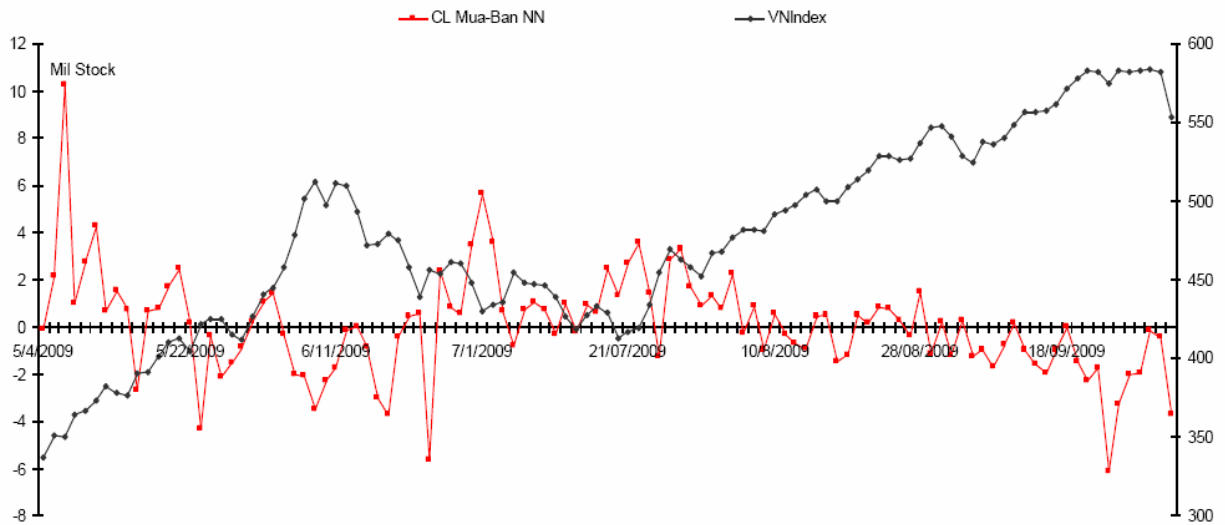


## BÁO CÁO NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG THÁNG 10/2009

### 1. TỔNG QUAN THỊ TRƯỜNG TRONG NƯỚC:



- Tính đến ngày 08/10/2009 VN-Index đóng cửa tại mức 571.8 điểm. Vậy trong tháng 9 VN-Index đã tạo đỉnh tính từ đầu năm đến nay tại mức 582.85 vào ngày 22/09/2009. Trong tháng 9 Vn-Index có mức tăng 6,4%. Ngưỡng 600 điểm vẫn chưa được phá vỡ sau nhiều lần thử thách.
- Yếu tố vĩ mô đều được phản ánh tích cực trong tháng 9 và đã được phản ánh vào kỳ vọng giá của các cổ phiếu trên thị trường niêm yết.
- TTCK Việt nam đã tăng nhanh hơn hẳn so với các thị trường khác trong khu vực. Trong 6 tháng VNIndex đã tăng hơn 110% trong khi đó Indonesia, thị trường có mức tăng đứng thứ 2 chỉ mới tăng 87%, còn mức trung bình của các nước trong khu vực chỉ ở khoảng 55%.
- Sau thời kỳ tăng nóng hết thông tin tích cực đã được đoán định trước và phản ánh vào giá, thì một bộ phận lớn NĐT nhận thấy không còn nhiều thông tin để tạo sự bứt phá để đi lên nên đã quyết định bán ra, tạo lực cung mạnh và liên tục.
- Nhóm Cổ phiếu Blue chip đã cho thấy sự yếu đi và không còn nhiều động lực dẫn dắt thị trường, duy chỉ còn lại nhóm Cp BĐS.
- NĐT bán ròng liên tục trong tháng 9.
- Việc sử dụng công cụ đòn bẩy đã tạo ra nhiều áp lực bán ra cho NĐT
- Những nguyên nhân chính ở trên khiến cho thị trường điều chỉnh giảm cuối tháng 9 và đầu tháng 10.

