



## BẢN TIN TUẦN

06/08/2012 – 10/08/2012

### Phòng Phân tích

CTCP Chứng khoán Sài Gòn Hà Nội (SHS)

Email: [contact@shs.com.vn](mailto:contact@shs.com.vn)

Website: <http://www.shs.com.vn>

### Trụ sở chính - Hà Nội

Tầng 1&3, Tòa nhà Trung tâm Hội nghị Công an, Số 01 Yết Kiêu, Hoàn Kiếm, Hà Nội

Tel: (84-4)-3818 1888

Fax: (84-4)-3818 1688

### Chi nhánh - TP.H Chí Minh

141-143 Hàm Nghi, P. Nguyễn Thái Bình, Quận 1

Tel: (84-8) 3915 1368

Fax: (84-8) 3915 1369

### Chi nhánh – Đà Nẵng

97 Lê Lợi, Hải Châu, Đà Nẵng

Tel: (84-511)-352 5777

Fax: (84-511)-352 5779

### Kinh tế vĩ mô

Tr. 2

- 7 tháng đầu năm, thu NSNN giảm 2,8% trong khi chi NSNN tăng 15% so với cùng kỳ.
- 937 doanh nghiệp tạm ngừng sản xuất quay trở lại hoạt động trong tháng 7.
- TienPhong Bank công bố cắt giảm tín dụng tới 27%.

### Thị trường chứng khoán

Tr. 3

- Thị trường ghi nhận sự sụt giảm sau 2 tuần đi lên liên tiếp.
- Thị trường tăng điểm và thanh khoản toàn cục thì ngược lại sự sụt giảm là tín hiệu tích cực. Tuy nhiên, vì các thị trường chỉ tăng giảm khá nhanh chóng cho thấy quan tâm của nhà đầu tư còn phân bổ.
- Nhóm cổ phiếu vàng và nhôm là tâm điểm thu hút dòng tiền, đặc biệt là nhóm ngành chứng khoán, khoáng sản. Nhóm cổ phiếu ngân hàng bị bán kèm tích cực hơn thị trường chung.
- N TNN mua ròng nhẹ trên sàn HOSE, bán ròng tại sàn HNX, chủ yếu do bán cổ phiếu HBB. Khả năng và giá trị mua bán của các nhà đầu tư chiếm giá trị rất nhỏ so với GTGD toàn thị trường.

### Phân tích kỹ thuật

Tr. 4

- Thị trường tăng điểm tại vùng tích lũy và thanh khoản cục bộ tăng cho tín hiệu tích cực hơn về dòng tiền.
- Thị trường đi xuống khi thị trường tăng điểm kháng cự (VN-Index tại mức biên trên của dải Bollinger Bands, HNX-Index tại mức biên MA50). Dòng tiền đi xuống trong biên hẹp và thanh khoản thấp cho tín hiệu tiêu cực về xu hướng.
- Chúng tôi duy trì nhận định về khả năng tăng điểm của thị trường trong ngắn hạn.
- Tuần giao dịch từ 13/08-17/08, thị trường đi báo theo xu hướng tăng nhẹ. Ngày cuối tuần quan tâm tới vị trí thị trường là mức 430-440 điểm với VN-Index; 73-74 điểm với HNX-Index.

