

THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN THÁNG 7/2011

ThS. Nguyễn Thị Ngọc Tú
ĐH Sài Gòn

Tác động vĩ mô từ các nền kinh tế thế giới cộng với những diễn biến phức tạp của tình hình kinh tế trong nước đã khiến thị trường chứng khoán (TTCK) tháng 7 giao dịch với khối lượng và giá trị giảm mạnh. Nếu xem TTCK là hàn thử biểu của nền kinh tế, thì có thể thấy đến thời điểm này điều đó đã được thể hiện một cách chân thật nhất. Điểm sáng hiếm hoi cho TTCK là sự gia tăng về số lượng tài khoản nhà đầu tư (NDT) cả trong và ngoài nước.



bán ròng chủ yếu trong nửa đầu tháng 7 và trong tuần cuối tháng 7 các NĐT ngoại trở lại mua ròng trên cả hai sàn.

Điểm sáng trong tháng 7 có lẽ là các giao dịch thỏa thuận mua bán STB, khi khối lượng giao dịch thỏa thuận có phiên lên đến gần 10 triệu cổ phiếu. Tuy nhiên, nhìn một cách tổng quan thì trạng thái thờ ơ của dòng tiền vẫn là chủ đạo trong các giao dịch của thị trường.

Tính đến cuối ngày 28/7/2011, tại Sở Giao dịch Chứng khoán Tp. Hồ Chí Minh đã có 269 trên tổng số 296 doanh nghiệp niêm yết công bố báo cáo tài chính quý II. Tại sàn HNX, con số doanh nghiệp công bố báo cáo quý II cũng đã trên 230 trong tổng số 387 doanh nghiệp niêm yết. 60% số doanh nghiệp niêm yết đã công bố kết quả quý II có tăng trưởng âm về lợi nhuận so với cùng kỳ năm 2010.

Trong tuần đầu tháng 7, thị trường tiếp tục chuỗi giảm điểm từ nửa cuối tháng 6. Nửa cuối tháng 7 là sự đi ngang của thị trường khi các phiên tăng giảm điểm đan xen lẫn nhau trong một thời gian dài. Chuỗi đi ngang kéo dài của thị trường cũng như giảm mạnh khối lượng giao dịch tạo ra tâm lý bi quan cũng như sự thờ ơ của dòng tiền khi mà giá cổ phiếu đã xuống mức thấp. Trung bình 15,4 triệu cổ phiếu/1 phiên giao dịch đối với sàn HSX và 17,1 triệu cổ phiếu/1 phiên đối với sàn HNX. Khối ngoại

Theo quy định, các doanh nghiệp có lợi nhuận biến động đến 10% so với cùng kỳ phải giải trình với Sở Giao dịch Chứng khoán và NĐT về nguyên nhân gây nên sự biến động đó. Mùa công bố báo cáo quý II này, ngoài một số ít doanh nghiệp trong ngành mía đường, cao su tự nhiên, thủy sản có lợi nhuận tăng đột biến (cũng phải giải trình), nhiều doanh nghiệp niêm yết khác đang giải trình vì thực tế lợi nhuận giảm. Điểm đáng lưu ý là các lý do doanh nghiệp giải trình lỗ không mang tính đặc thù ngành, đặc thù doanh nghiệp, mà tập trung vào mấy nguyên

nhân như chi phí lãi vay tăng cao, nguyên vật liệu tăng cao, trích lập dự phòng rủi ro tăng cao, trong khi doanh thu giảm mạnh do hàng không bán được, dù doanh nghiệp không tăng giá bán. Điểm lại danh sách 1.000 doanh nghiệp nộp thuế thu nhập lớn nhất năm 2010 có tên hàng trăm doanh nghiệp đang niêm yết trên TTCK. Đối tượng doanh nghiệp này đóng góp một nguồn thu không nhỏ cho ngân sách nhà nước và là niềm tự hào của TTCK Việt Nam. Tuy nhiên, năm nay, đóng góp vào ngân sách nhà nước từ nguồn thuế thu nhập doanh nghiệp có thể sẽ giảm đáng kể, vì nhiều doanh nghiệp lớn nằm trong tốp đầu đóng thuế nhiều nhất năm 2010 đang có kết quả kinh doanh kém khả quan.

