

Bản tin tuần 06

Kinh tế vĩ mô

- Sự thăng hạng trong phát triển tài chính và tăng chỉ số niềm tin kinh doanh đã tiếp tục củng cố niềm tin vào sự vững chắc của quá trình phục hồi kinh tế
- Sự linh hoạt trong điều hành chính sách tỷ giá và ưu thế tỷ giá của NHTM khiến thanh khoản thị trường ngoại hối được cải thiện đáng kể
- Lạc quan trên đường hồi phục song thâm hụt cán cân thương mại và sự trở lại của lạm phát không chỉ là vấn đề quan ngại của riêng 1 quốc gia.

Thị trường Chứng khoán

- Được sự hỗ trợ bởi tăng trưởng chứng khoán thế giới và công cụ đòn bẩy tài chính, VN-Index chinh phục thành công mốc 600 điểm trong không khí hưng khởi
- Kết quả kinh doanh Quý III vượt trội của các cổ phiếu dẫn dắt thị trường trở thành động lực quan trọng cho sự đột phá của giá trị giao dịch thị trường
- Thị trường vẫn đang trong xu thế tăng điểm, tuy nhiên, hiện tượng chốt lời có khả năng diễn ra mạnh trong khi mức độ đòn bẩy tài chính vẫn là một ẩn số

Sự tăng trưởng của Dow Jones và các chỉ số chứng khoán Châu Á đã hỗ trợ mạnh mẽ đà tăng của TTCK VN, VNIndex đã chinh phục thành công mốc 617.38 điểm vào ngày 15/10, giá trị giao dịch liên tục phá kỷ lục trong 2 phiên cuối tuần. Chúng tôi nhận thấy, áp lực chốt lời khá mạnh tại vùng giá này, tuy nhiên, kết quả kinh doanh vượt trội của các cổ phiếu dẫn dắt thị trường đang tạo thêm động lực cho xu thế tăng điểm trung hạn

Dòng tiền sử dụng đòn bẩy tài chính vẫn đang là một ẩn số đối với sự tăng trưởng của TTCK VN. Tuy nhiên, với bức tranh kinh tế toàn thế giới đang sáng và niềm tin kinh doanh của các doanh nghiệp trong nước ngày càng được củng cố, chúng tôi tin rằng thị trường chứng khoán Việt Nam sẽ đón nhận triển vọng tích cực trong mùa báo cáo kết quả kinh doanh. Trong đó, bên cạnh dầu khí, ngành nông lâm thủy sản tiếp tục có những ưu thế mới từ sự hậu thuẫn của chính sách kích cầu.

