



Thị trường chứng khoán tháng 9/2009 và kịch bản tháng 10/2009

ThS. NGUYỄN THỊ NGỌC TÚ

Công ty Cổ phần Chứng khoán Công Nghiệp Việt Nam

Sau 21 phiên giao dịch của tháng 9 đã qua, VN-Index đã lập được một mốc điểm quan trọng khi từ 547.69 điểm nhảy vọt lên mức 580.90 điểm. Mức tăng của VN-Index trong tháng 9 là 33.21 điểm, tương ứng với 6.06% với khối lượng và giá trị đạt ở mức cao. Trên sàn Hà Nội, HNX-Index cũng tăng thêm 12.09 điểm 7.02%. Thanh khoản tăng vọt khi có hơn 2,2 tỷ đơn vị chứng khoán chuyển nhượng trên cả hai sàn trong tháng 9.

Là một trong những chỉ số chứng khoán có mức tăng điểm mạnh nhất châu Á trong quý III/2009, đầu tháng 9, nhiều nhà đầu tư (NĐT) đã quyết định rời thị trường bởi theo “tiền lệ” thì thời điểm này thường là thời điểm giao dịch ảm đạm nhất của thị trường chứng khoán (TTCK). Phản ứng ngay với tâm lý này, tuần đầu tháng 9, TTCK đã diễn ra khá dè dặt và giảm điểm không mấy bất ngờ trên cả hai sàn.

Điều đáng ngạc nhiên là sau tuần đầu đi xuống, TTCK đã liên tiếp đi lên cho đến cuối tháng đưa tháng 9 trở thành một tháng giao dịch khá thành công của TTCK Việt Nam khi các ngưỡng hỗ trợ mới được xác lập.

Sự đi lên bất ngờ của thị trường trong tháng 9 đã góp công lớn đưa VN-Index trở thành chỉ số có sự tăng trưởng mạnh mẽ nhất trong quý III với mức tăng gần 30%, vượt qua chỉ số KOSPI của Hàn Quốc (tăng 20,36%) và chỉ số ASX của Australia (tăng 20%).

Trong vòng 1 tháng qua, thị trường đã chứng kiến các cổ phiếu thị giá cao vẫn tiếp tục tăng và quan điểm giá cao chưa hẳn đã đặt được nêu ra. Nhưng nhìn từ thời điểm này trở đi đến cuối năm, các cổ phiếu thị giá cao chưa chắc sẽ mang đến tỷ suất lợi nhuận cao hơn so với các cổ phiếu thị giá

thấp và trung bình. Nhất là những cổ phiếu ở những ngành mà sự tăng trưởng trở lại của ngành đó chưa phản ánh hết vào giá cổ phiếu như vận tải biển và vận hành cảng, vật liệu xây dựng. Với những (NĐT) nhỏ chạy theo các cổ phiếu nóng, cho dù các cổ phiếu đó là tốt thật cũng nhiều rủi ro hơn là đầu tư vào cổ phiếu thị giá thấp nhưng yếu tố cơ bản tốt và thanh khoản giữ được ở mức trung bình.

Sàn HOSE

Liên tiếp những phiên giao dịch siêu thanh khoản được xác lập trên sàn HOSE, trong đó, phiên giao dịch ngày 23/09/2009 đã lập nên một kỷ lục mới với 91,82 triệu đơn vị chứng khoán được chuyển nhượng và 4,533 nghìn tỷ đồng giá trị giao dịch.



Sự bùng nổ của thị trường đã khiến cho một luồng tiền lớn thi nhau đổ vào kênh đầu tư đang trở nên vô cùng hấp dẫn này. Một kỷ lục trên TTCK là đã có 19 phiên liên tiếp trong thời gian gần đây giá trị giao dịch của sàn HOSE luôn đạt con số trên 2,5 nghìn tỷ, trong đó có 2 phiên giá trị giao dịch đạt trên 4 nghìn tỷ đồng.

Tính chung trong tháng 9, đã có một con số đáng kinh ngạc về thanh khoản được lập trên sàn này. Cụ thể, đã có hơn 1,488 tỷ cổ phiếu và chứng chỉ quỹ được chuyển nhượng trong tháng 9, con số chính xác là 1.488,565,262 đơn vị. Giá trị giao dịch của toàn tháng 9 là 68.940,48 tỷ đồng, một con số có lẽ sẽ còn thách thức thị trường trong một thời gian rất dài. So với tháng 8, khối lượng giao dịch đã tăng thêm 27% và giá trị giao dịch tăng cao: 49,80%. Trung bình mỗi phiên đã có hơn 70 triệu đơn vị chuyển nhượng qua sàn HOSE, giá trị giao dịch bình quân mỗi phiên là 3,28 nghìn tỷ đồng.

