

# BẢN TIN THỊ TRƯỜNG

baovietfund.com.vn

Số 9 - 2009



Công ty quản lý quỹ Bảo Việt - BVF

## BẢN TIN THỊ TRƯỜNG



## Kinh tế thế giới tháng 9/2009

Chỉ số CK	31/8	30/9	%
DWJ	9,496	9,712	2.27%
S&P 500	1,020	1,057	3.63%
FTSE100	4,908	5,133	4.58%
DAX	5,458	5,675	3.98%
HangSeng	19,724	20,955	6.24%
Nikkei 225	10,492	10,133	-3.42%

Nguồn: Yahoo Finance - BVF

**Các nước phát triển:** Theo dự báo của nhiều tổ chức kinh tế trên thế giới như EIU, HSBC, PIMCO, kinh tế của Mỹ và các nước phát triển có xu hướng tăng trưởng theo hình chữ U trong năm 2010 (*dự báo mức tăng trưởng của các nước phát triển trong năm 2010 là 1.8% so với mức tăng 1.2% trong năm 2009*) với nguyên nhân chính là do các khoản nợ tiêu dùng và tỷ lệ thất nghiệp ở các nước này vẫn đang ở mức cao trong khi tính hiệu quả của các khoản vốn đầu tư lại duy trì ở mức thấp. Một số yếu tố tác động tới kinh tế của Mỹ và các nước phát triển trong năm 2010 bao gồm:

Tác động của gói kích cầu ngày càng giảm đi trong khi kinh tế các nước này lại phụ thuộc lớn vào nhu cầu của người tiêu dùng (*dự kiến sẽ giảm trong năm 2010 do người tiêu dùng phải cân đối các khoản nợ và việc thu nhập bình quân đầu người khó có khả năng tăng trong bối cảnh thất nghiệp vẫn ở mức cao*).

Sự liên thông giữa các thị trường khiến tầm ảnh hưởng và phụ thuộc giữa các nước phát triển ngày càng lớn, bên cạnh việc phải đối mặt với việc khó dự đoán nhu cầu của người tiêu dùng, các khoản nợ công cũng khiến chính phủ các nước phải đối mặt với nhiều khó khăn trong giai đoạn phục hồi.

**Các nước đang phát triển** được đánh giá có nhiều cơ hội tăng trưởng và tốc độ tăng trưởng cao hơn các nước phát triển với mức tăng trung bình dự kiến cho năm 2010 là 6% (*cao hơn so với mức tăng 5.3% dự kiến cho năm 2009*). Nguyên nhân giải thích cho việc này là do:

Thời gian vừa qua các nước đang phát triển đã nhận được nhiều gói hỗ trợ liên quan tới chính sách tài khóa, tiền tệ, giảm lãi suất cơ bản khiến cho hệ thống ngân hàng của các nước này đi vào ổn định và không gặp nhiều bất ổn như các nước phát triển.

Tốc độ tăng trưởng GDP của các nước đang phát triển (*đặc biệt là Châu Á*) kể từ quý II vừa qua đã có mức tăng trưởng đáng kể, giá trị sản xuất công nghiệp ở Châu Á đã tăng trở lại ngang so với mức đỉnh của năm 2008 trong khi xuất khẩu cũng đang có xu hướng tăng trở lại.

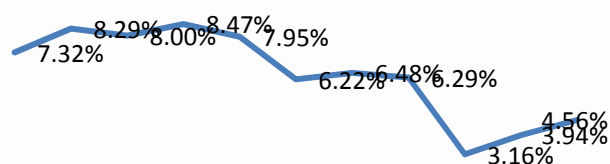
## BẢN TIN THỊ TRƯỜNG



## Kinh tế vĩ mô Việt Nam tháng 9/2009

	9 tháng /2009	yoy
GDP	4,56%	5,76% (so với tháng trước)
CPI	4,11%	
GTSXCN	505.972 tỷ VNĐ	106,5%
FDI thu hút	12,5 tỷ USD	21,4%
FDI giải ngân	7,2 tỷ USD	88,9%
ODA thu hút	3,236 tỷ USD	177%
ODA giải ngân	1,7 tỷ USD	120%