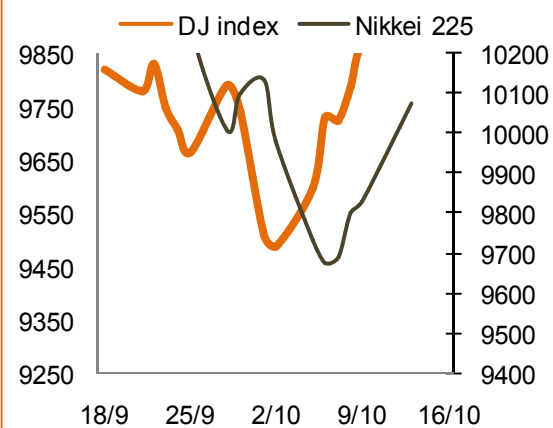
Bộ phận Phân tích

Công ty chứng khoán Ngân hàng
Đầu tư và phát triển Việt Nam

Nhóm Phân tích BSC

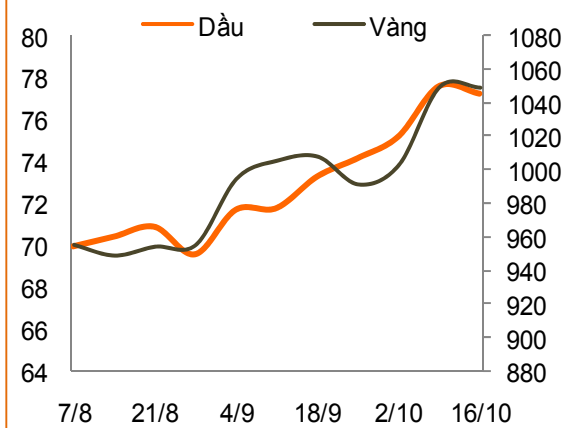


Chứng khoán thế giới



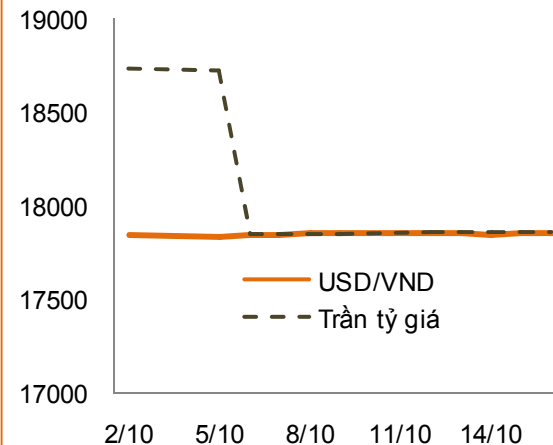
Nguồn: Bloomberg

Giá Vàng, Dầu



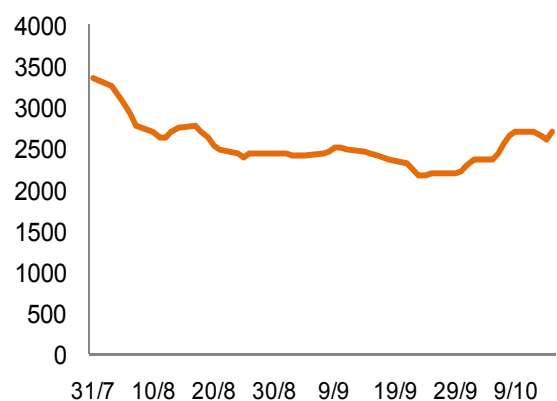
Nguồn: Bloomberg

USD/VND



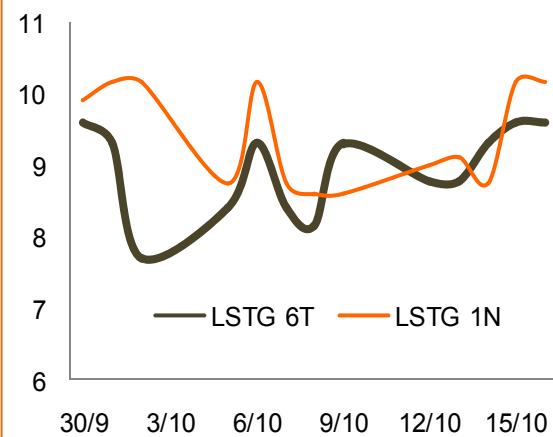
Nguồn: Bloomberg

BDI Index



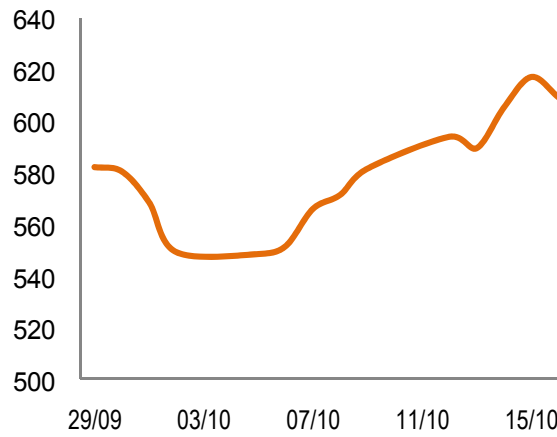
Nguồn: Bloomberg

Lãi suất



Nguồn: Bloomberg

Vn Index



Nguồn: Bloomberg

KINH TẾ VĨ MÔ

- Việc thăng 4 hạng về phát triển tài chính và sự gia tăng niềm tin kinh doanh đang tiếp tục củng cố niềm tin vào sự phục hồi kinh tế
- Ưu thế tỷ giá giúp các NHTM tăng khả năng hút ngoại tệ và hạn chế tình trạng căng thẳng ngoại hối
- Lạc quan trên con đường hồi phục kinh tế song thâm hụt cán cân thương mại và sự trở lại của lạm phát vẫn mang đầy thách thức

Việc thăng hạng về phát triển tài chính, gia tăng chỉ số niềm tin kinh doanh tiếp tục củng cố niềm tin phục hồi kinh tế

Theo kết quả của bảng xếp hạng phát triển tài chính do Diễn đàn Kinh tế thế giới (WEF) công bố ngày 8/10, Việt Nam đứng ở vị trí 45/55 quốc gia. So với kết quả năm ngoái, Việt Nam tăng 4 bậc. *Mặc dù tính đến sự sa sút của các nền kinh tế khác trong kết quả xếp hạng, chúng tôi vẫn nhấn mạnh những thành công của điều hành chính sách tài khóa - tiền tệ của Chính phủ và NHNN Việt Nam trong việc vượt qua khủng hoảng kinh tế thế giới và củng cố ổn định hệ thống tài chính trong nước.* Và chúng tôi cho rằng thành quả này đã được khẳng định chắc chắn hơn với sự gia tăng của chỉ số niềm tin kinh doanh (BCI) trong quý III/2009, tăng 6 điểm so với quý II/2009, đạt 136 điểm. Tuy chưa có sự cải thiện đáng kể so với quý II song việc duy trì niềm tin kinh doanh trong giai đoạn hồi phục được ghi nhận như sự đánh giá tích cực từ phía các doanh nghiệp. Xét trong điều kiện thế giới đang gia tăng lo ngại về sự trở lại của lạm phát vào cuối năm 2009, 71% doanh nghiệp vẫn tin rằng nền kinh tế chung của Việt Nam đã tốt hơn so với 12 tháng trước; 77% doanh nghiệp tin rằng trong vòng 12

tháng tới, nền kinh tế Việt Nam sẽ tốt hơn, *đặc biệt là các doanh nghiệp vừa và nhỏ bày tỏ sự tin tưởng mạnh mẽ vào quá trình hồi phục. Về triển vọng dài hạn, chúng tôi nhận thấy rằng hạng tín dụng của Việt Nam sẽ được cải thiện khi những dấu hiệu về sự bền vững trở lại của tăng trưởng dần xuất hiện.*

Ưu thế tỷ giá giúp tăng khả năng hút ngoại tệ của NHTM

Trong khi trên thị trường thế giới, đồng đôla giảm giá mạnh trong vòng 14 tháng so với đồng EURO và các đồng tiền chủ chốt khác với sự hồi phục ngày càng chắc chắn của kinh tế nước này, *thị trường ngoại hối Việt Nam có những diễn biến trái chiều song bộc lộ dấu hiệu tích cực.* Hai tuần đầu tháng 10, tỷ giá niêm yết trên thị trường liên ngân hàng do Ngân hàng Nhà nước (NHNN) công bố tiếp tục nhích nhẹ, tỷ giá hối đoái niêm yết của các NHTM cũng tăng theo và luôn sát mức trần biên độ cho phép. Song trái ngược với chiều hướng này, tỷ giá trên thị trường tự do lại giảm nhẹ.

