Thị trường chứng khoán tháng 9 và kịch bản tháng 10/2010

ThS. Nguyễn Thị Ngọc Tú
Công Ty CPCK Công Nghiệp Việt Nam

Thị trường Tháng 9/2010

Tác động của tình hình kinh tế thế giới trước sự phục hồi chung của cả thị trường và tâm lý chờ đợi sự thay đổi của Thông tư 13 là diễn biến chung trong tháng Chín ...

Kinh tế thế giới trong thời gian qua không mấy thuận lợi, những lo ngại về nợ công và những cuộc biểu tình ở Châu Âu đã làm lu mờ một vài tín hiệu tích cực từ nền kinh tế Mỹ. Tại Châu Á, tình trạng thất nghiệp của Nhật Bản đã giảm và báo cáo mới nhất của ADB về Châu Á cũng đánh giá khả quan về triển vọng kinh tế khu vực. Giá vàng trong tuần lại biến động mạnh và đã vượt ngưỡng 1.300 USD/oz, mức cao nhất từ trước đến nay. Nhìn chung, vẫn còn nhiều lo ngại quanh tiến trình phục hồi của kinh tế thế giới.

Dao động trong biên độ hẹp, chủ yếu trong vùng 445 – 465 điểm đối với VN-Index và 125 – 140 điểm đối với HNX-Index, thị trường chứng khoán (TTCK) trong nước tháng Chín không có nhiều biến động. Diễn biến giằng co giữa hai phía mua và bán là nguyên nhân chính khiến thị trường không có sự bứt phá đáng kể nào về mặt điểm số cũng như thanh khoản thị trường, khối lượng giao dịch (KLGD) trên cả hai sàn chỉ đạt trung bình 90 triệu đơn vị/phiên. Những thông tin vĩ mô thiếu tích cực trong tháng Chín cũng như xu hướng tăng giá vàng và USD, CPI tháng Chín ở mức cao, diễn biến rà soát Thông tư 13 của NHNN... đã cản trở khả năng lên điểm của thị trường, tuy nhiên đa phần các thông tin này đã được nhà đầu tư (NĐT) dự đoán từ trước, do đó gần như không có hiện tượng bán tháo cổ phiếu ở mức giá sàn.

Hiện tượng đáng chú ý trong tháng Chín đến từ phiên giao dịch kịch tính ngày 21/9 với gần 15 triệu cổ phiếu OGC được giao dịch, hàng chục triệu lệnh dư mua ở mức giá trần cùng với chuỗi ngày tăng trần, giảm sàn liên tiếp của mã AAA. Các mã blue-chips và cổ phiếu ngành dầu khí có xu hướng tăng nhẹ khi thị trường hồi phục trong ngắn hạn, tuy nhiên không có mã blue-chips nào tăng điểm đột phá trong tháng Chín. Trong bối cảnh thanh khoản thị trường ở mức thấp, các mã penny-chips cũng không có nhiều biến động, giao dịch theo xu hướng đi ngang.

Thông tư 19 có sửa đổi một số điều trong Thông tư 13 đã được ban hành cho các ngân hàng thương mại (NHTM), nhưng để nó thể hiện được những tác động đến thị trường tài chính-chứng khoán thì cần phải có thêm thời gian.

Trái ngược với diễn biến thiếu tích cực của TTCK trong nước, NĐT nước ngoài vẫn tiếp tục xu hướng mua ròng, trong tháng Chín khối NĐT nước ngoài thực hiện mua ròng trên cả hai sàn HOSE và HNX với giá trị mua ròng trung bình xấp xỉ 55 tỷ đồng/phiên. Tuy nhiên, do KLGD của khối NĐT ngoại không đáng kể trong tổng giá trị thị trường, tâm lý NĐT trong nước hầu như không được hỗ trợ tích cực.

Quý III, phát hành chứng khoán gần bằng 6 tháng đầu năm, chính điều này hút một lượng vốn lớn của thị trường tham gia vào hoạt động đầu tư dự án và sản xuất kinh doanh của doanh nghiệp.

