

BÁO CÁO CHIẾN LƯỢC ĐẦU TƯ THÁNG 05/2011

CTCP Chứng khoán Đại Việt
194 Nguyễn Công trứ, Quận 1
TP Hồ Chí Minh, Việt Nam
www.dvsc.com.vn

Bộ phận phân tích

Nguyễn Minh Hưng, Phó phòng
Phạm Đức Chính, Chuyên viên
Ngô Thị Kim Thanh, Chuyên viên
Trần Danh Cường, Nhân Viên

Email: PhanTich@dvsc.com.vn

NỘI DUNG

Thị trường tháng 04/2011

- ✖ Thị trường tiếp tục bị chi phối bởi các thông tin vĩ mô
- ✖ Ảnh hưởng chính sách thắt chặt tiền tệ
- ✖ Kết quả kinh doanh quý I không mấy lạc quan
- ✖ Điểm số chung bị “ bóp méo ” bởi nhóm cổ phiếu
- ✖ Khối đầu tư nước ngoài gia tăng mua ròng

Kinh tế thế giới

- ✖ Tăng trưởng kinh tế Mỹ chậm lại
- ✖ Kinh tế Châu Âu tăng trưởng với nỗi lo lạm phát
- ✖ Trung Quốc tập trung kiểm soát lạm phát

Kinh tế Việt Nam

- ✖ Lạm phát tháng 4 vượt mọi dự báo các chuyên gia
- ✖ NHNN tiếp tục thực hiện chính sách tiền tệ thắt chặt
- ✖ Tỷ giá ổn định ở mức thấp và bắt đầu mua vào USD

Phân tích kỹ thuật

- ✖ Thị trường tiếp tục xu thế đi xuống với độ dốc giảm dần
- ✖ Đây là vùng tích lũy hợp lý

Chiến lược đầu tư tháng 05/2011

TÓM TẮT THỊ TRƯỜNG THÁNG

Thị trường tháng 4 tiếp tục bị chi phối bởi những thông tin vĩ mô tiêu cực khi CPI tháng 4 đạt mức cao nhất trong 3 năm, các biện pháp thắt chặt tiền tệ của chính phủ vẫn chưa phát huy được tác dụng khi tăng trưởng tính dụng trong 4 tháng đạt trên 5%, lãi suất vay tăng dần và ở mức khá cao trên 20%/năm; giá dầu vượt ngưỡng 110 USD/ thùng, giá vàng đạt mức cao nhất trong lịch sử lên trên mức 1.500 USD/oz, đẩy giá hàng hóa thế giới tăng tốc, ảnh hưởng chi phí nguyên liệu đầu vào của các công ty; kết quả kinh doanh quý 1 các doanh nghiệp khá tiêu cực. Tuy nhiên, đà tăng mạnh của nhóm “trụ cột” BVH, MSN, VNM đã “bóp méo” điểm số chung, VN- index đóng cửa phiên giao dịch cuối tháng ở mức cao nhất trong tháng ở 480,08 điểm. Thanh khoản toàn thị trường sụt giảm mạnh khi khối lượng giao dịch trung bình chỉ đạt 25 triệu cổ phiếu giảm 34% so với tháng trước; giá trị giao dịch trung bình đạt 559 tỷ đồng. Những đặc điểm nổi bật trong bức tranh giao dịch tháng 3 bao gồm:

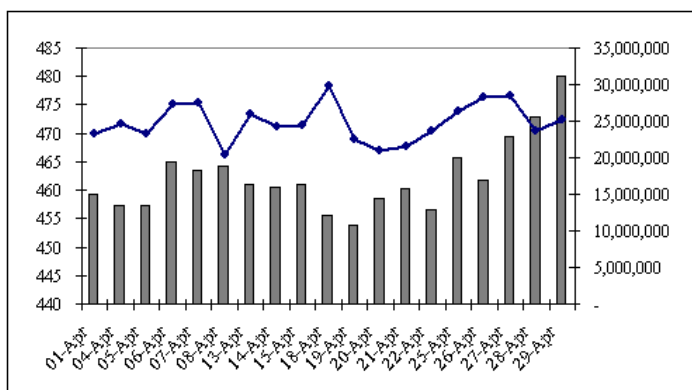
- (1) **Thị trường bị chi phối hoàn toàn bởi các thông tin vĩ mô:** CPI tháng 4 tăng mạnh 3,32%, đưa mức tăng chung của 4 tháng đầu năm lên 9,64%. Trong đó nguyên nhân chủ yếu là do hai đợt tăng giá xăng dầu liên tiếp (ngày 24/2 và 29/3) và giá điện tăng hơn 15% từ ngày 1/3... đã kéo giá cả nhiều loại hàng hóa, dịch vụ trên thị trường tăng mạnh. Lo ngại lạm phát chi phí đẩy ngày càng gia tăng khi giá dầu trên thị trường thế giới đạt ngưỡng trên 110 USD/ thùng, giá vàng lên trên mức 1.500 USD/oz, đẩy giá hàng hóa toàn cầu tăng mạnh. Nỗi lo lạm phát cùng với chính sách thắt chặt tiền tệ chi phối hoàn toàn hoạt động trên thị trường chứng khoán với đà giảm điểm đóng vai trò chủ đạo, VN- index có lúc giảm về gần mức 450 điểm, HNX- index về dưới mức 85 điểm.
- (2) **Ảnh hưởng các chính sách thắt chặt tiền tệ làm dòng tiền đi vào thị trường ngày càng suy giảm:** Nhằm kiềm chế lạm phát, chính phủ tiếp tục thực hiện biện pháp thắt chặt tiền tệ khi vào ngày 29/4 NHNN tăng lãi suất tái cấp vốn sẽ tăng lên 14%/năm thay cho mức 13%/năm; Lãi suất chiết khấu cũng được tăng lên 13%/năm thay cho mức 12%/năm. Bên cạnh đó, lãi suất vay tăng dần lên với mức phổ biến 20%; lãi suất lĩnh vực phi sản xuất lên trên 23%; lãi suất của các dịch vụ chứng khoán 24- 27%. Điều này làm hạn chế dòng tiền đi vào thị trường chứng khoán trong khi tỷ suất sinh lợi không đủ để bù đắp so với lãi suất vay.
- (3) **Kết quả kinh doanh của các doanh nghiệp trong quý 1 khá tiêu cực:** Chi phí nguyên vật liệu tăng, lãi vay ở mức cao đã ảnh hưởng tiêu cực đến các doanh nghiệp niêm yết, đặc biệt là các doanh nghiệp bất động sản và chứng khoán. Thị trường chứng khoán giảm sâu, HNX- index giảm hơn 30%, một số penny stock giảm 40%- 50%, đã khiến hoạt

động tự doanh giảm mạnh, SSI lỗ 102 tỷ đồng trong quý 1, BVS lỗ 54 tỷ đồng trong quý 1, VND lỗ 42,27 tỷ đồng. Bên cạnh đó, các doanh nghiệp bất động sản cũng báo cáo quý 1 không mấy khả quan khi lợi nhuận của BCI, DIG, LGL, KAC giảm mạnh hơn 30% so với cùng kỳ.

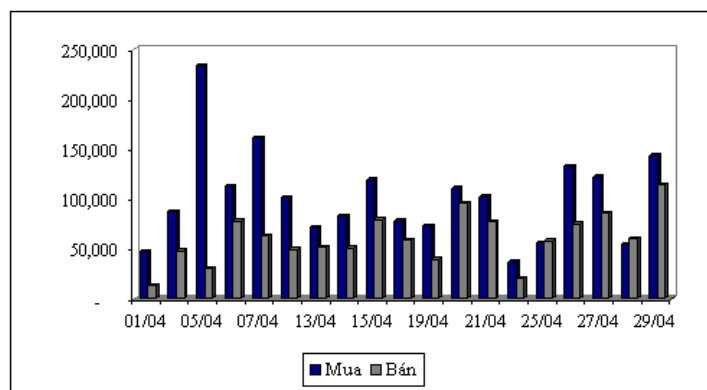
(4) MSN, BVH, VNM “bóp méo” điểm số chung: Với 7 phiên tăng trần liên tiếp, thị giá MSN lên mức 123.000 đồng/CP trở thành cổ phiếu có vốn hóa lớn nhất thị trường sau khi công bố lợi nhuận tăng 2.5 lần so với cùng kỳ; BVH cũng có mức tăng 23% so với tháng trước khi được khối đầu tư nước ngoài gia tăng mạnh mua vào; VNM cũng có mức tăng 11% trong tháng khi lợi nhuận tăng trưởng 23% so với cùng kỳ. Đà tăng của 3 “trụ cột” trong bối cảnh thị trường ảm đạm, đã “bóp méo” điểm số chung, không phản ánh được xu hướng của thị trường.

(5) Khối đầu tư nước ngoài gia tăng mua ròng: Trong tháng 3 khối đầu tư nước ngoài gia tăng mạnh mua vào so với lượng bán ra với giá trị mua ròng đạt hơn 785 tỷ đồng, tăng mạnh so với 2 tháng trước. Trong bối cảnh thị trường khá ảm đạm thì khối đầu tư nước ngoài đóng vai trò là lực đỡ thị trường khi tập trung mua vào ở những mã cổ phiếu mang tính dẫn dắt thị trường như BVH, VNM, FPT, DPM, CTG....