## Tăng trưởng GDP

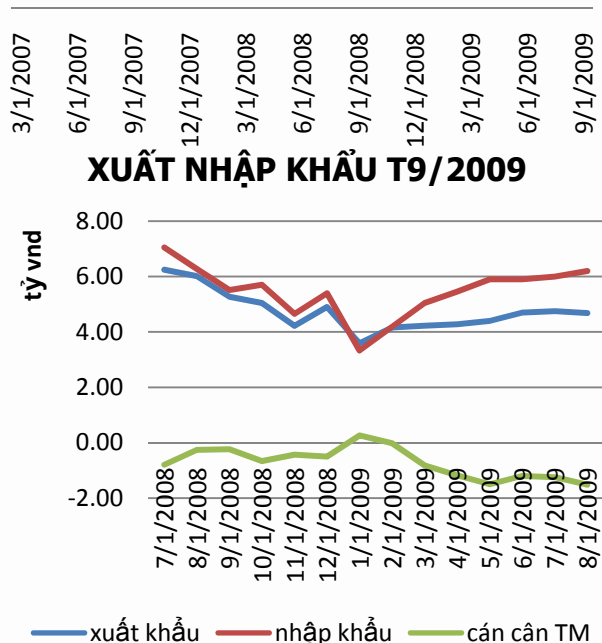


Mặc dù GDP với tốc độ tăng trưởng vượt bậc trong 03 tháng liên tiếp là dấu hiệu cho thấy kinh tế Việt Nam đã cơ bản ra khỏi thời điểm khó khăn, tuy vậy nhìn vào một số chỉ tiêu đạt được trong giai đoạn 09 tháng đầu năm 2009, có thể thấy:

**Đóng góp chủ yếu vào tăng trưởng GDP trong thời gian qua chủ yếu nằm ở các lĩnh vực không khuyến khích tăng trưởng về lượng** (*khai thác – 8.2%, xây dựng – 9.7%, tài chính ngân hàng bảo hiểm – 8.1%, tổng mức bán lẻ 10.1%...*) và chủ yếu là nhờ chính sách hỗ trợ bù lãi suất của Chính phủ và chính sách tiền tệ nới lỏng trong thời gian vừa qua. Các lĩnh vực đầu tàu trong các năm trước đây như công nghiệp và xây dựng mới đạt mức tăng trưởng 4.48%; nông lâm ngư nghiệp đạt 1.57%.

Xu hướng tăng trở lại của CPI do tác động của chính sách hỗ trợ và nới lỏng tiền tệ thời gian qua, cùng với đó và việc tốc độ tăng trưởng tín dụng của Việt Nam đang ở mức cao (26%), giá thế giới do tác động của phục hồi kinh tế có thể tăng và ảnh hưởng tới Việt Nam (*giá NVL trên thế giới không còn xu hướng giảm mà chỉ chững lại hoặc đang tăng dần*), diễn biến giá xăng dầu trên thế giới khó lường...

Cán cân thu chi NSNN đang thâm hụt mạnh: tổng thu NSNN tính đến 15/9 ước đạt 274.4 nghìn tỷ đồng (*giảm 12.1% yoy*) trong khi chi NSNN đã lên tới 330 nghìn tỷ đồng (*theo dự báo của ADB, thâm hụt NSNN của Việt Nam có thể tăng từ 4.1% năm 2008 lên 10.3% GDP trong năm nay*).

