



BẢN TIN TUẦN

19/12/2011 – 23/12/2011

Phòng Phân tích

CTCP Chứng khoán Sài Gòn Hà Nội (SHS)

Email: contact@shs.com.vn

Website: <http://www.shs.com.vn>

Trụ sở chính - Hà Nội

Tầng 1&3, Tòa nhà Trung tâm Hội nghị Công đoàn, Số 01 Yết Kiêu, Hoàn Kiếm, Hà Nội

Tel: (84-4)-3818 1888

Fax: (84-4)-3818 1688

Chi nhánh - TP.Hồ Chí Minh

141-143 Hàm Nghi, P. Nguyễn Thái Bình, Quận 1

Tel: (84-8) 3915 1368

Fax: (84-8) 3915 1369

Chi nhánh – Đà Nẵng

97 Lê Lợi, Hẻm 1 Châu, Đà Nẵng

Tel: (84-511)-352 5777

Fax: (84-511)-352 5779

Thị trường chứng khoán

Tr. 2

- Thị trường chứng khoán tiếp tục tuần giảm điểm mạnh khi quyết định tăng giá điện thoại di động cuối năm khiến nhà đầu tư thận trọng và áp lực giảm phát và lãi suất. Điểm tích cực là chỉ số dầu thô đã có phản ứng tích cực vùng hỗ trợ khoảng 350 điểm điểm và VN-Index; 57-58 điểm điểm và HNX-Index, giúp thị trường chứng khoán hồi phục phần nào phiên cuối tuần.
- Thanh khoản toàn thị trường giảm so với tuần trước khi quan điểm thận trọng vẫn phổ biến.
- Nhà đầu tư có xu hướng quan tâm đến yếu tố cổ phiếu và nhóm chứng khoán quốc nội thông tin quốc tế đi vào hoạt động. Khả năng giao dịch tại sàn HOSE cao hơn khá nhiều so với sàn HNX, cho thấy sự tập trung của dòng tiền.
- NGTTN mua ròng tại sàn HNX, bán ròng tại sàn HOSE do khối lượng bán ra của phiếu VIC.

Phân tích kỹ thuật

Tr. 3

- Chỉ số Index đã ghi nhận tuần giảm điểm mạnh 3 liên tiếp, tiến đến vùng hỗ trợ khoảng 350 điểm điểm và VN-Index; 55-57 điểm điểm và HNX-Index.
- Cập nhật trong phiên giao dịch cuối tuần có bóng đổ khá dài cho thấy phản ứng của hai phía cung cầu tại ngày hôm nay.
- Về diễn biến hiện tại, có thể kỳ vọng sự phục hồi mang tính kỹ thuật của thị trường trong phiên giao dịch đầu tuần, khi thị trường tiếp nhận ngày hôm nay.
- Trong tuần giao dịch 26/12 – 30/12/2011, vai trò của ngày hôm nay hỗ trợ kỹ thuật, có thể kỳ vọng sự cải thiện của các chỉ số trong phiên giao dịch đầu tuần. Tuy nhiên, thanh khoản vẫn là yếu tố kém tích cực khi đánh giá dòng tiền thị trường.

