

Thị trường chứng khoán tháng 5 – Lạc quan tăng trưởng ổn định

Đặng Lan Hương
Trưởng nhóm Phân tích
CTCP Chứng khoán Âu Việt(AVS)

Tháng 4 đánh dấu mốc chuyển biến quan trọng của nền kinh tế và TTCK khi mặt bằng lãi suất được hạ, tỷ giá ổn định và CPI được kiểm soát. Kỳ vọng tháng 5 sẽ là tháng tăng trưởng ổn định của TTCK và cổ phiếu vừa và nhỏ, cơ bản tốt vẫn là trọng tâm chú ý.

Bối cảnh vĩ mô thuận lợi

Trong tháng 4/2010, kinh tế vĩ mô có những chuyển biến thuận lợi, hứa hẹn đi vào giai đoạn mới với các vấn đề kinh tế vĩ mô được kiểm soát như nút thắt đầu vào và đầu ra được tháo bỏ; CPI tháng 4 thấp nhất từ tháng 3/2009 đến nay; thị trường ngoại tệ tiếp tục ổn định trong tháng. Bên cạnh đó, thị trường chứng khoán thể giới cũng bước vào giai đoạn tăng trưởng ổn định, Dow Jones chinh phục thành công ngưỡng 11.000 điểm sau một thời gian dài kể từ tháng 9/2008.

VN-Index đóng cửa phiên giao dịch cuối tháng ở mức 542,37 điểm, tăng 43,13 điểm (8,64%) so với cuối tháng trước. Trong tháng chỉ có 4/20 phiên giảm điểm, là một tỷ lệ thấp nhất từ đầu năm tới nay. HNX-Index đạt 179,69 điểm, tăng 19,14 điểm (11,92%) so với cuối tháng trước. Đặc biệt, khối lượng giao dịch trên HNX đạt 920 triệu đơn vị, tăng 37% so với tháng trước. Dòng tiền đầu cơ đổ vào mạnh trên HNX, nhất là các cổ phiếu nhỏ và vừa, tạo nên một số ngày HNX có khối lượng giao dịch đạt xấp xỉ HOSE.

Cổ phiếu vừa và nhỏ tiếp tục là trọng tâm chú ý

Trong tháng 4, nhà đầu tư tiếp tục chứng kiến sự lên ngôi của các cổ phiếu vừa và nhỏ trong bối cảnh dòng tiền vào thị trường không đủ mạnh để đẩy các blue-chips tăng giá. Tính riêng trong tháng 4/2010, số lượng cổ phiếu có tốc độ tăng giá trên 30% trên cả hai sàn là 87 mã, trong đó sàn HNX chiếm tỷ lệ 78%, sàn HOSE chỉ chiếm tỷ lệ 22%; trong đó, số lượng cổ phiếu vừa và nhỏ chiếm khoảng 90%.

Bảng thống kê 10 cổ phiếu tăng mạnh nhất từ ngày 1/4/2010 đến ngày 29/4/2010

Mã CP	Sàn	KLCP đang lưu hành (triệu đơn vị)	EPS 4 quý gần nhất (đồng/CP)	Giá ngày 1/4	Giá ngày 29/4	Tốc độ tăng giá (%)
PVC	HNX	19,6	2.900	24.700	59.500	140,9
CVT	HNX	4,0	4.890	24.000	53.100	121,3
HJS	HNX	16,3	1.910	15.500	33.200	114,2
PVE	HNX	8,0	3.130	16.100	33.200	106,2
TNA	HOSE	8,0	4.890	22.500	45.400	101,8
HHC	HNX	5,5	3.800	33.300	66.800	100,6
LTC	HNX	2,5	3.140	19.500	38.400	96,9
DCS	HNX	4,1	2.890	24.100	47.200	95,9
SRA	HNX	2,0	10	9.300	18.100	94,6
SDH	HNX	20,7	4.200	27.800	54.100	94,3

Nguồn: AVS, cafef.vn

Vùng kháng cự quan trọng 520-523 điểm của VN-Index đã được chinh phục

Chúng tôi cho rằng, vùng kháng cự 520-523 điểm là vùng kháng cự mạnh và quan trọng nhất của VN-Index trong tháng 4. Thực tế cho thấy có tới 10 phiên giao dịch VN-Index giằng co và không vượt qua được vùng này. Ngoài ra, có khoảng 400 triệu cổ phiếu bị mắc kẹt tại vùng 520-545 điểm trong thời gian từ đầu năm đến nay. Hơn nữa, dòng tiền chưa đủ mạnh chảy vào thị trường để hấp thu các cổ phiếu bị kẹt, bên cạnh đó dòng tiền đầu cơ tranh thủ chốt lời tại các mã cổ phiếu vừa và nhỏ đã tăng nóng. Cuối cùng, thời gian từ 15-25 hàng tháng là thời gian nhạy cảm về các thông tin vĩ mô trong nước, do vậy nhiều nhà đầu tư theo trường phái an toàn đã bán ra ở thời gian này.

Ngày 22/4/2010 đánh dấu bước tiến mới của VN-Index khi chỉ số tăng mạnh, bứt phá khỏi vùng kháng cự này. Hỗ trợ cho đợt tăng này là thông tin về CPI tháng 4 là 0,2%, ở mức thấp nhất từ tháng 3/2009 đến nay.