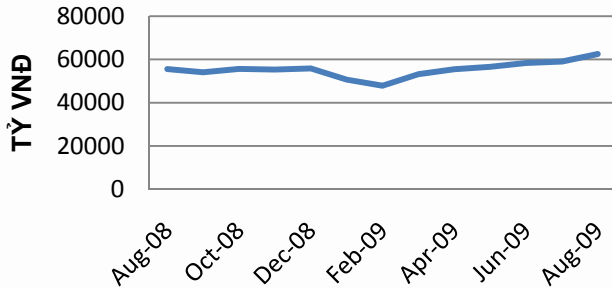


Nguồn: GSO, BVF



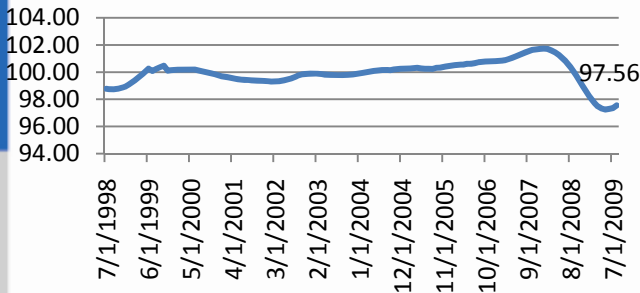
## BẢN TIN THỊ TRƯỜNG

### GIÁ TRỊ SẢN XUẤT CÔNG NGHIỆP

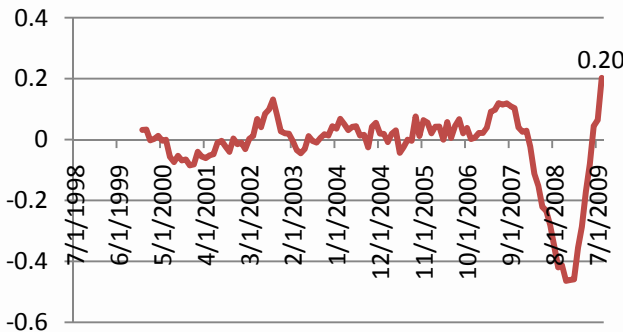


Nguồn: GSO, BVF

### Vietnam Composite leading index 09/2009



### Composite Leading Index 09/2009 (mom change)



Nguồn: GSO, BVF

Nhập siêu trong 3 tháng gần đây có dấu hiệu gia tăng khi liên tục đạt trên mức 1.5 tỷ USD/tháng. Trong khi đó, liên tiếp trong các tháng tốc độ tăng trưởng của xuất khẩu nhỏ hơn tốc độ tăng trưởng của nhập khẩu (*XK của VN đã giảm 14% yoy trong 9 tháng đầu năm 2009*).

Mặc dù vậy, không thể phủ nhận nỗ lực của Chính phủ Việt Nam trong việc hỗ trợ cho kinh tế phát triển, bằng một loạt các biện pháp kích cầu và hỗ trợ kinh tế mang tính bước ngoặt với giá trị cao (*gói HTLS 17.000 tỷ VNĐ, ứng trước NSNN để thực hiện 1 số biện pháp cấp bách 37.200 tỷ VNĐ, giảm thuế 28.000 tỷ VNĐ, bảo lãnh tín dụng...*). Kinh tế diễn biến theo chiều hướng tốt hơn trong quý II và quý III/2009 phần nào phản ánh đúng diễn biến của giá trị sản xuất công nghiệp và chỉ số bán lẻ ở Việt Nam.

Mức chênh theo từng tháng của bộ chỉ số CLI do nhóm nghiên cứu theo dõi liên tục được cải thiện trong vòng 9 tháng qua với mức tăng theo hình chữ V chứng tỏ các ngành trong bộ chỉ số (*bao gồm giá trị sản xuất công nghiệp, xuất khẩu, nhập khẩu*) đã có bước tiến triển đáng kể trong thời gian vừa qua. Theo như nghiên cứu của nhóm Nghiên cứu về chu kỳ kinh tế, bộ chỉ số CLI thường báo hiệu trước về khả năng phục hồi của nền kinh tế từ 3-6 tháng, do đó, có thể thấy, sự cải thiện của bộ chỉ số CLI qua các tháng khá trùng khớp với diễn biến của tăng trưởng GDP thời gian vừa qua, và theo như dự báo, kinh tế Việt Nam đang bước vào 1 chu kỳ kinh tế mới (*bắt đầu từ stage 2 của biểu đồ lựa chọn kênh đầu tư và lĩnh vực đầu tư theo thông lệ thị trường bên dưới - đồng nghĩa với việc cơ hội lựa chọn và đầu tư cổ phiếu trên thị trường vẫn rất tiềm năng*).



### Nhận định thị trường quý IV/2009

Theo diễn biến thực tế và nhận định của nhiều chuyên gia kinh tế, kinh tế Việt Nam đã thoát ra khỏi giai đoạn khó khăn nhất và đang bước vào giai đoạn hồi phục với dự báo tăng trưởng GDP năm 2009 theo hướng khả quan, có thể đạt từ 5-5.5% trong khi lạm phát có khả năng được kiềm chế trong khoảng 6-8%.

Tình hình kinh tế vĩ mô quý IV/2009 có thể diễn ra theo hướng:

Chính phủ sẽ tiếp tục tăng cường hỗ trợ cho lĩnh vực xuất khẩu trong nước nhằm đưa cán cân xuất nhập khẩu theo hướng lành mạnh hóa với mục tiêu hỗ trợ tốt cho nền kinh tế, đồng thời chuẩn bị trước cho việc Việt Nam cắt giảm thuế NK theo cam kết ra nhập WTO (*đồng nghĩa với việc hàng NK giá rẻ có thể dễ dàng xâm nhập vào VN*).

