

Hà Nội

1C Ngõ Quyền
Hà Nội
Tel: (84-4)3936 6321
Fax: (84-4)3936 6311

Hồ Chí Minh

72 Nguyễn Huệ, Quận 1
Thành phố Hồ Chí Minh
Tel: (84-8) 3 821 8567
Fax: (84-8) 3 821 4123

www.ssi.com.vn

BẢN TIN TUẦN 10-15 tháng 5/2009

Số 46 – Ra ngày 15/5/2009

NỘI DUNG	Kinh tế vĩ mô	Trang 2
	Thị trường Chứng khoán	Trang 3
	Phân tích kỹ thuật	Trang 6
	Tóm tắt cổ phiếu sắp chào sàn: CTCP Chứng khoán Hồ Chí Minh (Mã: HCM)	Trang 8
	Thông kê thị trường	Trang 10
	Cập nhật định giá SSI30	Trang 13

TÓM TẮT

Kinh tế Vĩ mô :

- ❖ **Kinh tế thế giới:** Trong tuần tin tức tích cực và tiêu cực đan xen. Về phía tiêu cực thì tại Mỹ, doanh số bán lẻ tháng 4 đã sụt giảm chứ không đi ngang như dự báo. Tại khu vực đồng Euro GDP quý 1 giảm 4,6% so với cùng kỳ, mức giảm mạnh nhất từ trước đến nay. Còn về phía tích cực là những dấu hiệu khẳng định đầy đặn đang rất gần ở các nền KT yếu, và đà hồi phục đã rõ hơn ở các nền KT khỏe hơn.
- ❖ **Kinh tế Việt nam:** Trong tuần, chương trình kích cầu được công bố chi tiết, các hoạt động xây dựng công trình, giao thông được xác định là một trọng tâm của gói kích cầu từ đầu quý 2. Lãi suất tiền gửi VND chính thức khẳng định xu thế tăng, đây là bước đi trước của các NHTM nhằm chuẩn bị cho nhu cầu tín dụng trung dài hạn sẽ ảm lên trong thời gian tới. Tuy nhiên, lãi suất USD nhiều khả năng sẽ giảm do cầu về tín dụng USD khá thấp. Tuần tới sẽ có thông tin về tăng trưởng sản lượng công nghiệp, theo chúng tôi có thể sẽ cải thiện nhẹ; và thông tin về CPI.

Thị trường chứng khoán

- ❖ **Thị trường thế giới:** Cuối cùng thì đợt tăng điểm hơn 2 tháng qua trên thị trường thế giới đã có dấu hiệu bão hòa với tin tốt trong khi lo ngại về sự suy yếu của các lực đẩy chính của nền kinh tế gia tăng khiến hầu hết các chỉ số đều giảm điểm mạnh ở mức 1,78%-4,47% (trừ thị trường Trung Quốc tiếp tục tăng điểm nhẹ).
- ❖ **Thị trường Việt nam:** Tuần qua cổ phiếu bluechips đã không duy trì được mức độ tăng mạnh nhất mà điều đáng quan tâm lại là rất nhiều cổ phiếu thuộc lĩnh vực xây dựng tăng điểm mạnh. Cổ phiếu penny sau một thời gian dài ít được quan tâm thì tuần qua đã tăng mạnh do mặt bằng giá của các cổ phiếu này thấp hơn so với thị trường, và độ ngại rủi ro của nhà đầu tư đã giảm bớt.

Sang tuần, bên cạnh lực cầu lớn của nhà đầu tư cá nhân, chúng ta sẽ chứng kiến lượng bán mạnh của các tổ chức lướt sóng và cá nhân lớn. Khối lượng giao dịch chắc chắn sẽ rất lớn trong những phiên đầu tuần. Do sàn Hasci đã vượt qua mức kháng cự, cộng với sự quan tâm mạnh mẽ của nhà đầu tư cá nhân với mức độ chịu rủi ro cao hơn, biên độ giao dịch cao hơn Hose, theo chúng tôi tuần tới Hasci sẽ thu hút được sự quan tâm của nhà đầu tư đặc biệt là đối với những cổ phiếu có tính đầu cơ.

Đây là giai đoạn nóng của thị trường, nhà đầu tư nên hết sức thận trọng khi quyết định đầu tư với số tiền lớn hoặc quyết định đi vay tiền để mua. Nền kinh tế đã có tín hiệu hồi phục và được cho là đã vượt qua giai đoạn khó khăn nhất tuy nhiên thách thức vẫn còn ở trước mắt.

Phân tích kỹ thuật:

- ❖ Đà tăng của Vn-Index đang giảm dần và chỉ số này đang đối diện với những thách thức không nhỏ, chúng tôi cho rằng sức ép chốt lời vào trung tuần sau là rất lớn. Việc mua vào ở các vùng giá cao sẽ có những rủi ro ngắn hạn. Ngưỡng hỗ trợ ở mức 357-366 điểm. Ngưỡng kháng cự ở mức 394 điểm và ngưỡng kháng cự liên kề là 400-405 điểm.

Tóm tắt cổ phiếu sắp chào sàn: CTCP Chứng khoán Hồ Chí Minh – Mã HCM:

- ❖ Ngày 19/5/2009, HSC sẽ lên niêm yết tại HOSE với giá chào sàn là 27.000đ/CP và khối lượng niêm yết là 39.463.400 cổ phiếu. Thực tế số CP có thể mua bán là khoảng 15 triệu CP. Năm 2009, HSC dự kiến EPS = 3.119 đ/CP, giá trị sổ sách trên một cổ phiếu (BVPS) = 36.000đ/CP (chưa trả cổ tức), cổ tức dự kiến 10%-15%. Với giá lên sàn 27.000đ/CP, PE = 8,66, PB = 0,74. Giá OTC đang khoảng 4x.

KINH TẾ VĨ MÔ

● KINH TẾ THẾ GIỚI

- ❖ Trong tuần liên tiếp chứng kiến những tin tức tích cực và tiêu cực đan xen về kinh tế và thị trường tài chính quốc tế. Việc các NH lớn tại Mỹ chào bán cổ phần tăng vốn sau kết quả stress test và kết quả doanh số bán lẻ tháng 4 của Mỹ sút giảm chứ không đi ngang như dự báo, đó là những tin tức gây thất vọng về sức khỏe của nền kinh tế và hệ thống tài chính Mỹ đã khiến nhiều thị trường chủ chốt giảm nhẹ trong ngày đầu tuần sau đó sụt mạnh trong phiên giao dịch đêm thứ 4 và sáng thứ 5, chính thức mang lại tuần giảm điểm rõ ràng đầu tiên sau 2 tháng tăng điểm mạnh của hầu hết các thị trường chủ chốt trên thế giới
- ❖ Kinh tế Châu Âu vẫn u ám, động thái nói lỏng tiền tệ của ECB và NHTW Anh trong tuần được xem là đã trễ so với các biện pháp mạnh tay của FED. GDP quý 1/2009 tại khu vực đồng Euro cũng giảm 2.5% so với quý trước, 4.6% so với cùng kỳ đây là mức giảm mạnh nhất từ trước đến nay.
- ❖ Về phía mảng sáng là kết quả giảm thấp nhất (0,5% YoY) trong 6 tháng qua của sản lượng công nghiệp Mỹ trong tháng 4. Mức giảm chậm đi của sản lượng công nghiệp bang NewYork trong tháng 5, và dự báo GDP giảm 15,9% (QoQ tính gộp năm) trong quý 1/2009 của Nhật. Kinh tế Đức - đầu tàu của Châu Âu cũng có mức giảm GDP sâu hơn dự kiến (giảm 3.8% QoQ). Mức tăng đầu tư hạ tầng từ Trung quốc càng khẳng định đầy rất gần của các nền kinh tế yếu, cùng đà hồi phục rõ hơn của các nền kinh tế còn khỏe.
- ❖ Tuần tới là một tuần không có nhiều thông tin vĩ mô từ Mỹ. Tuy nhiên, có hai tin tức sẽ được đón nhận. Một là, FED công bố đánh giá về nền kinh tế vào cuối tháng và được thị trường dự báo là sẽ tiếp tục đưa ra nhận định lạc quan một cách thận trọng về kinh tế Mỹ với tình trạng sắp chạm đáy. Hai là, số liệu thống kê về lượng nhà mới khởi công của Mỹ trong tháng 4 hiện được dự báo là sẽ có sự cải thiện với mức tăng so cùng kỳ năm trước là 3,9%, sau khi đã sụt giảm 10,8% trong tháng trước

