

2008

BẢN TIN THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN NGÀY 04/08/2008

DIỄN BIẾN GIAO DỊCH TRONG NGÀY	Trang 2
TIN TỨC - SỰ KIỆN – BÌNH LUẬN	Trang 4
TÂM ĐIỂM THỊ TRƯỜNG TRONG NGÀY	Trang 7
DỰ ĐOÁN PHIÊN GIAO DỊCH KẾ TIẾP	Trang 7
KHUYẾN NGHỊ	Trang 8
GÓC TRAO ĐỔI	Trang 8
PHỤ LỤC	Trang 10

CTCPCK Eurocapital (ECC)

Tầng 2, toà nhà Thành Công

25 Láng Hạ, Hà Nội

Tel: (84 -4) 514 4444

Email: contact@eurocapital.vn

Website: www.eurocapital.vn

Chịu trách nhiệm thực hiện:

Nguyễn Phôn Hậu

Phạm Bá Viên

Phan Diễm Hằng

Trần Hoàng Sơn

Đỗ Bảo Ngọc

Nguyễn Lan Hương

Lưu Thị Cẩm Thúy

Lê Khắc Chính

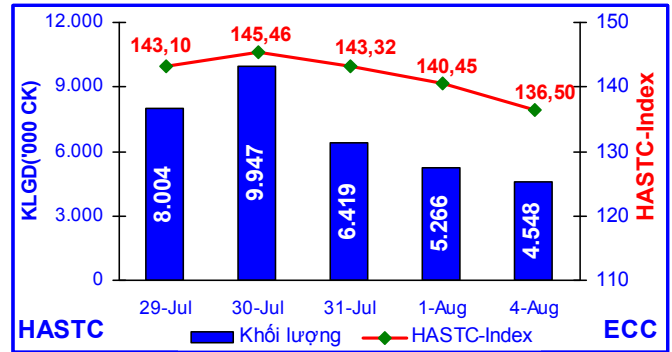
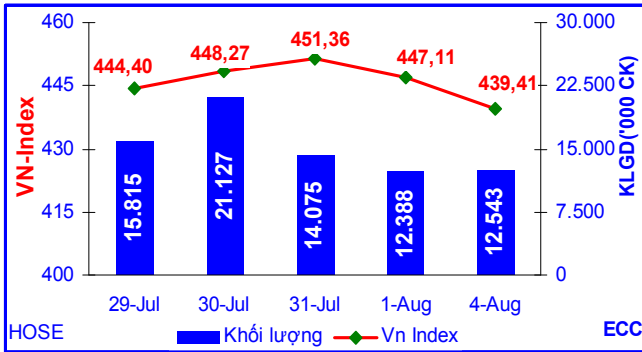
contact@eurocapital.vn

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN EUROCAPITAL

04/08/2008



DIỄN BIẾN GIAO DỊCH TRONG NGÀY



CỔ PHIẾU & CCQ

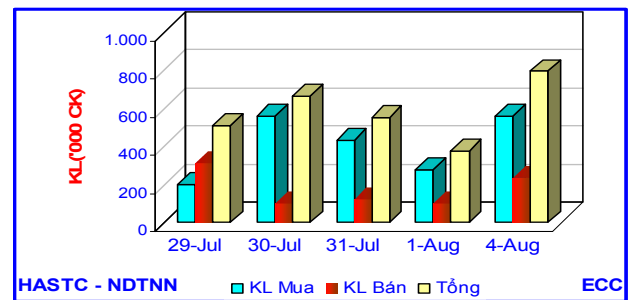
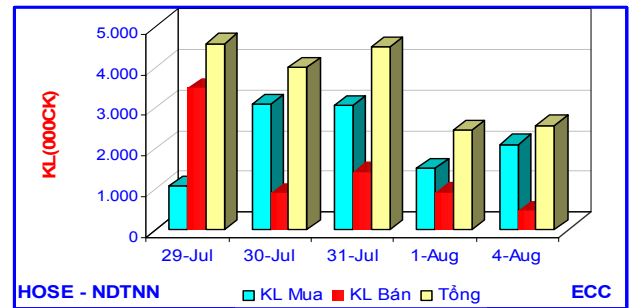
VN-Index: Chỉ số VN-Index hôm nay tiếp tục giảm -7,7 điểm (-1,75%) so với phiên cuối tuần trước, đóng cửa ở mức **439,41** điểm. Tổng khối lượng giao dịch toàn thị trường là **12,54** triệu đơn vị, với tổng giá trị giao dịch là **476,24** tỷ đồng (so với phiên trước tăng +0,63% về khối lượng và tăng +19,08% về giá trị giao dịch). Trong đó, giao dịch khớp lệnh đạt **11,99** triệu đơn vị với giá trị **464,89** tỷ đồng. Giao dịch thoả thuận phiên này là **546,53** ngàn đơn vị với giá trị **11,34** tỷ đồng. So với phiên trước có **49** chứng khoán tăng giá; **101** chứng khoán giảm giá và **10** chứng khoán đứng giá.

HASTC-Index: Chỉ số HaSTC-Index hôm nay cũng tiếp tục giảm -3,95 điểm (-2,81%) so với phiên cuối tuần trước, đóng cửa ở mức **136,50** điểm. Tổng khối lượng giao dịch toàn thị trường đạt **4,54** triệu đơn vị với tổng giá trị **147,80** tỷ đồng. Trong đó: khối lượng giao dịch khớp lệnh là **4,04** triệu đơn vị với giá trị **131,82** tỷ đồng (so với phiên trước giảm -21,35% về khối lượng và giảm -20,59% về giá trị giao dịch); so với phiên trước có **46** cổ phiếu tăng giá; **96** cổ phiếu giảm giá và **4** cổ phiếu đứng giá. Khối lượng giao dịch trái phiếu phiên hôm nay đạt **8,76** triệu đơn vị với giá trị **751,90** tỷ đồng.(so với phiên trước tăng **71,86%** về khối lượng và **63,98%** về giá trị)