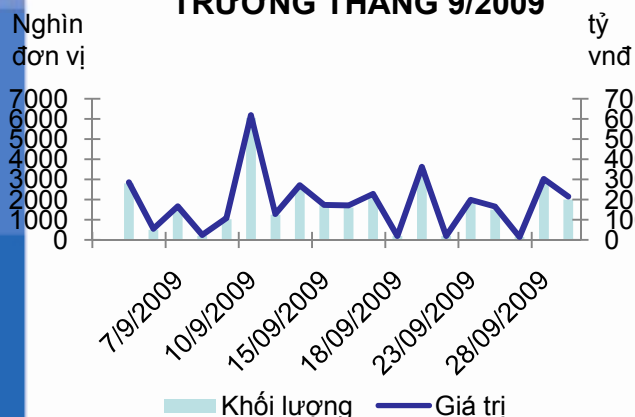
Đồng thời, tiếp tục khuyến khích và hỗ trợ các ngành xây dựng thiết yếu, giúp cải thiện đời sống kinh tế và đóng góp vào tăng trưởng GDP trong năm 2009 và tạo đà cho năm 2010.

## BẢN TIN THỊ TRƯỜNG

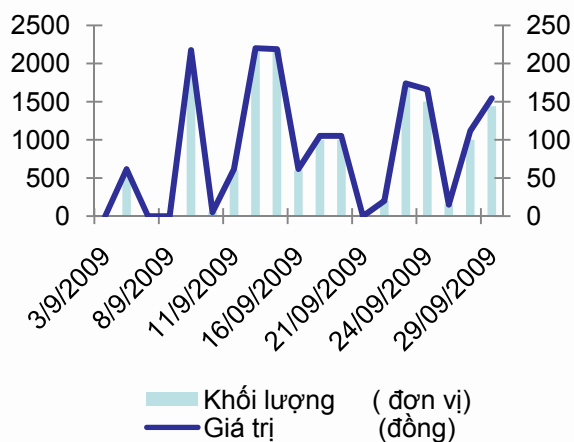


### Thị trường tiền tệ và trái phiếu Việt Nam tháng 9/2009

#### GIAO DỊCH TRÁI PHIẾU TRÊN THỊ TRƯỜNG THÁNG 9/2009



#### GIAO DỊCH NĐTNN TRÊN THỊ TRƯỜNG THÁNG 9/2009



Nguồn: Hasc.org.vn, BVF

### Thị trường tiền tệ tháng 9/2009

Thị trường tiền tệ tháng 9/2009 diễn biến theo chiều hướng bình ổn dần, lãi suất dài hạn trên thị trường diễn biến theo chiều hướng tăng nhẹ và duy trì ở mức 9,8-10,3%/năm (đối với kỳ hạn từ 6 tới 12 tháng) trong khi lãi suất ngắn hạn trên thị trường biến động tùy theo tính thanh khoản của các ngân hàng thương mại và hệ thống ngân hàng (biến động mang tính thời điểm) và có hạ nhiệt so với tháng trước. Trong tháng vừa qua, NHNN vẫn tiếp tục duy trì lãi suất cơ bản ở mức 7% nhưng liên tục cung ứng tiền qua OMO nhằm đáp ứng thanh khoản của thị trường với mức cung từ 5000-7000 tỷ VNĐ mỗi phiên.

### Thị trường trái phiếu thứ cấp tháng 9/2009

Mặc dù thị trường trái phiếu chuyên biệt đã ra đời nhưng tính thanh khoản thị trường trong tháng 09 vẫn duy trì ở mức thấp. Kết thúc tháng 09/2009, tổng giá trị giao dịch trái phiếu chỉ đạt 3.531,4 tỷ, giảm mạnh so với tháng trước (giảm 3.203 tỷ tương đương 47,56% so với tháng 08/2009) với 34,06 triệu đơn vị trái phiếu được giao dịch (giảm 29,41 triệu đơn vị tương đương 46,34%). Giá trị giao dịch trái phiếu trung bình trong tháng đạt 196,2 tỷ/phiên với khối lượng khớp lệnh bình quân ở mức 1,52 triệu đơn vị/phiên.

Tổng khối lượng trái phiếu cả mua và bán trên thị trường trong tháng 09/2009 các nhà đầu tư nước ngoài đạt 1.685,8 tỷ chiếm 47,73% tổng giá trị giao dịch trong tháng với 16,22 triệu đơn vị được khớp lệnh. Tính trong tháng khối ngoại đã mua ròng trái phiếu với giá trị tương đương 651,44 tỷ đồng.

