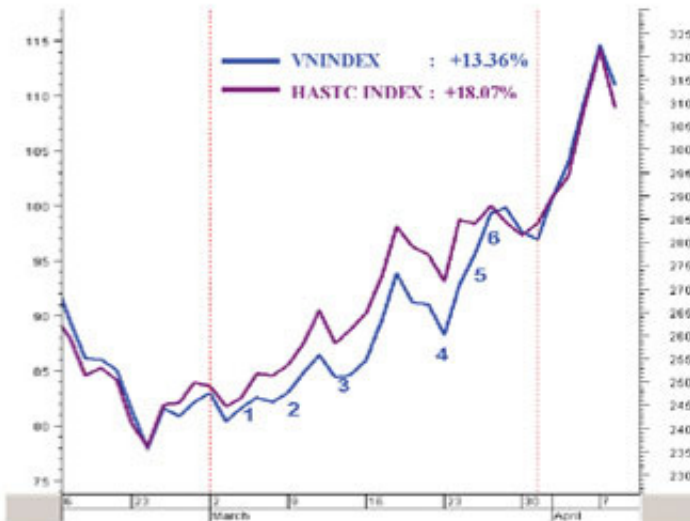


Thị trường chứng khoán tháng 3/2009

T.BẢO - H.LOAN

CLB Chứng Khoán ĐH Ngân hàng Tp.HCM

Hình 1: Diễn biến thị trường trong tháng 3/2009



Một số cột mốc thời gian đáng nhớ:

- (1) Giải ngân hơn 93.000 tỷ đồng cấp bù lãi suất trong một tháng
- (2) Mỹ công bố doanh số bán lẻ trong tháng 2 chỉ giảm có 0,1% - thấp hơn mức dự báo trong các cuộc điều tra trước đó (giảm 0,5%)
- (3) Ngày 12/3, Bộ Tài chính đã ban hành Quyết định số 505/QĐ-BTC về việc phát hành trái phiếu đợt một năm 2009.
- (4) Ngày 23/3 NHNN ra quyết định nâng biên độ giao dịch tỷ giá USD/VND lên mức $\pm 5\%$. Chính sách linh động hơn về tỷ giá đã có tác động tích cực lên khối đầu tư nước ngoài
- (5) 25/3 GDP quý I tăng 3,1%, CPI tháng 3 chững lại, 100 triệu USD trái phiếu ngoại đã đấu thầu thành công với lãi suất 3%/năm
- (6) Bộ Tài chính Mỹ vừa công bố kế hoạch hợp tác giữa Chính phủ và khu vực tư nhân có giá trị lên tới 1.000 tỷ USD nhằm mua lại tài sản xấu của các ngân hàng

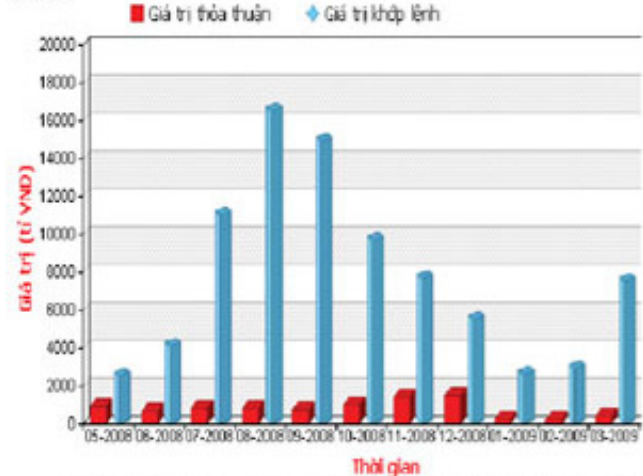
Thị trường nhà đất và bán lẻ của Mỹ đang dần có dấu hiệu ổn định trở lại

Diễn biến chung:

Những thông tin tốt lành trên thế giới, đặc biệt là chỉ số S&P 500 tăng 8,5% trong tháng 3/2009, tăng mạnh nhất kể từ tháng 10/2002 kết quả hoạt động những tháng đầu năm có phần khả quan của các doanh nghiệp niêm yết và kế hoạch lợi nhuận hấp dẫn trong năm 2009 mà thị trường chứng khoán Việt Nam đã có những phiên giao dịch thực sự sôi động cả về khối lượng giao dịch và giá trị giao dịch với sự hào hứng cao độ của rất nhiều nhà đầu tư trong nước lẫn nước ngoài.

