

Kinh tế vĩ mô sẽ tác động tốt đến TTCK

Phỏng vấn Mr. Nguyễn Văn Dũng

TGD CTCP Chứng khoán Tân Việt

Báo Đầu tư thực hiện – đăng tải ngày 08/07/2010

Ông Nguyễn Văn Dũng, Tổng giám đốc Công ty Chứng khoán Tân Việt (TVSI) nhận định, triển vọng tích cực của kinh tế vĩ mô sẽ tác động tốt đến thị trường chứng khoán (TTCK) trong nửa cuối năm nay, nhưng mức tăng điểm mạnh tới 60% như năm 2009 khó có cơ hội lặp lại.

Thưa ông, đâu là dấu ấn đáng lưu ý nhất của TTCK nửa đầu năm 2010?

Trong 6 tháng đầu năm, TTCK Việt Nam đón thêm 92 công ty lên sàn, nâng tổng số công ty niêm yết trên sàn lên con số 548, trong đó có sự góp mặt đáng kể của các cổ phiếu thuộc nhóm ngành bất động sản, xây dựng và dầu khí. Điều này giúp TTCK không ngừng phát triển về quy mô và đa dạng hóa hàng hóa. Tuy nhiên, thị trường không có nhiều đột biến, giao dịch kém sôi động, khối lượng giao dịch ở mức trung bình, với mỗi phiên chỉ khoảng 49,5 triệu cổ phiếu, thấp hơn so với cùng kỳ năm ngoái (khoảng 57,2 triệu cổ phiếu/phiên).

Điểm nổi bật của TTCK 6 tháng vừa qua, theo tôi, là mức độ rủi ro trên thị trường cao hơn. Một là, rủi ro thanh khoản tăng, bắt nguồn từ việc dòng tiền đầu cơ tập trung vào các cổ phiếu penny, đẩy giá cổ phiếu lên cao và khối lượng giao dịch tăng, thu hút các nhà đầu tư tham gia. Thanh khoản của các mã này sau đó lập tức giảm mạnh khi dòng tiền đầu cơ thoát ra và dồn vào các mã penny khác. Nhiều nhà đầu tư mua cổ phiếu làm giá và bị mắc kẹt khi bán mà không có người mua. Hai là, rủi ro biến động giá cũng cao hơn khi công cụ đòn bẩy được sử dụng ở mức cao, đến 80 -100% so với mức chuẩn 50% của ngành, cùng với việc cho phép giao dịch trước T+4, dù không thể phủ định tác động cải thiện thanh khoản của các công cụ này.

Tình hình kinh tế vĩ mô và TTCK thế giới đã tác động như thế nào tới diễn biến và xu hướng của thị trường trong 6 tháng đầu năm?

So với năm 2009, môi trường kinh doanh của DN Việt Nam trong năm nay không thuận lợi bằng, với chi phí đầu vào cho hoạt động sản xuất tăng hơn, từ giá nguyên vật liệu, nhiên liệu, chi phí nhân công, hay chi phí vốn. Do vậy, chỉ số thị trường từ đầu năm tới giờ chưa có dấu hiệu tăng

trường bền vững, thể hiện ở sự dẫn dắt VN - Index của các cổ phiếu penny trong một số đợt tăng - giảm điểm thời gian qua.

Các thông tin tiêu cực như khủng hoảng nợ công tại châu Âu và bong bóng bất động sản tại Trung Quốc đã làm chỉ số TTCK thế giới và Việt Nam giảm mạnh, thậm chí TTCK Việt Nam có phản ứng thái quá với các thông tin này. Hậu quả là, chỉ trong vòng 20 ngày đầu tháng 5, TTCK Việt Nam đã giảm tới 12,43%, mất gần 70 điểm.

Tuy nhiên, các tác động tích cực đã góp phần đưa thị trường trở lại mức cân bằng. Đó là động thái tích cực từ nền kinh tế: lạm phát nằm trong vòng kiểm soát, GDP quý I và sau 6 tháng đạt tương ứng 5,83% và 6,16%, nên hoàn toàn có thể sẽ đạt hoặc vượt chỉ tiêu đề ra cho năm nay. Lòng tin của nhà đầu tư cũng được củng cố khi Chính phủ cam kết về chính sách điều chỉnh giảm lãi suất, mặc dù tác động có độ trễ nhất định. Hơn nữa, tính đến thời điểm này, kết quả kinh doanh 6 tháng đầu năm của DN vẫn khả quan, nhiều công ty đã đạt hơn 50% chỉ tiêu kế hoạch đề ra.

Từ bối cảnh thị trường 6 tháng đầu năm, nhà đầu tư có thể kỳ vọng gì ở nửa còn lại của năm 2010, thưa ông?

Về yếu tố vĩ mô trên toàn cầu, vẫn còn những lo ngại về tăng trưởng chưa bền vững ở một số nước và khu vực. Việc giải quyết vấn đề nợ công tại EU, bong bóng bất động sản tại Trung Quốc và khả năng Cục Dự trữ Liên bang Mỹ (FED) tăng lãi suất nhằm kiềm chế lạm phát sẽ ảnh hưởng đến TTCK toàn cầu, trong đó có TTCK Việt Nam. Tuy nhiên, các thông tin này đã phản ánh ít nhiều vào TTCK trong 6 tháng đầu năm, nên thời gian tới có thể sẽ không tác động quá mạnh.

Vĩ mô trong nước có nhiều điểm khá tích cực, như khả năng giảm lãi suất trong 6 tháng cuối năm, lạm phát trong tầm kiểm soát, tốc độ tăng trưởng kinh tế đạt hoặc vượt mục tiêu đề ra và kỳ vọng tín dụng tăng mạnh trong quý III và IV. Những yếu tố đó sẽ tác động tốt đến TTCK. Hơn nữa, thị trường đã tích lũy khá lâu trong 6 tháng đầu năm, cổ phiếu blue-chips có cơ bản tốt và tiềm năng sẽ thu hút dòng tiền và hỗ trợ thị trường tăng điểm. Tuy nhiên, như đã nói ở trên, môi trường hoạt động kinh doanh của DN năm nay nhìn chung không thuận lợi như năm 2009, nên mức tăng điểm mạnh tới 60% của TTCK trong năm 2009 khó có cơ hội lặp lại trong năm nay.