

Thị trường chứng khoán tháng 4 - Tăng trưởng từ thuận lợi vĩ mô

Bối cảnh kinh tế vĩ mô

Nút thắt lãi suất đầu vào và đầu ra được tháo bỏ

Nếu như trong tháng 3-2010, gỡ bỏ lãi suất đầu vào, đầu ra là bài toán khó cho các ngân hàng thì từng bước trong tháng 4-2010, nút thắt này dần dần được tháo gỡ.

Từ đầu tháng 4/2010, Chính phủ đã chủ trương quyết tâm hạ mặt bằng lãi suất cho vay, nhằm giúp các doanh nghiệp giảm bớt chi phí, nâng cao hiệu quả sản xuất kinh doanh. Tại thời điểm này, mặt bằng lãi suất cho vay chung đang ở mức 17%-18%/năm, cá biệt có ngân hàng cho vay đến 20%/năm. Với mức lãi suất này, hầu như các doanh nghiệp không muốn đi vay do lợi nhuận không đủ bù đắp chi phí.

Kỳ vọng các ngân hàng sẽ giảm lãi suất cho vay đã trở thành sự thật khi ngày 9/4/2010, nhiều Ngân hàng đã cam kết mức lãi suất cho vay không quá 15%/năm. Bên cạnh đó, Ngân hàng nhà nước cũng từng bước thực hiện nhiều biện pháp hỗ trợ các ngân hàng thương mại giảm lãi suất cho vay ra như hỗ trợ hệ thống ngân hàng thương mại 11.000 tỷ đồng với lãi suất 7,5%-8%/năm...

Những ngày cuối tháng 4/2010, các ngân hàng thương mại quốc doanh một lần nữa đã đồng thuận giảm lãi suất thêm 0,5%-1% đưa lãi suất cho vay doanh nghiệp vừa và nhỏ xuống còn 13%/năm, áp dụng từ ngày 1/5. Như vậy, chỉ trong một thời gian rất ngắn, các ngân hàng đã hai lần điều chỉnh giảm lãi suất cho vay xuống mức độ hợp lý nhằm tháo gỡ khó khăn, thu hút các doanh nghiệp làm ăn có hiệu quả tham gia vay vốn. Đây cũng là động lực giúp các ngân hàng thực hiện mục tiêu tăng trưởng tín dụng đã đề ra trong năm 2010, tăng 25% so với năm 2009.

CPI tháng 4 thấp nhất từ tháng 3/2009 đến nay

Ngay từ đầu tháng 4, Chính phủ đã ra chủ trương và ráo riết thực hiện các biện pháp nhằm kiềm chế lạm phát. Chính phủ đã từng bước thành lập các Quỹ bình ổn giá điện, than, giá xăng dầu trên toàn quốc. Đối với mặt hàng đường và phân bón Bộ Tài chính cũng đã có chỉ đạo các doanh nghiệp trong ngành này phải giữ giá ổn định hoặc giảm giá bán trong năm 2010. Ngày 20/4, thuế nhập khẩu các mặt hàng xăng, dầu đã chính thức giảm từ 3%-5%.

Ngoài ra, tại các địa phương như TP Hồ Chí Minh, Ủy ban nhân dân thành phố cũng thực hiện việc bình ổn giá cả các mặt hàng thiết yếu bằng cách cho các doanh nghiệp vay vốn ưu đãi không bị tính lãi suất và không cần thế chấp.

Một biện pháp khác kiềm chế lạm phát nữa là đẩy mạnh xuất khẩu, hạn chế nhập siêu cũng đã và đang được tích cực thực hiện.

Sau những nỗ lực trên, bước đầu chỉ số CPI tháng 4 của cả nước và tại các thành phố lớn đã được cải thiện đáng kể, đạt mức thấp nhất kể từ tháng 3/2009 trở lại đây. Cụ thể, CPI cả nước tăng 0,14%, CPI TP Hồ Chí Minh tăng nhẹ 0,23%, CPI TP Hà Nội giảm 0,2%.

