

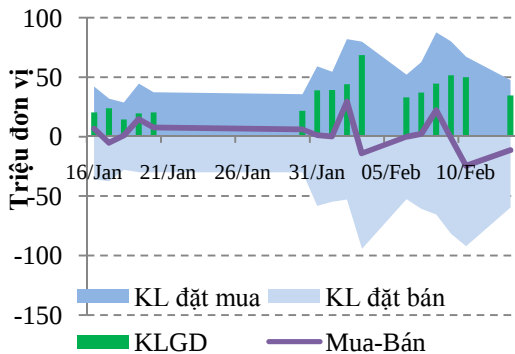
BẢN TIN THỊ TRƯỜNG

Phiên giao dịch Ngày 13/02/2012

Thông kê thị trường	HOSE	HNX
Index	395.54	61.04
% Thay đổi	-2.34%	-2.63%
KLGD	34,549,820	32,369,400
GTGD	679.33	267.26
Tổng cung	59,415,000	52,950,800
Tổng cầu	47,717,040	37,553,000

Giao dịch của NĐTNN	HOSE	HNX
Khối lượng bán (CK)	2,720,189	189,100
Khối lượng mua (CK)	5,313,319	816,600
Giá trị mua (tỷ đồng)	99.48	11.40
Giá trị bán (tỷ đồng)	46.26	1.31
Giá trị GD ròng (tỷ đồng)	53.22	10.09

Tương quan cung cầu



Trong số này	Trang
Nhận định thị trường	1
Cập nhật KQKD Quý IV	2
PTKT	3
Thông kê thị trường	5

THỊ TRƯỜNG GIẢM MẠNH KHI TIẾN ĐẾN NGƯỠNG KHÁNG CỰ - ỦY BAN CHỨNG KHOÁN NHÀ NƯỚC ĐỀ NGHỊ NGÂN HÀNG NHÀ NƯỚC ĐƯA RA QUAN ĐIỂM MỚI VỀ TÍN DỤNG CHỨNG KHOÁN - CẬP NHẬT KẾT QUẢ KINH DOANH QUÝ IV PXI

Diễn biến thị trường:

- Thị trường tiếp tục phiên giảm điểm khi tiến đến ngưỡng kháng cự.
- Thanh khoản toàn thị trường giảm khá mạnh so với phiên trước. Kết hợp với diễn biến thị trường giảm sâu cho thấy lực cầu giá thấp chưa nhiều.
- Nhóm cổ phiếu nhỏ đã tăng nóng chịu áp lực giảm giá mạnh. Nhóm cổ phiếu thuộc chỉ số VN30 cũng giảm giá trước áp lực cung.

Nhận định:

Thị trường tiếp tục ghi nhận phiên giảm điểm mạnh dần về cuối phiên. Theo phân tích kỹ thuật, cột nền biểu thị giá đặc, có thân dài và không có bóng cho thấy sức ép giảm giá khá mạnh, áp lực cung đang chiếm ưu thế. Thị trường giảm mạnh với thanh khoản thấp cho thấy lực cầu rất hạn chế, ngay cả khi phía cung chấp nhận bán ra với mức giá thấp hơn.

Với tương quan cung cầu hiện tại, thị trường dự báo tiếp tục giảm điểm trong phiên giao dịch ngày mai. Ngưỡng hỗ trợ gần nhất của thị trường là khoảng 380 điểm đối với VN-Index; 59-60 điểm đối với HNX-Index.

Thông tin vĩ mô nổi bật trong ngày hôm nay là việc Ủy ban chứng khoán Nhà nước đề nghị Ngân hàng Nhà nước đưa ra quan điểm mới về tín dụng chứng khoán. Lãi suất trên thị trường liên Ngân hàng vẫn duy trì ổn định, bất chấp diễn biến hút ròng qua thị trường mở của Ngân hàng Nhà nước và lượng tiền đổ vào kênh trái phiếu khá lớn. Tuy nhiên, thanh khoản tại một số Ngân hàng thương mại nhỏ còn căng thẳng, phụ thuộc vào dòng vốn từ Ngân hàng Nhà nước tiếp tục là yếu tố kiểm chế khả năng giảm lãi suất huy động cũng như lãi suất cho vay. Khả năng tiếp cận dòng vốn hạn chế do lãi suất cao khiến nhiều doanh nghiệp tiếp tục gặp khó khăn trong hoạt động kinh doanh. Không ít doanh nghiệp bất động sản đã phải giảm mạnh giá bán nhằm mục tiêu tăng thanh khoản, mà tốc độ bán hàng còn chậm chạp.

