

Nhận định tình hình thị trường tháng 07

Lê Chí Thành

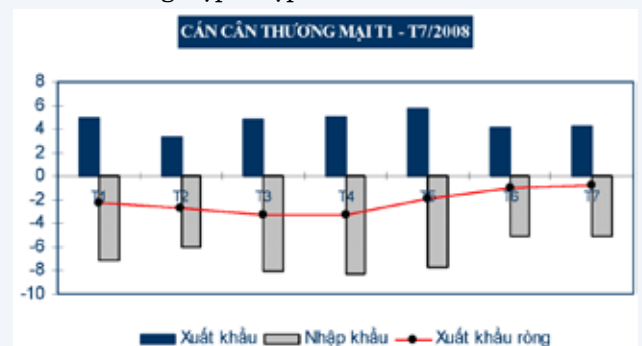
Tình hình vĩ mô

So với tháng 6, lạm phát tăng 1,13%; tính chung 7 tháng đầu năm, mức lạm phát là 19,78%; và tính cả năm lạm phát hiện tại là 27,04%. Nhìn chung, lạm phát đã chậm dần do tác dụng khá lớn của chính sách tiền tệ thắt chặt của nhà nước. Tuy nhiên, ngày 21 tháng 7 vừa qua, giá xăng đã chính thức tăng lên 19.000 đồng/lít, tương đương 31% so với mức giá trước đó. Việc tăng giá xăng sẽ ảnh hưởng trực tiếp đến một số ngành như vận tải, điện, đánh bắt thủy sản. Theo phát biểu của Cục Quản lý giá cả, thì giá xăng sẽ làm CPI tăng thêm 0,9% (Ngọc Lan, 'Giá xăng dầu, không muốn cũng phải tăng', Thời Báo Kinh Tế Sài Gòn, 21/07/2008). Tuy nhiên, CPI có thể tăng lên nhiều hơn do tác động gián tiếp đến các ngành khác mà hiện nhà nước chưa có số liệu thống kê chính thức về điều này. Bên cạnh đó, lạm phát do một bộ phận người dân tự ý tăng giá từ nguyên nhân 'xăng, dầu' cũng sẽ tạo ra một 'cơn sốt giá' mới trong nay mai. Vì thế, CPI sẽ tăng nhiều hơn con số nhà nước đưa ra, điều này ít nhiều sẽ ảnh hưởng tâm lý người dân trong thời gian tới.

Bên cạnh đó, thời gian gần đây một số ngân hàng đã thông báo hạ lãi suất cho vay như BIDV đã hạ 0,6%, và VCB đã hạ 1%/năm. Nhưng trên thực tế, các ngân hàng thương mại quốc doanh hoặc cổ phần quốc doanh vẫn cho vay khá hạn chế. Một số ngân hàng cổ phần thương mại tư nhân đã thông báo hạ lãi suất huy động tiền gửi nhưng vẫn áp dụng các hình thức khuyến mãi do vậy giá vốn của tiền cho vay vẫn còn khá cao. Vì thế, những ngân hàng này không thể hạ lãi suất cho vay. Kết quả là, lãi suất cao đã bắt đầu ảnh hưởng đến hoạt động kinh doanh của một số doanh nghiệp. Đơn cử như các doanh nghiệp chế biến thủy sản. Trong thời gian vừa qua, nhiều doanh nghiệp không dám vay tiền với mức lãi suất cao để chế biến hàng xuất khẩu do mức giá bán ra bị giảm, và các chi phí đầu vào

tăng quá nhiều, mức lãi vay sẽ quyết định rất nhiều đến khả năng lời lỗ của họ. Dù vậy, trước yêu cầu về việc cân bằng lợi ích từ việc giảm lạm phát và thiệt hại từ một nền kinh tế tăng trưởng chậm hơn, nhà nước vẫn ưu tiên giải quyết lạm phát.

