

JESSE C. STINE

Khúc Ngọc Tuyên, Đỗ Phan Thu Hà, Trương Minh Huy (dịch)

LÀM GIÀU TỪ SIÊU CỔ PHIẾU

CÂU CHUYỆN CỦA
GÃ DU MỤC PHỐ WALL

JESSE C. STINE

NHỮNG ĐỊNH LUẬT ĐẦU TƯ SIÊU HẠNG
BIẾN 46 NGHÌN THÀNH 6.8 TRIỆU ĐÔ
TRONG 2 NĂM



PHẠM LÊ MINH



NHÀ XUẤT BẢN HỒNG ĐỨC

**LÀM GIÀU
TỪ
SIÊU CỔ PHIẾU**

JESSE C. STINE

LÀM GIÀU TỪ SIÊU CỔ PHIẾU

CÂU CHUYỆN CỦA
GÃ DU MỤC PHỐ WALL

JESSE C. STINE

NHỮNG ĐỊNH LUẬT ĐẦU TƯ SIÊU HẠNG
BIẾN 46 NGHÌN THÀNH 6.8 TRIỆU ĐÔ
TRONG 2 NĂM

Khúc Ngọc Tuyên; Đỗ Phan Thu Hà; Trương Minh Huy
(dịch giả)



PHẠM LÊ MINH



NHÀ XUẤT BẢN HỒNG ĐỨC

INSIDER BUY SUPERSTOCKS

Copyright © 2013 by Jesse Stine All rights reserved.

LÀM GIÀU TỪ SIÊU CỔ PHIẾU

Câu Chuyện Của Gã Du Mục Phố Wall JESSE C. STINE

Khúc Ngọc Tuyên, Đỗ Phan Thu Hà, Trương Minh Huy (dịch)

Bản quyền tiếng Việt @PHAMLEMINH CO., LTD 2022. Không phần nào trong ấn phẩm này được phép sao chép, in ấn, phát hành dưới bất kỳ hình thức và phương tiện nào khác (điện tử, tự động hóa, photo copy, ghi âm, scan...) hoặc lưu trữ trong các cơ sở dữ liệu, các hệ thống truy cập mà không được sự cho phép bằng văn bản của Công ty TNHH Phạm Lê Minh.

TOP 25 ĐIỂM ĐÁNG CHÚ Ý TRONG SÁCH

NHIỀU ĐIỀU CÓ THỂ KHIẾN BẠN BẤT NGỜ ĐẤY!

1. Câu chuyện của tôi: những bước tôi thực hiện để kiếm những khoản gia tài nhỏ.
2. Làm thế nào để phát hiện “siêu cổ phiếu” khó nắm bắt, là những cổ phiếu chiến thắng lớn của thị trường chứng khoán.
3. Các nguồn thông tin online miễn phí mà tôi sử dụng để giúp tôi khám phá các “siêu cổ phiếu” tương lai.
4. Tại sao bạn không thể làm theo Peter Lynch; tại sao KHÔNG nên mua những gì bạn biết rõ nhất hoặc những gì khiến bạn “cảm thấy dễ chịu”.
5. Học được rằng “loại thuốc” mạnh nhất từng được phát triển sẽ phá hủy hoàn toàn lợi nhuận đầu tư của bạn.
6. Chỉ báo “Chim báo bão” mà tôi sử dụng trước khi thị trường sụp đổ trong vòng 6 ngày.
7. Lợi nhuận đầu tư ở mức cao đòi hỏi bạn phải đi ngược lại tất cả những gì bạn từng được dạy.
8. Khám phá rằng thị trường bị thao túng nhiều hơn những gì bạn có thể tưởng tượng.
9. Tại sao một số cổ phiếu phải được bán với giá \$25.
10. Tại sao bạn không bao giờ nên đầu tư vào quỹ ETF hoặc quỹ tương hỗ nữa.
11. Tìm hiểu cách “đường ma thuật” đẩy cổ phiếu tăng mạnh ra sao.
12. Làm thế nào để tăng đáng kể sự sáng tạo và năng lượng, tập trung giao dịch của bạn.
13. Tại sao bạn nên bỏ phần lớn các phương pháp bạn đang sử dụng để nghiên cứu cổ phiếu.