## BẢN TIN THỊ TRƯỜNG



### Lãi suất trái phiếu các kỳ hạn

Thời hạn	31/08/09 (%/năm)	30/09/09 (%/năm)	Tăng/ giảm
1 năm	8,723	8,723	0,246
2 năm	9,323	9,323	0,314
3 năm	9,487	9,487	0,258
5 năm	9,708	9,708	0,347
7 năm	9,721	9,721	0,376
10 năm	9,865	9,865	0,322
15 năm	9,931	9,931	0,288

*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)*

Mức chênh lệch giữa lãi suất chào mua và chào bán trái phiếu (Spread) hiện khá lớn dẫn đến tính thanh khoản của thị trường hiện xuống thấp kỷ lục. Điều này đến từ nguyên nhân nguồn cung trái phiếu (đặc biệt từ một số ngân hàng quốc doanh) giảm mạnh sau khi một số ngân hàng đã không còn gặp vấn đề về thanh khoản. Ngoài ra mức lãi suất trên thị trường tiền tệ hiện chênh khá nhiều so với lãi suất TPCP cũng là nguyên nhân làm cho nguồn cầu trái phiếu giảm xuống.

Trái phiếu được giao dịch chủ yếu vẫn là trái phiếu kỳ hạn dưới 3,0 năm trong đó trái phiếu thanh khoản nhất và được tìm mua nhiều là trái phiếu 2 – 3 năm. Lãi suất giao dịch trái phiếu ngắn hạn cũng có xu hướng giảm nhẹ 30 – 40 điểm so với thời điểm lãi suất lên cao nhất trong tháng trước sau khi lãi suất interbank trên thị trường trong tháng vừa qua đã dần đi vào ổn định.

Tương tự, mặc dù một số ngân hàng quốc doanh vẫn tiếp tục chào bán trái phiếu dài hạn nhưng do tình hình thanh khoản hiện tại đã tốt hơn nên mức lãi suất chào bán đã giảm 10 – 15 điểm trở về mặt bằng trước đây và giao động trong khoảng 9,6 – 9,7%/năm. Tuy nhiên cũng không có nhiều giao dịch kỳ hạn dài được thực hiện do mức lãi suất này vẫn đang thấp hơn so với trái phiếu ngắn hạn và nhiều tổ chức vẫn còn lo ngại tình hình lạm phát, biến động lãi suất các năm tiếp theo.

Mức lãi suất chiết khấu giao dịch trái phiếu Chính phủ do Kho bạc Nhà nước phát hành tham khảo thời điểm 30/09/2009 như sau: Trái phiếu kỳ hạn dưới 1 năm lãi suất giao dịch trong khoảng 9,0 – 9,10%/năm. Trái phiếu kỳ hạn 1 - 2 năm lãi suất giao dịch ở mức 9,20 – 9,50%/năm, kỳ hạn 2 - 3 năm lãi suất giao dịch khoảng 9,60 – 9,80%/năm.

## BẢN TIN THỊ TRƯỜNG



Kỳ hạn 3 - 5 năm không có nhiều giao dịch nhưng lãi suất tham khảo ước khoảng 9,85 – 10,0%/năm. Trái phiếu do VDB phát hành lãi suất giao dịch cao hơn khoảng 20 - 25 điểm so với trái phiếu Kho bạc cùng kỳ hạn do không được ưu tiên trong các giao dịch trên thị trường mở. Kỳ hạn dài khoảng trên dưới 10 năm lãi suất giao động khoảng 9,60 – 9,70%/năm.

Giao dịch trái phiếu chính phủ ở mức khiêm tốn dẫn đến tính thanh khoản của trái phiếu doanh nghiệp cũng bị sụt giảm theo so với thời điểm cuối tháng 08/2009. Lãi suất tham khảo một số trái phiếu như sau: EVN2016, Vinacomin 2016 lãi suất chiết khấu khoảng 11,5 – 12,0%/năm tăng khoảng 50 điểm so với thời điểm đầu tháng. Một số trái phiếu tăng vốn BIDV cũng được chào bán: 12,0%/năm cho loại đáo hạn 2026 và 11,5%/năm cho loại đáo hạn 2021. Trái phiếu Techcombank 2012 được chào bán với lãi suất 11,0 – 11,5%/năm. Nhìn chung hiện tại không có nhiều tổ chức quan tâm đến trái phiếu doanh nghiệp nên mặc dù có một số bên chào bán nhưng lượng giao dịch là không nhiều.