Công ty Chứng khoán SSI năm 2010 đứng ở vị trí 35 trong bảng xếp hạng đóng thuế nhiều nhất, nhưng 6 tháng đầu năm nay, công ty ghi nhận mức lỗ 88 tỷ đồng. BVH từng đứng vị trí 82 trong bảng xếp hạng, nhưng lợi nhuận sau thuế 6 tháng đầu năm 2011 giảm trên 20% so với cùng kỳ. Công ty Cổ phần (CTCP) Đầu tư Hạ tầng Kỹ thuật Tp. Hồ Chí Minh (CII) cũng có tên trong danh sách đóng thuế nhiều nhất, nhưng quý II năm nay đã thối lỗ. Khi doanh nghiệp lớn lỗ hoặc có lợi nhuận suy giảm, không chỉ cổ đông khó trông chờ cổ tức như kế hoạch, mà ngân sách nhà nước cũng không thể trông chờ những khoản đóng góp lớn, bằng hoặc cao hơn năm 2010.

VN-Index giảm 26,8 điểm

Với 21 phiên giao dịch trong tháng 7, chỉ số Vn-Index giảm 26,8 điểm (giảm 6,20%) đóng cửa ở mức 405,7 điểm. Diễn biến xuyên suốt trong tháng 7 là tâm trạng “uể oải” bao trùm trên toàn thị trường khi việc lựa chọn các chính sách của Chính phủ đang tỏ ra khó khăn khi phải dung hòa giữa các mục tiêu ngắn hạn và sự phát triển ổn định. Tổng khối lượng giao dịch trong tháng 7 đạt 477.611.891 đơn vị (giảm 37,71% so với tháng 6 khi có đến 766.697.276 đơn vị được thực hiện), tương ứng giá trị giao dịch là 8.484,26 tỷ đồng (giảm 39,72% so với giá trị giao dịch tháng 6 khi có tới 14.075,10 tỷ đồng được

khớp lệnh). Bình quân mỗi phiên giao dịch ghi nhận 22,74 triệu đơn vị chuyển nhượng (tháng 6 đạt 34,85 triệu đơn vị) và 404,01 tỷ đồng giá trị giao dịch (tháng 6 là 639,78 tỷ đồng giá trị). Thống kê cho thấy, có 57 mã tăng giá trong tháng 7 với 11 mã tăng trên 10%, và có tới 229 mã giảm giá với mức giảm mạnh nhất là BGM ở mức 50,29%.

Phía tăng giá, MKP của CTCP Hóa - Dược phẩm Mekophar, tăng 36,91% từ 40.900 lên 56.000 đồng, với 12/21 phiên tăng điểm trong đó có tới 11 phiên tăng điểm liên tiếp cho đến hết tháng 7 sau chuỗi giảm điểm liên tiếp trước đó, đây là mã có mức tăng duy nhất trên 30%. Trong tình hình kinh tế khó khăn chung, các doanh nghiệp đang phải đối mặt với việc không đạt kế hoạch đề ra cho năm 2011 thì MKP công bố thông tin lũy kế 6 tháng, doanh thu thuần đạt 502 tỷ đồng, lợi nhuận gộp đạt 95,8 tỷ đồng, lợi nhuận thuần đạt 52 tỷ đồng. Bốn mã khác có mức tăng cao tiếp theo là NHW (20%) - với 4/21 phiên khớp lệnh đều đạt ở mức giá trần, FPT (19,54%), TRA (18,35%) và STB (15,835).

