

2008

# BÁO CÁO PHÂN TÍCH THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN TUẦN TỪ 12/05 - 16/05/2008

THÔNG TIN GIAO DỊCH TRONG TUẦN	Trang 2
PHÂN TÍCH KỸ THUẬT	Trang 6
TỔNG HỢP THỊ TRƯỜNG OTC	Trang 7
SỰ KIỆN - BÌNH LUẬN	Trang 8
PHỤ LỤC	Trang 12
KHUYẾN CÁO	Trang 16

**Phòng Phân Tích  
CTCPCK Eurocapital (ECC)**

Tầng 2, toà nhà Thành Công  
25 Láng Hạ, Hà Nội  
Tel: (84 -4) 514 4444  
Fax: (84-4) 514 8947  
Email: [phantich@eurocapital.vn](mailto:phantich@eurocapital.vn)  
Website: [www.eurocapital.vn](http://www.eurocapital.vn)

**Người thực hiện:**

Phạm Duy Kiên  
Ngô Văn Minh  
Nguyễn Quang Đông  
Phạm Ngọc Mai  
Ngô Quốc Hưng  
Phạm Thị Ngọc Hoa  
Tô Phương Anh  
Phạm Hồng Dung  
Lê Thị Thanh Châu  
Lê Thanh Huyền  
Bùi Ngọc Quỳnh  
Lê Khắc Chính

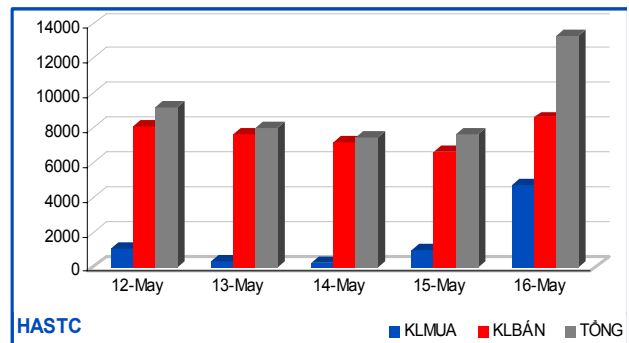
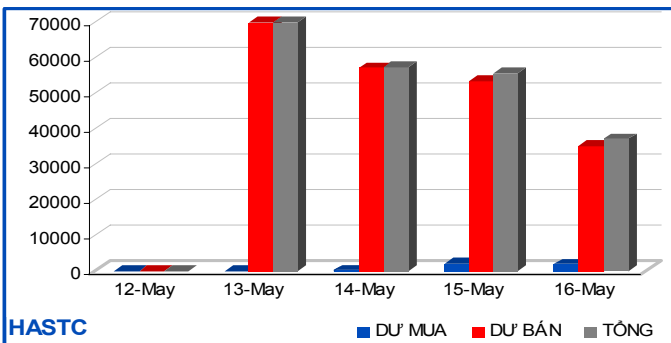
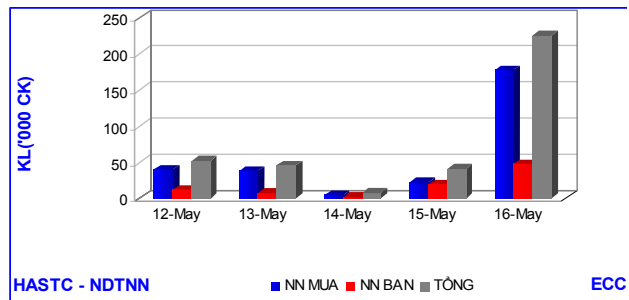
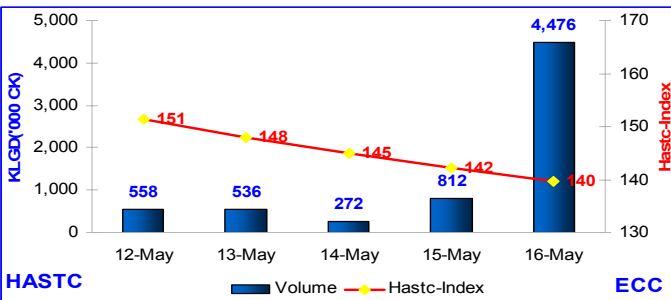
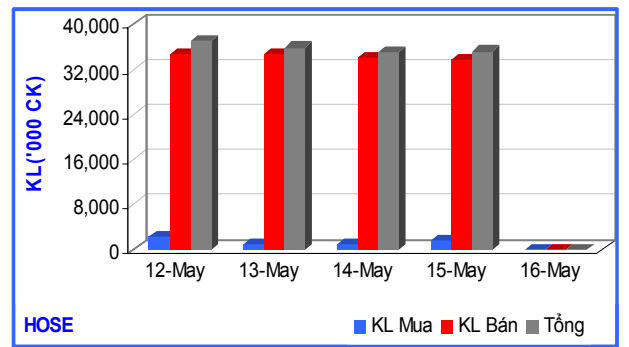
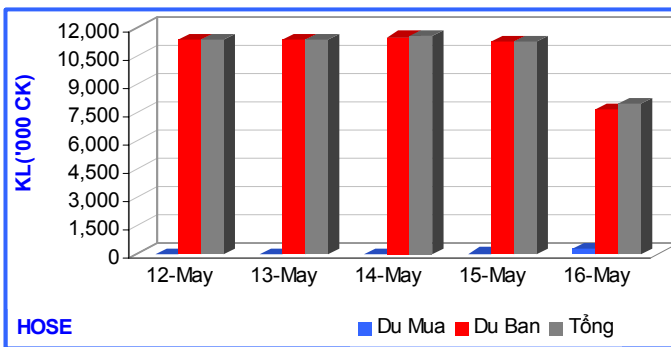
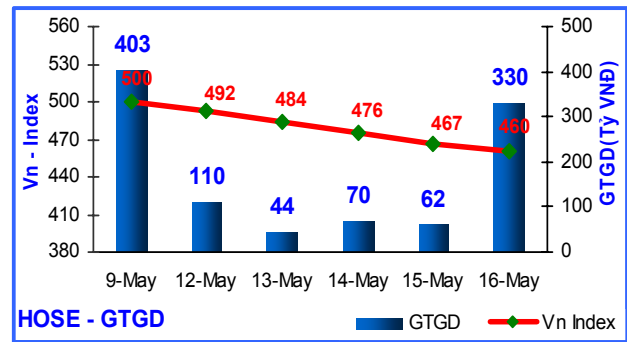
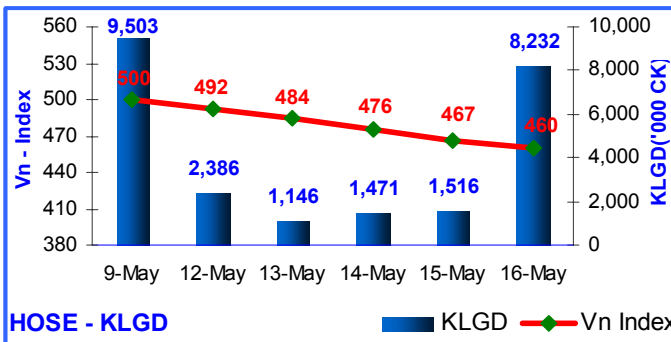
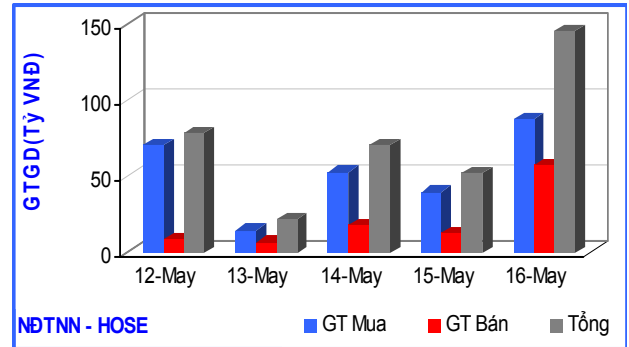
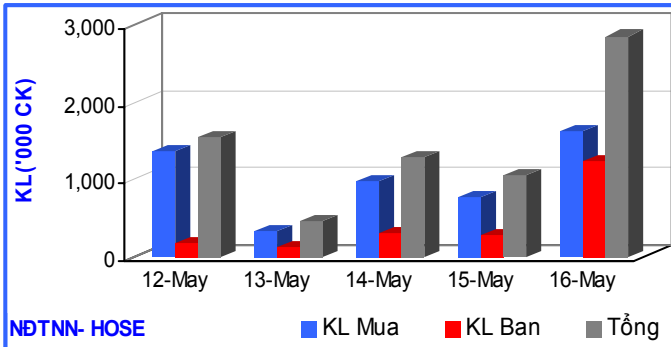
CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN EUROCAPITAL

