

2008

BẢN TIN

THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN

NGÀY 15/05/2008

DIỄN BIẾN GIAO DỊCH TRONG NGÀY	Trang 2
TIN TỨC - SỰ KIẾN – BÌNH LUẬN	Trang 5
TÂM ĐIỂM THỊ TRƯỜNG TRONG NGÀY	Trang 10
DỰ ĐOÁN PHIÊN GIAO DỊCH KẾ TIẾP	Trang 11
KIẾN NGHỊ	Trang 11
GÓC TRAO ĐỔI	Trang 12
PHỤ LỤC	Trang 13

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:

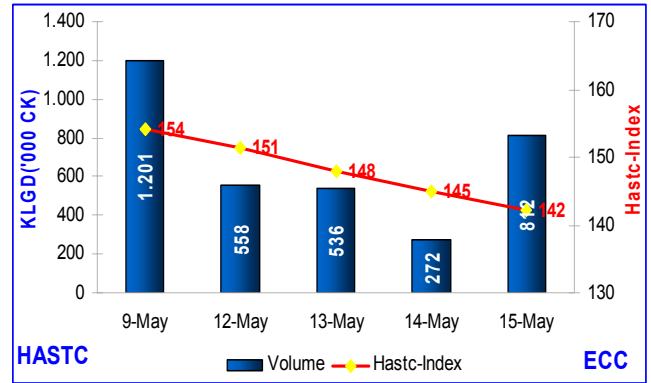
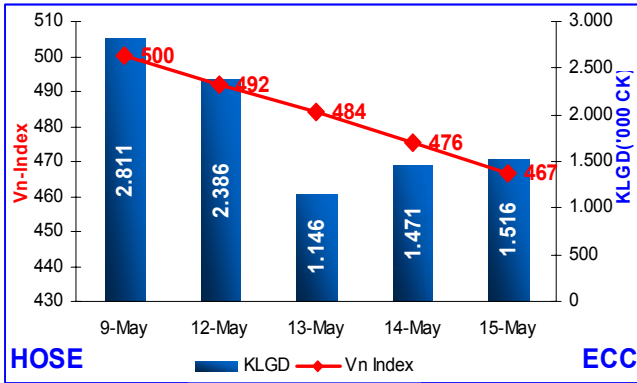
Phạm Ngọc Mai
Lê Khắc Chính
Ngô Quốc Hưng
Phạm Bá Viên
Nguyễn Phồn Hậu
Trần Hoàng Sơn
Đỗ Bảo Ngọc
Nguyễn Lan Hương
Lưu Thị Cẩm Thúy
Phan Diễm Hằng
contact@eurocapital.vn

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN EUROCAPITAL

15/05/2008



DIỄN BIẾN GIAO DỊCH TRONG NGÀY

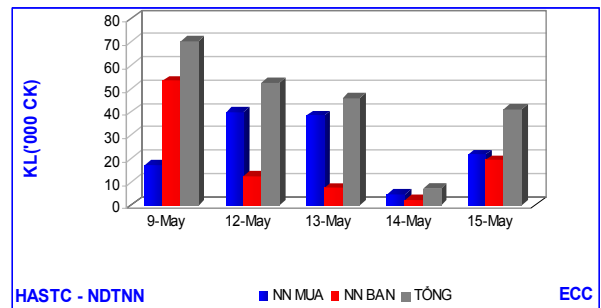
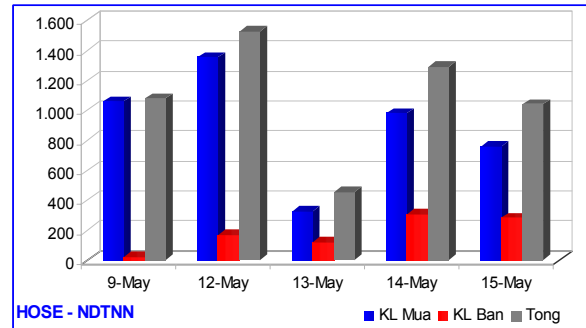


Cổ phiếu và CCQ

Kết thúc phiên giao dịch hôm nay, VN- Index giảm tiếp **8,83** điểm(-1,86%) đóng cửa ở mức **466,67** điểm. KLGD toàn thị trường đạt 2,11 triệu đơn vị CP&CCQ và tổng GTGD đạt **84,31** tỷ đồng. KLGD khớp lệnh đạt **1,37** triệu đơn vị CP&CCQ, tăng **0,45** triệu đơn vị (+49,89%). GTGD khớp lệnh đạt **57,18** tỉ VNĐ, tăng 12,82 tỉ VNĐ (+28,92%). KLGD thỏa thuận đạt 0,74 triệu đơn vị CP&CCQ, giảm **0,26** triệu đơn vị (-26,35%), GTGD thỏa thuận đạt 27,13 tỉ VNĐ, giảm 11,25 tỉ VNĐ (-29,32%) so với phiên giao dịch ngày hôm qua. Tình trạng dư bán tràn ngập ở hầu hết các mã tái diễn, KLGD đã được cải thiện nhưng vẫn ở mức thấp, VN-Index mất điểm phiên thứ 4 trong tuần và phiên thứ 9 liên tiếp.

HaSTC – Index : HASTC-Index tiếp tục mất thêm **2,76** điểm (-1,91%) còn **144,09** điểm. KLGD báo giá đạt 0,77 triệu đơn vị, tăng **0,53** triệu đơn vị (+219,18%) với GTGD tương ứng là **24,34** tỷ VNĐ, tăng **16,13** tỷ VNĐ (+196,69%). Tổng KLGD đạt **0,81** triệu đơn vị, tăng **0,54** triệu đơn vị (+198,22%). Tổng GTGD tương ứng đạt **25,73** tỉ VNĐ, tăng **15,38** tỉ VNĐ, (+148,57%) so với phiên giao dịch ngày hôm qua. Khối lượng giao dịch được cải thiện đáng kể, nhưng tình trạng bán sàn và lượng đặt mua thấp vẫn tiếp tục xảy ra.

