

THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN THÁNG 10 VÀ KỊCH BẢN THÁNG 11/2010

ThS. Nguyễn Thị Ngọc Tú

Tháng 10/2010

Tình hình thế giới căng thẳng xoay quanh vấn đề tiền tệ thế giới, vĩ mô trong nước vẫn chứa nhiều bất cập,... thị trường chứng khoán Việt Nam tiếp tục đi ngang

2 tháng trở lại đây, xu hướng chủ yếu của VN-Index vẫn là tiếp tục đi ngang trong biên độ hẹp. Điều này, phản ánh khá sát “bức tranh” kinh tế trong và ngoài nước, đang còn nhiều khó khăn cần phải tháo gỡ.

Lo ngại về tình hình kinh tế thế giới: Đúng đầu là Mỹ, kinh tế tăng trưởng “ì ạch”, tỷ lệ thất nghiệp cao và rất có thể Cơ quan điều hành tiền tệ của Mỹ (FED), tiếp tục phải sử dụng biện pháp nới lỏng định lượng 2 để kích thích nền kinh tế. Bên cạnh đó, nhu cầu tiêu dùng nội địa ở hầu hết các nước vẫn rất yếu. Các quốc gia có tầm ảnh hưởng lớn tới kinh tế thế giới như Mỹ, Nhật, Trung Quốc, Brazil,.. đang cố gắng hạ giá đồng nội tệ nhằm kích thích xuất khẩu. Điều đó, đã đẩy lên lo ngại về cuộc chiến tranh tiền tệ trên thế giới và có thể ảnh hưởng tiêu cực đến thương mại toàn cầu.

Lo ngại về tình hình kinh tế trong nước: Lãi suất cho vay của các ngân hàng thương mại (NHTM) vẫn ở mức cao, gây không ít khó khăn cho việc huy động vốn của các doanh nghiệp. Không chỉ vậy, trong hai tháng Chín và Mười, tỷ lệ lạm phát tăng đột biến, cản trở việc hạ lãi suất của ngân hàng; đồng thời giá vàng và USD trên thị trường tự do liên tục tăng là áp lực lớn lên tỷ giá.

VN-Index đã kết thúc tháng Mười ở mức điểm tương đương với mức khởi đầu trong tháng, đánh dấu tháng thứ 2 liên tiếp VN-Index giao động trong giải rất hẹp khoảng 5% từ 440 – 469 điểm. Sự trầm lắng của TTCK trong thời gian tháng Mười được đặc trưng bởi sự phân cực, giằng co giữa nỗ lực mua vào của khối đầu tư nước ngoài và sự thoái lui trên diện rộng của các nhà đầu cơ và nhà đầu tư (NĐT) nhỏ trong nước. Các kỳ vọng được trông chờ như nỗ lực giảm lãi suất của hệ thống ngân hàng, kỳ báo cáo tài chính quý 3 đã không để lại dấu ấn tích cực đáng kể nào. Ở chiều ngược lại, các

căng thẳng vĩ mô như tỷ giá và lạm phát tiếp tục bộc lộ rõ nét hơn trong tháng khởi đầu quý 4 gây áp lực nghiêm trọng lên thị trường. Mặc dù vậy, quá trình điều chỉnh của thị trường dường như đã tiếp cận vùng đáy và xác định một mức đáy trung hạn xung quanh mốc 450 điểm, mở ra nhiều cơ hội đầu tư giá trị hấp dẫn trong trung dài hạn khi các yếu tố bất lợi về nội tại và vĩ mô có thể được cải thiện. Sau khi bảo vệ được mốc hỗ trợ 440 điểm trong tuần đầu tháng Mười, VNIndex đã có sự thử thách lại vùng kháng cự quan trọng 465 – 470 với sự mua vào hỗ trợ rất đặc lực của khối đầu tư nước ngoài. Khối nước ngoài đã tập trung mua dồn dập trong nhiều phiên liên tục một nhóm các cổ phiếu có vốn hóa thị trường lớn tiêu biểu như BVH, DPM, HAG, FPT...với mục đích cân bằng với đà thoái lui khỏi các cổ phiếu mid-cap và penny của các NĐT trong nước đồng thời tạo đà tâm lý tích cực cho thị trường chung. Tuy vậy, nỗ lực này không thành công, không nhận được sự hưởng ứng của khối đầu tư nội và bị cho là làm “méo mó” xu thế thị trường. Thất bại trong việc chinh phục lại mốc 470 điểm, VN-Index quay về dao động sideways trong khoảng hẹp 455 – 465 điểm trong 2 tuần tiếp theo dưới áp lực bán ra của NĐT ngắn hạn đối lập với sức hỗ trợ thị trường của khối ngoại và các nhà tạo lập thị trường khác.