### Thị trường giao dịch trong tuần

Tr.5



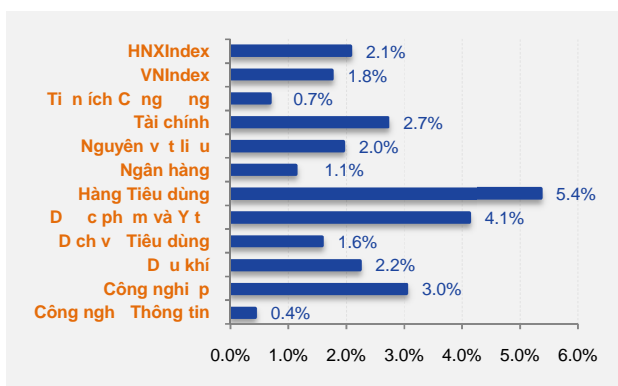
## TH TR NG CH NG KHOẢN

## T NG H P DI N BI N TRONG TU N

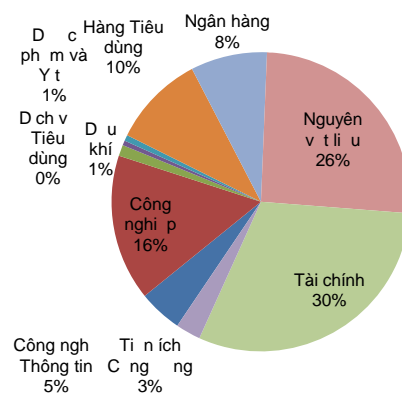
HOSE		+/-	%	
Index	425.56	7.35	1.76%	
KLGD	182,031,054	56,251,116	44.72%	C phi u
GTGD	2,999.97	979.54	48.48%	T VN
T ng cung	379,002,950	113,621,240	42.81%	C phi u
T ng c u	378,591,610	76,389,730	25.28%	C phi u
<b>GD N T NN</b>				
KL mua	7,985,620	-1,820,504	-18.56%	C phi u
KL bán	8,485,200	1,625,016	23.69%	C phi u
GT mua	354.12	29.66	9.14%	T VN
GT bán	341.52	130.23	61.63%	T VN

HNX		+/-	%	
Index	70.34	1.43	2.08%	
KLGD	208,425,114	74,023,374	55.08%	C phi u
GTGD	2,515.26	727.52	40.70%	T VN
T ng cung	320,148,300	105,584,000	49.21%	C phi u
T ng c u	307,864,300	85,805,500	38.64%	C phi u
<b>GD N T NN</b>				
KL mua	2,379,300	104,895	4.61%	C phi u
KL bán	4,123,136	2,280,763	123.79%	C phi u
GT mua	32.31	6.69	26.10%	T VN
GT bán	41.93	21.75	107.86%	T VN

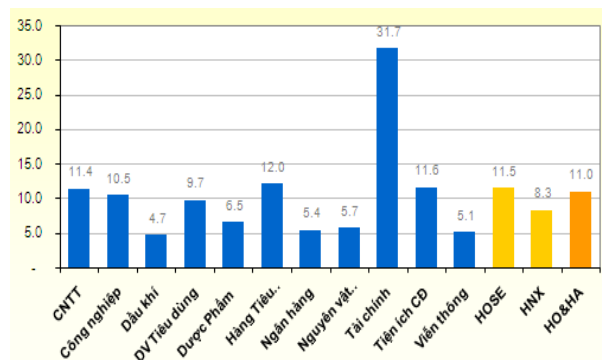
## Bi n ng giá phân theo ngành tu n qua



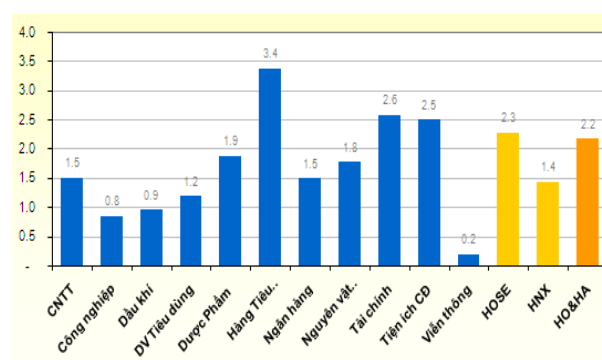
## Giá tr giao d ch phân theo ngành tu n qua



