

Thị trường chứng khoán tháng 10/2009 và kịch bản tháng 11/2009

ThS. NGUYỄN THỊ NGỌC TÚ

Công ty Cổ phần Chứng khoán Công Nghiệp Việt Nam

Thị trường chứng khoán (TTCK) trong tháng 10 đã trải qua những trạng thái hoàn toàn trái ngược nhau, cả VN-Index và HNX-Index có lúc đã lần lượt vượt qua ngưỡng 620 và 218 điểm trong 3 tuần đầu tháng 10. Thế nhưng giờ đây, kết thúc phiên giao dịch của tháng 10, VN-Index và HNX-Index đã không giữ được mức 600 điểm và 200 điểm, khi VN-Index kết thúc tháng với mức 587,12 điểm, trong khi HNX-Index còn 199,38 điểm.

TTCK đã chấm dứt chuỗi 3 tuần tăng điểm liên tiếp trong tháng 10 khi hai sàn cùng đóng cửa tuần cuối của tháng 10 với mức điểm thấp hơn so với mức điểm đầu tuần.

Tháng 10, thị trường của những kỷ lục

Chính những cải thiện của nền kinh tế đã tạo ra những kỷ lục của tháng 10. Thanh khoản lên cao nhất khi thị trường đã liên tục thiết lập kỷ lục về giá trị giao dịch (GTGD) trong tháng 10/2009: từ hơn 5.000 tỉ đồng lên đến hơn 8.000 tỉ đồng trên cả hai sàn, và đỉnh điểm đạt mức hơn 9.500 tỉ đồng vào ngày 23/10.

Thị trường sau khủng hoảng đầy những biến động khá bất ngờ. Tuy vậy, có thể thấy rõ một điều là thị trường đang từng bước vững chắc chinh phục các mốc cao mới – xu thế hồi phục tất yếu sau khủng hoảng.

Sự khả quan của quá trình hồi phục kinh tế thế giới cùng sự kiện chỉ số chứng khoán DowJones của Mỹ lần đầu tiên vượt ngưỡng 10.000 điểm trong gần 1 năm trở lại đây cũng

như đa số doanh nghiệp niêm yết đạt kết quả kinh doanh quý III/2009 khả quan đã giúp TTCK Việt Nam có tháng giao dịch bùng nổ. Chỉ số chứng khoán 2 sàn lần lượt chạm mức cao nhất kể từ ngày 17/3/2008 trở lại đây khi mức đóng cửa cao nhất trong tháng của VN-Index và HNX-Index lần lượt đạt 624,10 và 218,38 điểm. Giao dịch cực kỳ sôi động với khối lượng giao dịch bình quân sàn HNX đạt 45 triệu cổ phiếu/phiên, sàn HOSE đạt 78 triệu/phiên, trong đó có phiên giao dịch kỷ lục ngày 23/10 với tổng khối lượng giao dịch đạt gần 200 triệu cổ phiếu và chứng chỉ quỹ (HOSE đạt gần 134 triệu, HNX đạt gần 66 triệu) với tổng GTGD lên đến hơn 9.500 tỉ đồng, mức chưa từng có kể từ

TẠP CHÍ Công nghệ
ngân hàng

Banking Technology Review

Giải pháp nào cho
thị trường chứng khoán
Việt Nam

Có thể trả lãi
cho dự trữ bắt buộc?



TRƯỜNG ĐẠI HỌC NGÂN HÀNG THÀNH PHỐ HỒ CHÍ MINH
BANKING UNIVERSITY HCMC

NGÂN HÀNG NHÀ NƯỚC VN

BỘ GIÁO DỤC VÀ ĐÀO TẠO

**LỄ CÔNG BỐ QUYẾT ĐỊNH BỔ NHIỆM
HIỆU TRƯỞNG TRƯỜNG ĐẠI HỌC NGÂN HÀNG**

THÀNH PHỐ HỒ CHÍ MINH

(Nhiệm kỳ 2008 - 2013)

