

BIẾN ĐỘNG

THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN THÁNG 10/2007

ĐINH THU HUYỀN

THÁNG 10 có 23 phiên giao dịch thì đến 12 phiên giảm giá, diễn ra chủ yếu vào hai tuần cuối của tháng. Với đà tăng trưởng từ cuối tháng 9, đầu tháng 10 chỉ số chứng khoán Việt Nam đã có những dấu hiệu hồi phục khả quan khi vượt qua ngưỡng 1100 điểm vào ngày 3/10. Tuy nhiên, trong vòng một tháng vừa qua, VN-Index chỉ tăng từ 1046,86 lên 1065,09 điểm (tương đương tỷ lệ tăng 1,74%). Sự giảm giá của một loạt các cổ phiếu có giá trị lớn đã kéo theo hiện tượng quay đầu của VN-Index.

Trung bình mỗi ngày có đến 14,72 triệu chứng khoán được giao dịch xoay quanh mức giá trị 1467,13 tỷ đồng. Số lượng chứng khoán giao dịch có xu hướng giảm dần về cuối tháng còn giá trị giao dịch lại biến động bất thường. Ngày 1/10 thị trường hoạt động trở lại sau những ngày nghỉ cuối tuần lập tức tạo nên một sự thu hút lớn: trên 21 triệu chứng khoán đã được khớp lệnh – đây cũng là con số kỷ lục trong tháng qua. Phiên giao dịch của ngày 22/10 lại là phiên có khối lượng thấp nhất với 10,91 triệu chứng khoán. Sự giảm giá của các cổ phiếu blue-chip cũng làm cho sự tương quan giữa khối lượng giao dịch và giá trị giao dịch trên sàn thêm lỏng lẻo. Càng tiến gần về những phiên cuối cùng trong tháng, thị trường lại càng khó dự đoán biến động giá trị chứng khoán giao dịch. So với những tháng trong quý 3, thị trường chứng khoán đang đạt mức tăng trưởng ổn định hơn với giá trị tương đối cao. Vào ngày 22/10 với con số nhỏ nhất, tổng giá trị chứng khoán giao dịch cũng đạt trên 1103 tỷ; còn giá trị lớn nhất vào ngày 29/10 đã vượt mức 2043 tỷ đồng.

Tháng 10 là thời điểm Sở

giao dịch chứng khoán Tp.Hồ Chí Minh tiếp nhận khá nhiều mã cổ phiếu mới. Tuy không chuyển sàn được vào những ngày đầu tháng nhưng SSI cũng được giao dịch chính thức vào ngày 29/10 nâng tổng số chứng khoán niêm yết trên thị trường tập trung lên con số 123. Nhanh chân hơn SSI là HDC, SC5, TCM, TSC và VTO cũng đã chào sàn và lập tức trở thành một trong những cổ phiếu có tỷ lệ tăng trưởng mạnh nhất. Trong tháng 10, có đến 85 mã chứng khoán tăng giá, 35 mã giảm giá và chỉ có 3 mã đứng giá. Khi những đại gia blue-chip như KDC, NDC, FPT liên tục mất giá thì những cổ phiếu mới lên sàn và cổ phiếu của những doanh nghiệp vừa và nhỏ như BMC và TCT lại tăng mạnh.

Mặc dù cung đã tăng nhưng theo thống kê từ Ủy ban chứng khoán nhà nước, chênh lệch cung cầu (mua-bán) vẫn còn rất lớn. Do tác động tích cực của thông tin từ cuối tháng 9, lượng cầu đầu tháng 10 trên thị trường chứng khoán đã tăng vọt trở lại, đặc biệt vào những phiên giao dịch chính thức của các cổ phiếu mới thì tổng lệnh đặt mua luôn tăng đột biến. Một trường hợp điển hình là ngày 5/10, chênh lệch cung cầu đã lên mức 15 triệu chứng khoán. Tình hình lại đảo chiều vào những ngày kết thúc của tháng, SSI lên sàn ngày 29/10 nhưng cũng không thể vực dậy không khí háo hức của nhà đầu tư (NĐT) khi họ đang tranh thủ bán tháo các cổ phiếu vì giá đã bắt đầu giảm từ những ngày trước đó, kết quả của ngày này là quy mô đặt lệnh bán lại lớn hơn tổng lệnh đặt mua.

