



M C L C

Th tr ng niêm y t	2-5
Phân tích k thu t	6-7
i m tín ch ng khoán	8-10
Th tr ng OTC	11-12
Kinh t v mô	13-17
D báo th tr ng	18

o Tháng 9 o 2008

Tháng 9

Báo cáo th tr ng

09/2008

Phòng Nghiên c u & u t CTCP Ch ng khoán Tràn g An

Tr s chính

T ng 9, Toà nhà 59 Quang Trung, Hai
Bà Tr ng, Hà N i
T: 84-4-9446218
Fax: 84-4-9446213

Phòng giao d ch Kim Mã

T ng 3, Toà nhà DMC, 535 Kim Mã, Ba
ình, Hà N i
T: 84-4-2209596
FAX: 84-4-2209610

Chi nhánh Tp. H Chí Minh

L u 3B, Tòa nhà VIETNAM BUSINESS
CENTER 57-59 H Tùng M u, Q3,
Tp.H Chí Minh
T: 84-8-8218286
FAX: 84-8-8218486

M t s thông tin áng chú ý:

L m phát tháng 8 ch t ng 1.56%, m c dù ây là tháng ch u nh
h ng tr c ti p c a vi c giá x ng d u t ng cao .

Nh p siêu tháng 8 x p x 0.9 t USD, m c th p th hai k t
u n m.

8 tháng u n m c n c thu hút c 47,2 t USD v n FDI,
t ng 350% so v i cùng k n m tr c.

NHNN quy t nh gi nguyên lãi su t c b n (14%), tuy nhiên
l i t ng lãi su t t i ng i d tr b t bu c b ng VND i v i các t
ch c tín d ng t 1.2%/n m lên 3.6%/n m.

Giá d u và giá vàng th gi i liên t c gi m m nh. Còn trong
n c, giá x ng ã gi m 2 l n (2.000 /l) k t sau t t ng k
l c vào cu i tháng 7. Giá d u diesel c ng c gi m 450 /l.

Các ngân hàng b t u tái tri n khai nghi p v cho vay c m c
ch ng khoán.

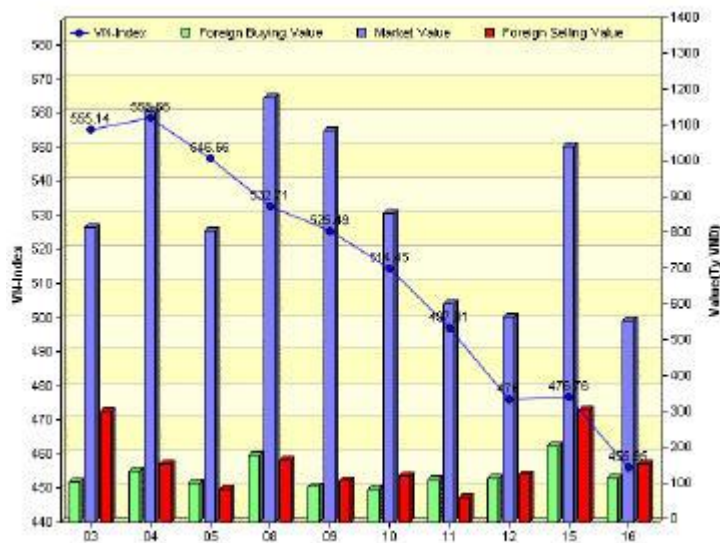
M t s ngân hàng ã b t u gi m lãi su t cho vay và huy ng.

Tý giá h i oái ti p t c n nh. T giá USD giao ng quanh
m c 16.500-16.600 /USD

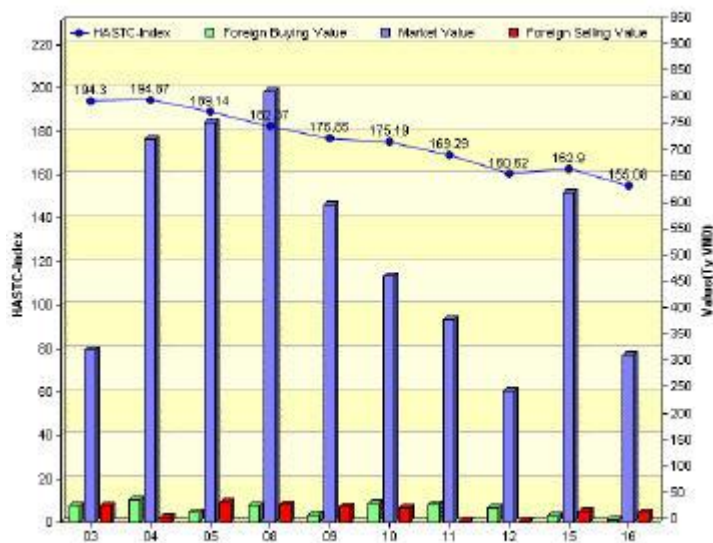
Giao d ch sôi ng ch a t ng có

Tính thanh kho n trên 2 sàn niêm y t trong tháng 8 c t ng lên m c k l c, v t xa c th i k sôi ng nh t h i u n m 2007, khi kh i l ng giao d ch bình quân lên t i 20.8 tri u c phi u và ch ng ch qu m i phiên i v i S GDCK Tp.HCM và 15.7 tri u c phi u i v i Trung tâm GDCK Hà N i, kéo theo giá tr giao d ch c ng t ng r t cao l n l t x p x 800 t và 400 t bình quân m i phiên.

S GDCK Tp.HCM (HOSE)



Trung tâm GDCK Hà N i (HASTC)



10 c phi u t ng giá nh i u nh t trong 1 tháng

TT	MÃ CP	Giá óng c a 16/09/08	+/-	%
1	TPC	13.9	4.5	47.87
2	SGC	23	6.4	38.55
3	REE	41.4	11.2	37.09
4	DXV	12.5	3.3	35.87
5	BMI	29.6	7.7	35.16
6	UNI	23.5	5.7	32.02
7	PVT	24.6	5.9	31.55
8	MPC	15.7	3.7	30.83
9	FBT	16.6	3.9	30.71
10	SSI	56.5	12.3	27.83

10 c phi u t ng giá nh i u nh t trong 1 tháng

TT	MÃ CP	Giá óng c a 16/09/08	+/-	%
1	STP	34.1	14.2	71.36
2	SIC	27.5	11.1	67.68
3	DST	19.4	7.6	64.41
4	KLS	24.2	9.4	63.51
5	SGD	25.8	9.4	57.32
6	C92	21.2	7.6	55.88
7	HPC	33.5	11.3	50.90
8	S96	27.9	9.4	50.81
9	BVS	56.9	18.9	49.74
10	HCT	24.9	8	47.34

Báo cáo này chỉ dùng vào mục đích tham khảo. Mọi dữ liệu thông tin đều được thu thập từ các nguồn tin đáng tin cậy và do các chuyên gia của TAS phân tích, nh n nh tuy nhiên TAS không b o m tuy t i chính xác c a thông tin và không ch u trách nh i m i v i b t k v n nào liên quan n v i c s d ng b n tin này. bi t thêm thông tin xin tham kh o t i trang Web: www.tas.com.vn

M i ý ki n góp ý xin c g i v a ch Email: linh.dh@tas.com.vn

10 c phi u gi m giá nh i u nh t trong 1 tháng

TT	MÃ CP	Giá óng c a 16/09/08	+/-	%
1	TSC	62.5	-26	-29.38
2	KMR	14.5	-6	-29.27
3	ITA	57.5	-22.5	-28.13
4	VIC	86.5	-31.5	-26.69
5	IMP	90	-29	-24.37
6	VNS	26.7	-8.3	-23.71
7	PVD	86	-26	-23.21
8	SMC	31.3	-8.9	-22.14
9	DHA	24.3	-6.4	-20.85
10	NHC	45.6	-11.4	-20.00

