WALL STREET SECURITIES

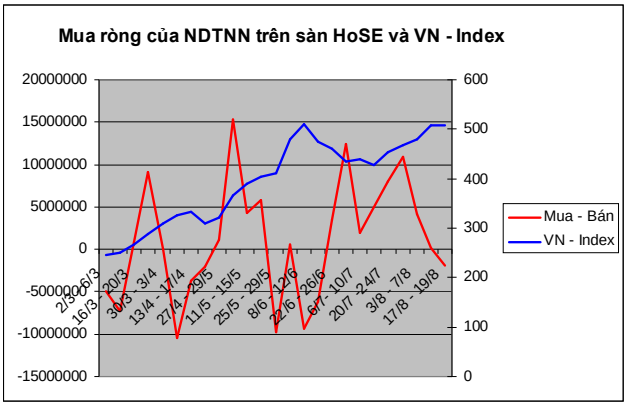
Đẳng cấp của thịnh vượng

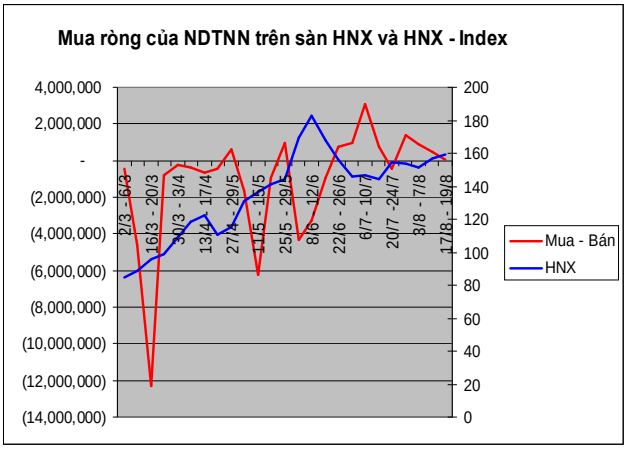
BÁO CÁO PHÂN TÍCH

Tháng 8/ 2009

Động thái giao dịch của NĐT nước ngoài

Thị trường chứng khoán Việt Nam đang trong giai đoạn phát triển và ngày càng thu hút số lượng nhà đầu tư tham gia do đặc tính phát triển nhanh và khả năng sinh lợi hấp dẫn. Số lượng nhà đầu tư nước ngoài chiếm một phần rất nhỏ so với các nhà đầu tư nội, giá trị giao dịch của họ cũng chỉ chiếm chưa đến 10% tổng giá trị giao dịch của cả 2 sàn nhưng do lợi thế được coi là những người giàu kinh nghiệm và kiến thức nên những động thái mua và bán của họ ảnh hưởng đáng kể đến tâm lý các nhà đầu tư nội. Trên cơ sở đó, chúng tôi đã tiến hành tổng hợp thống kê các hoạt động mua và bán của khối ngoại trong 6 tháng gần đây và có một số nhận xét như sau:





Có thể nói trong 6 tháng vừa qua, NDTNN tiến hành mua ròng, bán ròng tại các thời điểm khác nhau nhưng tổng chung thì vẫn là xu thế mua ròng. Xét trong 2 tháng gần đây khi dấu hiệu hồi phục của nền kinh tế khá rõ nét thì khối này tăng mạnh mua ròng, tổng giá trị mua ròng trên 2 sàn từ ngày 22/6 đến nay lên tới 52 triệu cp (44 triệu cp ở HoSe và 7 triệu cp ở HNX) và chỉ bán ròng một số phiên nhằm mục đích cơ cấu lại danh mục, xu thế mua và nắm giữ vẫn là chủ đạo.

I. Xét về động thái mua, bán theo khối lượng

* Khối ngoại tập trung mua bán trên sàn HoSE hơn là trên sàn HNX (khối lượng mua trên sàn HoSE gấp gần 6 lần sàn HNX) do các cổ phiếu niêm yết trên sàn HoSE đều có quy mô lớn hơn và hoạt động kinh doanh ổn định hơn trên sàn HNX.

