

Thị trường chứng khoán tháng 7/2009 và kịch bản tháng 8/2009

ThS. NGUYỄN THỊ NGỌC TÚ

Công ty Cổ phần Chứng khoán Công Nghiệp Việt Nam

Đã có 203 mã chứng khoán trên cả hai sàn đã tăng giá trong tháng 7, chiếm tỷ lệ trên 50% trong tổng số 375 mã chứng khoán đang niêm yết trên thị trường.

Kết thúc 23 phiên giao dịch của tháng 7, đã có 12 phiên giảm điểm trên sàn HOSE và 14 phiên giảm điểm trên sàn HNX. Tuy nhiên, cả hai sàn đều đã kết thúc tháng 7 với mức điểm tăng và đây là tháng tăng điểm thứ 5 liên tiếp của thị trường.

Cụ thể, VN-Index đã tăng 18,47 điểm (4,12%) sau 23 phiên giao dịch của tháng 7 để vươn lên

đứng ở mức 466,76 điểm. Trong khi đó, HNX-Index cũng duy trì mức tăng nhẹ 4,87 điểm (3,27%) so với tháng 6 khi kết thúc phiên cuối tháng ở mức 153,91 điểm.

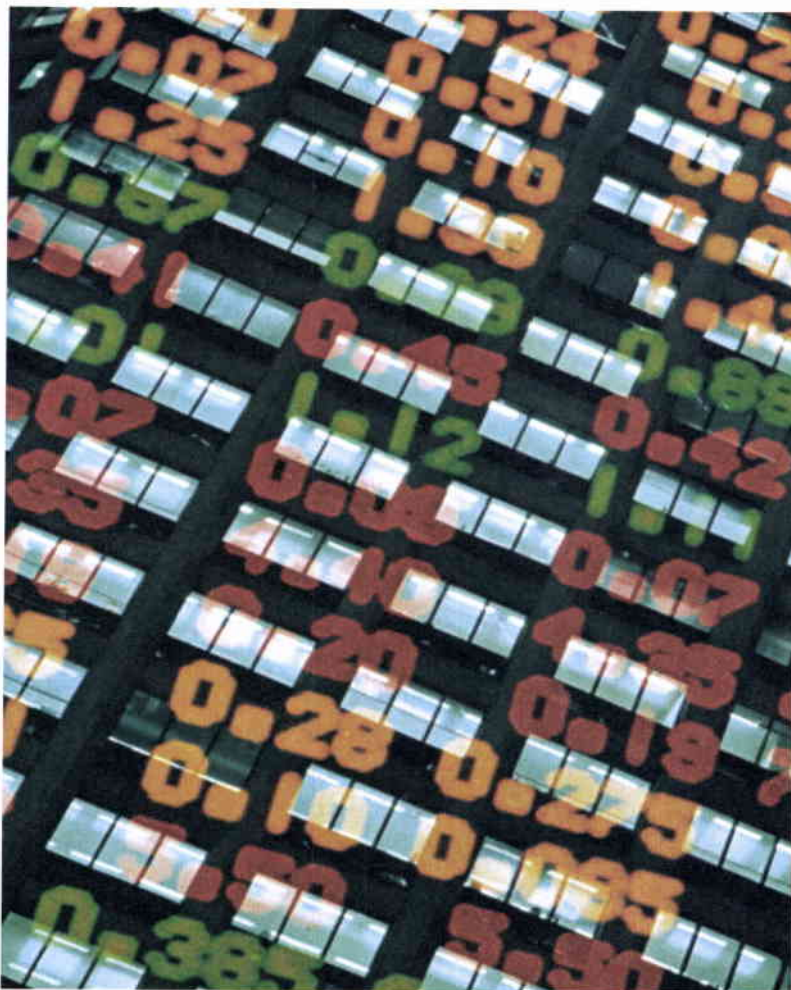
Thanh khoản giảm mạnh

Tuy nhiên, tính thanh khoản của thị trường lại phản ánh rõ nét nhất những diễn biến của thị trường trong tháng 7. Đã có những phiên giao dịch NĐT gom hàng chờ giá cao, nhưng bên cạnh đó cũng có nhiều phiên lượng dư bán ngập tràn trên cả hai sàn và kéo tính thanh khoản của thị trường xuống mức thấp.