VN- Index và KLGD tháng 4/2011



Giao dịch khối đầu tư nước ngoài trong tháng 4/2011

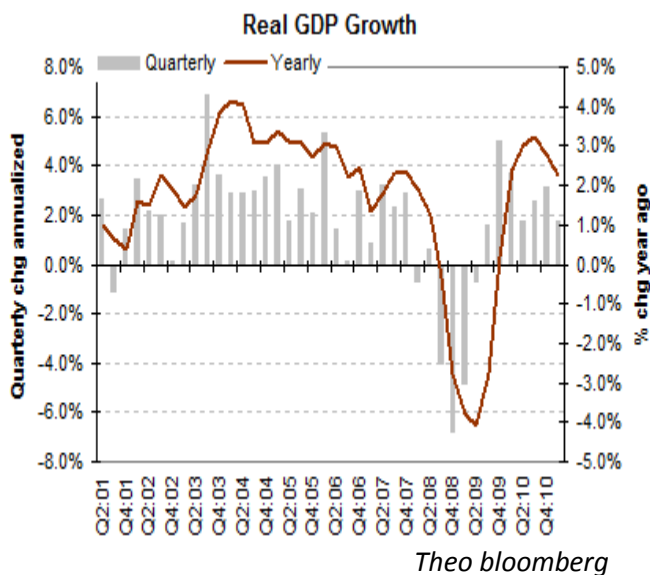


Nguồn: www.hsx.vn

KINH TẾ THẾ GIỚI

Tăng trưởng kinh tế Mỹ chậm lại, tuy nhiên triển vọng vẫn khá sáng sủa.

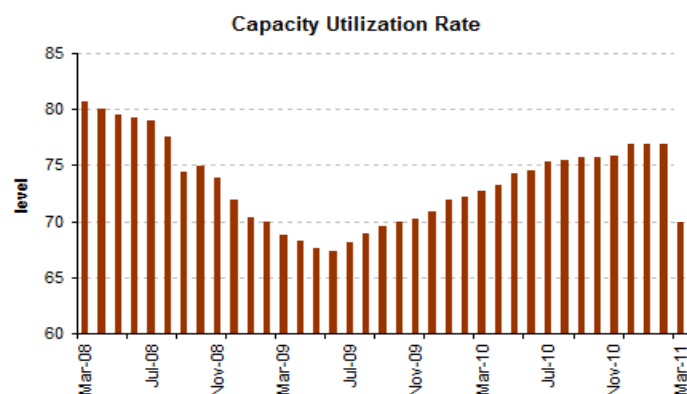
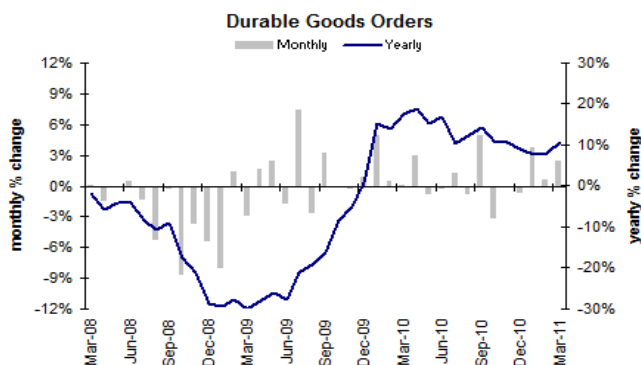
Nền kinh tế Mỹ quý I đã hãm đà tăng trưởng lại. Thống kê cho thấy, GDP quý I chỉ tăng 1,8% giảm khá mạnh so với 3,1% trong quý IV năm 2010 và thấp hơn mức 2% theo dự báo của các chuyên gia. Nguyên nhân chính là do sự tăng mạnh của giá dầu và nguyên liệu thô khiến chi phí sản xuất tăng khá mạnh, đồng thời các gói kích thích kinh tế của chính phủ Mỹ đang dần kết thúc. Trong cuộc họp mới nhất mặc dù FED từ chối nâng lãi suất cơ bản lên, tuy nhiên FED cũng cam kết sẽ chấm dứt gói QE2 vào cuối tháng 6.



Tuy nhiên chúng tôi nhận thấy, triển vọng kinh tế Mỹ vẫn khá sáng sủa. Mặc dù tăng trưởng GDP bị hãm lại, tuy nhiên nền kinh tế Mỹ vẫn được dự báo là sẽ tăng trưởng 3,1% - 3,4% trong năm nay.

Theo quan sát của chúng tôi, ngoại trừ thị trường bất động sản hồi phục chậm, các thị trường sản xuất, lao động...vẫn tiến triển khá tốt đẹp. Tỷ lệ thất nghiệp của Mỹ dự kiến sẽ giảm xuống mức 8,6% trong tháng 4 này khi lĩnh vực tư nhân dự báo sẽ tiếp tục tuyển dụng thêm 179.000 việc làm.

Không chỉ vậy số lượng đơn đặt hàng lâu bền của Mỹ trong tháng 4 bất ngờ tăng mạnh 2,5% cao hơn mức dự báo tăng 1,9% của các chuyên gia. Đơn đặt hàng lâu bền tăng mạnh sau khi giảm 0,9% trong tháng trước cho thấy nhu cầu thiết bị và hàng hóa trong thời gian tới vẫn ổn định và điều này khẳng định lĩnh vực sản xuất của Mỹ trong các tháng tới vẫn sẽ tiến triển tốt. Công suất hoạt động tại các nhà máy của Mỹ tiếp tục cải thiện trong tháng 3 và gần đạt mức trước khủng hoảng.