### *Thị trường trái phiếu sơ cấp tháng 9/2009*

Trong tháng 09/2009 đã diễn ra 1 phiên đấu thầu trái phiếu CP do VDB phát hành và 7 phiên đấu thầu trái phiếu chính phủ bảo lãnh của quỹ đầu tư và phát triển đô thị TP Hồ Chí Minh, Ngân hàng CSXH VN và Công ty đầu tư Phát triển đường cao tốc (VEC). Lãi suất trên trái phiếu VDB kỳ hạn 2 năm đã được điều chỉnh tăng từ 8,90%/năm lên mức 9,20%/năm và kỳ hạn 3 năm đã được điều chỉnh lên mức 9,3%/năm; trái phiếu 2 năm ngân hàng chính sách xã hội lên mức 9,3%/năm và trái phiếu VEC được điều chỉnh lên mức 10,0%/năm cho kỳ hạn 3 năm và 10,5%/năm cho kỳ hạn 5 năm nhưng chưa thu hút được sự quan tâm của các nhà đầu tư. Cả tháng 09 mới phát hành được 3,5 tỷ

## BẢN TIN THỊ TRƯỜNG



trái phiếu kỳ hạn 3 năm và 10 tỷ trái phiếu kỳ hạn 5 năm của VEC.

Trong tháng 09/2009, đã có thêm 3 Công ty phát hành thành công trái phiếu như FPT đã phát hành thành công 1.800 tỷ trái phiếu kỳ hạn 3 năm kèm chứng quyền với lãi suất phát hành 7,0%, HUD phát hành thành công trái phiếu kỳ hạn 3 năm lãi suất năm đầu 12,5%/năm, VIB phát hành kỳ hạn 2 năm với lãi suất năm đầu 10,4%/năm. Trái phiếu được thu xếp phát hành riêng lẻ. Sắp tới cũng sẽ có một số tổ chức phát hành trái phiếu kỳ hạn 2 – 3 năm với cả hình thức cố định và thả nổi bao gồm Maritime Bank, Tổng Công ty Thép Việt Nam, Habubank, Techcombank, BIDV...

### **Phân tích và dự báo xu hướng lãi suất trong thời gian tới**

Lãi suất cơ bản trên thị trường dự kiến tiếp tục được giữ nguyên trên thị trường. Với việc quy định trần lãi suất huy động và cho vay của NHNN, dự kiến lãi suất trên thị trường sẽ không có biến động lớn trong tháng 10/2009.

Tính thanh khoản của thị trường trái phiếu tiếp tục duy trì ở mức thấp, lãi suất chào mua và chào bán có khoảng cách khá xa tuy nhiên do thị trường tiền tệ đã đi vào ổn định, lãi suất đã ở mức khá cao sát với lãi suất trần và NHNN chủ trương điều hành linh hoạt nên nhiều khả năng mức lãi suất không có biến động nhiều.

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.

Lãi suất trái phiếu ngắn hạn do chịu ảnh hưởng lãi suất trên thị trường tiền tệ có thể có biến động nhưng mức biến động là không lớn do nguồn cung hiện tại đang khá hạn chế.

Nguồn cung trái phiếu kỳ hạn dài hiện vẫn còn nhưng không lớn. Tình hình thanh khoản các NH cũng đã ổn định hơn nên nhiều khả năng lãi suất sẽ giữ nguyên ở mức hiện tại.