Khởi đầu cho sự đi xuống trong thanh khoản là phiên giao dịch ngày 09/07/2009 khi chuỗi 46 phiên liên tiếp giá trị giao dịch trên sàn HOSE luôn đạt trên 1 nghìn tỷ đồng bị chặn lại. Có phiên chỉ ghi nhận giá trị giao dịch trên sàn HOSE ở mức hơn 700 tỷ đồng.

Thống kê cho thấy, đã có 794.555.850 cổ phiếu và chứng chỉ quỹ được chuyển nhượng trong tháng 7 thông qua sàn HOSE, tương ứng giá trị giao dịch là 28.902,79 tỷ đồng, giảm mạnh 33,19% về khối lượng và 33,17% về giá trị giao dịch so với tháng 6. Tính trung bình, đã có 34,54 triệu đơn vị chứng khoán với giá trị giao dịch là 1,25 nghìn tỷ đồng được giao dịch trong mỗi phiên.

Trong khi đó, sàn HNX cũng đã ghi nhận 383.847.086 cổ phiếu được chuyển nhượng trong tháng 7 với giá trị giao dịch là 12.146,557 tỷ đồng, giảm 72,71% về khối lượng và giảm 47,93% về giá trị giao dịch so với



tháng 6. Tính trung bình, đã có 16,68 triệu cổ phiếu với giá trị giao dịch là 528 triệu đồng được giao dịch trong mỗi phiên.

Nguyên nhân khiến cho thanh khoản của thị trường sụt giảm cũng đã được nhiều chuyên gia đưa ra những nhận định. Người lạc quan thì cho rằng đó là một tất yếu khi thị trường vừa trải qua một giai đoạn tăng quá nóng, người bi quan thì cho rằng sự suy giảm của thị trường bắt nguồn từ tâm lý của NĐT khi họ cho rằng chính sách thắt chặt tiền tệ đã chặn dòng tiền đổ vào thị trường.

Tuy nhiên, những phiên trời dậy của thị trường trong tuần cuối tháng 7 đã chứng minh rằng vẫn luôn có một nguồn tiền không nhỏ sẵn sàng chảy vào thị trường khi có cơ hội.

92 mã tăng giá trên sàn HOSE...

Tháng 7 cũng chứng kiến một loạt cuộc chia tay trên sàn HOSE với việc các cổ phiếu ALT, SGH và VTA chuyển sang niêm yết trên sàn HOSE. Cùng với đó, phiên giao dịch ngày 31/07/2009 cũng là phiên giao dịch cuối cùng đối với cổ phiếu BBT của CTCP Bông Bạch Tuyết trước khi cổ phiếu này tạm ngừng giao dịch trên sàn HOSE do không thực hiện đúng quy chế công bố thông tin.

Không chỉ có các cổ phiếu phải chia tay sàn HOSE, đã có 3 mã cổ phiếu mới được đưa vào niêm yết trên sàn này trong tháng 7. Đó là cổ phiếu CTG chính thức giao dịch từ 16/07/2009, CSG chính thức giao dịch từ 10/07/2009 và DHC chính thức giao dịch từ 23/07/2009.

Tính đến nay cả 3 “tân binh” này đều giảm giá so với giá tham chiếu, trong đó cổ phiếu CTG là mã giảm nhiều nhất với mức giảm 10.300 đồng (20,60%), còn 39.700 đồng/cp. Cổ phiếu DHC giảm 3.100 đồng (16,31%), còn 15.900 đồng/cp và cổ phiếu CSG giảm 2.000 đồng (12,5%) còn 15.400 đồng/cp.