● KINH TẾ TRONG NƯỚC:

- ❖ Trong tuần, chương trình kích cầu được công bố chi tiết. Theo chúng tôi ước tính, tác động trực tiếp mang tính tài khóa của gói kích cầu này trong 2 năm ước đạt 2% GDP cho mỗi năm, vừa bằng mức khuyến nghị chung của IMF cho các nền kinh tế chịu tác động của khủng hoảng, đó là việc cần phải thực hiện để có thể chặn được suy giảm kinh tế. Đáng chú ý, hai trong ba giải pháp kích cầu trực tiếp nhất được thực hiện qua công cụ tiền tệ, đó là bù lãi suất và bảo lãnh tín dụng. Cũng theo thông tin công bố, chúng tôi cho rằng sẽ có nguồn lực chung 17.000 tỷ VND dành cho bù lãi suất với tín dụng vốn lưu động và tín dụng trung dài hạn. Song theo chúng tôi, còn rất nhiều việc làm để huy động các nguồn lực cần thiết đặc biệt, đó là phát hành trái phiếu chính phủ để chương trình kích cầu tiếp tục đẩy mạnh. Đặc biệt, với các hoạt động xây dựng công trình, giao thông được xác định là một trọng tâm của gói kích cầu từ đầu quý 2.
- ❖ Lãi suất tiền gửi VND chính thức khẳng định xu thế tăng khi Vietcombank công bố tăng lãi suất ngày 15/5. Mức tập trung tăng cao là ở các loại tiền gửi kỳ hạn từ 18-60 tháng với mức lãi suất cao nhất cho kỳ hạn 60 tháng là 8,4%/năm. Các NHTM CP lớn cũng có động thái tương tự với mức lãi suất các kỳ hạn dài lên đến 9,3-9,5%/năm. Đây là bước đi trước của các NHTM chuẩn bị đáp ứng nhu cầu tín dụng trung dài hạn sẽ ảm lên trong thời gian tới, do triển khai bảo lãnh tín dụng và bù lãi suất cho phương thức tín dụng này. Song lãi suất USD nhiều khả năng sẽ giảm do cầu về tín dụng USD khá thấp và định hướng cũng phù hợp với một loạt biện pháp ổn định hoạt động ngoại hối của SBV được công bố gần đây.
- ❖ Với biến động tăng lãi suất tiền gửi VND, trong khi lãi suất đầu ra vẫn bị khống chế bởi 150% lãi suất cơ bản thì với hầu hết các loại hình cho vay (trừ cho vay tiêu dùng), chúng tôi cho rằng biên lợi nhuận của các NHTM sẽ bị ảnh hưởng tiêu cực cho đến khi không còn trần lãi suất cho vay hoặc trần này được nâng lên bằng cách nào đó.

- ❖ Trong tuần tới có thể có những tin tức ban đầu về tăng trưởng sản lượng công nghiệp, CPI. Theo nhận định của chúng tôi, mức tăng trưởng sản lượng công nghiệp có thể tiếp tục cải thiện nhẹ cùng gần với đà tăng trưởng dư nợ tín dụng - chính thức được khẳng định là tăng mạnh từ tháng 3 chứ không hẳn đột biến trong tháng 4 theo con số ước tính của NHNN. Song kết quả đạt được vẫn sẽ thấp hơn mức tăng trưởng 9-10%, hay cao hơn trong các năm trước, CPI theo tháng vẫn có thể tăng nhẹ dự báo tăng 0,6%, tuy nhiên CPI so 12 tháng trước dự báo tăng 7,8% (giảm mạnh so với mức tăng 9,2% vào của tháng 4). Các chỉ số vĩ mô khác về xuất nhập khẩu, FDI vẫn sẽ tiếp tục giảm đáng kể so với cùng kỳ song có thể có những biểu hiện tích cực so với tháng trước, đặc biệt là nhập khẩu máy móc thiết bị, nguyên liệu tiếp tục khẳng định xu thế cải thiện một cách chậm chạp và chuyển động ở mức thấp với nhiều sức cản của nền kinh tế Việt Nam.

THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN

- **TTCK thế giới:** Cuối cùng thì đợt tăng điểm hơn 2 tháng qua trên thị trường thế giới đã có dấu hiệu bão hòa với tin tốt trong khi lo ngại về sự suy yếu của các lực đẩy chính của nền kinh tế gia tăng khiến hầu hết các chỉ số chính đều giảm điểm mạnh ở mức 1,78%-4,47% trong tuần vừa qua (trừ thị trường Trung Quốc tiếp tục tăng điểm nhẹ).

Chỉ số	8/5/2009	15/5/2009	% Chênh lệch
DJI AVE	8574.65	8268.64	-3.57%
S&P500	924.23	882.88	-4.47%
NASDAQ COMPOSITE INDEX	1739	1680.14	-3.38%
NIKKEI	9432.83	9,265.02	-1.78%
HANG SENG	17389.87	16,790.70	-3.45%
SHANGHAI COMPOSITE	2625.645	2,645.26	0.75%
DAX	4913.9	4,737.50	-3.59%
FTSE 100	4462.09	4348.11	-2.55%
CAC 40	3312.59	3,169.05	-4.33%