CUNG-CẦU CHỨNG KHOÁN TRONG NGÀY:

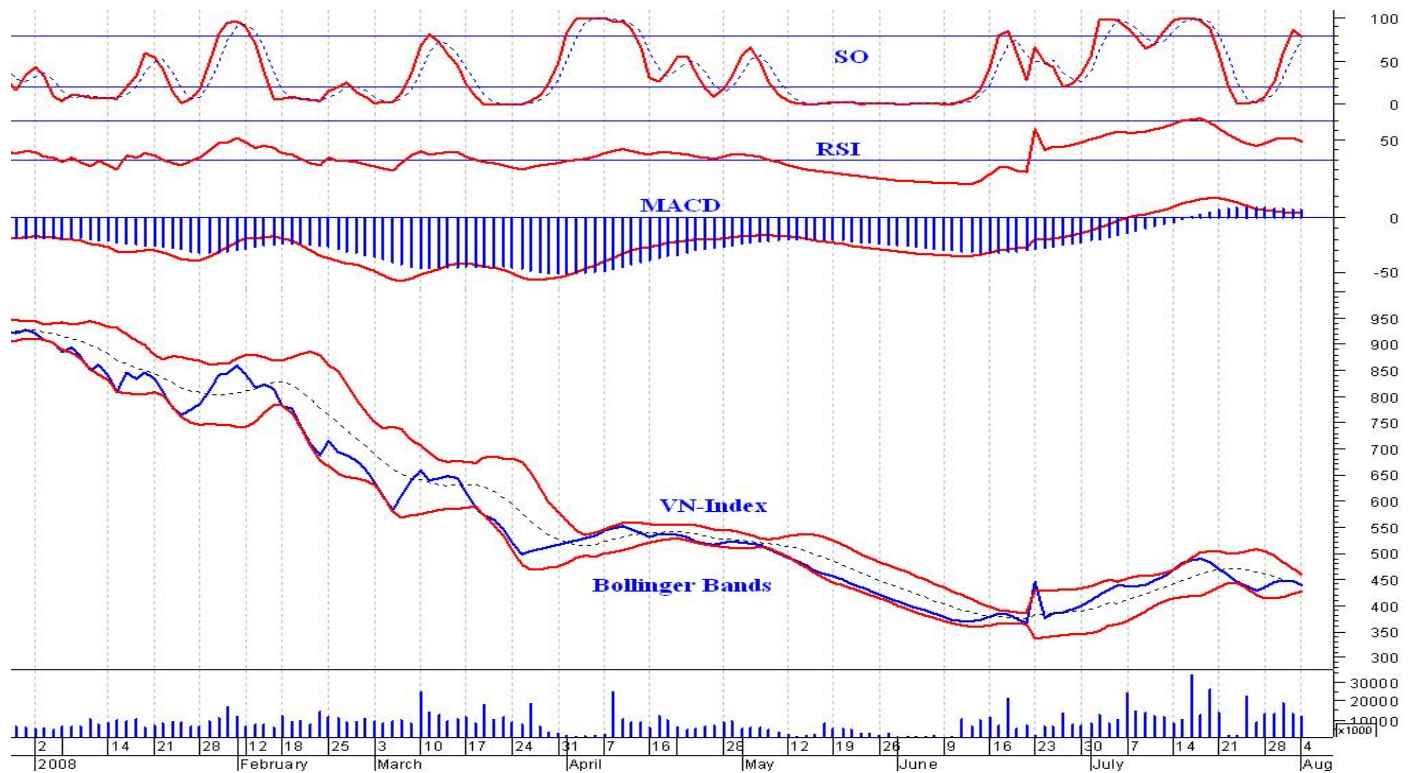
Tổng số lệnh đặt mua phiên này là **10.382** lệnh với tổng khối lượng đặt mua **21.772.110** chứng khoán, so với ngày giao dịch trước giảm -25,51%. Tổng số lệnh đặt bán phiên này là **16.607** lệnh với tổng khối lượng đặt bán **33.817.740** đơn vị, so với phiên trước tăng 27,44%. Chênh lệch khối lượng (mua - bán) **-12.045.630** chứng khoán, hiệu số mua - bán của phiên giao dịch trước là **2.692.670** chứng khoán.

GIAO DỊCH NHÀ ĐẦU TƯ NƯỚC NGOÀI:



NĐTNN tiếp tục mua vào hơn **2** triệu đơn vị với giá trị **97,81** tỷ đồng, tăng **39,06%** về khối lượng và **16,44%** về giá trị so với phiên cuối tuần trước. Lượng bán ra tiếp tục giảm, chỉ đạt hơn **400** nghìn đơn vị, trị giá **17,44** tỷ đồng. Do đó chênh lệch mua - bán tăng mạnh và đạt tới **1,63** triệu đơn vị, tương đương **80,37** tỉ VNĐ, giảm **49,58%** về khối lượng và **46,10%** về giá trị so với phiên giao dịch cuối tuần trước. NĐTNN phiên hôm nay cũng tiếp tục bán trái phiếu, với lượng bán ròng đạt hơn **3,8** triệu đơn vị, giá trị bán ròng đạt hơn **323,56** tỉ VNĐ.

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT:



Trong phiên giao dịch đầu tuần này, VNI tiếp tục giảm mà không có nhiều sự giằng co như những phiên tuần trước, mất thêm 7,7 điểm và đóng cửa ở mức 439,41 điểm. KLGĐ vẫn ở mức cao, tính thanh khoản tiếp tục được duy trì.

Trên đồ thị, đường MACD có thêm 1 phiên giảm nhẹ và đi xuống so với đường tín hiệu. Tuy nhiên lực giảm không mạnh, khả năng phục hồi của thị trường vẫn còn.

Chỉ báo RSI giảm và di chuyển bên trong miền giới hạn, sức mua của thị trường tiếp tục yếu đi.