Giao dịch nhà đầu tư nước ngoài:

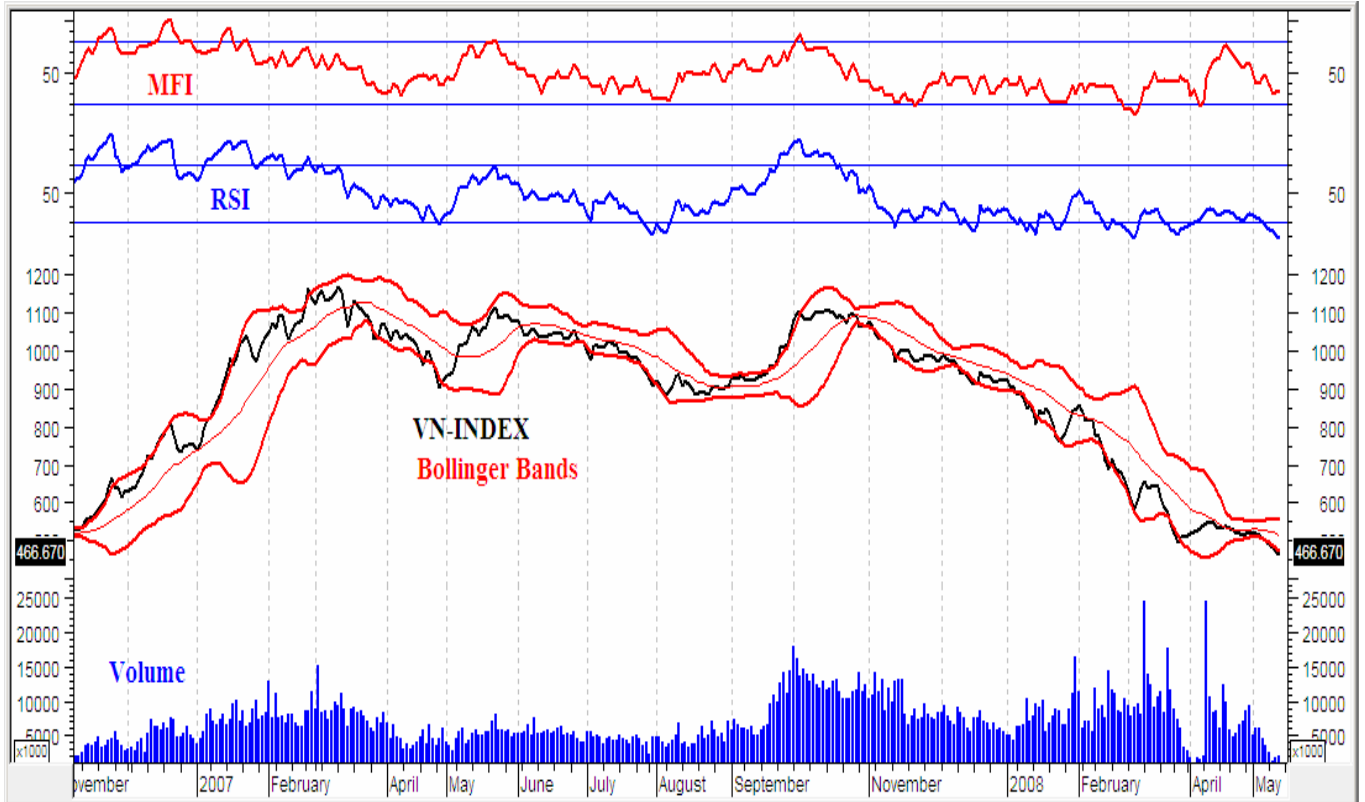


Ngày hôm nay, giao dịch của NĐTNN tiếp tục ở mức thấp, họ mua vào **0,75** triệu đơn vị CP&CCQ, giảm 0,22 triệu đơn vị (-22,78%). Giá trị mua vào đạt **39,62** tỉ VNĐ, giảm **13,07** tỉ VNĐ (-24,81%). Họ bán ra **0,28** triệu đơn vị CP&CCQ, với giá trị **12,62** tỉ VNĐ, giảm **4,73** tỉ VNĐ (-27,27%) so với phiên giao dịch ngày hôm qua.

Trái phiếu

Giao dịch trái phiếu đạt 550 ngàn đơn vị, với giá trị là 41,08 tỉ VNĐ. Toàn bộ là lượng giao dịch của nhà đầu tư trong nước.

Về phía phân tích kỹ thuật



Đà rơi tự do của Vn-Index vẫn tiếp diễn và đang tiến dần đều đến mức 450 điểm, giao dịch tiếp tục lập kỷ lục khi khối lượng giao dịch và giá trị giao dịch đang đi vào lịch sử với con số thấp chưa từng có. Một lượng cung rất lớn tiếp tục được đưa vào thị trường nhưng hầu như khó thực hiện giao dịch thành công. Một số mã chọn giải pháp không có giao dịch, một số mã giao dịch ở mức 10 đến 30 đơn vị. So với ngày hôm qua, NĐTNN đã giảm lượng mua vào và chưa đạt con số 1 triệu đơn vị. Tính thanh khoản của thị trường tiếp tục thách thức các nhà quản lý, các cơ quan chức năng. Các chỉ số phân tích cũng trở nên vô nghĩa, việc thị trường còn giảm đến đâu đang là bài toán nan giải cho các nhà phân tích. Việc Vn-Index tiếp tục giảm sâu và có rất ít ngưỡng hỗ trợ rõ ràng, NĐT đang dần rút khỏi thị trường và tâm lý thực sự bức bối. NĐT bây giờ đều hiểu rằng không thể trông chờ vào thông tin hỗ trợ mà việc Vn-Index giảm là kết quả tất yếu của một quá trình phát triển thiếu bền vững và không có tầm nhìn dài hạn.

Fibonacci Retracement

Đường Fibonacci Retracement được xây dựng như sau: đầu tiên, đường xu hướng được vẽ giữa hai điểm cực trị, ví dụ, từ điểm cực tiểu đến điểm cực đại đối diện. Sau đó, 9 đường ngang cắt đường xu hướng ở các mức Fibonacci 0.0, 23.6, 38.2, 50, 61.8, 100, 161.8, 261.8 và 423.6% được vẽ. Sau một mức tăng hay giảm rõ rệt, giá thường sẽ trở lại mức trước đó nhằm điều tiết cho một phần cần thiết (và thỉnh thoảng tới khi hoàn thành) của những thay đổi ban đầu. Giá thường chạm tiệm cận trên/tiệm cận dưới tại hoặc gần các mức Fibonacci Retracement trong một quá trình thay đổi tuần tự. *(Còn tiếp)*