Nguồn: Bloomberg

- ❖ Trong tuần này, các chỉ số chính của thị trường chứng khoán đồng loạt mất điểm, xóa đi những gì đã đạt được ở tuần trước đó, chủ yếu do phản ứng tiêu cực từ thông tin doanh thu bán lẻ trong tháng Tư bất ngờ giảm (chỉ tiêu dùng tại Hoa Kỳ tương đương 70% GDP do đó việc doanh thu bán lẻ giảm sẽ có ảnh hưởng mạnh tới triển vọng tăng trưởng). Chỉ số NASDAQ COMPOSITE kết thúc 9 tuần tăng điểm liên tiếp, nhưng nếu so với đầu năm vẫn tăng 6.54%. Có dấu hiệu cho thấy trong tuần các nhà đầu tư đã chuyển dần từ các nhóm cổ phiếu tăng điểm mạnh trong thời gian qua như công nghệ, tài chính, công nghiệp sang các nhóm an toàn hơn như hàng tiêu dùng thiết yếu và y tế. Giá dầu thô giao tháng Sáu tiếp tục đà tăng từ đầu tháng và vượt qua mốc 60 USD, nhưng sau đó đến cuối tuần giảm xuống còn 56.34 USD/thùng do nhà đầu tư đã không còn quá lạc quan về hồi phục kinh tế như trước. Trong khi đó giá vàng giao ngay tăng vọt lên tới 930.45 USD/ounce, cao nhất kể từ 6 tuần gần đây. Đồng USD và JPY cũng lên giá, trong đó đặc biệt đồng JPY vào cuối tuần đã có thời điểm tăng lên tới 94.74 JPY/USD, mức cao nhất kể từ 2 tháng nay. Việc nền kinh tế bước vào giai đoạn bình ổn đã phản ánh hết vào thị trường, và chỉ những dấu hiệu của sự phục hồi mới có thể đưa thị trường trở lại tăng điểm.
- ❖ Trong tuần chỉ có ít thông tin vĩ mô công bố như đã đề cập ở phần vĩ mô quốc tế và chỉ có 2 công ty lớn công bố kết quả kinh doanh là HomeDepot và HP, dự kiến đều khá tích cực và một số các nhà bán lẻ như Target, Gap...Nhiều khả năng các kết quả công bố sẽ không có bất ngờ nhiều so với dự báo nên tác động với thị trường sẽ không quá mạnh trong xu thế những tin tức hỗ trợ với mức tác động cận biên có xu thế giảm dần.

● TTCK Việt Nam:

❖ Diễn biến thị trường trong tuần qua:

- **Đôi nét nhìn nhận lại bản tin tuần trước:** Trong bản tin tuần trước, chúng tôi có nhận định thị trường tuần qua sẽ có sự tăng nhẹ và các cổ phiếu bluechips sau một thời gian tăng mạnh sẽ bắt đầu trở lên cân bằng hơn, nhường sự quan tâm cho nhóm cổ phiếu có mức độ tăng điểm chậm hơn thuộc lĩnh vực hàng tiêu dùng, vật liệu xây dựng, xuất nhập khẩu, công nghiệp... Và theo chúng tôi, tính thanh khoản của thị trường vẫn tiếp tục được duy trì.

- **Diễn biến thực tế trên thị trường:** : Quả thực vậy, tuần qua nằm trong danh sách những cổ phiếu có mức độ tăng mạnh nhất không thuộc về nhóm cổ phiếu bluechips mà điều đáng quan tâm lại là rất nhiều cổ phiếu thuộc lĩnh vực xây dựng tăng điểm mạnh. Cổ phiếu penny sau một thời gian dài ít được quan tâm thì tuần qua đã tăng mạnh do mặt bằng giá của các cổ phiếu này trở nên thấp hơn so với thị trường, hơn nữa do độ ngại rủi ro của nhà đầu tư đã giảm bớt đi khi niềm tin về sự hồi phục kinh tế sớm. Nhiều người thận trọng trong thời gian qua đã bán cổ phiếu hoặc chưa tham gia nay đang tỏ ra rất vội vàng sợ lỡ cơ hội.

Tuần qua giá trị giao dịch trong các phiên khá đồng đều và ổn định, giá trị giao dịch bình quân Hose đạt 1.417 tỷ đồng và Hasc đạt 730 tỷ đồng. VN-Index tăng 6,54% và chỉ số Hasc tăng 3,76%.

- **Điểm nổi bật trên thị trường tuần qua:** Trong suốt 3 phiên giao dịch đầu tuần và nửa đầu phiên giao dịch ngày thứ 5, thị trường dường như đã đi đúng với những gì chúng tôi dự báo. Tuy nhiên, bắt đầu từ nửa cuối phiên giao dịch ngày thứ 5 và phiên giao dịch thứ 6, thị trường có những diễn biến mới.

Sự quan tâm của nhà đầu tư quay trở lại với các cổ phiếu có tính dẫn dắt thị trường. Nhóm cổ phiếu tài chính, ngân hàng, chứng khoán quay trở lại tình trạng dư mua giá trần vào phiên cuối tuần. Tâm lý nhà đầu tư trở lên phần chần chờ nhiều sau phiên giao dịch thứ 6. Đặc biệt trong đó phải kể đến tâm lý của nhà đầu tư cá nhân.

Trên Hasc chứng kiến một sự bứt phá vào phiên cuối tuần nhờ cổ phiếu ACB. Trong 1 tuần qua chỉ số Hasc đi ngang mặc dù VN-Index vẫn trong đà tăng điểm, chỉ số này dường như rất khó khăn khi gặp ngưỡng kháng cự 134 điểm. Tuy nhiên một số thông tin hỗ trợ đến vào cuối tuần đã khiến ACB có lực mua mạnh, giá ACB lên trần đã giúp chỉ số Hasc vượt được qua mốc kháng cự mạnh này.

Cổ phiếu VCG trên Hasc cũng thu hút được sự quan tâm đặc biệt của nhà đầu tư lệnh mua trong nước lẫn ắt lực xả hàng mạnh mẽ từ khối ngoại. Trên thị trường hiện nay xuất hiện rất nhiều thông tin liên quan đến hoạt động kinh doanh của VCG. Trong bản tin ngày 13/05 vừa qua, chúng tôi sau khi có tìm hiểu thông tin từ phía công ty có cập nhật đến nhà đầu tư (nhà đầu tư quan tâm có thể xem lại bản tin cuối ngày 13/05/2009). Chúng tôi cho rằng việc VCG đáng nhận được sự quan tâm do VCG thuộc lĩnh vực xây dựng lĩnh vực sẽ được hưởng lợi nhiều nhất từ chương trình kích thích kinh tế của chính phủ. Tuy vậy nhà đầu tư cũng nên hết sức thận trọng với các tin đồn thổi khác.

- **Giao dịch của nhà đầu tư ngoại:** Tuần qua nhà đầu tư nước ngoài tiếp tục mua ròng trên Hose và bán ròng trên Hasc. Tuy nhiên giá trị mua ròng trên Hose đã giảm đi nhiều so với tuần trước đạt 266 tỷ đồng trong khi tuần trước là 700 tỷ đồng. Phiên giao dịch cuối tuần nhà đầu tư nước ngoài bán ròng khá lớn gần 83 tỷ đồng trên Hose. Diễn biến này cho thấy còn quá sớm để hy vọng có một luồng tiền lớn từ nước ngoài đang đổ vào thị trường mạnh mẽ. Trong đó nhà đầu tư nước ngoài cũng tham gia thị trường với vai trò lướt sóng.

