



## Bản tin tuần 08

### Kinh tế vĩ mô

- Gói kích cầu thứ 2 sẽ được tăng cường nhằm hỗ trợ kinh tế trong nước trong quá trình hồi phục, tuy nhiên vấn đề hiệu quả sử dụng vốn ngày càng trở nên bức thiết
- Sức ép với lãi suất huy động vẫn gia tăng tại các NHTM do nhu cầu tín dụng tăng cao vào cuối năm
- Kinh tế thế giới đang hồi phục, tuy nhiên, bài toán chất lượng và sự tăng trưởng bền vững đòi hỏi những nỗ lực mới của các Chính phủ và chính sách, nhất là với các nền kinh tế đang phát triển

### Thị trường Chứng khoán

- Mùa báo cáo kết quả kinh doanh đã bước vào giai đoạn cuối, tác động từ gói kích cầu thứ hai dường như không đạt kỳ vọng, thị trường xác lập xu hướng giảm điểm ngắn hạn trước áp lực chốt lời mạnh mẽ và thanh khoản giảm
- VNIndex có thể lùi xa ngưỡng 600 điểm, tuy nhiên, khi thị trường đạt mức giá hợp lý sẽ trở thành cơ hội đầu tư trung và dài hạn cho các dòng tiền mới

*Kết quả ấn tượng của GDP quý III của Mỹ không ngăn được xu thế giảm điểm của các thị trường thế giới tuần qua và VNIndex cũng đã chính thức mất mốc 600 điểm dưới áp lực chốt lời mạnh mẽ, đặc biệt vào phiên thứ 5 (29/10). Xu hướng giảm điểm ngắn hạn đã được xác lập bởi các chỉ số phân tích kỹ thuật và thanh khoản giảm. Theo nhận định của chúng tôi, sự suy giảm giá trị giao dịch khiến khả năng phục hồi của thị trường trở nên không chắc chắn, ngưỡng 550 điểm và 180 điểm với HOSE và HNX sẽ lần lượt được nhắc tới như các ngưỡng hỗ trợ quan trọng*

*Trước các tác động không thuận chiều của các cân đối vĩ mô và hiệu quả sử dụng vốn, gói kích cầu thứ 2 dường như đã không tạo được niềm hưng phấn mới cho dòng vốn trên thị trường chứng khoán. Chúng tôi nhận thấy, diễn biến của Phố Wall sẽ tác động mạnh đến tâm lý đầu tư trong tuần tới khi mùa báo cáo kết quả kinh doanh bước vào giai đoạn cuối. Và khi thị trường điều chỉnh đến vùng giá hợp lý, khả năng tăng tỷ trọng danh mục đầu tư trung dài hạn có thể được cân nhắc với các ngành dầu khí, nông lâm sản và vật liệu cơ bản.*