Trong thời gian này, thông tin được kỳ vọng nhất là cam kết giảm lãi suất toàn hệ thống ngân hàng (15/10) cũng không gây được hiệu ứng tích cực đáng kể nào do mức giảm thấp còn xa với đạt được mục đích khơi thông luồng vốn tín dụng, giảm áp lực chi phí tài chính của các doanh nghiệp. Các bất ổn vĩ mô đặc biệt là tỷ giá USD/VND, lạm phát và đặc biệt giá vàng tăng phi mã phát trở lại đã khiến VN-Index có thêm 1 lần quay trở lại thử thách hỗ trợ 440 điểm. Tuy vậy, do các yếu tố này phần nào đã được dự báo và chờ đợi cộng với nguồn cung giá rẻ trong điều kiện thị trường trầm lắng không đủ mạnh nên mức 440 điểm đã được giữ vững. Trong tuần cuối cùng tháng Mười, VN-Index đã có sự gia tăng nhẹ trở lại mức cân bằng 450 đã được duy trì kể từ đầu tháng Chín do sự hồi phục quán tính của các cổ phiếu midcap và penny đã bị điều chỉnh giá quá đà.

VN-Index giảm 1,89 điểm

VN-Index đóng cửa phiên giao dịch tháng 10/2010 tăng 2,5 điểm so với phiên trước, đạt 452,6 điểm. Như vậy so với tháng Chín, VN-Index giảm 1,9 điểm tương đương giảm 0,42%. Tính chung trong 10 tháng, VN-Index giảm 42,2 điểm tương đương giảm 8,53%. Vấn đề đáng chú ý nhất trong tháng Mười là thanh khoản thị trường sụt giảm mạnh. Bình quân một phiên trong tháng Mười, tổng khối lượng giao dịch (KLGD) trên HOSE đạt 30,73 triệu cổ phiếu/phiên, đạt giá trị 789,86 tỷ đồng; giảm lần lượt 31% về khối lượng và 33% về giá trị so với bình quân giao dịch một phiên của tháng 9. Đặc biệt, KLGD thỏa thuận trong tháng tăng mạnh, bình quân một phiên giao dịch 3,88 triệu cổ phiếu, tương đương giá trị đạt 123 tỷ đồng/phiên. Thậm chí trong một số phiên thị trường giảm điểm sâu, giao dịch thỏa thuận tại các cổ phiếu vẫn ở mức giá trần. Lý giải cho việc này, các NĐT lớn đã sử dụng giao dịch thỏa thuận để tránh việc bị giải chấp khi giá các cổ phiếu trên sàn liên tục sụt giảm.

Thị trường tháng Mười chủ yếu đi ngang trong biên độ hẹp, một số bluechip tăng giá như DPM, BVH, VIC chủ yếu nhờ nguồn vốn ngoại trong khi hầu hết các cổ phiếu đều giao dịch ở mức thấp. Cổ phiếu đáng chú ý nhất trong tháng Mười là HTV của CTCP Vận tải Hà Tiên với 16 phiên giảm sàn liên tiếp. Tính đến hết tháng Mười, có 239 công ty công bố KQKD quý 3/2010 trên HOSE tuy nhiên tác động của các thông tin KQKD đến giá cổ phiếu là không lớn.

HTV lập kỷ lục với chuỗi 17 phiên giảm sàn liên tiếp và mất 60% giá trị so với tháng trước. DLG dẫn đầu top tăng giá.

