



BẢN TIN TUẦN

27/08/2012 – 31/08/2012

Phòng Phân tích

CTCP Chứng khoán Sài Gòn Hà Nội (SHS)

Email: 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

- Bỉ chi NSNN riêng tháng 8 là hơn 24 nghìn tỷ đồng, bỉ chi 8 tháng đầu năm là 115,5 nghìn tỷ đồng, bỉ hơn 82,5% dự toán năm.
- Chỉ số sản xuất công nghiệp (IPP) tháng Tám đã có bỉ cỉ thị náng k khi t ng 4,1% so v i tháng tr c.

Thị trường chứng khoán

Tr. 3

- Thị trường tuần qua giảm i m u tu n, ph c h i cu i tu n nh 1/đi n b i n n nh h n c a th tr ng t i n t ; và 2/ nhà u t ph n ng v i ng ng h tr k thu t. Tính c tu n, th tr ng gi m i m nh v i thanh kho n th p, m c giá óng c a cu i tu n ph c h i 2.5% so v i m c th p nh t.
- Thị trường dao ng h p v i thanh kho n th p th hi n quan i m th n tr ng c a nhà u t còn ph b i n. Áp l c cung giá th p không l n, tuy nhiên l c c u còn y u.
- Dòng ti n ph n l n ch t p trung vào nhóm c phi u bluechips có y u t c b n t t, c b i t là t i các ngành hàng thi t y u nh d c ph m, d u khí, d ch v t i ích... Nhóm c phi u nh mang tính ch t u c đi n b i n kém tích c c h n th tr ng chung.
- N TNN mua ròng trên hai sàn, t p trung vào nhóm c phi u Bluechips nh GAS, HAG, PVD. Kh i ngo i bán ra c phi u Ngân hàng.

Phân tích kỹ thuật

Tr. 4

- Thị trường ang dao ng trong biên h p (VN-Index trong kho ng 379-400 i m; HNX-Index trong kho ng 59-64 i m) v i thanh kho n th p.
- Áp l c cung giá th p không nhi u, tuy nhiên l c c u mua vào còn khá th n tr ng. Th tr ng ã gi m nh trong phiên cu i tu n, khi ti n n ng ng c n k thu t 400 i m i v i VN-Index; 64 i m i v i HNX-Index.
- V i b i c nh v mô và cung c u hi n t i, trong tr ng h p không có thông tin m i tác ng, chúng tôi nghiêng v kh n ng th tr ng dao ng h p (VN-Index trong kho ng 379-400 i m; HNX-Index trong kho ng 59-64 i m) trong th i gian t i.

Thị trường giao dịch trong tuần

Tr.5



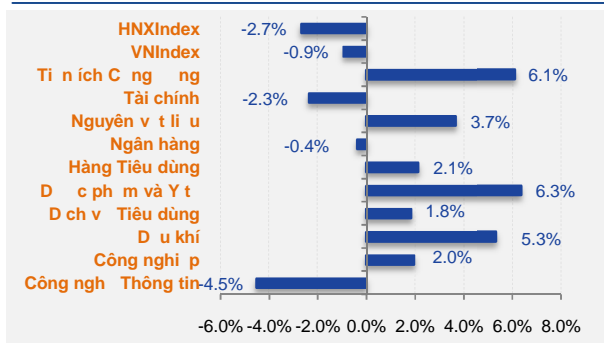
TH TR NG CH NG KHOẢN

T NG H P DI N BI N TRONG TU N

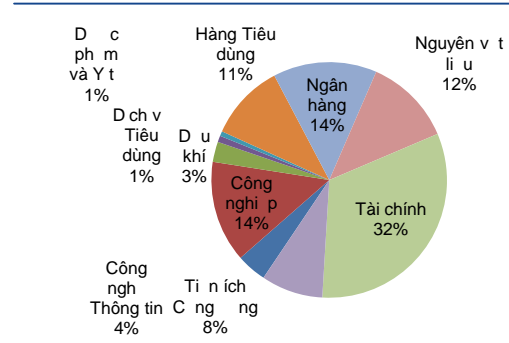
HOSE		%	
Index	396.0	-0.9%	
KLGD	197.5	-38.1%	Tri u C phi u
GTGD	2,874.6	-41.7%	T VN
T ng cung	383.6	-42.6%	Tri u C phi u
T ng c u	333.0	-22.5%	Tri u C phi u
GD N T NN			
KL mua	15.48	-40.6%	Tri u C phi u
KL bán	15.94	40.1%	Tri u C phi u
GT mua	422.78	-43.0%	T VN
GT bán	371.65	-6.9%	T VN