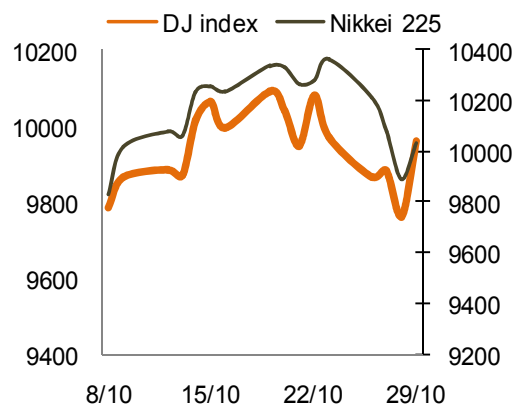
### Bộ phận Phân tích

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

### Nhóm Phân tích BSC

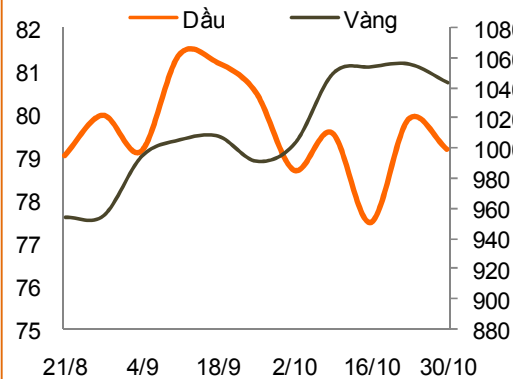


### Chứng khoán thế giới



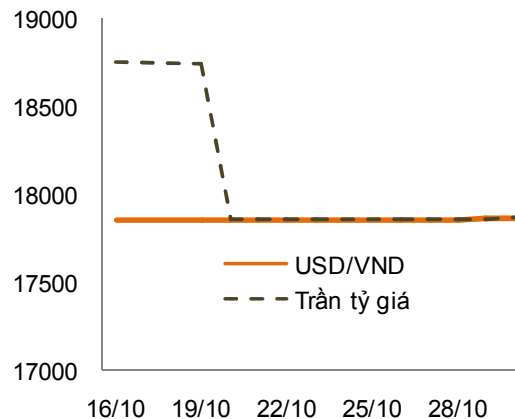
Nguồn: Bloomberg

### Giá Vàng, Dầu



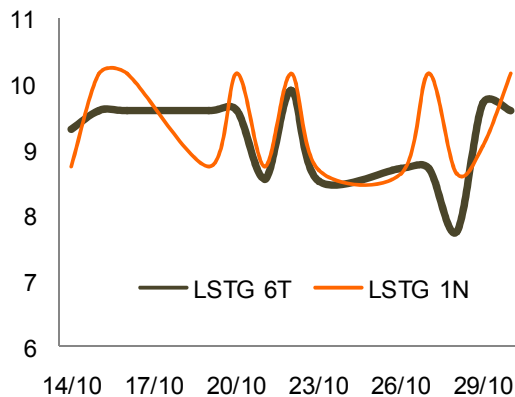
Nguồn: Bloomberg

### USD/VND



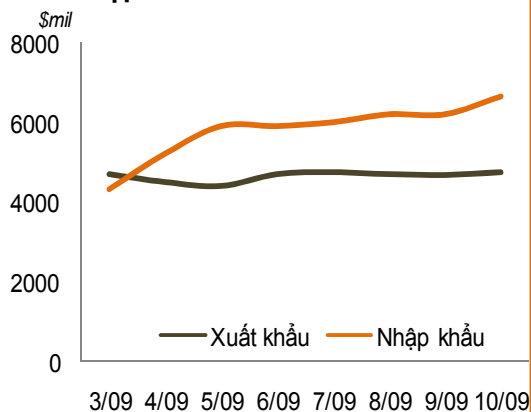
Nguồn: Bloomberg

### Lãi suất



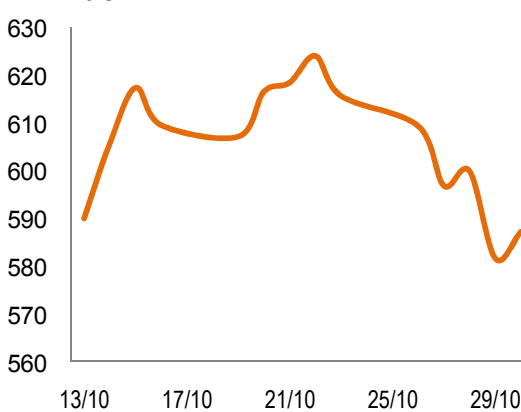
Nguồn: Bloomberg

### Xuất nhập khẩu



Nguồn: Bloomberg

### Vn Index



Nguồn: Bloomberg

## KINH TẾ VĨ MÔ

- Tìm lời giải cho bài toán ICOR khi thực hiện gói kích cầu 2 và tăng vốn đầu tư cho nền kinh tế
- Sức ép tăng huy động vốn vẫn đang tăng về cuối năm đòi hỏi khả năng cân đối nguồn vốn từ các NHTM
- Mỹ tăng trưởng kinh tế ấn tượng 3.5% trong quý III song vẫn còn đó mối quan ngại về thất nghiệp và đà suy giảm của chứng khoán thế giới

### Gói kích cầu 2 và bài toán ICOR

Theo nhận định của chúng tôi, quá trình phục hồi kinh tế đã được khẳng định và trong điều kiện lạm phát được kiểm chế (ở mức 7.6% theo dự báo của chúng tôi), việc lựa chọn mục tiêu tăng trưởng là hợp lý. *Nhìn từ góc độ thị trường chứng khoán, với cách nhìn dài hạn, gói kích thích kinh tế sẽ mang lại sự phát triển lành mạnh, tích cực đối với các ngành, các doanh nghiệp niêm yết từ đó tạo nên tâm lý tích cực đối với dòng vốn tham gia trên thị trường.*

*Tuy nhiên, vấn đề đáng quan tâm nhất hiện nay là hiệu quả đầu tư.*

Như chúng ta đã biết, chương trình hỗ trợ lãi suất trong gói kích cầu thứ nhất đã đạt hiệu quả cao trong việc giải cứu nền kinh tế và tăng cường niềm tin của các doanh nghiệp và nhà đầu tư trong nền kinh tế. Tuy nhiên, việc tăng trưởng tín dụng và tổng phương tiện thanh toán ở mức cao vượt quá khả năng huy động vốn từ nền kinh tế đã phản ánh mặt trái của cơ chế này. Thêm vào đó, sự tăng lên liên tục của hệ số ICOR Việt Nam lên mức 8% (8 đồng vốn chỉ đem lại 1 đồng tăng trưởng) hiện nay so với 6.66% của năm 2008 cũng phản ánh sự suy giảm rõ rệt về hiệu quả đầu tư. Vì thế, trong lộ trình thực hiện gói kích

thích kinh tế thứ 2 nói riêng và *trong quá trình tăng vốn vào nền kinh tế nói chung chất lượng tăng trưởng nên được chú trọng và cân nhắc các chi phí cơ hội như thâm hụt ngân sách, thâm hụt cán cân tổng thể và nợ quốc gia.*

Ngày 30/10, Chính phủ thông qua gói kích cầu thứ hai với quy mô dự kiến khoảng 200 nghìn tỷ đồng, trong đó hỗ trợ lãi suất khoảng 7,000 tỷ đồng, dự kiến sẽ tiếp tục hướng vào các khoản hỗ trợ cho vay trung và dài hạn, tập trung vào lĩnh vực nông nghiệp và phát triển nông thôn với mức hỗ trợ lãi suất giảm từ 4% xuống còn 2%, thời gian hỗ trợ tối đa sẽ giảm từ 24 tháng xuống 18 tháng (kết thúc vào 31.12.2011). Để đạt được mục tiêu tăng trưởng, chúng tôi nhận thấy, *cách thức và lộ trình thực hiện gói kích thích kinh tế thứ hai cần phải được hoạch định chi tiết, tính toán đến các rủi ro trong quá trình thực hiện đồng thời thực hiện tốt việc kiểm tra giám sát trong quá trình thực hiện, hạn chế đến mức thấp nhất tình trạng thất thoát lãng phí.*

Đồng thời với việc tăng cường hỗ trợ lĩnh vực nông nghiệp và nông thôn, chúng tôi cho rằng, *các phụ thuộc nhiều vào cầu nội địa như ngành xây dựng và vật liệu cơ bản nên được chú trọng để tăng tổng*



