

BÁO CÁO NHẬN ĐỊNH TUẦN

(Tuần từ 28/11/2011 – 02/12/2011)

“Thị trường tìm điểm cân bằng, khả năng hồi phục có thể xảy ra?”

I. THÔNG KÊ GIAO DỊCH TUẦN

II. THÔNG TIN VĨ MÔ NỔI BẬT

1. Thông tin vĩ mô trong nước: Những diễn biến chính từ nền kinh tế trong tuần qua không có nhiều chuyển biến khi trước mắt vẫn còn rất nhiều khó khăn. Việc giá dầu tiếp tục biến động theo xu hướng tăng có thể ảnh hưởng xấu đến việc kiểm soát khó khăn hơn trong vấn đề lạm phát. Chính phủ quyết tâm cổ phần hóa BIDV trong hoàn cảnh thị trường chứng khoán đang âm ảm khiến nguy cơ dòng tiền tiếp tục bị bòn rút. Những kỳ vọng vào sự nới lỏng của NHNN trong việc điều hành những tháng cuối năm và kỳ vọng giảm mạnh lãi suất huy động vẫn chưa kích thích được dòng tiền chảy lại thị trường chứng khoán và sự phục hồi sẽ trở lên mong manh. Tóm lại, về vĩ mô tuần qua thị trường vẫn chưa có chuyển biến tích cực.

2. Thông tin vĩ mô thế giới: Sự quyết liệt từ các nhà lãnh đạo Châu Âu và Mỹ nhằm cứu vãn cuộc khủng hoảng nợ công của Châu Âu chỉ giúp kéo dài thời gian cho Châu Âu duy trì và có nhiều thời gian chuẩn bị cho cuộc khủng hoảng này hơn chứ không thể cứu vãn nổi thực tại của cuộc khủng hoảng này. Trong bối cảnh đó những thông tin tích cực đến từ nền kinh tế Mỹ đang giúp NĐT cân bằng hơn và có thêm niềm tin hơn vào thị trường trong sự cố gắng cứu vớt cuộc khủng hoảng nợ công Châu Âu của các nhà lãnh đạo thế giới. Thế giới vẫn còn tiềm ẩn những bất ổn lớn mà nguy cơ bùng nổ, lan tỏa sẽ rất lớn nếu sự phối hợp của các nhà lãnh đạo thế giới không mang lại hiệu quả và lúc đó thế giới sẽ lâm nguy.

III. THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN

1. Bình luận thị trường: Tâm lý bi quan tiếp tục đè nặng thị trường mặc dù đã có những khởi sắc bước đầu trong việc điều hành kiểm soát giá cả và xu hướng giảm lãi suất nhưng kỳ vọng vẫn chưa thực sự như mong muốn khiến NĐT tiếp tục trạng thái bi quan. Thị trường chứng khoán sẽ gặp khó khăn nếu tình trạng này tiếp tục kéo dài và dòng tiền vẫn liên tục thoát ra khỏi thị trường.

2. Phân tích kỹ thuật: Với những tín hiệu đưa ra cho thấy thị trường có đợt phục hồi ngắn vào tuần tới, đây có thể là cơ hội tốt cho NĐT nào vẫn còn cầm cổ phiếu để bán ra trước khi xu hướng giảm quay trở lại.

3. Kết luận và khuyến nghị đầu tư: Tâm lý yếu cộng dòng tiền rút ra khiến xu hướng phục hồi càng trở lên khó khăn. Cơ hội thoát hàng vào đầu tuần tới nếu xu hướng phục hồi không được trợ giúp của dòng tiền. Phía trước những khó khăn còn rất nhiều với viễn cảnh kinh tế trong và ngoài nước không mấy sáng sủa. NĐT không nên quá kỳ vọng vào thị trường chứng khoán trong bối cảnh cả thế giới đang thắt chặt chi tiêu, kiểm soát mức độ khủng hoảng.

