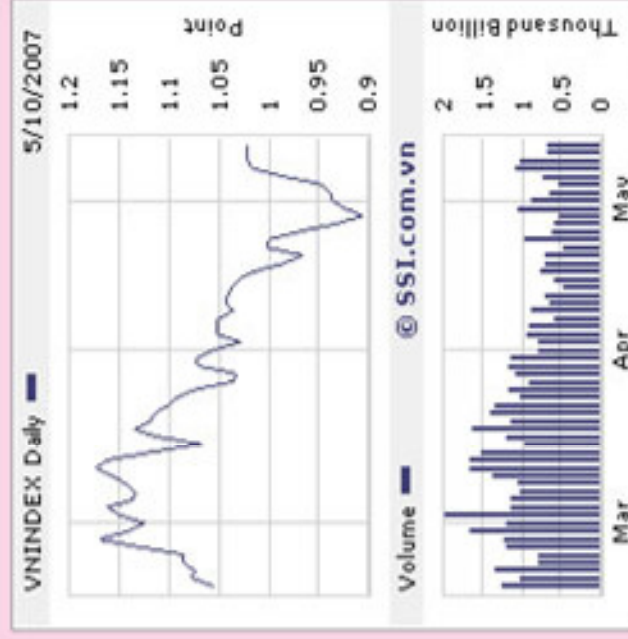


BIẾN ĐỘNG. TỪ THÁN

- ĐINH THU HUYỀN - PHẠM HIẾN THẢO - TRẦN THỊ MAI NHƯ NGỌC

Biểu đồ VN-Index từ 1/3-10/5/2007



Nguồn: www.ssi.com.vn

Tình hình trong tháng 3:

Thị trường biến động liên tục.

Trước nhiều nguồn thông tin và kỳ vọng ở những món lợi khổng lồ, TTCK Việt Nam bước vào tháng 3 với sự tham gia ồ ạt của nhiều nhà đầu tư (NDT). Đây cũng là mốc đánh dấu sự điều chỉnh liên tục của thị trường kể từ đầu năm 2007. VN-Index trong 22 phiên giao dịch của tháng có đến 13 phiên sụt giảm và chỉ tăng trong 9 phiên.

Sau 2 phiên điều chỉnh giảm, chỉ số chứng khoán tăng liên tục trong 3 phiên tiếp theo từ 8-12 và đạt mức kỷ lục mới 1170.67 điểm vào ngày 12/3. Trước sự sãn đón của NĐT giá của các loại cổ phiếu giá trị thấp đã tăng mạnh như BMC, CYC, HMC, LBM, BBT. Tuy nhiên, ngày 3 phiên giao dịch kế tiếp, thị trường đã có sự giảm sút mạnh về giá, kéo VN-Index về gần 1000 điểm: VN-Index đã mất 105,15 điểm và cuối cùng đóng cửa ở mức 1065,52 điểm vào ngày 15. Nửa tháng đầu trôi qua ghi nhận sự giảm giá của các "đại gia" blue-chip (PPC, FPT, GMC, SJS, VNM); sức cầu đột ngột giảm mạnh khiến chênh lệch khối lượng mua - bán luôn là

một con số âm. Nếu ngày 14/3 chênh lệch này là 4.808.550 chứng khoán thì ngày phiên giao dịch sau kì lục mới đã được xác lập khi chênh lệch đạt 14.491.900 chứng khoán. Thị trường trở nên căng thẳng với 104 loại chứng khoán giảm giá, 3 loại chứng khoán đứng giá và chỉ có 2 loại tăng là BCM, SFC. Trong sự hoang mang lo lắng của rất nhiều NĐT thì VN-Index đã được cải thiện nhanh chóng vào 2 phiên giao dịch ngay sau đó. Ngày 16 và 19, chỉ số chứng khoán lần lượt tăng 44,24 điểm; 23,58 điểm và đạt 1133,34 điểm vào phiên giao dịch đầu tuần 19/3.