* Khi VN – Index nằm trong khu vực từ 245 điểm đến 310 điểm vào tháng 3 và tháng 4 và chưa thấy có dấu hiệu tích cực hồi phục từ nền kinh tế trong nước cũng như quốc tế, các nhà đầu tư ngoại rất thận trọng khi quyết định mua vào gần như họ liên tục bán ròng với tổng giá trị bán ròng trong 2 tháng này trên sàn HoSE là hơn 17 triệu cổ phiếu chiếm 1% tổng KLGD) toàn sàn và hơn 19 triệu cổ phiếu trên sàn HNX (chiếm 3.2% KLGD của sàn HNX).

* Cuối tháng 4 đầu tháng 5 khi chính phủ và các DN VN phát ra các tín hiệu tích cực về các chỉ tiêu kinh tế vĩ mô dự kiến 6 tháng đầu năm và kết quả hoạt động kinh doanh của các doanh nghiệp không xấu như dự kiến, khối ngoại ngay lập tức quay lại mua ròng. Sàn HoSE chứng kiến sự mua ròng của khối này gần như trong suốt cả tháng 5 và dừng lại khi VN – Index chạm ngưỡng 400 điểm. Thời điểm đó, nhà đầu tư nội đang hưng phấn vì VN – Index đã tăng một mạch từ 310 điểm lên 400 điểm (tương đương với 29%). Tổng giá trị bán ròng trên HoSE từ ngày 25/5 đến 26/6 (khoảng 1 tháng) là 24.7 triệu cổ phiếu bằng 93% khối lượng mua ròng tháng trước đó. Trong giai đoạn họ bán ròng, VN – Index giao động trong khoảng 412 điểm đến 505 điểm và thời điểm họ xả hàng nhiều nhất là khi VN – Index đạt đỉnh trên 500 điểm

* Khi VN – index giảm dần từ 475 điểm họ lại quay lại chiến lược mua ròng và bắt đáy từ từ. Quá trình mua ròng của họ kéo dài trong suốt 8 tuần (tương đương với khoảng 40 phiên giao dịch) và đúng theo hình vòng cung mua dần từ mức 475 điểm xuống đáy 428 điểm và quay ngược lại lên mức 500 điểm. Vượt mức 500 điểm khối này bắt đầu quay lại bán ròng.

Biểu 1: Nhóm 10 cổ phiếu mua ròng tốt nhất trên sàn HoSE

Mã	Tháng 5	Mã	Tháng 6	Mã	Tháng 7	Mã	Tháng 8
FPT	3,247,990	HPG	2,870,620	STB	7,475,200	PPC	3,502,870
DPM	3,167,250	STB	2,867,510	HPG	4,910,630	HPG	2,931,400
PPC	2,371,150	FPT	2,631,055	BVH	3,852,040	DPM	1,909,910
HPG	2,313,290	BCI	1,630,180	HAG	3,353,430	FPT	1,292,120
STB	1,965,970	DPM	1,558,320	DPM	3,163,920	HAG	1,039,270
PVF	1,781,470	PVF	1,052,170	FPT	2,922,440	SSI	972,710
PET	1,125,890	VIC	821,410	PVF	2,761,420	BCI	820,110
TDH	1,029,024	LSS	630,210	SJS	1,682,690	LSS	762,530
PVT	1,026,070	KDC	599,590	BCI	1,556,730	VHC	574,070
BMI	944,490	PVT	592,500	PVT	1,250,330	MPC	561,430

Biểu 2: Nhóm 10 cổ phiếu bán ròng nhiều nhất trên sàn HoSE

Mã	Tháng 5	Mã	Tháng 6	Mã	Tháng 7	Mã	Tháng 8
HAG	2,469,750	PPC	4,407,090	VHG	3,583,000	REE	2,175,050
HSG	1,026,920	GMD	3,236,105	GMD	2,177,170	ANV	1,298,240
GMD	1,015,900	SAM	2,331,534	VCB	1,947,820	VCB	1,086,270
ITA	700,670	REE	1,925,434	CII	1,780,820	BVH	980,450
TTF	655,970	SJS	1,414,090	REE	1,070,280	TPC	963,040
TPC	606,840	TPC	1,398,630	DHG	258,960	ITA	930,150
HT1	526,040	VHG	1,112,580	PVD	250,260	CII	871,620
SSI	443,990	DQC	947,810	DMC	241,790	PNC	690,100
SBT	410,640	TTF	700,640	HTV	202,040	VHG	638,050
REE	319,604	GIL	655,877	TPC	195,200	VTO	464,770