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
Cả nước nửa đầu tháng 11: Nhập siêu 760 triệu	<p>Theo Tổng cục Hải quan, trong nửa đầu tháng 11, cả nước nhập siêu 760 triệu USD, gấp hơn 3 lần mức nhập siêu nửa cuối tháng 10.</p> <p>Theo báo cáo sơ bộ của Tổng cục Hải quan về tình hình xuất khẩu, nhập khẩu hàng hóa nửa đầu tháng 11 (từ 1 - 15/11), kim ngạch xuất khẩu của Việt Nam trong nửa đầu tháng đạt 3,8 tỷ USD, giảm 15,5% so với 15 ngày cuối tháng 10/2011.</p> <p>Hầu hết các nhóm hàng xuất khẩu đều có kim ngạch giảm so với nửa cuối tháng 10/2011. Các nhóm hàng có mức giảm nhiều nhất là thủy sản giảm 97,5 triệu USD, dệt may giảm 95,5 triệu USD, giày dép giảm 68,9 triệu USD, dầu thô giảm 54,8 triệu USD...</p> <p>Trị giá hàng nhập khẩu cả nước trong nửa đầu tháng 11 đạt 4,56 tỷ USD, giảm 3,6% so với nửa cuối tháng 10.</p> <p>Một số nhóm hàng có kim ngạch nhập khẩu giảm là phương tiện vận tải (giảm 116 triệu USD), nguyên phụ liệu ngành dệt may da giày (giảm 67 triệu USD)... Nhóm hàng có mức tăng cao so với 15 ngày cuối tháng 10 là xăng dầu các loại (tăng 132 triệu USD), sắt thép (tăng 24,7 triệu USD)...</p> <p>Như vậy, trong 15 ngày đầu tháng 11, cả nước nhập siêu 760 triệu USD, gấp 3,1 lần mức nhập siêu trong nửa cuối tháng 10 (240 triệu USD).</p> <p>Tính từ đầu năm đến 15/11, kim ngạch xuất khẩu của cả nước đạt 82,3 tỷ USD, tăng 34,8% so với cùng kỳ. Kim ngạch nhập khẩu đạt 91,39 tỷ USD, tăng 27% cùng kỳ. Do đó, cả nước đã nhập siêu 9,09 tỷ USD, chiếm 11% tổng kim ngạch xuất khẩu.</p> <p>Trước đó, theo ước tính của Tổng cục Thống kê, nhập siêu cả nước trong tháng 11 đạt 700 triệu USD, đưa nhập siêu cả nước lên 8,9 tỷ USD, chiếm 10,2% tổng kim ngạch xuất khẩu.</p>
Bộ Tài chính yêu cầu chưa tăng giá xăng dầu	<p>Bộ Tài chính chỉ đạo các doanh nghiệp kinh doanh xăng dầu đầu mối chưa tăng giá bán lẻ xăng dầu, tiếp tục trích quỹ bình ổn.</p> <p>Bộ Tài chính cho biết vừa nhận được công văn của các doanh nghiệp kinh doanh xăng dầu đầu mối là Tổng công ty Dầu Việt Nam, công ty TNHH Một Thành viên Dầu khí TPHCM; công ty TNHH một thành viên thương mại dầu khí Đồng Tháp về điều hành giá xăng dầu.</p> <p>Trước đó, ông Vương Đình Dung - Tổng giám đốc công ty xăng dầu Quân đội và ông Vương Thái Dũng - Phó Tổng giám đốc Tổng công ty xăng dầu Việt Nam (Petrolimex) cho biết giá xăng dầu cơ sở đang cao hơn giá bán hiện hành khoảng 700 đồng/lít, nghĩa là doanh nghiệp đang lỗ 700 đồng/lít xăng bán ra.</p> <p>Tuy nhiên, căn cứ diễn biến giá xăng dầu thế giới và tình hình trong nước, Bộ Tài chính đề nghị, trước mắt, các doanh nghiệp xăng dầu đầu mối chưa điều chỉnh tăng</p>

giá xăng dầu, tiếp tục trích quỹ bình ổn giá xăng dầu theo quy định là 300 đồng/lít (kg).

Các doanh nghiệp kinh doanh xăng dầu đầu mối tiếp tục thực hiện các biện pháp bảo đảm cân đối cung cầu hàng hóa, bảo đảm việc kinh doanh tiến hành bình thường.

Bộ Tài chính đã và đang theo dõi chặt chẽ biến động giá xăng dầu trên thị trường thế giới để xử lý các biện pháp bình ổn giá phù hợp với tình hình kinh doanh xăng dầu hiện nay.

Bộ Tài chính đã có công văn đề nghị Thương vụ Việt Nam tại Trung Quốc, Lào và Campuchia nghiên cứu, thu thập thông tin về giá bán xăng, dầu diesel, dầu Madut, dầu hoả tại thị trường các nước trên kể từ ngày 25/8/2011 đến nay.

Doanh nghiệp sử dụng nhiều lao động thuộc các lĩnh vực sản xuất, chế biến gia công, lâm, nông, thủy hải sản, dệt may, da giày sẽ được gia hạn thuế thu nhập phát sinh trong năm 2011. Thời gian áp dụng từ tháng 1/2012.

Thông tư hướng dẫn quyết định gia hạn thuế thu nhập doanh nghiệp của Chính phủ vừa được Bộ Tài chính ban hành. Thời gian gia hạn thuế đối với các doanh nghiệp này kéo dài trong một năm, bắt đầu từ 9/1/2012.

Theo quy định, doanh nghiệp nằm trong diện được gia hạn thuế phải là các đơn vị sử dụng nhiều lao động, thường xuyên với số lượng bình quân năm 2011 là trên 300 người. Trong đó, số thuế được gia hạn là số thuế tạm tính hàng quý, số thuế còn phải quyết toán năm 2011.

Thời gian gia hạn nộp thuế đối với số thuế tính tạm nộp của quý I năm 2011 đến hết ngày 30/4/2012; Thời gian gia hạn nộp thuế đối với số thuế tính tạm nộp của quý II/2011 chậm nhất đến ngày 30/7/2012; Thời gian gia hạn nộp thuế đối với số thuế tính tạm nộp của quý III/2011 là 30/10/2012; Thời gian gia hạn nộp thuế đối với số thuế tính tạm nộp của quý IV/2011 và số thuế phải nộp theo quyết toán thuế của năm 2011 không quá ngày 31/3/2013.