Thị trường OTC

Nhận xét chung

- Ngày 15 – 5 – 2008 như thường lệ thị trường chứng khoán niêm yết vẫn giảm mạnh ở hầu hết các mã CK. Thị trường OTC có một ngày đảo chiều vẫn tập chung ở các mã CP ngân hàng. Các cổ phiếu giao dịch trong ngày vẫn chưa thực sự đến tay nhà đầu tư nhiều mà vẫn tập qua tay các broker .
- Cổ phiếu ngân hàng An Bình (ABB) giá giao dịch thấp nhất vào buổi sáng là: 9.000/CP sau đó vào cuối giờ chiều giá giao dịch tăng lên là: 9.600/CP . Khối lượng giao dịch thành công vào khoảng: 100.000CP.
- Ngân hàng VPB giá giao dịch thấp nhất vào buổi sáng là 11.000/CP tuy nhiên vào đầu giờ chiều các broker đã đẩy giá lên 12.100/CP để bán ra và vào cuối giờ giá lại giảm xuống còn 11.900/CP, khối lượng giao dịch khá nhiều.
- Ngân hàng Quân Đội (MB), giá giao dịch vào đầu giờ sáng là : 16.200/CP, và đầu giờ chiều cũng được hệ thống các môi giới tự do đẩy giá lên để bán, giao dịch thành công cao nhất là : 17.300/CP.
- Ngân hàng TCB được đặt mua với giá 22.000/CP và mua với khối lượng lớn.
- Các ngân hàng khác vẫn có dư mua tuy nhiên số lượng cổ phiếu bán ra đã giảm mạnh, nguyên nhân do NĐT thấy giá xuống quá thấp, hơn nữa họ vẫn hy vọng thị trường sẽ tăng lên.
- Ngân hàng VIB dư mua là 13.500/CP; HBB giá là 12.500/CP; EIB giá 19.700/CP.
- Cổ phiếu Vosco ngày hôm nay giảm mạnh xuống còn 16.800/CP .
- Ngân hàng vietcombank giá giao dịch không thay đổi nhiều vẫn là 30.000/CP. PVFC giao dịch ở giá 16.000/CP.
- Cổ phiếu bất động sản ngày hôm nay không có giao dịch nhiều.

Định hướng

Thị trường OTC ngày hôm nay có phiên đảo chiều hiếm có khi mà thị trường niêm yết vẫn trên đà đi xuống, tuy nhiên hiện tượng này đều do hệ thống broker tự do làm giá nên thị trường sẽ không bền, vào cuối giờ chiều đã có dấu hiệu giảm trở lại.

Thị trường OTC thời điểm này rất cần có một tác động mạnh mẽ từ các cơ quan có thẩm quyền quyết định.

Tâm lý các nhà đầu tư vẫn đang chờ đợi và họ vẫn hy vọng thị trường sẽ hồi phục trong thời gian ngắn và khi đó họ sẽ quyết định đầu tư.

(Nguồn : ECC)

SỰ KIỆN - BÌNH LUẬN

Nhóm thông tin	Tin tức – Sự kiện	Bình luận
HOSE	CLC: Thông báo ngày đăng ký cuối cùng cho việc trả cổ tức bằng cổ phiếu Theo đó, ngày giao dịch không hưởng quyền: 28/05/2008. Ngày đăng ký cuối cùng: 30/05/2008. Có 3.023.985 CP dự kiến được phát hành. Ngày dự kiến giao dịch: 25/06/2008	
	TTP: Thông báo niêm yết và giao dịch cổ phiếu phát hành thêm Theo đó, 300.000 CP được phát hành thêm với tổng giá trị chứng khoán niêm yết là 3.000.000.000 đồng. Ngày niêm yết có hiệu lực: 11/04/2008. Ngày chính thức giao dịch: 19/05/2008	
	KHA: Mua cổ phiếu quỹ Công ty hiện đang nắm giữ 700.359 CP, đăng ký mua lại 700.000 CP làm CP ngân quỹ. Sau khi giao dịch, công ty sở hữu 1.400.359 CP. Thời gian thực hiện giao dịch: từ ngày 22/05/2008 đến ngày 22/08/2008.	
	VPL: Chào bán trái phiếu Doanh nghiệp theo hình thức riêng lẻ Theo đó, trái phiếu Vinpearl đợt 1/2008 được phát hành riêng lẻ theo Nghị định 52/2006/NĐ-CP về phát hành Trái phiếu doanh nghiệp ngày 19/5/2006 với mục đích huy động vốn đầu tư vào Dự án Khu biệt thự và Sân Golf Đầm Già tại Đảo Hòn Tre, Nha Trang, Khánh Hoà và các dự án bất động sản khác chuẩn bị triển khai trong năm 2008 tại Hà Nội và TPHCM	
	FBT: Báo cáo thường niên 2007 Theo đó, trong 6 tháng cuối năm 2007, tổng doanh thu đạt 250.624.120.767 đồng (bằng 100,3% so với 2006, và 72,2% so với kế hoạch). Lợi nhuận trước thuế đạt 16.177.306.324 đồng (bằng 177,0% so với 2006, và 93% so với kế hoạch). Lợi nhuận sau thuế đạt 16.177.306.324 đồng (bằng 183,5% so với 2006, và 110,5% so với kế hoạch). EPS đạt 1.078	
	DHA: Giải trình biến động kết quả kinh doanh Doanh thu giảm do quý 1/2008 có tháng 2 là tháng nghỉ tết nguyên đán nên doanh số bán ra giảm là do đặc điểm ngành nghề kinh doanh và quý 1/2008 công ty bán ra một số cổ phiếu của Công ty Địa Ốc Chợ Lớn làm ảnh hưởng tăng lợi nhuận của quý 1/2008 là 5.213.540.000 VND.	
	HMC: Giải trình biến động kết quả kinh doanh Theo đó, lợi nhuận trước thuế quý 4/2007 đạt 10.979.167.721 đồng, quý 1/2008 đạt 18.511.898.197 đồng (tăng 68,6% so với lợi nhuận quý 4/2007).	
	DNP: Báo cáo thường niên 2007 Theo đó, báo cáo đưa ra kế hoạch SXKD cho năm 2008 như sau: tổng doanh thu: 185 tỷ đồng, tăng 23% so với năm 2007. Lợi nhuận trước thuế: 8 tỷ đồng, tăng 31 % so với năm 2007.	
	TPC: Giải trình biến động kết quả kinh doanh Doanh thu quý I/2007 đạt 78.454.785.625 đồng, quý I/2008 đạt 66.707.768.277 đồng. Lợi nhuận sau thuế quý I/2007 đạt 2.148.100.688 đồng, quý I/2008 đạt 251.550.894 đồng	
	DPM: Kết quả giao dịch cổ phiếu của tổ chức có liên quan với cổ đông nội bộ Tổng Công ty Tài chính CP Dầu khí Việt Nam - Ủy viên Hội đồng Quản trị đã mua: 1.942.300 CP tăng số lượng cổ phiếu nắm giữ sau lên 8.100.860 CP	

HASTC

TLC: BCTC quý I/2008

Theo đó, doanh thu bán hàng và cung cấp dịch vụ đạt 17.674.844.301 đồng, lợi nhuận sau thuế TNDN đạt (-1.376.218.126 đồng).