10 c phi u có KLGD nh i u nh t trong 1 tháng

TT	MÃ CP	KLGD bình quân/ phiên	T ng KLGD
1	STB	4,047,269	80,945,380
2	DPM	1,425,313	28,506,250
3	HPG	1,193,936	23,878,720
4	SAM	999,885	19,997,700
5	SSI	972,265	19,445,290
6	VTO	697,666	13,953,320
7	VIP	628,938	12,578,760
8	VFMVF1	592,485	11,849,690
9	SBT	550,804	11,016,070
10	FPT	434,561	8,691,210

10 c phi u gi m giá nh i u nh t trong 1 tháng

TT	MÃ CP	Giá óng c a 16/09/08	+/-	%
1	MMC	42.7	-26.2	-38.03
2	KKC*	67	-36.1	-35.01
3	VCG*	26	-13.8	-34.67
4	MIC	66.4	-32.9	-33.13
5	ACB	53.8	-24.6	-31.38
6	HAI	28.6	-10.6	-27.04
7	TV4	16.3	-5.6	-25.57
8	KBC	87.8	-25.7	-22.64
9	YSC	43.7	-12.2	-21.82
10	S99	64.9	-17.7	-21.43

10 c phi u có KLGD nh i u nh t trong 1 tháng

TT	MÃ CP	KLGD bình quân/ phiên	T ng KLGD
1	ACB**	1,585,510	31,710,200
2	KLS	1,126,045	22,520,900
3	PVS	619,745	12,394,900
4	PVI	585,715	11,714,300
5	TBC	387,150	7,743,000
6	NTP	365,555	7,311,100
7	BCC	340,130	6,802,600
8	SD7	311,420	6,228,400
9	DBC	307,905	6,158,100
10	NVC	292,575	5,851,500

Th ng kê top 10 c phi u t ng và gi m giá nh i u nh t trong 1 tháng c tính t ngày 18/08 n ngày 16/09/2008

*KKC, VCG: 2 mã CK m i niêm y t trong 1 tháng tr l i ây

**ACB: i u ch nh gi m do tr c t c b ng c phi u (t l 55%)

Quy t nh m biên 2 sàn niêm y t lên t ng ng 5% v i HOSE và 7% v i HASTC ngày 14/08 ã cho th y s tính toán k l ng c a UBCKNN khi ón u quy t nh gi m giá x ng d u trong n c cùng m t s thông tin tích

c c khác. Không nh nh ng l n m biên g n ây ã làm gi i u t ch ng khoán lo ng i và khi n TTCK i xu ng, l n m biên này ã c TTCK hào h ng ti p nh n và n i ti p chu i ngày t ng i m tr c ó.

Lu ng ti n vào ch ng khoán t m t s kênh u t khác ti p t c di n ra m nh m h n, giá tr giao d ch càng ngày càng t ng cao, c bi t vào nh ng phiên giao d ch cu i tháng, giá tr giao d ch liên t c v t ng ng 1000 t ng.

Các ch báo v mô c c i thi n, ng th i các chính sách nh m a TTCK phát tri n theo h ng b n v ng, t ng tính minh b ch và hi u qu c a thông tin c c quan qu n lý th tr ng a ra ã c ánh giá cao và góp ph n c ng c ni m tin cho các nhà u t ch ng khoán.

Vì c h th ng ngân hàng và các CTCK ti p t c tri n khai nghi p v cho vay c m c ch ng khoán và repo ch ng khoán ã ch ng t v n kh d ng c a nhi u ngân hàng ã d i dào tr l i, ngoài vì c tr c ti p c p thêm ngu n v n c ng ã gián ti p làm ngu n v n vào TTCK gia t ng do các nhà u t ã không còn lo ng i i v i nh ng nguy c kh ng ho ng v th tr ng tài chính.

t t ng i m kéo dài này c a TTCK c xem là khá b t ng và v t s trông i c a t t c các ch th tham gia th tr ng. Nhi u mã ch ng khoán có s t ng tr ng t 2-3 l n v th giá, c bi t trong tháng 8, nhóm c phi u bluechips l i b t u b c vào à ch ng l i, ho c ch t ng nh , còn nhi u mã c phi u không n m trong nhóm c phi u bluechips l i d n u nhóm t ng i m, ây th ng là c phi u c a nh ng doanh nghi p nh và v a, nh ng l i có k t qu kinh doanh trong 2 quý u n m t t, v i các ch s tài chính (EPS, P/B, P/E) còn h p d n.

ánh giá nh ng nguyên nhân giúp TTCK b c vào chu k t ng tr ng:

- Hàng lo t các thông tin v mô tích c c c công b , nh ng nguy c v m t cu c kh ng ho ng ã trôi qua, ni m tin c a các nhà u t ã tr l i.
- Các chính sách phát tri n th tr ng, t ng tính minh b ch c a c quan qu n lý c các nhà u t ánh giá cao.
- Lu ng ti n vào TTCK liên t c t ng, trong ó c bi t theo chúng tôi nhìn nh n là Các Qu u t và các nh ch tài chính l n ã quay tr l i th tr ng, bên c nh ó c ng không th không nh c t i dòng v n u c c vào th tr ng ngày m t t ng.
- Các kênh u t khác ã không còn h p d n, b t ng s n v n tr m l ng, vàng ang trong chu k i xu ng, th tr ng ti n t ã n nh... khi n ch ng khoán tr thành kênh u t h p d n nh t.

i u ch nh là t t y u

Tuy nhiên t cu i tháng 8, TTCK chính th c b c vào giai o n i u ch nh, VN-Index g n nh liên t c i xu ng, ch s này gi m t i h n 20% ch trong vòng 2 tu n l . Ngay c khi thông tin gi m giá x ng và giá d u diesel c công b , tâm lý bán tháo c phi u v n di n ra r t m nh. Theo nh n nh c a chúng tôi, vì c TTCK b c vào i u ch nh là i u t t y u sau m t giai o n t ng tr ng m nh m .

Bên c nh ó, nh ng thông tin không t t lành t n n tài chính toàn c u ã nh h ng sâu s c t i TTCK Vi t Nam, hàng lo t các v v c a các t p oàn tài chính l n t i M liên t c x y ra, y n n tài chính M r i vào kh ng ho ng và suy thoái n ng n , t ó nh h ng dây chuy n t i n n tài chính toàn c u.

Báo cáo này ch dùng vào m c ích tham kh o. M c dù m i thông tin u c thu th p t các ngu n tin áng tin c y và do các chuyên gia c a TAS phân tích, nh n nh tuy nhiên TAS không b o m tuy t i chính xác c a thông tin và không ch u trách nhi m i v i b t k v n nào liên quan n vi c s d ng b n tin này. bi t thêm thông tin xin tham kh o t i trang Web: www.tas.com.vn

M i ý ki n góp ý xin c g i v a ch Email: linhdh@tas.com.vn

ánh giá nh ng nguyên nhân a TTCK b c vào chu k gi m m nh n a u tháng 9:

- Tâm lý ch t l i, hi n th c hoá l i nhu n di n ra ngày càng m nh m c a nhà u t
- nh h ng t cu c kh ng ho ng tài chính toàn c u, c bi t t i M . Kh i N TNN c ng b nh h ng sâu s c khi liên t c bán ra nhi u h n mua vào.
- Lu ng ti n u c ã t m rút ra kh i th tr ng sau khi ã hi n th c hoá l i nhu n, làm l c c u suy gi m m nh m , trong khi ó ngu n cung l i c gia t ng v i vì c có thêm nhi u DN chu n b niêm y t c phi u l n u và nhi u DN niêm y t c phi u b sung.