Tháng 9, sàn HOSE có thêm 8 mã chứng khoán mới đi vào giao dịch, đó là ATA, HLG, VPH, VNI, RDP,

AAM, MCG, PHT chào sàn lần lượt là 8/9, 9/9, 9/9, 22/9, 24/9, 24/9, 28/9/2009; với giá tham chiếu là: 24.000 đồng; 30.000 đồng; 30.000 đồng; 30.000 đồng, 15.000 đồng; 38.000 đồng; 25.000 đồng; 25.000 đồng; kết thúc phiên giao dịch của tháng 9, 8 mã chứng khoán này đều tăng giá, với mức tăng lần lượt: 4.800 đồng (20%), 4.100 đồng (13,67%), 42.000 đồng (140%); 31.000 đồng (103,33%), 8.800 đồng (58,67%), 17.000 đồng (44,74%), 8.200 đồng (32,80%), 8.000 đồng (32,00%).

Điểm đáng chú ý trong tháng 9 là sự nóng lên của các cổ phiếu blue-chips ngành bất động sản, vật liệu xây dựng, còn các cổ phiếu ngành tài chính và ngân hàng thì chưa được quan tâm đúng mức.

Thống kê cho thấy, có 107 mã chứng khoán trên sàn HOSE tăng giá trong tháng qua, đạt 58,79% trong tổng số 182 mã chứng khoán.

Tăng giá ấn tượng nhất là cổ phiếu DRC khi từ 104.000 đồng đã nhảy vọt lên 172.000 đồng/cp, tăng 68.000 đồng (65,38%), so với cuối tháng 8. Tuy nhiên, xét về mức tăng tính theo tỷ lệ, DRC chỉ đứng thứ 5 bởi vị trí dẫn đầu lần lượt là các mã KSH 144,81% (18.300 đồng) lên 44.800 đồng/cp; VPH tăng 140% (30.000 đồng) lên 72.000

đồng/cp; BAS tăng 138,66% (11.900 đồng) lên 28.400 đồng/cp; VNI tăng 103,33% (30.000 đồng) lên 61.000 đồng/cp;

5 mã CK tăng giá nhiều nhất				
MCK	Giá	Thay đổi	%	Khối lượng
DRC	172	68	68.38	10.486.620
CSM	130	50.5	63.52	9.590.420
VPH	72	42	140	30.810
DIG	132	37	38.95	11.918.610
SJS	190	37	24.18	12.774.900
5 mã CK giảm giá nhiều nhất				
MCK	Giá	Thay đổi	%	Khối lượng
SZL	51	-9	-15	1.304.010
VPZ	69	-5.5	-7.38	150.310
PNJ	66	-5.5	-7.69	4.413.300
TSC	37.9	-5.1	-11.86	1.111.810
SFI	44	-4.6	-9.47	7.566.800
5 mã CK có KLGĐ nhiều nhất				
MCK	Khối lượng	Giá	Thay đổi	%
STB	147.223.740	33	1.7	5.43
SSI	64.039.450	83	6.5	8.5
VFMVF1	55.041.200	16.2	0.9	5.88
REE	47.335.160	55	5.3	10.66
SAM	38.287.350	35.3	0.5	1.44

Sàn Hà Nội

Kết thúc tháng 9, HNX-Index đạt ngưỡng 184,29 điểm, tăng 12,09 điểm, tương ứng mức tăng 7,02% so với tháng 8. Khối lượng giao dịch trong tháng 9 đạt 773.004.815 cổ phiếu, tăng 36,99% so với tháng 8. Trong khi đó, giá trị giao dịch đạt 28.898,394 tỷ đồng, tăng 52,71% so với tháng 8.

Tháng 9, sàn Hà Nội cũng có thêm 5 mã đi vào giao dịch là NAG của CTCP Nagakawa Việt Nam, SDU của CTCP đầu tư xây dựng và phát triển đô thị Sông Đà, PDC của CTCP du lịch dầu khí Phương Đông, EFI của CTCP đầu tư tài chính (ĐTTC) giáo dục, VMG của CTCP Thương mại và Dịch vụ Dầu khí Vũng Tàu. Với 224 mã niêm yết trên sàn Hà Nội, thống kê cho thấy có 160 mã tăng giá trong tháng 9, trong khi đó, 62 mã giảm giá, 1 mã đứng giá và 1 mã không có giao dịch.



