

BÁO CÁO NHẬN ĐỊNH TUẦN

(Tuần từ 06/02/2012 – 10/02/2012)

“Thị trường đi vào vùng kháng cự mạnh, NĐT nên thận trọng, tăng bán và giảm mua”

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 KÊ GIAO DỊCH TUẦN

II. THÔNG TIN VĨ MÔ NỔI BẬT

1. Thông tin vĩ mô trong nước: Diễn biến thông tin kinh tế tuần qua có điểm nhấn đến từ thị trường ngoại tệ và thanh khoản đến từ Ngân hàng đã ổn định hơn. Vụ đấu thầu trái phiếu trong tuần qua đã chứng minh thanh khoản của Ngân hàng đã được cải thiện đáng kể sau một thời gian dài biến động khá phức tạp. Tuy có những điểm sáng trong ngắn hạn nhưng thị trường vẫn còn tiềm ẩn nhiều rủi ro phải đối mặt như: (1) Nợ xấu của các Ngân hàng tăng cao, các Ngân hàng nhỏ vẫn còn thiếu ổn định mất cân đối là nguyên nhân chính cho việc lãi suất chưa thể hạ nhiệt sớm. (2) Thị trường BĐS đóng băng và chưa có dấu hiệu hạ nhiệt. (3) Dòng tiền vẫn chưa hỗ trợ cho DN phục hồi sản xuất. (4) Rủi ro đến từ cuộc khủng hoảng nợ công của khu vực đồng tiền chung Châu Âu vẫn kéo dài và chưa chấm dứt là 4 nguyên nhân chính khiến NĐT vẫn cần thận trọng trước biến động của thị trường.

2. Thông tin vĩ mô thế giới: Kinh tế thế giới tuần qua có nhiều điểm khởi sắc đến từ thị trường Mỹ. Dưới nhiều chính sách được đưa ra nền kinh tế Mỹ dường như đang có dấu hiệu phục hồi khi các chỉ số kinh tế đang lấy lại sự phục hồi cần thiết giúp NĐT đặt niềm tin vào thị trường nhiều hơn. Tuy vậy, vẫn còn những điểm tối đến từ thị trường Châu Âu khi những thông tin thiếu tích cực vẫn bao trùm toàn bộ khu vực đồng tiền chung Châu Âu. Khu vực Châu Á đối mặt với sự suy thoái đang đến gần của thị trường Trung Quốc. Tóm lại thị trường thế giới vẫn đối mặt với rất nhiều thách thức mà chưa thể giải quyết một sớm một chiều.

III. THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN

1. Bình luận thị trường: Kinh tế thế giới tuần qua có nhiều điểm khởi sắc đến từ thị trường Mỹ. Dưới nhiều chính sách được đưa ra nền kinh tế Mỹ dường như đang có dấu hiệu phục hồi khi các chỉ số kinh tế đang lấy lại sự phục hồi cần thiết giúp NĐT đặt niềm tin vào thị trường nhiều hơn. Tuy vậy, vẫn còn những điểm tối đến từ thị trường Châu Âu khi những thông tin thiếu tích cực vẫn bao trùm toàn bộ khu vực đồng tiền chung Châu Âu. Khu vực Châu Á đối mặt với sự suy thoái đang đến gần của thị trường Trung Quốc. Tóm lại thị trường thế giới vẫn đối mặt với rất nhiều thách thức mà chưa thể giải quyết một sớm một chiều.

2. Phân tích kỹ thuật: Những yếu tố kỹ thuật đang báo hiệu thị trường ít nhất cần sự điều chỉnh trở lại sau một đợt tăng khá nóng. Sức mua đang vào vùng mua quá mức bên cạnh sự không bền vững từ nền tảng kỹ thuật trong việc tạo đáy không đi cùng khối lượng là rủi ro chính cho thị trường trong giai đoạn chốt lời.

3. Kết luận và khuyến nghị đầu tư: Những thông tin kinh tế ngắn hạn đang có dấu hiệu cải thiện. Nhưng yếu tố rủi ro vẫn còn rất nhiều khiến nền kinh tế vẫn chịu nhiều tác động xấu mà chưa có khả năng phục hồi nhanh chóng. Thị trường chứng khoán giai đoạn vừa qua đã phục hồi khá tốt, tuy nhiên trước diễn biến chốt lời cộng với những tín hiệu từ phân tích kỹ thuật đang xấu đi. NĐT nên đặt mức thận trọng lên mức cao nhất trong diễn biến thị trường vào tuần tới. Tiếp tục chiến lược đứng ngoài thị trường nếu đã chốt lời đợt vừa qua.

