

BÁO CÁO NHẬN ĐỊNH TUẦN

(Tuần từ 21/11/2011 – 25/11/2011)

“Đà giảm chứng lại, xu hướng giảm vẫn không thay đổi”

I. THÔNG KÊ GIAO DỊCH TUẦN

II. THÔNG TIN VĨ MÔ NỔI BẬT

1. Thông tin vĩ mô trong nước: Kỳ họp quốc hội vừa qua cho thấy những chuyển biến tích cực trong quốc hội. Sự thông thoáng và cởi mở hơn trong vấn đề cải cách tư duy của các nhà lãnh đạo. Đã có những ý kiến thẳng thắn nhìn nhận vấn đề thực tiễn hơn, nhiều ý kiến xây dựng hơn khiến kỳ họp quốc hội đã khá thành công. Sự chỉ đạo quyết liệt Chính phủ thực hiện được giám sát chặt chẽ hơn cho thấy một khối thống nhất sự cải tổ bộ máy điều hành. Chính phủ tiếp tục theo đuổi mục tiêu ổn định kinh tế vĩ mô, kiềm chế lạm phát, tái cấu trúc nền kinh tế là những yếu tố quan trọng hàng đầu của nhiệm kỳ mới. Như vậy, với những cải cách sâu rộng mang tính tích cực về dài hạn, chúng ta có thể kỳ vọng vào sự phát triển ổn định trong tương lai, nhưng bên cạnh đó chúng ta cũng thấy những khó khăn trước mắt và có thể tiếp tục kéo dài.

2. Thông tin vĩ mô thế giới: Vấn đề nợ công của Châu Âu đã lan toàn khu vực này khiến NĐT rất lo lắng. Trước những diễn biến tốt từ kinh tế Mỹ cũng không giúp được thị trường tài chính thế giới có tuần giao dịch yên ả. Nhiều nhà hoạch định chính sách đã thừa nhận Châu Âu đang bước vào thời kỳ suy thoái sau khủng hoảng và nguy cơ sẽ còn kéo dài cho thấy hệ lụy đến các nền kinh tế khác còn lớn. Thế giới sẽ tiếp tục bị ảnh hưởng tác động xấu từ khủng hoảng nợ công của Châu Âu.

III. THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN

1. Bình luận thị trường: Tâm lý thiếu tích cực vẫn bao trùm thị trường, NĐT vẫn còn quá bi quan với tình hình kinh tế hiện tại. Mặc dù vậy, sự kỳ vọng về thị trường trong dài hạn có thể lấy lại niềm tin cho giới đầu tư vào tuần tới? Tuy vậy, NĐT vẫn nên thận trọng trước diễn biến thị trường và ngoài quan sát, chưa vội vã tham gia thị trường.

2. Phân tích kỹ thuật: Xu hướng giảm điểm tiếp tục là xu hướng chủ đạo. Dòng tiền yếu khiến khả năng hồi phục bền vững rất khó xảy ra. Mặc dù đã giảm điểm đang chứng lại nhưng xu hướng phục hồi rất yếu. NĐT tiếp tục thận trọng với xu hướng hiện tại.

3. Kết luận và khuyến nghị đầu tư: Kỳ họp quốc hội vừa qua được đánh giá là khá cởi mở và thành công. Chính phủ thể hiện sự quyết liệt trong việc thực hiện mục tiêu kiềm chế lạm phát và ổn định kinh tế vĩ mô trong năm 2012. Việc tái cấu trúc nền kinh tế tiếp tục được thực hiện nghiêm túc dưới sự giám sát chặt chẽ. Cơ hội phát triển kinh tế vĩ mô vững chắc trong dài hạn đang mở ra, nhưng trước mắt sẽ còn nhiều khó khăn. Áp lực từ cuộc khủng hoảng nợ công Châu Âu cũng có thể ảnh hưởng nhiều tới sự phục hồi kinh tế trong nước. Trong ngắn hạn, chúng ta khó có thể kỳ vọng vào sự phục hồi từ thị trường chứng khoán khi nền kinh tế vẫn còn nhiều khó khăn. NĐT nên tiếp tục thận trọng trong giai đoạn này.