## 2. TTCK Mỹ và thế giới:

- TTCK thế giới đã tiếp tục tăng điểm trong tháng chín và đạt được những đỉnh mới rồi đó mới điều chỉnh giảm. Theo thống kê nếu tháng 9 DJIA tăng thì khả năng tăng trong tháng 10 là khả quan, nhưng cũng phải nhìn nhận thực tế dù nền kinh tế Mỹ đã vượt qua được thời kỳ khó khăn nhất nhưng thời gian qua thị trường đã tăng nóng lên rất nhiều, do vậy KQKD quý 3 cần có yếu tố thật sự tích cực để làm đòn bẩy giúp thị trường duy trì xu hướng tăng điểm.
- Với nghiên cứu tình hình thực tế chúng tôi vẫn cho rằng DJIA vẫn sẽ tăng điểm nhẹ trong tháng 10 do kết quả của các DN hứa hẹn sẽ đạt kết quả khả quan và nếu có yếu tố hỗ trợ tích cực thì mốc 10,000 điểm khả năng sẽ được thử thách ngay trong tháng 10.

## 3. DỰ BÁO THỊ TRƯỜNG THÁNG 10:

- Luồng tiền của TTCK đang ổn định ở mức cao nên đây sẽ là nền tảng cho một sức cầu vững. Các kênh đầu tư khác như BĐS, vàng đều đang chững lại. Cơ hội đầu tư OTC cũng không có nhiều nên một lượng tiền lớn đã được bổ sung cho thị trường niêm yết
- Các thông tin liên quan đến KQKD quý 3 sẽ được công bố chính thức và sẽ có tác động đến các cổ phiếu riêng lẻ. Tuy nhiên khi nhiều thông tin tích cực đã được dự báo và phản ánh gần hết thì một động lực đủ mạnh để tạo đà đi lên của TTCK sẽ không còn nhiều. Trong trường hợp này, NĐT nên lưu ý nếu KQKD không cao hơn hẳn so với kỳ vọng thì rất có thể thông tin về KQKD sẽ khiến giá cổ phiếu giảm.
- Chính phủ sẽ họp trong tháng 10 và sẽ có đánh giá về gói kích thích kinh tế và chính sách bù lãi suất được áp dụng từ đầu năm. Gói kích thích kinh tế tiếp theo sẽ chỉ có vào đầu tháng 11 nên những thông tin tích cực (nếu có) của gói kích thích kinh tế này sẽ chỉ có tác động trong nửa cuối tháng 10 và mức độ tác động cũng dần trải và không tạo được đột biến.
- Mua/bán của NĐT NN cũng là một dấu hiệu đáng quan tâm khi thời gian vừa qua NĐT NN đã mua/bán trên TTCK Việt nam khá hợp lý
- Áp lực bán ra là rất lớn nhưng lượng cầu hấp thụ cao khiến cho TTCK khó giảm sâu, trong tháng 10 thị trường sẽ nghe ngóng thông tin hỗ trợ và sau đó sẽ tạo xu thế mới. Nhưng có thể thấy thông tin vĩ mô là rất ít trong tháng 10 và hứa hẹn thông tin hỗ trợ đến chủ yếu từ các doanh nghiệp.

## 4. KHÁI QUÁT MỘT VÀI NHÓM NGÀNH CHÍNH TRÊN TTCK VIỆT NAM:

- **Ngành than:** giá than bán cho xi măng, giấy và phân bón vừa được điều chỉnh tăng vào ngày 29/9 và đây là một tin tích cực cho cổ phiếu ngành than. Theo quyết định mới thì giá than sẽ được tăng từ 25%-30% tùy thuộc vào chủng loại than và đối tượng mua
- **Nhựa xây dựng:** hiện ước tính PE 2009 của các công ty trong ngành vẫn còn hấp dẫn (7x-8x) cùng với kỳ vọng chia thưởng còn nên khả năng vẫn có diễn biến giá tốt tương đối so với thị trường. Ngoài ra, báo cáo quý 3 có thể sẽ tác động tương đối đến giá CP nếu tiếp tục có tăng trưởng mạnh so với dự báo (như đã xảy ra trong quý 2).
- **Săm lốp:** thông tin về KQKD quý 3 rất ấn tượng tạo nên đà tăng mạnh của cổ phiếu xăm lốp trong thời gian vừa qua. Hiện tại ước tính PE 2009 của DRC và CSM là 7x và 9.7x. Sang tháng 10 nhìn chung không còn nhiều tin tích cực mới do đã có tin chính thức từ

công ty về KQKD quý 3. Tuy nhiên vẫn còn thông tin về việc tăng vốn của các công ty nhưng thời điểm tăng vốn vẫn chưa xác định cụ thể.

