

Đánh giá TTCK tháng 11 dự báo TTCK tháng 12-2009

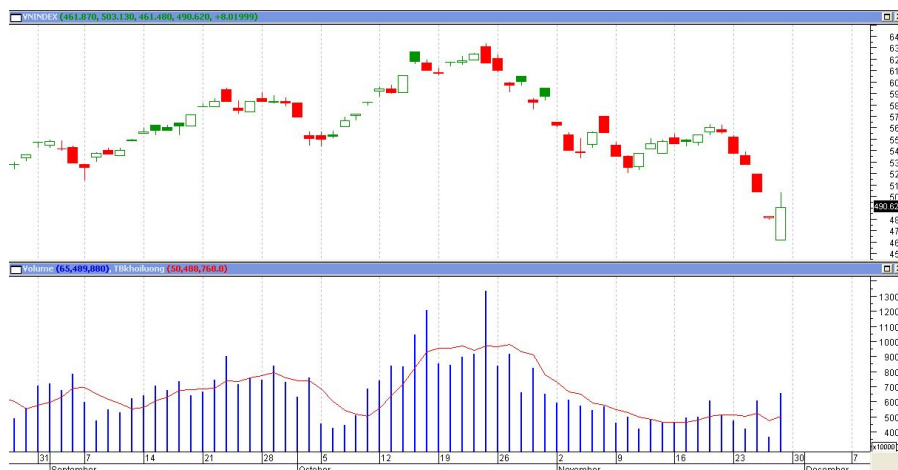
Khả năng xu hướng tăng sẽ quay trở lại

Lê Anh Thi
Phó Tổng Giám Đốc
CTCK Âu Việt

Tháng 11 là tháng điều chỉnh mạnh do tâm lý quá bi quan phản ứng với các sự kiện kinh tế vĩ mô phức tạp. Dự kiến tháng 12, tâm lý nhà đầu tư bình ổn trở lại, chính sách điều chỉnh lãi suất và tỷ giá phát huy tác dụng và dự báo tích cực về lợi nhuận doanh nghiệp cả năm sẽ giúp VN-Index tăng điểm lại.

Tháng 11 – điều chỉnh mạnh do tâm lý bi quan thái quá

Tháng 11 là tháng điều chỉnh mạnh từ khi VN-Index giảm mạnh 22% từ đỉnh 633,2 điểm ngày 23/10 xuống mốc 490,6 ngày 27/11. Khối lượng giao dịch cũng sụt giảm mạnh so với tháng 9 và tháng 10. Đây là tháng giảm điểm đầu tiên sau 8 tháng tăng liên tiếp.



Vn-Index và khối lượng giao dịch trong tháng 11 sụt giảm mạnh so với tháng 9 và tháng 10.

Tháng 11 chứng kiến nhiều sự kiện phức tạp, đan xen. Tuy nhiên, nhà đầu tư lại hấp thụ khá dè dặt các tin tốt nhưng phản ứng thái quá với các tin đồn và tin tiêu cực.

- Có những hoạt động siết tín dụng khi tăng trưởng tín dụng đến tháng 11 đã là 34%, qua đó gián tiếp ảnh hưởng tới dòng tiền vào chứng khoán và giảm tỷ lệ đòn bẩy tài chính.
- Ủy ban chứng khoán yêu cầu chấm dứt việc bán chứng khoán trước ngày T+4 và cho vay chứng khoán.
- Thị trường vàng và ngoại tệ biến động mạnh, Giá vàng tăng một phần do giá vàng thế giới tăng mạnh. Để xử lý, Ngân hàng Nhà nước (NHNN) ngày 25/11 đã công bố điều chỉnh tăng lãi suất cơ bản lên 8% và tỷ giá lên 17,961 VNĐ/USD, đồng thời Chính phủ yêu cầu các tập đoàn, tổng công ty Nhà nước bán ngoại tệ cho NHNN (ước tính 4-5 tỷ USD).

- Trên thị trường lan truyền nhiều tin đồn gây hoang mang cho nhiều đầu tư như một số công ty chứng khoán (CTCK) “đại chiến”, Trung tâm Lưu ký “treo giò” tài khoản giao dịch T+<4, CTCK gây sức ép giải chấp với khách hàng,... Mặc dù ngay sau đó đã có tin được công bố chính thức bác bỏ các tin đồn, nhưng nhà đầu tư đã có xu hướng phản ứng thái quá với các tin đồn này.

