

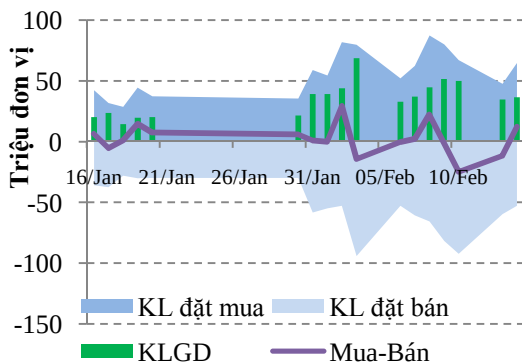
BẢN TIN THỊ TRƯỜNG

Phiên giao dịch Ngày 14/02/2012

Thông kê thị trường	HOSE	HNX
Index	400.26	61.54
% Thay đổi	1.19%	0.82%
KLGD	36,461,027	35,993,320
GTGD	637.02	294.23
Tổng cung	52,510,910	47,356,100
Tổng cầu	64,951,990	59,486,600

Giao dịch của NĐTNN	HOSE	HNX
Khối lượng bán (CK)	2,089,300	528,600
Khối lượng mua (CK)	5,015,687	1,399,500
Giá trị mua (tỷ đồng)	101.39	14.10
Giá trị bán (tỷ đồng)	46.04	5.55
Giá trị GD ròng (tỷ đồng)	55.34	8.54

Tương quan cung cầu



Trong số này
 Nhận định thị trường
 Cập nhật QKQD Quý IV
 PTKT
 Thống kê thị trường

Trang
 1
 2
 3
 5

ÁP LỰC CUNG GIÁ THẤP KHÔNG NHIỀU, THỊ TRƯỜNG PHỤC HỒI VỀ CUỐI PHIÊN – NGÂN HÀNG NHÀ NƯỚC BAN HÀNH CHỈ THỊ 01 TỔ CHỨC ĐIỀU HÀNH CHÍNH SÁCH TIỀN TỆ - CẬP NHẬT KẾT QUẢ KINH DOANH QIV PHC

Diễn biến thị trường:

- Thị trường phục hồi về cuối phiên nhờ áp lực cung giá thấp không nhiều.
- Đà phục hồi khởi đầu từ nhóm cổ phiếu lớn thuộc chỉ số VN30 và nhóm cổ phiếu thuộc lĩnh vực chứng khoán, dầu khí thuộc sàn Hà Nội.

Nhận định:

Thị trường phục hồi về cuối phiên với thanh khoản thấp là tín hiệu bước đầu tích cực về tương quan cung cầu. Lực cầu khá vững vàng trong quyết định mua vào nhờ lượng cung giá thấp không nhiều. Thanh khoản toàn thị trường ở mức thấp cũng cho thấy phía cung chưa đẩy mạnh bán ra tại mức giá xanh, vẫn kỳ vọng vào khả năng thị trường tăng điểm. Tâm lý này dự báo giúp thị trường tiếp tục tăng điểm vào đầu phiên giao dịch ngày mai.

Hôm nay Ngân hàng Nhà nước đã ban hành chỉ thị 01, gồm các biện pháp điều hành chính sách tiền tệ nhằm mục tiêu kiềm chế lạm phát, ổn định kinh tế vĩ mô, từng bước giảm dần lãi suất. Trong đó, vấn đề nổi bật nhất là Ngân hàng Nhà nước đã quyết định giới hạn tăng trưởng tín dụng đối với từng nhóm ngân hàng (hoạt động lành mạnh, trung bình, dưới trung bình và yếu kém) theo thứ tự 17%; 15%, 8% và 0%. Hiện vẫn chưa có thông tin phân loại cụ thể đối với từng Ngân hàng. Tuy nhiên, với quy định tỷ lệ tăng trưởng tín dụng đối với ngân hàng hoạt động lành mạnh là 17%, tương đương giới hạn tăng trưởng tín dụng toàn hệ thống trong năm 2012 khoảng 15-17%, Ngân hàng Nhà nước tiếp tục khẳng định quan điểm điều hành thận trọng chính sách tiền tệ và tập trung giải quyết rủi ro thanh khoản đối với các Ngân hàng thương mại gặp khó khăn.

Trên thực tế, mục tiêu điều hành chính sách trong năm 2012 như trên đã có sự nới lỏng hơn so với năm 2011, khi áp lực lạm phát có xu hướng hạ nhiệt. Tuy nhiên, dòng tín dụng có được bơm mạnh ra nền kinh tế hay không còn phụ thuộc vào yếu tố lãi suất. Trong bối cảnh lãi suất ngân hàng còn ở mức cao như hiện nay, khả năng tiếp cận nguồn vốn Ngân hàng của các doanh nghiệp còn tiếp tục hạn chế.