Không kể những mã đã chuyển sàn, tháng 7 cũng đã chứng kiến 92 mã tăng giá trên sàn HOSE, cùng với đó là 69 mã giảm giá và 5 mã đứng giá tham chiếu.

Đã có sự phân hóa rõ rệt trong nhóm các mã cổ phiếu lớn, trong đó ưu thế thuộc về các mã cổ phiếu thuộc ngành sản xuất, những mã được cho là hứa hẹn sự tăng trưởng vững chắc khi thực sự “ngấm” tính hiệu quả của gói kích cầu trong những tháng còn lại của năm 2009.

Đó là các cổ phiếu như: VNM tăng 34.000 đồng (36,95%) lên 126.000 đồng/cp; DPM tăng 4.900 đồng (11,55%) lên 47.300 đồng/cp; HPG tăng 5.500 đồng (10,18%) lên 73.000 đồng/cp. Bên cạnh đó là những mã: HAG tăng 5.000 đồng (7,35%) lên 73.000 đồng/cp; FPT tăng 6.500 đồng (9,28%) lên 76.500 đồng/cp; PVF tăng 800 đồng (1,92%) lên 42.300 đồng/cp; STB tăng 1.500 đồng (4,29%) lên 36.400 đồng/cp.

Ở chiều ngược lại, một số mã cổ phiếu lớn đã phải giảm giá như: BVH giảm 11.600 đồng (21,88%) còn 41.400 đồng/cp; PVD giảm 5.500 đồng (6,54%) còn 78.500 đồng/cp; VCB giảm 6.000 đồng (10%) còn 54.000 đồng/cp và giảm mạnh nhất là VIC với mức giảm 20.000 đồng (26,84%), còn 54.500 đồng/cp.

Dưới đây là top các mã tăng/giảm và có KLGD nhiều nhất trên sàn HOSE trong tháng 7:

... và 111 mã tăng giá trên sàn HNX

Đã có thêm 6 mã cổ phiếu mới được niêm yết trên sàn HNX chỉ trong tháng 7. Đó là các mã ALT, HOM, MDC, S74, SGH và CTS. Đáng chú ý trong số này là cổ phiếu CTS của CTCP Chứng khoán Công Thương với hơn 8,9 triệu cổ phiếu niêm yết và chính thức giao dịch trong ngày cuối cùng của tháng 7.

Đây là mã cổ phiếu của công ty chứng khoán thứ 5 niêm yết trên sàn HNX sau BVS, KLS, HPC và SHS và là mã thứ 7 niêm yết trên thị trường nếu tính cả SSI và HCM trên sàn HOSE.

5 mã CK tăng giá nhiều nhất (Giá)				
MCK	Giá	Thay đổi	%	KLGD
VNM	126	34	36.95	5.807.140
VIS	52	20.7	66.13	5.583.560
VSC	82	17.5	27.13	799.660
BMP	81	16.5	25.58	1.854.270
SJS	112	16	16.66	6.267.900
5 mã CK giảm giá nhiều nhất				
MCK	Giá	Thay đổi	%	KLGD
VIC	54.5	-20	-26.84	1.884.040
NSC	36.1	-11.9	-24.79	1.513.640
BVH	41.4	-11.6	-21.88	10.759.310
CTG	39.7	-10.3	-20.6	16.937.350
SFI	40	-8.5	-17.52	2.250.260

5 mã CK có KLGD nhiều nhất				
MCK	KLGD	Giá	Thay đổi	%
STB	125.372.460	36.4	1.5	4.29
SSI	46.711.270	66	2	3.12
SAM	33.470.130	31.1	3	10.67
VFMVF1	31.723.880	12.7	1	8.54
VCB	27.026.470	54	-6	-10

Không kể cổ phiếu CTS, đã có 111 mã cổ phiếu tăng giá trên sàn HNX trong tháng 7. Cùng với đó là 88 mã cổ phiếu giảm giá, 9 mã đứng giá và 1 mã không có giao dịch (HSC).