T. M. 01/10/2008



TRƯỜNG ĐẠI HỌC NGÂN HÀNG THÀNH PHỐ HỒ CHÍ MINH
BANKING UNIVERSITY HCMC

khi thành lập thị trường. Tuy nhiên, ngay sau khi chạm ngưỡng kháng cự quan trọng 620 và 220 điểm VN-Index và HNX-Index đã có những phiên điều chỉnh cộng với hàng loạt tin đồn xấu và sự điều chỉnh của chứng khoán thế giới đã khiến thị trường điều chỉnh mạnh trong những phiên cuối cùng của tháng 10. VN-Index khép lại ở mức 587,12 điểm, tăng 86% so với cuối năm 2008 và 1,1% so với cuối tháng 9/2009; HNX-Index dừng lại ở mức 199,38 điểm, tăng lần lượt 89,7% và 8,2% so với cuối năm 2008 và cuối tháng 9/2009.

Tuy nhiên, tính thanh khoản trên cả hai sàn lại là một kỷ lục mới trong một tháng giao dịch mà chưa có tháng nào thị trường đạt được. Đã có hơn 2,8 tỷ đơn vị chứng khoán (2.831.371.206 đơn vị) được chuyển nhượng thông qua hai sàn trong tháng 10, tương ứng GTGD trên cả hai sàn đạt con số trên 132 nghìn tỷ đồng (132.370,692 tỷ). Đây là tháng quan trọng đánh dấu một giai đoạn phát triển mới của TTCK.

VN-Index tăng 6.22 điểm

TTCK trong tháng 10 đã trải qua 22 phiên giao dịch, trong đó sàn HOSE đã chứng kiến 12 phiên tăng điểm của VN-Index và 10 phiên giảm điểm của chỉ số này. Mặc dù tuần cuối

cùng của tháng 10 giảm điểm mạnh nhưng nhờ sự bùng nổ của thị trường thời điểm trong 3 tuần đầu tháng 10 nên VN-Index vẫn duy trì đà tăng điểm sang tháng thứ 8 liên tiếp. Tính trên sàn HOSE, GTGD bình quân trong tháng 10 đạt hơn 3.700 tỷ đồng/ngày (tương đương mức 200 triệu USD – quy mô giao dịch của các thị trường trong khu vực), tăng 16% so với tháng trước nhưng gấp 3 lần mức giao dịch của tháng 7. Tuy nhiên, mức tăng của VN-Index trong tháng 10 lại ở mức thấp nhất trong 8 tháng trở lại đây với mức tăng 6.22 điểm (1.07%) so với tháng 9.

Có nhiều mức kỷ lục liên tục bị phá vỡ trong các phiên giao dịch của tháng 10, phiên giao dịch ngày 23/10/2009 đã làm nên một kỷ lục mới cả về khối lượng và GTGD khi chứng kiến 137.060.870 đơn vị chuyển nhượng và 6.452,92 tỷ đồng giá trị giao dịch. Đối với chỉ số VN-Index, phiên giao dịch ngày 22/10/2009 VN-Index đóng cửa ở mức điểm 624.10 điểm đạt mức kỷ lục trong hơn 18 tháng vừa qua.

Sự ổn định trong thanh khoản các phiên giao dịch nửa đầu tháng 10 và sự đột biến của tuần giao dịch thứ 3 trong tháng đã giúp cho sàn HOSE có thêm một kỷ lục mới cả về khối lượng và giá trị giao dịch. Tính chung cả tháng qua đã có hơn 1,8 tỷ đơn vị chuyển nhượng (1,801,142,372 đơn vị) thông qua sàn HOSE, tương ứng GTGD đạt 87.455,94 tỷ đồng. Bình quân mỗi phiên giao dịch ghi nhận 81,864 triệu đơn vị chuyển nhượng và 3,98 nghìn tỷ đồng giá trị giao dịch. Chính sự sôi động trên thị trường đã giúp cho sàn HOSE có được chuỗi 44 phiên liên tiếp có GTGD đạt trên 2 nghìn tỷ đồng. So với kỷ lục của tháng 9, khối lượng giao dịch đã tăng 22,19% và GTGD tăng 26.78%.

