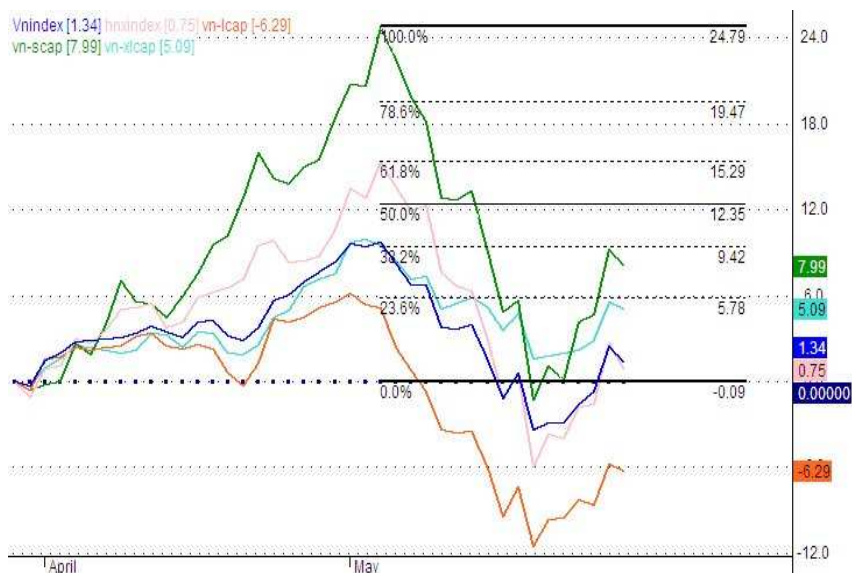


Thị trường tháng 5: giảm mạnh cùng nhịp thị trường thế giới

Làn sóng Penny thoái trào, áp lực giải chấp lan sang nhóm BlueChips

Đầu tháng 4, VN-Index bắt đầu với mức 499.24 điểm và đạt đỉnh vào ngày 6/5 ở mức 551,4 điểm. So sánh mức độ tương quan giữa hai chỉ số thị trường với các nhóm cổ phiếu. Nhóm cổ phiếu nhỏ tăng đến 100%, và hầu hết các cổ phiếu penny đều nằm chủ yếu ở sàn Hà Nội, điều này làm cho chỉ số HNX-Index cũng tăng đến 62% trong khi VN-Index chỉ tăng ở mức 38,2%. Nhóm 10 cổ phiếu vốn hóa lớn nhất có mức độ tăng thấp nhất ngay cả so với hai chỉ số chính. Có đến hơn 100 cổ phiếu có giá tăng 30% chỉ trong vòng tháng 4, và hầu hết là cổ phiếu nhỏ, một số cổ phiếu như PVC, CVT, HHC, PVE, HJS, PVA, TNA, LTC có mức độ tăng trên 100%.



Như vậy, thị trường chứng khoán tháng 5 được bắt đầu với làn sóng cổ phiếu penny bùng nổ và tạo đỉnh. Giá tăng quá mức kỳ vọng so với mức tăng của lợi nhuận cũng như tác động của đòn bẩy tài chính nhóm cổ phiếu nhỏ giảm điểm rất mạnh, đã kéo theo cả thị trường giảm điểm. Nhóm cổ phiếu nhỏ giảm đến 100%, lấy đi thành quả tăng điểm đầu tháng tư, tuy nhiên, việc tăng điểm tuần cuối của tháng đã làm cho nhóm cổ phiếu tăng trở lại 38,2%. Nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn vốn không tăng nhiều trong tháng 4 nhưng lại giảm nhiều nhất trong tháng 5, ngay cả việc tăng điểm tuần cuối cùng cũng không giúp nhóm cổ phiếu này tăng điểm về mốc xuất phát đầu tháng 4. Nhiều cổ phiếu giảm xuống thấp hơn cả mức giá khi VN-Index ở 434 điểm.

Nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn (thuộc top 30) có giá thấp hơn mức giá khi VN-Index ở 434 điểm vào ngày 17/12

Nhóm cổ phiếu có mức giảm giá nhiều nhất chủ yếu là các cổ phiếu nhỏ đã tăng mạnh trong tháng 4

Cổ phiếu	Giá ngày 17/12	Giá ngày 31/05	% thay đổi	KL trung bình 20 ngày
PVD	59.6	51.0	-14.47	311,378
EIB	22.9	19.8	-13.54	1,008,736
KBC	61.7	53.5	-13.29	666,657
DPM	33.3	29.2	-12.31	490,479
ACB	35.8	31.5	-12.01	886,215
STB	22.5	20.6	-8.44	2,516,950
CTG	29.0	27.0	-6.9	198,673
VCB	43.0	40.8	-5.12	316,308
PVF	27.0	26.5	-1.85	799,389

Cổ phiếu	Giá ngày 6/05	Giá ngày 31/05	% thay đổi	KL trung bình 20 ngày
KSD	56.0	28.5	-49.11	30,330
PDC	24.3	16.2	-33.33	322,625
HJS	37.8	25.3	-33.07	170,835
PVA	115.1	77.2	-32.93	688,265
DCS	42.3	29.2	-30.97	142,015
VMG	21.4	14.9	-30.37	455,450
TJC	29.0	20.4	-29.66	129,235
TKU	30.3	21.4	-29.37	25,675
CMC	40.0	28.5	-28.75	100,820
MAC	39.5	28.2	-28.61	156,120
SDY	62.1	44.5	-28.34	21,110
L35	24.0	17.3	-27.92	40,580
KKC	56.0	40.7	-27.32	257,655

Nguồn: AVS tổng hợp

Thị trường chứng khoán thế giới đầy biến động, tác động mạnh tâm lý nhà đầu tư.

Trong tháng 5 chứng kiến sự biến động mạnh của thị trường chứng khoán thế giới. Xuất phát từ khoản nợ 300 tỷ Euro của Hy Lạp nhằm hút vốn đầu tư nước ngoài thông qua việc liên tục bán trái phiếu. Đây là con số không lớn tuy nhiên tính nghiêm trọng lan tỏa rộng khắp Châu Âu, đồng EUR liên tục mất giá. Nỗi lo khủng hoảng nợ công đã khiến giới đầu tư toàn cầu lo ngại và ồ ạt rút vốn khỏi đồng Euro. Chỉ số Dow Jones (DJ) có lúc giảm gần 1.000 điểm trong phiên giao dịch ngày 6/5 và sau đó là một chuỗi dài giảm điểm, chỉ số DJ mất mốc 10.000 điểm trong phiên 26/5.

Gói cứu trợ trị giá xấp xỉ 1.000 tỷ USD mà Liên minh châu Âu (EU) và Quỹ Tiền tệ Quốc tế (IMF) nhất trí tung ra để chặn khủng hoảng tới thời điểm này xem ra vẫn chưa thể hãm phanh đà mất giá của đồng Euro.

Thị trường chứng khoán Việt Nam thường không có nhiều sự tương quan với thị trường chứng khoán thế giới, tuy nhiên, điều này lại hiện hữu khá rõ trong tháng 5. VN-Index đạt đỉnh vào ngày 6/5 và tăng trở lại khi DJ tạo vùng đáy ngắn hạn ở mức 10.000 điểm vào những ngày cuối tháng. Trong giai đoạn này, không hiếm những ngày hai chỉ số thị trường tăng giảm do sự tăng giảm của chứng khoán thế giới, mặc dù các yếu tố vĩ mô trong nước vẫn ổn định.