Ngoài sự hấp dẫn của các cổ phiếu mới chào sàn trong tháng thì nhóm cổ phiếu của những công ty vốn điều lệ thấp, đặc biệt có mức giá thấp hoặc trung

binh đều được giới đầu cơ để mắt đến. Những phiên giảm xen kẽ nhiều phiên tăng giá và sự chứng lại của các “đại gia” blue-chip đã tạo điều kiện thuận lợi cho nhiều NĐT dài hạn chuyển sang đầu tư ngắn hạn vào các cổ phiếu nhỏ để kiếm lời. Nếu như trước đây, BCM và TCT được xem là những cổ phiếu hiếm thì thời gian này hàng loạt những cổ phiếu được săn đón có sự tăng trưởng tương tự, những cái tên lạ lẫm như VIS, LAF, BTC lại là những cổ phiếu đang dẫn đầu nhóm tăng giá với tỷ lệ từ 45%- 171%. Để đạt được sự tăng trưởng này phải kể đến sự làm giá của các đại gia trên thị trường và sự săn đón của những NĐT mới. Tuy nhiên, việc giá lên cao quá nhanh không tương xứng với tốc độ tăng trưởng của công ty đang tạo ra một rủi ro tiềm ẩn một khi thị trường chứng khoán Việt Nam có biến động.

Một sự kiện đáng chú ý khác trong tháng là sự chuyển hướng của các NĐT từ cổ phiếu sàn Tp.Hồ Chí Minh (HOSE) sang cổ phiếu sàn Hà Nội (HASTC). Trong khi cổ phiếu tại HOSE đang trời sập liên tục trong thời gian vừa qua thì tại HASTC rất nhiều mã cổ phiếu tăng kịch trần nhiều phiên liên tiếp. Chỉ trong vòng một tháng, giá những cổ phiếu trong nhóm SD đã đội lên gấp đôi. Những mã khác có thông tin chuyển sàn hoặc công bố lợi nhuận cũng liên tục kịch trần, dư bán bằng 0. Với diễn biến tăng trưởng khả quan và biên độ giá 10% gấp đôi sàn Tp.Hồ Chí Minh, sàn Hà Nội được xem là một môi trường lý tưởng để tối đa hóa lợi nhuận trong thời gian ngắn. Sự thay đổi này đã tạo nên hình ảnh phát triển mạnh mẽ của sàn chứng khoán Hà Nội, khiến khối lượng và giá trị giao dịch tăng đột biến. Từ mức 600.000-800.000 đơn vị, tương đương 80-90 tỷ đồng

mỗi phiên hồi tháng 6, tháng 7; nay khối lượng chứng khoán khớp lệnh của HASTC lên mức 5,77 triệu cổ phiếu/phiên, đạt 650,53 tỷ đồng/phiên.

Nhìn chung, thị trường vẫn đang có những chuyển biến tích cực khi xoay quanh ngưỡng 1100 điểm. Kết quả tăng trưởng kinh tế trong chín tháng đầu năm 2007 và mục tiêu năm 2008 cho thấy nền kinh tế Việt Nam vẫn là một thị trường hấp dẫn với những con số ấn tượng (tăng trưởng GDP từ 8,5%-9%). Sự kỳ vọng vào một quý IV phát triển vượt trội so với những quý khác trong năm của thị trường chứng khoán Việt Nam cũng là một nguyên nhân để NĐT lạc quan vào quyết định đầu tư của mình. Bên cạnh đó, tính khả quan về tình hình lợi nhuận và doanh thu vượt kế hoạch của các công ty lớn đặc biệt các công ty thuộc ngành tài chính ngân hàng cũng tạo nên một lực hút cho thị trường. Cuối cùng là dấu hiệu lạm phát gia tăng đã khiến cho hình thức tiết kiệm tại Ngân hàng không còn đủ sức hấp dẫn, điều này sẽ là động cơ thúc đẩy nhiều cá nhân tham gia đầu tư vào chứng khoán để tìm kiếm nguồn lợi nhuận lớn hơn.