HNX		%	
Index	61.4	-2.7%	
KLGD	159.6	-38.1%	Tri u C phi u
GTGD	1,435.2	-37.2%	T VN
T ng cung	240.2	-36.8%	Tri u C phi u
T ng c u	225.0	-24.0%	Tri u C phi u
GD N T NN			
KL mua	3.98	-22.0%	Tri u C phi u
KL bán	3.01	-10.1%	Tri u C phi u
GT mua	58.86	-5.0%	T VN
GT bán	30.34	-11.2%	T VN

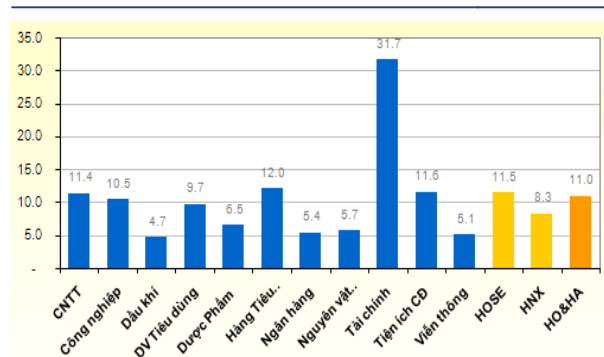
Bi n ng giá phân theo ngành tu n qua



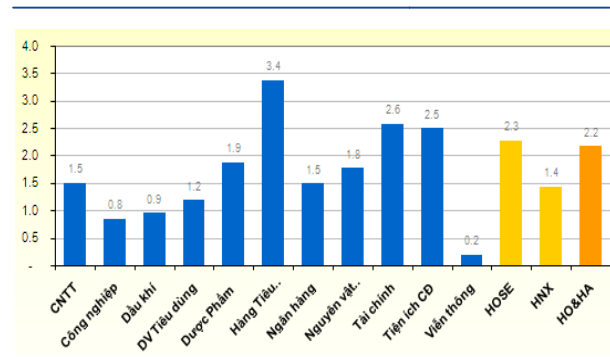
Giá tr giao d ch phân theo ngành tu n qua



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 tu n qua gi m i m u tu n, ph c h i cu i tu n nh 1/di n bi n n nh h n c a th tr ng ti n t ; và 2/nhà u t ph n ng v i ng ngh tr k thu t. Tính c tu n, th tr ng gi m i m nh v i thanh kho n th p, m c giá óng c a cu i tu n ph c h i 2.5% so v i m c th p nh t.
- Th tr ng dao ng h p v i thanh kho n th p th hi n quan i m th n tr ng c a nhà u t còn ph bi n. Áp l c cung giá th p không l n, tuy nhiên l c c u còn y u.
- Dòng ti n ph n l n ch t p trung vào nhóm c phi u bluechips có y u t c b n t t, c bi t là t i các ngành hàng thi t y u nh d c ph m, d u khí, d ch v ti n ích... Nhóm c phi u nh mang tính ch t u c di n bi n kém tích c c h n th tr ng chung.
- N TNN mua ròng trên hai sàn, t p trung vào nhóm c phi u Bluechips nh GAS, HAG, PVD. Kh i ngo i bán ra c phi u Ngân hàng.