❖ **Nhận định thị trường tuần tới:**

- Với sự quan tâm vào những cổ phiếu penny cho thấy độ ngại rủi ro ngày càng giảm đi, có thể thấy nhà đầu tư cá nhân đang tham gia mua mạnh mẽ trên thị trường. Đồng thời với việc các cổ phiếu dẫn dắt thị trường tiếp tục tăng điểm vào phiên cuối tuần, lực cầu rất mạnh khi VN-Index đạt 390,16 điểm cho thấy những phiên giao dịch đầu tuần sẽ rất sôi động. Bên cạnh lực cầu lớn của nhà đầu tư cá nhân, chúng ta sẽ chứng kiến lượng xả hàng của các tổ chức lướt sóng và cá nhân lớn. Khối lượng giao dịch chắc chắn rất lớn trong những phiên đầu tuần.
- Do sàn Hasec đã vượt qua mức kháng cự, cộng với sự quan tâm mạnh mẽ của nhà đầu tư cá nhân với mức độ chịu rủi ro cao hơn, biên độ giao dịch cao hơn Hasec, theo chúng tôi tuần tới Hasec sẽ thu hút được sự quan tâm của nhà đầu tư đặc biệt là đối với những cổ phiếu có tính đầu cơ. Nhóm cổ phiếu có khả năng thu được sự quan tâm lớn gồm những cổ phiếu thuộc lĩnh vực xây dựng và vật liệu xây dựng do những suy đoán của nhà đầu tư về lĩnh vực hưởng lợi từ gói kích thích tăng trưởng kinh tế của chính phủ. Trong đó phải kể đến nhóm cổ phiếu thuộc Sông Đà, Vinaconex, Viglacera, nhóm cổ phiếu xi măng, sắt thép.
- Với lực mua bán cân bằng ở những cổ phiếu bluechips khi VN-Index tiếp tục tăng, là lực cản cho Hasec. Trong khi những thông tin vĩ mô ngày một ít đi, thị trường chứng khoán thế giới đã có một tuần giảm điểm tương đối mạnh và cho thấy khả năng tiếp tục tăng điểm nữa là rất khó khăn. Thị trường chứng khoán Việt Nam tuần qua đã có những bứt phá khác so với thế giới, khi vẫn tiếp tục tăng điểm. Tuy nhiên sự bứt phá này ngày càng cho thấy sự tăng nóng của thị trường, khi nhà đầu tư chuyển mình sang cổ phiếu penny thì là lúc họ nhận thấy bluechips đã đắt và khó có sức bật mạnh nữa. Thông thường khi điều này xảy ra cùng với việc thông tin hỗ trợ ngày càng ít đi và nếu thế giới không tiếp tục duy trì đà tăng điểm thì đây là giai đoạn cuối của một chu kỳ tăng điểm.

❖ **Khuyến nghị đầu tư:**

- Với những phân tích nhận định ở trên, chúng tôi khuyến nghị nhà đầu tư đây là giai đoạn nóng của thị trường, nhà đầu tư nên hết sức thận trọng khi quyết định đầu tư với số tiền lớn hoặc quyết định đi vay tiền để mua. Nền kinh tế đã có tín hiệu hồi phục và được cho là đã vượt qua giai đoạn khó khăn nhất tuy nhiên thách thức vẫn còn ở trước mắt, chúng ta sẽ còn nhiều thời gian để mua, không nên quá vội vàng. Ai ưa thích rủi ro có thể quan tâm tới những cổ phiếu theo gợi ý của chúng tôi ở bên trên.
- **Sự kiện nổi bật của thị trường trong tuần tới:** ngày 19/05/2009 cổ phiếu của công ty cổ phần Chứng khoán Hồ Chí Minh sẽ chào sàn với mã HCM, chúng tôi có một chút tóm lược ở phía dưới. Với giá khởi điểm 27.000đ/cp, HCM thu hút được sự quan tâm của rất nhiều nhà đầu tư, theo dự đoán cổ phiếu này sẽ có lượng đặt mua rất lớn, trong khi đó lượng cổ phiếu giao dịch không phải quá nhiều, có thể cổ phiếu này sẽ duy trì nhiều phiên tăng trần. Theo ghi nhận từ luồng tin môi giới của chúng tôi, giao dịch thoả thuận của HCM trước giờ lên sàn đã lên đến giá 4x. Việc HCM lên sàn có khả năng sẽ có ảnh hưởng đến nhóm cổ phiếu cùng ngành và chúng ta cùng theo dõi.

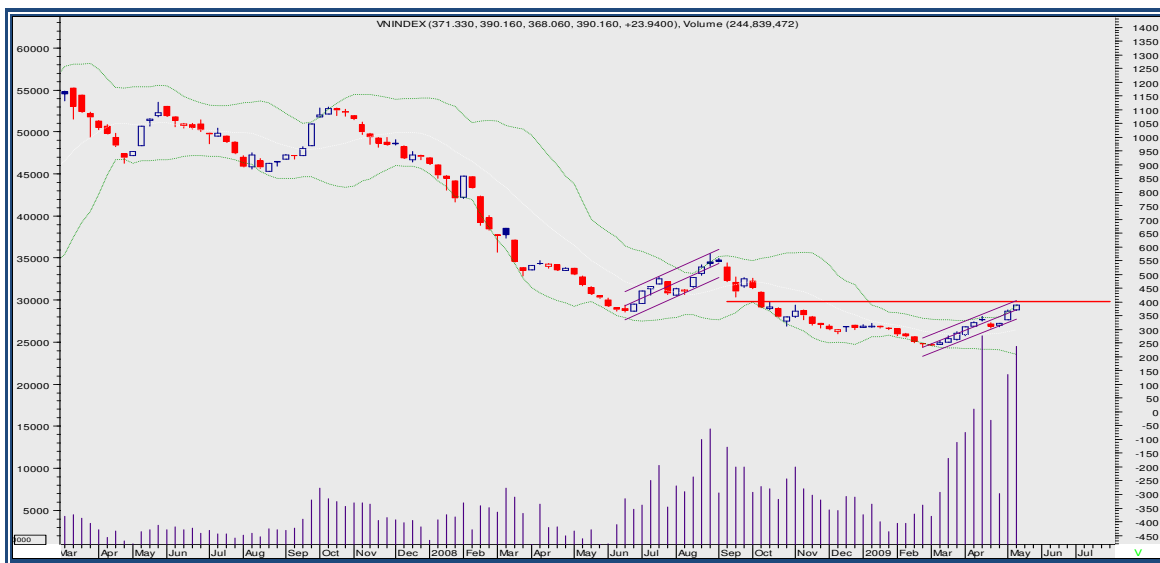
PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Với phiên tăng mạnh cuối tuần, Vn-Index đóng cửa ở 390,16 điểm, tăng 23,94 điểm - tương ứng với tăng 6,54% so với phiên đóng cửa cuối cùng của tuần trước. Vn-Index nằm dưới Upper Band 6,3% và chỉ số này đang tiệm cận đường kênh xu hướng tăng giá cũng như SMA -300 ở mức 400 điểm.



Biểu đồ Vn-Index theo ngày

Chúng ta nhận thấy sự phân kỳ của RSI và MFI với đường biểu đồ giá, đây là tín hiệu bất lợi cho thấy Vn-Index đang tăng hơi quá mức trong ngắn hạn. Chỉ số này cũng đang tiệm cận kháng cự 394 điểm và kháng cự tâm lý 400 điểm. Mặc dù thị trường vẫn trong xu thế tăng giá khi các chỉ báo MACD và OBV tiếp tục xác nhận tín hiệu này, nhưng một sự hiệu chỉnh giảm để tích lũy và duy trì xu thế có thể diễn ra.



Biểu đồ Vn-Index theo tuần

Biểu đồ tuần cho thấy tiếp tục một cây nến trắng lên điểm cùng với khối lượng giao dịch tăng mạnh so với 03 tuần trước đó và gần sát với khối lượng giao dịch ở tuần tạo đỉnh sóng cũ 347 điểm. Ngưỡng kháng cự 400 -405 và 418 điểm đang thách thức chỉ số này những nỗ lực rất lớn để vượt qua.