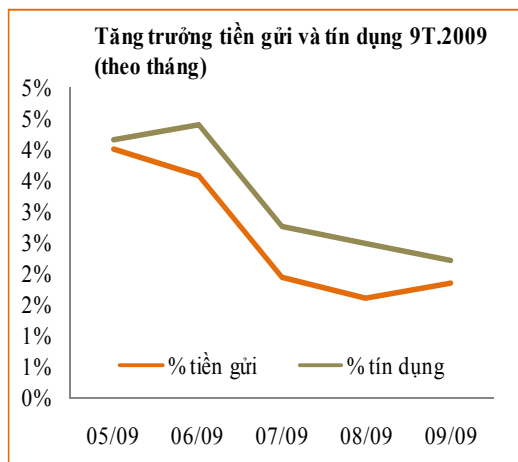
*tiêu thụ nội địa, tăng khả năng đóng góp nội lực vào tăng trưởng kinh tế.*

### Sức ép huy động vốn vẫn tăng

Tăng trưởng tín dụng đạt 29.3% trong 9 tháng đầu năm trong khi tăng trưởng huy động chỉ tăng 21.96% trong 9 tháng đầu năm. Sức nóng của thị trường bất động sản và chứng khoán phần nào ảnh hưởng đến việc tăng lãi suất huy động, tuy nhiên, chúng tôi cũng nhận thấy nhu cầu vốn về cuối năm ngày càng tăng cao đang tạo áp lực với lãi suất huy động.

Vì vậy, để đảm bảo đáp ứng nhu cầu vốn cuối năm, các ngân hàng phải chủ động cân đối nguồn vốn của mình trong điều kiện hạn chế nguồn vốn trên thị trường mở và nghiệp vụ Swaps bên cạnh đó tăng cường thu hút ngoại tệ của doanh nghiệp xuất khẩu.

Theo nhận định của chúng tôi, để đảm bảo tăng trưởng cho vay khoảng 1-2%/tháng trong 3 tháng cuối năm, ***huy động cũng cần phải đạt 1-2% và mức chênh lệch không quá lớn để tạo sự cân bằng trên thị trường tiền tệ.***



Nguồn: NHNN

### Mỹ: Suy thoái đã qua nhưng thất nghiệp vẫn còn

Kinh tế Mỹ đạt mức tăng trưởng mạnh nhất trong vòng 2 năm. Theo số liệu thống kê của Bộ Thương mại Mỹ công bố ngày 29/10, sau bốn quý tăng trưởng âm, Tổng sản phẩm quốc nội (GDP) của Mỹ đã đạt 3,5% trong quý III/2009. nhờ chương trình hỗ trợ của chính phủ mà trong đó chủ yếu là chương trình khuyến khích đổi xe cũ lấy xe mới, tiêu dùng của người dân đã tăng cao, đóng góp hơn 1% vào tăng trưởng GDP. Tín dụng thuế dành cho người mua nhà, cũng là một yếu tố thúc đẩy tăng trưởng GDP trong quý 3 này. Như vậy với những sự trợ giúp của chính phủ, nền kinh tế Mỹ đã có những chuyển biến tích cực, thoát khỏi đáy của cuộc suy thoái kể từ những năm 1930 và đang trên đà phục hồi. Tuy nhiên câu hỏi đặt ra ở đây là, sau khi các gói kích thích kinh tế này chấm dứt thì sự tăng trưởng này có thể kéo dài đến bao lâu? Trên thực tế, chính quyền Obama vẫn đang nỗ lực kéo dài các chương trình hỗ trợ tín dụng như chương trình tín dụng thuế dành cho người mua nhà lần đầu sẽ được gia hạn thêm 5 tháng nữa, kết thúc vào 30/4/2010. Tuy mức tăng trưởng ấn tượng như thế, nhưng đây có thể vẫn không phải là dấu hiệu khẳng định cho một sự hồi phục mạnh mẽ. Ngoài số liệu GDP, còn cần phải nhìn vào rất nhiều những chỉ báo quan trọng phản ánh sức khỏe của nền kinh tế như tỷ lệ thất nghiệp, sản xuất công nghiệp, thu nhập cá nhân hay tiêu dùng cá nhân. Hiện người tiêu dùng Mỹ vẫn chưa lạc quan trở lại do tỷ lệ thất nghiệp vẫn gia tăng và các doanh nghiệp vẫn chưa thực sự có nhu cầu tuyển thêm nhiều lao động. Vì vậy, trong các quý tiếp theo có thể tăng trưởng kinh tế

Mỹ sẽ bị thu hẹp lại hoặc lại tiếp tục giảm xuống. Sự phục hồi vững chắc và lâu dài chỉ xảy ra khi thất nghiệp giảm xuống và tiêu dùng của người dân tăng lên.

### Thị trường chứng khoán Mỹ sụt giảm mạnh trong phiên cuối cùng của tháng 10

Sau khi số liệu GDP công bố vượt mức dự báo 3,5%, thị trường chứng khoán Mỹ đã có một phiên tăng điểm cực kỳ ấn tượng. Các chỉ số chứng khoán đã hồi phục mạnh mẽ, vọt lên mức mạnh nhất trong vòng ba tháng. Chỉ số S&P 500 tăng 2,3% lên mức 1.066,11 điểm. Chỉ số công nghiệp Dow Jones tăng 199,89 điểm tương đương 2,1% lên mức 9.962,58 điểm. Thông tin phục hồi nền kinh tế đã khiến giá dầu tăng mạnh, trong khi đồng đô la Mỹ lại bị nhà đầu tư bán tháo. Tuy nhiên chỉ sau một phiên đảo chiều ngoạn mục đó, chứng khoán Mỹ lại tiếp tục có mức giảm sâu hơn, DJ mất hơn 200 điểm, tương đương với hơn 2%. Trong khi S&P 500 cũng lùi xuống mức gần 1.000 điểm sau khi giảm 2,81%. Ngay lập tức, đô la Mỹ lại hồi phục mạnh bởi sự dịch chuyển của nhà đầu tư vào đồng bạc xanh này. Niềm tin tiêu dùng cũng như chỉ tiêu cá nhân giảm cũng là yếu tố tác động lên thị trường chứng khoán Mỹ trong phiên cuối tuần. Mặc dù xu hướng giảm điểm này đã được dự báo từ trước nhưng đây là mức giảm điểm mạnh nhất trong vòng 9 tháng qua.

