

Nên chờ đợi công bố CPI tháng 3

Bộ phận Phân tích
Chứng khoán Âu Việt (AVS)

Diễn biến trên hai sàn phiên giao dịch ngày 22/02/2011: Lực bán tăng mạnh

Chỉ với 4 phiên giao dịch đầu tuần thì chỉ số VN-Index đã liên tục tạo ra 3 khoảng trống giá rất lớn so với ngày hôm trước, đáng chú ý là ngày 22/2 ngay từ đầu phiên giá đã giảm đến 16,28 điểm so với phiên giao dịch đầu tuần. Như vậy, trong bốn phiên giao dịch, VN-Index đã giảm đến 44,15 điểm tương đương giảm 8,76%, mức giảm mạnh nhất kể từ đầu năm 2010 đến nay.

Kỳ vọng lạm phát những tháng sau gia tăng khi có thông tin chính thức về việc tăng giá xăng đến 17,7% đã thúc đẩy nhà đầu tư bán mạnh cổ phiếu. Đóng cửa phiên giao dịch ngày 24/2, VN-Index giảm 9,38 điểm (1,99%) so với phiên giao dịch liền trước xuống 461,29 điểm. Thanh khoản vẫn duy trì ở mức khá cao 43,1 triệu đơn vị được chuyển nhượng, trong đó có hơn 3,1 triệu đơn vị thỏa thuận, giá trị giao dịch toàn sàn đạt hơn 974,4 tỷ đồng.

Trên sàn HNX, sau khi tăng nhẹ vào đầu phiên HNX-Index đã quay đầu giảm mạnh về dưới mức 94 điểm. Tại mức điểm này lực mua bắt đáy liên tục được đẩy vào trên nhiều mã cổ phiếu đã giúp cho đà giảm của chỉ số bị suy yếu rồi có nhiều giằng co cho đến hết phiên. Đóng cửa HNX-Index giảm 1,31 điểm (1,16%) so với phiên giao dịch liền trước xuống 95,64 điểm. Khối lượng khớp lệnh trên sàn tăng khá nhiều, đạt hơn 31,9 triệu đơn vị, tương đương hơn 500 tỷ đồng.

Phân tích vĩ mô: Những thông tin xấu dù đã được dự báo trước nhưng vẫn không cản đà rơi của thị trường.

Thị trường các ngày qua tiếp tục đón nhận nhiều thông tin xấu, thông tin được chờ đón nhiều nhất trong tuần qua là chỉ số CPI tháng 2 của nhà nước, và không khác nhiều so với dự đoán CPI cả nước tăng 2,09% so với tháng trước, tương đương tăng 12,31% so với cùng kỳ năm ngoái, cao nhất kể từ tháng 2/2009, chủ yếu do giá lương thực- thực phẩm tăng 3,65%. Sáng nay Bộ Tài chính cũng đã quyết định cho phép doanh nghiệp được tăng giá bán mỗi lít xăng từ 16.400 đồng lên 19.300 đồng (17,7%). Mặc dù CPI tháng 2 tăng cao một phần cũng là do tính chất mùa vụ là tháng có Tết Nguyên Đán, nhưng với việc tăng giá điện, giá xăng, tỷ giá và chấm dứt các chương trình bình ổn giá, thì áp lực tăng lạm phát trong các tháng sau vẫn là rất lớn.

Trong phiên họp thường kỳ của Chính Phủ ngày 24/02 Ngân hàng nhà nước cũng cho biết sẽ bắt đầu thực hiện các chính sách thắt chặt tiền tệ, theo đó sẽ giảm tốc độ tăng trưởng tín dụng năm 2011 dưới 20%, tổng phương tiện thanh toán khoảng 15-16%, giảm tỷ trọng vay vốn tín dụng của khu vực phi sản xuất, nhất là Chứng khoán và Bất động sản.

Tuy nhiên trong tuần này cũng có một vài điểm sáng là tình hình tỷ giá USD/VND bắt đầu lắng dịu, nhập siêu trong hai tháng đầu năm 2011 giảm chỉ còn 1,8 tỷ USD (năm 2010 là 2,4 tỷ USD). Tổng kim ngạch xuất khẩu cả nước hai tháng đầu năm ước đạt 12,34 tỷ USD, tăng 40,3% so với cùng kỳ năm 2010 trong khi nhập khẩu ước đạt 14,17 tỷ USD, tăng 26,8%.