Hiện nay, tâm lý của các nhà xuất khẩu đã được giải tỏa và họ chủ động bán USD cho NHTM trong khi các nhà nhập khẩu tích cực vay ngoại tệ để thanh toán các hợp đồng nhập khẩu đến hạn thay vì việc mua

ngoại tệ trên thị trường chợ đen. ***Chúng tôi cho rằng, việc doanh nghiệp chủ động bán USD cho NHTM, đặc biệt là các doanh nghiệp xuất khẩu đã giúp NHTM cải thiện đáng kể trạng thái ngoại tệ của hệ thống cũng như thanh khoản thị trường ngoại hối, hạn chế tình trạng găm giữ ngoại tệ trên thị trường phi chính thức*** Tuy nhiên, trong điều kiện nguồn cung ngoại tệ vào ngân hàng vẫn chậm chúng tôi nhận thấy, tỷ giá giao dịch bình quân trên thị trường liên ngân hàng do NHNN công bố vẫn đang có xu hướng tăng sau khi đạt mốc cao nhất 17.001USD/VND vào ngày 10/10. Cùng với việc tăng lãi suất huy động USD, chúng tôi cho rằng, sự linh hoạt trong điều hành chính sách tỷ giá của NHNN đã và đang tạo điều kiện cho các NHTM nâng tỷ giá giao dịch mua bán cao hơn nữa để thu hút ngoại tệ đáp ứng cho các nhu cầu nhập khẩu tăng mạnh vào quý IV và hạn chế tình trạng căng thẳng ngoại hối cuối năm.

Xuất khẩu Trung Quốc phát tín hiệu lạc quan

Lần đầu tiên trong 9 tháng, xuất khẩu của Trung Quốc trong tháng 9/2009 giảm với tốc độ chậm nhất, cho thấy nền kinh tế toàn cầu đang tiếp tục hồi phục từ cuộc suy thoái lớn nhất. Tổng giá trị xuất nhập khẩu trong tháng 9 đạt 218,94 tỷ đô la Mỹ, giảm 10,1% so với cùng kỳ năm trước, nhưng tăng 14,2% so với tháng 8. Trong đó, nhập khẩu đạt 103 tỷ đô la Mỹ, giảm 3,5% so với cùng kỳ (mức giảm thấp nhất trong 11 tháng) và tăng 17% so với tháng trước đó. Xuất khẩu của Trung Quốc giảm 15,2% xuống còn 115,9 tỷ USD so với một năm trước, thấp hơn ước tính 21% của các nhà kinh tế. Thặng dư thương mại trong 9 tháng 2009 giảm 26% so với cùng kỳ và

đứng ở mức 135,48 tỷ đô la Mỹ. Xuất khẩu sang hai thị trường Mỹ và EU chạm mức cao nhất kể từ khi xuất khẩu của Trung Quốc bắt đầu sụp đổ vào tháng 11. Như vậy những cố gắng của chính phủ Trung Quốc trong thời gian qua đã phát huy tác dụng, giúp cho thị phần xuất khẩu của quốc gia này luôn ổn định. Tuy nhiên, mặc dù giảm chậm lại trong quý 3 và nhiều điều kiện thuận lợi trong quý 4, nhưng do hoạt động xuất nhập khẩu đã giảm khá mạnh trong nửa đầu năm nay, dự kiến đến cuối năm xuất khẩu của Trung Quốc sẽ giảm 15-20%.

Mỹ: Số người thất nghiệp lần đầu thấp nhất trong 9 tháng, CPI tăng chậm

Số lượng người Mỹ nộp đơn xin thất nghiệp lần đầu trong tuần qua giảm xuống mức thấp nhất trong 9 tháng, đây là dấu hiệu cho thấy kinh tế hồi phục đang giúp giảm bớt những căng thẳng trên thị trường lao động. Số lượng người nộp đơn xin thất nghiệp lần đầu trong tuần kết thúc ngày 10/10/2009 giảm 10 nghìn xuống 514 nghìn từ mức 524 nghìn của tuần trước đó. Số lượng người nhận trợ cấp thất nghiệp cũng giảm. Tuy nhiên tỷ lệ thất nghiệp Mỹ hiện vẫn đang ở mức cao nhất trong vòng 26 năm, ảnh hưởng tiêu cực đến tiêu dùng. Chỉ số niềm tin người tiêu dùng tháng 10/2009 giảm mạnh hơn so với dự báo, có thể thấy người tiêu dùng vẫn hết sức lo lắng về tốc độ hồi phục của nền kinh tế. Báo cáo khác cho thấy chỉ số giá tiêu dùng tháng 9/2009 tăng 0,2% sau khi tăng 0,8% trong tháng 8/2009. Như vậy CPI của Mỹ tháng 9/2009 đã tăng với tốc độ chậm hơn. Điều này cho thấy lạm phát vẫn không phải là một rủi ro quá lớn đối với nền kinh

tế và lãi suất cơ bản sẽ được Fed duy trì ở mức thấp thêm một khoảng thời gian nữa.

Nhận định thị trường thế giới

Kinh tế Mỹ trong tuần qua liên tục đón nhận kết quả kinh doanh của các tập đoàn và doanh nghiệp lớn. Những kết quả khả quan của các tập đoàn như Alcoa., Goldman Sachs Group Inc, Citigroup Inc, JPMorgan Chase, IBM cao hơn nhiều so với dự đoán đã tạo động lực quan trọng khiến cho thị trường Mỹ có những phiên tăng điểm ấn tượng. Dow Jones đã vượt qua mức 10.000 trong ngày giao dịch thứ 4 – 15/10/2009. Tuy nhiên vẫn còn những thách thức với ngưỡng 10.000 điểm khi General Electric và Bank of America công bố lợi nhuận gây thất vọng cũng như niềm tin tiêu dùng giảm mạnh hơn dự đoán.