### Nhận định thị trường chứng khoán thế giới

Thị trường chứng khoán thế giới và đặc biệt là Mỹ đã khép lại gần một tuần giảm điểm và kết thúc một tháng giao dịch ở mức thấp. *Theo đánh giá của chúng tôi, thị trường đang tìm một xu thế rõ ràng trong bối cảnh nhà đầu tư ngày càng hoài nghi về sự hồi phục và đi lên của nền kinh tế.* Nếu không có những căn cứ vững bền hơn đến từ thị trường lao động hay từ chính tiêu dùng của người dân thì các chỉ số chứng khoán thế giới sẽ tiếp tục xu thế đi ngang trong tuần tới

#### Lịch sự kiện từ 2-6/11

Thứ 2	Thứ 3	Thứ 4	Thứ 5	Thứ 6
Doanh số bán xe mô tô	Đơn đặt hàng từ các nhà máy	Báo cáo thị trường lao động của ADP	Doanh số bán hàng của các chuỗi cửa hàng	Báo cáo thực trạng thị trường lao động
Chỉ tiêu trong lĩnh vực xây dựng			Số lượng người đăng ký thất nghiệp lần đầu trong tuần	Doanh số bán buôn
Chỉ số về doanh số nhà chưa bán				Tín dụng tiêu dùng

Nguồn: Bloomberg

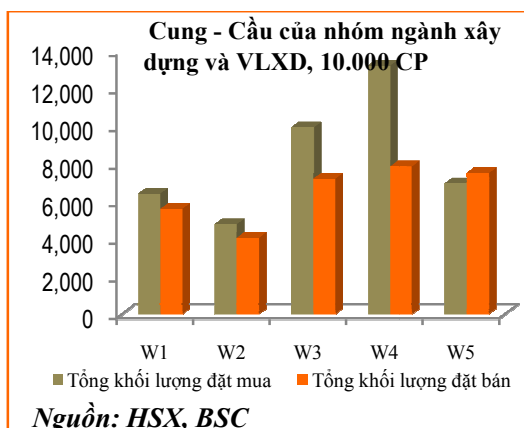


## THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN

- Xu hướng giảm điểm ngắn hạn đã được xác lập bởi các chỉ báo kỹ thuật và áp lực chốt lời mạnh mẽ, tuy nhiên, thị trường tuần qua ghi nhận sự tích cực của nhóm ngành may mặc
- Ngưỡng 600 điểm ngày càng trở nên thách thức với VNIndex khi các kết quả kinh doanh hầu hết đã được công bố và động lực từ gói kích cầu 2 sẽ không đạt kỳ vọng

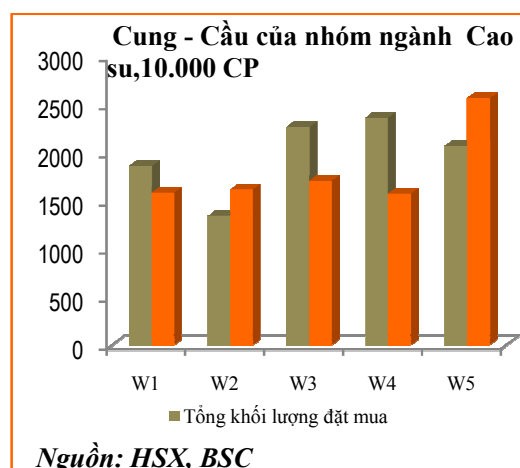
### Sự chuyển dịch giữa các nhóm ngành trong tuần

Tuần giao dịch từ 26 – 30/10 là một tuần thử thách đối với các nhà đầu tư khi chỉ số VnIndex sụt giảm từ mức 615,6 điểm trong phiên cuối tuần trước xuống còn mức 587,12 điểm trong phiên cuối tuần này. Đi theo xu hướng chung của toàn thị trường, cổ phiếu của các nhóm ngành đều đồng loạt giảm điểm trong tuần. Ưu thế trong tuần hầu như hoàn toàn thuộc về người bán, với lượng cung hoàn toàn áp đảo lượng cầu trong tuần.



Như minh họa trên đồ thị trên, cổ phiếu của nhóm ngành xây dựng & vật liệu xây dựng được các nhà đầu tư ưu thích trong bốn tuần trước đó đã bị đẩy mạnh bán ra

trong tuần giao dịch này. Bên cạnh đó, cổ phiếu của nhóm ngành cao su cũng bị đẩy mạnh bán ra trong tuần giao dịch này.

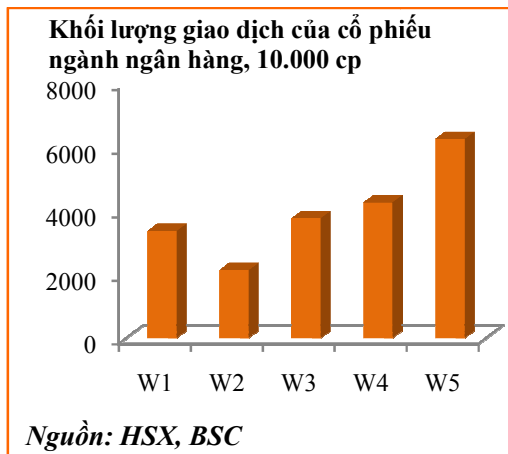


Cũng giống như cổ phiếu ngành xây dựng và vật liệu xây dựng, cổ phiếu ngành cao su cũng được ưu thích trong bốn tuần giao dịch trước đó khi cầu áp đảo cung. Nhưng nhóm cổ phiếu này cũng bị đẩy mạnh bán ra trong tuần này do tác động tâm lý xấu của toàn thị trường.