PHÒNG PHÂN TÍCH

17/05/2008



**THÔNG TIN GIAO DỊCH TRONG TUẦN**



Nguồn: VSE, HASTC, ECC

## CP&CCQ

Lại một tuần nữa TTCK sụt giảm, nhiều NĐT đã rơi vào trạng thái “khủng hoảng niềm tin” cho dù vào ngày 15.5.08 đã có cuộc họp của UBCK với Bộ Tài Chính và Chính phủ để bàn biện pháp hỗ trợ thị trường. Trong thời điểm hiện tại, liệu những biện pháp mà UBCK sẽ đưa ra có vực dậy TTCK thoát khỏi sự suy giảm thảm hại này không? Chúng ta nhìn lại giai đoạn thị trường áp dụng biện pháp giảm biên độ kể từ ngày 27/03, TTCK đã tăng được 8 phiên liên tiếp với VN-Index tăng là 36,36 điểm, nhưng những thành quả “ảo tượng” đó đã bị phá bỏ khi TTCK áp dụng việc nói biên độ giao động mới cho đến nay (2% áp dụng cho HOSE, 3% cho Hasc), với tổng số 25 phiên kể từ ngày 4/4 VN-Index đã mất tổng cộng 72,96 điểm, mức tổn thất bình quân mỗi phiên là 2,92 điểm. Như vậy chỉ sau 13 phiên khi thị trường nói biên độ cho tới nay VN-Index đã lấy đi mọi thành quả của đợt áp dụng biên độ giao động lần thứ 1, **và 12 phiên tiếp theo con số thiệt hại này lên đến 35 điểm**. TTCK tuần này tiếp diễn với không khí giao dịch ảm đạm chủ yếu là bán ra ở mức giá sàn. Trọn một tuần chỉ số chứng khoán ở cả hai sàn tiếp tục mất điểm và đà giảm này vẫn chưa có dấu hiệu dừng bước. Có thể phiên giao dịch cuối tuần sẽ làm cho NĐT có hy vọng vào khả năng phục hồi của thị trường trong tuần tới, điều này tuy rất khó nhưng hiện nay các thông tin hỗ trợ của CP đang được các NĐT rất mong đợi. Phiên giao dịch cuối tuần đã xuất hiện chuyển biến tích cực hơn các phiên trước đó với 16 mã tăng giá trong đó có 11 mã tăng kịch trần, khối lượng giao dịch cũng tăng đột biến. Nhìn chung, **tuần này vẫn là tuần giao dịch buồn tẻ trên cả hai sàn niên yết, tính thanh khoản giảm rõ rệt và là mối lo ngại cho các nhà đầu tư và cơ quan quản lý, khối lượng giao dịch và giá trị giao dịch ở mức ảm đạm**. Không một phiên tăng điểm và mức lao dốc của VN-Index còn mạnh hơn 2 lần so với tuần trước đã đưa mức tổn thất trong tuần của VN-Index ở con số -40,29 điểm (tương đương -8,1%) so với phiên cuối tuần trước. Đây cũng là mức giảm cao nhất trong hơn một tháng của quý II năm nay. Trong tổng số 154 mã niêm yết trên sàn chỉ có 1 mã tăng giá còn lại 153 mã còn lại giảm giá. KLGD bình quân đạt gần 3 triệu đơn vị (giảm hơn 1,6 lần so với tuần trước). Tuy nhiên xét về tổng KLGD trong tuần giảm hơn 9 triệu đơn vị (-38,5%), tổng GTGD cũng giảm 48,3%.

Trước sự lăm lũi đi xuống của HASTC- Index có rất nhiều cổ phiếu “chọn” giải pháp không có giao dịch, đà giảm mạnh của HASTC-Index đã lấy đi 14,49 điểm (-9,4%) so với cuối tuần trước, trong tổng số 136 mã niêm yết trên sàn có 3 mã tăng giá, 128 mã giảm giá và 5 mã đứng giá. KLGD bình quân phiên trong tuần đạt hơn 1,2 triệu đơn vị tương ứng với 40,7 tỷ đồng, so với bình quân phiên tuần trước không có sự khác biệt rõ rệt khi con số này cũng ở mức 1,3 triệu đơn vị về khối lượng tương ứng với 52 tỷ đồng về giá trị giao dịch. Xét về giá trị tích lũy trong tuần thì tổng KLGD và tổng GTGD đều giảm lần lượt là -9,8% và 21,7% so với tuần trước.

## NĐTNN

Trong khoảng thời gian 1 năm qua, Vn-Index đã giảm hơn 50% hầu hết các quỹ đầu tư vào cổ phiếu niêm yết lỗ nhiều, có quỹ lỗ trên 40%. Việc thị trường sụt giảm không làm các NĐTNN giảm đầu tư vào Việt Nam. Đó là nhận định của ông Nguyễn Xuân Minh, tổng giám đốc công ty quản lý quỹ đầu tư Vietnam Asset Management Ltd. Việc thị trường luôn ở trạng thái giao dịch ảm đạm và tính thanh khoản đáng báo động như tuần này đã làm **giao dịch của NĐTNN nhỏ giọt hơn so với tuần trước**. Khối lượng mua vào bình quân phiên chỉ còn 1 triệu đơn vị, giảm hơn 2 lần lượng mua vào bình quân phiên tuần trước chỉ có phiên giao dịch ngày 12/05 và 16/05 lượng mua đạt hơn 1 triệu đơn vị. Giá trị ròng bình quân phiên trong tuần cũng chỉ đạt 32 tỷ đồng, giảm hơn 3 lần so với con số này của tuần trước. Tuần này NĐTNN đã mua tổng cộng 126 mã CP&CCQ các loại chiếm 34% KLGD toàn thị trường và 43% GTGD toàn thị trường. So với tuần trước khối lượng mua vào giảm 6,6 triệu đơn vị (-57%), giá trị giao dịch giảm 396 tỷ đồng (-60%). Bên cạnh đó NĐTNN cũng bán ra 57 mã CP&CCQ chiếm 14% giao dịch toàn thị trường và 17% giá trị giao dịch toàn thị trường. So với tuần trước khối lượng bán ra tăng 791 nghìn đơn vị (60%) nhưng GTGD tương ứng lại giảm -8%.

