

# BẢN TIN THỊ TRƯỜNG

baovietfund.com.vn

Số 5 - 2009



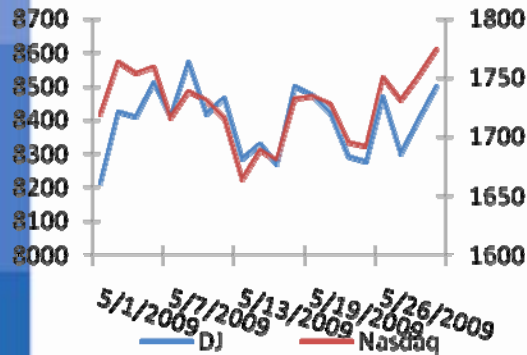
Công ty quản lý quỹ Bảo Việt - BVF



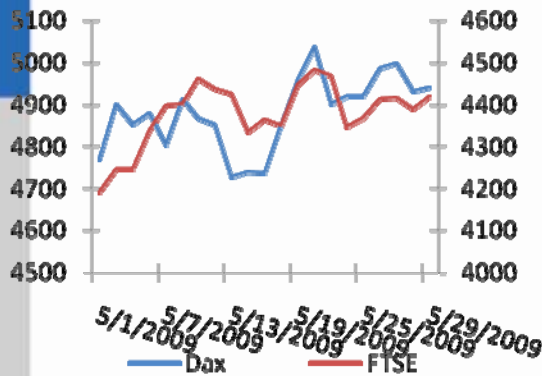
# BẢN TIN THỊ TRƯỜNG

## Kinh tế thế giới tháng 5/2009

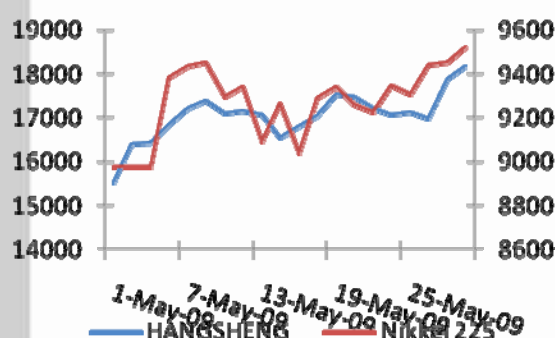
### CHỈ SỐ CHỨNG KHOÁN MỸ



### CHỈ SỐ CHỨNG KHOÁN CHÂU ÂU



### CHỈ SỐ CHỨNG KHOÁN CHÂU Á



Nguồn: Reuters - BVF

Kinh tế Mỹ, Nhật Bản đã bắt đầu có các dấu hiệu sáng sủa hơn trong tháng 5/2009. Theo báo cáo của FED, mặc dù nền kinh tế lớn này được dự kiến sẽ suy giảm từ 1,3% tới 2% trong năm nay, tình trạng thất nghiệp có thể lên tới 10%, giảm phát đe dọa nền kinh tế nhưng tốc độ suy giảm kinh tế đang có dấu hiệu dịu hơn so với trước, bài kiểm tra stress test đối với hệ thống ngân hàng Mỹ không xấu hơn các dự báo trước đó, lòng tin của người tiêu dùng Mỹ liên tục được cải thiện (*tăng thêm trên 10 điểm trong tháng 5*). Tuy nhiên các yếu tố này vẫn được coi là chưa thực sự bền vững, kinh tế Mỹ dự báo sẽ còn trải qua nhiều biến động lớn liên quan tới các tài sản mang tính rủi ro cao, sự suy giảm trên thị trường trái phiếu cùng sự sụp đổ của một số cty lớn như General Motors. Đồng hành với các dấu hiệu ở Mỹ, kinh tế Nhật Bản cũng đang chứng kiến xuất khẩu và sản xuất tăng trở lại, dự báo số liệu GDP trong quý II sẽ tốt hơn so với mức suy giảm 15,2% trong quý I/2009.

Trong khi đó, các nước trong khu vực đồng tiền chung Châu Âu vẫn chưa tìm ra được “ánh sáng cuối đường hầm” khi vẫn liên tục phải đối mặt với các bất ổn trên thị trường tài chính, tỷ lệ lạm phát duy trì ở mức 0% trong khoảng thời gian từ tháng 1 đến tháng 5/2009 (*một số nước khác rơi vào tình trạng giảm phát*).

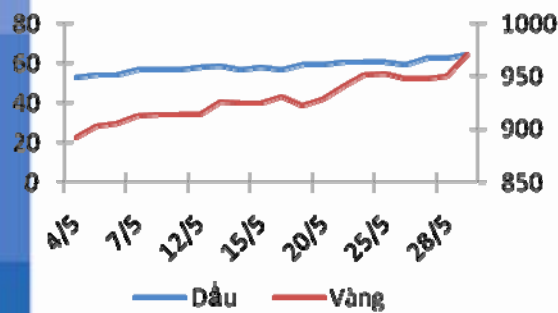
Theo báo cáo của EPFR, dòng tiền đổ vào thị trường chứng khoán thời gian vừa qua, đặc biệt là thị trường Châu Á được đánh giá là ổn định nhất kể từ tháng 11/2007 tới nay với việc lượng vốn chảy vào thị trường đạt mức dương trong 10 tuần liên tiếp, giá trị cổ phiếu tại thị trường này đã tăng mạnh từ 1.1x lên 1.7x. Tuy nhiên tính từ trung tuần tháng 5 trở lại đây, lượng tiền đổ vào các quỹ tại Châu Á chứng kiến sự sụt giảm về lượng, đồng thời chứng kiến sự dịch chuyển dòng tiền từ các nước như Trung Quốc, Ấn độ, Đài Loan sang Hồng Kông, Phillipine và Singapore.