Hầu hết các mã cổ phiếu có ảnh hưởng lớn đều tăng giá ngoại trừ “ông lớn” ACB giảm 3.200 đồng (6,4%) còn 46.800 đồng/cp; SHS giảm 3.400 đồng (8,67%) còn 35.800 đồng/cp; và VNR giảm 1.400 đồng (4,65%) còn 28.700 đồng/cp. Cùng với đó là cổ phiếu BTS đứng giá tham chiếu 14.400 đồng/cp.

Còn lại các mã cổ phiếu lớn khác đều tăng giá như KBC tăng 2.400 đồng (7,69%) lên 33.600 đồng/cp; PVS tăng 2.300 đồng (6,63%) lên 37.000 đồng/cp; PVI tăng 2.400 đồng (7,79%) lên 33.200 đồng/cp; VCG tăng 1.400 đồng (4,82%) lên 30.400 đồng/cp; TBC tăng 3.200 đồng (12,95%) lên 27.900 đồng/cp; BCC tăng 600 đồng (3,75%) lên 16.600 đồng/cp; BVS tăng 2.500 đồng (4,85%) lên 54.000 đồng/cp; KLS tăng 6.800 đồng (24,37%) lên 34.700 đồng/cp; HPC tăng 1.900 đồng (7,42%) lên 27.500 đồng/cp; và SHB tăng 1.800 đồng (5,45%) lên 34.800 đồng/cp.

Thị trường UpCoM

Nhìn lại 23 phiên giao dịch của tháng 7, thị trường UPCoM đã có 1 tháng giao dịch không thành công khi mất đi 1,58 điểm (2,03%) với 13 phiên giảm điểm và 10 phiên tăng điểm.

Tính chung trong tháng qua đã có 6,84 triệu cổ phiếu được chuyển nhượng

trên sàn UPCoM với giá trị giao dịch là 91,43 tỷ đồng.

Tháng 7 cũng đánh dấu sự xuất hiện của 2 mã cổ phiếu mới là ABI và BTC, nâng tổng số mã chứng khoán niêm yết tại thị trường này lên 12 mã.

Phân tích kỹ thuật

VN-Index

Đường Stochastic Momentum Index nằm trong vùng chỉ báo dưới 30, khu vực có xu hướng tăng.

MACD tín hiệu đi lên, tín hiệu tăng.

Đường Williams' % R đang nằm trên đường chỉ báo -20, đường Williams' %R kết hợp với đường MACD, tín hiệu đi lên, xu hướng tăng điểm.

Đường Swing- Index cắt đường chỉ báo 0 theo hướng đi lên xu hướng tăng điểm

Hastc-Index

Đường Stochastic Momentum Index nằm trong vùng chỉ báo dưới 30, khu vực có xu hướng tăng.

MACD tín hiệu đi lên, tín hiệu tăng.

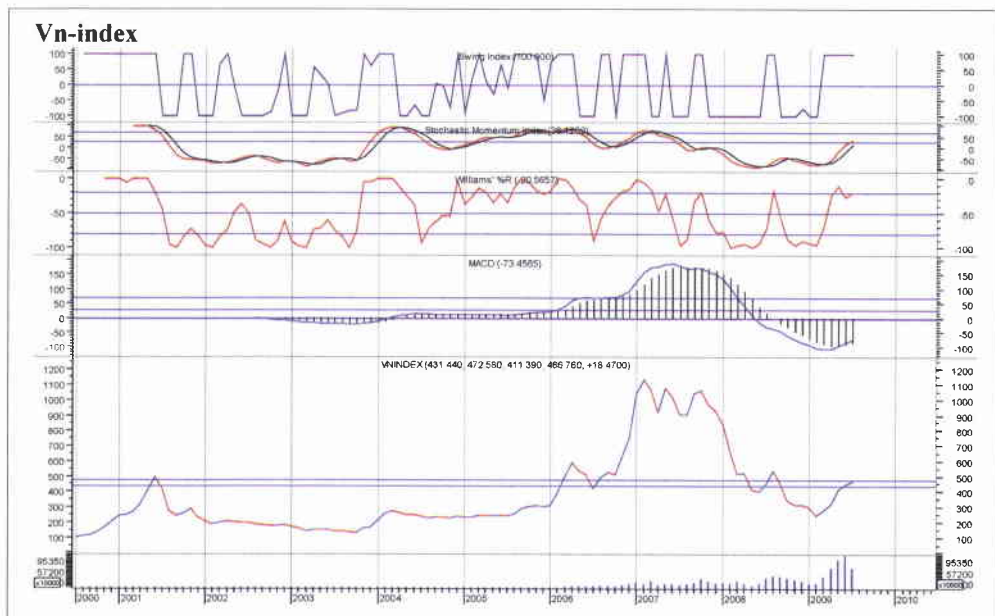
Đường Williams' % R đang nằm trong đường chỉ báo (-80,-20), kết hợp với đường MACD tạo thành xu hướng tăng điểm.