Tương tự như sàn HOSE, trên sàn Hà Nội giao dịch của NĐTNN vẫn chủ yếu là mua vào nhưng đã giảm so với tuần trước. Tổng cộng khối ngoại đã mua vào 48 mã CP chiếm 5% giao dịch về khối lượng, 4% về giá trị giao dịch so với toàn thị trường, giảm -53,3% so với tuần trước. Tuy nhiên họ cũng bán ra 13 mã CP chiếm 1% giao dịch về khối lượng, 1% về giá trị so với toàn thị trường, giảm -36,7% so với tuần trước. Có thể nói cho đến thời điểm này giao dịch của khối này vẫn là điềm tựa và cải thiện tính thanh khoản của thị trường.

## CUNG CẦU CHỨNG KHOÁN

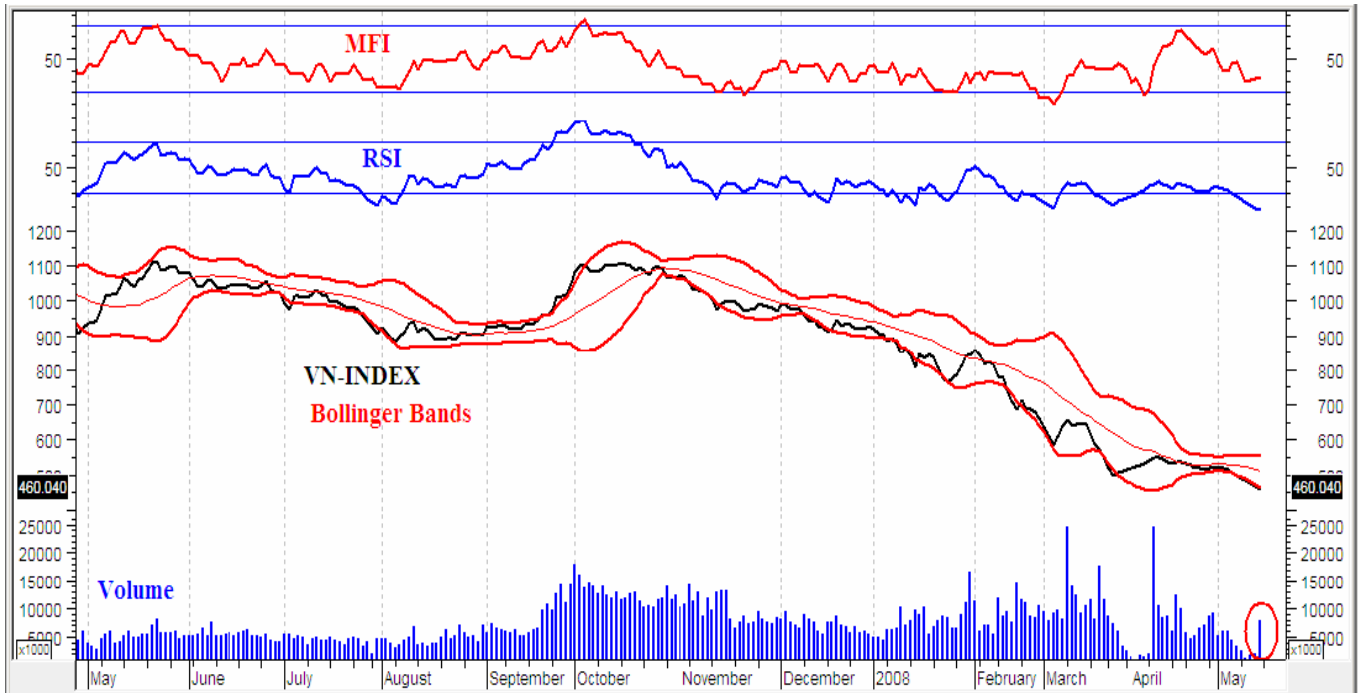
Sự mất cân đối cung cầu trên thị trường vẫn diễn ra, càng về những phiên cuối tuần bức tranh này càng rõ rệt cho dù phiên giao dịch cuối tuần có được cải thiện nhưng thị trường vẫn không tránh được tình trạng chung khi đang nghiêng về bên bán. Trong khi lượng cung ồ ạt tung ra ở mức giá sàn với khối lượng lớn thì sức cầu vẫn yếu ớt và lưỡng lự khi đặt lệnh do vậy khi lệnh đặt mua được đưa vào hệ thống ngay lập tức bị vét sạch. **Bảng điện tử như bị lệnh pha làm bên bán dày đặc trong khi bên mua hầu như trống trơn**. Sự thất vọng vẫn nằm ở các mã bluechips khi khối lượng đặt bán ở các mã này rất lớn đa phần ở mức giá sàn đã làm cho chuỗi ngày mất điềm của VN-Index không có điềm dừng, mặc dù **khối ngoại vẫn kiên trì mua vào nhưng luôn bị lấn át bởi sự tháo chạy của các NĐT trong nước**. Qua những con số chúng ta có thể thấy lượng cung đang dồi dào ở mức nào: nếu như tuần này tỷ số giữa sức cung và sức cầu là 23,5 (tính đến hết phiên ngày 15/05) thì con số này ở tuần trước chỉ là 4,3; tương tự khối lượng dư bán ở cuối phiên cũng lớn hơn rất nhiều tuần trước và dư bán ở mức giá sàn. Tỷ số giữa khối lượng dư bán trên khối lượng dư mua trong tuần là 154 (tính đến hết phiên giao

dịch ngày 15/05) trong khi tuần trước là 9,26. Cho thấy tình trạng tranh bán đang diễn ra ngày càng mạnh hơn và khả năng khớp lệnh thành công cũng khó khăn hơn.

## **GIAO DỊCH THỎA THUẬN TRÁI PHIẾU**

Tuần này giao dịch thỏa thuận trái phiếu đạt 1,5 triệu đơn vị tương ứng với 142,8 tỷ đồng, so với tuần trước giảm hơn 2 triệu đơn vị (- 57,7%) về KLGĐ và -57,6% về GTGD. Trong đó NĐTNN không mua mà chỉ bán, khối lượng bán đạt 1 triệu đơn vị tương ứng với 100 tỷ đồng chiếm 64% về khối lượng và 70% về giá trị so với giao dịch toàn thị trường, so với tuần trước họ giảm lượng bán ra 66,7% về khối lượng tương ứng với 63,4% về giá trị.