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

Người kiểm duyệt

Trần Anh Thắng

thangta@ocs.com.vn

I. THÔNG TIN VĨ MÔ NỔI BẬT

1. Thông tin vĩ mô trong nước

Tin trong tuần	Nội dung
Vốn TPCP căn cứ vào đầu tư hiệu quả	<p>Quốc hội đã thông qua Nghị quyết về TPCP giai đoạn 5 năm tới là 225.000 tỷ đồng, chỉ bằng một nửa so với nhu cầu Chính phủ trình ra.</p> <p>Trong tuần này, một trong những nội dung được dự báo có nhiều đại biểu quan tâm khi chất vấn Bộ trưởng Bộ Tài chính Vương Đình Huệ là bội chi ngân sách và đầu tư công hiệu quả. Trong đó, chi tiêu hiệu quả nguồn vốn trái phiếu chính phủ (TPCP) và nợ công có thể tiếp tục “nóng” trên bàn nghị sự. Trao đổi với ĐTTC, chuyên gia kinh tế Trần Du Lịch, đại biểu Quốc hội TPHCM phân tích:</p> <p>Quốc hội đã thông qua Nghị quyết về TPCP giai đoạn 5 năm tới là 225.000 tỷ đồng, chỉ bằng một nửa so với nhu cầu Chính phủ trình ra. Tuy nhiên, việc thực hiện nguồn vốn này trong thời gian qua vẫn bị đánh giá là kém hiệu quả, khâu kiểm soát chưa tốt.</p> <p>(Chi tiết: http://stox.vn/News/von-tpcp-can-cu-va-ou-dau-tu-hieu-qua.html)</p>
Tp Hồ Chí Minh: CPI tháng 11 tăng 0,28% so với tháng 10	<p>So với tháng 11/2010, CPI tháng 11 tăng 16,88%, so với tháng 12/2010, tăng 15,02%. CPI bình quân 11 tháng năm 2011 so với bình quân cùng kỳ năm 2010 tăng 15,14%.</p> <p>Cục Thống kê Thành phố Hồ Chí Minh vừa công bố Chỉ số giá tiêu dùng (CPI) tháng 11/2011 trên địa bàn tỉnh.</p> <p>CPI tháng 11 tăng 0,28% so với tháng 10, do các mặt hàng lương thực tăng 4,56% đã tạo nên mức tăng chung của nhóm hàng ăn và dịch vụ ăn uống 0,81% (riêng thực phẩm giảm 0,07%) và là nhóm tăng cao nhất trong tháng.</p> <p>(Chi tiết: http://cafef.vn/2011112108261478CA33/tp-ho-chi-minh-cpi-thang-11-tang-028-so-voi-thang-10.chn)</p>
WB dự báo GDP của Việt Nam năm 2012 tăng 6,1%, CPI tăng 10,5%	<p>Dự báo về năm 2012, WB nhận định GDP của Việt Nam khả năng sẽ đạt 6,1%, trong khi CPI tăng 10,5%.</p> <p>Trong báo cáo Cập nhật tình hình kinh tế Đông Á Thái Bình Dương vừa được Ngân hàng Thế giới (WB) công bố sáng 22/11, phần nhận định về Việt Nam nổi lên là tăng trưởng được dự báo sẽ giảm tốc so với năm ngoái, lạm phát dù được kiểm soát tốt trong thời gian gần đây nhưng sẽ không giảm mạnh trong giai đoạn sắp tới.</p> <p>“Tăng trưởng GDP thực trong nửa đầu năm 2011 đạt 5,6% và được dự báo có thể đạt 5,8% cho cả năm nay, thấp hơn so với mức 6,8% của năm 2010”, WB cho hay.</p> <p>Liên quan đến vấn đề lạm phát, báo cáo cũng nêu rõ rằng CPI theo tháng đã tăng chậm lại quanh mức 1% từ tháng 6 năm nay, sau khi các giải pháp ổn định vĩ mô phát huy tác dụng.</p> <p>“Tuy nhiên, lạm phát dường như sẽ không giảm nhanh trong tương lai gần do các nhân tố ảnh hưởng như giá tiêu dùng cao, điều chỉnh lương tối thiểu, khả năng có</p>

thể tăng giá điện và kỳ vọng thị trường về khả năng điều tiết hơn nữa chính sách tín dụng trong quý 4/2011”, WB cho hay.

Đối với vấn đề cân đối thương mại quốc tế, WB cho rằng thâm hụt này sẽ thu hẹp hơn, cùng với việc mua vào mạnh ngoại tệ của Ngân hàng Nhà nước đã làm tăng dự trữ ngoại hối lên mức tương đương khoảng 2 tháng nhập khẩu vào cuối tháng 7/2011.

“Điều này làm giảm rủi ro lên cán cân thanh toán và hạ bớt áp lực giảm giá tiền đồng. Thâm hụt vắng lai ước tính ở mức thấp hơn 4% GDP trong năm nay, tương đương với năm ngoái”, WB bình luận về các cân đối vĩ mô quan trọng của Việt Nam trong năm nay.

Tuy nhiên, báo cáo cho rằng, chính sách thắt chặt tiền tệ đang bắt đầu tạo áp lực lên hệ thống ngân hàng. Để đối phó với tình hình khó khăn thanh khoản, một số ngân hàng nhỏ đã áp mức lãi suất huy động lên đến 18%, dù Ngân hàng Nhà nước yêu cầu giữ ở mức 14%. Do không bị khống chế trần, lãi suất cho vay bị đẩy lên tới 22-27%.