Chúng tôi duy trì quan điểm nền tảng tăng trưởng của thị trường thời gian qua chưa bền vững. Sau thời gian tăng nóng, thị trường tất yếu cần sự điều chỉnh, khi nhà đầu tư bình tĩnh đánh giá tình hình thực tế của yếu tố vĩ mô. Thời điểm hiện tại phù hợp cho việc tìm kiếm cơ hội đầu tư hấp dẫn, ưu tiên yếu tố cơ bản. Đối với nhà đầu tư đang nắm giữ cổ phiếu cho mục tiêu đầu tư ngắn hạn, việc bán ra thu tiền về trong những phiên/thời điểm thị trường phục hồi là hành động hợp lý.

CẬP NHẬT KẾT QUẢ KINH DOANH QUÝ IV

CÔNG TY CỔ PHẦN XÂY DỰNG CÔNG NGHIỆP VÀ DÂN DỤNG DẦU KHÍ – PXI

Doanh thu và lợi nhuận giảm so với cùng kỳ. Cụ thể doanh thu và lợi nhuận so với cùng kỳ giảm lần lượt là 15,9% và 36,15%. So với kế hoạch điều chỉnh khá mạnh trong năm 2011 từ doanh thu 3.000 tỷ đồng xuống 1.717 tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế xuống 52,58 tỷ đồng. Tuy nhiên, thực hiện năm 2011 của PXI cũng rất khiêm tốn, khi doanh thu chỉ vượt kế hoạch điều chỉnh 5% và lợi nhuận chỉ đạt có 86,3%. Chúng tôi nhận thấy ngoài doanh thu giảm mạnh, yếu tố tác động lớn đến hoạt động kinh doanh của PXI là chi phí lãi suất đã tăng khá cao trong năm qua, so với cùng kỳ năm 2010 chi phí lãi vay tăng gấp 3,2 lần. Theo báo cáo tài chính của PXI, chỉ tiêu nợ đã tăng mạnh trong năm 2011, mức tăng nợ ngắn hạn lên gấp đôi từ 86 tỷ đồng lên 222,5 tỷ đồng trong 2011. Điều này do vậy dẫn đến chi phí lãi vay tăng cao hơn so với cùng kỳ năm trước.

Bảng: Kết quả kinh doanh năm 2011 của PXI

Đơn vị: Tỷ đồng

Chỉ tiêu	Thực hiện 2011	Kế hoạch 2011	% so cùng kỳ	% thực hiện kế hoạch
Doanh thu (tỷ đồng)	1.725	1.717	84,1%	105%
LNST (tỷ đồng)	43,1	52,58	63,85%	86,3%

Nguồn: SHS research

Đánh giá triển vọng năm 2012

Năm 2012, PXI vẫn tập trung chính vào hoạt động xây lắp là chủ yếu với những hợp đồng đã ký kết với các công ty cùng ngành Dầu khí, hoạt động kinh doanh bất động sản được xem sẽ chưa có đóng góp gì thêm. Tuy nhiên để xác định doanh thu lợi nhuận của PXI trong năm 2012, hiện chúng tôi chưa có đủ cơ sở để đánh giá, bởi hoạt động xây lắp trong thời gian tới được xem vẫn khó khăn trong bối cảnh thị trường bất động sản vẫn chưa có nhiều dấu hiệu khả quan. Dựa trên kế hoạch đề ra ở mức thận trọng của PXI năm 2012 là 1750 tỷ đồng, chúng tôi ước tính lợi nhuận sau thuế sẽ ở mức 43,75 tỷ đồng (với mức biên lợi nhuận ròng bình quân của doanh nghiệp đang ở mức 2,5% và sẽ chưa cải thiện được trong năm 2012). Như vậy, với lợi nhuận ở mức 43,75 tỷ đồng, EPS 2012 đạt 1.440 đồng/cổ phiếu.

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

VN-INDEX 395.54 ▼9.48 (-2.34%)
KLGD 28.103.480 (▼38.77%)
Số CK tăng / đứng giá / giảm: ▲61 ■53 ▼169


Giá: VN-Index giảm nhẹ đầu phiên, sau đó giảm dần cho tới cuối phiên giao dịch.