Trước đó, thống kê của ủy ban chứng khoán (UBCK) cho thấy, tổng giá trị chứng khoán phát hành ra công chúng 6 tháng đầu năm 2010 đạt 18.602 tỷ đồng. Như vậy, riêng trong quý III, giá trị chứng khoán phát hành ra công chúng đạt khoảng 16.000 tỷ đồng. Trong khi đó, kênh huy động vốn qua đấu giá cổ phần hóa đạt rất thấp, vỏn vẹn 2.087 tỷ đồng trong 9 tháng đầu năm. Doanh nghiệp đã được cấp phép chào bán chứng khoán ra công chúng trong quý III có thể thực hiện và hoàn tất đợt chào bán trong năm 2010, những doanh nghiệp được cấp phép chào bán trong quý IV có thể phải kéo dài thời gian phát hành sang năm 2011.

VN-Index giảm 0,56 điểm

TTCK vừa kết thúc tháng Chín với diễn biến thận trọng, cả bên mua lẫn bên bán, luôn trong tình trạng nghe ngóng, không nôn nóng, và bên mua chỉ tham gia vào thị trường khi bên bán có dấu hiệu "thua cuộc" với những mức giá gần như thấp nhất trong phiên, do đó trong tháng Chín mặc dù thị trường tiếp tục chứng kiến sự mất điểm nhưng mốc 450 điểm vẫn trở thành mốc kỹ thuật hỗ trợ vững chắc của thị trường, khi lệnh bán lấn át làm giảm dưới mức điểm này thì lượng mua sẽ tham gia để giúp thị trường không bị xuống quá sâu. Trong tháng Chín, với tổng 20 phiên giao dịch thì đã có tới 11 phiên tăng điểm nhưng chỉ với mức tăng nhẹ do đó không bù đắp sự mất điểm trong 9 phiên còn lại.

Kết thúc tháng Chín, VN-Index đứng ở mức 454,528 điểm, giảm nhẹ 0,56 điểm, tương đương mức giảm nhẹ 0,12% so với phiên cuối tháng 8.

Cũng trong tháng Chín, NĐT trên sàn HOSE đã giải ngân tổng cộng 24.089 tỷ đồng, bình quân 1.204,45 tỷ đồng giá trị giao dịch/phiên, tăng 7,54% so với tháng trước.

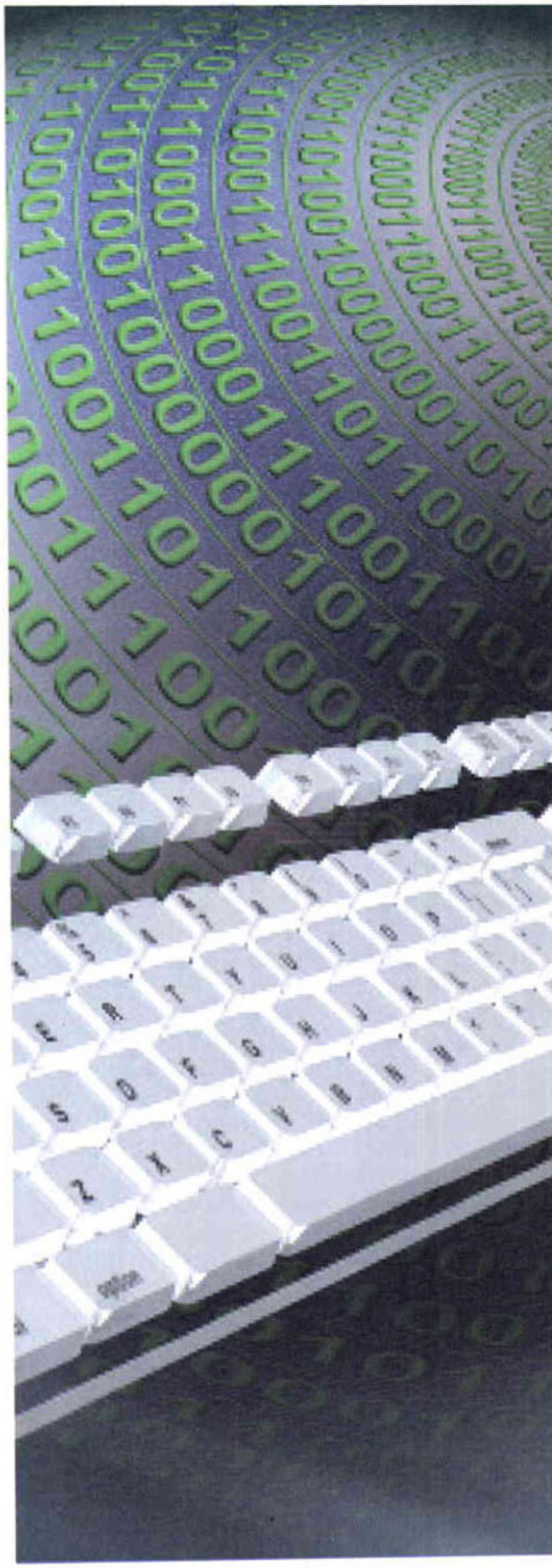
Tháng Chín vừa qua, hai sàn HOSE và HNX đón nhận tổng cộng 17 mã cổ phiếu mới và một mã chuyển niêm yết từ Bắc vào Nam. Nhìn chung các thành viên này đều có xu hướng giảm giá hoặc đang "loanh quanh" từ ngày chào sàn cho đến thời điểm hiện tại. Điều này phần nào phản ánh rõ xu hướng của thị trường vẫn chưa có nhiều dấu hiệu tích cực và đang trong giai đoạn giằng co.