Với nền kinh tế tăng trưởng chậm lại, áp lực lên các khoản vay được cho rằng sẽ tăng lên trong vài tháng tới, ảnh hưởng đến chất lượng tín dụng của các ngân hàng trong năm 2011-2012, báo cáo của WB có đoạn.

Dự báo về năm 2012, WB nhận định GDP của Việt Nam khả năng sẽ đạt 6,1%; CPI tăng 10,5%; nhập siêu khoảng 8 tỷ USD; chỉ số công nghiệp tăng 12%; giải ngân vốn FDI khoảng 7,3 tỷ USD; thâm hụt tài khoản vắng lai 4,6 tỷ USD; tín dụng ước tăng 15%.

Thống đốc Ngân hàng Nhà nước vừa công bố một số thông tin về chính sách tiền tệ, trong cuộc gặp gỡ báo giới ngày 21/11.

Liên quan đến điều hành lãi suất trong năm 2012, Thống đốc Nguyễn Văn Bình cho biết, năm 2011, Chính phủ đã có nhiều nỗ lực trong điều hành kinh tế vĩ mô để kiềm chế tốc độ phi mã của lạm phát, nhưng vẫn phải tiếp tục phấn đấu để giữ lạm phát cả năm ở mức 18% - 18,5%.

Vì thế, từ tháng 8/2011 đến nay, Ngân hàng Nhà nước cho biết đã tích cực đưa lãi suất huy động về mức 14% và lãi suất tiền vay ở mức 16% - 18%. Mặc dù không đưa ra mức lãi suất năm tới là bao nhiêu, nhưng người đứng đầu Ngân hàng Nhà nước hy vọng, hai tháng cuối năm nay, CPI sẽ tăng ở mức dưới 1%/tháng và đó là cơ sở để giảm lãi suất, tạo tiền đề cho hoạt động sản xuất kinh doanh năm 2012.

(Chi tiết: <http://vneconomy.vn/20111121113127567P0C6/thong-doc-neu-dinh-huong-chinh-sach-tien-te-2012.htm>)

Thống đốc nêu định hướng chính sách tiền tệ 2012

Thủ tướng Nguyễn Tấn Dũng cho biết Chính phủ sẽ tiếp tục chỉ đạo những giải pháp nhằm tháo gỡ khó khăn cho doanh nghiệp, nhất là khó khăn về vốn.

Thủ tướng: Ưu tiên tháo gỡ khó khăn về vốn cho doanh nghiệp

Phát biểu trong cuộc gặp mặt các doanh nhân là đại biểu Quốc hội khóa 13, chiều 22/11, Thủ tướng Nguyễn Tấn Dũng cho biết Chính phủ sẽ tiếp tục chỉ đạo những giải pháp nhằm tháo gỡ khó khăn cho doanh nghiệp, nhất là khó khăn về vốn.

Đồng thời, Chính phủ cũng sẽ tiếp tục có chính sách miễn giảm, giãn thuế cho doanh nghiệp; kiểm soát tốt nhập siêu; mở rộng thị trường trong và ngoài nước; tiếp tục cải

cách hành chính, tạo môi trường thuận lợi cho các doanh nghiệp đầu tư và phát triển sản xuất, kinh doanh theo hướng bền vững và hiệu quả.

Người đứng đầu Chính phủ cho rằng trong bối cảnh khó khăn chung, cộng đồng doanh nghiệp đã nỗ lực, phát huy mạnh mẽ tinh thần chủ động, sáng tạo, vượt qua những khăn, thách thức và có những đóng góp quan trọng trong sự nghiệp xây dựng và phát triển kinh tế - xã hội của đất nước thời gian qua.

Ông cũng bày tỏ mong muốn lực lượng doanh nhân sẽ tiếp tục có những đóng góp nhiều hơn nữa, không chỉ trên lĩnh vực sản xuất, kinh doanh mà còn đóng góp cho Chính phủ trong việc xây dựng thể chế, tạo lập môi trường đầu tư, tái cấu trúc nền kinh tế...

Đại diện các doanh nhân đã cảm ơn Chính phủ tạo các điều kiện thuận lợi cho cộng đồng doanh nghiệp phát triển sản xuất, kinh doanh thời gian qua, đồng thời khẳng định luôn sát cánh cùng Chính phủ, góp phần cùng cả nước thực hiện thắng lợi các mục tiêu phát triển kinh tế-xã hội.

Bộ Kế hoạch - Đầu tư vừa kiến nghị Thủ tướng Chính phủ cho xây dựng đề án mới về định hướng thu hút, quản lý và sử dụng nguồn vốn ODA để hỗ trợ thực hiện thành công kế hoạch phát triển kinh tế - xã hội giai đoạn 2011-2015.

