

Chỉ số	Phiên GD đầu tháng	Cao nhất	Thấp nhất	Phiên GD cuối tháng	Thay đổi 1 tháng (%)	Thay đổi 3 tháng (%)	Thay đổi 1 năm (%)
VNIndex	841,23	841,23	663,30	663,30	-18,27%	-32,32%	-40,94%
HaSTC index	290,11	290,11	228,24	228,24	-18,08%	-33,33%	-46,26%

**Phòng Phân tích Đầu tư
CTCP Chứng khoán FPT**

Tháng 2 năm 2008

Giang Trung Kiên
Kiengt@fpts.com.vn

ĐT: 084 (04) 7737 070 ext 4303

Trần Hằng Nga

Ngath@fpts.com.vn

ĐT: 084 (04) 7737 070 ext 4304

Nguyễn Tuấn

TuanN@fpts.com.vn

ĐT: 084 (04) 7737 070 ext 6363

Trụ sở chính

Tầng 2, 71 Nguyễn Chí Thanh
Quận Đống Đa - Hà Nội

ĐT: (84.4) 773 7070

Fax: (84.4) 773 9058

Chi nhánh Hồ Chí Minh

Tầng 3, Tòa nhà Citylight
Số 45, Võ Thị Sáu

Quận 1, TP. Hồ Chí Minh

ĐT: (84.8) 290 86 86

Fax: (84.8) 290 60 70

Các Đại lý Nhận lệnh:

Sàn GD CK Thanh Hóa

253 Trần Phú - TP. Thanh Hóa

ĐT: (84.373) 72 63 73

Công ty Đầu tư Tài chính

Mikado

24 Quang Trung - TP. Hà Đông

ĐT: (84.343) 55 28 00

TÓM TẮT

- Giá các mặt hàng quan trọng trên thế giới tiếp tục lập những kỷ lục mới như Dầu mỏ và Vàng đã làm dấy lên nguy cơ lạm phát đình trệ ở các nền kinh tế lớn trên thế giới như Mỹ, Nhật Bản. Các nền kinh tế phụ thuộc vào xuất khẩu và Dầu mỏ cũng bị ảnh hưởng nặng nề;
- Cục dự trữ liên bang Mỹ (FED) tiếp tục cắt giảm lãi suất và các giải pháp hỗ trợ tài chính của Tổng thống Mỹ tiếp tục cụ thể hoá nỗ lực kích thích nền kinh tế lớn nhất. Thị trường chứng khoán Mỹ và thị trường chứng khoán toàn cầu đều phản ứng tích cực với động thái này;
- Nền kinh tế Việt Nam tháng 2/2008 tiếp tục đà tăng trưởng của tháng 1/2008 trên phương diện Giá trị sản xuất công nghiệp, Vốn FDI và Kim ngạch xuất khẩu. Vấn đề lạm phát tiếp tục được quan tâm đặc biệt với việc tăng giá xăng và hé mở khả năng tăng giá điện;
- Thị trường chứng khoán tiếp tục một tháng giao dịch sôi động kể từ 10/2007. Động thái của các cơ quan quản lý Nhà nước và Ủy ban chứng khoán đã phần nào củng cố lòng tin nhà đầu tư. Các công ty chuẩn bị công bố báo cáo kết quả hoạt động kinh doanh đã kiểm toán, P/E trung bình toàn thị trường giảm xuống mức 15-17, ở mức tương đối hấp dẫn. Kế hoạch IPO các doanh nghiệp mà điển hình là Tổng công ty Bia rượu nước giải khát Hà Nội được lùi lại;
- Phiên giao dịch cuối cùng trong tháng 2/2008, VNIndex đóng cửa ở mức 663,30 điểm, giảm 14,82 điểm, tiếp tục chuỗi 12 phiên giao dịch giảm liên tiếp kể từ ngày 14/2/2008, kết thúc một tháng đầy sóng gió của thị trường chứng khoán Việt Nam. Nhiều kỷ lục của thị trường CK Việt Nam được thiết lập, trong đó phải kể đến việc giảm 130 điểm trong tuần thứ hai và 500 điểm trong vòng một năm, chưa từng có trong lịch sử thị trường chứng khoán Việt Nam.

