

“Bán tháng 6 hay l i ch i”



(Marketwatch)

Gi i thi u: “Ti p n i bài vi t “Bán tháng 5 hay l i ch i” trong s tr c, trong s này chúng ta s cùng khám phá i u gì s x y ra trong tháng 6 này”.

Research & Investment Advisory Division

Thanglong Intel Economic Insight series focuses on current economic and investment topics aimed at providing insights, which might help our clients to have better investment decisions.

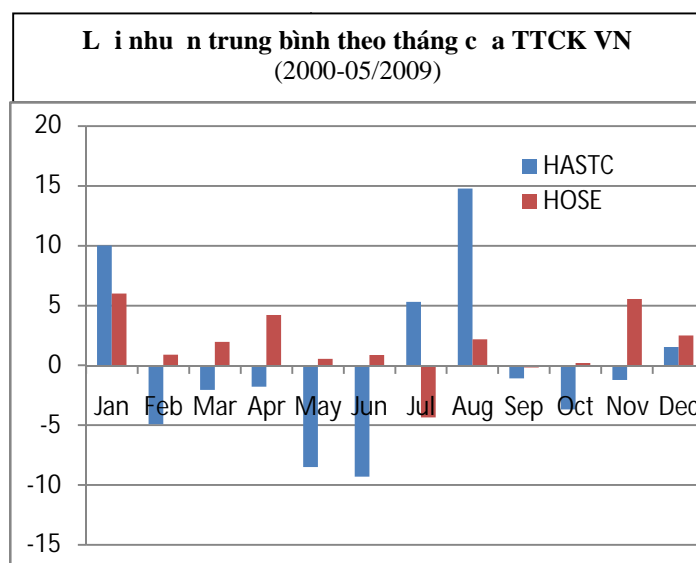
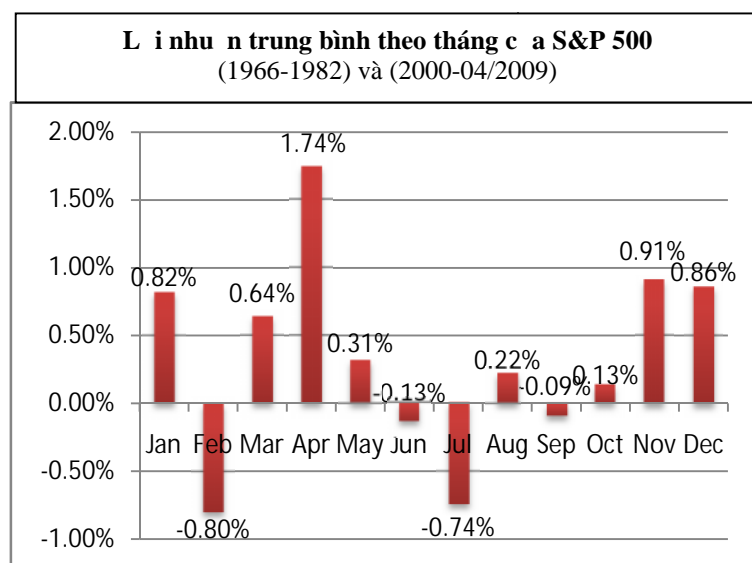
Please do see the last page for
disclaimer.

“Sell in June or stay to play”

Nguyễn Trọng Nghĩa, PhD

Head of Research and
Investment Advisory

Trong bài viết trên Economic Insight No5 “Bán tháng 5 hay lịch i” chúng tôi đã đoán th tr ng s ti p t c có sóng l n trong Quý II/2009 và i u này có v nh ang c hi n th c hóa m c dù l ch s th tr ng ch ng khoán th gi i và Vi t Nam không ng h t sóng này. Nhà u t ã không bán toàn b tài kho n, mua trái phi u và i ngh mát nh ph n l n nh ng n m tr c. Ng c l i h ã l i ch i trong m t cu c ch i mà theo sác xu t ch x y ra có m t l n trong 600 n m! N i ti p 2 tháng tr c, tháng 5 ti p t c là m t tháng thành công h n c mong i c a các nhà u t .



