

## **Chiến thuật mua trong ngày bán tháo có hiệu quả?**

Bộ phận Phân tích

Công ty CP Chứng khoán Âu Việt

22/02/2011

Trong thời gian qua có nhiều quan điểm khác nhau về việc bắt đáy, nhiều nhà đầu tư có mức độ chấp nhận rủi ro cao thường mua vào trong những phiên thị trường giảm điểm mạnh trong khi các nhà đầu tư khác đang sợ hãi và bán tháo ồ ạt cổ phiếu của mình. Ở chiều hướng ngược lại một số nhà đầu tư lại cho rằng việc mua vào trong những phiên giảm điểm mạnh thường thua lỗ nhiều hơn là sinh lời. Để kiểm chứng chiến thuật mua vào những phiên thị trường bán tháo (VN-Index giảm hơn 4%) tại thị trường chứng khoán Việt Nam cho kết quả như thế nào chúng tôi đã làm thống kê về chiến thuật này trong hơn 5 năm qua.

### **Phương pháp thống kê:**

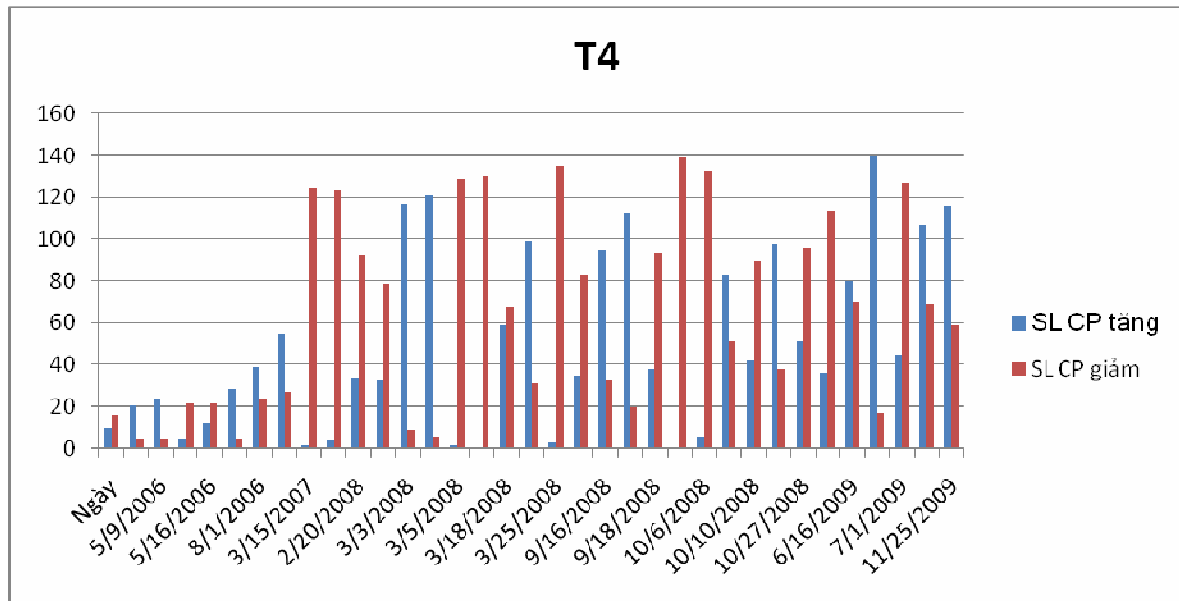
Dữ liệu mẫu chúng tôi lấy là các cổ phiếu giao dịch trên Sở Giao Dịch Chứng Khoán TPHCM trong 5 năm vừa qua từ đầu năm 2006 đến thời điểm hiện tại. Phương pháp của chúng tôi là so sánh giá của các cổ phiếu trong những phiên VN-Index giảm sâu hơn 4% với giá của ngày giao dịch T+4 sau đó như thế nào, mức sinh lãi của các cổ phiếu là bao nhiêu phần trăm, số lượng cổ phiếu lãi/lỗ như thế nào. Tương tự chúng tôi cũng làm cho T+5 và T+6.

