

# THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN THÁNG 10/2011

ThS. Nguyễn Thị Ngọc Tú  
ĐH Sài Gòn

**K**hông thể nối tiếp đà tăng điểm của tháng 9, tháng 10 thị trường đi xuống cùng với sự sụt giảm về khối lượng giao dịch. Khối lượng giao dịch khớp lệnh sụt giảm trên cả hai sàn, trung bình 28,5 triệu cổ phiếu/1 phiên giao dịch trên sàn HOSE và hơn 31,6 triệu cổ phiếu/1 phiên đối với sàn HNX. Tháng 10 là tháng nhà đầu tư (NĐT) nước ngoài có những phiên mua bán rông xen kẽ nhau nhưng chủ yếu vẫn là bán rông trong suốt tháng 10 với khối lượng bán rông áp đảo khối lượng mua rông.

Trong những ngày đầu tháng 10, thị trường đi xuống với những phiên mất điểm khá lớn trên hai sàn. Giá giảm trên cả hai sàn kéo theo khối lượng giao dịch giảm sút. Thị trường lại bước vào thời kỳ ảm đạm với sự thờ ơ của dòng tiền. Nhưng những ngày cuối tháng 10, thị trường bất ngờ tăng điểm trở lại với sự gia tăng nhẹ của khối lượng. Đặc biệt trong ngày 28/10 khối lượng bất ngờ tăng vọt lên mức cao nhất trong tháng trên cả hai sàn giao dịch. Trong tháng 10, thông tin về các vấn đề liên quan đến tỷ giá, nợ công, nợ xấu là chủ đề nóng được bàn thảo trên các phương tiện thông tin đại chúng.

Các hoạt động “giải ngân” phối hợp cùng các công ty chứng khoán để cung cấp giao dịch ký quỹ cho hoạt động giao dịch chứng khoán đều bị cắt giảm ở hầu hết ngân hàng thương mại (NHTM). Đây là một trong những nguyên nhân dẫn đến việc lượng cầu trên thị trường chứng khoán (TTCK) cả hai sàn sụt giảm mạnh trong tháng qua. Chỉ số CPI tháng 10 tăng thêm 0,36%, so với mức tăng CPI của các tháng đầu năm, đây là thông tin khá tích cực đối với thị trường. Tuy nhiên, diễn biến của TTCK Việt Nam đã cho thấy dường như những thông tin tốt như chỉ số CPI chưa mang lại phản ứng tích

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



cực. Trong khi đó, cuộc khủng hoảng kinh tế toàn cầu đã trực tiếp gây nên những ảnh hưởng tiêu cực với thị trường.

Sau giai đoạn giảm mạnh trong cuối tháng 9, các chỉ số chứng khoán trong tháng 10 vẫn tiếp tục giảm mặc dù tốc độ giảm đã chậm hơn. Mức dao động trong các phiên giao dịch không lớn với tương quan cung, cầu luôn duy trì ở mức thấp và khá cân bằng. Khối lượng giao dịch tiếp tục giảm xuống sau khi đạt mức cao nhất trong tháng 9. Lượng cung không lớn nhưng lượng cầu cũng chỉ duy trì ở mức thấp nên thị trường chưa thể hồi phục khi mà dòng tiền vẫn chưa trở lại với thị trường.

**VN-Index giảm 6,8 điểm**

Với 21 phiên giao dịch trong tháng 10, chỉ số VN-Index giảm 6,8 điểm (giảm 1,59%) đóng cửa ở mức 420,86 điểm. Tổng khối lượng giao dịch trong tháng 10 đạt 599 triệu đơn vị (giảm 44,30% so với tháng 9), tương ứng giá trị giao dịch là 9.818,23 tỷ đồng (giảm 48,96% so với giá trị giao dịch tháng 9). Bình quân mỗi phiên giao dịch ghi nhận 28,5 triệu đơn vị chuyển nhượng và 467 tỷ đồng giá trị giao dịch. Thống kê cho thấy,

có 78 mã tăng giá trong tháng 10 với 18 mã tăng trên 10% và có 212 mã giảm giá với mức giảm mạnh nhất là CMX ở mức 33,73%.