Tỷ giá USD so với hàng loạt ngoại tệ mạnh khác trên thế giới đã có sự biến động mạnh trong tháng qua, kéo theo đó là các biến động trên thị trường vàng, dầu. So với thời điểm cuối tháng 4, hiện tại đồng USD đã giảm 4,7% so với EUR, mức

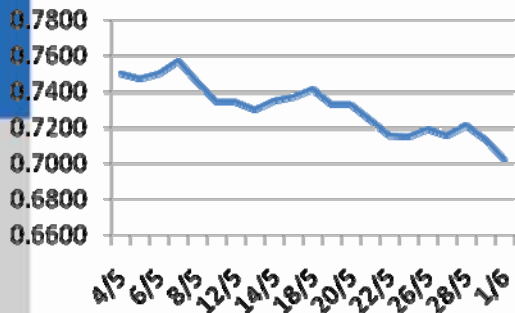
# BẢN TIN THỊ TRƯỜNG



### GIÁ DẦU-VÀNG THÁNG 5 2009



### USD v.s. Euro



giảm lớn nhất được ghi nhận kể trong 6 tháng trở lại đây. Nguyên nhân chủ yếu của tình trạng này chính là do lãi suất trên thị trường liên ngân hàng tại Mỹ (0-0,25%/năm) đang ở mức thấp hơn lãi suất cơ bản ở Châu Âu (1%/năm), bên cạnh đó, với việc công bố mức thâm hụt ngân sách kỷ lục dự kiến lên tới 1.840 tỷ USD trong năm 2009 càng khiến đồng USD sụt giảm uy tín nghiêm trọng.

Sự tuột dốc của đồng USD một phần tác động khiến giá vàng và giá dầu liên tục tăng cao trong tháng 5. Tuy nhu cầu về dầu trên thế giới chưa thực sự lớn trong bối cảnh hiện tại nhưng giá dầu liên tục leo thang từ mức 50\$/thùng lên 63\$/thùng trong tháng 6, giá vàng cũng tăng nhẹ khi đồng USD mất giá và thị trường chứng khoán Mỹ điều chỉnh trong thời điểm giữa tới cuối tháng 5 và hiện đang đứng ở mức trên 950 USD/ounce.

### Nhận định kinh tế thế giới tháng 6/2009

Theo nhận định của nhiều tổ chức như Citi, IMF, GDP của Mỹ sẽ chạm đáy vào Q3/2009, tuy nhiên khả năng hồi phục của nền kinh tế sau đợt khủng hoảng nặng nề này dự báo sẽ kéo dài; Nhật Bản và các nước Châu Âu sẽ tiếp tục đối mặt với tình trạng sản lượng sản xuất sụt giảm trong khi đó kinh tế Trung Quốc dự báo gặp phải hàng loạt khó khăn trong ngắn hạn, tuy nhiên nhờ lượng tiền dồi dào và các chính sách đầu tư của Chính phủ, kinh tế nước này có khả năng sớm hồi phục; đối với các nước đang phát triển, khả năng bị ảnh hưởng bởi các yếu tố bên ngoài sẽ giảm dần nhờ việc cân cân thương mại liên tục được cải thiện.

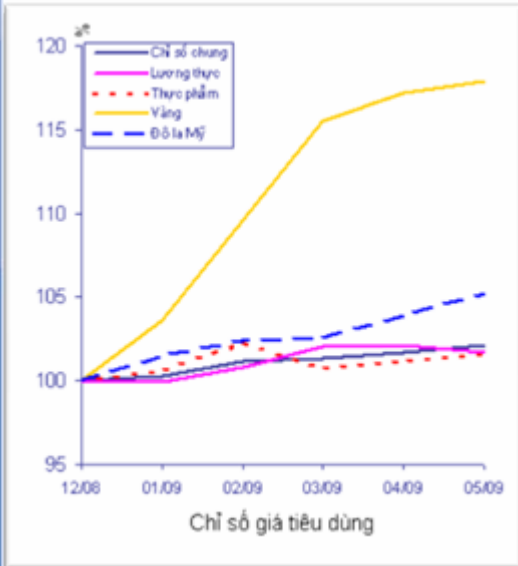
Bên cạnh đó, đánh giá về thị trường chứng khoán Châu Á, nhiều nhận định đưa ra theo hướng thị trường có khả năng sẽ rơi vào 1 đợt điều chỉnh sau thời gian tăng nóng vừa qua, tuy nhiên điều này sẽ diễn ra tùy theo bối cảnh của từng quốc gia và khu vực khác nhau và tùy thuộc và tâm lý của nhà đầu tư, các báo cáo gần đây đều khuyến nghị nhà đầu tư cũng nên hết sức thận trọng khi luồng tiền đầu tư vào thị trường này có thể quay hướng ngược lại ngay khi gặp các tín hiệu xấu.

# BẢN TIN THỊ TRƯỜNG



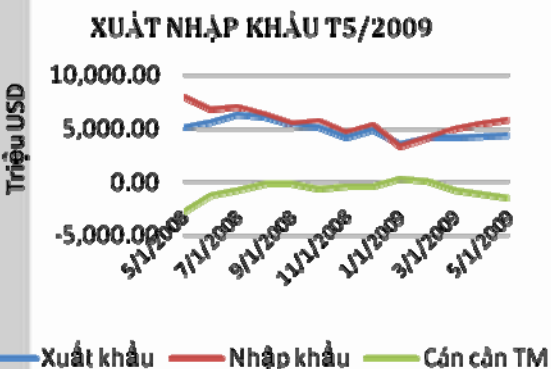
## Kinh tế vĩ mô Việt Nam tháng 5/2009

*Nguy cơ về lạm phát quay trở lại*



Nguồn: GSO, BVF

*Thâm hụt cán cân thương mại đạt kỷ lục từ đầu năm nhưng đang đem lại những tín hiệu tốt cho sản xuất trong nước.*