Thống kê của chúng tôi đã loại bỏ giai đoạn từ 27/03/2008 đến ngày 18/08/2008 do thị trường lúc này đang trong giai đoạn rớt mạnh và liên tục, để ổn định thị trường và tâm lý nhà đầu tư UBCKNN đã điều chỉnh thu hẹp biên độ giao dịch của các cổ phiếu trên sàn HOSE từ 5% xuống còn từ 1% đến 3% trong giai đoạn này.

Chúng tôi chỉ lấy mốc thời gian từ đầu năm 2006 đến nay, do trước đó số lượng cổ phiếu niêm yết chưa nhiều, dưới (50 mã cổ phiếu) và lúc đó nhà đầu tư quan tâm tới thị trường chứng khoán chưa thực sự nhiều.

Theo thống kê từ ngày 01/01/2006 đến nay có 35 phiên VN-Index giảm hơn 4%, không tính đến ngày mới đây nhất là 21/02. Kết quả thống kê của chúng tôi về xác suất lãi/lỗ, lãi/lỗ trung bình và lợi nhuận kỳ vọng của các cổ phiếu như sau:

## Số lượng cổ phiếu tăng/giảm sau ngày T4

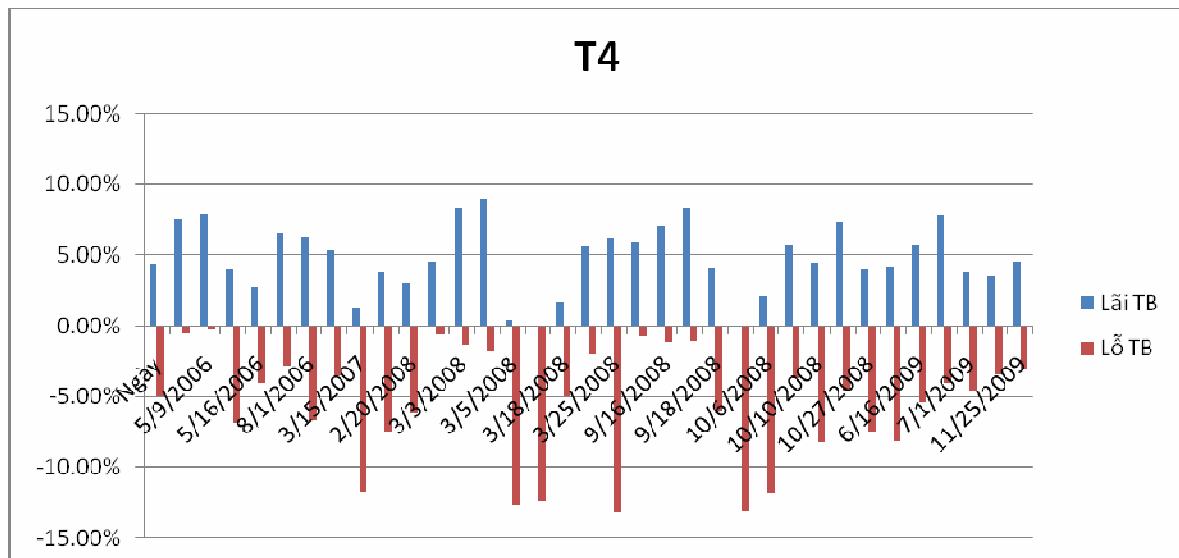


Nguồn: AVS

Thống kê cho thấy xác suất lỗ ngày T4 là 56,61% cao hơn so với xác suất giảm giá là 43,39%.

**Lưu ý:** Một số cổ phiếu tại ngày giao dịch T4,5,6 có giá không đổi so với lần lượt 4,5,6 ngày trước đó, nhưng số lượng này là không đáng kể, nên chúng tôi tính tỉ lệ phần trăm tăng/giảm không có tính đến các cổ phiếu không thay đổi giá.