Thời gian qua, việc thu hút được nguồn vốn ODA khá lớn góp phần quan trọng trong phát triển kinh tế - xã hội, nhưng cũng nảy sinh nhiều tồn tại cần sớm giải quyết để nâng cao hiệu quả nguồn vốn này.

Góc "nút thắt" ODA

Số liệu tổng hợp từ Bộ Kế hoạch - Đầu tư cho biết thông qua 18 hội nghị CG thường niên, tổng vốn ODA cam kết của các nhà tài trợ cho Việt Nam đạt trên 64,3 tỷ USD, mức năm sau thường cao hơn năm trước, kể cả những lúc kinh tế của các nhà tài trợ gặp khó khăn.

Tổng vốn ODA ký kết đến nay đạt trên 50,4 tỷ USD, chiếm 78,4% tổng vốn ODA cam kết. Tổng vốn ODA giải ngân tính đến hết năm 2011 dự kiến đạt 33,4 tỷ USD, chiếm trên 61% tổng vốn ODA ký kết.

(Chi tiết: <http://stox.vn/News/go-nut-that-oda.html>)

Nhận định và bình luận: Kỳ họp quốc hội vừa qua được đánh giá là khá cởi mở và thành công. Chính phủ thể hiện sự quyết liệt trong việc thực hiện mục tiêu kiềm chế lạm phát và ổn định kinh tế vĩ mô trong năm 2012. Việc tái cấu trúc nền kinh tế tiếp tục được thực hiện nghiêm túc dưới sự giám sát chặt chẽ. Cơ hội phát triển kinh tế vĩ mô vững chắc trong dài hạn đang mở ra, nhưng trước mắt sẽ còn nhiều khó khăn. Áp lực từ cuộc khủng hoảng nợ công Châu Âu cũng có thể ảnh hưởng nhiều tới sự phục hồi kinh tế trong nước. Trong ngắn hạn, chúng ta khó có thể kỳ vọng vào sự phục hồi từ thị trường chứng khoán khi nền kinh tế vẫn còn nhiều khó khăn.

2. Thông tin vĩ mô thế giới

Tin trong tuần

Nội dung

Giá dầu thô giao tháng 1 trên sàn Nymex New York tăng 86 cents, lên 97,03 USD/thùng trong phiên giao dịch giữa ngày và không có giá đóng cửa do sàn Nymex New York sau đó nghỉ ngày lễ Tạ ơn.

Giá dầu phục hồi từ mức thấp nhất 2 tuần sau khi Bộ Năng lượng Mỹ báo cáo dự trữ dầu của nước này bất ngờ giảm mạnh. Theo đó, trong tuần kết thúc hôm 18/11, dự trữ dầu thô Mỹ giảm 6,22 triệu thùng, xuống còn 330,8 triệu thùng, ghi nhận mức giảm lớn nhất trong 9 tuần.

Niềm tin kinh doanh trong tháng 11 của Đức - nền kinh tế lớn nhất châu Âu bất ngờ tăng lần đầu tiên trong 5 tháng cũng tác động tích cực đến thị trường dầu.

Reuters đưa tin Pháp đang thúc đẩy việc cấm nhập khẩu dầu thô Iran trên toàn châu Âu, một phần trong lệnh trừng phạt xung quanh chương trình hạt nhân của Tehran. Trong khi đó, bạo loạn xảy ra tại Ả Rập Xê Út - nước xuất khẩu dầu lớn nhất trong Tổ chức các nước xuất khẩu dầu mỏ OPEC, càng làm tăng mối lo về nguồn cung dầu thế giới.

Giá dầu phục hồi sau tin Pháp cấm nhập dầu từ Iran

Giá dầu Brent trên sàn London ngày 24/11 (ĐV: USD/thùng)

Kỳ hạn	Giá mở cửa	Giá cao nhất	Giá thấp nhất	Thay đổi	Giá đóng cửa	Khối lượng
01/2012	107,2	108,09	107,04	0,76	107,78	74.116
02/2012	106,92	107,6	106,81	0,6	107,3	41.037
03/2012	106,55	107,22	106,51	0,47	106,83	16.903
04/2012	106,27	106,93	106,17	0,38	106,5	5.729
05/2012	106,29	106,66	105,94	0,33	106,23	4.811

Theo S&P, tình hình tài chính của Nhật Bản đang xấu đi từng ngày và hãng có thể đang xem xét việc hạ xếp hạng nợ AA- của nước này.

Standard & Poor's (S&P) cho biết chính quyền của Thủ tướng Nhật Bản Yoshihiko Noda đã không đạt được tiến bộ trong việc giải quyết gánh nặng nợ công, dấu hiệu cho thấy hãng này chuẩn bị hạ xếp hạng nợ của Nhật Bản.

