

**THẬN TRỌNG & TÍCH CỰC**

Sau phiên giao dịch hôm nay, chúng ta có thể tóm gọn ở 2 từ: *Thận trọng và tích cực*. Điều này được thể hiện rõ ở diễn biến giao dịch khi Vn-Index tăng từ 491.86 điểm lên mức cao nhất trong ngày khi đóng cửa 499,94 điểm. Cùng với đó là khối lượng giao dịch tuy vẫn còn ở mức thấp nhưng giá trị đã tăng thêm 16% so với phiên hôm qua.

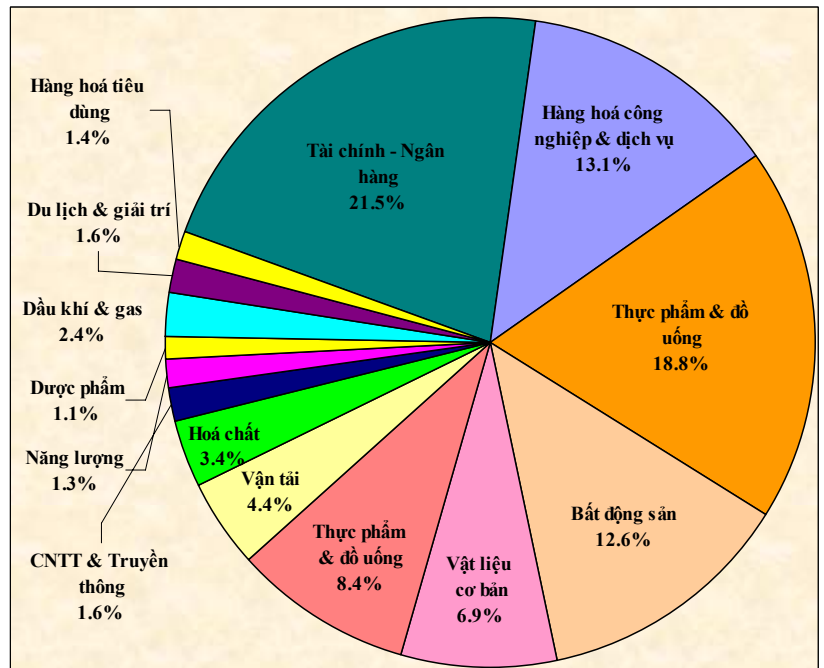
Phiên tăng điểm hôm nay cũng có phần đóng góp của khối đầu tư nước ngoài khi mua ròng gần 1,7 triệu cổ phiếu trên HOSE. Đặc biệt chú ý trong đó là mã VNM với 1.144.690cp được mua ròng. Diễn biến này kéo dài trong nhiều phiên gần đây dẫn đến giá của cổ phiếu này tăng mạnh với 2 phiên trần liên tiếp vừa qua. Ở thời điểm hiện tại, tâm lý của khối ngoại khá ổn định trước những diễn biến không mấy tích cực từ thị trường chứng khoán thế giới. Hơn thế nữa, theo bài phân tích của HSBC gần đây, thị trường Việt Nam đang bắt đầu đi vào giai đoạn ổn định và được hỗ trợ từ nhiều nhân tố lạc quan trong năm 2010. Đó đó, mục tiêu đầu tư trung và dài hạn của các nhà đầu tư nước ngoài ngày càng được khẳng định bằng việc mua ròng liên tiếp suốt từ đầu tháng 11/2009 tới nay.