Tình hình kinh tế Thế giới trong tháng 2/2008

- Trước mối lo ngại tiền USD tiếp tục mất giá, giá dầu trên thế giới trong tháng 2 tiếp tục tăng nhanh phá vỡ các ngưỡng giá và đạt kỉ lục của những năm '80. Giá dầu thô tại thị trường Mỹ đóng cửa phiên 28/2 đạt 102,59 USD/thùng giảm nhẹ so với mức đỉnh 103,05 USD/thùng, cao nhất mọi thời đại. Giá dầu thô Brent tại London cũng tăng nhẹ và đóng cửa phiên 28/2 ở mức 100,9 USD/thùng. Ngoài ảnh hưởng của việc đồng USD mất giá, những dấu hiệu bi đát hơn của kinh tế Mỹ và lo ngại ngại OPEC sẽ cắt giảm sản lượng khai thác trong phiên họp 5/3 và việc Nga tiếp tục đe dọa sẽ cắt giảm lượng khí đốt cung cấp cho Ucraina...là những nguyên nhân chính khiến giá dầu tăng mạnh.
- Giá vàng tháng 2 tiếp tục đà tăng của tháng 1 leo thang lên mức 971 USD/oz, cao nhất từ trước đến nay chỉ trong vòng vài ngày, vượt xa ngưỡng kỷ lục 873 USD/oz hồi tháng 1/1980 được duy trì trong vòng 28 năm. Nguy cơ suy thoái kinh tế Mỹ và ảnh hưởng của nó đến kinh tế thế giới khiến vàng trở thành một kênh đầu tư hiệu quả đối với các nhà đầu tư trên thế giới.
- Bất chấp nguy cơ lạm phát tại Mỹ tăng cao khi giá dầu leo thang, FED vừa công bố khả năng tiếp tục cắt giảm lãi suất sau phiên điều trần tại thượng viện hôm 27/2. Kết quả kinh doanh của các ngân hàng đầu tư lớn tại phố Wall được công bố trong những tháng đầu năm 2008 lần lượt cho thấy những khoản lỗ khổng lồ lên đến gần trăm tỷ USD trong năm 2007.
- Báo cáo mới đây ngày 20/2 của Bộ Lao động Mỹ cho thấy giá tiêu dùng ở nước này trong tháng 1 đã tăng 4,3% so với cùng kỳ năm ngoái, là mức tăng mạnh nhất trong vòng hơn 2 năm qua. Tốc độ lạm phát của Mỹ vẫn ở mức trên 2,5% cao hơn nhiều so với kỳ vọng của FED từ 1 đến 2%, kể cả khi đã giảm mức dự báo tăng trưởng kinh tế xuống còn từ 1,3 đến 2% trong năm nay với tỷ lệ thất nghiệp được dự báo là sẽ tăng từ mức 4,9% hiện nay lên mức 5,3%. Nước Mỹ đang ở trong tình trạng lạm phát cao với kinh tế tăng trưởng chậm và giá nhiên liệu và thực phẩm tăng cao, một trạng thái mà kinh tế Mỹ chưa phải đối mặt trong nhiều thập kỷ nay. FED hi vọng nền kinh tế Mỹ sẽ hồi phục trở lại ở nửa cuối năm 2008 sau 6 tháng đóng băng nhờ kế hoạch kích thích kinh tế trọn gói của Tổng thống Bush được Quốc hội Mỹ thông qua tháng trước.
- Thị trường chứng khoán thế giới trong tháng 2 trải qua nhiều biến động với những diễn biến tích cực ở tuần cuối tháng, đặc biệt là chứng khoán Mỹ với khả năng lớn FED sẽ tiếp tục cắt giảm lãi suất trong tháng 3 và mới đây nhất là thông tin về việc tập đoàn bảo hiểm trái phiếu Ambac Financial Group Inc vừa đạt được cam kết giãn nợ với các ngân hàng đã khiến cổ phiếu của họ cũng như của các doanh nghiệp khác có đà đi lên mạnh mẽ.

Tình hình kinh tế trong nước tháng 2/2008

- Mọi lo lắng phát trở nên nóng bỏng hơn trong tháng 2/2008 cùng với diễn biến bất lợi trên thị trường tiền tệ là tâm điểm chú ý trong tháng 2 này. Bức tranh kinh tế do đó đã phần nào bị phủ bóng đen dù cho các thống kê cơ bản khác vẫn tương đối tốt;
- **Giá trị sản xuất công nghiệp cả nước** theo số liệu thống kê đến tháng 2/2008 cho thấy mức tăng tương đối cao 16,1% so với cùng kỳ năm trước, trong đó khu vực kinh tế Nhà nước tăng 12,5%; khu vực kinh tế ngoài nhà nước tăng 17,8%; khu vực có vốn đầu tư nước ngoài tăng 18,9%; Năm 2007, toàn ngành công nghiệp đạt tốc độ tăng khá cao 16,6%, và là năm thứ 17 liên tục tăng hai con số, tăng liên tục và trong thời gian dài hiếm thấy so với các thời kỳ trước đó và cũng hiếm thấy so với các nước và vùng lãnh thổ trên thế giới. Năm nay, tốc độ tăng cao 18,2% ngay từ tháng 1, còn cao hơn tốc độ tăng của năm 2007 là một sự vượt trội và là một tín hiệu khả quan để cả năm 2008 đạt tốc độ tăng cao hơn;
- **Vốn đầu tư trực tiếp nước ngoài (FDI)** tính đến tháng 2/2008 đạt 2,65 tỷ USD tăng 39% so với cùng kỳ năm 2007, trong đó trên 2,5 tỷ USD được đầu tư vào 72 dự án mới và phần còn lại là vốn bổ sung của 17 dự án đang triển khai, các lĩnh vực thu hút nhiều vốn FDI nhất phải kể đến công nghiệp, dịch vụ và nông-ngư nghiệp. Theo đánh giá của Cục Đầu tư Nước ngoài, đầu tư nước ngoài trong hai tháng đầu năm nay không chỉ tăng mạnh về lượng vốn mà còn có nhiều dự án quy mô lớn. Điển hình như dự án xây dựng tổ hợp khách sạn, khu vui chơi giải trí, có số vốn 1,29 tỷ USD tại Bà Rịa-Vũng Tàu của Tập đoàn Good Choice (Mỹ); dự án xây dựng khu cao ốc, sản xuất phần mềm, đào tạo nhân lực công nghệ thông tin Việt-Nhật có số vốn 610 triệu USD do ba công ty Nhật Bản làm chủ đầu tư. Các doanh nghiệp nước ngoài đầu tư tại Việt Nam tiếp tục phát triển với tổng doanh thu trong 2 tháng đạt 4,9 tỷ USD, tăng hơn 25% so với cùng kỳ năm ngoái;
- **Chỉ số giá tiêu dùng (CPI) 2 tháng đầu năm lên tới 6,02%** do ảnh hưởng của giá cả các mặt hàng tăng mạnh sau Tết, tăng hơn 15,67% so với cùng kỳ năm 2007. Mức tăng kỷ lục này đặt dấu hỏi lớn cho khả năng thực hiện mục tiêu kiểm soát CPI cả năm dưới 8,5% được Quốc hội phê chuẩn trong kế hoạch phát triển kinh tế xã hội năm 2008. Nguyên nhân chủ yếu của việc chỉ số tăng mạnh là do nhu cầu tiêu dùng đột biến của người dân trong dịp Tết, trong đó giá hàng ăn và dịch vụ ăn uống tăng 6,18% làm động lực đẩy CPI lên. Một điều đáng nói là chỉ số tháng này chưa bao gồm ảnh hưởng của việc tăng giá xăng mới đây, mà trên lý thuyết việc điều chỉnh này có thể làm tăng chỉ số giá tiêu dùng khoảng 0,4-0,5%;
- **Ngân hàng Nhà nước tiếp tục thắt chặt tiền tệ, lãi suất tăng cao chưa từng có.** Việc ngân hàng Nhà nước công bố quyết định phát hành 20.300