RCL: BCTC tóm tắt quý I/2008

Theo đó, doanh thu bán hàng và cung cấp dịch vụ đạt 30.319.274.235 đồng, lợi nhuận sau thuế TNDN đạt 3.373.238.730 đồng.

S55: BCTC quý I/2008

Theo đó, doanh thu bán hàng và cung cấp dịch vụ đạt 22.688.496.598 đồng, lợi nhuận sau thuế TNDN đạt 2.313.765.217 đồng, EPS đạt 927 đồng

VDL: BCTC quý I/2008

Theo đó, doanh thu bán hàng và cung cấp dịch vụ đạt 37.213.725.244 đồng, lợi nhuận sau thuế TNDN đạt 2.178.216.970 đồng, EPS đạt 1.815 đồng

SVC: Giao dịch cổ phiếu của cổ đông nội bộ

Ông Nguyễn Vĩnh Thọ - Phó Chủ tịch HĐQT kiêm TGD, mua 200.000 CP, với mục đích tăng số lượng CP nắm giữ. Thời gian giao dịch dự kiến: từ 16/5/2008 đến 16/6/2008.

SJC: Thông báo tỷ lệ sở hữu của cổ đông lớn

Kể từ ngày 12/5/2008, Công ty TNHH CK VPBank sở hữu 531.855 CP SJC tương đương 17,73% vốn điều lệ của CTCP Sông Đà 1.01

VDL: Giao dịch cổ phiếu của tổ chức có liên quan đến cổ đông nội bộ

Ông Nguyễn Phúc Thành - HĐQT mua 50.000 CP với mục đích tăng sở hữu. Thời gian giao dịch dự kiến: từ 19/05/2008 đến 19/06/2008

SJE: Ngày đăng ký cuối cùng trả cổ tức năm 2007

Ngày đăng ký cuối cùng: 30/05/2008. Giao dịch không hưởng quyền đối với các giao dịch có thời hạn thanh toán là T+3: 28/05/2008, các giao dịch có thời hạn thanh toán là T+2: 29/05/2008. Tỷ lệ thực hiện: 16%/CP. TTLK tạm ngừng nhận lưu ký ngày 29/05, 30/05 và 2/6/2008.

LBE: Thông báo ngày đăng ký cuối cùng để tiến hành trả cổ tức bằng tiền đợt 3/2007

Ngày ĐKCC: 26/05/2008. Đối với GD không hưởng cổ tức: các GD có thời hạn thanh toán là T+3: 22/05/2008, các GD có thời hạn thanh toán là T+2: 23/05/2008. Tỷ lệ thực hiện: 2%. Thời gian thực hiện: 13/06/2008

BVS: Giải trình giảm giá sàn trong 5 phiên liên tiếp

Tình hình kinh doanh của công ty CP CK Bảo Việt không có biến động bất thường, giá giảm là do biến động chung của thị trường.

CIC: Thông báo thay đổi thời gian tổ chức ĐHCĐ thường niên và thời gian trả cổ tức bằng tiền mặt

Thời gian ĐHCĐTN năm 2008 điều chỉnh: 24/05/2008. Thời gian trả cổ tức bằng tiền mặt năm 2007 điều chỉnh: 30/05/2008

KLS: Giải trình giảm giá sàn trong 5 phiên liên tiếp

Hiện tượng cung CP luôn vượt cầu dẫn đến tình trạng các CP liên tục sụt giảm. Cổ phiếu KLS của Công ty chứng khoán Kim Long cũng bị ảnh hưởng bởi tình hình chung của thị trường. Hoạt động kinh doanh của công ty vẫn diễn ra bình thường

SCJ: Giao dịch cổ phiếu của cổ đông nội bộ

CƠ QUAN KHÁC	<p>Ông Nguyễn Văn Bông, Chủ tịch HĐQT kiêm Giám đốc Công ty mua 113.000 CP với mục đích tăng tỷ lệ cổ phiếu nắm giữ. Thời gian giao dịch dự kiến: Từ ngày 16/05/2008 đến ngày 16/06/2008.</p>	
	<p>PVE: Tạm hoãn tổ chức ĐHCĐ thường niên năm 2008</p> <p>Thời gian tổ chức ĐHCĐTN 2008 của CTCP Tư vấn đầu tư và thiết kế dầu khí được Công ty tạm hoãn sang tháng 6 năm 2008. Thời gian và địa điểm cụ thể công ty sẽ thông báo sau.</p>	
	<p>NLC: Thông báo ngày đăng ký cuối cùng để tiến hành trả cổ tức bằng tiền năm 2007</p> <p>Ngày đăng ký cuối cùng: 28/05/2008. Các GD không hưởng quyền : GD có thời hạn thanh toán là T+3: 26/05/2008, GD có thời hạn thanh toán là T+2: 27/05/2008. Tỷ lệ thực hiện cổ tức: 18%. Thời gian thực hiện: 16/06/2008</p>	
	<p>DCS: BCTC quý 1/2008</p> <p>Theo báo cáo, doanh thu bán hàng và cung cấp dịch vụ đạt 6.025.956.725 đồng, lợi nhuận sau thuế TNDN đạt 694.903.345 đồng, EPS đạt 347 đồng.</p>	
CƠ QUAN KHÁC	<p>Bất thường lãi suất ngân hàng</p> <p>Sau khi đồng thuận lãi suất có kỳ hạn ở mức trần 12%/năm nhưng huy động vốn không hiệu quả, nhiều NH đã tăng lãi suất không kỳ hạn từ 3,6% - 4,8% lên 9%-10%/năm như Eximbank tung ra sản phẩm “tiết kiệm qua đêm 24 giờ” lãi suất 10%/năm; SCB: 9%/năm. Theo thông tin chưa chính thức, lãi suất huy động vốn không kỳ hạn của Citibank lên tới 12%/năm.</p> <p>(Nguồn: nld.com.vn)</p>	<p><i>Thị trường tiền tệ có dấu hiệu bất thường khi lãi suất tiền gửi không kỳ hạn gần bằng lãi suất có kỳ hạn. Điều này cho thấy nhu cầu về thanh khoản của NH rất cấp bách.</i></p>
	<p>Thương mại 4 tháng đầu năm: Nhập siêu có giảm nhưng vẫn ở mức cao</p> <p>Theo số liệu của Bộ Công Thương, tổng kim ngạch xuất khẩu tháng 4 ước đạt 5,1 tỷ USD, tổng 4 tháng đầu năm ước đạt 18,28 tỷ USD tăng 27,8% so với cùng kỳ năm 2007. Những con số tương tự đối với nhập khẩu là 7,85 và 29,36 tỷ USD. Như vậy nhập khẩu tháng 4 có giảm chút ít so với tháng 3 (2,8%) nhưng vẫn tăng 71% so với cùng kỳ 2007, khiến nhập siêu 4 tháng khoảng 11,07 tỷ USD (60% tổng kim ngạch xuất khẩu 4 tháng, thấp hơn nhập siêu 3 tháng là 63,2 %). Đáng chú ý là, xuất khẩu tăng phần lớn là do sự tăng giá của một số mặt hàng (gạo tăng 72,6%, dầu thô 46,2%, may mặc 24,5%,...). Nếu loại trừ yếu tố tăng giá này thì xuất khẩu chỉ tăng 13,6%. Còn nhập khẩu thì tăng cao cả về số lượng và trị giá: ô tô nguyên chiếc tăng 651%, sắt thép và phôi thép gấp hơn 2 lần</p> <p>(Nguồn: ven.org.vn)</p>	