Tín hiệu SO phiên này đột ngột giảm mạnh và đã cắt ngưỡng quá mua, cho thấy chu kỳ tăng đã kết thúc.

Trên dải Bollinger Bands, VNI đi xuống, tiếp xúc với đường tín hiệu, còn dải BB vẫn đang thu hẹp lại, báo hiệu cho 1 xu thế mới của thị trường.

Với những dấu hiệu như trên thì nhiều khả năng, thị trường sẽ tiếp tục giảm (có thể xuống mốc 61,8% của Fibonacci-mức 429 điểm).

SỰ KIỆN - BÌNH LUẬN

Nhóm thông tin	Tin tức – Sự kiện	Bình luận
HOSE	DCT: Giải trình chênh lệch KQKD giữa hai kỳ báo cáo Theo đó, Doanh thu thuần Q2/2008 đạt 59.527 triệu đồng (tăng 74,37% so với Q1/2008) và LNTT đạt 13.479 (tăng 47,21% so với Q1/2008)	
	TYA: Giải trình tăng trần 10 phiên liên tiếp NĐT trong nước mua 869.670 CP và bán 437.850 CP, trong khi đó NĐTNN mua 84.860 CP và bán 516.680 CP	
	ASP: Bổ nhiệm Kế toán trưởng Ông Vũ Văn Thắng đảm nhận chức danh kế toán trưởng thay ông Huỳnh Bửu Tuấn từ ngày 01/08/2008	
	PPC: Kết quả giao dịch cổ phiếu của cổ đông lớn Deutsche Bank Aktiengesellschaft. và Deutshce Asset Management (Asia) Limited. nắm giữ 16.213.493 CP, mua 269.340 CP vào ngày 28/07/2008	
	CAN: Kết quả giao dịch cổ phiếu của cổ đông lớn Balestrand Limited nắm giữ 526.070 CP, bán 103.750 CP từ ngày 28/7/2008 đến ngày 30/7/2008	
	TMS: Kết quả giao dịch cổ phiếu của cổ đông nội bộ Ông Bùi Tuấn Ngọc – CT HĐQT nắm giữ 444.589 CP, mua 43.440 CP vào ngày 31/07/2008	
	SGH: Tạm ứng cổ tức đợt 1/2008 Theo đó, ngày giao dịch không hưởng quyền: 12/08/2008; ngày đăng ký cuối cùng: 14/08/2008	
HASTC	MMC: BCTC quý II/ 2008 Doanh thu bán hàng và dịch vụ đạt 6.246.354.259 đồng, LNST đạt 1.260.191.357 đồng. EPS ĐẠT 1.050 đồng	
	SRB: BCTC quý II/ 2008 Doanh thu bán hàng và dịch vụ đạt 2.827.486.695 đồng, LNST đạt 16.096.460 đồng.	
	SDY: BCTC quý II/ 2008 Doanh thu bán hàng và dịch vụ đạt 77.752.740.074 đồng, LNST đạt 1.974.656.285 đồng. EPS đạt 1.316 đồng.	
	KMF: Giải trình kết quả kinh doanh quý II/2008 Doanh thu từ bán hàng và cung cấp dịch vụ đạt 34 294 218 148 đồng, tăng 2,61 lần so với kỳ trước. Doanh thu tăng do quý này là kỳ sản xuất và tiêu thụ chính của công ty.	
	VFR: BCTC quý II/ 2008 Doanh thu bán hàng và dịch vụ đạt 48.381.270.128 đồng, LNST đạt 10.937.793.9947 đồng. EPS đạt 729,18 đồng	
	SDS: Kết quả GD cổ phiếu cổ đông nội bộ Công ty CP Sông Đà 12 bán 50.000 CP, số CP nắm giữ sau khi thực hiện GD 335.000CP.	