Thống kê chỉ số CPI 5 tháng trở lại đây (tháng trước =100)

Khu vực	T12/2009	T1/2010	T2/2010	T3/2010	T4/2010
Hà Nội	1,30%	1,30%	2,61%	0,75%	-0,20%
TP. Hồ Chí Minh	1,19%	1,27%	1,68%	0,78%	0,23%
Cả nước	1,38%	1,36%	1,96%	0,75%	0,14%

Nguồn: Tổng cục Thống kê

Thị trường ngoại tệ tiếp tục ổn định trong tháng 4/2010.

Đây là tháng thứ hai liên tiếp tỷ giá USD/VND tiếp tục được giữ ở mức độ ổn định. Có thể nói rằng, Ngân hàng Nhà nước đã thành công khi tấn công mạnh vào giới đầu cơ vàng và điều hòa bình ổn để giá vàng trong nước không cao hơn nhiều so với giá vàng thế giới. Bên cạnh đó, việc hạ lãi suất cho vay bằng ngoại tệ (trung bình 3-5%/năm) đã hấp dẫn các doanh nghiệp vay ngoại tệ thay vì vay tiền đồng với lãi suất cao hơn (trung bình 16-18%).

Với mức chênh lệch lãi suất cho vay bằng ngoại tệ và tiền đồng lên tới 1%/tháng, trong khi tỷ giá hối đoái ổn định và có xu hướng đi xuống thì doanh nghiệp xuất khẩu chính là người được hưởng lợi kép. Nguồn cung ngoại tệ thương mại của các ngân hàng cũng dồi dào hơn khi doanh nghiệp vay ngoại tệ thường bán lại ngay sau khi vay để được hưởng lợi từ chênh lệch lãi suất.

Các biện pháp trên đã giúp chuyển cung ngoại tệ huy động thành cung ngoại tệ thanh toán, làm giảm căng thẳng tỷ giá. Tính đến ngày 28/4/2010, giá USD trên thị trường tự do có xu hướng giảm xuống dưới 19.000 VND/USD và sát với giá niêm yết của các ngân hàng thương mại. Tại các thành phố lớn như Hà Nội, Tp. Hồ Chí Minh, giá mua vào-bán ra USD tương ứng ở mức 18.970 VND/USD và 18.990 VND/USD. Trong khi đó, tại các ngân hàng thương mại giá USD mua vào và bán ra là 18.950 VND/USD và 19.020 VND/USD. Tỷ giá USD/VND liên ngân hàng do Ngân hàng Nhà nước công bố tiếp tục duy trì ở mức 18.544 VND/USD.

Thị trường chứng khoán thế giới tăng trưởng ổn định, DowJones chinh phục thành công ngưỡng 11.000 điểm sau một thời gian dài kể từ tháng 9/2008.

Thông tin về thị trường tài chính thế giới một phần cũng ảnh hưởng tích cực tới tâm lý nhà đầu tư trong và ngoài nước. Phần lớn thị trường chứng khoán thế giới tăng điểm trong tháng 4 và nhiều chỉ số đã đạt được đỉnh cao mới sau một thời gian dài. Ảnh hưởng của vụ khủng hoảng tài chính Hy Lạp và vụ gian lận của Goldman Sachs chỉ tác động tới thị trường khoảng 2 phiên, sau đó các chỉ số lại tiếp tục hồi phục.

Hai phiên giao dịch cuối tháng 4, chỉ số DowJones đã tái lập lại số điểm 11.000 điểm sau khi có thông tin khả quan về kết quả kinh doanh quý 1/2010 của các doanh nghiệp và việc FED cam kết duy trì lãi suất cơ bản ở mức thấp kỷ lục. Thị trường chứng khoán châu Âu cũng tăng điểm, chỉ số Stoxx Europe 600 hồi phục từ mức thấp nhất trong 6 tuần khi lãnh đạo các nền kinh tế châu Âu thống nhất gói giải cứu Hy Lạp sẽ thực hiện trong tháng 5/2010. Chỉ số Nikkei 225 cũng giữ thành công ngưỡng 11.000 điểm sau khi chinh phục từ cuối tháng

3/2010. Chỉ số AORD của Úc cũng có một tháng giao dịch thành công khi đã có lúc vượt ngưỡng 5.000 điểm sau gần 19 tháng giảm dưới ngưỡng này.

