

Thị trường chứng khoán tháng 5 tại Tp.HCM

LÊ CHÍ THÀNH

Cuối tháng 5, thị trường chứng khoán tại Tp.HCM không có một phiên tăng giá; VN-Index giảm 108.26 điểm so với cuối tháng trước, tức mất khoảng 21% so với cuối tháng trước. P/E thị trường sụt giảm nghiêm trọng; nếu như P/E trung bình cuối tháng 4 vẫn còn ở mức 17.95% thì đến cuối tháng 5 đã giảm xuống 10.06. Cũng giống như thị trường niêm yết, thị trường OTC cũng trở nên ảm đạm hơn, nhiều cổ phiếu ngành ngân hàng trước đây được xem là có triển vọng đã rơi bằng hoặc dưới mức mệnh giá vào thời điểm cuối tháng 5 như giá cổ phiếu Ngân hàng An Bình giao dịch ở mức dưới 10.000 đồng; Ngân hàng Hàng Hải chỉ còn 9.000 đồng, Ngân hàng Sài Gòn Hà Nội còn 8.000 đồng.

Biểu đồ VN-Index

(Nguồn: BVSC)



Thống kê giao dịch cho thấy các nhà đầu tư nước ngoài,

được xem như là người dẫn dắt cả thị trường trong một bối cảnh ảm đạm như hiện nay (giá trị giao dịch khớp lệnh của nhà đầu tư nước ngoài chiếm tới 49.87% tổng giá trị giao dịch toàn thị trường trong tháng 5 vừa qua), cũng đã dè dặt hơn với các lệnh mua của mình. Cụ thể như, từ mức mua 2.531,218 tỉ đồng trong tháng 4 giảm xuống còn 1.619,038 tỉ đồng trong tháng 5. Trong tháng 5, nếu chỉ tính các doanh nghiệp niêm yết, các nhà đầu tư nước ngoài lựa chọn DPM và HPG. DPM có nhiều triển vọng tăng trưởng doanh thu trong năm nay và không bị ảnh hưởng bởi gia tăng chi phí đầu vào. Trong khi HPG lại có tiềm năng lớn do có thể chủ động được 80% phôi thép. Nhìn chung, các nhà đầu tư nước ngoài vẫn cố gắng chọn cho mình các công ty tốt nhất trong thị trường đang bị các nhà đầu tư trong nước, đặc biệt là nhà đầu tư cá nhân, bỏ rơi.

Sự giảm giá cũng như giảm khối lượng giao dịch xuất phát từ những thông tin không tốt của nền kinh tế như CPI tính tháng 4 so với cùng kỳ năm trước đã ở mức 21,42%. Và những tin đồn thất thiệt như thành phố sẽ thiếu gạo cũng làm cho nhà đầu tư ít nhiều hoang mang. Bên cạnh đó, giá dầu cũng tăng lên mức đỉnh mới là 120 đô la Mỹ/thùng vào tháng 4 và khiến nhiều người kỳ vọng mức giá này sẽ còn tăng nữa và thực tế là trong tháng 5, mức giá này tiếp tục tiến đến con số 135 đô la Mỹ/thùng. Sự biến động giá dầu kéo theo giá vàng thế giới tăng theo khiến

không ít nhà đầu tư cá nhân chọn giải pháp vàng như là một hình thức đầu tư an toàn để chống mất giá. Tuy vậy, giá vàng trong nước tháng vừa qua đỉnh điểm chỉ ở mức 1,855 triệu đồng/chỉ, vẫn còn thấp hơn mức trước đó là hơn 2 triệu.

Ngoài ra, việc thâm hụt cán cân thương mại làm cho đồng đô la Mỹ trở nên khan hiếm hơn và kéo theo việc giá đô la Mỹ tăng lên. Ngoài ra, tiền đồng mất giá cũng gây tâm lý lo sợ cho nhà đầu tư khiến nhiều người tiếp tục mua đô la để dự trữ. Trong tháng 5, giá đô la đã tăng đến 17.500 đồng/đô la Mỹ. Nhiều nhà đầu tư cá nhân đã khá lờ lững trong việc mua bán ngoại tệ trên thị trường tự do và kết quả dễ thấy là họ không để tâm đến thị trường chứng khoán.

Đi chung với thực tế tiền đồng đang mất giá là hàng loạt các báo cáo của các tổ chức tài chính lớn như Merrill Lynch, JP. Morgan, Goldman Sachs... đều đề cập đến lạm phát, khủng hoảng tiền tệ và nguy cơ xảy ra khủng hoảng kinh tế. Mặc dù, đây là các tổ chức lớn nhưng kết luận vẫn còn mang tính chủ quan của người phân tích dẫn đến những kết luận có lúc thái quá và gây tâm lý hoang mang cho giới đầu tư.

Một vấn đề khác là tình trạng thiếu thanh khoản của một số ngân hàng khi bị trói buộc mức lãi suất cơ bản 8,75%/năm. Nhiều ngân hàng tìm mọi cách huy động vốn nhưng với tình hình lãi suất âm đã khiến các ngân hàng chỉ biết vay trên thị trường liên ngân hàng với mức lãi suất lên đến 22%. Tuy nhiên, đến 19/5 thì các ngân hàng đã được huy động tiền gửi với mức lãi suất cao hơn cho mức lãi suất cơ bản đã được điều chỉnh lên 12%/năm. Điều này ban đầu cũng hấp dẫn một số khách hàng nhỏ lẻ, tuy nhiên, với mức lạm phát 25.2% (tính theo năm và so với cùng kỳ năm trước) thì nhà đầu tư cá nhân cũng lưỡng lự để gửi tiền. Trao đổi với một số chuyên gia trong lĩnh vực ngân hàng thì chúng tôi được biết cũng có một hiện trạng các nhà đầu tư cá nhân cho người quen vay tiền với mức lãi cao hơn tiền gửi ngân hàng và thấp hơn mức lãi vay. Điều này đã làm tiền không chỉ chạy ra khỏi thị trường chứng khoán mà còn chạy ra khỏi ngân hàng.

Việc các ngân hàng thiếu tính thanh khoản dẫn đến việc khả năng cung cấp tín dụng cho các doanh nghiệp cũng bị hạn chế. Các ngân hàng bắt đầu từ chối nhiều khách hàng quen thuộc của mình. Chi phí lãi vay cao và thậm chí không xoay sở được vốn lưu động, nhiều doanh nghiệp sẽ khó có thể đạt được kế hoạch đặt ra, và dự báo sẽ có một số doanh nghiệp nhỏ phá sản. Vì thế, nhà đầu tư hiện nay vẫn tiếp tục xa rời thị trường chứng khoán.

Dự báo tình hình thị trường tháng 6 khó có khả năng tốt hơn do vẫn còn nhiều thông tin không tốt về nền kinh tế. Tuy nhiên, trước tình hình kinh tế Mỹ có dấu hiệu tốt hơn cũng như hứa hẹn về việc ổn định giá dầu của OPEC, những tín hiệu tích cực này ít nhiều tác động đến tâm lý nhà đầu tư trong nước và cả nước ngoài. ■