	<p>YSC: BCTC quý II/ 2008</p> <p>Doanh thu bán hàng và dịch vụ đạt 15.653.056.099 đồng, LNST đạt 1.794.177.246 đồng. EPS đạt 2.493 đồng.</p>	
<p style="text-align: center;">TIN TRONG NƯỚC</p>	<p>Nhập siêu vẫn đang ở mức báo động</p> <p>Bộ Công Thương cho biết nhập siêu 7 tháng qua đã ở mức 15,01 tỷ USD, bằng 40,7% trên tổng kim ngạch xuất khẩu và tăng gần 2,4 lần so với cùng kỳ năm trước.</p> <p>Những mặt hàng nhập khẩu tăng mạnh so với cùng kỳ năm trước vẫn là linh kiện ô tô, thép thành phẩm, phôi thép, phân urê, xăng dầu, nhóm hàng máy móc, thiết bị, phụ tùng, dầu mỡ động thực vật, bột giấy. Riêng mặt hàng xăng dầu, lượng tăng chỉ 11,1% nhưng trị giá tăng hơn 90%. Dự báo trong những tháng tới lượng tăng không nhiều nhưng giá xăng dầu vẫn ở mức cao nên kim ngạch nhập khẩu mặt hàng này tiếp tục tăng.</p> <p>Tuy nhiên, Bộ Công Thương khẳng định nhập khẩu sẽ tiếp tục xu hướng giảm không chỉ ở những nhóm hàng cần kiểm soát mà ở cả một số nhóm hàng khác. Những tháng cuối năm, cán cân thương mại sẽ tiếp tục được cải thiện.</p> <p><i>(Nguồn: Dantri)</i></p>	
	<p>Kiểm soát chặt việc tăng cước taxi</p> <p>Thủ tướng Nguyễn Tấn Dũng vừa yêu cầu các bộ, ngành và địa phương quyết liệt kiểm tra thị trường, không để tăng giá bất hợp lý một số mặt hàng và dịch vụ, đặc biệt là cước vận tải taxi, phân bón, sữa và thuốc chữa bệnh.</p> <p>Trong công điện mới phát đi, Thủ tướng nhấn mạnh, các ngành và địa phương cần kiểm soát giá cước vận tải, nhất là giá cước taxi, không để xảy ra việc lợi dụng việc điều chỉnh giá xăng dầu để tăng cước vận tải bất hợp lý. Người đứng đầu Chính phủ yêu cầu UBND các tỉnh, thành phố có giải pháp cụ thể để kiểm tra, kiểm soát giá cả, thị trường, nhất thiết không để xảy ra tình trạng đầu cơ, găm hàng, tăng giá bất hợp lý.</p> <p>Các địa phương cũng phải kiểm soát chặt việc giữ ổn định giá bán một số hàng hóa đến hết năm 2008 theo chỉ đạo của Chính phủ như điện, than, nước sạch, cước vận chuyển xe buýt công cộng.</p> <p><i>(Nguồn: Vnexpress)</i></p>	
<p style="text-align: center;">THÔNG TIN KINH TẾ THẾ GIỚI</p>	<p>Giá dầu</p> <p>Phiên giao dịch cuối tuần trước, giá dầu ngọt nhẹ giao tháng 9 tại Sở giao dịch hàng hóa New York (NYMEX) tăng 1,02 USD/thùng, dừng ở mức 125,1 USD/thùng. Giá dầu thô Brent giao tháng 9 tại thị trường London tăng 0,2 USD/thùng, dừng ở mức 124,18 USD/thùng. Ở thời điểm 10h sáng nay, giá dầu thô ngọt nhẹ giao tháng 9 tại thị trường châu Á đứng ở mức 926,3 USD/thùng, giá dầu thô Brent giao tháng 9 tại thị trường London dừng ở mức 125,3 USD/thùng.</p>	<p><i>Giá dầu tăng mạnh do tình hình căng thẳng gia tăng ở Trung Đông, đồng thời dự báo khí tượng thủy văn của Mỹ cho biết, cơn bão nhiệt đới Edouard đang hình thành và có thể mạnh lên, ảnh hưởng tới hoạt động sản xuất dầu của nước này trên vịnh Mexico.</i></p>
	<p>Giá vàng</p> <p>Chốt phiên giao dịch cuối tuần trước, giá vàng giao ngay tại New York giảm 3,6 USD/oz (0,4%), còn 911,3 USD/oz. Giá vàng giao kỳ hạn tháng 12 tại NYMEX giảm 5,2 USD/oz (0,6%), còn 917,5 USD/oz. Vào lúc 10h sáng nay, giá vàng giao ngay tăng lên mức 914,2 USD/oz. Giá vàng giao kỳ hạn tháng 12 tại NYMEX tăng thêm gần 5 USD/oz, đứng ở mức trên 922 USD/oz.</p>	<p><i>Giá vàng tăng do USD tăng giá mạnh mẽ trước những thông tin tuy xấu nhưng không xấu như dự kiến về nền kinh tế Mỹ. Thêm vào đó, sáng nay giá vàng còn được hỗ trợ bởi sự tăng giá dầu.</i></p> <p><i>Sáng nay, giá vàng JSC tại thị trường trong nước được niêm yết ở mức 1.859.000 đồng/chỉ (mua vào) và 1.865.000 đồng/chỉ (bán ra), tăng</i></p>

<p style="text-align: center;">THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN THẾ GIỚI</p>		<p>2.000 đồng/chỉ so với sáng thứ 7 tuần trước. Giá vàng Bảo Tín Minh Châu tương ứng là 1.860.000 đồng/chỉ và 1.870.000 đồng/chỉ, tăng 2.000 đồng/chỉ. Giá vàng PNJ là 1.857.000 đồng/chỉ và 1.863.000 đồng/chỉ, không thay đổi so với giá niêm yết dịp cuối tuần.</p>
	<p>Thị trường chứng khoán Mỹ</p> <p>Chứng khoán Mỹ tiếp tục mất điểm trong phiên giao dịch cuối tuần trước. Cụ thể, chỉ số công nghiệp Dow Jones tiếp tục giảm 51,7 điểm (0,45%), đóng cửa ở mức 11.326,32, giảm 0,39 % so với tuần trước và thấp hơn 14,61% so với cùng kỳ năm 2007. Chỉ số Nasdaq giảm 14,59 điểm (0,63%), chốt ở mức 2.310,96, cao hơn tuần trước 0,02% giá trị nhưng thấp hơn cùng kỳ năm ngoài 12,87%. Cuối cùng, chỉ số S&P 500 giảm 7,07 điểm (0,56%), đóng cửa ở mức 1.260,31, tăng 0,2% so với tuần trước nhưng mất 14,17% so với cùng kỳ năm trước.</p>	<p>Chứng khoán Mỹ giảm điểm do giá dầu tăng và hàng loạt thông tin xấu về tỷ lệ thất nghiệp, doanh số bán xe của các hãng ô tô... được công bố.</p>
	<p>Thị trường chứng khoán Châu Âu</p> <p>Tính đến 16h20 ngày 4/8/2008 theo giờ Việt Nam, hầu hết các chỉ số chứng khoán chính của châu Âu đều giảm điểm. Cụ thể, CAC 40 của Pháp giảm 8,43 điểm (0,2%); DAX của Đức giảm 9,39 điểm (0,15%); riêng FTSE của Anh tăng 42,9 điểm (0,8%)</p>	<p>Chứng khoán châu Âu giảm điểm do sự giảm điểm của HSBC và Belgium's Fortis. Riêng chứng khoán Anh tăng điểm dẫn đầu bởi sự tăng điểm của các công ty dầu mỏ như BP và Shell khi giá dầu tăng ngày thứ 2 liên tiếp.</p>
	<p>Thị trường chứng khoán Châu Á</p> <p>Tính đến 16h20 ngày 4/8/2008 theo giờ Việt Nam, hầu hết các chỉ số chứng khoán châu Á đều giảm điểm. Cụ thể, Hang Seng của Hồng Kông giảm 347,68 điểm (1,52%); Shanghai của Trung Quốc giảm 60,08 điểm (2,14%); Nikkei 225 của Nhật giảm 161,41 điểm (1,23%); KOSPI của Hàn Quốc giảm 30,72 điểm (1,95%)</p>	<p>Chứng khoán châu Á giảm điểm mạnh dẫn đầu bởi sự giảm điểm của các công ty vận tải sau khi hãng Nissan báo cáo thu nhập giảm và Daewoo Shipbuilding & Marine Engineering Co cho biết một khách hàng của họ đã hủy đơn đặt hàng.</p>