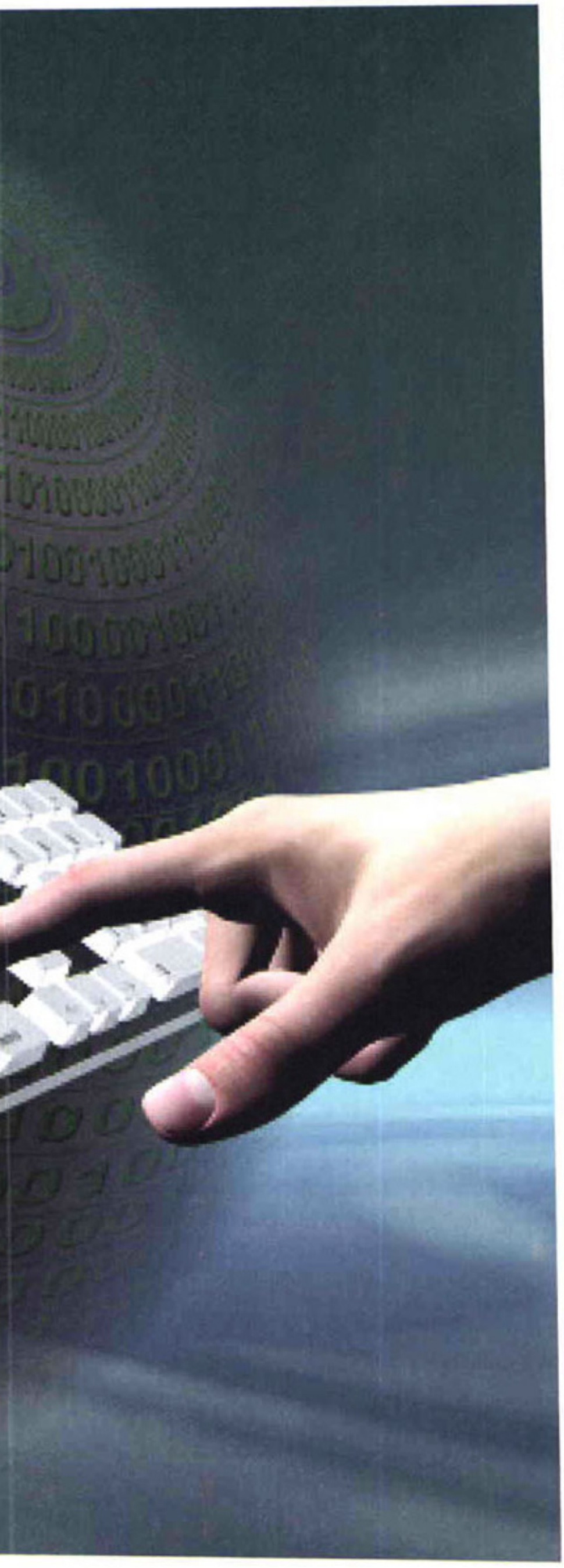
Nhìn chung, sau nhiều phiên giao dịch từ ngày chào sàn, các mã cổ phiếu mới trên HOSE vẫn đang có xu hướng giảm và chưa có nhiều đột biến.