Phiên tăng điểm hôm nay chưa cho tín hiệu cải thiện rõ rệt về mặt kỹ thuật. Xu hướng tăng điểm chỉ rõ ràng khi thị trường thiết lập mức đỉnh mới cao hơn với thanh khoản tiếp tục được cải thiện. Kết hợp với bối cảnh vĩ mô còn nhiều sức ép, đặc biệt về lãi suất và thanh khoản hệ thống Ngân hàng, chúng tôi bảo lưu quan điểm xác suất thị trường tiếp tục xu hướng tăng không nhiều. Do vậy, đối với mục tiêu ngắn hạn, việc tham gia thị trường vào thời điểm hiện tại là rủi ro.

CẬP NHẬT KẾT QUẢ KINH DOANH QUÝ IV

CÔNG TY CỔ PHẦN XÂY DỰNG PHỤC HƯNG HOLDINGS – PHC (Công ty mẹ)

Doanh thu và lợi nhuận giảm mạnh so với cùng kỳ và không đạt kế hoạch đề ra đầu năm 2011. Lũy kế cả năm 2011 của PHC đạt 591,85 tỷ đồng, giảm 19%, và đạt 9,33 tỷ đồng LNST, giảm 61,41% so với cùng kỳ năm 2010. Chúng tôi nhận thấy nguyên nhân của việc doanh thu và lợi nhuận của PHC sụt giảm mạnh là do Công ty hoạt động trong lĩnh vực bất động sản (Xây lắp và kinh doanh bất động sản) do đó đã bị ảnh hưởng mạnh của thị trường bất động sản trầm lắng và kém thanh khoản trong năm 2011. Điều này đã khiến cho doanh thu của PHC không đạt kế hoạch, đồng thời chi phí lãi vay so với cùng kỳ của PHC tăng gấp 3 lần từ 6 tỷ đồng (2011) lên 18,5 tỷ đồng (năm 2011), chi phí quản lý doanh nghiệp cũng tăng 1,5 lần so với cùng kỳ.

Bảng: Tình hình kinh doanh năm 2011 của PHC

Đơn vị: Tỷ đồng

Chỉ tiêu	Thực hiện 2011	Kế hoạch 2011	% so với cùng kỳ	% thực hiện so kế hoạch
Doanh thu (tỷ đồng)	591,8	900	-19%	65,7%
LNST (tỷ đồng)	9,33	24	-61,41%	38,8%

Nguồn: BCTC PHC

Lượng hàng tồn kho tăng gấp đôi: Cũng như nhiều doanh nghiệp ngành bất động sản PHC cũng đang dư lượng hàng tồn kho trong năm lên đến 209 tỷ đồng. Đây sẽ là gánh nặng cho chi phí vốn, khi vấn đề đầu ra với ngành bất động sản vẫn được xem là khó khăn trong thời gian tới.

RỦI RO.

- **Thị trường bất động sản khó khăn vẫn còn tiếp tục:** Dự kiến thị trường bất động sản sẽ vẫn tiếp tục khó khăn ít nhất cho đến hết Q2/2012, do vậy sẽ ảnh hưởng đến kết quả kinh doanh của doanh nghiệp cả ở mảng xây lắp và hoạt động kinh doanh bất động sản.
- **Cơ cấu vay nợ cao:** Hiện vay nợ ngắn hạn của doanh nghiệp so với vốn chủ ở mức gần 100%, điều này tạo ra chi phí trả lãi vay cho doanh nghiệp rất lớn và áp lực trả nợ cho khoản vay, đặc biệt vay ngắn hạn chiếm đến 97% trong cơ cấu nợ vay của PHC.

Với mức giá hiện tại của cổ phiếu **PHC** là **5.400 đồng/cp**, hệ số **P/E**, **P/B** lần lượt ở mức 5,6 và 0,36. Chúng tôi đánh giá đây là mức chưa hấp dẫn hiện nay, nếu so với chỉ số chung của ngành xây dựng với **P/E = 5,6** và **P/BV = 0,7**.

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

VN-INDEX 400.26 ▲4.72 (+1.19%)
KLGD 28.107.570 (▲0.01%)
Số CK tăng / đứng giá / giảm: ▲162 ■66 ▼62


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

Khối lượng: KLGD tăng không đáng kể so với phiên trước (tăng 0,01%), và ở mức trung bình.