I. THÔNG TIN VĨ MÔ NỔI BẬT

1. Thông tin vĩ mô trong nước

| Tin trong tuần | Nội dung |
|--|--|
| Sẽ có thêm 3 ngân hàng nhỏ sáp nhập: Hợp đồng tư vấn nửa triệu đô vừa được ký | <p>5-8 ngân hàng sẽ sáp nhập trong những tháng đầu năm, thanh khoản sẽ phải xử lý để hỗ trợ các ngân hàng đó. Một thách thức không nhỏ là nguồn tiền nào để tái cơ cấu ngân hàng?</p> <p>Nếu có ai đó đặt câu hỏi tâm điểm của chính sách tiền tệ năm 2012 nằm ở đâu, câu trả lời sẽ là thanh khoản. Gánh nặng thanh khoản tiền tệ mười năm qua đã dồn tụ lại, và chúng ta mới chỉ đi được đoạn đường một năm (năm 2011) trên suốt lộ trình giải quyết tận gốc rễ vấn đề.</p> <p>Bóc ngân cấn dài</p> <p>Mới đây, khi đề cập đến giảm lãi suất - một đòi hỏi bức xúc của doanh nghiệp - Ủy ban Giám sát tài chính quốc gia công bố số liệu quan trọng: tỷ lệ cho vay trên vốn huy động của hệ thống ngân hàng quá cao. Năm 2008 tỷ lệ này là 0,95 lần; năm 2009 và 2010 là 1,01 lần; năm 2011 là 1,02 -1,03 lần. Nghĩa là hệ thống ngân hàng huy động được một đồng thì cho vay tới 1,02-1,03 đồng.</p> <p>Trong khi đó, theo nguyên tắc hoạt động, huy động được một đồng, ngân hàng phải trích dự trữ bắt buộc, dự phòng thanh khoản và một số dự phòng khác. Những khoản phải trích này chiếm khoảng 10% tổng vốn huy động. Đơn giản, để đảm bảo an toàn cho bản thân và cho người gửi tiền, ngân hàng cho vay tối đa 0,9 đồng trên một đồng huy động được. Con số thống kê cho thấy một xu hướng ngược lại.</p> |
| USD tự do rẻ hơn ngân hàng, giá vàng dưới 45 triệu đồng/lượng | <p>Giá vàng trong nước sáng nay tăng nhẹ nhưng chưa tái lập được mốc 45 triệu đồng/lượng để mất vào chiều qua. USD tự do giảm giá sâu dưới 21.000 đồng và thậm chí đang rẻ hơn giá niêm yết tại một số ngân hàng thương mại.</p> <p>Lúc gần 10h sáng nay, vàng SBJ tại Tp.HCM được Công ty Sacombank-SBJ mua vào ở mức 44,6 triệu đồng/lượng và bán ra ở mức 44,9 triệu đồng/lượng. Vàng SJC cùng thời điểm cũng được Công ty SJC giao dịch ở mức 44,6 triệu đồng/lượng và 44,9 triệu đồng/lượng, tương ứng giá mua vào và bán ra.</p> <p>So với cuối giờ chiều qua, giá vàng SJC hiện đã tăng 50.000 đồng/lượng, nhưng nếu so với sáng qua, giá vàng thương hiệu này hiện giảm 200.000 đồng/lượng. Giá vàng ổn định suốt từ lúc mở cửa cho tới thời điểm này. Chiều qua, giá vàng trong nước giảm nhanh theo giá vàng quốc tế và giá USD thị trường tự do, không giữ được mức 45 triệu đồng/lượng.</p> <p>Tại Hà Nội lúc gần 10h, Công ty Bảo Tín Minh Châu báo giá vàng Rồng Thăng Long ở mức 43,75 triệu đồng/lượng (mua vào) và 44 triệu đồng/lượng (bán ra). Vàng SJC được Công ty Phú Quý mua vào và bán ra ở các mức tương ứng là 44,75 triệu đồng/lượng và 44,93 triệu đồng/lượng.</p> <p>Sau khi tăng vọt qua ngưỡng 46 triệu đồng/lượng ngay sau Tết Nguyên đán, vàng trong nước đã giảm giá nhanh trở lại và xoay quanh mốc 45 triệu đồng/lượng. Sức</p> |

ép giảm giá đối với vàng trong nước không chỉ đến từ sự đi xuống của vàng quốc tế mà còn cả xu hướng mất giá của USD/VND.

Bản tin cuối ngày 7/2 của CTCK Tp.HCM (HSC) cho biết HOSE đã chính thức xác định thời điểm triển khai kéo dài thời gian giao dịch, sau khi được Ủy ban Chứng khoán thông qua.

Từ ngày 20/2 tới, Sở Giao dịch Chứng khoán Tp.HCM (HOSE) sẽ chính thức kéo dài thời gian giao dịch sang buổi chiều.