Biểu 3: Nhóm 10 cổ phiếu mua ròng tốt nhất trên sàn HNX

Mã	Tháng 5	Mã	Tháng 6	Mã	Tháng 7	Mã	Tháng 8
SHB	1,423,600	SHB	1,468,900	SHB	2,777,100	KBC	1,987,500
PVS	717,300	BVS	1,040,700	PVS	1,836,100	NTP	1,012,100
KLS	701,400	VCS	925,500	NTP	1,794,200	DBC	704,900
HPC	399,800	PVS	555,000	SHS	1,599,800	PVS	462,400
BCC	287,800	SHS	277,200	PVI	1,276,300	SD5	385,900
BVS	172,100	PVI	245,500	BCC	639,700	KLS	330,800
SD2	107,100	BTS	233,000	BVS	430,300	BVS	311,800
HNM	90,900	SD7	128,800	KLS	259,900	HPC	256,400
NBC	58,600	BCC	121,400	TBC	231,000	VNR	211,800
PVC	48,400	SSS	57,400	DBC	209,800	SHB	207,900

Biểu 4: Nhóm 10 cổ phiếu bán ròng nhiều nhất trên sàn HNX

Mã	Tháng 5	Mã	Tháng 6	Mã	Tháng 7	Mã	Tháng 8
KBC	6,487,300	VCG	6,201,300	VCG	3,750,500	HOM	662,800
VCG	4,733,900	VNR	2,298,600	KBC	1,576,300	ICG	603,800
PVI	345,800	KBC	1,942,800	BTS	113,000	BTS	90,500
PLC	173,100	KLS	1,054,600	HPC	94,600	PVC	66,600
NTP	80,200	PVC	508,100	SJ1	59,000	BCC	51,500
L43	53,200	NTP	258,500	SD2	36,400	PLC	51,100
LTC	43,600	HPC	237,300	BLF	20,000	SD7	46,700
PAN	39,600	TC6	216,000	DCS	18,600	VSP	27,400
S96	39,100	DBC	173,100	RHC	11,000	XMC	24,900
VTS	37,700	THB	135,500	SSM	9,900	SD3	22,300

(Nguồn: Tổng hợp của Cty CK Phố Wall)

II. Xét về chi tiết các cổ phiếu

Trong 3 tháng vừa qua, các cổ phiếu được mua ròng nhiều nhất chủ yếu thuộc nhóm cổ phiếu hàng công nghiệp. HPG, DPM, FPT là các cổ phiếu được nhà đầu tư nước ngoài mua ròng nhiều nhất từ tháng 5 đến nay. Hầu hết các cổ phiếu này đều là nhóm cổ phiếu Bluechips tính thanh khoản rất tốt, vòng quay trung bình của cổ phiếu trong 1 tháng là 42%, mức giá tăng trung bình 82% so với thời điểm đầu tháng 3. EPS 4 quý gần nhất của các cổ phiếu này ở mức trung bình nhưng dự kiến EPS cuối năm tương đối tốt. Theo quan sát và thống kê của chúng tôi, NDT NN không tìm cách tranh mua bằng mọi giá, giá trung bình khớp lệnh cho các cổ phiếu này thông thường chỉ bằng hoặc thấp hơn giá trung bình khớp lệnh toàn thị trường. HPG là một ví dụ điển hình, từ tháng 5 đến nay, khối ngoại mua ròng hơn 12 triệu cổ phiếu HPG với giá bình quân là 56 thấp hơn mức giá bình quân HPG trên thị trường là 57.2.

Các cổ phiếu được bán ròng nhiều nhất trên sàn HoSE là các cổ phiếu có tăng trưởng lợi nhuận giảm so với cùng kỳ năm trước hoặc các nhóm cổ phiếu có lợi nhuận thấp từ hoạt động kinh doanh chính như REE, SAM. Các cổ phiếu này cũng được bán rất từ từ, đang xen các phiên bán ròng, khối này cũng tiến hành mua vào để tạo xu thế cân bằng trên thị trường.