Nhưng niềm vui đã không ở lại với NĐT khi thị trường bước vào 7 phiên điều chỉnh giảm liên tiếp từ 20-28/3. VN-Index chỉ giảm nhẹ ở mức 16,09 điểm; 5,62 điểm; 11,81 điểm; 9,26 điểm suốt 4 phiên giao dịch từ 20-23/3. Rồi sau đó đã đạt mức giảm cao nhất vào ngày 27/3 với 37,92 điểm và đóng cửa tại 1034,24 điểm trong ngày này. Đây cũng chính là ngày để lại nhiều ấn tượng cho các NĐT vì chỉ có một cổ phiếu duy nhất lên giá là BMC. Gán như lặp lại kì tích cũ, thị trường lại nhanh chóng phục hồi khi VN-Index đã tăng thêm 36,92 điểm, đạt 1068,71 điểm ngay trong ngày 29/3 và tiếp tục lên 1071,33 điểm vào ngày 30/3.

Kết thúc 22 phiên giao dịch, VN-Index đã giảm 66,33 điểm so với cuối tháng 2, giá của các loại chứng khoán blue-chip đã giảm tương đối, còn các cổ phiếu "giá nhỏ" lại lên ngôi khi thu hút dòng dao sự chú ý của các NĐT.

Nguyên nhân của những ngày tăng giảm liên tiếp của VN-Index, sự lên điểm của cổ phiếu "giá nhỏ" có thể nhận thấy từ sự tham gia đông đảo của NĐT mới sau Tết; sự hấp dẫn từ mùa đại hội cổ đông với nhiều hứa hẹn chia cổ tức, sự ảnh hưởng của nhiều chiều thông tin. Chính sự đánh giá và khuyến nghị của IMF về TTCK Việt Nam; sự yếu kém về năng lực kinh doanh của các công ty chứng khoán và luống cãnh báo từ nhiều phương tiện thông tin không chỉ làm các NĐT non yếu về phân tích nôn nóng vội bán tháo tài sản mà còn đặt ra những câu hỏi nghi vấn cho các chuyên gia về hiện tượng "bong bóng" tại Việt Nam, gây "nhiều" thị trường.

Tháng 4: cuộc điều chỉnh sâu và rộng.

Trong 18 phiên giao dịch của tháng 4, có đến 14 phiên VN-Index giảm, chỉ có 4 phiên là tăng điểm, nhưng việc tăng điểm không liên tục mà sau vài

Index

3-5/2007

phiên giảm mạnh thì có 1 phiên hiếm hoi tăng điểm. Phiên tăng điểm đầu tiên là ngày 5/4, VN-Index tăng 23,37 điểm và dừng ở 1050,90 điểm nhưng trước đó chỉ số chứng khoán đã giảm liên tục trong 2 phiên giao dịch trước và mất 43,8 điểm. Giống như chu kỳ lặp lại, 3 phiên giao dịch tiếp theo cũng có 1 phiên tăng điểm sau khi 2 phiên trước đã giảm, phiên tăng điểm vào ngày 9/4, VN-Index chỉ tăng nhẹ 7,4 điểm sau khi đã mất thêm 16,98 điểm.

Những phiên giao dịch tiếp theo tình hình cũng không mấy sáng sủa, từ ngày 10/4 VN-Index đã liên tục giảm 1,69 điểm; 2,42 điểm; 12,09 điểm; 14,06 điểm và đến ngày 16/4 chỉ số chứng khoán đã chính thức xuống dưới mức 1000 điểm sau khi giảm thêm 29,98 điểm nữa; cuối phiên giao dịch này VN-Index chỉ còn 983,00 điểm. Tiếp tục mất thêm 17,28 điểm trong phiên giao dịch ngày 17/4 VN-Index dừng lại ở mức 965,72 điểm. Và sau 6 phiên liên tục giảm, ánh sáng hi vọng đã lóe lên ở phiên ngày 18/4 khi chỉ số chứng khoán tăng trở lại trên 1000 điểm, việc tăng thêm 35,40 điểm đã giúp cho VN-Index tăng lên và đạt 1001,12 điểm. Phiên giao dịch này đã đem lại sự phấn khởi cho nhà đầu tư sau nhiều ngày điều chỉnh âm ảm.