Nguồn: GSO, BVF

Tháng 5 được đánh dấu là thời điểm cảnh báo nguy cơ về lạm phát bắt đầu có dấu hiệu quay trở lại khi chỉ số giá tiêu dùng tháng 5 đã tăng 0,44% so với tháng 4 (*tương đương với mức tăng 11,59% so với cùng kỳ năm 2008 và 2,12% so với tháng 12/2008*). Mức tăng này được đánh giá là cao hơn so với mức tăng trung bình của 04 tháng đầu năm (0,42%) và cao hơn hẳn so với hai tháng gần nhất là tháng 3,4. Mặc dù giá của một số nhóm hàng hóa liên quan tới dịch vụ tiêu dùng, hàng ăn và dịch vụ ăn uống trong tháng biến động nhẹ, tuy nhiên do chịu ảnh hưởng của việc tăng giá xăng dầu thời gian vừa qua, nhóm dịch vụ bưu điện và phương tiện đi lại có mức tăng đáng kể (*lần lượt là 1,8% và 1,96% so với tháng trước*). Theo đánh giá, với việc giá xăng dầu trên thế giới dự báo tiếp tục tăng và xoay quanh mức giá 60-70USD/thùng như hiện tại, việc Chính phủ tiếp tục điều chỉnh tăng giá xăng dầu trong nước là điều hoàn toàn hiện hữu, bên cạnh đó, ảnh hưởng của các biện pháp kích cầu thời gian vừa qua dự kiến sẽ khiến chỉ số giá tiêu dùng trong tháng 6 tiếp tục tăng nhẹ.

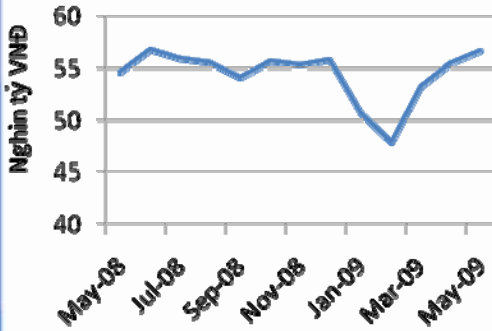
Thâm hụt cán cân thương mại trong tháng 5/2009 dự tính lên tới 1,5 tỷ usd, tăng thêm 323 triệu USD so với tháng 4/2009, tuy nhiên vẫn thấp hơn so với mức nhập siêu trong tháng 5/2008 (1,906 tỷ USD). Xuất khẩu trong tháng dự tính đạt 4,4 tỷ USD (*giảm 26% so với tháng 5/2008*) trong khi nhập khẩu lên tới 5,9 tỷ USD (*giảm 24,87% so với tháng 5/2008*). Như vậy, mặc dù nhập siêu trong tháng 5 tăng cao hơn so với mong đợi, điều này lại đang phản ánh tín hiệu các doanh nghiệp đang đẩy mạnh nhập khẩu vật tư, nguyên liệu sau nhiều tháng chờ đợi và mắc kẹt với lượng hàng tồn kho (*trong tháng 5, tỷ lệ nhập khẩu các mặt hàng máy móc, thiết bị, và nguyên phụ liệu cho sản xuất đều cao hơn so với tháng 4 từ 6,3 tới 16,4%*).

Tính chung cho 5 tháng đầu năm, thâm hụt cán cân thương mại hiện đang ở mức 1,11 tỷ USD (*giảm 91,5% so với cùng kỳ năm 2008*). Tổng giá trị xuất khẩu cả nước đạt khoảng 22,857

# BẢN TIN THỊ TRƯỜNG



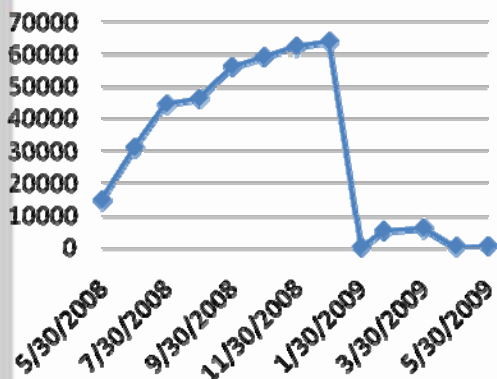
## Giá trị sản xuất công nghiệp



Nguồn: GSO, BVF

*FDI thu hút đạt mức thấp kỷ lục trong tháng 5*

## Vốn FDI 05/2008-05/2009 (nghìn usd)



Nguồn: GSO, BVF

tỷ USD (giảm 6,8% so với cùng kỳ 2008 – nếu loại trừ xuất khẩu vàng thì tổng giá trị xuất khẩu giảm 16%) trong khi tổng giá trị nhập khẩu cả nước đạt khoảng 23,985 tỷ USD (giảm 37% so với cùng kỳ 2008).

Bên cạnh đó, với thông tin giá trị sản xuất công nghiệp đã tăng 6,8% so với cùng kỳ năm trước và đạt khoảng 56,60 nghìn tỷ đồng với mức tăng cao được chứng kiến ở các ngành như sắt thép, kính thủy tinh, khí hóa lỏng, dầu thô khai thác... đây được coi là 1 dấu hiệu tốt đối với nền kinh tế Việt Nam trong thời điểm hiện tại.

Tình hình thu hút vốn đầu tư nước ngoài (FDI) tháng 5 vẫn tiếp tục trì trệ với con số khiêm tốn là 530 triệu USD, đưa mức vốn FDI thu hút trong 5 tháng đầu năm đạt 2,7 tỷ USD với 256 dự án cấp mới (giảm 89,2% so với cùng kỳ năm 2008) và 40 dự án tăng vốn với tổng vốn đăng ký thêm là 3,96 tỷ USD (tăng 27,8% so với cùng kỳ 2008). Như vậy, tính cả cấp mới và tăng thêm, vốn FDI trong 5 tháng đầu năm đã giảm 76,3% so với cùng kỳ năm trước.