Thị trường kỳ giao dịch trong tuần

Tr.6

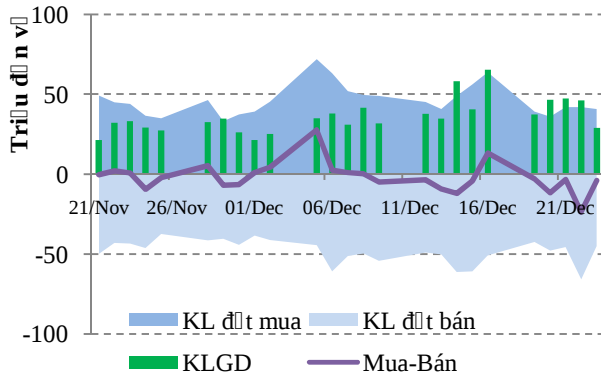


THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN

THỊ TRƯỜNG PHÂN BIỆT TRONG TUẦN

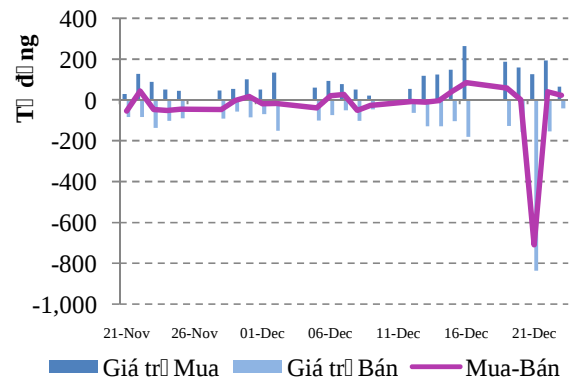
HOSE					
Index	356.21	-9.82	-2.68%		
KLGD	206,241,326	-30,055,011	-12.72%	Cổ phiếu	
GTGD	3,783.76	177.08	4.91%	Tiền VNĐ	
Tổng cung	246,545,330	-25,282,690	-9.30%	Cổ phiếu	
Tổng cổ u	200,109,220	-54,941,480	-21.54%	Cổ phiếu	
GD NET NN					
KL mua	21,113,825	-10,739,805	-33.72%	Cổ phiếu	
KL bán	39,195,165	11,547,809	41.77%	Cổ phiếu	
GT mua	728.7	18.9	2.66%	Cổ phiếu	
GT bán	1,317.4	710.1	116.95%	Cổ phiếu	

Diễn biến cung cổ u sàn HOSE



HNX					
Index	58	-1.83	-3.06%		
KLGD	141,853,762	-11,436,120	-7.46%	Cổ phiếu	
GTGD	1,205.51	-72.35	-5.66%	Tiền VNĐ	
Tổng cung	188,971,300	-9,665,500	-4.87%	Cổ phiếu	
Tổng cổ u	159,077,300	-37,367,200	-19.02%	Cổ phiếu	
GD NET NN					
KL mua	6,650,400	-320,900	-4.60%	Cổ phiếu	
KL bán	1,500,100	-1,118,400	-42.71%	Cổ phiếu	
GT mua	65.5	-3.1	-4.58%	Cổ phiếu	
GT bán	13.7	-12.8	-48.34%	Cổ phiếu	

Giá trị nhà đầu tư mua và bán ngoài sàn HOSE



Diễn biến giao dịch phiên cuối tuần sàn HOSE

HOSE					
Index	356.21	-4.16	-1.18%		
KLGD	29,083,282	-17,044,138	-36.95%	Cổ phiếu	
GTGD	399	-388.837	-49.37%	Tiền VNĐ	
Tổng cung	44,902,990	-20,878,110	-31.74%	Cổ phiếu	
Tổng cổ u	40,810,530	-1,120,860	-2.68%	Cổ phiếu	
GD NET NN					
KL mua	2,006,580	-2,844,850	-58.64%	Cổ phiếu	
KL bán	2,351,710	-7,181,110	-75.33%	Cổ phiếu	
GT mua	64.8	-128.6	-66.50%	Cổ phiếu	
GT bán	42.1	-111.8	-72.64%	Cổ phiếu	

Diễn biến giao dịch phiên cuối tuần sàn HNX

HNX					
Index	58	-0.42	-0.72%		
KLGD	25,967,400	-10,635,720	-29.06%	Cổ phiếu	
GTGD	200	-122.8641374	-38.05%	Tiền VNĐ	
Tổng cung	37,491,400	-6,142,500	-14.08%	Cổ phiếu	
Tổng cổ u	34,432,700	3,001,200	9.55%	Cổ phiếu	
GD NET NN					
KL mua	721,100	-1,061,400	-59.55%	Cổ phiếu	
KL bán	295,700	-65,400	-18.11%	Cổ phiếu	
GT mua	7.3	-8.7	-54.58%	Cổ phiếu	
GT bán	2.0	-0.9	-31.48%	Cổ phiếu	

Bình luận diễn biến

- Thị trường chứng khoán tiếp tục tuần giảm điểm mạnh khi quy định tăng giá đối với cổ phiếu niêm yết khi nhà đầu tư trên thị trường áp dụng cơ chế phạt và lãi suất. Điểm tích cực là các cổ phiếu đầu tiên đã có phản ứng tích cực trong tuần, giúp thị trường chứng khoán có những phiên cuối tuần.
- Thanh khoản toàn thị trường giảm so với tuần trước khi quan điểm trên thị trường vẫn chưa biến.
- Nhà đầu tư có xu hướng quan tâm đến yếu tố cơ bản và nhóm chứng khoán như thông tin quy mô đi vào hoạt động. Khi đó, thị trường giao dịch trên sàn HOSE cao hơn khá nhiều so với sàn HNX, cho thấy sự tập trung của dòng tiền.
- NETNN mua ròng trên sàn HNX, bán ròng trên sàn HOSE do khối lượng bán ra của cổ phiếu VIC.



NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

Sau nửa đầu tuần dao động trong biên độ hẹp, thị trường chứng khoán Việt Nam ghi nhận mức hai phiên cuối tuần trở lại áp lực cung. Tín hiệu bước đầu tích cực là lực cầu dò đáy có sự cải thiện nhờ trong phiên cuối tuần, khi thị trường ghi nhận xu hướng vùng hỗ trợ khoảng 350-360 điểm đối với VN-Index; 57-58 điểm đối với HNX-Index, giúp thị trường phục hồi nhẹ với cuối phiên. Tuy nhiên, diễn biến ghi nhận sâu sắc của thị trường với thanh khoản thấp cho thấy quan điểm mua vào dò đáy còn hạn chế.

Thông tin tác động đến thị trường trong tuần giao dịch vừa qua theo các chỉ tiêu tích cực và tiêu cực. Về mặt tích cực, Bộ Tài chính đã ban hành Thông tư số 183 hướng dẫn thành lập và quản lý quỹ mở, tạo hành lang pháp lý cho khả năng huy động vốn và giao dịch chứng chỉ quỹ một cách linh hoạt theo NAV của quỹ đầu tư. Các chỉ phiếu ưu đãi và mặt số chỉ phiếu Bluechips có yếu tố bền vững như EIB, FPT... giao dịch tích cực hơn khá nhiều so với thị trường chung. Với thị trường Ngân hàng Nhà nước có khả năng đình lãi suất huy động có thể ghi nhận xu hướng quanh mức 10% trong năm 2012 và sự phân hóa với Bộ Tài chính, Ủy ban Chứng khoán Nhà nước tìm kiếm biện pháp cải thiện thị trường cũng là yếu tố hỗ trợ tâm lý nhà đầu tư. Tuy nhiên, áp lực lạm phát còn hiện hữu khi quyết định tăng giá điện của Tập đoàn Điện lực Việt Nam vào thời điểm Tết Nguyên đán đang diễn ra khiến nhà đầu tư thận trọng với khả năng giảm lãi suất. Và với thị trường khả năng huy động vốn của các quỹ đầu tư tiếp vào nền tảng vĩ mô, nhà đầu tư có xu hướng chờ đợi sự cải thiện rõ ràng của lạm phát và lãi suất, chưa mạnh mẽ giao dịch dựa trên cơ sở kỹ thuật. Lực cầu hạn chế trong bối cảnh áp lực cung gia tăng vào thời điểm cuối năm, khi thanh khoản hỗ trợ Ngân hàng tăng cường thanh và nhu cầu từ toán báo cáo tài chính của các tổ chức cũng tác động không nhỏ đến diễn biến thị trường, khi yêu cầu đối với các tổ chức vào thời điểm hiện tại không phải là lợi nhuận mà là sự an toàn.

Kết thúc tuần giao dịch, chỉ số Index đã ghi nhận tuần ghi nhận điểm thấp 3 liên tiếp, tiến đến vùng hỗ trợ khoảng 350 điểm đối với VN-Index; 55-57 điểm đối với HNX-Index. Có thể nhận thấy trong phiên giao dịch cuối tuần có bóng đen khá dài cho thấy phân hóa của hai phía cung cầu tại ngày hôm qua. Với diễn biến hiện tại, có thể kỳ vọng sự phục hồi nhẹ mang tính kỹ thuật của thị trường trong phiên giao dịch đầu tuần, khi thị trường tiến đến ngưỡng hỗ trợ. Tuy nhiên, thanh khoản vốn là yếu tố kém tích cực khi đánh giá dòng tiền vào thị trường. Thị trường tiếp tục ghi nhận diễn biến thanh khoản thấp cho thấy lực cầu giá cao chưa nhiều, quan điểm thận trọng vẫn phổ biến.

