

2009

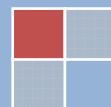


# THÁNG 8 TÍCH LŨY VÀ PHÂN HÓA

Như chúng tôi đã đề cập trong báo cáo tháng trước, kết quả kinh doanh trong quý 2 của các doanh nghiệp niêm yết là động lực chính giúp thị trường duy trì mức trên 400 điểm cùng với thanh khoản tốt trong tháng 7. Trong tháng 8 dù không có nhiều thông tin hỗ trợ từ phía các doanh nghiệp niêm yết, tuy nhiên tính thanh khoản được duy trì ở mức cao sẽ là yếu tố hỗ trợ tốt cho thị trường.

Niềm tin về việc nền kinh tế toàn cầu đã thoát khỏi đáy khủng hoảng và kỳ vọng sớm bước vào chu kỳ tăng trưởng mới đã giúp hầu hết các thị trường chứng khoán trải qua những ngày giao dịch rất tích cực và lần lượt vượt qua nhiều mức kháng cự quan trọng.

Các chỉ số kinh tế khác như lạm phát, cán cân thương mại cùng các chính sách vĩ mô vẫn đang hỗ trợ tốt cho tăng trưởng kinh tế, dự báo tốc độ tăng trưởng GDP trong quý 3 tiếp tục tăng so với 2 quý đầu năm. Điều này đã và đang mang lại một niềm tin chắc chắn cho các nhà đầu tư tổ chức và nước ngoài, giúp duy trì tính thanh khoản tốt cho thị trường trong tháng 8. Mô hình dự báo của chúng tôi cho thấy VNIndex sẽ giao động trong khoảng 450 đến 500 điểm. Những biến động liên tục của thị trường trong ngắn hạn sẽ tăng tính hấp dẫn của thị trường đối với nhiều nhà đầu tư ngắn hạn đồng thời tạo sự phân hóa đối với các nhóm ngành, mã cổ phiếu.



**Thị trường hồi phục vào cuối tháng.** Kết thúc tháng 7, VNIndex đóng cửa ở mức 466,8 điểm, tăng 7,5% so với cuối tháng 6; trong khi đó HNXIndex đạt 153,9 điểm, tăng 5,4% trong vòng 1 tháng. Khác với những tháng trước, tính thanh khoản của thị trường trong tháng 7 có dấu hiệu giảm dần trong 3 tuần đầu và chỉ hồi phục lại vào những ngày cuối tháng. Sự hồi phục của tính thanh khoản và chỉ số VNIndex đi kèm với những công bố kết quả kinh doanh tốt hơn dự kiến của các doanh nghiệp niêm yết, cùng với đó là những tin xấu đã được thay thế bằng những luồng tin tốt hoặc đã bị chứng minh chỉ là những tin đồn không có cơ sở.

**Giao dịch của NĐTNN.** Nhà đầu tư nước ngoài đã mua ròng trong hầu hết các phiên giao dịch tháng 7. Tại HOSE, nhà đầu tư nước ngoài đã mua tổng cộng 83,12 triệu cổ phiếu trong khi bán ra 48,44 triệu cổ phiếu tương đương với giá trị mua ròng là 1.797 tỷ đồng. NĐTNN chủ yếu vẫn tập trung mua những mã Blue chips như STB, DPM, HAG, FTP, SSI, VNM... Đồng thời trên sàn HNX, NĐTNN mua tổng cộng 19,93 triệu cổ phiếu và bán ra 14,1 triệu cổ phiếu, nhưng xét về giá trị, NĐTNN bán ròng 35 tỷ đồng trên HNX khi giá trị mua vào đạt 757 tỷ đồng và giá trị bán ra là 792 tỷ đồng. Trên sàn HNX, NĐTNN chủ yếu vẫn giao dịch những mã cổ phiếu như NTP, VCG, PVI, PVS và KBC.

### Bình luận thị trường.

**Những phiên điều chỉnh mạnh đi kèm với triển vọng thu nhập được điều chỉnh tăng sẽ khiến thị trường thêm hấp dẫn.** Từ đỉnh 512 được tạo lập vào tháng 6, thị trường đã liên tục giảm điểm xuống mức đáy 412 điểm trong tháng 7 và thực sự, tính thanh khoản giảm sút trong thời kỳ điều chỉnh đã kéo tâm lý nhà đầu tư đi xuống. Nhưng khi nhìn ngược lại một chút, thì mức 412 điểm chỉ tương đương với mức giảm 20% kể từ mốc 512 điểm và vẫn còn cao hơn nhiều so với đáy 235 điểm trước kia. Nếu trong điều kiện bình thường và chưa có sự thay đổi về tỷ số P/E, khi thị trường giảm 20% sẽ làm P/E chung của thị trường giảm đi 20%, có nghĩa thị trường sẽ hấp dẫn thêm 20%. Nhưng trong mùa báo cáo này, với rất nhiều những doanh nghiệp chủ chốt trên cả 2 sàn đồng loạt công bố những thông tin hết sức tích cực về lợi nhuận cùng với đó là triển vọng thu nhập của các công ty này đều được dự phóng sẽ tăng cao so với kế hoạch dự tính cho năm 2009. Do vậy, mặt bằng thu nhập trên cổ phiếu chung của toàn thị trường chắc chắn sẽ được điều chỉnh tăng. Đó là lý do tại sao chúng tôi tin rằng, nếu thị trường tạo lập được một đỉnh mới trong những tháng tiếp theo thì đó sẽ là một mốc cao hơn mức 512 đã đạt được.