Phân tích kỹ thuật:

Tháng 8, tháng tiếp theo tiếp tục giảm mạnh của thị trường chứng khoán Việt Nam. Dựa vào những thông tin hỗ trợ kỹ thuật của chính phủ và niềm tin đã quay trở lại với nhà đầu tư chứng khoán.

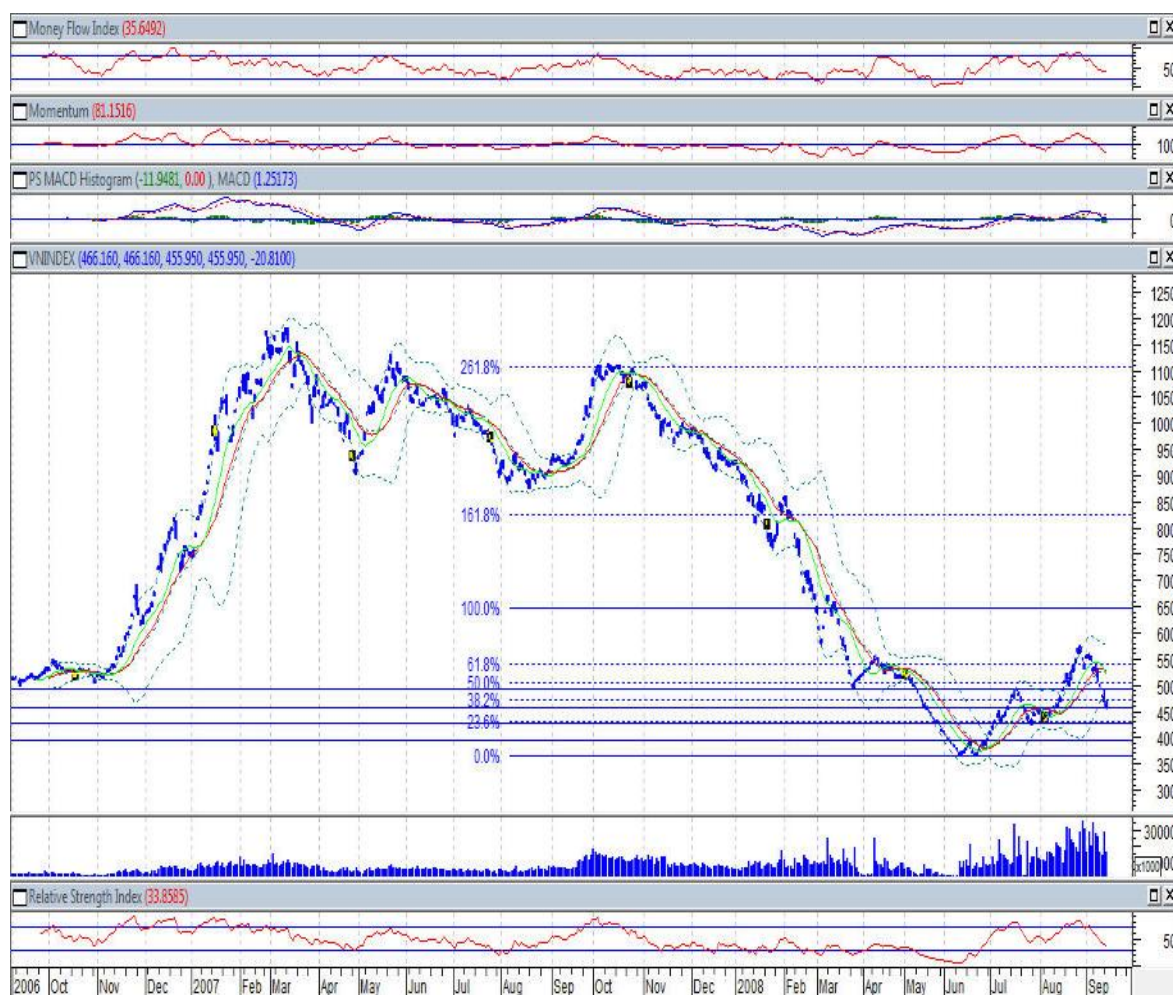
VN-Index đã tăng hơn 30%, từ 430,26 điểm vào ngày 5/8 và đạt đỉnh 561,85 điểm vào ngày 27/8.

HA index đã tăng 44% từ 133,45 điểm vào ngày 7/8 và ngày 29/8 chốt này là 192,43 điểm.

Những thị trường bắt đầu đi xuống vào những phiên cuối tháng 8, sau khi đạt đỉnh 558,56 điểm vào ngày 4/9, VN-Index tiếp tục không phanh vượt qua các mức hỗ trợ 500 điểm trở về thung lũng xuống 454 vào ngày 16/9.

Cho thấy một tâm lý hoang mang lo sợ của các nhà đầu tư trên thị trường, các nguy cơ phá sản hàng loạt các ngân hàng và công ty bảo hiểm trên thị trường.

*“Xu hướng tăng
trong ngắn hạn”*



Báo cáo này chỉ dùng vào mục đích tham khảo. Mặc dù mọi thông tin được thu thập từ các nguồn tin đáng tin cậy và do các chuyên gia của TAS phân tích, nhưng không thể đảm bảo tính chính xác của thông tin và không chịu trách nhiệm về bất kỳ tổn thất nào liên quan đến việc sử dụng báo cáo này. Để biết thêm thông tin xin tham khảo tại trang Web: www.tas.com.vn

Mọi ý kiến đóng góp xin gửi về địa chỉ Email: linhth@tas.com.vn

“C n th n tr ng
trong quy t nh
u t ”



Các ch s d báo th tr ng u x u khi k t thúc tháng 8:

Khi l ng giao d ch b t u y u d n qua các phiên, Momentum (c ng l c) d i 100 t i 2 s n. S n HOSE, Momentum = 81,15. S n HASTC, Momentum = 81,59. Cho th y các nhà u t ang ch i, nghe ngóng tr c nh ng di n bi n m i c a th tr ng.

Money flow index (MFI) gi m d n qua các phiên, t i Ho=35,64, t i Ha=25,6. Lu ng ti n b t u rút b t ra khi th tr ng g i ngân hàng ho c g i vào các kênh u t khác.

Nh n nh: Th tr ng i lên trong th i gian qua mang y u t tâm lí rõ ràng, m t m t do th tr ng i xu ng quá sâu, t nh 1170 xu ng 370 i m, ch s P/E c a các doanh nghi p ã m c t t mua vào. M t m t ni m tin nhà u t v các chính sách i u ti t v mô c a chính ph . Nh ng chúng ta ph i nh n th y r ng VN-Index t ng c nh v y c ng ã ón t t c tin t t trong th i gian qua, vì c i u ch nh i xu ng Vn-index là t t y u.

Th tr ng ch ng khoán ang trong giai o n i u ch nh sau m t th i k t ng nóng, các nhà u t nên th n tr ng v i các quy t nh u t c a mình. Các ng ng h tr ti p theo c a Vnindex là 400 và 370 i m.

ì m tin ch ng khoán:

Templeton (M) m r ng u t t i Vi t Nam

y ban ch ng khoán nhà n c ngày 22-8 ã trao gi y phép ho t ng cho v n phòng i di n c a Công ty qu n lý u t Templeton Asset Management Limited (M) t i Vi t Nam. Sau sáu tháng, Qu u t Franklin Templeton gia nh p th tr ng này v i vi c mua l i 49% c ph n c a Công ty liên doanh qu n lý qu u t ch ng khoán Vietcombank (VCBF).

S p có thêm 15 công ty niêm y t c phi u

Ông Lê Nh N ng, Phó giám c S Giao d ch ch ng khoán TPHCM cho bi t s y nhanh vi c c p phép v à d ki n t nay n cu i n m s có thêm 15 công ty c niêm y t c phi u trên sàn giao d ch ch ng khoán TPHCM. Hi n nay, s ã ng ý v m t nguyên t c cho 13 công ty c niêm y t, ch còn ch b sung h s . Bên c nh ó c ng có 15 công ty ang c s xem xét h s c p gi y phép lên sàn trong th i gian t i.