tỷ đồng tín phiếu bắt buộc trong tháng 2, nhưng không được sử dụng vay tái cấp vốn đã làm cho cuộc chạy đua huy động vốn trên thị trường của các NHTM thêm gay gắt, trong bối cảnh các ngân hàng đang lo hơn 23.000 tỷ đồng theo quy định dự trữ bắt buộc mới ban hành trong tháng 1 và có hiệu lực từ tháng 2 này. Bên cạnh việc bắt đầu hạn chế cho vay vốn, tập trung thu nợ, một số ngân hàng đã dừng cho vay vốn đối với khách hàng mới, nếu có thì lãi suất cho vay lên tới 2,0%/tháng. Các ngân hàng thương mại bước vào cuộc đua lãi suất bằng một loạt thông báo điều chỉnh lãi suất huy động, đỉnh điểm là mức 14,2%/năm được ngân hàng Techcombank đưa ra ngày 26/2 phá vỡ đỉnh cao 13,8% của Ngân hàng TMCP Sài Gòn trước đó. Nhưng cũng vào chiều 26/2, Ngân hàng Đông Nam Á đã có biểu lãi suất mới với mức vượt trội 14,4%. Trước tình hình đó, cuối ngày 26/2 Ngân hàng Nhà nước đã ra công điện khẩn yêu cầu các NHTM điều chỉnh lãi suất huy động không vượt quá mức 12%/năm. Việc áp dụng trở lại cơ chế lãi suất trần từ những năm trước 1996 đã chính thức chấm dứt cuộc đua lãi suất của các ngân hàng;

- **Tỷ giá hối đoái đang trong xu hướng giảm.** VND đang có xu hướng tăng giá so với USD, cùng chung xu hướng với các đồng tiền chủ chốt khác trên thế giới. Bên cạnh các yếu tố bất ổn của kinh tế Mỹ thì việc Ngân hàng Nhà nước chưa có các động thái mới về việc mua vào USD trong nỗ lực kiềm chế lạm phát cũng tác động lớn đến việc tăng giá của VND. Xu hướng tăng giá của đồng VND so với đồng USD do vậy có khả năng sẽ còn tiếp tục trong các tháng tới. Việc tăng giá của đồng VND so với USD sẽ có tác động không nhỏ đối với tăng trưởng xuất khẩu và có thể cả phần nào đối với đầu tư trực tiếp nước ngoài. Bài toán kiểm soát tỷ giá trong việc đảm bảo các mục tiêu tăng trưởng và lạm phát sẽ tiếp tục là bài toán khó đối với NHNN;
- **BDS nhiều khả năng sẽ sớm bị điều chỉnh.** Chịu ảnh hưởng lớn từ chính sách tăng lãi suất ngân hàng, thị trường BDS đã bắt đầu hạ nhiệt. Việc các ngân hàng xiết lại hoạt động cho vay bất động sản, tăng lãi suất cho vay vốn khiến không chỉ các doanh nghiệp BDS gặp khó khăn trong việc tiếp tục các dự án và các khách hàng cũng không còn nguồn vay để mua nhà. Nếu không được hỗ trợ về mặt thủ tục và vốn, các doanh nghiệp trong nước có thể sẽ mất quỹ đất vào tay các doanh nghiệp nước ngoài, khi đó khả năng làm giá của các nhà đầu tư nước ngoài sẽ là điều khó tránh khỏi do lợi thế độc quyền. Là một thị trường khá nhạy cảm với các thông tin về chính sách Nhà nước, những diễn biến bất lợi về thị trường vốn và thông tin về một chỉ thị 03 tương tự như đối với thị trường CK sẽ tiếp tục là vấn đề gây lo ngại cho các doanh nghiệp và các nhà đầu tư BDS;
- **Giá xăng dầu được điều chỉnh tăng.** Mới đây các doanh nghiệp vừa đồng loạt công bố tăng giá bán lẻ đối với mặt hàng xăng thêm 1.500 đồng/lít. Việc tăng giá này một mặt được giải thích là nhằm giúp cho các doanh nghiệp giảm lỗ do ảnh hưởng của giá dầu Thế giới tăng cao khi cơ chế bù lỗ giá xăng của Nhà nước đã bãi bỏ, mặt khác lại làm đẩy lên lo

ngại về việc các doanh nghiệp sẽ tự động tăng giá xăng một cách không kiểm soát. Mới đây, thứ trưởng Bộ Tài chính đã khẳng định giá xăng do các doanh nghiệp tự quyết định và sẽ do liên bộ Tài chính – Công thương phê duyệt. Mặc dù chưa đưa ra con số cụ thể về số tiền mà các ngành kinh tế và người dân sẽ phải chi thêm cho xăng dầu nhưng theo tính toán lý thuyết, việc điều chỉnh này có thể làm tăng chi số giá tiêu dùng từ 0,4-0,5%, thêm một sức ép đối với mục tiêu giảm lạm phát mà Chính phủ đang ưu tiên.