Nguồn: AVS tổng hợp

Định hướng chính sách tiền tệ tích cực nhưng chưa có nhiều chuyển biến thực tế

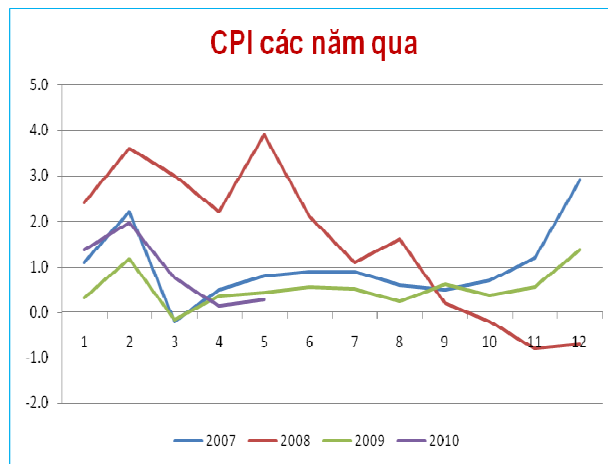
Nghị quyết số 23/NQ-CP của Chính phủ ban hành ngày 7/5/2010 yêu cầu Ngân hàng Nhà nước phải có biện pháp phù hợp để khẩn trương hạ lãi suất huy động xuống khoảng 10% và lãi suất cho vay khoảng 12%. Ngoài ra nghị quyết có đưa ra mục tiêu phấn đấu kiềm chế chỉ số lạm phát khoảng 8%, thay vì khoảng 7% theo kế hoạch như Quốc hội đã thông qua từ đầu năm. Điều này cho thấy quyết tâm đẩy nhanh tốc độ tăng trưởng kinh tế của Chính phủ.

Lãi suất cơ bản tiếp tục được duy trì mức 8%. Mặt bằng lãi suất vẫn có những giao động nhất định, có những thời điểm còn tăng lên cao, nhưng đến cuối tháng 5 lại giảm nhẹ so với tháng 4 từ mức 14-15%/năm xuống dưới 13,3%/năm. Như vậy, mục tiêu của chính phủ giảm mặt bằng chung lãi suất vẫn chưa thực hiện được trong tháng 5.

Chúng tôi cho rằng mục tiêu hạ lãi suất sẽ có nhiều chuyển biến hơn trong tháng 6 và những tháng cuối năm. Ngoài ra khả năng tăng trưởng tín dụng những tháng cuối năm là khá cao khi 5 tháng đầu năm chỉ mới tăng 8%, khoản cách vẫn còn rất lớn nếu so với mức kế hoạch 25%.

CPI tháng 5, tín hiệu tích cực cho mục tiêu tăng trưởng dài hạn

Theo số liệu từ Tổng cục thống kê, trong tháng 5, chỉ số giá tiêu dùng có mức tăng là 0,27% so với tháng trước. 5 tháng đầu năm 2010 so với 5 tháng đầu năm 2009, CPI có mức tăng là 8,76%. So với tháng 12/2009, CPI tháng 5 tăng 4,55%.



Nguồn: Tổng cục thống kê

Ngoài năm 2008, CPI các năm khác từ năm 2007 đến năm 2010 vẫn có sự tương đồng khá cao giữa các tháng trong năm.

Như vậy, CPI tháng 4 và 5 có tăng nhưng lại tăng thấp nhất so với những năm trước. Năm 2009 là năm mở rộng chính sách nới lỏng tiền tệ, nhất là vào cuối năm và thông thường sự tăng cung tiền sẽ có tác động làm gia tăng lạm phát những tháng sau. Tuy nhiên, lạm phát lại được kiểm soát khá tốt trong những tháng đầu năm 2010.

Lạm phát liên tục giảm những tháng qua cho thấy nguyên nhân chủ yếu tạo ra lạm phát là do chi phí đẩy, không xuất phát từ việc tăng cung tiền. Đây là một dấu hiệu tích cực vì Chính phủ có thể tiếp tục sử dụng chính sách mở rộng tiền tệ để thúc đẩy tăng trưởng kinh tế mà không có tác động nhiều đến việc tăng lạm phát.