Một điều đáng chú ý là tiêu dùng của người dân Mỹ đã tăng chậm lại do giá nhiên liệu, và thực phẩm tăng mạnh trong thời gian qua. Trong tháng 3, chỉ tiêu tiêu dùng tăng 0,6%, sau khi tăng 0,9% trong tháng trước đó, dù vậy mức tăng trên vẫn vượt dự báo của các chuyên gia. Có vẻ như người tiêu dùng Mỹ vẫn lạc quan về triển vọng kinh tế phía trước. Thống kê cho thấy chỉ số niềm tin tiêu dùng Mỹ trong tháng 4 tăng lên mức 65,4 điểm vượt dự báo 65 điểm và cao hơn tháng trước là 63,4 điểm.

Kinh tế châu Âu tăng trưởng, tuy nhiên rủi ro lạm phát đang hiện hữu

Khu vực kinh tế lớn thứ 4 thế giới này tiếp tục tăng trưởng tuy nhiên cũng giống như Mỹ, đà tăng trưởng của đã có dấu hiệu chậm lại. Thống kê mới nhất cho thấy, trong tháng 2 sản xuất công nghiệp của EU tiếp tục tăng trưởng 0,4% trong EU17 (17 nước EU) và 0,2% trong EU27 (27 nước EU). So với cùng kỳ, sản lượng công nghiệp tăng lần lượt 7,3% và 7%.

Vấn đề về nợ công đã khiến nhiều nước trong khu vực này phải tiến hành chính sách thắt lưng buộc bụng để tránh rơi vào khủng hoảng. Điều này đã tác động xấu đến tăng trưởng GDP cũng như thị trường việc làm. Bồ Đào Nha trong một tuyên bố mới nhất đã chấp thuận gói giải cứu 112 tỷ USD của EU. Không chỉ vậy, đồng Euro liên tục tăng giá so với đồng USD trong thời gian qua cũng ảnh hưởng tiêu cực đến hoạt động xuất khẩu khiến sản xuất tăng trưởng chậm.

Tuy nhiên, theo báo cáo từ Eurostat, số đơn đặt hàng công nghiệp trong khu vực EU27 đã tăng 1,2% trong tháng 2 so với 0,5% trong tháng 1/2011, và tăng 19,8% so với cùng kỳ. Nếu loại trừ các đơn hàng về các thiết bị máy bay, tàu hỏa, tàu thủy, lượng đặt hàng đã tăng 19,3%. Số đơn đặt hàng công nghiệp tăng cho thấy tăng trưởng kinh tế trong những tháng tới vẫn khá triển vọng.

Mặc dù vậy, nền kinh tế EU đang phải đương đầu với vấn đề lạm phát. Chỉ số CPI trong tháng 3 đã tăng lên mức 2,7% theo năm tăng khá mạnh so với mức 2,4% trong tháng 2. Nguyên nhân chính là do giá năng lượng và lương thực, thực phẩm liên tục tăng mạnh trong thời gian qua. Mới đây, ngân hàng trung ương Châu Âu đã buộc phải tăng lãi suất cơ bản từ 1% lên mức 1,25%.

Nền kinh tế Trung Quốc: kiểm soát lạm phát vẫn là ưu tiên hàng đầu

Theo số liệu của tổng cục thống kê Trung Quốc, CPI quý 1 tại quốc gia này đã tăng 5,4% so với cùng kỳ năm ngoái. Con số này vượt xa mức mục tiêu 4% của chính phủ đặt ra. Điều này cũng khiến giới đầu tư hoàn toàn bất ngờ vì chính phủ Trung Quốc đã 4 lần nâng dự trữ bắt buộc và 4 lần tăng lãi suất cơ bản từ đầu năm 2011. Hiện tại tỷ lệ dự trữ bắt buộc đã lên đến 20,5% mức rất cao tuy nhiên vẫn chưa có dấu hiệu cho thấy lạm phát bắt đầu hạ nhiệt.

Các quan chức NHTW Trung Quốc cho hay : mục tiêu hàng đầu của chính phủ nước này vẫn là ưu tiên kiềm chế lạm phát và tỷ lệ dự trữ bắt buộc vẫn còn có thể cao hơn mức hiện nay. Điều này cho thấy, nếu lạm phát trong tháng 4 của Trung Quốc chưa có dấu hiệu hạ nhiệt, chính phủ nền kinh tế lớn thứ 3 thế giới này sẽ tiếp tục thắt chặt hơn chính sách tiền tệ. Chỉ số Shanghai

compsite trên TTCK Trung Quốc liên tục điều chỉnh giảm trong mấy ngày gần đây do nhà đầu tư lo sợ lãi suất cơ bản hay dự trữ bắt buộc có thể sẽ tiếp tục tăng lên.