Báo cáo Thị trường Chứng khoán Việt Nam tháng 2/2008

Các doanh nghiệp IPO và mới niêm yết trong tháng 2 năm 2008

STT	Công ty (Mã)	Vốn ĐL (tỷ /Niêm đồng)	IPO /Niêm yết	Ngày thực hiện	Giá khởi điểm (đồng)	Giá đầu thành công bq/Giá chào sàn
1	Công ty Cổ phần Xây lắp Thương mại 2	40	IPO	20/2/2008	21.000	hoãn
2	Công ty Cấp nước Ninh Thuận (Đợt 2)	31	IPO	25/2/2008	11.000	hoãn
3	Tổng công ty Rượu bia và Nước giải khát Hà Nội (Habeco)	2.318	IPO	2/2008	50.000	hoãn
4	Công ty CP Dầu khí An Pha S.G (ASP)	126	HOSE	15/2/2008	50.000	50.000
5	Gỗ Trường Thành (TTF)	150	HOSE	18/02/2008	80.000	80.000
6	Bóng đèn Điện Quang (DQC)	154,34	HOSE	21/02/2008	290.000	232.000
7	CTCP Sách và Thị trường học Long An (LBE)	11	HOSE	22/02/2008	39.900	39.900
8	CTCP Sách và Thị trường học Hà Tĩnh (HBE)	10	HOSE	22/02/2008	N/A	38.700
9	CTCP Mía đường Bourbon Tây Ninh (SBT)	448,24	HOSE	25/02/2008	30.000	24.000
10	CTCP Xi măng VLXD xây lắp Đà Nẵng (DXV)	99	HOSE	26/02/2008	42.000	32.000

- Trong bối cảnh thị trường chứng khoán liên tục điều chỉnh và chưa xác định rõ xu hướng như hiện nay cộng với sự mất cân đối cung-cầu và sự hạn chế về nguồn vốn, khó khăn không chỉ đến với các công ty mới niêm yết mà IPO của các doanh nghiệp cũng thực sự không còn hấp dẫn các nhà đầu tư.
- Các công ty mới chào sàn tháng 2 đều chịu chung số phận với các mã chứng khoán khác khi VNI bước vào giai đoạn rơi tự do. Đáng chú ý là cổ phiếu của bóng đèn Điện Quang (DQC) giảm liên tiếp từ hôm chào sàn với khối lượng khớp rất ít, không có dư mua và tràn ngập dư bán sàn.
- Dự kiến đầu giá 34,77 triệu cổ phần của một trong hai doanh nghiệp hàng đầu lĩnh vực bia của Việt Nam là Habeco trong tháng 2 năm 2008 cũng đã được hoãn lại. Điều này không nằm ngoài dự đoán của nhiều nhà đầu tư, khi đợt IPO của Sabeco trong tháng 1 vừa qua cũng thu được ít thành công.

Thị trường Chứng khoán trong tháng 2/2008

- Trái với diễn biến những phiên giao dịch sôi động tuần cuối tháng 1/2008 trước khi bước vào kỳ nghỉ Tết, VNIndex kết thúc ngày giao dịch đầu tiên của tháng 2/2008 với 841,23 điểm, giảm 2,14% so với mức đóng cửa 859,62 của tháng trước, mở màn cho một tháng giao dịch sôi động và cũng đầy biến động. Tổng giá trị giao dịch trung bình đạt xấp xỉ 1.000 tỷ đồng mỗi ngày, đặc biệt có những phiên giao dịch đột biến như phiên ngày 25/2 với hơn 1.100 tỷ giao dịch trái phiếu. Sau nhiều nỗ lực không thành, VNIndex chính thức bước vào thời kỳ rơi tự do với 3 tuần liên tiếp mất điểm, đỉnh điểm mất gần 130 điểm ở tuần thứ 2, giảm 500 điểm trong vòng một năm, một sự kiện chưa từng có trong lịch sử thị trường chứng khoán Việt Nam.
- Theo FPTTS, những diễn biến nói trên của TTCK Việt Nam chủ yếu xuất phát từ 3 nguyên nhân chính: chính sách thắt chặt tiền tệ của NHNN, sự mất cân bằng cung- cầu thị trường và yếu tố tâm lý của các nhà đầu tư.
- Nối tiếp Quyết định số 03/2008/QĐ-NHNN sửa đổi chỉ thị 03 về cho vay chứng khoán gây nhiều tranh cãi trong giới đầu tư, NHNN tiếp tục ra quyết định thu về 20.300 tỷ đồng thông qua tín phiếu bắt buộc, TTCK đã lập tức phản ứng khi gần 23.000 tỷ đồng bị rút khỏi lưu thông. Cũng chịu ảnh hưởng của chính sách thắt chặt tiền tệ, vốn ngoại tệ của các NĐT nước ngoài đưa vào Việt Nam gặp nhiều khó khăn khi chuyển sang đồng VND do hạn chế mua vào của Ngân hàng Nhà nước trong khi tỷ giá VND/USD liên tục giảm.
- Trong khi cầu bị hạn chế, thì cung chứng khoán tiếp tục tăng mạnh. Sau Tết, nhiều công ty mới niêm yết trên Sở GDCK TP.HCM và Trung tâm GDCK Hà Nội. Nhiều doanh nghiệp ngoài việc công bố trả cổ tức bằng cổ phần còn phát hành thêm vốn khiến nhà đầu tư bị bội thực gây áp lực giảm giá trên thị trường. Ngoài ra, hạn trả nợ vay đầu tư chứng khoán tại các NHTM cũng đến hạn khiến cho nhiều nhà đầu tư chấp nhận lỗ bán cổ phiếu với giá thấp ra thị trường.
- Một yếu tố quan trọng là tâm lý chán nản của các nhà đầu tư khi liên tục thua lỗ do chỉ số chứng khoán liên tục giảm, giá cổ phiếu xuống quá thấp chỉ trong một thời gian ngắn. Nhiều nhà đầu tư liên tiếp lao vào bắt dao rơi và càng thua lỗ hơn khi đáy sau tiếp tục thấp hơn đáy trước, VNI liên tục phá tất cả các ngưỡng hỗ trợ kỹ thuật. Một số nhà đầu tư quyết định rời sàn và chuyển sang các kênh đầu tư khác như gửi tiết kiệm lấy lãi suất cao, hoặc mua vàng để ăn theo cơn sốt.
- Các nhà đầu tư nước ngoài đang có động thái ngược với nhà đầu tư trong nước. Như đề cập ở trên, lực lượng bán ra chủ yếu lại chính là các nhà đầu tư cá nhân và tổ chức trong nước. Nhà đầu tư nước ngoài tiếp tục chứng tỏ sức hấp dẫn của thị trường chứng khoán Việt Nam với việc tăng mua và giảm bán trên cả hai sàn. Hai tuần cuối tháng chứng kiến khối lượng giao dịch đột biến của khối NĐTNN, với lượng mua vào tăng gấp đôi và lượng

