

2008

BẢN TIN THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN NGÀY 31/07/2008

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

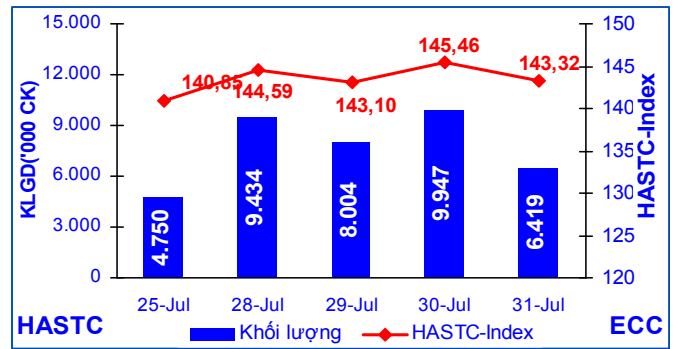
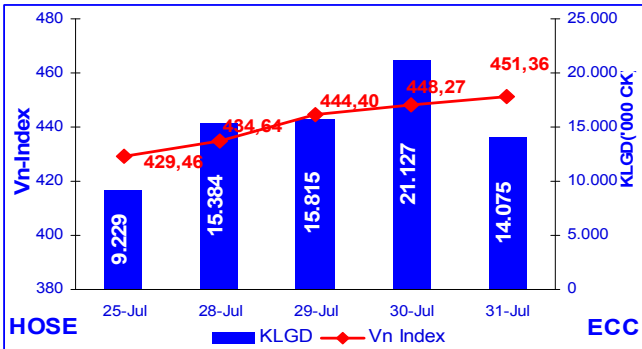
Nguyễn Lan Hương

Lưu Thị Cẩm Thúy

Lê Khắc Chính

contact@eurocapital.vn

DIỄN BIẾN GIAO DỊCH TRONG NGÀY



CỔ PHIẾU & CCQ

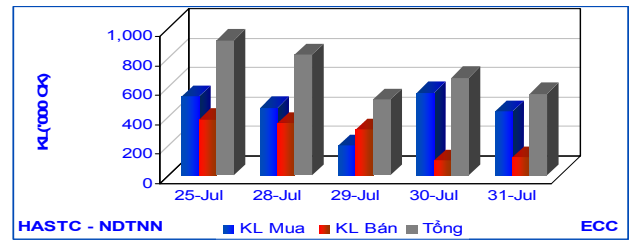
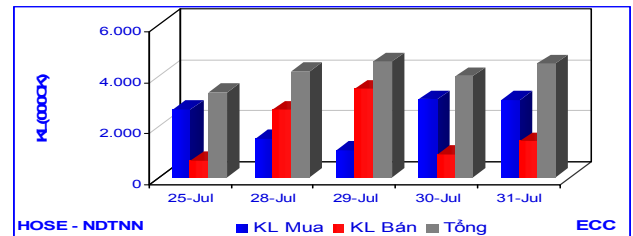
VN-Index: Chỉ số VN-Index hôm nay tiếp tục tăng **+3,09** điểm (**+0,69%**) so với phiên trước, đóng cửa ở mức **451,36** điểm. Tổng khối lượng giao dịch toàn thị trường là **14.074.940** đơn vị, với tổng giá trị giao dịch là **508,828** tỷ đồng (so với phiên trước giảm **-33,38%** về khối lượng và giảm **-26,19%** về giá trị giao dịch). Trong đó, giao dịch khớp lệnh đạt **13.172.170** chứng khoán với giá trị **462,407** tỷ đồng. Giao dịch thoả thuận phiên này là **902.770** chứng khoán với giá trị **46,420** tỷ đồng. So với phiên trước có **65** chứng khoán tăng giá; **86** chứng khoán giảm giá và **09** chứng khoán đứng giá.

HASTC-Index: Chỉ số HASTC-Index hôm nay giảm **-2,14** điểm (**-1,47%**) so với phiên trước, đóng cửa ở mức **143,32** điểm. Tổng khối lượng giao dịch toàn thị trường đạt **14.964.100** chứng khoán với tổng giá trị **974,142** tỷ đồng. Trong đó: khối lượng giao dịch cổ phiếu là **6.419.100** đơn vị với giá trị **223,095** tỷ đồng (so với phiên trước giảm **-35,47%** về khối lượng và giảm **-40,83%** về giá trị giao dịch); khối lượng giao dịch trái phiếu là **8.545.000** đơn vị với giá trị **751,047** tỷ đồng. so với phiên trước có **39** cổ phiếu tăng giá; **93** cổ phiếu giảm; **05** cổ phiếu đứng giá và **09** cổ phiếu không có giao dịch.

CUNG-CẦU CHỨNG KHOÁN TRONG NGÀY:

Tổng số lệnh đặt mua phiên này là **12.865** lệnh với tổng khối lượng đặt mua **30.927.020** chứng khoán, so với ngày giao dịch trước giảm **-19,18%**. Tổng số lệnh đặt bán phiên này là **13.006** lệnh với tổng khối lượng đặt bán **24.620.280** đơn vị, so với phiên trước giảm **-33,4%**. Chênh lệch khối lượng (mua - bán) **6.306.740** chứng khoán, hiệu số mua - bán của phiên giao dịch trước là **1.299.660** chứng khoán.