S&P: Nhật Bản có thể sắp bị hạ xếp hạng nợ công

Ông Takahira Oagawa, giám đốc xếp hạng nợ công S&P tại Singapore cho biết, tình hình tài chính của Nhật Bản đang xấu đi từng giây, từng ngày.

Theo ông Ogawa, có thể đúng khi nói rằng S&P đang gần tới việc hạ xếp hạng. Tuy nhiên, việc hạ cấp này diễn ra dần dần và không có nghĩa rằng S&P sẽ tiến hành việc đó ngay hôm nay.

Việc S&P hạ xếp hạng AA- của Nhật Bản sẽ là một trở ngại cho Thủ tướng Noda - người vừa nhậm chức tháng 9 và cam kết ổn định tài chính Nhật Bản, tiến hành xây dựng lại đất nước từ thảm họa động đất tháng 3.

Thật không thực tế khi Nhật Bản nghĩ rằng có thể thoát khỏi khủng hoảng nợ đã nhân

chìm nhiều nước trên thế giới nếu không thể kiểm soát được nền tài chính của mình, ông Ogawa cho biết.

S&P đã đặt triển vọng tiêu cực cho xếp hạng nợ Nhật Bản từ tháng 4. Ông Ogawa cho rằng nước này cần phải có cách tiếp cận toàn diện để kiểm soát gánh nặng nợ của mình. Theo dự báo của chính phủ, nợ công của Nhật có thể vượt 13 nghìn tỷ USD trong năm tài chính tới cuối tháng 3 khi nước này phải chi trả cho các khoản tái thiết.

Đợt bán trái phiếu chính phủ Đức ngày hôm qua đã thất bại, thể hiện nỗi lo sợ rằng khủng hoảng nợ kéo dài đang đe dọa tới các nền kinh tế chủ chốt của khu vực đồng euro.

Việc bán 6 tỷ euro (tương đương 8,1 tỷ đô) trái phiếu chính phủ kì hạn 10 năm, hay còn gọi là bund, đã thu hút tổng khối lượng bỏ thầu 3,889 tỷ euro. Ngân hàng Bundesbank, đơn vị thực hiện đấu thầu thay mặt cho Kho bạc Đức, đã chấp nhận mức bỏ thầu 3,644 tỷ euro.

Điều đó đồng nghĩa vẫn còn tồn đọng một lượng "bund", tương đương 2,356 tỷ euro, hay 39% trên tổng số trái phiếu được đưa ra.

Khủng hoảng nợ đã lan tới Đức

Phải thừa nhận rằng, việc trái phiếu chính phủ Đức bị "ế" là rất bất thường do nhu cầu trú ẩn an toàn đã khiến lợi suất của "bund" xuống mức thấp kỉ lục trong vài tháng gần đây. Sáu trong số bảy đợt đấu giá trái phiếu chính phủ đều khiến ngân hàng Bundesbank bị "ế" một lượng trái phiếu.

Tuy nhiên, tổng lượng bỏ thầu trong đợt bán ngày thứ Năm đã vượt tổng số lượng đã bán cho những nhà đấu thầu 1,07 lần, hệ số thấp nhất kể từ năm 1999. Bên cạnh đó, lượng trái phiếu còn lại cũng cao hơn mức 20% - mức trung bình của khu vực đồng euro.

"Điều đó cho thấy các nhà đầu tư không chỉ né tránh các trái phiếu của khu vực đồng euro, mà họ còn làm ngơ với cả khu vực đồng euro nói chung", Stemenkovic nói.

Kết quả này cũng đủ cho kéo đồng euro xuống mức thấp nhất sáu tuần.

Sau Ireland, Bồ Đào Nha, Hy Lạp, Italy và Tây Ban Nha, tiếng chuông cảnh báo khủng hoảng nợ công đã bắt đầu rung lên ở Pháp, làm dấy lên mối lo ngại rằng hiểm họa này đang lan nhanh tới các nền kinh tế chủ chốt của châu Âu, đồng thời đó cũng là dấu hiệu cho thấy Khu vực đồng tiền chung euro (Eurozone) đang đối mặt với "tình trạng nguy kịch".

Khủng hoảng nợ công đã bắt đầu "gõ cửa" nước Pháp

Các chuyên gia cho rằng Pháp, nền kinh tế lớn thứ hai Eurozone, đang nằm trong "vòng nguy hiểm" khi phí tổn vay mượn của Paris đã tăng tới mức được xem là "không thể chống đỡ nổi". Tuần trước, lãi suất trái phiếu chính phủ kỳ hạn 10 năm của Pháp đã tăng 50 điểm. Hiện lãi suất trái phiếu chính phủ kỳ hạn 10 năm của Pháp là 3,46%, cao gấp đôi so với Đức.