Trong tuần giao dịch 26/12 – 30/12/2011, vai trò của ngày hôm qua kỹ thuật, có thể kỳ vọng sự cải thiện của lực cầu trong phiên giao dịch đầu tuần. Tuy nhiên chúng tôi duy trì quan điểm xu hướng ghi nhận của thị trường chỉ có thể thay đổi khi có sự cải thiện của yếu tố vĩ mô, trước hết là với lạm phát và lãi suất. Trong bối cảnh áp lực vĩ mô với lạm phát, lãi suất và thanh khoản hỗ trợ Ngân hàng còn hiện hữu, khả năng phục hồi kỹ thuật của thị trường khó kéo dài.



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

VN-INDEX 356.21 ▼ 4.16 (-1.15%)

KLGD 21.736.880 (▼ 30.74%)

Số CK tăng / đổi ng giá / giảm: ▲ 86 ■ 68 ▼ 134



Giá: VN-Index giảm khá cho tới giờ phiên, sau đó hồi phục nhẹ cho tới cuối phiên.

Khối lượng: KLGD giảm mạnh so với phiên trước (giảm 30,74%), và mức thấp.

Điểm biến giá CP: Các CP vốn hóa lớn đã giảm. Các CP nhỏ số lượng CP giảm giá hơn gấp rưỡi số lượng CP tăng giá.

Nguyên nhân: Sau 1 tháng hồi phục, VN-Index đã đi xuống chỉnh giảm 3 tháng. Hiện nay là giai đoạn đầu của quá trình tích lũy cho xu hướng mới.

Phân tích kỹ thuật: VN-Index biến động trong phạm vi 380 - 480 điểm từ đầu năm đến đầu tháng 12.

Sau quá trình phân phối - đi xuống chỉnh giảm sâu là giai đoạn tích lũy cho xu hướng mới, nó có thể kéo dài 1 - 3 tháng, và để đi đến cuối giai đoạn tích lũy là giá các CP cũng như KLGD không biến động mạnh, thì ngày duy trì mức thấp.

Mức hỗ trợ: ~ 350 - 360 điểm.

HNX-INDEX 58.00 ▼ 0.42 (-0.72%)

KLGD 23.720.100 (▼ 8.73%)

Số CK tăng / đổi ng giá / giảm: ▲ 68 ■ 158 ▼ 167



Giá: HNX-Index cũng giảm khá cho tới giờ phiên, sau đó hồi phục nhẹ cho tới cuối phiên.

Khối lượng: KLGD giảm nhẹ so với phiên trước (giảm 8,73%), và mức thấp.

Điểm biến giá CP: Các CP thanh khoản cao, mang tính dẫn dắt đã giảm. Các CP nhỏ số lượng CP giảm giá gấp 2,5 số lượng CP tăng giá.

Nguyên nhân: Sau 1 tháng hồi phục, HNX-Index đã đi xuống chỉnh giảm 3 tháng. Hiện nay là giai đoạn đầu của quá trình tích lũy cho xu hướng mới.

Phân tích kỹ thuật: HNX-Index biến động trong phạm vi 66 - 80 điểm từ đầu năm tới cuối tháng 10.

Sau quá trình phân phối - đi xuống chỉnh giảm sâu là giai đoạn tích lũy cho xu hướng mới, nó có thể kéo dài 1 - 3 tháng, và để đi đến cuối giai đoạn tích lũy là giá các CP cũng như KLGD không biến động mạnh, thì ngày duy trì mức thấp.

Mức hỗ trợ: ~ 57 - 58 điểm.

**NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG THEO PHÂN TÍCH KỸ THUẬT****Diễn biến thị trường:**

Trong phiên giao dịch hôm nay (**ngày 23/12/2011**), VN-Index giảm khá cho tới giữa phiên, sau đó hồi phục nhẹ cho tới khi kết thúc giao dịch. Các CP vốn hóa lớn đa số giảm. Các CP vừa và nhỏ số ít tăng CP giảm giá hơn gấp rưỡi số ít tăng CP tăng giá.

Trên sàn Hà Nội, HNX-Index cũng giảm khá cho tới giữa phiên, sau đó hồi phục nhẹ cho tới cuối phiên giao dịch. Các CP thanh khoản cao, mang tính đầu tư đa số đều giảm. Các CP nhỏ số ít tăng CP giảm giá gấp 2,5 lần số ít tăng CP tăng giá.