5 mã CK tăng giá nhiều nhất				
MCK	Giá	Thay đổi	%	Khối lượng
DLG	24.200	5.600	29,17	4.088.180
AGR	12.100	1.900	17,92	7.235.230
BVH	62.500	9.000	16,22	3.716.450
MSN	56.500	7.500	15,15	1.110.000
DPM	35.500	4.200	13,73	16.390.490

5 mã CK giảm giá nhiều nhất				
MCK	Giá	Thay đổi	%	Khối lượng
HTV	15.500	-25.300	-59,67	1.360.860
VES	14.200	-6.600	-30,00	1.463.240
L10	23.500	-10.500	-29,33	3.496.850
HVX	6.500	-2.700	-28,42	410.110
DTA	13.300	-5.300	-27,89	1.557.050

HNX-Index giảm 14,43 điểm

Hoạt động giao dịch cổ phiếu trên sàn HNX biến động khá mạnh trong tháng. Với 21 phiên giao dịch, HNX - Index có 8 phiên tăng điểm và 13 phiên giảm điểm, tổng cộng giảm 14,43 điểm, tương ứng với mức giảm 11,34% so với tháng 9, và dừng tại mức 112,86 điểm vào thời điểm đóng cửa phiên giao dịch ngày 29/10/2010. KLGD toàn thị trường giảm 34,54% so với tháng trước, còn 506,62 triệu cổ phiếu, giá trị giao dịch tương ứng đạt 10.814 tỷ đồng (-43%). Tính bình quân, KLGD đạt 24,12 triệu cổ phiếu / phiên và giá trị giao dịch tương ứng đạt 515 tỷ đồng/phiên. Cổ phiếu được giao dịch mạnh nhất trong tháng là PVX, KLGD đạt 61,49 triệu cổ phiếu, giá trị giao dịch tương ứng lên đến 1.339 tỷ đồng (chiếm 12,4% GTGD toàn thị trường). KLS tiếp tục đứng thứ 2 về KLGD với 45,74 triệu cổ phiếu được chuyển nhượng, chiếm 9,03% KLGD toàn thị trường. Những cổ phiếu có KLGD lớn tiếp theo là VCG (21,31 triệu cổ phiếu, chiếm 4,21%), VND (17,76 triệu cổ phiếu, chiếm 3,51%), HBS (11,76 triệu cổ phiếu, chiếm 2,32%). Các cổ phiếu SDH, PVC, AAA, IDJ, PVL và API cũng được giao dịch hết sức tích cực, KLGD ở mức trên 8 triệu cổ phiếu /tháng.

Tổng cộng có 220 mã tăng trên 10%, trong đó có 84 mã giảm trên 20%. Số giảm trên 30% là 15 mã. Phía tăng giá có 39 mã, trong đó có 10 mã tăng 10%.

5 mã CK tăng giá nhiều nhất				
MCK	Giá	Thay đổi	%	Khối lượng
HTB	20.800	6.200	42,50	320.800
QTC	37.600	8.400	28,09	340.800
KHB	30.600	6.300	23,77	1.553.900
SPP	26.800	4.400	18,03	324.700
TBX	44.200	6.300	16,41	202.400

5 mã CK giảm giá nhiều nhất				
MCK	Giá	Thay đổi	%	Khối lượng
LTC	24.900	-43.400	-60,78	1.802.300
ECI	15.600	-11.200	-41,33	1.704.800
AAA	30.500	-22.600	-41,24	9.658.800
LCS	19.900	-14.600	-40,44	1.020.700
ALV	16.700	-10.800	-39,34	341.000

Tổng hợp giao dịch NĐT nước ngoài trong tháng Mười

Trong tháng Mười, khối ngoại mua ròng cao nhất trong nửa năm, mua ròng gần 40 triệu đơn vị, tương ứng với hơn 1.635 tỷ đồng, tăng 37% so với tháng Chín.

Trong tháng Mười, NĐT nước ngoài tiếp tục đẩy mạnh mua vào nhóm cổ phiếu dẫn dắt thị trường như HAG, DPM, FPT, BVH... Giá trị mua vào cũng như giá trị mua ròng đều tăng mạnh so với các tháng trước.

Tại HOSE, khối ngoại có 19 phiên mua ròng về khối lượng với hơn 30,07 triệu đơn vị và 20 phiên mua ròng về giá trị với 1.532,78 tỷ đồng, tăng 43% về lượng và 31% về giá trị so với tháng 9. Như vậy, bình quân khối này mua ròng hơn 1,69 triệu đơn vị mỗi phiên, tương ứng với 72,74 tỷ đồng.