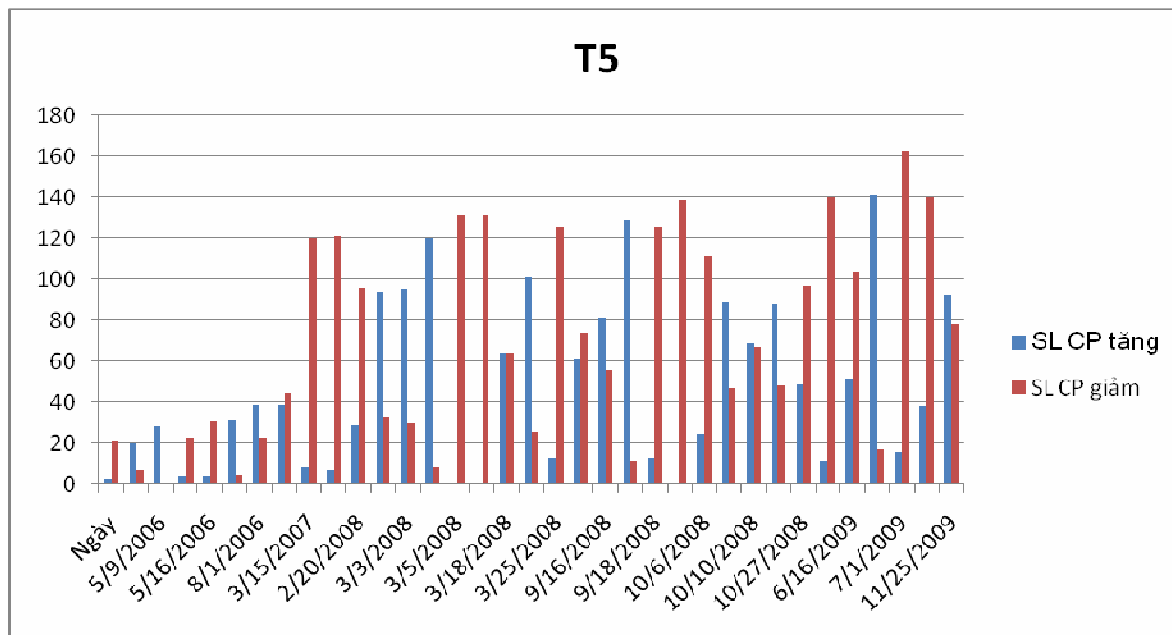
## Trung bình lãi/lỗ ngày T4



Nguồn: AVS

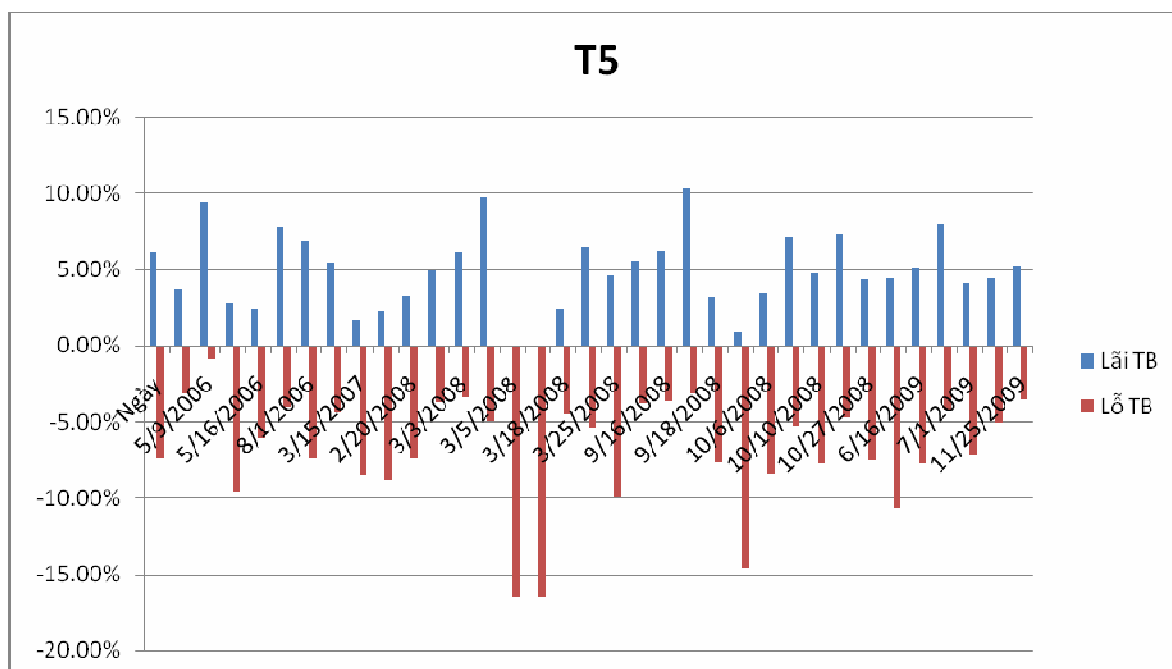
Biểu đồ cho thấy mức lãi trung bình ở ngày T4 chưa có lần nào vượt qua 10% trong khi có đến 6 lần cho lỗ trung bình hơn 10%. Thống kê của chúng tôi chỉ ra nhóm cổ phiếu tăng giá có mức sinh lãi trung bình là 4,79% trong khi nhóm cổ phiếu lỗ mức lỗ trung bình là -5,46%.

