

TTCK Tháng 1/2010 - Tháng đầu năm nhiều biến động

BP. Tư vấn – Phân tích
CTCP Chứng khoán Âu Việt
1/2/2010

Tổng kết diễn biến tháng 1/2010 - Chỉ số đi ngang, khối lượng giảm mạnh

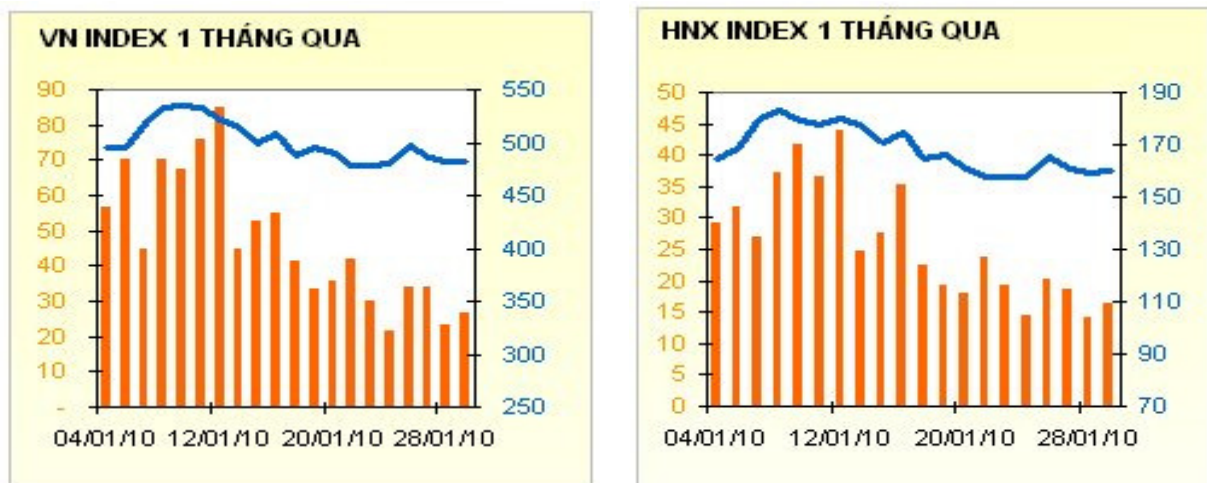
Tổng kết tháng, VN-Index kết thúc ở mức 481,96 điểm, giảm 12,8 điểm (giảm 2,6%) so với cuối tháng trước. Đây là tháng giảm điểm thứ ba liên tiếp của VN-Index kể từ khi chỉ số này lập đỉnh 633,21 điểm ngày 23/10/2009.

Tổng khối lượng khớp lệnh trong tháng đạt 829,7 triệu đơn vị, giảm 10% so với tổng khối lượng khớp lệnh trong tháng trước đó; tuy nhiên, tổng giá trị giao dịch khớp lệnh đạt 36.503 tỷ đồng, tăng nhẹ 0,8%, chủ yếu do giá trung bình cao hơn tháng trước. Khối lượng khớp lệnh trung bình một phiên trong tháng 1/2010 là 41,5 triệu đơn vị/phiên, tăng khoảng 3% so với khối lượng khớp lệnh trung bình một phiên trong tháng 12/2009 là 40,1 triệu đơn vị/phiên.

Sau khi đạt đỉnh 544,49 điểm trong tuần đầu tiên của tháng 1/2010, xu hướng chính của VN-Index trong những tuần còn lại là giảm và đi ngang trong biên độ hẹp. Những đợt tăng điểm của VN-Index thường rất ngắn, tăng không quá 2 phiên/1 đợt.

Tương tự, trên sàn Hà Nội, chỉ số HNX-Index kết thúc ở mức 160,35 điểm, giảm 7,82 điểm (4,7%) so với tháng trước đó. Tuy nhiên, tổng khối lượng khớp lệnh trong tháng đạt 493,6 triệu tăng 17% so với tháng trước. HNX-Index lập đỉnh vào ngày 5/1/2010 tại mức 187,56 điểm và xu hướng sau đó cũng là giảm và đi ngang.