## H s PE phân theo ngành và th tr ng



## H s PB phân theo ngành và th tr ng



## Bình lu n di n bi n

- Th tr ng ghi nh n tu n t ng i m sau 2 tu n gi m i m liên ti p.
- Th tr ng t ng i m v i thanh kho n toàn c i thi n so v i tu n tr c là tín hi u tích c c. Tuy nhiên, vì c th tr ng o chỉ u t ng gi m khá nhanh chóng cho th y quan i m th n tr ng còn ph bi n.
- Nhóm c phi u v a và nh là tâm i m thu hút dòng ti n, c bi t là nhóm ngành ch ng khoán, khoáng s n. Nhóm c phi u l n di n bi n kém tích c ch n th tr ng chung.
- N TNN mua ròng nh trên sàn HOSE, bán ròng t i sàn HNX, ch y u do bán c phi u HBB. Kh i l ng và giá tr mua bán c a kh i ngo i v n chỉ m giá tr r t nh so v i GTGD toàn th tr ng.



## KINH T V MÔ

## Các thông tin c p nh t trong tu n

## Quan i m ánh giá c a SHS

1. **Tính chung 7 tháng u n m, thu NSNN gi m 2,8% trong khi chi NSNN t ng 15% so v i cùng k .**

Do ó, b i chi 7 tháng u n m c 91,4 nghìn t ng, b ng 65% d toán n m. c bi t b i chi t ng t c m nh trong tháng 7 do tình hình doanh nghi p khó kh n c ng nh Chính ph gi m thu kích thích kinh t . Thu NSNN gi m m nh khi th c hi n mi n, gi n, gi m các lo i thu , phí t ng c ng kho ng 10.700 ng. V i à t ng chi gi m thu, b i chi NSNN 2012 theo d toán t ng m nh (26%) so v i n m ngoái. Cùng v i t ng tr ng GDP gi m, t l b i chi/GDP khó gi m c 4,8% nh k ho ch và có th t ng m nh lên m c 5,5%.

2. **Theo T ng c c Thu , ã có 937 doanh nghi p t m ng ng s n xu t quay tr l i ho t ng trong tháng 7, cho th y tình hình ho t ng c a doanh nghi p ã kh quan h n.**

C ng theo báo cáo này, s doanh nghi p thành l p m i trong 7 tháng u n m là 46.818 doanh nghi p. Theo kê khai n p thu c a doanh nghi p trong Quý II/2012, s doanh nghi p có lãi tr c thu t ng so v i Quý I/2012 là 2,5%.

S li u trên cho th y tình hình SXKD ang d n c c i thi n tr c hàng lo t bi n pháp h tr kinh t c a Chính ph trong quý II nh gi m nhanh m t b ng lãi su t cho vay, thúc y t ng tr ng tín d ng, y m nh chi tiêu công, mi n, gi n và gi m các lo i thu , v.v... Tuy nhiên, s c i thi n c a n n kinh t c n c th hi n h n n a qua các ch s khác nh t ng tr ng GDP, ch s hàng t n kho, ch s PMI, kim ng ch xu t nh p kh u c ng nh s ph c h i s c mua c a n n kinh t th hi n qua vi c ch s CPI ng ng gi m xu ng.

3. **Ngân hàng Tiên Phong (TienPhong Bank) v a là thành viên u tiên công b c t ng tr ng tín d ng t i a 27%.**

NHNN ã c th hóa v n b n tr c ây v vi c tr ng h p có k ho ch t ng tr ng tín d ng v t ch tiêu thì báo cáo NHNN xem xét. TienPhongBank tr thành ngân hàng u tiên c NHNN cho phép v t rào tín d ng. S p t i MB c ng có th c nâng h n m c tín d ng c n m lên 25%. Theo nh h ng, vi c i u ch nh s áp d ng cho các NHTM c ng c c ho t ng ho c ã ho t ng t t 6 tháng u n m.