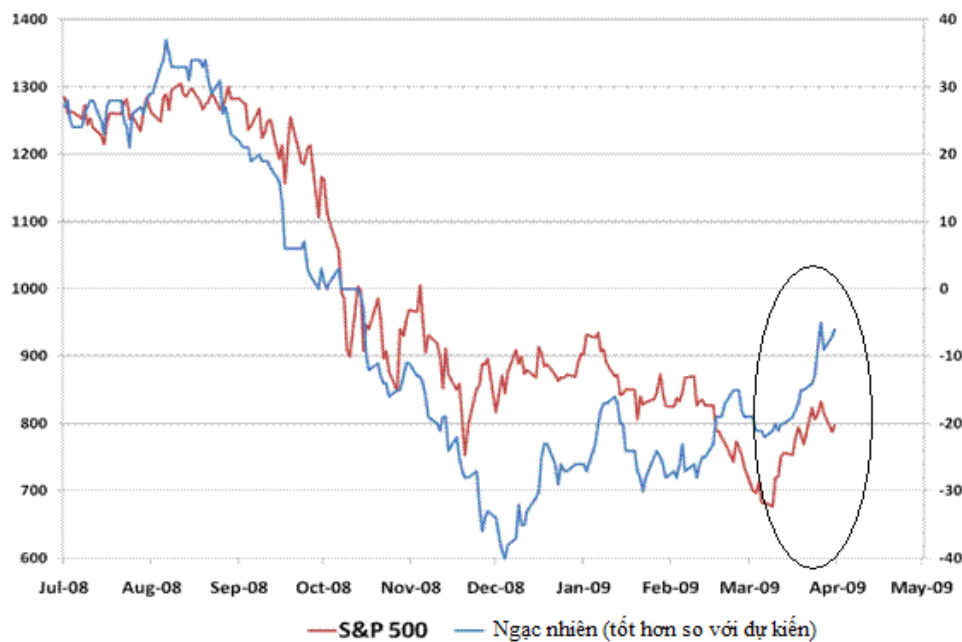
Ngu n: Bloomberg, TSC.

u tháng 5 ph n l n nhà u t có tâm lý lo ng i b i th tr ng ã t ng quá nóng trong 2 tháng tr c c trên th gi i và Vi t Nam. S h i ph c m nh m c a th tr ng ch ng khoán c ánh giá là ã quá nóng, i tr c quá xa so v i các y u t c b n m c dù ph i th a nh n r ng th tr ng ch ng khoán luôn i tr c n n kinh t t 6-9 tháng.

Nh ng lo ng i v d ch s bùng phát c a d ch cúm l n làm nh h ng n th ng m i qu c t và s h i ph c kinh t toàn c u c ng ã không th ng n c b c t i n c a th tr ng ch ng khoán th gi i. Th tr ng Vi t

Nam c ti p s c b i s th ng hoa c a th tr ng M trong khi th tr ng M ã hoàn toàn b i u khi n b i y u t ni m tin vào s ph c h i kinh t khi các thông tin kinh t a ra th ng “t t h n so v i d ki n”.

Hình d i ây cho th y s t ng quan quan ch n ch gi a ch s S&P500 và y u t ng c nhiên. Các thông tin kinh t t t h n so v i d ki n xu t hi n m nh k t tháng 3 n m 2009 ã y th tr ng ch ng khoán i lên m nh m .



Nguồn: William Hester



Nh v y th tr ng ã r t vui m ng v i nh ng s ng c nhiên d ch u trong th i gian 3 tháng g n ây. Tuy nhiên r t ít ng i bi tr ng ng sau nh ng s ng c nhiên d ch u này có m t bàn tay vô hình i u khi n và ây c ng chính là bàn tay cung c p ngu n máu quan tr ng cho s th ng hoa c a th tr ng ch ng khoán là “t i n”.