Đã có 5 mã cổ phiếu mới được đưa vào giao dịch trên sàn này là: SRC, LGL, ITC, SRF và EIB. Đáng chú ý là hầu hết những mã cổ phiếu mới này đã nhận được sự quan tâm đặc biệt của nhà đầu tư (NĐT) khi đều tăng hết biên độ 20% trong ngày chào sàn.

Cụ thể, cổ phiếu SRC tăng 35.000 đồng (83,33%) lên 77.000 đồng/cp với 1.964.380 đơn vị chuyển nhượng sau 19 phiên giao dịch; Cổ phiếu LGL tăng 24.000 đồng (80,00%) lên 54.000 đồng/cp với 2.979.400 đơn vị chuyển nhượng sau 18 phiên giao dịch; Cổ phiếu ITC tăng 41.000 đồng (74,55%) lên 96.000 đồng/cp

với 2.272.955 đơn vị chuyển nhượng sau 10 phiên giao dịch. Cổ phiếu SRF tăng 15.500 đồng (44,29%) lên 50.500 đồng/cp với 733.120 đơn vị chuyển nhượng sau 8 phiên giao dịch; Cổ phiếu EIB tăng 200 đồng (0,71%) lên 28.200 đồng /cp với 29.224.896 đơn vị chuyển nhượng sau 4 phiên giao dịch;

Tính chung trong tháng 10, sàn HOSE đã có 118 mã chứng khoán tăng giá, 62 mã giảm giá và 4 mã đứng giá tham chiếu.

Tăng giá ấn tượng nhất là cổ phiếu SZL khi từ 51.000 đồng đã nhảy vọt lên 94.500 đồng/cp, tăng 43.500 đồng (85,29%), so với cuối tháng 9. Tuy nhiên, xét về mức tăng tính theo tỷ lệ, SZL chỉ đứng thứ 2 bởi vị trí dẫn đầu vẫn tiếp tục là mã KSH 87,50% (44.800 đồng) lên 84.000 đồng/cp;

Sàn Hà Nội

Top cổ phiếu mua/bán rông nhiều nhất của khối ngoại trên HOSE tháng 10

TT	Mã CK	Mua	Bán	Mua-Bán	TT	Mã CK	Mua	Bán	Mua-Bán
10 CK NĐTNN mua rông nhiều nhất (tr.đồng)					10 CK NĐTNN mua rông nhiều nhất (tr.đồng)				
1	PVD	310,836	51,552	259,284	1	CII	123	307	(184)
2	HPG	314,168	135,069	179,099	2	TDH	29	153	(124)
3	VNM	334,625	196,105	138,520	3	DIG	19,762	135,604	(115,842)
4	EIB	117,456	-	117,456	4	SJS	105,401	208,922	(103,521)
5	VIP	112,937	7,765	105,172	5	VCB	123,077	225,115	(102,038)
6	DRC	110,176	22,800	87,376	6	KDC	70,549	157,831	(87,282)
7	FPT	276,723	198,010	78,713	7	SSI	204,148	289,992	(85,844)
8	HAG	154,300	78,739	75,561	8	VSH	7,878	80,383	(72,505)
9	CSM	93,937	19,791	74,146	9	GMD	50,583	118,680	(68,097)
10	LCG	113,921	43,095	70,826	10	PHR	2,767	63,479	(60,712)