Ngoài chính sách ưu đãi này, Bộ Tài chính đang trình Chính phủ phương án hỗ trợ thuế cho các doanh nghiệp vừa và nhỏ nhằm tháo gỡ khó khăn trong bối cảnh lạm phát, khủng hoảng, suy thoái.

Gia hạn thuế thu nhập doanh nghiệp từ tháng 1/2012

Kinh tế vĩ mô bất ổn đã khiến cho nhiều doanh nghiệp lao đao nhưng đồng thời cũng mang lại cơ hội cho một nhóm nhà đầu tư. Đó là kiếm lời từ việc mua bán nợ.

Để tái cấu trúc doanh nghiệp, một trong những yêu cầu đầu tiên là xử lý các khoản nợ và tài sản tồn đọng, làm sạch bảng cân đối tài chính. Vì thế, theo ông Phạm Mạnh Thường, Phó Tổng Giám đốc Công ty Mua bán nợ và Tài sản tồn đọng của doanh nghiệp (DATC), thuộc Bộ Tài chính, vai trò của các công ty mua bán nợ lúc này rất quan trọng, quyết định một phần tiến độ tái cấu trúc, qua đó cũng mở ra cơ hội lớn phát triển thị trường nợ gần 80.000 tỉ đồng của Việt Nam.

Trong bối cảnh các doanh nghiệp nhà nước đang trong quá trình tái cấu trúc, một công ty mua bán nợ như DATC đóng vai trò như thế nào?

Mua bán nợ: Sức hút của thị trường 80.000 tỉ đồng

Các doanh nghiệp nhà nước trong diện tái cấu trúc thường rơi vào 1 trong 2 nhóm. Một là nhóm doanh nghiệp kinh doanh tốt và có tài chính lành mạnh nhưng muốn tái cấu trúc để hoạt động hiệu quả hơn. Nhóm còn lại là những doanh nghiệp có tiềm năng kinh doanh nhưng tình trạng tài chính yếu kém, nợ nhiều và không có khả năng trả nợ. Vì thế, muốn tái cấu trúc thành công, điều đầu tiên là phải tăng cường sự lành mạnh nội tại của các doanh nghiệp này.

DATC là định chế được Thủ tướng Chính phủ thành lập với nhiệm vụ xử lý nợ tồn đọng để lành mạnh hóa tài chính doanh nghiệp nhà nước, nhất là những doanh nghiệp đang khó khăn về mặt tài chính thuộc diện chuyển đổi sở hữu.

Ngày 1/12/2011, Thống đốc Ngân hàng Nhà nước có Quyết định số 2589/QĐ-NHNN về việc công bố giá trị doanh nghiệp để cổ phần hoá Ngân hàng Đầu tư và Phát triển Việt Nam (BIDV).

Theo đó, giá trị doanh nghiệp tại ngày 31/12/2010 của BIDV để cổ phần hoá như sau:

Giá trị doanh nghiệp theo sổ sách đã được kiểm toán là 363.094.906 triệu đồng. Trong đó, giá trị phần vốn nhà nước tại doanh nghiệp là 22.036.078 triệu đồng. Giá trị doanh nghiệp theo định giá đã được Kiểm toán Nhà nước kiểm toán là 381.317.000 triệu đồng. Trong đó, giá trị thực tế phần vốn nhà nước tại doanh nghiệp là 40.259.000 triệu đồng.

Trong quyết định này cũng nêu rõ, BIDV không thực hiện điều chỉnh lại sổ sách kế toán theo giá trị phần vốn nhà nước tại doanh nghiệp được đánh giá lại.

Việc xác định giá trị doanh nghiệp BIDV được thực hiện bởi tổ chức tư vấn quốc tế Morgan Stanley theo 4 phương pháp: chiết khấu dòng tiền (DCF), phương pháp so sánh doanh nghiệp tương đồng; phương pháp so sánh giao dịch tiền lệ và phương pháp tài sản NAV (trong đó nhà thầu phụ là Công ty Cổ phần Định giá và dịch vụ TC VN - VVFC thực hiện theo phương pháp NAV).

**BIDV được định giá hơn
381,3 nghìn tỷ đồng**

Thực hiện theo quy định của Nghị định 59/2011/NĐ-CP, kết quả xác định giá trị doanh nghiệp và xử lý tài chính trước cổ phần hóa phải được kiểm toán bởi Kiểm toán Nhà nước. Trên cơ sở đó, Ngân hàng Nhà nước đã có công văn số 784/NHNN-TTGSNH.m ngày 13/10/2011 đề nghị Kiểm toán Nhà nước thực hiện kiểm toán kết quả xác định giá trị doanh nghiệp của BIDV, ngày 20/10/2011, Kiểm toán Nhà nước chính thức tiến hành kiểm toán kết quả xác định giá trị doanh nghiệp của ngân hàng này.