Biểu đồ S&P 500 theo ngày

Chỉ số S&P 500 của Mỹ với một tuần mất điểm do các thông tin bất lợi đã rơi xuống phía dưới mốc quan trọng 900 điểm. Chúng tôi kỳ vọng ngưỡng 862 -874,6 điểm sẽ hỗ trợ cho chỉ số này trong tuần tới.

Kết luận và Khuyến nghị

Đà tăng của Vn-Index đang giảm dần và chỉ số này đang đối diện với những thách thức không nhỏ, chúng tôi cho rằng sức ép chốt lời vào trung tuần sau là rất lớn. Việc mua vào ở các vùng giá cao sẽ có những rủi ro ngắn hạn. Bên cạnh đó các cổ phiếu có thị giá thấp đang tăng mạnh làm chúng tôi lo ngại về sự đảo chiều khi các cổ phiếu này đạt đỉnh. Bởi vậy, chúng tôi không ủng hộ cho quan điểm mua vào ở các vùng giá cao để kiếm lợi nhuận ngắn hạn bằng mọi giá trong tuần sau. Ngưỡng hỗ trợ ở mức 357-366 điểm. Ngưỡng kháng cự ở mức 394 điểm và ngưỡng kháng cự liên kế là 400-405 điểm.

TÓM TẮT CỔ PHIẾU SÁP CHÀO SÀN

Công ty Cổ phần Chứng khoán Hồ Chí Minh – HSC (mã HCM, sàn HOSE)

Ngày 19/5/2009 sắp tới, HSC sẽ lên niêm yết tại Sở Giao dịch HOSE với giá chào sàn là 27.000đ/CP và khối lượng niêm yết là 39.463.400 cổ phiếu. Dưới đây là một số thông tin tham khảo về HSC:

❶ Đặc điểm một số mảng KD của HSC

❖ Mảng DVCK của HSC:

- Thị phần của HSC tăng nhanh trong năm 2009, tháng 1/2009 thị phần là 2,1%, đến cuối tháng 3 thị phần đã là 4,9%, đứng thứ 5 toàn thị trường, sau SSI (11,6%), ACBS (7,6%), VCBS (6,9%), SBS (6%). Thị phần các mảng môi giới cá nhân và môi giới tổ chức có khác nhau. Nếu thị phần mảng môi giới cá nhân là 4% vào tháng 3/2009, đứng thứ 6 tại HOSE thì thị phần mảng môi giới tổ chức là 12%, đứng thứ 3 tại HOSE.
- Trong tương lai HSC sẽ tập trung phát triển mảng dịch vụ chứng khoán, mục tiêu là nâng tỷ trọng doanh thu môi giới chứng khoán lên 30% của tổng doanh thu (2008 là 10%).
- Hỗ trợ cho sự phát triển của mảng DVCK, HSC cho rằng mình có thể mạnh ở 2 lĩnh vực (i) Công nghệ thông tin và (ii) Phân tích.

❖ Mảng Tư vấn tài chính doanh nghiệp và hoạt động ngân quỹ của HSC:

- Tư vấn tài chính doanh nghiệp:**
 - Hiện tại HSC đã thực hiện được 80 hợp đồng trong vòng 3 năm. Một số công ty tiêu biểu là khách hàng của HSC gồm có: Sacombank, TDH, BCI, Phong Phú group, Tổng CT Đường sông MNam, CII, DMC...

Thống kê các dịch vụ đã thực hiện:

	Giá trị thực hiện (tỷ đồng)	Số hợp đồng
Bảo lãnh phát hành cổ phiếu	125	1
Bảo lãnh phát hành trái phiếu	1.007	4
Tư vấn phát hành & niêm yết	4.149	16
CPH & IPO	351	3

- Trong tương lai, sẽ chuyển dịch dần dần sang mô hình Investment Banking với tập trung vào phát triển dịch vụ tư vấn xây dựng chiến lược và giải pháp tài chính. HSC cũng sẽ chú trọng mở rộng các quan hệ và tăng cường khả năng huy động vốn từ các nhà đầu tư tổ chức.
- Hoạt động ngân quỹ:**
 - Hoạt động này chiếm 70% doanh thu của HSC và sẽ tiếp tục là nguồn thu chính của HSC trong thời gian tới.
 - Cơ cấu danh mục đầu tư của HSC thay đổi nhanh theo thời gian, đến giữa tháng 5, cơ cấu danh mục đầu tư của HSC là 300 tỷ đồng vào cổ phiếu và 700 tỷ đồng vào trái phiếu.

Thống kê lịch sử cơ cấu danh mục đầu tư của HSC như sau:

	2007	2008	4/2009
Cổ phiếu	49%	16%	15%
Gửi ngân hàng	46%	10%	25%
Trái phiếu	4%	74%	60%

❶ Cơ cấu cổ đông và ban quản trị

❖ Cơ cấu cổ đông và lượng cổ phiếu có thể mua-bán

	% sở hữu	Số lượng cổ phiếu nắm giữ
Quỹ Đầu tư Phát triển đô thị TP HCM (HIFU)	30.41%	12,000,000
Dragon Capital (DC)	30.97%	12,220,000
Khác	38.62%	15,243,400
Tổng	100%	39,463,400

Hai cổ đông lớn là HIFU và DC đang nắm giữ một lượng cổ phiếu lớn của HSC, chiếm tới 61,38%. Trong buổi roadshow của HSC trước khi chào sàn, đại diện của 2 tổ chức này khẳng định sẽ không giảm tỷ lệ sở hữu tại HSC. Vì vậy lượng cổ phiếu có thể mua bán của HSC là khá thấp, khoảng 15 triệu cổ phiếu, điều này có thể ảnh hưởng đến tính thanh khoản của cổ phiếu HSC.

❖ Ban quản trị

Hội đồng quản trị của HSC gồm 7 thành viên trong đó bà Ngô Kim Liên là chủ tịch HĐQT đồng thời là Tổng giám đốc HIFU. Ngoài ra trong HĐQT của HSC còn có 3 thành viên khác có thời gian làm việc tại HIFU và 2 thành viên có thời gian làm việc cho DC.

❷ Thông tin tài chính

❖ Kế hoạch Doanh thu, lợi nhuận 2009 & 2010 và thực hiện 4 tháng 2009

	2008	2009	2010	4 tháng	% kế hoạch
Doanh thu	285.5	192	380	86.9	45%
- Môi giới		31	118.8	12.8	41%
- Tự doanh		138	248.8	61.3	44%
- Tư vấn		12	13	0.5	4%
- Lãi tiền gửi		11	0	12.3	112%
Chi phí	262	68.9	121.4	21.5	31%
LNTT	23.5	123.1	259.2	65.4	53%

Theo HSC, kế hoạch 2009 được lập vào vào ĐHCĐ tháng 4 khi thị trường chưa lên mạnh nên khá cân trọng. Mục tiêu của HSC là duy trì ROE trong khoảng 12%-20%.