Về tình hình thế giới, bất ổn tại các nước Bắc Phi và Ả Rập ngày càng lan rộng đã đẩy giá hàng hóa tăng mạnh, giá dầu đã chạm ngưỡng 100 USD/thùng và giá vàng cũng đã vượt mức 1410 USD/ounce. Với chi phí đầu vào ngày càng tăng có thể sẽ tiếp tục đẩy lạm phát đang là nỗi lo của nhiều quốc gia trên thế giới tiếp tục tăng mạnh.

Phân tích kỹ thuật:

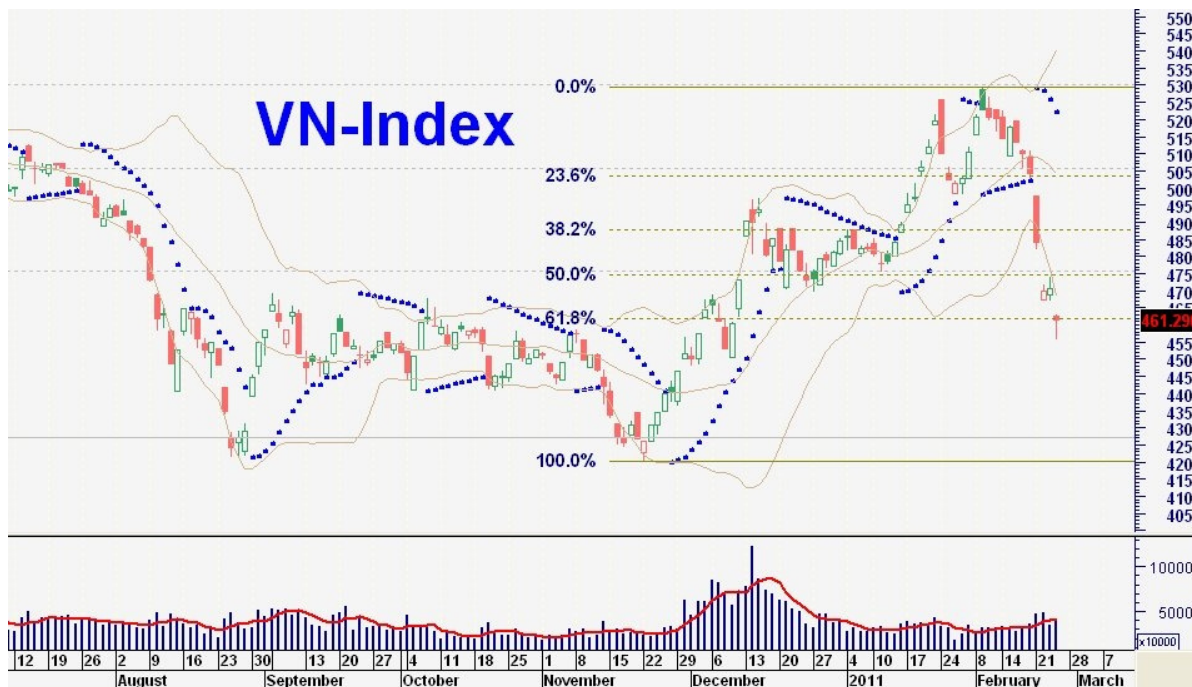
VN-Index đã có phiên giảm khá mạnh trở lại sau khi có sự phục hồi nhẹ trong ngày hôm qua. Như vậy chỉ với 5 phiên giao dịch vừa qua (trong đó có 4 phiên giảm và 1 phiên tăng), VN-Index đã mất gần 50 điểm, một con số có thể nói là rất lớn so với nguyên một khoảng thời gian khá dài trước đó thị trường chỉ tăng giảm trong một biên độ vừa phải.

Với phiên giảm mạnh hôm nay VN-Index đánh dấu phiên thứ 3 liên tiếp nằm ngoài đường biên dưới của dải Bollinger, thông thường sau khi nhảy ra ngoài đường biên dưới của dải Bollinger thì đồ thị giá thường có phản ứng di chuyển vào trong trở lại. Hiện VN-Index đã xuyên nhẹ qua ngưỡng 61.8% (mức 462) của Fibonacci Retracement, đây cũng là ngưỡng hỗ trợ kỹ thuật quan trọng mà đồ thị giá thường có sự phản ứng quay đầu ngược lại. Bên cạnh đó cây nến của phiên hôm nay cũng cho dấu hiệu của một lực cầu bắt đáy khá mạnh. Vì vậy, nhiều khả năng phiên giao dịch kế tiếp sẽ diễn ra tích cực hơn. Tuy nhiên chúng tôi cho rằng, diễn biến phục hồi này nếu xảy ra cũng chỉ là sự điều chỉnh mang tính chất kỹ thuật do các chỉ báo đi nhanh hầu hết đều đã đi vào vùng quá bán trong khi các chỉ báo đi chậm hơn vẫn cho tín hiệu đi xuống tiếp của thị trường. Hiện tại đường ADX sau khi cắt lên trên DI+ thì vẫn đang tiếp tục tăng

mạnh về mức 30, cặp DI+ và DI- vẫn cho tín hiệu phân kỳ mạnh. Điều này cho thấy xu hướng giảm vẫn đang diễn ra.