Ngày 25/11/2011, Kiểm toán Nhà nước đã có báo cáo kiểm toán kết quả tư vấn định giá và xử lý các vấn đề tài chính trước khi chính thức công bố giá trị doanh nghiệp cổ phần hóa tại BIDV. Trong báo cáo, Kiểm toán Nhà nước đã kết luận báo cáo xác định giá trị doanh nghiệp BIDV do tư vấn thực hiện tuân thủ pháp luật và các quy định có liên quan của nhà nước trong quá trình xử lý tài chính và xác định giá trị doanh nghiệp để cổ phần hóa; đồng thời đảm bảo tính trung thực, hợp lý của kết quả định giá.

Cuối chiều 1/12, BIDV cũng đã tổ chức họp báo công bố thông tin này theo lộ trình thực hiện cổ phần hóa đã được Thủ tướng Chính phủ phê duyệt.

Nhận định và bình luận: Những diễn biến chính từ nền kinh tế trong tuần qua không có nhiều chuyển biến khi trước mắt vẫn còn rất nhiều khó khăn. Việc giá dầu tiếp tục biến động theo xu hướng tăng có thể ảnh hưởng xấu đến việc kiểm soát khó khăn hơn trong vấn đề lạm phát. Chính phủ quyết tâm cổ phần hóa BIDV trong hoàn cảnh thị trường chứng khoán đang âm ảm khiến nguy cơ dòng tiền tiếp tục bị bòn rút. Những kỳ vọng vào sự nói lỏng của NHNN trong việc điều hành những tháng cuối năm và kỳ vọng giảm mạnh lãi suất huy động vẫn chưa kích thích được dòng tiền chảy lại thị trường chứng khoán và sự phục hồi sẽ trở lên mong manh. Tóm lại, về vĩ mô tuần qua thị trường vẫn chưa có chuyển biến tích cực.

2. Thông tin vĩ mô thế giới

Tin trong tuần	Nội dung
Giá dầu tăng lên mức cao nhất trong 2 tuần	<p>Dầu thô trên sàn New York tăng 0,8% lên sát 110 USD/thùng trong khi đó dầu Brent cũng có phiên tăng nhẹ lên gần mức 110 USD/thùng.</p> <p>Giá dầu tăng lên mức cao nhất trong 2 tuần và hoàn thành tuần tăng đầu tiên trong 3 tuần do lo ngại bất ổn chính trị tại Iran sẽ làm ảnh hưởng tới dòng chảy của dầu từ nước sản xuất lớn thứ 2 OPEC này.</p> <p>Dầu thô giao tháng 1 tăng 76 cents, tương đương 0,8% lên 100,96 USD/thùng trên sàn New York, mức đóng cửa cao nhất kể từ 16/11. Giá dầu đã tăng 4,3% trong tuần này và tăng 10% trong năm nay.</p> <p>Dầu Brent giao cùng kỳ hạn trên sàn ICE, London tăng 95 cents, tương đương 0,9% lên 109,94 USD/thùng.</p> <p>Chênh lệch giữa dầu thô và dầu Brent tăng 19 cents lên 8,97 USD/thùng, sau khi đã ở mức thấp nhất kể từ ngày 8/3 trong phiên trước đó.</p> <p>Thượng viện Mỹ ngày hôm qua đã thông qua một dự luật nhằm vào ngân hàng trung ương của Iran và Liên minh châu Âu thắt chặt thêm lệnh trừng phạt với nước này.</p> <p>Thất nghiệp Mỹ bất ngờ giảm trong tháng 11 xuống mức thấp nhất trong 2,5 năm trong khi số lượng việc làm được tạo thêm thấp hơn dự kiến và thu nhập giảm xuống.</p>
Châu Á trước nguy cơ rút vốn từ châu Âu	<p>Cuộc khủng hoảng nợ công châu Âu đang đánh vào một trong những điểm yếu nhất của nền kinh tế châu Á. Đó là vốn.</p> <p>Với con số cho vay ước tính 1.600 tỉ USD cho khu vực châu Á, không tính đến việc cho vay trên các thị trường tiền tệ, một đợt rút vốn trên diện rộng của các ngân hàng châu Âu có thể sẽ dẫn đến một đợt siết chặt thanh khoản như đã từng chứng kiến vào cuối năm 2008. Đó là cảnh báo của giới chuyên gia kinh tế về nguy cơ mà nền kinh tế châu Á đang đối mặt.</p> <p>Nỗi lo gia tăng</p> <p>Với cuộc khủng hoảng nợ công châu Âu đang lan sang các nền kinh tế Ý, Tây Ban Nha, Pháp, giới phân tích lo ngại những đợt sóng tác động vào châu Á sẽ càng tăng lên. Mối quan tâm lớn nhất là các ngân hàng châu Âu đang gặp khó khăn có thể sẽ giảm mạnh quy mô cho vay sang châu Á và các thị trường mới nổi khác, nhất là khi họ phải cân đối nguồn vốn để đáp ứng các quy định tài chính chặt chẽ hơn dự kiến sẽ được thi hành vào năm tới.</p>