Top cổ phiếu mua/bán rông nhiều nhất của khối ngoại trên HNX tháng 10

TT	Mã CK	Mua	Bán	Mua-Bán	TT	Mã CK	Mua	Bán	Mua-Bán
10 CK NĐTNN mua rông nhiều nhất (tr.đồng)					10 CK NĐTNN mua rông nhiều nhất (tr.đồng)				
1	NTP	132,331	34,979	97,352	1	VCG	58,272	208,566	(150,294)
2	KBC	171,301	79,881	91,420	2	SHB	46,962	135,398	(88,436)
3	PVS	74,684	5,802	68,882	3	BVS	31,220	58,884	(27,664)
4	DBC	58,109	19,990	38,119	4	SHS	8,074	31,350	(23,276)
5	KLS	93,514	62,024	31,490	5	SD7	1,327	12,043	(10,716)
6	VCS	28,625	6,042	22,583	6	HOM	6,105	12,845	(6,740)
7	SDT	13,618	1,550	12,068	7	SCJ	631	6,572	(5,941)
8	BCC	11,223	1,492	9,731	8	VC5	141	6,072	(5,931)
9	DXP	11,336	3,631	7,705	9	VFR	1,147	6,928	(5,781)
10	VHL	7,838	714	7,124	10	SDJ	75	5,269	(5,194)

Với 13 phiên tăng và 9 phiên giảm điểm, sàn HNX cũng đã có được bước tiến đáng kể sau 1 tháng giao dịch và lần đầu tiên kể từ ngày 14/03/2008, HNX-Index vượt qua ngưỡng 218 điểm.

Cụ thể, HNX-Index đã tăng 15,09 điểm (8,19%) trong tháng qua và đóng cửa phiên cuối tháng ở mức 199,38 điểm.

Tính thanh khoản cũng tăng mạnh với 1.030.228.834 cổ phiếu được chuyển nhượng, tương ứng GTGD là hơn 44.915 tỷ đồng, tăng 33,28% về khối lượng và tăng 55,42% về GTGD so với tháng 10.

Tính trung bình mỗi phiên giao dịch của tháng 10, đã có 46,83 triệu cổ phiếu được chuyển nhượng thông qua sàn HNX và GTGD bình quân là 2.042 tỷ đồng, trong đó có 2 phiên giao dịch ghi nhận trên 3 nghìn tỷ đồng được giải ngân.

Tháng 10 cũng là tháng chứng kiến cuộc đổ bộ của hàng loạt “tân binh” trên sàn HNX với 6 mã cổ phiếu mới đi vào giao dịch là PMC, GGG, TV2, SDH, BED, HAD và DBT.

Tuy nhiên, không phải cổ phiếu nào cũng kết thúc tháng 10 với mức tăng giá so với giá giao dịch bình quân ngày chào sàn. Trong số 7 mã cổ phiếu mới này, chỉ 2 mã may mắn tăng giá là: SDH tăng 34.400 đồng (68,94%) lên 84.300 đồng/cp và HAD tăng 5.700 đồng (10,59%) lên 59.500 đồng/cp;

Sự xuất hiện của nhóm cổ phiếu mới này góp phần nâng tổng số mã cổ phiếu niêm yết và giao dịch trên sàn HNX lên 231 mã cổ phiếu. Trong đó, có tới 195 mã tăng giá trong tháng 10 vừa qua, 34 mã giảm giá, 2 mã đứng giá.

Dẫn đầu топ các mã tăng mạnh nhất về giá lần lượt là các cổ phiếu CTM, S96, SDH, NTP, SJM, DTC, SD9, MIC, SNG với mức tăng từ 23.900 đồng đến 59.300 đồng/cp.

Xét theo tỷ lệ, dẫn đầu sàn HNX lần lượt là các mã CTM, EFI, SJM, S96, TKU, NPS, CID, BPC, SDH, CTN và SD9 với mức tăng từ 60% đến 241,06%.

Tuy nhiên, trong số 34 mã giảm giá vẫn có những mã cổ phiếu dẫn dắt thị trường. Đó là “hai anh em” SHB và SHS. Cụ thể, cổ phiếu SHB giảm 2.300 đồng (7,32%) còn 29.100 đồng/cp và cổ phiếu SHS giảm 4.300 đồng (10,41%) còn 37.000 đồng/cp.