Phân tích cung-cầu cho thấy lượng cung giá thấp đã có dấu hiệu giảm dần tuy nhiên nguồn cung vẫn còn khá mạnh ở những mức giá tốt, do đó việc phục hồi sắp tới sẽ gặp phải 1 số khó khăn trong việc hấp thụ nguồn cung này. Sau một giai đoạn giảm mạnh kỳ vọng thị trường sẽ chuyển qua một giai đoạn đi ngang.

Với những diễn biến hiện tại, thị trường nhiều khả năng sẽ có sự phục hồi, tuy nhiên nguồn cung giá cao vẫn đang hiện hữu và cản trở cho đà phục hồi này, nhà đầu tư có thể thanh khoản bớt cổ phiếu trong những phiên hồi phục và chờ đợi cơ hội tiếp theo.



Phân tích dòng tiền:

Theo dõi cung - cầu trong những phiên gần đây cho thấy lực cung đã có dấu hiệu giảm mạnh khi VN-Index về các vùng giá thấp, khối lượng đặt mua và số lệnh đặt mua đã có xu hướng tăng cao hơn khối lượng đặt bán và số lệnh đặt bán. Nếu tính theo trung bình lệnh thì trung bình lệnh bán ngày 24/2 ước khoảng 2.750 đơn vị/lệnh cao hơn trung bình lệnh mua ước khoảng 2.660 đơn vị/lệnh. Mặc dù vậy, so với phiên giao dịch trước đó (23, 22/02), trung bình lệnh bán đã có khuynh hướng giảm mạnh, trong khi trung bình lệnh mua tăng nhẹ. Đây là dấu hiệu khả quan cho thấy, lực cung giá rẻ khả năng không còn nhiều nếu so sánh với lực cầu bất đáy.

Về phân tích dòng tiền, dòng tiền vào thị trường còn ở mức thấp (dưới 1.000 tỷ đồng/phiên), trong khi khối lượng giao dịch được duy trì khoảng 40 triệu đơn vị/phiên. Quan sát giao dịch cho thấy dòng tiền có xu hướng chảy vào các cổ phiếu thị giá vừa và nhỏ, và chưa có dấu hiệu quay lại các cổ phiếu có thị giá lớn. Điều này cũng phù hợp trong bối cảnh giá nhiều cổ phiếu penny và midcaps đã giảm sâu hơn so với lần tạo đáy tháng 11/2010, trong khi giá nhiều cổ phiếu thị giá lớn vẫn ở mức cao. Bên cạnh đó, dòng tiền vào thị trường thời gian tới cũng sẽ bị hạn chế bởi những chính sách thắt chặt tiền tệ của Chính phủ hiện nay.

Kết luận: Trước khi quay trở lại thị trường Nhà đầu tư nên chờ đợi công bố CPI tháng 3

Theo chúng tôi những tin xấu đã được đưa ra trong tuần này không phải là mới và hầu như đã được dự đoán trước, tuy nhiên lo lắng của nhà đầu tư trong thời điểm hiện tại chủ yếu đến từ các động thái bắt đầu thực hiện chính sách thắt chặt tiền tệ để ổn định kinh tế vĩ mô của Chính phủ. Và thông thường chính sách thắt chặt tiền tệ thường có tích cực lên thị trường chứng khoán trong một thời gian tương đối dài.

Vì vậy trong thời điểm hiện tại AVS cho rằng nhà đầu tư nên đứng ngoài thị trường quan sát, chờ đợi CPI tháng 3. Chúng tôi tin rằng những bất ổn gần đây của nền kinh tế Việt Nam có căn nguyên chủ yếu đến từ lạm phát, do đó chúng tôi tin rằng nếu bài toán lạm phát được giải quyết thì tình hình kinh tế nói chung và TTCK Việt Nam nói riêng sẽ có tương lai tươi sáng hơn vào cuối năm nay.