Hôm qua, Fed cùng với 5 ngân hàng trung ương hàng đầu thế giới đã quyết định cùng hành động nhằm tăng thanh khoản cho hệ thống tài chính toàn cầu. Cục Dự trữ Liên bang Mỹ (Fed) đã giảm mức phí mà các ngân hàng trung ương khác phải trả để có USD trong nỗ lực nhằm giảm giải quyết tình trạng thắt chặt tín dụng tại khu vực đồng tiền chung euro (eurozone) đang đe dọa tăng trưởng toàn cầu. Phối hợp hành động với các ngân hàng Trung ương Canada, Anh, Nhật Bản, Thụy Sĩ và châu Âu, Fed đã quyết định giảm mức chênh lệch trên lãi suất cơ bản từ 1 điểm % xuống 0,5 điểm %.

Động thái diễn ra trong bối cảnh tình trạng thắt chặt tín dụng tại châu Âu khi khủng hoảng nợ công ngày càng sâu sắc và lo ngại từ Fed về ảnh hưởng của khủng hoảng eurozone tới tăng trưởng kinh tế Mỹ.

Đây cũng là sự thừa nhận ngầm rằng các hoạt động hoán đổi tín dụng không hiệu quả ở mức giá cao bởi họ thu hút nhu cầu ít ỏi từ các ngân hàng châu Âu. ECB sử dụng các hợp đồng hoán đổi thanh khoản USD để cung cấp USD cho các ngân hàng châu Âu.

6 ngân hàng trung ương hàng đầu phối hợp ngăn khủng hoảng

Theo thông báo của Fed, mục đích của hành động này là để giảm bớt căng thẳng trên thị trường tài chính và nhờ đó giảm thiểu những ảnh hưởng như vậy tới nguồn cung tín dụng cho các hộ gia đình và doanh nghiệp và giúp tăng cường hoạt động kinh tế. Một phần trong động thái này, mỗi ngân hàng trung ương sẽ thiết lập dòng hoán đổi tương tự cho các ngân hàng khác với bằng đồng tiền của nước mình, do đó các ngân hàng Mỹ có thể tiếp cận với đồng yên hay các ngân hàng Anh có thể vay franc Thụy Sĩ.

Tuy nhiên, nhu cầu duy nhất vào lúc này là tại eurozone, nơi các ngân hàng đang đối mặt với căng thẳng ngày càng tăng trong việc huy động vốn bằng bất cứ loại tiền nào trên các thị trường tư nhân.

Ngân hàng Trung ương Nhật Bản cho biết, có khả năng Nhật Bản sẽ chịu ảnh hưởng, nếu các điều kiện trên thị trường tài chính toàn cầu xấu hơn. Ngân hàng Trung ương Nhật Bản sẽ tiếp tục duy trì ổn định thị trường tài chính trong sự hợp tác chặt chẽ với các ngân hàng khác.

Người đứng đầu ngân hàng trung ương châu Âu ngày hôm qua cho biết ECB đã sẵn sàng trước cuộc chiến chống khủng hoảng châu Âu nếu như vào tuần tới các nhà lãnh đạo đi đến thỏa thuận chung về việc kiểm soát chặt chẽ ngân sách quốc gia tại 17 nước trong khu vực đồng Euro.

ECB sẵn sàng trước cuộc chiến chống khủng hoảng

Chủ tịch ECB Mario Draghi không nói rõ về những hành động cụ thể nhưng ông đề cập đến cam kết của các nhà lãnh đạo về việc thực hiện các biện pháp quản lý ngân sách cũng như nền kinh tế một cách chặt chẽ hơn. Đó là một yếu tố quan trọng để khôi phục lại lòng tin đối với khu vực.

Các nhà kinh tế dự báo, trong ngắn hạn, ngân hàng trung ương châu Âu sẽ giảm áp lực lên các ngân hàng bằng cách cắt giảm lãi suất vào tuần tới, đồng thời công bố những gói thầu giá rẻ dài hạn với những quy định bớt nghiêm ngặt như là một giải pháp cải thiện nền kinh tế đang trì trệ hiện nay.

ECB hiểu rằng các ngân hàng trung ương châu Âu đang gặp phải những thách thức lớn do sức ép từ những thất bại trong việc trái phiếu chính phủ, trong khi các nguồn tài

trợ thì rất khan hiếm.

Chủ tịch ngân hàng châu Âu đang phải đối diện với những quyết định vô cùng khó khăn. Theo ông, nhiệm vụ của ECB là ổn định giá cả đi đôi với thúc đẩy phát triển kinh tế. Đây là một nhiệm vụ khó khăn khi châu Âu đang phải đối mặt với những đe dọa đồng thời từ tình trạng lạm phát và giảm phát.

Các nhà lãnh đạo đã cảnh báo về một tương lai kinh tế mờ mịt của khu vực đồng Euro. Tổng thống Pháp cho biết. "Nếu không thay đổi, cuộc khủng hoảng sẽ quét sạch châu Âu. Chúng ta không thể lẩn trốn trách nhiệm". Ông kêu gọi các nước đẩy mạnh hợp tác hơn nữa trong cuộc chiến chống khủng hoảng.