(Chi tiết: <http://www.taichinhthegioi.net/thong-tin/chi-tiet/17537/Khung-hoang-no-cong-da-bat-dau-go-cua-nuoc-Phap/>)

Tín nhiệm trái phiếu chính phủ Hungary bị hạ bậc

Hãng xếp hạng tín nhiệm Moody's ngày 24/11 đã đánh tụt hạng tín nhiệm của trái phiếu chính phủ Hungary xuống một bậc, từ "Baa3" xuống mức "Ba1".

Tuyên bố của Moody's nêu rõ hãng này đã hạ xếp hạng tín nhiệm của trái phiếu chính phủ Hungary một bậc và vẫn giữ nguyên đánh giá triển vọng tiêu cực của kinh tế Hungary.

Mood's giải thích việc hạ mức xếp hạng tín dụng này do chưa nhìn thấy khả năng chắc chắn trong giai đoạn trước mắt Chính phủ Hungary có thể đáp ứng được các mục tiêu củng cố ngân sách và giảm nợ công bởi chi phí tài chính cao và môi trường tăng trưởng thấp.

(Chi tiết: <http://www.taichinhthegioi.net/thong-tin/chi-tiet/17538/Tin-nhiem-trai-phieu-chinh-phu-Hungary-bi-ha-bac/>)

Kinh tế Mỹ quý 4/2011 có thể tăng trưởng mạnh nhất trong 1 năm rưỡi

Kinh tế Mỹ quý 3/2011 tăng trưởng kém hơn so với tính toán ban đầu của giới chuyên gia.

Tuy nhiên thông tin về tiêu dùng người dân trở nên lạc quan hơn, thị trường có lý do để tin tiêu dùng sẽ hồi phục mạnh hơn trong quý hiện tại.

Bộ Thương mại Mỹ công bố GDP quý 3/2011 tăng trưởng 2%, thấp hơn so với con số 2,5% công bố lần đầu.

Thông tin công bố lần này cho thấy dự trữ hàng tồn kho giảm quý đầu tiên tính từ quý 4/2009. Kinh tế Mỹ có thể có đà tăng trưởng tốt hơn trong quý hiện tại.

Số liệu hiện tại cho thấy kinh tế Mỹ có thể tăng trưởng hơn 3% trong quý 4/2011, tốc độ tăng trưởng cao nhất trong 18 tháng.

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

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 cố 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.

Nhà đầu tư Phố Wall có lẽ đã thăm cảm ơn có kỳ nghỉ Tạ ơn, vì nếu không, thị trường có thể đã trải qua một tuần giảm điểm tệ hại hơn.

Trong tuần tới, tâm điểm chú ý sẽ được dành cho những tin tức và một loạt vụ đấu giá trái phiếu ở châu Âu, cùng hàng loạt thống kê kinh tế không thể bỏ qua của Mỹ.

**Phố Wall tuần 28/11-2/12:
'Đóng lừa' trái phiếu châu Âu**

Trong tuần này, thị trường chứng khoán Phố Wall giảm điểm mạnh dưới tác động của nỗi lo về cuộc khủng hoảng nợ công châu Âu. Tính chung cả tuần, chỉ số Dow Jones hạ 4,8%, S&P 500 trượt 4,7%, còn Nasdaq cũng “bốc hơi” tới 5%, đánh dấu tuần mất điểm tệ hại nhất của cả ba chỉ số kể từ giữa tháng 9.

Lợi suất trái phiếu của hầu hết các quốc gia châu Âu đã tăng mạnh trong tuần này. Một phiên đấu giá trái phiếu kỳ hạn 10 năm của Đức đã không được lượng cầu bằng với mức phát hành.

Nhận định và bình luận: Vấn đề nợ công của Châu Âu đã lan toàn khu vực này khiến NĐT rất lo lắng. Trước những diễn biến tốt từ kinh tế Mỹ cũng không giúp được thị trường tài chính thế giới có tuần giao dịch yên ả. Nhiều nhà hoạch định chính sách đã thừa nhận Châu Âu đang bước vào thời kỳ suy thoái sau khủng hoảng và nguy cơ sẽ còn kéo dài cho thấy hệ lụy đến các nền kinh tế khác còn lớn. Thế giới sẽ tiếp tục bị ảnh hưởng tác động xấu từ khủng hoảng nợ công của Châu Âu.

II. THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN

TỔNG HỢP DIỄN BIẾN TRONG TUẦN

Sàn HOSE:

Kết thúc tuần giao dịch với 3 phiên tăng và 2 phiên giảm, chỉ số VNIndex chốt tuần tại mốc 383.35 điểm, tăng 3.73 điểm (tương đương 0.98%) so với mốc 379.62 điểm của phiên giao dịch cuối tuần trước. Có tổng số 143,172,542 đvcp được chuyển nhượng, giảm -32,527,308 đvcp (tương đương 18.51%) so với tuần trước với tổng GTGD tương ứng đạt 2,164.86 tỷ đồng, giảm 1,080.52 tỷ đồng (tương đương -33.29%).