**Phía tăng giá**, CTI của Công ty Cổ phần (CTCP) Đầu tư Phát triển Cường Thuận IDI-CO, tăng 36,36% từ 16.500 lên 22.500 đồng. Khi có tới 15/21 phiên tăng điểm trong đó có 8 phiên tăng trần. Bốn mã khác có mức tăng cao tiếp theo là VTF (35,42%), VLF (26,05%), TSC (25,98%) và NHS (25,00%).

**Phía giảm giá**, dẫn đầu là mã có mức giảm trên 33%: CMX (-33,73%). Cổ phiếu CMX của CTCP Chế biến và Xuất Nhập khẩu Thủy sản Cà Mau có tới 14/21 phiên giao dịch giảm điểm trong tháng với 12 phiên giảm sàn, 3/21 phiên không có giao dịch. Các mã giảm mạnh khác có LGC (-30,42%), HQC (-27,08%), SBC (-23,89%), NTB (-2,68%), UDC (-22,22%), CTD (-21,11%), VFC (-20,43%), PXL (-20,00%)...

**HNX-Index giảm 1,1 điểm**

Với 21 phiên giao dịch của tháng 10, HNX-Index giảm 1,1 điểm, tương đương mức giảm 1,54% và kết thúc tháng 10 ở mức 70,2 điểm. Tại HNX, trong tháng 10, tổng cộng có 115 mã

**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/tapchicnh](http://www.buh.edu.vn/tapchicnh).

tăng với 33 mã tăng trên 10% và 249 mã giảm (17 mã giảm trên 20%, trong đó 3 mã giảm trên 30%).

**Phía tăng giá**, dẫn đầu là DHT của CTCP Dược phẩm Hà Tây (97,25%). Trong tháng 10, HCT có 16/21 phiên giao dịch tăng điểm, trong đó có 8 phiên tăng trần. Tiếp đến là DNP (48,24%), BSC (33,33%), PPS (29,81%), TAG (27,01%), VBC (26,43%), HGM (26,14%)...

**Phía giảm giá**, dẫn đầu tiếp tục là cổ phiếu KTT của CTCP Đầu tư Thiết bị và Xây lắp Điện Thiên Trường, giảm 41,18% từ 5.100 xuống 3.000 đồng. KTT có tới 13/21 phiên giao dịch giảm sàn trong tháng 10 sau khi chứng kiến trong tháng 9 là mã dẫn đầu giảm giá trong tháng. Tiếp đến là PPE (-31,43%), VMC (-30,77%), D11 (-29,49%), HDA (-26,96%)...

### Tổng hợp giao dịch nhà đầu tư nước ngoài trong tháng 10

Tháng 10, khối đầu tư nước ngoài vẫn tiếp tục bán ròng với tổng giá trị bán ròng trong tháng là trên 182 tỷ đồng. Con số này đã giảm khá mạnh so với lượng bán ròng trong tháng 9 là trên 985 tỷ đồng. Xét về tỷ lệ mua/bán của các NĐT nước ngoài, tỷ lệ bán ròng của khối này đang có chiều hướng giảm sau khi đạt mức đỉnh trong tháng 9.