GIAO DỊCH NHÀ ĐẦU TƯ NƯỚC NGOÀI:

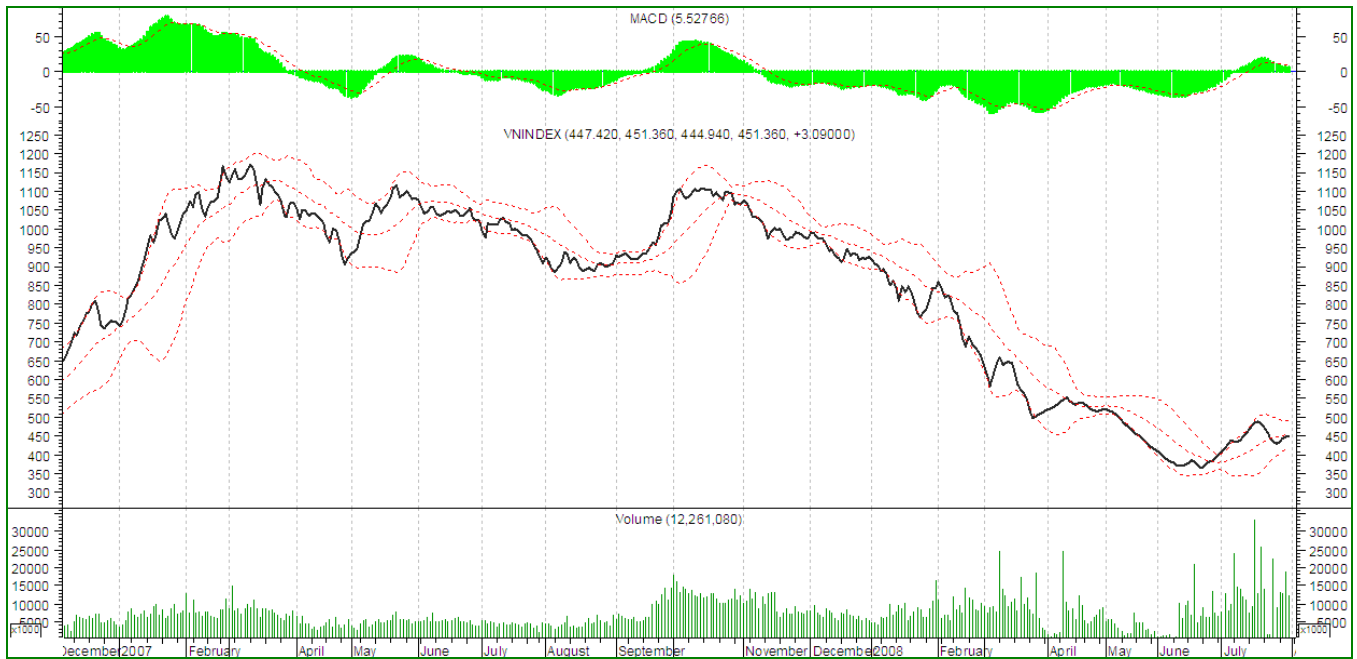


Tổng lượng mua vào của nhà đầu tư ngoại vẫn giữ ở mức cao, đạt gần **3,06** triệu đơn vị (trị giá **176** tỷ đồng) – giảm **300** nghìn đơn vị so với hôm qua. Tuy nhiên, lượng mua vào trong phiên khớp lệnh chỉ đạt **2,24** triệu đơn vị (bằng **75%** hôm qua). Lượng bán ra đạt **1,42** triệu đơn vị (**58** tỷ đồng), tăng nửa triệu đơn vị so với hôm qua. Trong phiên khớp lệnh, các cổ phiếu lớn tiếp tục được khối ngoại mua vào với khối lượng lớn. Dẫn đầu là DPM (**568** nghìn đơn vị), PVD (**357** nghìn), FPT (**287** nghìn)... DPM, PVD, FPT là những mã được mua ròng nhiều nhất. PET sau nhiều phiên bị bán ra mạnh hôm nay có lượng mua ròng lên tới **16** nghìn đơn vị. Dẫn đầu về lượng bán ròng là SAM, GIL, BPC.

TRÁI PHIẾU:

Trên sàn HCM, phiên này không có GD. Bên sàn Hà Nội, toàn thị trường giao dịch **6** loại trái phiếu với tổng KL là **8,5** triệu đơn vị ứng với **751** tỷ đồng, trong đó các nhà đầu tư nước ngoài mua vào **05** loại trái phiếu với khối lượng **5.905.000** đơn vị với giá trị **505,918** tỷ đồng; bán ra **05** loại trái phiếu với khối lượng **7.905.000** đơn vị với giá trị **682,422** tỷ đồng.

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT:



VNI hôm nay tiếp tục tăng mạnh, có thêm **3,09** điểm (+0,68%), đóng cửa ở mức **451,36** điểm. Thanh khoản của thị trường vẫn được duy trì tốt với KLGD toàn thị trường ở mức cao (**14** triệu đơn vị). Lượng mua tiếp tục tăng mạnh còn lượng bán ngày một ít, thị trường đến phiên này đã nghiêng nhiều hơn về bên mua. Trên đồ thị, RSI đi lên, cho thấy sức mua của thị trường đang tăng lên. Đường tín

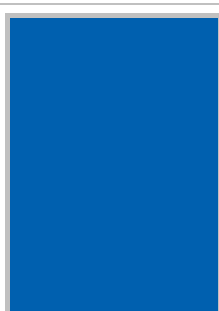
hiệu sớm SO cũng đi lên và đã vượt qua ngưỡng quá bán **80**, **tiếp tục cho tín hiệu tăng.**

MACD Vẫn tiếp tục đi giảm sau khi cắt đường tín hiệu nhưng vẫn ở trên mức 0. Trên dải Bollinger Bands(BB), VNI tiếp tục đi lên và đang tiến sát dải giữa của BB trong khi dải này đang có xu hướng thu hẹp. Nhiều khả năng trong phiên tới, VNI sẽ tiếp tục tăng.