Nhà đầu tư nước ngoài tiếp tục mua ròng lớn và nâng đỡ thị trường trong tháng 4

NĐTNN đã có một tháng trọn vẹn mua ròng liên tiếp trong suốt 20 phiên giao dịch. Tính cả tháng 4, họ đã mua ròng 2.265 tỷ đồng trên HOSE và 167 tỷ đồng trên HNX. Đây là con số cao nhất trong vòng một năm trở lại đây.

Một số phiên giao dịch tiêu biểu của khối nhà đầu tư nước ngoài trong tháng 4/2010

Ngày	VN-Index	Giá trị mua (tỷ đồng)	% giá trị giao dịch toàn thị trường	Giá trị bán (tỷ đồng)	% giá trị giao dịch toàn thị trường	Giá trị mua ròng (tỷ đồng)	Ghi chú
28/4/2010	539,20	272,05	11,4%	73,15	3,1%	198,9	VN-Index tiếp cận ngưỡng 540
26/4/2010	531,21	367,58	14,0%	106,89	4,08%	260,69	VN-Index vượt ngưỡng 530
22/04/2010	529,31	248,39	7,77%	69,48	2,17%	178,92	VN-Index tiếp cận ngưỡng 530
16/04/2010	522,03	250,54	10,25%	141,77	5,80%	108,76	VN-Index vượt ngưỡng 520
15/04/2010	521,49	279,00	13,79%	145,02	7,17%	133,99	VN-Index vượt ngưỡng 520
9/4/2010	517,42	254,55	10,26%	81,27	3,28%	173,28	VN-Index tiếp cận ngưỡng 520
2/4/2010	510,48	295,35	16,83%	50,60	2,88%	244,75	VN-Index vượt ngưỡng 500
1/4/2010	508,18	885,36	35,47%	680,14	27,25%	205,22	VN-Index vượt ngưỡng 500

Nguồn: HOSE, AVS

Dự báo thị trường chứng khoán tháng 5: Giai đoạn tăng trưởng ổn định

Thị trường chứng khoán tháng 5 tiếp tục được củng cố bởi những thông tin vĩ mô quan trọng như CPI giảm, mặt bằng lãi suất tiếp tục giảm và tăng trưởng tín dụng khôi phục. VN-Index sẽ đi vào giai đoạn tăng trưởng ổn định với sự xuất hiện của dòng tiền lớn. Các cổ phiếu vừa và nhỏ có chỉ số cơ bản tốt chưa tăng nhiều trong tháng 4 sẽ tiếp tục được đưa lên mặt bằng giá mới. Sàn HNX tiếp tục có nhiều phiên giao dịch sôi động do thu hút dòng tiền đầu cơ vào nhóm cổ phiếu vừa và nhỏ. Xu hướng mua ròng của khối ngoại cũng vẫn tiếp diễn.

Đối với nhóm cổ phiếu có vốn hóa lớn trên thị trường, tính hấp dẫn đã giảm dần do bị pha loãng nhiều. Mặc dù vậy, theo phân tích kỹ thuật, nhóm cổ phiếu này hiện tại đang ở vùng đáy, rất thích hợp cho các nhà đầu tư trung và dài hạn. Dự báo trong tháng 5, các cổ phiếu này tiếp tục chuyển động theo hướng đi lên nhưng với tốc độ chậm hơn, loại trừ một số cổ phiếu có tin chia thưởng hấp dẫn sẽ tạo ra những đợt phá mới.

Theo phân tích kỹ thuật, VN-Index vẫn đang trong kênh tăng giá trung hạn, đường giá hiện đang nằm trên các đường SMA (50) và SMA (100) và đồ thị tuần đang bám đường trendline tăng giá trung hạn (đáy thấp nhất là tuần 14-18/12/2009). AVS cho rằng, VN-Index sẽ vượt qua ngưỡng kháng cự 550-560 điểm ngay trong tháng 5.

Với quan điểm lạc quan về trung và dài hạn, AVS khuyến nghị các nhà đầu tư tiếp tục mua và nắm giữ các cổ phiếu cơ bản tốt khi thị trường điều chỉnh. Nhà đầu tư nên chú ý các blue-chips có vốn hóa tầm trung, có tin chia thưởng hoặc lợi nhuận tốt. Ngoài ra, nhóm cổ phiếu ngành tài chính và ngân hàng cũng thể hiện sự tích lũy khá lâu, dao động xung quanh vùng đáy một thời gian dài, chỉ cần dòng tiền đủ mạnh vào thị trường kèm thông tin hỗ trợ là có khả năng tăng trở lại.

Bên cạnh đó, nhà đầu tư có thể dành một phần danh mục để đầu tư ngắn hạn vào các cổ phiếu nhỏ và vừa có các chỉ số cơ bản tốt và chưa tăng nhiều trong đợt tăng tháng 4 vừa qua. Chúng tôi kỳ vọng tháng 5 tiếp tục là tháng mà nhiều cổ phiếu vừa và nhỏ tiếp tục tăng trưởng độc lập với VN-Index.