Tương tự là các biểu đồ của ngày T5



Nguồn: AVS

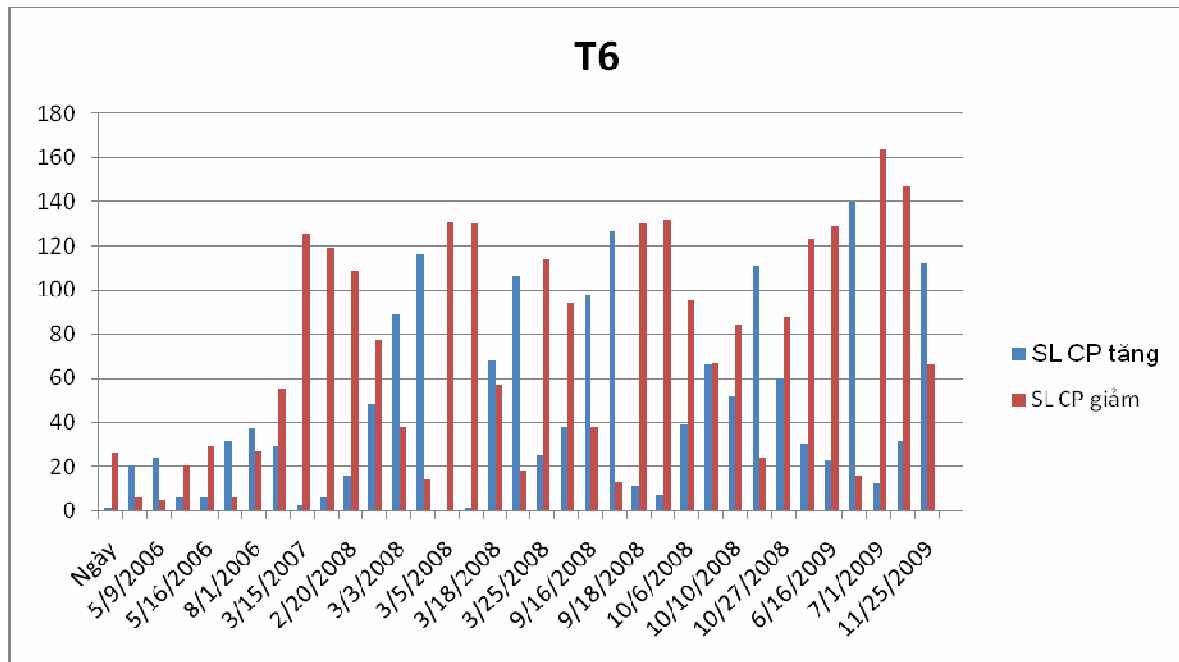
**T5:** số lượng cổ phiếu tăng giá là 40,23% và giảm giá là 59,77%