Báo cáo Thị trường Chứng khoán Việt Nam tháng 2/2008

bán giảm đi một nửa, khối ngoại đẩy mạnh giao dịch trái phiếu ngay từ tuần thứ hai sau Tết. Không chỉ qua kênh đầu tư chứng khoán, nhiều công ty nước ngoài đang tiến vào thị trường tài chính Việt Nam thông qua việc mua lại cổ phần từ các công ty trong nước, các liên doanh, ... đơn cử là việc Công ty đầu tư Franklin Templeton của Mỹ mua lại 49% cổ phần của Công ty Quản lý quỹ Vietcombank (VCBF), sự kiện được nhật báo Phố Wall đánh giá là sự khởi động đầu tư vào một trong những nền kinh tế phát triển nhanh nhất châu Á. Như vậy về mặt dài hạn, Việt Nam vẫn được đánh giá là điểm đến hấp dẫn của các nhà đầu tư nước ngoài.

- Trên thị trường OTC, một loạt phiên đấu giá bị huỷ mà điển hình là việc giãn kế hoạch IPO tổng công ty bia rượu nước giải khát Hà Nội (Habeco) sang tháng 3 đã phần nào giảm bớt lo ngại về sự mất thăng bằng cung cầu trên thị trường. Nhà đầu tư thực sự cần thấy các giải pháp đồng bộ, hiệu quả từ các cơ quan quản lý Nhà nước được triển khai trên thực tế để có thể vững tin hơn vào sự phát triển của thị trường chứng khoán Việt Nam.

Top 10 mã chứng khoán tăng giá nhiều nhất – HOSE

Mã CK	Giá đóng cửa ngày 29/2/2008 (ngàn đồng)	Giá đóng cửa ngày 31/1/2008 (ngàn đồng)	Mức thay đổi (ngàn đồng)	% thay đổi
UNI	46	45,3	0,7	2%
BBC	81,5	81,5	0	0%
BT6	54	55	-1	-2%
RHC	39,8	42	-2,2	-5%
VIC	96	103	-7	-7%
PRUBF1	10,2	11	-0,8	-7%
VPL	125	136	-11	-8%
SMC	51,5	56,5	-5	-9%
VTB	38	41,7	-3,7	-9%
VIS	49	54	-5	-9%

Báo cáo Thị trường Chứng khoán Việt Nam tháng 2/2008

Top 10 mã chứng khoán giảm giá nhiều nhất – HOSE

Mã CK	Giá đóng cửa ngày 29/2/2008 (ngàn đồng)	Giá đóng cửa ngày 31/1/2008 (ngàn đồng)	Mức thay đổi (ngàn đồng)	% thay đổi
VHG	49	83	-34	-41%
UIC	36,1	58	-21,9	-38%
SSI	88,5	141	-52,5	-37%
ALP	38	58	-20	-34%
SJS	164	250	-86	-34%
TRC	73,5	111	-37,5	-34%
SAM	62	93,5	-31,5	-34%
REE	86,5	130	-43,5	-33%
PIT	32,8	49	-16,2	-33%
SSC	38,3	57	-18,7	-33%

Top 10 mã chứng khoán tăng giá nhiều nhất – HASTC

Mã CK	Giá đóng cửa ngày 29/2/2008 (ngàn đồng)	Giá đóng cửa ngày 31/1/2008 (ngàn đồng)	Mức thay đổi (ngàn đồng)	% thay đổi
HTP	33,6	32,6	1	3%
PTS	50,7	49,4	1,3	3%
HSC	200	195,4	4,6	2%
NVC	38,6	39,1	-0,5	-1%
NBC	78,1	79,7	-1,6	-2%
VTL	45	48	-3	-6%
LUT	35	38,4	-3,4	-9%
XMC	35,2	38,8	-3,6	-9%
VE9	33,3	37,1	-3,8	-10%
MCO	42,5	47,4	-4,9	-10%

Top 10 mã chứng khoán giảm giá nhiều nhất – HASTC

Mã CK	Giá đóng cửa ngày 29/2/2008 (ngàn đồng)	Giá đóng cửa ngày 31/1/2008 (ngàn đồng)	Mức thay đổi (ngàn đồng)	% thay đổi
EBS	37,6	75,6	-38	-50%
DCS	21,8	42,2	-20,4	-48%
SJM	37,2	70,9	-33,7	-48%
S12	49,4	91,1	-41,7	-46%
S91	41,9	76,3	-34,4	-45%
CMC	47	83,1	-36,1	-43%
SJC	38,4	65,7	-27,3	-42%
S99	187,1	317,3	-130,2	-41%
PAN	86,8	146,9	-60,1	-41%
DST	22,6	37,8	-15,2	-40%

Báo cáo Thị trường Chứng khoán Việt Nam tháng 2/2008

Top 10 mã chứng khoán giao dịch nhiều nhất và ít nhất – HOSE

10 mã giao dịch nhiều nhất		10 mã giao dịch ít nhất	
Mã CK	Khối lượng	Mã CK	Khối lượng
STB	18.710.960	SFN	29.670
DPM	15.005.630	FPC	53.170
SSI	10.449.260	BTC	55.290
PPC	3.928.690	SAF	59.000
PRUBF1	3.886.190	DMC	62.790
VFMVF1	3.599.350	VTC	70.490
HAP	3.135.220	VGP	72.630
FPT	2.987.490	SGT	75.620
REE	2.839.260	SAV	96.210
PVT	2.737.290	TTP	97.060