Thống kê cho thấy, chỉ có 90 mã chứng khoán tăng giá trong tháng qua, 14 mã đứng giá và số mã giảm giá lên tới 155 mã. KSS là mã duy nhất tăng trên 30%. Phần lớn các mã mới lên sàn trong tháng đều giảm mạnh. Tại HoSE, trong tháng Chín, có 27 mã tăng trên 10%, trong đó có 7 mã tăng trên 20%.

Dẫn đầu top tăng giá là KSS với mức tăng 32%, từ 27.300 lên 36.000 đồng.

Đáng chú ý trong top tăng giá có sự góp mặt của BVH - cổ phiếu hiện đã vượt VNM trở thành mã có tầm ảnh hưởng lớn nhất tới Vn-Index. BVH tăng 22,25% lên 55.500 đồng (so với giá đã điều chỉnh). Sự tăng giá của BVH cùng một số mã vốn





hóa lớn khác như MSN, SJS, EIB... đã làm giảm đáng kể đà giảm của Vn-Index. Ngày 29/9, BVH đã chốt quyền phát hành thêm cổ phiếu cho cổ đông hiện hữu với tỷ lệ 1000:86.

Một số mã khác có mức tăng cao là HVG (24,1%), TMS (23,6%), TNT (21,6%), HLG (20,5%)...

Quán quân tăng giá tháng 8 là HTV (33,7%) đã giảm nhẹ 2% xuống 42.400 đồng.

Phía giảm giá, có 21 mã giảm 10%, trong đó có 6 mã giảm trên 20%.

Đáng chú ý là 5/6 mã giảm trên 20% là những cổ phiếu mới lên sàn trong tháng Chín. Nhìn chung các cổ phiếu mới lên sàn đều lấy giá tham chiếu chào sàn ở mức cao trong khi tình hình thị trường không thuận lợi.

Các tân binh này gồm: PTL (-30%), VOS (-27,8%), HVX (-27%), VTF (-25,7%) và VMD (-20%); TV1 cũng giảm hơn 10%. Duy nhất CDC là tăng nhẹ so với giá tham chiếu chào sàn.

Không tính các tân binh thì VHC là mã giảm mạnh nhất với mức giảm 21,5%, từ 38.200 xuống 30.000 đồng. Đây là á quân tăng giá trong tháng 8 với mức tăng 28,7%. Việc giảm giá của VHC xuất phát từ việc Bộ Thương mại Mỹ quyết định tăng mức thuế chống bán phá giá đối với sản phẩm cá tra.

Một số mã giảm mạnh khác là DTA (-18,5%), VPL (-16,2%), AGR (-15,9%), POM (-15,7%)...

Hiện giá POM đang ở mức thấp nhất kể từ khi lên sàn, giá đóng cửa ngày 30/9 là 29.600 đồng. Cuối tháng Tám, doanh nghiệp này đã đăng ký mua 9 triệu cổ phiếu quỹ.

HNX-Index giảm 1,11 điểm

5 mã CK tăng giá nhiều nhất				
MCK	Giá	Thay đổi	%	Khối lượng
KSS	35.900	8.700	31,87	7.986.690
HVG	26.300	5.100	24,06	5.144.310
TMS	32.000	6.400	23,62	502.946
BVH	54.000	10.100	22,25	6.293.240
TNT	29000	5.400	21,60	2.583.460
5 mã CK giảm giá nhiều nhất				
MCK	Giá	Thay đổi	%	Khối lượng
PTL	17.500	-7.500	-30,00	4.535.786
VOS	13.000	-5.000	-27,80	13.985.890
HVX	9.500	-3.500	-26,90	836.900
VTF	15.600	-5.400	-25,70	2.150.260
VHC	30.000	-8.200	-21,50	836.900
5 mã CK có KLGD nhiều nhất				
MCK	Khối lượng	Giá	Thay đổi	%
OGC	58.912.160	31,6	-2.500	6,49
SSI	27.395.980	26,6	-1.100	3,02
ITA	22.933.077	17,0	-1.600	2,53
STB	21.948.930	16,9	400	2,42
ITC	21.734.690	23,1	-	2,39

Trên sàn Hà Nội, HNX-Index chỉ có được vẻn vẹn 9 phiên tăng điểm và kết thúc tháng Chín ở mốc 127,29 điểm, giảm nhẹ 1,11 điểm, tương đương mức giảm 0,86% so với phiên giao dịch cuối tháng Tám. Xu hướng đi ngang bao trùm trong tháng Chín.