Thị trường chứng khoán Mỹ đang bước vào mùa công bố kết quả kinh doanh vì vậy các chỉ số cũng phản ứng hết sức tức thời theo những thông tin mới. ***Chúng tôi nhận thấy khả năng mốc 10,000 điểm sẽ được lấy lại trong những phiên giao dịch tuần sau với hàng loạt báo cáo kết quả kinh doanh được kỳ vọng tốt sẽ được công bố vào tuần tới.*** Đây là một đòn bẩy cho thị trường chứng khoán trên thế giới vốn chủ yếu ngóng theo Mỹ và kết quả quý III của các doanh nghiệp nước này.

Lịch sự kiện từ 19-23/10

Thứ 2	Thứ 3	Thứ 4	Thứ 5	Thứ 6
Chỉ số về thị trường nhà đất	Số lượng nhà xây mới	Báo cáo về thị trường năng lượng	Số lượng người đăng ký thất nghiệp lần đầu	Doanh số bán nhà đang sử dụng
KQKD: Apple, Texas Instruments	Chỉ số giá sản xuất	KQKD: Boeing, Wells Fargo, Morgan Stanley, USBanco, eBay	KQKD: AT&T, McDonald Merck, MMM, Travelers, UPS, Schering-Plough, Xerox, Amazon, AmEx và Capital One	KQKD: Microsoft, Honeywell
	KQKD: Caterpillar, Coca-Cola, DuPont, Pfizer, United Technologies, Lockheed Martin, Yahoo			

Nguồn: Bloomberg

THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN

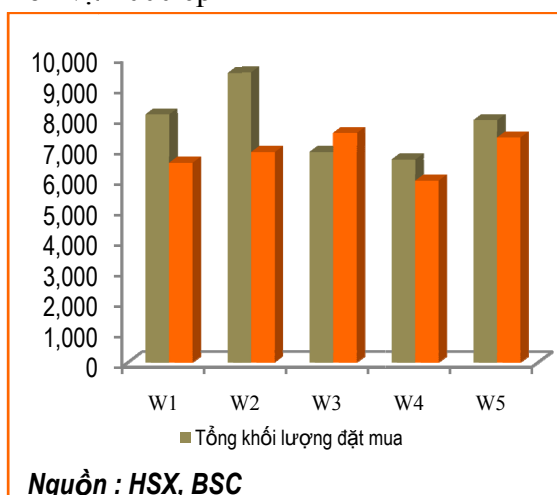
- HOSE và HNX chinh phục ngưỡng 600 điểm và 200 điểm trong niềm hưng phấn của nhà đầu tư, giá trị giao dịch liên tục đột phá
- Đón nhận kết quả kinh doanh quý III vượt trội của nhóm cổ phiếu dẫn dắt thị trường, thị trường tiếp tục xu hướng tăng điểm, song hiện tượng chốt lời có khả năng diễn ra khá mạnh.

Sự chuyển dịch giữa các nhóm ngành trong tuần

Tuần giao dịch từ 12/10 đến 16/10 đánh dấu một tuần giao dịch kỷ lục của thị trường khi khối lượng giao dịch phiên ngày 16/10 lên đến 120 triệu cổ phiếu/phiên, là mức cao kỷ lục về khối lượng cổ phiếu chuyển nhượng trên sàn HOSE từ trước đến nay. Mặc dù tâm lý các nhà đầu tư rất hưng phấn khi chỉ số Vn Index tái lập lại mức 600 điểm, nhưng chúng tôi nhìn thấy làn sóng chốt lãi cổ phiếu ở hầu hết các nhóm ngành. Xu hướng thoái trào của nhóm cổ phiếu, bất động sản đã trở lên rõ nét hơn trong tuần này khi Tổng khối lượng đặt mua không còn ưu thế vượt trội so với Tổng khối lượng đặt bán trong các tuần trước đó.

Hình 1: Diễn biến cung cầu của nhóm cổ phiếu ngành bất động sản.

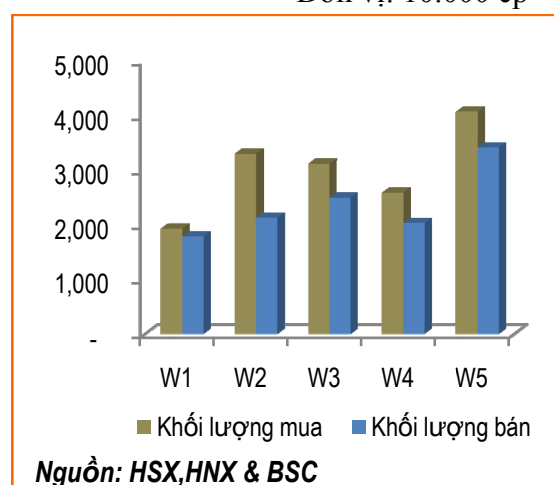
Đơn vị: 1000 cp



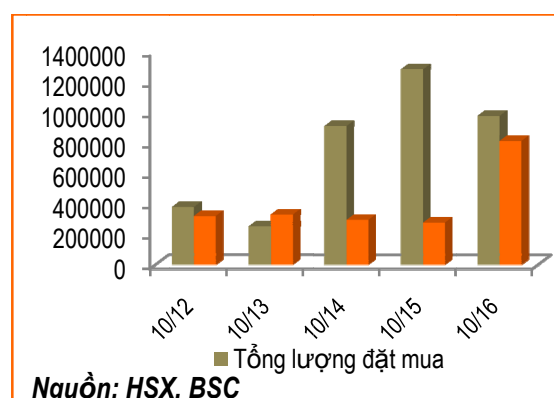
Tuy nhiên, luồng tiền lại có xu hướng chuyển dịch vào các nhóm ngành xuất khẩu và các nhóm ngành cổ phiếu phòng thủ trong giai đoạn này khi Cầu có ưu thế vượt trội so với Cung trong tuần này.