Theo chủ tịch ECB, hiệp ước tài chính mới sẽ là bước quan trọng nhất trong tiến trình hội nhập toàn diện và sâu sắc giữa các quốc gia. Ông cũng cho rằng các nước cần hợp tác chặt chẽ hơn để giải quyết cuộc khủng hoảng có nguy cơ đe dọa đến nền kinh tế toàn cầu này.

Ngày 1/12, Thống đốc Ngân hàng Trung ương Anh (BoE) Sir Mervyn King, đã đưa ra những lời cảnh báo thẳng thắn nhất về ảnh hưởng của cuộc khủng hoảng nợ công tại khu vực đồng tiền chung châu Âu (Eurozone) đến nền kinh tế nước Anh và hệ thống ngân hàng nước này.

Phát biểu khi công bố báo cáo về sự ổn định tài chính thường kỳ hai lần/năm của BoE, ông King cho rằng cuộc khủng hoảng tại Eurozone là mối đe dọa lớn nhất đối với hệ thống ngân hàng Anh.

Ông yêu cầu hệ thống tài chính Anh cần phải xây dựng dần "bộ đệm tài chính" để có thể trụ vững trước tình hình "đặc biệt nghiêm trọng" do cuộc khủng hoảng ở Eurozone gây ra. Đó là các ngân hàng cần tăng dự trữ vốn, phát hành cổ phiếu để tăng vốn, giảm mức chia cổ tức và chia thưởng nhưng không cắt giảm cho vay đối với các doanh nghiệp và các hộ gia đình.

Ông khẳng định BoE đã có "kế hoạch dự phòng" để đối phó trong trường hợp Eurozone tan vỡ. Ông cho rằng đã có "các dấu hiệu khủng hoảng tín dụng ở khu vực đồng euro."

Trước đó, ngày 30/11, sáu ngân hàng trung ương lớn trên thế giới, trong đó có BoE, đã phối hợp hành động nhằm đẩy mạnh việc cung cấp vốn bằng USD để ổn định thị trường tiền tệ và đối phó với những khó khăn trong ngành ngân hàng do cuộc khủng hoảng tài chính châu Âu gây ra.

Tỷ lệ người lao động bị thất nghiệp ở Mỹ trong tháng 11 vừa qua đã bắt đầu giảm mạnh, xuống mức thấp nhất trong hơn 2 năm rưỡi qua.

Đây là tín hiệu tích cực về sự phục hồi của nền kinh tế lớn nhất thế giới, nhưng không thật vững chắc vì bức tranh tổng thể của thị trường lao động Mỹ vẫn chưa thật sáng sủa, số công ăn việc làm mới được tạo ra trong ngành sản xuất vẫn chưa nhiều, chủ yếu trong lĩnh vực dịch vụ.

Báo cáo của Bộ Lao động Mỹ, công bố ngày 2/12, cho biết trong tháng 11, tỷ lệ thất nghiệp ở Mỹ đã giảm 0,4%, từ 9% trong tháng 10 xuống 8,6% và so với mức thất nghiệp dao động từ 9,0% đến 9,2% trong thời gian từ tháng 4 đến tháng 10/2011 và là

Ngân hàng Anh tăng vốn dự trữ vì lo ngại nợ công

Mỹ: Tỷ lệ thất nghiệp thấp nhất trong hai năm rưỡi

mức thấp nhất kể từ tháng 3/2009.

Tổng số người thất nghiệp ở Mỹ trong tháng 11 là 13,3 triệu, giảm khoảng 594.000 người so với tháng 10. Trong tháng 11 vừa qua, các chủ doanh nghiệp Mỹ đã tuyển dụng tổng cộng hơn 120.000 lao động mới.

Tháng 11 là tháng có nhiều đợt nghỉ lễ dài ngày và cũng là tháng bắt đầu mua sắm nhộn nhịp, do vậy các công ty bán lẻ cũng đã thuê mướn thêm khoảng 50.000 lao động mới.

Đây là số lượng việc làm mới lớn thứ hai được tạo ra trong một tháng trong vòng một thập kỷ qua trong lĩnh vực này. Một số ngành dịch vụ như khách sạn và nhà hàng cũng tăng tuyển nhân viên. Như vậy, trong ba tháng gần đây, trên toàn nước Mỹ mỗi tháng có thêm trung bình 143.000 việc làm mới.

Theo dự báo của các chuyên gia, trong những tháng tới tỷ lệ thất nghiệp tại Mỹ lại sẽ có chiều hướng gia tăng giống như trong giai đoạn từ cuối năm ngoái tới giữa năm nay. Tháng 12/2010 tỷ lệ thất nghiệp ở Mỹ vọt lên mức cao kỷ lục 9,4%, sang tháng 1/2011 giảm xuống còn 9% nhưng đến tháng 6/2011 lại vọt lên mức 9,2%./.