SỰ KIỆN - BÌNH LUẬN

Nhóm thông tin	Tin tức – Sự kiện	Bình luận
HOSE	STB: Giao dịch cổ phiếu của tổ chức có liên quan đến cổ đông nội bộ CTCP Cơ Điện lạnh sở hữu 23.874.864 CP, bán 3.620.000 CP từ ngày 08/08/2008	
	GMC: Kết quả giao dịch cổ phiếu quỹ CTCP SX-TM May Sài Gòn đăng ký mua lại 430 cp để làm CP quỹ vào ngày 16/07/2008	
	NTL: Kết quả giao dịch cổ phiếu của cổ đông nội bộ Ông Đình Quang Chiến – UV HĐQT nắm giữ 427.000 CP, mua 28.960 CP từ 29/3/08 đến 29/6/08	
	VIC: Kết quả giao dịch cổ phiếu của người có liên quan đến cổ đông nội bộ Quỹ Bảo hiểm Liên kết Đầu tư bán 15.000 CP từ ngày 23/07/2008 đến 31/08/2008	
	NKD: Giải trình biến động kết quả kinh doanh Theo đó, doanh thu Q2 giảm 4% so với Q1/2008	
	BPC: Giải trình chênh lệch lợi nhuận Quý II/2008 Lợi nhuận trước thuế đạt được trong Quý II/2008 là 2.118 triệu đồng, bằng 61,64% so với lợi nhuận trước thuế Quý I/2008 là 3.436 triệu đồng, tương đương giảm 38,36%	
HASTC	SDD: BCTC quý II/2008 Doanh thu bán hàng và cung cấp dịch vụ đạt 9.462.980.123 đồng, LNST đạt 467.785.847 đồng, EPS đạt 128 đồng.	
	PSC: BCTC quý II/2008 Doanh thu bán hàng và cung cấp dịch vụ đạt 209.004.075.308 đồng, LNST đạt 2.129.694.537 đồng, EPS đạt 1.110 đồng.	
	SCJ: Ngày đăng ký cuối cùng trả cổ tức đợt I năm 2008 và phát hành thêm cổ phiếu tăng vốn điều lệ Ngày đăng ký cuối cùng: 15/8/2008, các giao dịch có THPT là T+3: 13/8/2008, T+2: 14/8/2008. Ngoài ra, 849.466 CP tự do chuyển nhượng với giá là 20.000 đồng/CP, từ 01/9/2008 đến 25/9/2008. Thời gian đăng ký và nộp tiền đặt mua từ ngày 01/9/2008 đến ngày 29/9/2008.	
	DAC: Ngày đăng ký cuối cùng để tiến hành lấy ý kiến cổ đông bằng văn bản Ngày đăng ký cuối cùng 14/08/2008, đối với GD có THPT T + 3 12/08/2008, T+2 13/08/2008, lý do lấy ý kiến cổ đông bằng văn bản. TTLK tạm ngừng lưu ký vào ngày 13/08. 14/08 và 15/08/2008.	
	NGC: Ngày đăng ký cuối cùng để tiến hành trả cổ tức bằng tiền đợt 1 năm 2008 với tỷ lệ 10% Ngày đăng ký cuối cùng: 12/08/2008, các GD có THPT là T+3: 08/08/2008, T+2: 11/08/2008 Lý do trả cổ tức bằng tiền mặt đợt 1 với tỷ lệ 10%, thời gian thực hiện 01/09/2008. TTLK ngưng nhận lưu ký CP vào 11/08, 12/08 và 13/08/2008	
	RCL: Ngày đăng ký cuối cùng chia CP thưởng Ngày ĐKCC 12/08/2008, đối với GD có THPT T+3 8/8/2008. T+2 11/8/2008, T+1 8/8 và 11/8/2008. Chia CP thưởng với tỷ lệ 3:2.TTLK ngưng nhận CP vào ngày 11/8, 12/8 và 13/8/2008.	
	SD7: BCTC quý II/2008	

	<p>Doanh thu bán hàng và cung cấp dịch vụ đạt 203.482.453.429 đồng, LNST 6.928.412.073 đồng, EPS đạt 594 đồng.</p>	
	<p>TJC: Giao dịch CP cổ đông nội bộ. Ông Vũ Tương Lai – Thành viên HĐQT bán 10.000 CP mục đích tiêu dùng cá nhân, thời gian từ ngày 1/08/2008 tới 31/08/2008.</p>	
	<p>SDT: BCTC quý II/2008 Doanh thu bán hàng và cung cấp dịch vụ đạt 139.712.207.080 đồng, LNST 9.731.240.163 đồng, EPS đạt 656 đồng.</p>	
	<p>SDA: BCTC quý II/2008 Doanh thu bán hàng và cung cấp dịch vụ đạt 22.950.241.056 đồng, LNST 10.101.878.915 đồng, EPS đạt 1.443 đồng.</p>	
	<p>SCJ: BCTC quý II/2008 Doanh thu bán hàng và cung cấp dịch vụ đạt 25.256.553.738 đồng, LNST 19.089.098.055 đồng, EPS đạt 6.881 đồng.</p>	
TIN TRONG NƯỚC	<p>Giữ nguyên các mức lãi suất cơ bản VND NHNN cho biết, các mức lãi suất bằng đồng Việt Nam được áp dụng từ ngày 1/8 vẫn giữ nguyên như trước đây. Theo đó, lãi suất cơ bản bằng đồng Việt Nam là 14%/năm. Ngày 30/7, Thống đốc NHNN đã ban hành Quyết định số 1727/QĐ-NHNN về mức lãi suất cơ bản bằng đồng Việt Nam và Thông báo số 479/TB-NHNN về một số mức lãi suất bằng đồng Việt Nam. Cùng với việc giữ nguyên mức lãi suất cơ bản 14% như hiện nay, lãi suất tái cấp vốn của NHNN đối với các tổ chức tín dụng là 15%/năm; Lãi suất tái chiết khấu của NHNN đối với các tổ chức tín dụng là 13%/năm. Như vậy, kể từ ngày 1/8, các mức lãi suất bằng đồng Việt Nam vẫn giữ nguyên so với tháng trước đó và cũng đây cũng là mức lãi suất được duy trì ổn định kể từ ngày 11/6. (Nguồn: Dantri)</p>	
	<p>Giá dầu Chốt phiên giao dịch hôm qua tại Sở giao dịch hàng hóa New York (NYMEX), giá dầu thô ngọt nhẹ giao tháng 9 tăng 4,58 USD/thùng (3,8%), dừng ở mức 126,77 USD/thùng. Giá dầu thô Brent giao tháng 9 tại London đóng cửa tăng 4,39 USD/thùng (3,6%), đạt mức 127,1 USD/thùng. Cuối buổi sáng nay trên thị trường Singapore, giá dầu ngọt nhẹ giảm nhẹ 0,04 USD/thùng, còn 126,73 USD/thùng.</p>	<p><i>Giá dầu tăng mạnh do dự trữ nhiên liệu của Mỹ bất ngờ sụt giảm lần đầu tiên trong vòng 5 tuần trở lại đây. Giá dầu còn được hỗ trợ bởi nhiều thông tin khác: Iran tuyên bố sẽ tiến xa hơn trong chương trình hạt nhân, sản lượng dầu của Nigeria tiếp tục ở mức thấp (1 triệu thùng/ngày, so với mức 2,6 triệu thùng/ngày ở thời điểm 2/2006 trước khi diễn ra tình trạng bạo lực) do xung đột bạo lực</i></p>
THÔNG TIN KINH TẾ THẾ GIỚI	<p>Giá vàng Chốt phiên giao dịch lúc rạng sáng nay theo giờ Việt Nam tại thị trường New York, giá vàng giao ngay giảm 12,2 USD/oz (1,33%), còn 906,8 USD/oz. Giá vàng giao kỳ hạn tháng 8 tại NYMEX giảm 14,1 USD/oz (1,5%), còn 912,3 USD/oz. Cuối buổi sáng nay theo giờ Việt Nam, giá vàng giao ngay trên thị trường châu Á hồi</p>	<p><i>Giá vàng thế giới phiên hôm qua tụt xuống mức thấp nhất trong vòng 1 tháng trở lại đây xuất phát từ sự phục hồi mạnh mẽ của USD so với Euro sau khi một báo cáo của công ty ADP Employer Services cho biết, trong tháng 7 vừa qua, nước Mỹ đã có thêm 9.000 việc làm, sau khi mất 77.000 việc làm trong tháng 6. Sáng nay, giá vàng JSC mua và bán tương ứng</i></p>