Khối lượng: KLGD giảm mạnh so với phiên trước (giảm 38,77%), và ở mức trung bình.

Diễn biến giá CP: Các CP vốn hóa lớn giảm nhẹ. Số lượng CP giảm giá hơn gấp 3 lần số lượng CP tăng giá.

Ngắn hạn: Sau giai đoạn hồi phục từ đầu tháng 1, **VN-Index chuyển sang giai đoạn điều chỉnh - tích lũy.**

Phân tích kỹ thuật:

Sau quá trình giảm liên tục VN-Index **đã xác lập đáy vào đầu tháng 1/2012**, thoát khỏi xu hướng giảm trung hạn, chuyển sang xu hướng tăng.

Ngày 31/1: VN-Index phát tín hiệu Phiên phân phối đầu tiên sau giai đoạn hồi phục ngắn hạn.

Ngày 3/2: VN-Index có Phiên phân phối thứ 2 sau giai đoạn hồi phục ngắn hạn.

Ngày 10/2: VN-Index có Phiên phân phối thứ 3 sau giai đoạn hồi phục ngắn hạn.

HNX-INDEX 61.04 ▼1.65 (-2.63%)
KLGD 30.553.600 (▼31.09%)
Số CK tăng / đứng giá / giảm: ▲58 ■133 ▼202


Giá: HNX-Index tăng rất nhẹ từ đầu phiên, sau đó giảm dần cho tới cuối phiên giao dịch.

Khối lượng: KLGD giảm mạnh so với phiên trước (giảm 31,09%), và ở mức trung bình.

Diễn biến giá CP: Các CP thanh khoản cao, mang tính dẫn dắt đa số giảm mạnh. Số lượng CP giảm giá gấp 3,5 lần số lượng CP tăng giá.

Ngắn hạn: Sau giai đoạn hồi phục từ đầu tháng 1, **HNX-Index chuyển sang giai đoạn điều chỉnh - tích lũy.**

Phân tích kỹ thuật:

Sau quá trình giảm liên tục HNX-Index **đã xác lập đáy vào đầu tháng 1/2012**, thoát khỏi xu hướng giảm trung hạn, chuyển sang xu hướng tăng.

Ngày 31/1: HNX-Index phát tín hiệu Phiên phân phối đầu tiên sau giai đoạn hồi phục ngắn hạn.

Ngày 3/2: HNX-Index có Phiên phân phối thứ 2 sau giai đoạn hồi phục ngắn hạn.

Ngày 9/2: HNX-Index có Phiên phân phối thứ 3 sau giai đoạn hồi phục ngắn hạn.

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG THEO PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Diễn biến thị trường:

Trong phiên giao dịch đầu tuần (**ngày 13/02/2012**), VN-Index giảm nhẹ từ đầu phiên, sau đó giảm dần cho tới cuối phiên giao dịch. Các CP vốn hóa lớn giảm khá. Số lượng CP giảm giá gần gấp 3 lần số lượng CP tăng giá.

Trên sàn Hà Nội, HNX-Index tăng rất nhẹ đầu phiên sau đó giảm dần cho tới cuối phiên giao dịch. Các CP thanh khoản cao, mang tính dẫn dắt đa số đều giảm giá mạnh. Số lượng CP giảm giá gấp 3,5 lần số lượng CP tăng giá.

Kết thúc phiên trên sàn Tp.HCM có 61 mã tăng giá, 53 mã đứng giá và 169 mã giảm giá. Trên sàn Hà Nội có 58 mã tăng giá, 133 mã đứng giá và 202 mã giảm giá.

*Phiên này KLGD báo giá trên 2 sàn **đều giảm mạnh** so với phiên trước, và ở mức trung bình: KLGD trên sàn HCM đạt hơn 28,1 triệu CP (giảm gần 17,8 triệu CP, với mức **giảm 38,77%**) và sàn Hà Nội đạt hơn 30,5 triệu CP (giảm hơn 9,3 triệu CP, với mức **giảm 17,38%**).*

Nhận định của SHS:

Quá trình sụt giảm liên tục - bắt đầu từ 14/9/2011 - khi đó VN-Index và HNX-Index đóng cửa ở mức 466,99 và 77,33 điểm - và kết thúc vào ngày 9/1/2012 - khi VN-Index và HNX-Index đóng cửa ở mức 339,32 và 55,27 điểm.