Việc kiểm soát chặt chính sách tiền tệ đã tác động không nhỏ đến lĩnh vực sản xuất tại đầu tàu tăng trưởng kinh tế của thế giới. Liên đoàn kho vận và Cơ quan thống kê Trung Quốc công bố chỉ số PMI của lĩnh vực sản xuất tại Trung Quốc tháng 4/2011 ở mức 52,9 từ mức 53,4 của tháng 3/2011. Mức này thấp hơn so với dự báo 53,9 của các chuyên gia. Ngân hàng Thế giới dự báo kinh tế Trung Quốc tăng trưởng 9,3% trong năm 2011, bất chấp nền kinh tế nước này đang tăng trưởng 9,7% trong quý I cao hơn dự báo 9,4% của các chuyên gia.

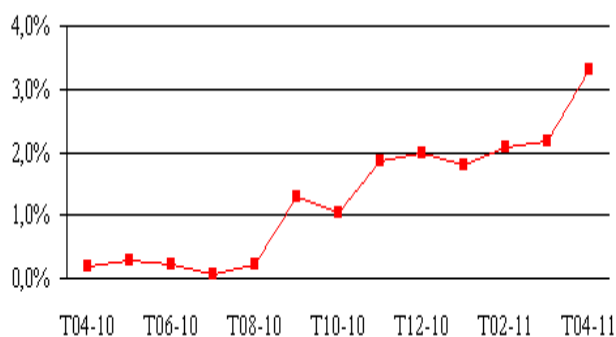
Không chỉ Trung Quốc, chúng tôi nhận thấy nền kinh tế các nước đang phát triển cũng thực hiện chính sách thắt chặt tiền tệ để chống lại lạm phát. Sau Trung Quốc, Hàn Quốc...mới đây Malaysia đã đồng loạt nâng lãi suất cơ bản và dự trữ bắt buộc để kiểm soát sự leo thang của giá cả hàng hóa.

KINH TẾ VIỆT NAM

Lạm phát tháng 4 bất ngờ tăng mạnh vượt ngoài dự báo của các chuyên gia.

Nhà đầu tư hoàn toàn bất ngờ về con số CPI tháng 4. Với mức tăng 3,32%, CPI tháng 4 vượt xa con số dự báo của bộ công thương 2% và con số của các nhiều cơ quan chính phủ trước đó. Đây cũng là mức tăng cao nhất trong 35 tháng qua. Nguyên nhân chính là do tác động của 2 đợt điều chỉnh tăng mạnh giá xăng dầu và nguồn cung thực phẩm trở nên khan hiếm do thời tiết xấu và dịch bệnh.

TỐC ĐỘ TĂNG CỦA CHỈ SỐ CPI



Nguồn DVSC

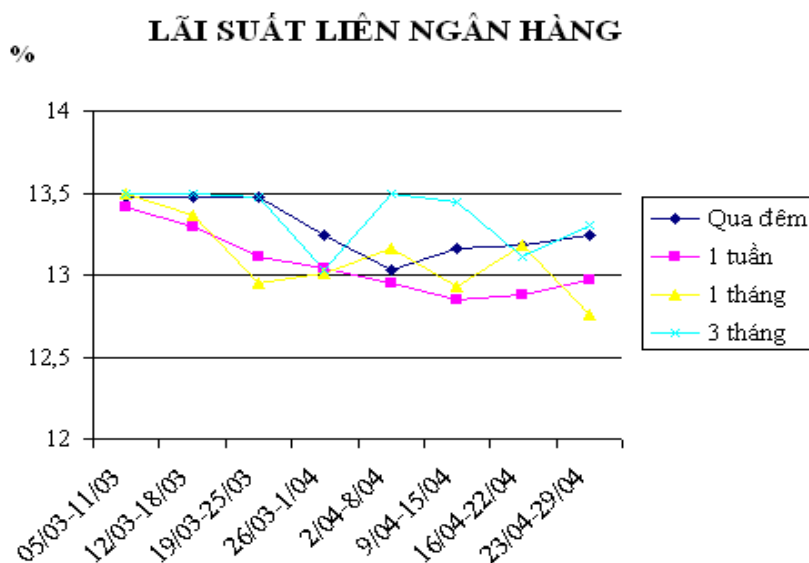
Mức tăng 3,32% đã kéo chỉ số CPI tháng 4 tăng hơn 17,5% so với cùng kỳ và chính thức phá vỡ chỉ tiêu lạm phát 7% của chính phủ khi chỉ 4 tháng đầu năm chỉ số CPI đã tăng 9,64%. Mức tăng bất ngờ này cũng khiến các chuyên gia đồng loạt điều chỉnh dự báo CPI cho cả năm 2011.

Theo đó, hầu hết các tổ chức trong nước và ngoài nước đều cho rằng CPI sẽ đạt đỉnh vào tháng 8 và

sẽ ở mức 20%-22% theo năm. Trước khi có sự điều chỉnh giảm vào cuối năm. Đồng thời các chuyên gia cũng thay đổi mức CPI dự báo trong năm nay từ 13% lên 15%.

NHNN tiếp tục thực hiện chính sách thắt chặt tiền tệ.