Bản tin cuối ngày 7/2 của Công ty Chứng khoán Tp.HCM (HSC) cho biết, HOSE đã xác nhận giao dịch buổi chiều sẽ bắt đầu từ ngày 20/2 sau khi nhận được quyết định chính thức từ Ủy ban Chứng khoán Nhà nước.

Cụ thể, từ ngày 20/2 hoạt động giao dịch sẽ được kéo dài sang buổi chiều. Thời gian giao dịch buổi chiều sẽ kéo dài 1,5 giờ từ 1h đến 2h30; trong đó giao dịch khớp lệnh liên tục diễn ra trong 1 giờ, 15 phút giao dịch ATC và 15 phút giao dịch thỏa thuận.

**Từ 20/2, chứng khoán
giao dịch thêm buổi chiều**

Kế hoạch kéo dài thời gian giao dịch sang buổi chiều đã được xem xét từ năm 2007, được nhấn mạnh trong năm 2009 và lên kế hoạch khá cụ thể vào tháng 3/2010. Theo HSC, cũng giống như nhiều quy định mới khác, cần phải có một khoản thời gian dài để chuẩn bị về mặt kỹ thuật cũng như hoàn thành các thủ tục giấy phép trước khi đưa quy định vào áp dụng thực tế.

“Dựa trên kinh nghiệm của mình đối với các thị trường chứng khoán trên thế giới khác, chúng tôi cho rằng, cũng giống như lợi ích của việc kéo dài giờ mở cửa của các cửa hàng bán lẻ, lợi ích của việc kéo dài thời gian giao dịch trên thị trường chứng khoán là ban đầu sẽ giúp nâng cao một chút giá trị giao dịch và qua thời gian hoạt động sẽ dần sôi động hơn. Tuy nhiên, do tốc độ gia tăng giao dịch sẽ thấp nên sẽ phải mất hàng tháng (chứ không chỉ vài tuần) để có thể thấy được sự cải thiện giá trị giao dịch”, HSC bình luận.

Chính phủ chỉ đạo Ngân hàng Nhà nước phải có phương án giải quyết vấn đề thanh khoản của hệ thống ngân hàng ngay trong quý 1/2012.

Ngày 8/2, Chính phủ ban hành Nghị quyết số 03 về phiên họp thường kỳ tháng 1/2012, trong đó nêu các yêu cầu cụ thể đối với các bộ ngành trong việc triển khai thực hiện các nhiệm vụ kinh tế - xã hội trọng tâm trong thời gian tới.

**“Phải giải quyết thanh
khoản ngân hàng trong
quý 1/2012”**

Với Ngân hàng Nhà nước, Chính phủ yêu cầu cơ quan này chủ trì, phối hợp với các bộ, ngành triển khai các giải pháp khuyến khích, hỗ trợ các tổ chức tín dụng ưu tiên vốn tín dụng cho các lĩnh vực nông nghiệp, nông thôn, sản xuất hàng xuất khẩu, công nghiệp chế biến, công nghiệp hỗ trợ, doanh nghiệp nhỏ và vừa, sử dụng nhiều lao động.

Đặc biệt, Chính phủ yêu cầu Ngân hàng Nhà nước phải có phương án giải quyết vấn đề thanh khoản của hệ thống ngân hàng ngay trong quý 1/2012; theo dõi sát tình hình để có phương án giảm lãi suất tín dụng ở mức hợp lý vào thời điểm phù hợp.

Như vậy, một lần nữa định hướng giảm lãi suất cũng được Chính phủ đề cập đến. Thực tế từ tháng 9/2011 đến nay, trần lãi suất huy động được làm nghiêm hơn, lãi suất cho vay có giảm nhưng chưa rõ nét và mở rộng ở các đối tượng.

Nhận định và bình luận: Diễn biến thông tin kinh tế tuần qua có điểm nhấn đến từ thị trường ngoại tệ và thanh khoản đến từ Ngân hàng đã ổn định hơn. Vụ đấu thầu trái phiếu trong tuần qua đã chứng minh thanh khoản của Ngân hàng đã được cải thiện đáng kể sau một thời gian dài biến động khá phức tạp. Tuy có những điểm sáng trong ngắn hạn nhưng thị trường vẫn còn tiềm ẩn nhiều rủi ro phải đối mặt như: (1) Nợ xấu của các Ngân hàng tăng cao, các Ngân hàng nhỏ vẫn còn thiếu ổn định mất cân đối là nguyên nhân chính cho việc lãi suất chưa thể hạ nhiệt sớm. (2) Thị trường BĐS đóng băng và chưa có dấu hiệu hạ nhiệt. (3) Dòng tiền vẫn chưa hỗ trợ cho DN phục hồi sản xuất. (4) Rủi ro đến từ cuộc khủng hoảng nợ công của khu vực đồng tiền chung Châu Âu vẫn kéo dài và chưa chấm dứt là 4 nguyên nhân chính khiến NĐT vẫn cần thận trọng trước biến động của thị trường.

