

CHỈ NIÊN MUA CÁI GÌ MÀ BẠN HIỂU RÕ

THỦY LƯU

Tìm kiếm cơ hội đầu tư ở kênh nào hiện nay là một câu hỏi khá đau đầu với các nhà đầu tư. Thạc sĩ Đinh Thế Hiển, Giám đốc Viện Nghiên cứu Tin học và Kinh tế ứng dụng đã phân tích các kênh đầu tư giúp nhà đầu tư có cơ sở cho những lựa chọn của riêng mình.

Vàng hay bất động sản?

Trong thời gian gần đây, vàng không còn thuần túy là phương tiện dự trữ, bảo toàn vốn mà dần dần trở thành một kênh đầu tư hấp dẫn. Theo ước tính, đầu tư vào vàng năm 2007 lãi khoảng 30% và dự báo trong năm 2008, lợi nhuận cũng sẽ không dưới 35%. Bên cạnh đó, việc giao dịch vàng qua sàn như thị trường chứng khoán cũng thu hút người tham gia nhiều hơn. Thống kê trong các phiên giao dịch từ tháng 3-5/2008, bình quân số lượng giao dịch vàng đạt 20 nghìn lượng/ngày (tương đương 4 nghìn tỉ đồng/ngày). Con số này lớn hơn gấp 5 lần giao dịch bình quân một ngày trên cả hai sàn chứng khoán và được xếp hạng thứ hai về khối lượng giao dịch ở châu Á. Thế nhưng, Ths. Đinh Thế Hiển cho rằng việc đầu tư lướt sóng trên sàn giao dịch vàng thời gian qua thua nhiều hơn thắng vì có quá nhiều bất lợi cho nhà đầu tư. Đó là nhà đầu tư phải nộp một khoản phí khá lớn; không được hưởng lãi khi gửi vàng (nếu có) nhưng phải trả lãi khi vay vàng; có nguy cơ không được bán và mua với giá tốt nhất; thông tin giao dịch trên sàn vàng chậm và thiếu; nhà đầu tư bị động trong việc xử lý bán vàng để trả nợ cho ngân hàng... Hơn nữa, giá vàng trong nước luôn chạy theo giá vàng thế giới và đôi khi có sự chênh lệch lớn mà nhà đầu tư lại không đủ thông tin để dự báo trước về xu hướng giá. Đó là chưa kể nhiều nhà đầu tư chưa có khả năng phân tích tốt nên việc ra quyết định đầu tư sẽ không kịp với diễn biến về giá vàng và khả năng thua lỗ sẽ rất lớn. “Chỉ khi nào có quy định giao dịch trên sàn vàng rõ ràng và luật chơi cho nhà đầu tư trở nên sòng phẳng, minh bạch hơn cũng như có nhiều sàn vàng tạo nên sự cạnh tranh lành mạnh thì lúc đó,

việc lướt sóng vàng trên sàn mới có cơ hội thắng” Ths. Đinh Thế Hiển nói. Cũng theo phân tích của ông Hiển, tính đến thời điểm hiện nay, giá của nhiều sản phẩm bất động sản đã giảm từ 30-70% so với cuối năm 2007. Tuy nhiên, đây là cơ hội cho các nhà đầu tư lớn có nguồn vốn mạnh vì thực tiễn trên thế giới và Việt Nam trong các giai đoạn trước cho thấy việc đầu tư vào lĩnh vực bất động sản có khả năng thu lợi rất cao sau khoảng thời gian đầu tư từ 2-3 năm. Nếu trên thế giới, mỗi chu kỳ bất động sản chỉ từ 5-8 năm. Thế nhưng, các nhà đầu tư cá nhân với nguồn vốn có hạn khó theo được kênh đầu tư này.

Chứng khoán vẫn dễ đầu tư

Theo phân tích của Ths. Đinh Thế Hiển, chứng khoán vẫn là kênh đầu tư hấp dẫn nhất theo nhiều mặt vì có nhiều phương thức đầu tư đa dạng đáp ứng cho nhiều nhóm nhà đầu tư; về nguyên lý đầu tư giá trị thì mọi người đều sẽ thắng do sản xuất kinh doanh phát triển; không đòi hỏi nguồn vốn lớn như các kênh đầu tư khác mà có thể đầu tư dần dần. Tuy nhiên, do lãi suất của ngân hàng hiện nay đang ở mức cao còn chứng khoán bị suy giảm mạnh nên việc đầu tư chứng khoán trong ngắn hạn có thể bất lợi hơn gửi tiền. Thị trường chứng khoán đang trong cơn suy giảm do ảnh hưởng bởi tâm lý lo sợ của nhà đầu tư khi giá xăng vừa được điều chỉnh tăng lên. Tuy nhiên, theo báo cáo phân tích “tăng giá xăng dầu có quá đáng sợ?” của Công ty chứng khoán Bảo Việt (BVSC) thì trong dài hạn, việc tăng giá xăng dầu tuy ảnh hưởng nhưng không quá nghiêm trọng đến chi phí đầu vào của các ngành. Đặc biệt, việc tăng giá xăng dầu sẽ không ảnh hưởng quá lớn đến chi phí đầu vào của 20 doanh nghiệp có mức vốn hóa lớn nhất thị trường. Thí dụ: ở Đạm Phú Mỹ (DPM), hoạt động chịu ảnh hưởng trực tiếp do giá xăng dầu là vận tải không đáng kể, do đa phần sản phẩm được giao tại nhà máy. Với Vinamilk, cũng là vận tải, nhưng chi phí này đa phần do nhà phân phối chịu. PVD, VIC, STB... không bị ảnh hưởng

Kỹ thuật quản lý quỹ Kinh nghiệm và ứng dụng vào thực

Chỉ số chứng khoán và Quỹ đầu tư chỉ số (QĐTCS):

Một chỉ số là một tập hợp danh mục cổ phiếu, trái phiếu hoặc khoản đầu tư khác được chọn lọc để đại diện một danh mục thị trường.