TÂM ĐIỂM**BLUE CHIP ĐỒNG LOẠT GIẢM ĐIỂM**

Phiên đầu tuần thị trường tiếp tục đi xuống, các chỉ số chứng khoán trên cả hai sàn đồng loạt giảm điểm. Cụ thể: Vn – index giảm 7,7 điểm (1,72%) đứng ở 439,41 điểm, giá trị giao dịch đạt 476,24 tỷ đồng. Haste – inde giảm 3,95 điểm (2,81%) đóng cửa ở 136,5 điểm, giá trị giao dịch đạt 131,83 tỷ đồng.

Trong tuần trước, diễn biến thị trường có sự phân hóa khá rõ nét, đan xen những giảm giá của đa số các CP trên cả 2 sàn là những mã tăng giá chủ yếu của những cổ phiếu bluechip, có kết quả kinh doanh tốt (tính đến hết quý 2 – 2008). Tuy nhiên ngày giao dịch hôm nay thị trường lại cho thấy một diễn biến mới khi hầu hết các mã chứng khoán đều giảm giá, kể cả những cổ phiếu bluechip, có kết

quả kinh doanh tốt. Có thể kể đến như trường hợp của: HPG, DPM, STB, ACB, KBC, PVS...

Giải thích cho hiện tượng này, nhiều chuyên gia cho rằng đây là hiệu ứng nối tiếp những phiên giảm điểm cuối tuần trước khi nhiều nhà đầu tư vẫn bán ra khá mạnh, minh chứng là giá trị khớp lệnh phiên này đứng ở mức khá cao, tương đương giá trị 2 phiên cuối tuần trước.

Ngoài ra, phần nào đây cũng là kết quả của việc cụ thể hóa lợi nhuận của nhà đầu tư tại những mã đã có một đợt tăng khá dài vừa qua như: HPG, PVS, KBC, DPM... đây đều là những mã bluechip có sự ảnh hưởng đáng kể đến các chỉ số, do đó việc thị trường giảm điểm là tất yếu.

DỰ ĐOÁN PHIÊN GIAO DỊCH KẾ TIẾP

Ngưỡng 450 điểm không thể vượt qua trong phiên giao dịch tuần trước là bước cản lớn khiến VNI không giữ được đà tăng điểm. Xu hướng cụ thể hóa lợi nhuận đã diễn ra khá rõ nét tại một số mã cổ phiếu định hướng tăng điểm mạnh trong tuần trước như: FPT, HPG, DPM, PET... khiến nhóm cổ phiếu Blue Chips đồng loạt giảm sàn. Sức cầu giảm mạnh và chưa có những thông tin khả quan nào hỗ trợ thị trường trong giai đoạn này khiến nhiều NĐT lưỡng lự và thận trọng hơn trong quyết định rải ngân. Khối lượng giao dịch tiếp tục biểu hiện sự thận trọng của nhà đầu tư, dù những cổ phiếu được đánh giá tốt đã tạo cơ hội mua vào. Toàn phiên chỉ có 12,5 triệu đơn vị, trị giá 476 tỷ đồng, chưa tạo được bước chuyển so với những phiên liền trước. Kết thúc phiên giao dịch, VNI giảm 7,7 điểm về mức 439,41 điểm và đang có xu hướng giảm điểm với tốc

độ ngày càng mạnh hơn những phiên trước đó. Tuy nhiên, đợt điều chỉnh này cũng chính là thời kỳ tích lũy cho VNI trước khi bộc lộ xu hướng mới và phụ thuộc rất nhiều vào những thông tin hỗ trợ từ điều hành vĩ mô.

Với những thông tin hiện nay như: thị trường tiền tệ và tỷ giá VND/USD ổn định, lãi suất ngân hàng giảm nhẹ, giá cả các mặt hàng thiết yếu đang được Chính phủ kiểm soát chặt chẽ. Đặc biệt về khả năng lối lòng tín dụng từ mức tăng trưởng 30% lên 40% theo dự báo của Deutsche Bank, và tín hiệu này có thể sẽ mang nhiều hi vọng và sự khấn khích của các ngân hàng, các doanh nghiệp và đặc biệt là TTCKVN trong thời gian tới. Tuy nhiên trong ngắn hạn, VNI vẫn tiếp tục có xu hướng điều chỉnh giảm cùng lượng bán ra lớn ở một số mã định hướng.

KHUYẾN NGHỊ

Ngưỡng kháng cự 450 điểm vẫn là bước cản lớn của VNI. Nhiều NĐT đã cụ thể hóa lợi nhuận khiến lượng cung tăng mạnh trong khi lượng cầu giảm và chưa có những thông tin tốt hỗ trợ thị trường khiến giới đầu tư đang lưỡng lự và thận trọng. Bởi vậy, chúng tôi xin khuyến nghị:

- **Đối với NĐT dài hạn:** Xem xét dải ngân dãn danh mục đầu tư của mình vào những mã cổ phiếu có kết quả kinh doanh khả quan, ít bị ảnh hưởng bởi những tác động chung của nền kinh tế, có tính thanh khoản khá. Tuy nhiên, dừng hoạt động dải ngân nếu VNI giảm dưới mốc 400 điểm.

