

# BÁO CÁO NHẬN ĐỊNH TUẦN

(Tuần từ 14/11/2011 – 18/11/2011)

**“Ngưỡng hỗ trợ kỹ thuật bị phá, thị trường khả năng rơi sâu”**

## CÔNG TY CỔ PHẦN

## CHỨNG KHOÁN ĐẠI DƯƠNG

Đ/C: Số 4 Láng Hạ - Ba Đình - Hà Nội

Tel: 04.37726699 Fax: 04.3772673

Website: <http://www.ocs.com.vn>

## Chi nhánh tại TP.Hồ Chí Minh

Tầng M, tòa nhà Central Park, Số 117  
Nguyễn Du, Bến Thành, Quận I,  
TP.HCM

Tel: (84-8) 6290 6296

Fax: (84-8) 6290 6399

## PHÒNG PHÂN TÍCH & TƯ VẤN ĐẦU TƯ

### Chuyên Viên Phân Tích

Nguyễn Thanh Bắc

[bacnt@ocs.com.vn](mailto:bacnt@ocs.com.vn)

Người kiểm duyệt

Trần Anh Thắng

[thangta@ocs.com.vn](mailto:thangta@ocs.com.vn)

## I. THỐNG KÊ GIAO DỊCH TUẦN

## II. THÔNG TIN VĨ MÔ NỔI BẬT

**1. Thông tin vĩ mô trong nước:** Gần như thị trường tiếp tục không đón nhận một thông tin hỗ trợ tích cực nào. Luồng tiền tiếp tục bị thắt chặt khi Chính phủ và NHNN tiếp tục theo đuổi mục tiêu thắt chặt kinh tế kiềm chế lạm phát, tái cấu trúc nền kinh tế. Việc tái cấu trúc nền kinh tế vẫn đang là vấn đề chủ đạo trong thời gian qua với việc tái cấu trúc hệ thống Ngân hàng và các tập đoàn kinh tế lớn như Dầu khí, Viễn thông và Điện. Chính vì vậy, khả năng thị trường chứng khoán vẫn còn tiếp tục bị rút tiền trong dài hạn mà chưa có cơ hội phục hồi.

**2. Thông tin vĩ mô thế giới:** Tuần qua thị trường thế giới đón nhận thông tin kinh tế tích cực từ thị trường Mỹ nhưng những ám ảnh về cuộc khủng hoảng nợ công tại Châu Âu vẫn là điểm nhấn trong tuần. Những khó khăn chồng chất tiếp nối trong bối cảnh kinh tế thế giới trì trệ thì tình hình khủng hoảng nợ công Châu Âu càng làm tình hình kinh tế tồi tệ hơn với việc Tây Ban Nha tiếp tục rơi vào nguy cơ vỡ nợ như Ý và Hi Lạp. Căng thẳng leo thang khiến kinh tế thế giới khó lòng vượt qua trong thời gian ngắn và nguy cơ suy thoái còn tiếp tục kéo dài hơn nữa.

## III. THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN

**1. Bình luận thị trường:** Dưới ảnh hưởng của thị trường thế giới cùng những tồn tại của nền kinh tế trong nước. Thị trường chứng khoán đang đối mặt với những khó khăn nhất kể từ khi thị trường chứng khoán Việt Nam ra đời. Trước áp lực tâm lý xấu đó, sự thận trọng luôn đặt lên hàng đầu.

**2. Phân tích kỹ thuật:** Xu hướng chung của thị trường là xấu, mọi ngưỡng kỹ thuật đã bị bẻ gãy. NĐT lên hết sức thận trọng khi thị trường có nguy cơ giảm mạnh và sâu hơn nữa. VNIndex có thể hướng tới mốc hỗ trợ 350 điểm còn HNX-Index có thể hướng tới mốc 56 điểm.

**3. Kết luận và khuyến nghị đầu tư:** Các thông tin kinh tế vĩ mô và vi mô trong nước đều không hỗ trợ thị trường, dòng tiền liên tục bị rút ra. Cùng với sự ảnh hưởng từ kinh tế thế giới đặc biệt tình hình khủng hoảng nợ công của Châu Âu đang ngày càng lan rộng thì khả năng diễn biến tâm lý xấu còn tiếp tục kéo dài. Luồng tiền trong và ngoài nước đều hạn chế sẽ khiến thị trường chứng khoán gặp rất nhiều khó khăn. NĐT nên đứng ngoài thị trường và đặt mức cảnh báo đầu tư thận trọng lên cao nhất.

## I. THÔNG TIN VĨ MÔ NỔI BẬT

### 1. Thông tin vĩ mô trong nước

Tin trong tuần	Nội dung
<b>Tái cơ cấu ngân hàng: Nợ xấu, trọng tâm đầu tiên?</b>	<p><b>Một số ý kiến cho rằng, tái cơ cấu ngân hàng là “dẹp ngân hàng nhỏ” hoặc “sáp nhập ngân hàng yếu để tăng chất lượng hoạt động”. Nhưng theo Ủy ban Giám sát tài chính Quốc gia, đó là sự nhầm lẫn rất lớn.</b></p> <p>Ông Lê Xuân Nghĩa, Phó chủ tịch Ủy ban Giám sát tài chính Quốc gia cho rằng, trọng tâm đầu tiên là xử lý toàn bộ nợ xấu để làm sạch bảng cân đối tài sản của các ngân hàng thương mại. Và, để tái cơ cấu hệ thống ngân hàng thành công, cần đi từ xử lý nợ xấu, cải tổ tổ chức, hoạt động đến nâng cao hiệu quả hệ thống giám sát.</p> <p>Theo ông, hiện nay, con số nợ xấu mà Ngân hàng Nhà nước đưa ra khoảng 75 nghìn tỷ đồng, chưa kể số nợ của một tập đoàn lớn gây âm ỉ thời gian qua, nhưng nếu hạch toán đầy đủ thì con số này phải trên 100 nghìn tỷ đồng.</p>
<b>SCIC tập trung vào công tác bán vốn</b>	<p><b>SCIC sẽ đẩy mạnh thoái vốn tại các DN hoạt động trong ngành Nhà nước không cần nắm giữ hoặc chi phối vốn. Phương thức thoái vốn chủ yếu là thông qua đấu giá công khai.</b></p> <p>Trong cuộc gặp với các CTCK mới đây, ông Lại Văn Đạo, Tổng giám đốc Tổng công ty Đầu tư - Kinh doanh vốn nhà nước (SCIC) cho biết, trong những năm tới, hoạt động bán vốn tiếp tục là nhiệm vụ trọng tâm của SCIC nhằm nhanh chóng tái cơ cấu vốn nhà nước tại các DN theo hướng giảm vốn nhà nước tại DN hoạt động trong những ngành Nhà nước không cần nắm giữ hoặc chi phối vốn.</p> <p>9 tháng đầu năm, SCIC đã bán vốn nhà nước tại 75 DN (trong đó, bán hết vốn nhà nước tại 71 DN), thu được 568 tỷ đồng trên giá trị sổ sách phần vốn nhà nước là 298 tỷ đồng. Trung bình, giá bán đạt 1,9 lần so với giá trị sổ sách. Doanh thu bán vốn ghi nhận là 270 tỷ đồng.</p> <p>SCIC chủ trương đa dạng hóa các phương thức bán vốn, trong đó chủ yếu tập trung là phương thức bán vốn thông qua đấu giá công khai trên cơ sở sử dụng kết quả định giá của các tổ chức tư vấn độc lập. Hiện nay, SCIC đang tập trung sức để rà soát và trình cơ quan có thẩm quyền bổ sung, sửa đổi các cơ chế, chính sách hiện hành để kịp thời tháo gỡ các khó khăn, vướng mắc về mặt cơ chế, chính sách.</p>
<b>Bốn nhóm tín dụng bất động sản “thoát” rõ phi sản xuất</b>	<p><b>Ngân hàng Nhà nước vừa mở cơ chế cho các tổ chức tín dụng loại trừ bốn nhóm nhu cầu vay vốn thuộc lĩnh vực bất động sản khỏi tỷ trọng tín dụng phi sản xuất.</b></p> <p>Ngày 14/11, Ngân hàng Nhà nước ban hành văn bản số 8844/NHNN-CSTT yêu cầu các tổ chức tín dụng, chi nhánh ngân hàng nước ngoài thực hiện một số định hướng, quy định mới về tín dụng hai tháng cuối năm.</p> <p>Theo đó, các tổ chức tín dụng phải đáp ứng vốn tín dụng cho nền kinh tế với mức lãi suất hợp lý trên cơ sở khả năng huy động vốn của tổ chức tín dụng, phù hợp với</p>