Tổng kết TTCK tháng 4/2010

1. Tổng quan diễn biến thị trường trong tháng 4

Tháng 4 là tháng tăng trưởng ổn định nhất của VN-Index tính từ đầu năm. VN-Index đóng cửa ngày cuối tháng 29/4 ở mức 542,37 điểm, tăng 43,13 điểm (8,64%) so với cuối tháng trước. Khối lượng giao dịch gần như không đổi so với tháng trước, ở mức gần 1.100 triệu cổ phiếu. VN-Index chỉ có 4/20 phiên giảm điểm, là một tỷ lệ thấp nhất từ đầu năm tới nay.

So với VN-Index, HNX-Index có diễn biến giao dịch ấn tượng hơn. Đóng cửa tháng, HNX-Index đạt 179,69 điểm, tăng 19,14 điểm (11,92%) so với cuối tháng trước. Đặc biệt, khối lượng giao dịch 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.

Lịch sự kiện TTCK theo diễn biến VN-Index trong tháng 4/2010.



Nguồn: AVS

2. Thị trường hình thành mặt bằng giá mới và 500 điểm được khẳng định là mức đáy trung dài hạn

Sau khi chạm ngưỡng 520 điểm vào ngày 27/3, chỉ số VN-Index đã giảm liên tiếp trong những phiên giao dịch cuối cùng của tháng 3, tâm lý bi quan bao trùm đã đẩy VN-Index giảm dưới ngưỡng hỗ trợ 500 điểm. Tuy nhiên, tình thế đã bị lật ngược ngay trong phiên giao dịch đầu tiên của tháng 4, khi thị trường tiếp nhận thông tin tích cực từ phía Chính phủ quyết tâm hạ mặt bằng lãi suất, tăng vốn vào nền kinh tế và room tăng trưởng tín dụng cho các quý tới còn rất lớn (quý I/2010 mới tăng 3,34%). Kết quả là VN-Index đã tăng mạnh trở lại từ mức điểm 499,24 điểm của ngày cuối cùng tháng 3/2010, với lực hỗ trợ mạnh của khối ngoại. Ngay sau đó, VN-Index đã tiếp tục tăng liền 8 phiên liên tiếp và chỉ chịu điều chỉnh khi chỉ số tiếp cận vùng kháng cự mạnh 520-523 điểm. Thị trường đã hình thành một mặt bằng giá mới cho các cổ phiếu blue-chips và, đặc biệt là một mức giá mới khá cao cho các cổ phiếu vừa và nhỏ. Ngưỡng hỗ trợ tâm lý 500 điểm đã được đẩy lùi và ngưỡng 500 điểm có thể coi là vùng đáy vững chắc của VN-Index trong trung, dài hạn. Mức đáy 500 của VN-Index ứng với lãi suất cho vay ở mức cao nhất với kỳ vọng lãi suất sẽ giảm đáng kể trong các tháng tiếp theo.

3. Cổ phiếu vừa và nhỏ tiếp tục lên ngôi

Trong tháng 4, nhà đầu tư đã chứng kiến sự lên ngôi của các cổ phiếu vừa và nhỏ. Cổ phiếu vừa và nhỏ có đặc điểm vốn điều lệ dưới 200-300 tỷ đồng, có số cổ phiếu lưu hành dưới 20-30 triệu đơn vị. Trong các cổ phiếu này, có khá nhiều cổ phiếu có kết quả sản xuất kinh doanh tốt, P/E ở mức thấp hơn trung bình thị trường. Tuy nhiên, do tính thanh khoản thấp nên trong một thời gian dài, nhiều cổ phiếu vừa và nhỏ đã bị lãng quên.

Nói thêm về bối cảnh tháng 4/2010, khi dòng tiền vào thị trường không mạnh, trên dưới 2.000 tỷ đồng/phiên thì không đủ lực để đẩy các blue-chips tăng giá. Do vậy, đã xuất hiện tình trạng VN-Index dao động trong biên độ hẹp 515-523 điểm khá lâu. Mặc cho chỉ số chính hầu như không thay đổi và các nhà đầu tư mua cổ phiếu blue-chips giảm kiên nhẫn, nhiều cổ phiếu vừa và nhỏ trên sàn HOSE và HNX vẫn tiếp tục tăng giá với tốc độ nhanh và thanh khoản ngày càng được cải thiện.