2. Thông tin vĩ mô thế giới

| Tin trong tuần | Nội dung |
|--|---|
| Indonesia bắt ngờ hạ lãi suất xuống thấp nhất từ năm 2005 | <p>Ngân hàng Trung ương Indonesia dự báo tăng trưởng kinh tế năm 2012 sẽ đạt mức từ 6,3% đến 6,7%.</p> <p>Ngân hàng Trung ương Indonesia bất ngờ hạ lãi suất trong ngày thứ Năm, chỉ ít ngày sau khi Indonesia công bố kinh tế quý 4/2011 tăng trưởng mạnh nhất từ khủng hoảng tài chính châu Á.</p> <p>Indonesia hạ lãi suất lần gần nhất vào tháng 11/2011. Hôm nay Ngân hàng Trung ương Indonesia hạ lãi suất từ 6% xuống 5,75%, mức thấp nhất từ năm 2005, điều này không khỏi khiến người ta lo lắng về khả năng lạm phát có thể sẽ tăng nhanh.</p> <p>Ngân hàng Trung ương Indonesia tuyên bố: “Quyết định được đưa ra nhằm hỗ trợ cho tăng trưởng kinh tế Indonesia trong bối cảnh tăng trưởng kinh tế toàn cầu đi xuống.”</p> <p>Bất chấp kinh tế toàn cầu biến động mạnh trong thời gian qua, tăng trưởng kinh tế Indonesia vẫn vững nhờ tiêu dùng và đầu tư tại đất nước 240 triệu dân tăng mạnh. Đầu tuần này, chính phủ công bố GDP Indonesia tăng trưởng 6,5% trong năm 2011, mức cao nhất từ năm 1996.</p> <p>Bởi xuất khẩu hàng hóa không đóng vai trò lớn trong nền kinh tế, kinh tế Indonesia cho đến nay vẫn khá vững trước tác động từ việc kinh tế toàn cầu suy giảm. Trong tháng 2/2012, Ngân hàng Trung ương Singapore và Thái Lan đã hạ lãi suất cơ bản,</p> <p>Tuy nhiên các chuyên gia kinh tế dự báo tăng trưởng kinh tế Indonesia sẽ chứng lại phần nào trong năm nay bởi xuất khẩu và giá hàng hóa tiếp tục giảm.</p> <p>Ngân hàng Trung ương Indonesia dự báo tăng trưởng kinh tế năm 2012 sẽ đạt mức từ 6,3% đến 6,7%.</p> <p>Các chuyên gia kinh tế cảnh báo chính sách tiền tệ nới lỏng trong khi kinh tế vẫn tăng trưởng mạnh có thể khiến lạm phát tăng cao. Lạm phát tại Indonesia đã trong xu thế giảm tính từ sau khi giá thực phẩm lập đỉnh cách đây khoảng 1 năm.</p> |
| FED sẽ bảo vệ kinh tế Mỹ trước khủng | <p>Ông Ben Bernanke ngày 7/2 tái khẳng định cam kết bằng mọi cách bảo vệ nền kinh tế lớn nhất thế giới trước những tác động của cuộc khủng hoảng nợ châu Âu.</p> <p>Chủ tịch Cục dự trữ liên bang Mỹ (FED) Ben Bernanke ngày 7/2 tái khẳng định cam kết bằng mọi cách bảo vệ nền kinh tế lớn nhất thế giới trước những tác động</p> |

hoàng nợ

của cuộc khủng hoảng nợ châu Âu.

Đây là lần thứ hai trong vòng chưa đầy một tuần qua, "ông chủ" ngân hàng trung ương Mỹ lên tiếng trấn an dư luận về những tác động có khả năng sẽ nghiêm trọng hơn của cuộc khủng hoảng nợ công châu Âu đối với đà phục hồi chưa vững chắc của nền kinh tế Mỹ.

Phát biểu của ông Bernanke trong cuộc điều trần trước Ủy ban Ngân sách Thượng viện Mỹ thừa nhận rằng mặc dù đã xuất hiện một số yếu tố tích cực như thị trường việc làm sáng sủa hơn và tỷ lệ thất nghiệp trong tháng 1/2012 giảm xuống còn 8,3% - mức thấp nhất trong vòng ba năm qua, song đà phục hồi của nền kinh tế Mỹ vẫn còn chậm chạp.

Với tuyên bố không mấy lạc quan trên, giới chuyên gia kinh tế dự báo FED vẫn sẽ không có sự thay đổi nào trong chính sách duy trì tỷ lệ lãi suất cơ bản ở mức gần như bằng 0 nhằm thúc đẩy kinh tế phục hồi.