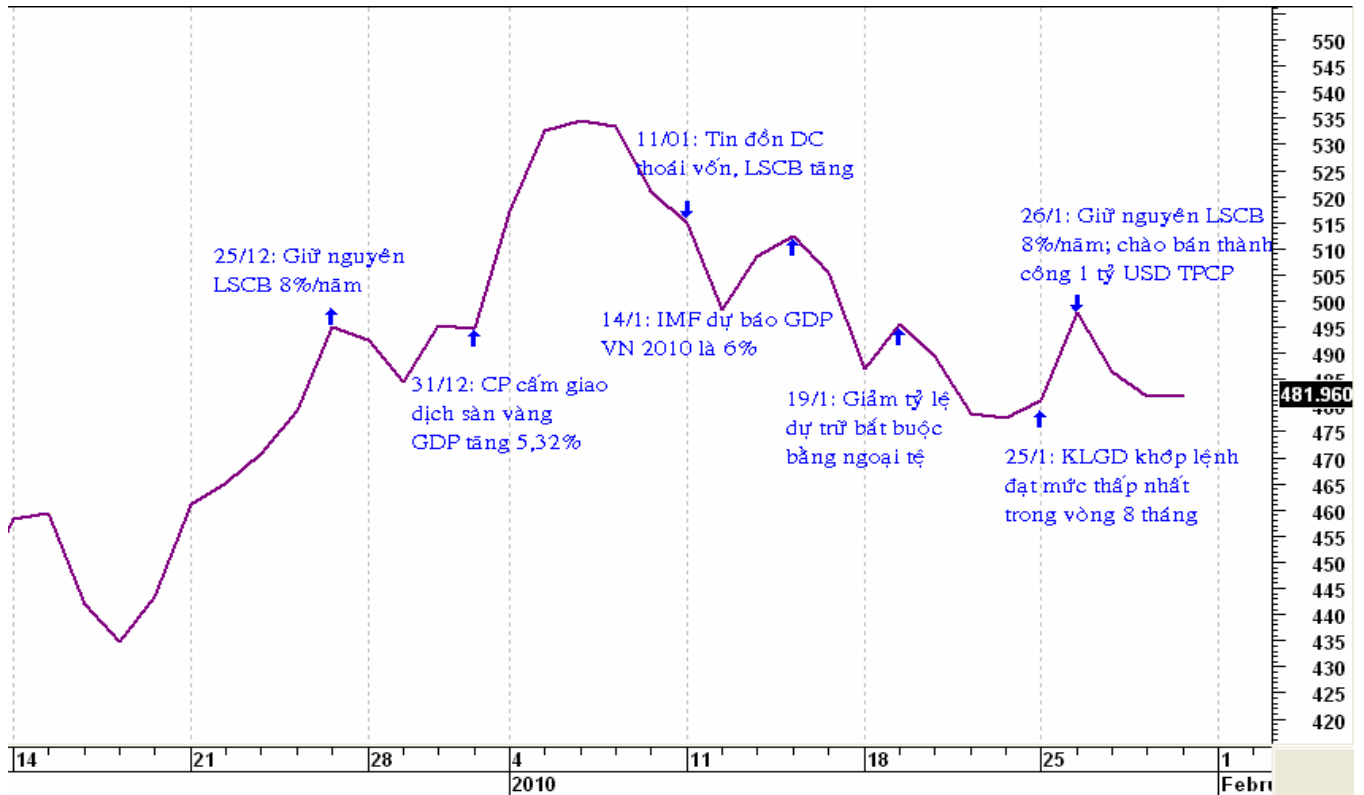
Một điều đáng chú ý trong tháng là có những ngày, khối lượng giao dịch khớp lệnh giảm dưới mức 20 triệu đơn vị/phiên, là mức thấp nhất trong vòng 8 tháng qua. Khối lượng giao dịch thấp phản ánh tâm lý e ngại, do dự của nhiều nhà đầu tư, nhất là những nhà đầu tư lớn.