Cả tháng, tổng khối lượng mua vào chiếm 13,45% toàn thị trường về khối lượng và 20,52% về giá trị. Tổng khối lượng bán ra chiếm 6,88% toàn thị trường về khối lượng và 9,39% về giá trị. Lượng mua vào nhiều hơn bán ra là 35.628.591 đơn vị, tương ứng 1.527.595.086.000 đồng.

Tại sàn HNX, khối ngoại mua ròng tổng cộng 3,7 triệu đơn vị, tương ứng với giá trị 102,29 tỷ đồng, tăng hơn 6 lần cả về khối lượng và giá trị so với tháng trước đó. Tuy nhiên tỷ trọng giao dịch quá thấp của khối này không đủ tạo nên sức hỗ trợ cho HNX-Index.

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			
DPM	4,094,130	PVT	1,049,210	PVX	1,609,400	SHB	497,900
HPG	3,038,770	KDC	638,120	PVS	1,114,900	PVI	433,100
OCG	2,453,010	KLP	407,780	KLS	613,600	SHS	384,400
VIC	2,200,980	PFP	344,730	OCB	400,000	CTM	290,700
HAG	2,123,710	SIS	323,910	VUG	389,100	PHS	199,300
VSH	2,076,340	SID	313,200	AAA	191,100	IDI	143,900
FPT	2,072,010	AGL	126,600	VNL	169,600	NTP	97,100
PVF	2,071,940	HTI	112,120	VNC	158,300	BVS	75,100

Khuyến nghị kịch bản cho tháng 11

Trong tháng Mười, những bất ổn vĩ mô của nền kinh tế đã trở lại và thể hiện rõ nét. Những vấn đề thường gặp phải ở những tháng cuối năm tiếp tục tái hiện, nhưng với mức độ căng thẳng hơn các năm trước như lạm phát, tỷ giá, cung cầu vốn....Từ nay đến cuối năm, dự báo chính sách tiền tệ và tỷ giá sẽ khá thận trọng, nếu không muốn nói là thắt chặt hơn các quý trước. Tuy nhiên, ở một số thời điểm, đặc biệt là gần Tết âm lịch, NHNN có thể sẽ cung tiền mạnh trên thị trường mở để hỗ trợ thanh khoản cho các ngân hàng (thường rất khó khăn vào cuối năm), và không loại trừ khả năng thay đổi tỷ giá chính thức trước sức ép ngày càng lớn trên thị trường ngoại hối, khi dự trữ ngoại hối quốc gia đang khá mỏng. Thị trường chứng khoán trong tháng 11 nhiều khả năng ở trong một trạng thái thận trọng với thanh khoản ở mức trung bình thấp. Các yếu tố vĩ mô chưa ủng hộ một sự hồi phục đáng kể và bền vững của thị trường tuy nhiên tác động tiêu cực từ các yếu tố

vĩ mô cũng đã được phản ánh trong giai đoạn suy giảm. Vùng đáy trung hạn dường như được tạo lập xung quanh 440 – 450 điểm nhưng với mức độ chờ đợi các diễn biến khả quan cao hơn so với 2 tháng trước. Sự khởi sắc thị trường và gia tăng thanh khoản (nếu có) có lẽ có thể xảy ra với xác suất cao vào nửa sau tháng 11.

Tóm lại, thị trường chứng khoán trong tháng 11 nhiều khả năng ở trong một trạng thái thận trọng với thanh khoản ở mức trung bình thấp. Các yếu tố vĩ mô chưa ủng hộ một sự hồi phục đáng kể và bền vững của thị trường tuy nhiên tác động tiêu cực từ các yếu tố vĩ mô cũng sẽ không lớn do đã được phản ánh trong giai đoạn suy giảm. Vùng đáy trung hạn dường như được tạo lập xung quanh 440 – 450 điểm nhưng với mức độ chờ đợi các diễn biến khả quan cao hơn so với 2 tháng trước. Sự khởi sắc thị trường và gia tăng thanh khoản (nếu có) có lẽ có thể xảy ra với xác suất cao vào nửa sau tháng 11.

