

## TÓM TẮT NỘI DUNG

Thị trường chứng khoán thông thường có 3 thời kỳ chính là Tích lũy, Tăng trưởng và Suy thoái. Trong thời kỳ tăng trưởng, thị trường chứng khoán có thể được chia ra làm 3 giai đoạn là: Giai đoạn đầu tăng trưởng, Giai đoạn tăng trưởng ổn định và Giai đoạn cuối tăng trưởng.

Theo thống kê những lần tăng trưởng của thị trường trước đây, chúng tôi nhận thấy mỗi giai đoạn tăng trưởng lại có những đặc điểm riêng biệt và những hình thái giao dịch khác nhau.

Báo cáo này khái quát những đặc điểm nổi bật của thị trường trong từng giai đoạn nhằm giúp nhà đầu tư có thể nhận diện được diễn biến thị trường và có được những quyết định đầu tư phù hợp.

## ĐẶC ĐIỂM THỊ TRƯỜNG TRONG TỪNG GIAI ĐOẠN TĂNG TRƯỞNG

### Giai đoạn đầu tăng trưởng:

Được tiếp nối từ giai đoạn tích lũy (có thể trên 3 tháng hoặc nhiều hơn) với các đặc điểm:

- Thị trường giao dịch giằng co trong biên độ hẹp, chủ yếu là đi ngang với khối lượng và giá trị giao dịch thấp, thường dưới 1.000 tỷ đồng hoặc thấp hơn.
- Thị trường không có nhiều thông tin mang tính hỗ trợ.
- Nhà đầu tư luôn có tâm lý thận trọng, ít quan tâm đến thị trường khiến cho giao dịch thường diễn ra chậm, trầm lắng, không có nhiều biến động.

Những chuyển biến của thị trường trong giai đoạn đầu tăng trưởng thường là:

- Thị trường vẫn giao dịch giằng co trong biên độ hẹp nhưng theo chiều hướng tăng nhẹ dần (chậm mà chắc) khi từ từ hình thành các mặt bằng giá mới cao hơn so với trước.
- Khối lượng và giá trị giao dịch tuy vẫn ở mức thấp nhưng có cải thiện so với trước khi tăng nhẹ dần theo đà tăng của thị trường cho thấy dòng tiền có dấu hiệu quay lại thị trường.
- Thị trường bắt đầu xuất hiện các thông tin kinh tế vĩ mô tốt, mang tính hỗ trợ cho đà tăng thị trường. Các doanh nghiệp cũng dần hé lộ các thông tin về tình hình kinh doanh, các dự án, các kế hoạch kinh doanh...
- Tâm lý nhà đầu tư có phần tích cực hơn trước nhưng vẫn còn nhiều e dè, lo ngại và có nhiều nghi hoặc về diễn biến tăng điểm của thị trường. Nhiều cổ đông nội bộ công bố bán ra cổ phiếu.
- Thời điểm này, nhóm các cổ phiếu Ngân hàng bắt đầu có sự biến chuyển sau một thời gian dài tích lũy. Sự "khởi động" của nhóm cổ phiếu này là tín hiệu ban đầu cho thấy thị trường chuẩn bị bước vào một xu thế mới.

### Giai đoạn tăng trưởng ổn định:

Tiếp nối sau giai đoạn đầu tăng trưởng nhưng hình thái có phần khác đôi chút với nhiều yếu tố tích cực, thuận lợi hơn cho thị trường.

- Thị trường có những bước tăng trưởng ổn định và không có nhiều biến động mạnh.
- Khối lượng và giá trị giao dịch liên tục đạt mức cao mới theo cùng đà tăng của thị trường. Dòng tiền đầu cơ và Đòn bẩy tài chính bắt đầu được đưa vào thị trường nhiều dần.
- Các thông tin tích cực, mang tính hỗ trợ thị trường ngày càng xuất hiện nhiều hơn. Các doanh nghiệp liên tục công bố các thông tin tốt góp phần hỗ trợ cho đà tăng của thị trường diễn ra đều và ổn hơn. Tăng trưởng tín dụng cũng tăng cao dần.
- Ở giai đoạn này, liên tục có sự luân chuyển sóng giữa các nhóm ngành và diễn ra khá nhanh chóng. Trong đó, sóng ngành Bất động sản và Xây dựng tuy diễn ra có phần chậm hơn do ngành bất động sản thường chỉ mạnh lên từ quý 2 trở đi nhưng lại kéo dài, xuất hiện nhiều lần và ổn hơn các nhóm ngành khác.

- Tâm lý nhà đầu tư trong giai đoạn này đã tích cực hơn trước nhiều và niềm tin vào đà tăng vững chắc của thị trường là nguyên nhân khiến nhà đầu tư đẩy mạnh việc tham gia giao dịch. Các thông tin về tình hình kinh doanh, kế hoạch kinh doanh, chia thưởng, trả cổ tức, phát hành thêm... của các doanh nghiệp luôn được nhà đầu tư ngóng đợi. Tuy sự thận trọng vẫn còn nhưng tâm lý lạc quan lên ngôi. Do đó, khi thị trường có diễn biến điều chỉnh là nhanh chóng cơ cấu lại danh mục nhằm mục đích tìm kiếm thêm những cơ hội mới từ những cổ phiếu khác.