Xu hướng chủ yếu của hai chỉ số trong tháng 1/2010 là đi ngang với khối lượng giảm mạnh.

Nguồn: Stox.vn

Những sự kiện nổi bật trong tháng 1/2010



Các sự kiện lớn tác động đến TTCKVN tháng 1/2010. *Nguồn: AVSC.*

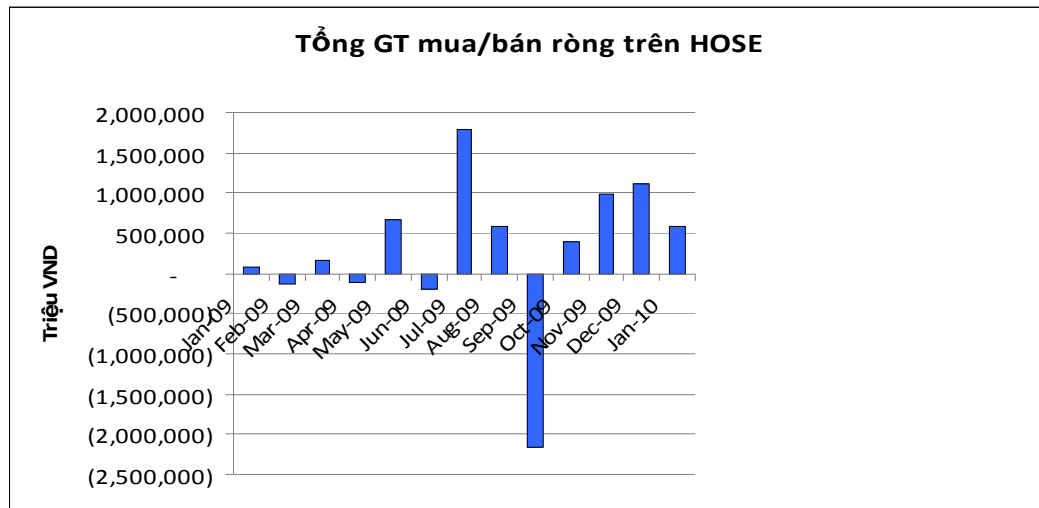
Nhà đầu tư nước ngoài vẫn kiên định mua ròng tháng thứ tư liên tiếp trên HOSE

Mặc dù tỷ lệ mua/bán ròng của khối nhà đầu tư nước ngoài (NĐTNN) chỉ chiếm tỷ lệ nhỏ trong tổng giá trị khớp lệnh trên hai sàn (dưới 8% trên HOSE và khoảng 1% trên HNX) tuy nhiên động thái mua bán của khối này luôn được các nhà đầu tư nội chú ý. Thống kê cho thấy, trong năm 2009, khối này đã có 9/12 tháng mua ròng trên HOSE, trong đó giá trị mua ròng đạt mức cao nhất trong tháng 7/2009 là 1.782 tỷ đồng.

Tính đến thời điểm hiện tại, tháng 1/2010 là tháng thứ tư liên tiếp khối này mua ròng sau khi họ có tháng bán ròng rất mạnh vào tháng 9/2009 (2.169 tỷ đồng). Tổng giá trị mua ròng trên HOSE trong tháng 1/2010 đạt 590,8 tỷ đồng bằng 53% so với tổng giá trị mua ròng trong tháng 12/2009. Các nhóm cổ phiếu được khối này mua vào nhiều là cổ phiếu ngành ngân hàng-tài chính, bất động sản và cao su tự nhiên.

