

**CÓ NÊN LƯỚT SÓNG?**

Bỏ qua thông tin về việc thị trường chứng khoán Mỹ lên đỉnh cao mới, thị trường Việt Nam lại có một phiên cuối tuần giảm điểm. Tính chung trong tuần, với 2 phiên tăng và 3 phiên giảm, chỉ số VN-Index đã giảm 15,48 điểm, tương đương 2,97% so với mức 520 điểm vào cuối tuần trước.

Thanh khoản của thị trường cũng giảm dần theo do áp lực bán khá mạnh trong ngắn hạn, tâm lý các nhà đầu tư lại bất ổn do nhiều tin đồn bất lợi với thị trường nên lực cung không đủ lớn để duy trì đà tăng của thị trường. Đồng thời các nhà đầu tư vẫn có độ ngại rủi ro cao do lo ngại thị trường sẽ tiếp tục điều chỉnh trong ngắn hạn.

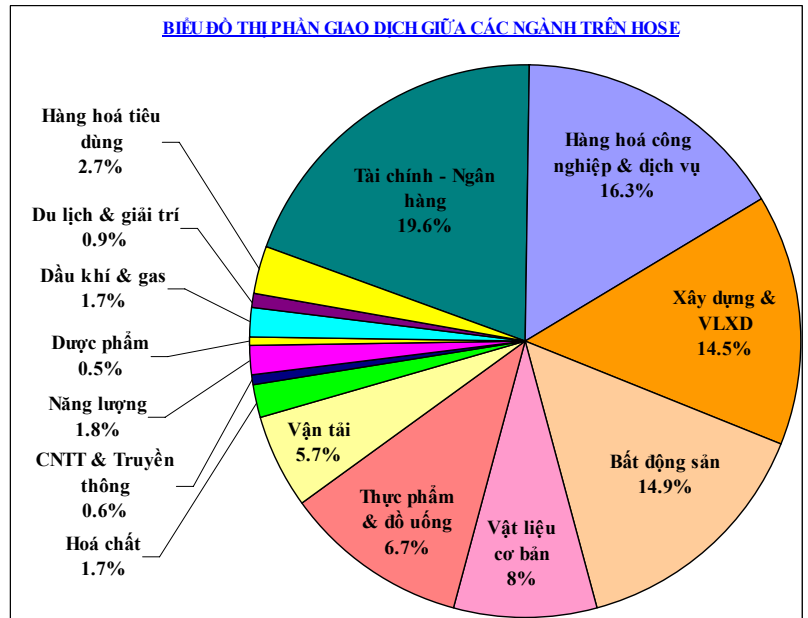
Tuy áp lực bán là nỗi lo hiện hữu với các nhà đầu tư trong nước nhưng điều này dường như không ảnh hưởng đến động thái mua bán của các nhà đầu tư nước ngoài. Trong phiên giao dịch cuối tuần, khối ngoại lại tiếp tục đẩy mạnh việc mua ròng, đây là phiên mua ròng thứ 5 liên tiếp của khối ngoại trong tuần qua. Lượng mua của khối này vẫn tập trung vào nhóm các cổ phiếu lớn. Tổng lượng mua vào trong phiên hôm nay đạt 3,6 triệu đơn vị, tăng 2,1 triệu đơn vị so với hôm qua. Qua đó, giá trị mua vào cũng tăng gấp đôi lên 163 triệu đơn vị. Động thái đầu tư ngược dòng của khối ngoại so với các nhà đầu tư trong nước đã hỗ trợ tâm lý cho các nhà đầu tư trong nước trước các biến động của thị trường.

Thị trường tuần qua đã chịu ảnh hưởng bởi nhiều tin tức bất lợi. Chiều hôm qua, giá bán lẻ xăng dầu đã tăng thêm như dự đoán trong tuần này, tình hình kinh tế thế giới với tin tức chủ yếu từ thị trường Mỹ vẫn có thể còn nhiều bất ổn khiến giá USD được dự đoán có xu hướng giảm. Những nhận định của một số tổ chức lớn như HSBC, IMF về tình

