Biến động của VN-Index trong tháng 4/2008

NGUYỄN NGỌC HÀ

Cuối tháng 3, nhằm ngăn đà sụt giảm của chứng khoán đang "nhăm nhe ngưỡng đốt sàn", Ủy ban chứng khoán Nhà nước (UBCKNN) đã ban hành nhiều biện pháp hỗ trợ thị trường. Trong đó, đáng kể nhất là việc biên độ dao động đối với giá cổ phiếu và chứng chỉ quỹ ở hai sàn Hà Nội và TP HCM được điều chỉnh xuống còn 2% và 1% thay vì 10% và 5% như trước đây.

Biện pháp trợ giúp đã chứng tỏ hiệu quả khi thị trường cho thấy tín hiệu hồi phục.

Tính đến ngày 1-4, VN-Index tăng phiên thứ 4 liên tiếp sau ngày điều chỉnh biên độ dao động giá. Kết thúc phiên, VN-Index tăng tổng cộng 4,14 điểm chốt ở mức 520,99 điểm (tương đương với mức tăng 0,80%). Toàn sàn có 152 mã tăng giá kịch trần. Tuy nhiên, hầu hết các nhà đầu tư đều "găm" hàng nên khối lượng giao dịch trên cả hai sàn đều giảm. Giá trị giao dịch vẫn thấp. Khối lượng giao dịch qua khớp lệnh chỉ đạt 1,942 triệu đơn vị, trị giá 116 tỷ đồng. Bảng điện tử cho thấy dư mua đầy ắp trong khi dư bán trống trơn.

Sau tuần giao dịch đầu tiên của tháng 4, VN-Index tăng 16,15 điểm. Mặc dù VN-Index tăng kịch trần trong 6 phiên liên tiếp nhưng do biên độ bị siết chặt nên cả tuần tăng điểm của Vn-Index chưa bằng một phiên tăng giá khi biên độ còn giữ 5%. Chiến thuật găm chặt hàng của những người nắm giữ cổ phiếu tiếp tục tạo đà cho VN-Index đi lên, nhưng giao dịch ở mức cực thấp. Tình trạng dư mua dày đặc, dư bán trống trơn vẫn tiếp diễn.

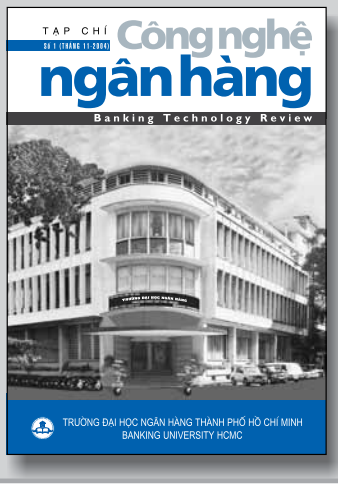
Trước tình hình đi chợ không có hàng này, nhiều nhà đầu tư bắt đầu mong muốn trở về biên độ cũ. Giải pháp giảm biên độ dao động giá tuy giúp các nhà đầu tư trấn tĩnh lại, không bán tháo cổ phiếu nữa, giảm bớt hiện tượng nhà đầu tư lướt sóng...nhưng mặt khác, với biên độ 1%/ngày thì các nhà đầu cơ sẽ không còn có cơ hội để kiếm lợi nhuận nếu tính đến phí giao dịch (trung bình 0,4% khi mua, 0,4% khi bán); chi phí cơ hội (gửi tiết kiệm, đầu cơ vàng, đầu cơ bất động sản..); rủi ro đầu cơ... Họ rời bỏ thị trường dẫn đến tình trạng mất tính thanh khoản của thị trường. Hai yếu tố trên đã dẫn đến quyết định của UBCKNN cho phép HOSE mở biên độ từ % hiện tại lên 2% và HASTC được nâng biên độ từ 2% lên 3%. Theo ông Nguyễn Sơn- Trưởng ban Phát triển thị trường, UBCKNN, việc mở rộng biên độ một cách từ từ (không đưa về biên độ cũ ngay) có mục đích là tăng tính thanh khoản cho thị trường, tạo điều kiện nâng cao giá trị giao dịch nhưng vẫn đảm bảo kiểm soát được tình hình thị trường. *"Biên độ sẽ được mở có lộ trình để đưa*

TẠP CHÍ Công nghệ ngân hàng

70C 1207 - 014SG

Bạn đọc không cần dán tem

PHIẾU ĐẶT BÁO DÀI HẠN



To: Tạp chí Công nghệ ngân hàng
36 Tôn Thất Đạm, Phường Nguyễn Thái Bình,
Quận 1, TP. Hồ Chí Minh

về biên độ cũ" và *"tùy thuộc và diễn biến của thị trường"*. Ông Sơn cũng cho biết thêm: *"Thị trường vẫn bị chi phối rất lớn bởi yếu tố tâm lý nên các biện pháp hỗ trợ thị trường chủ yếu vẫn tập trung vào việc ổn định tâm lý các nhà đầu tư. Nếu xét về các phân tích cơ bản, thì với chỉ số P/E chung của toàn thị trường chỉ còn khoảng 12 như thời điểm hiện nay thì đây là mức giá hấp dẫn cho việc đầu tư"*.