Cuối tháng 5, các doanh nghiệp kinh doanh xăng dầu đã giảm 500 đồng/lít xăng theo yêu cầu của Bộ Tài chính nhưng các doanh nghiệp này vẫn có lãi. Đây là một thông tin tích cực và có thể kéo theo giá các mặt hàng khác cũng giảm xuống, vì vậy, kỳ vọng lạm phát sẽ duy trì ở mức thấp trong tháng 6.

Pha loãng cổ phiếu – Hút dòng tiền vào lĩnh vực kinh doanh

Do chính sách thắt chặt tiền tệ đẩy chi phí vốn và khó khăn hơn trong việc tiếp cận vốn các doanh nghiệp niêm yết đã sử dụng việc tăng vốn từ cổ đông hiện hữu để tăng nguồn vốn phục vụ hoạt động kinh doanh của mình.

Trong 405 doanh nghiệp tiến hành đại hội cổ đông (trên tổng số 523 doanh nghiệp niêm yết trên cả hai sàn) thì đã có đến 156 doanh nghiệp có kế hoạch tăng vốn. Dự kiến sẽ phát hành thêm tới 2,8 tỷ cổ phiếu trên tổng số 9,4 tỷ cổ phiếu của các doanh nghiệp này đang lưu hành với số vốn tính theo giá phát hành lên tới 32.000 tỷ đồng. Mức độ tăng vốn lên đến gần 30%, nếu so sánh kết quả kinh doanh quý I cũng như những năm trước thì tốc độ tăng trưởng của EPS năm 2010 sẽ thấp hơn mức độ tăng của vốn. Như vậy, thu nhập trên mỗi cổ phiếu sẽ bị giảm đi so với năm trước.

Ngoài ra, cuối năm nay các ngân hàng nhỏ cũng cần tăng vốn điều lệ lên mức tối thiểu là 3.000 tỷ đồng, với 23 ngân hàng cần tăng vốn thì tổng số tiền cần huy động cũng lên đến 35.000 tỷ đồng. Như vậy, trong thời gian tới sẽ có một lượng tiền lớn sẽ bị hút vào doanh nghiệp.

Nhà đầu tư nước ngoài mua ròng bất chấp thị trường giảm điểm cũng như nỗi lo khủng hoảng Châu Âu lan rộng

Tháng 5 cũng là tháng thứ tám liên tiếp nhà đầu tư nước ngoài mua ròng trên thị trường chứng khoán Việt Nam với giá trị mua ròng đạt 567 tỷ đồng. Bất chấp xu hướng chung của thị trường thì khối ngoại vẫn đều đặn mua vào những mã được họ ưa thích như nhóm bất động sản, một số bluechip đầu ngành như VIC, HAG, SJS, HPG, HSG, PVI, PVS, VND, STL, SDT. Quan sát động thái giao dịch của khối ngoại từ đầu năm, có thể thấy họ thường tập trung “gom” mạnh một mã hoặc một nhóm cổ phiếu nào đó rồi mới quay sang các mã khác, có những thời điểm thị trường giảm điểm thì khối ngoại lại tập trung vào một mã cổ phiếu để giữ giá.

