

ĐIỀU GÌ SẼ ĐẾN SAU NHỮNG PHIÊN GIAO DỊCH GIẢNG CÒ?

Kết thúc phiên giao dịch cuối tuần, nhờ lực kéo thị trường rõ nét vào cuối phiên, VN-Index vẫn giữ vững được mốc 480 điểm sau khi tăng nhẹ 0,2 điểm lên 481,96 điểm. Kết cuộc, sau 3 phiên tăng và 2 phiên giảm trong tuần, VN-Index vẫn giữ xấp xỉ ở mức cuối tuần trước.

Thanh khoản thấp trong tuần giao dịch vừa qua đã thể hiện tâm lý hoài nghi và thận trọng của nhà đầu tư trước diễn biến thị trường khó lường, như phiên ngày 26/01 thị trường giao dịch hưng phấn và tăng hơn 16 điểm, thì ngay hôm sau thị trường đã giảm liền 11 điểm. Xu hướng khó dự đoán của thị trường đã khiến các nhà đầu tư lo ngại trong việc giải ngân. Giá trị giao dịch cao nhất trong tuần chỉ vào khoảng 1.500 tỷ đồng, trong khi đó có phiên thanh khoản đã giảm về mức thấp nhất kể từ đầu năm.

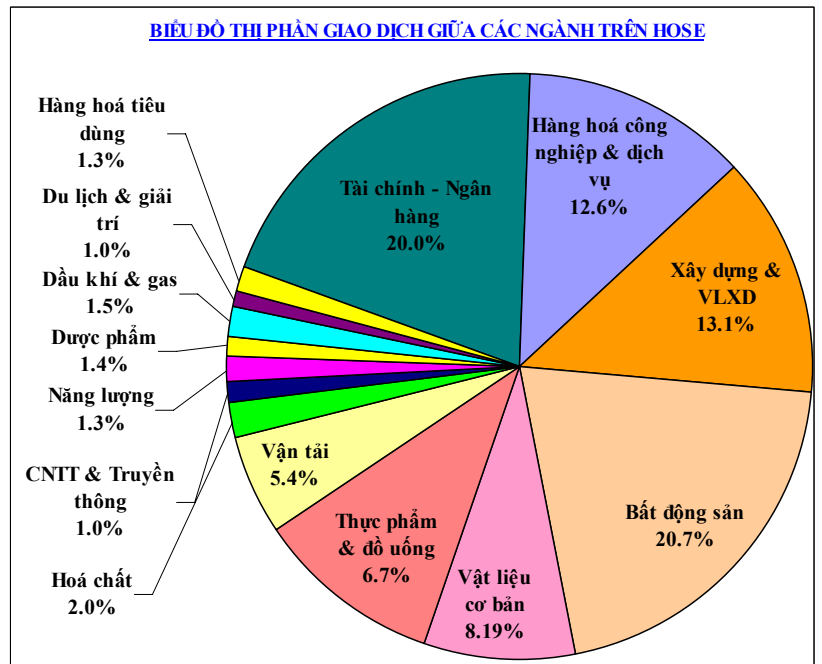
Khối nhà đầu tư nước ngoài trong tuần qua vẫn tiếp tục xu hướng đầu tư ngược chiều của mình khi bán ròng trong phiên tăng điểm mạnh nhất của thị trường và mua ròng trong các phiên còn lại. Như trong phiên cuối tuần, mặc dù có lực kéo vào cuối phiên khiến các nhà đầu tư trong nước đẩy mạnh mua vào cổ phiếu thì lượng bán của khối ngoại lại tăng gấp đôi so với phiên hôm qua. Việc đi ngược chiều của khối ngoại có thể xem là một chỉ báo tốt đối với thị trường trong tương lai, tuy nhiên hiện tại, động thái của khối này vẫn chưa thể có tác dụng trong việc nâng đỡ thị trường.

Thanh khoản giảm sút, người bán không chấp nhận giá thấp, còn người mua không muốn mua với giá cao. Rủi ro trong ngắn hạn vẫn còn trước mắt, nhưng nhiều cổ phiếu đã bước vào vùng giá hấp dẫn cho

HOSE (Biểu đồ ngày)



Biểu đồ thị phần giao dịch ngành trên HOSE (29/01/2010)



HNX (Biểu đồ ngày)