Diễn biến giá CP: Các CP vốn hóa lớn tăng nhẹ. Số lượng CP tăng giá hơn gấp 2,5 lần số lượng CP giảm 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 61.54 ▲0.50 (+0.82%)
KLGD 33.616.700 (▲10.03%)
Số CK tăng / đứng giá / giảm: ▲143 ■176 ▼74


Giá: HNX-Index giảm nhẹ quá giữa phiên, sau đó tăng nhẹ cho tới cuối phiên giao dịch.

Khối lượng: KLGD tăng nhẹ so với phiên trước (tăng 10,03%), và ở mức trung bình.

Diễn biến giá CP: Các CP thanh khoản cao, mang tính dẫn dắt đã số đều tăng giá. Số lượng CP tăng giá gấp 2 lần số lượng CP giảm 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 hôm nay (**ngày 14/02/2012**), VN-Index giảm nhẹ đầu phiên, sau đó tăng dần cho tới cuối phiên giao dịch. Các CP vốn hóa lớn tăng nhẹ. Số lượng CP tăng giá hơn gấp 2,5 lần số lượng CP giảm giá.

Trên sàn Hà Nội, HNX-Index cũng giảm nhẹ quá giữa phiên sau đó tăng nhẹ cho tới cuối phiên giao dịch. Các CP thanh khoản cao, mang tính dẫn dắt đa số đều tăng giá. Số lượng CP tăng giá gấp 2 lần số lượng CP giảm giá.

Kết thúc phiên trên sàn Tp.HCM có 162 mã tăng giá, 66 mã đứng giá và 62 mã giảm giá. Trên sàn Hà Nội có 143 mã tăng giá, 176 mã đứng giá và 74 mã giảm giá.

*Phiên này KLGD báo giá trên 2 sàn đều tăng nhẹ so với phiên trước, và ở mức trung bình: KLGD trên sàn HCM đạt hơn 28,1 triệu CP (tăng hơn 4 ngàn CP, với mức tăng **0,01%**) và sàn Hà Nội đạt hơn 33,6 triệu CP (tăng hơn 3 triệu CP, với mức tăng **10,03%**).*

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.

Ngày 14/2: Thị trường có phiên tích lũy khi lượng cầu tăng nhẹ, trong khi lực cung giảm khiến đa số CP trên 2 sàn đều tăng giá với KLGD tăng.

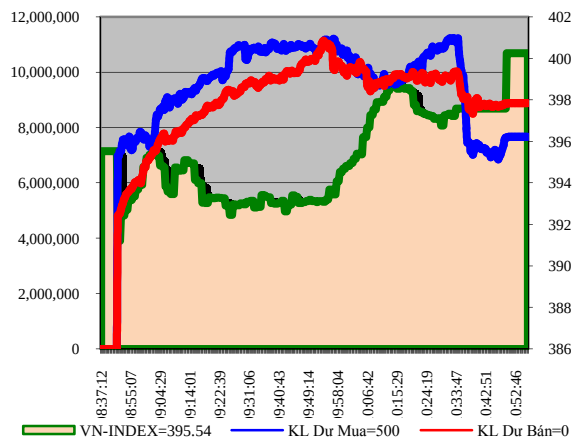
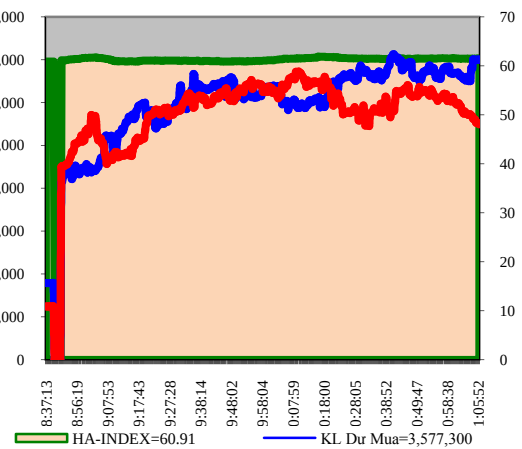
Dự báo: Giai đoạn điều chỉnh - tích lũy sẽ kéo dài khoảng 2 tuần.

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.