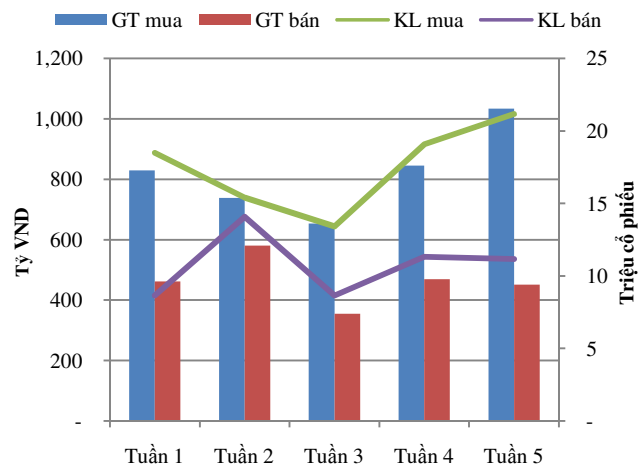
### HOSE



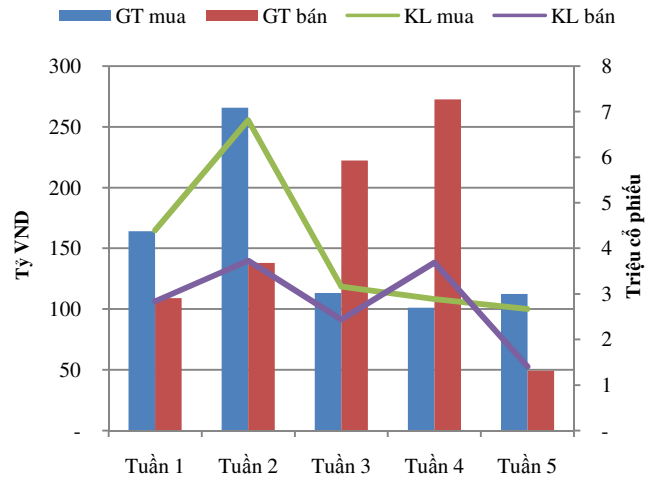
### HNX



### Giao dịch NĐTNN tại HOSE và HNX



**Mặt bằng giá mới được tạo lập cùng kết quả kinh doanh tốt hơn nhiều của các doanh nghiệp niêm yết.** Kết quả kinh doanh tốt hơn so với kế hoạch có thể dễ dàng thấy được qua báo cáo tài chính của các doanh nghiệp khối ngân hàng-tài chính bao gồm cả những ngân hàng và tổ chức tài chính được niêm yết cũng như đang giao dịch trên thị trường OTC. Ngoài những mã cổ phiếu thuộc khối ngân hàng tài chính, cổ phiếu của các nhóm ngành bất động sản, vật liệu xây dựng, xây dựng cũng biến động tích cực do đây đều là những nhóm ngành đạt được kết quả hết sức tích cực trước khi nền kinh tế bắt đầu vào chu kỳ hồi phục. Những dấu hiệu trên cho thấy những chính sách kinh tế trong thời gian qua đã đúng hướng và các điều kiện kinh tế đang trở nên tốt dần lên, những gì xấu nhất dường như đã trôi qua.



Nguồn: HOSE, HNX, SBS

⇒ **Kết quả kinh doanh của một số doanh nghiệp đang tốt dần lên.**

Mã CP	DT H1-2009	LNST-H1/2009	Kế hoạch DT 2009	Kế hoạch LNST-2009	% DT	%/ LNST	Trailing P/E	Forward PE
STB	N/A	905,000	N/A	1,600,000	N/A	56.56%	14.63	9.84
ACB	5,298,812	1,330,612	N/A	2,700,000	N/A	49.28%	9.90	9.50
VCB	N/A	2,450,000	N/A	3,320,000	N/A	73.80%	20.32	14.96
VNM	4,865,000	1,145,000	9,220,000	1,670,000	52.77%	68.56%	15.13	12.11
BBC	240,240	20,810	597,500	30,200	40.21%	68.91%	10.16	9.70
BHS	465,300	48,060	807,400	45,600	57.63%	105.39%	N/A	4.10
LSS	628,000	103,100	932,600	56,080	67.34%	183.84%	10.04	5.00
NTL	297,820	93,670	480,000	120,000	62.05%	78.06%	12.66	8.00
SJS	178,490	85,400	936,000	373,000	19.07%	22.90%	33.96	20.00
BCI	164,574	60,769	569,580	199,304	28.89%	30.49%	26.98	18.00
LCG	265,960	87,260	300,000	165,000	88.65%	52.88%	5.36	5.80
BCC	1,135,837	122,583	2,383,650	162,857	47.65%	75.27%	6.99	6.80
BTS	696,983	71,554	1,466,000	150,000	47.54%	47.70%	10.50	10.00
NTP	684,687	161,204	1,130,000	160,000	60.59%	100.75%	7.64	5.92
BMP	429,990	129,110	820,000	105,000	52.44%	122.96%	7.69	7.10
VIS	837,000	113,400	1,622,000	25,340	51.60%	447.51%	5.49	5.00
DRC	883,891	174,748	1,230,000	52,000	71.86%	336.05%	6.26	5.10