14. Tại sao bạn phải trở thành George Clooney, Jack Nicholson, hay Colin Farrell.
15. Học cách tìm cổ phiếu trong danh sách Investor's Business Daily 100 ("IBD 100") khi giá một chữ số từ nhiều tháng trước khi người khác tìm ra.
16. Biết những điều cần tìm kiếm trong báo cáo tài chính của "siêu cổ phiếu" bom tấn.
17. Tại sao bạn phải làm mọi thứ trong khả năng để không bao giờ xem CNBC... dù chỉ một giây.
18. Tại sao chỉ có kẻ khờ mới chú ý đến "tiền mặt."
19. Tại sao bạn phải học cách bán giống như Mark Cuban.
20. Làm thế nào để xác định mức rủi ro thấp nhất, mua siêu cổ phiếu ở giá nào để thu lợi nhuận cao nhất.
21. Các biểu đồ, yếu tố cơ bản và câu chuyện đằng sau những cổ phiếu chiến thắng lớn nhất của tôi.
22. Tại sao không phải giao dịch mua nội bộ nào cũng giống nhau.
23. Các khoản drawdown không thể tránh khỏi và cách đối phó với chúng.
24. Cách phát hiện truyền thông thao túng tư duy đám đông sai lệch ra sao và cách thu lợi từ nó.
25. Bài học từ nhiều lần thất bại của tôi.

THÔNG TIN VỀ JESSE C. STINE

Từ tháng 10 năm 2003 đến tháng 1 năm 2006, giá trị danh mục đầu tư cổ phiếu cá nhân của Jesse Stine đã tăng 14,972% từ \$45,721 lên \$6,845,342.

Trong khoảng thời gian này, S&P 500 tăng 25%. Bạn có thể tìm thấy đầy đủ tiểu sử và tài liệu tài chính tại www.jessestine.com.

LỜI TRI ÂN CỦA JESSE C. STINE

Nicole, Bố, Mẹ, Bill, Lenka, Donna, Ted, Tony, Inanna, Jen và năm 2008. Tất cả mọi người đều đóng một vai trò thiết yếu để cuốn sách này ra đời. Có người đã cho tôi nguồn cảm hứng. Có người lại góp công sức trong quá trình phát triển cuốn sách. Và tất cả mọi người đều đã hỗ trợ rất nhiều trong suốt chặng đường. Tôi sẽ mãi mãi biết ơn mọi người vì những đóng góp ấy. Xin chân thành cảm ơn.

LỜI CẢM ƠN ĐẶC BIỆT ĐẾN CÁC ĐỒNG MÔN TRÊN TWITTER

Tôi xin gửi lời cảm ơn đặc biệt đến “Cộng đồng Twitter”. Tôi chẳng biết gì về Twitter kể từ khi nó thành lập, nhưng sau một thời gian, tôi quyết định tạo tài khoản vào cuối tháng 11 năm 2012. Tôi không biết mình sẽ làm thế nào, chỉ nghĩ Twitter có thể là kênh tốt để quảng bá sách. Sau khi gửi “Siêu cổ phiếu” đến tám chục người theo dõi, tôi rất bất ngờ trước phản ứng tích cực của mọi người. Tiếng lành đồn xa, những người khác bắt đầu gửi tin nhắn trực tiếp cho tôi hỏi liệu họ có thể nhận được ấn bản quảng cáo của cuốn sách hay không. Ban đầu ai muốn đọc, tôi đều gửi cả. Tôi đã nhận được những lời bình luận vô giá từ những người hiểu rõ nhất về chủ đề này - các nhà giao dịch và nhà đầu tư.

Trong suốt quá trình này, tôi có thể kết nối với những người cùng chí hướng từ mọi nơi trên thế giới. Các phản hồi, chỉnh sửa, đề xuất và hỗ trợ với tôi đều là vô giá. Phiên bản cuối cùng của cuốn sách đơm hoa kết trái nhờ sự chung tay trên toàn cầu này. Một lần nữa, tôi muốn cảm ơn tất cả những người tôi đã gặp trong giai đoạn đầu. Những nỗ lực của các bạn đóng vai trò quan trọng giúp cuốn sách này được xuất bản.

LỜI BÌNH CỦA BIÊN TẬP

Khi Jesse Stine mở lời nhờ tôi chỉnh sửa sách, tôi đã chớp lấy cơ hội. Đây là cuốn sách thể hiện một cách xuất sắc triết lý giao dịch của tôi - một triết lý từng chứng kiến danh mục giao dịch giảm tới 50% (hoặc thậm chí hơn) trên đường đạt mức lợi nhuận cao một cách đáng kinh ngạc 3,000% trong vòng 6 tháng. Tóm lại, tôi biết chúng ta hoàn toàn có thể kiếm được rất nhiều tiền từ số tiền ít ỏi, nhưng để làm được vậy, bạn cần chuẩn bị tinh thần chịu những đợt sụt giảm tài khoản đáng kể.

Tôi đọc bản thảo đầu tiên cho cuốn sách này từ ba góc độ:

- Là một tác giả sách giao dịch đồng thời là biên tập của một số sách thể loại này.
- Là một nhà giao dịch tài chính với những thành công và thất bại riêng.
- Là một đối tượng mua sách tiềm năng, tức một người có khả năng sẽ mua sách nếu không tham gia chỉnh sửa nó.