Tổng hợp giao dịch NĐT nước ngoài trong tháng 10

Sau tháng 9 bán ròng hơn 2,000 tỷ trên HOSE, tháng 10 NĐT nước ngoài đã mua ròng trở lại; tuy nhiên giá trị mua ròng cũng chỉ khoảng 420 tỷ đồng. Đặc biệt 2 phiên cuối tháng này NĐT nước ngoài đã bán ròng gần 100 tỷ đồng mỗi phiên. Gần đây có một số thông tin cho rằng dòng vốn đầu tư gián tiếp (FPI) đang quay trở lại Việt Nam. Tuy nhiên những chuyển động trên TTCK niêm yết vẫn chưa rõ ràng. Chiến lược đầu tư của khối ngoại cũng dường như đang “lướt sóng” cùng với các NĐT

nội. Dù vậy, chúng ta có thể lạc quan với dòng vốn gián tiếp này khi mà kinh tế đang có những dấu hiệu phục hồi khá tốt.

Xét về những mã cổ phiếu được khối ngoại mua bán nhiều nhất trong tháng, đứng đầu là PVD, với giá trị mua ròng lên đến 259 tỷ đồng. Những mã tiếp theo là HPG, VNM với lần lượt là 179 và 138 tỷ đồng. EIB của Eximbank mới lên sàn và được giao dịch 3 ngày nhưng khối ngoại đã mua ròng hơn 117 tỷ đồng. Cổ phiếu được khối ngoại bán ròng nhiều nhất là CII, với giá trị bán ròng lên tới 183 tỷ đồng, mã cổ phiếu đứng thứ 2 là THD 124 tỷ đồng. Ngoài ra các bluechips khác như DIG, SJS, VCB, SSI, KDC cũng bị khối ngoại bán ròng khá mạnh.

Top cổ phiếu mua/bán ròng nhiều nhất của khối ngoại trên HOSE tháng 10

Trên sàn HNX, giá trị mua ròng của khối ngoại trong tháng 10 lên tới 62 tỷ đồng. Trong đó mã cổ phiếu được mua nhiều nhất là NTP, KBC và PVS. Những mã cổ phiếu được bán nhiều nhất là VCG 152 tỷ đồng, SHS 88 tỷ đồng.

Top cổ phiếu mua/bán ròng nhiều nhất của khối ngoại trên HNX tháng 10

Khuyến nghị (Kịch bản cho tháng 11)

Tổng hợp tình hình kinh tế 10 tháng năm 2009

Về vốn tín dụng đầu tư phát triển của nhà nước, đến hết tháng 10/2009, nguồn vốn trong nước cho vay đầu tư ước đạt 17,3 nghìn tỷ đồng, bằng 59,9% kế hoạch năm; nguồn vốn ODA cho vay lại đạt 2,65 nghìn tỷ đồng bằng 27,9% kế hoạch năm, dư nợ bình quân hỗ trợ xuất khẩu đạt 15,6 nghìn tỷ đồng, bằng 156% kế hoạch năm.

Về vốn đầu tư trực tiếp nước ngoài, trong 10 tháng đầu năm thực hiện vốn đầu tư trực tiếp nước ngoài đạt 8 tỷ USD, giảm 12,1% so với cùng kỳ năm 2008.

Tổng giá trị vốn ODA được đăng ký thông qua các Hiệp định với các nhà tài trợ tính từ đầu năm đến ngày 20/10/2009 đạt 3.849,17 triệu USD. Tổng số vốn ODA giải ngân 10 tháng ước đạt 1.860 triệu USD, bằng 98% kế hoạch năm.

Tổng kim ngạch xuất khẩu 10 tháng năm 2009 đạt 46,34 tỷ USD giảm 13,8% so với cùng kỳ năm ngoái. Trong đó, giảm mạnh nhất là

TẠP CHÍ **Công nghệ ngân hàng**
SỐ 31 (THÁNG 10/2008)

Banking Technology Review

CHỨNG KHOÁN HÓA BẤT ĐỘNG SẢN
Giải pháp tạo tính thanh khoản cho thị trường bất động sản ở Việt Nam

TRƯỜNG ĐẠI HỌC NGÂN HÀNG THÀNH PHỐ HỒ CHÍ MINH
BANKING UNIVERSITY HCMC

dầu thô 47,7%, than đá giảm 25,7%, gạo giảm 31,2%, cà phê giảm 29,1%, cao su giảm 42,6%... Tổng nhập siêu là 8,78 tỷ USD bằng 19,0% tổng kim ngạch xuất khẩu.