	<p>phục, đứng trên mức 912 USD/oz, giá vàng kỳ hạn NYMEX giao dịch điện tử cũng tăng gần 9 USD/oz, đứng ở mức trên 921 USD/oz.</p>	<p>là 1.862.000 đồng/chỉ và 1.868.000 đồng/chỉ, giảm thêm 10.000 đồng/chỉ so với sáng hôm qua. Giá vàng Bảo Tín Minh Châu tương ứng là 1.863.000 đồng/chỉ và 1.873.000 đồng/chỉ, giảm 7.000 đồng/chỉ và 10.000 đồng/chỉ. Giá vàng PNJ là 1.862.000 đồng/chỉ và 1.870.000 đồng/chỉ, giảm 10.000 đồng/chỉ và 8.000 đồng/chỉ.</p>
	<p>Thị trường chứng khoán Mỹ</p> <p>Chứng khoán Mỹ hôm qua tiếp tục có phiên tăng điểm ấn tượng. Cụ thể, chỉ số công nghiệp Dow Jones tiếp tục tăng 186,13 điểm (1,63%), đóng cửa ở mức 11.583,69. Chỉ số Nasdaq tăng 10,1 điểm (0,44%), chốt ở mức 2.329,72. Cuối cùng, chỉ số S&P 500 tăng 21,06 điểm (1,67%), đóng cửa ở mức 1.284,26.</p>	<p>Chứng khoán Mỹ tăng điểm chủ yếu do tác động thái hỗ trợ các hãng tài chính của FED như: ngày 11/8 tới, FED sẽ đưa ra đầu giá 75 tỷ USD với thời hạn vay 28 ngày và 25 tỷ USD với thời gian đáo hạn là 84 ngày; Ủy ban Chứng khoán và Giao dịch Mỹ (SEC) cũng vừa đưa ra thông báo kéo dài thời hạn hiệu lực của quy định cấm bán khống đối với cổ phiếu của 19 hãng tài chính Mỹ đến ngày 12/8 thay vì 29/7.</p>
	<p>Thị trường chứng khoán Châu Âu</p> <p>Tính đến 16h00 ngày 31/7/2008 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 11,01 điểm (0,25%); FTSE của Anh giảm 1,6 điểm (0,03%), DAX của Đức tăng nhẹ 0,67 điểm (0,01%)</p>	<p>Chứng khoán châu Âu giảm điểm dẫn đầu bởi sự giảm điểm của Sanofi-Aventis, công ty dược lớn nhất của Pháp sau khi hãng này báo cáo doanh thu suy giảm kéo theo lợi nhuận giảm so với kế hoạch và của Unilever, công ty sản xuất hàng tiêu dùng lớn thứ 2 thế giới sau báo cáo lợi nhuận giảm 20%.</p>
<p>THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN THẾ GIỚI</p>	<p>Thị trường chứng khoán Châu Á</p> <p>Tính đến 16h00 ngày 31/7/2008 theo giờ Việt Nam, hầu hết các chỉ số chứng khoán châu Á đều tăng điểm. Cụ thể, Hang Seng của Hồng Kông tăng 40,50 điểm (0,18%); Nikkei 225 của Nhật tăng 9,02 điểm (0,07%); KOSPI của Hàn Quốc tăng 16,97 điểm (1,08%). Riêng chỉ số Shanghai của Trung Quốc vẫn tiếp tục giảm 60,95 điểm (2,15%).</p>	<p>Chứng khoán châu Á tăng điểm dẫn đầu bởi sự tăng điểm của BHP, công ty khai thác mỏ lớn nhất thế giới sau khi dầu và kim loại đồng tăng giá.</p>

TÂM ĐIỂM**KẾT QUẢ KINH DOANH TỐT, ĐỘNG LỰC TĂNG GIÁ CỦA CỔ PHIẾU**

Có thể nói, trong thời gian hơn một tháng trở lại đây diễn biến thị trường chứng khoán thể hiện sự phân hóa khá rõ nét giữa các cổ phiếu trên cả hai sàn, trước đây nhà đầu tư (NĐT) thường chứng kiến sự tăng giá mạnh chủ yếu diễn ra tại các mã Bluechip, những mã được nhiều nhà đầu tư quan tâm (thường là đối tượng của những NĐT lướt sóng). Tuy nhiên thời gian gần đây, thị trường cho thấy sự phân hóa rõ ràng dựa vào kết quả kinh doanh 6 tháng đầu năm 2008 của các công ty niêm yết.