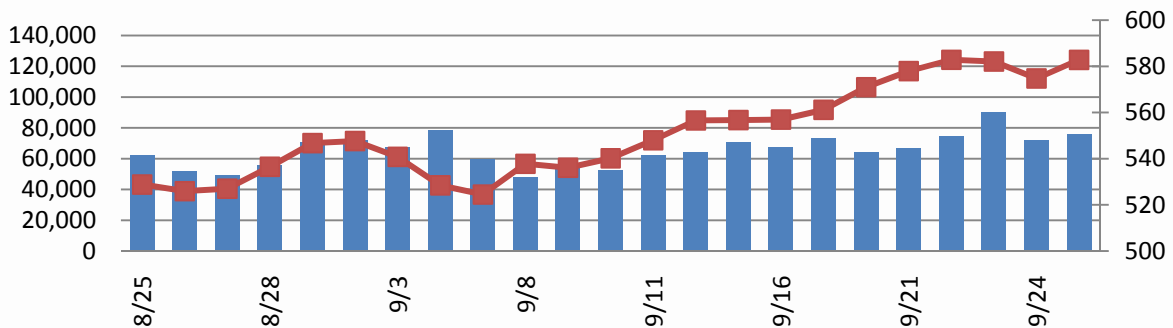
# BẢN TIN THỊ TRƯỜNG



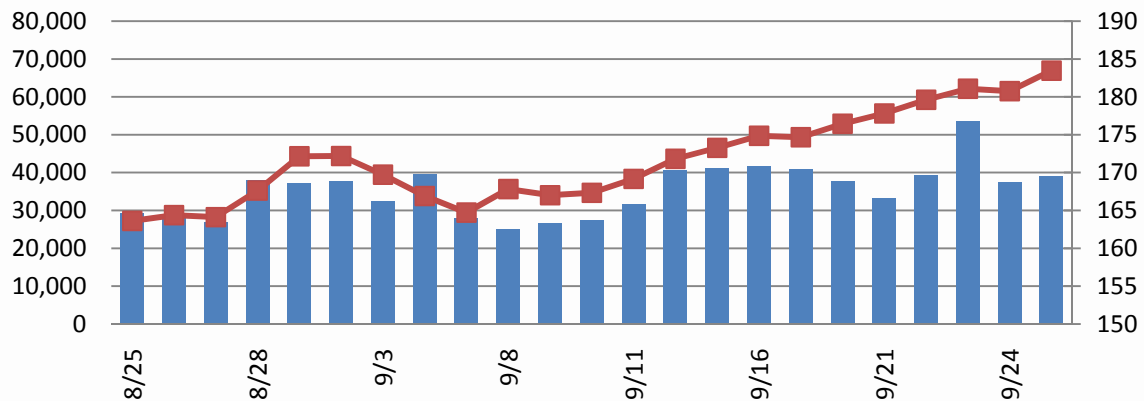
## Thị trường cổ phiếu Việt Nam tháng 9/2009

Chỉ tiêu	Đv	Vn-index	so với tháng 8	Hnx-index	so với tháng 8
Chỉ số Vn-Hnx index	điểm	580.9	6.24%	184.29	7.04%
Tổng giá trị giao dịch tháng	tỷ	68,940	50.68%	28,898	52.71%
Giá trị giao dịch trung bình ngày	tỷ	3,134	43.83%	1,314	45.76%
		1,473,532,27		773,004,81	
Tổng khối lượng giao dịch tháng	cp	5	26.03%	5	36.99%
Khối lượng giao dịch trung bình ngày	cp	66,978,740	20.30%	35,136,583	30.76%
Giá trị thị trường	tỷ	481,566	2.52%	124,462	5.73%
P/E BQ 50 cp có GTVH lớn nhất	lần	28.60	5.03%	28.60	5.03%
Chênh lệch KL Mua/Bán NĐTNN tháng	lần	0.69	-42.50%	1.29	-14.00%
Giá trị GD NĐTNN/Toàn TT	%	14.85%	73.48%	3.88%	-26.52%

### Vnindex



### HNX



Nguồn: Hase, Hsx

## BẢN TIN THỊ TRƯỜNG



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

CK	Mua	%/tổng mua
FPT	5,360,510	8.15%
DPM	4,779,160	7.26%
SSI	3,248,120	4.94%
STB	3,080,060	4.68%
PPC	3,013,670	4.58%
CK	Bán	%/tổng bán
HPG	7,307,640	8.09%
VNM	5,442,940	6.03%
DPM	5,132,930	5.68%
REE	4,632,640	5.13%
GMD	4,439,370	4.92%

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

CK	Mua	%/tổng mua
ACB	1,379,500	8.47%
VCG	1,298,500	7.98%
PVS	1,214,800	7.46%
PVI	1,066,600	6.55%
HOM	847,700	5.21%
CK	Bán	%/tổng bán
PVS	2,707,100	21.48%
BCC	2,109,700	16.74%
KBC	1,922,300	15.25%
ACB	1,379,500	10.95%
VCG	1,194,600	9.48%

**Về xu hướng:** Tuần đầu tháng 9, thị trường chứng khoán đã diễn biến kém sôi động trên cả hai sàn. Sau tuần đầu đi xuống, thị trường đã liên tiếp đi lên cho đến cuối tháng. Cụ thể, VN-Index đã tăng hơn 6% từ mức 547 điểm lên 580 điểm và HNX-Index tăng gần 7%, từ 172 lên 184 điểm. Ngưỡng kháng cự mới nhất của chỉ số Vnindex nằm tại 595 điểm. Hai ngày cuối cùng trong tháng 2 chỉ số Index đi xuống, tâm lý lo ngại TT điều chỉnh bắt đầu xuất hiện khi Vnindex và Hnindex giao động mạnh trong phiên với KLGĐ tăng mạnh.