OTC	<p>Bùng lên hy vọng cổ phiếu OTC</p> <p>Trong lúc thị trường niêm yết âm ảm đạm, khối lượng giao dịch ít, thì ngược lại trên thị trường phi tập trung vẫn đang diễn ra rất sôi động, khối lượng giao dịch lớn trong mỗi ngày.</p> <p>Cổ phiếu OTC đang là một kênh thu hút được nhiều sự chú ý của NĐT và môi giới. Tính trung bình giá trị giao dịch mỗi ngày trên thị trường OTC lên đến 400 tỷ đồng. Các cổ phiếu có tính thanh khoản cao vẫn tập trung ở các cổ phiếu của khối Ngân Hàng, Vật Liệu Xây Dựng, Dược Phẩm...</p> <p>Trước thông tin HASTC sẽ tổ chức sàn đăng ký giao dịch cho cổ phiếu OTC trong thời gian tới, đã phần nào tạo cho NĐT yên tâm hơn về tính thanh khoản của cổ phiếu. Hơn nữa, thời gian vừa qua VAFI kiến nghị Ngân hàng Nhà nước cần sớm có văn bản cho phép các Ngân hàng Thương mại cổ phần (hội đủ điều kiện bán cổ phần cho NĐT nước ngoài) được chủ động bán cổ phần cho NĐT nước ngoài với mức không quá 5%/vốn điều lệ (trong khung tỷ lệ 30%/vốn điều lệ theo quy định hiện hành) mà không cần làm thủ tục xin phép Ngân hàng Nhà nước đối với từng giao dịch chuyên nhượng.</p> <p>Những thông tin trên đã giúp cho NĐT quên đi cái lạnh của băng OTC tồn tại suốt gần một năm qua và lại bùng lên hy vọng về một thời cổ phiếu OTC “một vốn bốn lời”.</p> <p><i>(Nguồn: ECC)</i></p>	
	THÔNG TIN KINH TẾ THẾ GIỚI	<p>Giá dầu</p> <p>Kết thúc phiên giao dịch tại New York, giá dầu thô ngọt nhẹ giao tháng 6 giảm 1,58 USD/thùng (1,3%), còn 124,22 USD/thùng. Giá dầu thô Brent tại thị trường London đóng cửa giảm 0,67 USD/thùng (0,6%), còn 121,19 USD/thùng.</p>
<p>Giá vàng</p> <p>Đóng cửa phiên giao dịch tại thị trường New York, giá vàng giao ngay giảm 1,7 USD/oz (0,2%), còn 865,2 USD/oz. Giá vàng giao sau giảm 3,1 USD/oz (0,4%), còn 855,5 USD/oz.</p>		<p><i>Giá vàng giảm do đồng USD tiếp tục phục hồi mạnh mẽ sau các thông tin lạc quan về tình hình lạm phát tại Mỹ trong tháng 4. Cụ thể: Báo cáo do Bộ Lao động Mỹ công bố cho thấy, CPI nước này trong tăng 0,2% trong tháng 4, thấp hơn mức dự báo trước đó của thị trường là 0,3%.</i></p>
THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN	<p>Thị trường chứng khoán Mỹ</p> <p>Trong phiên giao dịch đêm qua, các chỉ số chứng khoán Mỹ đồng loạt tăng điểm. Cụ thể, chỉ số công nghiệp Dow Jones tăng 66,20 điểm, tương đương 0,52%, đóng cửa ở mức 12.898,38. Chỉ số Nasdaq phiên này tăng 1,58 điểm, tương ứng 0,06%, đóng cửa ở</p> <p><i>Sự tăng điểm ngoạn mục của chứng khoán mỹ trong phiên này có nguyên nhân chủ yếu từ các thông tin tích cực mới được công bố về tình hình kinh tế nước này: giá năng lượng không thay</i></p>	

THẾ GIỚI

mức 2.496,70. Cuối cùng, chỉ số S&P 500 tăng 5,62 điểm, tương đương 0,40%, đóng cửa ở mức 1.408,66.

đổi, thậm chí giá gas đã giảm 2% trong tháng qua. Đồng thời, như đã trình bày ở trên, theo báo cáo của bộ lao động Mỹ thì tình hình lạm phát của nước này trong tháng 4 chỉ là 0,2% (thấp hơn so với dự báo 0,1%).

Ngoài ra, sự đi xuống của giá dầu và giá vàng thế giới cũng phần nào hỗ trợ cho phiên tăng điểm này của chứng khoán Mỹ.

Thị trường chứng khoán Châu Âu

Tính tới thời điểm 15h30 ngày 15 – 05 – 2008, tại Châu Âu các chỉ số chứng khoán chính vẫn tăng nhiều hơn giảm. Cụ thể: FTSE 100 của Anh tăng 17,8 điểm (0,29%) đứng ở mức 6.233,6 điểm. Chỉ số CAC 40 của pháp tăng 0,96 điểm (0,02%) đứng 5.056,8 điểm, trong khi chỉ số DAX của Đức giảm 3,18 điểm (0,04%) đứng ở mức 7.080,8 điểm.

Sự tăng lên của đa số các chỉ số chứng khoán chính tại Châu Âu được hỗ trợ mạnh mẽ của phiên tăng điểm ngoạn mục của chứng khoán Mỹ ngày hôm qua, sau những thông tin lạc quan của nền kinh tế nước này.

Thị trường chứng khoán Châu Á

Tại Châu Á, tính tới thời điểm 17h30 ngày 15 – 05 – 2008 nhiều chỉ số chính tiếp tục tăng điểm trong khi chứng khoán Trung Quốc lại đi xuống. Cụ thể: chỉ số NIKKEI 225 của Nhật tăng 133,19 điểm (0,94%) đứng ở mức 14.251,74 điểm. Chỉ số KOSPI Hàn Quốc tăng 41,96 điểm (2,28%) đứng ở mức 1.885,71 điểm, trong khi chỉ số Shanghai Trung Quốc lại giảm 20,11 điểm (0,55%) đứng ở mức 3.637,32 điểm.

