

Thò tròng chông khoan tháng 7-8/2007

NAU MẠI NIỀM TIN HAY NANG TRÔUẾ GIAU TRÒ THỐC?

NINH THU HUYEN

THANG 7: THÒ TRÔNG CHAN NÔNG VỚI THÔNG TIN

Nếu nhớ cuối năm chẵn giảm của VN-Index vào tháng 4 hoặc xem lại một hiện tượng tại yếu của thò tròng thì tốt nhất đọc vào những ngày cuối tháng 7 đầu tháng 8 này để hiểu các nhà đầu tư (NĐT) nhìn nhận như thế nào?

Trong tổng số 22 phiên giao dịch của VN-Index trong tháng 7 có đến 17 phiên giảm bên cạnh 5 phiên tăng mỏng. Trung bình có 4-5 phiên giảm thì có 1 phiên tăng rất nhỏ tạo nên sự sụt giảm rất mạnh và rất sâu của chỉ số chông khoan khi đạt 116,73 điểm (tổng cộng 11,4%) và kết thúc tại mức 907,95 điểm. Khoảng cách giữa khối lượng 1000 điểm của tháng trước mà chỉ số này còn tiến sát về mức 900 điểm. Tổng khối lượng giao dịch trung bình 6,17 triệu chông khoan/phiên và giá trị giao dịch 637 tỷ đồng/phiên.

Tháng 7 – một tháng ghi nhận nhiều sự kiện quan trọng trong thò tròng tài chính nói chung và thò tròng chông khoan (TTCK) nói riêng. Nếu tiến hành hỏi các nhà đầu tư về TTCK Việt Nam của HSBC và Merrill Lynch – nhà cao của tài chính thế giới nào lên tiếng cảnh báo về một thò tròng mới nổi hoặc sự sụp đổ của năm trước trên cơ sở phân tích 4 yếu tố giải quyết giao dịch trên thò tròng chính thức, diễn biến của VN-Index, EPS (chỉ số thu nhập/cổ phần), P/E (hệ số giá/lợi nhuận). Các chuyên gia HSBC vẫn giữ nguyên dự báo VN-Index ở mức 900 điểm vào thời điểm cuối năm 2007 trong khi nhóm nghiên cứu Merrill Lynch kết luận sẽ hai mức khuyến nghị phân bổ vốn đầu tư của mình vào Việt Nam xuống con số 0 và dùng số vốn để rút về thò tròng Trung Quốc. Còn theo hai 2 tuần liên tiếp nhờ những cơn sóng lớn đầu tư lập gông mà rằng rồi đây hi vọng của các NĐT. Nhiều nhà đầu tư đồng ý với Chỉ số 03 của Ngân hàng Nhà nước quy định hạn mức cho vay cầm cố chông khoan của các ngân hàng thông mai là 3% có hiệu lực từ 1/7, TTCK lập tức phản ứng mạnh. NĐT nhìn nhận thái độ của mình nên rất ngay sau nhìn nhận ra nên bỏ thua lỗ một khoản lớn khi biết rằng ngày nay trải nghiệm với phân ứng mua và tích cực của NĐT ngoài. Còn nhiều ý kiến mà xét tính khách quan và chân thật của báo cáo do HSBC và Merrill Lynch đưa ra những cho dù mức độ tin tưởng là bao nhiêu thì các NĐT trong nước nên có một cuộc thảo luận ban lãnh đạo gay gắt. Vn-Index bắt đầu tăng trở lại với sự nâng đỡ của các giới đầu tư và phân tích.

Nhà con là thời điểm chào đón 3 cổ phiếu mới tại sàn TPHCM: GTA (Goi Thuận An), TRC (Cao su Tây Ninh) và RIC (Quốc tế Hoàng Gia) cũng nhờ rất nhiều cổ phiếu mới nên được các công ty

phát hành thêm. Nhiều nay gây ra một tâm lý lo ngại về sự mất cân bằng cung cầu của thò tròng khi mà nguồn cung trở nên dồi dào hơn là cầu lại bỏ thu hẹp vốn. Thống kê cho thấy trong tổng số 110 cổ phiếu niêm yết trên TTGDCK TP.HCM, 92 mã cổ phiếu giảm giá chiếm 85% thò tròng, trong khi chỉ có 17 mã tăng giá và 1 mã không đổi. Tuy nhiên tổng lại nên kể lúc tăng trưởng vào tháng 5 & 6 nhưng trong tháng 7 này, hai “cổ phiếu hiếm” trước kia là TCT và BMC đang dẫn đầu nhóm cổ phiếu giảm mạnh nhất cùng LBM, GIL, TS4 và DTT với tỷ lệ giảm giá lần lượt là 66,2% - 50%. Ngược lại với những cổ phiếu mất giá TAC trở thành cổ phiếu tăng giá mạnh nhất khi tăng đến 84,5% lên mức 115.000 đồng/cp; theo sau là BBC với mức tăng trên 20%.