---

quy định của pháp luật, chỉ đạo của Chính phủ tại Nghị quyết số 11/NQ-CP ngày 24/2/2011 về những giải pháp chủ yếu tập trung kiềm chế lạm phát, ổn định kinh tế vĩ mô, bảo đảm an sinh xã hội và yêu cầu của Ngân hàng Nhà nước tại Chỉ thị số 01/CT-NHNN ngày 1/3/2011.

---

**Ngân hàng, Tập đoàn và "tâm ngấm" chất vấn**

**“Kinh doanh xăng dầu của Petrolimex thực chất là lỗ hay lãi. Nếu lãi, tại sao nhiều năm nhà nước phải bù lỗ. Nếu lỗ, tại sao vừa rồi Petrolimex lại báo cáo lãi?”...**

“Kinh doanh xăng dầu của Petrolimex thực chất là lỗ hay lãi. Nếu lãi, tại sao nhiều năm nhà nước phải bù lỗ. Nếu lỗ, tại sao vừa rồi Petrolimex lại báo cáo lãi?”, “Có sự buông lỏng, quan liêu trong quản lý ngân hàng thương mại để xảy ra nhiều vụ việc nghiêm trọng?”...

Trên đây là một số trong số 13 chất vấn gửi đến Thống đốc NHNN Nguyễn Văn Bình và Bộ trưởng Công thương Vũ Huy Hoàng về những vấn đề rất nóng mang tính thời sự trong lĩnh vực quản lý của mình.

Thống đốc NHNN Nguyễn Văn Bình nhận nhiều câu hỏi xoay quanh những biểu hiện tiêu cực của hệ thống ngân hàng hiện nay.

Đại biểu Hà Sỹ Đồng (Quảng Trị) cho rằng, hệ thống ngân hàng thương mại tại Việt Nam hiện quá nhiều so với các nước trong khu vực. Các ngân hàng hoạt động chưa lành mạnh, chạy đua lãi suất, làm cho thị trường vốn ảnh hưởng rất lớn. Doanh nghiệp rất khó khăn trong việc tiếp cận nguồn vốn vay để ổn định và phát triển sản xuất.

---

**Thủ tướng cho phép mới được xưng "tập đoàn"**

**Doanh nghiệp (DN) được đặt tên có chữ “tập đoàn” nhưng phải có vốn điều lệ trên 1.000 tỉ đồng và sở hữu trên 50% vốn điều lệ của ít nhất năm công ty khác.**

Đặc biệt, các doanh nghiệp muốn được đặt tên như vậy phải được Thủ tướng Chính phủ cho phép. Đây là quy định mới mà Bộ KH&ĐT vừa công bố ngày 15-11, trong dự thảo quyết định của Thủ tướng Chính phủ về tiêu chí đặt tên Tập đoàn, Tổng công ty.

Cũng theo dự thảo này, DN được đặt tên có chữ “Tổng công ty” nếu có vốn điều lệ trên 500 tỉ đồng và góp vốn ở ít nhất ba công ty khác với tỉ lệ vốn góp trên 50%, không cần Thủ tướng cho phép.

DN có thể đặt tên theo cách thông thường, ví dụ Công ty Cổ phần Tập đoàn ABCD nhưng dự thảo này cũng cho phép đặt tên “ngược”, ví dụ Tập đoàn ABCD công ty cổ phần.

---

**Khoản lỗ hơn 10 nghìn tỷ của EVN sẽ hạch toán vào giá bán điện thời gian tới**

**Thứ trưởng Bộ Công thương Hoàng Quốc Vượng nói: “Lỗ này sẽ hạch toán vào giá bán điện thời gian tới chứ hạch toán vào đâu vì EVN chỉ sản xuất kinh doanh điện chứ không làm gì khác”.**

Bộ Công thương lần đầu công bố giá thành sản xuất kinh doanh điện năm 2010 của Tập đoàn Điện lực (EVN) theo yêu cầu của Chính phủ. Kết quả cho thấy năm 2010, EVN lỗ 10.162 tỉ đồng, chưa tính đến lỗ, lãi tại các công ty cổ phần điện mà EVN góp vốn. Tuy nhiên, khoản lỗ này sẽ được tính vào giá bán điện cho khách hàng trong thời gian tới.

---

**Nhận định và bình luận:** Gần như thị trường tiếp tục không đón nhận một thông tin hỗ trợ tích cực nào. Luồng tiền tiếp tục bị thắt chặt khi Chính phủ và NHNN tiếp tục theo đuổi mục tiêu thắt chặt kinh tế kiềm chế lạm phát, tái cấu trúc nền kinh tế. Việc tái cấu trúc nền kinh tế vẫn đang là vấn đề chủ đạo trong thời gian qua với việc tái cấu trúc hệ thống Ngân hàng và các tập đoàn kinh tế lớn như Dầu khí, Viễn thông và Điện. Chính vì vậy, khả năng thị trường chứng khoán vẫn còn tiếp tục bị rút tiền trong dài hạn mà chưa có cơ hội phục hồi.