Nếu như cổ phiếu KSH tăng mạnh nhất trên sàn HOSE với hơn 144% thì sàn Hà Nội lại có những mã tăng còn ấn tượng hơn. Đó là S96 với mức tăng 205,08% (17.700 đồng) lên 54.000 đồng/cp; SPP tăng 158,19% (17.700 đồng) lên 45.700 đồng/cp;

5 mã CK tăng giá nhiều nhất				
MCK	Giá	Thay đổi	%	Khối lượng
MIC	115.2	59.9	108.32	1.270.4000
VC3	79.5	44.5	127.14	3.884.900
S96	54	36.3	205.08	870.600
VMC	77.9	32	69.72	2.582.200
SJC	56.1	31.4	127.13	1.029.800
5 mã CK giảm giá nhiều nhất				
MCK	Giá	Thay đổi	%	Khối lượng
PLC	29.6	-9.2	-23.71	1.721.900
VMG	19.5	-5.5	-22.00	1.211.000
PVX	28.2	-4.6	-14.02	16.177.600
VC2	56.4	-3.8	-6.31	1.349.500
HAI	31.8	-3.7	-10.42	378.600
5 mã CK có KLGĐ nhiều nhất				
MCK	Khối lượng	Giá	Thay đổi	%
KLS	71.168.500	48.6	9.2	23.35
VCG	70.486.800	59.7	21.3	55.47
SHB	41.200.800	31.4	-0.4	-1.26
ACB	37.314.900	46.6	-1.4	-2.92
KBC	25.100.800	49.8	5.4	12.16

Tổng hợp giao dịch NĐT nước ngoài trong tháng 9

NĐT nước ngoài luôn tỏ ra rất nhạy cảm với chuyển động của kinh tế vĩ mô. Giai đoạn tháng 9, VN-Index tiếp tục có những bước tiến vững chắc. Tận dụng thời cơ, khối ngoại quay sang bán ròng nhằm hiện thực hóa lợi nhuận sau hơn một tháng gom mua những cổ phiếu được kỳ vọng.

Động thái này xuất phát một phần từ khuyến nghị nên bán cổ phiếu do giá đã quá cao của Credit Suisse và quyết định thoái vốn của Quỹ Đầu tư Indochina Capital khỏi Việt Nam từ đầu tháng 9. Tuy vậy, động thái giao dịch của khối ngoại không có tác động quá lớn đến thị trường khi tỷ trọng

giao dịch của giao dịch của khối này chỉ chiếm dưới 10% giá trị giao dịch của toàn thị trường.

Trên sàn thành phố Hồ Chí Minh, khối ngoại chỉ có 3 phiên bán ròng và có tới 18 phiên bán ròng trong tháng 9. Cụ thể, họ đã mua vào 70,36 triệu chứng khoán và bán ra 100,88 triệu chứng khoán. Tính chung cả tháng 9, khối đầu tư ngoại quốc đã bán ròng với khối lượng 30,52 triệu đơn vị, tương đương giá trị 2203,13 tỷ đồng. Hai blue-chips FPT và CTG dẫn đầu thị trường về khối lượng mua ròng với hơn 1,78 triệu đơn vị mỗi loại. Cổ phiếu HPG của Công ty Cổ phần Tập đoàn Hòa Phát được khối ngoại giao dịch mạnh nhất với 2.156.010 đơn vị được mua vào và 7.437.640 đơn vị bị bán ra. HPG cũng là mã bị bán ròng mạnh nhất trên HOSE trong tháng qua. Các mã khác cũng có lượng bán ròng mạnh là chứng chỉ quỹ VFMVF1 (4,8 triệu cp), VNM (4,8 triệu cp), REE (3,36 triệu cp) và SJS (3 triệu cp).

