

THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN THÁNG 11/2010 VÀ KỊCH BẢN THÁNG 12/2010

ThS. Nguyễn Thị Ngọc Tú
Sở Giao dịch Hàng hóa Triệu Phong



Thị trường chứng khoán Việt Nam đã kết thúc tháng 11 mà không có biến động lớn về chỉ số khi hai sàn đều giảm nhẹ.

Trái ngược xu hướng đi ngang và linh xình trong hai tháng trước, thị trường chứng khoán (TTCK) tháng 11 biến động mạnh và đầy bất ngờ khi hai chỉ số VN-Index và HNX-Index dao động trong biên độ rộng 419 – 458 và 97 – 111 điểm. Trong bối cảnh lạm phát, lãi suất và tỷ giá bao trùm toàn thị trường, TTCK đã giảm mạnh trong nửa đầu tháng 11, chạm đáy vào giữa tháng và bất ngờ tăng điểm trong tuần giao dịch cuối tháng 11.

Tuần giao dịch cuối tháng 11 kiểm chứng lại một lần nữa mối quan hệ phức tạp giữa tình hình kinh tế vĩ mô hiện tại và diễn biến thị trường. VN-Index và HNX-Index tăng bất ngờ

trong bối cảnh mặt bằng lãi suất tăng cao, CPI tháng 11 gần đạt mức đỉnh năm 2010 và tỷ giá đạt mốc kỷ lục mới. Có hai hướng giải thích như sau:

Thị trường đã phản ánh tất cả thông tin tiêu cực trong các đợt suy giảm trước, nhiều mã cổ phiếu giảm sâu tới mức đủ hấp dẫn để giải ngân sau khi tính đến các yếu tố rủi ro trên. Giá cổ phiếu quá “rẻ” và đến mức đủ “an toàn” là hai nhân tố chính giải thích cho hướng tiếp cận này.

Thị trường đang phản ánh kỳ vọng của nhà đầu tư (NDT) vào tương lai của kinh tế vĩ mô Việt Nam, khi các yếu tố tiêu cực nhất có thể nói đã được thiết lập (CPI cao, lãi suất tăng mạnh, vụ việc Vinashin ...). Khả năng tốt lên của kinh tế vĩ mô hoàn toàn chiếm ưu thế so với khả năng thị trường xấu hơn. Như vậy, việc chỉ số tăng

điểm thể hiện kỳ vọng của NĐT vào thị trường trung và dài hạn, đi cùng với bức tranh sáng sủa hơn của nền kinh tế Việt Nam trong thời gian tới.

Trong tháng 11, nhóm mã “blue chips” không chỉ đóng vai trò quan trọng trong việc nâng đỡ thị trường khi hàng loạt “pennics” giảm sâu mà còn tạo cú huých đáng kể, kéo theo sau là hàng loạt các mã “pennics” tăng trần ấn tượng.

Diễn biến của thị trường trong tháng 11 phần nào thể hiện diễn biến tâm lý của NĐT, từ trạng thái chán nản, thờ ơ sang trạng thái tích cực nhưng không tránh khỏi hoài nghi khi thị trường bất ngờ tăng điểm ấn tượng vào cuối tháng. Thanh khoản ở mức thấp cho thấy tâm lý NĐT trong tháng 11 nhìn chung vẫn rất thận trọng.

Trong 11 tháng đầu năm, có tổng cộng 255 doanh nghiệp lên sàn (bao gồm cả các trường hợp chuyển sàn).

Trong đó, có 80 doanh nghiệp đăng ký giao dịch tại Upcom, 99 doanh nghiệp niêm yết tại HNX và 76 niêm yết tại HOSE.

VN-Index giảm 1,01 điểm

Kết thúc 22 phiên giao dịch, VN-Index trải qua 10 phiên tăng điểm và 12 phiên giảm điểm, chốt tháng ở mức 451,59 điểm, giảm nhẹ 1,01 điểm (tương đương 0,22%).

