

Thận trọng lựa chọn cổ phiếu: Lời khuyên từ SGI Capital

05:55 23/08/2025

Trong bối cảnh thị trường chứng khoán Việt Nam liên tục thiết lập đỉnh mới, SGI Capital đưa ra cảnh báo về sự hưng phấn của dòng tiền nội và nhấn mạnh tầm quan trọng của việc lựa chọn cổ phiếu một cách kỹ lưỡng và quản trị rủi ro chặt chẽ.

Theo báo cáo mới nhất của The Ballad Fund do SGI Capital quản lý, mặc dù VN-Index đã vượt qua các mốc 1.500 và 1.600 điểm, nhưng dòng vốn ngoại vẫn duy trì xu hướng bán ròng. Đà bán này diễn ra không chỉ ở Việt Nam mà còn tại hầu hết các thị trường chứng khoán châu Á, cho thấy sự thận trọng của nhà đầu tư nước ngoài.

Trái ngược với sự rút ròng của khối ngoại, thị trường đang chứng kiến sự bùng nổ của dòng tiền nội. Thanh khoản tăng vọt lên 2 tỷ USD/phần, một phần nhờ niềm tin mạnh mẽ vào chu kỳ tăng trưởng GDP 8-10%/năm, chính sách lãi suất thấp và đẩy mạnh đầu tư công.



SGI Capital: Thận trọng lựa chọn cổ phiếu và quản trị rủi ro trước cơn sóng hưng phấn của nhà đầu tư nội (Ảnh: internet)

SGI Capital nhận định: "Sức hút của thị trường chứng khoán gần đây đang hấp dẫn cả dòng tiền từ nhiều kênh đầu tư khác như bất động sản và tiền số chuyển qua."

Tuy nhiên, sự hưng phấn này cũng đi kèm rủi ro. Mức độ sử dụng margin (đòn bẩy) đã tăng vượt đỉnh năm 2022, trong khi số dư tiền mặt của nhà đầu tư tăng chậm lại, chỉ đủ cho 1-2 phiên giao dịch so với 2-4 phiên của vùng đỉnh cũ. Điều này cho thấy dòng tiền đang tập trung vào các cổ phiếu "nóng", có mức tăng mạnh 45% chỉ trong bốn tháng, đẩy định giá lên mức trung bình 10 năm.

SGI Capital khuyến nghị, khi nhiều tin tốt đã phản ánh vào giá, "lựa chọn cổ phiếu kỹ lưỡng và quản trị rủi ro cần được đưa lên mức ưu tiên cao hơn."

Bên cạnh rủi ro từ dòng tiền nội, thị trường còn đối mặt với áp lực vĩ mô từ lãi suất và tỷ giá. Tín dụng tăng trưởng nóng 18-20% trong bảy tháng đầu năm đã gây áp lực lên thanh khoản, khiến lãi suất liên ngân hàng tăng và duy trì ở mức cao. SGI Capital dự báo áp lực này sẽ tiếp tục gia tăng trong các tháng cuối năm, có thể buộc Ngân hàng Nhà nước (NHNN) phải cân nhắc điều chỉnh lãi suất huy động để đảm bảo nguồn vốn.

Đặc biệt, việc VND tiếp tục mất giá so với USD, dù USD Index đang ở vùng thấp, là một điểm đáng lo ngại. Nếu tỷ giá tiếp tục chịu áp lực, NHNN có thể phải chuyển trọng tâm từ chính sách tiền tệ nới lỏng sang ổn định tỷ giá. Điều này có thể dẫn đến việc sử dụng các công cụ như tăng lãi suất và thu hẹp thanh khoản, tác động trực tiếp đến thị trường.

S&P Capital kết luận: "Duy trì mặt bằng lãi suất quá thấp kéo dài sẽ dẫn tới tín dụng bùng nổ vượt quá khả năng huy động gây ảnh hưởng thanh khoản và tạo sức ép ngược lên lãi suất."

Phân tích của S&P Capital đưa ra lời cảnh báo kịp thời cho nhà đầu tư, những người đang cuốn vào cơn sốt của thị trường. Cần có sự thận trọng và chiến lược rõ ràng để bảo vệ thành quả đầu tư trước những biến động khó lường của vĩ mô.

L.T(t/h)