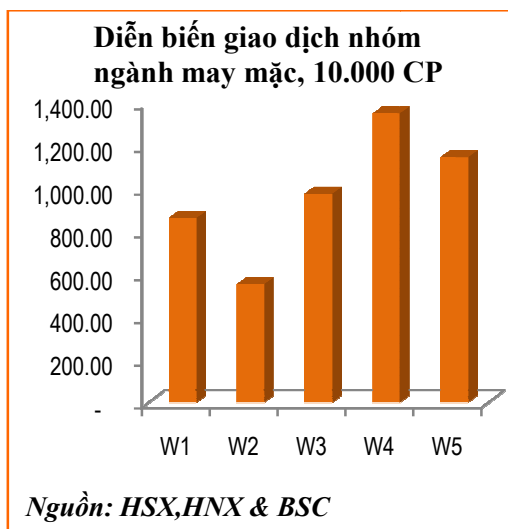
Nhưng chúng tôi cũng nhìn thấy hành động bắt đáy của nhiều nhà đầu tư khi khối lượng giao dịch của một số nhóm ngành vẫn gia tăng đột biến so với các tuần giao dịch trước đó. Đặc biệt là khối lượng giao dịch của cổ phiếu thuộc nhóm ngành ngân hàng đã gia tăng đột ngột với sự chào sàn



của cổ phiếu EIB của Ngân hàng thương mại cổ phần xuất nhập khẩu Việt Nam trong tuần giao dịch này.



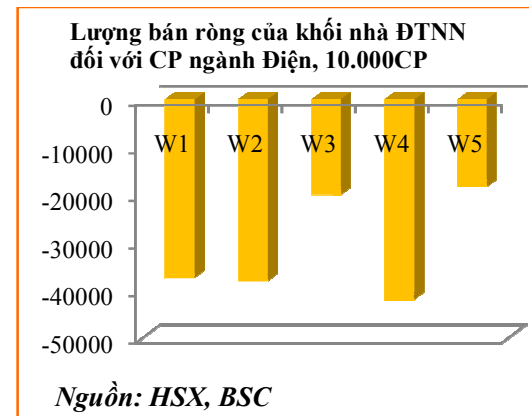
Bên cạnh đó với thông tin, các doanh nghiệp dệt may có các đơn hàng cho đến tận quý I/2010, khối lượng giao dịch của nhóm ngành này cũng đã tăng vọt trong hai tuần giao dịch gần đây.



Nhìn chung diễn biến giao dịch của các nhóm ngành là tương đối tích cực. Điều này cho thấy phần lớn các nhà đầu tư vẫn kỳ vọng vào triển vọng tăng trưởng kinh tế Việt Nam trong quý IV/2009.

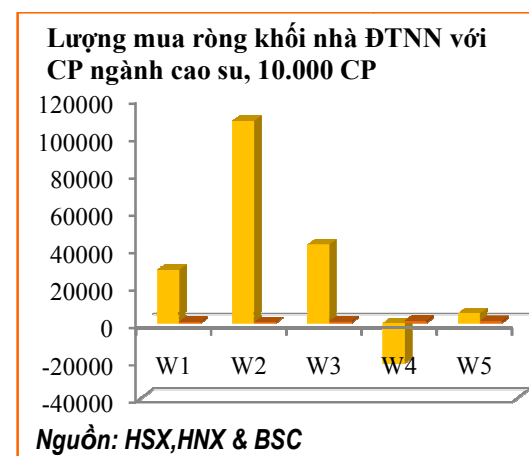
## Giao dịch của nhà ĐTNN

Tiếp theo xu hướng của tuần giao dịch trước đó, chúng tôi nhìn thấy xu hướng bán ròng của nhà ĐTNN đối với hầu hết các nhóm ngành.



Cổ phiếu ngành điện là một trong các nhóm cổ phiếu bị khối nhà ĐTNN đẩy mạnh bán ròng trong các tuần giao dịch gần đây.

Trong các nhóm ngành, hiện chỉ còn cổ phiếu thuộc nhóm ngành cao su là được khối nhà ĐTNN mua vào ròng trong tuần này sau khi đã bị đẩy mạnh bán ra trong tuần trước đó.



## Khuyến nghị

Trên cơ sở phân tích cung cầu của các nhóm ngành cũng như toàn thị trường,

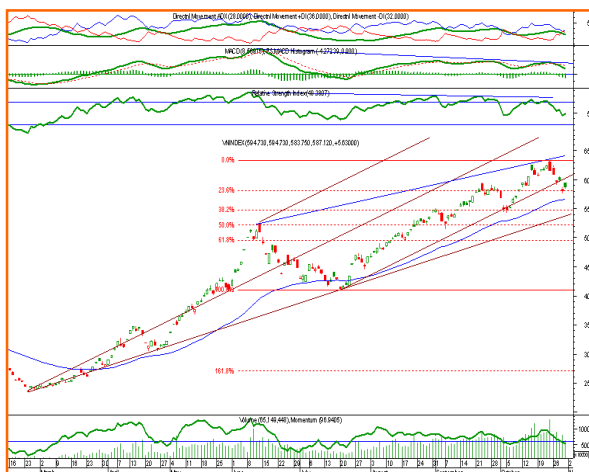


chúng tôi cho rằng xu hướng điều chỉnh của toàn thị trường chưa thể chấm dứt sớm trong tuần tới. Nhưng trên cơ sở báo cáo kết quả kinh doanh quý III/2009 đã công bố của các doanh nghiệp niêm yết, chúng tôi cho rằng các nhà đầu tư có thể tận dụng cơ hội điều chỉnh của thị trường để tìm kiếm các cơ hội đầu tư cho cuối năm.