Top 10 mã chứng khoán giao dịch nhiều nhất và ít nhất – HASTC

10 mã giao dịch nhiều nhất		10 mã giao dịch ít nhất	
Mã CK	Khối lượng	Mã CK	Khối lượng
KLS	7.619.900	HSC	5.400
ACB	4.790.800	HBE	6.000
PVS	4.056.300	CAP	8.800
PVI	2.383.400	LBE	9.400
PAN	1.888.800	NPS	12.200
SD9	1.746.000	VBH	12.200
HPC	1.700.300	BHV	12.500
TBC	1.320.000	YSC	13.000
NLC	1.231.000	CJC	13.300
NBC	1.190.600	DTC	14.000

Phân tích kỹ thuật

- Tháng 02/2008, Thị trường chứng kiến không ít những phiên tăng giảm mạnh với biên độ rộng (20 – 30 điểm, khoảng 4-5%/phiên) của VNI, phản ánh khách quan mức độ ảnh hưởng tâm lý của nhà đầu tư trước các chính sách tiền tệ đang và sẽ triển khai nhằm kiềm chế lạm phát của Chính phủ. Phiên giao dịch cuối tháng, VNI đóng cửa ở mức 663.3 điểm, giảm 21% so với tháng trước, sau khi đã phá hầu hết các ngưỡng hỗ trợ tâm lý và kỹ thuật. Như vậy, kể từ đầu năm 2008 tới nay, chỉ số này đã tụt dốc 257.77 điểm (- 28%). Ảnh hưởng sâu sắc bởi các chính sách vĩ mô, diễn biến Thị trường đã khiến cho không ít những nhận định của các chuyên gia PTKT sai lệch. Tuy nhiên, điều này là hoàn toàn có thể xảy ra, vì lý thuyết PTKT chỉ thực sự phát huy tính năng của mình trong một Thị trường phát triển ổn định.
- Trở lại với nhận định Thị trường tháng tới, trong bối cảnh Chính sách tiền tệ có thể sẽ được triển khai triệt để hơn nữa, khả năng vực dậy thị trường không hẳn là một kịch bản tối ưu. Thực tế, thông tin mới nhất về tình hình lạm phát 02 tháng đầu năm đã đạt gần 6% tức là khoảng 70% chỉ tiêu được thông qua cho cả năm, làm cho các chính sách hành chính sẽ còn phải được thực hiện mạnh mẽ hơn nữa trong thời gian tới. Trong khi TTCK chưa hồi phục thì lãi suất huy động vốn khá cao của hệ thống Ngân hàng thương mại đang trở thành một kênh đầu tư khá hấp dẫn và an toàn cho các nhà đầu tư chứng khoán. Chúng tôi cho rằng khi các quyết định hỗ trợ TTCK và các ảnh hưởng của chính sách tiền tệ một cách tích cực đến nền kinh tế đang cần có thời gian phát huy hiệu quả, thì tháng 03/2008 sẽ tiếp tục là một tháng khó khăn với TTCK VN.



- Trên biểu đồ PTKT, chúng ta có thể nhận thấy sự vận động của VNI đã vượt qua mức 50% của thang chia Fibonacci và đang hướng tới mức giới hạn kỹ thuật 61.8% (hay 600 điểm) cho quá trình hoàn giá trị của 06 tháng (từ tháng 09/2007 đến nay). Mặt khác, VNI cũng đã bám khá sát đường hồi qui ngắn hạn suốt 03 tháng qua và đang có xu hướng chọc thủng biên dưới của kênh hồi qui trung hạn. Như vậy, với nhận định (định tính) không mấy khả quan về tình hình của tháng tới như đã đề cập ở trên, chúng tôi cho rằng ngưỡng 710 điểm, tương ứng với mức 50% của thang chia Fibonacci sẽ trở thành mức kháng cự đáng kể, trong khi mức chặn dưới 590 của biên dưới kênh hồi qui dài hạn khá sát với ngưỡng 61.8% Fibonacci (600 điểm) được coi như một mức hỗ trợ hợp lý. Vượt lên trên 710 điểm, VNI sẽ có cơ hội đảo chiều để rộng đường tiến tới ngưỡng 800 điểm. Ngược lại, nếu xuống sâu hơn 590 điểm (một cách chắc chắn), thì khả năng nhà đầu tư cần tính đến phương án cơ cấu lại danh mục đầu tư trong dài hạn là không thể tránh khỏi.