Quy luật mua bán của khối này cũng cho thấy họ thường gia tăng giá trị mua ròng mỗi khi chỉ số VN-Index rớt sâu. Động thái này đi ngược với tâm lý bi quan, bán tháo cổ phiếu bằng mọi giá của các nhà đầu tư trong nước. Có thể thấy rằng hoạt động mua ròng của khối ngoại đã đóng góp phần nào trong việc nâng đỡ thị trường, hãm đà rơi của VN-Index. Ngoài ra việc mua ròng liên tục trong các tháng vừa qua cũng có thể coi như động thái đón đầu sóng mới bởi sự kỳ vọng của khối ngoại vào sự phục hồi của VN-Index trong thời gian tới. Điều này cũng hoàn

toàn logic với những đánh giá khách quan về triển vọng tăng trưởng kinh tế Việt Nam trong năm 2010 của các tổ chức tài chính lớn như IMF, Golsman Sachs, HSBC, ADB, WB...



Nhà đầu tư nước ngoài mua ròng tháng thứ 4 liên tiếp trên HOSE. *Nguồn: HOSE.*

Nhiều thông tin tích cực từ cuối tháng 12 giúp thị trường tăng điểm trong tuần đầu tiên của tháng 1

Cuối tháng 12, một loạt các tin tức vĩ mô tích cực xuất hiện đã giúp VN-Index có một phiên mở đầu năm 2010 khá thuận lợi. Chỉ số VN-Index đã tăng gần hết biên độ (4,5%) lên mức 517,05 điểm ngay trong ngày đầu năm mới và sau đó đạt đỉnh 544,49 điểm ngày 8/1/2010. Việc chỉ số tăng mạnh nhất trong vòng 5 tháng trước đó đã gây tâm lý hứng khởi cho nhiều nhà đầu tư. Các thông tin hỗ trợ cho đợt tăng điểm này là tin tăng trưởng GDP vượt kế hoạch đề ra (kế hoạch 5%, thực hiện 5,32%); mức độ lạm phát cả nước được giữ ổn định dưới mức 7%; Lãi suất cơ bản (LSCB) tháng 1/2010 vẫn được giữ nguyên, sàn vàng bị đóng cửa; không cho phép các công ty chứng khoán bán trước T+4...

Lũng đoạn tin đồn trong tuần thứ hai và ba

Niềm vui của nhà đầu tư trong đầu năm mới chưa được bao lâu thì ngay lập tức các tin đồn đã liên tiếp xuất hiện trong tuần thứ hai của tháng (từ 11/1-15/1), đẩy chỉ số giảm 7 điểm, về lại mức điểm kết thúc năm 2009. Những tin đồn gây ảnh hưởng xấu tới tâm lý nhà đầu tư bao gồm tin đồn về tăng lãi suất cơ bản, tin đồn về Quỹ Dragon Capital thoái vốn, tin đồn về việc tăng tỷ lệ dự trữ bắt buộc, tin đồn về chỉ số lạm phát tháng 1 cao... Ngoài ra, thời điểm trước khi công bố CPI tháng 01/2010 và lãi suất cơ bản trong tháng 2, tâm lý nhà đầu tư cũng trở nên thận trọng hơn, lực cầu yếu làm giao dịch trên thị trường không sôi động như tuần đầu tiên.

Trong tuần giao dịch thứ ba, thị trường vẫn âm ỉ tin đồn về việc tăng lãi suất cơ bản cho dù đã có thông tin bác bỏ của đại diện Ngân hàng Nhà nước (NHNN). VN-Index một lần nữa bị đẩy sâu về 473 điểm (ngưỡng hỗ trợ 61,8% của Fibonacci), cho dù trong tuần đã xuất hiện các tin tích cực về CPI cả nước, tin về giảm dự trữ bắt buộc bằng USD từ phía NHNN.

Tin đồn chỉ được dẹp bỏ khi NHNN công bố chính thức vào ngày 26/1/2010 về việc giữ nguyên LSCB 8%/năm áp dụng trong tháng 2/2010. Ngay lập tức, VN-Index có một phiên hồi phục mạnh mẽ ngay trong ngày, chỉ số đã tăng 17 điểm lên gần sát mốc 500 điểm. Tuy nhiên áp lực xả hàng vẫn diễn ra ngay ngày sau đó.