Kết thúc phiên trên sàn Tp.HCM có 86 mã tăng giá, 68 mã giảm giá và 134 mã giữ giá. Trên sàn Hà Nội có 68 mã tăng giá, 158 mã giảm giá và 167 mã giữ giá.

Phiên này KLGD báo giá trên 2 sàn đều giảm so với phiên trước, và mức thấp: KLGD trên sàn HCM đạt hơn 21,7 triệu CP (giảm hơn 9,6 triệu CP, với mức giảm **30,74%**) và sàn Hà Nội đạt hơn 23,7 triệu CP (giảm hơn 2,3 triệu CP, với mức giảm **8,73%**).

Kết thúc đầu tháng 11 khi thị trường sa sút thì NĐT tranh nhau bán tháo. Bên bán chủ yếu là cổ chủ lưu danh mục, và nhà ng NĐT thực hiện chốt l, bỏ toàn vốn.

Sau quá trình sụt giảm liên tục trong 3 tháng qua, cho đến thời điểm hiện tại thị trường chủ yếu bắt đầu giảm, tiếp tục quá trình tích lũy và bắt đầu giai đoạn hồi phục.

Nhận định của SHS:

Từ giữa tháng 9 giá các CP giảm mạnh như ng KLGD trên 2 sàn vốn mức thấp. Đây là giai đoạn đầu của quá trình tích lũy cho xu hướng mới. Quá trình tích lũy này có thể kéo dài hay không phụ thuộc nhiều vào thông tin vĩ mô, thông tin cục bộ hay không hay xu hướng tăng giá của các CP. Thông thường quá trình này có thể kéo dài từ 1 tới 3 tháng, và để đảm bảo quá trình tích lũy là giá các CP cũng như KLGD không biến động mạnh, thị trường duy trì mức thấp.

Hành động của các NĐT với diễn biến thị trường giai đoạn hiện tại:

- Với nhà ng NĐT đang giữ danh mục nhiều tiền mặt, ít có phản ứng: cân nhắc giữ ngân hàng phần vốn trong những thời điểm chốt sổ VN-Index trong phạm vi 360 - 365 điểm (HNX-Index 59 - 60 điểm). Tuy nhiên cần lưu ý 2 trường hợp:

- Thị trường tăng: giữ nguyên CP, tiếp tục mua khi VN-Index > 370 điểm (HNX-Index > 61 điểm).

- Thị trường giảm: giữ nguyên CP, chốt VN-Index về sát mức 350 điểm (HNX-Index ~ 57 điểm) mới tăng mua tiếp.

- Với nhà ng NĐT đang giữ danh mục nhiều cổ phiếu, ít tiền mặt: cân nhắc bán bớt phần vốn trong những thời điểm thị trường tăng khá. Sau đó mua lại sau (cách mua như trên).

Có 2 cách thoát khỏi xu hướng giảm khi về tới 400 điểm với VN-Index & 66 điểm với HNX-Index.



THÔNG KÊ GIAO DỊCH TRONG TUẦN

HOSE: 5 CP NĐTNN mua và bán ròng nhiều nhất tuần					HNX: 5 CP NĐTNN mua và bán ròng nhiều nhất tuần				
TT	Mã CK	KL mua	Mã CK	KL bán	Mã CK	Mã	KL mua	Mã	KL bán
1	MBB	992,870	IJC	-634,120	1	PVX	599,800	VCG	-2,477,400
2	FPT	721,580	HAG	-559,640	2	KLS	159,700	SCR	-180,000
3	PNJ	433,470	ITA	-526,930	3	VGS	114,200	PVI	-32,000
4	JVC	385,670	CTG	-520,580	4	TAS	98,900	SHB	-31,900
5	REE	125,920	PPC	-478,480	5	AAA	78,200	SHS	-30,100