## PHÂN TÍCH KỸ THUẬT



Nguồn: ECC

Con đại hồng thủy đã cuốn Vn-Index tràn qua mức 500 điểm, mức mà mọi người cho là “nhạy cảm” và có thể hy vọng vào sự hỗ trợ từ cơ quan quản lý một lần nữa. Kết thúc phiên giao dịch cuối tuần đường VN-Index đã đang tiến về ngưỡng 450 điểm, ngưỡng mà chúng tôi cho là ngưỡng hỗ trợ trong thời điểm này. VN-Index vẫn giảm dần đều và đà giảm này chậm lại vào phiên giao dịch cuối tuần khi VN-Index dừng ở mức 460,04 điểm. Có thể những diễn biến của phiên giao dịch cuối tuần làm nhà đầu tư hy vọng sẽ có một sự đảo chiều của thị trường trong thời gian gần nhưng ở thời điểm này vẫn còn là quá sớm khi nhận định như vậy. KLGD vẫn ở mức thấp tương tự giai đoạn thị trường áp dụng biên độ giao động mới. Dựa vào biểu đồ kỹ thuật chúng ta có thể thấy **đường VN-Index đang nằm ngoài dải Bollinger Bands trong khi dải này vẫn đang có xu hướng mở rộng ra**. Theo lý thuyết, sau khi vượt qua dải dưới của dải Bollinger thì khả năng đường VN-Index sẽ đổi hướng và quay vào trong dải này là rất lớn vì vậy phiên điều chỉnh tăng đang rất gần. Trong khi đó **chỉ số RSI hiện ở mức 17,8**, mức thấp nhất trong vòng 2 năm qua và đang ở vùng bán quá mức cho thấy khả năng thị trường điều chỉnh xuống vẫn chưa được loại trừ. Điều này được hỗ trợ khi chúng ta xem xét **đường đo cường độ xu hướng ADX, sự phân kỳ của đường +DI và -DI đang rộng ra**, cho thấy lực kéo thị trường đang yếu dần và đường ADX có xu hướng đi lên sau khi đi ngang từ 11/04 đến 08/05, cho biết thị trường vẫn theo xu hướng hiện tại. Ngoài ra đường **MFI vẫn đang duy trì mức tăng nhẹ từ đầu tuần và hiện đang ở mức 32 cho thấy dòng tiền ra vào thị trường duy trì ở mức ổn định**. Vẫn chưa có dấu hiệu hay thông tin hỗ trợ chặn đà giảm của Vn-Index, nhiều khả năng những phiên tiếp theo xu hướng của thị trường vẫn là những phiên mất điểm, song chúng ta vẫn hy vọng vào khả năng điều chỉnh của thị trường. Chúng tôi vẫn hy vọng vào sự phục hồi của thị trường trong thời gian tới, tuy nhiên khả năng phục hồi này vẫn chưa chắc chắn.

## TỔNG HỢP THỊ TRƯỜNG OTC

**Tổng kết tuần giao dịch từ ngày :12/5 – 16/5**

Như thường lệ tuần này thị trường niêm yết vẫn giảm mạnh, tuy nhiên thị trường OTC tuần này có một số phiên biến động ngược chiều với thị trường niêm yết. Mặc dù vậy, trung bình giá cổ phiếu so với đầu tuần không biến động nhiều.

Từ đầu tuần ngày 12 -5 thị trường OTC có phiên giao dịch giảm nhẹ nhưng vào ngày hôm nay các mã cổ phiếu đều tăng trung bình từ 1 – 2 giá. Cụ thể như sau :

- Giá CP ngân hàng An Bình ( ABB) giá giao dịch biến động là 9.000/CP – 9.600/CP . KLGD thành công trong tuần khá lớn, đến vài tỷ mệnh giá.
- Ngân hàng VPB giá giao dịch là 11.000/CP – 12.300/CP, khối lượng cổ phiếu giao dịch thành công là vài tỷ mệnh giá.
- Ngân hàng Quân Đội ( MB) giá giao dịch biến động rất nhiều, giá giao dịch thấp nhất là : 16.800/CP và giá cao nhất vào ngày hôm nay là : 18.000/CP, KLGD là khá lớn. - Ngân hàng techcombank giá giảm mạnh xuống còn 23.500/CP. Các ngân hàng khác số lượng cổ phiếu giao dịch không nhiều và giá cũng giảm nhẹ, tuy nhiên khối lượng cổ phiếu khách bán ra không nhiều.
- Ngân hàng VIB giá giao dịch là 14.000/CP; HBB giá là 13.000/CP; EIB giá 21.000/CP còn SHB là 8.000/CP.
- CP Vosco có lượng dư mua khá lớn nhưng giá giao dịch biến động khá phức tạp từ :16.800/CP đến : 21.200/CP.
- Cổ phiếu Nosco và thép Đình Vũ trong tuần giảm mạnh và gần như không có dư mua.
- Ngân hàng vietcombank có giá giao dịch khá ổn định là 30.000/CP. Và khách hàng vẫn tập chung mua cổ phiếu trực tiếp nhiều hơn , còn các cổ phiếu uỷ thác được mua với giá rẻ hơn là : 29.000/CP.
- Cổ phiếu PVFC giá giao dịch cũng biến động mạnh từ 15.500/CP đến 18.000/CP, khối lượng dư mua và bán cân bằng nhau, lượng khách dư mua vẫn tập chung nhiều ở trong sài gòn.
- Cổ phiếu Baoviet giảm mạnh từ 28.000/CP xuống còn : 25.000/CP
- Ngành bất động sản không có nhiều giao dịch và giá cũng giảm mạnh :
- Vinaconex : 15.500/CP , SMCC : 33.000/CP, Licogi16 : 32.000/CP

**\* Định hướng :**

Tâm lý nhà đầu tư vẫn còn rất hoang mang, họ vẫn chưa yên tâm khi quyết định đầu tư. Tuy nhiên một số nhà đầu tư quyết định mua là do họ đã thấy giá đã xuống quá thấp. Thực tế cho thấy, rất nhiều nhà đầu tư tin rằng thị trường sẽ còn giảm nếu như các cơ quan chức năng chưa có giải pháp cụ thể để ổn định và phục hồi thị trường bởi vì thị trường OTC thời điểm này rất nhạy cảm đối với thị trường niêm yết, chỉ cần thị trường Niêm yết có phiên điều chỉnh tăng giá là ngay lập tức các NĐT sẽ đặt lệnh mua cổ phiếu vào ngay.