Nguồn: AVS

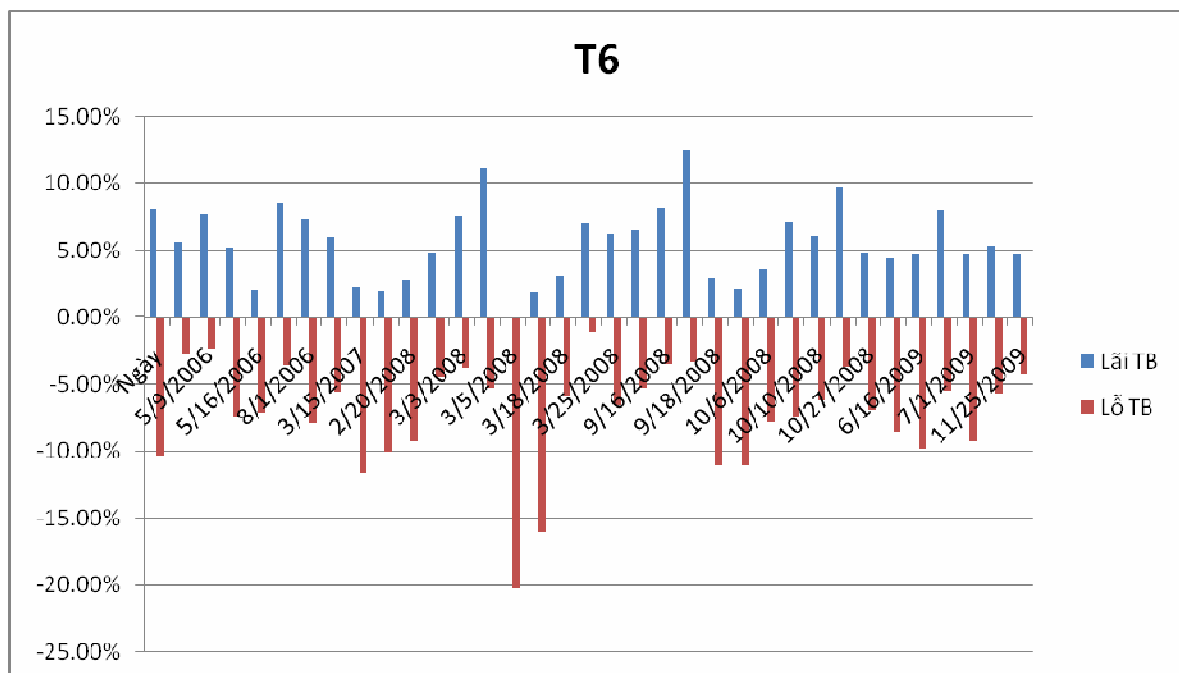
**T5:** Nhóm cổ phiếu tăng giá có mức lãi trung bình là 4,90%, cổ phiếu giảm giá có mức lỗ trung bình là -6,77%

## Biểu đồ của ngày T6



Nguồn: AVS

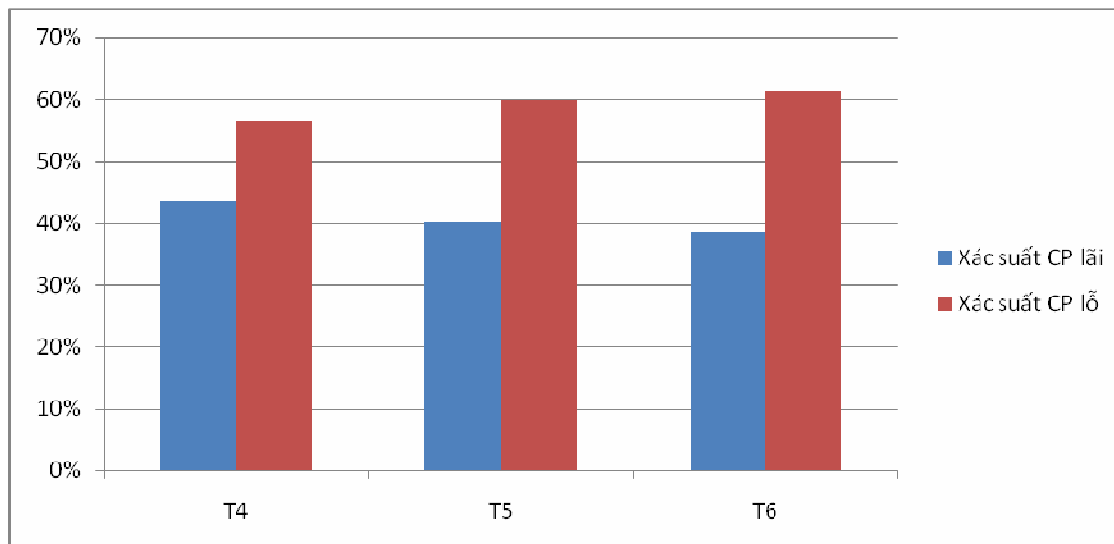
**T6:** Số lượng cổ phiếu tăng giá là 38,70% giảm giá là 61,30%.



