời gian đầu tư (%)	Chiến thắng thị trường
FCN	07/07/2014	Mua	24.900	6 tháng	32.000 - 34.000	< 22.000	08/01/2015		24.400	-500	-2%	1,4%	☹
DLG	25/08/2014	Mua	11.250	12 tháng	14.000 - 15.000	< 9.000	25/08/2015		11.100	-150	-1%	-4,3%	☺
BIC	09/09/2014	Mua	11.800	2 tháng	15.000 - 16.000	< 10.500	09/11/2014		13.900	2.100	18%	-4,5%	☺
HT1	18/08/2014	Mua	15.150	3 tháng	20.000 - 22.000	< 13.000	18/11/2014		14.900	-250	-2%	-1,0%	☹
BMC	11/06/2014	Mua	29.750	95 ngày	34.000 - 36.000	< 26.200	16/09/2014	30.500		750	3%	10,0%	☹
PVS	18/06/2014	Mua	26.750	88 ngày	40.000 - 42.000	< 25.000	16/09/2014	45.200		18.450	69%	10,1%	☺
PET	25/06/2014	Mua	16.000	81 ngày	19.500 - 20.500	< 13.500	16/09/2014	26.000		10.000	63%	9,7%	☺
NBB	23/07/2014	Mua	21.500	53 ngày	25.000 - 26.000	< 20.000	16/09/2014	21.800		300	1%	5,1%	☹
OGC	04/09/2014	Mua	12.350	12 ngày	15.000 - 16.000	< 10.000	16/09/2014	11.600		-750	-6%	-2,0%	☹

Quý khách có thể vui lòng bấm vào đây để tham khảo về [Danh mục cổ phiếu khuyến nghị trước 30/05/2014](#)

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN MARITIME BANK**Trụ sở chính:**

Tầng 1&3 Tòa nhà Sky City - 88 Láng Hạ - Đống Đa - Hà Nội
Điện thoại: (04) 37765929 - Fax: (04) 37765928

Chi nhánh Hà Nội:

Địa chỉ: Tầng 9, 115 Trần Hưng đạo, Quận Hoàn Kiếm, Hà Nội
Điện thoại: (844) 3776 5959 – Fax: (844) 3822 3131

Chi nhánh TP Hồ Chí Minh:

Tầng 2, Maritime Bank Tower, 180-192 Nguyễn Công Trứ, Quận 1, TP Hồ Chí Minh
Điện thoại: (08) 3521 4299 - Fax: (08) 3914 1969

Các điểm mở tài khoản liên kết:

Gần 200 điểm mở tài khoản trên toàn quốc tại các chi nhánh Ngân hàng MSB tại Hà Nội, TP.HCM, Hải Phòng, Quảng Ninh, Phú Thọ, Vĩnh Phúc, Thái Nguyên, Ninh Bình, Thanh Hóa, Nghệ An, Bình Dương, Đồng Nai, Vũng Tàu, Tiền Giang, Tây Ninh và Cần Thơ.

Website: www.msbs.com.vn

TRUNG TÂM NGHIÊN CỨU

Nguyễn Mai Phương – Head of Research

Email: phuongnm@msbs.com.vn

TS Lê Đức Khánh – Chief Economist / Head of Trading Strategy

Email: khanhld@msbs.com.vn

Đặng Trần Hải Đăng – Head of Equity Research

Email: dangdth@msbs.com.vn

Trịnh Thị Hồng – Analyst

Email: hongtt@msbs.com.vn

Chu Hoàng Nam – Analyst

Email: namch@msbs.com.vn

Hoàng Thị Hà Phương – Analyst

Email: phuonghth@msbs.com.vn

Để nhận các sản phẩm nghiên cứu của MSBS, vui lòng đăng ký qua email:

msbs_research@msbs.com.vn

Để đọc trực tuyến các sản phẩm nghiên cứu và tương tác trực tiếp với MSBS, vui lòng truy cập:

<https://facebook.com/MaritimeBankSecurities>

Khuyến cáo: Các thông tin trong báo cáo được xem là đáng tin cậy và dựa trên các nguồn thông tin đã công bố ra công chúng được xem là đáng tin cậy. Tuy nhiên, ngoài những thông tin về chính MSBS ("Công ty"), MSBS không chịu trách nhiệm về độ chính xác của những thông tin trong báo cáo này. Ý kiến, dự báo và ước tính chỉ thể hiện quan điểm của người viết tại thời điểm phát hành, không được xem là quan điểm của MSBS và có thể thay đổi mà không cần thông báo. MSBS không có nghĩa vụ phải cập nhật, sửa đổi báo cáo này dưới mọi hình thức cũng như thông báo với người đọc trong trường hợp các quan điểm, dự báo và ước tính trong báo cáo này thay đổi hoặc trở nên không chính xác. Thông tin trong báo cáo này được thu thập từ nhiều nguồn khác nhau và chúng tôi không đảm bảo về độ chính xác của thông tin.

MSBS có thể sử dụng các nghiên cứu trong báo cáo này cho hoạt động mua bán chứng khoán tự doanh. MSBS có thể giao dịch cho chính Công ty theo những gợi ý về giao dịch ngắn hạn của các chuyên gia phân tích trong báo cáo này và cũng có thể tham gia vào các giao dịch chứng khoán trái ngược với ý kiến tư vấn và quan điểm thể hiện trong báo cáo này.

Các thông tin cũng như ý kiến trong báo cáo không mang tính chất khuyến nghị mua hay bán bất cứ chứng khoán hay công cụ tài chính có liên quan nào. Nhân viên của MSBS có thể có các lợi ích tài chính đối với các chứng khoán và các công cụ tài chính có liên quan được đề cập trong báo cáo. Báo cáo nghiên cứu này được viết với mục tiêu cung cấp những thông tin khái quát, không nhằm tới những mục tiêu đầu tư cụ thể, tình trạng tài chính cụ thể hay nhu cầu cụ thể của bất kỳ người nào nhận được hoặc đọc báo cáo này. Nhà đầu tư phải lưu ý rằng giá chứng khoán luôn biến động, có thể lên hoặc xuống và những diễn biến trong quá khứ, nếu có, không hàm ý cho những kết quả tương lai.

Không ai được phép sao chép, tái sản xuất, phát hành cũng như tái phân phối bất kỳ nội dung nào của báo cáo vì bất kỳ mục đích nào nếu không có văn bản chấp thuận của MSBS. Khi sử dụng các nội dung đã được MSBS chấp thuận, xin vui lòng ghi rõ nguồn khi trích dẫn.