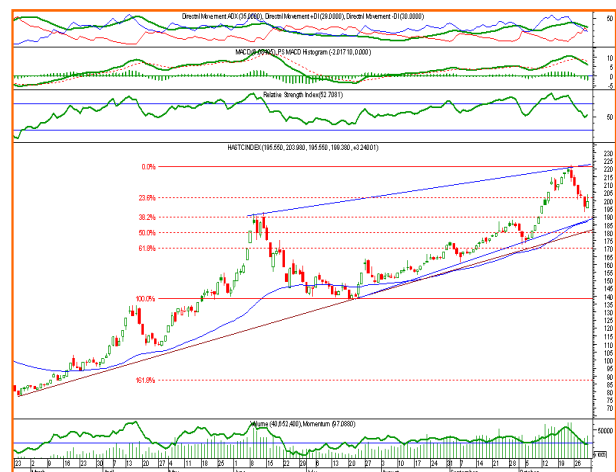
của thị trường trong ngắn hạn. Một lượng tiền đã rút ra khỏi thị trường và có vẻ chưa sẵn sàng tham gia lại thị trường khiến cho khối lượng giao dịch giảm sút, đặc biệt là những phiên hồi phục khiến cho khả năng tăng lại của thị trường là khá khó khăn.

- Cùng với sự tăng mạnh của thị trường Mỹ và thế giới, thị trường hồi phục vào phiên cuối tuần đồng thời mở ra hy vọng

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



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



### Phân tích kỹ thuật

- Thị trường tuần qua có 3 phiên và 2 phiên tăng điểm nhưng xu hướng giảm điểm đã lấn áp xu thế tăng điểm với khối lượng giảm dần đặc trưng cho một chu kỳ điều chỉnh giảm. Với một phiên giảm điểm mạnh 29/10, xu hướng giảm điểm trong ngắn hạn đã được xác lập với đường giá rơi xuống kênh hỗ trợ ngắn hạn và được củng cố bởi các chỉ báo ADX, MACD, Aroon, Stochastic và Parabolic Sar.

- Như chúng tôi dự báo trong báo cáo tuần trước, phiên giảm điểm cuối tuần trước đã là phiên phân phối và cũng là bước ngoặt

cho những nhà đầu tư đón đáy vào 3 phiên liền trước. Tuy nhiên nếu VN Index không lấy lại được ngưỡng 600 điểm trong 1 vài ngày tới thì thị trường sẽ còn tiếp tục giảm với các ngưỡng hỗ trợ lần lượt là 575 điểm và 550 điểm.

- **Kết luận:** Xu hướng giảm điểm trong ngắn hạn đã được xác lập nhưng diễn biến thị trường trong những ngày tới lại phụ thuộc nhiều vào xu hướng thị trường chứng khoán Mỹ khi kết quả kinh doanh của các công ty hầu hết đã công bố và tác động từ gói kích cầu 2 đường như sẽ không đáp ứng kỳ vọng. Thị trường tuần tới nhiều khả năng sẽ tiếp tục giảm điểm

và 575 điểm và 550 điểm sẽ là ngưỡng hỗ trợ cho VN Index trong khi 190 điểm và 180 điểm là ngưỡng hỗ trợ cho HNX Index.

### Khuyến nghị

Xu hướng chung trong tuần qua là giảm điểm trước áp lực bán tháo khá mạnh khi VN Index mất 4,64% và HNX Index mất 6,95%. Các thị trường chứng khoán chính trên thế giới đều giảm mạnh được coi là một yếu tố ảnh hưởng đến sự điều chỉnh của thị trường trong nước.

Các chỉ số chính	± tuần từ 22-29/10
Dow Jones	-1,18%
S & P 500	-2,45%
Nikkei 225	-3,66%
FTSE 100	-1,34%
CAC 40	-2,8%

Thị trường tăng điểm trở lại phiên cuối tuần chủ yếu là do thị trường Mỹ tăng mạnh trở lại khi đón nhận tin GDP quý III tăng 3,5% chấm dứt chuỗi tăng trưởng âm trước đó. Do vậy, diễn biến thị trường trong tuần tới sẽ phụ thuộc nhiều vào diễn biến của thị trường chứng khoán Mỹ.

Hoạt động chốt lãi tuần vừa qua diễn ra khá mạnh mẽ. Ngay ở khối ngoại cũng đã đẩy mạnh bán ròng với 184 tỷ và 18,8 tỷ lần lượt trên HOSE và HNX trong tuần này. Trong khi đó hoạt động mua vào lại có dấu hiệu giảm mạnh khi giá trị giao dịch bình quân phiên trên HOSE và HNX trong tuần này giảm mạnh 70,3% và 42% so tuần trước với giá trị lần lượt đạt 3.641 và 1.716 tỷ. Giá trị giao dịch giảm sút khiến cho sự phục hồi của thị trường

trong tuần tới là không chắc chắn và cũng khó có sự bứt phá rõ rệt.