Theo quan điểm của FED, duy trì mức lãi suất siêu thấp (0-0,25%) đối với các khoản vay qua đêm giữa các ngân hàng ít nhất đến cuối năm 2014 sẽ có tác dụng khuyến khích người tiêu dùng và các doanh nghiệp Mỹ tăng cường vay mượn để chi tiêu và đầu tư, qua đó góp phần thúc đẩy kinh tế phát triển.

Ông Bernanke cũng cho biết FED đề ngỏ mọi phương án, trong đó không loại trừ khả năng vào cuối năm 2012 lại tung ra một đợt tiền cứu trợ mới nữa để mua trái phiếu nhằm bảo vệ nền kinh tế Mỹ trước các nguy cơ từ bên ngoài, trong đó có những tác động tiêu cực từ cuộc khủng hoảng nợ châu Âu cũng như mối quan hệ căng thẳng giữa phương Tây và Iran.

Cuối tuần trước, trong cuộc điều trần tại Hạ viện, ông Bernanke cũng kiên quyết bảo vệ chính sách lãi suất siêu thấp áp dụng từ tháng 12/2008 bất chấp sự chỉ trích của một số nghị sĩ đảng Cộng hòa rằng việc duy trì quá lâu tỷ lệ lãi suất thấp có nguy cơ làm gia tăng lạm phát và tái diễn tình trạng "bong bóng" trong lĩnh vực bất động sản từng là nguyên nhân dẫn tới cuộc khủng hoảng tài chính nghiêm trọng nhất hồi năm 2007-2008 của Mỹ trong vòng hơn 60 năm qua.

Ông Bernanke nhấn mạnh FED đã và đang theo dõi chặt chẽ, duy trì mối liên hệ thường xuyên với các đối tác châu Âu, đồng thời cũng chuẩn bị sẵn các phương án để bảo vệ nền kinh tế nói chung và hệ thống tài chính của Mỹ nói riêng trước những tác động của cuộc khủng hoảng nợ công châu Âu./.

Hy Lạp cố tình hoãn đàm phán về nợ

Dường như họ cố tình lờ đi tuyên bố của châu Âu rằng khu vực đồng tiền chung châu Âu có thể tồn tại mà không cần đến Hy Lạp.

Lãnh đạo đảng phái chính trị tại Hy Lạp thêm một lần nữa lại trì hoãn các biện pháp cải tổ mạnh tay để đổi lấy gói giải cứu từ quốc tế nhằm ngăn khả năng vỡ nợ, dường như họ cố tình lờ đi tuyên bố của châu Âu rằng khu vực đồng tiền chung châu Âu có thể tồn tại mà không cần đến Hy Lạp.

Sau khi các thời hạn liên tục được điều chỉnh lùi, lãnh đạo 3 đảng trong chính phủ Hy Lạp trì hoãn buổi họp quan trọng cho đến ngày thứ Tư.

Trong ngày người biểu tình tại Hy Lạp trở nên hết sức phẫn nộ và đốt cờ của Đức tại Athens, Thủ tướng Đức cố gắng làm giảm căng thẳng bằng cách hứa bà sẽ không buộc Hy Lạp ra khỏi khu vực đồng tiền chung châu Âu. Tuy nhiên Thủ tướng Hà Lan lại khẳng định có thể sẽ để Hy Lạp rời khu vực đồng tiền chung.

Lãnh đạo các đảng tại Hy Lạp ngần ngại trong việc chấp thuận các điều khoản

ngặt nghèo quy định trong gói giải cứu, bởi nếu các quy định này được áp dụng, chất lượng cuộc sống của nhiều người Hy Lạp sẽ đi xuống.

Ngày thứ Ba, nhiều người đã tụ tập biểu tình trước tòa nhà nghị viện Hy Lạp và tuyên bố: “Không chấp nhận điều kiện lao động như thời Trung Cổ.”

Thời gian gần đây, các bên đàm phán về vấn đề nợ tại Hy Lạp đã không tôn trọng các thời hạn chót. Cuối tuần trước, Bộ trưởng Tài chính Hy Lạp khẳng định cần phải có được thỏa thuận vào ngày Chủ nhật. Cuối cùng, các nhà hoạch định chính sách lùi đến thứ 2 rồi lại đến thứ 3.

Chính quyền của Thủ tướng Đức, nước cấp tiền lớn cho các kế hoạch giải cứu của Hy Lạp, chịu khá nhiều áp lực. Ngày thứ Hai, Thủ tướng Đức tuyên bố thật sự cần thiết phải tiết kiệm thời gian và thể hiện thái độ lo lắng về việc nếu liên tục trì hoãn các quyết định, mọi chuyện sẽ đi đến đâu.