Biểu đồ thị phần ngành được xây dựng trên cơ sở phân chia về sự chiếm lĩnh giá trị giao dịch của các ngành trên thị trường theo tiêu chuẩn ICB cho chúng ta nhiều thông tin khái quát hơn về thực tế nơi đến của dòng tiền. Sau nhiều phiên chịu "lép vế" so với các ngành Xây dựng và Hàng hoá công nghiệp, ngành Tài chính Ngân hàng đã lấy lại vị trí đứng đầu thị phần của mình sau phiên sáng nay với 21,5%. Điều này có được nhờ sự đóng góp tích cực của mã STB với gần 2,9 triệu cổ phiếu được trao tay trong phiên. Nếu

**HOSE (Biểu đồ ngày)**



**Biểu đồ thị phần giao dịch ngành trên HOSE (09/02/2010)**



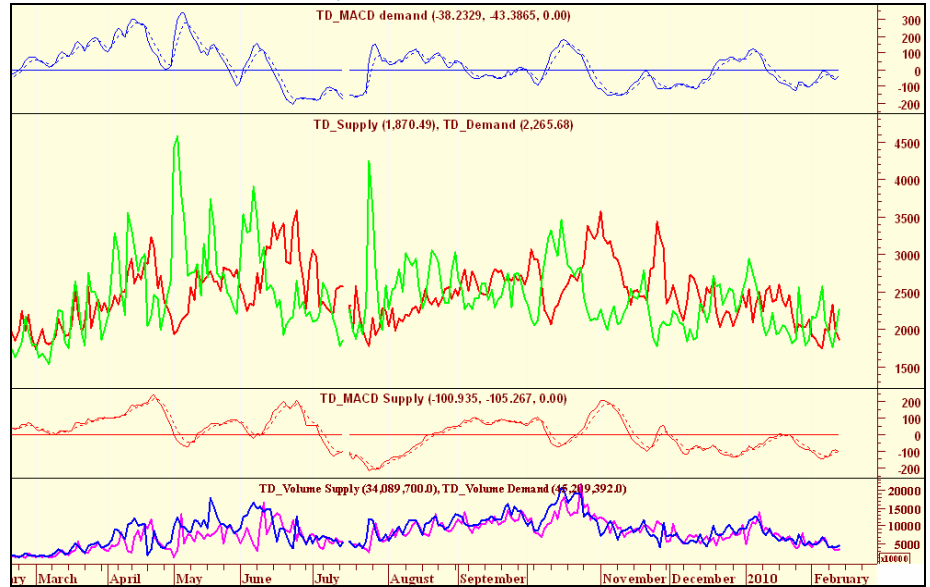
**HNX (Biểu đồ ngày)**



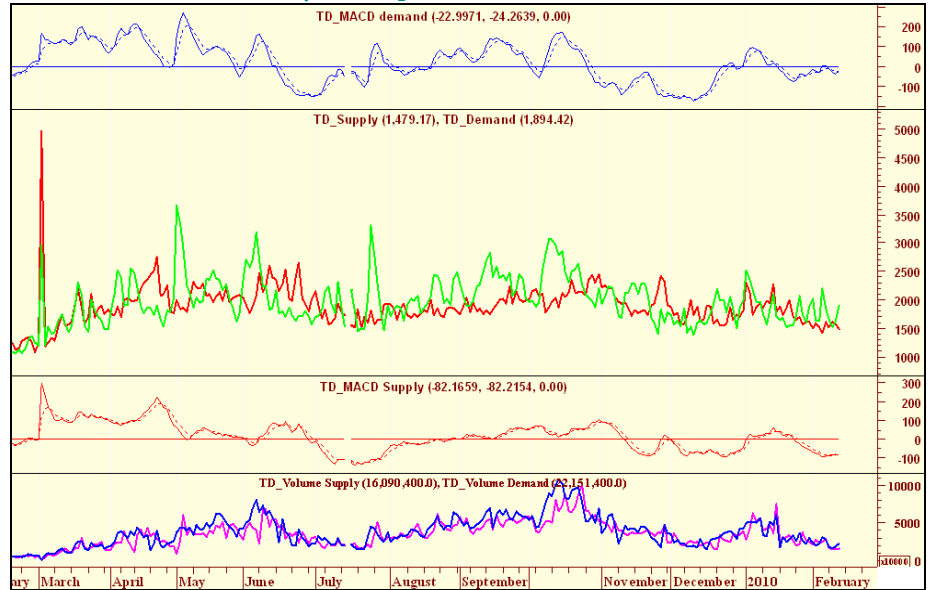
diễn biến này được tiếp tục ở những phiên tới thì có thể đây được đánh giá là “sự khởi đầu tốt đẹp”. Ngành Bất động sản và Vật liệu xây dựng là những nhóm ngành được cho là sẽ tăng nóng khi thị trường vào chu kỳ tăng điểm nhưng lại mang nhiều tính chất đầu cơ ngắn hạn đã có thị phần sụt giảm mạnh sau phiên hôm nay. Cụ thể: nhóm Bất động sản giảm 7% thị phần chiếm lĩnh để xuống mức 12,6% trong khi đó nhóm Vật liệu xây dựng có mức giảm thấp hơn 3,22%. Thay vào đó, ngành thực Phẩm và đồ uống có mức tăng thị phần mạnh nhất với 5,86% để lên chiếm lĩnh 18,82% thị phần toàn thị trường. Như đã nói ở trên, cổ phiếu VNM có đóng góp tích cực vào sự gia tăng này nhờ mức tăng đột biến về khối lượng giao dịch (1.382.690cp).