- **Đối với NĐT ngắn hạn:** Tận dụng cơ hội những phiên điều chỉnh cắt lỗ ngay những mã chứng khoán có kết quả không mấy khả quan thanh khoản kém nhằm cơ cấu lại danh mục đầu tư. Chốt lãi những mã cổ phiếu nhỏ đã lên giá mạnh trong thời gian vừa qua khi xuất hiện lượng cung đột biến. Bên cạnh đó cắt lỗ và tạm thời dừng hoạt động dải ngân ngắn hạn nếu VNI giảm dưới 400 điểm.

GÓC TRAO ĐỔI

LÀM THẾ NÀO ĐỂ TÁCH RỜI CẢM XÚC KHỎI THỊ TRƯỜNG

Quản lý danh mục đầu tư là một nghiệp vụ quan trọng trong kinh doanh chứng khoán, là công cụ hữu hiệu để hạn chế rủi ro và tối đa hóa lợi nhuận. Vấn đề đặt ra là làm thế nào để quản lý danh mục đầu tư một cách tối ưu nhất?

Sự cần thiết của việc quản lý danh mục đầu tư?

- **Thứ nhất**, đa dạng hoá danh mục đầu tư là nhu cầu của người đầu tư, có trường hợp giá cả của mọi chứng khoán được định giá đúng nhưng mỗi chứng khoán vẫn chứa đựng rủi ro và những rủi ro này có thể san sẻ thông qua việc đa dạng hoá danh mục đầu tư.

- **Thứ hai**, quản lý danh mục đầu tư là cần thiết vì liên quan đến lứa tuổi của khách hàng đầu tư. Các nhà đầu tư ở các lứa tuổi khác nhau sẽ có nhu cầu riêng trong chính sách lựa chọn danh mục đầu tư và liên quan đến rủi ro. Thông thường người già ưa thích đầu tư vào những chứng khoán có độ an toàn cao như trái phiếu Chính phủ, còn giới trẻ lại thích đầu tư vào những chứng khoán có độ rủi ro cao nhưng kỳ vọng mức lợi tức cao.

Quy trình quản lý danh mục đầu tư

Quản lý danh mục đầu tư là quá trình liên tục và có hệ thống gồm 4 bước:

- **Thứ nhất**, xác định mục tiêu đầu tư. Trọng tâm của việc xác định mục tiêu là xác định rõ mức độ rủi ro có thể chấp nhận được của chủ đầu tư và mức độ lợi nhuận mong đợi tương thích với mức độ rủi ro đó.

- **Thứ hai**, xây dựng các chiến lược phù hợp với mục tiêu bao gồm việc lập các tiêu chuẩn và phân bổ đầu tư.

- **Thứ ba**, giám sát theo dõi những diễn biến giá cả tương đối của chứng khoán trên thị trường, cả mức độ rủi ro và lợi nhuận mong đợi.

- **Thứ tư**, điều chỉnh danh mục đầu tư phù hợp với diễn biến của thị trường và mục tiêu đầu tư.

Quản lý danh mục đầu tư một cách chủ động hay bị động?

Học thuyết về thị trường hữu hiệu cho rằng, việc quản lý danh mục đầu tư chủ động (tức là dựa vào kỹ thuật và công nghệ hiện đại để phân tích, đầu tư vào một loại chứng khoán nào đó) chỉ là sự lãng phí thời gian và tiền bạc. Học thuyết này khuyến khích cho chiến lược đầu tư bị động.

Mục tiêu duy nhất của chiến lược đầu tư bị động là tạo dựng một danh mục đầu tư được đa dạng hóa hoàn toàn. Điều này trái ngược hẳn với quản lý chủ động là luôn đi tìm những chứng khoán định giá thấp hơn hay cao hơn giá thị trường để mua hoặc bán kiếm lời.

Những yêu cầu của quản trị viên chuyên nghiệp

- **Thứ nhất**, phải tạo ra mức lợi nhuận trung bình đối với mức độ rủi ro cụ thể. Lý thuyết phân tích danh mục đầu tư hiện đại đã chứng minh được mức sinh lời sau khi đã loại trừ rủi ro có thể vượt trội thông qua nắm bắt thời cơ thị

trường hoặc khả năng lựa chọn cơ cấu chứng khoán trong danh mục đầu tư.

Đối với quản trị viên danh mục cổ phiếu, nếu có khả năng dự báo thời điểm lên hoặc xuống của thị trường cổ phiếu, có thể điều chỉnh thành phần cấu tạo của danh mục đầu tư để đón đầu xu hướng thị trường thì có thể nắm giữ những cổ phiếu có lợi nhuận mong đợi cao khi thị trường đang lên giá.

- **Thứ hai**, khả năng đa dạng hóa chứng khoán trong một danh mục để loại bỏ rủi ro không hệ thống (rủi ro không

hệ thống là rủi ro chỉ tác động vào một tài sản hoặc một chủ thể nào đó). Mức độ đa dạng hóa có thể được đánh giá trên cơ sở mối tương quan giữa mức sinh lời danh mục do thành viên đó thiết lập với danh mục thị trường. Vì vậy, quản lý danh mục đầu tư có vai trò rất quan trọng. Tối ưu trong danh mục đầu tư phụ thuộc vào tuổi tác mức thuế, tâm lý đối với rủi ro.... Nhiệm vụ của nhà quản lý danh mục đầu tư là tập hợp danh mục các chứng khoán phù hợp với đòi hỏi này.

