

## 550 điểm, đích đến của VN-Index trong sóng tăng trung hạn?

Đặng Lan Hương

Trưởng nhóm phân tích AVS

### Sự xuất hiện của dòng tiền mạnh phá vỡ xu thế giảm trung hạn từ cuối tháng 11/2010

Hai ngày cuối cùng của tháng 11 đã đánh dấu một bước ngoặt quan trọng trong xu hướng trung hạn của TTCK Việt Nam khi chỉ số VN-Index bất ngờ tăng mạnh vượt khỏi vùng kháng cự 440-450 điểm. Việc bứt phá khỏi ngưỡng kháng cự mạnh đi kèm với khối lượng giao dịch tăng vọt thường thấy khi thị trường đã tạo đáy. Bên cạnh đó, các chỉ số kỹ thuật đều xác nhận xu hướng giảm trung hạn của VN-Index và HNX-Index đã bị phá vỡ.

Thống kê cho thấy, trong quá trình đi lên từ đáy 419,98 điểm xác lập ngày 22/11/2010 đến vùng 440 điểm ngày 26/11, khối lượng khớp lệnh trung bình trên HOSE là khoảng 27 triệu đơn vị/phiên, cao hơn một chút so với khối lượng giao dịch trong xu hướng giảm trung hạn trước đó.

Dòng tiền bắt đầu có sự chuyển dịch mạnh mẽ vào TTCK Việt Nam khi chỉ số VN-Index bứt phá khỏi vùng kháng cự mạnh 440-450 điểm. Khối lượng giao dịch trên HOSE bắt đầu nhích dần lên 60, 70 triệu đơn vị, thậm chí đã xuất hiện các phiên giao dịch sôi động lên tới 100-120 triệu đơn vị/phiên, những con số thường thấy trong một xu hướng tăng trưởng mạnh của thị trường. Khối lượng giao dịch trung bình 10 phiên gần đây là 79 triệu đơn vị/phiên, gấp gần 3 lần so với khối lượng giao dịch trung bình của giai đoạn ảm đạm trước đó.

Dòng tiền mạnh được xác định trước tiên từ các tài khoản lớn trong nước đã chờ đợi rất lâu cơ hội vàng thứ hai trong năm khi tâm lý nhà đầu tư gần như kiệt quệ, giá nhiều cổ phiếu rớt như “mớ rau” và nhất là các thông tin xấu về vĩ mô (lạm phát, tỷ giá, lãi suất) gần như đã bộc lộ hết. Bên cạnh đó là dòng vốn chốt lời từ các thị trường vàng/ngoại tệ, dòng vốn chốt lời từ các thị trường nóng như Thái Lan, Malaysia, Ấn Độ... đã quay trở lại thị trường Việt Nam. Kênh đầu tư chứng khoán đã kịp thời tỏa sáng khi các kênh đầu tư khác như vàng, ngoại tệ, bất động sản không còn hấp dẫn.

### NĐTNN đã thành công trong chiến lược mua doanh nghiệp tốt với giá rẻ

Không thể không nói đến vai trò của khối nhà đầu tư nước ngoài (NĐTNN) trong xu hướng tăng trung hạn này. Khối NĐTNN vẫn kiên định chiến lược mua ròng các mã bluechips khi TTCK sụt giảm, đồng thời bán ra cơ cấu lại trong các phiên tăng điểm. Tính từ đầu năm đến nay, giá trị mua ròng của khối này trên HOSE đã lên tới 14.400 tỷ đồng, khối lượng mua ròng cũng đạt mức 230 triệu đơn vị. Đây là khối lượng mua ròng kỷ lục trong 10 năm hoạt động của khối này tại TTCK Việt Nam (năm 2007 khối lượng mua ròng là 159 triệu đơn vị với giá trị mua ròng lên tới 22.874 tỷ đồng).

Thống kê cũng cho thấy, khối NĐTNN mua ròng mạnh khi VN-Index trong vùng 420-460 điểm, tương ứng từ tháng 9 đến tháng 11/2010. Số liệu này cũng phù hợp với sự gia tăng của dòng vốn carry trade mang vào Việt Nam từ giữa tháng 9/2010 (theo số liệu của Ủy ban Giám sát tài chính quốc gia, có khoảng 2 tỉ đô la Mỹ carry trade đã vào Việt Nam và cho đến hiện tại chưa bị rút ra do lãi suất tiền đồng vẫn cao).