Phía giảm giá, dẫn đầu là mã BGM có mức giảm trên 40% (-50,29%). Cổ phiếu BGM của CTCP Khai thác và Chế biến Khoáng sản Bắc Giang có tới 12/21 phiên giao dịch giảm sàn trong tháng. BGM có phiên giao dịch niêm yết là ngày 20/6/2011 và từ khi lên sàn đến nay đã có 22/30 phiên giảm mạnh với trên 4%/phiên. Các mã giảm mạnh khác có IDI (49,44%), HQC (47,66%), IFS (42,37%), JVC (41,38%) VSI (-27,47%), HTL (-27,20%), CMG (-25,83%), ASM (23,18%)

HNX-Index giảm 4,8 điểm

Với 21 phiên giao dịch của tháng 7, HNX-Index giảm 4,8 điểm, tương đương mức giảm 6,45% và kết thúc tháng 7 ở mức 69,6 điểm. Tại HNX, trong tháng 7, tổng cộng có 74 mã tăng với 17 mã tăng trên 10% và 297 mã giảm (49 mã giảm trên 20%, trong đó 14 mã giảm trên 30%).

Phía giảm giá, dẫn đầu là SAP của CTCP

In Sách giáo khoa Tp. Hồ Chí Minh, giảm 43% từ 11.400 xuống 6.500 đồng. Tiếp đến là LUT (-39%), VCS (-38,3%), HDO (-37%), MCC (-36,7%)... VKC của CTCP Cấp nhựa Vĩnh Khánh là cổ phiếu giảm giá mạnh nhất trong tháng 6 (-37,5%), lại tiếp tục giảm 34,4% xuống 5.900 đồng.

Một cổ phiếu khác đồng hành với VKC là SDE của CTCP Kỹ thuật Điện Sông Đà, tiếp tục giảm 34% - bằng mức giảm của tháng 6. VCS và KST là những mã tăng giá mạnh nhất tháng 6 (lần lượt là 47% và 57%), lại đứng trong giảm giá tháng 7. VCS giảm 38% còn KST giảm 31%. IDV của CTCP Phát triển Hạ tầng Vĩnh Phúc sau khi tăng 107% trong tháng 6 đã giữ nguyên mức giá 32.900 đồng.

Phía tăng giá, dẫn đầu là LDP của CTCP Dược Lâm Đồng (22,4%) là mã duy nhất tăng trên 20% do trong nửa đầu năm nay. LDP đạt 7,8 tỷ đồng lợi nhuận sau thuế, tăng 24% so với cùng kỳ 2010, còn lại là và SSG của CTCP Vận tải Biển Hải Âu (20%).

Hầu hết các mã tăng giá khác đều là những cổ phiếu penny. Trong nhóm cổ phiếu lớn, ACB giữ nguyên mức giá 20.800 đồng, KLS giảm 4,6%, PVX giảm 6,7%, VCG giảm 7,4%...

Tổng hợp giao dịch NĐT nước ngoài trong tháng 7

Số NĐT nước ngoài được cấp mã số giao dịch vẫn trong xu hướng tăng. Trong tháng 7/2011, đã có thêm 60 NĐT nước ngoài bao gồm 29 tổ chức và 31 cá nhân đầu tư nước ngoài được Trung tâm Lưu ký Chứng khoán Việt Nam cấp mã số giao dịch chứng khoán. Trước đó, trong tháng 6 có thêm 73 NĐT nước ngoài, bao gồm 36 tổ chức và 37 cá nhân được cấp mã số giao dịch chứng khoán.

Trong khi giao dịch trên thị trường niêm yết ảm đạm thì khối ngoại lại có nhiều thương vụ mua bán ngoài sàn trị giá hàng chục triệu USD. Trong tháng 7, NĐT ngoại chỉ mua ròng hơn 152 tỷ đồng trên cả HSX và HNX – bằng 1/6 so với mức 900 tỷ đồng của tháng trước đó. Giá trị mua ròng tăng đột biến là do khối ngoại “gom” VNM khi cổ phiếu này “hở room”, với lượng mua ròng gần 790 tỷ đồng. Riêng HSX, giá trị mua ròng đạt 130 tỷ đồng, chủ yếu là nhờ FPT được mua ròng tới 212 tỷ đồng. Rất nhiều giao dịch thỏa thuận nội khối đã được thực hiện như 2,2 triệu đơn vị VNM (263 tỷ đồng), 1,47 triệu đơn vị VIC (185 tỷ đồng), IMP, BMP... Đặc biệt FPT được mua thỏa thuận 4,54 triệu và bán thỏa thuận 2,29 triệu đơn vị.