**HOSE (Biểu đồ ngày)**



**Biểu đồ thị phần giao dịch ngành trên HOSE (15/01/2010)**



**HNX (Biểu đồ ngày)**



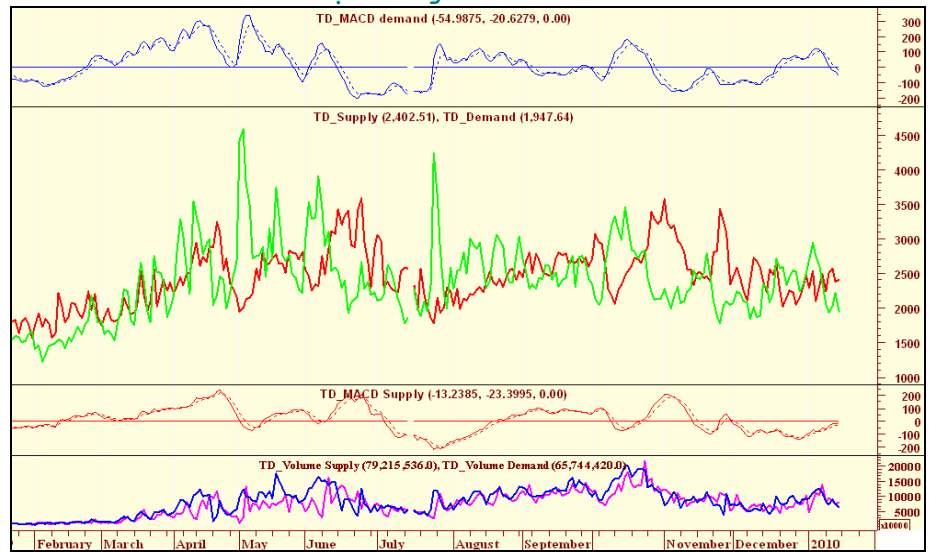
hình kinh tế Việt Nam phần lớn đều đánh giá sự thâm hụt cán cân thương mại khá lớn cũng như niềm tin vào tiền đồng đang bị giảm sút.

Sự thiếu hụt tiền tệ ở nhiều NHTM trong thời gian vừa qua khiến chính phủ buộc phải “bơm” 1 lượng tiền lớn vào thị trường qua đường OMO như một biện pháp làm giới đầu tư an tâm hơn. Tuy nhiên, nó cũng cho thấy sự căng thẳng nguồn tiền là thực tế. Khó khăn đối với tình hình vĩ mô cũng làm nảy sinh nhiều tin đồn không có căn cứ lan truyền trên thị trường như quỹ Dragon Capital thoái vốn, ngân hàng nhà nước in thêm tiền mệnh giá lớn..., khiến cho thị trường trời sục với những diễn biến bất ngờ nằm ngoài dự đoán của nhiều nhà đầu tư.

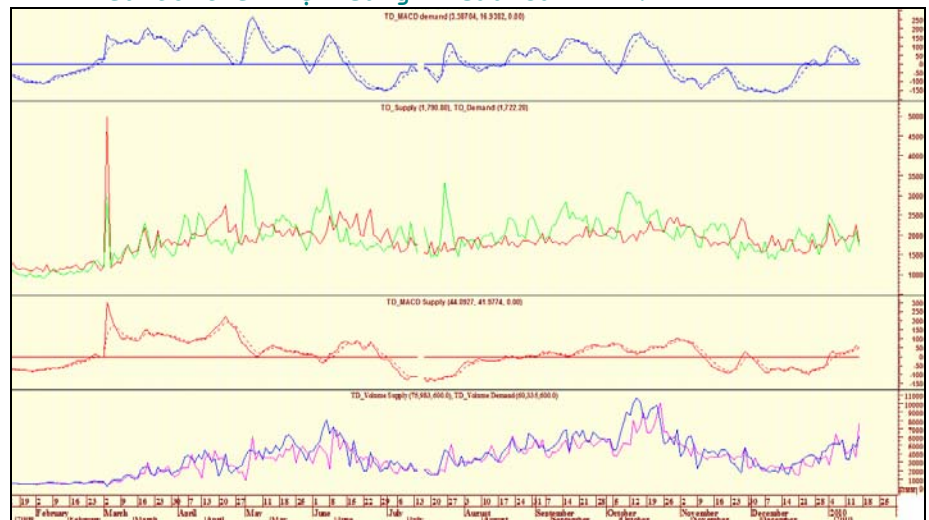
Thị trường chứng khoán có thể vẫn chưa ổn định ở mức 500 điểm và trong tuần tới xu thế giảm điểm trong ngắn hạn có thể vẫn duy trì. Tuy nhiên, xu thế này có lẽ chỉ tồn tại trong ngắn hạn vì thị trường xét về mặt dài hạn sẽ có bước tăng trưởng ổn định hơn. Do vậy, các nhà đầu tư có thể tận dụng những cơ hội giảm điểm để đón đầu những mã cổ phiếu tốt trong trung hạn.

Theo quan điểm phân tích kỹ thuật, chúng tôi nhận thấy thị trường không có nhiều động lực tăng giá do khối lượng giao dịch ngày càng giảm dần. Hơn thế nữa quan sát biểu đồ cung-cầu, chúng tôi thấy rằng nguồn cầu đang ngày càng giảm dần trong khi đó lượng cung vẫn gia tăng đều. Thị trường sẽ tiếp tục giảm dần trong tuần tới nếu biểu đồ này không được cải thiện tích cực hơn. Tuy nhiên, khả năng thị trường giảm sâu sẽ khó xảy ra do xuất hiện nhiều nhà đầu tư dùng chiến thuật gom “hàng” giá thấp để chờ sóng tăng. Vì vậy, việc sử dụng chiến lược đầu tư phòng thủ ở thời điểm hiện tại có thể là một ý tưởng hay.

- Biểu đồ thể hiện cung - cầu sàn HOSE.



- Biểu đồ thể hiện cung - cầu sàn HNX.



- Biểu đồ thể hiện sự tương quan P/E giữa các ngành