Nguồn: HOSE, HNX, SBS

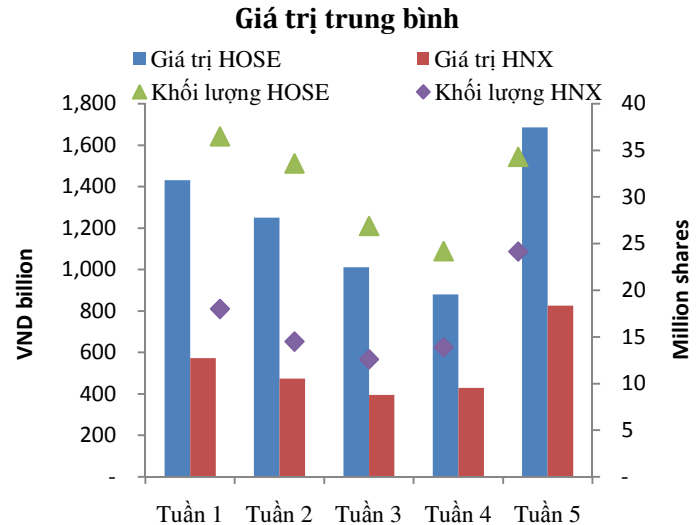
**Tâm lý chung của thị trường đã hồi phục sau nhiều luồng tin xấu.** Tâm lý của nhà đầu tư trong tháng 7 sụt giảm theo sau quy định rà soát các hoạt động cho vay đầu tư chứng khoán và việc Ngân hàng Nhà nước Việt Nam điều chỉnh mục tiêu tăng trưởng tín dụng của toàn ngành từ 30% xuống còn 25-27% trong năm 2009 và việc các khoản vay của các ngân hàng thương mại sẽ được kiểm tra chặt chẽ hơn. Tháng 7 còn xuất hiện nhiều tin đồn về việc lãi suất cơ bản sẽ được tăng lên cùng với những nhận định rằng VNIndex sẽ rơi xuống mức dưới 380 điểm.

Những động thái trên đã làm gia tăng những quan ngại của nhà đầu tư về việc một lượng tiền lớn sẽ bị rút ra khỏi thị trường, và thực sự, chính sự sợ hãi trên là một trong những nguyên nhân cho những phiên giảm điểm

trong tháng 7 vừa qua. Chính yếu tố tâm lý cùng với những nhận định bi quan đó đã khiến VNIndex có thời điểm đã mất đi đúng 100 điểm trong tháng 7.

Như chúng tôi đã từng nhận định trong báo cáo tháng 6 “Kỳ vọng báo cáo quý 2” và trong một báo cáo đặc biệt gần đây, chúng tôi vẫn giữ quan điểm lạc quan về những diễn biến của nền kinh tế nói chung và của thị trường chứng khoán nói riêng. Trên thực tế thì những nhận định trong tháng 6 của chúng tôi đã theo sát với những diễn biến của thị trường vào tháng 7. Cũng phải nói thêm là sự hồi phục của thị trường đã diễn ra khi rất nhiều nhà đầu tư đã bắt đầu nhận thấy rằng, những chính sách vĩ mô liên quan tới thị trường chứng khoán và nền kinh tế là đúng đắn.

**Dòng tiền quay trở lại.** Tính thanh khoản giảm sút của thị trường trong những tuần đầu đã khiến nhà đầu tư hoài nghi về việc dòng tiền đã chuyển sang những kênh đầu tư khác. Thực tế, đúng là đã có một bộ phận dòng tiền chuyển sang các kênh đầu tư khác hoặc tạm thời đứng ngoài. Nhưng việc thị trường tăng điểm sau thời gian điều chỉnh với tính thanh khoản cao dần đã chứng tỏ một điều rằng các dòng tiền đầu cơ chỉ tạm thời đứng ngoài để tận dụng những cơ hội mua vào những cổ phiếu tốt ở những mức giá tốt hơn. Tính thanh khoản tăng trở lại trong những phiên giao dịch cuối tháng 7 là một cơ sở cho thấy tính thanh khoản của thị trường sẽ tiếp tục được duy trì ở mức cao trong tháng 8 tới.



*Nguồn: HOSE, HNX, SBS*

**Hỗ trợ tài chính với điều kiện dễ dàng hơn từ các công ty chứng khoán sẽ làm giảm bớt lo ngại của nhà đầu tư.** Chúng tôi nhận thấy sau một vài tuần điều chỉnh khi các công ty chứng khoán trở nên thận trọng về việc giải ngân các khoản vay đầu tư chứng khoán nhất là khi tính thanh khoản của thị trường yếu đi, một số công ty chứng khoán lớn đã bắt đầu nói lỏng hơn hoạt động cho vay được đảm bảo bằng chứng khoán cho các nhà đầu tư cũng như đối với các sản phẩm sử dụng đòn bẩy tài chính khác khi hầu hết các hợp đồng vay cũ của khách hàng đã được tất toán và áp lực bán tháo cũng không còn là mối đe dọa lớn nữa. Bên cạnh đó, hạn mức dành cho các khoản vay chứng khoán vẫn còn khá lớn và đều nằm trong ngưỡng an toàn. Hơn nữa, theo kết quả cuộc họp mới nhất của Ngân hàng Nhà nước Việt Nam thì sẽ không có việc thắt chặt cho vay chứng khoán và các chính sách chủ yếu về tiền tệ vẫn được giữ nguyên. Chúng tôi cho rằng, những động thái trên sẽ tiếp tục khuyến khích các công ty chứng khoán mở rộng các hoạt động cho vay đầu tư chứng khoán và làm dịu bớt đi những mối quan ngại của các nhà đầu tư cá nhân về việc dòng tiền có thể rút ra khỏi thị trường chứng khoán và rằng những dòng tiền từ phía các tổ chức tài chính đi cùng nguồn vốn tự có của các nhà đầu tư vẫn sẽ tiếp tục là lực đỡ quan trọng cho thị trường trong tháng 8 tới.