Cụ thể, những cổ phiếu có kết quả báo cáo tài chính cuối quý 2 – 2008 tốt thường thu hút một lượng cầu lớn khiến những cổ phiếu này liên tục tăng giá không kể đó là cổ phiếu Bluechip hay Penny stock. Tính tới thời điểm hiện tại, căn cứ vào báo cáo kết quả kinh doanh cuối quý 2 tiêu biểu có thể kể đến như: HPG đạt lợi nhuận hơn 848 tỷ đồng vượt 14% kế hoạch năm 2008 (kế hoạch 2008 là hơn 740 tỷ đồng), NTP lợi nhuận đạt hơn 90 tỷ đồng (cả năm

2007 là hơn 125 tỷ đồng), DPM lãi hơn 1.100 tỷ đồng (gần bằng cả năm 2007 là hơn 1.300 tỷ đồng)....

Về khối ngân hàng, có thể nói năm nay là một năm “hạn” đối với các ngân hàng tuy nhiên vẫn có những ngân hàng đạt được kết quả kinh doanh khá ấn tượng như: ACB lãi hơn 1200 tỷ đồng trước thuế (cả năm 2007 đạt hơn 2.100 tỷ đồng), STB lãi hơn 830 tỷ đồng sau thuế (cả năm 2007 đạt gần 1400 tỷ đồng)....

Kết quả kinh doanh tốt được cho là động lực chính giúp các cổ phiếu trên có chuỗi ngày tăng giá khá dài vừa qua. Hy vọng rằng trong thời gian còn lại của năm 2008, những thông tin tốt về tình hình kinh tế thế giới nói chung và trong nước nói riêng sẽ phân nào tác động tích cực đến thị trường chứng khoán đưa các chỉ số tăng cao.

DỰ ĐOÁN PHIÊN GIAO DỊCH KẾ TIẾP

Vn-Index vẫn có phiên tăng điểm tuy nhiên sự giằng co quyết liệt vẫn tiếp diễn trong suốt phiên giao dịch. Lượng bán vẫn tiếp tục tăng ngay đầu phiên giao dịch khiến nhiều cổ phiếu Blue chip giảm sàn sau đợt giao dịch khớp lệnh khiến VNI giảm nhẹ. Tuy nhiên, cùng với tính thanh khoản của nhóm CP có mức vốn hóa lớn và những cổ phiếu có KQKD quý II triển vọng được duy trì ở mức cùng lượng cầu mạnh khiến VNI tăng điểm trở lại và suy trì đến cuối phiên giao dịch. Những mã cổ phiếu có mức vốn hóa lớn định hướng thị trường như STB, DPM, FPT, HPG...vẫn là lực đỡ mạnh khiến VNI duy trì đà tăng điểm. Sự phân hóa cổ phiếu vẫn tiếp diễn và dường như là xu thế chọn lọc tất yếu của thị trường. Nhóm CP có khối lượng khớp lệnh lớn trong

phiên vẫn thuộc về nhóm cổ phiếu Blue-Chip dẫn đầu là: DPM với trên 2 triệu CP, STB với 1,8 triệu CP, PET với gần 700 nghìn cổ phiếu. Thị trường vẫn tiếp tục có những phiên giằng co mạnh, tuy nhiên theo quan sát của chúng tôi lượng cầu tiếp tục tăng thế khi chênh lệch khối lượng mua vẫn lớn hơn bán trên 6 triệu đơn vị. VNI vượt ngưỡng 450 điểm thành công là tín hiệu khả quan sau một tuần thị trường sụt giảm mạnh bởi tin tăng giá xăng. Bên cạnh đó khối NĐTNN vẫn tiếp tục mua ròng ở các mã Blue Chips trong khi lượng bán ra không đáng kể có thể là lực đẩy tốt cho thị trường trong phiên giao dịch tiếp theo. Theo dự đoán của chúng tôi, phiên giao dịch tiếp theo VNI tiếp tục tăng điểm nhẹ với tính thanh khoản vẫn duy trì ở mức cao.

KHUYẾN NGHỊ

Mùa báo cáo tài chính chính là thời điểm NĐT xem xét và chọn lọc những cổ phiếu có chất lượng tốt để ra quyết định đầu tư. Tuy thị trường tiếp tục giằng co quyết liệt giữa 2 bên cung cầu nhưng tính thanh khoản của thị trường được cải thiện vẫn duy trì ở mức cao là điều thu hút NĐT quay trở lại thị trường. Bởi vậy, chúng tôi xin khuyến nghị:

- **Đối với NĐT dài hạn:** Xem xét dài ngân dần (khoảng ¼) danh mục đầu tư của mình vào những mã cổ phiếu có kết quả kinh doanh khả quan trong quý II và hoạt động SXKD ít bị ảnh hưởng bởi lạm phát và ảnh hưởng trực tiếp của giá xăng dầu, có tính thanh khoản khá. Tránh đầu tư vào những mã cổ phiếu ngành dịch vụ tài chính.

- **Đối với NĐT ngắn hạn:** Xem xét dài ngân vào những mã cổ phiếu có kết quả kinh doanh quý II tốt, tính thanh khoản cao. Đồng thời tận dụng cơ hội 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. Nên tránh các cổ phiếu đang được bán nhiều bởi các nhà đầu tư ngoại hoặc các cổ phiếu có giao dịch quá thấp, hoặc những CP đã tăng trên 40% trong thời gian vừa qua. Bên cạnh đó chốt lãi hoặc cắt lỗ nếu một số mã định hướng thị trường tiếp tục có xu hướng bán ra mạnh.