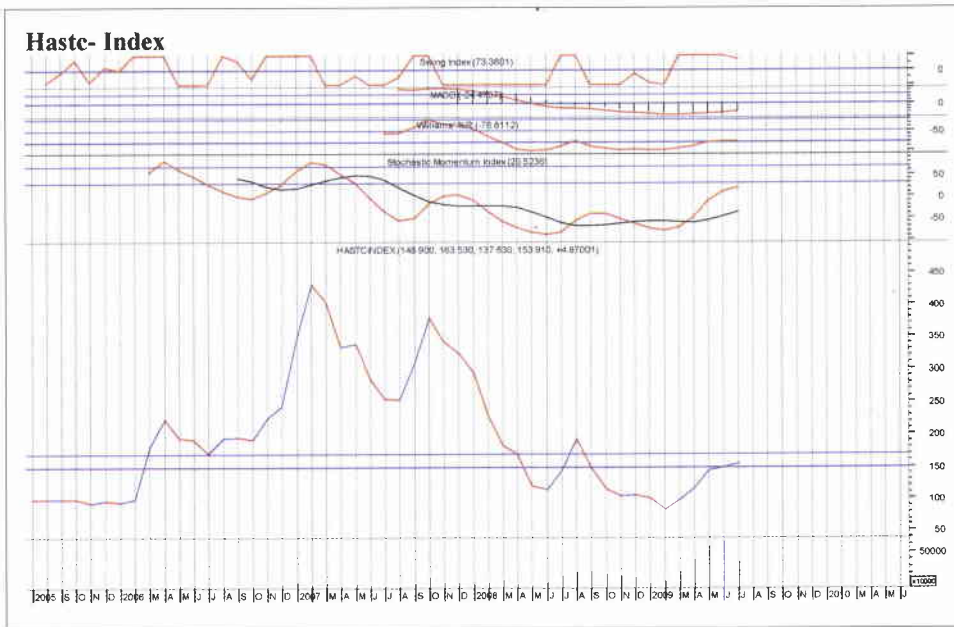
Đường Swing- Index cắt đường chỉ báo 0 theo hướng đi lên, xu hướng tăng điểm

Khuyến nghị (kịch bản cho tháng 8)

Dòng tiền không rời thị trường – đó là điều đã được khẳng định trong những phiên giao dịch gần đây.

Thông tin khả quan về GDP (tổng sản phẩm quốc nội) quý II của Mỹ chỉ còn sụt giảm 1% so với cùng kỳ năm trước, có thể hy vọng đây là quý tăng trưởng âm cuối cùng của nền kinh tế Mỹ. Nhờ vào bức tranh kinh tế mỹ hồi





phục, lợi nhuận doanh nghiệp lớn của mỹ tăng khá mạnh trở lại, các chỉ báo về nhà đất tăng trưởng liên tục trở lại, thất nghiệp đang giảm dần, kinh tế Mỹ tăng trưởng âm 1% trong quý II/2009, mức tăng trưởng này tốt hơn so với dự báo âm 1,5% của các chuyên gia. Về tăng trưởng kinh tế nhiều khả năng trong quý tới rất khả quan và Mỹ sẽ có màu xanh GDP trong quý 3 tới là điều gần như chắc chắn, quý II của 2009 này hầu hết đều đồng chung quan điểm là đáy của khủng hoảng Mỹ.