PVFC c ng ký niêm y t c phi u t i S Giao d ch ch ng khoán TP HCM

Ngày 10/9/2008, Th ng c Ngân hàng Nhà n c ã ban hành v n b n s 8250/NHNN-CN H v vi c ch p thu n cho T ng công ty tài chính c ph n D u khí Vi t Nam (PVFC) c ng ký niêm y t c phi u PVFC t i S Giao d ch ch ng khoán Thành ph H Chí Minh. c chính th c niêm y t c phi u t i S Giao d ch ch ng khoán Thành ph H Chí Minh, PVFC ph i c S Giao d ch ch ng khoán Thành ph H Chí Minh c p gi y phép theo các quy nh c a pháp lu t hi n hành.

Maybank s mua 15% c ph n c a Ngân hàng An Bình

Ngày 10/9, Ngân hàng Maybank c a Malaixia cho bi t h s mua 15% c ph n, tr giá 327,1 tri u RM (94,7 tri u USD) c a ngân hàng An Bình, th p h n m c 24% mà hai ngân hàng này ã th a thu n ban u.

Tr c ó, ngày 21/3/2008, Maybank d tính s chi 430 tri u RM (124,6 tri u USD) mua 15% c ph n c a ngân hàng An Bình và s thay i giá mua này là do tình hình kinh t Vi t Nam thay i và ã c hai bên th a thu n. Maybank d tính s chi 410 tri u RM (118,8 tri u USD) mua c 20% c ph n t i ngân hàng An Bình.

duy trì 15% c ph n c a mình t i ngân hàng An Bình, Maybank s t mua c phi u sau vi c ngân hàng An Bình phát hành c phi u l i t c cho các c ông v i t ng s ti n lên t i 9,1 tri u RM (2,63 tri u USD). Sau ó, Maybank s mua 5% c ph n khác c a An Bình tr giá 73,8 tri u RM (21,3 tri u USD) nâng m c t l c ph n c a ngân hàng này lên 20% trong An Bình.

Techcombank t ng v n i u l lên 3.165 t ng

Theo tin t Ngân hàng Th ng m i C ph n K th ng Vi t Nam (Techcombank), ngày 6/9/2008, ngân hàng này ã hoàn thành các th t c t ng v n i u l t 2.524 t ng lên 3.165 t ng. ây là t t ng v n i u l l n th 2 c a Techcombank trong n m 2008 và là k t qu c a vi c phát hành thêm 5% c ph n bán cho C ông Chi n l c – Ngân hàng H ng Kông Th ng H i (HSBC). V i 5% c ph n phát hành thêm, t ng ng 20.895.559 c ph n, ã nâng t l s h u c a HSBC t i Techcombank lên 20%. Nh v y, tính n th i i m hi n nay, Techcombank là ngân hàng Vi t Nam duy nh t có c ông chi n l c n c ngoài s h u t l c ph n t i a theo quy nh c a Chính ph Vi t Nam.

Báo cáo này ch dùng vào m c ích tham kh o. M c dù m i thông tin u c thu th p t các ngu n tin áng tin c y và do các chuyên gia c a TAS phân tích, nh n nh tuy nhiên TAS không b o m tuy t i chính xác c a thông tin và không ch u trách nhi m i v i b t k v n nào liên quan n vi c s d ng b n tin này. bi t thêm thông tin xin tham kh o t i trang Web: www.tas.com.vn

M i ý ki n góp ý xin c g i v a ch Email: linhdh@tas.com.vn

Tính n h t tháng 8/2008, t ng tài s n c a Techcombank ã t h n 53.000 t ng. Cùng v i vi c phát hành thêm c ph n cho c ông chi n l c và t ng v n i u l lên 3.165 t ng, ây c ng là nh ng con s n t ng h ng t i s k i n K n i m 15 n m thành l p và phát tri n c a Techcombank (27/09/1993 – 27/09/2008).

Ti n c ph n hóa các doanh nghi p nh à n c ch m

Theo Ban Ch o i m i và phát tri n doanh nghi p, t u n m n nay, các b , a ph ng, t p oàn, t ng công ty Nhà n c ti p t c tri n khai các ph ng án bán c ph n c phê duy t trong n m 2007. Tuy nhiên, do tình hình kinh t khó kh n nên m i ch s p x p c thêm 80 doanh nghi p (DN) và b ph n DN, t 15% k ho ch n m, trong ó c ph n hóa 43 DN. Trong ó, Hà N i ch s p x p c 2/20 DN; TP H Chí Minh 1/41 DN.

Doanh nghi p Thái Lan mua 49% c ph n TCSC

Công ty TNHH i chúng Ch ng khoán SEAMICO Thái Lan (SEAMICO) ã quy t nh mua 49% c ph n c a m t công ty ch ng khoán m i thành l p c a Vi t Nam.

T i ngày 9-9, t i TPHCM, Công ty c ph n Ch ng khoán Thành Công Vi t Nam (TCSC) ã ra m t và ký k t liên doanh v i SEAMICO.

Theo ó, SEAMICO d k i n s u t 49% v n góp vào TCSC, trong ó s mua l i 25% t các c ông hi n h u và 24% còn l i s a v n tr c ti p vào TCSC thông qua vi c phát hành c phi u trong n m sau.

M h tr Vi t Nam phát hành trái phi u Chính ph

i di n y ban ch ng khoán Nhà n c (UBCKNN) cho bi t: B Tài chính M s giúp Vi t Nam k thu t qu n lý và phát hành trái phi u Chính ph .

ng th i d a trên trái phi u Chính ph , B tài chính M c ng giúp phát tri n các công c tài chính n nh m giúp chính quy n a ph ng và doanh nghi p huy ng ngu n v n.

Ngoài ra, B Tài chính M còn h tr UBCKNN thi t k th tr ng th c p v i s tham gia c a các nh à t o l p th tr ng, bao g m v m t k thu t và khuôn kh pháp lý, trong ó có 3 ph n chính là: th tr ng trái phi u Chính ph , th tr ng trái phi u chính quy n a ph ng và trái phi u công ty.

(T ng h p t nhi u ngu n)

S k i n trong tháng

Mã CK	Sàn	Ngày giao d ch không h ng quy n	Lo i quy n
PVD	Ho	15/09	Niêm y t Công ty c ph n D c ph m C u Long 8.100.000 c phi u
COM	Ho	17/09	Tr c t c b ng ti n t l 6%
DTT	Ho	17/09	Giao d ch c phi u phát hành thêm 100.000 c phi u
HAX	Ho	18/09	Tr c t c b ng ti n 10% và l y ý k i n c ông v i c phát hành

VSP	Ha	18/09	Tr c t c b ng ti n 15%, 15% b ng c phi u và l ý ki n phát hành cp
HCC	Ha	18/09	Tr c t c b ng ti n 15%, và l ý ki n v phát hành
SGD	Ha	18/09	Tr c t c b ng ti n t l 10%
VSG	Ho	18/09	Niêm y t 11.044.000 c phi u
CID	Ha	19/09	Giao d ch c phi u phát hành thêm 541.000 c phi u
TCR	Ho	19/09	Giao d ch c phi u phát hành thêm 459.912 c phi u
SGC	Ho	22/09	Phát hành c phi u th ng t l 4:1
VE9	Ha	23/09	Tr c t c b ng ti n m t 7%
TPP	Ha	26/09	Niêm y t 1.995.660 c phi u CTCP Nh a Tân Phú
LGC	Ho	26/09	Phát hành c phi u cho c ông hi n h u 1: 1,5 giá 15.000 VN , c t c b ng ti n 9%