Mặc cho nhiều biến động, nhà đầu tư nước ngoài vẫn tiếp tục mua ròng trong tháng 11, tương tự như hồi tháng 7 khi thị trường điều chỉnh mạnh (và họ đã thu lợi lớn khi thị trường tăng lại trong các tháng sau). Điều này cho thấy tính kỷ luật và tâm lý kiên định của họ.

Nhà Đầu tư Nước ngoài

Giá trị Mua vào Bán ra Ròng



Nhà đầu tư nước ngoài kiên định mua ròng trong tháng 11, tương tự như hồi tháng 7 khi thị trường điều chỉnh giảm.

Tháng 12 – Dự báo thị trường tăng điểm lại

Tâm lý bi quan thái quá cuối tháng 11 làm thị trường có 4 phiên giảm mạnh từ ngày 23 đến 26/11, vài hôm giảm gần hết biên độ và trắng bảng bên mua. Tuy nhiên, phiên giao dịch bất đả đầy kịch tính ngày 27/11 cho thấy đường như ngưỡng 460 điểm của VN-là ngưỡng hỗ trợ khá mạnh.

Nhìn về tháng 12, có khá nhiều thông tin hỗ trợ tích cực cho thị trường:

- Đến khoảng giữa tháng 12 sẽ bắt đầu có thông tin lợi nhuận 11 tháng và dự báo lợi nhuận cả năm của nhiều doanh nghiệp, dự kiến là tích cực. Trong thời gian qua, các tin cơ bản này, nhưng dường như bị lấn át bởi các tin về tiền tệ, nhưng khi tâm lý nhà đầu tư bình ổn trở lại thì sẽ hấp thụ các tin này tốt hơn.
- Chính sách điều chỉnh lãi suất và tỷ giá của Chính phủ, được nhiều chuyên gia và tổ chức nước ngoài, như Goldman Sachs đánh giá cao, dự kiến sẽ bắt đầu phát huy tác dụng, giúp hạ nhiệt USD. Đồng thời, tăng lãi suất cơ bản giúp đầu ra của ngân hàng được khơi thông, qua đó gián tiếp tăng dòng tiền vào TTCK.
- Cổ phiếu ngành ngân hàng, vốn đi ngang vài tháng qua và bị đẩy vào tình trạng quá bán cuối tháng 11, sẽ trực tiếp hưởng lợi từ việc tăng lãi suất và triển vọng sang tháng

1/2010 không còn bị khống chế room tăng trưởng tín dụng. Làn sóng bắt đáy cổ phiếu ngân hàng đã xuất hiện và do là blue chip dẫn dắt thị trường, chỉ cần ngành này tăng nhẹ cũng sẽ giúp VN-Index tăng đáng kể.

- Quý IV cuối năm thường là quý có lợi nhuận tăng mạnh của các công ty bất động sản, và nhiều công ty đã có dự báo lợi nhuận rất ấn tượng như LCG, NTL, SJS.... Và do đó dự kiến sẽ tăng lại trong tháng cuối năm. Sóng bất động sản đã nhiều lần là động lực tăng điểm của VN-Index.

Yếu tố hạn chế của thị trường hiện nay chủ yếu là tâm lý bi quan vẫn còn tiếp tục. Trọng tâm theo dõi của nhà đầu tư trong nửa đầu tháng 12 tiếp tục là việc điều hành tiền tệ như lãi suất, tín dụng, lạm phát, tỷ giá và gói kích cầu. Từ nửa cuối tháng 12, trọng tâm chú ý có thể sẽ là các thông tin về lợi nhuận doanh nghiệp, đặc biệt là ngành ngân hàng và bất động sản.

Diễn biến VN-Index trong tháng 12 cũng sẽ chịu ảnh hưởng của Dow Jones và TTCK thế giới. TTCK thế giới sẽ cần kiểm chứng mức độ tác động của sự kiện Dubai World và liệu ngành tài chính thế giới vẫn chưa vượt khỏi khủng hoảng. Xu hướng lúc này là chưa rõ ràng và khó dự đoán.

Nhưng xét riêng về phân tích kỹ thuật, chúng tôi nhận thấy trong 3 tháng qua, VN-Index đã hoàn tất mô hình vai-đầu-vai. Mô hình này cho thấy khả năng vùng 460 điểm là vùng đáy của VN-Index và dự báo khả năng tăng điểm trong tháng 12, nếu không có yếu tố tác động mạnh.



Tính từ tháng 9 đến nay, VN-Index đã hoàn tất mô hình vai-đầu-vai, báo hiệu xu hướng tăng trong tháng 12, nếu không có yếu tố gì tác động mạnh.