## SỰ KIỆN - BÌNH LUẬN

Ngày	THẾ GIỚI TRONG TUẦN	
12.5	<p>Ngày 9/5, Chính phủ Mỹ cho biết, thời tiết tốt sẽ giúp các nông dân trên thế giới thu hoạch được sản lượng ngũ cốc kỷ lục trong năm nay, làm giảm nỗi lo thiếu hụt và hạ nhiệt thị trường lương thực thế giới.</p> <p>Sau nhiều tháng tăng mạnh, giá gạo, lúa mì, đỗ tương và nhiều loại lương thực khác đã giảm nhẹ. Giá gạo giao ngay của Thái Lan trong tuần qua đã giảm sau khi đã tăng gần gấp 3 trong 4 tháng đầu năm. Giá gạo trên các thị trường châu Mỹ tăng giá trong tuần này, đặc biệt là bước nhảy vọt trong ngày thứ 5, nhưng vẫn thấp hơn 10% so với đỉnh cao ngày 23/4.</p> <p><i>Một số nhà XK gạo đã xây kho lớn bằng tiền đi vay, nhưng giờ đây họ đang “đánh vật” để trả tiền lãi cho các khoản vay của mình (Ông Vichai, Chủ tịch HH các nhà XK gạo của Thái Lan).</i></p>	
15.5	<p>Ngày 14/5, thông tin chỉ số giá tiêu dùng (CPI) ở Mỹ tăng thấp hơn dự báo đã thúc đẩy chứng khoán Mỹ và châu Âu tăng điểm. Chỉ số giá tiêu dùng (CPI) của nước này trong tăng thêm 0,2%, giảm 0,1% so với tháng ba và thấp hơn mức 0,3% mà giới phân tích đã dự báo trước đó.</p> <p>Trong đó, giá năng lượng không thay đổi, thậm chí giá gas đã giảm 2% trong tháng.</p>	
16.5	<p><b>NĐT Mỹ: Đã đến lúc mua cổ phiếu châu Á!!</b></p> <p>Theo Bloomberg (15/5) :Gần một nửa số NĐT thượng lưu của Mỹ cho rằng đây là lúc mua vào cổ phiếu, trong đó ngành năng lượng và khu vực Châu Á đáng được đề ý nhất. 44% số người có thu nhập hộ gia đình từ 100.000 USD trở lên cho rằng đây là thời điểm rất tốt để mua cổ phiếu, 15% số người cho rằng chưa phải lúc. Người Mỹ có thể sẵn sàng đổ một lượng tiền lớn trong số 3.500 tỷ USD để đầu tư vào cổ phiếu. Họ tiên đoán rằng cơn khủng hoảng tài chính, gây ra khoản thua lỗ khoảng 335 tỷ USD trước đó, đã chấm dứt.</p>	
16.5	<p>FED sẽ tăng lãi suất vào tháng 10?</p> <p>Thông thường, Cục dự trữ liên bang Mỹ (FED) luôn yên lặng trong thời gian chuẩn bị bầu cử. Nhưng giới đầu tư đang đặt cược vào khả năng tăng lãi suất vào cuối tháng 10. Ngày càng có nhiều ý kiến cho rằng thời điểm tệ nhất của thất chật tín dụng có thể đã ở lại đằng sau. Theo con số thống kê của Sàn giao dịch Chicago, NĐT hiện đang đặt cược 56% vào cơ hội FED sẽ tăng lãi suất thêm 0,25 điểm phần trăm lên 2,25% trong cuộc họp diễn ra vào ngày 29/10. NĐT cũng thêm hy vọng FED sẽ giữ nguyên mức lãi suất 2% hiện nay cho đến cho đến hết cuộc họp vào tháng 9.</p>	
<b>VIỆT NAM TRONG TUẦN</b>		
12.5	<p>NH giải chấp chứng khoán cầm cố!</p> <p>Câu hỏi đặt ra là tổ chức nào đang bán cổ phiếu? Một số nhà phân tích nhận định là các NH, họ đang thực hiện giải chấp để thu vốn cho thanh khoản ngắn hạn.</p>	<p><i>Sự sụt giảm TTCK được giải thích từ nhiều nguyên nhân, đặc biệt là sự bất ổn vĩ mô của nền kinh tế, trong đó lạm phát (dự báo trên 22%) vẫn là tâm điểm lo ngại. Ngoài ra, những thông tin về khả năng “buông” giá một số mặt hàng trọng điểm sau tháng 6 tới càng tạo những áp lực tâm lý bất lợi đối với nhiều NĐT.</i></p>
12.5	<p>Thất chật tiền tệ góp phần kiềm chế lạm phát nhưng đang tạo tình trạng "thiếu máu" trong nền kinh tế và một phần dòng vốn này đang được đổ vào để đầu cơ hàng hóa chờ giá lên.</p> <p>Nếu chống lạm phát chỉ bằng chính sách tiền tệ thì tác động làm suy thoái kinh tế là khá lớn. Bởi vì thất chật tiền tệ sẽ làm giảm mạnh thanh khoản của toàn bộ nền kinh tế, đặc biệt là tạo sức ép rất lớn về vốn và chi phí đầu tư của doanh nghiệp, DN sẽ thiếu vốn, khó khăn trong đầu tư, sản xuất kinh doanh. Các dòng vốn này được các doanh nghiệp cho vay lẫn nhau hoặc dự trữ, kể cả đầu cơ vào các loại vật tư nguyên liệu, hàng hóa nhập khẩu. Ví dụ, bốn tháng đầu năm sản lượng thép nhập khẩu đã xấp xỉ năm 2007. Lượng vàng nhập khẩu bốn tháng đã vượt năm 2007. Tình trạng đầu cơ nguyên liệu giấy và các loại giấy, các loại vật tư nông nghiệp, nguyên liệu công nghiệp để chờ giá lên rất phổ biến. <i>(TS Lê Xuân Nghĩa-NHNN)</i></p> <p>Cần phải khai thông luồng vốn trên thị trường, đó là tiền gửi dân cư và doanh nghiệp, xem đó là nguồn bù đắp thanh khoản chủ yếu của hệ thống NH và của nền kinh tế. Muốn tiền vào NH, <b>cách duy nhất là bỏ trần lãi suất huy</b></p>	

	<p><b>động</b>, đồng thời áp dụng các biện pháp nghiệp vụ thị trường mở và điều chỉnh lãi suất của NH Nhà nước. Bò trần lãi suất, có thể xảy ra tình trạng chạy đua lãi suất nhưng chỉ trong thời gian ngắn và không đáng lo ngại.</p>	
13.5	<p>Nhu cầu vay USD với mức lãi suất thấp để sử dụng đang rất cao, nhưng các NH không thể đáp ứng hết. Thêm vào đó, việc NH Nhà nước (NHNN) mới đây ban hành Quyết định 09 nhằm hạn chế cho vay ngoại tệ khiến nhiều doanh nghiệp xuất nhập khẩu càng khó khăn hơn khi vay vốn USD. Hầu hết các NH, việc huy động vốn hiện đang gặp phải nhiều khó khăn. Không chỉ với USD mà ngay cả tiền đồng.</p>	
13.5	<p>NH Nhà nước đã có văn bản về việc giúp các NH thương mại cổ phần nhỏ giải quyết khó khăn về thanh khoản nhưng không có đủ các giấy tờ có giá để tham gia thị trường mở.</p> <p>Theo yêu cầu của Thống đốc NH Nhà nước, hàng ngày, các NH thương mại báo cáo NH Nhà nước về tình hình nguồn vốn, sử dụng vốn và khả năng thanh khoản của mình theo một số nội dung thuộc các chỉ tiêu: Nguồn vốn; sử dụng vốn; số dư tiền gửi của NH tại NH Nhà nước; Dự trữ bắt buộc phải duy trì tại NH Nhà nước; dự báo thừa, thiếu vốn khả dụng. Đồng thời, trường hợp có phát sinh vay, cho vay với tổ chức tín dụng khác, các NH thương mại phải báo cáo NH Nhà nước tình hình cụ thể của từng món giao dịch đó theo các chỉ tiêu: Số tiền vay cho vay; lãi suất giao dịch; thời hạn.</p>	
14.5	<p>Trái ngược hoàn toàn với tình trạng thiếu phôi thép và phải nhập khẩu với giá cao cách đây vài tháng, các DN sản xuất phôi thép cho biết, hiện nay họ buộc phải quay sang xuất khẩu phôi thép do không thể bán được trên thị trường trong nước. Trong quý I/2008 các DN cán thép lo ngại giá phôi thép tăng cao đã nhập khẩu dự trữ một lượng phôi thép rất lớn, gần gấp 2 lần so với quý I/2007 (khoảng 500.000 tấn) vì vậy nhu cầu về phôi thép giảm rất mạnh.</p> <p><i>Hiện nhiều công trình xây dựng đang phải ngừng lại vì không có vốn thi công, chính vì vậy mà nhu cầu về thép đã giảm mạnh.</i></p>	
15.5	<p>Một số NH gặp phải khó khăn về thanh khoản, buộc phải nghĩ đến việc sáp nhập để nâng cao sức cạnh tranh. Những khó khăn trên thị trường tiền tệ - tín dụng đến khá nhanh và bất ngờ. Nhiều NH đang chứng tỏ được khả năng "chèo chống" với kết quả lợi nhuận khá tốt sau bốn tháng đầu năm, nhưng bên cạnh đó một số NH không duy trì được mức tăng trưởng như năm 2007.</p> <p>Đây chính là cơ sở để nhiều chuyên gia về mua bán, sáp nhập (M&amp;A) và tài chính đưa ra nhận định rằng, làn sóng mua bán, sáp nhập trong lĩnh vực tài chính đang đến gần.</p>	<p><i>Dự kiến trong quý 2/2008, Ocean Bank, DaiA Bank và GP Bank sẽ cùng "bắt tay hợp tác", nhằm tận dụng thế mạnh của nhau để phát triển trong hoạt động kinh doanh. Theo đánh giá của một chuyên gia ngành tài chính, việc làm này sẽ giúp các NH tránh được sự thôn tính trong tương lai gần, khi thị trường có thêm nhiều nhà băng ngoại và NH cổ phần tham gia.</i></p> <p><i>Hiện đã có NH quốc doanh, chẳng hạn như Vietcombank, trong kế hoạch đã tính đến việc mua lại một số NH nhỏ để hình thành tập đoàn tài chính vững mạnh. Tính đến nay, Vietcombank đã nắm giữ một tỷ lệ nhất định trong hơn 10 NH như: GiaDinh Bank, Eximbank, VIB Bank, OCB, MB...</i></p> <p><i>việc mua lại cổ phần của NH "nội" sẽ được nhiều nhà băng "ngoại" tăng cường mạnh mẽ. Vì so với thủ tục xin thành lập một NH con 100% vốn ngoại thì việc mua lại một tỷ lệ cổ phần của NH trong nước được thực hiện dễ hơn.</i></p>
15.5	<p>Bị hạn chế mức trần lãi suất huy động 12%/năm, các NH xoay qua đây mạnh "khuyến mãi".</p> <p>Eximbank: "Tiết kiệm qua đêm 24 giờ" lãi suất 10%/năm. SCB tăng lãi suất không kỳ hạn lên 11%. Có NH còn đảm bảo tiền gửi của KH bằng vàng.</p>	<p><i>Quy định mức trần lãi suất huy động 12%/năm giống như một cái lò xo đang bị ép. Việc NH Nhà nước vẫn áp dụng trần lãi suất (12%/năm) trong khi dự đoán mức kỳ vọng lạm phát năm 2008 có thể lên trên 22% đang đẩy các NH vào tình cảnh khó khăn khi huy động vốn bởi người dân không thể bỏ tiền vào NH khi họ thực hưởng mức "lãi suất âm".</i></p> <p><i>Hiện nay khá nhiều doanh nghiệp khi có doanh thu bán hàng đã không chuyển tiền vào NH mà dùng nguồn vốn này cho vay lẫn nhau</i></p>