Nhận định thị trường Chứng khoán trong tháng 3/2008

- Theo những ước tính mới nhất của FPTIS, tính đến cuối tháng 2 chỉ số P/E bình quân toàn thị trường đã giảm xuống mức 15-17 lần, thực sự là mức giá hấp dẫn đối với các nhà đầu tư giá trị. Động thái tăng mua của các nhà đầu tư nước ngoài càng về cuối tháng 2 là một minh chứng cho sức hấp dẫn này. Với mức giá như hiện nay, trong thời gian tới kết quả kinh doanh năm 2007 của các doanh nghiệp được công bố sẽ là cơ hội để các nhà đầu tư giá trị tiếp tục chọn lọc cổ phiếu triển vọng và cơ cấu lại danh mục đầu tư dài hạn của mình. Thị trường vẫn đang trong giai đoạn tích lũy và các phiên điều chỉnh cũng là cơ hội cho các nhà đầu tư ngắn hạn và trung hạn đảo cơ cấu danh mục đầu tư.
- Về phía các cơ quan quản lý, các thông tin hé mở về kết quả phiên họp thường kỳ của Chính phủ ngày 27-28/2 mới đây đã đem lại nhiều tín hiệu khả quan cho thị trường chứng khoán. Một trong những mục tiêu quan trọng được Chính phủ đề ra trong thời gian tới là “tập trung điều hành, kiểm soát kinh tế vĩ mô, kiểm chế giá cả thị trường, áp dụng chính sách tiền tệ, tỷ giá và lãi suất chặt chẽ, thận trọng, linh hoạt và chủ động. ***Thực hiện đồng bộ các biện pháp giúp cho thị trường chứng khoán phát triển ổn định***; đảm bảo cân đối hàng hóa thiết yếu”. Để từng bước thực hiện mục tiêu trên, Chính phủ sẽ tiếp tục triển khai cho vay đầu tư chứng khoán với mức hợp lý theo nguyên tắc đảm bảo an toàn. Đây thực là một tín hiệu tốt đối với các nhà đầu tư chứng khoán về định hướng của Nhà nước đối với thị trường chứng khoán Việt Nam.
- Một chỉ thị tương tự như Chỉ thị 03 áp dụng đối với thị trường bất động sản được kì vọng sẽ ra đời trong thời gian tới, cùng với các động thái thắt chặt nguồn vốn vay của NHNN đã phần nào tác động đến thị trường chứng khoán. Dòng vốn đầu tư vào BĐS có khả năng sẽ quay trở lại thị trường chứng khoán với nhiều yếu tố thuận lợi về thủ tục hành chính, minh bạch về thông tin và tính thanh khoản cao hơn. Việc kiểm soát sẽ được thực hiện nhằm tạo điều kiện cung hàng hoá, phát triển thị trường bất động sản, việc cho vay đầu tư bất động sản sẽ ở một mức độ an toàn lành mạnh, cũng chính là hạn chế phần nào luồng tiền chuyển dịch từ TTCK sang.
- Lịch IPO và niêm yết mới trong tháng 2 đã được điều chỉnh bởi UBCK nhằm giảm áp lực cung lên thị trường, tuy nhiên kế hoạch IPO của Tổng công ty Bia rượu và nước giải khát Hà Nội (HABECO) trong tháng 3 có thể sẽ tiếp tục làm ảnh hưởng tới cân bằng Cung - Cầu thị trường.
- Những diễn biến trên sàn HOSE cho thấy đà giảm của VNI đã chậm lại trong tuần cuối cùng của tháng và những nỗ lực phục hồi dù không hoàn toàn đem lại kết quả như mong muốn nhưng cũng đã phần nào củng cố niềm tin cho các nhà đầu tư, khi VNI xuống đáy thấp nhất cũng là lúc thị trường giao dịch sôi động nhất. Giai đoạn thử lửa ở những phiên giảm sàn liên tiếp cũng chính là giai đoạn thử thách bản lĩnh của các nhà đầu tư.

- Về dài hạn, những khó khăn của thị trường tài chính – chứng khoán thế giới, đặc biệt là thị trường Mỹ, sẽ tiếp tục ảnh hưởng không nhỏ tới diễn biến thị trường chứng khoán Việt Nam, đặc biệt sau khi nhiều tổ chức đầu tư chuyên nghiệp công bố tăng tỷ lệ đầu tư vào Châu Á do sụt giảm của thị trường Mỹ và Châu Âu cho thấy khả năng lợi nhuận cho các nhà đầu tư dài hạn cho đến năm 2009 là khá cao nếu chọn mua vào thời điểm hiện tại. Việc FED tiếp tục hạ lãi suất để kích thích kinh tế Mỹ phát triển cũng cần thời gian để đánh giá, tuy nhiên trong trung hạn sẽ vẫn có tác động đến thị trường chứng khoán thế giới nói chung và thị trường chứng khoán Việt Nam nói riêng.
- Từ những sự kiện nêu trên, thị trường tháng 3 có thể sẽ vẫn tiếp tục giai đoạn tích lũy và sẽ chuyển động tích cực khi các cơ quan nhà nước cụ thể hoá những chủ trương vừa đưa ra trong cuộc họp định kỳ tháng 2/2008. Trước khi có những văn bản chính thức, theo FPTI, VNIndex sẽ tiếp tục giai đoạn tích lũy với các phiên tăng giảm nhẹ xen kẽ, những phiên phục hồi mạnh sẽ chỉ có được khi nhà đầu tư hấp thụ được tín hiệu thực sự tốt từ các nhà hoạch định chính sách;