Tốc độ tăng CPI quá nhanh khiến NHNN buộc phải tiếp tục thực hiện chính sách thắt chặt tiền tệ. Theo đó vào cuối tháng 4, NHNN đã tăng lãi suất tái chiết khấu lên 14% và lãi suất tái cấp vốn lên 13%. Động thái này theo chúng tôi là hơi nhẹ trước diễn biến của lạm phát. Theo chúng tôi, NHNN dường như đang bị động trong việc đối phó với lạm phát. Chúng tôi nhận thấy các chính sách của NHNN thường đi sau diễn biến của CPI và thực sự không đủ mạnh trong việc ngăn cản đà tăng của CPI.



Nguồn DVSC

Thực tế bất chấp, việc thực hiện chính sách tiền tệ. Tăng trưởng tín dụng của nền kinh tế 4 tháng vẫn đạt trên 5% và lượng tiền huy động của nền kinh tế không thực sự chuyển biến tích cực. Theo thống kê, tính đến hết quý 1 lượng tiền huy động trong nền kinh tế chỉ tăng 1,56% so với mức 3,8% của năm 2010.

Chúng tôi cho rằng nguyên nhân chính là do lãi suất huy động hiện nay thấp hơn lạm phát kỳ vọng của người dân. Và do vậy, lượng tiền vẫn nằm trong nền kinh tế dưới dạng đầu cơ hàng hóa. Chính điều này đã gây khó khăn cho hệ thống ngân hàng. Với mức trần lãi suất huy động 14% , thực sự người giữ tiền đang chịu mức lợi suất âm khi lạm phát tính theo năm đã lên đến 17,5%.

Tuy nhiên, NHNN vẫn không thừa nhận điều này và vẫn giữ nguyên mức trần lãi suất huy động. Và dù rằng lãi suất tái chiết khấu đã nâng lên mức 14% nhưng chúng tôi vẫn chưa thấy động thái nào cho thấy NHNN sẽ nới trần lãi suất huy động lên. Điều này theo chúng tôi là không phù hợp với thị trường và sẽ khiến thanh khoản của hệ thống ngân hàng gặp khó. Hiện tại mức lãi suất liên ngân hàng vẫn ở ngưỡng 19-20% và các NHTMCP đã tăng lãi suất huy động thực tế lên mức 17%-18%.

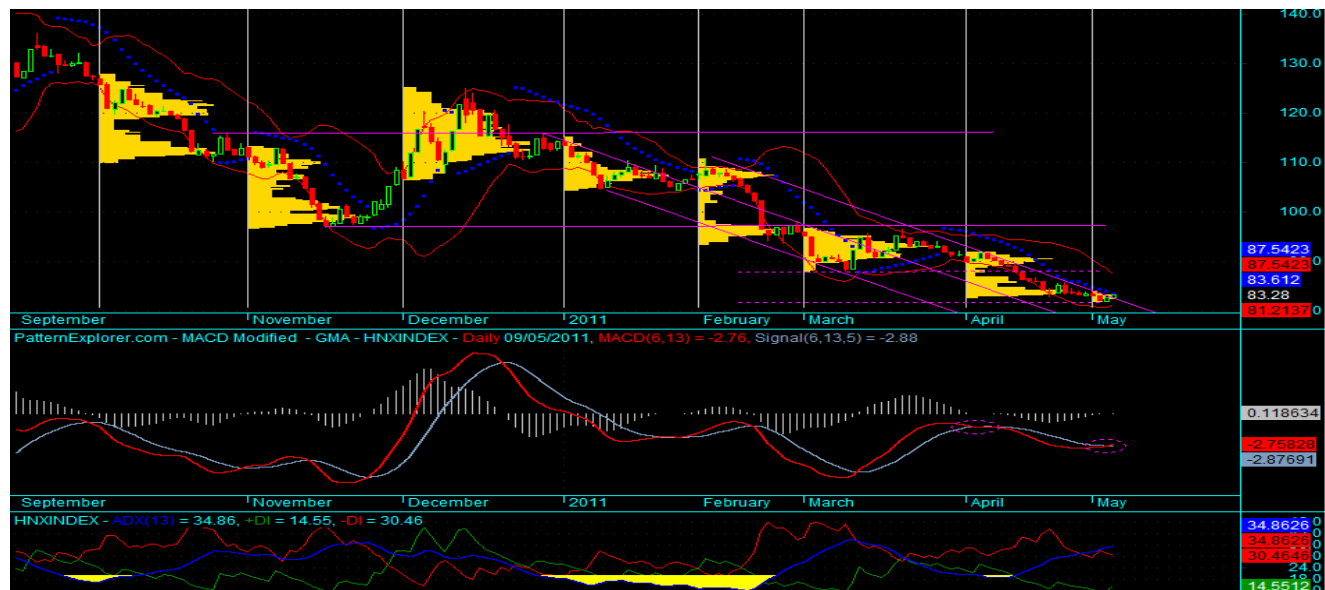
Tỷ giá ổn định ở mức thấp và NHNN đã bắt đầu mua vào USD.