## 2. Thông tin vĩ mô thế giới

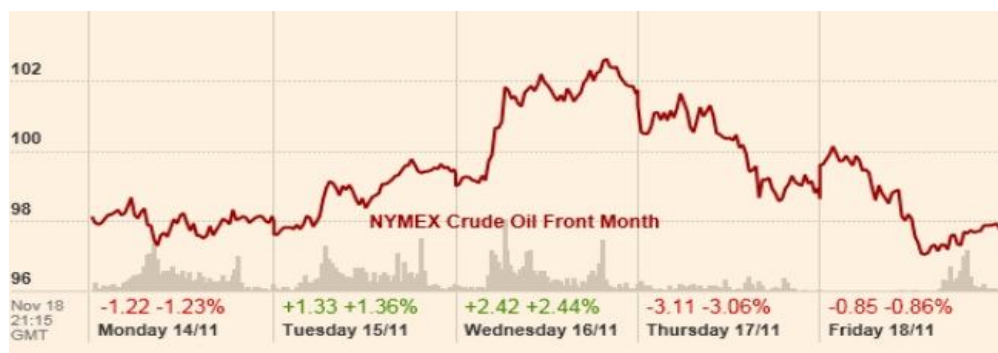
### Tin trong tuần

### Nội dung

**Đóng cửa phiên cuối tuần, giá dầu thô giao tháng 12 trên sàn Nymex New York giảm 1,41 USD, tương đương 1,4%, xuống 97,41 USD/thùng. Trong tuần, giá dầu giảm 1,58 USD, tương đương 1,6% - ghi nhận tuần giảm đầu tiên trong 7 tuần. Hợp đồng tháng 12 đáo hạn ngày hôm nay. Giá dầu thô giao tháng 1 giảm 1,26 USD, xuống 97,67 USD/thùng.**

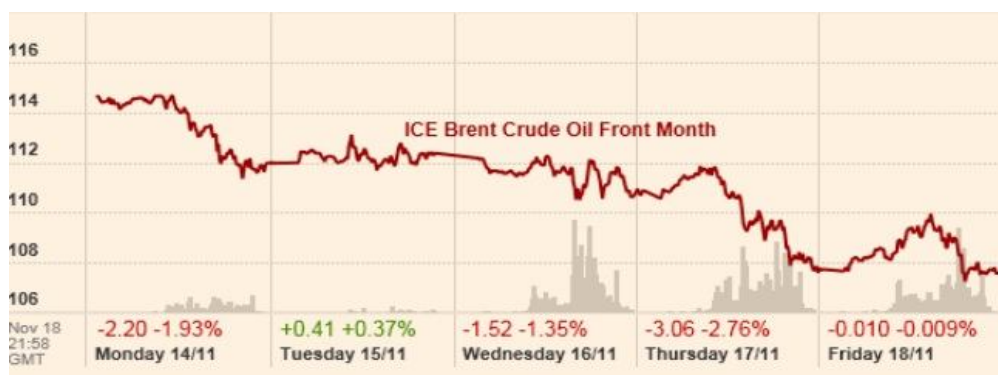
Trên sàn ICE London, giá dầu Brent giao tháng 1 giảm 66 cents, tương đương 0,6%, xuống 107,56 USD/thùng. Bộ Năng lượng Mỹ báo cáo trong tuần kết thúc hôm 11/11, tồn kho dầu tại Cushing - điểm giao hàng dầu thô Mỹ cho các hợp đồng giao dịch tại New York đã tăng 2,9%, lên 32 triệu thùng. Báo cáo cũng cho biết dự trữ cũng tăng 6,3% kể từ khi xuống mức thấp nhất hơn 6 tháng là 30,1 triệu thùng. Đầu phiên, giá dầu trên 2 sàn đi lên nhờ các thông tin khả quan từ Mỹ và kế hoạch mua trái phiếu của Ngân hàng trung ương châu Âu ECB.

**Diễn biến giá dầu thô tại New York tuần qua (Nguồn: FT)**



Dầu thô có tuần giảm đầu tiên trong 7 tuần

**Diễn biến giá dầu Brent tại London tuần qua (Nguồn: FT)**



**Chuyên viên phân tích cấp cao Thomas Byrne của Moody's cho biết các nền kinh tế Đông Á có thể đẩy lùi được tác động của cuộc khủng hoảng nợ Eurozone trong khi Trung Quốc sẽ dần giảm được nợ của các chính quyền địa phương.**

Ông nhận định với Reuters: “Chúng tôi dự báo rằng nhìn chung các nền kinh tế Đông Á sẽ linh hoạt bằng hoặc hơn so với những gì chúng ta đã chứng kiến trong năm 2008. Sẽ không có chuyện hạ bậc tín nhiệm khu vực này”.

**Moody's: Trung Quốc và khủng hoảng nợ châu Âu không ảnh hưởng đến xếp hạng tín nhiệm Đông Á**

Ông Byrne cho biết các ngân hàng châu Âu đã bắt đầu cắt giảm cho vay đối với các khách hàng châu Á và thị trường mới nổi nên nguồn thanh khoản bằng đồng USD bị thắt chặt. Tuy nhiên, hiện nay châu Á đã chuẩn bị tốt hơn để đương đầu với sự rút lui của dòng vốn.

Nhận định về các điều kiện hiện tại, ông Byrne cho biết: “Đây không phải là sự hoảng loạn hoàn toàn như sau vụ sụp đổ của Lehman và sự cạn kiệt của nguồn tín dụng”.

Ông cho biết: “Hầu hết các nền kinh tế châu Á đều có biện pháp để bảo vệ. Chẳng hạn như hiện nay Hàn Quốc ít bị tác động hơn nhờ sự gia tăng mạnh của kho dự trữ ngoại hối và việc cắt giảm sự phụ thuộc của hệ thống ngân hàng vào nguồn vốn trên thị trường.

Được biết, ngân hàng của hầu hết các quốc gia châu Á đều tài trợ cho các khoản vay bằng tiền gửi của khách hàng. Hàn Quốc và Australia là hai ngoại lệ vì ngân hàng của hai quốc gia này phụ thuộc vào các thị trường tài chính để tài trợ phần nào cho hoạt động cho vay.

**Dù trong quý 3, kinh tế Nhật Bản đã khởi sắc trở lại sau thảm họa động đất và sóng thần, nhưng giới phân tích dự báo nước này sẽ tiếp tục phải đối mặt với tương lai ảm đạm do tình hình kinh tế thế giới bất ổn. Các công ty tại Nhật Bản vẫn tỏ ra bi quan về triển vọng kinh tế.**

**Kinh tế Nhật lại đối mặt với tương lai ảm đạm**

Trong quý 3, GDP của Nhật Bản đã tăng 1,5% so với quý 2. Kim ngạch xuất khẩu ròng đã đóng góp 0,4% vào tăng trưởng GDP của Nhật, đây là dấu hiệu tích cực đầu tiên trong vòng 5 quý trở lại đây, nhờ vào những nỗ lực của các công ty trong việc nhanh chóng đưa các nhà máy và dây chuyền sản xuất hoạt động trở lại sau thảm họa động đất và sóng thần hồi tháng 3. Tiêu dùng tư nhân cũng chiếm khoảng 60% GDP, tăng 1% so với mức dự báo trước đó.