Nguồn: AVS

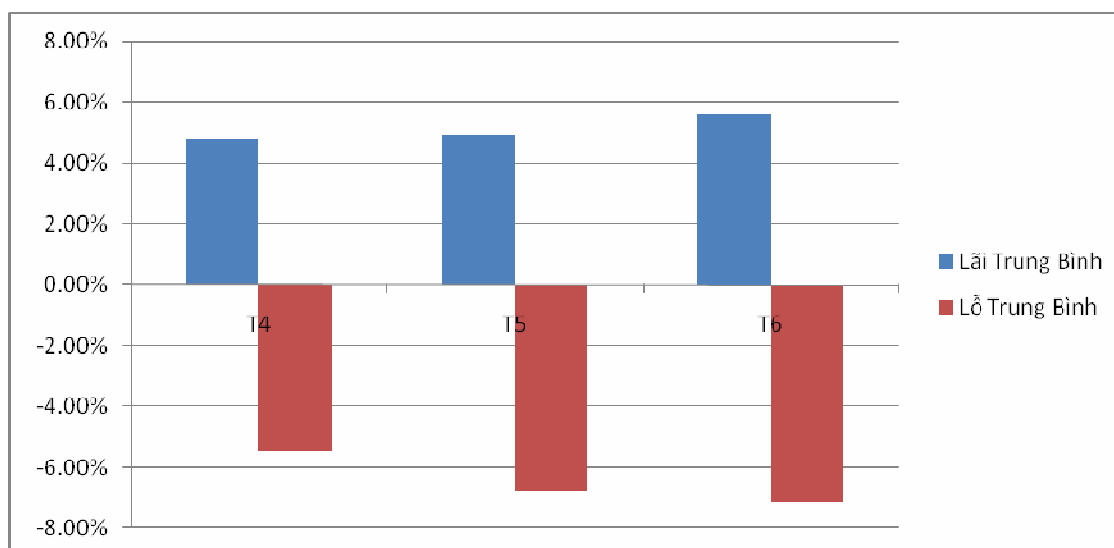
**T6:** Nhóm cổ phiếu tăng giá có mức lãi trung bình là 5,58%, cổ phiếu giảm giá có mức lỗ trung bình là -7,18%.

### So sánh xác suất cổ phiếu tăng/giảm giá tại các ngày T4, T5, T6



Nguồn: AVS

### So sánh mức lãi/lỗ trung bình của nhóm cổ phiếu tăng/giảm giá tại các ngày T4, T5, T6



Nguồn: AVS

### So sánh số lượng cổ phiếu lãi/lỗ trong 35 lần VN-Index giảm hơn 4%.

	T4	T5	T6
Số lần có số CP lãi nhiều hơn lỗ	16	15	13
Số lần có số CP lỗ nhiều hơn lãi	19	19	22
Số lần có số CP lãi và lỗ ngang nhau	0	1	0

Nguồn: AVS

**Kết luận: Không nên mua vào những phiên VN-Index giảm hơn 4%.**

Chúng tôi thống kê lại xác suất lãi/lỗ, lãi/lỗ trung bình và lợi nhuận kỳ vọng khi mua vào những ngày VN-Index giảm hơn 4% như sau:

	<b>T4</b>	<b>T5</b>	<b>T6</b>
Xác suất CP lãi	43,39%	40,23%	38,70%
Xác suất CP lỗ	56,61%	59,77%	61,30%
Lãi Trung Bình	4,79%	4,90%	5,58%
Lỗ Trung Bình	-5,46%	-6,77%	-7,18%
Lợi nhuận kỳ vọng	-1,02%	-2,07%	-2,24%

*Nguồn: AVS*

Như vậy nếu mua cổ phiếu vào ngày VN-Index giảm hơn 4% thì xác suất bị lỗ vào ngày T4 là 56,61% cao hơn xác suất sinh lời là 43,39%. Và trong nhóm cổ phiếu bị lỗ, mức lỗ trung bình là của mỗi cổ phiếu là -5,46% cũng cao hơn so với nhóm cổ phiếu sinh lãi là -4,79%. Tương tự với ngày T5, T6 qua thống kê trên cũng cho thấy nếu áp dụng chiến thuật này và giữ đến ngày T5, T6 thì xác suất bị lỗ cao hơn T4, và mức độ lỗ trung bình của mỗi cổ phiếu cũng cao hơn.