Đây là điểm sáng duy nhất trong bức tranh vĩ mô u ám hiện nay. Bằng biện pháp hành chính và kinh tế, tỷ giá VND/USD liên tục giảm. Thậm chí có những thời điểm, tỷ giá VND/ USD trên thị trường tự do thấp hơn tỷ giá tại các NHTMCP, và tỷ giá tại các NHTMCP cao hơn giá chào mua của NHNN. Trong bối cảnh này, NHNN đã tận dụng cơ hội để mua USD nhằm cải thiện cán cân thanh toán.

Dù vậy chúng tôi nhận thấy có vẻ như NHNN khá thận trọng trong việc dùng tiền đồng để mua vào USD. Mặc dù tỷ giá mua vào của NHNN gần đây liên tục tăng lên và đứng ở mức 20.708 đồng/USD tuy nhiên mức tăng này theo chúng tôi là thấp và như vậy rõ ràng lượng ngoại tệ NHNN mua vào khá hạn chế. Có vẻ như NHNN đang hạn chế cung ứng tiền đồng ra nền kinh tế khi lạm phát đang ở mức cao. Tuy nhiên, chúng tôi nhận thấy hành động này có vẻ như không thực tế lắm. Rõ ràng thanh khoản của hệ thống ngân hàng đang có vấn đề, đồng thời lượng ngoại tệ dự trữ của NHNN chỉ còn khoảng 10 tỷ USD và trong lúc ngoại tệ đang dồi dư tại hệ thống NHTM thì NHNN nên tận dụng thời cơ để đẩy mạnh hoạt động thu mua đồng thời giúp thanh khoản tiền đồng tại hệ thống NHTM cải thiện. Dù vậy, có vẻ như NHNN đã quá thận trọng.

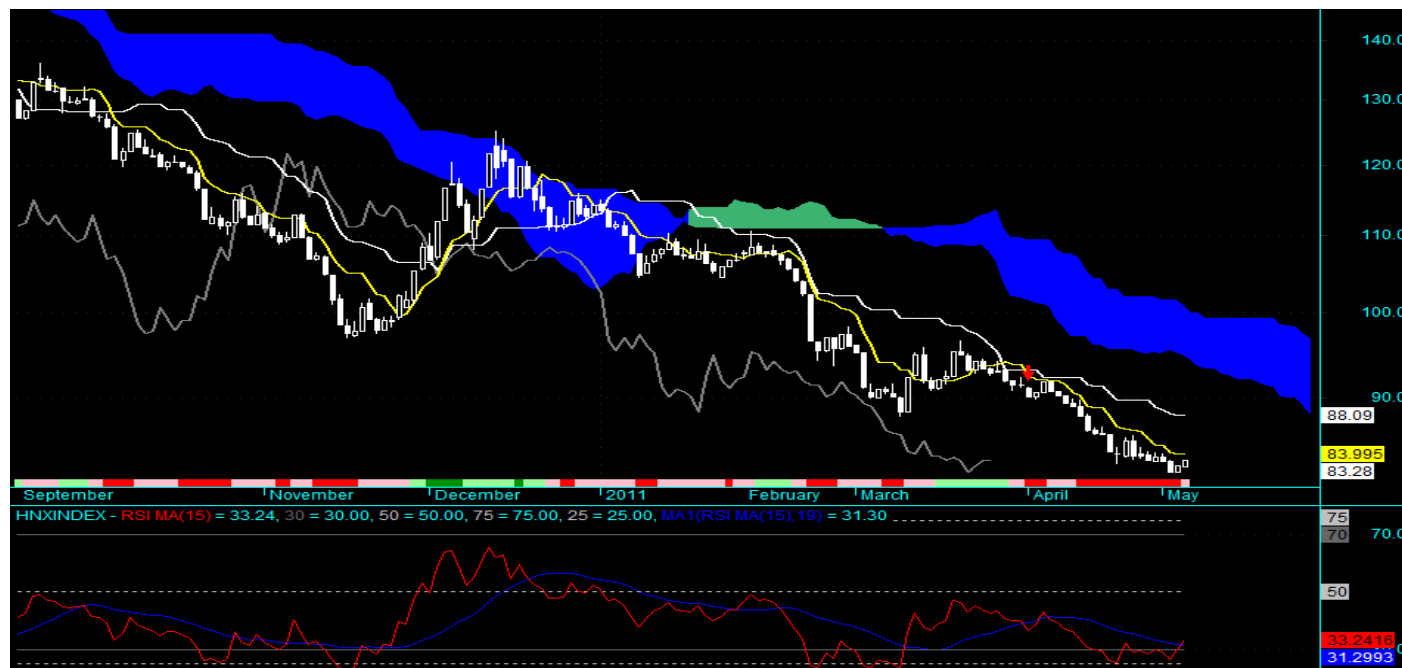
Phân Tích Kỹ Thuật

Thị trường tiếp tục di chuyển trong kênh đi xuống, tuy nhiên độ dốc đang giảm dần



Dòng tiền hạn chế đã khiến thị trường có một tháng giao dịch buồn tẻ với xu thế đi xuống khá rõ ràng. Tín hiệu giao cắt của MACD cùng với việc đường ADX tăng dần lên trên mức 30 đang củng cố cho xu thế trên.