Bà đã cố gắng trấn an dư luận bằng cách phát biểu trước giới truyền thông cảnh báo rằng việc buộc Hy Lạp rời khu vực đồng tiền chung sẽ gây ra nhiều hậu quả khó lường.

AP đưa tin Thủ tướng Rumani và nội các của ông từ chức để làm giảm căng thẳng chính trị và xã hội đang tồn tại ở đất nước này.

Ngày thứ Hai, chính phủ Rumani sụp đổ sau nhiều tuần người dân biểu tình chống lại các biện pháp thắt chặt ngân sách của chính phủ nhằm ngăn tiền bị rút mạnh khỏi quốc gia đang gặp nhiều khó khăn này.

AP đưa tin Thủ tướng và nội các của ông từ chức để làm giảm căng thẳng chính trị và xã hội đang tồn tại ở đất nước này.

Lãnh đạo Đảng đối lập kêu gọi Tổng thống Traian Basescu từ chức. Ông Crin Antonescu, người đứng đầu đảng đối lập, khẳng định chính phủ Rumani hiện thực sự đang chìm trong tham nhũng với những người điều hành thiếu năng lực và dối trá.

Thêm một chính phủ châu Âu sụp đổ vì khủng hoảng nợ

Cho đến nay, trong số các chính phủ châu Âu, các biện pháp thắt chặt ngân sách đã trở nên phổ biến, các chính phủ cố gắng giảm nợ để khôi phục niềm tin vào đồng euro hiện đang chịu rất nhiều chỉ trích.

Chính phủ Tây Ban Nha đưa ra gói giải cứu cắt giảm ngân sách và tăng thuế với tổng trị giá 20 tỷ USD và thậm chí còn giảm bớt cả ngày nghỉ.

Các biện pháp cắt giảm ngân sách được thực hiện để nhằm giúp các nước tồn tại: chính phủ Rumani giảm mạnh chi tiêu để nhận được khoản vay 26 tỷ USD từ Quỹ tiền tệ quốc tế (IMF), Liên minh châu Âu (EU) và Ngân hàng Thế giới (WB) nhằm có tiền chi tiêu công. Thuế doanh thu được tăng từ 19% lên 24%. Người làm việc trong lĩnh vực công bị giảm lương 25%.

Thế nhưng tại Rumani và nhiều nước khác, các biện pháp cắt giảm chi tiêu rất không phổ biến. Italy đối đầu với nhiều cuộc đình công trong tháng 12/2011 bởi các nhà hoạch định chính sách nước này tăng thuế và trì hoãn các chương trình lương hưu. Tại Hy Lạp, người lao động gần như ngày nào cũng đình công bởi họ khẳng định các biện pháp thắt chặt ngân sách đang không giải quyết được các vấn đề của nền kinh tế.

Nhận định và bình luận: *Kinh tế thế giới tuần qua có nhiều điểm khởi sắc đến từ thị trường Mỹ. Dưới nhiều chính sách được đưa ra nền kinh tế Mỹ dường như đang có dấu hiệu phục hồi khi các chỉ số kinh tế đang lấy lại sự phục*

hồi cần thiết giúp NĐT đặt niềm tin vào thị trường nhiều hơn. Tuy vậy, vẫn còn những điểm tối đến từ thị trường Châu Âu khi những thông tin thiếu tích cực vẫn bao trùm toàn bộ khu vực đồng tiền chung Châu Âu. Khu vực Châu Á đối mặt với sự suy thoái đang đến gần của thị trường Trung Quốc. Tóm lại thị trường thế giới vẫn đối mặt với rất nhiều thách thức mà chưa thể giải quyết một sớm một chiều.

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 405.02 điểm, tăng 3.28 điểm (tương đương 0.82%) so với mốc 401.74 điểm của phiên giao dịch cuối tuần trước. Có tổng số 215,761,908 đvcp được chuyển nhượng, tăng 3,387,030 đvcp (tương đương 1.59%) so với tuần trước với tổng GTGD tương ứng đạt 3,053.83 tỷ đồng, giảm 55.89 tỷ đồng (tương đương -1.80%).

Bình quân mỗi phiên giao dịch của tuần này, KLGD đạt tới 43,152,382 đvcp; tương ứng với giá trị đạt 610.77 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 62.69 điểm, tăng 0.84 điểm (tương đương 0.84) so với mốc 61.85 điểm của phiên giao dịch cuối tuần trước. Có tổng số 216,221,810 đvcp được chuyển nhượng, tăng 37,496,090 đvcp (tương đương 20.98%) so với tuần trước với tổng GTGD tương ứng đạt 1,771.95 tỷ đồng, tăng 343.36 tỷ đồng (tương đương 24.03%).