Nhận định và bình luận: Sự quyết liệt từ các nhà lãnh đạo Châu Âu và Mỹ nhằm cứu vãn cuộc khủng hoảng nợ công của Châu Âu chỉ giúp kéo dài thời gian cho Châu Âu duy trì và có nhiều thời gian chuẩn bị cho cuộc khủng hoảng này hơn chứ không thể cứu vãn nổi thực tại của cuộc khủng hoảng này. Trong bối cảnh đó những thông tin tích cực đến từ nền kinh tế Mỹ đang giúp NĐT cân bằng hơn và có thêm niềm tin hơn vào thị trường trong sự cố gắng cứu vớt cuộc khủng hoảng nợ công Châu Âu của các nhà lãnh đạo thế giới. Thế giới vẫn còn tiềm ẩn những bất ổn lớn mà nguy cơ bùng nổ, lan tỏa sẽ rất lớn nếu sự phối hợp của các nhà lãnh đạo thế giới không mang lại hiệu quả và lúc đó thế giới sẽ lâm nguy.

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 383.88 điểm, tăng 0.53 điểm (tương đương 0.14%) so với mốc 383.35 điểm của phiên giao dịch cuối tuần trước. Có tổng số 139,047,687 đvcp được chuyển nhượng, giảm -4,124,855 đvcp (tương đương 2.88%) so với tuần trước với tổng GTGD tương ứng đạt 2,032.21 tỷ đồng, giảm 132.64 tỷ đồng (tương đương -6.13%).

Bình quân mỗi phiên giao dịch của tuần này, KLGD đạt tới 27,809,537 đvcp; tương ứng với giá trị đạt 406.44 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 3 phiên tăng và 2 phiên giảm, chỉ số HNXIndex chốt tuần tại mốc 61.68 điểm, tăng 0.53 điểm (tương đương 0.53) so với mốc 61.15 điểm của phiên giao dịch cuối tuần trước. Có tổng số 128,886,558 đvcp được chuyển nhượng, tăng 24,783,315 đvcp (tương đương 23.81%) so với tuần trước với tổng GTGD tương ứng đạt 1,172.29 tỷ đồng, tăng 210.52 tỷ đồng (tương đương 21.89%).

Bình quân mỗi phiên giao dịch của tuần này, KLGD đạt tới 25,777,312 đvcp; tương ứng với giá trị đạt 234.46 tỷ đồng.

Sàn HNX, thống kê có tổng số 393 mã, trong đó có 166 mã tăng, 142 mã giảm và 85 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 chứng khoán đã có hai tuần giao dịch giằng co, sự bán tháo mạnh mẽ đã không còn xảy ra nhưng dòng tiền chưa thể kích thích được giới đầu tư quay trở lại thị trường chính vì thế thanh khoản giao dịch vẫn tiếp tục âm ảm. Kỳ vọng tăng giá được nhen nhóm với những thông tin bên lề việc NHNN có thể hạ lãi suất cơ bản xuống thấp cũng chưa thể kéo lại giúp tâm lý NĐT cải thiện. Với việc chán nản hiện nay, cơ hội cho thị trường phục hồi sẽ trở lên rất khó khăn.

Tóm lại, Tâm lý bi quan tiếp tục đè nặng thị trường mặc dù đã có những khởi sắc bước đầu trong việc điều hành kiểm soát giá cả và xu hướng giảm lãi suất nhưng kỳ vọng vẫn chưa thực sự như mong muốn khiến NĐT tiếp tục trạng thái bi quan. Thị trường chứng khoán sẽ gặp khó khăn nếu tình trạng này tiếp tục kéo dài và dòng tiền vẫn liên tục thoát ra khỏi thị trường.

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

VNINDEX chứng lại, xu hướng liệu có thay đổi?



HNX-Index: Đà giảm chậm lại, liệu cơ hội thị trường phục hồi đang đến?



Tại VNINDEX: Đà giảm điểm đã chứng lại trong hai tuần qua khiến cơ hội phục hồi kỹ thuật đang tăng cao. Tuy nhiên dòng tiền yếu ớt cho thấy sự kỳ vọng tăng giá cao là khá khó khăn thể hiện sức ỳ của thị trường rất lớn.

Tuy nhiên sự phân kỳ giữa đường MFI và đường giá đang cho NĐT kỳ vọng vào đợt phục hồi ngắn hạn vào đầu tuần tới.

Tại HNX-Index: Cũng giống như VNIndex, HNX-Index đang có sự phân kỳ của dòng tiền khiến xu hướng phục hồi nhẹ vào đầu tuần tới trở lên rõ nét hơn.

Tóm lại: Với những tín hiệu đưa ra cho thấy thị trường có đợt phục hồi ngắn vào tuần tới, đây có thể là cơ hội tốt cho NĐT nào vẫn còn cầm cổ phiếu để bán ra trước khi xu hướng giảm quay trở lại.