Tại sàn Hà Nội, chỉ số HNX-Index có sức tăng chậm hơn VN-Index, bởi vậy NĐT nước ngoài vẫn đặt kỳ vọng vào các cổ phiếu trên sàn này và liên tiếp có những động thái trái chiều so với bên HOSE. Họ chủ yếu mua ròng trong tháng 9, chỉ có 7 phiên bán ròng theo khối lượng và 10 phiên bán ròng theo giá trị. Cụ thể, họ đã mua vào 17,03 triệu cổ phiếu với giá trị 642 tỷ đồng và bán ra 13,3 triệu cổ phiếu với giá trị 547,55 tỷ đồng. Như vậy, tính chung trong tháng 9, khối ngoại trên HNX tiếp tục mua ròng với khối lượng 3,72 triệu chứng khoán, tương đương giá trị 94,45 tỷ đồng. Cổ phiếu BBC được gom mua mạnh 2.109.700 đơn vị và chỉ bị bán ra 442.600 đơn vị. Đây là mã có khối lượng mua ròng mạnh nhất trên HNX trong tháng 9. Hai mã PVS và KBC cũng được khối ngoại gom mua mạnh với khối lượng mua ròng hơn 1,4 triệu đơn vị mỗi loại.

Phân tích kỹ thuật

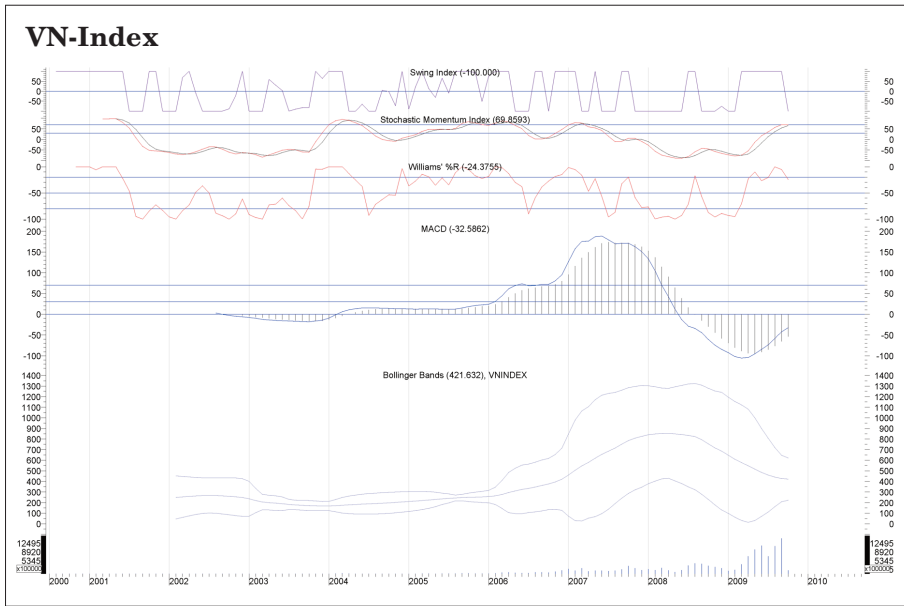
VN-Index

Đường Stochastic Momentum Index nằm trong vùng chỉ báo (30, 70), khu vực chưa có xu hướng rõ ràng.

MACD tín hiệu đi lên, tín hiệu tăng.

Đường Williams' % R đang nằm trong vùng chỉ báo (-80, -20) xu hướng giảm có giảm điểm.

Đường Swing-Index cắt chỉ báo 0 theo hướng đi xuống, xu hướng giảm điểm



HNX-Index

Đường Stochastic Momentum Index nằm trong vùng chỉ báo (30, 70) khu vực có xu hướng chưa rõ ràng.

MACD tín hiệu đi lên, tín hiệu tăng.

Đường Williams' % R đang nằm trong vùng chỉ báo (-80, -20), xu hướng giằng co giảm điểm.

Đường Swing- Index cắt đường chỉ báo 0 theo hướng đi xuống, tín hiệu giảm điểm

Khuyến nghị (Kịch bản tháng 10)

Tình hình kinh tế Quý III/2009 tiếp tục có sự cải thiện

Quý I là thời điểm kinh tế thế giới đang dần bước vào giai đoạn đáy của khủng hoảng. Vì vậy, tổng sản phẩm trong nước chỉ tăng 3.1% trong quý I/2009 và 4.5% trong quý II, so với cùng kỳ năm 2008. Trong quý III/2009 vừa qua, tốc độ tăng trưởng GDP tiếp tục có sự cải thiện và đạt 5.8%. Tính chung 9 tháng, GDP tăng 4.6% so với cùng kỳ năm 2008.