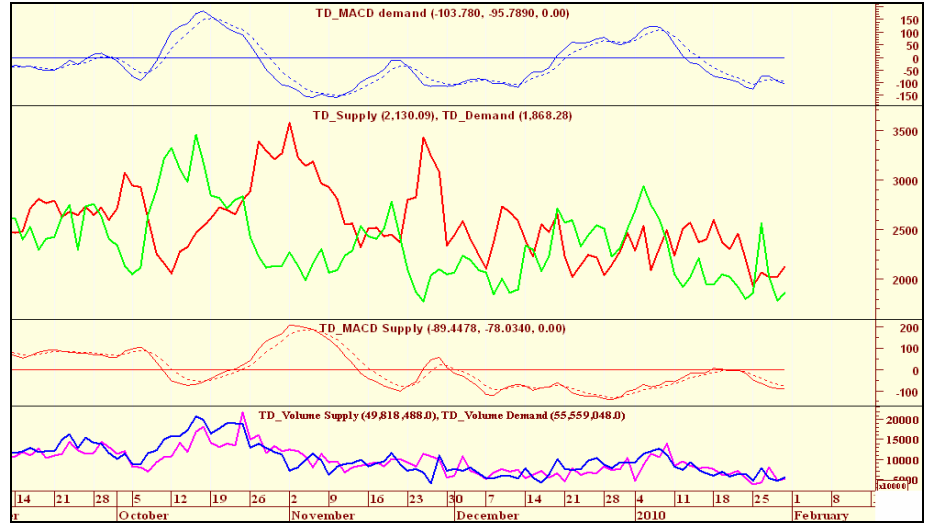


chu kỳ đầu tư một năm tới.

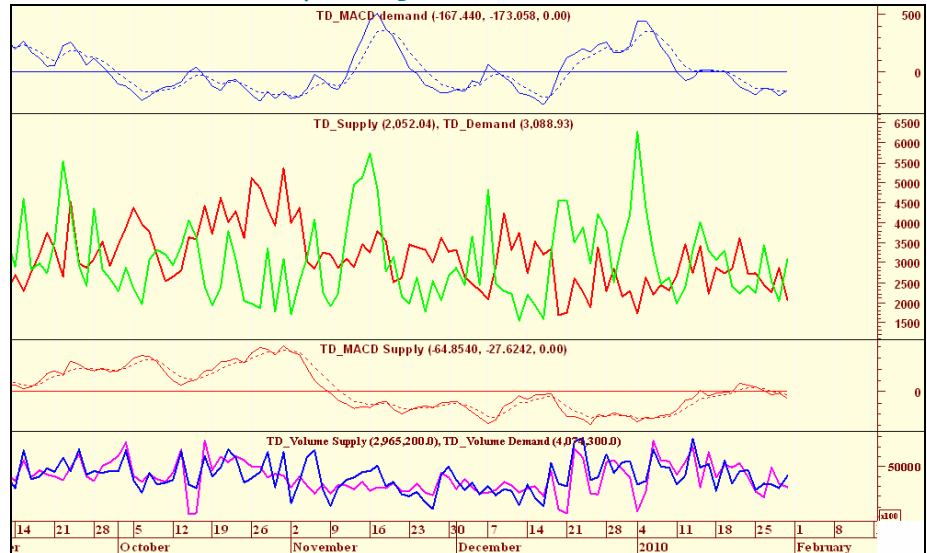
Rủi ro trong trung hạn của thị trường chủ yếu là vấn đề lạm phát và lãi suất cơ bản. Tuy hai yếu tố này có thể không gây ảnh hưởng lớn đến kết quả kinh doanh của doanh nghiệp nhưng những dự đoán kém lạc quan về chúng có thể tạo sức ép tâm lý cho các nhà đầu tư cá nhân trên thị trường. Theo một số chuyên gia nhận định, nếu lạm phát tiếp tục tăng, nhưng không cao, thì lãi suất cơ bản có thể chỉ tăng 0,5%. Đây có thể là thông tin hỗ trợ cho thị trường sau giai đoạn căng thẳng chờ đợi tăng lãi suất cơ bản. Đồng thời, thời hạn gần nhất dự tính là sau tết các ngân hàng sẽ hết căng thẳng về thanh khoản. Và khi dòng tiền từ ngân hàng bắt đầu được cho vay một cách trôi chảy thì TTCK sẽ có cơ hội tạo xu thế đi lên.

Theo phân tích kỹ thuật, thị trường đang trong giai đoạn giằng co và cầm cự khi mà hầu hết các mã cổ phiếu đều có khối lượng giao dịch sụt giảm mạnh trong những phiên gần đây. Hơn thế nữa, việc Vn-Index đã có lúc thử lại mức hỗ trợ 477,11 điểm trong phiên giao dịch cuối tuần sau đó tăng nhẹ trở lại cho thấy lượng cổ phiếu để “xả hàng” không còn nhiều. Hình mẫu nến Doji và khả năng cao hình thành mô hình 2 đáy cho giai đoạn hiện tại trên biểu đồ Vn-Index sẽ tạo động lực cho khả năng tăng giá của thị trường trong tuần sau. Vì vậy, trong trung và dài hạn, chúng tôi chưa đưa ra thái độ lạc quan cho thị trường. Tuy nhiên, trong ngắn hạn, chúng ta hãy tận hưởng niềm vui thị trường tăng điểm ở những phiên đầu tuần sau nếu Vn-Index không xuyên thủng ngưỡng hỗ trợ mạnh 477 điểm để đi xuống mức thấp hơn.

- 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