Thông kê các cổ phiếu có tốc độ tăng trên 30% trong khoảng thời gian từ ngày 1/4 đến ngày 29/4 trên cả hai sàn cho thấy, số lượng cổ phiếu nhóm này trên sàn HNX là 68 mã, gấp hơn 3 lần số lượng cổ phiếu nhóm này trên sàn HOSE (19 mã). Trong tổng số 87 mã có tốc độ tăng giá trên 30% trong vòng 1 tháng thì số cổ phiếu vừa và nhỏ chiếm khoảng 90%. Điều này cho thấy chiến thuật đầu tư của nhà đầu tư đã thay đổi, linh hoạt hơn với bối cảnh dòng tiền lớn chưa thực sự chảy vào thị trường.

Đây cũng là nguyên nhân lý giải vì sao dòng tiền đầu cơ chảy mạnh vào sàn HNX, nơi có nhiều mã cổ phiếu vừa và nhỏ hấp dẫn. Trong tháng 4 cũng xuất hiện nhiều phiên giao dịch có khối lượng và giá trị giao dịch trên sàn HNX tương đương, thậm chí đã vượt khối lượng và giá trị giao dịch trên sàn HOSE.

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

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

Vùng kháng cự 520-523 điểm đã chứng tỏ là vùng kháng cự mạnh của VN-Index khi trong một thời gian ngắn, có tới 10 phiên giao dịch giằng co và chỉ số không vượt qua được vùng này. Điển hình các phiên giao dịch 12-13/4/2010, tâm lý bên mua đã hứng khởi ngay từ đầu phiên giao dịch, đẩy chỉ số vượt qua 523 điểm, tuy nhiên lực bán áp đảo cuối phiên đã đẩy VN-Index đóng cửa dưới ngưỡng kháng cự 520 điểm. Các phiên tiếp theo đó, chỉ số đã liên tục giằng co và dao động trong biên độ hẹp 515-523 điểm.

Điều này được giải thích như sau. Thứ nhất, thống kê cho thấy có khoảng 400 triệu cổ phiếu bị mắc kẹt tại vùng 520-545 trong một thời gian dài (các cổ phiếu được mua trong tuần đầu tháng 1/2010 và giữa tháng 3/2010). Do vậy nhiều nhà đầu tư mua vào trong thời gian này đã bán ra khi VN-Index bắt đầu tiếp cận vùng này. Thứ hai, 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. Thứ ba, thời gian từ 15-25 hàng tháng là thời gian nhà đầu tư khá nhạy cảm về các thông tin vĩ mô trong nước, đặc biệt là thông tin về chỉ số CPI được công bố trong tuần cuối cùng của tháng, do vậy không loại trừ khả năng một số nhà đầu tư theo trường phái an toàn đã bán ra, tạm thời đứng ngoài thị trường.

Phiên giao dịch ngày 22/4/2010 đánh dấu bước tiến mới của VN-Index khi chỉ số tăng mạnh, bứt phá lên sát ngưỡng 530 điểm. Đây cũng là phiên giao dịch khi các thông tin về CPI Hà Nội, TP Hồ Chí Minh đã được công bố ở mức thấp nhất từ tháng 3/2009 đến nay. Như vậy, nỗ lực kiềm chế lạm phát của Chính phủ đã bước đầu thành công, tâm lý nhà đầu tư trở nên lạc quan hơn về viễn cảnh VN-Index trong trung và dài hạn, kết quả là nhiều nhà đầu tư đã mạnh tay giải ngân hơn.

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

Nhà đầu tư nước ngoài (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 hơn 2.265 tỷ đồng tại HOSE và 166,7 tỷ đồng trên HNX. Đây là con số cao nhất trong vòng một năm trở lại đây. Xu hướng chính của khối ngoại trong thời gian qua vẫn là giải ngân vào các mã blue-chips, có giá trị vốn hóa lớn hoặc những mã có tiềm năng.