Hình 2: Diễn biến giao dịch của nhóm cổ phiếu ngành thủy sản.

Đơn vị: 10.000 cp



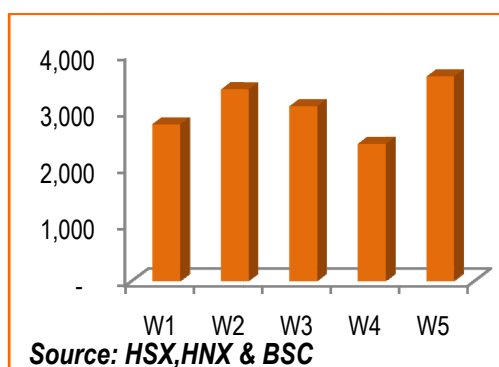
Hình 3: Diễn biến cung – cầu của cổ phiếu thuộc nhóm ngành điện.



Ngoài các nhóm ngành trên, chúng tôi ngạc nhiên khi nhìn thấy khối lượng giao dịch có xu hướng tăng lên của nhóm ngành vận tải biển trong thời gian gần đây. Mặc dù nền kinh tế thế giới đã có dấu hiệu hồi phục nhưng chúng tôi cho rằng năm 2009 vẫn là một năm đầy khó khăn đối với các doanh nghiệp thuộc ngành này.

Hình 4: Diễn biến giao dịch của nhóm cp vận tải biển

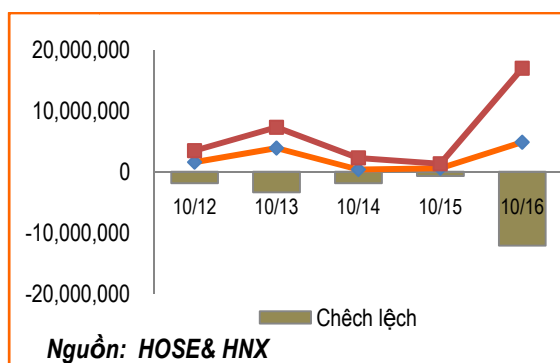
Đơn vị: 1.000 cp



Giao dịch của nhà đầu tư nước ngoài

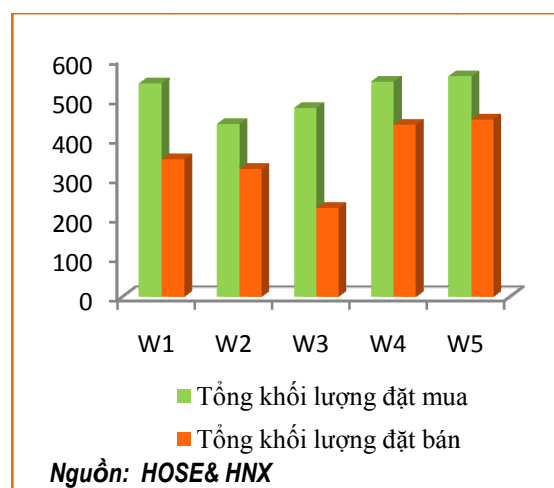
Trong tuần giao dịch từ 12/10 đến 16/10, chúng tôi nhìn thấy xu hướng mua vào ròng của khối này các nhóm ngành như Dược, Cao Su và Thép. Tuy nhiên, khối này lại đẩy mạnh bán ra cổ phiếu thuộc nhóm ngành Thủy sản và Điện trong tuần vừa rồi.

Hình 5: Nhà ĐTNN bán ròng đối với cổ phiếu ngành điện trong tuần.



Cổ phiếu ngành cao su vẫn là cổ phiếu ưu thích của nhà ĐTNN khi họ mua vào ròng các cổ phiếu ngành cao su trong các tuần gần đây.

Hình 6: Nhà ĐTNN mua vào ròng các cổ phiếu ngành cao su.

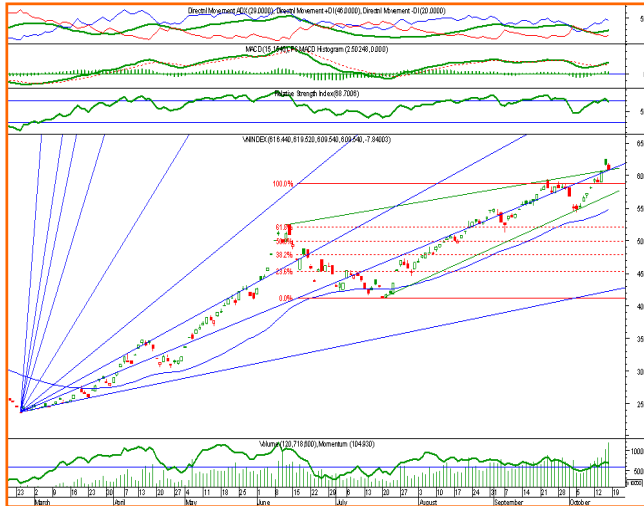


Khuyến nghị

Chúng tôi cho rằng xu hướng dịch chuyển của dòng tiền vào các nhóm ngành sẽ không còn rõ nét trong các tuần giao dịch tới. Hiện đã vào mùa công bố Báo cáo tài chính quý III/2009, các nhà đầu tư sẽ tập trung sự chú ý vào kết quả kinh doanh của từng doanh nghiệp. Do vậy trong tuần tới thị trường có khả năng sẽ phân hóa mạnh đối với một số doanh nghiệp có kết quả kinh doanh đột biến trong kỳ. Về ngắn hạn, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư có thể tìm kiếm cơ hội đầu tư đối với các doanh nghiệp này. Tuy nhiên về dài hạn, chúng tôi cho rằng các nhà đầu tư cần giảm tỷ trọng cổ phiếu trong danh mục đầu tư khi mức giá cổ phiếu gần như phản ánh đầy đủ kỳ vọng của các nhà đầu tư.