ây là gi i pháp thúc y t ng tr ng tín d ng tr c tình hình t ng tr ng y u kém c a t ng d n 6 tháng u n m do doanh nghi p g p khó kh n trong tiêu th s n ph m và n x u ngân hàng t ng cao. Trong 7 tháng u n m, tín d ng toàn h th ng, tính c trái phi u doanh nghi p, t ng 1,06% so v i cu i 2011. So v i m c t ng 1,4% k c TPDN c a 6 tháng, tín d ng tháng 7 t ng tr ng âm. Theo báo Kinh t Sài Gòn, NHNN d báo t ng tr ng tín d ng c n m m c 6%-8%.

**NHÂN NH TH TR NG**

Thị trường ghi nhận sự tăng giảm sau hai tuần giao dịch. Ngày diễn ra phiên giao dịch, nhận thông tin: 1/ Chính phủ ra quyết định về chính sách kinh tế; 2/ UBCKNN dự kiến thanh toán giao dịch T+3 từ 4/9, T+2 vào cuối năm, T+1 vào năm 2013, và dự báo dao động giá chứng khoán. Phiên giao dịch diễn ra với thanh khoản thấp, dẫn đến sự biến động giá chứng khoán, giúp phía mua nắm bắt cơ hội tham gia thị trường.

Dòng tiền tham gia thị trường cổ phiếu, thanh khoản toàn thị trường tăng so với tuần trước là tín hiệu tích cực. Tuy nhiên, diễn biến thị trường cho thấy quan ngại về thị trường còn phức tạp. Phiên giao dịch tăng giảm không kéo dài, chỉ số Index nhanh chóng giao dịch giảm sau một phiên giao dịch nóng. Mức biến động giá chứng khoán nhóm cổ phiếu vẫn thấp và mức tăng cho thấy sự quan ngại về thị trường.

Vấn đề nổi bật tuần qua là: 1/ Khủng hoảng tín dụng giá xăng dầu khi giá dầu thế giới tăng cao và nhà máy lọc dầu Dung Quất mất hoạt động; 2/ Các gói pháp luật tài khóa và tín dụng tiếp tục được đưa ra, tuy nhiên chưa đem lại hiệu quả rõ rệt về kinh tế; và 3/ Moody's giảm rating tín nhiệm của Việt Nam mức 'tiêu cực', bất chấp nỗ lực cải thiện vĩ mô và phát triển kinh tế.

Cũng theo Bộ Tài chính, chi NSNN tiếp tục giảm trong nửa cuối tháng 7. Trong 7 tháng đầu năm, tổng chi Ngân sách 498,160 tỷ đồng, tăng khá mạnh so với mức 454,400 tỷ đồng tính đến 15/7. Tính lý thuyết, chi NSNN đã đạt 55.2% dự toán, tăng 15% so với cùng kỳ và tăng mạnh mẽ 50.3% tính đến ngày 15/7. Điều này cho thấy các gói pháp luật thuế, tín dụng, phí thuế đã mang lại lợi ích cho doanh nghiệp, cá nhân từ khoảng 10.700 tỷ đồng. Với gói miễn thuế các hợp đồng tín dụng cho vay vốn cho các doanh nghiệp triển khai, tính đến 2/8, chỉ còn 29,1% các khoản vay có lãi suất trên 15%.

Như vậy, hoạt động của công chúng và các doanh nghiệp theo chiều hướng tích cực. Tuy nhiên, tác động của chính sách vĩ mô đến thị trường tài chính vẫn chưa cho kết quả rõ ràng. Với Moody's giảm rating tín nhiệm của Việt Nam mức 'tiêu cực', sau nỗ lực cải thiện vĩ mô và phát triển kinh tế, mức giá chứng khoán vẫn thấp và thị trường giao dịch vẫn chưa có sự hồi phục. Các nhà đầu tư, chủ yếu là các nhà đầu tư nước ngoài và các nhà đầu tư trong nước, vẫn đang chờ đợi sự ổn định của thị trường. Các nhà đầu tư nước ngoài vẫn đang chờ đợi sự ổn định của thị trường.