Từ ngày 10/01/12 thị trường đã ngừng đà giảm, tiếp tục quá trình tích lũy và bắt đầu giai đoạn hồi phục.

Ngày 31/1: 2 sàn có **Phiên phân phối đầu tiên** sau giai đoạn hồi phục ngắn hạn, **khi giá các CP không còn giữ được ở mức tăng mạnh nhất trong phiên, đồng thời với KLGD tăng mạnh** (hơn 37 triệu với sàn Tp.HCM và hơn 35 triệu với sàn HN).

Ngày 1/2: Thị trường có phiên điều chỉnh nhẹ khi giá & KLGD có sự sụt giảm nhẹ.

Ngày 2/2: VN-Index tiếp tục củng cố xu hướng hồi phục với lực cầu mạnh.

Ngày 3/2: 2 sàn có **Phiên phân phối thứ 2** sau giai đoạn hồi phục ngắn hạn, **khi giá các CP giảm mạnh ngay trong phiên, đồng thời với KLGD tăng mạnh** (hơn 55 triệu với sàn Tp.HCM và hơn 52 triệu với sàn HN).

Lợi dụng tâm lý khá hưng phấn thông qua sức cầu mạnh của bên mua thể hiện trong phiên trước, bên bán đã tranh thủ cơ hội để hiện thực hoá lợi nhuận ngắn hạn, khi lượng cung được tung ra ồ ạt, từ đầu tới cuối phiên, áp đảo sức cầu.

Với những diễn biến tích cực trong suốt quá trình giao dịch vừa qua (từ 10/1 đến nay) thị trường đã xác lập đáy, chấm dứt xu hướng giảm giá trung hạn - và xác lập xu hướng tăng giá ngắn hạn.

Ngày 6/2: Thị trường có phiên điều chỉnh giảm nhẹ khi lượng cung chiếm ưu thế, trong khi lực cầu giảm mạnh khiến đa số CP trên 2 sàn đều giảm giá với KLGD sụt giảm mạnh.

Ngày 7/2: Thị trường có phiên tích lũy khi lượng cầu tăng khá, trong khi lực cung giảm khiến đa số CP trên 2 sàn đều tăng giá với KLGD tăng khá.

Ngày 8/2: Thị trường tiếp tục có phiên tích lũy khi lượng cầu tăng mạnh, trong khi lực cung giảm khiến đa số CP trên 2 sàn đều tăng khá với KLGD tăng mạnh.

Ngày 9/2: Thị trường có phiên chứng lại khi lượng cung tăng mạnh trên sàn Hà Nội, khiến đa số CP trên 2 sàn đều biến động nhẹ, với KLGD tăng mạnh trên sàn Hà Nội.

Diễn biến trong những phiên vừa qua (tới 9/2) cho thấy đà tăng khá từ đầu tháng 1 tới nay nhiều khả năng không duy trì được, thay vào đó sẽ là giai đoạn điều chỉnh - tích lũy.

Ngày 10/2: Thị trường có phiên điều chỉnh giảm vừa phải khi lượng cung chiếm ưu thế, trong khi lực cầu giảm khiến đa số CP trên 2 sàn đều giảm giá, nhiều CP giảm mạnh.

Ngày 13/2: Thị trường có phiên điều chỉnh giảm khá khi lượng cung tiếp tục chiếm ưu thế, trong khi lực cầu giảm mạnh khiến đa số CP trên 2 sàn đều giảm giá, nhiều CP giảm mạnh.