<p>15.5</p>	<p>Cùng với việc rút tiền ra khỏi NH, nhiều doanh nghiệp đã tích cực huy động bạn bè, nguồn tiền nhàn rỗi của cán bộ công nhân viên, chấp nhận trả lãi suất 15%/năm, cao hơn mức 12%/năm của các NH thương mại, tự lập ra “quỹ tín dụng” để nhập khẩu hoặc thu gom hàng hóa trong nước chờ giá lên sau tháng 6 tới đây.</p>	<p><i>Theo ý kiến của chuyên gia, nhìn nhận con số lạm phát 22,3% từ kịch bản “bi quan” nhất của kinh tế Việt Nam trong 2008 của CIEM, sẽ có 2 khả năng xảy ra: Một là, người dân sẽ tìm tài sản khác thay cho tiền gửi tiết kiệm để bảo toàn giá trị tài sản của mình dưới dạng ngoại tệ hay vàng. Đó gọi là quyền được bảo toàn giá trị tài sản trong điều kiện có lạm phát. Hai là, hầu hết các doanh nghiệp để có giấy phép kinh doanh xuất nhập khẩu và họ đã rút tiền khỏi NH, tự huy động thêm thành lập quỹ để đầu cơ hàng hóa mặc dù hình thức này sẽ gặp phải rủi ro rất cao nhưng kỳ vọng lợi nhuận cũng rất lớn. “Đó là do sự méo mó từ công cụ lãi suất hiện nay”.</i></p>
<p>15.5</p>	<p>Chính phủ triệu tập họp với Ủy ban chứng khoán. Thủ tướng sẽ quyết định về việc hỗ trợ thị trường. Có khả năng trong ngày mai sẽ có chỉ đạo từ Chính phủ. <i>(TS. Nguyễn Sơn-UBCKNN).</i></p>	<p><i>Có ý kiến còn cho rằng, NĐT nước ngoài đang tập trung lực lượng để “đồng khởi” vì họ biết rằng nhiều NĐT trong nước sẽ lao vào bắt đáy khi có dấu hiệu đảo chiều.</i></p>
<p>16.5</p>	<p>Saigon Co.op, cho biết từ ngày 15-5, Saigon Co.op giảm giá bán gạo 5% tằm từ 11.300đ/kg xuống còn 10.700đ/kg.</p>	<p><i>Hiện tại các số liệu thống kê tháng 5 đang rất được chờ đợi để có cái nhìn về hiệu quả của các biện pháp kìm chế lạm phát của CP.</i></p>
<p>16.5</p>	<p>Tháng 1 vừa rồi, Công ty cổ phần địa ốc Sacomreal đã phát hành 100 tỉ đồng TP để xây dựng căn hộ Phú Lợi 1. TP có mệnh giá 500 triệu đồng, lãi suất 8,8%/năm. Mỗi người mua TP sẽ được ưu tiên mua một căn hộ, và được giảm giá 5% trên giá trị căn hộ. Thấy hiệu quả, Sacomreal tiếp tục phát hành 750 tỉ đồng để xây dựng DA Phú Mỹ ở quận 7 trên 1.000 căn hộ. Mức lãi suất TP là 12%/năm. Cứ mua một TP, người mua sẽ được mua căn hộ tại DA này, được giảm giá 8% trên giá trị căn hộ. Cách làm này hiện nay đang được các công ty BĐS vận dụng phổ biến. KH chỉ cần cho Công ty Vạn Phát Hưng vay 20% giá trị căn hộ, ngoài việc được hưởng lãi suất 12%/năm, còn được quyền mua căn hộ.</p>	<p><i>Ở lĩnh vực BĐS, việc phát hành TP chưa có quy định về quản lý. Thực chất của TP này cũng chỉ là huy động vốn trước, điều mà trong các quy định của luật đã cấm.</i> <i>Theo một lãnh đạo Hiệp hội BĐS TP.HCM, riêng về loại TP huy động vốn này, quan hệ của KH và chủ đầu tư dù có hợp đồng vẫn chỉ trên chữ tín là chính, chứ chưa thể quản lý giống như các loại TP đầu tư tài chính thông thường lâu nay, vì vậy cũng chưa lường hết được rủi ro gì. Nếu hình thức này trở nên phổ biến, các cơ quan cần có quy định về quản lý loại sản phẩm tiền vay này.</i> <i>Theo Luật Kinh doanh BĐS, chủ đầu tư DA không được huy động trước tiền của KH khi chưa xây xong phần móng, trong khi ở đây không những huy động trước, chủ đầu tư còn phải trả khoản lãi 8,8% đến 12%, cộng với giảm giá căn hộ bán ra, sẽ tạo nên chi phí rất lớn. Hiện tại giá vật liệu xây dựng đang cao và vẫn đang trên đà tiếp tục tăng, giá căn hộ của những chương trình huy động vốn này sẽ còn tăng cao hơn nữa.</i></p>
<p>16.5</p>	<p>UBCK đang dự định đề xuất với Bộ Tài chính về việc có thể giảm phí đối với các thành viên tham gia thị trường chứng khoán. Đây là một biện pháp điều chỉnh nhằm san sẻ khó khăn với các thành viên thị trường trong thời điểm khó khăn. Mức cụ thể hiện nay chưa xác định nhưng có thể mức thu 0,05% GTGD sẽ giảm xuống còn 0,02%. Thông tin từ UBCK cho biết, đề xuất việc giãn thực hiện thuế thu nhập đối với nguồn thu từ chứng khoán có thể sẽ được xem xét. Đây là biện pháp được cho là cần thiết để hỗ trợ NĐT cả về tâm lý và tài chính tham gia thị trường chứng khoán trong thời điểm nhiều biến động này. Việc mở Room một cách cân nhắc cũng được đề cập</p>	<p><i>Tuy nhiên, một số chuyên gia cho biết, sẽ khó có một loạt biện pháp dành riêng cho thị trường chứng khoán vào thời điểm này:</i> <i>"Chúng ta phải cùng nhìn vào một thực tế là Chính phủ đang ưu tiên cao nhất cho ổn định kinh tế vĩ mô, chống lạm phát vì thế, chứng khoán chỉ là một phần trong cả tổng thể của nền kinh tế".</i></p>

