

Tr m l ng c phi u ngành ngân hàng

Phòng Phân tích u t

CTCP Chứng khoán Tân Việt

Bài ng trên Báo u t – 09/04/2010

V i vi c t ng v n t c a các ngân hàng nh hi n nay, nhà u t e r ng, c phi u s b pha loãng, nh h ng tr c ti p n l i ích c a h .

C phi u ngân hàng ít bi n ng

Có th nói, n m 2009 là m t n m thành công i v i ngành ngân hàng, b i h u h t ngân hàng u v t ch tiêu k ho ch ra.

K t qu kinh doanh c a Vietcombank trong n m 2009 th t n t ng, v i l i nhu n tr c thu và sau thu t ng t ng ng 342,76% và 230,35% so v i n m 2008. Trong khi ó, l i nhu n tr c thu c a Ngân hàng TMCP Sài Gòn Th ng Tín (STB) v t 34,4% so v i ch tiêu; l i nhu n c a Techcombank t ng 37% so v i k ho ch ban u tra. L i nhu n tr c thu c a Maritime Bank b ng 167,5% k ho ch...

V i nh ng k t qu ho t ng ngân hàng kh quan nh v y, không ít ng i cho r ng, c phi u ngân hàng s t o nên nh ng con “sóng” nh trong mùa i h i c ông, khi có nh ng thông tin v chia th ng, tr c t c.

Nh ng th c t ã không di n ra nh v y. T u n m, trong khi các nhóm c phi u b t ng s n, v t li u xây d ng hay khoáng s n có nh ng t t ng tr n liên ti p, thì giá c phi u ngân hàng l i không có nh u bi n ng. ACB, STB, EIB luôn c xem là 3 c phi u có m c thanh kho n l n nh t, nh ng giá c a các c phi u này trong 1 tu n qua ch dao ng m c th p và t t c 6 c phi u ngân hàng ang niêm y t trên sàn u gi m giá so v i 1 tháng tr c.

Ngân hàng a ra nh i l i ích cho nhà u t

i h i c ông n m nay c a các ngân hàng ghi nh n không khí ban u không c ng th ng nh mùa tr c, b i các con s báo cáo ã cho th y thành tích c a ngân hàng so v i n m 2008. Tuy nhiên, i u mà nhà u t mong i nh t không ph i là k t qu kinh doanh n m 2009, mà là c t c.

C t c c a các ngân hàng n m nay dao ng trong kho ng 10 - 30%. Theo thông báo, Techcombank chia c t c 32% trên v n i u l , Maritime Bank dành 25% v n i u l cho vi c tr c t c, VCB d ki n chi tr 12% b ng ti n m t, t l c t c b ng c phi u c a STB là 15%, SHB tr c t c m c 12%...

M c tr c t c nêu trên c a ngành ngân hàng ch t ng ng v i các doanh nghi p s n xu t - kinh doanh, th m chí th p h n m t s ngành khác, nên thông tin tr c t c không t o nên s h p d n c a c phi u ngân hàng so v i các ngành khác.

C phí u th ng là m t trong nh ng quy n l i mà h u nh c ông ngân hàng nào c ng mong c nh n. Th ng c phí u có hai m c ích: th nh t, c phí u th ng mang l i th ng d v n, ng th i t o ra xu th t ng giá c phí u trong ng n h n; th hai, ây c xem nh m t cách t ng v n i u l nh hàng.

Ngoài ra, c ông c a ngân hàng s c quy n mua c phí u v i m c giá th p trong t phát hành t ng thêm. Tuy nhiên, ây ch là m t trong nh ng cách ph c v cho m c ích nâng v n i u l c a ngân hàng. Techcombank ã c i h i c ông thông qua vi c t ng v n t 5.400 t ng lên 6.932 t ng trong n m 2010. Vietcombank s t ng v n t h n 12.100 t ng lên h n 13.223 t ng, SHB d nh t ng v n t 3.000 t ng lên 3.500 t ng, Maritime Bank s t ng t 3.000 t ng lên 5.000 t ng.

Bên c nh ó, góp ph n m b o k ho ch t ng v n i u l , các ngân hàng còn chào m i nhà u t mua trái phí u chuy n i. Techcombank d ki n phát hành 3.000 t ng trái phí u chuy n i trong n m nay. Trong khi ó, Habubank v a thông qua i h i c ông phát hành 1.050 t ng trong 6 tháng cu i n m. Maritime Bank c ng c i h i c ông ch p thu n phát hành 2.000 t ng trong n m 2010.

C ông e ng i pha loãng c phí u

Vi c t ng v n t nh hi n nay ã và ang làm nhi u nhà u t n n lòng. Trong n m 2009, các ngân hàng ã t ng v n t i hàng ch c nghìn t ng. N m nay, ngân hàng ti p t c th c hi n chính sách và m c tiêu t ng v n i u l , trong khi tri n v ng ngành ngân hàng không m y l c quan, nên l i nhu n n m 2010 s không t ng kp v i t c t ng v n i u l . Vì th , nhà u t e r ng, v n i u l t ng m nh s pha loãng c phí u, nh h ng tr c ti p n l i ích c a h .

H n n a, nhi u nhà u t không ch là c ông c a m t ngân hàng, nên vi c cùng m t lúc nhi u ngân hàng t ng v n s t o áp l c v v n cho nhà u t .

Th c t , ngân hàng luôn òi h i v n l n, nh ng hi u qu trên ng v n không cao so v i ngành khác, nh b t ng s n hay xây d ng, nên nhà u t s c m th y không quá hào h ng ti p t c u t , góp v n vào ngân hàng.

Bên c nh ó, vi c t ng v n quá nhanh và m nh nh hi n nay s làm th tr ng tràn ng p c phí u ngân hàng, trong khi c u ch a th c s có s thay i, t ó nh h ng n giá c phí u ngân hàng, khi n c ông ang c m n m c phí u c a ngân hàng không c m th y h ng thú.

Vi c giá c phí u ngân hàng ít bi n i trong mùa i h i c ông ph n nào cho th y s không m n mà c a nhà u t v i nh ng quy t sách các ngân hàng ã và s a ra t i i h i c ông. Có l , còn lâu m i l p l i chuy n c ông mong m i ch i ngân hàng t ng v n.