Không khí của những phiên giao dịch sau đó thật khác với phiên giao dịch ngày 18/4, chỉ số chứng khoán vừa phục hồi lại tiếp tục giảm thêm 4 phiên nữa, đến ngày 24/4 VN-Index chỉ còn 905,53 điểm, đã giảm 95,59 điểm kể từ ngày 18/4, các NĐT lo sợ mức 900 cũng sẽ bị phá vỡ, chỉ số chứng khoán sẽ tiếp tục giảm sâu nữa. Nhưng điều đó đã không xảy ra, ngày 25/4 phiên cuối cùng của tháng tư thì VN-Index đã kịp tăng thêm 18,36 điểm và đạt 923,89 điểm.

Sau 18 phiên giao dịch, VN-Index mất tới 147,44 điểm so với hồi cuối tháng 3, giá cổ phiếu trên thị trường đã giảm bình quân 13,8% trong tháng 4, mức sụt giảm này đã làm nhiều nhà đầu tư ngỡ ngàng, bối rối cộng thêm lo sợ.

Sơ chênh lệch giá phiên giao dịch cuối tháng 4 với phiên cuối tháng 3 chỉ có hiếm hoi 4 mã đạt con số dương là TCT, ALT, RAL và LGC.

Nguyên nhân dẫn đến cuộc điều chỉnh giảm mạnh mẽ của thị trường trong tháng 4 này là do ảnh hưởng "ngược chiều" từ những thông tin và phân tích trên phương tiện đại chúng. Thứ hai, theo các chuyên gia đây là đợt điều chỉnh lành mạnh theo

Kết quả 4 cổ phiếu tăng giá nhiều nhất tháng 4/2007

TT	Mã	Giá 30/3	Giá 25/4		Biến động %
			Giá	%	
1	TCT	90.000	103.000	13.000	14,44
2	ALT	84.000	88.000	4.000	4,76
3	RAL	122.000	126.000	4.000	3,28
4	LGC	73.500	75.000	1.500	2,04

Nguồn: www.ssi.com.vn

dùng quy luật giảm sút của thị trường sau một thời gian dài tăng nóng. TTCK Việt Nam vẫn đang diễn biến theo chiều hướng tích cực bởi các thông tin trên thị trường về tình hình hoạt động của các công ty niêm yết đều rất tốt.

Đầu tháng 5: thị trường khởi sắc.

Sau gần một tuần nghỉ lễ, phiên giao dịch đầu tiên của tháng 5, VN-Index tăng 1,25%, dừng lại ở mức 935,48 điểm. So với phiên trước kỳ nghỉ, VN-Index tăng 11,59 điểm. Có 53 chứng khoán tăng giá, 37 chứng khoán giảm giá và 19 chứng khoán đứng giá. Nhiều nhân định cho rằng những cải thiện ban đầu trong những ngày này còn chưa bền vững nhưng giá của các cổ phiếu blue-chip đã tăng mạnh trở lại (BMC,REE,TDH, FPT, KDC).

VN-Index tăng 6 phiên liên tục từ ngày 2/5, bình quân tăng 1,94%/phiên. Ngày 8/5 diễn ra ngoài sự mong đợi của các NĐT khi VN-Index đã tái lập ngưỡng 1000 điểm và đạt mức 1015,43 điểm, tăng 31,81 điểm, tương đương 3,23%. Phiên tăng giá ngoạn mục này đã làm cho khối lượng giao dịch trên sàn sôi động trở lại.

Theo tính toán của Chính phủ, năm 2007 tăng trưởng sẽ đạt 8,5%. Việc giữ vững tốc độ tăng trưởng cao của nền kinh tế trong nhiều năm liên có tác dụng giữ cho TTCK ổn định, tăng cường niềm tin của NĐT trong và ngoài nước. Một số nhân tố quan trọng khác ảnh hưởng đến thị trường như chính sách quản lý của Nhà nước cũng đang được xây dựng, chỉnh sửa. Với sự hùa hện tăng cả cung và cầu trong quý II/2007 trên TTCK, chắc chắn VN-Index sẽ tiếp tục tăng trong những ngày tới. Và tuy còn chịu ảnh hưởng mạnh bởi những nguồn thông tin trên thị trường, còn tâm lý "dám đông" nhưng trong thời gian tới các NĐT cá nhân (chiếm khoảng 40% thị trường) sẽ có những nhận định chính xác hơn để tránh thua thiệt cũng như góp phần cho VN-Index tăng trưởng một cách lành mạnh hơn! ■