Tuy nhiên, tính thanh khoản trên sàn HOSE lại tăng so với tháng 10 với 750.689.655 đơn vị chứng khoán được chuyển nhượng, cùng với giá trị giao dịch là 16.792,71 tỷ đồng, tăng 14% về khối lượng và tăng xấp xỉ 5% về giá trị giao dịch.

Mặc dù, không tăng điểm nếu tính chung trong cả tháng nhưng VN-Index kết thúc tháng 11 bằng chuỗi 6 phiên tăng điểm liên tiếp để đưa Vn-Index từ mốc 426 lên 451,59 điểm.

Trong tháng 11, có 190 mã giảm và 74 mã tăng. Tăng mạnh nhất là DSN của Công viên nước Đầm Sen (21,7%) còn giảm mạnh nhất là DVD (-38,5%).

Trong số giảm giá, có 42 mã giảm trên 10%, trong đó có 10 mã giảm trên 20%. Phía tăng giá chỉ có 9 mã tăng trên 10%. Phía tăng giá có 14 mã tăng trên 10%.

5 mã CK tăng giá nhiều nhất				
MCK	Giá	Thay đổi	%	Khối lượng
DSN	25.200	4.500	21,74	578.470
DLG	30.000	5.200	20,97	4.174.310
VIC	81.000	13.500	20,00	4.679.776
SEC	29.100	4.600	18,78	1.864.460
SBS	28.100	4.300	18,07	971.980
5 mã CK giảm giá nhiều nhất				
MCK	Giá	Thay đổi	%	Khối lượng
DVD	49.200	-30.800	-38,50	1.303.670
KTB	22.200	-10.200	-31,48	3.628.210
VNI	12.400	-5.100	-29,14	296.950
SHI	18.500	-7.000	-27,45	2.928.450
D2D	35.700	-10.900	-23,39	535.910
5 mã CK có KLGD nhiều nhất				
MCK	Khối lượng	Giá	Thay đổi	%
STB	39.586.083	14.700	-1.300	5,47
SSI	33.521.740	24.700	-	4,63
OGC	21.485.960	23.800	-1.500	2,97
VNE	20.990.290	11.200	200	2,90
SBT	18.204.540	12.100	-200	2,52

HNX-Index giảm 4,43 điểm

Trên sàn HNX, chỉ số HNX-Index giảm sâu hơn khi mất đi 4,43 điểm (3,93%) và kết thúc tháng 10 ở mức 108,43 điểm sau 9 phiên tăng và 13 phiên giảm điểm, trong đó có tới 7 phiên HNX-Index đứng dưới ngưỡng 100 điểm.

Tuy nhiên, tính thanh khoản được cải thiện đáng kể với 649.860.323 cổ phiếu chuyển nhượng thành công, tương ứng giá trị giao dịch là 12.565,446 tỷ đồng, tăng 28,27% về khối lượng và tăng 7% về giá trị giao dịch.

Bình quân mỗi phiên giao dịch trong tháng 11 trên sàn này ghi nhận 29,53 triệu cổ phiếu được chuyển nhượng và 525,70 triệu đồng được giải ngân.

Cũng trong tháng 11, sàn HNX ghi nhận thêm 6 mã cổ phiếu mới giao dịch gồm: SCR của Sacomreal (09/11); LCD của Công ty Cổ phần

(CTCP) Lilama Thí nghiệm Cơ điện (15/11); PFL của CTCP Bất động sản Tài chính Dầu khí Việt Nam (17/11); HBB của Ngân hàng Habubank (23/11); PRC của CTCP Portserco và CMS của CTCP Cavico Xây dựng Nhân lực và Dịch vụ (29/11).

Sự có mặt của 6 mã cổ phiếu trên góp phần nâng tổng số mã cổ phiếu niêm yết tại HNX lên 354 thành viên với tổng khối lượng niêm yết đạt trên 5.915 triệu cổ phiếu, tương đương tổng giá trị niêm yết theo mệnh giá đạt 59.155 tỷ đồng.