Giá trị giao dịch tháng 3 tăng đột biến, khối lượng giao dịch đạt hơn 367 triệu đơn vị giao dịch với giá trị gần 7.500 tỷ đồng tăng hơn 2,5 lần so với giá trị giao dịch tháng 2 (hình 2)

Hình 2: Giá trị giao dịch 11 tháng gần nhất



Kết thúc phiên giao dịch ngày 31/03/2009, chỉ số VNIndex tăng từ 247.66 điểm lên 280.67 điểm, tăng 13.3%; HaSTC – Index chính thức tái lập mốc 100 điểm đã mất vào ngày 26/03/2009, tăng từ 83.6 (2/3/2009) đến 98.37 điểm (31/03/2009), tăng 18,07%. (hình 1)

Hàng loạt các bluechip tăng giá mạnh mẽ trong tháng 3 tiêu biểu như ITA (67,32%), REE(42,11%), PPC (33,09%), SSI (25%), DPM (21,1%), PVD (11,9%), STB (9,52%), FPT (7,43%)... để rồi cùng nhau tạo nên một thị trường đầy hứng khởi.

(xem tiếp trang 64)

NHIP CẦU BẠN ĐỌC

EPS là gì? Chỉ số này có tác dụng gì trong phân tích, đánh giá 1 mã chứng khoán?

Giải đáp:

Chỉ số EPS (Earning Per Share) là lợi nhuận (thu nhập) trên mỗi cổ phiếu. Đây là phần lợi nhuận mà công ty phân bổ cho mỗi cổ phần thông thường đang được lưu hành trên thị trường. EPS được sử dụng như một chỉ số thể hiện khả năng kiếm lợi nhuận của doanh nghiệp, được tính bởi công thức:

$EPS = (\text{Thu nhập ròng} - \text{cổ tức cổ phiếu ưu đãi}) / \text{lượng cổ phiếu bình quân đang lưu thông}$

Để việc tính toán EPS chính xác hơn, người ta thường sử dụng lượng cổ phiếu lưu hành bình quân trong kỳ vì lượng cổ phiếu thường xuyên thay đổi theo thời gian. Tuy vậy thực tế công việc tính toán được đơn giản hóa bằng cách sử dụng số cổ phiếu đang lưu hành vào thời điểm cuối kỳ.

EPS thường được coi là biến số quan trọng duy nhất trong việc tính toán giá cổ phiếu. Ví dụ: giả định rằng một công ty có thu nhập ròng

là 25 triệu \$. Nếu công ty trích 1 triệu đôla để trả cổ tức ưu đãi và có khoảng 10 triệu cổ phần trong nửa năm đầu, có 14 triệu cổ phần trong nửa năm còn lại, khi đó EPS của công ty được tính như sau: $EPS = 24 / 12 = 2$. Trong đó 24 triệu đôla là số tiền còn lại sau khi chia cổ tức ưu đãi (25-1); 12 là bình quân gia quyền của số cổ phiếu lưu hành trên thị trường trong kì tính toán = $0.5 \times 10 + 0.5 \times 14 = 12$. Một khía cạnh rất quan trọng của EPS thường hay bị bỏ qua là lượng vốn cần thiết để tạo ra thu nhập ròng (net income) trong công thức tính trên.