**TẠP CHÍ Công nghệ
ngân hàng**

PHIẾU ĐẶT BÁO DÀI HẠN

To: Tạp chí Công nghệ ngân hàng
36 Tôn Thất Đạm, Phường Nguyễn Thái Bình,
Quận 1, TP. Hồ Chí Minh

70C 1207 - 0145G

Bạn đọc không cần
dán tem



Tính chung 7 tháng đầu năm, trên thị trường niêm yết, NĐT ngoại đã mua ròng 3.140 tỷ đồng tại HOSE và 630 tỷ đồng tại HNX.

Tâm điểm FPT

Phía mua ròng, dẫn đầu là FPT với hơn 4 triệu đơn vị, tương đương 212 tỷ đồng. Nhờ lực cầu ngoại mà cổ phiếu này đã tăng 19,54% trong tháng 7, lên 57.500 đồng. Tính chung 6 tháng đầu năm, khối ngoại bỏ ra 350 tỷ đồng để mua ròng 6,8 triệu đơn vị FPT; trong đó lượng mua vào là 29,4 triệu và bán ra là 22,6 triệu đơn vị. Hiện tại, khối ngoại đã nắm giữ hơn 48% số cổ phiếu FPT và lượng còn được mua là hơn 2 triệu cổ phiếu. Một số cổ đông lớn nước ngoài của FPT là Red River Holdings (5,75%), Deutsche Bank (5%)...

Mua bán ngoài sàn: thêm nhiều thương vụ lớn

Thương vụ đình đám nhất được công bố trong tháng 7 là CJ CGV – Công ty Điện ảnh Hàn Quốc – thông báo chi 73,6 triệu USD để mua lại 92% cổ phần của Envoy Media Partners (Envoy Media Partners là công ty nắm 80% cổ phần của cụm rạp chiếu phim Megastar).

zHoàng Anh Gia Lai (HAGL) đã hoàn tất phát

hành 55 triệu USD (tương đương 1.130 tỷ đồng) trái phiếu hoán đổi cho Temasek. Số trái phiếu này khi đáo hạn có thể hoán đổi lấy cổ phần của Công ty Cao su HAGL. Tháng 8/2010, Temasek cũng chi ra 50 triệu USD mua trái phiếu chuyển đổi của HAGL. HAGL cho biết công ty có kế hoạch huy động thêm 120 triệu USD vào lĩnh vực cao su từ hai NĐT nước ngoài khác.

Một thương vụ đáng chú ý khác là CTCP Truyền thông VMG – một công ty hoạt động trong lĩnh vực nội dung số - thông báo sẽ phát hành 1,6 triệu cổ phiếu với giá 150.000 đồng/cổ phiếu (tương ứng giá trị phát hành là 240 tỷ đồng) cho hãng Viễn thông Nhật Bản (NTT Docomo). Đây là một trong ba thương vụ mua bán cổ phần có giá “ngất ngưỡng” từ đầu năm đến nay. Halico và Masan Consumer đều được NĐT ngoại đưa ra mức giá hơn 11 USD/cổ phiếu.