L ch u giá trong tháng

Tên doanh nghi p	Ngày u giá/ a i m	Thông tin u giá
TCTY Xây d ng s 4	19/09 (HOSE)	<div>V n i u l : 100.000.000.000 ng,</div> <div>S l ng c ph n bán u giá: 1.550.000 c ph n</div> <div>M nh giá: 10,000 ng/c ph n</div> <div>Giá kh i i m: 10.500 ng/c ph n</div> <div>Th i gian ng ký: t 29/08/2008</div> <div>Th i gian b phi u: 9 gi ngày 19/09/2008</div>
Xí nghi p Th c n ch n nuôi & Xí nghi p Ch bi n th c ph m Duyên H i	26/09 (HOSE)	<div>V n i u l : 69.000.000.000 ng,</div> <div>S l ng c ph n bán u giá: 3,158,414 c ph n</div> <div>M nh giá: 10,000 ng/c ph n</div> <div>Giá kh i i m: 10.100 ng/c ph n</div> <div>Th i gian ng ký: t 08/09/2008</div> <div>Th i gian b phi u: 9 gi ngày 26/09/2008</div>
Công ty u t Xây d ng 3/2	29/09 (HOSE)	<div>V n i u l : 112.000.000.000 ng,</div> <div>S l ng c ph n bán u giá: 5.555.400 c ph n</div> <div>M nh giá: 10,000 ng/c ph n</div> <div>Giá kh i i m: 10.000 ng/c ph n</div> <div>Th i gian ng ký: t 09/09/2008</div> <div>Th i gian b phi u: 9 gi ngày 29/09/2008</div>

Báo cáo này ch dùng vào m c ích tham kh o. M c dù m i thông tin u c thu th p t các ngu n tin áng tin c y và do các chuyên gia c a TAS phân tích, nh n nh tuy nhiên TAS không b o m tuy t i chính xác c a thông tin và không ch u trách nhi m i v i b t k v n nào liên quan n vi c s d ng b n tin này. bi t thêm thông tin xin tham kh o t i trang Web: www.tas.com.vn

M i ý ki n góp ý xin c g i v a ch Email: linh.dh@tas.com.vn

T ng Công ty ng
sông Mi n Nam

30/09 (HASTC)

V n i u l : 671.000.000.000 ng,

S l ng c ph n bán u giá: 12.241.400 c ph n

M nh giá: 10,000 ng/c ph n

Giá kh i i m: 10.200 ng/c ph n

Th i gian ng ký: t 11/9/2008 n 15h30 ng ày 22/9/2008

Th i gian b phi u: 8h30' ng ày 30/9/2008

Thông tin th tr ng OTC:

ã d n h nh i t..

K th a s sô i ng th tr ng OTC tháng 7, tiêu i m t p trung vào c phi u ngân hàng, trong ó sô i ng nh t là MB và VCB.

Th tr ng OTC tháng 8 sô i ng không kém, v i s sô i ng c a các c phi u s p l ên sàn và nh ng c phi u làm n t t trong quý này. Tiêu bi u trong ó có Kim khí H i Phòng (KKC), tr c khi lên sàn OTC giá trong kho ng 60-70, sau khi lên sàn lúc cao nh t lên t i h n 130. Thép ình V (DVS) v i l i nhu n trên 200 t sau 2 quý, c phi u i lên t 35 lên h n 70. Bên c nh ó là s i lên c a Vinaconex(VCG), Sông à Th ng Long (SDTL), Tài Chính D u Khí (PVFC)...nh ng c phi u có b c giá t ng g p ôi trong th i gian ng n.

Bên c nh v i c lên giá c a các c phi u trên, các c phi u OTC khác giao d ch r t th p, g n nh m t tính thanh kho n.

S bùng lên th tr ng OTC d a trên tâm lí bùng n th tr ng niêm y t, u tháng 9 sau khi th tru ng niêm y t h t h i, th tr ng OTC xu ng m nh. Tính thanh kho n th tr ng m t d n. MB down m nh t 26 xu ng d i 20. DVS down t trên 80 xu ng d i 50.

Nh n ình: th tr ng OTC còn ch a r t nh i u r i ro cho các nhà u t . N n kinh t chúng ta v n ch a v t qua c nh ng khó kh n trong dài h n, bên c nh ó các doanh nghi p trên th tr ng OTC thi u tính minh b ch, tính thanh kho n ch a cao. Các nhà u t nên th n tr ng v i nh ng quy t nh c a mình.

Giá giao dch tham kh o c a m t s c phi u OTC:

TT	Tên Công ty	Mã vi t t t	V n i u l	Giá tham kh o t i TAS	
Nhóm ngành Ngân hàng - Tài Chính			(t ng)	Giá th p nh t	Giá cao nh t
1	NH TMCP ông Á	EAB	1,400	2,300,000	2,350,000
2	NH TMCP An Bình	ABB	2,300	980,000	1,000,000
3	NH TMCP Sài Gòn - Hà N i	SHB	500	1,300,000	1,400,000
4	NH TMCP Quân i	MB	2,000	17,800	18,200
5	NH TMCP Phát tri n Nhà Hà N i	HBB	2,000	13,500	14,000
6	NH TMCP Xu t nh p kh u Vi t nam	EIB	2,800	2,400,000	2,450,000
7	NH TMCP Hàng h i	MSB	1,400	11,500	12,000
8	NH TMCP Ph ng Nam	PNB	1,434	13,000	14,000
9	NH TMCP DN ngoài qu c doanh	VPB	2,000	12,500	12,600
10	NH TMCP Ngo i Th ng	VCB	15,000	45,500	46,000
11	NH TMCP Qu c T	VIB	2,000	14,500	16,000
12	NH TMCP K Th ng Vi t Nam	TCB	1,500	22,500,000	23,200,000
13	NH TMCP Sài Gòn	SCB	1,325	700,000	800,000
14	NH TMCP Ph ng ông	OCB	1,111	10,000	12,600
15	T p oàn B o Vi t	BAOVIET	6,800	23,000	24,000
16	T p oàn Tài chính D u khí	PVFC	5,000	27,500	28,000
Nhóm ngành Công ty ch ng khoán và Qu u t					
1	CTCP u t khoan D u khí Vi t nam	PVDI	1,000	15,000	16,000
2	CTCP Ch ng khoán i Vi t	DVSC	250	10,000	10,500
Nhóm ngành công ty B t ng s n - Xây d ng					
1	T p oàn Hoàng Anh Gia Lai	HAGL	1,400	105,000	106,000
2	Qu c C ng Gia Lai	QCGL	259	21,000	22,000
3	Cty a c Sài Gòn Th ng Tín	SACOMREAL	505	19,000	20,000
4	T ng Cty XD Licogi 16	LICOGI16	136	48,000	50,000
Nhóm ngành ngh khác					
1	Cty V nt i bi n 3	VINASHIP	200	22,000	23,000
2	V nt i bi n B c	NOSCO	40	58,000	60,000
3	Cty V nt i bi n VN	VOSCO	1,400	22,000	23,000
4	CTCP Bia - R u - NGK Sài Gòn	SABECO	6,413	41,000	42,000

Báo cáo này ch dùng vào m c ích tham kh o. M c dù m i thông tin u c thu th p t các ngu n tin áng tin c y và do các chuyên gia c a TAS phân tích, nh n nh tuy nhiên TAS không b o m tuy t i chính xác c a thông tin và không ch u trách nhi m i v i b t k v n nào liên quan n vi c s d ng b n tin này. bi t thêm thông tin xin tham kh o t i trang Web: www.tas.com.vn

M i y ki n góp ý xin c g i v a ch Email: linhth@tas.com.vn

Kinh t v mô:

T ng h p m t s thông tin kinh t th gi i

➤ **L m phát v n ang là thách th c l n i v i nhi u qu c gia**, c nh ng n c giàu l n các qu c gia ang phát tri n trên toàn th gi i. Giá sinh ho t Pháp t ng 3,6% trong tháng 7 không ph i là i u c bi t. Trong khu v c ng Euro, l m phát Ý l n t i 4,1%, m c cao nh t t 12 n m qua và t i Tây Ban Nha, h n 5%. Giá sinh ho t ông Âu t ng nhanh h n, t i Rumani là 9% và Bulgari 14,4%.