Thông tin tiếp theo nhận được rằng nhà đầu tư của TTCK tháng 7 là ngày 30, khi TPHCM chính thức áp dụng phòng thò giao dịch khớp lệnh liên tục (từ 9-10h của mỗi phiên giao dịch). Đây là ngày đầu tiên ghi nhận có khối lượng chông khoan và giá trị giao dịch thấp nhất trong tháng: 3,3 triệu chông khoan và 284,1 tỷ đồng. Tuy nhiên nhiều tin tưởng vào phòng thò giao dịch mới sẽ hạn chế được nhiều hành vi tiêu cực nhờ do là lần đầu tiên thực hiện nên nhà đầu tư NĐT lên sàn nên quan sát và việc hạn chế giao dịch cũng là nhiều để hiểu.

Tháng 7 kết thúc với sự sụt giảm mạnh mẽ của VN-Index nên khiến nhiều NĐT hoang mang lo lắng, không qua đó chúng ta lại thấy rõ hơn bản lĩnh của những cái nhà đầu tư hiện diện trong TTCK; thấy rõ thái độ của thông tin; hiểu quả của chính sách pháp lý nếu rút ra bài học cho những quyết định trong tương lai.

THANG 8: VN_INDEX SỤT GIẢM KHÔNG PHANH HAY TRÔUẾ GIAU TRÒ THỐC?

Chỉ trong vòng nửa tháng sau khi công bố những báo cáo và kết luận, VN-Index tháng 8 đã “nằm thủng” xuống 900 điểm và tiếp tục tình hình “càng tháng” khi không thể trở lại mức 1000 điểm của những tháng đầu năm. Khoảng cách tiến triển vượt bậc so với tháng trước khi chỉ số chông khoan kết thúc ở mức



908,37 điểm (tăng 0,42 điểm so với tháng 7); khối lượng giao dịch trung bình gần 6,4 triệu chứng khoán với giá trị 612 tỷ đồng/phiên. Ngày 6/8, VN-Index thấp kỷ lục trong 6 tháng qua khi xuống mức 883,9 điểm. Tuy nhiên ngày 15/8 lại lao ngay dốc ghi nhận có một triệu chứng khoán và giá trị giao dịch thấp nhất trong tháng 8 với gần 3,7 triệu chứng khoán, xấp xỉ 366,5 tỷ đồng vì có nhiều lo ngại về số chứng khoán Việt Nam tiếp tục hạ xuống dưới 900 điểm. Với 11 phiên tăng giá bên cạnh 12 phiên giảm của VN-Index, tháng 8 này không thể làm hài lòng nhiều NĐT trong nước. Có tuần VN-Index đã giảm đến 4 phiên liền rồi sau đó lại bắt đầu "ấm" lên một vài phiên quanh ngưỡng đỏ báo. Số tăng giảm đan xen nốt ngọt khiến nhiều người rời vào thế "bò nòng" không không vì thêm TTCK Việt Nam lại trở thành aim nam: nhiều phân tích cho thấy đây là thời điểm rất thích hợp để mua vào. Không thể hấp dẫn bằng những tháng cuối năm 2006 nhưng đây là cơ hội tốt nên nhiều NĐT tiếp cận với các loại cổ phiếu blue-chip mô ôôt thời gian qua (FPT, BMC, TCT, VNM...)

Cho dù VN-Index trong tháng 8 này hai lần tụt qua ngưỡng đỏ báo nhưng tính hấp dẫn của thị trường lại là một nỗi lo lắng không nhỏ. Khối lượng giao dịch lớn nhất hơn 9 triệu chứng khoán trong ngày 23/8 là một kỷ lục trong hai tháng qua. Một số kiến khác cũng cho thấy nếu tổng tài sản số nhảm lại về room của NĐT nước ngoài trong ngày 21/8 này là một minh chứng giao dịch của STB lên gần gấp đôi ngày trước đó.

