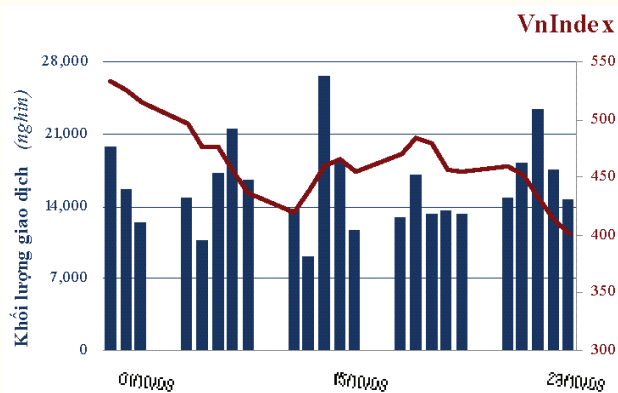


Nhận định thị trường tháng 10

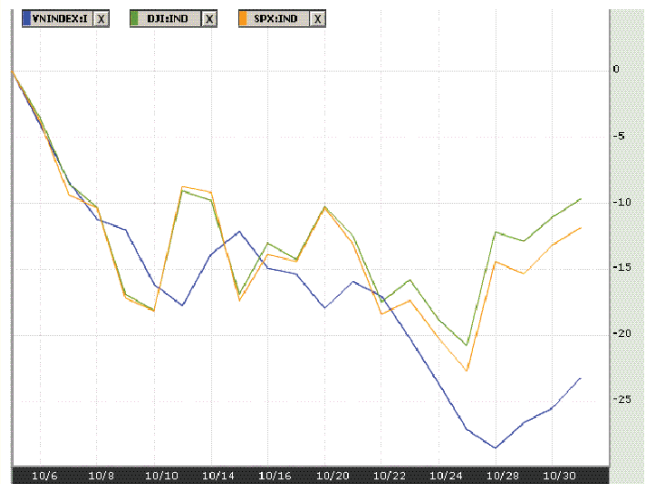
LÊ CHÍ THÀNH



Diễn biến thị trường tháng 10 có thể làm nhiều nhà đầu tư cảm thấy tẻ nhạt. Hầu như những thông tin vĩ mô mang tính tích cực không còn tác dụng nhiều với đa số nhà đầu tư. Trong khi đó, thị trường trong nước ở mức độ nhất định, đang chịu sự tác động của những diễn biến trên thị trường thế giới mà đặc biệt là sự biến động của các chỉ số ở phố Wall. Mặc dù phản ứng của thị trường trong nước không hoàn toàn trùng khớp với thị trường Mỹ, tuy nhiên chúng ta vẫn rất dễ dàng nhận thấy khi thị trường Mỹ suy giảm mạnh, thị trường trong nước cũng liên tục ‘đổ sàn’. Quan sát diễn biến thị trường, chúng tôi đưa ra một số giải thích như sau. Nguyên nhân đầu tiên xuất phát từ động thái bán ra của

các quỹ đầu tư nước ngoài với áp lực từ các khoản lỗ của các công ty quản lý quỹ ‘mẹ’ tại nước ngoài. Ngoài ra các quỹ đầu tư nước ngoài cũng đang xem xét đến việc đầu tư sang thị trường Thái Lan và Trung Quốc với mức P/E trung bình đang thấp hơn so với Việt Nam. Một nguyên nhân khá quan trọng khác là hành động của nhà đầu tư cá nhân trong nước với tâm lý khá bi quan về khả năng hồi phục của thị trường.

Biểu đồ diễn biến Vn-INDEX, Dow Index, S&P 500 Index

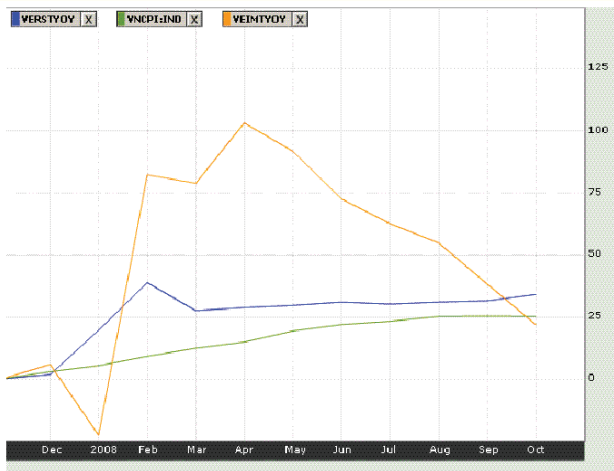


(Nguồn: Bloomberg)

Theo dõi một số tin tức trong tháng, có thể nhận ra dễ dàng những tin nổi bật như CPI trong tháng giảm 0,19% so với tháng trước; giá xăng giảm 2.000 đồng/lít (giảm bốn lần liên tục chỉ trong 1 tháng), dòng vốn FDI vẫn tiếp tục chảy vào Việt Nam với khá nhiều vốn đăng ký bổ sung vào dự án đã cấp phép năm trước, lãi suất cơ bản cắt giảm xuống còn 12%/năm (ngày 3/11). Tuy nhiên, bên cạnh đó những tin xấu vẫn không ngừng làm cho nhà đầu tư lo ngại như việc mức tăng trưởng bán lẻ hiện tại đang thấp hơn nhiều so với cùng kỳ năm trước. Thêm hụt thương mại có nguy cơ trầm trọng hơn do giá xuất khẩu nhiều mặt hàng giảm mạnh, trong khi đó, lượng mặt hàng được nhập về Việt Nam khá nhiều do tâm lý giá cả thị trường thế giới hiện nay đang rẻ hơn rất nhiều so với đầu năm.