Nghiên cứu động thái giao dịch của khối nhà ĐTNN trong tháng 4, chúng tôi thấy họ đã gia tăng tỷ lệ giải ngân khi VN-Index tiếp cận và vượt qua các ngưỡng kháng cự tâm lý quan trọng như 500, 520, 530 điểm. Đặc biệt phiên giao dịch ngày 1 tháng 4, khối nhà đầu tư nước ngoài đã mạnh tay giải ngân với tổng giá trị mua vào lên tới mức kỷ lục 885,4 tỷ đồng chiếm tỷ lệ 35,5% giá trị giao dịch toàn thị trường; tổng giá trị bán ra cũng ở mức cao nhất 680,1 tỷ đồng (chiếm tỷ lệ 27,3% giá trị giao dịch toàn thị trường). Chênh lệch giá trị mua bán lên tới 205,2 tỷ đồng. Đây được coi là phiên giao dịch khá quan trọng khi mà phiên giao dịch trước đó, chỉ số VN-Index đã để mất mốc 500 điểm xuống 499,94 điểm, gây tâm lý xấu cho nhiều nhà đầu tư, đặc biệt là các nhà đầu tư theo trường phái phân tích kỹ thuật.

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

Có thể lý giải nguyên nhân nhà đầu tư mua ròng liên tục trong tháng vừa qua là do thị trường chứng khoán thế giới diễn biến thuận lợi, tình hình kinh tế chính trị, xã hội của Việt Nam khá ổn định so với các nước trong khu vực, tốc độ tăng trưởng GDP cao. Mặc dù lạm phát 3 tháng đầu năm 2010 cao so với cùng kỳ năm trước, nhưng Chính phủ đã không ngừng nỗ lực kiềm chế lạm phát, ổn định tỷ giá, đảm bảo ổn định kinh tế - xã hội. Các biện pháp quyết liệt đã được Chính phủ sử dụng trong những tháng đầu năm như thắt chặt tín dụng, sử dụng các quỹ bình ổn xăng dầu, bình ổn giá cả..., phân nào đã phát huy tác dụng. Ngoài ra, tỷ giá đồng USD/VND được duy trì ổn định cũng là một nhân tố quan trọng thu hút vốn đầu tư nước ngoài. Cuối cùng, minh chứng cho sự hồi phục của kinh tế thế giới, thị trường tài chính các khu vực lớn đã liên tục tăng và chinh phục những đỉnh cao mới (DowJones lên mức cao nhất trong vòng 19 tháng, 11.204 điểm) thì chỉ số VN-Index vẫn dao động trong biên độ rất hẹp khiến chỉ số P/E của toàn thị trường và nhiều blue-chips đã về mức khá hấp dẫn (Quỹ Templeton đánh giá P/E của Việt Nam là mức thấp thứ 4 ở châu Á).

6. Gia tăng đòn bẩy tài chính

Khảo sát của chúng tôi cho thấy tỷ lệ sử dụng đòn bẩy tài chính tại các công ty chứng khoán trong những tuần đầu tháng 4 là không nhiều, do vậy đã không xảy ra tình trạng bán tháo khi chỉ số VN-Index điều chỉnh giảm. Tuy nhiên tỷ lệ đòn bẩy đã bắt đầu được sử dụng mạnh hơn từ tuần thứ 3 của tháng 4, khi dòng tiền đầu cơ chảy vào sàn HNX khiến chỉ số có nhiều phiên tăng điểm liên tiếp, và có nhiều cổ phiếu nóng 50%, 70%, thậm chí 100%. Điều này đã gây ra hiệu ứng một số phiên có giá trị giao dịch đột biến trên cả 2 sàn, mặc dù không loại trừ có sự tham gia của các nhà đầu tư mới.

7. Thông tin chia thưởng, lợi nhuận đột biến ở các cổ phiếu vừa và nhỏ tiếp tục là động lực tăng giá.

Tổng kết những mã cổ phiếu vừa và nhỏ tăng giá mạnh trong tháng 4, chúng tôi nhận thấy các cổ phiếu này thường có các tin hỗ trợ phía trước như tin chia thưởng hấp dẫn, lợi nhuận quý I/2010 có đột biến, cổ phiếu thoát khỏi diện cảnh báo hoặc có tin phát hành thêm với tỷ lệ lớn (kèm các tin hỗ trợ khác). Điều đặc biệt là các cổ phiếu này thường tăng mạnh khi tin chính thức chưa được công bố.