- **Thủy sản:** KQKD ban đầu của một vài công ty cho thấy khả năng có KQKD tốt của các công ty thủy sản trong quý 3 là cao. Quý 4 kim ngạch XK thủy sản thường cao hơn quý 3 nên có thể kỳ vọng vào một KQKD tốt nữa trong quý 4. Hy vọng về gói hỗ trợ tiếp theo chú trọng vào xuất khẩu cũng sẽ là một yếu tố hỗ trợ của ngành trong tháng 10. Ngoài ra đồng tiền VND có thể giảm giá so với USD nên sẽ giúp doanh nghiệp thu được thêm lợi nhuận từ chênh lệch tỷ giá
- **Cao su tự nhiên:** kết quả quý 3 của các công ty sẽ tốt như dự tính, nhưng phần nào đã được phản ánh vào giá. Trong thời gian tới sẽ trông đợi thêm vào các thông tin cụ thể hơn từ gói kích cầu. Lưu ý trong số CP của nhóm này PHR đã có bước giảm mạnh nhất trong tháng 9 (có thể do áp lực bán từ ICV), hiện đã gần về mức giá lên sàn là 38.000đ/cp, cộng thêm thông tin về KQKD quý 3 rất tốt, điều này có thể khiến PHR trở nên hấp dẫn hơn với nhà đầu tư trong thời gian tới
- **Sắt thép:** tháng 10 là tháng bắt đầu mùa tiêu thụ vật liệu xây dựng, nhưng thông tin tốt sẽ chưa có nhiều để phản ánh vào giá. Mặt khác, giá thép thế giới đang giảm nhẹ nên tháng 10 dự đoán sẽ chưa có nhiều tin tích cực đến cho cổ phiếu ngành Thép
- **Xi măng:** giá than tăng là một tin không tốt cho các công ty trong ngành xi măng. Dầu vậy vẫn còn khả năng công ty xi măng tăng giá bán ra do nhu cầu tiêu thụ xi măng vẫn tốt và mùa cao điểm xây dựng đang tới. Các thông tin về KQKD quý 3 sẽ ít có tác động đến giá cổ phiếu trừ phi có lợi nhuận tăng đột biến. Nếu công ty xi măng xin được tăng giá xi măng thì đây lại là một tin tốt cho cổ phiếu xi măng
- **BDS:** Kết quả kinh doanh quý 3 nếu có đột biến so với kỳ vọng mới có thể tác động tích cực. Kỳ vọng về Kết quả kinh doanh quý 4 và 2010 là nhân tố xác định xu thế giá trong tháng 10 và tiếp theo đó. Trong tháng 10, thuế sẽ tiếp tục còn tác dụng tiêu cực đến nhóm BDS. Các công ty có dòng doanh thu và lợi nhuận ổn định trong quý 4 và 2010 gắn với phân khúc nhà giá trung bình với sức mua tốt nhất sẽ có thể được nhà đầu tư tiếp tục quan tâm
- **Được:** do tháng 9 đã có khá nhiều thông tin về KQKD nên trong tháng 10 mức độ ảnh hưởng của thông tin KQKD quý 3 sẽ còn ít tác động đến giá cổ phiếu
- **Ngành Điện:** Với đặc thù là một ngành mang tính phòng thủ nên giá cổ phiếu điện đã không tăng bằng mức của thị trường. Hoạt động kinh doanh của các công ty ngành Điện đều ổn định. TBC do sắp chuyển sang niêm yết tại HOSE nên đã tạo được sự chú ý nhiều hơn. Tháng 10 nhóm Điện sẽ không có diễn biến đặc biệt, nếu thị trường giảm điểm thì nhóm này sẽ không giảm nhiều như thị trường
- **Ngân hàng:** với nhiều rủi ro và dự báo KQKD quý 3 không bằng quý 2 nên các cổ phiếu ngân hàng sẽ khó thu hút được sự quan tâm. Trừ phi có những thông tin bất thường làm yếu tố kích thích sức mua với một vài mã trong ngắn hạn
- **Bảo hiểm:** Trong tháng 10, sẽ không có nhiều yếu tố hỗ trợ để tăng giá, hơn nữa với thời tiết bão lũ như hiện nay thì khả năng tổn thất sẽ lớn và do vậy lợi nhuận hoạt động bảo hiểm sẽ bị ảnh hưởng. Nguồn thu từ đầu tư tài chính cũng sẽ không có biến động lớn.
- **Vận tải:** Các công ty trong nhóm ngành vận tải có mức tăng khá ấn tượng trong tháng 9 với kỳ vọng về sự hồi phục của ngành vận tải cũng như các KQKD khả quan. Về ngành vận tải, chúng tôi có các bản tin vận tải ra hàng tháng riêng để cập nhật ngành này. Chúng tôi cho rằng NĐT có thể tìm các công ty trong ngành này có KQKD 2009 & 2010 tốt, tuy nhiên không nên kỳ vọng những đợt tăng giá liên tục, do ngành vận tải mới chỉ đang ở những ngày đầu của phục hồi, và sẽ là một quá trình rất dài. Chúng tôi thích GMD, VST, và VIP, đại diện cho 3 ngành nhỏ: Cảng, hàng rời và hàng lỏng