PHỤ LỤC
THỐNG KÊ GIAO DỊCH TP. HCM

	04/08/08	so với 01/08/08		so với TB 5 phiên trước	
		Giá trị	% +/-	Giá trị	% +/-
KLGD('000CK)	12.543	12.388	1%	15.758	-20%
GTGD(Ti VNĐ)	476	412	16%	491	-3%
NN Mua('000CK)	2.102	1.512	39%	2.050	3%
NN Bán('000CK)	469	931	-50%	1.886	-75%
GT NN Mua(Ti VNĐ)	98	84	16%	105	-7%
GT NN Bán(Ti VNĐ)	17	32	-46%	58	-70%
KL Đặt Mua('000CK)	21.772	29.230	-26%	34.681	-37%
KL Chào Bán('000CK)	33.818	26.537	27%	29.119	16%
Dư Mua('000CK)	264	543	-51%	526	-50%
Dư Bán('000CK)	588	417	41%	365	61%

TOP TĂNG

MCK	Giá	+/-	% +/-
BT6	51,5	1,5	3,0
TCT	103,0	3,0	3,0
ANV	41,5	1,2	3,0
LBM	24,3	0,7	3,0
NSC	27,8	0,8	3,0
MCP	14,0	0,4	2,9
ACL	35,2	1,0	2,9
NHC	42,5	1,2	2,9
PAC	42,4	1,2	2,9
SJS	71,5	2,0	2,9

TOP GIẢM

MCK	Giá	+/-	% +/-
TRC	65,0	-2,0	-3,0
DQC	45,7	-1,4	-3,0
SAM	19,6	-0,6	-3,0
VNS	42,7	-1,3	-3,0
SGT	33,0	-1,0	-2,9
UNI	16,5	-0,5	-2,9
SFC	26,4	-0,8	-2,9
HAS	16,5	-0,5	-2,9
DRC	33,0	-1,0	-2,9
BBT	6,6	-0,2	-2,9

TOP KL NN MUA

MCK	01/08/2008	04/08/2008	%KLGD
GMD	19.000	434.560	66,7%
HPG	39.680	421.500	14,6%
PET	19.240	384.000	57,1%
DPM	412.360	146.500	24,8%
FPT	77.640	126.790	27,5%
DPR	76.250	72.000	89,5%
VSH	3.000	68.310	76,9%
VNM	92.860	66.030	85,3%
SSI	-	53.130	78,7%
NTL	20.450	46.250	27,2%

TOP KL NN BÁN

MCK	01/08/2008	04/08/2008	%KLGD
ABT	74.340	70.000	68,3%
VNM	30.850	58.070	75,0%
HPG	500	55.100	1,9%
BHS	106.160	53.860	9,8%
MPC	15.540	35.520	89,2%
SAM	128.200	28.890	58,9%
PRUBF1	-	28.040	12,3%
ALP	4.000	27.440	48,5%
FMC	9.060	20.830	36,3%
PET	-	15.600	2,3%

TOP KLGĐ NHIỀU NHẤT

MCK	01/08/2008	04/08/2008	%KLGĐ
HPG	487.620	2.894.470	23,1%
REE	25.670	815.370	6,5%
PET	97.010	672.690	5,4%
GMD	57.760	651.290	5,2%
DPM	1.563.470	589.540	4,7%
BHS	126.960	548.255	4,4%
FPT	272.140	461.730	3,7%
HMC	14.330	267.020	2,1%
PRUBF1	255.890	227.220	1,8%
VFMVF4	201.970	213.840	1,7%

TOP DƯ MUA – DƯ BÁN

MCK	Dư mua	MCK	Dư bán
TTP	42.129	STB	79.393
HPG	26.747	SSI	55.245
PVT	20.828	DPM	31.884
VIS	20.127	SAM	28.630
SJS	18.239	DQC	25.475
DDM	16.976	SBT	24.911
CYC	11.658	TCM	22.542
TSC	7.551	BBC	21.069
TYA	7.411	PET	16.589
SFI	7.349	VFMVF1	14.762

TOP QUY MÔ LỆCH

MCK	Quy mô lệnh mua	MCK	Quy mô lệnh bán
FMC	8.204	SGC	6.225
BT6	6.860	VKP	6.136
FBT	5.887	CNT	5.710
GMD	5.441	VNS	5.522
DDM	5.351	BHS	5.102
TTP	4.386	KMR	4.349
SJS	4.283	VFMVF1	4.229
ABT	4.002	SBT	4.163
PAC	3.762	HBC	3.554
NSC	3.716	FBT	3.491

THỐNG KÊ GIAO DỊCH HÀ NỘI

	04/08/08	So với 01/08/08		So với 5 phiên trước	
		Giá trị	% thay đổi	Giá trị	% thay đổi
KLGD(000CK)	4.548	5.266	-14%	7.814	-42%
GTGD(Ti VNĐ)	148	169	-13%	257	-42%
NN Mua(000CK)	559	276	103%	387	45%
NN Bán(000CK)	237,1	100,2	137%	198,4	20%
GT NN Mua(Ti VNĐ)	18,6	12,6	48%	18,4	2%
GT NN Bán(Ti VNĐ)	10,0	4,0	149%	4,7	113%
KL Đặt Mua(000CK)	7.740	9.998	-23%	12.519	-38%
KL Chào Bán(000CK)	9.786	10.200	-4%	12.433	-21%
Dư Mua(000CK)	3.252	3.949	-18%	3.322	-2%
Dư Bán(000CK)	4.704	5.496	-14%	5.284	-11%

TOP TĂNG

MCK	Giá	+/-	% +/-
VC3	18,2	0,7	4,0
NGC	20,8	0,8	4,0
DTC	78,2	3,0	4,0
NTP	46,9	1,8	4,0
NVC	34,0	1,3	4,0
TLT	15,7	0,6	4,0
S99	68,3	2,6	4,0
SDS	28,9	1,1	4,0
RCL	68,6	2,6	3,9
VSP	105,6	4,0	3,9

TOP GIẢM

MCK	Dư mua	MCK	Dư bán
SD4	14,4	-0,6	-4,0
SD9	19,2	-0,8	-4,0
KBC	130,0	-5,4	-4,0
SJC	21,9	-0,9	-4,0
NPS	24,3	-1,0	-4,0
PTC	12,2	-0,5	-3,9
HNM	14,7	-0,6	-3,9
DST	9,8	-0,4	-3,9
SDC	34,5	-1,4	-3,9
PGS	14,8	-0,6	-3,9