Tuy nhiên, các nhà hoạch định chính sách của nước này tỏ ra lo ngại về việc đồng Yên liên tục tăng giá do nhu cầu tích trữ và do những hoài nghi về khả năng châu Âu có thể vượt qua khủng hoảng nợ công. Và điều này kìm hãm tăng trưởng xuất khẩu cũng như gây tác động đến nền kinh tế Nhật Bản nói chung.

Một số nhà kinh tế dự đoán rằng kinh tế Nhật sẽ lại sụt giảm trong quý 4 năm nay bởi lũ lụt kéo dài tại Thái Lan và tăng trưởng chững lại tại các nền kinh tế mới nổi.

“Tăng trưởng quý 4 của Nhật sẽ giảm đi do tác động tiêu cực của lũ lụt tại Thái Lan”, ông Yasuo Yamamoto, nhà kinh tế cấp cao thuộc Viện Nghiên cứu Mizuho tại Tokyo nhận định, “Xa hơn nữa, chi tiêu công sẽ còn tăng cao khi Nhật đẩy mạnh công cuộc tái thiết đất nước sau thảm họa động đất sóng thần hồi tháng 3. Bên cạnh đó, tăng trưởng kinh tế của Nhật sẽ không được lợi từ nhu cầu hàng hóa dịch vụ của các nước, do ảnh

---

hường của khủng hoảng nợ châu Âu”.

Triển vọng phục hồi của nước này đang đứng trước nhiều nguy cơ bất chấp việc chính phủ Nhật ra sức kiềm chế sức tăng của đồng Yên. Nhật Bản đã bán ra lượng Yên kỷ lục với giá trị gần 7.700 tỷ Yên (100 tỷ USD). Tháng trước Ngân hàng Trung ương Nhật cũng đã phải nới lỏng chính sách tiền tệ, nhưng có vẻ như động thái này chỉ có tác động trong ngắn hạn.

Dù kế hoạch bổ sung ngân sách 12.100 tỷ Yên (157 tỷ USD) để tái thiết đất nước đã phần nào phục hồi niềm tin trên thị trường, nhưng số liệu kinh tế công tuần trước cho thấy các công ty tại Nhật Bản vẫn tỏ ra bi quan về triển vọng kinh tế.

Theo CNBC

---

**Theo EIU, chừng nào sự mất cân bằng kinh tế toàn cầu còn chưa được giải quyết một cách trật tự thì khủng hoảng tài chính tiếp theo không thể tránh khỏi.**

Bộ phận phân tích và tư vấn kinh tế (EIU) thuộc tạp chí Economist nhận định rằng dù sự mất cân bằng của nền kinh tế toàn cầu ở góc độ nào đó đang giảm một cách tự nhiên, thì sự thay đổi về cấu trúc sẽ lâu dài và chừng nào sự mất cân bằng này chưa được giải quyết một cách trật tự thì không thể tránh khỏi những cuộc khủng hoảng tài chính tiếp theo.

Đối với các nền kinh tế phương Tây đang phải vật lộn để phục hồi sau cuộc khủng hoảng kinh tế-tài chính gần đây, các nhà lãnh đạo chính trị nói nhiều về việc chuyển đổi nền kinh tế của mình từ các dịch vụ tài chính sang các nguồn thu nhập thực tế hơn. Sản xuất, hoạt động trước đây được coi là ít phức tạp nên tốt nhất là để cho các nền kinh tế mới nổi, giờ được coi là cách an toàn và danh giá.

Nhìn chung các nước thâm hụt tài khoản vãng lai như Mỹ và Anh đang tìm cách cân bằng, chuyển từ tiêu dùng nội địa sang tăng trưởng dựa trên xuất khẩu và các công ty cũng đang tìm kiếm cơ hội phát triển ở các nền kinh tế mới nổi khi nhu cầu nội địa suy giảm.

**EIU: Sự mất cân bằng của kinh tế toàn cầu sẽ còn kéo dài**

Trong khi đó, các nền kinh tế mới nổi cũng cần nhập khẩu, đẩy mạnh tiêu dùng và giảm tiết kiệm. Hệ thống tài chính ở các nước đang phát triển cũng cần được cải thiện để tạo thuận lợi hơn cho người tiêu dùng. Tất cả những điều này đều tiến đến mục tiêu giảm bớt sự mất cân bằng kinh tế toàn cầu.

Tuy nhiên, có nhiều yếu tố khiến sự mất cân bằng còn tồn tại. Theo giới phân tích, chưa có dấu hiệu rõ ràng cho thấy sự tái cân bằng toàn cầu đã bắt đầu đối với hai nền kinh tế mất cân bằng nhất thế giới là Trung Quốc và Mỹ. Trung Quốc vẫn dựa chủ yếu trên đầu tư nội địa, dẫn tới sự không ổn định trên con đường phát triển. Trong khi đó, nền kinh tế Mỹ dù hướng đến xuất khẩu nhiều hơn nhưng vẫn chủ yếu phụ thuộc vào tiêu dùng nội địa. Bên cạnh đó, một số hạn chế trong thị trường tín dụng và mạng lưới phúc lợi xã hội ở các nền kinh tế mới nổi đã góp phần làm giảm động lực phát triển của nền kinh tế toàn cầu. Cuộc khủng hoảng nợ công tiếp tục lan rộng tại châu Âu cũng là yếu tố cơ bản cản trở nỗ lực cân bằng nền kinh tế thế giới.

Các chuyên gia dự đoán phải mất nhiều thập kỷ nữa kinh tế thế giới mới có thể đạt được tiến trình tái cân bằng trên cơ sở nỗ lực tột bậc của cả các nước phát triển và đang phát triển.

---

**Kế hoạch áp dụng các quy định nghiêm khắc hơn đối với các hãng xếp hạng tín nhiệm của Liên minh châu Âu (EU) là rất nguy hiểm vì điều này sẽ hạn chế chất lượng cũng như tính độc lập của quá trình xếp hạng.**

Đó là trả lời phỏng vấn của ông Michel Madelain, Chủ tịch kiêm Giám đốc điều hành của Moody's trên tờ Le Figaro.

Ông cho rằng kế hoạch trên thể hiện sự ám ảnh nhằm thách thức chính quá trình xếp hạng tín nhiệm và đổ lỗi cho các cơ quan xếp hạng tín nhiệm gây cuộc khủng hoảng nợ châu Âu.