Diễn biến của VN Index theo quan điểm phân tích kỹ thuật



Phân tích kỹ thuật

- Thị trường có phiên điều chỉnh giảm mạnh cùng với giá trị giao dịch tăng mạnh vào phiên cuối tuần nhưng chưa có dấu hiệu về khả năng đảo chiều của thị trường. Các tín hiệu như ADX, MACD, Aroon, OBV và Parabolic Sar vẫn ủng hộ xu hướng tăng điểm. Các tín hiệu Stochastic, Bollinger và RSI cho thấy động thái giảm điểm của phiên cuối tuần dường như chỉ là sự điều chỉnh giảm tạm thời khi thị trường bước vào vùng mua quá sau những phiên tăng điểm liên tục.
- Khối lượng và giá trị giao dịch của 2 phiên cao kỷ lục do hoạt động chốt lãi diễn ra mạnh mẽ. Tuy nhiên chưa thể khẳng định đây là phiên phân phối khi khối lượng giao dịch tăng khá ổn định từ 20%-30% qua các phiên giao dịch.
- Mặc dù giảm điểm khá mạnh vào phiên cuối tuần nhưng 2 chỉ số vẫn đóng cửa cao hơn đường kênh kháng cự ngắn hạn.

Diễn biến của HNX Index theo quan điểm phân tích kỹ thuật



- **Kết luận:** Được sự hỗ trợ từ việc thị trường thế giới tăng điểm, dòng tiền sử dụng đòn bẩy tài chính, và kết quả kinh doanh quý III khả quan của các Doanh nghiệp, thị trường chứng khoán Việt Nam chinh phục thành công ngưỡng tâm lý quan trọng 600 điểm trên HOSE và 200 điểm trên HNX. Khối lượng giao dịch bùng nổ hỗ trợ tích cực xu hướng tiếp tục tăng giá của toàn thị trường. Không có ngưỡng kháng cự mạnh ở xung quanh ngưỡng 600 và 200 điểm của 2 chỉ số tuy nhiên vùng hỗ trợ và kháng cự gần nhất của VN Index là 600 điểm và 630-650 điểm trong khi đó 200 điểm và 230-250 điểm là vùng hỗ trợ và kháng cự đối với HNX Index.

Khuyến nghị

Các chỉ số chứng khoán ở các thị trường chính trên thế giới tăng điểm mạnh là động lực quan trọng cho thị trường chứng khoán Việt Nam vượt những mốc kháng cự và

tâm lý quan trọng 600 điểm trên HOSE và 200 điểm trên HNX.

Các chỉ số chính	± tuần từ 9-15/10
Dow Jones	2,82%
S & P 500	2,92%
Nikkei 225	2,90%
FTSE 100	1,33%
CAC 40	2,02%

Trước những diễn biến tích cực của thị trường thế giới, khối nhà đầu tư ngoại cũng đã đẩy mạnh mua ròng và có tuần thứ 2 mua ròng liên tiếp với 651,3 tỷ trên HOSE và 88,6 tỷ trên HNX. Giá trị giao dịch của khối ngoại so với thị trường giảm từ 12,6% xuống còn 10,1% và mức độ ảnh hưởng đến xu hướng thị trường là không đáng kể nhưng động thái mua ròng sẽ tiếp tục ảnh hưởng tích cực đến tâm lý nhà đầu tư trong nước.

Thị trường tuần qua đón nhận những thông tin lợi nhuận 9 tháng tăng đột biến của các doanh nghiệp như SSI, KLS, NKD, HCM, PPC, ... đã hỗ trợ tích cực cho xu hướng tăng điểm của thị trường.

Với những yếu tố tích cực kể trên chúng tôi cho rằng thị trường vẫn tăng điểm trong tuần tới. Tuy nhiên yếu tố rủi ro của thị trường là khá cao do hoạt động chốt lãi đang diễn ra mạnh mẽ đặc biệt từ 2 phiên cuối tuần 15-16/10. Ngoài ra, giá trị giao dịch tăng mạnh và luôn lập và phá kỷ lục tiềm ẩn nguy cơ về hoạt động dùng đòn bẩy tài chính rộng rãi của nhà đầu tư. Mức độ dùng đòn bẩy của thị trường trong thời gian qua vẫn là ẩn số nhưng việc Ủy ban

chứng khoán Nhà nước sẽ kiểm tra việc thực hiện đòn bẩy tài chính tại các công ty chứng khoán sẽ có ảnh hưởng phần nào đến hoạt động mua bán và qua đó ảnh hưởng theo hướng tiêu cực cho thị trường trong tuần tới.

Do vậy, chúng tôi cho rằng tuần sau là thời điểm thích hợp để nhà đầu tư chốt lãi danh mục cho đến khi thông tin về hoạt động dùng đòn bẩy tài chính được sáng tỏ. Những cổ phiếu có tính thanh khoản yếu, cổ phiếu đã tăng điểm quá nóng trong thời gian qua là những cổ phiếu được khuyến nghị bán trong tuần tới.