Thêm vào đó, tình hình kinh tế vĩ mô cũng đang có những chuyển biến tích cực, các biến số cơ bản của nền kinh tế cũng đang có những dấu hiệu hỗ trợ tốt cho thị trường.

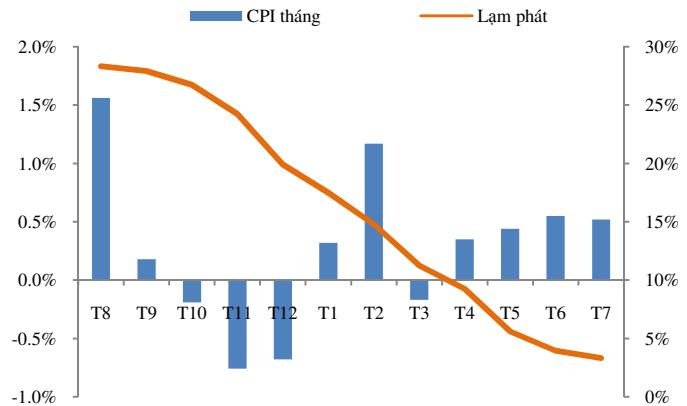
### **Lạm phát tiếp tục giảm**

Kết thúc tháng 7 chỉ số CPI đã tăng 0.52%, thấp hơn một chút so với mức tăng của tháng 6. Với mức tăng khiêm tốn của CPI, lạm phát tính theo 12 tháng gần nhất chỉ tăng 3,31%, thấp hơn nhiều so với cùng kỳ một số năm trước. Lo lắng của chúng tôi về việc liên tục nâng giá bán lẻ xăng dầu sẽ tác động tiêu cực đến CPI trong tháng 7 đã không xảy ra mặc dù nhóm phương tiện đi lại đã tăng tới 3,05% so với tháng 6. Nguyên nhân chủ yếu là do đa phần các mặt hàng trong rổ CPI đã tăng không đáng kể trong tháng vừa rồi, thậm chí nhóm hàng ăn – dịch vụ ăn uống và bưu chính viễn thông còn giảm so với tháng trước.

Sau 7 tháng, tỷ lệ lạm phát đang đứng ở mức rất thấp so với năm 2008. Việc giảm chỉ tiêu tăng trưởng tín dụng trong năm 2009 xuống 25-27% một lần nữa giúp đảm bảo mục tiêu kiểm soát lạm phát khả thi hơn, tỷ lệ CPI trong 2 tháng 8 và 9 dự báo sẽ tương đương với tháng 7 trước khi tăng nhẹ trong quý IV.

Chúng tôi dự báo tỷ lệ lạm phát sẽ tiếp tục giảm xuống dưới 3% trong tháng 8 trước khi tăng nhẹ và kết thúc năm 2009 với tỷ lệ từ 5-6%.

### Lạm phát xuống dưới 4%



Nguồn: GSO

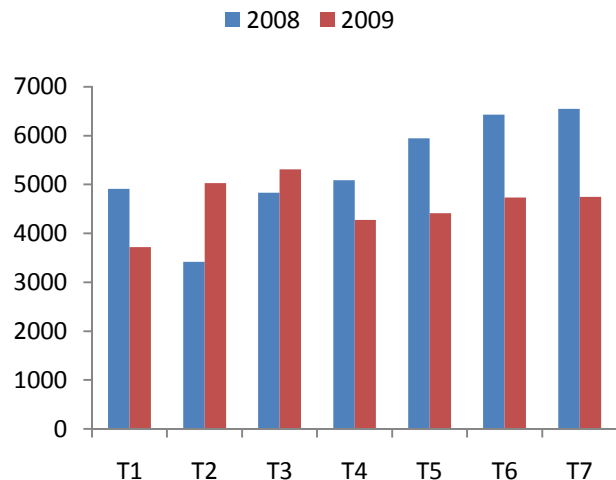
### Cán cân thương mại

Với giá trị khoảng 4,7 tỷ USD, xuất khẩu trong tháng 7 tiếp tục duy trì ở mức tương đương với 3 tháng trước đó và bằng với mức trung bình theo tháng kể từ đầu năm. Giá trị xuất khẩu theo tháng được duy trì ở mức khá ổn định kể từ đầu năm trong khi đó nhập khẩu có xu hướng tăng đều kể từ đầu năm và làm nới rộng giá trị thâm hụt thương mại qua các tháng. Đối với cán cân thanh toán nói chung thì đây không phải là một xu hướng tích cực vì điều này sẽ dẫn tới kết quả thâm hụt cán cân thanh toán trong điều kiện các nguồn tài trợ khác như FDI, FII, kiều hối đều suy giảm. Tuy nhiên xét từ góc độ tăng trưởng kinh tế thì đây là một tín hiệu tích cực vì một phần lớn trong cơ cấu nhập khẩu là phục vụ hoạt động sản xuất trong nước. Việc tăng nhập khẩu qua các tháng cũng cho thấy các hoạt động sản xuất trong nước đang trở nên tích cực hơn qua các tháng.