Ngày 7-4, biên độ giá cổ phiếu đã được điều chỉnh lên 2%, 3% lần lượt tại sàn TP HCM và Hà Nội. Tuy nhiên, lượng bán vẫn "nhỏ giọt" trước sức mua áp đảo đã đẩy VN-Index tăng thêm 9,33 điểm (1,75%), dừng lại ở 542,33 điểm. 153 mã đồng loạt tăng trần. Tổng khối lượng giao dịch đạt trên 7,5 triệu đơn vị với giá trị tương ứng là 667 tỷ đồng. Biên độ dao động mới đã mang lại sinh khí mới: Tính thanh khoản được cải thiện, giá chứng khoán có thay đổi lớn hơn, chỉ số giá tăng mạnh hơn. Biên độ mới bước đầu cho thấy sự hợp lý trong khả năng hỗ trợ thị trường. Những mức tăng không quá nóng góp phần củng cố thêm tâm lý nhà đầu tư và hạn chế đà lướt sóng. *Ngày thứ hai nới biên độ (8-4), thị trường chứng khoán có một phiên giao dịch đầy sôi động. VN-Index tiếp tục chuỗi 10 ngày tăng điểm, nhưng khối lượng giao dịch qua khớp lệnh tăng gấp 11 lần so với hôm qua. Đến cuối phiên giao dịch ngày 9-4, VN-Index đạt 552,05 điểm. Như vậy sau 2 phiên thử thách ngày 8 và 9-4,* VN-Index đã vượt qua khỏi ngưỡng 550 điểm - ngưỡng thử thách ban đầu để chỉ số thị trường chứng khoán VN hồi sinh. Tuy nhiên sau 8 phiên tăng giá liên tiếp, các nhà đầu tư nhận thấy đây là thời điểm bán ra để hiện thực hóa lợi nhuận, vì thế mạnh tay "xả hàng".

Bước sang phiên ngày 10-4, sức hỗ trợ không còn mạnh mẽ và thị trường đi vào những phiên sụt giảm cuối tuần. Lượng bán ra quá lớn trong bối cảnh biên độ hẹp đã hé mở những lo ngại. Ngoài dấu hiệu điều chỉnh xuất hiện từ hai phiên trước, nguyên nhân sụt giảm vẫn được liên hệ với những bất ổn vĩ mô của nền kinh tế, từ sự xuống dốc của thị trường thế giới, đặc biệt là châu Á. Ngoài ra, bản báo cáo bi quan của HSBC mới đây có thể cũng có ảnh hưởng nhất định. Trong bối cảnh này, sự hỗ trợ mua vào của doanh nghiệp, tổ chức trong và ngoài nước, đặc biệt là khối lượng mua vào đột biến của khối đầu tư nước ngoài, không còn đủ sức chống đỡ trước một cơn lũ bán ra. Liên tiếp những phiên có khối lượng lớn bán ra dẫn đến hoài nghi về việc thực hiện ngừng giải chấp của các ngân hàng theo cuộc vận động mà Thủ tướng chỉ đạo. Kết thúc phiên, VN-Index mất 6,32 điểm, xuống còn 545,73 điểm (giảm 1,14%). Thế trận của tuần trước đã đảo ngược khi dư bán tràn ngập và dư mua ngoài cuộc chờ giá giảm thêm. Khối lượng tiếp tục duy trì ở mức cao (trong bối cảnh biên độ hiện nay) với trên 10 triệu đơn vị, trị giá trên 548 tỷ đồng. Khoảng 90% mã cổ phiếu phiên này đồng loạt giảm sàn, chính thức khẳng định sự thoái trào đáng lo ngại. Trong khi đó, các nhà đầu tư nước ngoài vẫn mạnh tay mau vào. Kết thúc tuần từ ngày 7 đến 11-4, nhà đầu tư nước ngoài đã dành gần 1.000 tỷ đồng để mua chứng khoán,

Biến động của VN-Index trong tháng 4/2008

TẠP CHÍ Công nghệ ngân hàng

Giảm giá đặt biệt dành cho bạn đọc dài hạn
Chỉ áp dụng đăng ký tại Tạp chí

Tôi đồng ý đặt mua Tạp chí Công nghệ Ngân hàng

☐ 6 kỳ (có số Xuân)	(90.000đ)	X ..... cuốn/kỳ
☐ 6 kỳ (không có số Xuân)	(95.000đ)	X ..... cuốn/kỳ
☐ 12 kỳ	(185.000đ)	X ..... cuốn/kỳ

Từ tháng: ...../200..... đến tháng: ...../200.....