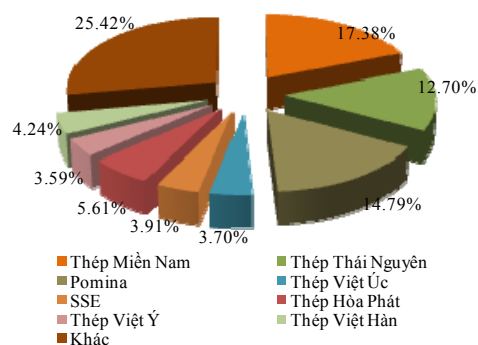
CHUYÊN ĐỀ CỦA TUẦN – NGÀNH THÉP NHỮNG CHUYỂN BIẾN TÍCH CỰC

- Giá thép Việt Nam chịu ảnh hưởng mạnh từ thị trường thế giới, phụ thuộc vào nguồn nhập khẩu phôi thép
- Chuyển biến tích cực từ Quý II nhờ sự hỗ trợ của gói kích cầu xây dựng và cơ sở hạ tầng. Kỳ vọng tiếp tục tăng trưởng mạnh năm 2009 và 2010

Tổng quan ngành thép Việt Nam

Ngành thép Việt Nam còn khá non trẻ, được xây dựng từ đầu những năm 60, nhưng đã có nhiều chuyển biến tích cực và đạt kết quả ấn tượng trong một thập niên qua với tốc độ tăng trưởng trung bình từ 13-15%/năm. Tổng công ty thép chiếm khoảng 36% thị phần, 3 doanh nghiệp lớn nhất ngành thép là thép miền nam, Pomina và thép Thái Nguyên

Thị phần thép Việt Nam, %



Nguồn: VSC& BSC tổng hợp

Giá thép Việt Nam chịu ảnh hưởng trực tiếp từ thị trường thép thế giới

Sản phẩm thép rất đa dạng, chủ yếu được chia thành hai nhóm chính là thép dài (hay còn gọi là thép xây dựng như thép hình, thép thanh và thép cây) và thép dẹt (bao gồm các loại thép tấm, lá, cán nóng và cán nguội). Hiện nay ở Việt Nam nhu cầu tiêu thụ thép xây dựng chiếm hơn 50% tổng

tiêu thụ toàn ngành, còn lại thuộc về thép dẹt. Trong đó Việt Nam chủ yếu chỉ mới sản xuất được thép xây dựng để phục vụ nhu cầu tiêu thụ nội địa, các sản phẩm thép dẹt phụ thuộc vào nhập khẩu từ nước ngoài. Bên cạnh đó, do ngành thép nội địa mới chỉ chủ động được khoảng 50% lượng phôi nguyên liệu phục vụ cho cán thép xây dựng, còn lại vẫn phải phụ thuộc vào thị trường thế giới, đặc biệt là thị trường Trung Quốc nên bị ảnh hưởng mạnh bởi giá phôi thép nhập khẩu.

Nâng cao năng lực sản xuất thép dẹt, giảm sự mất cân đối trong cơ cấu sản xuất

Trong khi năng lực sản xuất thép xây dựng của các công ty thép trong nước đã đạt và vượt so với nhu cầu trong nước, thị trường thép dẹt hiện nay chỉ đáp ứng 15-25% nhu cầu trong nước. Tuy nhiên, cho đến thời điểm hiện nay đã có khoảng **9 dự án lớn của nhà đầu tư nước ngoài cũng như trong nước xây dựng các nhà máy sản xuất thép dẹt với tổng công suất khoảng 55,2 triệu tấn/năm trong vòng 10 năm tới**. Như vậy dự báo trong tương lai sẽ có một lượng cung lớn không chỉ đáp ứng cho thị trường trong nước mà còn có thể xuất khẩu ra các nước trong khu vực.

Chuyển biến tích cực từ quý II nhờ kích cầu xây dựng và cơ sở hạ tầng

Do tình hình khủng hoảng kinh tế toàn cầu dẫn đến nhu cầu thép tụt giảm mạnh trong

năm 2008, năm 2009 dường như sẽ là một năm rất khó khăn cho ngành thép do sự mất cân đối cung-cầu nội địa đối với thép xây dựng và sự đe dọa của thép nhập khẩu. Tuy nhiên đến hết quý II/2009 ngành thép đã bắt ngờ phục hồi nhanh chóng nhờ hưởng lợi từ gói kích cầu các công trình xây dựng dân dụng và cơ sở hạ tầng được khởi động trở lại. Ngoài ra, lợi thế giá thép thấp trong quý cũng là một yếu tố thúc đẩy nhu cầu tiêu thụ mạnh hơn.

Tháng 8/2009, tiêu thụ thép đã có mức tăng trưởng rất mạnh. trong đó mảng thép xây dựng có mức tăng trưởng mạnh nhất so với cùng kỳ năm ngoái. Trung bình một tháng trong điều kiện bình thường thép xây dựng có thể tiêu thụ được khoảng 350 nghìn tấn. Tuy nhiên, trong tháng 8, vào thời điểm mùa mưa chuẩn bị bắt đầu cũng như là tháng 7 âm lịch, mức tiêu thụ đã bất ngờ tăng lên 401 nghìn tấn. Đối với sản phẩm ống thép và tôn mạ, mức tiêu thụ của tháng 8 cũng cao hơn mức tiêu thụ trung bình từng tháng từ đầu năm tới nay.

Triển vọng tích cực quý IV/2009 & năm 2010

Bước sang quý 3 hoạt động xây dựng giảm hơn do vào mùa mưa. Tuy nhiên, với sự khởi động của các dự án kích cầu của chính phủ và hoạt động xây dựng của khu vực dân doanh ấm trở lại, dự đoán tiêu thụ thép sẽ mạnh trở lại trong quý 4.