FDI và ODA 9 tháng đầu năm có dấu hiệu khả quan

Lượng vốn ODA được giải ngân trong 9 tháng đầu năm 2009 ước đạt 1.7 tỷ USD, trong đó vốn vay đạt 1.54 tỷ USD, vốn viện trợ không hoàn lại đạt 179 triệu USD, bằng 90%

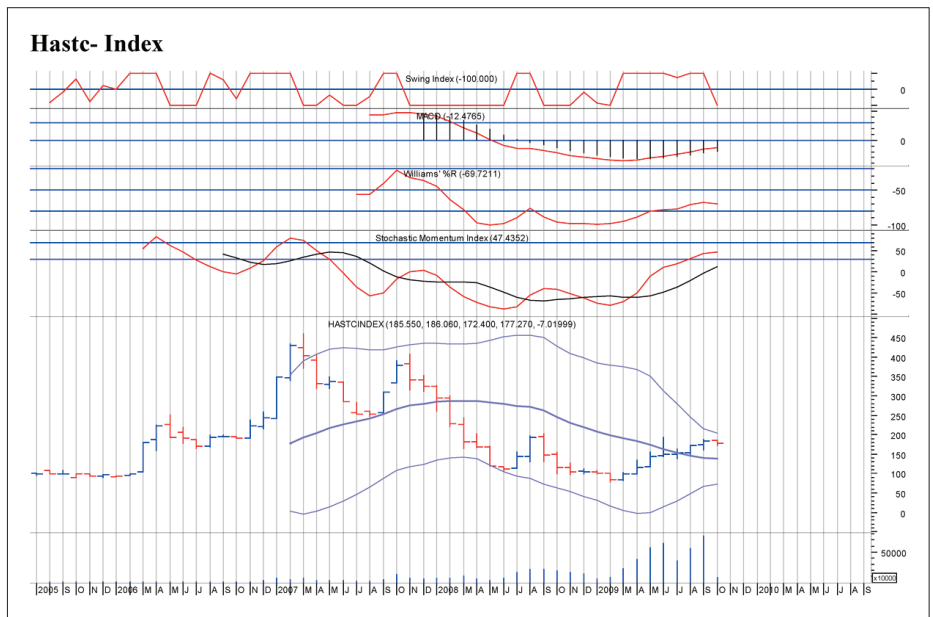
kế hoạch cả năm 2009. Đây thực sự là thông tin đáng lạc quan giữa bối cảnh các nhà tài trợ của Việt Nam vẫn đang gặp nhiều khó khăn trong giai đoạn hậu khủng hoảng.

Vốn FDI của Việt Nam trong 9 tháng qua đã đạt 12.54 tỷ USD. Như vậy, trải qua khủng hoảng kinh tế, tuy lượng vốn FDI đăng ký giảm mạnh nhưng lượng giải ngân chỉ sụt giảm xấp xỉ 11%. Tính tổng cả vốn đăng ký mới và tăng vốn,

tổng vốn FDI đã giải ngân trong 9 tháng vừa qua vào khoảng 7.2 tỷ USD, bằng 88,9% so với cùng kỳ năm 2008.

Với những thông tin vĩ mô về nền kinh tế, tác giả cho rằng nền kinh tế đang trong giai đoạn dần hồi phục. Câu chuyện vĩ mô sẽ giúp NĐT trên TTCK ổn định tâm lý. Nhiều quỹ và công ty chứng khoán cho biết họ sẽ tích cực tham gia thị trường và do vậy tôi cho rằng thị trường thời gian tới sẽ là một cuộc đấu trí thực sự của những người tham gia. Sẽ không còn chuyện thị trường đồng loạt lên liên tục và xuống liên tục trong một thời gian dài nữa, mà diễn biến sẽ có sự phân hoá rõ ràng.

NĐT tham gia thị trường nên tỉnh táo về thông tin cũng như tâm lý để tránh tình trạng





mua đỉnh bán đáy. Các phân tích về tình hình trong nước và thế giới ở trên cho thấy kinh tế thế giới và trong nước vẫn tiếp tục có nhiều tín hiệu tích cực. Xu thế phục hồi kinh tế thế giới và trong nước về dài hạn đã được thể hiện khá rõ ràng. TTCK Việt Nam cũng đã có mức tăng trưởng rất ấn tượng. Những chỉ số cơ bản trên thị trường Việt Nam đang ở mức khá cao so với các thị trường khác. Tuy vậy, trong nước vẫn đang tồn tại một số yếu tố rủi ro, sự phục hồi kinh tế mạnh mẽ trong thời gian qua mang nhiều yếu tố kỹ thuật, chứ chưa phải là một sự phục hồi thực sự bền vững.