T i Hoa K , giá sinh ho t t ng 5%, bu c Ngân hàng Liên bang ph i gi m lãi su t h tr n n kinh t ang bên b suy thoái. Nh t B n c ng ang ph i ngh t i các bi n pháp kh n c p ng n ch n v t giá leo thang, t i 1,9%, m c cao nh t k t 10 n m nay. T i Thái Lan, chính ph ang lo ng i x y ra b t n xã h i do l m phát l n t i 27%.

➤ **Kinh t châu Á ti p t c t ng tr ng ch m l i**: Hăng x p h ng tín nhi m hàng u c a M , Standard & Poor's (S&P) v a a ra d báo t ng tr ng kinh t châu Á ch a có d u hi u h i ph c ít nh t là n h t n m nay do t ng chi phí hàng hóa, l ng th c, nhiên li u.

S&P c t gi m m nh nh t d báo t ng tr ng c a n , Singapore, Vi t Nam, Hàn Qu c và New Zealand trong s các n c châu Á - Thái Bình D ng. Theo ó, hăng h d báo t ng tr ng GDP c a n n m 2008 t 8,2 - 8,7% d báo tháng 4/08 xu ng 7,5 - 8%; Singapore t 5,3 - 5,8% xu ng 4,2 - 4,7%; Vi t Nam t 8 - 8,5% xu ng 5,7 - 6,3%; Hàn Qu c t 4,8 - 5,3% xu ng 4 - 4,5%; New Zealand t 1,8 - 2,3% xu ng 1 - 1,5%.

Nhi u ngân hàng trung ng châu Á ã bán ra d tr ngo i h i trong ngày 2/9 ng n l i s m t giá c a ng n i t so v i USD.

➤ **Kinh t Nh t t ng tr ng âm**: GDP c a Nh t B n ã co l i 2,4% trong quý 2 n m nay so v i cùng k n m ngoái, làm d y l n nh ng lo ng i v kh n ng n n kinh t l n th hai th gi i r i vào suy thoái l n u tiên trong 6 n m tr l i ây.

Quý 1 v a qua, kinh t Nh t t ng tr ng v i t c 3,2%. Do ó, v i c GDP n c này t ng tr ng âm 2,4% trong quý 2 ách d u m t s s t gi m l n. N u xét theo quý, GDP quý 2 gi m 0,6% so v i quý 1, so v i m c t ng 0,8% c a quý 1 so v i quý 4 n m ngoái.

➤ **Kinh t Anh bên b v c suy thoái**: Giá nhà Anh ang gi m m nh, khi n ni m tin ng i tiêu dùng s t gi m theo. M c dù s v t ch biên nhà, phá s n, và t l th t nghi p v n m c t ng i th p, nh ng con s này ã b t u “leo thang” trong vòng 3 tháng tr l i ây.

Các chuyên gia cho r ng cu c kh ng ho ng tín d ng toàn c u hi n v n còn ch a tác ng “h t c ” t i n n kinh t Anh. T l th t nghi p c a Anh m i ch t ng l n trong th i gian g n ây và hi n m c 5,2%. Ng i Anh lúc này v n r t c g ng tr c úng h n t ng s n k l c 1.400 t B ng (2,8 t USD) c a h .

Trên th c t , các v phá s n c a cá nhân ã gi m nh trong quý 2 v a qua. Tuy nhiên, các công ty c a Anh xem ra có s c ch u ng kém h n. S v thanh lý tài s n doanh nghi p ã t ng 15% trong n m qua.

➤ **Kinh t M g p nhi u khó kh n:** T l l m phát t i M ã leo lên m c 1,2%, m c t ng nhanh nh t trong vòng ba th p k qua. Thông tin trên ã khi n các nhà u t lo ng i n n kinh t s lún sâu h n vào cu c kh ng ho ng. Giá nhà t gi m ã khi n FED ph i gi nguyên lãi su t m c th p. i u này có th khi n t c t ng tr ng kinh t M s ti p t c b ch m l i.

➤ **Các nhà ch c trách M v a óng c a thêm m t ngân hàng th ng m i n a** do kh ng ho ng thanh kho n. ãy là ngân hàng bán l th 11 c a M ph i gi i th trong n m nay.

M i ây, Silver State Bancorp ã công b kho n l ròng 73,2 tri u USD trong quý 2, so v i m c l i nhu n ròng 6,2 tri u USD cùng k n m ngoái. Nh h u h t các ngân hàng bán l M b óng c a t u n m t i nay, Silver State hi n trong tình tr ng k t thanh kho n và s h u m t "s n " y nh ng kho n vay khó òi ch y u trong l nh v c xây d ng và a c dành cho khách hàng nh ng vùng có giá nhà t "r i t do" nh Nevada và Arizona.

➤ **Giao d ch b t ng s n th gi i gi m m t n a:** Giá tr giao d ch b t ng s n trên th gi i trong n a u n m nay ã gi m 49% xu ng 306 t USD so v i cùng k n m ngoái. Nguyên nhân là do giao d ch t i các n c phát tri n b nh h ng m nh b i kh ng kho ng tín d ng và kinh t các n c t ng tr ng ch m l i.

Lu ng v n u t vào b t ng s n ã thay i áng k trong 6 tháng u n m 2008. Tokyo ã v t qua London và New York tr thành th tr ng b t ng s n sôi ng nh t th gi i. Bên c nh ó, các nhà u t c ng b t u v n vào th tr ng châu Á. Ho t ng giao d ch gi m m nh t i nhi u n c phát tri n ph ng Tây trong khi tình hình l i di n bi n ng c l i Brazil, Nga, n , Trung Qu c và h u h t nh ng th tr ng ang n i khác.

Trong nhóm nh ng n c phát tri n, giao d ch M gi m 63%, t l gi m Anh là 57% và c là qu c gia có t l gi m l n nh t v i 65% nhà ch c trách M v a óng c a thêm m t ngân hàng th ng m i n a do kh ng ho ng thanh kho n. ãy là ngân hàng bán l th 11 c a M ph i gi i th trong n m nay.

➤ **Giá d u th gi i trên à xu ng d c:** Giá d u m trên th tr ng th gi i ngày 10/9 xu ng m c 102,7 USD/thùng, gi m 18.6% so v i cu i tháng 7 và là m c gi m th p nh t trong vòng 5 tháng qua. Ngoài ra, s t ng giá m nh c a ng USD so v i ng euro do nh ng khó kh n v kinh t c a khu v c ng ti n chung châu Âu c ng là m t trong nh ng nguyên nhân giúp "h nhi t" giá d u.

Nhi u nhà phân tích d oán giá d u thô s ti p t c gi m do nhu c u d u c a n n kinh t to àn c u gi m.

➤ **ECB và EoE quy t nh gi nguyên lãi su t:** Ngân hàng Trung ng châu Âu (ECB) ã quy t nh gi nguyên lãi su t 4,25%, t ng t Ngân hàng Anh (BoE) c ng gi m c lãi su t là 5%.

Sau cu c h p ngày 04/9, Ch t ch ECB Jean-Claude Trichet thông báo, ECB s gi nguyên lãi su t 4,25% i v i 15 qu c gia dùng ng euro. BoE c ng ã gi m c lãi su t không i 5% k t h i tháng t . BoE không th h lãi su t tr l c cho n n kinh t khi l m phát t i n c này t ng cao.