Theo hiệp hội thép Việt Nam VAS dự báo giá thép từ nay đến cuối năm tiếp tục tăng nhưng sẽ không tăng đột biến. *Ngành thép năm 2009 sẽ duy trì mức tăng trưởng khá so với năm 2008. Dự kiến năm 2010 ngành thép tiếp tục có sự tăng trưởng với sự phục hồi của nền kinh tế và tác động của các biện pháp kích cầu.* Sản xuất và

tiêu thụ thép xây dựng và các sản phẩm thép khác tăng từ 10-12%. Tuy nhiên ngành thép đứng trước khó khăn mới trong năm 2010 do giá nguyên liệu đầu vào tăng, có nhiều nhà máy thép mới đi vào hoạt động trong năm 2009 và 2010, lượng cung trong nước cũng tăng lên trong khi sự đe dọa của thép Trung Quốc vẫn lớn

Kỳ vọng tăng trưởng mạnh của các doanh nghiệp ngành thép

Chỉ tiêu	Vốn CSH (tỷ VND)	ROA (%)	ROE (%)	Lợi nhuận biên	Nợ/Vốn CSH
Ngành thép	7,004.8	6.47	14.12	0.09	1.14
HLA	278.8	3.88	15.67	0.1	3
HMC	290.0	0.69	2.03	0.02	1.96
HPG	4,370.0	11.01	15.77	0.15	0.38
HSG	759.5	N/A	N/A	0.15	1.54
KKC	64.0	N/A	N/A	0.03	3.58
NVC	170.6	N/A	N/A	0.01	7.2
PHT	132.9	3.93	9.84	0.09	1.49
SMC	260.1	6.89	22.15	0.03	2.21
SSM	36.3	15.42	42.58	0.15	1.75
VGS	146.0	2.62	8.14	0.04	2.1
VIS	270.2	18.91	75.67	0.21	2.79

Triển vọng Ngành thép trên TTCK

Chỉ tiêu	P/E	P/B	Vốn hóa TT
Ngành thép	24.78	3.5	24,499.2
HLA	21.23	4.35	927.2
HMC	90.79	3.08	535.5
HPG	21.51	3.29	14,825.5
HSG	N/A	5.42	3,536.4
KKC	N/A	3.35	263.1
NVC	N/A	2.93	436.8
PHT	39.27	3.81	513.7
SMC	10.87	2.66	626.0
SSM	7.99	3.04	123.4
VGS	36.06	3.32	428.4
VIS	9.76	4.42	1,995.0

Nguồn: VAS, HOSE, HNX& BSC tổng hợp

PHỤ LỤC – THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG

Chỉ tiêu chính của 20 doanh nghiệp vốn hóa lớn nhất trên HOSE và HNX (15/10/2009)

Mã CP	Giá (VND)	KLCP Lưu hành	Vốn hóa TT (Tỷ VND)	EPS điều chỉnh	P/E	Giá trị sổ sách (VND)	%/KH 2009	Tỷ lệ SH nước ngoài (%)	EPS (VND)
ACB	48.300	770.574.378	37.219	3.589	10,69	11.927	38,44	30,00	4.518
BVH	35.600	573.026.605	20.400			14.103	88,12	13,53	
PVF	45.500	500.000.000	22.750	426	106,72	12.111	103,24	13,18	426
STB	34.300	670.058.008	22.983	1.806	13,99	15.476	48,70	30,00	2.452
DPM	49.900	379.000.000	18.912	2.720	18,35	13.732	76,38	21,13	2.720
VNM	91.000	350.900.660	31.932	4.511	10,08	32.005	80,58	42,93	9.031
HAG	125.000	179.302.211	22.413	2.997	38,65	22.046	56,59	20,18	3.234
PVD	97.000	132.167.504	12.820	7.433	13,05	19.862	80,54	29,53	7.433
HPG	75.500	196.363.998	14.825	3.520	21,45	22.985	74.64	30,78	3.520
FPT	93.500	143.571.247	13.352	7.114	12,81	19.039	71,46	38,20	7.262
SSI	86.500	153.322.201	13.262	3.585	23,62	27.829	90,06	45,60	3.662
PPC	29.100	325.154.614	9.462	(296)		12.634	229.92	19,84	(296)
VIC	75.500	189.208.105	14.285	589	73,52	14.229	50,55	5,88	1.027
ITA	47.400	203.803.706	9.660	1.736	27,31	23.137	44,00	28,74	1.736
VPL	70.000	100.000.000	7.000	440	158,92	11.384	N/A	17,84	440
SHB	34.900	199.778.170	6.972	975	35,82	11.802	56,52	3,85	974
VCG	73.400	185.080.387	13.585	1.989	36,90	13.659	9,24	3,86	1.989
VSH	39.500	137.494.258	5.431	2.849	13,86	16.457	81,21	26,86	2.849
KBC	73.100	195.124.330	14.264	1.581	46,23	14.831	53,16	12,64	1.581
SJS	210.000	39.750.000	8.348	5.074	41,39	29.276	19,21	24,79	5.074

Nguồn: Tạp chí Đầu tư, Số 124 (752) ngày 16/10/2009 và BSC

CÔNG TY CHỨNG KHOÁN NHĐT&PT VIỆT NAM

BSC Trụ sở chính

Tầng 10 – Tháp A Vincom
191 Bà Triệu – Hai Bà Trưng – Hà Nội
Tel: 84 4 22200668
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

Phòng Giao dịch BSC Nam Kỳ Khởi Nghĩa

12-14 Nam Kỳ Khởi Nghĩa
Quận 1, Tp. Hồ Chí Minh
Tel: 84 8 8214803
Fax: 84 8 8214804

Phòng Giao dịch Hàng Tre

20 Hàng Tre - Hoàn Kiếm - Hà Nội
Tel: 3 9261278, 3 9261276
Fax: 3 9261279

Nhóm Phân tích

Bùi Nguyên Khoa
Nguyễn Thị Thu Trang

Nguyễn Ngọc Ánh
Nguyễn Ngọc Tuấn

Trưởng nhóm
Vũ Thắng Bình
Phụ trách phân tích vĩ mô
Tổng Minh Tuấn

Khuyến cáo sử dụng: Bản báo cáo này của Công ty 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 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 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.

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

Công ty Chứng khoán BIDV (BSC)

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