Trên sàn HNX, các NDT NN lại quan tâm đến nhóm cổ phiếu tài chính ngân hàng. Cổ phiếu SHB, KLS, BVS được nhóm này ráo riết mua vào trong suốt 3 tháng với tổng giá trị mua ròng trên 3 triệu cổ phiếu SHB, gần 1,3 triệu cổ phiếu KLS và 1,9 triệu cổ phiếu BVS cho thấy cổ phiếu NH - TC vẫn hấp dẫn NDTNN và cố gắng mua ở mức giá phù hợp.

Trong số cổ phiếu bán ròng nhiều nhất thì VCG dẫn đầu với hơn 14 triệu cổ phiếu được bán ròng liên tục trong vòng 4 tháng. Khi tổng hợp chúng tôi khá bất ngờ khi thấy khối này đẩy bán mạnh VCG trong tháng 6 khi giá cổ phiếu này tăng cao từ 27200 đồng/cp lên tới 42,000 đồng/cp cho thấy dường như họ biết thông tin về VCG sớm hơn các nhà đầu tư trong nước.

III. Xét về nguồn gốc chu chuyển của dòng tiền

Chúng tôi quan sát thấy thời gian gần đây dòng tiền của NDTNN tăng khá mạnh nhưng không phải nguồn gốc từ các quỹ đầu tư nước ngoài lớn như Dragon Capital hay Vina Capital, tỷ lệ tiền mặt tại các quỹ này trong thời gian qua không giảm nhiều. Theo báo cáo NAV của Vina Capital thì lượng tiền mặt và các khoản tương đương tiền mặt chiếm 14.4% trong tổng danh mục của quỹ tại ngày 30/6/2009 và đến ngày 31/7/2009 lượng tiền mặt này chỉ giảm nhẹ còn 11.8%.

Theo thống kê của VAFI thì 60 – 70% giao dịch của NDTNN hiện nay là hoạt động ủy thác đầu tư từ các định chế tài chính toàn cầu và của một số tổ chức tài chính, chứng khoán chưa mở văn phòng đầu tư, giao dịch tại Việt Nam nhưng đã mở tài khoản giao dịch chứng khoán. Thị trường chứng khoán Việt Nam hiện nay được đánh giá là một trong những thị trường có tăng trưởng và lợi nhuận tốt vì vậy không thể tránh khỏi được sự tham gia của loại hình này. Vấn đề đặt ra là các nhà quản lý sẽ đưa ra biện pháp nào để kiểm soát được luồng tiền này đảm bảo thị trường không chịu sự kiểm soát của nhà đầu tư nước ngoài.

Kết luận

Có thể nói, các động thái mua bán của nhà đầu tư nước ngoài trong thời gian qua là khá khôn ngoan và tuân theo một quy tắc nhất định. Mặc dù, mức độ tin cậy của các nhà đầu tư nội vào các động thái của khối này giảm nhiều so với thời điểm trước khủng hoảng nhưng theo quan điểm của chúng tôi khối này có tác động khá lớn tới thị trường, nhà đầu tư nội vẫn nên quan sát kỹ để có định hướng giao dịch phù hợp.

KHUYẾN CÁO

Báo cáo này do Phòng Nghiên cứu - Phân tích, Công ty Cổ phần Chứng khoán Phố Wall (WSS) tổng hợp từ các nguồn tin đáng tin cậy và mang tính chính xác cao tại thời điểm phát hành. Tuy nhiên, báo cáo này chỉ mang tính chất tham khảo, WSS không chịu trách nhiệm đối với bất cứ rủi ro nào phát sinh do việc sử dụng báo cáo này.

Chúng tôi khuyến cáo nhà đầu tư, ngoài việc sử dụng báo cáo của WSS thì nên kết hợp với việc tìm hiểu thêm các thông tin tham khảo khác trước khi ra quyết định đầu tư.

Mọi ý kiến đóng góp và thông tin phản hồi xin gửi về địa chỉ email: ppt@wss.com.vn hoặc liên lạc trực tiếp với chúng tôi theo địa chỉ:

Trụ sở chính	Số 212 Trần Quang Khải / Số 1 Lê Phụng Hiểu,Hoàn Kiếm, Hà Nội, Việt Nam
Tel	(84.4) 3.824.8686 (Ext.216 / 330)
Fax	(84.4) 3.936.7082
Website	www.wss.com.vn