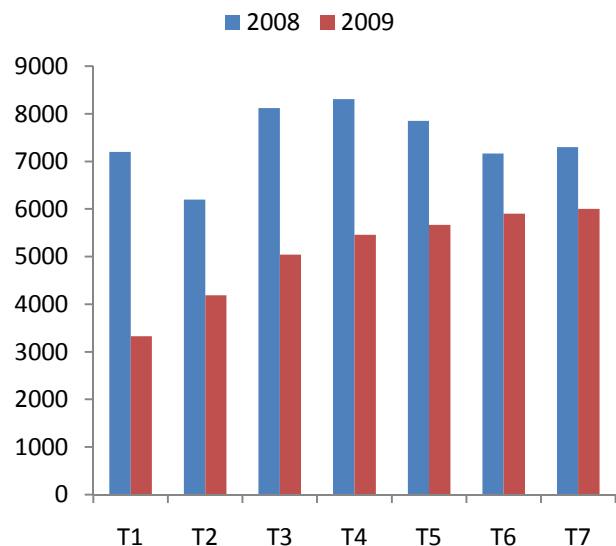
Tính đến hết tháng 7 tổng giá trị xuất khẩu đạt khoảng 32,2 tỷ USD trong khi đó nhập khẩu đạt 35,6 tỷ USD, trạng thái thặng dư thương mại trong các tháng đầu năm đã không còn và thay vào đó là con số thâm hụt lũy kế khoảng 3,4 tỷ USD.

Dự báo giá trị xuất khẩu sẽ tăng nhẹ trong các tháng cuối năm và đạt trung bình khoảng 5 tỷ USD/tháng trong khi đó nhập khẩu tiếp tục xu hướng tăng của quý 2, thâm hụt thương mại theo tháng sẽ duy trì ở mức 1,1 đến 1,3 tỷ USD như giai đoạn tháng 4 đến tháng 7. Kết thúc năm 2009 giá trị thâm hụt thương mại sẽ đạt khoảng 9 đến 9,5 tỷ USD.

### Giá trị xuất khẩu theo tháng



### Giá trị nhập khẩu theo tháng



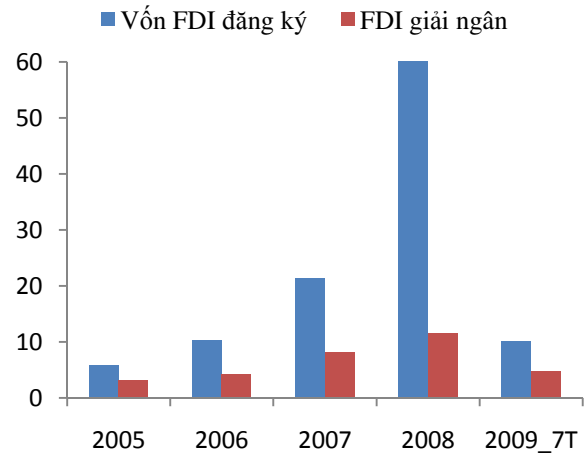
Nguồn: GSO



## FDI giữ nhịp

Sau thời gian trời xụt đầu năm, FDI đã lấy lại được sự ổn định tương đối, giá trị FDI đăng ký và giải ngân đã tăng đều hơn kể từ quý 2. Tuy nhiên so với năm 2008 thì FDI đã giảm rất mạnh, tính đến hết tháng 7 giá trị FDI đăng ký chỉ đạt trên 10 tỷ USD, tương đương 19% so với cùng kỳ năm trước. Tình hình giải ngân có phần khả quan hơn với con số 4,6 tỷ USD sau 7 tháng. Dự báo giá trị FDI giải ngân trong cả năm 2009 sẽ tương đương với năm 2007 ở mức 8 tỷ USD. Trong thời kỳ khủng hoảng như hiện tại và trong khi FDI toàn cầu đang giảm sút rất mạnh thì mức độ suy giảm như trên vẫn là khá tích cực. Thêm vào đó khi kinh tế thế giới đang được kỳ vọng sớm thoát khỏi cuộc khủng hoảng thì FDI vào Việt Nam sẽ nhanh chóng lấy lại sức hấp dẫn và chúng tôi kỳ vọng điều này sẽ đến từ năm 2010.

