

Thời điểm tích lũy cổ phiếu của các nhà đầu tư giá trị

Bộ phận Phân tích –
Chứng khoán Âu Việt (AVS)

Diễn biến trên hai sàn phiên giao dịch ngày 31/03/2011:

Thông tin về việc tăng giá xăng dầu dường như không còn ảnh hưởng đến phiên giao dịch hôm nay, chỉ số Vn-Index tăng ngay từ đầu phiên và đạt lên mức cao nhất 465 điểm. Tuy nhiên, lực cầu yếu đã làm cho thị trường giảm điểm vào cuối phiên. Đóng cửa VN-Index tăng 1,09 điểm (0,24%) lên mức 461,13 điểm, thanh khoản sụt giảm mạnh chỉ đạt 27,8 triệu đơn vị nhưng có đến 6,8 triệu là giao dịch thỏa thuận, giá trị giao dịch toàn sàn đạt 541 tỷ đồng. Như vậy, trong 5 phiên giao dịch qua, thanh khoản của thị trường xuống mức thấp, giao dịch khá tẻ nhạt, tuy nhiên điểm đáng chú ý là dường như chỉ số đang cố giữ vững mốc tâm lý quan trọng 460 điểm.

Trên sàn HNX, HNX-Index tăng điểm ngay từ đầu phiên, sau khi đạt mức cao nhất trong ngày tại 92,4 điểm chỉ số đã quay đầu suy yếu rồi giảm dần về sát ngưỡng 91 điểm. Tại mức điểm này lực mua bắt đáy xuất hiện đã giúp cho đà giảm của HNX-Index bị chặn lại rồi có phần hồi nhẹ vào cuối phiên. Đóng cửa HNX-Index chỉ giảm 0,01 điểm (0,01%) so với phiên giao dịch liền trước xuống mức 91,47 điểm. Khối lượng khớp lệnh trên sàn giảm nhẹ, đạt hơn 22 triệu đơn vị, tương đương hơn 322 tỷ đồng.

Phân tích vĩ mô:

Thông tin quan trọng nhất trong tuần qua theo chúng tôi là việc công bố GDP quý I chỉ tăng trưởng 5,43%, thấp hơn tốc độ tăng của quý 1/2010 (5,83%). Tuy nhiên thông tin gây bất ngờ và ảnh hưởng đến tâm lý nhà đầu tư nhiều nhất có lẽ là việc quyết định tăng giá xăng thêm 2.000 đồng/lít lên 21.300 đồng/lít vào tối 29/03. Mặc dù đây là lần điều chỉnh tăng giá xăng chỉ trong hơn một tháng nhưng hiện giá xăng trong nước vẫn còn đang thấp hơn các nước trong khu vực từ 3.000-5.000 đồng/lít. Do vậy, nếu giá dầu thế giới vẫn giữ đà tăng thì khả năng điều chỉnh tăng thêm giá xăng là hoàn toàn có thể xảy ra.

Theo chúng tôi việc tăng giá xăng lần này sẽ tiếp tục gây áp lực lên CPI và mục tiêu kiềm chế lạm phát của Chính phủ ngày càng khó khăn hơn khi trong Quý I/2011 CPI đã lên đến 6,12%. Lạm phát tháng 4 tiếp tục sẽ chịu nhiều áp lực khi việc tăng giá điện sẽ được tính vào tháng 4, và với việc tăng giá xăng thêm 2.000 đồng sẽ gây ra áp lực không hề nhỏ. Ngoài ra ngày 01/05 sẽ chính thức tăng mức lương cơ bản từ 730.000 lên 830.000 đồng, có thể sẽ gây ra lạm phát tâm lý, điều thường hay xảy ra trong các đợt tăng lương cơ bản trước đây.

Tính đến ngày 24/03 tăng trưởng tín dụng của hệ thống ngân hàng chỉ tăng 4,3% (chủ yếu là do tăng trưởng tín dụng ngoại tệ). Lãi suất liên ngân hàng các kỳ hạn vẫn đang ở mức cao và đa số đều trên 13%/năm. Điều này cho thấy chính sách thắt chặt tiền tệ đang được thực thi một cách triệt để.

Tuy nhiên thị trường cũng có một vài điểm sáng tích cực, trong đó bao gồm việc tỷ giá trên thị trường tự do đã về sát với tỷ giá liên ngân hàng. Bên cạnh đó, Chính phủ đã quyết định giảm thuế cho các doanh nghiệp vừa và nhỏ lên đến 7.000 tỷ đồng.