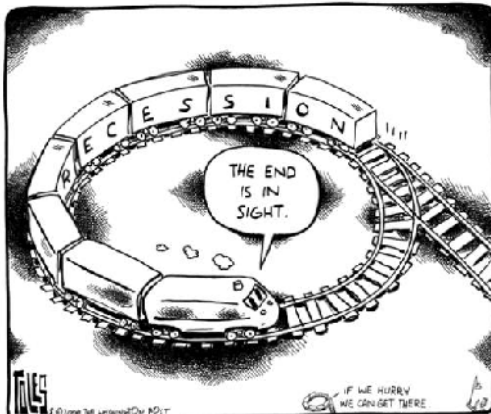
Tháng 6 s ra sao?

V m t c b n cho n nay, t t c nh ng y u t giúp y th tr ng ch ng khoán M và Vi t Nam i lên v n còn nguyên v n, bàn tay h u hình v n ang ti p t c ho t ng r t t t. Chúng ta v n ang ti p t c nh n c nh ng s ng c nhiên d ch u, th tr ng ch ng khoán v n ang tràn ng p t i n v i lãi su t v n c duy trì m c g n 0%. D i góc kinh t ngo i tr y u t ni m tin ang t ng cao thì ph n l n các ch s quan tr ng

c a n n kinh t M nh ch s nhà t, s n xu t công nghi p, d ch v , th t nghi p, n x u trong ngành ngân hàng,... hi n v n ang lao đ c ch a nhìn th y áy. Cái mà th tr ng ngh r ng ang có s ph c h i là s gi m t c lao đ c c a n n kinh t .

Green shoot?

G n ây trên r t nhi u báo chí và di n àn kinh t th gi i xu t hi n thu t ng “green shoot” – ám ch các ch s kinh t ch m áy và n n kinh t b t u có s ph c h i. Thu t ng này xu t hi n nhi u n n i nó làm thay i r t nhi u quan i m c a các chuyên gia kinh t v n n kinh t M c ng nh th gi i. N i b t nh t là s thay i quan i m c a ti n s u ám (Dr Doom) Paul Krugman (ng i o t gi i Nobel kinh t 2008 và c ng là ngu i đ oán úng cu c kh ng ho ng tài chính l n này). Tr c ây Krugman luôn cho r ng kinh t M và TG s còn suy thoái n h t n m 2009 và u n m 2010. Tuy nhiên trong bu i nói chuy n t i UAE ông này t ng t thay i quan i m cho r ng “ông s không ng c nhiên n u th ng m i và s n xu t công nghi p th gi i bình n và b t u t ng tr ng hai tháng k t th i i m này” và “ông c ng s không ng c nhiên khi th y n c M và có th Châu Âu b t u có s t ng tr ng GDP vào n a cu i n m 2009”.



“N u chúng ta v i vàng chúng ta không th n ích c!”

Nh v y m c dù n n kinh t M v n ang r t khó kh n nh ng s hi u qu c a bàn tay h u hình ã và ang bi n i u th c thành có th c! V i ni m tin c a th tr ng và ni m tin tiêu dùng, ni m tin s n xu t t ng cao r t có th n c M s thoát kh i suy thoái s m h n đ ki n. Và Vi t Nam c ng nh toàn th gi i c ng s ti p t c h i ph c c b i t là xu t kh u. i v i Vi t Nam chúng ta ang bên kia c a vùng áy khi s n xu t công nghi p, tiêu dùng, l m phát nh p kh u ã t ng tr l i. M t s t ng tr l i c a xu t kh u s giúp Vi t Nam thoát kh i vùng áy và i u này r t có th s di n ra trong cu i Quý II và Quý III. Qu c h i ang h p và nhi u kh n ng s quy t nh hoãn thu thu nh p ch ng khoán n h t 2010 c ng s là m t ng l c cho th tr ng ch ng khoán trong tháng này.

V m t k thu t, tính n u tháng 6, bàn tay h u hình ã y ph n l n các ch s chính c a th tr ng M (S&P500, Nasdaq, Russell) v t qua ng xu th i xu ng dài h n. Tuy nhiên cái chân cu i cùng nh ng r t quan tr ng v n ch a b c c qua. Ch s Dow v n ti p t c n m trên ng trung bình ng 200 (MA200) và hi n ang c t gi i trên c a Bollinger bands (xem hình d i). M t khi cái chân cu i cùng này b c

qua chúng ta có thể thấy một tổng hợp trên thị trường M và toàn thị trường có Việt Nam.