KLGD toàn sàn đạt 773.919.900 cổ phiếu cùng giá trị giao dịch đạt được 19.010 tỷ đồng, tăng 13,80% về khối lượng và 14% về giá trị so với tháng trước. Bình quân mỗi phiên giao dịch ghi nhận gần 38,7 triệu cổ phiếu được chuyển nhượng và giá trị giao dịch là 950,5 tỷ đồng/phiên (tháng 8 chỉ đạt 30,91 triệu cổ phiếu và 756,248 tỷ đồng/phiên)

Trong tháng Chín, trên HNX có với 11 mã cổ phiếu mới, bao gồm PVV, API, IDJ, VNB, NET, SCL, NIS, S27, SEL, ALV, WCS, qua đó nâng tổng số cổ phiếu niêm yết trên HNX lên 338 cổ phiếu với giá trị niêm yết lên đến 52.105 tỷ đồng.

Trong số này, có khá nhiều cổ phiếu "khủng" như NVB với 100 triệu đơn vị, IDJ với 32,6 triệu đơn vị, API 26,4 triệu đơn vị, và PVV 25 triệu đơn vị.

Tiếp tục dẫn đầu thị trường về KLGD trong tháng là PVX với 94.612.816 cổ phiếu được chuyển nhượng, chiếm 12,23% KLGD toàn thị trường. KLS tiếp tục đứng thứ 2 về KLGD với 68.936.100 cổ phiếu, chiếm 8,87%. Những cổ phiếu có KLGD lớn tiếp theo là VCG (35.562.400 cổ phiếu, chiếm 4,60%), VND (25.416.400 cổ phiếu, chiếm 3,28%), HBS (18.236.900 cổ phiếu, chiếm 2,36%). Tổng KLGD của Top 5 cổ phiếu này đạt 242.511.416 cổ phiếu, chiếm 31,34% KLGD toàn sàn. Ngoài ra, các cổ phiếu VGS, PVC, AAA, PVL, PSI, IDJ, VFR, SHN cũng được giao dịch hết sức tích cực, KLGD ở mức trên 10 triệu cổ phiếu/tháng.

Về giao dịch, toàn thị trường trong tổng số 338 mã cổ phiếu niêm yết tại sàn Hà Nội, có 115 mã tăng giá trong khi có tới 207 mã phải giảm giá so với tháng trước.

Trong tháng Chín, một loạt cổ phiếu đứng trong top giảm giá tháng Tám đã tăng giá trở lại và đứng trong top những cổ phiếu tăng giá mạnh nhất như SRA, SRB, PVA...

Tổng cộng có 27 mã tăng trên 15%, trong đó, 10 mã dẫn đầu cũng là 10 mã có mức tăng trên 30%. Phía giảm giá có 21 mã giảm trên 15%, trong đó có 10 mã giảm trên 20%.

Dẫn đầu top tăng giá là SRA, tăng 63% từ 18.900 lên 30.800 đồng. Tháng Tám, cổ phiếu này giảm 46,3% từ mức 35.200 đồng.

Mã giảm mạnh nhất tháng Tám là CAP (-68,4%) chỉ tăng 1% trong tháng Chín.

Phía giảm giá, dẫn đầu là tân binh NET của cổ phiếu Bột giặt Net. Trong phiên giao dịch đầu tiên (15/9), NET có giá bình quân lên đến 121.100 đồng - mức cao kỷ lục từ đầu năm. Sau đó, cổ phiếu này liên tục giảm với lượng giao dịch rất thấp, kết thúc tháng ở mức 80.200 đồng, tương ứng giảm 33,7%.