Chỉ số giá tiêu dùng bình quân 10 tháng năm 2009 so với cùng kỳ tăng 7,17%.

Theo tác giả, xu hướng tăng của TTCK Việt Nam được tác động bởi các yếu tố sau

Thứ nhất

Gói kích cầu thứ hai đã được chính thức thông qua với thời gian hỗ trợ lãi suất ngắn hạn đến hết quý 1/2010 và mức hỗ trợ lãi suất giảm từ 4% xuống còn 2%. Đây là bước đệm cho nền kinh tế để chuẩn bị đi vào quỹ đạo tăng trưởng ổn định.

Thứ hai

Hiện tại mức độ chấp nhận rủi ro của thị trường đã giảm bớt và tâm lý chờ đợi đang chiếm ưu thế chi phối. Yếu tố đòn bẩy tài chính trong đầu tư chứng khoán đã được báo động về mức độ rủi ro tăng lên do khả năng thua lỗ khi thị trường đảo chiều là khá lớn. Do vậy, thị trường có thể tiếp tục rơi vào vòng xoáy điều chỉnh khi các NĐT chịu áp lực giải chấp gia tăng lượng bán.

Bên cạnh đó, xu hướng chia tách cổ phiếu sẽ làm cổ phiếu bị pha loãng. Trong khi giá trị doanh nghiệp không tăng nhưng thị giá đã tăng quá nhanh trong thời gian qua sẽ là một lực cản đáng kể trong ngắn hạn. TTCK sẽ không còn là kênh dễ dàng đem lại nhiều cơ hội kiếm lời như trước.