Một số cổ phiếu tăng giá tiêu biểu trong tháng 4/2010

Mã cổ phiếu	Giá thấp nhất trong tháng (VNĐ/CP)	Giá cao nhất trong tháng (VNĐ/CP)	Tốc độ tăng giá (%)	Thông tin quan trọng
PVA	61.400	108.700	+77%	Kỳ vọng lợi nhuận tăng mạnh trong tương lai. Phát hành cổ phiếu bằng mệnh giá tỷ lệ 1:3,2.
VSP	23.700	44.600	+88%	Kết quả kinh doanh quý I hết lỗ

MTG	11.400	19.400	+70%	Ra khỏi diện cảnh báo
DCS	23.400	47.200	+102%	Kỳ vọng lợi nhuận đột biến

Nguồn: AVS

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

Chúng tôi dự báo thị trường chứng khoán sẽ sôi động trong tháng 5-2010, trong đó dòng tiền lớn vào thị trường bắt đầu xuất hiện. Nhà đầu tư nước ngoài tiếp tục có những phiên mua ròng mạnh trên cả hai sàn. Các thông tin vĩ mô tích cực như CPI giảm, mặt bằng lãi suất tiếp tục giảm và tăng trưởng tín dụng khôi phục sẽ là các thông tin hỗ trợ cho thị trường đi vào giai đoạn tăng trưởng. Khối lượng giao dịch trên sàn HNX sẽ tiếp tục duy trì ở mức cao do thu hút dòng tiền đầu cơ. Các cổ phiếu vừa và nhỏ có chỉ số cơ bản tốt mà chưa tăng nhiều sẽ tiếp tục được đưa lên mặt bằng giá mới. Không loại trừ khả năng một số cổ phiếu nhỏ sẽ có tốc độ tăng giá mạnh nếu có tin lợi nhuận đột biến hoặc tin chia thưởng hấp dẫn.

Nhiều cổ phiếu có vốn hóa lớn trên thị trường đã bị pha loãng nhiều, không đủ sức hấp dẫn các nhà đầu tư. Tuy nhiên, phân tích kỹ thuật cho thấy hiện tại các cổ phiếu có vốn hóa lớn trên thị trường 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.

Cổ phiếu ngành tài chính và ngân hàng dần dần sẽ lấy lại vị thế của mình, nhất là từ nửa cuối tháng 5 khi các tin tức về ngành tài chính ngân hàng dự báo là khả quan. Các chỉ báo kỹ thuật cũng cho thấy cổ phiếu ngành tài chính và ngân hàng đã có 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, tuy vậy mức độ tăng không mạnh.

Phân tích dòng tiền của chúng tôi cho thấy, để các blue-chips tăng mạnh, dòng tiền vào thị trường cần khoảng 30.000 tỷ đồng trong 10 phiên liên tiếp. Với bối cảnh hiện nay, điều này là khó có khả năng xảy ra trong tháng 5. Tuy vậy, AVS vẫn cho rằng, VN-Index sẽ vượt qua ngưỡng kháng cự 550-560 điểm ngay trong tháng 5. Đồ thị tuần cũng cho thấy VN-Index vẫn đang bám trong đường trendline tăng giá trung hạn, đáy sau cao hơn đáy trước (đáy thấp nhất là tuần 14-18/12/2009). Đường giá cũng nằm trên các đường SMA (50) và SMA (100).

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. 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.

Bản báo cáo này được biên soạn và cung cấp bởi Công ty Cổ phần Chứng khoán Âu Việt (AVSC). Các nhân sự biên soạn báo cáo này bao gồm:

Đặng Lan Hương - Chuyên viên Phân tích

Lê Anh Thi - Giám đốc Phân tích

Điều khoản miễn trách:

Bản báo cáo này được biên soạn và cung cấp bởi Công ty Cổ phần Chứng khoán Âu Việt (AVSC). Mặc dù các thông tin trong báo cáo được AVSC xem là đáng tin cậy, tuy nhiên AVSC không chịu trách nhiệm về độ chính xác của những thông tin trong báo cáo này. Các ý kiến, dự báo và ước tính chỉ thể hiện quan điểm của các nhân sự phân tích tại thời điểm lập báo cáo, không được xem là quan điểm của AVSC.

Nội dung bản báo cáo chỉ mang tính tham khảo và AVSC không chịu trách nhiệm đối với những quyết định mua bán chứng khoán do tham khảo báo cáo này.

Mọi ý kiến đóng góp, xin vui lòng liên hệ:

Bộ phận Tư vấn - Phân tích, Công ty Cổ phần Chứng Khoán Âu Việt

Email: info@avsc.com.vn