Ông cho biết thêm: “Các đề xuất trên không thể vực dậy niềm tin của nhà đầu tư cũng như không thể tạo điều kiện để các doanh nghiệp và các quốc gia châu Âu dễ dàng tiếp cận các thị trường tín dụng”.

Hôm 15/11, EU công bố một số kế hoạch nhằm chấn chỉnh hoạt động của các cơ quan xếp hạng tín nhiệm dù EU hoãn công bố quyết định tạm thời ngừng xếp hạng một số chỉ tiêu tín nhiệm quốc gia.

Chủ tịch Ủy ban Dịch vụ Tài chính EU, Michel Barnier, cho biết dự thảo luật sẽ làm gia tăng sự cạnh tranh trong lĩnh vực xếp hạng tín nhiệm do Moody's, Standard & Poor's và Fitch thống lĩnh. 3 tổ chức này cảnh báo các quy định mới có thể khiến nhà đầu tư có ít sự lựa chọn hơn.

Nhiều nhà làm chính sách EU muốn áp dụng các quy định nghiêm ngặt hơn đối với lĩnh vực này khi cho rằng việc hạ xếp hạng tín nhiệm của Hy Lạp vào năm ngoái đẩy lợi suất trái phiếu Chính phủ tăng vọt và khiến nước này phải nhận gói giải cứu thứ nhất.

**Moody's phản bác kế hoạch thắt chặt quy định đối với các hãng tín nhiệm của EU**

**Với tình hình thất nghiệp tăng cao, thâm hụt ngân sách Tây Ban Nha được dự báo sẽ còn cao hơn cả mục tiêu tăng trưởng GDP 6% trong năm 2011.**

Trong tuần này, tâm điểm chú ý của thị trường chuyển sang Tây Ban Nha khi lợi suất trái phiếu chính phủ Tây Ban Nha tăng vọt và chính phủ mới sắp được thành lập.

Megan Greene, chuyên gia phân tích cao cấp tại Roubini Global Economics, nhận xét: “Trên nhiều phương diện, vấn đề tại Tây Ban Nha đáng lo hơn so với Italia.”

Sự đi xuống của Tây Ban Nha - nền kinh tế lớn thứ 4 châu Âu dường như ít được chú ý bởi nó xảy ra đúng lúc dư luận đang tập trung vào Italia và Hy Lạp. Tuy nhiên hiện giờ, thị trường lại đang hết sức lo lắng về lĩnh vực ngân hàng, khủng hoảng nợ công, thất nghiệp tăng cao, tăng trưởng GDP kém và nhiều bất ổn xã hội có thể xảy ra ở nước này.

Đảng Nhân dân trung hữu do ông Mariano Rajoy lãnh đạo được dự báo sẽ chiến thắng trong cuộc tổng tuyển cử vào tuần sau, Đảng Công nhân xã hội Tây Ban Nha (PSOE) nhiều khả năng sẽ thất bại.

Khả năng Tây Ban Nha có được một chính phủ đủ mạnh để thực thi các thay đổi, trên lý thuyết, sẽ giúp trấn an tâm lý thị trường. Mặc dù vậy trên thực tế, lợi suất trái phiếu chính phủ Tây Ban Nha thời hạn 10 năm đã đạt mức cao nhất trong 1 năm, 6,38% vào tuần này.

Thị trường đang rất lo lắng về khả năng thâm hụt ngân sách của Tây Ban Nha sẽ cao hơn mức mục tiêu 6% GDP năm 2011. Mức thâm hụt ngân sách cho phép của Liên

**Tây Ban Nha sẽ nói gót Italia và Hy Lạp**

minh châu Âu ở mức 3% còn thâm hụt ngân sách Tây Ban Nha năm 2010 đã lên tới 9,2%.

Ông Alistair Newton, chuyên gia phân tích chính trị cao cấp tại Nomura nói rằng Đảng Nhân dân trung hữu hiện đang hoàn toàn đồng thuận với quan điểm của Quỹ tiền tệ quốc tế (IMF), chính phủ Đức và Ngân hàng Trung ương châu Âu về việc đưa thâm hụt ngân sách về mức hợp lý.

Tuy nhiên việc giảm thâm hụt ngân sách sẽ là một nhiệm vụ rất khó khăn và lâu dài đối với Tây Ban Nha, nhất là khi tỷ lệ thất nghiệp trong nhóm người trẻ tuổi nước này hiện lên tới 50%. Các chuyên gia cho rằng mức lương giành cho người lao động tại Tây Ban Nha cần giảm khoảng 11% trong 5 năm tới để nền kinh tế có thể khôi phục được khả năng cạnh tranh.

---

**Kinh tế Mỹ có thể kết thúc năm 2011 với tốc độ tăng trưởng nhanh nhất trong 18 tháng khi giới phân tích nâng dự báo tăng trưởng quý 4/2011 của Mỹ chỉ vài tháng sau khi sự suy giảm làm tăng nỗi lo ngại của nhà đầu tư.**

Các chuyên gia kinh tế tại JPMorgan đã nâng dự báo GDP của Mỹ lên 3% trong quý cuối năm 2011 thay vì dự báo trước là 2.5%. Các cổ vấn kinh tế vĩ mô của St. Louis cũng điều chỉnh dự báo tăng trưởng lên 3.2% từ mức 2.9% đưa ra hồi đầu tháng 11. Trong khi đó, Morgan Stanley cũng chỉnh sửa ước tính của mình từ 3% lên 3.5%.

“Các dữ liệu tiêu dùng, chi tiêu doanh nghiệp và đầu tư hiện hữu mới nhất đều chỉ ra rằng tăng trưởng của Mỹ trong quý 4 sẽ lên đến 3.3%”- John Herrmann, chiến lược gia về thu nhập cố định ở State Street Global Markets, thành phố Boston cho hay.

Herrmann, người dự đoán chính xác thứ hai số liệu GDP của Mỹ theo xếp hạng của Bloomberg, đã đưa ra dự báo tăng trưởng quý 4 là 2.4% vào đầu tháng này. Kinh tế Mỹ đã tăng trưởng với tốc độ hàng năm 2.5% trong quý 3.

Joseph LaVorgna, trưởng bộ phận kinh tế của Deutsche Bank Securities ở New York, cho biết ông sẽ không ngạc nhiên nếu kinh tế Mỹ đạt mức tăng trưởng 4% trong quý 4, dù mức dự báo hiện nay của ông chỉ ở 3%.

Sự phục hồi của nền kinh tế đã giúp thị trường cổ phiếu Mỹ tăng giá trở lại. LaVorgna dự đoán chỉ số Standard & Poor's 500 Index có thể vượt mức 1,300 điểm vào cuối năm nay. Chỉ số này hôm qua đóng cửa ở mức 1,216.13 điểm.