Ngoài ra, mặc dù UBCK Nhà nước chưa công bố kết quả kiểm tra việc cho vay dùng đòn bẩy với các công ty chứng khoán nhưng việc tăng trưởng tín dụng của hệ thống ngân hàng đã đạt mức 29.3% thì hạn mức cho vay mới sẽ không còn nhiều. Bên cạnh đó diễn biến các ngân hàng liên tục tăng lãi suất huy động trên thị trường tiền tệ trong thời gian gần đây cũng cho thấy sự khó khăn về nguồn của các ngân hàng, và báo hiệu dòng vốn chảy vào chứng khoán trong thời gian tới sẽ rất hạn chế. Tuy vậy, thông tin về việc Chính phủ quyết định kéo dài gói hỗ trợ lãi suất ngắn đến hết quý 1/2010 với lãi suất 2% trong ngắn hạn sẽ có ảnh hưởng khá tốt đến tâm lý cho nhà đầu tư. Ngoài ra, đầu tư vào chứng khoán vẫn là kênh đầu tư đang chiếm ưu thế so với các kênh đầu tư khác như bất động sản, vàng, đô la. Do vậy, khi thị trường giảm về mức hợp lý thì dòng tiền sẽ tiếp tục đổ vào chứng khoán. Do vậy, chúng tôi cho rằng khi thị trường điều chỉnh về mức 550 điểm với HOSE và 190 điểm với HNX tương đương với mức giảm 12% so với đỉnh có thể là thời điểm nhà đầu tư mua dần vào với tỷ trọng hợp lý để đầu tư trung và dài hạn. Nhóm cổ phiếu đang ở mức giá hợp lý so với thị trường như dầu khí, vật liệu cơ bản hoặc nhóm cổ phiếu hưởng lợi từ gói hỗ trợ kéo dài như nông lâm thủy sản được khuyến nghị đầu tư trong thời gian tới.



## CHUYÊN ĐỀ CỦA TUẦN – THỦY SẢN – DỆT MAY VÀ KỶ VỌNG XUẤT KHẨU

- Những khó khăn sau khủng hoảng và các rào cản thương mại đang đặt ra thách thức với thủy sản và dệt may
- Tiềm năng xuất khẩu lớn đang mang lại tâm lý đầu tư tích cực với đầu tư dài hạn

### Ngành thủy sản và những khó khăn cuối năm

✓ **Suy giảm kim ngạch xuất khẩu:** 9 tháng đầu 2009, kim ngạch xuất khẩu thủy sản đạt 3,038 tỉ USD, giảm 9,1% so với cùng kỳ năm 2008. Mặt hàng suy giảm mạnh nhất là cá tra.

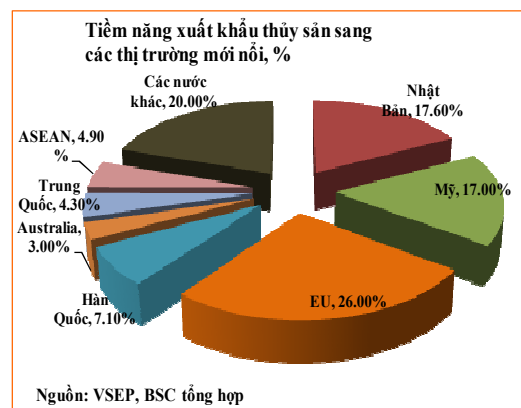
✓ **Ảnh hưởng khủng hoảng kinh tế vẫn còn tác động khá lớn đến nhu cầu tiêu thụ thủy sản** nên trong mùa ăn hàng cho dịp cuối năm đơn hàng xuất khẩu cá tra vẫn không tăng. Nhiều doanh nghiệp kinh doanh cá tra còn cho hay, những tháng còn lại cuối năm 2009 chỉ sản xuất theo đơn hàng cũ.

✓ **Các quy định khắt khe hơn từ các thị trường xuất khẩu Châu Âu**, theo các quy định của ủy ban châu Âu (EC), từ ngày 1.1.2010, tất cả lô hàng hải sản khai thác phải có chứng nhận về tính hợp pháp của sản phẩm, phải có chứng nhận tên tàu khai thác, vùng biển khai thác... mới được phép xuất vào thị trường EU.

### Triển vọng của các doanh nghiệp trong ngành

Mặc dù gặp nhiều khó khăn song ngành nông lâm thủy sản nói chung và thủy sản nói riêng hứa hẹn nhiều triển vọng đạt mục tiêu xuất khẩu cuối năm với nỗ lực để đáp

ứng các yêu cầu ngày càng cao của các thị trường truyền thống và mở rộng các thị trường mới (Châu Á và ASEAN)



### Ngành dệt may và các tiềm năng mới

✓ **Xuất khẩu dệt may có thể đạt tăng trưởng 3%:** Trong khi các nước xuất khẩu dệt may ở Châu Á đều giảm kim ngạch xuất khẩu thì Việt Nam liên tục đạt mức tăng trưởng dệt may 23% trong 10 tháng đầu năm, đạt... và có khả năng dệt may sẽ 2.5 tỷ USD trong quý IV.09. Cùng với dầu thô và thủy sản, dệt may có khả năng đạt mức tăng trưởng xuất khẩu cả năm trên 3% tức 9.3 tỷ USD (dù mức tăng trưởng xuất khẩu chung có thể không đạt 3%).

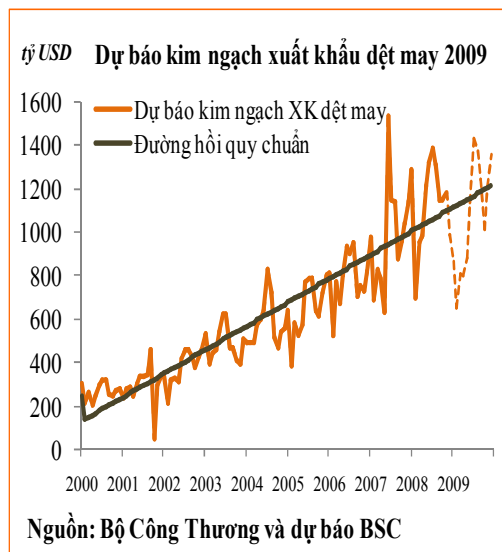
✓ **Sự chuyển dịch các đơn hàng từ các thị trường mới** Theo Vinatex, nhiều doanh nghiệp dệt may lớn như Việt Tiến,



Phong Phú, Sài Gòn 2, May 10... và nhiều doanh nghiệp khác có đơn hàng đến hết quý 1/2010, một số có đến tháng 6/2010 (May 10, Việt Tiến...) Nguyên nhân là do sự chuyển dịch nguồn nguyên liệu của những hãng thời trang lớn trên thế giới tại các thị trường nhập khẩu lớn là Mỹ, EU, Nhật Bản, Hàn Quốc, Đài Loan...từ các thị trường Trung Quốc, Ấn Độ, Bangladesh... sang Việt Nam

✓ **Nhu cầu tiêu thụ hàng dệt may trong nước từ đầu năm đến nay cũng tăng khá mạnh.** Tính đến hết tháng 9, sản phẩm tiêu dùng nội địa tăng 23% so với cùng kỳ năm 2008.