Sự bền bỉ mua ròng của khối NĐTNN khi thị trường sụt giảm mạnh đã giúp họ bình quân được giá vốn với mức giá mua cao vào cuối năm 2009 đầu năm 2010. Ngoài ra, cũng có thể thấy rằng, với một lượng tiền đầu tư thấp hơn các năm trước, khối NĐTNN đã sở hữu được một lượng cổ phiếu lớn hơn hẳn. Đây phải chăng là một trong những chiến lược của NĐTNN, tranh thủ khi thị trường sụt giảm, nâng cao tỷ lệ sở hữu các doanh nghiệp có thương hiệu tốt với giá rẻ.

### **13/12 – 17/12: Tuần điều chỉnh thành công của chỉ số VN-Index**

TTCK Việt Nam đã có một tuần điều chỉnh thành công sau một quá trình tăng liên tục từ vùng 450 lên sát ngưỡng kháng cự mạnh 500 điểm. Phiên cuối tuần, VN-Index đã bật trở lại từ vùng hỗ trợ 470-475 điểm, tăng 5,08 điểm lên mức 485,29 điểm.

Trong tuần NĐT đã chứng kiến sự lên ngôi của nhóm cổ phiếu Ngân hàng sau một thời gian dài bị quên lãng. Nhóm cổ phiếu “vua” đã gia tăng mạnh mẽ trước thông tin được hoãn thời hạn tăng vốn đến tháng 12/2011. Việc giãn thời gian tăng vốn sẽ giúp nhiều Ngân hàng nhỏ tránh bỏ đi áp lực tăng vốn trong một thời gian ngắn. Các Ngân hàng sẽ có nhiều thời gian và tập trung nguồn lực giải quyết những vấn đề như lãi suất, hệ số an toàn vốn, tình trạng căng thẳng tín dụng, qua đó, góp phần ổn định tình hình vĩ mô.

Điều này cũng hỗ trợ tích cực cho thị trường chứng khoán, xóa bỏ nỗi lo trong ngắn hạn về dòng tiền sẽ bị rút khỏi thị trường tập trung cho việc tăng vốn. Dòng tiền sẽ vẫn tiếp tục ở lại thị trường, hỗ trợ cho xu hướng tăng trung và dài hạn. Ngoài ra, một phần nguồn vốn bên ngoài dùng để tăng vốn cho hệ thống Ngân hàng khả năng sẽ được chuyển dịch vào thị trường chứng khoán, tiếp sức thêm cho dòng tiền đang sẵn có.

Tuy nhiên, chúng ta cũng không thể không e ngại đến việc Moody hạ bậc tín nhiệm đối với trái phiếu của Việt Nam đồng thời cũng hạ xếp hạng tiền gửi ngoại tệ của 6 ngân hàng Việt Nam. Điều này sẽ ảnh hưởng tới uy tín của Chính phủ Việt Nam và hệ thống ngân hàng trên trường quốc tế. Những tác động trước mắt có thể kể ra là phát hành trái phiếu quốc tế sẽ khó khăn hơn hoặc lãi suất phát hành phải tăng cao; các ngân hàng sẽ bị giảm hạn mức ngoại tệ gây khó khăn trong hoạt động huy động nguồn vốn carry trade, các ngân hàng cũng sẽ gặp khó khăn trong việc thực hiện thanh toán xuất nhập khẩu...

Điểm sáng trong phiên giảm điểm mạnh ngày 16/12 là hiện tượng đi ngược thị trường của cổ phiếu CTG, VCB trước sự mua ròng mạnh mẽ của khối NĐTNN. Phải chăng, khối này đang tranh thủ sự bán tháo của NĐT trong nước để mua ròng với khối lượng lớn những mã cổ phiếu ngân hàng tốt, với những kỳ vọng sáng hơn trong trung và dài hạn.

### **Nhà đầu tư có nên lo lắng về phiên giao dịch đột biến 14/10?**



ERROR: stackunderflow  
OFFENDING COMMAND: ~

STACK: