

# BẢN TIN THỊ TRƯỜNG

baovietfund.com.vn

Số 11 - 2009



Công ty quản lý quỹ Bảo Việt - BVF

## BẢN TIN THỊ TRƯỜNG



## Kinh tế thế giới tháng 11/2009

Chỉ số CK	31/10	30/11	%
<b>DJ</b>	9,712	10,344	6.51%
<b>S&amp;P 500</b>	1,036	1,095	5.69%
<b>DAX</b>	5,044	5,190	2.89%
<b>FTSE100</b>	5,414	5,625	3.90%
<b>HangSeng</b>	21,752	21,821	0.32%
<b>Nikkei 225</b>	10,034	9,345	-6.87%
<b>ShanghaiCom</b>	2,995	3,195	6.68%

Nguồn: Yahoo Finance - BVF

Thông tin đáng chú ý nhất trong tháng chính là sự kiện Dubai World tại tiểu vương quốc các nước Ả Rập thống nhất với khoản nợ tương đương 59 tỷ USD (*chiếm hơn 2/3 tổng nợ quốc gia của Dubai*). Tuy nhiên, khi so sánh với suy thoái kinh tế diễn ra tại Mỹ và Châu Âu trong năm 2008 sự kiện này được đánh giá chỉ tương ứng với một phần nhỏ và gần như không có tác động lớn tới thị trường chứng khoán. Bên cạnh đó, với thông tin Dubai World đã xin hoãn được hơn ½ khoản nợ và chính phủ Dubai cam kết đưa ra các chính sách hỗ trợ cho hệ thống ngân hàng đã khiến cho vụ việc ngày càng dịu nhẹ. Có chăng, việc Dubai World đứng trước khả năng phá sản sẽ tác động làm tăng tính rủi ro thị trường tại các nước đang phát triển và phần nào ảnh hưởng tới dòng vốn chảy vào thị trường này (*vốn được đánh giá là tăng quá nóng trong thời gian vừa qua*).

Thị trường chứng khoán tháng 11 đã có nhiều phiên tăng giảm bất ngờ và tái lập nhiều mốc cao kỷ lục đạt được từ năm 2008 trước hàng loạt những thông tin có sức ảnh hưởng lớn được công bố trong tháng 11/2009 như các thông tin khả quan từ thị trường bất động sản, doanh số bán nhà tồn đọng vượt mức dự tính và đạt 6,1 triệu USD, sự kiện Dubai World thực sự chỉ gây tác động khiến thị trường các nước giảm điểm 01 ngày và tăng ngay trở lại sau đó nhờ các thông tin tốt hỗ trợ thị trường.

Diễn biến của đồng USD trong tháng 11 theo chiều hướng tiếp tục sụt giảm giá trị so với các đồng tiền khác trên thế giới khiến vàng tiếp tục chuỗi thời gian lên ngôi liên tiếp kể từ tháng 9 tới nay và được các nhà đầu tư coi là nơi trú ẩn an toàn. Dưới áp lực từ nền kinh tế do sau cuộc họp chính sách tiền tệ, việc FED tuyên bố tiếp tục duy trì lãi suất thấp



để hỗ trợ kinh tế cùng hàng loạt tuyên bố của các lãnh đạo APEC về việc gia hạn các chính sách kích cầu kinh tế đã khiến USD tiếp tục suy yếu và đạt mức thấp nhất trong 15 tháng vào ngày 26/11 . Trong vòng 11 tháng, giá vàng đã tăng thêm 33%.

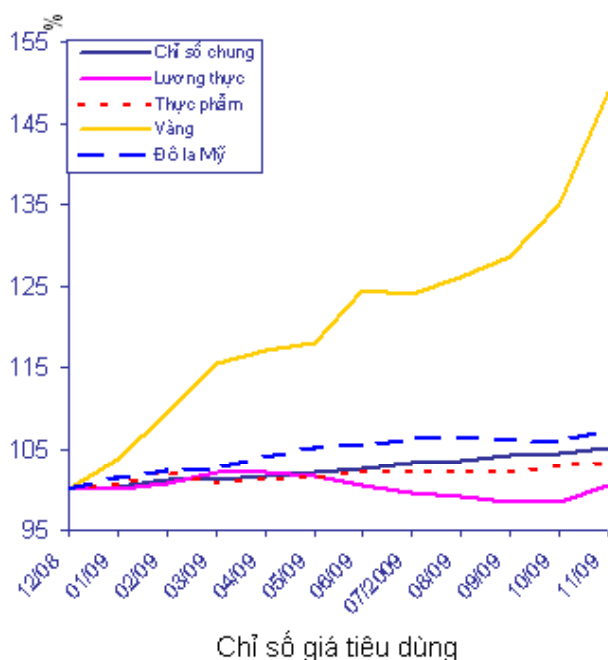
Mặc dù giá vàng tiếp tục đà tăng, giá dầu trên thế giới dường như không thể theo kịp chặng đua khi mất đi mốc 80\$ trong tháng 11 khi các lo ngại về sự hồi phục mong manh của nền kinh tế làm dấy lên lo ngại nhu cầu tiêu thụ năng lượng trên thế giới trong mùa đông năm nay diễn ra không ổn định.

## BẢN TIN THỊ TRƯỜNG



## Kinh tế vĩ mô Việt Nam tháng 11/2009

	11 tháng /2009	yoy
<b>CPI</b>	5,07%	
<b>XK</b>	51,3 tỷ USD	-11,6%
<b>NK</b>	61,7 tỷ USD	-17,8%
<b>Nhập siêu</b>	10,4 tỷ USD	
<b>GTSXCN</b>	505.972 tỷ VNĐ	107,3%
<b>FDI thu hút</b>	19,7 tỷ USD	28%
<b>FDI giải ngân</b>	9 tỷ USD	89,6%



Nguồn: GSO, BVF

Thông tin được theo dõi chủ yếu trong tháng 11 chính là các chính sách tài chính tiền tệ của Chính phủ vào thời điểm cuối tháng được đưa ra một cách bất ngờ và đi ngược lại so với các nhận định trước đó, làm dấy lên lo ngại về các rủi ro chính sách đang ngày càng hiện hữu tại thị trường Việt Nam.

## Lạm phát

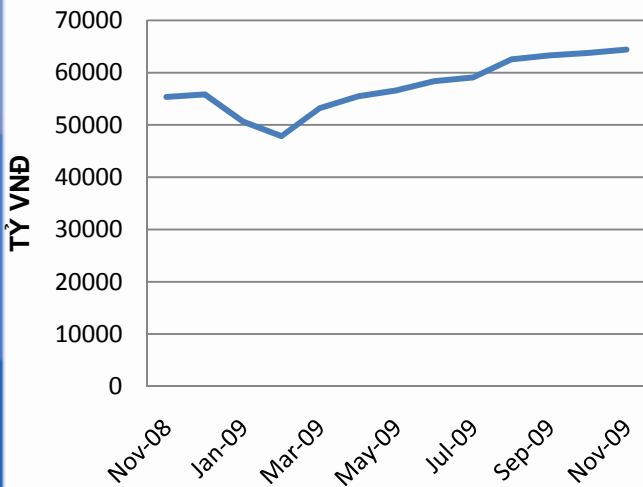
Chỉ số giá tiêu dùng tháng 11/2009 tăng 0,55% so với tháng trước, đưa tốc độ tăng của CPI từ đầu năm tới nay lên 5,07%% - thấp hơn so với con số dự kiến của Chính phủ hồi đầu năm 2009 khi chưa thực hiện chính sách kích cầu là từ 8-9% (tuy nhiên mức tăng của chỉ số giá tiêu dùng trong tháng cao hơn hẳn so với tốc độ tăng của tháng 10 khi chịu ảnh hưởng một phần từ việc tăng giá xăng dầu trước đó). Có thể thấy trong thời gian cuối năm 2009, lạm phát được kiểm chế ở mức độ vừa phải như hiện tại và trong bối cảnh nền kinh tế chưa hoàn toàn hồi phục sau khủng hoảng, khả năng tiếp tục đưa ra các quyết sách liên quan tới chính sách tiền tệ của Chính phủ (tiếp tục tăng lãi suất cơ bản lên trên mức 8% khó có khả năng xảy ra).

Theo đánh giá, xu hướng mất giá của USD và sự soán ngôi của vàng trong thời gian vừa qua có xu hướng tiếp tục sẽ gây áp lực tới việc tăng giá hàng hóa trong nước vào thời điểm đầu năm 2010 (trùng với tết Nguyên Đán – là thời điểm giá hàng hóa thường tăng cao do nhu cầu đột biến của người



## BẢN TIN THỊ TRƯỜNG

### GIÁ TRỊ SẢN XUẤT CÔNG NGHIỆP



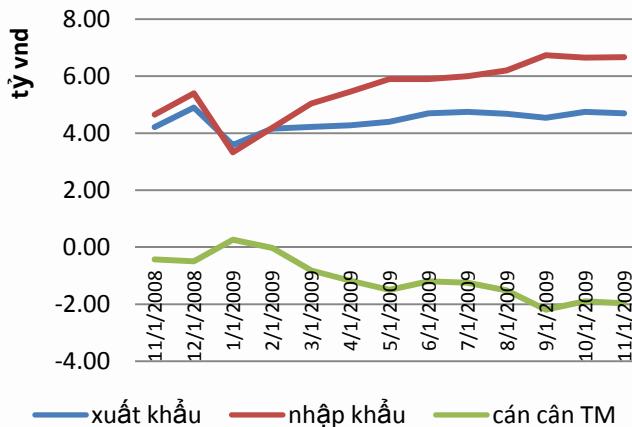
Nguồn: GSO, BVF

dân trong dịp tết) và có khả năng gây nên tác động mang tính cộng hưởng, tạo tâm lý không tốt cho lạm phát đầu năm 2010.

#### Sản lượng công nghiệp

Giá trị sản xuất công nghiệp tháng 11 ước tính tăng 3,213% so với tháng 11 năm 2008, đưa mức tăng của GTSXCN 11 tháng so với cùng kỳ năm trước lên 7,3%. Với việc GTSXCN liên tục tăng trong thời gian qua, đặc biệt là các ngành chế biến, sản xuất điện, nước, ga... và với việc GTSXCN đóng góp tỷ trọng không nhỏ trong GDP của Việt Nam, việc duy trì tốc độ tăng trưởng của GTSXCN sẽ giúp mục tiêu đạt mức tăng trưởng 5% trong năm 2009 của nền kinh tế Việt Nam mang tính khả thi.

### XUẤT NHẬP KHẨU T11/2009



#### Xuất nhập khẩu

Kim ngạch hàng hóa xuất khẩu tháng 11/2009 ước tính đạt 4,7 tỷ USD, giảm 6,49% so với tháng 10 nhưng lại tăng 11,4% so với tháng 11/2008. Tính chung 10 tháng, kim ngạch hàng hoá xuất khẩu đạt 51,3 tỷ USD, giảm 11,6% so với cùng kỳ năm trước, bao gồm khu vực kinh tế trong nước đạt 24,3 tỷ USD, giảm 6,7%; khu vực kinh tế có vốn đầu tư nước ngoài (kể cả dầu thô) đạt 27 tỷ USD, giảm 15,7%. Một số mặt hàng xuất khẩu chủ lực tăng về lượng xuất khẩu nhưng do giá trên thị trường thế giới thấp nên kim ngạch 11 tháng giảm, trong đó có gạo, cà phê, dầu thô, than đá, cao su.

Nguồn: GSO, BVF

## BẢN TIN THỊ TRƯỜNG

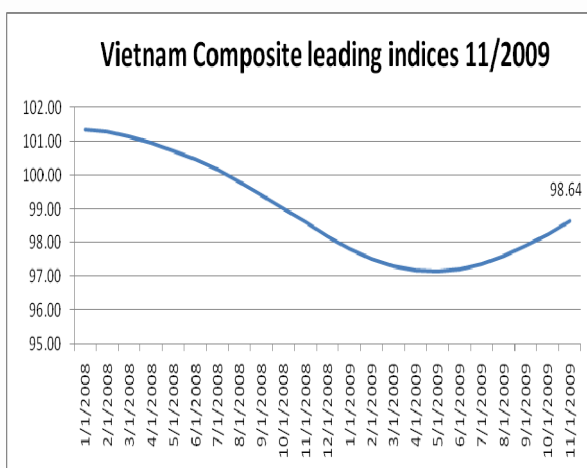
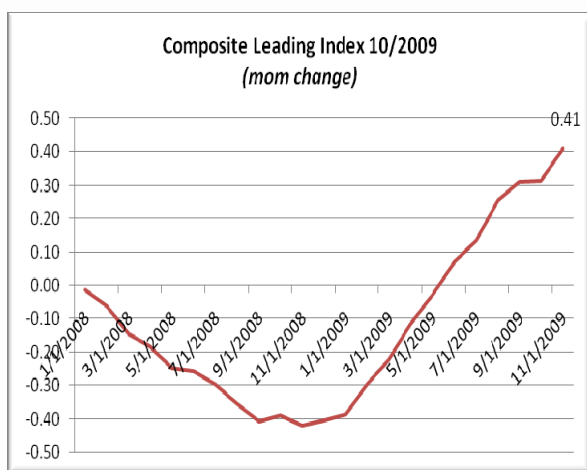


Kim ngạch hàng hóa nhập khẩu tháng 11/2009 ước tính đạt 6,67 tỷ USD, tăng 0,7% so với tháng trước nhưng lại đạt mức tăng 43,4% so với tháng 11/2008. Tính chung 11 tháng, kim ngạch hàng hóa nhập khẩu đạt 61,7 tỷ USD, giảm 17,8% so với cùng kỳ năm 2008, bao gồm khu vực kinh tế trong nước đạt 39,3 tỷ USD, giảm 20,1%; khu vực có vốn đầu tư nước ngoài đạt 22,4 tỷ USD, giảm 13,2%. Kim ngạch nhập khẩu của hầu hết các mặt hàng nguyên, vật liệu phục vụ sản xuất và tiêu dùng trong nước 11 tháng năm nay đều giảm so với cùng kỳ năm trước, một mặt do sản xuất trong nước gặp khó khăn; mặt khác do giá trên thị trường thế giới giảm.

Nhập siêu hàng hóa tháng 11/2009 ước tính 1,97 tỷ USD. Nhập siêu 11 tháng năm 2009 đạt 10,4 tỷ USD, bằng 20,3% tổng kim ngạch hàng hóa xuất khẩu và bằng 61,1% mức nhập siêu cùng kỳ năm 2008.

Sau khoảng thời gian 1 tháng diễn biến chững lại so với tháng trước đó, bộ chỉ số Leading Composite Indicator của nhóm nghiên cứu thực hiện tiếp tục lấy lại đà tăng nhờ mức tăng điểm của cả 3 chỉ số thành phần là xuất khẩu, nhập khẩu và GTSXCN. Dấu hiệu tốt cho nền kinh tế có xu hướng duy trì trong các tháng cuối năm 2009 là điều hết sức cần thiết để Chính phủ tiếp tục hướng tới mục tiêu tăng trưởng kinh tế đạt mức 5% trong năm nay.

Vietnam Composite leading indices 11/2009

Composite Leading Index 10/2009  
(mom change)

Nguồn: BVF

## BẢN TIN THỊ TRƯỜNG



### Thị trường tiền tệ tháng 11/2009

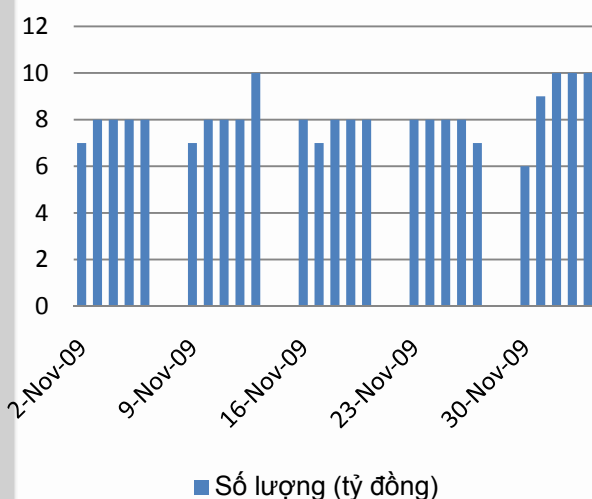
### Thị trường tiền tệ tháng 11/2009

Tổng khối lượng giấy tờ có giá giao dịch tháng 11.2009 trên OMOs đạt 164.000 tỷ đồng, tăng 10.000 tỷ đồng so với tổng khối lượng giao dịch tháng 10.2009 (154.000 tỷ đồng) với khối lượng giao dịch mỗi phiên trung bình là 7.800 tỷ đồng. Đây là tháng đầu tiên kể từ 1/2009 đánh dấu khối lượng giao dịch một phiên qua OMOs đạt mức 10.000 tỷ đồng, đi ngược với những “cam kết” của NHNN về việc kiểm soát cung tiền qua OMOs không vượt mức 7.000 tỷ đồng/phiên trong những phát biểu trên các phương tiện thông tin đại chúng khi những lo ngại về lạm phát bắt đầu xuất hiện. Tuy nhiên, điều này cũng thể hiện rõ quan điểm hỗ trợ của NHNN đối với tình hình thanh khoản được đánh giá là thực sự căng thẳng hiện nay của các NHTM, khi các kênh đầu tư vàng và chứng khoán đang hút vốn của các NHTM.

Tháng 11/2009 có hai phiên đấu thầu tín phiếu kho bạc kỳ hạn 364 ngày thành công với khối lượng 1.200 tỷ đồng, lãi suất 9,7%/năm (ngày 23/11/2009 – 1.000 tỷ đồng, ngày 26/11/2009 – 200 tỷ đồng). Đây là đợt đấu thầu tín phiếu thành công thứ hai trong năm 2009, tiếp theo 3.500 tỷ đồng tín phiếu kỳ hạn 180 ngày phát hành thành công trong tháng 7/2009. Hai đợt đấu thầu này là khởi nguồn cho những tin đồn lan tràn trên thị trường chứng khoán về việc phát hành tín phiếu bắt buộc đối với các NHTM để rút bớt tiền trong lưu thông, như đã từng triển khai 20.300 tỷ đồng năm 2008

Trên thị trường liên ngân hàng: Lãi suất giao dịch các kỳ hạn từ 01 tháng trở xuống trên thị trường liên ngân hàng trong tháng 11 duy trì ổn định ở mức từ 9,5 – 10%/năm trong nửa đầu tháng 11, tăng vượt mức 10%/năm (lên đến 10,3%/năm) vào ngày thị trường vàng và ngoại hối bắt đầu chuỗi biến động (13/11/2009), có điều chỉnh giảm nhẹ vào tuần thứ ba về mặt bằng giao dịch đầu tháng và tiến dần đến mức trần 10,5%/năm sau khi các thông tin về tăng LSCB của

### LƯỢNG CUNG TIỀN QUA OMOS



Nguồn: Hasc.org.vn, BVF

## BẢN TIN THỊ TRƯỜNG



NHNN được công bố. Các kỳ hạn qua năm tài chính duy trì ổn định ở mặt bằng 10,3 – 10,5%/năm. Sau Quyết định tăng LSCB và điều chỉnh tỷ giá của NHNN được công bố ngày 25/11/2009, động thái chung của các NHTM là dồn nguồn để đón đầu xu hướng lãi suất sẽ tăng sau ngày 01/12/2009.

Thị trường dân cư và các tổ chức kinh tế: Quyết định tăng LSCB được công bố sáng ngày 25/11/2009 song phải đến 01/12/2009 mới có hiệu lực, vì vậy, gần như không có tác động đến mặt bằng lãi suất tháng 11. Lãi suất thị trường này duy trì ổn định quanh mức 9,0 – 9,99%/năm đối với các kỳ hạn từ 01 – 12 tháng. Gần như không có NHTM nào công bố lãi suất huy động vượt mức 10%/năm do NHNN chỉ đạo sẽ tiến hành thanh tra toàn diện đối với bất cứ ngân hàng nào có mức lãi suất huy động vượt mức này.

Các Chính sách/ Quyết định ảnh hưởng tới thị trường tiền tệ tháng 11/2009:

+ Ngày 25/11/2009, NHNNVN thông báo, kể từ ngày 01/12/2009, tăng lãi suất cơ bản bằng VNĐ lên mức 8%/năm sau 10 tháng liên tiếp giữ ở mức 7%/năm kể từ tháng 2/2009. Lãi suất tái cấp vốn đối với các tổ chức tín dụng sẽ tăng từ 7% lên mức 8%/năm và lãi suất tái chiết khấu của NNHNNVN đối với tổ chức tín dụng tăng từ 5%/năm lên mức 6%/năm.

+ Từ ngày 26/11/2009, điều chỉnh tỷ giá bình quân liên ngân hàng lên mức 17.961 VND/USD và áp dụng biên độ tỷ giá mới +/-3% (từ mức cũ +/-5%). Theo đó mức tỷ giá sàn là 17.422 VND/USD và tỷ giá trần là 18.500 VND/USD.

+ Chính phủ giao NHNN và BTC xem xét, quyết định phương thức hỗ trợ lãi suất năm 2010 đối với các khoản vay trung và dài hạn bằng VNĐ. Thực hiện dừng chính sách hỗ trợ lãi suất ngắn hạn đúng 31/12/2009.



### Xu hướng lãi suất tháng 12/2009

Xét về khía cạnh Ngân hàng – tài chính, tăng LSCB chỉ là một bước hợp thức hóa việc tăng lãi suất huy động của các NH và chỉ giải quyết phần nào vấn đề thanh khoản của các NHTM. Thông tin về gói hỗ trợ lãi suất trung và dài hạn hiện nay sẽ không có nhiều tác động lên mặt bằng lãi suất huy động, các NHTM không còn “mặn mà” với các gói hỗ trợ do thủ tục quá phức tạp, hơn nữa số dư cần giải ngân không còn nhiều. Thanh khoản và việc chạy huy động vốn của các TCTD sẽ là hai nhân tố chính tác động lên mặt bằng lãi suất từ nay đến hết năm 2009. Lãi suất được dự báo sẽ còn tiếp tục nóng và duy trì ở các mặt bằng cao đối với tất cả các kỳ hạn, đặc biệt là những kỳ hạn qua năm tài chính.

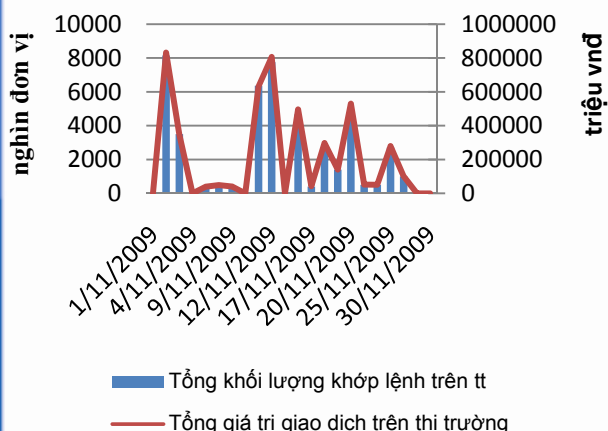
Lãi suất trên thị trường tiền tệ sang năm 2010 phụ thuộc chặt chẽ vào biến động của lạm phát và các vấn đề kinh tế vĩ mô. Mọi dự đoán về thời điểm tăng LSCB trước đây đã bị phá vỡ bởi các Quyết định mới của NHNN. Vấn đề thanh khoản và chạy huy động vốn chỉ mang tính thời điểm trong thời gian ngắn và sẽ không còn nhiều tác động trong năm 2010. Thời điểm nào LSCB sẽ được điều chỉnh tăng và liệu việc điều chỉnh tăng LSCB có làm tăng mặt bằng LS huy động trong năm tới hiện nay chưa có xu hướng rõ ràng. Tuy nhiên, đa số nhận định thống nhất quan điểm lãi suất sẽ còn tiếp tục tăng trong năm 2010.

## BẢN TIN THỊ TRƯỜNG

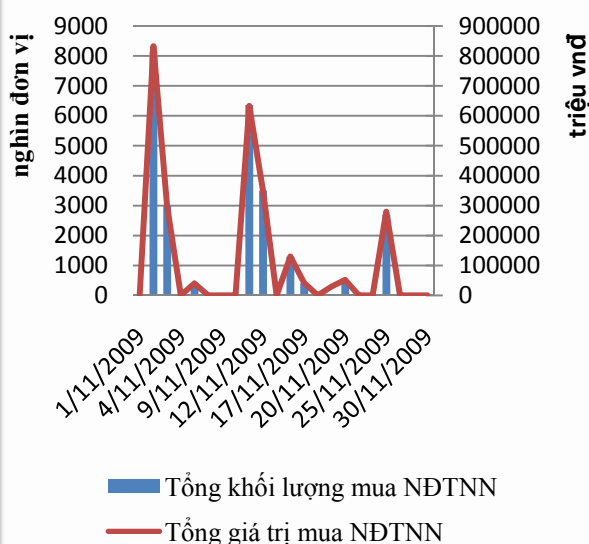


### Thị trường trái phiếu Việt Nam tháng 11/2009

#### GIAO DỊCH TRÁI PHIẾU TRÊN THỊ TRƯỜNG THÁNG 11/2009



#### GIAO DỊCH BÁN TRÁI PHIẾU CỦA NĐTNN TRÊN THỊ TRƯỜNG THÁNG 11/2009



Nguồn: Hasc.org.vn, BVF

### Thị trường trái phiếu tháng 11/2009

Kết thúc tháng 11/2009, tổng giá trị giao dịch trái phiếu tăng khá mạnh và đạt 4,741,2 tỷ, tăng mạnh so với các tháng gần đây (tăng 3.064,42 tỷ tương đương 182,75% so với tháng 10/2009) với 45,55 triệu đơn vị trái phiếu được giao dịch (tăng 29,19 triệu đơn vị tương đương 178,42%). Giá trị giao dịch trái phiếu trung bình trong tháng đạt 215,5 tỷ/phiên với khối lượng khớp lệnh bình quân ở mức 22,78 triệu đơn vị/phiên, thấp kỷ lục so với mức thực hiện trước đây.

Trong tháng 11 nhà đầu tư nước ngoài tham gia khá tích cực trên thị trường trái phiếu Việt Nam, với khối lượng mua đạt 26,6 triệu trái phiếu tương ứng 2.338 tỷ VNĐ chiếm 58% tổng khối lượng giao dịch toàn thị trường; trong khi khối lượng bán đạt 4,5 triệu trái phiếu tương ứng 469 tỷ VNĐ chiếm 10% tổng khối lượng giao dịch toàn thị trường. Tính trong tháng khối ngoại đã mua ròng trái phiếu với giá trị 1.869 tỷ đồng tương đương 96 triệu USD.

Khi NHNN công bố một loạt các quyết định về chính sách tiền tệ trong ngày 25/11, tính thanh khoản thị trường sụt giảm rất mạnh do nhà đầu tư trên thị trường trái phiếu tạm thời ngừng đưa ra những quyết định mua hoặc bán trái phiếu, giao dịch trên thị trường trái phiếu từ thời điểm ngày 25/11 đến những ngày đầu tháng 12 tạm thời ngưng trệ.

Mặc dù không điều chỉnh tăng mạnh như lãi suất Trái phiếu kho bạc Nhà nước trên thị trường sơ cấp nhưng mức chênh lệch giữa lãi suất chào mua và chào bán trái phiếu (Spread) trên thị trường thứ cấp đang duy trì ở mức khá cao. Sau khi tích cực mua vào trái phiếu chính



## BẢN TIN THỊ TRƯỜNG

### Lãi suất trái phiếu các kỳ hạn

Thời hạn	01/11/09 (%/năm)	01/12/09 (%/năm)	Tăng/ giảm
1 năm	9,029	9,381	0,352
2 năm	9,410	9,875	0,465
3 năm	9,587	10,177	0,590
5 năm	9,792	10,269	0,477
7 năm	9,879	10,277	0,398
10 năm	10,036	10,298	0,262
15 năm	10,077	10,333	0,256

*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)*

phủ 2 – 3 năm, các Ngân hàng nước ngoài đã tạm dừng và chỉ quan tâm đến kỳ hạn ngắn dưới 1 năm khi lãi suất trên thị trường tiền tệ liên tục tăng và tiền sát thậm trí đã chạm mức lãi suất trần mới 12,0%/năm ở hầu hết các kỳ hạn. Thậm chí một số Ngân hàng nước ngoài đã bắt đầu bán ra kỳ hạn 2- 3 năm khi tỷ giá USD trên thị trường tự do liên tục leo thang. Nguồn cầu trái phiếu từ các NH và các tổ chức khác vẫn đang rất thấp do tình hình thanh khoản các tổ chức tín dụng vẫn đang còn nhiều vấn đề lo ngại và lãi suất trên thị trường tiền tệ các kỳ hạn đều đã đạt 12,0%/năm, tốt hơn lãi suất trái phiếu trên thị trường.

Trái phiếu được giao dịch trong tháng chiếm tỷ lệ lớn là trái phiếu kỳ hạn 1 đến 2 năm và trái phiếu dài hạn 8 đến 14 năm trong đó trái phiếu thanh khoản nhất vẫn là trái phiếu 1,5 – 2 năm (chiếm 28,4% tổng giá trị giao dịch). Nhu cầu trái phiếu dài hạn của một số tổ chức đặc biệt là các Công ty bảo hiểm vẫn là khá lớn nhất là trong bối cảnh lãi suất trần trái phiếu trên thị trường sơ cấp vẫn đang ở mức thấp. Vì thế, sau khi trái phiếu dài hạn được một số ngân hàng quốc doanh offer với lãi suất tốt hơn đã có nhiều giao dịch ở kỳ hạn này thành công (chiếm đến 30,7% tổng giá trị giao dịch) tuy vậy mức lãi suất vẫn đang thấp hơn so với trái phiếu ngắn hạn khoảng 70 – 100 điểm.

Giao dịch trái phiếu chính phủ tuy có tăng nhưng vẫn ở mức khá khiêm tốn, lãi suất trái phiếu giao dịch biến động mạnh dẫn đến tính thanh khoản của trái phiếu doanh nghiệp vẫn ở mức khá thấp. Lãi suất TPCP tăng mạnh và ở mức khá hấp dẫn, biên độ chênh lệch với lãi suất trái phiếu công ty không còn lớn nên các tổ chức đã dè dặt hơn trong việc mua vào trái phiếu công ty để hưởng lãi suất cao. Nhìn chung trái phiếu được quan tâm chỉ xoay quanh một số doanh nghiệp là các



Tập đoàn lớn, làm ăn ổn định như EVN, Vinacomin.

#### ***Thị trường sơ cấp:***

Trong tháng 11/2009 diễn ra tổng cộng 07 đợt phát hành trái phiếu Chính phủ và trái phiếu chính phủ bảo lãnh, trong đó có 03 phiên phát hành của KBNN, 03 phiên phát hành của Ngân hàng phát triển và 01 phiên phát hành của Ngân hàng Chính sách. Lãi suất trần trái phiếu KBNN được điều chỉnh tăng từ 9.2%, 9.5%, 9.6% vào cuối tháng 10 lên 9.4, 9.7, 9.8 cho các kỳ hạn 2 năm, 3 năm và 5 năm tuy nhiên những mức lãi suất này vẫn chưa thu hút được sự quan tâm của NĐT đến thị trường trái phiếu sơ cấp. 3 phiên đấu thầu trái phiếu do Ngân hàng phát triển phát hành trong tháng 11 có diễn biến lãi suất ngược lại, phiên đầu tiên mức lãi suất trần được đưa ra 9.4%; 9.6%; 9.9% cho các kỳ hạn 3 năm, 5 năm và 10 năm với khối lượng phát hành thành công là 250 tỷ cho kỳ hạn 10 năm.

#### **Dự báo thị trường trái phiếu tháng 11/2009**

Trong bối cảnh tỷ giá, lãi suất giao dịch trái phiếu liên tục tăng, các NH nước ngoài tạm dừng mua vào và đã bắt đầu bán ra tính thanh khoản trái phiếu trong thời gian tới khó có thể cải thiện. Với tình hình cung cầu như hiện tại cộng với lãi suất trên thị trường tiền tệ càng ngày càng leo thang, lãi suất trái phiếu sẽ tiếp tục tăng lên trong thời gian sắp tới nhưng với mức độ thấp hơn.

Các phiên đấu thầu và BLPH sắp tới vẫn khó có thể thành công do mức lãi suất trần hiện tại vẫn cách khá xa mức lãi suất giao dịch trên thị trường.

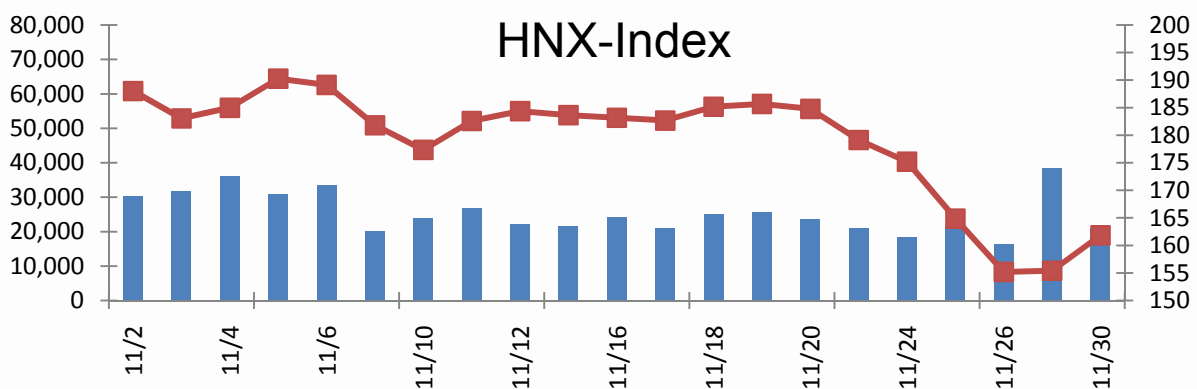
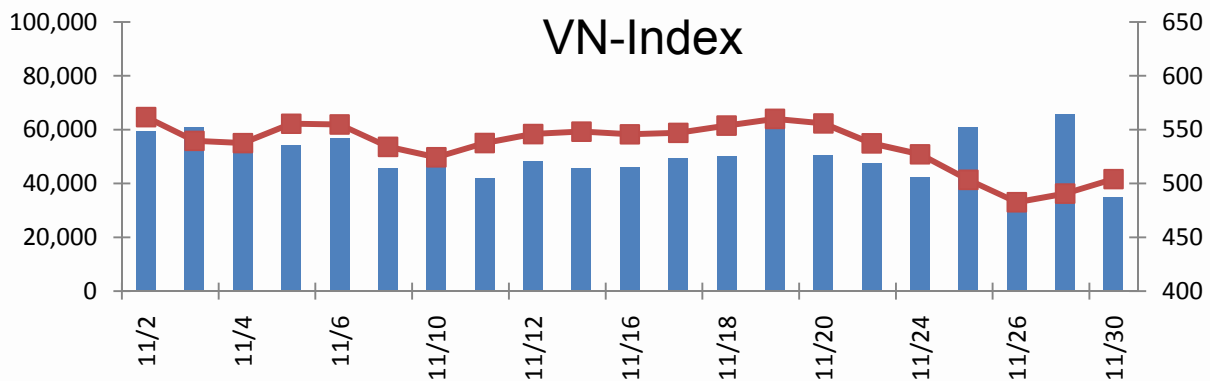
Nguồn cung trái phiếu kỳ hạn dài hiện vẫn còn nhưng không lớn. Mặt bằng lãi suất kỳ hạn dài đã được điều chỉnh tăng lên tương đối nên nếu Bộ tài chính không điều chỉnh mạnh lãi suất phát hành sơ cấp lãi suất trái phiếu dài hạn nhiều khả năng nếu có biến động mức thay đổi cũng không nhiều.

## BẢN TIN THỊ TRƯỜNG



## Thị trường cổ phiếu Việt Nam tháng 11/2009

Chỉ tiêu	Đv	Vn-index	so với tháng 10	Hnx-index	so với tháng 10
Chỉ số Vn-Hnx index	điểm	504.12	-14.14%	161.85	-18.82%
Tổng giá trị giao dịch tháng	tỷ	52,231	-40.15%	22,304	-50.34%
Giá trị giao dịch trung bình ngày	tỷ	2,487	-37.31%	1,062	-47.98%
Tổng khối lượng giao dịch tháng	cp	1,078,108,259	-40.08%	560,663,663	-45.58%
Khối lượng giao dịch trung bình ngày	cp	51,338,489	-37.22%	26,698,270	-42.99%
Giá trị thị trường	tỷ	477,049	-8.93%	113,932	-19.88%
P/E BQ 50 cp có GTVH lớn nhất	lần	15.22	-43.36%	15.22	-43.36%
Chênh lệch KL Mua/Bán NĐTNN tháng	lần	1.45	34.26%	1.92	100.00%
Giá trị GD NĐTNN/Toàn TT	%	12.45%	20.41%	3.42%	-11.63%



Nguồn: Hase, Hsx

## BẢN TIN THỊ TRƯỜNG



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

CK	Mua	%/tổng mua
EIB	14,889,210	19.41%
VNM	3,788,710	4.94%
HPG	2,580,250	3.36%
PVD	2,442,520	3.18%
BVH	2,305,700	3.01%
CK	Bán	%/tổng bán
PPC	4,559,260	9.03%
SSI	2,755,100	5.46%
BVH	2,389,210	4.73%
CII	2,183,020	4.33%
HPG	2,070,420	4.10%

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

CK	Mua	%/tổng mua
KBC	1,983,500	18.17%
KLS	993,000	9.10%
DBC	947,900	8.69%
NTP	943,600	8.65%
PVS	747,500	6.85%
CK	Bán	%/tổng bán
KLS	1,028,500	18.10%
PVI	705,400	12.42%
BVS	672,600	11.84%
NTP	531,200	9.35%
BCC	395,500	6.96%

**Về xu hướng:** Xu hướng giảm điểm trên TTCK bắt đầu từ tuần cuối cùng của tháng với các phiên giảm mạnh 3-4%, chỉ trong 1 tuần chỉ số Vnindex mất hơn 60 điểm (-11%) chỉ số Hnxindex mất tới 29 điểm (-15%). Các thông tin thắt chặt tiền tệ từ NHNN, diễn biến phức tạp của giá Vàng, ngoại tệ là nguyên nhân chính khiến 2 chỉ số này giảm mạnh trong chỉ 1 tuần duy nhất và khiến các NĐT nhỏ bán tháo cổ phiếu.

Tính chung cả tháng Vnindex -14%, Hnxindex -18%, KLGD và GTGD đều suy giảm mạnh so với tháng trước. Phiên 27/11 và phiên cuối cùng của tháng 30/11 các chỉ số tăng nhẹ trở lại, tuy vậy đây chỉ là những phiên phục hồi mang tính kỹ thuật, thị trường chưa xác định được xu hướng rõ ràng trong ngắn hạn.

**Về thanh khoản:** Thanh khoản cả 2 sàn niêm yết đều sụt giảm mạnh, tại HOSE trung bình phiên KLGD -37%, GTGD -37%, tại HNX trung bình phiên KLGD -43%, GTGD -47%.

Thanh khoản tháng này giảm mạnh do các nguyên nhân:

UBCKNN tiến hành kiểm tra hoạt động cung cấp “đòn bẩy tài chính” của các Công ty chứng khoán, cấm bán T+1,2 → dòng tiền nóng không còn tự do xuất hiện trên thị trường.

Thanh khoản các Ngân hàng căng thẳng do nguồn vốn huy động giảm, NHNN tăng LSCB khiến các Ngân hàng đồng loạt tăng lãi suất huy động → tác động khiến các nhà đầu tư rút bớt tiền từ kênh CK.

Thị trường Vàng biến động mạnh, tỷ giá USD/VND tăng mạnh cũng khiến dòng tiền hút bớt sang các kênh đầu tư này.

**NĐTNN:** Thị trường điều chỉnh là cơ hội cho khối ngoại mua vào các cổ phiếu tốt. Tính chung cả tháng khối ngoại mua



ròng trên cả 2 sàn HO và HNX. Chênh lệch KL Mua/KL Bán của NĐTNN tháng 11 so với tháng 10 tăng 34% tại HOSE và 100% tại HNX. Tại HOSE, cổ phiếu EIB được khối ngoại gom mạnh nhất với 14tr cổ phiếu mua ròng (*hầu như ko bán ra cổ phiếu nào*), tiếp sau là VNM và PVD, bán ra mạnh PPC,SSI, CII... Tại HNX, cổ phiếu KBC, DBC được khối ngoại gom mạnh, PVI, BVS bị bán ròng. Giá trị GD khối ngoại/ Giá trị GD toàn TT tăng 20% tại HOSE, giảm 11% tại HNX.

#### ***Nhận định thị trường:***

Một loạt các biện pháp can thiệp từ UBCKNN tới các Công ty CK và từ NHNN tới các thị trường ngoại tệ, Vàng, liên Ngân hàng, tâm lý NĐT dao động theo xu hướng tiêu cực khiến TTCK điều chỉnh mạnh trong tháng 11. Tuy vậy từ một góc nhìn khác, các biện pháp vừa qua của Chính Phủ cho thấy phản ứng nhanh và kịp thời trước biến động của thị trường, các biện pháp sử dụng sẽ có ảnh hưởng tích cực đến nền kinh tế trong trung và dài hạn. Các báo cáo của các tổ chức quốc tế đều ủng hộ các quyết sách kịp thời của Chính Phủ Việt Nam trong thời gian qua.

Như vậy có thể thấy lo ngại của NĐT trên TTCK mang tính chất ngắn hạn nhiều hơn và sự suy giảm của thị trường tương ứng cũng sẽ chỉ diễn ra trong ngắn hạn, thị trường sẽ sớm có những phiên phục hồi sau khi tâm lý NĐT ổn định trở lại. Dự kiến trong tháng 12 giao dịch của thị trường sẽ sôi động hơn, đặc biệt vào 2 tuần cuối tháng khi các DN hoàn thành BCTC Q4, các quỹ đầu tư chốt NAV. Cuối tháng 12 cũng là thời điểm mà các Ngân Hàng chốt các khoản tín dụng cho năm 2009 và đưa ra các khoản tín dụng mới cho năm 2010, vì vậy sang tháng 1 thanh khoản và room tín dụng sẽ bắt đầu vào vòng quay mới giải tỏa bớt áp lực kém thanh khoản trong tháng 12 của Ngân hàng, yếu tố này dự kiến sẽ ảnh hưởng tích cực đến TTCK.

## 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**

**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 giao dịch cổ phiếu

Lã Giang Trung – Chuyên 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.*