Bình quân mỗi phiên giao dịch của tuần này, KLGD đạt tới 43,244,362 đvcp; tương ứng với giá trị đạt 354.39 tỷ đồng.

Sàn HNX, thống kê có tổng số 393 mã, trong đó có 124 mã tăng, 202 mã giảm và 67 mã đứng giá.

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

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

Tuần vừa qua đánh dấu một tuần giao tranh khá ác liệt giữa cung và cầu. Tâm lý chốt lời đè nặng thị trường trong phiên cuối tuần khiến xu hướng phục hồi của thị trường trở lên lung lay. Thanh khoản của thị trường trong tuần qua có nhiều cải thiện bên cạnh việc đà tăng điểm chứng lại thì khả năng thị trường đi vào vùng kháng cự mạnh và khó có thể bật qua ngay lập tức. Việc khối lượng ở đáy luôn thấp và khi thị trường tăng một mức khá cao rồi thanh khoản mới tăng cao mang đến sự rủi ro nhất định cho xu hướng chung của thị trường. Nền tảng không vững sẽ không thể giúp thị trường tăng trưởng ổn định và bền vững. Chính vì vậy, NĐT nên thận trọng trong xu hướng các tuần tiếp theo.

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

VNIndex: Ngưỡng cản đang tỏ ra khá chắc.



HNX-Index: Mốc cản kỹ thuật khó vượt qua.



Tại VNIndex: Áp lực bán đã tăng mạnh khiến xu hướng phục hồi của thị trường chững lại và lung lay. Dòng tiền đang ở mức mua quá mức khiến rủi ro điều chỉnh tăng cao. Với cây nến xấu xuất hiện vào thứ 6 vừa qua thì khả năng thị trường tuần tới sẽ chịu áp lực bán khá mạnh.

Tại HNX-Index: HNX-Index đang tỏ ra yếu sức sau phiên chốt lời khá mạnh và thứ 6 tuần qua. Diễn biến kịch bản thị trường quay trở lại điều chỉnh đang tới dần.

Tóm lại: Những yếu tố kỹ thuật đang báo hiệu thị trường ít nhất cần sự điều chỉnh trở lại sau một đợt tăng khá nóng. Sức mua đang vào vùng mua quá mức bên cạnh sự không bền vững từ nền tảng kỹ thuật trong việc tạo đáy không đi cùng khối lượng là rủi ro chính cho thị trường trong giai đoạn chốt lời.

Kết luận và khuyến nghị đầu tư:

Những thông tin kinh tế ngắn hạn đang có dấu hiệu cải thiện. Nhưng yếu tố rủi ro vẫn còn rất nhiều khiến nền kinh tế vẫn chịu nhiều tác động xấu mà chưa có khả năng phục hồi nhanh chóng. Thị trường chứng khoán giai đoạn vừa qua đã phục hồi khá tốt, tuy nhiên trước diễn biến chốt lời cộng với những tín hiệu từ phân tích kỹ thuật đang xấu đi. NĐT nên đặt mức thận trọng lên mức cao nhất trong diễn biến thị trường vào tuần tới. Tiếp tục chiến lược đứng ngoài thị trường nếu đã chốt lời đợt vừa qua.

TỔNG HỢP GIAO DỊCH TRONG TUẦN

| HO: TOP 5 CP TĂNG GIÁ MẠNH NHẤT (ĐỒNG) | | | | |
|--|--------|-------------|-------------|------------|
| Mã CK | Giá | +/- Giá (đ) | +/- Giá (%) | Khối lượng |
| STG | 22,000 | 3,800 | 20.88 | 40 |
| STB | 21,900 | 3,200 | 17.11 | 11,901,140 |
| PDN | 29,700 | 2,700 | 10.00 | 110 |
| TMS | 26,000 | 2,500 | 10.64 | 55,800 |
| EVE | 25,200 | 2,400 | 10.53 | 106,760 |

| HA: TOP 5 CP TĂNG GIÁ MẠNH NHẤT (ĐỒNG) | | | | |
|--|--------|-------------|-------------|------------|
| Mã CK | Giá | +/- Giá (đ) | +/- Giá (%) | Khối lượng |
| CAP | 17,400 | 2,600 | 17.57 | 35,000 |
| D11 | 18,700 | 2,400 | 15 | 77,600 |
| TVD | 13,200 | 2,200 | 20.00 | 15,200 |
| L18 | 11,700 | 2,000 | 21 | 134,300 |
| CJC | 18,000 | 2,000 | 12.50 | 2,000 |

| HO: TOP 5 CP TĂNG GIÁ MẠNH NHẤT (%) | | | | |
|-------------------------------------|--------|-------------|-------------|------------|
| Mã CK | Giá | +/- Giá (đ) | +/- Giá (%) | Khối lượng |
| TDW | 11,000 | 2,100 | 23.60 | 2,560 |
| IDI | 8,300 | 1,500 | 22.06 | 778,240 |
| STG | 22,000 | 3,800 | 20.88 | 40 |
| DXG | 8,400 | 1,400 | 20.00 | 648,790 |
| STB | 21,900 | 3,200 | 17.11 | 11,901,140 |