GÓC TRAO ĐỔI

NGUYÊN TẮC ĐẦU TƯ GIÁ TRỊ CỦA JOHN NEFF

Chiến lược đầu tư giá trị, một chiến lược nhằm tìm kiếm các cổ phiếu đang được thị trường định giá thấp hơn giá trị thật của nó, có vẻ như đã mất dần sự hấp dẫn đối với các nhà đầu tư. Nét đặc biệt của việc đầu tư giá trị là không nhằm vào những cổ phiếu được ưa chuộng mà không đưa ra những phán đoán mạo hiểm với tốc độ tăng trưởng của một công ty trong tương lai. Thay vào đó là tìm ra những cổ phiếu tốt theo những tiêu chuẩn của riêng trong số các cổ phiếu đang bị thị trường "chê" đây là một công việc hết sức khó khăn do phải tốn nhiều thời gian và công sức để tìm ra được giá trị thực sự của công ty.

Nhờ những thành công trên mà John Neff đã đưa Charles Ellis, nhà quản lý Greenwich Associates, một công ty tư vấn cho các công ty dịch vụ tài chính đặt ở vị trí ngang hàng với nhà đầu tư huyền thoại Warren Buffet.

Vậy John Neff đã thực hiện chiến lược đầu tư cổ phiếu giá trị như thế nào để đạt được những kết quả trên. Chúng tôi xin giới thiệu với các bạn năm nguyên tắc đầu tư giá trị mà John Neff đã thực hiện.

1. Mua những cổ phiếu có tỷ số P/E thấp.

Neff thường quan tâm đến cổ phiếu có tỷ số P/E thấp hơn mức trung bình của thị trường. Cổ phiếu có tỷ số P/E thấp thường là do có những thông tin xấu về tình hình kinh doanh và triển vọng của công ty hoặc là cổ phiếu của những công ty hiện đang gặp khó khăn. Chính điều này

khiến cho mọi nhà đầu tư đều muốn gạt bỏ chúng ra khỏi danh mục đầu tư của mình.

Nhưng một khi các cổ phiếu có mức P/E thấp tăng giá trở lại bạn có thể kiếm được một mức lời đáng kể không chỉ từ khoản lợi nhuận trên mỗi cổ phiếu tăng mà còn do hầu hết các nhà đầu tư đều sẵn lòng trả giá cao để mua các cổ phiếu bạn đang nắm giữ.

2. Tìm kiếm các công ty tăng trưởng không quá cao.

John Neff luôn tìm các công ty có tốc độ tăng trưởng trung bình đạt 7%, bởi ông muốn chắc rằng đây không phải là công ty tồi. Nhưng ông lại không thích các công ty có tốc độ tăng trưởng quá cao (trên 20%), bởi khi có sự giảm sút về lợi nhuận thì giá cổ phiếu của các công ty sẽ giảm rất mạnh. Neff cho rằng, cùng tình trạng trên, giá cổ phiếu của các công ty có tỷ số P/E thấp chỉ giảm nhẹ và mức thua lỗ là không đáng kể.

3. Không xem nhẹ cổ tức.

Cổ tức giúp tạo nên sự cân bằng cho giá cổ phiếu trên thị trường chứng khoán, đặc biệt là trong thị trường giá xuống. Neff tính được rằng, hơn 50% những khoản lợi nhuận ông đem lại cho Windsor đến từ những khoản cổ tức cao hơn mức trung bình mà ông muốn đạt được. Theo ông, nếu cổ phiếu lựa chọn không tăng giá thì ít ra cũng phải nhận được cổ tức. Khi cả hai mục tiêu trên không đạt

được thì tốt nhất nên bán những cổ phiếu đó và đầu tư tiền vào nơi khác.

4. Khi bán cổ phiếu cũng cần phải hết sức cân nhắc như khi mua cổ phiếu.

Không giống như các nhà đầu tư cổ phiếu tăng trưởng, những người cứ ôm khư khư cổ phiếu của mình khi chúng tăng giá và được hầu hết các nhà đầu tư săn lùng, John Neff đi ngược hướng với họ. Ông thường bắt đầu bán dần lượng cổ phiếu đang nắm giữ khi nó đã đem lại cho ông khoảng 70% lợi nhuận mong đợi. Chiến lược này có thể mang lại lợi nhuận chắc chắn hơn và có khi còn cao hơn nếu cứ tiếp tục giữ cổ phiếu. John Neff khuyên bạn rằng, đừng hy vọng sẽ thu được hết mọi khoản lợi nhuận bằng cách cứ nắm giữ chúng, hãy dành một phần khoản lợi nhuận đó cho các nhà đầu tư khác.

5. Không quan tâm đến những gì mà đám đông đang làm

Khi đã theo đuổi chiến lược đầu tư giá trị, cần phải luôn luôn hành động ngược hướng với các nhà đầu tư khác, nghĩa là phải bán cổ phiếu khi thị trường đang gia tăng giá và mua vào khi thị trường giảm giá. Đồng thời, phải hết sức quan tâm đến các cổ phiếu không được thị trường ưa chuộng. Để làm được điều này, người đầu tư phải có cá tính mạnh mẽ, thậm chí là phải là người ương ngạnh.

Ngoài năm nguyên tắc trên, John Neff còn tự xây dựng một tỷ số để chọn ra được những cổ phiếu giá trị. Ông ta gọi là "tỷ số tổng lợi nhuận đầu tư". Tỷ số trên được tính bằng cách lấy tốc độ tăng trưởng lợi nhuận dự đoán công với lợi suất cổ tức đem chia cho tỷ số P/E hiện thời của cổ phiếu. Ông chỉ đầu tư vào các cổ phiếu khi tỷ số "tổng lợi nhuận đầu tư" của nó ít nhất bằng 2.