Ngày 2/8, hãng Bloomberg đưa tin hãng Fortis Healthcare (Ấn Độ) đang tiến hành các cuộc đối thoại để mua cổ phần kiểm soát tại Tập đoàn Y khoa Hoàn Mỹ. Theo đó, các cổ đông của Hoàn Mỹ có kế hoạch bán khoảng hơn 50% cổ phần của tập đoàn trong thỏa thuận định giá của Hoàn Mỹ ước khoảng 100 triệu USD. Cuối năm 2009, Quỹ DWS Vietnam Fund thuộc Deutsche Bank và Quỹ VOF thuộc VinaCapital, mỗi quỹ

TẠP CHÍ Công nghệ ngân hàng

Họ tên :

Chức vụ :

Công ty :

Địa chỉ :

Điện thoại :

Email :

Ngày tháng..... năm 201.....

Tôi đồng ý đặt mua Tạp chí Công nghệ Ngân hàng

<input type="checkbox"/> 6 kỳ (có số Xuân)	(140.000đ)	X cuốn/kỳ
<input type="checkbox"/> 6 kỳ (không có số Xuân)	(132.000đ)	X cuốn/kỳ
<input type="checkbox"/> 12 kỳ	(272.000đ)	X cuốn/kỳ

Từ tháng:/201..... đến tháng:/201.....

PHÁT HÀNH MỖI THÁNG 1 KỶ

HƯỚNG DẪN ĐĂNG KÝ:

Cách 1: Đăng ký trực tiếp tại tòa soạn.

Cách 2: Bạn đọc điền đầy đủ thông tin vào phiếu đặt báo và gửi đến tòa soạn.

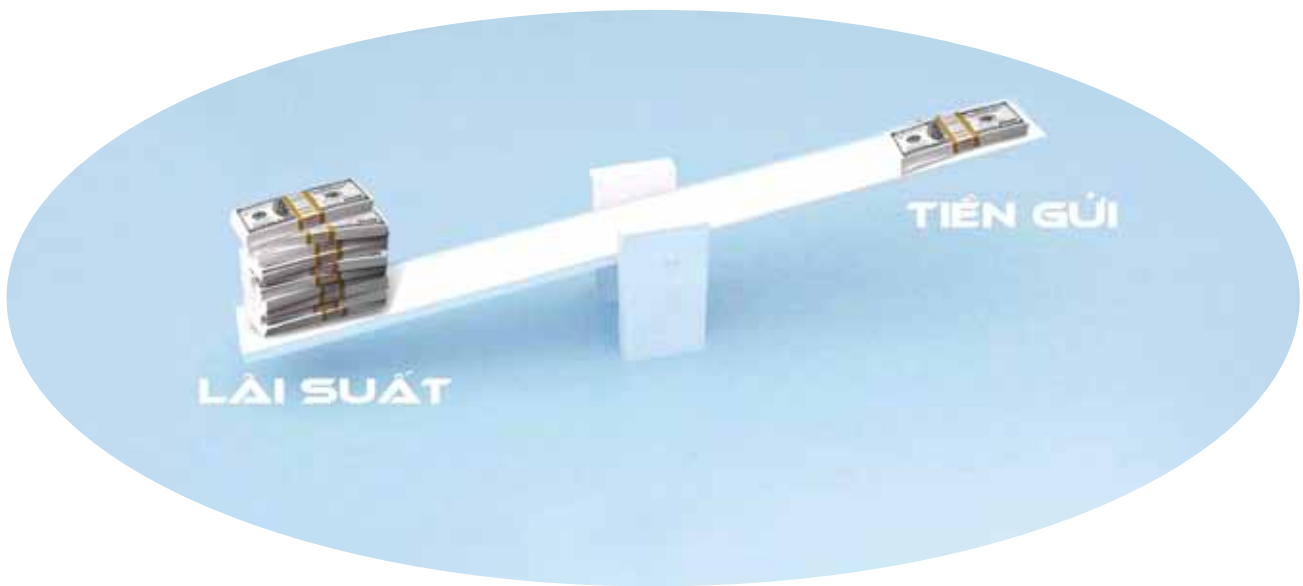
Tiền đăng ký vui lòng gửi đến tòa soạn qua:

- Đường bưu điện (dịch vụ chuyển tiền tại các bưu cục).
- Chuyển khoản.