Tính cho toàn bộ cổ phiếu giao dịch trên Sở GDCK TP HCM, nếu mua cổ phiếu vào ngày VN-Index giảm hơn 4% thì lợi nhuận kỳ vọng vào ngày T4 sẽ là -1,02%, tương tự với T5, T6 mức lỗ lần lượt là -2,07% và -2,24%.

Do vậy có thể nói mua cổ phiếu trong những phiên bán tháo tại thị trường chứng khoán Việt Nam cho tỷ lệ lỗ nhiều hơn lãi. Có thể lý giải hiện tượng này như sau: Thông thường tại những thời điểm VN-Index rớt sâu trên 4% tình hình vĩ mô không ổn định và thị trường liên tục đón nhận những tin xấu. Tâm lý những nhà đầu tư bắt đầu là họ tin vào lý thuyết “Thị trường hiệu quả” và mua vào trong những phiên này với niềm tin là tất cả thông tin đã phản ánh vào giá, nếu phán đoán của họ đúng thì vào ngày T4,5,6 áp lực bán chốt lời đối với họ khá cao, vì tình hình vĩ mô khó ổn định chỉ trong vài ngày, tâm lý của nhà đầu tư trên toàn thị trường vẫn còn đang bất an, mà với mức sinh lãi từ 5%-10% chỉ trong 4-6 ngày nên họ thường có tâm lý chốt lời ngay.

Ngược lại nếu phán đoán không thành công thì tâm lý của họ dao động càng mạnh vì đã có một hành động sai, và thông thường với tâm lý sửa sai có thể sẽ gây ra hành vi bán bằng mọi giá, đây cũng là lý do cho thấy, có những phiên mức độ lỗ trung bình trong T5, T6 rất cao (trên 15%).

**Khuyến nghị:** Mặc dù trong những phiên bán tháo nếu mua cổ phiếu thì xác suất có lãi thấp nhất vẫn trên 38%. Tuy nhiên mức lãi trung bình của nhóm cổ phiếu sinh lãi luôn thấp hơn mức lỗ trung bình của nhóm cổ phiếu bị lỗ, điều này cũng thể hiện qua mức độ lợi nhuận kỳ vọng trong các ngày T4, T5, T6 đều âm lần lượt là -1,02%; -2,07%; -2,24%. Do đó chúng tôi khuyến nghị rằng nếu nhà đầu tư muốn bắt đầu thì không nên mua trong những phiên có hiện tượng bán tháo, mà nên mua trong những phiên sau đó sau khi mức độ giảm đã chậm lại.

Bản báo cáo này được biên soạn và cung cấp bởi Công ty Cổ phần Chứng khoán Âu Việt (AVS). Các nhân sự biên soạn báo cáo này bao gồm:

**Tạ Thu Tín-Trưởng phòng Phân tích**  
**Huỳnh Văn Phát- Chuyên viên Phân tích cao cấp**

**Điều khoản miễn trách:**

Bản báo cáo này được biên soạn và cung cấp bởi Công ty Cổ phần Chứng khoán Âu Việt (AVS). Mặc dù các thông tin trong báo cáo được AVS xem là đáng tin cậy, tuy nhiên AVS không chịu trách nhiệm về độ chính xác của những thông tin trong báo cáo này. Các ý kiến, dự báo và ước tính chỉ thể hiện quan điểm của các nhân sự phân tích tại thời điểm lập báo cáo, không được xem là quan điểm của AVS.

Nội dung bản báo cáo chỉ mang tính tham khảo và AVS không chịu trách nhiệm đối với những quyết định mua bán chứng khoán do tham khảo báo cáo này.

Mọi ý kiến đóng góp, xin vui lòng liên hệ:

Bộ phận Tư vấn - Phân tích, Công ty Cổ phần Chứng Khoán Âu Việt

Email: [info@avsc.com.vn](mailto:info@avsc.com.vn)