Khi so sánh, nếu 2 doanh nghiệp có thể có cùng tỷ lệ EPS nhưng một trong hai có thể có ít cổ phần hơn tức là doanh nghiệp này sử dụng vốn hiệu quả hơn. Nếu các yếu tố khác của 2 doanh nghiệp là cân bằng thì rõ ràng doanh nghiệp có ít cổ phần hơn sẽ tốt hơn doanh nghiệp còn lại. Vì doanh nghiệp có thể lợi dụng các kỹ thuật tính toán để đưa ra con số EPS hấp dẫn nên các nhà đầu tư cũng cần hiểu rõ cách tính của từng doanh nghiệp để đảm bảo "chất lượng" của tỉ lệ này. Tốt hơn là không nên dựa vào một chỉ số tài chính duy nhất mà nên kết hợp với các bản phân tích tài chính và các chỉ số khác.

PHẠM ĐỨC TÂM

Thị trường chứng khoán...

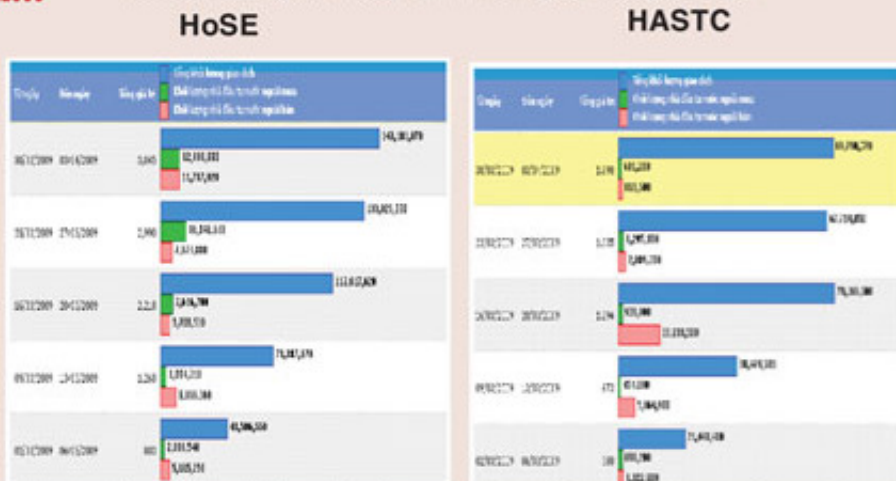
(Tiếp theo trang 50)

Giao dịch của nhà đầu tư nước ngoài:

Nhìn chung có thể phân xu hướng giao dịch của nhà đầu tư nước ngoài thành hai giai đoạn: Giai đoạn 1 từ 1/3 đến 13/3 xu hướng bán ra là chủ yếu. Giai đoạn 2 từ 16/3 đến 27/3 khối ngoại tăng cường mua vào. Nhưng một điểm chung của cả hai giai đoạn là tổng khối lượng giao dịch tăng dần qua các tuần giao dịch của tháng. (hình 3)

Trong tháng 3, các nhà đầu tư nước ngoài đã mua vào hơn 38.396.675 cổ phiếu đồng thời bán ra 38.782.585 cổ phiếu tương ứng với giá trị giao dịch lần lượt là 1.064 tỷ và 910 tỷ.

Hình 3: Thống kê KLGD của khối ngoại trong tháng 3



Như vậy trong tháng 3 này khối lượng giao dịch cũng như giá trị giao dịch mua vào tăng gần gấp đôi so với tháng trước đó

Những thông tin tích cực từ nền kinh tế vĩ mô cùng với sự cộng hưởng từ những chuyển biến tích cực của nền

kinh tế thế giới, nhiều nhận định cho rằng thị trường đã đến vùng đáy và Việt Nam sẽ thoát khỏi sự suy giảm kinh tế vào cuối năm nay. Liệu gói kích cầu của chính phủ có phát huy tác dụng? Chúng ta hãy chờ xem ■

Nguồn: HoSE; HASE; www.cophieu68.com

Nếu bạn đọc có thắc mắc về lĩnh vực tài chính - ngân hàng, vui lòng gửi thư về Tạp chí Công nghệ Ngân hàng, 36 Tôn Thất Đạm, Quận 1 hoặc nhipcraubandoc.cnnh@gmail.com