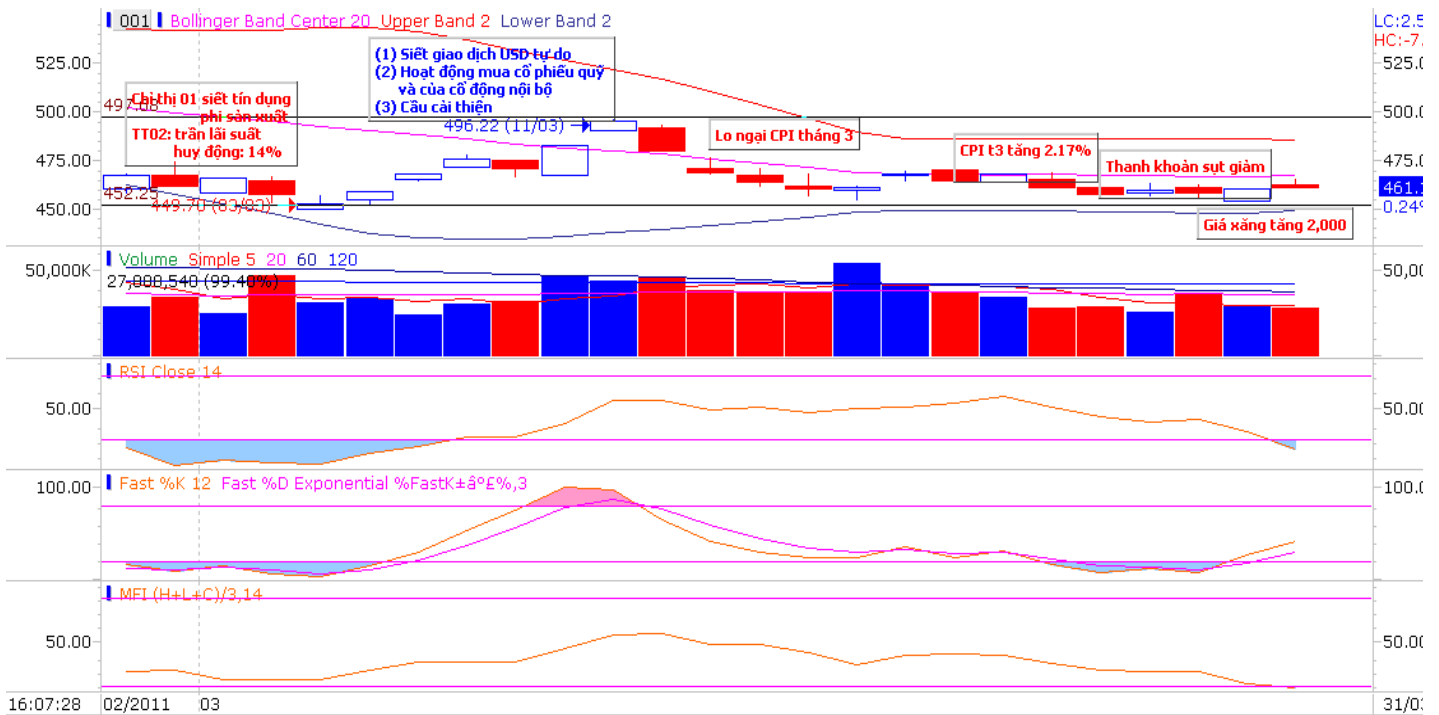


DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THÁNG 03/2011

Sau chuỗi giảm điểm mạnh trong tháng 2 dưới tác động gián tiếp của nhiều chính sách nhằm ổn định vĩ mô, thị trường tháng 3 đã bình ổn hơn, đặc biệt là nửa cuối tháng. Tuy nhiên, khi bức tranh vĩ mô còn chưa sáng lên được, cùng dòng tiền yếu, TTCK cũng đi vào tình trạng giao dịch âm ảm.

Khối ngoại bán ròng tháng thứ hai liên tiếp trên HOSE. Họ bán ra mạnh hơn với tổng giá trị bán ròng là 87.6 tỷ đồng. Ngược lại, trên HNX, giá trị mua ròng của NĐTNN lại tăng nhẹ lên mức 174.9 tỷ đồng so với mức 152.4 tỷ đồng của tháng 2/2011. Sự chuyển dịch này một phần xuất phát từ hoạt động cơ cấu danh mục của khối ngoại bằng việc chốt lời đối với một số cổ phiếu bluechips đã tăng giá mạnh.

**NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG THÁNG 04/2011**

Việc tăng giá xăng 2,000 đồng/lít ngay sau đợt điều chỉnh hơn 17% từ 24/02/2011 sẽ có tác động ép lên chi phí đầu vào của nhiều ngành sản xuất và dịch vụ, cùng với yếu tố tâm lý, từ đó tác động lên giá cả nhiều mặt hàng. Vì vậy, khả năng CPI tháng 04 cũng chưa thể nhanh chóng hạ nhiệt. Do đó, sức ép lên lãi suất huy động và cho vay khó có thể tháo gỡ. Đặc biệt, với tình trạng lạm phát như hiện nay, có khả năng NHNN sẽ sử dụng tới biện pháp tăng dự trữ bắt buộc, khiến các ngân hàng phải tập trung nguồn vốn để đảm bảo nhu cầu tín dụng cũng như yêu cầu dự trữ bắt buộc. Các kênh đầu tư trong đó có chứng khoán, tiếp tục chịu ảnh hưởng tiêu cực về nguồn vốn.

Trong trường hợp biện pháp tăng dự trữ bắt buộc sẽ thực sự được sử dụng, khả năng khiến thị trường giảm sâu cũng không thực sự cao. Lý do là vì trên thực tế tâm lý thị trường vẫn đã, đang và sẽ bị đè nén bởi bức tranh kinh tế vĩ mô và đã dần trở nên trở lỳ hơn trước thông tin tiêu cực. Bên cạnh đó, NHNN vẫn phải tính tới biện pháp để đảm bảo thanh khoản hệ thống ngân hàng, tín dụng hỗ trợ sản xuất, không để tác động ngược lên nền kinh tế quá mạnh.

Trường hợp không có thông tin nào đủ lớn tác động, thị trường vẫn khó có thể khởi sắc nhanh trở lại khi bức tranh kinh tế vĩ mô vẫn còn nhiều bất ổn.

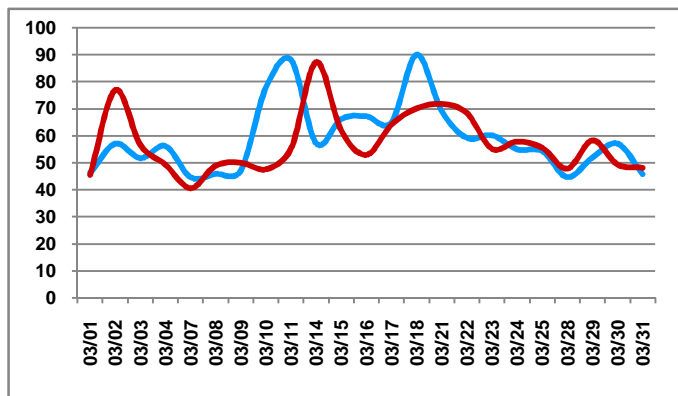
Khi tâm lý thị trường dần ổn định nhưng chưa khởi sắc, thị trường có mức hỗ trợ và kháng cự khá cứng thì hiện thực hóa lợi nhuận nhanh sẽ có thể tạo ra những sóng ngắn trong xu thế đi ngang. Hoạt động mua ròng của khối ngoại tại vùng hỗ trợ của VN-Index và nhiều bluechip là khá tích cực, góp phần tạo thanh khoản tại các cổ phiếu lớn. Nhưng giao dịch vẫn thiếu vắng tại nhóm mid-cap và penny. Do đó, chỉ số có thể vẫn tiếp tục đi ngang nhờ những phiên “xanh vỏ đỏ lòng” trong khi nhiều cổ phiếu vẫn đi ngang và giảm giá.

Chúng tôi tiếp tục giữ quan điểm thị trường có khả năng đi ngang trong ngắn hạn trong vùng 450-495 điểm đối với VN-Index và 87-97 điểm đối với HNX-Index. Khi đó, chiến lược mua thấp bán cao theo các ngưỡng hỗ trợ và kháng cự mạnh đối với những mã có biến động theo chỉ số và thanh khoản tốt vẫn được cho là hợp lý trong bối cảnh hiện nay. Nhà đầu tư theo trường phái đầu tư an toàn, dài hạn có thể tiếp tục quan sát, chờ thời điểm giải ngân phù hợp hơn.