KINH T V MÔ

Các thông tin c p nh t trong tu n	Quan i m ánh giá c a SHS
<p>1. S li u c a T ng c c Th ng kê cho th y, t ng thu ngân sách Nhà n c t u n m n 15/8/2012 c tính t 418.500 t ng, b ng 56,5% d toán n m. T ng chi ngân sách Nhà n c t u n m n 15/8/2012 c tính t 534.000 t ng, b ng 59,1% d toán n m. B i chi ngân sách nhà n c tính trong th i gian này kho ng 116.000 t ng.</p>	<p>B i chi ti p t c t ng m nh trong tháng 8 do thu NSNN ch t ng 1,7% so v i cùng k do tình hình doanh nghi p khó kh n, NSNN b th t thu t ngu n thu do nhi u doanh nghi p báo l . Trong khi ó, chi NSNN t ng 18,5% trong ó bao g m t ng 10 nghìn t cho chi u t phát tri n và t ng kho ng 60 nghìn t cho chi phát tri n s nghi p mà ch y u là t ng do c i cách t i n l ng.</p> <p>Nh v y b i chi NSNN riêng tháng 8 là h n 24 nghìn t ng, b i chi 8 tháng u n m là 115,5 nghìn t ng, b ng 82,5% d toán n m. Nhà n c s ph i gia t ng phát hành trái phi u bù p kho n b i chi theo d toán c n m là h n 140 nghìn t ng, ây c ng là m t nguyên nhân gây ra h n ch v ti p c n v n cho doanh nghi p.</p>
<p>2. Theo s li u do T ng c c Th ng kê, ch s s n xu t công nghi p (IPP) toàn ngành tháng Tám ã có b c c i thi n áng k khi t ng 4,1% so v i tháng tr c.</p>	<p>M c dù ch s s n xu t công nghi p tháng 8 t ng so v i tháng tr c, tuy nhiên so v i cùng k n m ngoài lo i tr y u t mùa v , ch s này ch t ng 4,4%, th p h n nhi u so v i tháng 8 n m 2010 và n m 2011 v i m c t ng l n l t là 5,8% và 15%. N u ti p t c tình tr ng này, t ng tr ng GDP s g i m áng k so v i n m 2011 do s n l ng công nghi p óng góp t tr ng l n trong GDP.</p> <p>Bên c nh ó, ch s hàng t n kho tháng 8 không có bi n chuy n tích c c so v i tháng 7, v n m c 20,8% so v i cùng k 2011. i u này cho th y các doanh nghi p khá bi quan trong vi c g i quy t hàng t n và ang trong giai o n thu h p quy mô m r ng s n xu t. i m tích c c duy nh t là theo B KH- T, trong tháng 8 có 6118 doanh nghi p thành l p m i v i t ng v n ng ký t ng h n 80% so v i cùng k , d i tác ng tích c c c a vi c h nhanh l i su t cho vay.</p>
<p>3. T ngày 21/8 sau khi có nh ng thông tin b t l i liên quan n ngân hàng ACB, l i su t Trái phi u Chính ph và Chính ph b o lãnh (TPCP) ti p t c giao d ch m c cao và v n ch a có d u h i u g i m xu ng.</p>	<p>Trên th tr ng giao d ch Trái phi u th c p, l i su t TPCP k h n 5 n m tr xu ng ã t ng liên t c trong 2 tu n qua, v i t ng m c t ng là kho ng 30 i m c b n. M c dù v i s can thi p m nh tay c a NHNN trong vi c b m t i n h tr thanh kho n cho h th ng ngân hàng và l i su t bình quân liên ngân hàng các k h n ã n nh v m c tr c ngày 21/8, nh ng l i su t TPCP v n ch a g i m xu ng.</p> <p>Trên th tr ng u th u TPCP, l i su t trúng th u TPCP các k h n 1-3 n m ti p t c t ng lên trong tu n này. L i su t trúng th u TPCP k h n 2 n m hi n là 9,3%, t ng 30 i m so v i cách ây 2 tu n.</p>

**NHÂN NHẬT TRƯNG**

Thị trường tuồn qua giảm mạnh nhất trong hai phiên đầu tuần, khi nhà đầu tư duy trì quan ngại về thị trường chứng khoán thông tin liên quan Ngân hàng ACB. Thị trường chính về cuối tuần, nhún tính tích cực nhất thị trường Ngân hàng và nhà đầu tư phòng ngừa giảm thu t (478 điểm về VN-Index; 59 điểm về HNX-Index). Diễn biến chính cuối tuần giúp thị trường ghi nhận tuồn giảm nhất về thanh khoản thị trường, mức giá đóng cửa cuối tuần giảm 2.5% so với mức thị trường.