Chứng khoán Trung Quốc lại cho thấy sự bất ổn và chưa thật sự tạo được niềm tin vững chắc cho nhà đầu tư khi vẫn một mình một đường giảm điểm trong khi các chỉ số khác cũng như thị trường khác trên thế giới đều tăng.

TÂM ĐIỂM**LÃI SUẤT KHÔNG KỲ HẠN TĂNG MẠNH**

Từ đầu năm, những vấn đề liên quan đến tình hình hoạt động của các ngân hàng luôn là đề tài nóng hổi đối với đại bộ phận người dân. Bất kỳ những động thái nào từ ngân hàng nhà nước cũng như từ các ngân hàng thương mại đều nhận được sự quan tâm đặc biệt của người dân và những bài phân tích của báo giới. Có lẽ đó cũng là điều dễ hiểu khi mà những bất ổn của hệ thống ngân hàng được cho là nguyên nhân chủ yếu gây ra những ảnh hưởng tiêu cực tới các thị trường khác như bất động sản, tiền tệ, chứng khoán...

Nhận thức được tình hình, hàng loạt các biện pháp nhằm vực dậy tình hình bất ổn của hệ thống ngân hàng đã được Ngân hàng Nhà nước đưa ra đối với các Ngân hàng Thương mại (giới hạn và kiểm soát tăng trưởng tín dụng, mua tín phiếu bắt buộc, nâng tỷ lệ dự trữ bắt buộc, giới hạn trần lãi suất huy động, hỗ trợ thanh toán thông qua thị trường mở, tái cấp vốn có tài sản bảo đảm...), cùng với đó là những sự đồng thuận của hiệp hội ngân hàng Việt Nam trong thời gian qua (giới hạn trần lãi suất huy động có kỳ hạn với USD và VND...). Tuy nhiên, sau tất cả những động thái đó xem ra tình hình vẫn chưa trở lên lạc quan hơn với các ngân hàng khi mà vấn đề thanh khoản và lãi suất vẫn đang là bài toán chưa có lời giải. Điều này thể hiện thông qua diễn biến trên thị trường có thể kể đến như:

Vẫn còn nhiều ngân hàng gặp rất nhiều khó khăn trong vấn đề thanh khoản khi lãi suất trên thị trường liên ngân hàng vẫn dao động ở mức cao (quanh mức 20%), vừa qua Ngân hàng Nhà nước đã phải đưa ra giải pháp thực hiện tái cấp vốn nhằm với những điều kiện nhất định hỗ trợ các ngân hàng nhỏ thực sự gặp khó khăn trong thanh khoản. Khi trần lãi suất được thực hiện thì các ngân hàng lại cạnh tranh nhau bằng cách đưa ra các chương trình khuyến mại hấp dẫn nhằm thu hút khách hàng...

Và đặc biệt, trong những ngày qua nổi lên hiện tượng tăng lãi suất huy động không kỳ hạn của rất nhiều ngân hàng. Cụ thể: ngày 14-5, Eximbank tung ra sản phẩm “Tiết kiệm qua đêm 24 giờ”, lãi suất 10%/năm (0,883%/tháng). Ngân hàng Thương mại Cổ phần Sài Gòn (SCB) cũng vừa tăng lãi suất không kỳ hạn VNĐ lên 9%/năm.

Ngoài ra, theo thông tin chưa chính thức, lãi suất huy động vốn không kỳ hạn của Citibank lên tới 12%/năm. Điều này cho thấy NH thiếu vốn hoặc thiếu hụt thanh khoản; huy động vốn không kỳ hạn để cho NH khác vay qua đêm với lãi suất cao hơn.

Đây có lẽ là những động thái tình thế tiếp theo của các ngân hàng thường khi việc tăng lãi suất huy động có kỳ hạn đã tỏ ra không còn mấy tác dụng (tăng nhiều từ đầu năm, tuy nhiên lại bị hạn chế bởi trần lãi suất), những chương trình khuyến mại (bị hạn chế) cũng đã không còn hấp dẫn được người dân nữa.

Việc lãi suất không kỳ hạn tăng mạnh từ 3,6% - 4,8% lên 9% - 10%/năm thậm chí 11%/năm là một hiện tượng bất thường, cho thấy tình hình bất ổn của hệ thống ngân hàng ngày càng lộ rõ và vẫn chưa có dấu hiệu hồi phục. Vậy có hay không hiện tượng tiếp tục chạy đua lãi suất không kỳ hạn giữa các Ngân hàng Thương mại trong thời gian sắp tới, chúng ta hãy cùng chờ xem...

DỰ ĐOÁN PHIÊN GIAO DỊCH KẾ TIẾP

Diễn biến trong phiên giao dịch ngày hôm nay (15/5) vẫn không có nhiều sự khác biệt so với những phiên giao dịch trước đó khi tiếp nối phiên thứ 9 giảm điểm liên tiếp. Chưa có những động thái nào của cơ quan quản lý cho thấy có thể giảm được lượng cung ồ ạt bán với giá sàn và ATO như hiện nay. Đà sụt giảm khiến nhiều NĐT trong nước lo ngại và bán ra rất mạnh thì ngược lại NĐTNN vẫn tiếp tục kiên trì mua vào tuy có giảm nhưng vẫn chiếm gần 50% KLGDKL toàn thị trường. Hiện nay, NĐT trong nước vẫn tiếp tục ồ ạt bán CP ra tháo chạy với một lượng cung áp đảo lượng cầu yếu ớt sẽ khiến thị trường ngày càng mất tính thanh khoản. Nếu một khi cổ phiếu mất đi tính thanh khoản thì doanh nghiệp niêm yết trên thị trường cũng sẽ

gặp khó khăn vô cùng lớn khi huy động vốn qua kênh TTCK. Bên cạnh đó, lãi vay của các ngân hàng trong thời điểm hiện tại là rất cao và chính sách thắt chặt tiền tệ nhằm kiềm chế lạm phát của chính phủ phần nào chặn mất con đường tiếp cận vốn của doanh nghiệp, nhất là doanh nghiệp nhỏ.

Kết thúc phiên giao dịch Vn-Index tiếp tục mất tiếp 8,83 điểm (tương ứng 1,86%) về mức 466,67 gần sát ngưỡng 460 điểm với khối lượng giao dịch vẫn rất thấp. Theo nhận định của chúng tôi, xu hướng đi xuống của Vn-index vẫn sẽ tiếp diễn trong phiên tiếp theo cho tới khi có những giải pháp và quyết sách đúng đắn từ phía các cơ quan quản lý.