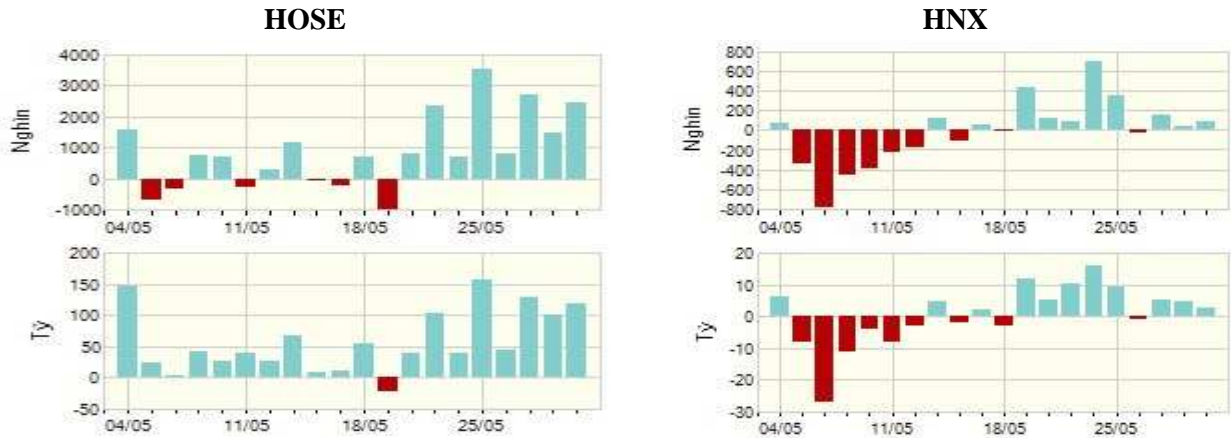
Tuy khối ngoại mua ròng liên tục trong tháng nhưng cũng theo xu hướng thị trường, khi thị trường giảm điểm họ mua ròng khá cầm chừng, và ngược lại khi thị trường tăng điểm lại cuối tháng 5 thì khối ngoại tăng mua ròng mạnh.

Ngoài ra, một loạt các quỹ nước ngoài sẽ đầu tư vào thị trường Việt Nam như Quỹ đầu tư Vietnam Dream Fund (quy mô 100 triệu USD), Quỹ MB Japan Asia (quy mô ban đầu 200 tỷ đồng).

Mới đây, ADB cam kết dành 6 tỷ USD cho Việt Nam vay phân bổ đều trong 3 năm. Nguồn vốn này sẽ tập trung hỗ trợ cho các lĩnh vực: giao thông, năng lượng, phát triển đô thị, giáo dục, y tế...

Như vậy, việc khối ngoại mua ròng kéo dài và động thái một số quỹ cho thấy nhà đầu tư nước ngoài đang thực hiện đầu tư với tầm nhìn trung, dài hạn và đánh giá khả quan về triển vọng của nền kinh tế Việt Nam.

Thống kê khối lượng và giá trị giao dịch của khối ngoại trên hai sàn



Nguồn: Stockbiz

Thị trường tháng 6: Cơ hội đầu tư dài hạn hơn lướt sóng

Khởi đầu thị trường tháng 6 có nhiều yếu tố thuận lợi hơn so với tháng 5, hai chỉ số thị trường xuất phát từ các mức hỗ trợ mạnh, áp lực chốt lời cũng như đòn bẩy tài chính chỉ ở mức thấp. Có hai yếu tố chính tác động chính đến thị trường chứng khoán trong tháng 6.

Môi trường kinh tế vĩ mô trong nước thuận lợi cho sự tăng điểm của thị trường

Theo đánh giá của chúng tôi, môi trường kinh tế trong tháng 6 sẽ ổn định và có nhiều điểm thuận lợi cho sự tăng điểm của thị trường. Trước tiên, kỳ vọng lạm phát sẽ giảm đáng kể, thông thường lạm phát sẽ có xu hướng giảm trong tháng 6. Ngoài ra, cuối tháng 5 mới giảm giá xăng nên có thể kéo theo các mặt hàng khác giảm theo.

Tiếp đến, lãi suất cơ bản tiếp tục duy trì ở mức 8%, mặt bằng lãi suất cũng đang giảm nhẹ xuống mức 13,3%/ năm cho thấy chính sách tiền tệ tiếp tục duy trì ổn định. Chính phủ liên tục yêu cầu các ngân hàng giảm mặt bằng chung lãi suất để thúc đẩy tăng trưởng kinh tế.

Ngoài ra, xét về mặt dòng tiền việc hút vốn của các doanh nghiệp và ngân hàng sẽ là một thử thách cho thị trường, tuy nhiên, động thái mua ròng của khối ngoại cũng như các quỹ nước ngoài cho thấy có thể sẽ có một luồng vốn ngoại được đổ vào thị trường trong thời gian tới. Trong bối cảnh, nhà đầu tư liên tục rút vốn ra các thị trường Châu Âu thì rõ ràng thị trường chứng khoán Việt Nam đang được giới đầu tư thế giới quan tâm.