Tính thanh khoản trên sàn Hnx tuy vẫn ở mức thấp nhưng đang có xu thế tăng dần ở vùng 80-85 điểm cho thấy ngưỡng hỗ trợ 80 còn khá mạnh và nhiều khả năng thị trường sẽ có sự hồi phục ở ngưỡng trên.



Giai đoạn tích lũy với mức rủi ro hợp lý

Đường RSI biến động dưới đường cận dưới và đang có xu thế hồi phục trở lại trên mức 30 điểm cho thấy khả năng hồi phục của thị trường mặc dù đồ thị Ichimoku vẫn cho thấy viễn cảnh không mấy tích cực cho thị trường trong trung và dài hạn khi 2 đường Tenkan Sen và Kijun Sen vẫn đang giữ khoảng cách và cùng di chuyển gần như song song với đường giá dưới đám mây Kumo.

Chúng tôi cho rằng, thị trường nhiều khả năng giảm dần đà giảm điểm và biến động theo xu thế giằng co đi ngang khi thị trường đã có đợt giảm sâu kéo dài và nhà đầu tư đã trở lên chán nản. Tuy nhiên, đây cũng là thời điểm khá thích hợp để nhà đầu tư trung và dài hạn tích lũy cổ phiếu với ngưỡng hỗ trợ 80 điểm khá mạnh.

CHIẾN LƯỢC THÁNG 5

Chúng tôi cho rằng, thị trường trong tháng 5 vẫn chưa có nhiều sự cải thiện, tuy nhiên đà suy giảm sẽ giảm dần so với tháng 4 và tiến dần đến ngưỡng cân bằng với các yếu tố sau:

- ✱ *Lạm phát tiếp tục ở mức cao:* lạm phát tháng 4 tăng mạnh ở mức 3,32%, là mức cao nhất trong vòng 35 tháng qua và dự báo CPI tháng 5 sẽ nằm trong vùng 2%, tuy có mức tăng thấp hơn so với tháng 4 nhưng vẫn ở mức khá cao khi nhiều mặt hàng nguyên liệu đầu vào tiếp tục chiều hướng gia tăng các yếu tố như giá xăng dầu, giá điện... vẫn đang trong quá trình xem xét tăng trong các tháng sau.
- ✱ *Yếu tố dòng tiền khó có khả năng được cải thiện trong giai đoạn hiện nay:* với quyết tâm kiềm chế lạm phát, ổn định kinh tế vĩ mô, các Chính phủ tiếp tục gia tăng thắt chặt các chính sách tài chính, tài khóa khiến tình hình lãi suất vẫn đang duy trì ở mức cao cùng với việc hạn chế tín dụng ở lĩnh vực phi sản xuất và điều này gần như không có cơ hội cho dòng tiền trở lại với chứng khoán trong tháng 5 này.
- ✱ *Kết quả kinh doanh quý I của các doanh nghiệp không mấy khả quan:* chi phí nguyên vật liệu đầu vào tăng mạnh cùng với việc lãi suất ở mức cao từ đầu năm gây không ít khó khăn cho doanh nghiệp, lợi nhuận chủ yếu từ nguồn hàng tồn kho năm ngoái và lợi thế này không thể duy trì trong các tháng tiếp theo khiến lợi nhuận trong năm nay được dự báo sẽ sụt giảm khá mạnh và điều này cũng được dự báo trong kế hoạch khá khiêm tốn của doanh nghiệp trong năm 2011.
- ✱ *Thị trường tài chính tiền tệ đang dần ổn định:* khi tỷ giá USD/VND được giao dịch ở mức dưới giá trần khi các NHTM đưa lãi suất huy động về 3% từ ngày 13/4 và NHNN nâng tỷ lệ dự trữ bắt buộc đối với ngoại tệ.

Trong bối cảnh hết sức khó khăn hiện nay, thị trường chứng khoán đã có đợt suy giảm kéo dài gần 6 tháng và điều này đã khiến cho giá cổ phiếu đang ở mức khá hấp dẫn trong đầu tư trung và dài hạn.

Đối với nhà đầu tư ngắn hạn, nên tiếp tục thận trọng giữ tỷ lệ tiền mặt và cổ phiếu ở mức hợp lý (50% theo DVSC) và tập trung vào những cổ phiếu có nền tảng cơ bản tốt với mức cổ tức/ thị giá cao để giảm thiểu rủi ro trong bối cảnh đi xuống của thị trường.

Những Thông Tin, Phân Tích, Tư Vấn trong báo cáo này nhằm cung cấp thêm cơ sở cho quyết định đầu tư của quý nhà đầu tư, quý khách hàng. Tuy vậy quyết định đầu tư hoàn toàn phụ thuộc vào cá nhân của quý nhà đầu tư, quý khách hàng. Đại Việt không chịu bất cứ trách nhiệm nào về kết quả đầu tư của quý nhà đầu tư, quý khách hàng. Đại Việt kính chúc quý nhà đầu tư, quý khách hàng đầu tư sáng suốt, may mắn và thành công.