Biểu đồ CPI, tổng mức bán lẻ, tổng nhập khẩu trong 12 tháng gần nhất



(Nguồn: Bloomberg)

(Chú thích: **VERSTYOY**: Tổng mức bán lẻ, **VNCPI**: CPI, **VEIMYOY**: Tổng mức nhập khẩu)

Về phía tình hình hoạt động của doanh nghiệp, mặc dù kết quả hoạt động kinh doanh của nhiều doanh nghiệp vẫn khá khả quan; tuy nhiên cũng có nhiều doanh nghiệp đã điều chỉnh lại kế hoạch kinh doanh của mình trong điều kiện khó khăn chung hiện nay. Ngoài ra, mối quan tâm khá lớn của nhà đầu tư vẫn tiếp tục là khoản đầu tư tài chính của doanh nghiệp có khả năng được cứu vãn khi thị trường có dấu hiệu tốt hơn. Tuy nhiên, trong điều kiện hiện nay, khó có khả năng có sự bất ngờ lớn vào thời điểm cuối năm. Điều đó đồng nghĩa với việc nhiều doanh nghiệp sẽ không chia cổ tức vào cuối năm nay. Nhưng những dấu hiệu tích cực như chính sách cắt giảm chi phí hoạt động và xu hướng cắt giảm lãi suất sẽ giúp tình hình kinh doanh chung của nhiều doanh nghiệp vẫn đủ 'hấp dẫn' nhà đầu tư. Có thể thấy hiện nay, theo nhiều nhà đầu tư có xu hướng đầu tư dài hơi hơn sẽ sẵn sàng mua các doanh nghiệp thuộc nhóm 'blue-chip', không có khoản đầu tư tài chính ngắn hạn nào vào tài chính.

Giá cả toàn cầu đang sụt giảm, giá trị xuất khẩu như đã đề cập có nhiều khả năng giảm và ảnh hưởng mạnh đến doanh thu của các doanh nghiệp xuất khẩu; trong khi đó, các doanh nghiệp có thị phần trong nước cũng không phải vì thế mà yên tâm, đặc biệt là các doanh nghiệp đang sản xuất mặt hàng công nghệ như điện tử do nhập khẩu các mặt hàng này sẽ tăng nhiều trong thời gian tới đây. Dầu vậy, nhìn chung, các mặt hàng xuất khẩu của Việt Nam vẫn thuộc nhóm thiết yếu và có giá trị thấp nên ảnh hưởng sẽ không quá mạnh. Sức mua trong nước có thể tăng chậm tuy nhiên việc mua sắm các sản phẩm tiêu dùng lâu bền trong các tháng cuối năm có thể tăng cao do nhu cầu tận dụng giá cả hàng hóa đang ở mức thấp và cũng là mùa mua sắm trong năm. Do vậy, doanh thu và lợi nhuận của nhiều doanh nghiệp lớn vẫn khá khả quan trong quý cuối năm. Việc chọn lựa cổ phiếu tốt và mua để hưởng cổ tức trong thời gian hiện nay là một quyết định khôn ngoan. Hành

TỶ GIÁ BÌNH QUÂN CỦA VND VÀ USD TRÊN THỊ TRƯỜNG NGOẠI TỆ LIÊN NGÂN HÀNG THÁNG 09+10/2008

NGÀY	THÁNG 09	THÁNG 10
1	16,495	16,515
2		16,516
3	16,495	16,514
4	16,497	16,516
5	16,496	
6	16,499	16,516
7		16,517
8	16,499	16,515
9	16,501	16,516
10	16,504	16,518
11	16,506	16,519
12	16,509	
13	16,512	16,519
14		16,517
15	16,512	16,518
16	16,511	16,516
17	16,514	16,517
18	16,513	16,520
19	16,515	
20	16,516	16,520
21		16,519
22	16,516	16,521
23	16,514	16,520
24	16,513	16,518
25	16,515	
26	16,514	
27	16,516	16,517
28		16,515
29	16,516	16,514
30	16,517	16,512
31		16,511
BINH QUAN	16,509	16,517

MỸ HẠNH

động này có thể mang đến đồng thời hai lợi ích: tiền mặt trong ngắn hạn bù đắp một phần chi phí cơ hội và khả năng lời vốn trong tương lai khi nền kinh tế bắt đầu tăng tốc trở lại.

Thị trường tháng 11 vẫn chưa hứa hẹn một sức bật mạnh nhưng có thể thấy rõ xu hướng đảo chiều do ảnh hưởng của thị trường thế giới đang diễn biến khá thuận lợi. Tuy cuộc khủng hoảng hiện tại chưa thực sự được giải quyết nhưng những quyết sách của các ngân hàng trung ương các nước đã giúp giảm một lượng lớn tiền (tín dụng ghi sổ) trong lưu thông. Nền kinh tế toàn cầu vì thế mà có thể vận hành gần với sự tăng trưởng về sản xuất một cách hợp lý và an toàn hơn. Vì thế, nhiều khả năng bức tranh thị trường Hoa Kỳ vẫn sáng sủa trong thời gian ngắn tới đây. Do đó, thị trường tháng 11 theo chúng tôi sẽ khởi sắc hơn nhiều so với tháng 10 vừa qua ■