- ❖ Năm 2009, HSC dự kiến $EPS = 3.119 \text{ đ/CP}$, giá trị sổ sách trên một cổ phiếu ($BVPS$) = 36.000 đ/CP (chưa trả cổ tức), cổ tức dự kiến 10%-15%. Với giá lên sàn 27.000 đ/CP , $PE = 8,66$, $PB = 0,74$
- ❖ HSC sẽ không có kế hoạch tăng vốn trong năm 2009 và không có kế hoạch niêm yết ở nước ngoài.

THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG

Bảng 1: Top các cổ phiếu tăng giá nhiều nhất

	HOSE		HASTC	
	Mã CP	% thay đổi giá	Mã CP	% thay đổi giá
1	SC5	27,00%	KMF	29,51%
2	HAX	26,82%	SVC	29,47%
3	VHC	26,67%	PJC	29,45%
4	HBC	26,42%	TV4	28,75%
5	PVF	26,34%	PLC	28,50%

Bảng 2: Top các CP giảm giá nhiều nhất

	HOSE		HaSTC	
	Mã CP	% thay đổi giá	Mã CP	% thay đổi giá
1	BTC	-14,29%	S99	-21,80%
2	VSH	-5,31%	HVT	-16,98%
3	RHC	-5,31%	TCS	-12,04%
4	BAS	-4,30%	VTL	-7,03%
5	PMS	-4,05%	SPP	-6,25%

Bảng 3: Các cổ phiếu có KL giao dịch nhiều nhất trong tuần

	HOSE		HASTC	
	Mã CP	KLGD (CP)	Mã CP	KLGD (CP)
1	STB	39.355.830	ACB	22.600.242
2	SSI	20.347.470	KLS	19.852.600
3	SAM	10.923.110	VCG	10.668.700
4	HPG	8.484.150	KBC	7.187.800
5	REE	7.984.880	BVS	5.989.300

Bảng 4: Các cổ phiếu Có GT giao dịch nhiều nhất trong tuần

	HOSE		HaSTC	
	Mã CP	GTGD (tr.đ)	Mã CP	GTGD (tr.đ)
1	SSI	1.012.930	ACB	961.405
2	STB	965.832	KLS	459.161
3	HPG	419.904	KBC	256.302
4	FPT	410.941	BVS	247.835
5	REE	316.093	VCG	235.870

Bảng 5: Tỷ trọng giao dịch thỏa thuận cổ phiếu so với toàn thị trường

HOSE	Tỷ trọng Giao dịch thỏa thuận cổ phiếu (% KLGD)	Tỷ trọng Giao dịch thỏa thuận cổ phiếu (% GTGD)
Thứ 2 (11/05/09)	0,68%	0,64%
Thứ 3 (12/05/09)	2,69%	1,45%
Thứ 4 (13/05/09)	2,41%	3,38%
Thứ 5 (14/05/09)	0,21%	0,20%
Thứ 6 (15/05/09)	1,27%	1,34%

HaSTC	Tỷ trọng Giao dịch thỏa thuận cổ phiếu (% KLGD)	Tỷ trọng Giao dịch thỏa thuận cổ phiếu (% GTGD)
Thứ 2 (11/05/09)	0,69%	0,63%
Thứ 3 (12/05/09)	0,41%	0,39%
Thứ 4 (13/05/09)	0,93%	0,85%
Thứ 5 (14/05/09)	0,68%	0,60%
Thứ 6 (15/05/09)	0,76%	0,78%

Bảng 6: Chênh lệch khối lượng đặt mua – đặt bán

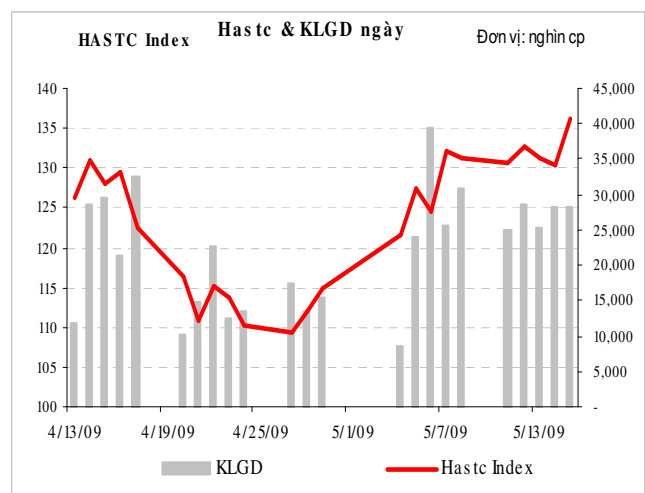
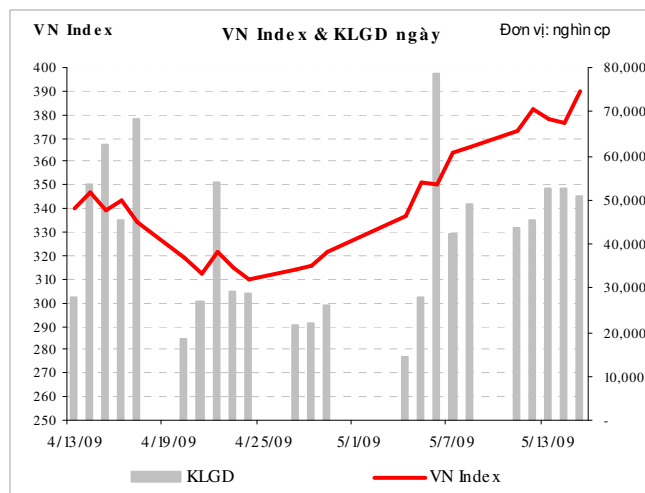
HOSE	Đơn vị : Cổ phiếu
Thứ 2 (11/05/09)	6.858.960
Thứ 3 (12/05/09)	59.607.080
Thứ 4 (13/05/09)	27.827.200
Thứ 5 (14/05/09)	20.394.840
Thứ 6 (15/05/09)	53.473.410

HaSTC	Đơn vị : Cổ phiếu
Thứ 2 (11/05/09)	(2.574.500)
Thứ 3 (12/05/09)	11.968.200
Thứ 4 (13/05/09)	5.750.900
Thứ 5 (14/05/09)	5.572.700
Thứ 6 (15/05/09)	19.742.600

Bảng 9 Tổng hợp VN Index & Hasc

Tuần 3 Tháng 4	10/04/2009	17/04/2009	Điểm tăng giảm trong tuần	% tăng giảm trong tuần	KLGD trung bình	GTGD trung bình
HOSE	325,05	334,14	9,09	2,80%	51.464.388	1.282.464.670
HASTC	118,58	122,56	3,98	3,36%	24.792.046	670.672.437
Tuần 4 Tháng 4	17/04/2009	24/04/2009	Điểm tăng giảm trong tuần	% tăng giảm trong tuần	KLGD trung bình	GTGD trung bình
HOSE	334,14	309,9	-24,24	-7,25%	31.466.504	759.947.485
HASTC	122,56	110,2	-12,36	-10,08%	14.732.033	349.099.832
Tuần 5 Tháng 4	24/04/2009	29/04/2009	Điểm tăng giảm trong tuần	% tăng giảm trong tuần	KLGD trung bình	GTGD trung bình
HOSE	309,9	321,63	11,73	3,79%	13.931.688	333.553.449
HASTC	110,2	115	4,80	4,36%	9.264.406	212.087.248
Tuần 1 Tháng 5	29/04/2009	08/05/2009	Điểm tăng giảm trong tuần	% tăng giảm trong tuần	KLGD trung bình	GTGD trung bình
HOSE	321,63	366,22	44,59	13,86%	42.330.810	1.165.057.384
HASTC	115,00	131,23	16,23	14,11%	25.768.661	718.699.245
Tuần 2 Tháng 5	08/05/2009	15/05/2009	Điểm tăng giảm trong tuần	% tăng giảm trong tuần	KLGD trung bình	GTGD trung bình
HOSE	366,22	390,16	23,94	6,54%	49.027.271	1.417.362.465
HASTC	131,23	136,16	4,93	3,76%	27.003.367	730.794.103