**Về thanh khoản:** các ngày giao dịch trong tháng 9, tính thanh khoản được duy trì khá tốt, trung bình ~ 50-70tr chứng khoán được chuyển nhượng thành công mỗi ngày tại HO và 40tr tại HA (so với ~ 40-50 tr tại HO và 30 tr tại HA của tháng trước).

**NĐTNN:** Khối ngoại bán ròng trong suốt tháng 9 với khoảng 100 tỷ GTGD mỗi ngày, những ngày cuối tháng 9 khi index tăng lên, lượng bán ròng càng mạnh hơn khoảng 150-200 tỷ, có ngày cá biệt lên đến gần 400 tỷ. Việc khối ngoại hiện thực hóa lợi nhuận sau giai đoạn tăng nóng được đánh giá là nguyên nhân chính. Tuy nhiên, nếu thị trường giảm xuống khoảng 550 điểm thì dự báo dòng tiền này lại quay trở lại thị trường.

## BẢN TIN THỊ TRƯỜNG



Cổ phiếu OTC	29/8	28/9	%
MB	31.5	29.5	-6.3%
EximBank	28.5	28.5	0.0%
Sabeco	48.5	50.5	4.1%
Vosco	17.5	17.5	0.0%
Vidipha	29.0	41.0	41.4%
Dược Viễn Đông	56.5	56.0	-0.9%
XNK Hà Anh	26.5	27.5	3.8%
SaiGonCoop	20.5	20.5	0.0%
	72.0	70.5	-2.1%
Vinacafe	61.0	69.0	13.1%

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

*Nguồn: báo đầu tư chứng khoán*

### **Nhận định thị trường:**

**Quyết định giữ nguyên mức lãi suất cơ bản bằng đồng Việt Nam ở mức 7%/năm** của NHNN có hiệu lực từ ngày 1/10/2009 và việc **ADB chính thức cho Việt Nam vay 500 triệu USD** để chính phủ sử dụng tiếp tục kích cầu nền kinh tế được đánh giá là những thông tin thuận lợi với nền kinh tế vĩ mô và gián tiếp hỗ trợ cho TTCK.

**Với những tuần tiếp theo của tháng**, những diễn biến sẽ phụ thuộc lớn vào việc công bố kết quả kinh doanh quý 3 của các doanh nghiệp. Kết quả quý 3 nhìn chung dự kiến vẫn ở mức tương đối tốt do sự khởi sắc của kinh tế trong nước và tình hình sản xuất đã đi vào ổn định tuy nhiên chúng tôi dự báo kết quả này sẽ không tạo nhiều bất ngờ như kết quả quý 2 do một phần thông tin đã được phản ánh trong kết quả kinh doanh 8 tháng và giá cổ phiếu đã tăng lên tương ứng. Hiện nay, trên thị trường, các nhà đầu tư luôn bị hấp dẫn bởi các thông tin liên quan đến kế hoạch tạm ứng cổ tức đợt 1 năm 2009, chia cổ phiếu thưởng, phát hành tăng vốn... tạo nên những cơn “sóng” đối với từng cổ phiếu hoặc từng nhóm ngành trên thị trường.

*VN-Index trở thành chỉ số có sự tăng trưởng mạnh mẽ nhất trong quý III với mức tăng gần 30% so với các thị trường khác trên Thế Giới. Tuy nhiên, đa số các tổ chức và chuyên gia đều cho rằng, nếu tăng trưởng quá nóng thì thị trường sẽ nhanh chóng điều chỉnh. Nhiều phân tích cho thấy thị trường đang ở sóng 5 tức sóng tăng cuối theo lý thuyết Elliot. Sự điều chỉnh trong ngắn hạn là cần thiết và nhiều khả năng sẽ xảy ra. Tuy nhiên xu thế trong trung và dài hạn vẫn là xu thế tăng.*

## 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 – Trưởng phòng Giao dịch Cổ phiếu**

**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

Đoàn Thu Trang – Chuyên viên giao dịch 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.*