#### **Giai đoạn cuối tăng trưởng:**

Đây là giai đoạn đánh dấu thời kỳ tăng trưởng bước vào sự kết thúc. Có các đặc điểm:

- Thị trường liên tục tăng cao nhưng đà tăng thường không còn mạnh mẽ và hay có sự điều chỉnh để đạt được mức cao hơn sau đó.
- Khối lượng và giá trị giao dịch tăng vọt so với trước rất nhiều (có thể cao nhất trong vòng hơn nửa năm) do đòn bẩy được đưa vào sử dụng ở mức cao và tính thanh khoản của thị trường thường có những ngày tăng, giảm mạnh bất thường.
- Các thông tin mang tính hỗ trợ thị trường vẫn xuất hiện nhưng thưa dần và bắt đầu xuất hiện các thông tin bất lợi như: có tín hiệu thị trường tiền tệ bị siết lại, tăng trưởng tín dụng không còn nhiều (do đã gần đạt mức tối đa)...
- Tâm lý nhà đầu tư hưng phấn cực độ. Sự thận trọng đã nhường chỗ cho sự lạc quan. Các thông tin xấu thường bị phớt lờ.
- Sóng các nhóm ngành bắt đầu lặng chìm dần. Đà tăng của nhóm các cổ phiếu Ngân hàng bắt đầu có tín hiệu chững lại, tạo đỉnh và quay đầu đi xuống.
- Đặc biệt, các penny stock lên ngôi khi nhận được sự quan tâm của nhiều nhà đầu tư do chưa tăng mạnh trong giai đoạn trước. Sự bùng phát rồi đuối sức của các penny là tín hiệu cho thấy thị trường bắt đầu bước vào giai đoạn cuối của thời kỳ tăng trưởng.

## THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN TRONG GIAI ĐOẠN HIỆN NAY

Từ những đặc điểm trên, chúng tôi nhận thấy thị trường chứng khoán hiện nay trong giai đoạn đầu của thời kỳ tăng trưởng. Trong thời gian qua, các thông tin tốt mang tính chất hỗ trợ cho đà tăng trưởng của thị trường liên tục được đưa ra như:

- Vốn khả dụng của toàn hệ thống Ngân hàng đạt 30.000 tỷ đồng, cao hơn so với mức 13.000 tỷ trước Tết.
- Lãi suất cơ bản trong tháng 3 được duy trì ở mức 8%.
- Ngân hàng Nhà nước đã cho phép các Ngân hàng được thỏa thuận lãi suất cho vay trung và dài hạn với khách hàng.
- Tăng trưởng GDP trong quý I được Tổng cục thống kê dự báo tăng từ 5,7 – 5,9%.
- Thông tin về Đại hội cổ đông và chia cổ tức của các doanh nghiệp.
- Lãi suất bình quân liên Ngân hàng ở kỳ hạn ngắn giảm mạnh.
- Hiệu ứng từ đà tăng của thị trường chứng khoán thế giới.
- Thủ tướng Chính phủ đã chỉ đạo một số Bộ ngành cùng Ngân hàng Nhà nước thực hiện ngay một số biện pháp kiềm chế lạm phát cho thấy Chính phủ sẽ không để lạm phát cao quay trở lại.
- ...

Do đó, chúng tôi cho rằng, nhà đầu tư nên nhận diện đặc điểm giai đoạn này và xu hướng sắp bước vào giai đoạn tăng trưởng ổn định để có chiến lược đầu tư phù hợp.

Báo cáo này được biên soạn bởi các nhân sự sau của Công ty Cổ phần Chứng khoán Âu Việt:

**Lê Anh Thi** - Giám đốc Phân tích

**Chu Hồng Nhung** - Trưởng nhóm Phân tích.

### **Điều khoản miễn trách:**

Bản báo cáo phân tích này được cung cấp bởi Công ty Cổ phần Chứng khoán Âu Việt (AVSC). Mặc dù các thông tin trong báo cáo được AVSC xem là đáng tin cậy, tuy nhiên AVSC không chịu trách nhiệm về độ chính xác của những thông tin trong báo cáo này. Các ý kiến, dự báo và ước tính chỉ thể hiện quan điểm của chuyên viên phân tích tại thời điểm lập báo cáo, không được xem là quan điểm của AVSC.

Nội dung bản báo cáo chỉ mang tính tham khảo và AVSC không chịu trách nhiệm đối với những quyết định mua bán chứng khoán do tham khảo báo cáo này.

Để biết thêm chi tiết, xin vui lòng liên hệ:

BP. Tư vấn - Phân tích, Công ty Cổ phần Chứng Khoán Âu Việt, Email: [info@avsc.com.vn](mailto:info@avsc.com.vn)