HOSE: 5 CP tăng giá nhiều nhất trong tuần					HNX: 5 CP tăng giá nhiều nhất trong tuần				
Mã CK	Giá m	Giá đóng	%	KLGD	Mã CK	Giá m	Giá đóng	%	KLGD
STB	13,900	14,100	1.44%	7,031,420	KLS	10,300	10,000	-2.91%	19,980,900
OGC	9,200	8,600	-6.52%	6,683,820	VND	10,400	10,100	-2.88%	16,757,400
ITA	7,400	7,600	2.70%	6,554,060	PVX	8,600	8,700	1.16%	12,125,800
SSI	16,700	16,300	-2.40%	5,448,450	VCG	10,400	9,900	-4.81%	9,078,500
IJC	9,900	9,500	-4.04%	5,123,970	WSS	4,900	4,900	0.00%	5,965,600

HOSE: 5 CP tăng giá nhiều nhất trong tuần					HNX: 5 CP tăng giá nhiều nhất trong tuần				
Mã CK	Giá m	Giá đóng	+/-	%	Mã CK	Giá m	Giá đóng	%	KLGD
GTA	5,800	6,900	1,100	18.97%	S91	4,100	5,500	1,400	34.15%
KSH	10,200	12,000	1,800	17.65%	DNC	3,700	4,600	900	24.32%
AGR	4,900	5,700	800	16.33%	PRC	8,800	10,800	2,000	22.73%
CLG	11,000	12,700	1,700	15.45%	PRC	8,800	10,800	2,000	22.73%
NSC	34,500	39,700	5,200	15.07%	KTS	13,400	16,300	2,900	21.64%

HOSE: 5 CP giảm giá nhiều nhất trong tuần					HNX: 5 CP giảm giá nhiều nhất trong tuần				
Mã CK	Giá m	Giá đóng	+/-	%	Mã CK	Giá m	Giá đóng	%	KLGD
PXM	7,400	6,100	-1,300	-17.57%	DZM	15,200	10,800	-4,400	-28.95%
SCD	13,300	11,000	-2,300	-17.29%	TLT	8,400	6,400	-2,000	-23.81%
BAS	1,900	1,600	-300	-15.79%	VC1	17,100	13,100	-4,000	-23.39%
CCL	9,400	8,000	-1,400	-14.89%	KBT	20,300	15,800	-4,500	-22.17%
TNT	8,800	7,500	-1,300	-14.77%	SD1	6,800	5,400	-1,400	-20.59%



Mời thông tin xin vui lòng liên hệ:

Phòng Phân tích - Công ty Cổ phần Chứng khoán Sài Gòn - Hà Nội

Trụ sở chính tại Hà Nội

Tầng 1&3, Tòa nhà Trung tâm Hà Nội
ngành Công đoàn, Số 01 Yết Kiêu,
Hoàn Kiếm, Hà Nội

Tel: (84-4)-3818 1888

Fax: (84-4)-3818 1688

Chi nhánh Hồ Chí Minh

141-143 Hàm Nghi, P. Nguyễn
Thái Bình, Quận 1

Tel: (84-8)-3915 1368

Fax: (84-8)-3915 1369

Chi nhánh Đà Nẵng

97 Lê Lợi, Hải Châu, Đà
Nẵng

Tel: (84-511)-352 5777

Fax: (84-511)-352 5779

Website: www.shs.com.vn

Người đại diện:

Lê Trung Dũng

dung.lt@shs.com.vn

Đoàn Thị Ánh Nguyệt

nguyet.dta@shs.com.vn

Tất cả những thông tin nêu trong báo cáo nghiên cứu này đã được xem xét cẩn trọng, tuy nhiên Công ty Cổ phần Chứng khoán Sài Gòn - Hà Nội (SHS) không chịu bất kỳ một trách nhiệm nào đối với tính chính xác của những thông tin được đề cập đến trong báo cáo. Các quan điểm, nhận định và đánh giá trong báo cáo này là quan điểm cá nhân của các chuyên viên phân tích mà không đại diện cho quan điểm của SHS.

Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin mà không hàm ý khuyến nghị để mua, bán hay nắm giữ chứng khoán. Người đọc chỉ nên sử dụng báo cáo nghiên cứu này như là một nguồn thông tin tham khảo.

SHS có thể có những hoạt động kinh doanh và các dịch vụ khác cùng thời điểm với việc phân tích này. Người đọc cần lưu ý rằng SHS có thể có những xung đột lợi ích đối với các nhà đầu tư khi thực hiện báo cáo nghiên cứu và phân tích này.