➤ **Các ngân hàng trung ng toàn c u v a tuyên b m t n l c t ng th nh m t ng c ng thanh kho n cho th tr ng, ng n ch n tình hình kh ng ho ng tài chính thêm tr m tr ng.**

Theo ó, C c D tr Liên bang M (FED) và các ngân hàng trung ng l n trên th gi i g m Ngân hàng Trung ng châu Âu (ECB), ngân hàng trung ng các n c Canada, Th y S , Nh t B n (BoJ), và Anh (BoE) ã i t i nh t trí "b m" nhi u t USD cùng lúc vào th tr ng toàn c u. T ng s ti n mà các ngân hàng trung ng cung c p chuy n vào th tr ng trong t này s lên t i 247 t USD..

T ng h p m t s thông tin kinh t trong n c

➤ **Ch s giá tiêu dùng (CPI) tháng 8 c a c n c ch t ng có 1,56%**, dù tháng này ch u nh h ng tr c ti p c a vi c giá x ng d u t ng cao. V i m c t ng 1,56% trong tháng 8, ch s giá ti eu dùng c a c n c 8 tháng u n m ã t ng t i 22,14% và so v i tháng 12/2007 t ng 21,56%.

Trong 10 nhóm m t hàng a ra tính CPI tháng này, nhóm ph ng ti n i l i - b u i n có m c t ng t bi n, lên t i 9,07%, do ch u nh h ng tr c ti p t giá x ng d u i u ch nh t ng lên 31% vào ngày 21/7. Còn nhóm nh b u chính vì n thông l i gi m 0,1% vì chính sách gi m giá, t ng thuê bao c a các m ng di ng. Có th th y, v i m c t ng v a ph i trong tháng 8 và giá x ng gi m 1.000 ng/lít v a qua s là ng l ch tr cho à gi m c a CPI tháng t i.

➤ **Ngân hàng Nhà n c Vi t Nam quy t nh ti p t c gi nguyên lãi su t c b n m c 14%/n m**, quy t nh trên nh m th c hi n ch tr ng c a ng và Nhà n c v chính sách t i n t trong nh ng tháng cu i n m 2008 là ti p t c th c hi n chính sách t i n t th t ch t, nh ng linh ho t trong i u hành v a góp ph n ki m ch l m phát, n nh kinh t v mô, v a thúc y u t s n xu t, kinh doanh và theo ch o c a Th t ng Chính Ph .

➤ **Ngày 29-8, Th ng c Ngân hàng Nhà n c ban hành Quy t nh s 1907/Q -NHNN v lãi su t t i ng i d tr b t bu c b ng ng Vi t Nam i v i t ch c tín d ng.** Theo ó, lãi su t t i ng i d tr b t bu c b ng ng Vi t Nam i v i t ch c tín d ng c i u ch nh t 1,2%/n m (theo Quy t nh s 923/Q -NHNN ngày 20/7/2004) t ng lên 3,6%/n m. M c ích c a vi c t ng m c lãi su t này nh m h tr các t ch c tín d ng có i u ki n gi m lãi su t cho vay, góp ph n chia s cùng doanh nghi p và ng i vay tác ng thúc y u t , s n xu t, kinh doanh phát tri n.

➤ **Thâm h t th ng m i d n thu h p:** Kim ng ch hàng hóa xu t kh u tháng 8/2008 c tính t 6,1 t USD, t ng 40,6% so v i cùng k n m tr c, nh ng gi m 6,8% so v i tháng 7/2008, ch y u do trong tháng không ti p t c tái xu t thép và vàng (7 tháng u n m, tr giá s t, thép tái xu t 1,5 t USD; tr giá vàng tái xu t 339 tri u USD); ng th i do giá m t s m t hàng khoáng s n và nông s n nh g o, cà phê, cao su trên th tr ng th gi i gi m so v i tháng tr c.

Báo cáo này ch dùng vào m c ích tham kh o. M c dù m i thông tin u c thu th p t các ngu n tin áng tin c y và do các chuyên gia c a TAS phân tích, nh n nh tuy nhiên TAS không b o m tuy t i chính xác c a thông tin và không ch u trách nhi m i v i b t k v n nào liên quan n vi c s d ng b n tin này. bi t thêm thông tin xin tham kh o t i trang Web: www.tas.com.vn

M i y ki n góp ý xin c g i v a ch Email: linhdh@tas.com.vn

Tính chung 8 tháng, kim ng ch hàng hóa xu t kh u c tính t 43,3 t USD, t ng 39,1% so v i cùng k n m tr c, trong ó khu v c kinh t trong n c t 19,6 t USD, t ng 43,9%; khu v c có v n u t n c ngoài không k d u thô t 15,8 t USD, t ng 28%; d u thô t 7,9 t USD, t ng 53,3%.

Kim ng ch hàng hóa nh p kh u tháng 8/2008 c tính 7 t USD, t ng 30% so v i cùng k n m tr c và gi m 4,1% so v i tháng tr c, ch y u do giá nh p kh u nhi u m t hàng tháng này có xu h ng gi m, trong ó giá x ng d u gi m 6,4%; phôi thép gi m 5,2%; phân bón gi m 28,2%; gi y gi m 7,2%. Tính chung kim ng ch hàng hoá nh p kh u 8 tháng c tính 59,3 t USD, t ng 54,1% so v i cùng k n m tr c.

N u t c nh p kh u ti p t c c ki m soát và xu t kh u duy trì c phong thì kh n ng nh p siêu c n m 2008 m c d i 20 t USD là có th th c hi n c.

➤ **u t tr c ti p c a n c ngoài t khá:** trong tháng 8/2008 c n c có 118 d án u t n c ngoài c c p phép v i t ng s v n ng ký 1,8 t USD, nâng t ng s d án c p m i t u n m n 22/8/2008 lên 772 d án v i t ng s v n ng ký 46,3 t USD, tuy gi m 20,8% v s d án nh ng t ng 416,4% v v n ng ký so v i cùng k n m tr c.

N u tính thêm 833,7 tri u USD v n ng ký b sung c a 210 l t d án c c p phép các n m tr c thì 8 tháng c n c ã thu hút c 47,2 t USD v n ng ký, t ng 349,7% so v i cùng k n m tr c. T ng v n u t tr c ti p c a n c ngoài th c hi n 8 tháng u n m c tính t 7 t USD, t ng 32,1% so v i cùng k n m 2007.

➤ **Trong tháng này, B Tài Chính ã 2 l n ti n hành gi m giá x ng xu ng còn 17,000 /l i v i x ng A92.** i u này có c là do th tr ng d u th gi i v n liên t c h , các doanh nghi p nh p kh u x ng d u ã b t u có lãi. Vì c gi m giá x ng này ã giúp cho các doanh nghi p v n t i b t ph n khó kh n, c ng nh giúp cho toàn ngành kinh t gi m b t ph n nào n i lo l m phát t ng cao.

➤ **D oán c a CEIC** (Trung tâm Nghiên c u Kinh t Toàn c u-Standard Chartered Bank) v t ng tr ng GDP, l m phát, t giá h i oái:

	Q3-08	Q4-08	Q1-09	Q2-09	Q3-09	2007	2008	2009
GDP	6.50	6.40	6.00	5.50	6.50	8.50	6.70	6.00
L m phát	29.40	31.00	24.00	16.10	11.10	8.30	25.50	15.00
Lãi su t c b n	14.00	18.00	16.00	14.00	12.00	8.25	18.00	10.00
USD/VND	17,000	17,500	17,300	17,100	17,000	16,017	17,500	17,000

(T ng h p t nhi u ngu n)

Nguy c kh ng ho ng ã qua nh ng khó kh n v n còn..