Phân tích kỹ thuật:

Các chỉ báo kỹ thuật trong ngắn hạn đang hình thành những tín hiệu khá tích cực cho thấy chỉ số có thể sẽ tiếp tục tăng điểm trong những phiên tới (dù rằng diễn biến tăng này có thể là do sự dẫn dắt của một vài cổ phiếu vốn hóa lớn), tuy nhiên xu hướng trung dài hạn của VN-Index vẫn chưa có nhiều thay đổi. Chỉ số vẫn di chuyển bên dưới các đường trung bình ngắn hạn lẫn dài hạn, Stochastic Oscillator (15,3) đã đi vào vùng bán quá mức, RSI(14) chỉ tăng rất nhẹ và tiếp tục di chuyển bên dưới vùng 50 chứng tỏ khả năng đi lên của VN-Index đang gặp nhiều khó khăn.



Phân tích cung – cầu và dòng tiền:

Theo dõi cung - cầu trong những phiên gần đây cho thấy lực cầu có phần cao hơn lực cung nhưng hầu hết lực cầu mạnh chỉ xuất hiện ở các vùng giá thấp, trong khi lực cung xuất hiện ở các vùng giá cao. Chính điều này làm cho cung – cầu không gặp nhau, dẫn đến thanh khoản sụt giảm mạnh. Đây cũng là dấu hiệu cho thấy đà tăng của chỉ số nhiều khả năng không bền vững. Nếu tính theo trung bình lệnh thì trung bình lệnh bán trong những ngày gần đây vẫn có xu hướng cao hơn hẳn trung bình lệnh mua. Tuy nhiên với lực cung giảm mạnh trong phiên ngày 31/3 cho thấy dấu hiệu có phần tích cực là lực cung giá rẻ không còn nhiều.

Về phân tích dòng tiền, dòng tiền vào thị trường tiếp tục ở mức rất thấp; giá trị khớp lệnh trên HOSE ngày 31/3 chưa đến 425 tỷ đồng, đây là giá trị giao dịch khớp lệnh thấp nhất trong nhiều tháng trở lại đây. Khối lượng khớp lệnh cũng ở mức thấp với 21.078.340 đơn vị, giá bình quân một đơn vị được chuyển nhượng khoảng 20.000 đồng/cổ phiếu. Con số này cho thấy, dòng tiền có xu hướng tích lũy tại các cổ phiếu thị giá 1x, trong đó bao gồm nhiều cổ phiếu có giá giảm sâu hơn giá trị sổ sách của doanh nghiệp trong khi hoạt động sản xuất kinh doanh của doanh nghiệp vẫn diễn ra bình thường và có hiệu quả.

Kết luận:

Diễn biến của phiên hôm nay cho thấy tuy vẫn còn nhiều thận trọng nhưng tâm lý nhà đầu tư đã ổn định hơn nhiều so với trước. Có vẻ như thông tin tăng giá xăng dầu công bố vào 2 ngày trước đã được nhà đầu tư đón nhận với thái độ khá bình tĩnh. Tuy nhiên việc tăng giá xăng dầu lần này sẽ làm cho áp lực lạm phát trong những tháng tới tiếp tục gia tăng. Các biện pháp nỗ lực kiềm chế lạm phát của Chính phủ nhiều khả năng cũng sẽ được thực hiện chặt chẽ và mạnh mẽ hơn trước.

Trong bối cảnh thị trường chưa có nhiều thông tin mang tính hỗ trợ, đặc biệt hôm nay đã là ngày cuối cùng của thời điểm chốt NAV quý 1/2011, AVS cho rằng nhiều khả năng động lực nâng đỡ NAV của các tổ chức trong thời gian tới sẽ không còn diễn ra mạnh. Kịch bản phổ biến trong các phiên tiếp theo khả năng là cả hai chỉ số tích lũy đi ngang trong biên độ hẹp.

Nhà đầu tư lướt sóng không nên tham gia thị trường vì quá trình đi ngang tích lũy có thể kéo dài vài tháng. Mặc dù vậy, nhà đầu tư giá trị trường vốn có thể xem xét gia tăng lượng cổ phiếu nắm giữ trong giai đoạn hiện nay. Các tiêu chí chọn lựa mã cổ phiếu có thể tham khảo: chỉ số cơ bản tốt, thanh khoản cao, giá đã giảm nhiều hơn đà giảm của chỉ số chính, tỷ lệ nợ thấp, tỷ lệ cổ tức/thị giá cao hơn lãi suất tiết kiệm, có thông tin doanh nghiệp mua vào cổ phiếu quỹ hoặc cổ đông nội bộ đăng ký mua vào.