Đứng thứ hai và thứ ba trong top giảm giá chính là hai quán quân tăng giá của tháng 8: PGS và AAA. Sau khi tăng hơn 55% trong tháng Tám, PGS đã giảm 29,2% xuống 39.200 đồng còn AAA giảm 27,4% xuống 54.800 đồng.

Ngoài ba mã trên, một số mã giảm mạnh khác là VE9 (-26,6%), VHH (-24,7%), V21 (-24,7%)...

5 mã CK tăng giá nhiều nhất				
MCK	Giá	Thay đổi	%	Khối lượng
SRA	32.200	11.900	62,96	2.025.400
C92	36.900	14.100	57,09	903.500
TBX	38.400	11.900	44,70	284.600
LTC	67.500	21.200	42,23	1.752.600
PJC	34.200	9.600	39,20	225.600
5 mã CK giảm giá nhiều nhất				
MCK	Giá	Thay đổi	%	Khối lượng
NET	80.200	40.900	-33,80	236.353
PGS	40.300	-16.100	-29,20	8.514.200
AAA	53.600	-20.700	-27,42	14.517.900
VE9	30.300	-11.500	-26,62	4.478.500
VHH	14.000	-4.600	-24,70	670.400
5 mã CK có KLGD nhiều nhất				
MCK	Khối lượng	Giá	Thay đổi	%
PVX	94.612.816	22,9	600	12.23
KLS	68.682.900	14,9	600	8.87
VCG	35.562.400	25,5	3.500	4.60
VND	25.416.400	21,2	-2.400	3.28
HBS	18.236.900	17,6	-2.600	2.36

Tổng hợp giao dịch NTĐ nước ngoài trong tháng 9

Trong tháng Chín, mặc dù tình hình thị trường vẫn chưa có nhiều khả quan nhưng NĐT nước ngoài tiếp tục giải ngân mạnh; giá trị mua ròng tăng mạnh so với hai tháng trước. Khối ngoại mua ròng 1.177 tỷ đồng tại HOSE.

Sàn thành phố Hồ Chí Minh

Tại HOSE, tổng lượng mua vào của khối ngoại đạt 80,5 triệu đơn vị, tăng 8 triệu đơn vị so với tháng trước. Giá trị mua vào cũng tăng thêm 200 tỷ lên hơn 3.008 tỷ đồng. Trong khi đó, lượng bán ra lại giảm 3,4 triệu xuống gần 54 triệu đơn vị; giá trị bán ra giảm 121 tỷ xuống 1.831 tỷ đồng. Chênh lệch mua bán (mua ròng) đạt hơn 26,5 triệu đơn vị, trị giá 1.177 tỷ đồng - tăng 321 tỷ so với mức 856 tỷ của tháng trước.

Trong tháng, khối ngoại chỉ bán ròng một phiên duy nhất vào ngày 24/9 (bán ròng 21 tỷ đồng). Lượng mua của khối ngoại tập trung vào các phiên cuối tháng, nhiều khả năng nhằm "làm đẹp" giá trị tài sản ròng.

Tính chung trong quý III, khối ngoại mua ròng 2.600 đồng, thấp hơn khá nhiều so với mức 4.871 tỷ đồng của quý II nhưng vẫn cao hơn mức 2.056 tỷ đồng của quý I. Tổng giá trị mua ròng tại HOSE từ đầu năm là hơn 9.500 tỷ đồng, tương đương hơn 500 triệu USD.

OGC là cổ phiếu được mua ròng nhiều nhất trong tháng với 10,5 triệu đơn vị, tương đương 365 tỷ đồng. Lượng mua OGC tập trung chủ yếu trong các phiên từ 15-22/9. Những phiên này KLGD OGC đều ở mức cao, trong đó, lượng mua của khối ngoại chiếm hơn ½ tổng lượng khớp. Hiện tại, tỷ lệ sở hữu của khối ngoại đối với OGC chỉ ở mức 4,91%.

Ba mã khác được mua ròng ở mức trên 100 tỷ đồng là HAG (2,23 triệu đơn vị - 165 tỷ), BVH (2,81 triệu đơn vị - 140 tỷ) và KDC (2,52 triệu đơn vị - 135 tỷ). Bên cạnh đó là một số mã khác như HPG, FPT, DPM, KBC...