Đầu tư lướt sóng không hiệu quả do thị trường diễn biến nhanh và bất ngờ

Một đặc điểm nổi bật trong tháng 1/2010 là có nhiều phiên tăng, giảm khá bất ngờ, đặc biệt chỉ diễn ra sau 10h. Trong nhiều phiên giao dịch, một loạt các tin tốt được đưa ra nhưng chỉ hỗ trợ cho thị trường tăng được 1-2 phiên rồi giảm. Điển hình là phiên giao dịch ngày 26/1/2010, một loạt các thông tin hỗ trợ đưa ra như LSCB tháng 2/2010 được giữ nguyên; Chính phủ chào bán thành công 1 tỷ USD trái phiếu, VN-Index đã có một phiên tăng điểm ấn tượng (17 điểm, tương đương 3,5%) đưa chỉ số lên sát mức 500 điểm. Tuy nhiên, VN-Index đã giảm tới 11,5 điểm ngay phiên hôm sau, cho dù các thông tin tốt về kết quả kinh doanh của các doanh nghiệp trong Quý 4/2009 vẫn liên tục được đưa ra.

Một diễn biến khác là từ khoảng 2 tuần cuối tháng 1, tâm lý nhà đầu tư trở nên do dự, thận trọng và thường giao dịch cầm chừng cho đến khoảng 9h30-10h00. Thường chỉ sau 10h00 nhà đầu tư mới bộc lộ rõ hơn ý định mua bán và khối lượng giao dịch thường tăng đáng kể từ lúc này.

Các diễn biến nhanh và bất ngờ này đã làm thất vọng không ít nhà đầu tư lướt sóng. Nhiều nhà đầu tư giải ngân khi thị trường giảm mạnh, nhưng hầu như không có lãi khi cổ phiếu về đến tài khoản.

Thanh khoản của ngân hàng còn nhiều khó khăn

Mặc dù, room tăng trưởng tín dụng của đã được mở lại đầu năm 2009 là 25%/năm, nhưng trong tháng 1/2010 các ngân hàng vẫn rất hạn chế giải ngân do gặp khó khăn về nguồn vốn huy động. Lãi suất cơ bản đã tăng lên 8%/năm nhưng lãi suất huy động bị hạn chế ở mức trần 10,5%/năm và lãi suất trần cho vay bị hạn chế ở 12%/năm. Nếu thực hiện đúng cơ chế này, hầu hết các ngân hàng không có lãi. Do vậy trong thực tế nhiều ngân hàng đang cho vay 15%-17%/năm kèm theo một số khoản phí và lãi suất cho vay thỏa thuận nhiều nơi đã lên tới 19%, thậm chí 20%/năm Thanh khoản Ngân hàng khó khăn và chi phí vốn của doanh nghiệp tăng mạnh làm tăng lo ngại trong giới đầu tư về tính ổn định hệ thống ngân hàng, tiền tệ và triển vọng lợi nhuận của các doanh nghiệp.

Lượng cung tăng đột biến trong tháng

Tính riêng trong tháng 01/2010, tổng số công ty cổ phần niêm yết lần đầu trên cả hai sàn HOSE và HNX là 14 công ty, trong đó có 7 Công ty niêm yết trên sàn HOSE và 7 Công ty niêm yết trên HNX. Số công ty này lên sàn đã làm tăng lượng cung lên sàn HOSE là 153,5 triệu đơn vị và tăng lượng cung lên sàn HNX là 22,9 triệu đơn vị. Hầu hết các mã cổ phiếu mới lên sàn đều tăng hết biên độ và tăng trần một vài phiên khi mới niêm yết, tuy nhiên sau đó giá cổ phiếu rút trở lại do tình hình chung của thị trường.

Mặc dù lượng cung này chiếm không đáng kể tổng lượng cung toàn thị trường (khoảng 1%), nhưng trong xu hướng thị trường giảm, một phần tăng nhỏ trong tổng cung dường như cũng gây tâm lý tiêu cực cho các nhà đầu tư.