Xét theo khía cạnh kỹ thuật, thị trường tăng giảm trong vùng tích lũy với thanh khoản thấp, cho thấy sự tích lũy của dòng tiền. Vào cuối tuần, thị trường giao dịch theo xu hướng giao dịch khi tín hiệu giao dịch kháng cự (VN-Index tín hiệu biên trên của dải Bollinger Bands, HNX-Index tín hiệu giao dịch của dải MA50). Diễn biến giao dịch trong biên độ hẹp với thanh khoản thấp, cho thấy sự tích lũy của dòng tiền.

**Chúng tôi duy trì nhận định về khả năng tăng giảm của thị trường trong ngắn hạn. Tuần giao dịch từ 13/08-17/08, thị trường giao dịch theo xu hướng tăng giảm. Nhà đầu tư cần quan tâm với thị trường là mức 430-440 điểm với VN-Index; 73-74 điểm với HNX-Index.**



## PHÂN TÍCH K THUẬT

## VN-Index



- Chỉ số VN-Index tiếp tục nhích lên khi tiếp cận ngưỡng biên trên của dải Bollinger Bands.
- Phiên giao dịch hôm nay tiếp tục thanh khoản thấp cho tín hiệu tiêu cực về xu hướng.
- Chúng tôi đánh giá tích cực về xu hướng ngắn hạn nhưng cần thận trọng sau thời gian tích lũy. Chỉ số VN-Index khi này sẽ tiếp tục tăng.
- Mức kháng cự trong ngắn hạn cho chỉ số VN-Index là khu vực 431 điểm.

## HNX-Index



- Chỉ số HNX-Index tiếp tục nhích lên khi tiếp cận ngưỡng MA50.
- Phiên giao dịch hôm nay tiếp tục thanh khoản thấp (lo ngại về phiếu HBB) cho tín hiệu tiêu cực về xu hướng.
- Chúng tôi đánh giá tích cực về xu hướng ngắn hạn nhưng cần thận trọng sau thời gian tích lũy. Chỉ số HNX-Index khi này sẽ tiếp tục tăng.
- Mức kháng cự trong ngắn hạn cho chỉ số HNX-Index là khu vực 73-74 điểm.