Diễn biến này nhắc lại thị trường Ngân hàng là yếu tố quan trọng nhất tâm lý nhà đầu tư trong tuần qua. Cuối tuần, sau 5 phiên biến động liên tiếp kể từ ngày 21/8 trên thị trường, với tổng lợi nhuận 26.844 điểm, nhóm ngân hàng, NHNN đã hút ròng từ lợi nhuận trong 4 phiên cuối tuần. Lãi suất liên ngân hàng cũng theo xu hướng giảm mạnh, lãi suất qua đêm chỉ còn 3,63%/năm, quay trở lại mức trước khi có sự lo ngại về thanh khoản tại Ngân hàng ACB. Diễn biến này cho thấy hệ thống Ngân hàng đã nắm bắt lợi nhuận sau khi thị trường mang tính nhún tính. Thông tin khá nhiều lãnh đạo các Ngân hàng, tập đoàn lớn về nội vụ hành doanh nghiệp bình thường cũng là yếu tố giúp nhà đầu tư bình tĩnh hơn về tình hình tin tức lan truyền trên thị trường.

À giảm toàn thị trường chứng khoán, thị trường chỉ đầu tư vào nhóm về cuối tuần là tính tích cực về tâm lý nhà đầu tư. Tuy nhiên, diễn biến thị trường dao động về thanh khoản thị trường cho thấy tâm lý thận trọng còn phổ biến. Dòng tiền vẫn tập trung vào nhóm cổ phiếu bluechips có yếu tố bền vững, đặc biệt là từ các ngành hàng tiêu dùng như đồ uống, dược phẩm, đồ gia dụng... Nhóm cổ phiếu ngành mang tính chất cổ phiếu biến động tích cực nhất thị trường chung.

Chúng tôi cho rằng, quan ngại nhất về thị trường là hợp lý khi xét về bối cảnh vĩ mô, thị trường kinh tế vẫn chưa cho tín hiệu rõ ràng. Theo dõi TCTK công bố, tổng hàng tồn kho ngành công nghiệp chế biến chế tạo từ 01/8/2012 tăng 20,8% so với cùng kỳ, giảm không đáng kể so với mức 21% của 7 tháng trước. Áp lực giảm giá tiêu dùng trong bối cảnh sức mua toàn nền kinh tế yếu cũng đang trở thành mối quan ngại, khi sau 4 lần tăng giá liên tiếp, các doanh nghiệp sản xuất đang tiếp tục kêu gọi 500-800 đồng/lít. Bối cảnh chính khách quan tính năng lực pháp lý giảm thu nhập giá sản phẩm tiếp tục giảm. Tuy nhiên, thị trường thu ngân sách vẫn tiếp tục tăng trưởng kinh tế khó khăn (tính đến 15/8 thu ngân sách mới đạt 56,5% dự toán cùng kỳ) sẽ khiến nền kinh tế tăng trưởng giá trị Ngân sách cũng giảm tiêu dùng không nhiều.

Xét theo yếu tố kỹ thuật, thị trường đang dao động trong biên độ hẹp (VN-Index trong khoảng 379-400 điểm; HNX-Index trong khoảng 59-64 điểm) về thanh khoản thị trường. Áp lực cung giá thấp không nhiều, ngay cả trong phiên lợi nhuận cổ phiếu lớn về tài khoản, tuy nhiên lực mua vào còn khá thận trọng. Thị trường đã giảm nhất trong phiên cuối tuần, khi thị trường giảm gần 400 điểm về VN-Index; 64 điểm về HNX-Index.

Theo quan ngại kỹ thuật, thị trường có thể tăng qua ngày nhưng kháng cự về thanh khoản cao khiến nhu cầu tăng trưởng hạn chế. Tuy nhiên về bối cảnh vĩ mô và cung cầu hiện tại, trong thị trường không có thông tin mới tác động, chúng tôi nghiêng về khả năng thị trường dao động hẹp (VN-Index trong khoảng 379-400 điểm; HNX-Index trong khoảng 59-64 điểm) trong thời gian tới.



PHÂN TÍCH KẾT THÚC

VN-Index



- Thị trường tiếp phiên đầu tuần khi thị trường đang kháng cự 400 điểm.
- Thị trường dao động trong biên độ hẹp với thanh khoản thấp, cho thấy tâm lý thận trọng của hai phía cung cầu. Tuy nhiên áp lực cung tăng khá mạnh trong phiên xác nhận giá đóng cửa, phần lớn từ khối ngoại.
- Khung ngắn hạn VN-Index sẽ sideway trong kênh 379-400 trong những phiên tiếp theo.