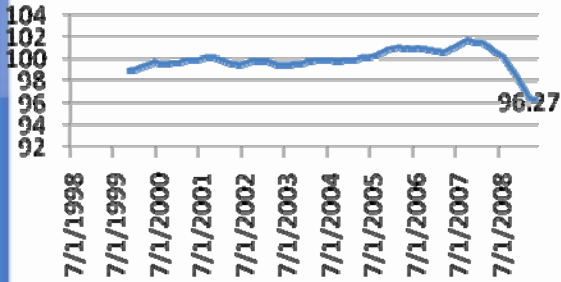
Trong đó lĩnh vực lưu trú, ăn uống là lĩnh vực thu hút được nhiều sự quan tâm nhất (chiếm 66,9% tổng vốn, sau đó mới đến lĩnh vực kinh doanh bất động sản (chiếm 21,6% tổng vốn FDI), nguồn vốn FDI đổ vào lĩnh vực sản xuất gần như không đáng kể trong thời gian vừa qua.

Biến động cùng chiều với diễn biến trên thế giới, với xu hướng yếu đi của đồng USD so với hàng loạt các ngoại tệ mạnh khác trên thế giới và yếu tố tâm lý của nhà đầu tư, giá vàng trong nước liên tục lập các kỷ lục mới trong tháng 5/2009 với các mức giá vào cuối tháng đạt xấp xỉ 2,1 triệu đồng/chỉ (cao nhất từ trước tới nay). Trong khi đó, tỷ giá USD/VND trên thị trường tự do vẫn giao động quanh mức 18.050 tới 18.200 và đã có dấu hiệu hạ nhiệt hơn so với thời điểm tăng nóng đầu tháng với lý do chính nằm ở xu hướng yếu đi của USD so với các ngoại tệ khác trên thế giới

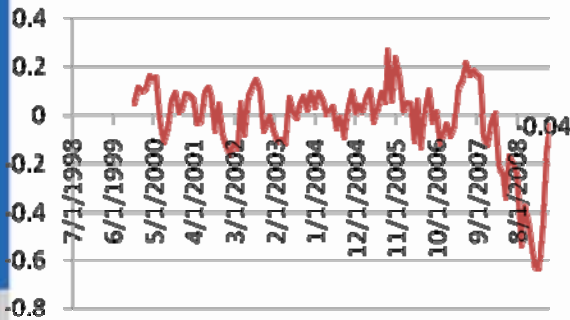


## BẢN TIN THỊ TRƯỜNG

### Vietnam Composite leading indices 05/2009



### Chênh lệch CLI tháng 5/2009



Nguồn: GSO, BVF

### Nhận định thị trường tháng 6/2009

Theo nhận định, tình hình kinh tế vĩ mô của Việt Nam trong tháng 5 mặc dù xét về tuyệt đối chưa có dấu hiệu cải thiện nhiều khi các yếu tố như FDI giảm mạnh, xuất khẩu khẩu đều giảm so với cùng kỳ năm trước, nhập siêu có xu hướng tăng lên trong khi lạm phát có dấu hiệu quay trở lại. Tuy nhiên, khi phân tích đi sâu vào từng chỉ số và tổng hợp lên bộ chỉ số leading indicators bao gồm xuất khẩu, nhập khẩu và giá trị sản xuất công nghiệp, có thể thấy mức độ chênh lệch của bộ chỉ số liên tục được cải thiện trong 4 tháng liên tiếp vừa qua (*tháng này so với tháng trước*), bên cạnh đó, các dấu hiệu liên quan tới nhập khẩu nguyên vật liệu và máy móc thiết bị tăng trở lại trong khi lượng hàng tồn kho có xu hướng giảm hiện đang trở thành các thông tin hỗ trợ cho tình hình vĩ mô của Việt Nam tiếp tục được cải thiện trong thời gian tới.



## BẢN TIN THỊ TRƯỜNG

### Thị trường trái phiếu Việt Nam tháng 5/2009

#### Thị trường giao dịch thứ cấp:

Giá dầu, giá vàng trên thế giới biến động liên tục và thị trường chứng khoán trong nước cũng như quốc tế tăng liên tiếp trong thời gian qua đã phần nào ảnh hưởng đến diễn biến thị trường trái phiếu trong tháng 05/2009.

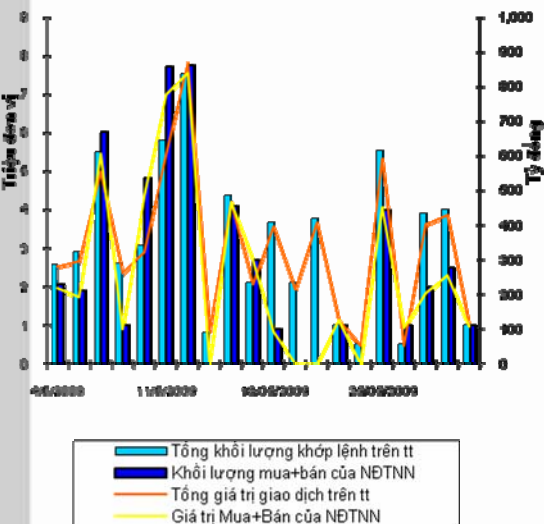
Mặc dù vừa qua Ngân hàng Nhà nước đã công bố giữ nguyên mức lãi suất cơ bản, lãi suất tái cấp vốn, tái chiết khấu tuy nhiên lãi suất giao dịch trái phiếu trên thị trường lại có xu hướng tăng lên do chênh lệch cung cầu trên thị trường trái phiếu và nhu cầu vốn của một số Ngân hàng, tổ chức tài chính trên thị trường.

Tính thanh khoản của thị trường trái phiếu trong tháng 05/2008 là khá thấp và không có nhiều giao dịch khớp lệnh thành công. Ngoài ra lượng giao dịch repo là khá thấp so với các tháng trước cũng là nguyên nhân khiến cho khối lượng giao dịch trái phiếu sụt giảm mạnh. Kết thúc tháng 05/2009, tổng giá trị giao dịch trái phiếu đạt 6.747,74 tỷ (*giảm 1.621,35 tỷ tương đương 19% so với tháng 04/2009*) với 63,197 triệu đơn vị trái phiếu được giao dịch (*giảm 18,14 triệu đơn vị so với tháng trước, tương đương 22%*). Giá trị giao dịch trái phiếu trung bình trong tháng đạt 337,4 tỷ/phiên với khối lượng khớp lệnh bình quân ở mức 3,16 triệu đơn vị/phiên.

Trong tháng 05/2009 các nhà đầu tư nước ngoài đã mua ròng trái phiếu với giá trị tương đương 1.313,5 tỷ đồng. Tổng khối lượng trái phiếu cả mua và bán khối này trên thị trường trong tháng qua chiếm tỷ trọng khá cao so với tổng giá trị giao dịch (*khoảng 93,55%*) đạt 5.319 tỷ với 50,39 triệu đơn vị khớp lệnh (*tương đương 80% tổng khối lượng giao dịch*). Giá trị mua khối này đạt 3.265,3 tỷ bằng gần 2 lần khối lượng bán 1951,8 tỷ.

Hiện tại, cả nguồn cung và cầu trái phiếu trên thị trường đều khá thấp dẫn đến tính thanh khoản thị trường là không cao. Nguồn cầu trái phiếu chủ yếu đến từ một số Ngân hàng (*ở các kỳ hạn ngắn xoay quanh 1 năm*) và ở một số công ty bảo hiểm

**TỔNG GTGD TP TOÀN TT VÀ GTGD (mua+bán) CỦA NĐTNN THÁNG 5/2009**



Nguồn: Hasc.org.vn, BVF



## BẢN TIN THỊ TRƯỜNG

### Lãi suất trái phiếu các kỳ hạn

Thời hạn	30/04/09 (%/năm)	31/05/09 (%/năm)	Tăng/ giảm
1 năm	8,236	8,221	-0,015
2 năm	8,475	8,461	-0,014
3 năm	8,600	8,600	0
5 năm	8,825	8,839	-0,014
7 năm	8,970	9,002	0,032
10 năm	9,170	9,141	-0,029
15 năm	9,246	9,261	-0,015

*Nguồn: Reuters*

*(Benchmark của Reuters chỉ mang tính chất tham khảo vì nó không phản ánh giá trái phiếu giao dịch thật trên thị trường)*

(ở các kỳ hạn dài hơn). Nguồn cung trái phiếu cũng đã giảm mạnh so với các tháng trước đây do các Ngân hàng đã hạn chế bán ra trái phiếu (đặc biệt là các ngân hàng quốc doanh), lượng trái phiếu còn lại của các công ty chứng khoán và công ty quản lý quỹ là không nhiều nên chỉ còn một số ít từ các công ty quản lý quỹ và ngân hàng do nhu cầu thiếu hụt tiền để giải ngân vào tín dụng và thị trường chứng khoán.

Trái phiếu được giao dịch chủ yếu vẫn là trái phiếu ngắn hạn 1 – 3,5 năm trong đó trái phiếu thanh khoản mạnh và giao dịch nhiều nhất vẫn là các trái phiếu từ 1-2 năm. Sau khi Ngân hàng Nhà nước công bố gói kích cầu cho vay lãi suất ưu đãi dài hạn, nhu cầu vốn dài hạn để giải ngân cho các dự án từ các Ngân hàng thương mại là rất lớn. Điều này đã dẫn đến một cuộc chạy đua lãi suất từ các Ngân hàng (nhất là các kỳ hạn dài từ 12 tháng trở lên) và khiến cho lãi suất trái phiếu trên thị trường chịu ảnh hưởng mạnh trong tuần 01 và tuần 02/05 (đặc biệt là các kỳ hạn từ 2-5 năm). Trong các tuần tiếp theo do nguồn cung chào bán hạn chế, lãi suất trái phiếu không thay đổi nhiều. Kết thúc tháng 05/2009 lãi suất trái phiếu (các kỳ hạn từ 2-5 năm) tăng khoảng 20-30 điểm so với thời điểm đầu tháng. Lãi suất các kỳ hạn ngắn (trên dưới 1 năm) không thay đổi nhiều do mức lãi suất tài chiết khấu và tái cấp vốn quy định hiện đang ở mức khá thấp và các NHTM có nhu cầu mua để hưởng chênh lệch. Lãi suất chào bán trái phiếu dài hạn không thay đổi tuy nhiên có rất ít giao dịch thành công.

Tình hình thanh khoản của trái phiếu doanh nghiệp vẫn không được cải thiện nhiều và có rất ít giao dịch thành công trên thị trường. Thời gian gần đây đã có một số tổ chức tìm mua trái phiếu doanh nghiệp nhằm cải thiện hiệu quả đầu tư do biên độ chênh lệch lãi suất các trái phiếu này với trái phiếu CP cùng kỳ hạn là khá cao. Cụ thể: Trái phiếu Agribank đáo hạn 2021, Ngân hàng cam kết mua lại trước 5 năm được chào mua với lãi suất chiết khấu 12,0%. Trái phiếu EVN đáo hạn năm 2016 được chào bán với lãi suất 11,5 – 12,0%/năm, Lilama đáo hạn 2016 giao dịch ở mức 15,5 – 16,0%, Vinashin giao



## BẢN TIN THỊ TRƯỜNG

dịch ở mức 17,5 - 18,0%/năm. Một số trái phiếu Công ty khác như Satra, CII cũng có tổ chức quan tâm nhưng chưa có lãi suất cụ thể.

### *Thị trường sơ cấp*

Trong tháng 05/2009 đã diễn ra một số phiên đấu thầu và bảo lãnh phát hành trái phiếu của Kho bạc Nhà nước, Ngân hàng Phát triển Việt Nam, Ngân hàng Chính sách xã hội Việt Nam nhưng đều không thành công. Điều này là do mặc dù Bộ tài chính đã liên tục chỉ đạo tăng mức lãi suất trần trái phiếu các kỳ hạn từ 2 -10 năm nhưng mức lãi suất này vẫn cách khá xa so với mức lãi suất giao dịch trên thị trường. Cụ thể lãi suất trần cho đợt đấu thầu trái phiếu gần nhất cho kỳ hạn 2 năm là 8,3%/năm; kỳ hạn 3 năm là 8,4%/năm; kỳ hạn 5 năm là 8,4%/năm và kỳ hạn 10 năm là 8,8%/năm.

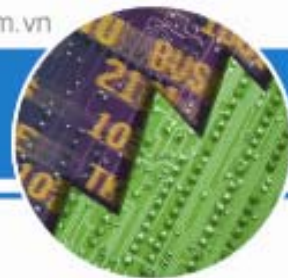
### *Dự báo xu hướng lãi suất trong tháng 4*

Chủ trương chung của Ngân hàng Nhà nước trong thời gian tới vẫn là duy trì chính sách tiền tệ nới lỏng và có kiểm soát do đó dự báo lãi suất cơ bản và các lãi suất chủ chốt khác sẽ không thay đổi nhiều, tỷ giá có thể sẽ được nới lỏng nhưng với tốc độ rất chậm. Nhiều khả năng lãi suất trên thị trường tiền tệ có thể tiếp tục tăng lên (*do nhu cầu vốn là khá lớn*) nhưng mức độ tăng không quá cao và ảnh hưởng đến lãi suất trái phiếu là không nhiều.

Tuy nhiên dù hiện tại tình hình thanh khoản trái phiếu là tương đối thấp, nguồn cung và cầu trái phiếu đều giảm mạnh nhưng nguồn cung trái phiếu hiện vẫn chiếm ưu thế hơn. Điều này có thể là nguyên nhân khiến cho lãi suất trái phiếu tiếp tục tăng trong thời gian tới.

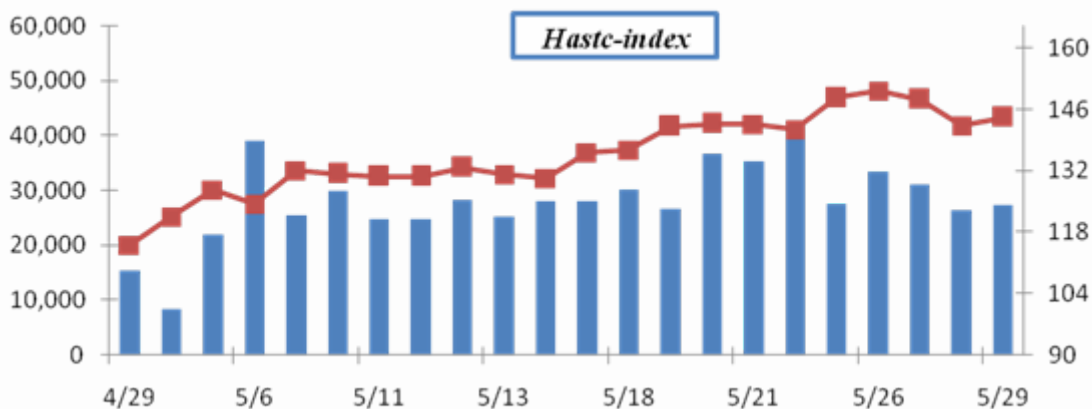
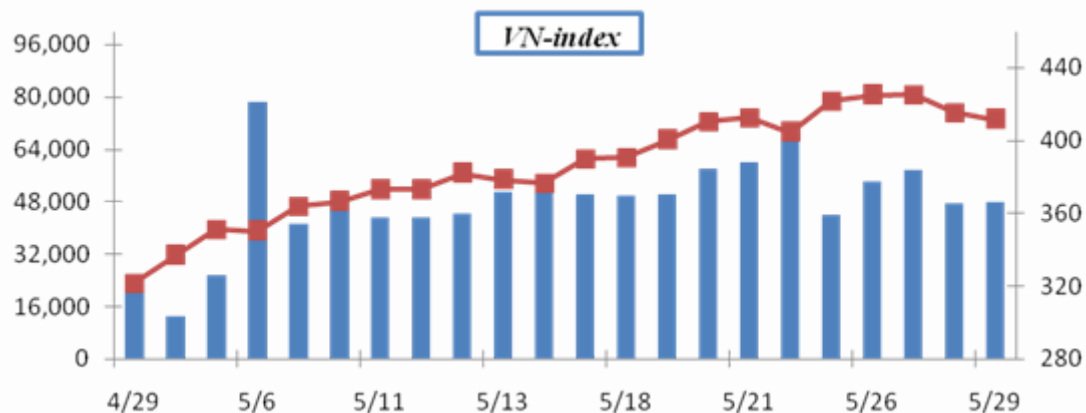
Kỳ hạn 2 – 5 năm hiện vẫn được chào bán nhiều nhất trên thị trường do vậy mức lãi suất có thể sẽ giao động mạnh nhất. Kỳ hạn dưới 1 năm và kỳ hạn dài có thể sẽ không biến động nhiều.

# BẢN TIN THỊ TRƯỜNG



## Thị trường cổ phiếu Việt Nam tháng 5/2009

Chỉ tiêu	Đv	HOS	so với tháng 4	HAS	so với tháng 4
Chỉ số Vn-Has index	điểm	411.64	12.29%	144.13	18.63%
Tổng giá trị giao dịch tháng	tỷ	29,269	64.81%	16,142	72.88%
Giá trị giao dịch trung bình ngày	tỷ	1,463	73.05%	807	81.53%
Tổng khối lượng giao dịch tháng	cp	959,858,101	28.33%	582,582,872	50.56%
Khối lượng giao dịch trung bình ngày	cp	47,992,905	34.74%	29,129,144	58.08%
Giá trị thị trường	tỷ	230,988	32.03%	81,152	30.87%
P/E BQ 50 cp có GTVH lớn nhất	lần	20.99	95.44%	20.99	95.44%
Chênh lệch KL Mua/Bán NĐTNN tháng	lần	1.28	77.78%	0.56	-28.21%
Giá trị GD NĐTNN/Toàn TT	%	17.19%	-8.42%	5.04%	111.76%



Nguồn: Hase, Hsx

# BẢN TIN THỊ TRƯỜNG



## 5 cổ phiếu NĐTNN mua bán nhiều nhất trên sàn HOSTC

CK	Mua	%/tổng mua
STB	10,370,050	14.63%
PPC	4,980,550	7.03%
FPT	4,962,780	7.00%
HPG	4,960,280	7.00%
DPM	3,833,520	5.41%
CK	Bán	%/tổng bán
STB	8,384,070	15.21%
HAG	3,214,320	5.83%
SSI	2,934,550	5.32%
PPC	2,609,400	4.73%
ITA	1,862,650	3.38%

## 5 cổ phiếu NĐTNN mua bán nhiều nhất trên sàn HASTC

CK	Mua	%/tổng mua
SHB	2,337,800	23.67%
KLS	1,501,900	15.20%
PVS	1,361,300	13.78%
HPC	627,900	6.36%
KBC	627,400	6.35%
CK	Bán	%/tổng bán
KBC	7,114,700	40.41%
VCG	4,880,300	27.72%
SHB	914,200	5.19%
KLS	800,500	4.55%
PVI	692,200	3.93%

## Đánh giá thị trường tháng 5/2009

**Về xu hướng:** Thị trường liên tục trong xu hướng tăng suốt từ đầu tháng đến cuối tháng, chỉ có một vài phiên điều chỉnh tại những ngưỡng kháng cự kỹ thuật 380- 413- 425 điểm tại sàn HO và 125-140-150 điểm tại HA. Tính chung trong cả tháng, VNI đã tăng lên 13% từ 336 điểm của ngày đầu tháng lên 411.64 điểm vào cuối tháng. Tại sàn HA, chỉ số HAI cũng tăng từ 121 điểm lên 144.13 điểm, tương ứng tăng 18.63%.

**Về thanh khoản:** Khối lượng giao dịch được giữ ở mức tốt, với khoảng 30 triệu chứng khoán tại sàn Hà Nội và 50 triệu chứng khoán tại sàn TPHCM. Ngay tại những ngày Index có dấu hiệu điều chỉnh thì khối lượng chứng khoán được chuyển nhượng thành công vẫn giữ ở mức ổn định, ít thấy tình trạng “trông băng” trong tháng qua, cung cầu ở mức khá cân bằng.

**NĐTNN :** vai trò của khối ngoại tỏ ra khá mờ nhạt trong tháng 5 vừa qua, khối ngoại chủ yếu mua ròng trên HOSE và bán ròng trên HASE. GTGD hàng ngày của khối này chỉ chiếm khoảng 13-15% toàn thị trường (so với 30-40% thời điểm đầu năm 2007). Có thể nhận thấy giao dịch của NĐTNN vẫn chỉ dừng ở mức cơ cấu danh mục và tận dụng cơ hội đầu tư ngắn hạn kiếm lời, chưa có xu hướng mua hay bán rõ ràng.

**Thị trường OTC:** Thị trường OTC tháng 5 tiếp tục nóng ở các mã cổ phiếu tài chính, ngân hàng. Cổ phiếu Bảo Việt sau khi có tin nộp hồ sơ đăng ký niêm yết đã tăng mạnh lên 23-25.000đ/cp, các cổ phiếu ngân hàng đều tăng bình quân từ 5-15%. Đáng chú ý nhóm cổ phiếu CTCK tăng giá mạnh sau sự kiện HCM niêm yết thành công trên HOSE và SHBank sau khi lên sàn tăng trần liên tục. Cổ phiếu CK Vietinbank ghi nhận giao dịch ở giá 19-20.000đ/cp thời điểm cuối tháng 5, cổ phiếu CK SHBank cũng được nhiều nhà đầu tư săn lùng sau khi công ty này nộp hồ sơ niêm yết. Các cổ phiếu lớn giao dịch trên OTC ko thuộc nhóm tài chính, ngân hàng như:



## BẢN TIN THỊ TRƯỜNG

### Thị trường OTC

Cổ phiếu OTC	5/5	30/5	tăng/giảm
Eximbank	17.5	18.5	5.71%
MB	18.5	21.5	16.22%
Vietcombank	41	45.5	10.98%
Sabeco	25.5	29	13.73%
Vosco	12.5	13.5	8.00%
Bảo Việt	20.5	23.5	14.63%
CN&TM	112.	112.	
Masan	5	5	0.00%
Vinacafe	51	53.5	4.90%

•Giá tham khảo các CTCK và HSBC (các CP này tính thanh khoản thấp).

Nguồn: [www.sanotc.com](http://www.sanotc.com)

Sabeco, Habeco, Vosco, DIC... cũng ghi nhận sự tăng giá và mua bán có phần sôi động hơn.

Sau nhiều vụ cổ phiếu MB tăng đột biến trên thị trường OTC tháng trước, một số CTCK và ngân hàng đã có thay đổi trong việc chuyển nhượng và lưu ký các cổ phiếu giao dịch nhiều trên thị trường tự do. Ngân hàng Quân đội đã bỏ hình thức sổ cổ đông và chuyển sang lưu ký ghi sổ nhằm rút ngắn thời gian sang tên chuyển nhượng, Ngân hàng An Bình và Tập đoàn Bảo Việt cũng nỗ lực rút ngắn thời gian chuyển nhượng cổ phiếu trong vài ngày có thể sang tên ngay. Với cách làm mới này nhiều cổ phiếu OTC sẽ được giao dịch thuận tiện và giảm tính rủi ro trong quá trình sang tên, chuyển nhượng.

