

NHÂN ĐỊNH CỦA GIÁM ĐỐC ĐẦU TƯ

Ngày 24 tháng 5 năm 2018

Thị trường chứng khoán giảm mạnh – Chúng ta có nên quan ngại?



Như tôi đã đề cập vào cuối Quý 1 năm 2018, nền kinh tế Việt Nam đã có một khởi đầu rất tốt cho năm 2018. Thị trường chứng khoán đã phản ứng rất tích cực với các điều kiện kinh tế và kết quả kinh doanh của doanh nghiệp. Chỉ số chứng khoán chính của Việt Nam, VN Index, đã chạm mức cao nhất trong lịch sử tại mốc 1.204,33 điểm vào ngày 9 tháng 4 năm 2018. Tuy nhiên, thị trường đã lao dốc không phanh, giảm hơn 18% và đóng cửa dưới mức 1.000 điểm vào ngày 22 tháng 5 năm 2018, tương đương mức đóng cửa vào cuối năm 2017.

Vậy chúng ta có nên quan ngại về thị trường? Liệu thị trường chứng khoán có tiếp tục giảm, và liệu có phải thị trường đã rơi vào bẫy tăng giá như năm 2007 và sẽ giảm trong nhiều năm tiếp theo như một số báo chí có đề cập?

Quan ngại về sự sụt giảm của thị trường là một điều rất tự nhiên. Tuy nhiên, nhiệm vụ của những nhà Quản lý Danh mục Đầu tư và các Chuyên gia Đầu tư của chúng tôi luôn luôn sẽ là đánh giá các điều kiện thị trường một cách cẩn trọng và bình tĩnh, tìm ra các yếu tố tác động đến thị trường một cách kỹ lưỡng để không bị bỏ qua các yếu tố chủ chốt, và quan trọng là biết tận dụng các cơ hội của thị trường trong bất kỳ điều kiện nào, khi thị trường lên hay thị trường xuống.

Sự chao đảo của thị trường chứng khoán thời gian gần đây do tác động của các yếu tố trong và ngoài nước. Về mặt tác động bên ngoài, thế giới gần đây đã chứng kiến một loạt các sự kiện chính trị bất ngờ; và mỗi khi có một sự kiện diễn ra chúng tôi lại đánh giá các ảnh hưởng có thể có đối với Việt Nam và các khoản đầu tư của Quý. Một số sự kiện không có ảnh hưởng lớn, như việc Hoa Kỳ áp đặt thuế nhập khẩu lên một số mặt hàng hay các vấn đề liên quan đến Bắc Triều Tiên. Tuy vậy, tất cả các sự kiện này đều làm gia tăng sự bất ổn, khiến các nhà đầu tư cảm thấy bất an và thị trường biến động mạnh cho đến khi ảnh hưởng của các sự kiện này trở nên rõ ràng. Gần đây nhất là sự kiện Hoa Kỳ đơn phương rút khỏi thỏa thuận hạt nhân với Iran và đe dọa áp đặt các lệnh trừng phạt mới. Trong khi năm cường quốc khác, bao gồm Trung Quốc và EU, chưa đưa ra quyết định cuối cùng, ảnh hưởng của sự kiện này vẫn chưa được xác định. Nhưng rõ ràng giá dầu sẽ là yếu tố bị ảnh hưởng, và nếu giá dầu tiếp tục tăng sẽ tác động tiêu cực đến lạm phát và tăng trưởng kinh tế ở rất nhiều quốc gia; Việt nam có may mắn hơn là sẽ được hưởng lợi một phần do có khai thác dầu thô. Ngoài ra, quan ngại về việc Cục Dự Trữ Liên Bang Mỹ (FED) sẽ tiếp tục nâng lãi suất dẫn đến chi phí vay tăng và tình hình cân đối ngân sách xấu đi ở các nền kinh tế mới nổi đã dẫn đến việc bán tháo tại các thị trường mới nổi, và Việt Nam, tuy có nền tảng kinh tế khá tốt, vẫn không nằm ngoài làn sóng này.

Về nguyên nhân nội tại, VN Index tăng trưởng mạnh những tháng đầu năm chủ yếu được dẫn dắt bởi một số cổ phiếu vốn hóa lớn. Theo đó, định giá của các cổ phiếu này đã nhanh chóng tăng, vượt xa mức định giá của đa số các cổ phiếu khác và các công ty tương tự trong khu vực. Ở một chừng mực nào đó, việc sụt giảm của VN Index trong thời gian qua có thể coi là sự điều chỉnh của các

“siêu cổ phiếu” này, một phản ứng thường thấy khi sự cân trọng gia tăng trong điều kiện thị trường biến động mạnh.