Phía bán ròng, dẫn đầu là VIC với 1,43 triệu đơn vị, tương đương 81,4 tỷ đồng. Tiếp đến là ITA (3,2 triệu đơn vị - 58 tỷ), BCI (0,98 triệu đơn vị - 37,2 tỷ), SSI (0,92 triệu đơn vị - 27,4 tỷ)...

Mã CK	KL mua ròng	MCK	KL bán ròng	Mã CK	KL mua ròng	MCK	KL bán ròng
Top mua, bán ròng HSX				Top mua, bán ròng HNX			
OGC	10.506.660	ITA	3.108.370	KLS	2.446.000	SHB	2.334.700
BVH	2.816.470	CTG	1.261.260	PVX	1.315.800	VCG	1.637.600
KDC	2.519.310	BCI	982.930	PVS	609.600	BVS	476.300
HAG	2.057.190	SSI	919.180	SRA	143.900	BVG	115.900
HPG	2.039.300	DTL	720.090	HNM	141.000	PVR	96.100
VIC	1.906.810	HVG	659.090	VNR	106.900	SME	80.000
DPM	1.866.020	HSG	609.220	PGS	93.800	SHS	55.900
STB	1.663.160	SJS	353.850	GLT	91.800	DBC	48.700

Sàn Hà Nội

Trong tháng Chín, lượng giao dịch của khối ngoại trên sàn Hà Nội tăng nhẹ. Tổng KLGD đạt 15.744.000 đơn vị so với tháng trước chỉ đạt 13.206.988 đơn vị. Tại HNX, khối ngoại mua ròng 16 tỷ đồng trong tháng vừa qua.

Các mã được mua ròng nhiều nhất là KLS (2,44 triệu đơn vị - 38 tỷ đồng), PVX (1,31 triệu đơn vị - 30,7 tỷ) và PVS (0,6 triệu đơn vị - 16,6 tỷ). Đồng thời, khối ngoại cũng bán mạnh các mã VCG (1,64 triệu đơn vị - 44 tỷ) và SHB (2,33 triệu đơn vị - 27,4 tỷ đồng).

Kịch bản cho Tháng 10/2010

Tình hình kinh tế vi mô trong nước:

Kinh tế vĩ mô trong tháng 8 tiếp tục chưa làm hài lòng giới đầu tư

GDP: GDP quý I tăng 5,83%; quý II tăng 6,4% và quý III/2010 tăng 7,16% so với cùng kỳ năm 2009. Tăng trưởng GDP 9 tháng đầu năm 2010 tăng 6,52% so với cùng kỳ năm 2009.

FDI: 9 tháng/2010, cả nước có 720 dự án mới được cấp giấy chứng nhận đầu tư với tổng vốn đăng ký 11,4 tỷ USD, tăng 37,3% so với cùng kỳ 2009. 9 tháng có 153 dự án đăng ký tăng vốn đầu tư với tổng vốn 783 triệu USD, giảm 13,8% so với cùng kỳ năm 2009. Tính chung cả cấp mới và tăng vốn, trong 9 tháng đầu năm 2010, các NĐT nước ngoài đã đăng ký đầu tư vào Việt Nam 12,19 tỷ USD, bằng 87,3% so với cùng kỳ 2009.

XNK: Tính đến tháng Chín, kim ngạch xuất khẩu hàng hóa cả nước ước đạt 51,5 tỷ USD, tăng 23,2% so với cùng kỳ; nhập khẩu đạt 60,08 tỷ USD, tăng 22,7% trong cùng kỳ năm ngoái. Nhập siêu đến hết tháng Chín vào khoảng 8,58 tỷ USD, bằng 16,7% tổng kim ngạch xuất khẩu 9 tháng.

CPI: Theo số liệu từ Tổng cục thống kê, chỉ số giá tiêu dùng tháng Chín có mức tăng kỷ lục, 1,31%. Nhóm hàng giáo dục tăng cao nhất, tới 12,02%.