---

**Các nhà hoạch định chính cả ở Mỹ lẫn châu Âu đều bận rộn với những cuộc thảo luận quan trọng về nợ công và thâm hụt ngân sách.**

Sự chú ý của các nhà đầu tư ở Phố Wall trong tuần tới sẽ “tròng trành” giữa hai bờ Đại Tây Dương, khi mà các nhà hoạch định chính cả ở Mỹ lẫn châu Âu đều bận rộn với những cuộc thảo luận quan trọng về nợ công và thâm hụt ngân sách.

Ngày thứ Tư tuần tới, 23/11, là hạn chót để một siêu ủy ban trong Quốc hội Mỹ hoàn tất một thỏa thuận cắt giảm 1,2 nghìn tỷ USD trong thâm hụt ngân sách. Nếu thỏa thuận này không đạt được để đem ra bỏ phiếu thông qua sau đó, Washington một lần nữa sẽ đối mặt với nguy cơ bị hạ điểm tín nhiệm. Giới quan sát lo ngại siêu ủy ban này không có đủ khả năng để hóa giải những mâu thuẫn giữa hai đảng Dân chủ và Cộng hòa xung quanh vấn đề bội chi.

**Kinh tế Mỹ sẽ đạt mức tăng trưởng cao vào cuối năm 2011**

**Phố Wall tuần 21-25/11: 'Nóng' chuyện nợ công, bội chi**

Ngân hàng Goldman Sachs nhận định, chỉ số S&P 500 của thị trường chứng khoán Mỹ có thể giảm 10% điểm số nếu một thỏa thuận cắt giảm ngân sách không được đưa ra trước hạn chót.

Trong khi đó, tại châu Âu, cuộc tranh cãi này lửa vẫn đang tiếp diễn giữa các nhà lãnh đạo khối Eurozone về việc có nên để Ngân hàng Trung ương châu Âu (ECB) tham gia giải quyết khủng hoảng bằng cách in tiền. Thủ tướng Đức Angela Merkel là người phản đối mạnh nhất ý tưởng này, bất chấp lợi suất trái phiếu của những mắt xích yếu như Italy, Hy Lạp, Tây Ban Nha liên tục tăng mạnh trong tuần qua.

Tuần tới cũng là một tuần có nhiều thống kê kinh tế Mỹ quan trọng được công bố. Giới đầu tư đang tìm kiếm thêm những tín hiệu cho thấy sự khởi sắc của nền kinh tế lớn nhất thế giới. Gần đây, nhiều nhà dự báo đã nâng mức tăng trưởng kỳ vọng đối với GDP Mỹ trong quý 4 lên mức từ 3% trở lên. Những con số thu hút nhiều sự chú ý tuần tới bao gồm dữ liệu về thất nghiệp, đặt mua hàng hóa lâu bền, thu nhập cá nhân, chi tiêu dùng...

Vào ngày thứ Ba, thị trường còn quan tâm tới biên bản cuộc họp gần đây nhất của Cục Dự trữ Liên bang Mỹ (FED). Văn bản này là nơi để các nhà đầu tư xác định thêm về khả năng FED có hay không tung thêm biện pháp nới lỏng chính sách trong thời gian tới.

Tuần qua chứng kiến sự sụt giảm mạnh về giá của hàng loạt tài sản đầu tư do những mối lo liên quan tới châu Âu. Chỉ số Dow Jones hạ 2,9%, trong khi S&P 500 đánh mất 3,8% và Nasdaq trượt 4%. Giá khí đốt tự nhiên giảm 7%, giá bạc cũng giảm 6,5%. Đồng Euro giảm giá 1,7% so với đồng USD, chốt tuần ở mức 1,35 USD/Euro.

---

**Nhận định và bình luận:** *Tuần qua thị trường thế giới đón nhận thông tin kinh tế tích cực từ thị trường Mỹ nhưng những ám ảnh về cuộc khủng hoảng nợ công tại Châu Âu vẫn là điểm nhấn trong tuần. Những khó khăn chồng chất tiếp nối trong bối cảnh kinh tế thế giới trì trệ thì tình hình khủng hoảng nợ công Châu Âu càng làm tình hình kinh tế tồi tệ hơn với việc Tây Ban Nha tiếp tục rơi vào nguy cơ vỡ nợ như Ý và Hi Lạp. Căng thẳng leo thang khiến kinh tế thế giới khó lòng vượt qua trong thời gian ngắn và nguy cơ suy thoái còn tiếp tục kéo dài hơn nữa.*

## II. THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN

### TỔNG HỢP DIỄN BIẾN TRONG TUẦN

#### Sàn HOSE:

Kết thúc tuần giao dịch với 1 phiên tăng và 4 phiên giảm, chỉ số VNIndex chốt tuần tại mốc 379.62 điểm, giảm 16.68 điểm (tương đương 4.21%) so với mốc 396.30 điểm của phiên giao dịch cuối tuần trước. Có tổng số 175,699,850 đvcp được chuyển nhượng, tăng 23,944,367 đvcp (tương đương 15.78%) so với tuần trước với tổng GTGD tương ứng đạt 3,245.38 tỷ đồng, tăng 530.57 tỷ đồng (tương đương 19.54%).

Bình quân mỗi phiên giao dịch của tuần này, KLGD đạt tới 35,139,970 đvcp; tương ứng với giá trị đạt 649.08 tỷ đồng.

Sàn HSX, thống kê có tổng số 289 mã, trong đó có 83 mã tăng, 184 mã giảm và 22 mã đứng giá.

Tuần giao dịch vừa qua, Sở GDCK TPHCM (HoSE) không có thành viên niêm yết mới.

#### Sàn HNX:

Kết thúc tuần giao dịch với 2 phiên tăng và 3 phiên giảm, chỉ số HNXIndex chốt tuần tại mốc 62.18 điểm, giảm 1.42 điểm (tương đương -1.42) so với mốc 63.60 điểm của phiên giao dịch cuối tuần trước. Có tổng số 161,925,398 đvcp được chuyển nhượng, tăng 35,126,508 đvcp (tương đương 27.70%) so với tuần trước với tổng GTGD tương ứng đạt 1,467.32 tỷ đồng, tăng 204.09 tỷ đồng (tương đương 16.16%).

Bình quân mỗi phiên giao dịch của tuần này, KLGD đạt tới 32,385,080 đvcp; tương ứng với giá trị đạt 293.46 tỷ đồng.

Sàn HNX, thống kê có tổng số 393 mã, trong đó có 77 mã tăng, 235 mã giảm và 81 mã đứng giá.

Tuần giao dịch vừa qua, Sở GDCK Hà Nội (HNX) không thành viên niêm yết mới.