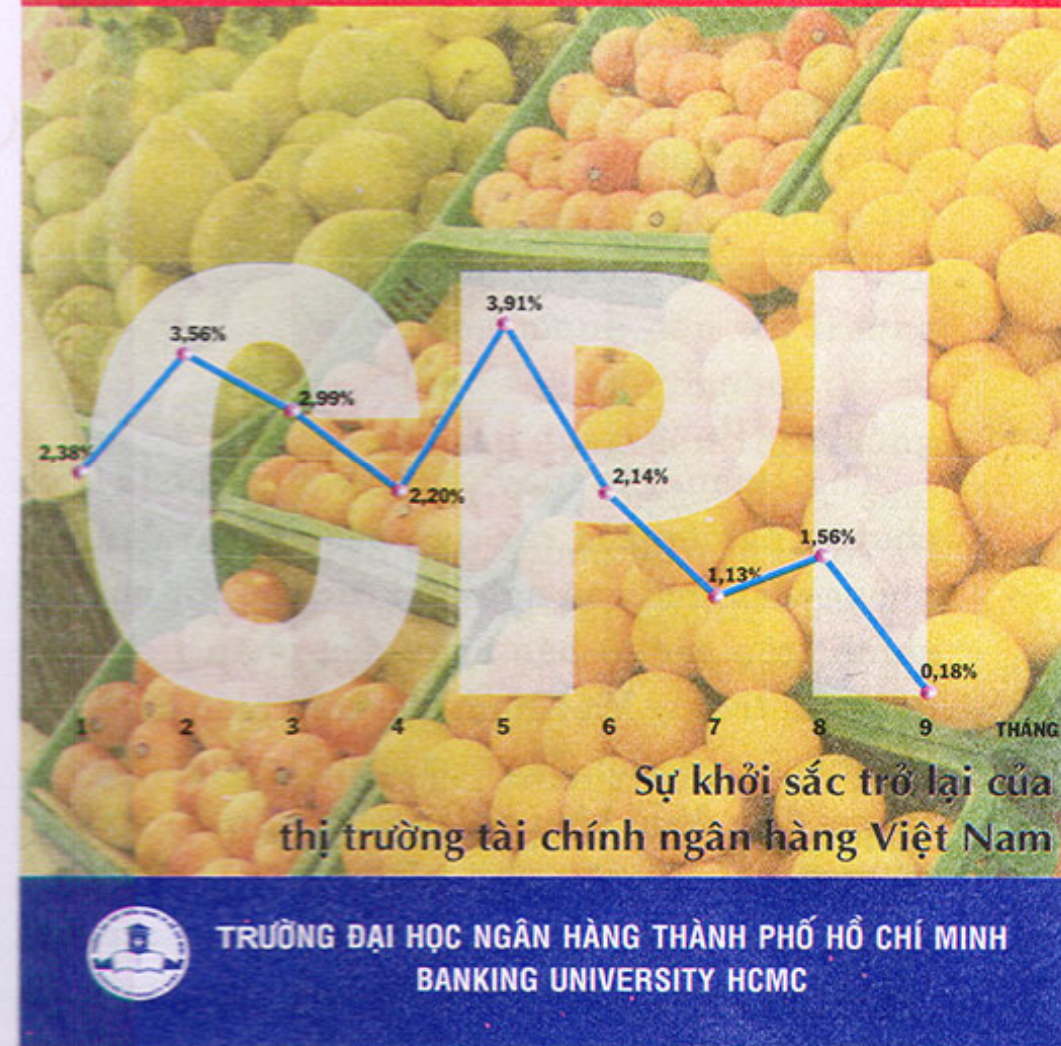
Thứ ba

Theo số liệu thống kê mới nhất, tổng dư nợ tín dụng đến ngày 30/10/2009 đã tăng 2,04% so với tháng trước và tăng 33,29% so với ngày 31/12/2008, trong đó, dư nợ tín dụng bằng VND tăng 2,03% so với tháng trước và tăng 39,46% so với tháng 12/2008. Như vậy, tổng dư nợ tín dụng đã vượt trên ngưỡng 30% mà Ngân hàng Nhà nước đặt ra. Thậm chí, nhiều khả năng còn có thể vượt cả mức dự báo 34-35% mà Ngân hàng Nhà nước đưa ra trước đó.

Bên cạnh đó, Ngân hàng Nhà nước cũng bắt đầu thực hiện kiểm soát trên thị trường liên ngân hàng cũng nhằm làm hạn chế bớt rủi ro ngân hàng đã sử dụng vốn vay trên thị trường liên ngân hàng để tăng trưởng tín dụng. Áp lực lên dòng tiền trong hệ thống ngân hàng có thể

TẠP CHÍ **Công nghệ**
SỐ 32 (THÁNG 11/2008) **ngân hàng**

Banking Technology Review



sẽ gián tiếp ảnh hưởng đến dòng tiền trên TTCK.

Như vậy, tính thanh khoản của thị trường có vai trò rất quan trọng để xác định xu hướng của thị trường. Một khi thanh khoản tiếp tục giữ ở mức tốt – trên 3.500 tỷ đồng/ngày – thì thị trường sẽ không điều chỉnh quá sâu. Ngược lại, xu hướng giảm điểm sẽ có thể kéo dài hơn trong tháng 11 để tạo bước đệm cho tháng cuối năm.

Dựa trên kết quả kinh doanh quý 3 vừa được công bố, các doanh nghiệp thuộc nhóm ngành bất động sản và vật liệu xây dựng tiếp tục đạt kết quả kinh doanh khá khả quan. Đây là nhóm cổ phiếu có khả năng tiếp tục có những tăng trưởng tốt trong quý 4 do tính chu kỳ của ngành và sự hồi phục của thị trường bất động sản. Bên cạnh đó, nhóm cổ phiếu thực phẩm, dược phẩm là được xem là nhóm phòng thủ và tiếp tục duy trì được đà tăng trưởng cả doanh thu và lợi nhuận khá tốt.

Trong bối cảnh thị trường nhiều biến động như hiện tại, việc lựa chọn các cổ phiếu phòng thủ cũng là một chiến lược phù hợp.