Về triển vọng thị trường, sẽ rất khó để có thể dự đoán khi nào thị trường sẽ ngừng giảm, tương tự như việc dự đoán thị trường nói chung. Tuy nhiên, điều chúng ta có thể thấy là nền kinh tế Việt Nam đang tiếp tục phát triển theo hướng tích cực, trên một nền tảng vững chắc, rất khác với nền kinh tế thời kỳ bong bóng chứng khoán năm 2007. Các ngành sản xuất khả quan, xuất khẩu tăng trưởng mạnh và niềm tin kinh doanh ở mức cao. Quan trọng hơn cả, cầu nội địa bền vững với niềm tin tiêu dùng cao, chính sách tiền tệ ổn định, lạm phát được kiểm soát tốt và dự trữ ngoại hối cao kỷ lục. Sự tăng trưởng của nền kinh tế là kết quả của một chính sách nhất quán được thực hiện xuyên suốt trong những năm qua và theo đó tạo nền tảng cho sự tăng trưởng tích cực của thị trường chứng khoán trong thời gian này. Chính Phủ cam kết tiếp tục theo đuổi các chính sách này và đẩy mạnh các cải cách dựa trên các kết quả đã đạt được nhằm tạo một môi trường kinh tế vĩ mô bền vững.

Như những nhà đầu tư đã đầu tư lâu dài vào Quỹ của chúng tôi đã biết, tất cả các khoản đầu tư của Quỹ đều được đầu tư dựa trên cơ sở phân tích kỹ lưỡng tình hình kinh doanh của doanh nghiệp, chất lượng của đội ngũ quản lý, đặc điểm ngành nghề để có những dự phóng chi tiết về tình hình doanh nghiệp trong tương lai, và chúng tôi chỉ thực hiện đầu tư khi tin tưởng rằng các khoản đầu tư này sẽ mang lại một tỷ suất lợi nhuận nhất định trong trung và dài hạn. Do các Quỹ của chúng tôi không đầu tư vào một số “siêu cổ phiếu” và được đa dạng hóa vào rất nhiều các cổ phiếu ở nhiều ngành khác nhau, biến động của giá chứng chỉ Quỹ, chỉ số phản ánh rủi ro đối với nhà đầu tư của Quỹ, rất thấp so với thị trường, kể cả lúc thị trường lên và lúc thị trường xuống.

Trong bất kỳ điều kiện nào, chúng tôi sẽ tiếp tục phương pháp đầu tư của chúng tôi, dựa trên phân tích cơ bản từng công ty, đầu tư dài hạn và vào những công ty mà chúng tôi có chung nhận định rằng sẽ mang lại lợi nhuận tốt nhất cho nhà đầu tư. Chúng tôi cho rằng mức độ biến động của thị trường sẽ tiếp tục cao và sẽ tận dụng các biến động này để đầu tư vào các công ty phù hợp với các tiêu chí đầu tư của chúng tôi, với mục tiêu tăng trưởng lợi nhuận dài hạn cho Quỹ.

Sir John Templeton, nhà sáng lập Templeton, (ngày nay thuộc Franklin Templeton – một đối tác liên doanh góp vốn vào VCBF), một trong những nhà đầu tư giá trị xuất sắc và được kính trọng nhất, đã có một bình luận rất phù hợp với điều kiện hiện tại: “Mua khi những người khác chán nản bán tháo và bán khi người khác tham lam mua vào đòi hỏi sự dũng cảm, ngoan cường và sẽ được đền đáp xứng đáng”. Công việc của chúng tôi, những chuyên gia đầu tư là tuân thủ các nguyên tắc đầu tư này và kiên định trong đầu tư, một điều mà nếu là một cá nhân thông thường sẽ khó có thể thực hiện được. Và với triết lý đầu tư như vậy, chúng tôi tin tưởng chúng tôi sẽ mang lại lợi nhuận dài hạn cho Quý Nhà đầu tư, các khách hàng của chúng tôi.

Trân trọng



Tiến sỹ Vũ Quang Đông

Tổng Giám đốc kiêm Giám đốc Đầu tư