Một trong những lo ngại lớn nhất của NĐT trong giai đoạn hiện nay chính là khả năng thắt chặt tín dụng của chính phủ, dẫn đến việc thu hẹp dòng tiền đổ vào TTCK sẽ khiến cho thị trường khó tăng trưởng mạnh vì gần đây cụm từ "lạm phát" đang được nhắc đến ngày càng nhiều. Thêm vào đó, trong tháng 5 ngân hàng nhà nước (NHNN) đã giảm lãi suất trên tiền gửi dự trữ bắt buộc bằng tiền đồng từ 3,6% xuống còn 1,2%/năm, chính phủ điều chỉnh tăng trưởng GDP 6,5% xuống 5,5%, trong tháng 7

(tiếp theo trang 33)

Các DNNVV Việt Nam hiện nay rất khó khăn tiếp cận vốn ngân hàng vì có những rào cản nhất định, để giải quyết và tháo gỡ những rào cản cần có sự phối hợp từ 3 phía: Nhà nước, doanh nghiệp và ngân hàng như đã đề cập ở trên. Có như vậy, mới phát triển được các DNNVV và các DNNVV tránh được sự phá sản trong điều kiện nền kinh tế bị tác động của khủng hoảng tài

trong khi đầu ra bị hạn chế bởi tỷ lệ tăng trưởng khống chế ở mức 27% và lãi suất trần khiến cho lợi nhuận biên của các ngân hàng giảm.. Điều này sẽ tạo ra sự an toàn cần thiết cho hệ thống tín dụng, đảm bảo mức tăng trưởng bền vững hơn.

Sự giám sát chặt từ NHNN buộc các NHTM phải hết sức cẩn trọng trong việc huy động đầu vào và giải ngân các khoản vay. Qua đó mục tiêu giám sát chất lượng tín dụng cũng phần nào được thực hiện. Ngoài ra, lãi suất cơ bản vẫn giữ nguyên 7%/năm trong tháng 8 này cho thấy chưa phải bó hẹp tiền tệ và lạm phát năm nay vẫn trong tầm an toàn.

Tôi cho rằng sẽ có sự bùng nổ sóng trước kỳ nghỉ lễ 2/9/2009, bởi lẽ theo thông lệ Việt Nam trên các sàn chứng khoán thường có sóng trước một kỳ nghỉ lễ lớn. Thêm vào đó, trong dịp này còn có những tín hiệu khả quan từ chỗ bức tranh kinh tế thế giới sáng sủa, TTCK thế giới vượt đỉnh gần nhất, chứng khoán Mỹ triển vọng và quan trọng nhất là xu hướng lợi nhuận tăng mạnh của công ty niêm yết■

chính và suy thoái kinh tế Thế giới. Đảng và Nhà nước Việt nam đã xác định: “ Phát triển các DNNVV là một sự lựa chọn đúng đắn trên con đường công nghiệp hóa và hiện đại hóa đất nước”, do vậy cả hệ thống chính trị Việt Nam cần có những chủ trương, chính sách và biện pháp cụ thể để hỗ trợ các DNNVV phát triển, một trong những vấn đề cơ bản là tiếp cận vốn tín dụng của các ngân hàng■

NHNN giảm tỷ lệ tăng trưởng tín dụng 30% xuống 25% – 27% là những bước đi hướng đến việc đạt được mục tiêu về GDP, kiểm soát lạm phát và chất lượng tín dụng cho cả năm 2009.

Động thái tăng cường giám sát tiền tệ được thực hiện sẽ ảnh hưởng trước nhất đến lợi nhuận của hệ thống ngân hàng thương mại (NHTM). Sự tăng mạnh của chi phí vốn đầu vào