KHUYẾN NGHỊ

Thị trường chứng khoán được coi là “phong vũ biểu” của nền kinh tế. Một khi thị trường đi xuống và mất tính thanh khoản như hiện nay khiến nhiều NĐT lo ngại về những bất ổn có thể xảy ra đối với nền kinh tế non trẻ như Việt Nam. Trong buổi trao đổi với báo chí hôm 13/5, Phó Tổng giám đốc Tổng công ty Đầu tư và kinh doanh vốn nhà nước (SCIC) cho biết SCIC vẫn đang tiếp tục theo dõi diễn biến thị trường và mua vào cổ phiếu niêm yết. Tuy nhiên một mình SCIC chắc chắn không thể chống đỡ nổi “con lũ xả hàng” của NĐT trong thời điểm này khi những thông tin

kinh tế vĩ mô và thế giới vẫn chứa đựng nhiều dấu hiệu bất ổn. Trong những phiên giao dịch gần đây, Vn-Index đều giảm bình quân 7 điểm một phiên và không có tín hiệu nào cho thấy xu hướng này có thể dừng lại. Theo khuyến nghị của chúng tôi, nhà đầu tư nên tạm ngừng giao dịch mua vào và chờ đợi những tín hiệu tích cực hơn từ thị trường, thận trọng với các kênh đầu tư khác như vàng và ngoại hối vì những kênh này cũng chứa đựng không ít những rủi ro.

GÓC TRAO ĐỔI

TIÊU CHUẨN LỰA CHỌN CỔ PHIẾU CỦA PHILIP FISHER

Philip Fisher là một trong những nhà đầu tư thành công hàng đầu trên thế giới và là người có ảnh hưởng rất lớn đối với thuyết đầu tư hiện đại. Ông đã sáng tạo ra phương pháp chọn cổ phiếu mà sau này được gọi là “Phương thức đầu tư tăng trưởng”. Ông là tác giả của một trong những cuốn sách nổi tiếng hàng đầu về đầu tư, cuốn “Cổ phiếu bất thường và Lợi nhuận bất thường”, được xuất bản lần đầu tiên vào những năm 1950 và những bài học mà Fisher đưa ra cho đến nay vẫn giữ nguyên giá trị. Chính Warren Buffet đã thừa nhận phong cách đầu tư của ông là “85% ảnh hưởng của Ben Graham và 15% của Philip Fisher”.

Giống với Graham khi ông luôn tìm kiếm những cổ phiếu giá rẻ và ghét bị thua lỗ. Khác với phương pháp định giá của Graham là định lượng thì phương pháp của Fisher là định tính. Graham chỉ dựa vào những thông số báo cáo tài chính của công ty thì Fisher lại làm ngược lại vì theo ông “việc đọc các hồ sơ tài chính về công ty không bao giờ là đủ để thẩm định chính xác một vụ đầu tư”. Fisher có thể ước tính một cách tự tin về lợi nhuận tương lai của công ty chỉ bằng sự am hiểu về hoạt động kinh doanh của công ty đó căn cứ vào “phạm vi năng lực” của mình khi đề ra 4 tiêu chuẩn lựa chọn sau:

1. Các công ty phải nắm giữ lợi thế cạnh tranh:

Điều này có nghĩa là công ty đó phải có lợi thế về sản xuất với chi phí thấp nhất trong ngành công nghiệp hoặc trội hơn đối thủ về kỹ năng sản xuất, nghiên cứu và marketing.

2. Các công ty phải có bộ máy quản lý và làm việc hiệu quả, mà theo ông thì đây mới chính là nguyên nhân dẫn đến các kết quả kinh doanh ấn tượng.

3. Đặc điểm kinh tế của doanh nghiệp gần như phải đảm bảo lợi nhuận trên mức trung bình hiện tại của ngành công nghiệp, tỷ lệ sinh lãi trên tài sản, lợi nhuận, và tốc độ tăng trưởng của công ty sẽ ổn định trong khoảng thời gian dài.

4. Giá cổ phiếu phải thực sự hấp dẫn

Sau khi đã tìm được một công ty đáp ứng được tất cả các tiêu chuẩn đầu tư của mình, ông mới quyết định đầu tư. Phương châm của ông là chỉ tập trung vào một vài cổ phiếu của các công ty lớn. Khi đã quyết định mua một cổ phiếu nào đó, ông sẽ nắm giữ rất lâu với thời gian trung bình khoảng 20 năm bởi theo quan điểm của riêng ông thời điểm tốt nhất để bán cổ phiếu là không bao giờ. Tuy nhiên ông cũng nói rằng chỉ có ba thời điểm để bán cổ phiếu.

Thứ nhất, khi bạn nhận ra mình đã mắc sai lầm và xét cho cùng thì công ty đã không đáp ứng tiêu chuẩn cần thiết của bạn. **Thứ hai**, khi công ty đó ngừng đáp ứng các tiêu chuẩn khi việc quản lý yếu kém đi, công ty đã phát triển chậm chạp hơn so với các công ty khác trong cùng lĩnh vực kinh doanh. **Thứ ba**, khi bạn gặp một cơ hội hấp dẫn mà cách duy nhất có thể để mua CP đó là bạn phải bán bớt lượng CP đi.

PHỤ LỤC
THỐNG KÊ GIAO DỊCH TP. HCM

	15/05/08	so với 14/05/08		so với TB 5 phiên trước	
		Gia trị	% +/-	Gia trị	% +/-
KLGD('000CK)	1.516	1.471	3%	2.443	-38%
GTGD(Ti VNĐ)	62	70	-11%	115	-46%
NN Mua('000CK)	758	981	-23%	1.276	-41%
NN Bán('000CK)	283	308	-8%	161	75%
GT NN Mua(Ti VNĐ)	40	53	-25%	67	-41%
GT NN Bán(Ti VNĐ)	13	17	-27%	10	26%
KL Đặt Mua('000CK)	NA	924	NA	2.592	NA
KL Chào Bán('000CK)	NA	34.084	NA	34.817	NA
Dư Mua('000CK)	44	6	613%	198	-78%
Dư Bán('000CK)	11.209	11.463	-2%	11.104	1%