PHÁT HÀNH MỖI THÁNG 1 KỲ
(Từ tháng 9/2007)

Họ tên :.....
Chức vụ :.....
Công ty :.....
Địa chỉ :.....
Điện thoại :.....
Email :.....

Ngày ..... tháng..... năm 200.....

HƯỚNG DẪN ĐĂNG KÝ:

Cách 1: Đăng ký trực tiếp tại tòa soạn.
Cách 2: Bạn đọc điền đầy đủ thông tin vào phiếu đặt báo và gửi đến tòa soạn.
Tiền đăng ký vui lòng gửi đến tòa soạn qua:
- Đường bưu điện (dịch vụ chuyển tiền tại các bưu cục).
- Chuyển khoản.

CTK: Trường Đại học Ngân hàng Thành phố Hồ Chí Minh
STK: 102010000080992
NH: Sở giao dịch II Ngân hàng Công thương TP.HCM

đạt mức cao nhất kể từ đầu năm 2008 đến nay.

Sau đợt nghỉ 2 ngày, tâm lý nhà đầu tư có vẻ bình tĩnh trở lại khi trong phiên giao dịch 17-4 các nhà đầu tư lớn mua vào ồ ạt, kéo các nhà đầu tư nhỏ lẻ theo giúp Vn-Index chặn được đà mất điểm. Nguyên nhân là do sự kỳ vọng về khả năng có yếu tố hỗ trợ thị trường. Tuy nhiên đà đi lên chỉ duy trì được đến đợt giao dịch đầu tiên ngày 18-4, sau đó là thời kỳ "đổ đèo" rồi "lao dốc" của VN-Index. Vẫn là hiện tượng xả hàng ồ ạt. Trong khi dư mua chỉ vài trăm, vài nghìn thì dư bán lên đến vài chục, vài trăm nghìn cổ phiếu . Bên cạnh đó là mối lo ngại về lãi suất ngân hàng. Ngày 23-4 TTCK chứng kiến phiên giảm điểm mạnh nhất xuất hiện kể từ thời điểm nới biên độ: hàn thử biểu sàn Tp.HCM mất tới 8,67 điểm (1,63%), còn 521,95 điểm. Kết thúc phiên giao dịch ngày 24-4, VN-Index đã giảm 33,63 điểm so với ngày 9-4, đạt 518,42 điểm.

Ngày 25-4, thị trường đã có những chuyển biến nhất định, hé mở hy vọng mới khi có thông tin hỗ trợ từ cuộc họp của Bộ Tài chính về định hướng phát triển thị trường chứng khoán. Trong khi sàn Hà Nội tăng điểm thì sàn TP. Hồ Chí Minh VN-Index vẫn tiếp tục xu hướng giảm, tuy nhiên phiên này cũng chứng khiến ít nhất 40 mã tăng trần trong số 53 chứng khoán tăng giá. Những nội dung cơ bản của cuộc họp này được công bố sau đó đã khiến VN-Index đảo chiều trong phiên 28-4. Tuy mức tăng của VN-Index khiêm tốn (chỉ 0,68%) nhưng ít nhất đã phản ánh được giá trị của những thông tin hỗ trợ, tạm cắt cơn lo ngại về mốc 500 điểm. Kết thúc phiên có 90 mã tăng giá, khối lượng giao dịch đạt 9,76 triệu đơn vị, trị giá gần 457 tỷ đồng.

Trong phiên giao dịch cuối cùng của tháng 4, VN-Index có được phiên tăng giá thứ 2 liên tiếp, kết thúc ở mức 522,36 điểm. Khối lượng giao dịch tiếp tục chuyển biến rõ nét, chung cuộc có trên 10 triệu đơn vị, trị giá 442 tỷ đồng được giao dịch. Những nhân tố tích cực mang lại màu xanh cho sàn giao dịch trong thời gian qua có thể kể: những giải pháp phát triển mang tính dài hạn thay cho những can thiệp mang tính tình thế và có hơi hướng hành chính; đà lạm phát tháng 4 đã giảm tốc; Ngân hàng Nhà nước hỗ trợ vốn cho các ngân hàng thương mại thông qua tái cấp vốn.