HNX-Index



- Thị trường tiếp phiên đầu tuần khi thị trường đang kháng cự 64 điểm.
- Thị trường dao động trong biên độ hẹp với thanh khoản thấp, cho thấy tâm lý thận trọng của hai phía cung cầu. Tuy nhiên áp lực cung tăng khá mạnh trong phiên xác nhận giá đóng cửa, phần lớn từ khối ngoại.
- Khung ngắn hạn HNX-Index sẽ sideway trong kênh 59-64 những phiên tiếp theo.



THỐNG KÊ GIAO DỊCH TRONG TUẦN

HOSE

Top 5 CP N T n c ngoài mua và bán nh i u nh t

TT	Mã CK	KL mua ròng	Mã CK	KL bán ròng
1	GAS	2,457,240	EIB	2,241,870
2	HAG	697,680	BVH	1,004,100
3	DRC	547,130	STB	982,870
4	PVD	541,820	ITA	948,740
5	HSG	535,440	CTG	833,260

Top 5 CP có KLGD l n nh t trong tu n

Mã	Giá TC (*)	Giá óng	%	KLGD
EIB	17.7	16.1	-9.04%	9,343,057
ITA	6.0	5.7	-5.00%	7,344,460
SSI	19.0	18.8	-1.05%	7,264,590
SAM	7.6	7.4	-2.63%	6,702,180
MBB	13.9	13.7	-1.44%	6,623,753

Top 5 CP t ng giá nh i u nh t trong tu n

Mã	Giá TC (*)	Giá óng	+/-	%
VNG	5.7	6.5	0.8	14.04%
PDR	11.3	12.5	1.2	10.62%
KAC	11.4	12.6	1.2	10.53%
MCP	11.6	12.8	1.2	10.34%
BRC	12.0	13.2	1.2	10.00%

Top 5 CP gi m giá nh i u nh t trong tu n

Mã	Giá TC (*)	Giá óng	+/-	%
TDW	16.4	13.0	-3.4	-20.73%
MHC	3.0	2.6	-0.4	-13.33%
SBS	3.8	3.3	-0.5	-13.16%
BVH	35.1	30.5	-4.6	-13.11%
DLG	5.5	4.8	-0.7	-12.73%

HNX

TT	Mã CK	KL mua ròng	Mã CK	KL bán ròng
1	PVS	1,125,800	VND	658,000
2	DBC	747,500	PVX	603,700
3	LAS	274,500	VCG	448,300
4	KLS	216,500	PGS	401,000
5	HDO	100,000	APS	41,600

Mã	Giá TC (*)	Giá óng	%	KLGD
VND	10.1	9.9	-1.98%	25,268,100
PVX	7.0	6.5	-7.14%	14,638,861
SHB	6.8	7.1	4.41%	12,347,200
KLS	9.1	8.9	-2.20%	11,101,499
SCR	7.6	7.7	1.32%	10,988,820

Mã	Giá TC (*)	Giá óng	+/-	%
DHI	3.0	4.0	1.0	33.33%
PHC	4.2	5.0	0.8	19.05%
VHL	16.2	18.9	2.7	16.67%
VIT	3.7	4.3	0.6	16.22%
SDU	5.1	5.9	0.8	15.69%

Mã	Giá TC (*)	Giá óng	+/-	%
VCM	14.9	11.3	-3.6	-24.16%
FLC	8.5	6.8	-1.7	-20.00%
VMC	15.0	12.2	-2.8	-18.67%
KMT	6.2	5.1	-1.1	-17.74%
L35	6.2	5.1	-1.1	-17.74%

(*) Giá i u ch nh



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

Người tiếp nhận:

Đoàn Thị Ánh Nguyệt

nguyet.dta@shs.com.vn

Tất cả những thông tin nêu trong báo cáo nghiên cứu này đã được xem xét cẩn trọng, tuy nhiên Công ty Cổ phần Chứng khoán Sài Gòn - Hà Nội (SHS) không chịu bất kỳ một trách nhiệm nào đối với tính chính xác của những thông tin được trình bày 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 đầu tư 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 chỉ 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 cần 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.