Bảng 10. Diễn biến VNIndex và HascTC Index





Sức Mạnh Của Nhà Đầu Tư

CÔNG TY CP CHỨNG KHOÁN SÀI GÒN

Bảng 5. Các cổ phiếu được NĐT nước ngoài MUA nhiều nhất trong tuần

	HOSE		HaSTC	
	Mã CP	KLGD CP (M-B)	Mã CP	KLGD CP (M-B)
1	DPM	1.257.180	KLS	335.200
2	FPT	1.170.620	BVS	167.900
3	HPG	757.770	HPC	143.700
4	PET	683.410	PVI	48.200
5	PVF	532.570	NLC	20.000

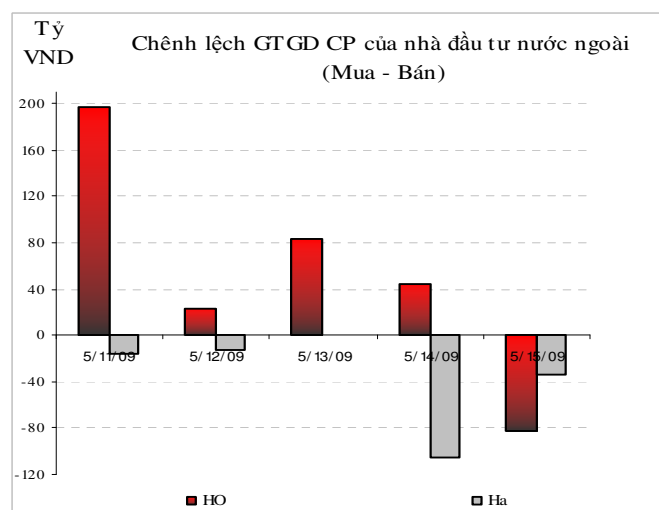
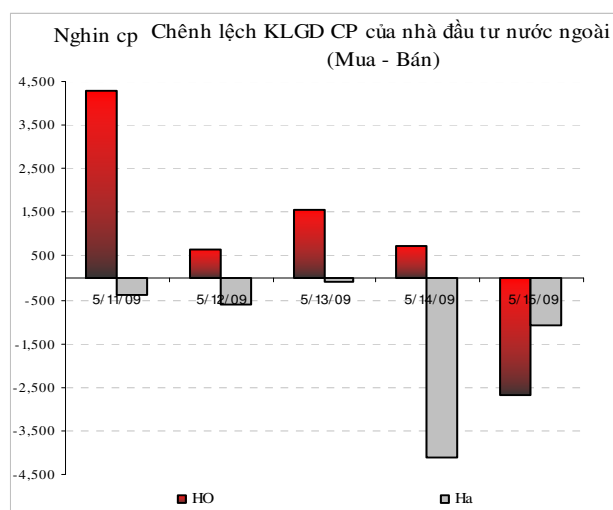
Bảng 6 Các cổ phiếu được NĐT nước ngoài BÁN nhiều nhất trong tuần

	HOSE		HaSTC	
	Mã CP	KLGD CP (M-B)	Mã CP	KLGD CP (M-B)
1	TTF	(512.920)	VCG	(3.537.500)
2	HSG	(437.640)	KBC	(2.593.200)
3	STB	(359.960)	PVS	(201.100)
4	HAG	(244.620)	BCC	(165.600)
5	GMD	(236.640)	SD7	(58.800)

Bảng 11. Khối lượng giao dịch ngày của NĐTNN

HOSE	Chênh lệch KLGD (Mua-Bán)	Chênh lệch GTGD (Mua-Bán) 1000VND
Thứ 2 (11/05/09)	4.294.180	196.885.194
Thứ 3 (12/05/09)	638.000	23.793.983
Thứ 4 (13/05/09)	1.559.910	83.384.570
Thứ 5 (14/05/09)	715.290	44.958.708
Thứ 6 (15/05/09)	(2.664.500)	(82.850.433)

HaSTC	Chênh lệch KLGD (Mua-Bán)	Chênh lệch GTGD (Mua-Bán) 1000VND
Thứ 2 (11/05/09)	(381.900)	(16.133.120)
Thứ 3 (12/05/09)	(584.600)	(13.154.230)
Thứ 4 (13/05/09)	(84.900)	405.190
Thứ 5 (14/05/09)	(4.089.800)	(105.162.750)
Thứ 6 (15/05/09)	(1.084.900)	(34.172.610)