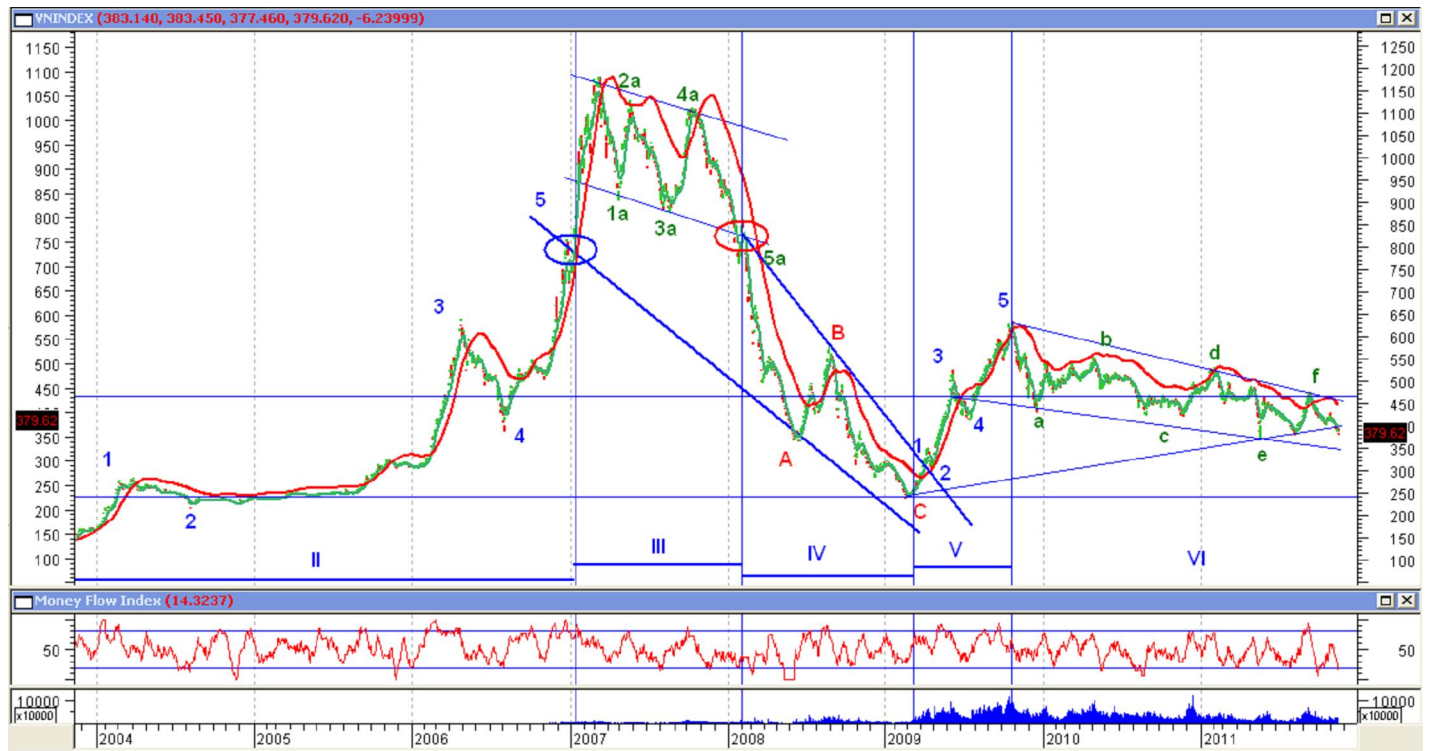
### NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

Thị trường tiếp tục âm ảm và giảm điểm trước áp lực bán tăng lên. NĐT chán nản với xu hướng hiện tại, dòng tiền vẫn tiếp tục rút ra khiến thị trường ngày càng trở lên tồi tệ hơn. Cơ hội tăng điểm lúc này rất khó khăn trước áp lực bán tăng cao. Việc Chính phủ tiếp tục chỉ đạo điều hành theo hướng thắt chặt tiền tệ khiến nguy cơ thị trường chứng khoán còn âm ảm kéo dài. Những nỗ lực cứu giá trên thị trường chứng khoán giai đoạn này đều thất bại. Thị trường chứng khoán đang rơi vào trạng thái xấu và không có động lực hỗ trợ.

**Tóm lại,** Dưới ảnh hưởng của thị trường thế giới cùng những tồn tại của nền kinh tế trong nước. Thị trường chứng khoán đang đối mặt với những khó khăn nhất kể từ khi thị trường chứng khoán Việt Nam ra đời. Trước áp lực tâm lý xấu đó, sự thận trọng luôn đặt lên hàng đầu.

**PHÂN TÍCH KỸ THUẬT**

**Gãy mốc hỗ trợ 480 điểm, VNIndex đang tiến về mốc 350 điểm.**



**HNX-Index: Gãy mốc hỗ trợ kênh giảm giá, HNX-Index nhiều khả năng tiến về mốc 56-57 điểm**



**Tại VNIndex:** Dòng tiền tiếp tục mất hút và liên tục rút ra khiến thị trường ngày càng trở lên ảm đạm theo xu hướng thiếu tích cực.

Ngưỡng hỗ trợ 380 điểm đã bị bẻ gãy trong phiên cuối tuần khiến thị trường có nguy cơ giảm điểm mạnh và hướng tới mốc kỹ thuật 350 điểm. Đây là thời điểm nhạy cảm NĐT nên thận trọng và tránh việc bắt đáy quá sớm nếu không có tín

hiệu tích cực từ dòng tiền đổ vào và duy trì ở mức cao.

**Tại HNX-Index:** Kênh hỗ trợ trung hạn đã bị bẻ gãy, thị trường có nguy cơ giảm sâu và hướng tới mốc hỗ trợ 56-57 điểm tiếp theo. Dòng tiền vẫn tiếp tục suy yếu khả năng hồi phục chưa xuất hiện.

**Tóm lại:** Xu hướng chung của thị trường là xấu, mọi ngưỡng kỹ thuật đã bị bẻ gãy. NĐT lên hết sức thận trọng khi thị trường có nguy cơ giảm mạnh và sâu hơn nữa. VNIndex có thể hướng tới mốc hỗ trợ 350 điểm còn HNX-Index có thể hướng tới mốc 56 điểm.

**Kết luận và khuyến nghị đầu tư:**

Các thông tin kinh tế vĩ mô và vi mô trong nước đều không hỗ trợ thị trường, dòng tiền liên tục bị rút ra. Cùng với sự ảnh hưởng từ kinh tế thế giới đặc biệt tình hình khủng hoảng nợ công của Châu Âu đang ngày càng lan rộng thì khả năng diễn biến tâm lý xấu còn tiếp tục kéo dài. Luồng tiền trong và ngoài nước đều hạn chế sẽ khiến thị trường chứng khoán gặp rất nhiều khó khăn. NĐT nên đứng ngoài thị trường và đặt mức cảnh báo đầu tư thận trọng lên cao nhất.

