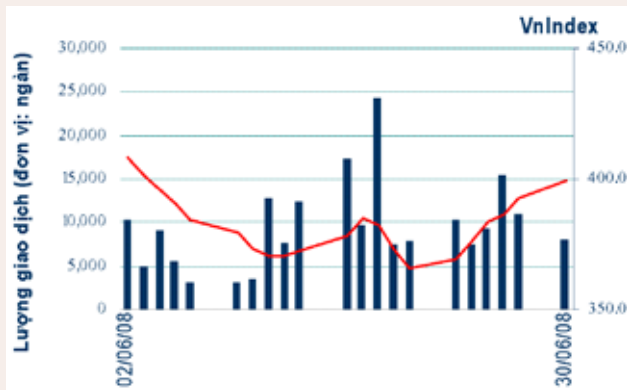


Nhận định TTCK tháng 6

LÊ CHÍ THÀNH

Sau thông tin CPI tháng 5 tăng 4% so với tháng 4, nhà đầu tư vẫn lo lắng về tình trạng lạm phát cao. Vì vậy, những phiên giao dịch của tuần đầu tiên tháng 6, chỉ số VnIndex vẫn suy giảm và lượng giao dịch rất thấp. Nhiều người lo ngại nhà đầu tư sẽ không quay trở lại sàn. Bên cạnh đó, đô la và vàng vẫn là sự lựa chọn hấp dẫn cho nhà đầu tư. Trong một thời gian ngắn, đô la thị trường tự do lên đến USD/VND 19.200 và vàng trong nước vẫn tiếp tục tăng 4,36% so với tháng trước đó (số liệu chính thức của Tổng Cục Thống Kê). Ngoài ra, việc các doanh nghiệp khó mua được ngoại tệ để thanh toán hàng nhập khẩu, chịu lỗ tỉ giá và thiếu hụt tiền mặt trong kinh doanh không còn là thông tin khó biết cũng dẫn đến sự lo ngại cho các nhà đầu tư. Vì thế, trong đầu tháng 6, thị trường tiếp tục suy giảm.

Diễn biến VnIndex và lượng giao dịch tháng 6



(Nguồn: HOSE)

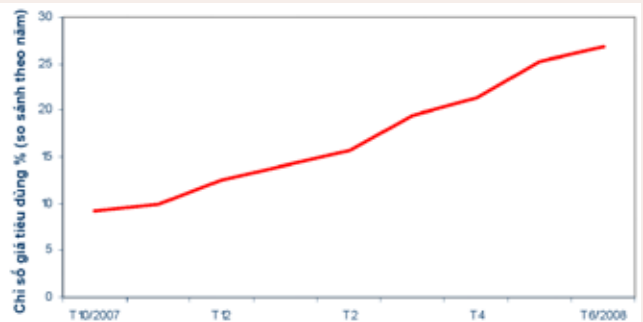
Sang tuần 2, nhà đầu tư được củng cố tinh thần bằng một loạt tin tốt như thâm hụt thương mại đang giảm dần, FDI vẫn tiếp tục tăng. Một số tổ chức uy tín như HSBC, Merrill Lynch, Morgan Stanley, World Bank đều nhận xét về khả năng phục hồi của nền kinh tế Việt Nam trong dài hạn. Vì thế, tuy lượng giao dịch còn khiêm tốn nhưng VnIndex đã tăng và liên tục tăng trong tuần 2 và 3 của tháng 6. Đáng chú ý là trong tuần 3, có lúc lượng giao dịch tăng lên mạnh sau khi biên độ giao dịch được mở thêm 1%. Sau loạt tăng điểm, giới báo chí bắt đầu quan ngại về “bẫy phục hồi” (bull trap) khiến cho nhiều nhà đầu tư ngắn hạn cảm giác lo lắng. Họ bắt đầu bán ra và VnIndex giảm điểm vào cuối tuần thứ 3.

Dù vậy, không ít nhà đầu tư đã nhìn thấy nỗ lực của chính phủ qua việc điều chỉnh tỉ giá bình quân liên ngân hàng lên 16.461 USD/VND và mở

biên độ giao động tỉ giá

+/- 2% để nâng cao tính linh hoạt cho tỉ giá; tăng lãi suất cơ bản lên 14%/năm để giữ tiền lại trong hệ thống ngân hàng; hạn chế nhập khẩu vàng để giảm thâm hụt cán cân thương mại; kiểm soát việc qui định phí cho vay không hợp lý của nhiều ngân hàng.

Chỉ số giá tiêu dùng



(Nguồn: Tổng cục thống kê)

Chính sách tiền tệ đã sử dụng hầu hết các công cụ nhằm điều tiết thị trường, vấn đề còn lại nằm ở việc điều chỉnh bằng chính sách tài khóa, đặc biệt là vấn đề chi tiêu chính phủ và quản lý phần vốn nhà nước. Với lí do đó mà hiện tại, nhiều nhà đầu tư đã bắt đầu quay trở lại giao dịch. Lượng giao dịch tuy vẫn chưa có đột biến trong tuần thứ 4 nhưng các giao dịch khá đều đặn và VnIndex tiếp tục tăng đã thể hiện niềm tin của nhà đầu tư đã được cải thiện.

Trong tháng vừa qua, lượng mua ròng của nhà đầu tư nước ngoài vẫn dương, tuy nhiên, lượng mua vào giảm 20% và lượng bán ra có tăng 39%. Vì thế lượng mua ròng đã giảm 41%. Sở dĩ lượng mua vào giảm là do nhà đầu tư nước ngoài đã mua khá nhiều trong lúc thị trường suy giảm trong thời gian tháng 3 và tháng 4. Khi thị trường tăng trở lại, các quỹ đầu tư sẽ bán một phần để hiện thực hóa khoản lời nhằm giảm đi phần lỗ lớn trong thời gian qua. Một số quỹ hiện tại đang thu nhỏ cơ cấu để có thể duy trì hoạt động trong thời gian thị trường đang có nhiều biến động. Vì thế, việc tham gia của nhà đầu tư nước ngoài trong thời gian tới theo dự báo của chúng tôi sẽ không có gì đột biến. Họ vẫn chọn những cổ phiếu tốt cho danh mục đầu tư và bán lại các cổ phiếu này khi giá đạt đến giá mục tiêu của họ.