**16.5**

Câu chuyện về vụ Công ty mía đường La Ngà đầu tư 17,7 tỷ đồng vào chứng khoán chưa yên thì mới đây lại rộ thêm thông tin CTCP XNK Thủy sản HN cũng tham gia mua CP trên thị trường OTC.

Theo thông tin trên báo chí, Công ty đã đem 16,360 tỷ đồng mua CP VPBank tại thị trường OTC. Lời lãi của các khoản đầu tư này chưa biết nhưng rõ ràng xu hướng DN sản xuất "đá ngang" sang đầu tư CK đã trở nên phổ biến.

*Theo chúng tôi, để bảo vệ NĐT nên chăng UBCK qui định việc công bố thông tin tài chính hàng quý của các DN NY cần đầy đủ và có kèm theo thuyết minh báo cáo tài chính để các nhà đầu tư có thể nhận diện được các rủi ro với các công ty có tham gia đầu tư cổ phiếu một cách “không chuyên nghiệp”.*

(Nguồn: Reuters, Bloomberg, CNN, CNBC, FT, AP, Vneconomy, ĐTCK, TTXVN, Bộ KHĐT, TC, SSC, HASTC, HOSE, VNE, VNS ... ).

PHỤ LỤC

TOP TĂNG GIÁ HOSE				TOP TĂNG GIÁ HASTC			
MCK	GIA	TD	%TD	MCK	GIA	TD	%TD
PMS	29,7	0,5	1,7%	CAP	18,1	0,50	2,8%
				L62	33,8	0,40	1,2%
				KBC	174,7	0,10	0,1%
TOP GIẢM GIÁ HOSE				TOP GIẢM GIÁ HASTC			
MCK	GIA	TD	%TD	MCK	GIA	TD	%TD
VFC	28,2	-3,7	-11,6%	S99	31,9	-40,70	-56,1%
TTP	42,6	-5,5	-11,4%	S91	16,4	-4,00	-19,6%
BT6	43	-5,1	-10,6%	TLT	20,9	-4,70	-18,4%
DCC	17,8	-2,0	-10,1%	NTP	40,4	-8,40	-17,2%
PVT	19,9	-2,2	-10,0%	S12	20,1	-4,10	-16,9%
TCT	83	-9,0	-9,8%	SD5	22,9	-4,30	-15,8%
VGP	28,3	-2,9	-9,3%	PTS	18,9	-3,30	-14,9%
SFN	14,7	-1,5	-9,3%	POT	13,1	-2,20	-14,4%
MCP	19,6	-2,0	-9,3%	SDA	35,7	-5,70	-13,8%
HT1	19,6	-2,0	-9,3%	NBC	42,7	-6,80	-13,7%
TOP KLGĐ NHIỀU NHẤT HOSE				TOP KLGĐ NHIỀU NHẤT HASTC			
MCK	Tuần trước	Tuần này	Tỷ trọng	MCK	Tuần trước	Tuần này	Tỷ trọng
DPM	2.301.160	4.255.480	28,85%	ACB	731.100	703.000	11,34%
STB	3.558.650	736.350	4,99%	PVS	419.600	428.900	6,92%
SSI	892.840	676.890	4,59%	DBC	56.300	293.700	4,74%
SBT	24.260	522.210	3,54%	PVI	574.500	265.600	4,29%
HPG	407.700	521.840	3,54%	TBC	302.100	220.800	3,56%
PVD	296.430	477.300	3,24%	VC5	230.300	212.800	3,43%
VFMVF1	462.070	453.550	3,07%	PAN	34.800	205.600	3,32%
DPR	376.380	348.220	2,36%	NTP	154.100	203.100	3,28%
VHC	77.220	310.770	2,11%	SVC	389.300	187.300	3,02%
VHG	451.140	277.300	1,88%	BCC	227.400	162.500	2,62%
TOP GTGD LỚN NHẤT HOSE				TOP GTGD LỚN NHẤT HASTC			
MCK	Tuần trước	Tuần này	Tỷ trọng	MCK	Tuần trước	Tuần này	Tỷ trọng
DPM	121.795.515	202.035.010	32,77%	ACB	56.575	44.621	21,96%
PVD	34.375.360	40.179.695	6,52%	PVS	17.475	14.536	7,15%
HPG	25.514.760	30.599.530	4,96%	HEV	7.832	9.049	4,45%
SSI	44.338.890	28.605.054	4,64%	KMF	12.380	8.806	4,33%
STB	121.486.120	21.087.665	3,42%	KBC	3.908	8.434	4,15%
ITA	2.013.650	19.714.750	3,20%	PVI	23.317	8.220	4,04%
DHG	17.816.910	18.807.240	3,05%	NTP	6.724	8.215	4,04%
FPT	65.076.390	17.704.630	2,87%	VC5	8.063	7.005	3,45%
VNM	13.732.180	17.506.680	2,84%	DBC	1.590	6.710	3,30%
DPR	20.982.320	17.106.341	2,77%	PAN	736	6.332	3,12%

TOP KLGĐ NĐTNN MUA HOSE				TOP KLGĐ NĐTNN MUA HASTC			
MCK	Tuần trước	Tuần này	Tỷ trọng	MCK	Tuần trước	Tuần này	Tỷ trọng
DPM	1.570.180	1.349.420	31,71%	NBC	30.000	75.400	50,7%
SSI	479.400	373.960	55,25%	CSG	0	45.000	45,1%
PVD	211.980	241.330	50,56%	DBC	0	26.000	8,9%
VHG	210.670	213.030	76,82%	BCC	2.400	17.400	10,7%
HPG	140.900	209.170	40,08%	VNR	20.200	15.200	78,8%
ITA	19.120	208.320	76,24%	NVC	0	12.200	23,1%
VHC	55.020	197.940	63,69%	VDL	19.500	11.300	26,9%
FPT	322.580	196.930	77,92%	VNC	14.500	11.000	14,3%
DPR	182.950	184.310	52,93%	SJM	0	10.000	46,3%
TRC	152.590	128.990	87,49%	PVC	101.200	7.300	26,3%