## FDI

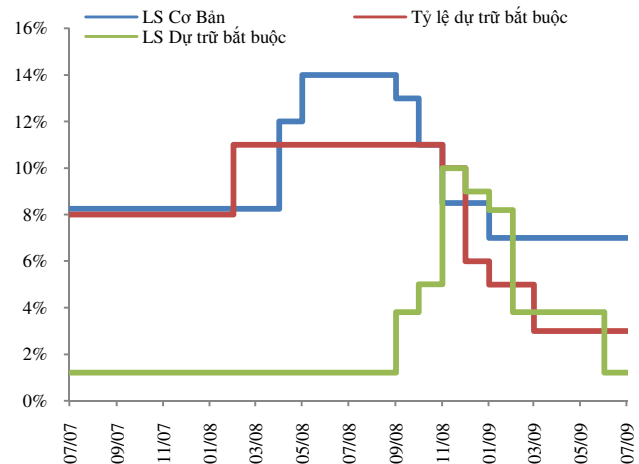


Nguồn: MPI

## Chính sách tiền tệ tiếp tục hỗ trợ tăng trưởng

Chính sách tiền tệ tiếp tục được Ngân hàng Nhà nước giữ nguyên trong tháng 8 với lãi suất cơ bản tiếp tục duy trì ở mức 7% và không có sự thay đổi nào trong tỷ lệ dự trữ bắt buộc. Trước đó với động thái cắt giảm lãi suất tính trên phần dự trữ bắt buộc từ 3,6% xuống 1,2% trên thị trường đã xuất hiện nhiều tin đồn về việc NHNN bắt đầu thắt chặt chính sách tiền tệ và đã tạo những tác động tiêu cực nhất định tới tâm lý nhà đầu tư cá nhân trong nước. Thứ nhất chúng tôi cho rằng việc cắt giảm này được thực hiện khi các ngân hàng thương mại đã đạt những kết quả rất ấn tượng trong nửa đầu năm 2009 và sự suy giảm phần lãi được hưởng do sự điều chỉnh trên là không đáng kể, thứ hai động thái này bản thân nó không phải là một sự chuẩn bị cho chính sách thắt chặt tiền tệ. Điều này đã được thể hiện trong bản báo cáo đặc biệt của SBS phát hành trong tháng 7.

## Biến động lãi suất



Nguồn: SBV

**Những phiên tăng điểm ấn tượng của thị trường chứng khoán thế giới.** Trong những tuần vừa qua, các thị trường chứng khoán lớn trên thế giới đều trải qua sự hồi phục hết sức ấn tượng, các chỉ số chính đã lần lượt phá vỡ các ngưỡng kháng cự tâm lý cũng như kỹ thuật quan trọng bằng những tin tức tốt hơn về triển vọng thu nhập, nhà đất, bất động sản, đơn hàng lâu bền tại các đầu tàu kinh tế lớn... Nhờ đó, DJIA đã vượt ngưỡng kháng cự rất mạnh 9.000 điểm, Nikkei 225 bỏ xa ngưỡng 10.000, Hang Seng cũng vượt 20.000. Sự tăng điểm của các thị trường này là đợt tăng dài nhất trong vòng nhiều năm vừa qua. Thông thường thì thị trường chứng khoán sẽ diễn biến trước nền kinh tế từ 6-9 tháng và với những diễn biến tích cực trên của các chỉ số chính trên thế giới, dường như nền kinh tế thế giới sẽ hồi phục nhanh hơn dự kiến. Và sẽ không có gì đáng ngạc nhiên nếu nói rằng tâm lý của nhà đầu tư khó có thể hồi phục nhanh như vậy nếu thiếu sự hỗ trợ tâm lý từ các thị trường chứng khoán quốc tế.

## **Xu hướng thị trường**

Với điều kiện kinh tế được dự kiến sẽ có nhiều chuyển biến, tốc độ tăng trưởng GDP tiếp tục được nâng cao hơn nữa trong quý 3, các chính sách vĩ mô vẫn đang phát huy tốt vai trò kích thích nền kinh tế đi lên, các nhà đầu tư nước ngoài tiếp tục giao dịch tích cực trên thị trường chứng khoán và các chỉ số chứng khoán thể giới liên tiếp tạo lập được những đỉnh mới. Tháng 8 hứa hẹn sẽ là một tháng tích cực và lạc quan cho thị trường chứng khoán. Mô hình dự báo của chúng tôi cho thấy nhiều khả năng VNIndex sẽ giao động trong khoảng 450-500 điểm trong tháng 8. Đồng thời chúng tôi cũng dự báo tính thanh khoản của thị trường sẽ được duy trì ở mức khá, VNIndex sẽ trải qua nhiều biến động trong ngắn hạn hay nói cách khác sẽ có nhiều cơ hội cho các nhà đầu tư lướt sóng. Trong một kịch bản tích cực hơn khi thị trường tăng điểm cùng với thanh khoản ở mức cao sẽ hấp dẫn những dòng vốn ở trạng thái chờ, những nhà đầu tư còn do dự và dòng vốn đầu cơ và đẩy VNIndex lên cao hơn nữa và khi đó rất có thể ngưỡng kháng cự 512 sẽ được thách thức lại một lần nữa.