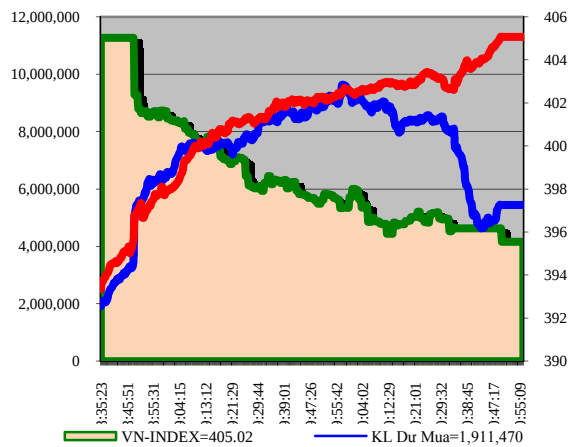
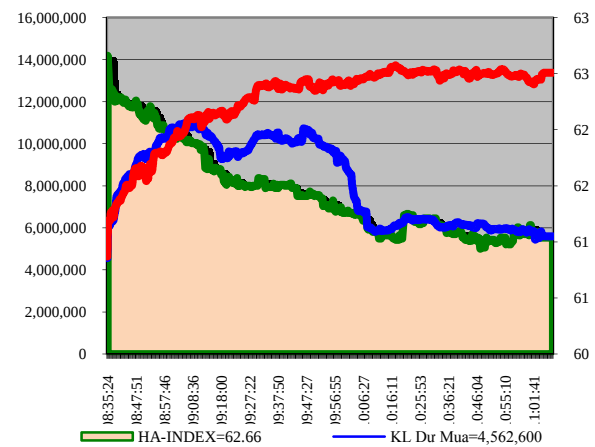
Dự báo: Giai đoạn điều chỉnh - tích lũy sẽ kéo dài khoảng 2 tuần.

Mức hỗ trợ với sàn Tp.HCM: ~ 380 điểm và với sàn Hà Nội: ~ 59 điểm.

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

- **Với những NĐT đang giữ danh mục nhiều tiền mặt, ít cổ phiếu:** tranh thủ giải ngân dần trong những phiên điều chỉnh.
- **Với những NĐT đang giữ danh mục nhiều cổ phiếu, ít tiền mặt:** giữ CP - chờ đợi dấu hiệu “bán” từ những phiên phân phối mạnh.

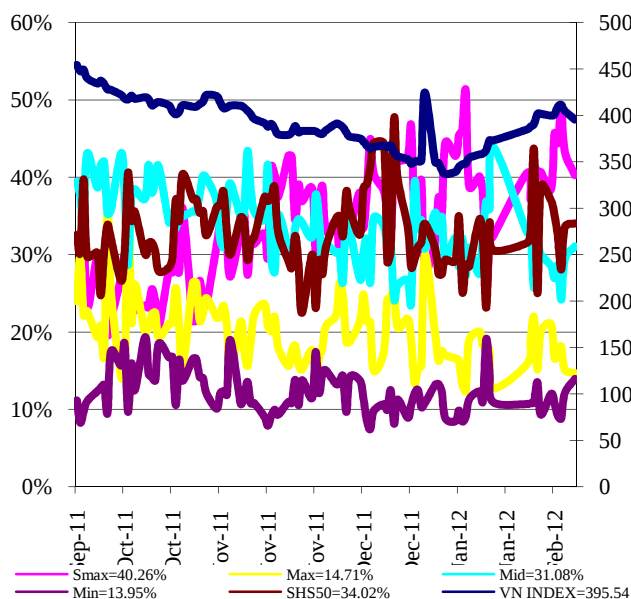
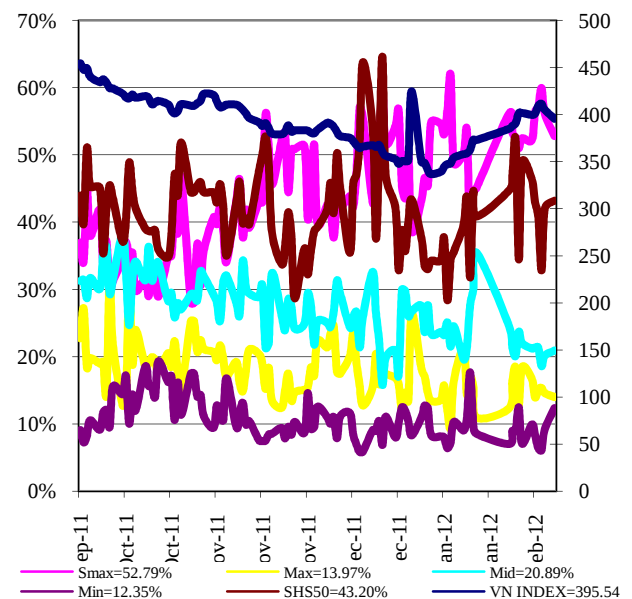
THỐNG KÊ GIAO DỊCH