Trong tháng 11, tổng cộng có 121 mã, trong đó có 26 mã tăng trên 10%; 221 mã giảm trên 10%, trong đó có 40 mã giảm trên 20%.

HTB của CTCP Xây Dựng Huy Thắng quán quân tăng giá của tháng 10, tiếp tục dẫn đầu top tăng giá của tháng 11. Sau khi tăng 42,5% trong tháng 10 lên 20.800 đồng, cổ phiếu này 66,3% lên 34.600 đồng. So với giá bình quân phiên chào sàn (19/10) là 14.600 đồng, giá HTB đã tăng tới 137%.

Phía giảm giá, dẫn đầu là ARM của CTCP Xuất nhập khẩu Hàng không với mức giảm 37,7%, từ 23.100 xuống 14.400 đồng.

Sau khi chào sàn, ARM đã tăng lên mức cao nhất là 24.000 đồng vào ngày 27/10 rồi giảm xuống mức thấp nhất là 12.600 đồng vào ngày 22/11.

5 mã CK tăng giá nhiều nhất				
MCK	Giá	Thay đổi	%	Khối lượng
HTB	34.600	13.800	66,35	352.800
VE9	28.700	8.300	40,69	5.737.800
LCD	17.200	4.600	37,00	1.169.800
PFL	13.200	2.700	26,00	3.134.050
CVT	24.000	4.600	23,71	3.134.050
5 mã CK giảm giá nhiều nhất				
MCK	Giá	Thay đổi	%	Khối lượng
ARM	14.400	-8.700	-37,66	64.600
C92	24.700	-14.200	-36,50	916.000
NPS	11.600	-5.700	-32,95	115.800
QTC	26.300	-12.000	-31,33	84.500
S27	9.700	-3.900	-28,68	79.300
5 mã CK có KLGD nhiều nhất				
MCK	Khối lượng	Giá	Thay đổi	%
PVX	66.249.300	20.900	500	10.19
KLS	43.896.700	13.100	700	6.75
SHN	32.990.700	19.000	400	5.08
VCG	22.333.400	25.000	1.900	3.44
SCR	21.951.600	26.000	-200	3.38



Tổng hợp giao dịch nhà đầu tư nước ngoài (NĐTNN) trong tháng 11

Tháng 11: khối ngoại mua ròng gần 1.380 tỷ đồng. Trong tháng 11, NĐTNN đẩy mạnh bán ra trên cả hai sàn nhưng, xu hướng mua ròng vẫn được duy trì.

Tại HOSE: tính riêng giao dịch khớp lệnh, lượng mua vào tăng 10 triệu đơn vị so với tháng trước, đạt 87,7 triệu đơn vị. Tuy vậy, giá trị mua vào lại giảm hơn 8 tỷ xuống 2.883 tỷ đồng.

Trong khi đó, lượng bán ra tăng 15,36 triệu lên 54,8 triệu đơn vị, giá trị bán ra tăng 295 tỷ lên 1.615 tỷ đồng.

Tính chung tháng 11, khối ngoại mua ròng 33,6 triệu đơn vị, tương đương 1.369 tỷ đồng, giảm 164 tỷ đồng so với tháng 10.

Tại HNX: khối ngoại chỉ mua ròng hơn 9,3 tỷ đồng.

PVX là mã được mua ròng nhiều nhất tại HNX với 2,58 triệu đơn vị, tương đương 53 tỷ đồng.