CẬP NHẬT ĐỊNH GIÁ SSI30

Mã	Ngành	Giá đóng cửa (đồng) 15/5/2009	Điểm biến giá từ 8/5/09 đến 15/5/09	Điểm biến giá từ 31/12/08 đến 15/5/09	PE 2009	LNST 2009E	Tỷ lệ cổ tức/giá 2009	Vốn hoá thị trường (tỷ đồng)	1Q2009		1Q09 so với 1Q08		1Q09 so với KH 09	
									Doanh thu	LNST	Doanh thu	LNST	Doanh thu	LNST
DPM	Vật liệu cơ bản	44,100	2.6%	27.8%	12.4	1,344,630	2.9%	16,714	1,948,956	336,008	100.8%	-14.5%	33.5%	33.9%
DPR	Vật liệu cơ bản	45,100	17.4%	48.4%	17.0	105,962	3.3%	1,804	103,304	28,836	-19.0%	-34.6%	22.8%	30.6%
HPG	Vật liệu cơ bản	51,000	4.3%	61.9%	15.0	669,058	3.9%	10,015	1,612,000	300,000	-29.5%	-33.6%	25.5%	51.3%
TRC	Vật liệu cơ bản	46,200	21.3%	95.1%	14.3	97,214	3.2%	1,386	70,450	28,342	-4.8%	8.0%	23.1%	31.1%
ANV	Hàng tiêu dùng	16,800	5.7%	-10.6%	17.4	63,327	N/A	1,102	390,880	-61,777	-44.2%	-185.2%	12.9%	-67.9%
KDC	Hàng tiêu dùng	40,400	16.4%	34.2%	12.7	177,805	4.5%	2,267	257,593	14,136	0.9%	-73.1%	14.7%	5.5%
TAC	Hàng tiêu dùng	27,900	-2.1%	18.2%	10.6	50,000	N/A	530	602,009	13,410	-29.7%	-75.9%	21.9%	26.8%
VNM	Hàng tiêu dùng	98,000	2.6%	18.1%	11.4	1,508,582	3.1%	17,177	2,113,000	496,000	16.9%	60.8%	22.9%	29.7%
PET	D.Vụ tiêu dung	18,900	11.2%	33.1%	N/A	N/A	N/A	908	1,835,515	32,219	32.5%	-36.3%	32.8%	32.2%
ACB	Tài chính	43,600	-0.5%	56.3%	15.0	1,834,581	1.8%	27,602	976,636	359,890	13.7%	-17.9%	n.a	13.3%
PVI	Tài chính	31,600	5.7%	-1.3%	16.0	204,074	3.2%	3,272	768,996	68,916	24.7%	13.5%	29.4%	31.6%
SJS	Tài chính	68,000	0.0%	25.9%	9.0	301,000	2.9%	2,703	4,062	9,651	-96.1%	-83.2%	0.4%	2.6%
SSI	Tài chính	52,500	11.0%	82.3%	N/A	N/A	N/A	7,018	104,902	30,275	-72.8%	-73.5%	7.6%	10.9%
STB	Tài chính	25,200	4.1%	37.0%	10.6	1,175,015	0.0%	12,432	762,447	297,397	3.7%	-16.7%	N/A	18.6%
TDH	Tài chính	56,500	3.7%	96.9%	7.6	178,000	5.3%	1,356	124,192	50,576	46.6%	96.0%	22.6%	22.5%
VIC	Tài chính	46,500	10.2%	-41.5%	N/A	N/A	N/A	5,077	61,113	11,563	-2.7%	-69.9%	N/A	N/A
DHG	Y tế	110,000	2.8%	-7.6%	15.0	146,508	2.3%	2,200	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
CII	Công nghiệp	36,200	1.1%	40.4%	9.0	156,049	4.4%	1,404	44,060	46,497	-53.7%	25.1%	23.8%	29.8%
GMD	Công nghiệp	51,000	8.7%	70.0%	25.7	94,028	N/A	2,420	407,888	31,463	-7.3%	-15.4%	N/A	N/A
NTP	Công nghiệp	55,700	-1.2%	54.3%	6.0	199,895	5.4%	1,207	279,691	54,404	10.0%	55.8%	24.8%	34.2%
PVT	Công nghiệp	18,000	2.9%	7.8%	32.2	82,500	0.0%	2,657	301,068	9,666	75.9%	26.2%	18.8%	11.7%
REE	Công nghiệp	42,800	11.2%	105.8%	16.9	204,764	2.3%	3,458	143,435	78,693	-47.9%	N/A	12.0%	31.5%
VIP	Công nghiệp	14,300	4.4%	55.8%	11.4	75,211	7.0%	855	214,950	25,000	-22.9%	-10.2%	20.9%	33.2%
VTO	Công nghiệp	12,500	2.5%	5.9%	24.7	30,223	N/A	745	233,445	2,913	46.6%	-87.0%	24.5%	9.6%
PVD	Dầu khí	73,500	0.0%	-13.5%	17.8	544,250	0.0%	9,714	994,842	287,693	29.8%	23.3%	28.4%	41.1%
PVS	Dầu khí	33,500	3.4%	6.3%	14.2	412,318	0.0%	5,863	1,671,442	85,255	35.2%	25.4%	17.6%	21.3%
FPT	Công nghệ	66,500	3.9%	33.0%	8.1	1,154,592	N/A	9,393	3,929,426	317,119	-10.6%	28.7%	23.0%	35.9%
SAM	Công nghệ	29,000	11.5%	108.6%	13.1	140,000	3.4%	1,839	28,842	13,248	-96.3%	-72.4%	7.3%	9.5%
PPC	Dịch vụ tiện ích	33,500	-3.7%	79.1%	25.7	424,553	1.5%	10,893	1,094,283	284,263	1.9%	-0.9%	30.2%	95.7%
VSH	Dịch vụ tiện ích	32,100	-5.3%	18.3%	14.8	298,345	4.7%	4,414	138,470	121,069	-4.5%	18.6%	32.6%	41.6%
SSI30					13.3	11,672,485		168,423	21,217,897	3,372,725	-0.8%	-6.0%		



Sức Mạnh Của Nhà Đầu Tư

CÔNG TY CHỨNG KHOÁN SÀI GÒN

KHOI PHÂN TÍCH VÀ TƯ VẤN ĐẦU TƯ

Các thông tin, tuyên bố, dự đoán trong bản báo cáo này, bao gồm cả các nhận định cá nhân, là dựa trên các nguồn thông tin tin cậy, tuy nhiên SSI không đảm bảo sự chính xác và đầy đủ của các nguồn thông tin này. Các nhận định trong bản báo cáo này được đưa ra dựa trên cơ sở phân tích chi tiết và cẩn thận, theo đánh giá chủ quan của chúng tôi, là hợp lý trong thời điểm đưa ra báo cáo. Các nhận định trong báo cáo này có thể thay đổi bất kỳ lúc nào mà không báo trước.

Báo cáo này không nên được diễn giải như một đề nghị mua hay bán bất cứ một cổ phiếu nào. SSI và các công ty con; cũng như giám đốc, nhân viên của SSI và các công ty con có thể có lợi ích trong các công ty được đề cập tới trong báo cáo này. SSI có thể đã, đang và sẽ tiếp tục cung cấp dịch vụ cho các công ty được đề cập tới trong báo cáo này. SSI sẽ không chịu trách nhiệm đối với tất cả hay bất kỳ thiệt hại nào hay sự kiện bị coi là thiệt hại đối với việc sử dụng toàn bộ hay bất kỳ thông tin hoặc ý kiến nào của báo cáo này.

Khối Phân Tích & Tư vấn Đầu tư

ssiresearch@ssi.com.vn

Lê Lệ Hằng

Giám đốc Khối

hangl@ssi.com.vn

Nguyễn Hồng Dung

Trưởng BP Phân tích đầu tư

Nguyễn Đức Hùng Linh

Trưởng BP Tư vấn đầu tư

Nguyễn Thanh Hà

Trưởng BP Phân tích Kinh Tế

Hoàng Việt Phương

Phó Trưởng BP

Nguyễn Thị Thu Huyền

Chuyên viên Cấp cao

Phạm Minh Quân

Phụ Trách Dự Án

Tô Thùy Linh

Chuyên viên Cấp cao

Lương Thanh Xuân

Chuyên Viên Thị Trường

Nguyễn Quỳnh Nga

Chuyên Viên phân tích

Phạm Lưu Hưng

Chuyên Viên Phân Tích

Phạm Phương Linh

Chuyên Viên phân tích

Nguyễn Doãn Đức

Chuyên Viên

Nguyễn Đức Minh

Chuyên Viên phân tích

Nguyễn Trọng Hùng

Chuyên Viên

Trần Tuyết Ngọc

Trợ lý Khối

Nguyễn Thị Phương Nhung

Chuyên Viên

Chi nhánh Hà Nội

Toà nhà 1C Ngõ Quyền, Quận Hoàn Kiếm

Hà nội, Việt nam

Tel : 84-4-39366321 ; Fax : 84-4-39366319

Trụ sở chính

72 Nguyễn Huệ, Quận 1

Thành phố Hồ Chí Minh

Tel : 84-8-38242897 ; Fax : 84-8-38247409

© 2009 Công ty Cổ phần Chứng khoán Sài Gòn

SSI nghiêm cấm việc sử dụng, và mọi sự in ấn, sao chép hay xuất bản toàn bộ hay từng phần Bản Báo cáo này vì bất kỳ mục đích gì mà không có sự chấp thuận của SSI.