TOP KL NN MUA

MCK	01/08/2008	04/08/2008	%KLGD
VNR	1.000	322.900	97,9%
PVS	254.300	225.000	34,3%
BTS	-	5.000	27,6%
VTL	-	4.500	91,8%
HLY	-	1.000	2,9%
NBC	-	1.000	0,6%

TOP KL NN BÁN

MCK	01/08/2008	04/08/2008	%KLGD
PVS	2.000	200.000	30,5%
BCC	16.300	10.700	15,4%
VC7	0	8.000	46,8%
VNR	0	5.000	1,5%
SDJ	0	5.000	68,5%
CDC	0	2.000	5,6%
S99	37.700	1.500	1,9%
HLY	0	1.400	4,1%
NTP	0	1.000	0,6%
RCL	0	1.000	7,9%

TOP KLGD NHIỀU NHẤT

MCK	01/08/2008	04/08/2008	%KLGD
PVS	592.600	656.000	14,4%
ACB	910.100	465.100	10,2%
VNR	19.300	329.800	7,3%
TBC	265.400	266.100	5,9%
NBC	39.200	169.800	3,7%
NTP	23.800	161.600	3,6%
PVI	243.000	135.000	3,0%
PVC	5.100	124.500	2,7%
NVC	71.600	118.800	2,6%
VCS	117.900	117.300	2,6%

TOP GIÁ TRỊ GIAO DỊCH LỚN NHẤT (triệu VND)

MCK	01/08/2008	04/08/2008	%KLGD
PVS	28.267	30.207	20,4%
ACB	56.020	27.585	18,7%
VNR	482	8.237	5,6%
NTP	1.073	7.543	5,1%
NBC	1.435	6.411	4,3%
S99	6.141	5.290	3,6%
PVC	191	4.798	3,2%
VCS	4.830	4.784	3,2%
NVC	2.341	4.039	2,7%
PVI	6.630	3.557	2,4%

TOP GIÁ TRỊ RÒNG NĐTNN (triệu VND)

MCK	Giá trị mua ròng	MCK	Giá trị bán ròng
VNR	7.951	BCC	-125
PVS	1.140	SDJ	-112
VTL	85	S99	-102
BTS	59	VC7	-89
NBC	38	CDC	-86
ACB	0	RCL	-69
BBS	0	NTP	-47
BHV	0	HLY	-22
BVS	0	PVI	-13
C92	0	TBC	-12

TOP QUY MÔ LỆCH

MCK	Quy mô lệnh mua	MCK	Quy mô lệnh bán
MIC	13.782	NVC	4.097
SDJ	7.300	HCC	4.067
NTP	6.604	BLF	3.655
PTC	5.443	NST	3.460
NVC	4.857	TLT	3.338
VSP	4.415	HBE	3.320
TLT	3.849	TBC	3.036
SDY	3.443	POT	2.926
TV4	3.406	BVS	2.894
HCC	2.980	TXM	2.871

BẢNG GIÁ OTC

Ngày	Tên công ty	Mã GD	Giá TC	Thay đổi	Ghi chú
04/08/08	NH Đại Á	DAB	10.3	-0.2	Khối các Ngân hàng TMCP
04/08/08	NH An Bình	ABB	7.8	0	
04/08/08	NH Sài Gòn - HN	SHB	8.5	0	
04/08/08	NH Quân Đội	MB	16.1	-1.1	
04/08/08	NH Nhà Hà Nội	HBB	12.3	-0.2	
04/08/08	NH Xuất nhập khẩu	EIB	22	-1	
04/08/08	NH Hàng hải	MSB	10.7	-0.2	
04/08/08	NH Phương Nam	PNB	13.8	-0.3	
04/08/08	NH Ngoại quốc doanh	VPB	11.2	-0.1	
04/08/08	NH Dầu khí toàn cầu	GB	9	0	
04/08/08	NH Ngoại Thương	VCB	39	-2	
04/08/08	NH Quốc Tế	VIB	14.7	0.1	
04/08/08	NH Kỹ Thương	TCB	23	0	
04/08/08	Tổng công ty Bảo Việt	BAOVIET	19	-1	Tài chính, Bảo hiểm, Cty chứng khoán
04/08/08	Tập đoàn tài chính DK	PVFC	14	-5	
04/08/08	Trái phiếu SSI	TSSI	245	-19	
04/08/08	Chứng khoán Việt Nam	VNS	11	0	
04/08/08	Chứng khoán Đại Việt	DVS	8	0	
04/08/08	Tập đoàn Hoàng Anh GL	HAGL	110	-4	Ngành xây dựng, Bất động sản
04/08/08	Quốc Cường Gia Lai	QCGL	20	-0.9	
04/08/08	Tổng công ty xây dựng VN	VINACONEX	19	0	
04/08/08	CTCP xi măng hà tiên 2	XMHT2	12.4	-0.1	
04/08/08	Tổng công ty xây dựng Licogi16	LICOGI16	36	-1	
04/08/08	Công ty Địa ốc Sài Gòn	SACOMREAL	16	0	
04/08/08	Công ty xây dựng Sao Mai AG	SMCC	32	0	
04/08/08	Công ty Vận tải Biển 3	VINASHIP	40	0	Ngành vận tải biển
04/08/08	Vận tải biển Bắc	NOSCO	40.5	6.5	
04/08/08	Công ty Container Sài Gòn	VICONSHIPS	20	0	
04/08/08	Công ty Vận tải biển VN	VOSCO	17	0	Các ngành khác
04/08/08	Công ty viễn thông tin học bưu điện	CTIN	100	-4	
04/08/08	Công ty CP XNK Hà Anh	HAC	22	-1	

KHUYẾN CÁO

Bản báo cáo này được thực hiện độc lập, khách quan bởi 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 này 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.

Bản báo cáo này được lưu hành nội bộ.

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

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: contact@eurocapital.vn