✓ **Khó khăn lớn nhất là thiếu nguồn nguyên liệu vải.** Vì phụ thuộc vào nguồn nguyên liệu nhập khẩu nên nhiều đơn hàng đã không được đáp ứng theo yêu cầu thời gian.



## PHỤ LỤC – KẾT QUẢ ĐẤU GIÁ VÀ LỊCH ĐẤU GIÁ LẦN ĐẦU

KẾT QUẢ CHÀO BÁN CỔ PHIẾU LẦN ĐẦU RA CÔNG CHÚNG									
Tên công ty	Ngày đấu giá	KL đặt mua (CP)	Khối lượng trúng thầu (CP)	Giá khởi điểm VND/CP	Số lượng NĐT	Giá trúng cao nhất	Giá trúng thấp nhất	Giá trúng trung bình	Tổng giá trị (Tỷ VND)
CTCP bến bãi vận Sài Gòn	16/10/09	605,700	22,000	11,800	4	11,900	11,800	11,823	0.260
CTCP Cấp thoát nước Bình Thuận	22/10/09	3,632,286	540,200	10,000	79	11,600	10,000	10,040	5.423
CT TNHH MTV Vật tư tổng hợp Phú Yên	23/10/09	2,698,700	2,698,700	12,800	152	31,300	18,900	21,032	56.760
CT TNHH MTV Hóa dầu Vidamco	27/10/09	3,451,800	3,451,800	10,500	224	18,200	12,900	14,036	48.450
CTCP Ống thép Việt Đức	27/10/09	8,254,290	8,254,290	11,700	279	35,000	14,300	17,529	144.687

Nguồn: HOSE và HNX

LỊCH CHÀO BÁN CỔ PHIẾU LẦN ĐẦU RA CÔNG CHÚNG								
Tên công ty	Lần đấu giá	Ngày đấu giá	Vốn điều lệ (tỷ VNĐ)	KLCP đấu giá (CP)	Giá khởi điểm VND/CP	KLCP NDTNN được mua (CP)	Mệnh giá (VNĐ)	Tổng giá trị phát hành (Tỷ VNĐ)
CTCP Phân lân nung chảy Văn Điển	1	02/11/09	270.779	6,958,517	13,500		10,000	
Tổng CTCP Sông Hồng	1	9/11/09	300	6,784,600	14,000		10,000	
CTCP Cảng Thị Nại	1	18/11/09	61	1,411,900	10,000	1,411,900	10,000	14,119
CTCP Supe Phốt phát & Hóa chất Lâm Thao	1	19/11/09	432.4	2,000,000	14,000		10,000	
CTCP Vận tải ô tô Tiền Giang	1	20/11/09	15.580	60,696	140.300	60,696	100,000	32,602

Nguồn: HOSE và HNX

## PHỤ LỤC – THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG

### HNX

#### GIÁ TRỊ GIAO DỊCH CAO NHẤT

STT	Mã	Giá trị giao dịch (Tr.VND)
1	VCG	1,181,637
2	ACB	706,808
3	KBC	632,035
4	KLS	592,060
5	SHB	350,646

#### KHỐI LƯỢNG GIAO DỊCH CAO NHẤT

STT	Mã	Khối lượng giao dịch (CP)
1	VCG	1,826,660
2	KLS	1,718,020
3	ACB	1,603,300
4	SHB	1,494,020
5	KBC	913,670

#### CP NHÀ ĐTNN MUA NHIỀU NHẤT

STT	Mã	Khối lượng	KLTB/ phiên
1	KBC	739,900	184,975
2	PVI	457,600	114,400
3	NTP	365,000	91,250
4	BCC	201,100	50,275
5	DBC	162,000	40,500

#### CP NHÀ ĐTNN BÁN NHIỀU NHẤT

STT	Mã	Khối lượng	KLTB/ phiên
1	SHB	2,155,200	538,800
2	KLS	655,900	163,975
3	VCG	304,200	76,050
4	BVS	250,500	62,625
5	KBC	169,400	42,350

### HOSE

#### GIÁ TRỊ GIAO DỊCH CAO NHẤT

STT	Mã	Giá trị giao dịch (Tr.VND)
1	SSI	2,007,735
2	STB	2,578,188
3	HPG	1,024,343
4	REE	1,365,728
5	EIB	2,550,091

#### KHỐI LƯỢNG GIAO DỊCH CAO NHẤT

STT	Mã	Khối lượng giao dịch (CP)
1	STB	2,578,188
2	EIB	2,550,091
3	SSI	2,007,735
4	REE	1,365,728
5	VFMVF1	1,079,717

#### CP NHÀ ĐTNN MUA NHIỀU NHẤT

STT	Mã	Khối lượng	KLTB/ phiên
1	EIB	339,311	67,862
2	VIP	173,514	34,703
3	VNM	157,805	31,561
4	BVH	74,869	14,974
5	PRUBF1	65,000	13,000

#### CP NHÀ ĐTNN BÁN NHIỀU NHẤT

STT	Mã	Khối lượng	KLTB/ phiên
1	SSI	146,992	29,398
2	VCB	120,920	24,184
3	DPM	105,572	21,114
4	VFMVF1	99,830	19,966
5	TDH	81,360	16,272

Nguồn: HOSE, HNX và BSC tổng hợp



## 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](http://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 chép 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