Chứng khoán thế giới biến động mạnh trong nửa cuối tháng 1/2010

Lo ngại trước việc Trung Quốc đưa ra những chính sách thắt chặt tín dụng, thị trường Châu Á đã có chuỗi ngày mất điểm dài nhất trong 5 năm trở lại đây sau khi nhiều chỉ số đạt đỉnh ngày 15/1/2010.

Bên cạnh đó, thị trường chứng khoán Mỹ sau khi đạt đỉnh mới 10.763 điểm ngày 19/1/2010, cũng đã liên tục mất điểm do giới đầu tư lo ngại FED sẽ rút bớt các biện pháp kích thích kinh tế và tăng cường hạn chế quy mô và hoạt động kinh doanh của các ngân hàng lớn. Ngay cùng lúc, các chỉ số DAX 30, FTSE 100 của thị trường Châu Âu cũng đồng loạt giảm điểm do ảnh hưởng từ thị trường Mỹ.

Điều này cho thấy rằng có một sự liên thông khá lớn giữa thị trường chứng khoán từng nước với các thị trường chứng khoán lớn trên thế giới. Thị trường chứng khoán Việt Nam trong thời gian qua giảm điểm không phải là do ảnh hưởng bởi thị trường thế giới mà là do có nhiều vấn đề trong nước đáng quan tâm hơn. Tuy nhiên, dự báo trong thời điểm từ nay đến trước Tết Nguyên đán, dòng thông tin trong nước không đủ mạnh thì dòng thông tin thế giới sẽ có nhiều tác động tới thị trường chứng khoán Việt Nam.

P/E toàn thị trường ở mức 12,5 khá hấp dẫn

Chúng tôi đã cập nhật lợi nhuận doanh nghiệp Quý 4/2009 công bố đến ngày 29/1/2010 và kết quả cho thấy P/E 2009 của cả hai sàn là 12,5, là mức khá hấp dẫn đối với các nhà đầu tư. Điều này có thể góp phần lý giải tại sao NĐTNN liên tục có các phiên mua ròng trong 4 tháng qua.

Triển vọng tháng 2/2010

Trong tháng 2 có dịp nghỉ Tết Nguyên đán, do vậy thị trường sẽ giao dịch trong 3 tuần trong đó có 2 tuần đầu và 1 tuần cuối của tháng 2. Chúng tôi cho rằng thị trường trong giai đoạn này nhìn chung sẽ ít có biến động hơn tháng 1. Tâm lý nhà đầu tư sẽ ổn định hơn và thị trường sẽ không còn các diễn biến nhanh và bất ngờ như trong tháng 1 nữa. Dự kiến khối lượng giao dịch sẽ cải thiện sau Tết Nguyên đán khi dòng tiền quay lại.

Chúng tôi cho rằng có 4 yếu tố sau sẽ tác động tới thị trường và nhà đầu tư nên lưu ý.

CPI nhiều khả năng tăng trong tháng 2

Theo quy luật những ngày giáp và sau Tết, giá cả nhiều mặt hàng sẽ tăng cao, đặc biệt là nhóm ngành lương thực-thực phẩm và giao thông vận tải vì đây là hai ngành được sử dụng nhiều trong dịp Tết. Bên cạnh đó, giá xăng dầu tăng cũng góp phần nâng cao chỉ số lạm phát tháng 2 khi thời gian này nhu cầu đi lại của người dân là rất lớn. Ngoài ra, nhóm nhà ở và vật liệu xây dựng dự kiến vẫn tăng khi nhiều công trình phải thi công “chạy Tết”. Tuy nhiên, dự kiến giá vàng và tỷ giá USD được giữ ổn định trong dịp Tết sẽ không tác động nhiều tới các nhóm hàng nhập khẩu. Do vậy, khả năng CPI tháng 2 sẽ tăng nhưng không quá cao so với tháng trước đó, dự báo tăng ở mức 1,5% -1,6% so với tháng 1/2010.