KLGD và VN-Index trong phiên

KLGD và HNX-Index trong phiên


Những mã chứng khoán vốn hóa lớn tác động đến tăng giảm VN-INDEX trong phiên

Tăng		Giảm		Tham chiếu
Mã CK	Điểm	Mã CK	Điểm	Mã CK
DPM	0.15	MSN	-0.46	VCF
DHG	0.06	VNM	-0.26	PDN
REE	0.04	VIC	-1.43	PDR
DPR	0.06	BVH	-1.50	PGD
SBT	0.04	STB	-0.93	NBB
VHC	0.03	EIB	-0.66	IMP
NTL	0.01	FPT	-0.10	BMI
ASM	0.02	HAG	-0.33	VNS
DVP	0.00	MBB	-0.62	TMP
HRC	0.03	CTG	-0.35	SPM
VSC	0.00	PVD	-0.15	PGI
BHS	0.01	HPG	-0.25	VOS
TRA	0.01	SSI	-0.10	ABT
FDC	0.02	PVF	-0.22	GIL
PAC	0.00	VCB	-0.07	TAC

DIỄN BIẾN GIAO DỊCH CHIA THEO NHÓM VỐN HÓA

KLGD theo nhóm vốn hóa

GTGD theo nhóm vốn hóa


THỐNG KÊ CỔ PHIẾU

HOSE: 5 CP NĐT nước ngoài mua và bán ròng nhiều nhất					HNX: 5 CP NĐT nước ngoài mua và bán ròng nhiều nhất				
TT	Mã CK	KL mua	Mã CK	KL bán	TT	Mã CK	KL mua	Mã CK	KL bán
1	VCB	413,770	CII	-67,500	1	PGS	331,000	VGS	-50,000
2	OGC	227,190	MBB	-64,990	2	VCG	62,700	TAS	-25,000
3	STB	215,700	REE	-57,830	3	PVG	60,000	TC6	-16,000
4	DIG	197,640	PPC	-35,370	4	KLS	55,200	S96	-15,000
5	HPG	165,730	TDC	-33,000	5	PVS	45,400	ICG	-14,800

HOSE: 5 CP có KLGD lớn nhất trong ngày					HNX: 5 CP có KLGD lớn nhất trong ngày				
Mã CK	Giá mở	Giá đóng	± %	KLGD	Mã CK	Giá mở	Giá đóng	± %	KLGD
ITA	8,000	7,700	-3.75%	294,160	VND	7,500	7,100	-5.33%	15,000
OGC	9,000	8,900	-1.11%	265,430	VCR	5,400	5,600	3.7%	10,000
EIB	15,900	15,300	-3.77%	218,890	DNY	14,200	14,900	4.93%	9,400
HQC	4,700	4,700	0%	206,930	CCM	6,900	6,400	-7.25%	8,600
CTG	24,000	22,800	-5%	193,480	TMC	10,300	10,300	0%	7,500

HOSE: 5 CP tăng giá nhiều nhất trong ngày					HNX: 5 CP tăng giá nhiều nhất trong ngày				
Mã CK	Giá mở	Giá đóng	%	KLGD	Mã CK	Giá mở	Giá đóng	%	KLGD
STB	22,800	20,900	8.33	80	HHG	3,700	3,300	10.81	100
ITD	7,300	6,800	6.85	10	NBC	16,100	14,400	10.56	300
ITD	7,300	6,800	6.85	10	TXM	3,800	3,400	10.53	700
LM8	9,000	8,400	6.67	600	PHC	6,000	5,400	10.00	500
LM8	9,000	8,400	6.67	600	SDE	5,500	5,000	9.09	200

HOSE: 5 CP giảm giá nhiều nhất trong ngày					HNX: 5 CP giảm giá nhiều nhất trong ngày				
Mã CK	Giá mở	Giá đóng	%	KLGD	Mã CK	Giá mở	Giá đóng	%	KLGD
FDC	23,700	26,100	-10.13	1,110	MCL	2,800	3,200	-14.29	5,000
LAF	15,700	17,200	-9.55	1,700	ADC	7,100	8,100	-14.08	3,000
ALP	7,500	8,100	-8.00	10	C92	6,800	7,500	-10.29	1,200
ALP	7,500	8,100	-8.00	10	VTS	16,000	17,200	-7.50	400
TIC	8,300	8,900	-7.23	8,020	PPP	6,700	7,200	-7.46	5,000



Mọi 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 Hội nghị 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 I

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 thực hiện:

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 tiêu cung cấp thông tin mà không hàm ý khuyến người đọc 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 hợp tác kinh doanh với các đối tượng được đề cập đến trong báo cáo 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 phân tích này.