| HA: TOP 5 CP TĂNG GIÁ MẠNH NHẤT (%) | | | | |
|-------------------------------------|--------|-------------|-------------|------------|
| Mã CK | Giá | +/- Giá (đ) | +/- Giá (%) | Khối lượng |
| PXA | 3,500 | 600 | 20.69 | 736,200 |
| L18 | 11,700 | 2,000 | 20.62 | 134,300 |
| TVD | 13,200 | 2,200 | 20.00 | 15,200 |
| ORS | 1,900 | 300 | 18.75 | 1,185,100 |
| CAP | 17,400 | 2,600 | 17.57 | 35,000 |

| HO: TOP 5 CP GIẢM GIÁ MẠNH NHẤT (ĐỒNG) | | | | |
|--|---------|-------------|-------------|------------|
| Mã CK | Giá | +/- Giá (đ) | +/- Giá (%) | Khối lượng |
| LCM | 30,600 | (6,000) | (16.39) | 627,370 |
| MSN | 106,000 | (4,000) | (3.64) | 786,270 |
| FDC | 24,900 | (3,000) | (10.75) | 2,720 |
| DVP | 32,600 | (2,900) | (8.17) | 2,840 |
| CCL | 13,400 | (2,900) | (17.79) | 80 |

| HA: TOP 5 CP GIẢM GIÁ MẠNH NHẤT (ĐỒNG) | | | | |
|--|--------|-------------|-------------|------------|
| Mã CK | Giá | +/- Giá (đ) | +/- Giá (%) | Khối lượng |
| HGM | 99,200 | (7,400) | (6.94) | 600 |
| VDL | 27,600 | (3,200) | (10.39) | 31,400 |
| DTC | 12,700 | (3,000) | (19.11) | 40,600 |
| FDT | 17,500 | (2,500) | (12.50) | 22,000 |
| ARM | 11,600 | (2,400.00) | (17.14) | 5,300 |

| HO: TOP 5 CP GIẢM GIÁ MẠNH NHẤT (%) | | | | |
|-------------------------------------|--------|-------------|-------------|------------|
| Mã CK | Giá | +/- Giá (đ) | +/- Giá (%) | Khối lượng |
| BAS | 800 | (300) | (27.27) | 70,380 |
| CCL | 13,400 | (2,900) | (17.79) | 80 |
| LCM | 30,600 | (6,000) | (16.39) | 627,370 |
| VKP | 600 | (100) | (14.29) | 115,840 |
| ATA | 7,400 | (1,200) | (13.95) | 54,360 |

| HA: TOP 5 CP GIẢM GIÁ MẠNH NHẤT (%) | | | | |
|-------------------------------------|-------|-------------|-------------|------------|
| Mã CK | Giá | +/- Giá (đ) | +/- Giá (%) | Khối lượng |
| CMC | 3,900 | (1,400) | (26.42) | 13,800 |
| TTC | 2,700 | (800) | (22.86) | 23,600 |
| SDJ | 4,000 | (1,100) | (21.57) | 25,400 |
| LM7 | 4,400 | (1,200) | (21.43) | 2,400 |
| VCR | 5,600 | (1,400) | (20.00) | 20,600 |

| HO: TOP 5 CP KHỐI LƯỢNG GIAO DỊCH NHIỀU NHẤT | | | | |
|--|--------|-------------|-------------|------------|
| Mã CK | Giá | +/- Giá (đ) | +/- Giá (%) | Khối lượng |
| EIB | 16,000 | 200 | 1.27 | 14,802,020 |
| STB | 21,900 | 3,200 | 17 | 11,901,140 |
| MBB | 13,200 | 400 | 3.13 | 11,870,740 |
| ITA | 8,100 | 400 | 5 | 9,723,200 |
| SSI | 15,200 | (500) | (3) | 8,078,440 |

| HA: TOP 5 CP KHỐI LƯỢNG GIAO DỊCH NHIỀU NHẤT | | | | |
|--|-------|-------------|-------------|------------|
| Mã CK | Giá | +/- Giá (đ) | +/- Giá (%) | Khối lượng |
| VND | 7,600 | (200) | (2.56) | 20,765,600 |
| PVX | 8,300 | (300) | (3.49) | 19,910,700 |
| HBB | 5,200 | 400 | 8.33 | 17,580,100 |
| KLS | 8,900 | (500) | (5.32) | 15,458,100 |
| SHB | 7,700 | 600 | 8.45 | 11,859,600 |

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