PHỤ LỤC
THỐNG KÊ GIAO DỊCH TP. HCM

	31/07/08	so với 30/07/08		so với TB 5 phiên trước	
		Gia trị	% +/-	Gia trị	% +/-
KLGD('000CK)	14.075	21.127	-33%	17.106	-18%
GTGD(Ti VNĐ)	509	689	-26%	558	-9%
NN Mua('000CK)	3.057	3.087	-1%	2.331	31%
NN Bán('000CK)	1.427	906	58%	2.006	-29%
GT NN Mua(Ti VNĐ)	176	154	14%	113	56%
GT NN Bán(Ti VNĐ)	58	24	140%	66	-12%
KL Đặt Mua('000CK)	30.927	38.268	-19%	31.627	-2%
KL Chào Bán('000CK)	24.620	36.968	-33%	41.754	-41%
Dư Mua('000CK)	490	303	62%	366	34%
Dư Bán('000CK)	298	397	-25%	658	-55%

TOP TĂNG

MCK	Giá	+/-	% +/-
TNA	20,6	0,6	3,0
PET	24,1	0,7	3,0
VIS	24,1	0,7	3,0
DNP	10,4	0,3	3,0
BMC	87,0	2,5	3,0
GMD	41,7	1,2	3,0
SFI	41,8	1,2	3,0
BT6	48,9	1,4	3,0
VGP	24,4	0,7	3,0
NTL	35,0	1,0	2,9

TOP GIẢM

MCK	Giá	+/-	% +/-
BHS	19,5	-0,6	-3,0
TDH	45,7	-1,4	-3,0
COM	32,7	-1,0	-3,0
L10	13,1	-0,4	-3,0
KHP	13,1	-0,4	-3,0
CNT	33,0	-1,0	-2,9
ICF	9,9	-0,3	-2,9
SJ1	16,7	-0,5	-2,9
RAL	40,0	-1,2	-2,9
VHC	20,1	-0,6	-2,9

TOP KL NN MUA

MCK	30/07/2008	31/07/2008	%KLGD
SSI	-	670.820	88,3%
DPM	-	567.800	27,3%
PVD	3.300	357.190	84,5%
FPT	-	287.070	48,2%
VNM	8.280	220.270	89,0%
PET	55.180	128.900	18,4%
NTL	-	112.260	64,9%
PPC	96.340	83.830	54,1%
DPR	1.000	72.000	54,5%
HPG	-	57.900	16,2%

TOP KL NN BÁN

MCK	30/07/2008	31/07/2008	%KLGD
SSI	113.360	670.820	88,3%
VNM	8.270	158.740	64,2%
SAM	509.000	126.910	62,6%
TTP	59.190	82.000	13,3%
GIL	113.080	60.000	56,2%
BPC	21.620	47.320	76,7%
FMC	73.170	40.050	74,0%
MPC	30.000	30.370	60,4%
ALP	5.250	26.880	51,2%
RIC	30.660	22.240	51,2%

TOP KLGĐ NHIỀU NHẤT

MCK	30/07/2008	31/07/2008	%KLGĐ
DPM	75.360	2.077.390	14,8%
STB	356.670	1.829.590	13,0%
SSI	1.978.850	759.940	5,4%
PET	500.620	699.310	5,0%
TTP	380.020	615.680	4,4%
FPT	72.740	595.720	4,2%
VFMVF1	505.570	533.470	3,8%
PVD	33.560	422.530	3,0%
REE	109.100	359.500	2,6%
HPG	12.930	357.780	2,5%

TOP DƯ MUA – DƯ BÁN

MCK	Dư mua	MCK	Dư bán
HPG	75.651	SSI	33.118
STB	60.145	BBC	15.662
DPM	37.093	BBT	14.330
LBM	26.256	STB	12.158
GMD	23.934	CNT	11.141
TTP	22.081	VKP	10.748
VIS	20.214	VNS	10.663
SJS	17.796	SAM	10.571
REE	14.571	DQC	9.871
PET	13.544	MPC	8.696

TOP QUY MÔ LỆCH

MCK	Quy mô lệnh mua	MCK	Quy mô lệnh bán
GMD	7.482	SGC	6.860
VFMVF1	6.207	KMR	5.014
BT6	5.956	TTP	4.582
IMP	5.073	HBC	4.371
VHC	4.830	BPC	3.911
SJS	4.594	PRUBF1	3.692
PVD	4.546	VFMVF4	3.410
LBM	4.147	VTO	3.318
BMP	3.867	HTV	3.316
LSS	3.594	VIS	3.309

THỐNG KÊ GIAO DỊCH HÀ NỘI

	31/07/08	So với 30/07/08		So với 5 phiên trước	
		Giá trị	% thay đổi	Giá trị	% thay đổi
KLGD(000CK)	6.419	9.947	-35%	9.011	-29%
GTGD(Ti VNĐ)	223	377	-41%	303	-26%
NN Mua(000CK)	435	562	-23%	490	-11%
NN Bán(000CK)	120,9	102,4	18%	304,4	-60%
GT NN Mua(Ti VNĐ)	17,4	23,4	-26%	23,6	-26%
GT NN Bán(Ti VNĐ)	4,7	2,8	71%	6,6	-28%
KL Đặt Mua(000CK)	11.183	14.206	-21%	12.013	-7%
KL Chào Bán(000CK)	11.928	15.120	-21%	15.855	-25%
Dư Mua(000CK)	3.687	2.624	41%	1.940	90%
Dư Bán(000CK)	5.448	5.094	7%	7.234	-25%

TOP TĂNG

MCK	Giá	+/-	% +/-
PLC	23,4	0,9	4,0
NVC	31,5	1,2	4,0
VSP	97,7	3,7	3,9
HLY	50,3	1,9	3,9
RCL	63,5	2,4	3,9
MMC	66,2	2,5	3,9
B82	13,3	0,5	3,9
VTS	34,7	1,3	3,9
YBC	18,7	0,7	3,9
DTC	72,4	2,7	3,9

TOP GIẢM

MCK	Dư mua	MCK	Dư bán
BVS	33,7	-1,4	-4,0
KBC	141,0	-5,8	-4,0
VCS	41,5	-1,7	-3,9
SD3	19,5	-0,8	-3,9
L18	12,3	-0,5	-3,9
SDT	22,1	-0,9	-3,9
S96	17,3	-0,7	-3,9
CMC	17,6	-0,7	-3,8
HBE	10,1	-0,4	-3,8
PVE	22,8	-0,9	-3,8