Bình quân mỗi phiên giao dịch của tuần này, KLGD đạt tới 28,634,508 đvcp; tương ứng với giá trị đạt 432.97 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) có 1 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 61.15 điểm, giảm 1.03 điểm (tương đương -1.03) so với mốc 62.18 điểm của phiên giao dịch cuối tuần trước. Có tổng số 104,103,243 đvcp được chuyển nhượng, giảm 57,822,155 đvcp (tương đương 35.71%) so với tuần trước với tổng GTGD tương ứng đạt 961.77 tỷ đồng, giảm 505.55 tỷ đồng (tương đương 34.45%).

Bình quân mỗi phiên giao dịch của tuần này, KLGD đạt tới 20,820,649 đvcp; tương ứng với giá trị đạt 192.35 tỷ đồng.

Sàn HNX, thống kê có tổng số 393 mã, trong đó có 90 mã tăng, 223 mã giảm và 80 mã đứng giá.

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

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

Sau khi có 3 tuần giảm điểm khá mạnh, VNIndex đã có tuần giảm điểm nhẹ hơn dưới sự hỗ trợ của các cổ phiếu vốn hóa lớn. Tuy chưa thấy sự hỗ trợ tích cực từ dòng tiền nhưng có thể kỳ vọng vào tuần tới sự ổn định của thị trường sau kỳ họp quốc hội được đánh giá là khá thành công. Những diễn biến xấu từ nền kinh tế đã rõ nét hơn khi quốc hội đã mổ xẻ những khó khăn vướng mắc còn tồn đọng và cách giải quyết. Liệu kỳ vọng tuần tới thị trường sẽ chấm dứt đà giảm điểm để tạo đà ổn định tâm lý chung hay chưa vẫn còn là dấu chấm hỏi.

Tóm lại, Tâm lý thiếu tích cực vẫn bao trùm thị trường, NĐT vẫn còn quá bi quan với tình hình kinh tế hiện tại. Mặc dù vậy, sự kỳ vọng về thị trường trong dài hạn có thể lấy lại niềm tin cho giới đầu tư vào tuần tới? Tuy vậy, NĐT vẫn nên thận trọng trước diễn biến thị trường và ngoài quan sát, chưa vội vã tham gia thị trường.

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

VNIndex đang giảm đà rơi nhưng xu hướng chính chủ đạo vẫn là giảm điểm.



HNX-Index: Đà giảm điểm mạnh đang được thu hẹp, HNX-Index có thể có hồi phục nhẹ.



Tại VNIndex: Các dấu hiệu kỹ thuật tiếp tục xấu đi, dòng tiền liên tục suy yếu là những điểm nhấn chính của phân tích kỹ thuật trong giai đoạn qua.

Dường như không có một mốc hỗ trợ đủ mạnh nào để giúp thị trường có đợt hồi phục đủ dài giúp lấy lại tâm lý bất an của NĐT.

Tại HNX-Index: Kênh giảm giá liên tục kéo dài khiến thị trường ngày càng khó khăn hơn trước những diễn biến xấu từ dòng tiền.

Mặc dù khoảng cách giảm giá đang thu hẹp trở lại nhưng chưa đủ giúp thị trường lấy lại niềm tin và cơ hội phục hồi dù chỉ ngắn hạn vẫn còn khá xa vời.

Tóm lại: Xu hướng giảm điểm tiếp tục là xu hướng chủ đạo. Dòng tiền yếu khiến khả năng hồi phục bền vững rất khó xảy ra. Mặc dù đà giảm điểm đang chững lại nhưng xu hướng phục hồi rất yếu. NĐT tiếp tục thận trọng với xu hướng hiện tại.

Kết luận và khuyến nghị đầu tư:

Kỳ họp quốc hội vừa qua được đánh giá là khá cởi mở và thành công. Chính phủ thể hiện sự quyết liệt trong việc thực hiện mục tiêu kiềm chế lạm phát và ổn định kinh tế vĩ mô trong năm 2012. Việc tái cấu trúc nền kinh tế tiếp tục được thực hiện nghiêm túc dưới sự giám sát chặt chẽ. Cơ hội phát triển kinh tế vĩ mô vững chắc trong dài hạn đang mở ra, nhưng trước mắt sẽ còn nhiều khó khăn. Áp lực từ cuộc khủng hoảng nợ công Châu Âu cũng có thể ảnh hưởng nhiều tới sự phục hồi kinh tế trong nước. Trong ngắn hạn, chúng ta khó có thể kỳ vọng vào sự phục hồi từ thị trường chứng khoán khi nền kinh tế vẫn còn nhiều khó khăn.