## THANH KÊ GIAO DỊCH TRONG TUẦN

HOSE: 5 CP N TNN mua và bán ròng nhiều nhất tuần					HNX: 5 CP N TNN mua và bán ròng nhiều nhất tuần				
TT	Mã CK	KL mua ròng	Mã CK	KL bán ròng	Mã CK	Mã	KL mua ròng	Mã	KL bán ròng
1	GAS	597,540	BVH	399,800	1	VND	303,200	HBB	1,392,000
2	VIC	349,870	PVT	300,000	2	DBC	122,234	SHB	456,300
3	NVT	317,970	KBC	255,890	3	LAS	104,800	PGS	290,700
4	DPM	236,750	LCG	249,930	4	KHL	55,400	PLC	154,880
5	MBB	227,770	STB	233,060	5	BVS	50,900	PVG	118,000
HOSE: 5 CP có KLGD cao nhất trong tuần					HNX: 5 CP có KLGD cao nhất trong tuần				
Mã CK	Giá m	Giá đóng	%	KLGD	Mã CK	Giá m	Giá đóng	%	KLGD
SAM	8.2	8.4	2.44%	8,245,460	HBB	4.5	5.1	13.33%	24,253,585
ITA	6.7	7.0	4.48%	8,063,980	VND	10.8	11.4	5.56%	19,361,088
OGC	13.1	13.4	2.29%	7,262,800	KLS	9.7	10.3	6.19%	17,291,200
KTB	8.2	9.3	13.41%	6,407,550	SCR	9.0	9.7	7.78%	14,636,580
SSI	20.2	20.9	3.47%	5,492,750	PVX	8.3	8.5	2.41%	14,582,066
HOSE: 5 CP tăng giá nhiều nhất trong tuần					HNX: 5 CP tăng giá nhiều nhất trong tuần				
Mã CK	Giá m	Giá đóng	+/-	%	Mã CK	Giá m	Giá đóng	+/-	%
IFS	9.4	11.7	2.3	24.47%	SDS	4.9	6.4	1.5	30.61%
LCM	18.9	23.1	4.2	22.22%	ORS	2.7	3.3	0.6	22.22%
VPK	14.3	17.1	2.8	19.58%	SDG	24.4	29.8	5.4	22.13%
CMX	4.4	5.1	0.7	15.91%	NPS	11.7	14.0	2.3	19.66%
TV1	6.5	7.5	1.0	15.38%	DNM	10.4	12.4	2.0	19.23%
HOSE: 5 CP giảm giá nhiều nhất trong tuần					HNX: 5 CP giảm giá nhiều nhất trong tuần				
Mã CK	Giá m	Giá đóng	+/-	%	Mã CK	Giá m	Giá đóng	+/-	%
DTT	8.2	6.9	-1.3	-15.85%	VCV	3.3	2.7	-0.6	-18.18%
STG	26.7	23.0	-3.7	-13.86%	PHS	3.7	3.1	-0.6	-16.22%
VES	2.5	2.2	-0.3	-12.00%	SCC	3.7	3.1	-0.6	-16.22%
VFMVFA	5.6	5.0	-0.6	-10.71%	BVG	3.4	2.9	-0.5	-14.71%
CNT	9.4	8.5	-0.9	-9.57%	MCC	14.5	12.4	-2.1	-14.48%



Mời thông tin xin vui lòng liên hệ :

**Phòng Phân tích - Công ty Cổ phần Chứng khoán Sài Gòn - Hà Nội**

**Trụ sở chính tại Hà Nội**

Tầng 1&3, Tòa nhà Trung tâm Hà Nội  
Ngân hàng Công thương, Số 01 Yết Kiêu,  
Hoàn Kiếm, Hà Nội

Tel: (84-4)-3818 1888

Fax: (84-4)-3818 1688

**Chi nhánh Hồ Chí Minh**

141-143 Hàm Nghi, P. Nguyễn  
Thái Bình, Quận 1

Tel: (84-8)-3915 1368

Fax: (84-8)-3915 1369

**Chi nhánh Đà Nẵng**

97 Lê Lợi, Hải Châu, Đà  
Nẵng

Tel: (84-511)-352 5777

Fax: (84-511)-352 5779

**Website:** [www.shs.com.vn](http://www.shs.com.vn)

Người tiếp nhận:

**Đoàn Thị Ánh Nguyệt**

[nguyet.dta@shs.com.vn](mailto:nguyet.dta@shs.com.vn)

Tất cả những thông tin nêu trong báo cáo nghiên cứu này đã được xem xét cẩn thận, tuy nhiên Công ty Cổ phần Chứng khoán Sài Gòn - Hà Nội (SHS) không chịu bất kỳ một trách nhiệm nào về tính chính xác của những thông tin được cung cấp trong báo cáo. Các quan điểm, nhận định và đánh giá trong báo cáo này là quan điểm cá nhân của các chuyên viên phân tích mà không phải là khuyến nghị của SHS.

Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin mà không hàm ý khuyến nghị mua, bán hay nắm giữ chứng khoán. Người đọc nên sử dụng báo cáo nghiên cứu này như là một nguồn thông tin tham khảo.

SHS có thể có những hoạt động hợp tác kinh doanh với các đối tượng được đề cập trong báo cáo này. Người đọc nên lưu ý rằng SHS có thể có những xung đột lợi ích với các nhà đầu tư khi thực hiện báo cáo nghiên cứu phân tích này.