Qua đi n bi n tình hình th i gian qua, chúng ta th y r ng tình hình kinh t v mô ã có nhi u chuy n bi n tích c c. i u ó th hi n thông qua vi c n nh t giá h i oái, thâm h t cán cân th ng m i ã gi m, ch s l m phát ã t ng ch m l i, h th ng ngân hàng ã d n i vào n nh.... Tuy nhiên, n n kinh t v n còn ng tr c nhi u khó kh n nh :

- L m phát c a n c ta v n còn cao. Tính n h t tháng 08/2008, CPI ã t ng h n 28,32% so v i cùng k n m tr c. i u này làm cho s c mua trên th tr ng gi m sút nhanh chóng, nh h ng không t t n i s ng c a ng i dân và s c tiêu th trên th tr ng.
- Trong ng n h n, l m phát có nhi u d u hi u tích c c. c bi t v i nh h ng tâm lý v i u ch nh gi m giá x ng d u, lãi su t ngân hàng..., d báo trong tháng 9 l m phát có th d i 1%. Tuy nhiên v dài h n, l m phát v n là v n c n c bi t quan tâm. Thúc y t ng tr ng kinh t theo xu h ng hi u qu m i là bi n pháp ch ng l m phát c n b n và thi t th c nh t, ng th i ch ng c ình n s n xu t, nh h ng n t ng tr ng.
- N n kinh t ang t ng tr ng ch m l i
- Tuy cán cân th ng m i ã gi m, gi m c d i 1 t USD/1 tháng nh ng l y k c n m s thâm h t th ng m i ã m c 14,5 t USD. H n n a quý 3 hàng n m, nhu c u nh p kh u ch a t ng m nh mà t p trung vào nh ng th ng cu i n m, vì v y d oán m c thâm h t th ng m i c a n c ta v n m c cao.
- H th ng ngân hàng ã d n i vào n nh nh ng v n ti m n nh ng khó kh n, c bi t nh ng ngân hàng nh , m i chuy n t ngân hàng nông thôn lên thành th . Chi phí huy ng v n quá cao trong khi lãi su t cho vay b gi i h n theo quy nh làm cho các doanh nghi p khó kh n rtong vì c t o ra l i nhu n; M t khác, tr c s c ép gi m lãi su t cho vay, ngân hàng ng tr c áp l c b t bu c ph i gi m lãi su t huy ng v n. Tuy nhiên, v n này là khó kh n i v i nh ng ngân hàng có quy mô nh . Vì c thu h i v n cho vay b t ng s n ho c c m b o b ng b t ng s n c ng r t l n, tr c tình hình giao d ch trên th tr ng b t ng s n v n còn ch m, nh h ng n v i c thu h i v n vay này; Bên c nh ó ngân hàng n i a còn g p ph i khó kh n do th tr ng ngân hàng ã xu t hi n nh ng ngân hàng 100% v n n c ngoài, h n n a các ngân hàng c ph n c ng ang v p ph i v t l cho vay tín d ng.
- Lãi su t khó có kh n ng h nhi u t nay n cu i n m. Nguyên nhân là các ngân hàng trong ng n h n ch a hoàn toàn ch ng c ngu n v n.
- Chính sách th t ch t ti n t ngoài nh ng m t tích c c trong vi c ch ng l m phát ã th hi n nh ng nh h ng ph , trong ó có v n v l i nhu n c a doanh nghi p và c ngân hàng.

Nh ng khó kh n do các chính sách th t ch t ti n t , tín d ng và nh h ng c a l m phát làm nh h ng m nh n các doanh nghi p trên các khía c nh:

- Ngu n v n huy ng: Ngu n v n tài tr cho các d án g p khó kh n. Các doanh nghi p g p nhi u khó kh n trong vi c huy ng v n. Và v i chi phí lãi su t vay cao s làm t ng chi phí u t c a doanh nghi p.
- Chi phí u vào t ng cao
- u ra b nh h ng do s c mua s t gi m

Báo cáo này ch dùng vào m c ích tham kh o. M c dù m i thông tin u c thu th p t các ngu n tin áng tin c y và do các chuyên gia c a TAS phân tích, nh n nh tuy nhiên TAS không b o m tuy t i chính xác c a thông tin và không ch u trách nhi m i v i b t k v n nào liên quan n vi c s d ng b n tin này. bi t thêm thông tin xin tham kh o t i trang Web: www.tas.com.vn

M i ý ki n góp ý xin c g i v a ch Email: linhdt@tas.com.vn

Theo ánh giá c a chúng tôi, trong 6 tháng cu i n m, các doanh nghi p thu c các ngành nh v t li u c b n, d u khí, d ch v ti n ích v n duy trì c m c t ng tr ng v l i nhu n và k t qu kinh doanh n nh. Bên c nh ó, s ph c h i c a th tr ng ch ng khoán s có tác ng tích c c n k t qu kinh doanh c a các doanh nghi p u t tài chính. Các doanh nghi p kinh doanh trong l nh v c xây l p, b t ng s n s g p nhi u khó kh n do khó huy ng c v n và chi phí u vào t ng.

D báo th tr ng:

KQKD QIII: k ch b n nào?

TTCK ã i u ch nh, ó là k t qu t t y u sau m t chu k uptrend t ng i dài. Nh ng thông tin v mô tích c c c truy n t i trong th i gian qua hi n ã ph n ánh khá y vào giá ch ng khoán, chính vì v y mà g n nh không còn ng l c l n nào giúp TTCK ti p t c quá trình i lên m nh m .

Theo nh n nh c a chúng tôi, th tr ng sau m t th i gian t ng i m, ang t m th i b c vào giai o n i u ch nh và tích l y, ch ón các thông tin ti p theo c a tháng 9 c ng nh báo cáo l i nhu n quý III c a các doanh nghi p niêm y t. Do m t b ng giá m t s c phi u ã m c h p lý sau t i u ch nh, thông tin kinh t v mô ã có nhi u y u t kh quan và không có y u t nào mang tính ch t quá tiêu c c, do v y k ch b n th tr ng ti p t c gi m sâu nh giai o n u n m khó có th x y ra c. N u nh ng thông tin kinh t v mô v n ti p t c sáng s a: CPI gi m d i 1%, giá x ng d u ti p t c gi m, lãi su t cho vay gi m thì th tr ng s có kh n ng lên nh trong th i gian t i. Tuy nhiên kh n ng th tr ng i lên m nh nh giai o n v a qua c ng g n nh không th x y ra khi nh ng thông tin tích c c ã c công b g n h t và ph n ánh vào giá ch ng khoán trong giai o n này.

Trong th i gian t i, th tr ng ti p t c phân hóa rõ h n sau khi báo cáo tài chính quý III c a các doanh nghi p c công b . Nh ng khó kh n v a qua c a n n kinh t nhi u kh n ng s ph n ánh t p trung vào k t qu kinh doanh c a các doanh nghi p trong quý này, d báo BCTC quý III s không nhi u kh quan, m t b ng chung s s t gi m so v i k t qu kinh doanh quý II.

Bên c nh ó, c n ph i theo dõi sát sao nh ng di n bi n t cu c kh ng ho ng tài chính M và n n tài chính toàn c u. V i vi c giá vàng bi n ng lên và xu ng quá m nh và b t th ng trong nh ng ngày g n ây cho th y nh ng nguy c v m t cu c kh ng ho ng sâu và r ng kh p trên toàn th gi i v n còn hi n h u.

Chính vì v y, chúng tôi khuy n cáo nhà u t c n cân nh c, xây d ng chính sách u t phù h p, ti p t c theo dõi tình hình di n bi n th tr ng, t ó a ra quy t nh u t phù h p v i i u ki n c th c a mình.