### Nhận định

Có thể nhận thấy sức bật các cổ phiếu trên TT OTC có động lực xuất phát từ mức tăng ấn tượng của thị trường Niêm yết trong tháng 5. Hiện nay trên thị trường OTC các cổ phiếu tài chính, ngân hàng hoặc các cổ phiếu có KQKD tốt với kế hoạch niêm yết trong năm 2009 đang được giới đầu tư săn tìm. Hầu hết các cổ phiếu mới niêm yết thời điểm vừa rồi đều có mức tăng ấn tượng, điều này có tác động tích cực tới các doanh nghiệp đang có ý định niêm yết trong năm nay. Hiện cả 2 sàn HOSE và HASE có tất cả 47 DN đã nộp hồ sơ niêm yết hoặc đã được chấp thuận niêm yết, một số DN lớn như Vietcombank, Vietinbank, Bảo Việt dự kiến sẽ niêm yết trong Q3. TT OTC thời gian tới sẽ vẫn tiếp tục nóng ở các cổ phiếu thuộc nhóm ngân hàng, tài chính và các cổ phiếu có KQKD tốt chuẩn bị niêm yết tạo nên một sự sôi động trong thời gian tới mặc dù chỉ mang tính cục bộ. Đồng thời trong tháng 6, thị trường Upcom chính thức hoạt động sẽ hứa hẹn nhiều hấp dẫn đối với NĐT do các cải tiến về thời gian, cách thức giao dịch, thanh toán.

### Dự báo thị trường tháng 6/2009

Khối lượng giao dịch vẫn giữ được ở mức tốt, nhiều CTCK và tổ chức tài chính nhận định tại những ngưỡng kháng cự kỹ thuật mạnh, chỉ số thị trường sẽ điều chỉnh giảm khoảng 10-20% là điều chỉnh cần thiết, tuy nhiên trên thực tế xu hướng



điều chỉnh giảm thời gian qua không quá mạnh (khoảng 5%) và bật lại gần như ngay lập tức cho thấy chính niềm tin và sự kì vọng của NĐT đã kéo thị trường đi lên. Theo góc nhìn phân tích kỹ thuật, VNI có sự hỗ trợ ở mức 400 điểm khó xuống dưới mức này. Mức chặn trên hiện nay có thể đạt trên 450 điểm hoặc cao hơn như đánh giá lạc quan của một số tổ chức tại 480 – 510 điểm.

Điều e ngại lớn nhất là sự đảo chiều của dòng tiền đầu cơ ngắn hạn, đây là dòng tiền đã đẩy thị trường lên trong thời gian vừa qua gây nhiều ngạc nhiên cho các nhà đầu tư lớn và các tổ chức. Một trong những lí do khiến giá trị giao dịch của VNI và HAI tăng đột biến trong thời gian ngắn là từ việc mở rộng dịch vụ hỗ trợ tài chính như: ứng trước, cầm cố, kí quỹ... của các Cty CK và các Ngân hàng. Dịch vụ này tiếp tục được phát triển mạnh và hiện đã lan từ các Cty CK nhỏ sang các Cty chứng khoán lớn hơn góp phần tăng thanh khoản cho thị trường.

Hiện nay sức hấp dẫn từ việc dự đoán KQKD quý II của các Cty chính là động lực để giữ định hướng cho VNI và HAI, nhiều Cty có những nguồn thông tin nội bộ sẽ có sự phản ứng sớm và dài theo trend của thị trường được dự kiến tiếp tục tích cực trong thời gian tới. Các CP Bluechip sau một thời gian tích lũy sẽ thay thế các cổ phiếu tăng nóng và các penny là động lực dẫn dắt thị trường trong tháng 6 tới. Nhìn chung xu hướng thị trường trong tháng 6 phụ thuộc nhiều vào kỳ vọng của NĐT vào KQKD quý II của DN và thực tế diễn ra, nếu kết quả tốt như kỳ vọng NĐT thị trường sẽ tăng trưởng bền vững, ngược lại sẽ có động thái bán tháo mạnh các cổ phiếu kỳ vọng quá mức và ảnh hưởng của nó sẽ rất tiêu cực với thị trường.



## BẢN TIN THỊ TRƯỜNG

**Hội đồng biên tập: TSKH Trương Mộc Lâm - Cố vấn**

**Ông Bùi Tuấn Trung - Tổng Giám đốc Công ty QLQ Bảo Việt**

**Ông Phạm Quang Vinh – Phó phòng Cổ phiếu 1**

**Người thực hiện:**

**Nhóm nghiên cứu thị trường – Công ty Quản lý quỹ Bảo Việt**

Phạm Phương Thúy – Chuyên viên phân tích đánh giá thị trường

Nguyễn Tuấn Phong – Chuyên viên đầu tư lãi suất cố định

Trần Việt Hưng – Chuyên viên phân tích cổ phiếu

Đoàn Thu Trang – Chuyên viên phân tích cổ phiếu

***Khuyến cáo:** Bản tin này được viết và phát hành bởi Công ty Quản lý quỹ Bảo Việt. Các thông tin trong bản tin này dành cho các nhà đầu tư tổ chức/ chuyên nghiệp, không dành cho các nhà đầu tư cá nhân ở Việt Nam. Đây hoàn toàn không phải là lời khuyến nghị mua, bán hay chào mời mua, bán của Công ty Quản lý quỹ Bảo Việt đối với các nhà đầu tư. Các thông tin trong báo cáo này được đưa ra dựa trên nguồn thông tin đáng tin cậy và được đánh giá, nhận định trên cơ sở ý kiến của Nhóm nghiên cứu thị trường – Công ty Quản lý quỹ Bảo Việt, vì vậy các nhận định, đánh giá này hoàn toàn có thể thay đổi theo thời gian.*