CTK: Trường Đại học Ngân hàng Thành phố Hồ Chí Minh
 STK: 102010000080992
 NH: Sở giao dịch II Ngân hàng Công thương TP.HCM

Cách 3: Đăng ký tại các bưu cục

Cách 4: Đăng ký qua Internet tại www.buh.edu.vn/tapchicnvh.



đầu tư 10 triệu USD vào Hoàn Mỹ để nắm giữ 40% số cổ phần, tương ứng với mức định giá công ty là 50 triệu USD.

Từ 1/8/2011 là thời điểm Thông tư 74/2011-BTC có hiệu lực, NĐT được phép mở nhiều tài khoản và giao dịch cùng cổ phiếu trong phiên. Theo tác giả, nhận định TTCK đầu tháng 8 sẽ có những khởi sắc nhất định. Tuy nhiên chưa thể khẳng định thị trường sẽ hồi phục trở lại được. Vì vậy NĐT nên cẩn trọng với sự khởi sắc ngắn hạn của TTCK đầu tháng 8.

Xét về lâu dài, một số công ty có các yếu tố cơ bản tốt, nên xem xét đầu tư dài hạn, mua rải đều vào các phiên giảm điểm để sở hữu những cổ phần có giá trị trong tương lai. Chưa bao giờ giá trị các doanh nghiệp bất động sản và các công ty sản xuất lại có giá trị thấp như thế. Đây là thời điểm thích hợp nhất để những NĐT theo phương pháp “thâu tóm” hành động. Hãy mạnh dạn để đầu tư và thâu tóm những doanh nghiệp trên, đặc biệt là các doanh nghiệp đang sở hữu các dự án bất động sản lớn mà thời điểm này còn đang khó khăn chưa triển khai bán hàng được.

Các NĐT nước ngoài cũ đang hoạt động ở Việt Nam thì coi đây là cơ hội ngàn năm có một nhưng ngân quỹ tiền mặt không còn nhiều trong khi đó dòng tiền đầu tư nước ngoài mới đã không chảy vào TTCK Việt Nam trước những lo ngại về rủi ro vĩ mô, tính minh bạch của thị trường...

Các quỹ đầu tư nội có cái nhìn bi quan về triển vọng của kinh tế Việt Nam và thị trường vào lúc này. Một số quỹ đã phải rút vốn về để cứu công ty mẹ đang gặp khó khăn trong các lĩnh vực như bất động sản và do vậy lượng tiền thật của quỹ cũng không đáng kể. NĐT cá nhân thì chỉ có một bộ phận nhỏ còn giữ được niềm tin trong khi đa số rất bi quan. Đã có người không còn kiên nhẫn với diễn biến của thị trường và rút tiền ra gửi tiết kiệm. Nếu như trước đây TTCK có suy giảm khiến NĐT thua lỗ thì họ vẫn sẵn sàng bỏ thêm tiền đầu tư khi có những khoản lợi nhuận lớn từ thị trường bất động sản để bù đắp lại thì nay kênh bất động sản còn khiến NĐT mất nhiều hơn. Ngồi chờ là xu hướng chung của nhiều NĐT lớn trong thời gian qua. Lúc này, những nhân tố vĩ mô của nền kinh tế như lạm phát hay lãi suất không còn quá quan trọng. Giá cổ phiếu hầu như không phản ứng điều chỉnh quá nhiều với những thông số được công bố thậm chí ngay cả với những doanh nghiệp công bố lãi cao với mức tăng trưởng ấn tượng 30% - 50% thì sự tăng mua là không đáng kể và không thể át được lực cung của thị trường.

Tóm lại, không quá bi quan về viễn cảnh của thị trường nhưng nếu xét theo khía cạnh cơ bản, thật khó có thể kỳ vọng sự chuyển biến tích cực của thị trường ngay trong thời gian tới khi mà các yếu tố vĩ mô thậm chí có thể xấu đi trong ngắn hạn ■