Tỉ giá trong tháng qua có ổn định hơn so với tháng trước, mặc dù trong tháng 7, cũng có lúc tỉ giá USD/VND vọt lên 17.500 đồng từ mức 16.800 đồng trong một ngày; và sau đó cũng đã trở lại mức bình thường. Dù tỉ giá không cao nhưng nếu vào những mùa cao điểm (các tháng làm hàng xuất, hoặc mùa lễ tết) thì nhu cầu USD tăng trở lại do phải tăng nhập khẩu, tỉ giá USD/VND có khả năng sẽ tiếp tục tăng trở lại. Điều này sẽ ảnh hưởng nhiều đến các doanh nghiệp nhập khẩu.



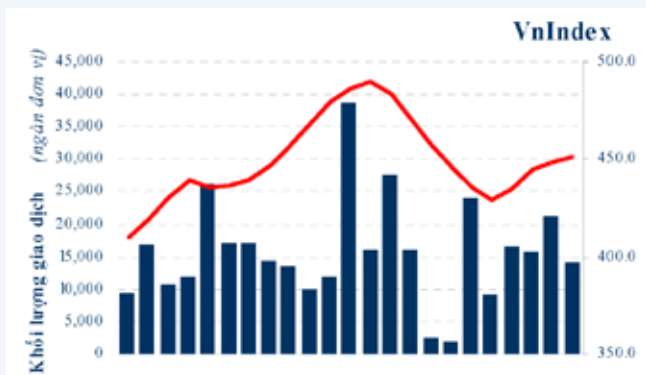
(Nguồn: Cục Hải Quan)

Giao dịch trên thị trường chứng khoán

Trong tháng 7, thị trường tiếp tục đi ngang, sau những phiên tăng, thị trường có sự điều chỉnh. Lí do của việc tăng rồi điều chỉnh do diễn biến tâm lý của nhà đầu tư trong việc kì vọng mức sinh lời. Thông thường, mức sinh lời kì vọng sẽ thấp hơn, nhà đầu tư sẽ bán 'non' hơn để thu lãi; tuy nhiên, tâm lý tự tin vào khả năng đầu tư của mình đã khiến nhà đầu tư chấp nhận mức rủi ro cao hơn, tức là chờ giá bán cao hơn. Do vậy, biên độ giao động được rộng dần ra. Ngoài ra, sự chọn lựa các cổ phiếu đã

trở nên sôi động hơn khi thời điểm báo cáo quý II của một số công ty được công bố. Một số công ty được “săn đuổi” khá sốt như: DPM, PVD, HPG do lãi quý II rất cao.

Ngoài ra, theo cách phân loại và thống kê của JP Morgan Securities thì các cổ phiếu nhóm ngành công nghiệp; vật liệu và năng lượng đang có mức lời vốn đầu tư nhiều nhất trong 1 tháng qua. Trong các nhóm này, có thể thấy các cổ phiếu đã được nhà đầu tư cả trong và ngoài nước chú ý như: Đạm Phú Mỹ (DPM); PVD, Vĩnh Sơn Sông Hình (VSH). Vì thế, chúng tôi không ngạc nhiên khi các cổ phiếu này tiếp tục được tìm kiếm trên thị trường.



(Nguồn: Sở Giao Dịch Chứng Khoán Tp.HCM)

Các đợt điều chỉnh cũng bị chi phối bởi các thông tin kinh tế, ví dụ như giá xăng dầu qua. Lần điều chỉnh thứ 2 của thị trường, nhiều người dự báo giá sẽ tăng lên khoảng ngày 21 tháng 7; tuy nhiên, giá xăng tăng đã làm cho đợt điều chỉnh thứ 2 có sâu hơn.

Phiên giao dịch cuối tháng, thị trường chứng khoán Hồ Chí Minh đóng cửa ở mức 451,36 điểm, tức đã tăng 51,96 điểm so với cuối tháng trước, tương đương với tăng 13%. Đây là mức tăng khá tốt và mặc dù hiện tại thị trường chưa thể hiện xu hướng tăng mạnh nhưng việc tham gia của nhà đầu tư vào thị trường đã giúp nhiều nhà đầu tư giảm mức độ sợ hãi thị trường chứng khoán.