Nhìn chung, trong những phiên gần đây tâm lý nhà đầu tư dùng dằng nửa muốn bán, nửa muốn mua trong giao dịch trên thị trường thể hiện khá rõ. Nhiều nhà đầu tư chuyển sang đầu tư dài hạn để hưởng cổ tức. Việc thay đổi mức trần lãi suất huy động đồng VND kỳ hạn trên sáu tháng lên 12%/năm và kỳ hạn từ sáu tháng trở xuống là 11,5%/năm, mức trần lãi suất huy động USD là 6%/năm... đã khiến cho nhiều nhà đầu tư cân nhắc lựa chọn kênh đầu tư cho riêng mình. Vì vậy, có thể hoài nghi về khả năng bám trụ của VN-Index sau kỳ nghỉ lễ 30-4 và 1-5, kỳ nghỉ mà nhiều nhà đầu tư vẫn còn hai nửa tâm trạng ■

Lãi suất tháng 4

Bắt đầu từ ngày 2-4, theo quy định của Hiệp hội Ngân hàng Việt Nam (HHNHVN) và sự đồng thuận của các NHTM, giảm lãi suất trần huy động kỳ hạn 12 tháng xuống 11%, lãi suất huy động kỳ hạn 6 tháng cũng chỉ còn 10,5 %/năm đồng thời trần lãi suất huy động bằng USD với mức không vượt quá 6%/năm nhằm bình ổn lãi suất cho vay đang nóng của các NH. Với mức lãi suất đồng thuận này, tưởng chừng các NH sẽ làm đúng theo quy định nhưng trước tình trạng khát vốn, họ buộc phải tìm cách để chạy vốn nhằm đáp ứng nhu cầu của cả khách hàng lẫn NH. Do đó, một số NH đã có hiện tượng "phá rào"

- NH "phá vỡ" đồng thuận lãi suất huy động 11% đầu tiên là NH cổ phần Sài Gòn (SCB) bằng việc huy động 3.000 tỷ đồng trái phiếu từ 7/4 đến 4/6 với lãi suất 1%/tháng (12%/năm) trả trước. Không chỉ vậy SCB còn "chơi trội" khi bỏ ra 2 tỷ đồng trả thưởng khuyến mãi cho đợt huy động này.
- NH Đại Dương (Ocean Bank) đã áp dụng lãi suất huy động cho tất cả các kỳ hạn dưới 60 tháng với mức gửi dưới 100 triệu đồng với lãi suất 12%/năm. Những khoản tiền gửi từ 100 triệu trở lên đã vượt cả trần do NHNN quy định là 12%/năm lên tới 12,36%.
- NH Bắc Á trả lãi huy động tiền gửi cho kỳ hạn từ 3 tháng trở lên với lãi suất 1%/tháng (12%/năm), với những khoản tiền gửi từ 300 triệu đến 50 tỷ trở lên, NH Bắc Á trả lãi với lãi suất ưu đãi và cao hơn mức trên.
- NH Miền Tây (Western Bank) cũng đang trả lãi 1%/tháng (12%/năm) cho tất cả các kỳ hạn.

Ngoài ra còn hàng loạt các NH khác vẫn giữ nguyên lãi suất đồng thuận nhưng bị biến tướng bằng các hình thức khuyến mãi. Sau khi điều chỉnh mức lãi suất trần từ 12%/năm xuống còn 11%/năm, lượng tiền gửi ở các ngân hàng giảm mạnh. Trước tình trạng này, mới đây, Hiệp hội Ngân hàng Việt Nam đã họp với các thành viên trong Hiệp hội để bàn biện pháp thực hiện đồng thuận lãi suất trong thời gian tới. Theo đó, mức lãi suất trần đối với VND sẽ là 12%/năm, USD là 6%/năm. Việc các ngân hàng thương mại điều chỉnh lãi suất từ 11%/năm lên 12%/năm phần nào đáp ứng được mong mỏi từ khách hàng.Tuy nhiên, mức lãi suất 12%/năm vẫn bị coi là quá thấp. Nếu tình hình lạm phát tiếp tục tăng thì với mức lãi suất này, người gửi tiền vẫn bị lỗ. Do vậy, tình trạng tiền gửi tiết kiệm từ ngân hàng "chảy" sang những lĩnh vực đầu tư khác như bất động sản, vàng... khó tránh khỏi.

TTXVN