TOP TĂNG

MCK	Giá	+/-	% +/-
VHG	27,3	0,5	1,9%
PMS	29,2	0,5	1,7%

TOP GIẢM

MCK	Giá	+/-	% +/-
SSI	39,3	-2,8	-6,7%
TTP	43,4	-2,0	-4,4%
HAX	34,4	-1,3	-3,6%
BT6	43,8	-1,6	-3,5%
PVT	20,3	-0,6	-2,9%
SMC	34,3	-0,7	-2,0%
TSC	49,0	-1,0	-2,0%
LGC	44,1	-0,9	-2,0%
FPC	29,4	-0,6	-2,0%
PPC	34,5	-0,7	-2,0%

TOP KL NN MUA

MCK	% +/-	KLMua	%KLGD
DPR	-1,4%	128.480	73,5%
REE	-1,9%	91.000	99,6%
ITA	-1,4%	66.200	94,1%
VHC	-1,8%	50.000	68,0%
VHG	1,9%	48.650	54,9%
DPM	-1,9%	43.120	38,7%
DHG	-1,8%	42.900	82,9%
CII	-1,9%	30.520	100,0%
TRC	-1,5%	30.370	95,6%
ANV	-1,7%	30.000	94,0%

TOP KL NN BÁN

MCK	% +/-	KLBán	%KLGD
REE	-1,9%	91.000	99,6%
ITA	-1,4%	44.800	63,7%
DPR	-1,4%	35.900	20,5%
CII	-1,9%	30.530	100,0%
DPM	-1,9%	24.160	21,7%
STB	-1,7%	22.000	22,2%
BHS	-1,9%	10.000	74,0%
TRC	-1,5%	10.000	31,5%
SSC	-1,7%	9.890	24,8%
TRI	-1,7%	2.000	32,3%

TOP KLGD NHIỀU NHẤT

MCK	% +/-	KLGD	%KLGD
DPR	-1,4%	174.740	11,5%
DPM	-1,9%	111.400	7,3%
STB	-1,7%	98.900	6,5%
REE	-1,9%	91.320	6,0%
VHG	1,9%	88.640	5,8%
VHC	-1,8%	73.570	4,9%
ITA	-1,4%	70.340	4,6%
HAS	-1,8%	53.500	3,5%
DHG	-1,8%	51.770	3,4%
SSC	-1,7%	39.890	2,6%

THỐNG KÊ GIAO DỊCH HÀ NỘI

	15/05/08	so với 14/05/08		so với 5 phiên trước	
		Giá trị	% thay đổi	Giá trị	% thay đổi
KLGD(000CK)	767	238	223%	610	26%
GTGD(Ti VNĐ)	24	8	197%	22	9%
NN Mua(000CK)	22	5	356%	23	-5%
NN Bán(000CK)	19,3	2,4	704%	20,3	-5%
GT NN Mua(Ti VNĐ)	0,5	0,1	222%	0,7	-37%
GT NN Bán(Ti VNĐ)	0,4	0,1	149%	0,4	1%
KL Đặt Mua(000CK)	1.006	253	298%	944	7%
KL Chào Bán(000CK)	6.649	7.206	-8%	8.173	-19%
Dư Mua(000CK)	2.273	149	1426%	1.088	109%
Dư Bán(000CK)	53.035	56.863	-7%	52.352	1%

TOP TĂNG

CK	Giá	Thay đổi	%Thay đổi
CAP	17,6	0,4	2,3
VTS	31,1	0,5	1,6
NVC	33,9	0,5	1,5
CJC	23,5	0,2	0,9

TOP GIẢM

CK	Giá	Thay đổi	%Thay đổi
LTC	19,4	0,60	3,00
VSP	58,4	1,80	2,99
SCC	16,2	0,50	2,99
VNR	32,6	1,00	2,98
VDL	42,5	1,30	2,97

TOP KLGD

CK	Giá	%Thay đổi	KL
ACB	64,3	2,9	119.400
TBC	14,1	2,1	118.700
NTP	41,5	2,8	100.200
NVC	33,9	1,5	67.500
POT	12,8	1,5	35.700

TOP GD của NĐTNN

MCK	KL Mua	MCK	KL Bán	MCK	Chênh lệch Mua – Bán lớn nhất
VFR	11.300	BCC	12.800	VFR	11.300
PVI	5.000	PLC	2.300	PVI	5.000
VNC	2.100	SDT	2.000	VNC	2.100
PAN	2.000	VNR	2.000	PAN	2.000
SVC	900	SDC	200	SVC	900

BẢNG GIÁ OTC

Ngày	Tên công ty	Mã GD	Giá TC	Thay đổi	Ghi chú
15/5/08	NH Đại Á	DAB	14	0	Khối các Ngân hàng TMCP
15/5/08	NH An Bình	ABB	9	0	
15/5/08	NH Sài Gòn - HN	SHB	8	0	
15/5/08	NH Quân Đội	MB	17.1	+1.1	
15/5/08	NH Nhà Hà Nội	HBB	12.1	+0.1	
15/5/08	NH Xuất nhập khẩu	EIB	19.5	-1	
15/5/08	NH Hàng hải	MSB	10	0	
15/5/08	NH Phương Nam	PNB	10.5	0	
15/5/08	NH Ngoài quốc doanh	VPB	11.7	+0.6	
15/5/08	NH Dầu khí toàn cầu	GB	10	0	
15/5/08	NH Ngoại Thương	VCB	29.8	+0.8	
15/5/08	NH Quốc Tế	VIB	12	0	
15/5/08	NH Kỹ Thương	TCB	20	0	
15/5/08	Tổng công ty Bảo Việt	BAOVIET	24.5	0	
15/5/08	Tập đoàn tài chính DK	PVFC	16	-0.2	
15/5/08	Trái phiếu SSI	SSI	148	-1	
15/5/08	Chứng khoán Việt Nam	VNS	10	0	
15/5/08	Chứng khoán Đại Việt	DVS	8	-2	
15/5/08	Tập đoàn Hoàng Anh GL	HAGL	132	-19	Ngành xây dựng, Bất động sản
15/5/08	Quốc Cường Gia Lai	QCGL	35	-2	
15/5/08	Tổng công ty xây dựng VN	VINACONEX	14.5	0	
15/5/08	CTCP xi măng hà tiên 2	XMHT 2	17	-0.8	
15/5/08	Tổng công ty xây dựng Licogi16	LICOGI16	30	-2	
15/5/08	CTCP Khoan Dầu Khí Việt Nam	PVDI	18.7	0	
15/5/08	Công ty xây dựng Sao Mai AG	SMCC	33	0	
15/5/08	Công ty Vận tải Biển 3	VINASHIP	48	0	Ngành vận tải biển
15/5/08	Vận tải biển Bắc	NOSCO	26	0	
15/5/08	Công ty Container phía nam	VICONSHIPS	20	0	
15/5/08	Công ty Vận tải biển VN	VOSCO	18	0	

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 báo cáo này.

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