Theo tác giả, xu hướng tăng của TTCK Việt Nam được hỗ trợ bởi 6 yếu tố sau:

Thứ nhất, tình hình kinh tế thế giới có nhiều dấu hiệu khả quan, thoát khỏi đáy của cuộc khủng hoảng tài chính và bắt đầu củng cố xu thế hồi phục. Ngân hàng Trung ương của Mỹ và Châu Âu vẫn duy trì mức lãi suất huy động ở mức gần bằng 0%. Ngân hàng Nhà nước của Việt Nam cũng tuyên bố giữ lãi suất cơ bản ở mức 7% đến cuối năm để duy trì đà phục hồi của nền kinh tế.

Thứ hai, Việt Nam được đánh giá là sẽ có tốc độ hồi phục nhanh hơn các nước trong khu vực nhờ các ngành công nghiệp xuất khẩu mũi nhọn như may mặc, thủy sản, khoáng sản và vật liệu cơ bản... đều là những ngành cơ bản và sẽ sớm hồi phục khi các thị trường tiêu thụ chính ở Mỹ, Châu Âu hồi phục. Thứ ba, gói kích cầu thứ 2 sẽ được quyết định vào khoảng cuối tháng 10 này.

Thứ tư, với việc hàng rào thuế thu nhập do chuyển nhượng bất động sản có hiệu lực từ 1/10/2009, do đó dòng vốn chuyển vào kênh đầu tư bất động sản đang bị ảnh hưởng, hạn chế.

Thứ năm, giá vàng trong nước và thế giới đã chạm đến mức cao mới, do đó trong thời gian tới khó có thể tăng thêm, kênh đầu tư vàng sẽ không còn hấp dẫn nhiều, trong khi đó giá của nhiều cổ phiếu trên thị trường vẫn còn rất hấp dẫn so với tình hình kinh doanh và sinh lời của các doanh nghiệp niêm yết.

Thứ sáu, trong tháng 10 sẽ ghi nhận thêm nhiều cổ phiếu được niêm yết mới, có thể tạo sự lôi kéo cho cổ phiếu của các ngành này, sẽ tác động tích cực đến thị trường.

Trong đó đáng chú ý là 880 triệu cổ phiếu của Ngân hàng Thương mại Cổ phần Xuất nhập khẩu Việt Nam – Eximbank (mã EIB) và hơn 60 triệu

cổ phiếu của Công ty Cổ phần Nhiệt Điện Bà Rịa (mã BTP), dự kiến chào sàn trong tháng 10.

Vậy các NĐT nên đầu tư vào mã cổ phiếu nào trong tháng 10 nào?

Trên TTCK hiện nay, những nhóm ngành được nhiều NĐT quan tâm gồm: cổ phiếu CTCK, cổ phiếu ngân hàng, nhóm xây dựng bất động sản, vật liệu xây dựng, nông – thủy sản, vận tải và dịch vụ cảng, kinh doanh khí hoá lỏng.

Nhóm cổ phiếu của các CTCK đã có một giai đoạn tăng nóng, tuy nhiên, trước sức ép chốt lời của NĐT, sức tăng của nhóm cổ phiếu chứng khoán thời gian gần đây đã chững lại. Nhiều NĐT cho rằng, sau một thời gian dài tăng nóng, thị giá cổ phiếu chứng khoán đã bắt đầu vượt quá khả năng sinh lợi của các công ty này.

Trong khi đó, một số quan điểm đầu tư khác lại hướng tới nhóm ngành được hưởng lợi từ các giải pháp kích cầu của Chính phủ hồi đầu năm, như nhóm ngành vật liệu xây dựng, vận hành cảng, vận tải biển, than, thủy sản và nông nghiệp.

Cùng với sự phát triển của ngành vận hành cảng trước nhu cầu xuất nhập khẩu hàng hóa phục vụ nền kinh tế trong nước, ngành vận tải hàng rời cũng sẽ phục hồi nhanh do khối lượng vận chuyển ổn định. Triển vọng sẽ càng sáng sủa hơn vào thời điểm cuối năm, do ngành này sẽ được hưởng lợi từ việc bán tàu cũ và kéo dài thời gian khấu hao ■