TOP KL NN MUA

MCK	30/07/2008	31/07/2008	%KLGD
PVS	224.700	335.200	33,2%
KLS	80.800	50.000	10,2%
PVI	126.500	13.200	4,7%
POT	-	10.000	15,2%
SD6	700	9.300	15,2%
VTL	2.100	5.600	65,9%
BCC	-	5.000	7,9%
NBC	5.500	2.400	3,9%
MEC	500	1.000	1,3%
YSC	3.200	800	11,1%

TOP KL NN BÁN

MCK	30/07/2008	31/07/2008	%KLGD
NTP	9.600	100.000	76,4%
BCC	0	10.500	16,6%
SD2	0	3.200	12,1%
NBC	2.500	3.000	4,9%
VC7	1.500	2.000	17,2%
VFR	4.200	1.500	2,6%
VTL	0	600	7,1%
PVS	100	100	0,0%
ACB	0	0	0,0%
BBS	0	0	0,0%

TOP KLGD NHIỀU NHẤT

MCK	30/07/2008	31/07/2008	%KLGD
1.649.700	1.008.300	15,7%	1.649.700
1.899.200	989.900	15,4%	1.899.200
575.400	490.500	7,6%	575.400
35.600	305.400	4,8%	35.600
604.700	281.800	4,4%	604.700
145.400	224.700	3,5%	145.400
220.400	177.400	2,8%	220.400
252.600	170.800	2,7%	252.600
155.100	161.200	2,5%	155.100
64.300	130900	2,0%	64.300

TOP GIÁ TRỊ GIAO DỊCH LỚN NHẤT (triệu VND)

MCK	30/07/2008	31/07/2008	%KLGD
ACB	119.416	62.140	27,9%
PVS	76.200	47.041	21,1%
NVC	1.079	9.612	4,3%
SCJ	22.195	8.321	3,7%
PVI	17.262	7.915	3,5%
KLS	7.127	5.934	2,7%
PVC	5.383	5.803	2,6%
NTP	2.688	5.681	2,5%
SD7	3.776	5.577	2,5%
S99	6.608	5.253	2,4%

TOP GIÁ TRỊ RÒNG NĐTNN (triệu VND)

MCK	Giá trị mua ròng	MCK	Giá trị bán ròng
PVS	15.651	NTP	-4.340
KLS	600	SD2	-89
PVI	370	BCC	-68
SD6	250	NBC	-23
POT	117	VC7	-23
VTL	97	VFR	-21
YSC	33	MMC	0
S99	31	SDS	0
MEC	23	TV4	0
SDA	8	CTC	0

TOP QUY MÔ LỆCH

MCK	Quy mô lệnh mua	MCK	Quy mô lệnh bán
MIC	5.612	BLF	4.005
NTP	5.062	HBE	3.467
TV4	4.300	VE9	3.267
L18	4.094	NVC	3.143
NVC	3.783	QNC	2.625
PTC	3.773	BVS	2.608
SSS	3.673	KLS	2.498
VSP	3.201	TST	2.477
XMC	2.900	SDS	2.464
SDS	2.852	CSG	2.313

BẢNG GIÁ OTC

Ngày	Tên công ty	Mã GD	Giá TC	Thay đổi	Ghi chú
31/07/08	NH Đại Á	DAB	10.6	0.1	Khối các Ngân hàng TMCP
31/07/08	NH An Bình	ABB	7.8	-0.1	
31/07/08	NH Sài Gòn - HN	SHB	8.5	-0.1	
31/07/08	NH Quân Đội	MB	17.4	0	
31/07/08	NH Nhà Hà Nội	HBB	12.7	-0.3	
31/07/08	NH Xuất nhập khẩu	EIB	23.5	0	
31/07/08	NH Hàng hải	MSB	10.9	-0.1	
31/07/08	NH Phương Nam	PNB	14.1	-0.2	
31/07/08	NH Ngoại quốc doanh	VPB	11.2	0.4	
31/07/08	NH Dầu khí toàn cầu	GB	9	0	
31/07/08	NH Ngoại Thương	VCB	41	-1.5	
31/07/08	NH Quốc Tế	VIB	14.7	0.7	
31/07/08	NH Kỹ Thương	TCB	24	-0.5	
31/07/08	Tổng công ty Bảo Việt	BAOVIET	21.5	0.2	Tài chính, Bảo hiểm, Cty chứng khoán
31/07/08	Tập đoàn tài chính DK	PVFC	17.2	0	
31/07/08	Trái phiếu SSI	TSSI	266	-2	
31/07/08	Chứng khoán Việt Nam	VNS	11	0	
31/07/08	Chứng khoán Đại Việt	DVS	8	0	
31/07/08	Tập đoàn Hoàng Anh GL	HAGL	115	1	Ngành xây dựng, Bất động sản
31/07/08	Quốc Cường Gia Lai	QCGL	21.4	1.5	
31/07/08	Tổng công ty xây dựng VN	VINACONEX	19	0	
31/07/08	CTCP xi măng hà tiên 2	XMHT2	16	2.8	
31/07/08	Tổng công ty xây dựng Licogi16	LICOGI16	18	4	
31/07/08	Công ty Địa ốc Sài Gòn	SACOMREAL	16	0	
31/07/08	Công ty xây dựng Sao Mai AG	SMCC	32	0	
31/07/08	Công ty Vận tải Biển 3	VINASHIP	40	0	Ngành vận tải biển
31/07/08	Vận tải biển Bắc	NOSCO	37	4.5	
31/07/08	Công ty Container Sài Gòn	VICONSHIPS	20	0	
31/07/08	Công ty Vận tải biển VN	VOSCO	17.5	-0.5	Các ngành khác
31/07/08	Công ty viễn thông tin học bưu điện	CTIN	104	0	
31/07/08	Công ty CP XNK Hà Anh	HAC	23	0	

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