Phân tích theo nhóm ngành, ta có thể thấy các NĐT nước ngoài vẫn bán ròng ở đa số các nhóm ngành ngoại trừ ngành y tế. Các ngành công nghệ, công nghiệp, dầu khí vẫn có tỷ trọng bán ròng chiếm trên 10-15% tổng giá trị giao dịch toàn thị trường. Điều này là hoàn toàn hợp lý bởi đà suy thoái của nền kinh tế thế giới đang được dự báo là sẽ kéo dài, do đó các nhóm ngành trên khó có khả năng đạt mức tăng trưởng tốt trong năm tới. Tuy nhiên, tỷ trọng bán ra của các NĐT nước ngoài tại tất cả các nhóm ngành trong tháng 10 đều đã thấp hơn so với tháng 9. Đối với ngành y tế, đây là nhóm ngành mà trong thời gian trước khối ngoại không đầu tư nhiều, do đó trong giai đoạn hiện nay các cổ

phiếu ngành y tế cũng không có áp lực bán ra quá mạnh. Bên cạnh đó, đây là lĩnh vực có khả năng hoạt động ổn định và ít chịu ảnh hưởng của suy thoái kinh tế.

Dựa vào những diễn biến nêu trên, tỷ trọng bán ra của khối đầu tư nước ngoài sẽ tiếp tục giảm đi và có thể đạt mức mua ròng ở một số nhóm ngành khi mà mặt bằng giá có thể sẽ tiếp tục giảm xuống mức hấp dẫn. Tuy nhiên, nguyên nhân mà khối đầu tư nước ngoài bán ròng trong thời gian qua không chỉ là vấn đề lợi nhuận của chính các doanh nghiệp Việt Nam, mà quan trọng hơn là do những rủi ro hệ thống từ nguy cơ suy thoái của nền kinh tế toàn cầu và một số hạn chế về việc vận hành (thanh khoản và mức minh bạch) của TTCK Việt Nam. Vì vậy, kể cả khi giá trị cơ bản của cổ phiếu đã trở về mức hấp dẫn, thì khối này có thể vẫn sẽ duy trì một danh mục đầu tư có tỷ lệ an toàn cao.

Theo thống kê từ Sở Giao dịch Chứng khoán Tp. Hồ Chí Minh (HOSE), tính đến hết ngày 31/10, khối NĐT nước ngoài đã mua ròng gần 1.950 tỷ đồng cổ phiếu và chứng chỉ quỹ trên HOSE. Cụ thể, với cổ phiếu niêm yết, khối NĐT nước ngoài mua 725 triệu đơn vị, bán 736 triệu đơn vị; giao dịch khớp lệnh chiếm gần 10% toàn sàn, giao dịch thỏa thuận trung bình chiếm 17-18%. Với chứng chỉ quỹ, khối ngoại mua 8,6 triệu đơn vị, bán ra 5,3 triệu đơn vị.

Về giá trị, 10 tháng đầu năm, khối ngoại mua ròng 1.926 tỷ đồng cổ phiếu niêm yết và 20 tỷ đồng chứng chỉ quỹ. Về quy mô, giá trị giao dịch khớp lệnh của khối ngoại chiếm 14 -15% toàn thị trường, giao dịch thỏa thuận chiếm 24 - 27%. Quy mô giao dịch của khối ngoại có sự chênh lệch khá lớn giữa khối lượng và giá trị là do hoạt động tái cơ cấu của nhiều quỹ đầu tư nhắm vào các cổ phiếu blue-chip hàng đầu.

Trong tháng 10, tại sàn HOSE, NĐT ngoại đã bán ròng 5,8 triệu đơn vị, trị giá 9 tỷ đồng.

Mặc dù giá trị bán ròng không lớn nhưng đây đã là tháng bán ròng thứ 3 liên tiếp của khối ngoại tại sàn HOSE (giá trị bán ròng trong tháng 8 và 9 lần lượt là 190 tỷ và 996 tỷ đồng).

Tính chung từ đầu năm tới nay, khối ngoại vẫn mua ròng gần 2.000 tỷ đồng. Tại sàn Hà Nội, khối ngoại cũng bán ròng hơn 12 tỷ đồng trong tháng. FPT là cổ phiếu được mua ròng nhiều nhất trong tháng với 2,54 triệu đơn vị, trị giá 127 tỷ đồng. Tháng 9, cổ phiếu này bị bán ròng hơn 155 tỷ đồng xuất phát từ việc FPT bị loại ra khỏi danh mục của 2 quỹ ETF.