Chuyển sang một góc khác với thông tin bên lề thị trường, Ngân hàng nhà nước thu hẹp khoảng cách giữa tỷ giá danh nghĩa và tỷ giá thực trên thị trường bằng việc quyết định điều chỉnh tỷ giá bình quân liên ngân hàng từ 17.941 đồng/USD lên mức 18.544 đồng/USD. Chúng tôi có quan điểm lạc quan về vụ này vì nó khiến các tổ chức, cá nhân không còn quá quan ngại về việc nên giao dịch USD tại các ngân hàng thương mại hay giao dịch tại chợ đen. Điều này làm tăng tính thanh khoản ngoại tệ cho hệ thống ngân hàng. Theo lý thuyết, việc tăng tỷ giá USD/VND sẽ khiến áp lực tăng LSCB tăng lên. Tuy nhiên ở tình hình hiện tại, khi sự thu hẹp khoảng cách chênh lệch giữa tỷ giá giao dịch trong ngân hàng thương mại và thị trường chợ đen vốn đang quá lớn khiến các ngân hàng gần như không còn nhiều thanh khoản về nguồn cung USD thì việc điều chỉnh tỷ giá tăng lên là cần thiết. Vì vậy, chúng tôi không thấy nhiều lo ngại cho khả năng tăng LSCB qua quyết định trên.

### - Biểu đồ thể hiện cung - cầu sàn HOSE.



### - Biểu đồ thể hiện cung - cầu sàn HNX.





Về mặt phân tích kỹ thuật, Vn-Index có thể sẽ tiếp tục đà tăng ở thời gian tới nếu phiên ngày mai thị trường xác nhận bằng một phiên tăng điểm nữa. Cùng với đó, khối lượng giao dịch được coi là động lực tích cực giúp xu hướng tăng trở nên mạnh mẽ hơn sau một thời gian thị trường giao dịch cầm chừng. Ở giai đoạn này chúng tôi đặc biệt chú ý chỉ báo Bollinger Bands khi nó đang co hẹp lại ở mức rất thấp. Khoảng cách giữa đường Bands tương đương với những gì đang diễn ra tại thời điểm tháng 3 năm 2009. Vì vậy, sự rủi ro cùng với lợi nhuận ngày càng tăng cao khi 2 đường Bands mở rộng ra trở lại. Các nhà đầu tư có độ ngại rủi ro cao có thể chờ thị trường xác nhận xu hướng mới thay vì nóng vội nhập thêm hay bán ra cổ phiếu ở thời điểm này. Còn những người ưa thích mạo hiểm với dòng vốn tự có thì việc nhập thêm chứng khoán vào danh mục có thể là một ý tưởng hay.