

**Việt Nam****Thị trường Chứng khoán****Tháng 1/2013****SHS - Phân tích****Thị trường Chứng khoán**

THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN THÁNG 1 – TĂNG ĐIỂM NHỜ KỶ VỌNG CHÍNH SÁCH

Tháng 12: Thông tin vĩ mô hỗ trợ, thị trường tăng điểm mạnh

Tháng 12 – Tâm điểm chính sách thúc đẩy tăng trưởng, xử lý nợ xấu và phá băng thị trường BĐS. Tháng 12 đánh dấu những giải pháp mạnh mẽ của Chính phủ và các cơ quan chức năng nhằm thực hiện nhiệm vụ tái cơ cấu, tháo gỡ khó khăn cho doanh nghiệp. Về thúc đẩy tăng trưởng, các giải pháp thực hiện gồm giãn, giảm thuế, phí, hỗ trợ lãi suất, định hướng dòng tiền vào lĩnh vực khuyến khích, đầu tư công hợp lý. Về giải pháp xử lý nợ xấu, NHNN cam kết hệ thống ngân hàng sẽ đưa ra khoảng 100,000 – 150,000 tỷ đồng để xử lý nợ, tập trung vào khoản nợ liên quan đến BĐS ngay trong Quý 2-3/2013. Về phá băng thị trường BĐS, giải pháp đưa ra là thành lập công ty mua bán nợ, hỗ trợ vốn giá thấp cho người mua nhà, giải quyết nợ đọng liên quan đến xây dựng cơ bản và mua BĐS của chính quyền địa phương.

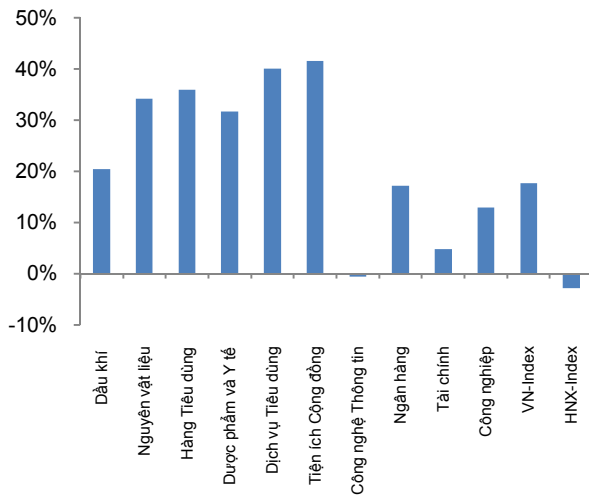
Về nguồn vốn tài trợ, Chính phủ kiên định mục tiêu đảm bảo tỷ lệ bội chi ngân sách hợp lý. Nguồn vốn tài trợ phần lớn từ: 1/ nội tại Ngân hàng, doanh nghiệp (qua giải pháp giảm giá, xử lý nợ xấu từ nguồn trích lập dự phòng); 2/ nguồn vốn đầu tư từ tư nhân, đặc biệt là nhà đầu tư nước ngoài. Thực tế NHNN đã trình Chính phủ cho phép nói room đối với bộ phận Ngân hàng yếu, phục vụ mục tiêu tái cơ cấu. UBCKNN cũng đã trình các giải pháp hỗ trợ TTCK, trong đó có giải pháp tăng tỉ lệ sở hữu của NĐTNN, nhằm tăng sức hấp dẫn của doanh nghiệp niêm yết đối với khối ngoại.

TTCK tháng 12 tăng mạnh trước thông tin vĩ mô hỗ trợ. Đà tăng khởi động từ cuối tháng 11, phần lớn mang yếu tố kỹ thuật và kỳ vọng động thái tái cơ cấu của quỹ đầu tư ETF, khi áp lực cung giá thấp cạn kiệt. Dòng tiền tiếp tục tăng mạnh về cuối tháng, khi những giải pháp quyết đoán của Chính phủ giúp nhà đầu tư kỳ vọng vào sự cải thiện của nền tảng vĩ mô.

Tính chung cả tháng, VN-Index tăng 9.5%, lên 426.06 điểm; HNX-Index tăng 11.83%, lên 57.09 điểm. Tính cả năm, VN-Index tăng 17.69%, trong khi HNX-Index giảm nhẹ 2.81%.

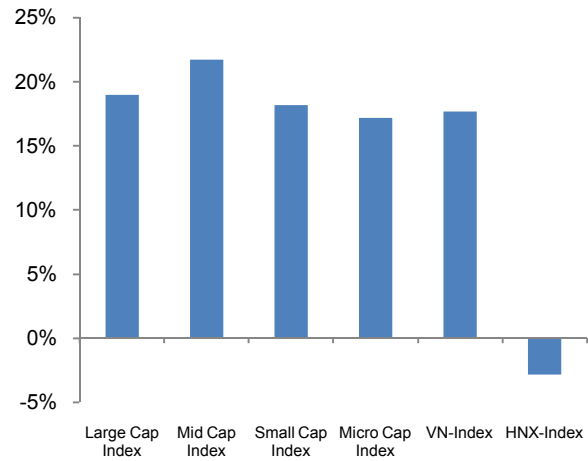
Đà tăng phổ biến toàn thị trường, chưa có nhiều sự phân hóa các mã cổ phiếu. Với diễn biến thị trường chung tăng mạnh với thanh khoản tăng đột biến, đà tăng điểm diễn ra rộng khắp trên toàn thị trường, không có nhiều sự phân hóa. Nhóm cổ phiếu thị giá thấp, thuộc ngành BĐS, chứng khoán tăng điểm mạnh hơn thị trường chung, thể hiện quan điểm đầu cơ của nhà đầu tư trong nước.

**Biến động giá chỉ số Index
phân theo nhóm ngành năm 2012**



Nguồn: StoxPlus, SHS Research

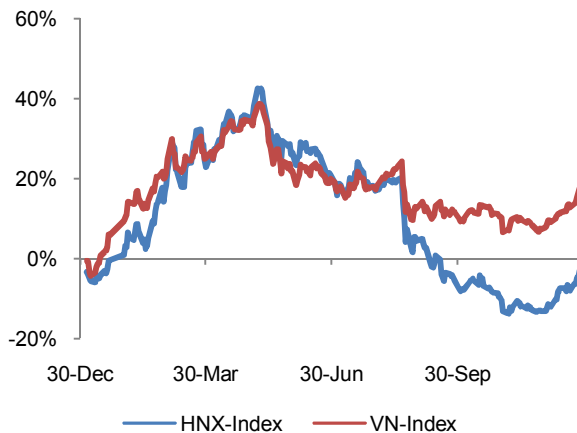
**Biến động giá chỉ số Index
phân theo nhóm vốn hóa năm 2012**



Nguồn: StoxPlus, SHS Research

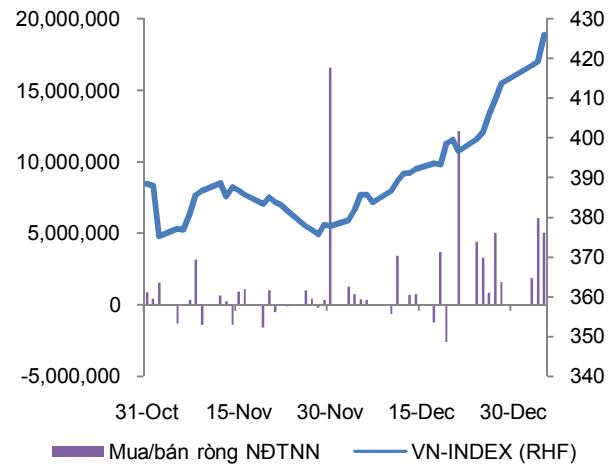
Khối ngoại đẩy mạnh mua ròng, đón trước khả năng nới room. NĐTNN tăng mạnh giá trị mua ròng vào cuối tháng, khi UBCKNN tuyên bố đang xem xét khả năng tăng tỷ lệ sở hữu của khối ngoại tại doanh nghiệp niêm yết.

Biến động giá hai chỉ số so đầu năm



Nguồn: SHS Research

Mua bán ròng của NĐTNN



Nguồn: HSX, SHS Research

Các mã cổ phiếu được khối ngoại mua vào mạnh đều là những cổ phiếu Bluechips như VIC, MSN, ITA, PPC, OGC, PVF... Diễn biến mua ròng của khối ngoại giúp VN-Index tiếp tục xu hướng tăng điểm, diễn biến điều chỉnh tại ngưỡng cản quan trọng 410 điểm không nhiều.

Thị trường chứng khoán tháng 1: Tăng điểm nhờ kỳ vọng chính sách

Trọng tâm giải pháp đồng bộ từ chính sách

Như vậy Chính phủ đang thực hiện khá quyết liệt những giải pháp đồng bộ nhằm tháo gỡ khó khăn cho nền kinh tế. Xét trong ngắn hạn, những động thái mạnh mẽ của Chính phủ có tác động tích cực đến kỳ vọng của nhà đầu tư. Tuy nhiên, khi những kỳ vọng

mang tính tâm lý trôi qua, thị trường tất yếu sẽ quan tâm hơn đến thực tế nhiệm vụ cụ thể của các giải pháp.

Nhóm giải pháp quan trọng được chú ý sẽ là giải pháp liên quan đến hoạt động mua bán nợ xấu, đặc biệt là về nguồn vốn huy động, cơ chế thực hiện. Tâm điểm tác động đến diễn biến thị trường trong tháng 1 sẽ là đề án xử lý nợ xấu, với trọng tâm là việc cân đối nguồn tiền cũng như những giải pháp nhằm thu hút đầu tư tư nhân, thu hút dòng vốn ngoại.

Đánh giá thị trường theo quan điểm kỹ thuật

Chỉ số VN-Index sideway trong kênh giao dịch 379-405 trong tháng 09-10/2012 và giảm điểm qua mức hỗ trợ của kênh này trong đầu tháng 11/2012. Tuy nhiên tín hiệu chỉ số VN-Index tăng điểm trở lại vào trong kênh chỉ sau ba phiên giao dịch. Cuối tháng 11/2012 thì chỉ số VN-Index một lần nữa lại break mức hỗ trợ của kênh 379-405 nhưng khối lượng giao dịch trong phiên break là rất thấp và chỉ số VN-Index cũng chưa giảm qua mức đáy được tạo ra từ đầu tháng 11. Sau vài phiên giao dịch với biên độ hẹp và khối lượng giao dịch rất thấp dưới khu vực 379 điểm thì chỉ số VN-Index đã có một phiên tăng điểm mạnh với volume tăng mạnh so với những phiên trước đó. Đây là tín hiệu springboard – tín hiệu tích cực để nhận biết đảo chiều xu thế sớm.

Sau tín hiệu springboard thì chỉ số VN-Index đã hình thành xu thế tăng điểm và lần lượt break qua các mức kháng cự quan trọng như khu vực kháng cự của đường trendline trung hạn, khu vực kháng cự của MA20, khu vực kháng cự của MA50 và sau đó break qua khu vực kháng cự 405 với khối lượng giao dịch lớn xác nhận xu thế tăng điểm trung hạn.

Biểu đồ kỹ thuật chỉ số VN-Index



Chỉ số HNX-Index cũng có gần hai tuần giao dịch với biên độ hẹp và khối lượng giao dịch rất thấp khi giảm điểm tiếp cận về khu vực hỗ trợ của đáy đầu tháng 11/2012. Khối

lượng giao dịch rất thấp khi thị trường giảm điểm sâu và giảm điểm trong thời gian lâu là tín hiệu quan trọng xác định điểm đảo chiều. Sau hai tuần giao dịch biên độ thấp này thì chỉ số HNX-Index đã có phiên tăng khá mạnh về điểm số cũng như khối lượng giao dịch vào ngày 04/12/2012. Đây là tín hiệu xác định đảo chiều sớm.

Kết thúc tuần giao dịch đầu tháng 12, chỉ số HNX-Index hình thành mô hình Tower Bottom trên đồ thị tuần tiếp tục là tín hiệu củng cố cho khả năng đảo chiều trung hạn. Sau tín hiệu đảo chiều này chỉ số HNX-Index tiếp tục tăng điểm và break qua các mức kháng cự quan trọng như MA20, MA50, trendline trung hạn và quan trọng hơn hết là mức kháng cự 56.5 điểm. Chỉ số HNX-Index đã break qua mức kháng cự 56.5 điểm xác nhận xu hướng tăng điểm trung hạn.

Biểu đồ kỹ thuật chỉ số HNX-Index



Nhận định xu hướng: Chúng tôi dự báo chỉ số thị trường tiếp tục xu thế tăng điểm trong tháng 01/2013. Ngưỡng cản kỹ thuật quan trọng của thị trường là khu vực 455 điểm đối với VN-Index; 62.5 điểm đối với HNX-Index. Thị trường dự báo sẽ có sự điều chỉnh vào giữa tháng, khi hai chỉ số Index đã liên tục tăng điểm và làm cho chỉ báo momentum tiến rất sâu vào khu vực overbought.

Với những động thái mạnh mẽ của Chính phủ, và diễn biến dòng tiền tham gia thị trường tích cực thời gian vừa qua, chúng tôi cho rằng xu hướng tăng điểm của thị trường chưa kết thúc. Thông tin liên quan đến vấn đề xử lý nợ xấu cũng như giải pháp thu hút nguồn vốn ngoại sẽ là yếu tố quan trọng tác động đến tâm lý nhà đầu tư. Tuy nhiên, sau giai đoạn thị trường tăng nóng nhờ kỳ vọng, thị trường tất yếu sẽ có sự phân hóa hơn, dựa trên định lượng rõ ràng hơn tác động của bối cảnh vĩ mô đến doanh nghiệp.

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:

Đoàn Thị Ánh Nguyệt

nguyet.dta@shs.com.vn

Lê Thanh Hòa

hoa.lt@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.