Ở Việt Nam, chỉ số chính Vnindex đã vượt qua rào cản quan trọng này trong ngày 07/05 và đã có sự bứt phá mạnh mẽ qua tất cả các ngưỡng kháng cự và tâm lý quan trọng 400, 454 và hiện đang hướng đến mức kháng cự 484. Lưu ý tín hiệu vào thị trường VN đang rất mạnh mẽ (thể hiện thông qua KLGD rất lớn và các NH đang thi đua tìm kiếm điểm chốt lời), tâm lý nhà đầu tư VN đang rất hưng phấn và sự bứt phá của thị trường M có thể sẽ dần giúp Vnindex thoát khỏi mức 484 trong tuần tới và tiếp tục trình diễn các đỉnh cao mới...

Bàn tay huyền hình là ai? Bàn tay huyền hình đã và đang hiện hữu khi nào thì đúng hay không? Điều gì xảy ra nếu bàn tay này ngừng can thiệp? Điều gì xảy ra nếu thị trường chứng khoán M và Việt Nam trong thời gian tới? Tất cả các câu hỏi này sẽ được trao đổi trong buổi nói chuyện Thung Long Talk thứ 6 tuần này (05/06), 1.30pm tại trụ sở công ty Chứng Khoán Thung Long và được truyền trực tiếp trên kênh H Chí Minh.

The Investment Advisory Division

The Research and Investment Advisory Division is currently offering the following services:

Investment Advisory Division

Thang Long Intel series:

- *Economic Insight*
- *Overnight Update*
- *Portfolio Strategies*
- *Economic Outlook*

Research Division

Thang Long Express series:

- *Market Commentary*
- *Trading Strategies*
- *Company report:*
- *Industry reports*



6th Floor, Toserco Building, 273 Kim

Ma, Ba Dinh, Hanoi

T: +84 (4) 726 2600

F: +84 (4) 726 2601

Ho Chi Minh Branch:

2nd Floor, 1-5 Le Duan, District 1, Ho Chi Minh City

T: +84 (8) 910 6411

F: +84 (8) 910 6153.

Ly Nam De Trading Centre:

14C Ly Nam De, Hoan Kiem, Hanoi

T: +84 (4) 733 7671

F: +84 (4) 733 7670.

Hoang Quoc Viet Trading Centre:

126 Hoang Quoc Viet, Cau Giay, Hanoi

T: +84 (4) 755 7668

F: +84 (4) 755 7658.

Ton Duc Thang Trading Centre:

02 Ton Duc Thang, District 1, Ho Chi Minh City

T: +84 (8) 910 2215

F: +84 (8) 910 2216.

Da Nang Agency:

54 Lien Bien Phu, Thanh Khe, Da Nang

T: +84 (511) 364 7778

F: +84 (511) 364 9997.

Quy Nhon Agency:

287 Tran Hung Dao, Quy Nhon, Binh Dinh

T: +84 (56) 250 0999

F: +84 (56) 814 455
Ho Chi Minh Branch:
2nd Floor, 1-5 Le Duan, District 1, Ho Chi Minh City

T: +84 (8) 910 6411

F: +84 (8) 910 6153.

Disclaimer

The views expressed in this report are those of the authors and not necessarily related, by any sense, to those of the Thang Long Securities Company. The expressions of opinions in this report are subject to changes without notice. Authors have based this document on information from sources they believe to be reliable but which they have not independently verified. Any recommendations contained in this report are intended for general/public investors to whom it is distributed. This report is not and should not be construed as an offer or the solicitation of an offer to purchase or subscribe for any investment. This report may not be further distributed in whole or in part for any purpose. No consideration has been given to the particular investment objectives, financial situation or particular needs of any recipient.

© Copyright. Thang Long Securities Company 2000-2008, ALL RIGHTS RESERVED. No part of this publication may be reproduced, stored in a retrieval system, or transmitted, on any form or by any means, electronic, mechanical, photocopying recording, or otherwise, without the prior written permission of Thang Long Securities Company.