Ngày 26/10, Quỹ Orchid Fund (Singapore) đã mua thêm 4,32 triệu cổ phiếu, nâng lượng sở hữu lên hơn 15 triệu đơn vị, tương đương gần 7% cổ phần của FPT. Quỹ này tiếp tục đăng ký mua thêm 6,38 triệu cổ phiếu trong 2 tháng kể từ ngày 4/11. Hiện tại, Orchid Fund cũng đang nắm giữ 20 triệu cổ phiếu MSN.

Cổ đông nước ngoài hiện sở hữu khoảng 45% số cổ phần của FPT. Các cổ đông lớn nước ngoài khác là Red River Holding (5,2%), Deutsche Bank (4,4%)... Các mã khác được mua ròng nhiều trong tháng vừa qua là MSN (344 nghìn đơn vị - 40,5 tỷ), SJS (879 nghìn đơn vị - 22,3 tỷ), REE, ITC...

Phía bán ròng, các mã bị bán ròng nhiều nhất là HAG (1,89 triệu đơn vị - 57 tỷ), VIC (472 nghìn đơn vị - 43 tỷ), CTG, ITA...

### **Khuyến nghị cho kịch bản tháng 11/2011**

Trong tháng 11, nhiều khả năng nền kinh tế thế giới sẽ tiếp tục gặp rất nhiều chông gai và tình huống xấu nhất vẫn có thể xảy ra và sẽ có tác động không nhỏ tới các xu hướng đầu tư tại Việt Nam. Do đó, các NĐT đang rời bỏ những ngành có độ rủi ro cao hơn và đi tìm những tài sản có độ rủi ro ít hơn và có tính thanh khoản cao hơn theo thứ tự có tiền mặt, ngoại tệ, vàng, trái phiếu và cổ phiếu.

TTCK Việt Nam sẽ tiếp tục gặp khó khăn vào trong hai tháng cuối năm năm 2011 và đầu quý I/2012. Bởi các yếu tố tiêu cực sau:

**Thứ nhất**, rủi ro từ kết quả kinh doanh không thuận lợi của các doanh nghiệp niêm yết. Nhiều khả năng kết quả kinh doanh quý IV sẽ thể hiện hết bất lợi của doanh nghiệp trong thời gian qua. Nếu kết quả quý IV của các doanh nghiệp xấu như lo ngại thì TTCK sẽ có khả năng xuống thấp hơn mức hiện nay do nhiều NĐT vẫn sẽ bị “sốc” khi các dự báo không mong muốn trở thành hiện thực. Với kịch bản này, có khả năng sẽ diễn ra một đợt bán tháo mới tại các mã có kết quả kinh doanh không thuận lợi.

Điều này xuất phát từ tình trạng đình đốn sản xuất đã bắt đầu xảy ra. Đình đốn sản xuất được thể hiện qua hoạt động sản xuất suy giảm hoặc sự tăng lên đột ngột của hệ số hàng tồn kho ở các doanh nghiệp. Có thể nhận định, nền sản xuất đang chịu sức ép mất cân đối giữa sản xuất và tồn kho rất lớn, có thể ảnh hưởng đến ổn định cung cầu trong thời gian tới và đang đứng trước nguy cơ đình trệ sản xuất. Điều này sẽ ảnh hưởng rất lớn đến kết quả kinh doanh của các công ty niêm yết trong quý IV/2011 và quý I/2012.

**Thứ hai**, tình trạng nợ xấu ở một số ngân hàng khá cao, bên cạnh đó hiện tượng thanh khoản suy giảm sau quy định trần lãi suất và hàng loạt các chế tài khiến thanh khoản hệ thống ngân hàng gặp nhiều khó khăn. Hàng loạt ngân hàng nhỏ phải vay nợ trên thị trường liên ngân hàng và kênh này đang trở thành kênh kiếm tiền chủ yếu của các ngân hàng lớn, các ngân hàng có nhiều ưu thế về vốn. Đó chính là một trong các nguyên nhân dẫn đến sự suy giảm nguồn cầu trên TTCK.