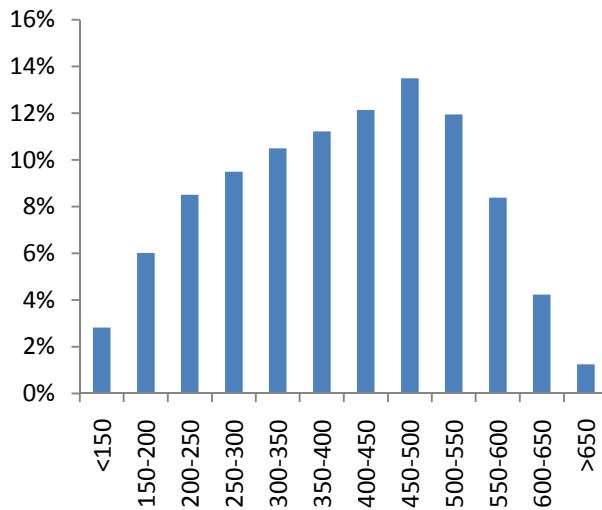
## **Khuyến nghị đầu tư:**

Trong điều kiện thị trường nhiều “sóng” như hiện tại thì các nhà đầu tư ngắn hạn sẽ có nhiều cơ hội, dù những biến động là không lớn và chu kỳ của từng đợt tăng giảm là không dài nhưng tính thanh khoản sẽ hỗ trợ tốt cho thị trường, cùng với sự biến động của VNIndex sẽ là sự phân hóa giữa các nhóm, mã cổ phiếu.

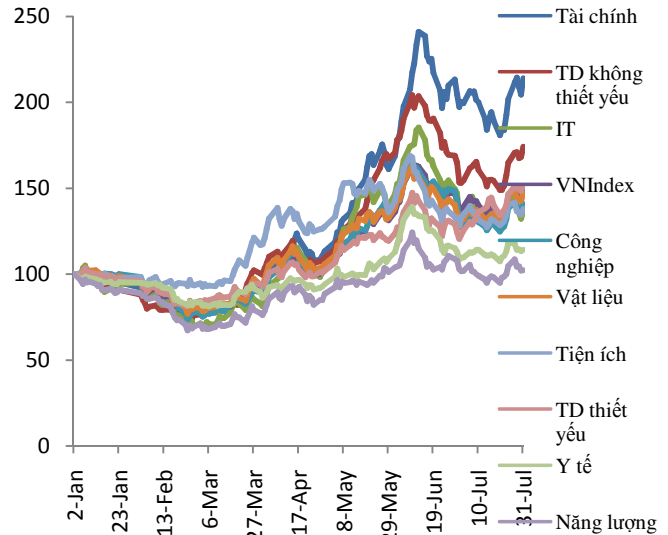
Trong mùa báo cáo quý từ cuối quý 2 sang đầu quý 3, kết quả kinh doanh ấn tượng phần lớn tới từ các doanh nghiệp có hoạt động sản xuất kinh doanh mang tính chất mùa vụ. Các doanh nghiệp trên đa số thuộc các ngành như xây dựng, bất động sản, vật liệu xây dựng như xi măng, sắt thép, ống nhựa... Đây là những ngành được hưởng lợi rất lớn từ gói hỗ trợ kinh tế của chính phủ nhằm đẩy mạnh các hoạt động xây dựng hạ tầng và hơn nữa, chính giá nguyên vật liệu rẻ hơn trong những tháng đầu năm cũng đã góp phần kích thích các hoạt động xây dựng. Đổi lại, nhu cầu vật liệu xây dựng tăng cao giúp đưa các doanh nghiệp sản xuất vật liệu xây dựng đạt được lợi nhuận vượt xa dự kiến trong 2 quý đầu năm 2009. Tuy vậy, trong quý 3, các ngành vật liệu xây dựng, bất động sản có thể sẽ không còn đạt được những kết quả như họ đã làm được trong quý 2 khi quý 3 là mùa mưa tại miền Nam và miền Bắc, hai thị trường xây dựng và bất động sản lớn nhất.

Thay vào đó, quý 3 luôn là thời gian tốt cho các ngành liên quan tới hàng hóa phục vụ tiêu dùng khi Tết Trung Thu thường rơi vào thời điểm cuối quý 3 hoặc đầu quý 4. Các sản phẩm như bánh kẹo, nước giải khát thường được tiêu thụ mạnh vào thời gian này. Tuy vậy, để chuẩn bị cho dịp Tết Trung Thu, các doanh nghiệp sản xuất bánh kẹo và nước giải khát thường phải tăng cường tích trữ hàng tồn kho và đẩy mạnh sản xuất. Chúng tôi cho rằng, những đối tượng hưởng lợi từ sự chuẩn bị trên sẽ là những doanh nghiệp có hoạt động sản xuất kinh doanh liên quan tới hàng hóa tiêu dùng như các công ty đường, bánh kẹo... Thêm vào đó, theo quan sát của chúng tôi trong một vài năm vừa qua, cổ phiếu của các công ty trong ngành thường diễn biến tích cực hơn trong quý 3 cùng với kết quả kinh doanh tích cực trong quý. Một số mã thuộc nhóm ngành như: LSS, SBT, NKD, BBC và KDC là những ứng viên tiềm năng mà nhà đầu tư nên chú ý.