Phía bán ròng có KDC (0,86 triệu đơn vị - 43,4 tỷ), SCR (1,98 triệu đơn vị - 45,5 tỷ), PVI (2,3 triệu đơn vị - 38 tỷ), HSG (2 triệu đơn vị - 32 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			
DPM	4.374.790	HSG	2.056.190	PVX	2.582.100	PVI	2.300.300
STB	4.149.448	ITA	882.860	VCG	1.020.700	SHS	1.600.000
HAG	2.975.610	KDC	819.300	KLS	637.700	PVS	861.000
VSH	2.861.347	HVG	607.460	VND	310.800	BVS	826.200
SSI	2.786.946	BCI	398.000	CVT	290.900	SHB	492.900
PVD	2.405.560	PRUBF1	221.490	VNC	210.900	SCR	469.500
OGC	2.354.610	SBT	192.870	VGS	173.800	S99	127.600
FPT	2.040.390	HDC	188.640	NET	165.200	WSS	72.200

Khuyến nghị kịch bản tháng 12

Tâm lý NĐT sẽ có đặc điểm sau trong tháng 12: Tâm lý thận trọng vẫn chiếm ưu thế do thị trường tăng điểm trong hoàn cảnh tin tức vĩ mô hầu hết kém tích cực.

Cân nhắc chốt lời ngắn hạn: Lãi suất ngân hàng tăng cao thì quyết định sử dụng dịch vụ tài chính để đầu cơ hay đầu tư dài hạn đi kèm với chi phí thực tế và chi phí cơ hội cao hơn. Điều này sẽ hạn chế dòng tiền vào thị trường và kể cả dòng tiền chảy mạnh vào thị trường cũng sẽ được cân nhắc để chốt lời ngắn hạn, bảo toàn nguồn vốn. Xu hướng tâm lý này của NĐT cá nhân luôn đi kèm với khả năng thị trường biến động và điều chỉnh mạnh.

Tháng 12 có thể nói là tháng quan trọng nhất của các đơn vị đầu tư tài chính tổ chức, do đây là tháng kết thúc năm, ảnh hưởng lớn tới kết quả hoạt động của các quỹ đầu tư, công ty chứng khoán, ngân hàng... Do đó, tháng 12 có thể đón nhận thêm các yếu tố tác động tới xu hướng thị trường:

Thanh khoản: khi năm tài chính đến gần, nhóm NĐT tổ chức có xu hướng tái cơ cấu danh mục đầu tư mạnh mẽ hơn để phục vụ mục đích báo cáo cuối năm. Do đó, thanh khoản có cơ hội được cải thiện trong tháng 12. Với tình hình thị trường như hiện nay, thanh khoản đang quan trọng hơn rất nhiều so với việc chỉ số chứng khoán tăng hay giảm. Nếu thanh khoản duy trì trên 2.000 tỷ đồng/phần, thì xu hướng bền vững hơn của thị trường có khả năng được xác lập.

Giá cổ phiếu: trong nhiều năm trở lại đây, một trong những yếu tố được nhắc tới thường xuyên là việc các công ty tài chính “đỡ” giá trị tài sản ròng (NAV) trong hai tuần cuối tháng 12 để “làm đẹp” báo cáo tài chính. Nếu xu hướng này tiếp tục, thì thị trường có thể có nhiều bất ngờ trong tháng cuối cùng của năm 2010.

Tóm lại, hai phiên giao dịch “thăng hoa” của cuối tháng 11 không có nghĩa đã đủ để khẳng định thị trường bắt đầu xác lập một xu hướng tăng bền vững. Khi thị trường ngắn hạn vẫn chịu nhiều sức ép vĩ mô và hiệu quả của chính sách tiền tệ là ẩn số đối với thị trường trung, dài hạn; như vậy, khả năng chốt lời ngắn hạn của NĐT để bảo toàn nguồn vốn vẫn cao. Đặc biệt khi dòng tiền đầu cơ đang mạnh nha trở lại thị trường thì biến động của chỉ số chứng khoán sẽ bị méo mó khá nhiều.

Thị trường tháng 12 tiềm ẩn nhiều cơ hội hơn so với tháng 10 và 11, nhưng lại đi kèm với những rủi ro mới. Do đó, NĐT nên tiếp cận chiến lược chốt lời ngắn hạn trong các chu kỳ điều chỉnh của thị trường trong giai đoạn hiện nay.