## TỔNG HỢP GIAO DỊCH TRONG TUẦN

HO: TOP 5 CP TĂNG GIÁ MẠNH NHẤT (ĐỒNG)				
Mã CK	Giá	+/- Giá (đ)	+/- Giá (%)	Khối lượng
LGC	25,500	2,300	9.91	20
AGD	25,700	2,200	9.36	86,370
SFC	20,800	1,800	9.47	17,640
DVP	37,500	1,800	5.04	31,040
JVC	14,000	1,600	12.90	1,139,820

HA: TOP 5 CP TĂNG GIÁ MẠNH NHẤT (ĐỒNG)				
Mã CK	Giá	+/- Giá (đ)	+/- Giá (%)	Khối lượng
LM7	9,600	1,900	24.68	700
VC3	17,800	1,800	11	500
VC1	19,600	1,700	9.50	500
DPC	10,700	1,500	16	3,000
SQC	91,500	1,500	1.67	700

HO: TOP 5 CP TĂNG GIÁ MẠNH NHẤT (%)				
Mã CK	Giá	+/- Giá (đ)	+/- Giá (%)	Khối lượng
BIC	7,000	1,000	16.67	724,910
JVC	14,000	1,600	12.90	1,139,820
PXI	6,900	700	11.29	479,510
LGC	25,500	2,300	9.91	20
PXM	6,900	600	9.52	613,590

HA: TOP 5 CP TĂNG GIÁ MẠNH NHẤT (%)				
Mã CK	Giá	+/- Giá (đ)	+/- Giá (%)	Khối lượng
LM7	9,600	1,900	24.68	700
SHC	4,900	700	16.67	39,500
DPC	10,700	1,500	16.30	3,000
KHB	10,200	1,400	15.91	468,000
SEL	5,900	700	13.46	1,700

HO: TOP 5 CP GIẢM GIÁ MẠNH NHẤT (ĐỒNG)				
Mã CK	Giá	+/- Giá (đ)	+/- Giá (%)	Khối lượng
MSN	114,000	(10,000)	(8.06)	312,000
VIC	82,000	(7,500)	(8.38)	1,454,470
DHG	59,500	(6,000)	(9.16)	227,250
VCF	95,000	(6,000)	(5.94)	114,300
KSH	16,200	(5,800)	(26.36)	27,570

HA: TOP 5 CP GIẢM GIÁ MẠNH NHẤT (ĐỒNG)				
Mã CK	Giá	+/- Giá (đ)	+/- Giá (%)	Khối lượng
SGH	65,900	(10,200)	(13.40)	600
VNF	20,800	(3,600)	(14.75)	64,100
NET	31,500	(2,500)	(7.35)	14,900
LCD	6,800	(2,300)	(25.27)	4,200
MIM	9,000	(2,300.00)	(20.35)	2,100

HO: TOP 5 CP GIẢM GIÁ MẠNH NHẤT (%)				
Mã CK	Giá	+/- Giá (đ)	+/- Giá (%)	Khối lượng
KSH	16,200	(5,800)	(26.36)	27,570
SMC	9,100	(3,000)	(24.79)	234,430
OGC	8,700	(2,500)	(22.32)	4,141,140
PAC	18,900	(5,100)	(21.25)	23,650
PTC	7,800	(2,000)	(20.41)	92,400

HA: TOP 5 CP GIẢM GIÁ MẠNH NHẤT (%)				
Mã CK	Giá	+/- Giá (đ)	+/- Giá (%)	Khối lượng
LCD	6,800	(2,300)	(25.27)	4,200
L44	6,400	(2,100)	(24.71)	23,800
APG	3,500	(1,000)	(22.22)	78,600
MEC	5,100	(1,400)	(21.54)	19,400
VDS	4,500	(1,200)	(21.05)	6,900

HO: TOP 5 CP KHỐI LƯỢNG GIAO DỊCH NHIỀU NHẤT				
Mã CK	Giá	+/- Giá (đ)	+/- Giá (%)	Khối lượng
STB	14,800	900	6.47	8,062,320
HQC	6,900	(1,100)	(14)	6,700,550
IJC	9,600	200	2.13	5,187,520
MBB	12,000	-	-	4,280,540
OGC	8,700	(2,500)	(22)	4,141,140

HA: TOP 5 CP KHỐI LƯỢNG GIAO DỊCH NHIỀU NHẤT				
Mã CK	Giá	+/- Giá (đ)	+/- Giá (%)	Khối lượng
VND	9,600	(300)	(3.03)	13,835,100
KLS	9,700	(300)	(3.00)	13,757,200
PVX	9,100	(700)	(7.14)	11,423,100
VCG	10,200	(1,000)	(8.93)	5,047,600
WSS	5,100	200	4.08	4,068,700

## **KHUYẾN NGHỊ SỬ DỤNG**

Tất cả những thông tin nêu trong báo cáo nghiên cứu này đã được tiến hành thu thập và xem xét cẩn trọng; tuy nhiên Công ty Cổ phần Đại Dương (OCS) không chịu bất kỳ một trách nhiệm nào đối với tính chính xác của những thông tin được đề cập đến trong báo cáo. Các quan điểm, nhận định và đánh giá trong báo cáo này là quan điểm cá nhân của các chuyên viên phân tích mà không đại diện cho quan điểm của OCS.

Báo cáo này chỉ nhằm mục tiêu cung cấp thông tin mà không hàm ý khuyến người đọc mua, bán hay nắm giữ chứng khoán. Người đọc chỉ nên sử dụng báo cáo nghiên cứu này như là một nguồn thông tin tham khảo khi nghiên cứu đầu tư.

OCS có thể có những hoạt động hợp tác kinh doanh với các đối tượng được đề cập đến trong báo cáo nghiên cứu này. Người đọc cần lưu ý rằng OCS có thể có những xung đột lợi ích đối với các nhà đầu tư khi thực hiện báo cáo nghiên cứu phân tích này.

---

## **PHÒNG PHÂN TÍCH VÀ TƯ VẤN ĐẦU TƯ**

### **Công ty Cổ phần Chứng khoán Đại Dương**

Hội sở: 04 Láng Hạ - Ba Đình - Hà Nội.

Điện thoại: (844) 37726699

Fax: (844) 37726762

Chi nhánh HCM: Tầng M, Tòa nhà Central Park

117 Nguyễn Du – Quận 1- TP.HCM.

Điện thoại: (848) 62906296 Fax: (848) 62906399

### **Thực hiện báo cáo**

**Nguyễn Thanh Bắc**

[bacnt@ocs.com.vn](mailto:bacnt@ocs.com.vn)

### **Chịu trách nhiệm nội dung**

**Trần Anh Thắng**

[thangta@ocs.com.vn](mailto:thangta@ocs.com.vn)