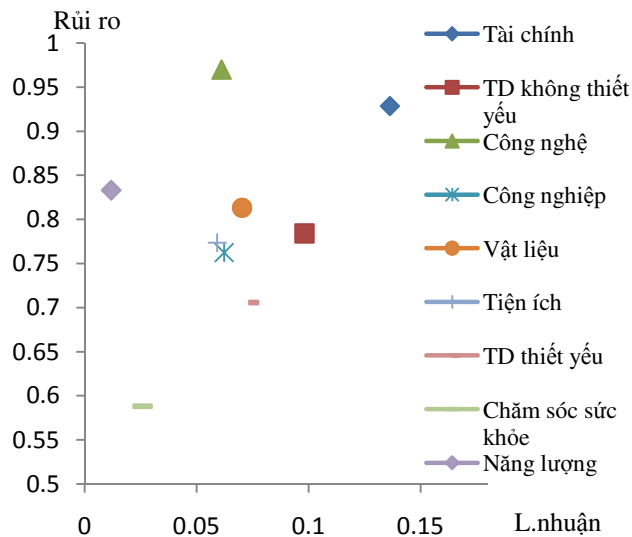
**Phân phối xác suất VNIndex**



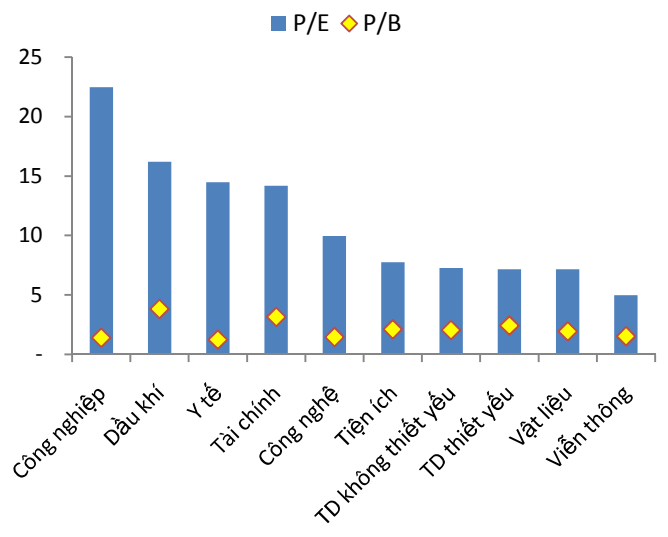
**Tăng trưởng của các ngành và VNI từ đầu năm**



**Lợi nhuận và rủi ro**



**P/E và P/B trung bình nhóm ngành**



**Khuyến nghị về tỷ lệ phân bổ**

Nhóm ngành	Khuyến nghị tháng trước	Khuyến nghị tháng này	Tăng trưởng tháng trước	Giá trị thị trường (tỷ)
Tài chính	Tăng tỷ lệ nắm giữ	Tăng tỷ lệ nắm giữ	5%	48,200.47
TD không thiết yếu	Giảm tỷ lệ nắm giữ	Giảm tỷ lệ nắm giữ	6%	23,026.60
Công nghệ	Không thay đổi	Không thay đổi	-7%	3,588.56
Công nghiệp	Tăng tỷ lệ nắm giữ	Không thay đổi	-1%	63,320.17
Vật liệu	Tăng tỷ lệ nắm giữ	Tăng tỷ lệ nắm giữ	9%	31,436.29
Tiện ích	Không thay đổi	Không thay đổi	5%	15,327.36
TD thiết yếu	Không thay đổi	Tăng tỷ lệ nắm giữ	22%	33,529.24
Chăm sóc sức khỏe	Không thay đổi	Không thay đổi	1%	5,389.62
Năng lượng	Giảm tỷ lệ nắm giữ	Giảm tỷ lệ nắm giữ	-5%	14,312.19



## **CÔNG TY CHỨNG KHOÁN NGÂN HÀNG SÀI GÒN THƯƠNG TÍN**

---

### **Văn phòng TP.HCM**

278 Nam Kỳ Khởi Nghĩa, Q3, TP.HCM, Việt Nam

Tel : 84-8-62686868 ; Fax : 84-8-62595939

### **Văn phòng Hà Nội**

Tầng 6, 7, 88 Lý Thường Kiệt, Hà Nội, Việt Nam

Tel : 84-4-39428076 ; Fax : 84-4-39410233

### **Hỗ trợ khách hàng**

Tel: 84-8-914 7417, 84-8-914 7418

Email: [support@sbsc.com.vn](mailto:support@sbsc.com.vn)

Web: [www.sbsc.com.vn](http://www.sbsc.com.vn)

### **Liên hệ**

Lê Bá Hoàng Quang – Trưởng phòng phân tích CNHN

[quang.lbh@sbsc.com.vn](mailto:quang.lbh@sbsc.com.vn)

Trần Vũ Ngọc – [ngoc.tv@sbsc.com.vn](mailto:ngoc.tv@sbsc.com.vn)

Nguyễn Quý Thịnh – [thinh.nq@sbsc.com.vn](mailto:thinh.nq@sbsc.com.vn)

Những thông tin và nhận định mà SBS cung cấp trên đây là dựa trên đánh giá của chuyên viên phân tích tại ngày đưa ra bản báo cáo. Bản báo cáo này chỉ mang tính chất tham khảo nhằm giúp nhà đầu tư có đầy đủ thông tin hơn trong việc ra quyết định và có thể thay đổi bất cứ lúc nào mà không cần thông báo trước. Thông tin trong bản báo cáo này dựa trên những thông tin có sẵn được thu thập từ nhiều nguồn mà được tin là đáng tin cậy, tuy nhiên độ chính xác và hoàn hảo không được đảm bảo. SBS không chịu trách nhiệm cho những khoản lỗ trong đầu tư khi sử dụng những thông tin trong bản báo cáo này