Báo cáo Thị trường Chứng khoán Việt Nam tháng 2/2008

PHỤ LỤC

1. Tổng hợp các chỉ số tài chính theo Ngành

STT	Ngành	Số công ty trong ngành	Vốn hoá thị trường (tr.đồng)	P/E (2/2008)	Chênh lệch tháng (%)	P/B	% Vốn hoá thị trường
1	Bảo hiểm phi nhân thọ	3	10.885.776,00	25,69	-15%	3,89	2,79%
2	Bất động sản	10	49.577.365,27	45,00	-37%	5,40	12,72%
3	Các dịch vụ hỗ trợ	4	1.601.075,00	13,02	-20%	3,85	0,41%
4	Các ngành Công nghiệp chung	10	2.674.382,10	12,55	-42%	2,60	0,69%
5	Chế biến thực phẩm	28	48.541.995,30	12,89	-27%	6,05	12,46%
6	Công nghiệp cơ khí / Công nghiệp sản xuất máy	5	554.958,59	13,14	-21%	4,19	0,14%
7	Công nghiệp vận tải	20	15.534.311,63	18,03	-16%	3,67	3,99%
8	Đại lý bán lẻ	9	2.206.663,52	12,76	-22%	2,12	0,57%
9	Dịch vụ máy tính và công nghệ phần mềm	2	3.448.800,00	16,08	-12%	5,97	0,89%
10	Dịch vụ tài chính	4	14.186.377,58	12,43	-57%	2,79	3,64%
11	Điện	10	23.641.679,90	14,65	-30%	2,59	6,07%
12	Đồ da dụng	4	4.594.809,64	13,09	-8%	2,82	1,18%
13	Đồ dùng cá nhân	7	1.951.078,14	9,09	-61%	2,07	0,50%
14	Đồ uống	3	559.028,52	13,37	-19%	2,26	0,14%
15	Du lịch & Giải trí	5	15.057.145,06	49,06	19%	8,24	3,86%
16	Dược phẩm & Công nghệ sinh học	3	7.075.902,94	26,13	-27%	5,42	1,82%
17	Gas, nước và Công ty dịch vụ tiện ích đa ngành	2	772.320,00	11,99	N/A	N/A	0,20%
18	Giấy & Các chế phẩm từ gỗ	5	1.489.939,10	12,20	-76%	3,07	0,38%
19	Hoá chất	14	34.093.765,61	12,50	-35%	4,07	8,75%
20	Khai khoáng	4	1.991.458,90	17,51	-23%	7,29	0,51%
21	Kim loại Công nghiệp	6	13.129.607,50	18,73	-6%	3,10	3,37%
22	Ngân hàng	2	50.763.727,98	19,12	-15%	3,51	13,03%
23	Ô tô & Phụ tùng	1	216.560,55	15,57	-56%	7,38	0,06%
24	Phần cứng và thiết bị phần cứng	7	15.727.103,69	13,29	-31%	4,44	4,04%
25	Quỹ đầu tư đóng	4	2.878.432,59	16,59	#DIV/0!	3,56	0,74%
26	Sản xuất dầu khí	4	8.875.901,47	24,25	-34%	4,94	2,28%
27	Thiết bị điện & điện tử	6	5.840.933,98	17,02	112%	2,24	1,50%
28	Thiết bị giải trí	1	418.203,11	13,61	-56%	4,53	0,11%
29	Thiết bị, dịch vụ và phân phối dầu khí	4	15.614.551,13	21,86	-19%	4,30	4,01%
30	Thuốc lá	1	85.231,00	6,76	-24%	2,05	0,02%
31	Truyền thông	11	469.277,00	8,08	-63%	2,39	0,12%
32	Vật liệu xây dựng	83	35.180.182,77	14,38	-31%	3,39	9,03%
	Tổng	282	389.638.545,55				100%

Báo cáo Thị trường Chứng khoán Việt Nam tháng 2/2008

2. Tổng hợp các chỉ số tài chính theo Sàn giao dịch

CHỈ TIÊU	Đơn vị tính	HOSE		% Thay đổi
		Tháng 1/2008	Tháng 2/2008	
Vốn hoá thị trường	Tỷ đồng	362.500	295.381	-19%
Các công ty mới niêm yết trong tháng	Công ty	7	5	-29%
Khối lượng giao dịch trung bình hàng ngày	Cổ phiếu	10.391.334	12.711.609	22%
Giá trị giao dịch trung bình hàng ngày	Tỷ đồng	894	974,6	9%

NƯỚC NGOÀI

Room NDT nước ngoài	%	24%	35%	46%
Tổng khối lượng mua vào	Cổ phiếu	17.987.900	14.426.860	-20%
Tổng khối lượng bán ra	Cổ phiếu	15.337.190	7.562.830	-51%
Tổng giá trị mua vào	Tỷ đồng	1.844,422	1.202,597	-35%
Tổng giá trị bán ra	Tỷ đồng	1.582,124	649,452	-59%

CHỈ TIÊU	Đơn vị tính	HASTC		% Thay đổi
		Tháng 1/2008	Tháng 2/2008	
Vốn hoá thị trường	Tỷ đồng	120.129	94.258	-22%
Các công ty mới niêm yết trong tháng	Công ty	14	2	-86%
Khối lượng giao dịch trung bình hàng ngày	Cổ phiếu	3.111.586	4.104.721	32%
Giá trị giao dịch trung bình hàng ngày	Tỷ đồng	250	281,5	13%

NƯỚC NGOÀI

Room NDT nước ngoài	%	34%	34%	-100%
Tổng khối lượng mua vào	Cổ phiếu	1.232.100	1.598.700	30%
Tổng khối lượng bán ra	Cổ phiếu	1.533.000	864.300	-44%
Tổng giá trị mua vào	Tỷ đồng	103,901	115,301	11%
Tổng giá trị bán ra	Tỷ đồng	128,346	52,12	-59%

3. Các công ty chuẩn bị IPO, niêm yết trong tháng 3/2008

STT	Tên công ty (Mã CK)	Vốn điều lệ (tỷ đồng)	IPO /Niêm yết	Sàn niêm yết	Trạng thái	Ngày dự kiến	Giá tham khảo(đồng)
1	Công ty Cổ phần Chế biến Thủy sản Xuất khẩu Ngô Quyền (NGC)	10	Listed	Hastc	Niêm yết	06/03/2008	N/A
2	Công ty Than Vàng Danh	123,340	IPO	N/A	IPO	05/03/2008	30.000
3	Công ty Cổ phần Phát triển Đô thị Công nghiệp Số 2	73,5	Bán đấu giá cổ phần	N/A		14/03/2008	30.000
4	Công ty Cổ phần Kim khí Điện máy Tp. HCM	158	Bán đấu giá cổ phần	N/A		17/03/2008	16.900
5	Công ty 20	172,500	IPO	N/A	IPO	25/03/2008	10.010
6	Công ty Cổ phần Gentraco	50,792400	Bán đấu giá cổ phần	N/A		26/03/2008	34.000

Nguồn: HOSE, HASTC, FPT

TUYÊN BỐ MIỄN TRÁCH NHIỆM

Các thông tin và nhận định trong báo cáo này được cung cấp bởi FPTTS dựa vào các nguồn thông tin mà FPTTS coi là đáng tin cậy, có sẵn và mang tính hợp pháp. Ngoại trừ các thông tin về FPTTS, chúng tôi không đảm bảo tính chính xác hay đầy đủ của các thông tin này. Nhà đầu tư sử dụng báo cáo này cần lưu ý rằng các nhận định trong báo cáo này mang tính chất chủ quan của FPTTS. Nhà đầu tư sử dụng báo cáo này tự chịu trách nhiệm về quyết định của mình.