Tác động tâm lý từ chứng khoán thế giới sẽ không còn mạnh

Đầu tháng 5, bức tranh về khủng hoảng nợ Châu Âu vẫn là một ẩn số, những tấm ghép vẫn còn thiếu khá nhiều, trong đó quan trọng nhất là động thái của Chính phủ các nước cũng chưa rõ ràng và nhất quán. Điều

này làm cho nhà đầu tư Việt Nam đứng trước một thử thách là không biết tầm vóc và tính nghiêm trọng của vấn đề như thế nào.

Tuy nhiên, đến cuối tháng 5, hầu hết bức tranh về khoản nợ công đã được đánh giá khá rõ ràng và các nền kinh tế lớn đã thể hiện quyết tâm chung tay giải quyết vấn đề.

Đứng ở khía cạnh đầu tư thì hai bức tranh này hoàn toàn khác nhau, ở bức tranh thứ hai chưa chắc đã giải quyết được vấn đề nhưng rõ ràng là tốt hơn bức tranh đầu tiên vì nhà đầu tư biết được mình đang phải đương đầu với điều gì. Rủi ro trong trường hợp này vẫn có thể đo lường được.

Vì vậy, mức độ tác động của thị trường chứng khoán thế giới về mặt tâm lý của nhà đầu tư Việt Nam trong tháng 6 sẽ không quá nặng nề như tháng 5.

Giao dịch tuần cuối cùng trong tháng 5 cho thấy lực cung đã không còn mạnh khi VN-Index giảm về mức 480 điểm, sự lưỡng lự thể hiện cả bên mua và bên bán. Chúng tôi cho rằng, mốc 480 sẽ là đáy ngắn hạn. Ngưỡng 520-525 là một mức kháng cự mạnh, nếu thị trường có lực cầu lớn vượt được mốc này thì có nhiều khả năng VN-Index sẽ chinh phục mốc 550 điểm.

Trong 3 tuần đầu tiên của tháng 5, thị trường giảm điểm liên tục, lúc đó nhóm cổ phiếu nhỏ cũng lao dốc theo, giảm giá từ 30% đến 50%. Tuy nhiên, tuần cuối cùng tháng 5, thị trường tăng điểm trở lại thì nhóm cổ phiếu nhỏ cũng tăng rất mạnh, lực dư mua luôn duy trì ở mức cao. Chúng tôi cho rằng làn sóng penny có thể sẽ tiếp tục xảy ra trong tháng 6, tuy nhiên, mức độ sẽ không mạnh và rộng khắp như trong tháng 4, đồng thời mức độ rủi ro có thể sẽ cao hơn lợi nhuận nhận được.

Hiện tại, có khá nhiều cổ phiếu vốn hóa lớn có mức giá thấp hơn cả mức giá khi VN-Index ở 434 điểm và nhiều cổ phiếu tích lũy ở vùng giá thấp.

AVS cho rằng thị trường tháng 6 là cơ hội tích lũy cổ phiếu cho mục đích đầu tư trung và dài hạn hơn là lướt sóng ngắn hạn. Nhà đầu tư nên chờ đợi sự gia tăng trong khối lượng giao dịch để xác định lực cầu thực đang vào thị trường nhằm giảm thiểu rủi ro trong quyết định giải ngân. Nhà đầu tư nên quan tâm đến những cổ phiếu vốn hóa lớn thuộc nhóm ngành xây dựng và bất động sản.

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

Huỳnh Văn Phát - Chuyên viên 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 (AVS). Mặc dù các thông tin trong báo cáo được AVS xem là đáng tin cậy, tuy nhiên AVS 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 AVS.

Nội dung bản báo cáo chỉ mang tính tham khảo và AVS không chịu trách nhiệm đối 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