Thực tế, tình trạng lạm phát đang tăng cao đã và sẽ ảnh hưởng đến quyết định mua/bán của NĐT. Nếu không kiểm soát được thì khả năng chịu lỗ rất lớn, và đây cũng là một lý do khiến nhiều NĐT bán ra. Trong thời điểm này vấn đề thuế thu nhập từ đầu tư chứng khoán đang trở thành lo ngại chung của nhiều người. Đáng chú ý hơn, "cú hích" mong đợi về IPO của Vietcombank vẫn chưa có tiến triển rõ ràng, cũng làm giảm sự háo hức trên thị trường. Song song đó, sự leo thang của giá vàng và giá dầu đã tạo nên những khó khăn chung cho thị trường tài chính cả thế giới. Trong nước, sự tăng trưởng "vội vã" của giá bất động sản, giá vàng cũng đã khiến nhiều người lán sân sang thị trường mới tiềm năng hơn.

Với những nhận định khách quan về thị trường chứng khoán Việt Nam, từ quỹ đầu tư nước

ngoài cho đến các công ty chứng khoán trong nước và Ủy ban chứng khoán nhà nước đều rất lạc quan về sự phát triển của thị trường. Tuy đang đi đều ở mức 1100 điểm nhưng các phân tích đều tin rằng với một sự nhiệt tình nhất định từ các NĐT thì cột mốc cao hơn là đều dễ dàng có thể đạt đến của VN-Index. Điều quan trọng là các NĐT phải ra được những quyết định chính xác. Theo dự đoán thì một số ngành có sức hấp dẫn lớn trong thời gian tới là bất động sản, cao su và vận tải. "Đừng mua cổ phiếu với kỳ vọng ngày mai giá của nó sẽ

tăng gấp đôi. Những NĐT dài hạn thường mua cổ phiếu vì thấy rõ tiềm năng phát triển và yên tâm chờ đợi, dù nhiều khi giá chứng khoán ấy giảm chỉ còn một nửa", ông Dominic - Giám đốc Quỹ Dragon Capital đã nhấn mạnh trong buổi trao đổi với Vnexpress ■

TÀI LIỆU THAM KHẢO

- www.chungkhoantre.com.vn
- www.apec.com.vn
- www.tuoitre.com.vn
- www.vnexpress.com.vn
- www.vneconomy.com.vn

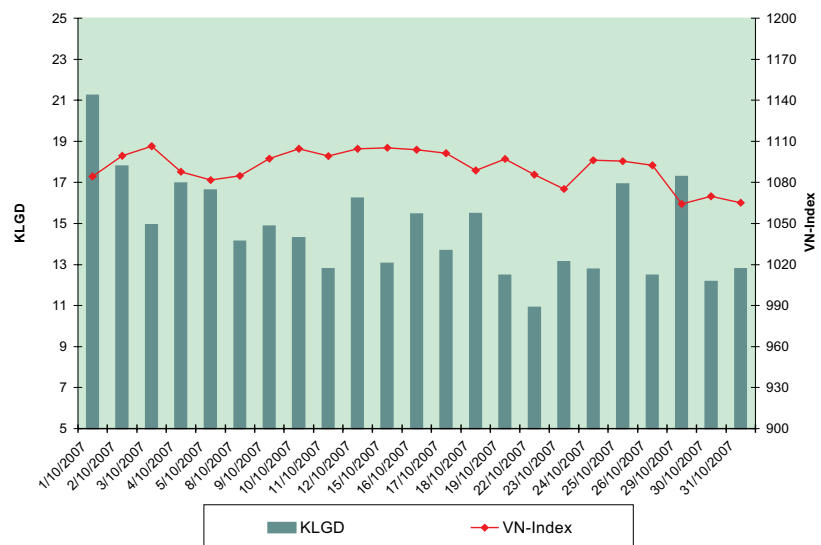
Các loại chứng khoán tăng giá cao nhất trong tháng 10

Mã CK	Giá đầu tháng/phiên giao dịch đầu tiên	Giá cuối tháng	Tỷ lệ tăng
VIS	35.5	96.5	171,83%
TSC	40	101	152,50%
TCM	45	92	104,44%
HDC	70	128	82,86%
LAF	23.6	41.3	75,00%

Các loại chứng khoán giảm giá mạnh nhất trong tháng 10

Mã CK	Giá đầu tháng	Giá cuối tháng	Tỷ lệ tăng
VID	62	43.3	30,16%
PET	86.5	63.5	26,39%
VIP	86	68	20,93%
KDC	255	203	20,39%
NKD	232	192	17,24%

Vn-Index và KLGD tháng 10/2007



Nguồn: vẽ từ số liệu trong tháng