TOP KLGĐ NĐTNN BÁN HOSE				TOP KLGĐ NĐTNN BÁN HASTC			
MCK	Tuần trước	Tuần này	Tỷ trọng	MCK	Tuần trước	Tuần này	Tỷ trọng
DPM	150	1.048.040	24,63%	NBC	2.400	30.000	20,2%
FPT	146.310	116.500	46,10%	BCC	99.200	29.200	18,0%
REE	0	91.000	94,31%	PGS	0	11.000	22,2%
SBT	0	85.000	16,28%	VNC	10.000	4.700	6,1%
VNM	9.050	71.420	50,58%	PJC	800	4.400	52,4%
STB	0	53.990	7,33%	PVS	0	3.600	0,8%
HSI	0	48.060	37,30%	SDC	0	2.000	7,9%
PPC	0	47.870	32,92%	PLC	1.500	1.700	2,0%
DPR	0	45.900	13,18%	VNR	20.000	1.000	5,2%
ITA	8.000	45.790	16,76%	QNC	0	700	0,6%

TOP GTGD NĐTNN MUA HOSE				TOP GTGD NĐTNN MUA HASTC			
MCK	Tuần trước	Tuần này	Tỷ trọng	MCK	Tuần trước	Tuần này	Tỷ trọng
DPM	83.008.610	65.654.801	32,50%	NBC	1.623	3.240	51,6%
SSI	23.897.100	15.683.310	54,83%	DBC	0	590	8,8%
PVD	24.599.940	20.437.110	50,86%	VNR	734	525	71,5%
VHG	5.953.309	5.783.268	76,96%	CSG	0	518	45,1%
HPG	8.811.400	12.405.970	40,54%	NVC	0	401	23,6%
ITA	1.363.710	14.971.590	75,94%	VNC	526	392	21,7%
VHC	1.683.612	5.500.230	63,94%	BCC	40	267	11,0%
FPT	26.473.100	13.859.895	78,28%	RCL	0	251	53,3%
DPR	10.179.120	8.955.874	52,35%	PVC	3.993	236	27,4%
TRC	10.271.230	8.546.420	87,57%	SDA	133	169	18,3%

TOP GTGD NĐTNN BÁN HOSE				TOP GTGD NĐTNN BÁN HASTC			
MCK	Tuần trước	Tuần này	Tỷ trọng	MCK	Tuần trước	Tuần này	Tỷ trọng
DPM	7.800	49.220.181	24,36%	NBC	117	1.281	20,4%
FPT	11.992.970	8.142.250	45,99%	BCC	1.631	440	18,1%
REE	0	3.685.500	94,28%	VNC	363	159	8,8%
SBT	0	1.049.500	16,30%	PGS	0	143	22,2%
VNM	1.212.500	8.713.240	49,77%	PVS	0	125	0,9%
STB	0	1.549.311	7,35%	PJC	20	99	57,7%
HSI	0	1.049.520	37,46%	SDC	0	57	7,7%
PPC	0	1.630.567	32,85%	PLC	38	37	3,0%
DPR	0	2.222.790	12,99%	VNR	726	31	4,3%
ITA	568.000	3.272.995	16,60%	QNC	0	19	0,7%

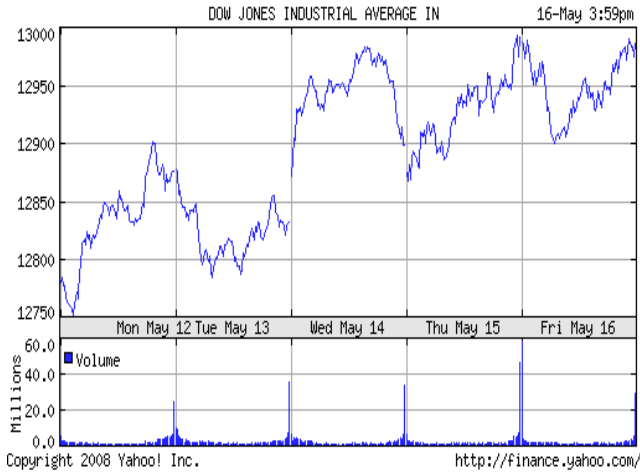
TOP KL QUY MÔ LỆNH MUA HOSE				TOP KLQUY MÔ LỆNH MUA HASTC			
MCK	Tuần trước	Tuần này	KL 1 Lệnh	MCK	Tuần trước	Tuần này	KL 1 Lệnh
DPM	4.265.040	1.720.700	2.786	ACB	731.100	703.000	1.267
STB	4.261.770	354.430	1.047	KMF	1.025.700	624.900	5.341
VHG	781.260	306.740	3.266	PVS	419.600	431.300	1.482
SSI	892.840	305.540	2.571	TBC	353.800	332.900	1.003
DPR	514.070	297.500	4.275	DBC	56.300	293.700	1.266
VHC	177.300	189.070	6.860	SVC	531.100	269.000	1.059
ITA	404.640	144.680	2.881	PVI	574.500	265.600	987
TRC	298.210	129.430	3.814	VC5	264.100	214.000	2.162
HPG	1.191.970	124.770	2.970	PAN	35.300	205.600	898
SHC	357.680	106.750	3.477	NTP	154.100	203.100	1.031

TOP KL QUY MÔ LỆNH BÁN HOSE				TOP KL QUY MÔ LỆNH BÁN HASTC			
MCK	Tuần trước	Tuần này	KL 1 Lệnh	MCK	Tuần trước	Tuần này	KL 1 Lệnh
STB	5.049.540	23.746.330	2.959	ACB	2.657.600	3.323.000	2.024
SSI	5.604.060	16.518.500	2.926	SD6	2.299.800	2.418.200	5.350
DPM	2.784.880	8.202.810	2.830	SD7	1.922.500	1.954.200	4.071
FPT	1.089.390	6.717.350	2.685	VC6	1.994.900	1.574.500	2.581
SJS	1.250.570	3.492.370	1.891	HNM	1.287.300	1.339.900	1.377
REE	1.772.290	3.399.840	1.922	PVI	1.438.300	1.322.100	1.829
VFMVF1	645.150	3.331.340	4.226	BTS	1.266.000	1.212.700	3.495
PRUBF1	1.436.470	2.969.740	1.851	KLS	1.603.900	975.400	2.258
PVD	296.930	2.704.830	2.772	DBC	827.700	941.500	3.411
HAP	801.260	2.596.270	1.656	NTP	596.600	890.900	1.757

*Nguồn: VSE, HASTC, ECC*

**TTCK THẾ GIỚI**



*Nguồn: Yahoo, ECC*

## **KHUYẾN CÁO**

Bản báo cáo này được thực hiện độc lập, khách quan bởi Phòng Phân tích - Công ty Cổ phần Chứng khoán Eurocapital dựa trên những nguồn thông tin tin cậy. Tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo rằng mọi thông tin và dữ liệu được sử dụng trong báo cáo này đã hoàn toàn đầy đủ và chính xác. Những ý kiến trong bản báo cáo nào chỉ mang tính tham khảo, chúng tôi không chịu bất kỳ một trách nhiệm nào đối với những kết quả từ việc sử dụng toàn bộ hoặc một phần nội dung của bản báo cáo để kinh doanh.

Bản báo cáo này được giữ bản quyền và là tài sản của Công ty Cổ phần Chứng khoán Eurocapital, không được dùng để bán. Xin vui lòng ghi rõ nguồn khi trích dẫn các thông tin trong bản báo cáo này.

### **Mọi thắc mắc và ý kiến đóng góp xin liên hệ:**

**Phòng Phân tích - Công ty Cổ phần Chứng khoán Eurocapital**

**Địa chỉ: Tầng 2, tòa nhà Thành Công, 25 Láng Hạ, Hà Nội**

**Điện thoại: +844.514.4444**

**Email: [phantich@eurocapital.vn](mailto:phantich@eurocapital.vn)**

**Website: [www.eurocapital.vn](http://www.eurocapital.vn)**