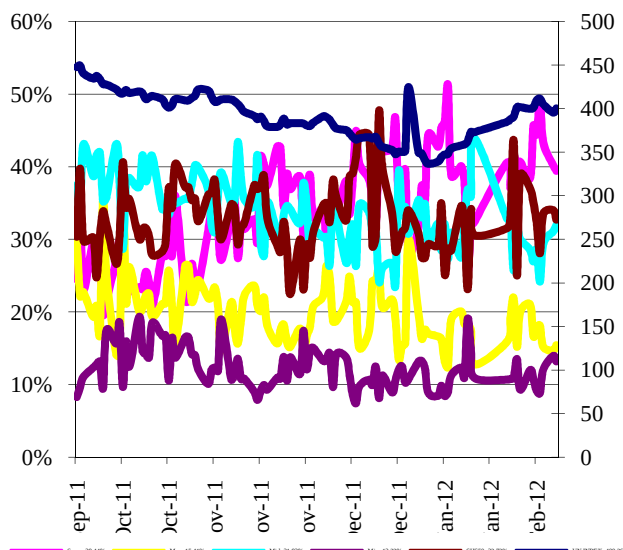
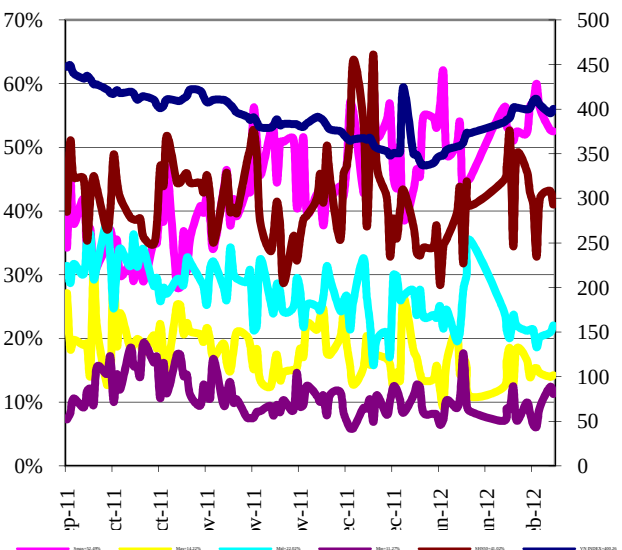
THỐNG KÊ GIAO DỊCH

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
VIC	0.47		BVH	-0.28		MSN
VNM	0.47		STB	-0.84		DPM
EIB	0.23		PVD	-0.03		FPT
VCB	0.36		PPC	-0.03		DHG
HAG	0.28		DPR	-0.07		PNJ
MBB	0.29		PHR	-0.03		PDN
CTG	0.10		POM	-0.07		VSH
HPG	0.12		GMD	-0.01		PDR
PVF	0.11		MPC	-0.02		QCG
SSI	0.13		KDH	0.00		HVG
KDC	0.03		ASM	0.00		VHC
KBC	0.13		DLG	-0.03		BMP
REE	0.02		HRC	-0.02		BCI
OGC	0.08		IMP	-0.01		CTD
ITA	0.09		BMI	-0.01		ELC

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	STB	1,032,800	REE	-235,430	1	KLS	715,100	PVS	-164,600
2	OGC	320,260	HAG	-227,030	2	PGS	91,600	SDT	-50,000
3	ITA	278,100	KSS	-73,220	3	SHB	71,400	DCS	-30,000
4	VCB	240,480	BVH	-49,650	4	VCG	58,200	TC6	-25,000
5	MBB	239,500	GTT	-41,290	5	HBB	50,000	AGC	-15,000

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
REE	13,900	14,100	1.44%	232,520	HPC	2,900	2,900	0%	16,800
MBB	12,300	12,700	3.25%	164,440	WSS	3,300	3,500	6.06%	13,000
EIB	15,200	15,500	1.97%	127,400	BST	5,200	5,200	0%	10,000
IJC	9,400	9,800	4.26%	113,810	UNI	3,600	3,700	2.78%	9,300
BGM	5,200	5,400	3.85%	97,910	PCT	2,100	2,000	-4.76%	9,000

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
ALP	8,500	7,800	8.24	30	S55	21,400	19,100	10.75	500
DDM	2,900	2,700	6.90	2,350	VIX	3,800	3,400	10.53	100
VNA	4,400	4,100	6.82	1,010	DL1	11,700	10,800	7.69	600
DPR	53,000	50,000	5.66	200	SRB	4,000	3,700	7.50	100
D2D	16,200	15,400	4.94	4,000	SRB	4,000	3,700	7.50	100

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
DTA	3,900	4,300	-10.26	2,000	INC	4,000	4,600	-15.00	100
LHG	14,800	16,200	-9.46	10	DNC	5,800	6,500	-12.07	100
MKP	49,900	54,500	-9.22	50	ONE	5,200	5,800	-11.54	400
SFC	19,100	20,800	-8.90	20	ONE	5,200	5,800	-11.54	400
LGC	16,000	17,400	-8.75	90	B82	8,400	9,300	-10.71	100



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.