**Thứ ba**, do nền kinh tế thế giới (đặc biệt là các nước chìm trong nợ nần của khu vực Eurozone, kinh tế Mỹ) vẫn sẽ tiếp tục xuất

hiện nhiều tin tức không mấy lạc quan, nên các tổ chức tài chính sẽ chuyển đổi danh mục từ cổ phiếu sang tiền. Để thực hiện việc này, các tổ chức tài chính lớn (đặc biệt các quỹ đầu tư lớn) sẽ thực hiện hợp sức với các tổ chức tài chính khác bơm vốn vào thị trường nhằm đẩy thanh khoản của thị trường lên và từ đó sẽ bán bớt các cổ phiếu chịu nhiều tác động khi cuộc khủng hoảng tài chính xảy ra.

**Tóm lại**, với các yếu tố tiêu cực như vậy, dự báo VN-Index sẽ đạt được mức xung quanh 400 điểm vào thời điểm cuối năm. Sau một giai đoạn sụt giảm và xác lập đáy mới, thị trường trong nước cũng như ngoài nước đang tự điều chỉnh tới một mức giá ổn định hơn. Các rủi ro của nền kinh tế thế giới cũng như một số các chuyển biến của kinh tế Việt Nam sẽ cần thêm thời gian

để xác định xu thế thị trường. Tuy nhiên, trong thời gian tới biên độ giao động của thị trường sẽ rất lớn và giao động mạnh xung quanh mốc 410 điểm.

Ở thời điểm hiện tại, các NĐT nên cân đối giữa mức độ rủi ro có thể chấp nhận và mức độ lợi nhuận yêu cầu. Khuyến nghị NĐT nên duy trì một khoản tiền mặt trên 60% trong cơ cấu doanh mục đầu tư do trong thời điểm hiện tại còn có nhiều rủi ro tiềm ẩn. Từ quan điểm đầu tư dài hạn, với mặt bằng P/E của VN-Index ở mức 8-9, như hiện nay thì việc đầu tư giá trị thực sự rất hấp dẫn. Đặc biệt là đối với các ngành và công ty có giá trị cơ bản tốt và ít chịu rủi ro của diễn biến kinh tế vĩ mô. Các ngành hấp dẫn đầu tư dài hạn ở thời điểm hiện tại là các ngành dịch vụ công cộng, dầu khí và y tế<sup>■</sup>



### Chuyện ở lớp

Peter đi học về, bà hỏi:

- Hôm nay cháu học gì?
- Hôm nay chúng cháu làm thí nghiệm hóa học về chất nổ bà ạ.
- Thế ngày mai?
- Cháu chưa biết, còn phải chờ xây lại trường đã!

### Hiếu thảo

Thầy giáo sau khi dạy cho học trò một bài học về lòng hiếu thảo liền hỏi trò Bi:

- Nếu em có hai cái nhà, ba em không có cái nào, em sẽ làm gì?
- Em sẽ cho ba một cái nhà.
- Giải lắm. Nếu em có hai cái xe, ba em không có cái xe nào, em sẽ làm gì?
- Em sẽ cho ba một chiếc.
- Giải lắm. Em hiểu rất rõ bài thầy giảng. Một câu hỏi chót: nếu em để dành được 20.000 đồng, ba em lại không có đồng nào. Vậy em sẽ làm gì?
- Em sẽ không cho ba đồng nào.
- Ủa sao kỳ vậy. Em cho ba cái nhà, cho ba chiếc xe, sao em lại không cho ba đồng nào?
- Thưa thầy, tại vì thật sự em có để dành 20.000 đ.

(Sưu tầm)