Thanh khoản của Ngân hàng dự kiến được cải thiện, sẽ là tin hỗ trợ tốt cho TTCK. Hiện tại nhiều ngân hàng hạn chế cho vay ra do gặp khó khăn trong huy động và phần lớn vốn cho vay tập trung vào lĩnh vực sản xuất, phục vụ hàng tiêu dùng ngày Tết.

Sau Tết, dự kiến tổng nguồn tiền nhàn rỗi trong các doanh nghiệp và người dân sẽ tăng lên đáng kể, chủ yếu là thu nhập từ tiền bán hàng ngày Tết, tiền lương thứ 13, tiền thưởng Tết, tiền kiều hối gửi về... Theo quy luật, phần lớn nguồn tiền này sẽ được gửi vào ngân hàng do lãi suất huy động hiện nay cũng khá hấp dẫn trong khi hoạt động sản xuất kinh doanh sau Tết chưa kịp bắt nhịp trở lại. Điều này sẽ giúp cải thiện đáng kể tính thanh khoản của Ngân hàng, triển vọng ngành ngân hàng và nền kinh tế tốt lên, là thông tin hỗ trợ tích cực cho thị trường chứng khoán.

Sóng thị trường được kỳ vọng sẽ ngắn hơn nếu giao dịch T+2 được thực hiện

Cải cách cơ chế giao dịch sẽ làm tăng tính thanh khoản toàn thị trường, bao gồm cho bán chứng khoán T+2, giao dịch ký quỹ, mua bán cùng phiên, sàn HNX chuẩn bị giao dịch trực tuyến. Bên cạnh đó là cải cách việc công bố thông tin, nâng cao tính minh bạch của toàn thị trường. Chính sách cho bán chứng khoán T+2 nếu được thực hiện trong tháng 2 sẽ là dòng thông tin tích cực hỗ trợ thị trường, giúp VN-Index có những đợt sóng ngắn hạn trong thời gian tới.

Thị trường chứng khoán thế giới ít nhiều tác động tới thị trường chứng khoán Việt Nam

Các diễn biến mới của chính sách thắt chặt tiền tệ ở Trung Quốc và chính sách siết đầu cơ của ngân hàng ở Mỹ đã và đang tác động mạnh đến TTCK thế giới. Hiện vẫn chưa có những đánh giá cụ thể của những tác động này. Tuy nhiên trường hợp chỉ số DowJones giảm mạnh, chững hạn xuống dưới ngưỡng hỗ trợ 9.000 điểm thì có thể sẽ có ảnh hưởng không tốt tới TTCK Việt Nam.

Bản báo cáo này được biên soạn và cung cấp bởi Công ty Cổ phần Chứng khoán Âu Việt (AVSC). Các nhân sự biên soạn báo cáo này bao gồm:

Đặng Lan Hương – Trưởng nhóm Phân tích

Lê Anh Thi - Giám đốc Phân tích

Điều khoản miễn trách

Bản báo cáo này được biên soạn và cung cấp bởi Công ty Cổ phần Chứng khoán Âu Việt (AVSC). Mặc dù các thông tin trong báo cáo được AVSC xem là đáng tin cậy, tuy nhiên AVSC không chịu trách nhiệm về độ chính xác của những thông tin trong báo cáo này. Các ý kiến, dự báo và ước tính chỉ thể hiện quan điểm của các nhân sự phân tích tại thời điểm lập báo cáo, không được xem là quan điểm của AVSC.

Nội dung bản báo cáo chỉ mang tính tham khảo và AVSC không chịu trách nhiệm nổi với những quyết định mua bán chứng khoán do tham khảo báo cáo này.

Mọi ý kiến đóng góp, xin vui lòng liên hệ:

Bộ phận Tư vấn - Phân tích, Công ty Cổ phần Chứng Khoán Âu Việt

Email: info@avsc.com.vn