QĐTCS là một cách đa dạng hóa rủi ro trong đầu tư tài chính bằng cách đầu tư vào nhiều chứng khoán khác nhau để loại trừ rủi ro cá biệt. Khi đó, rủi ro và mức sinh lợi của quỹ đầu tư chỉ số sẽ tương đương với mức sinh lợi và rủi ro của danh mục toàn thị trường theo tiêu chuẩn mà chỉ số chứng khoán đưa ra. Harry Markowitz giải thích tại sao đa da-

ng hóa làm giảm rủi ro và nâng cao mức sinh lợi bằng toán học trong “Portfolio Selection: efficient diversification of investment” (danh mục đầu tư: đa dạng hóa đầu tư hiệu quả) - Lý thuyết đầu tư hiện đại (Modern Portfolio Theory) đạt giải Nobel kinh tế năm 1990.

Các tiêu chuẩn kỹ thuật đối với quỹ đầu tư chỉ số:

Tính thích hợp và khả năng hiện thực hóa:

Để QĐTCS hiện thực hóa những cơ hội đầu tư với mức sinh lợi tương đương với một tiêu chuẩn chỉ số thì thông tin về thành phần của chỉ số và mức sinh lợi quá khứ phải có sẵn.

trực tiếp, do các doanh nghiệp có tính dẫn dắt thị trường này không bị ảnh hưởng. BVSC cho rằng, việc tăng giá xăng dầu không tác động quá lớn đến chỉ số VN-Index và HASTC-Index. Dợt sụt giảm sẽ có dấu hiệu dừng lại, theo BVSC, khi tình hình tâm lý được cải thiện cùng với các thông tin hỗ trợ như tháng 7, chỉ số giá tiêu dùng tăng thấp, thâm hụt thương mại ở mức tương đối thấp và nếu việc giảm lãi suất cho vay của các ngân hàng lớn gây sức ép các ngân hàng nhỏ buộc phải giảm lãi suất trong giai đoạn tới... Ths. Đinh Thế Hiển cũng cho rằng nếu theo đầu tư giá trị, chúng ta chỉ có thể thu lợi cao sau năm 2009. Ông đưa ra dự đoán VN-Index cuối năm 2008 chỉ ở mức 500-550 điểm. Nếu thị trường xuống dưới 450 điểm thì đó là cơ hội cho đầu tư giá trị. Nhà đầu tư nên chọn cổ phiếu thỏa mãn được 3 tiêu chuẩn gồm P/E theo EPS 2008 dưới 12, thị giá/giá trị sổ sách nhỏ hơn 2; doanh thu và lợi nhuận không tính phần đầu tư tài chính thấp hơn 10% so với năm 2007 và có cơ hội đầu tư phát triển mạnh. Riêng các nhà đầu tư ngắn hạn theo dạng “lướt sóng” thì chưa thể sử dụng phương pháp phân tích kỹ thuật trong giai đoạn này mà phải phân tích xu thế tâm lý kết hợp thông tin vĩ mô về lãi suất, lạm phát, đầu tư nước ngoài...

Hãy chỉ mua cái gì mà bạn hiểu rõ

“Nhà đầu tư hiện nay phải có chính sách linh hoạt. Đó là đầu tư lướt sóng để thu lợi trong ngắn hạn nhưng khi thị trường xuống sâu thì nghiên cứu tiếp tục mua vào và chuyển thành đầu tư giá trị để

thu lợi trong dài hạn. Thế nhưng, khi tính toán đầu tư theo giá trị dài hạn nhưng thị trường đi lên thì nghiên cứu bán ra để thu lợi”-Ths Đinh Thế Hiển nói. Sự khác biệt ở việc chọn kênh đầu tư lúc này chính là nhà đầu tư sẽ biết chấp nhận mất vốn nhưng khả năng sinh lời sẽ cao hơn nguồn vốn bị mất đó. Còn những người không có khả năng chịu đựng rủi ro cao thì sẽ tính đến các kênh đầu tư với mức bảo toàn vốn cao nhất. Tại một hội thảo đầu tư tại Tp.HCM vừa qua, ông Spencer White, trưởng bộ phận đầu tư chiến lược của Công ty Chứng khoán Thiên Việt đã đưa ra một lời khuyên chung cho các nhà đầu tư: “Hãy chỉ mua cái gì mà bạn hiểu rõ”. Thị trường chứng khoán thường có xu hướng hồi phục trước khi nền kinh tế được cải thiện. Tuy nhiên, theo ông White, nền kinh tế còn nhiều khó khăn trong vòng 18 tháng tới, với việc lạm phát tiếp tục cao, thâm hụt mậu dịch lớn và hệ thống ngân hàng đang đối mặt với nhiều rủi ro. Trong khi lạm phát là thách thức chung của cả thế giới thì sự non yếu của hệ thống ngân hàng là vấn đề nội địa lớn nhất của Việt Nam hiện nay. Những điều kiện này khiến cho VN-Index khó có thể duy trì được chỉ số hiện nay. Vì vậy, theo ông White, nhà đầu tư khi lập kế hoạch tài chính phải nhìn theo hướng đó và tính đến những tình huống xấu nhất. Mọi dự đoán hay phân tích đều chỉ là một cơ sở cho nhà đầu tư có thêm thông tin cần thiết. Các quyết định đầu tư đều phải do mình quyết định và điều đó gắn bó mật thiết với sự quyết đoán, sự chấp nhận rủi ro như thế nào?