Khuyến nghị kịch bản cho tháng Mười:

Tính tới thời điểm cuối tháng Chín, dòng tiền vẫn tiếp tục đứng ngoài thị trường chờ đợi các tín hiệu rõ ràng hơn. Mặc dù nhiều NĐT kỳ vọng vào sự khởi sắc của VN-Index trong quý IV, tác giả nhận định cơ hội bứt phá ít có khả năng xảy ra ngay trong tháng Mười do những nguyên nhân sau:

(i) Thông tư 13 hầu như không sửa đổi so với kỳ vọng của NĐT, do đó ít có khả năng tạo đột biến về chính sách tiền tệ trong ngắn hạn;

(ii) GDP quý III tăng trưởng đạt mức tích cực 7,16% trong điều kiện lạm phát tăng cao đột biến trong tháng Chín (1,13%), đặt dấu hỏi đối với chất lượng tăng trưởng thực;

(iii) Dòng tiền chủ đạo từ chính phủ vẫn đổ về các dự án lớn như Dung Quất hay để xử lý tình hình tài chính của Vinashin nên doanh nghiệp và thị trường tài chính chưa thực sự có cơ hội tiếp cận nguồn vốn dồi dào, khơi thông nguồn cung tiền trong ngắn hạn; và

(iv) Báo cáo tài chính quý III chưa xuất hiện các tín hiệu lạc quan do thông thường các doanh nghiệp làm ăn tốt có xu hướng công bố báo cáo hàng tháng hoặc sớm đưa ra ước tính về kết quả hoạt động kinh doanh 9 tháng. Trong điều kiện thị trường ảm đạm, giao dịch trầm lắng, NĐT ngắn hạn sẽ quay trở lại tìm kiếm cơ hội từ các thông tin có tính chất 'đột biến'. Các doanh nghiệp có kết quả kinh doanh ấn tượng trong quý III có khả năng trở thành điểm sáng của thị trường tháng Mười.

Trong điều kiện thị trường trầm lắng và giá cổ phiếu của nhiều mã đã giảm sâu như hiện nay, thì việc ghi nhận sớm doanh thu và lợi nhuận do kết quả khả quan của một vài công ty cũng không có khả năng thay đổi được bức tranh chung của toàn bộ thị trường. Các doanh nghiệp có xu hướng 'dồn' lợi nhuận vào quý IV nên đây là cơ hội của nhóm NĐT trung hạn hướng đến các mã có tiềm năng trong cả năm 2010 hơn là chỉ dựa vào kết quả kinh doanh đơn thuần của quý III.

Trong quý III, tác giả kỳ vọng vào kết quả kinh doanh khả quan của nhóm ngành hàng tiêu dùng và dịch vụ tiêu dùng, phát hành sách, các công ty cao su tự nhiên và nhóm ngành dược phẩm so với mặt bằng tăng trưởng chung.

Trong điều kiện kinh tế vĩ mô và kết quả kinh doanh của doanh nghiệp không có biến động như trong tháng Chín, mức 440-460 của VN-Index được đánh giá là khá bền vững. Dựa vào những quan điểm đưa ra, tác giả đánh giá thị trường tháng Mười diễn biến theo xu hướng sau:

Kênh 440 – 460 tiếp tục là kênh nhạy cảm trong điều kiện kinh tế vĩ mô được dự đoán không tiềm ẩn các yếu tố bất ngờ. Kỳ vọng của NĐT hầu hết đã được giải đáp ngay trong tháng Chín. Xuống thấp hơn mức 440, thị trường được đánh giá là 'hấp dẫn' để mua vào trong khi mức 460 có thể được coi là 'an toàn' để chốt lời trong điều kiện thị trường khó khăn như trong giai đoạn hiện nay;

Thanh khoản có thể được cải thiện tốt hơn mặt bằng tháng Chín, báo cáo tài chính quý III không được NĐT quá kỳ vọng nhưng vẫn có nhiều doanh nghiệp có kết quả kinh doanh ấn tượng và thu hút sự chú ý của NĐT. Phân hóa cổ phiếu và phân hóa nhóm ngành thường diễn ra mạnh hơn trong các tháng kết quả kinh doanh hàng quý được công bố. Tuy nhiên, thanh khoản khó có khả năng đột biến nếu kênh 440-460 không bị phá vỡ mạnh mẽ■