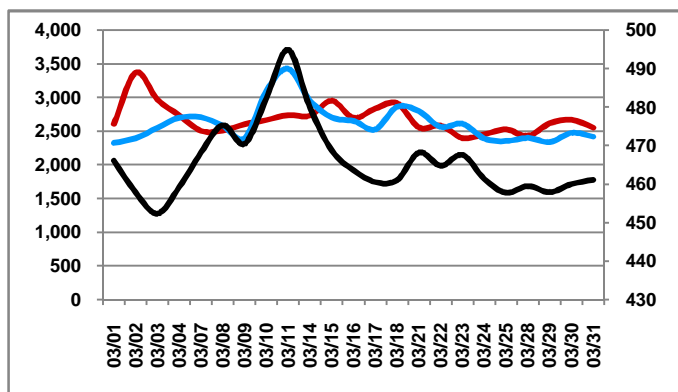
THỐNG KÊ GIAO DỊCH THÁNG 03/2011

HOSE

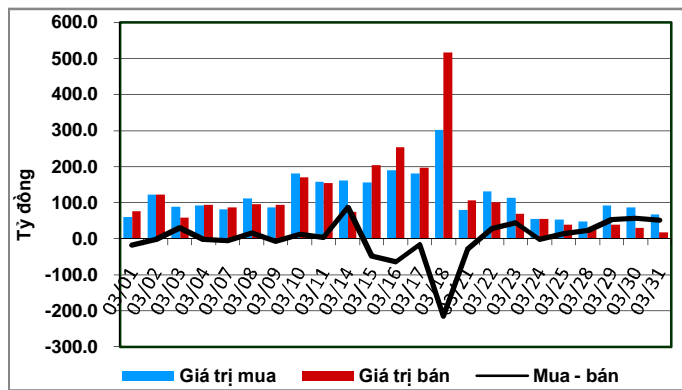
Tương quan cung – cầu HOSE



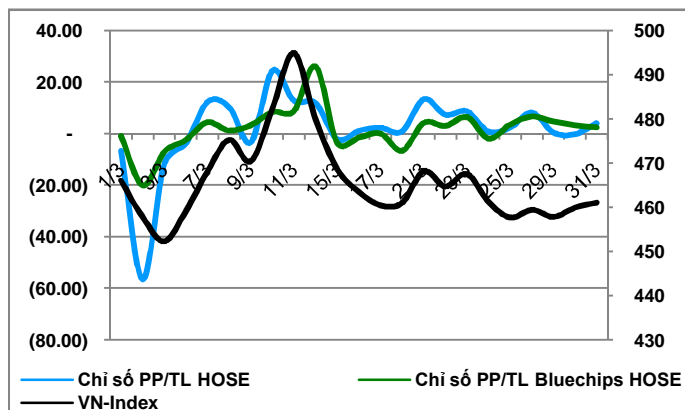
Trung bình lệnh Mua – Bán trên HOSE



Giao dịch nhà đầu tư nước ngoài HOSE

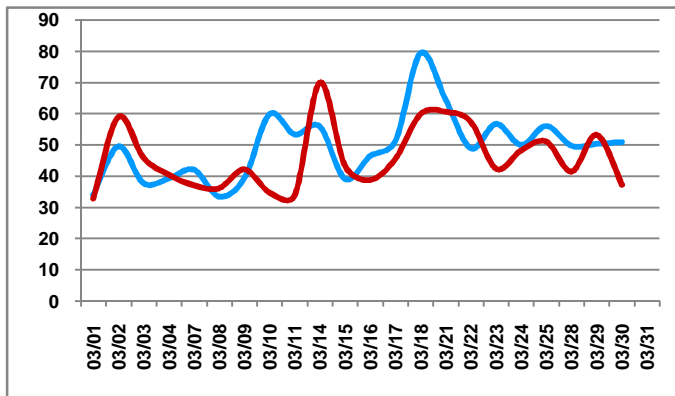


Chỉ số phân phối / tích lũy HOSE

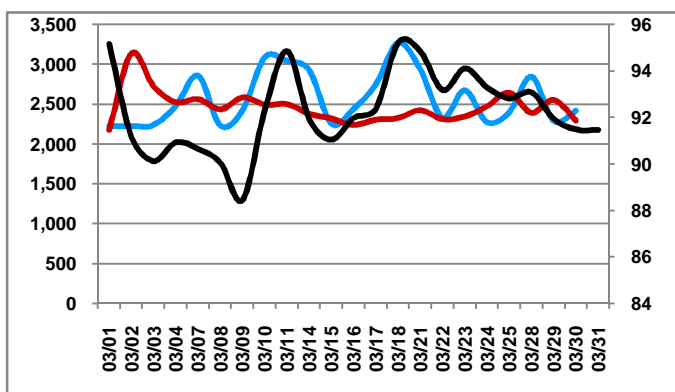


HNX

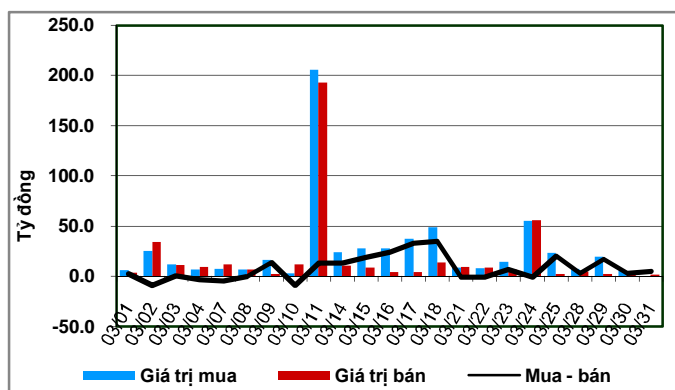
Tương quan cung – cầu HNX



Trung bình lệnh Mua – Bán trên HNX



Giao dịch nhà đầu tư nước ngoài HNX



Chỉ số phân phối / tích lũy HNX

