

Một năm nhìn lại

Năm 2011, Ngân hàng Nhà nước thi hành chính sách tiền tệ thắt chặt để đối phó với việc lạm phát gia tăng rất mạnh. Điều này đã tạo ra môi trường rất khó khăn cho hoạt động của các doanh nghiệp và ảnh hưởng rất mạnh tới thị trường cổ phiếu. Như một hệ quả, trong năm, VN-Index đã giảm 27,5% và đang đứng ở mức thấp nhất kể từ tháng Năm 2009. HNX-Index thậm chí còn giảm mạnh hơn nữa, mất 48,6% và liên tục tạo ra những mức đáy thấp nhất lịch sử.

Chúng tôi nhìn lại những mốc biến động trong năm 2011 từ thị trường thế giới cũng như thị trường trong nước. Nhưng để nhìn lại năm 2011, chúng ta phải đánh giá lại những biến động chính trong năm 2010 đã tạo ra tiền đề cho những gì đã diễn ra trong năm 2011.

Chúng tôi điếm qua những diễn biến chính về cuộc khủng hoảng tại châu Âu khi trái phiếu Hy Lạp bị bán tháo, FED tung ra gói nới lỏng định lượng lần thứ hai (QE2). Luận điểm của chúng tôi cho rằng gói QE2 của FED là một trong những nguyên nhân gây ra lạm phát dữ dội tại Việt Nam và do đó, có tác động xấu tới thị trường cổ phiếu trên hai sàn.

Một cách lạc quan, lạm phát của chúng ta đang dịu đi rất nhanh, dù vẫn đứng ở mức rất cao ở 18,1%. Nếu CPI có thể tiếp tục giảm đi trong năm 2012, chúng ta có thể kỳ vọng về một chính sách tiền tệ bớt thắt chặt như đã có trong năm 2011. Và như vậy, có thể thị trường cổ phiếu của chúng ta sẽ có nhiều sinh khí và cơ hội hơn.

Chúng tôi có đánh giá một vài cổ phiếu trong bản tin Tuần cuối cùng của năm 2011. Chúng tôi nhìn nhận hai cổ phiếu có xu hướng giảm là KSA và SBS và cũng đồng thời đánh giá khả năng hồi phục và tăng giá tại HVG và EIB.

Chúc Quý vị Năm mới vui vẻ.

Vui lòng nhấp vào đây để xem toàn bộ Bản tin Phân tích kỹ thuật

\*Chú ý: Vui lòng sử dụng Acrobat Reader để đọc toàn bộ bản tin