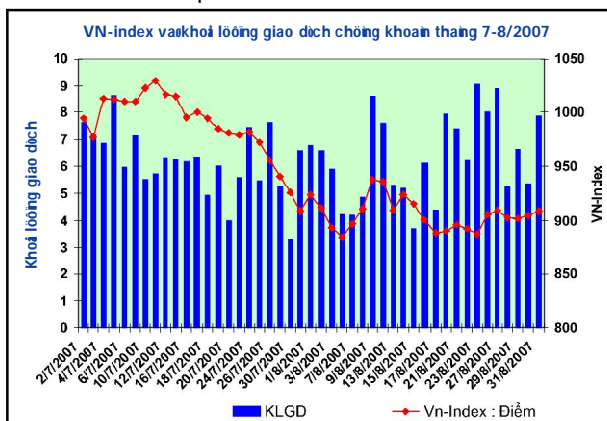
Trong tổng số 111 cổ phiếu niêm yết tại TTGDCK TP.HCM có 59 mã cổ phiếu giảm giá (chiếm 53%) bên cạnh 50 mã tăng giá và 2 mã không giá. Những cổ phiếu tăng mạnh nhất trong tháng bao gồm: BMC (tăng 79%), TCT (tăng 64%), NKD, SGH, DMC. Trong khi đó FPT và VNM tiếp tục là những nỗi lo lắng của nhà đầu tư trong tháng qua cùng với RIC, SFC, PVD. Những nỗi lo lắng này là một dấu hiệu đáng lo ngại khi các nhà đầu tư đưa ra những báo cáo kết quả kinh doanh quý 2 hết sức lạc quan, tiếp tục khẳng định về triển vọng hiệu quả và tiềm năng của công ty trên thị trường chứng khoán tập trung. Nỗi lo lắng với cuộc trả lời phỏng vấn trực tuyến của chủ tịch HĐQT FPT vào chiều 10/8 này xác nhận lại tính chân thật về các thông tin liên quan đến việc bán cổ phiếu của thành viên HĐQT nhà báo

sung niềm tin cho NĐT về mã cổ phiếu này.

Tháng 8 còn là thời điểm hội hè nhiều nốt IPO của các nhà gia nhỏ Vietcombank (VCB); Tổng công ty Bia rượu nước giải khát Sài Gòn (Sabeco). Nhưng cho đến cuối tháng 8, số giao dịch chứng khoán TP.HCM chưa tiếp nhận thêm duy nhất một cổ phiếu mới là TNC (Cao su Thống Nhất) cung thông tin chính phủ nào chấp thuận cho Vietcombank có phần hóa trong thời gian sắp tới. Chiến lược "tri hoãn" IPO của VCB mà dư thừa bộ ngân hàng phải nhận xong nhiều phản tích cho thấy đây là một hướng đi sáng suốt khi cầu trên thị trường đang bù thu hẹp bởi những chính sách quản lý và thông tin. Khi các nhà đầu tư đang của Chè thò 03, nhiều NĐT cho rằng đây là quyết sách cần thiết của cơ quan quản lý (cũng nhờ quyết định tăng thuế đối với những tài sản kiếm thêm phát tăng...) cho số phát triển bền vững của nền kinh tế nói chung và TTCK nói riêng, nhưng tại đây ngay lập tức của việc này là giảm cầu làm cho TTCK giảm. Các Ngân hàng lại cho rằng một không chán này đã gây ra trở ngại cho cả hai phía: thu hẹp sản phẩm dịch vụ, lợi nhuận của ngân hàng cũng thời gây khó khăn cho việc tiếp cận chứng khoán của NĐT ở thời điểm hiện tại.

Ngược hẳn với hoạt động của lượng thông tin cuối tháng 7, thời điểm cuối tháng 8 lại mở ra nhiều hi vọng cho các NĐT khi các Ngân hàng nước ngoài liên tục đưa ra những nhận định này triển vọng. Deutsche Bank (Nước) đưa ra những phân tích, nhận định cho rằng giờ đây Việt Nam đang có "cơ hội thối hai" trở thành "con hổ" ở châu Á với những tiềm năng lớn trong lĩnh vực tài chính ngân hàng. Trong khi Citigroup khẳng định những yếu tố cần bán vững chắc của nền kinh tế sẽ giúp VN tiếp tục tăng trưởng; HSBC cũng khẳng định đối với TTCK cho rằng đây là thời điểm tốt nên NĐT mua vào với mức thu nhập/cổ phần (EPS) đang tăng mạnh và giá hiện đang ở mức hợp lý. Những thông tin ồ ạt cho nền kinh tế Việt Nam nói chung, cho TTCK nói riêng không thể tạo ra lợi nhuận cho nhiều NĐT mỗi mã còn nhanh chóng làm TTCK Việt Nam nóng lên. NĐT nước cũng có niềm tin vào thị trường không qua nỗi lo lắng của tâm lý "lướt sóng" theo thông tin và tâm lý nam nóng của NĐT nước hiện nay vẫn khá mạnh mẽ.

Trong bối cảnh này có nhiều chuyên viên tích cực nhìn vào phía những rủi ro tiềm ẩn của một thị trường mới nổi, chúng ta có thể hi vọng một tình hình ổn định của VN-Index trong tháng tới cho dù không đạt được những con số ấn tượng như năm 2007. Tuy nhiên, các NĐT nước cần bình tĩnh khi xử lý thông tin và cần thận trọng khi đưa ra quyết định mua/bán của mình để tránh những thiệt hại do thiếu bán sớm nhà đầu tư.



Nguồn: Veitổ số liệu giao dịch trong tháng

TÀI LIỆU THAM KHẢO

- www.ssc.gov.vn
- www.chungkhoantre.com.vn
- www.vnexpress.net
- www.tuoitre.com.vn