Kết luận và khuyến nghị đầu tư:

Tâm lý yếu cộng dòng tiền rút ra khiến xu hướng phục hồi càng trở lên khó khăn. Cơ hội thoát hàng vào đầu tuần tới nếu xu hướng phục hồi không được trợ giúp của dòng tiền. Phía trước những khó khăn còn rất nhiều với viễn cảnh kinh tế trong và ngoài nước không mấy sáng sủa. NĐT không nên quá kỳ vọng vào thị trường chứng khoán trong bối cảnh cả thế giới đang thắt chặt chi tiêu, kiểm soát mức độ khủng hoảng.

TỔNG HỢP GIAO DỊCH TRONG TUẦN

HO: TOP 5 CP TĂNG GIÁ MẠNH NHẤT (ĐỒNG)				
Mã CK	Giá	+/- Giá (đ)	+/- Giá (%)	Khối lượng
VIC	87,500	5,500	6.71	330,330
VHC	33,000	3,700	12.63	930
VPL	78,000	3,500	4.70	22,020
ABT	35,200	3,000	9.32	174,160
NSC	36,000	3,000	9.09	36,270

HA: TOP 5 CP TĂNG GIÁ MẠNH NHẤT (ĐỒNG)				
Mã CK	Giá	+/- Giá (đ)	+/- Giá (%)	Khối lượng
SGC	18,700	2,900	18.35	600
CAN	24,800	2,700	12	6,300
KTS	12,600	2,200	21.15	300
DNP	16,900	2,100	14	473,600
LCS	12,500	1,800	16.82	731,100

HO: TOP 5 CP TĂNG GIÁ MẠNH NHẤT (%)				
Mã CK	Giá	+/- Giá (đ)	+/- Giá (%)	Khối lượng
VKP	1,100	400	57.14	507,470
MDG	6,900	1,200	21.05	5,570
BAS	1,900	300	18.75	61,930
CAD	2,100	300	16.67	176,490
VES	2,100	300	16.67	28,440

HA: TOP 5 CP TĂNG GIÁ MẠNH NHẤT (%)				
Mã CK	Giá	+/- Giá (đ)	+/- Giá (%)	Khối lượng
L35	5,300	1,200	29.27	103,300
DNC	3,500	700	25.00	700
HST	4,400	800	22.22	900
KTS	12,600	2,200	21.15	300
POT	8,600	1,500	21.13	105,700

HO: TOP 5 CP GIẢM GIÁ MẠNH NHẤT (ĐỒNG)				
Mã CK	Giá	+/- Giá (đ)	+/- Giá (%)	Khối lượng
VNM	91,500	(45,500)	(33.21)	383,490
IMP	34,300	(7,700)	(18.33)	27,400
LHG	19,600	(7,300)	(27.14)	6,390
HRC	53,000	(4,000)	(7.02)	6,770
VNS	18,100	(3,900)	(17.73)	52,450

HA: TOP 5 CP GIẢM GIÁ MẠNH NHẤT (ĐỒNG)				
Mã CK	Giá	+/- Giá (đ)	+/- Giá (%)	Khối lượng
VCS	11,700	(8,000)	(40.61)	17,300
VC2	13,100	(2,700)	(17.09)	2,500
TLT	8,900	(2,700)	(23.28)	1,400
TBX	11,000	(2,400)	(17.91)	20,300
SGH	68,400	(2,200.00)	(3.12)	400

HO: TOP 5 CP GIẢM GIÁ MẠNH NHẤT (%)				
Mã CK	Giá	+/- Giá (đ)	+/- Giá (%)	Khối lượng
VNM	91,500	(45,500)	(33.21)	383,490
LHG	19,600	(7,300)	(27.14)	6,390
KSH	10,000	(2,700)	(21.26)	142,730
PXI	5,300	(1,400)	(20.90)	147,220
IMP	34,300	(7,700)	(18.33)	27,400

HA: TOP 5 CP GIẢM GIÁ MẠNH NHẤT (%)				
Mã CK	Giá	+/- Giá (đ)	+/- Giá (%)	Khối lượng
VCS	11,800	(8,000)	(40.61)	17,300
SD8	4,000	(1,400)	(25.93)	1,300
TLT	8,800	(2,700)	(23.28)	1,400
NHA	4,500	(1,300)	(22.81)	13,800
KST	8,000	(1,800)	(18.37)	300

HO: TOP 5 CP KHỐI LƯỢNG GIAO DỊCH NHIỀU NHẤT				
Mã CK	Giá	+/- Giá (đ)	+/- Giá (%)	Khối lượng
STB	13,900	(700)	(4.79)	9,151,550
MBB	12,700	400	3	5,089,860
OGC	9,000	800	9.76	3,623,230
GTT	5,900	(800)	(12)	3,493,720
ITA	7,300	-	-	3,193,900

HA: TOP 5 CP KHỐI LƯỢNG GIAO DỊCH NHIỀU NHẤT				
Mã CK	Giá	+/- Giá (đ)	+/- Giá (%)	Khối lượng
KLS	10,100	300	3.06	14,089,600
VND	10,200	400	4.08	13,386,200
PVX	8,600	100	1.18	7,649,100
WSS	4,900	300	6.52	5,877,600
VCG	10,300	500	5.10	4,297,800

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 khuyên 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