- **Dầu khí:** Các công ty thuộc ngành dịch vụ dầu khí luôn có mức tăng giá thấp hơn thị trường trong năm 2009, trái ngược với sức nóng của ngành dầu khí trong năm 2008. Lí do đầu tiên phải kể đến là giá dầu thô năm nay rất thấp đã làm độ hấp dẫn của ngành dầu khí ít đi, cụ thể, PVD phải ký những hợp đồng khoan mới có mức giá thấp hơn năm ngoái, PVT lỗ thay vì lãi. Lí do thứ 2 phải kể đến là chúng tôi nhận thấy trong năm 2008, Tổng công ty tài chính dầu khí rất tích cực mua vào các cổ phiếu dầu khí thì năm nay lại bán ra nhiều hơn, giá tăng áp lực bán và có ảnh hưởng tâm lý rõ rệt. Ngoài ra, PVT bị ảnh hưởng bởi cước vận tải thấp, PVS phát hành thêm làm gia tăng lượng cổ phiếu giao dịch, trong khi PVD lại có cổ phiếu chuyển đổi ở một lượng khá lớn sẽ niêm yết và quý IV này, khiến cho giá cổ phiếu khó có thể tăng mạnh. Tuy nhiên, chúng tôi cũng nhận thấy PVS (niêm yết trên sàn HN), có KQKD tăng trưởng rất ổn định, ít bị ảnh hưởng bởi giá dầu nhưng mức giá gần như không có biến động, có thể nói là một cổ phiếu thuộc danh mục đầu tư dài hạn có tính phòng thủ rất vững chắc. Sự quan tâm với PVS cũng không nhiều có thể do 2 lí do, PVS niêm yết trên sàn HN, mức độ công bố thông tin chưa nhiều, tập đoàn quá lớn và HĐQT tổ chức cũng như cá nhân khó có thể hiểu hết công ty này; mức tăng trưởng ổn định trong khi HĐQT trong nước lại thích các công ty có KQKD đột biến

**CHÚNG TÔI KHUYẾN NGHỊ HĐQT QUAN TÂM ĐẾN NHÓM NGÀNH: BĐS, THÉP, CAO SU CHẾ BIẾN, CẢNG, XÂY DỰNG... TRONG THÁNG 10. KHẢ NĂNG ĐẠT ĐỈNH VÀ PHÁ VỠ MỐC 600 ĐIỂM CỦA VN-INDEX VẪN CÒN BỎ NGỎ NHƯNG THEO QUAN ĐIỂM CỦA CHÚNG TÔI LÀ RẤT KHÓ KHĂN, CẦN CÓ YẾU TỐ HỖ TRỢ THỰC SỰ ĐỦ MẠNH ĐỂ GIÚP HÀN THỦ BIỂU CỦA TTCK VIỆT NAM BỨT PHÁ TRONG THỜI ĐIỂM HIỆN NAY.**