Về phía nhà đầu tư nước ngoài, mặc dù lượng bán ra có gấp hơn 1,6 lần so với tháng trước nhưng lượng mua vẫn áp đảo lượng bán ra, do vậy lượng mua ròng vẫn tăng gấp đôi so với tháng trước. Hiện tại, một số quỹ đầu tư đã chuyển đổi từ chiến lược đầu tư khá dàn trải (bao gồm cổ phiếu niêm yết và chưa niêm yết) sang phần lớn là cổ phiếu niêm yết. Vì thế, trong thời gian tới, giao dịch của nhà đầu tư nước ngoài vẫn sẽ ổn định và nếu tình hình tốt hơn thì chúng ta có thể hy vọng lượng giao dịch của nhà đầu tư nước ngoài sẽ nhiều hơn đáng kể so với hiện nay.

Dự báo thị trường tháng 8

Thị trường tháng 8 sẽ chịu ảnh hưởng rất nhiều từ việc công bố lợi nhuận của hầu hết các công ty. Có thể sẽ có một lượng giao dịch lớn hơn do nhiều nhà đầu tư tranh mua cổ phiếu tốt. Tuy nhiên, theo dự báo thị trường vẫn tiếp tục đi ngang và các đợt điều chỉnh vẫn sẽ diễn ra trong tháng này. Nếu không có thông tin gì hỗ trợ thì việc điều chỉnh sẽ diễn ra nhanh hơn do mọi người đều muốn đạt mức lời nhanh nhất để tiếp tục thu lãi vốn trong thời gian ngắn hơn nhằm đề phòng rủi ro chính sách của nhà nước.

Vẫn đang trong xu hướng tăng

Theo phân tích kỹ thuật của Công ty Chứng khoán Gia Quyền sau phiên giao dịch ngày 18/7, nhìn chung thị trường vẫn đang trong xu hướng tăng nhưng có thể có một số phiên điều chỉnh trong giai đoạn tiếp theo. Khối lượng giao dịch tại sàn Hà Nội cũng tăng mạnh gần 4 lần về khối lượng và gấp 5 lần về giá trị giao dịch so với phiên trước đó. Trong khi đó, báo cáo phân tích thị trường chứng khoán Việt Nam 6 tháng đầu năm, Công ty cổ phần Chứng khoán Bảo Việt (BVSC) cho rằng trong tháng 7, khi kết quả kinh doanh quý 2 của các doanh nghiệp được công bố thì đó cũng là lúc nhà đầu tư (NĐT) xác định lại những dự đoán của mình và từ đó có cơ sở để điều chỉnh quyết định đầu tư. Căn cứ trên những phân tích về tình hình vĩ mô, tình hình thị trường, BVSC dự báo chỉ số VN-Index vào thời điểm cuối năm 2008 sẽ ở mức 550-600 điểm. Nhận định này được dựa trên hai cách tiếp cận thị trường. Thứ nhất, là dựa trên dự báo của EFS 2008 của 20 công ty có mức vốn hóa lớn nhất sàn TP.HCM cùng việc xác định chỉ số P/E cho giai đoạn 6 tháng tới của thị trường. Thứ hai là dựa trên việc phân tích các nguyên nhân, điều kiện ảnh hưởng đến thị trường trong 6 tháng đầu năm và từ đó đánh giá lại nguyên nhân, dự báo xu hướng trong thời gian tới của các nguyên nhân, qua đó đưa ra nhận định về xu hướng của VN-Index.

VN-Index cuối năm sẽ ở mức điểm nào?

Trọng Triết
An Giang

Tháng 7/2008, chỉ số Vn-Index đã có những chuỗi ngày tăng điểm liên tục và tiến gần sát về mức 500 điểm. Tuy có những phiên sụt giảm nhưng theo dự báo của các công ty chứng khoán, VN-Index sẽ tiếp tục tăng cho đến cuối năm