TỔNG HỢP GIAO DỊCH TRONG TUẦN

HO: TOP 5 CP TĂNG GIÁ MẠNH NHẤT (ĐỒNG)				
Mã CK	Giá	+/- Giá (đ)	+/- Giá (%)	Khối lượng
CTD	26,400	4,800	22.22	503,180
MSN	118,000	4,000	3.51	274,070
VPL	74,500	3,500	4.93	54,630
NBB	49,100	2,600	5.59	20,390
HOT	19,400	2,500	14.79	5,000

HA: TOP 5 CP TĂNG GIÁ MẠNH NHẤT (ĐỒNG)				
Mã CK	Giá	+/- Giá (đ)	+/- Giá (%)	Khối lượng
SGH	70,600	4,700	7.13	1,200
DNP	14,800	3,500	31	256,300
FLC	14,000	3,400	32.08	1,297,000
VC3	21,000	3,000	17	2,300
VCS	19,700	2,300	13.22	21,700

HO: TOP 5 CP TĂNG GIÁ MẠNH NHẤT (%)				
Mã CK	Giá	+/- Giá (đ)	+/- Giá (%)	Khối lượng
MHC	2,600	500	23.81	28,470
CTD	26,400	4,800	22.22	503,180
CMT	7,400	1,200	19.35	178,110
CLG	10,900	1,700	18.48	759,070
HOT	19,400	2,500	14.79	5,000

HA: TOP 5 CP TĂNG GIÁ MẠNH NHẤT (%)				
Mã CK	Giá	+/- Giá (đ)	+/- Giá (%)	Khối lượng
FLC	14,000	3,400	32.08	1,297,000
DNP	14,800	3,500	30.97	256,300
CT6	10,100	2,100	26.25	3,900
SDE	6,200	900	16.98	2,300
VC3	21,000	3,000	16.85	2,300

HO: TOP 5 CP GIẢM GIÁ MẠNH NHẤT (ĐỒNG)				
Mã CK	Giá	+/- Giá (đ)	+/- Giá (%)	Khối lượng
IMP	42,000	(4,800)	(10.26)	1,790
KSH	12,700	(3,500)	(21.60)	10,840
MKP	58,500	(3,000)	(4.88)	16,090
KSB	42,700	(2,200)	(4.90)	10
LCM	30,500	(2,000)	(6.15)	119,240

HA: TOP 5 CP GIẢM GIÁ MẠNH NHẤT (ĐỒNG)				
Mã CK	Giá	+/- Giá (đ)	+/- Giá (%)	Khối lượng
HGM	88,000	(12,000)	(12.00)	500
SQC	84,000	(7,500)	(8.20)	1,000
VHL	21,800	(5,300)	(19.56)	13,600
YBC	17,000	(4,200)	(19.81)	8,900
VC2	16,000	(4,100.00)	(20.60)	1,800

HO: TOP 5 CP GIẢM GIÁ MẠNH NHẤT (%)				
Mã CK	Giá	+/- Giá (đ)	+/- Giá (%)	Khối lượng
VKP	700	(200)	(22.22)	244,170
KSH	12,700	(3,500)	(21.60)	10,840
VES	1,800	(400)	(18.18)	114,190
PTC	6,500	(1,300)	(16.67)	1,472,560
GTA	6,400	(1,200)	(15.79)	47,430

HA: TOP 5 CP GIẢM GIÁ MẠNH NHẤT (%)				
Mã CK	Giá	+/- Giá (đ)	+/- Giá (%)	Khối lượng
NIS	5,400	(2,000)	(27.03)	7,000
HHL	2,900	(800)	(22.22)	39,100
THV	3,600	(1,000)	(21.74)	2,642,600
SME	1,900	(500)	(20.83)	305,400
KTT	2,400	(600)	(20.69)	7,900

HO: TOP 5 CP KHỐI LƯỢNG GIAO DỊCH NHIỀU NHẤT				
Mã CK	Giá	+/- Giá (đ)	+/- Giá (%)	Khối lượng
STB	14,600	(200)	(1.35)	11,468,400
MBB	12,300	300	3	4,061,750
OGC	8,200	(500)	(5.75)	3,173,130
HVG	20,300	200	1	2,871,740
HQC	6,500	(400)	(6)	2,755,230

HA: TOP 5 CP KHỐI LƯỢNG GIAO DỊCH NHIỀU NHẤT				
Mã CK	Giá	+/- Giá (đ)	+/- Giá (%)	Khối lượng
VND	9,800	200	2.08	11,177,700
KLS	9,800	100	1.03	9,709,200
PVX	8,500	(600)	(6.59)	9,194,400
SHN	7,600	(700)	(8.43)	3,267,600
VCG	9,800	(400)	(3.92)	3,225,500

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

Chịu trách nhiệm nội dung

Trần Anh Thắng

thangta@ocs.com.vn