Cách tiếp cận này không phải không có rủi ro, nhưng suy cho cùng, cuộc chơi nào cũng có rủi ro cả, và như tôi đã từng viết dòng mô tả cho sách của mình:

CẢNH BÁO! Chiến lược này có thể gây thiệt hại nghiêm trọng đến tài sản của bạn... hoặc làm cho bạn trở nên giàu có! Tôi xin giới thiệu cuốn sách này với độc giả, và tôi hy vọng bạn sẽ thích nó nhiều như tôi.

Tony Loton tại trading.lotontech.com.

NỘI DUNG

Lời nói đầu	1
Giới thiệu	5
CHƯƠNG 1	19
Câu chuyện đời tôi	
CHƯƠNG 2	45
Tù giả cuộc sống tầm thường ngay hôm nay	
CHƯƠNG 3	59
Liều thuốc độc mạnh nhất thế giới	
CHƯƠNG 4	75
Bí mật tệ hại nhất của phố Wall	
CHƯƠNG 5	83
Trở thành nhà giao dịch giỏi hơn	
CHƯƠNG 6	105
Giữ cho hệ thống đầu tư đơn giản	
CHƯƠNG 7	119
Những đặc điểm của siêu cổ phiếu	
CHƯƠNG 8	165
Đặt cược khi phần thắng cao	

CHƯƠNG 9	177
Định luật mua siêu hạng rủi ro thấp	
CHƯƠNG 10	203
Định luật bán siêu hạng - làm chủ nghệ thuật bán khi rủi ro cao	
CHƯƠNG 11	237
Hướng dẫn tóm tắt cách tìm kiếm siêu cổ phiếu	
CHƯƠNG 12	241
Mười một biểu đồ đã thay đổi đời tôi và có thể là cả cuộc đời của bạn	
CHƯƠNG 13	279
Nguồn tài liệu giúp bạn tìm ra siêu cổ phiếu	
CHƯƠNG 14	285
Bài học xương máu từ thất bại và sai lầm	
CHƯƠNG 15	299
Mười sáu điều bạn phải làm khác đi để đạt thành công vượt trội	
CHƯƠNG 16	313
Con đường chẳng mấy ai đi	
PHỤ LỤC A	319
Làm thế nào để xác định các điểm đảo chiều chính trên toàn cầu	
PHỤ LỤC B	367
Những dự báo về thị trường toàn cầu giai đoạn 2010-2013	
PHỤ LỤC C	381
Và cuối cùng một vài thứ không bao giờ thay đổi	

LỜI NÓI ĐẦU

CUỐN SÁCH NÀY KỂ LẠI CÁCH TÔI ĐÃ PHÁ VỢ CÁC QUY TẮC đầu tư truyền thống để đạt được điều không tưởng - lợi nhuận danh mục cá nhân của tôi đạt kỷ lục thế giới trong thời kỳ hậu bong bóng Dot-com. Phong cách giao dịch “Siêu cổ phiếu” của tôi không dành cho số đông; nó chỉ dành cho những người dám chấp nhận rủi ro có tính toán và sẵn sàng chịu hậu quả nếu thất bại, dù hiếm hoi. Tôi là một ví dụ điển hình cho những ai dám mơ lớn và đam mê thị trường. Nó không dành cho những người nhút nhát hay yếu tim.

Được chấp bút ở nhiều quốc gia trên thế giới, những nội dung trình bày sau đây chính là công trình cả đời tôi. Tôi đã cố gắng tinh chỉnh và đưa vào những kiến thức hữu ích nhất mà tôi thu thập được trong nhiều năm. Đây là kết quả của việc nghiên cứu mọi tài liệu tôi có thể tìm thấy về đặc điểm của những cổ phiếu chiến thắng lớn nhất trên thị trường trong suốt lịch sử.

Cuốn sách này là tinh túy của quá trình giao dịch với tổng giá trị lên đến 2.5 tỷ đô la và 30,000 giờ thực chiến trong thị trường. Tôi muốn bạn học hỏi nhiều nhất có thể từ những thành tựu của tôi. Và tôi mong bạn học được nhiều hơn thế nữa từ thất bại của tôi.

Đây không phải là một cuốn sách với nội dung về quản lý danh mục, đa dạng hóa, trái phiếu, tiền tệ hoặc lý thuyết trừu tượng. Tất cả những trải nghiệm cá nhân được mô tả trong các trang sách đều là sự thật và gần như mọi ví dụ đều được lấy từ lịch sử giao dịch của tôi.

Phương pháp của tôi rất đơn giản. Không có gì là “Chấn động địa cầu” cả;

mua mạnh khi tìm thấy một cổ phiếu có yếu tố cơ bản xuất sắc, cùng với các chỉ báo kỹ thuật tốt nhất, đang giao dịch ở mức giá chiết khấu. Giống nhiều tuyên bố của những cuốn sách trước, cuốn sách này chắc chắn không phải “Hướng dẫn làm giàu dễ như ăn kẹo, ai cũng làm được”. Nếu có bất kỳ phương pháp nào “dễ như ăn kẹo”, tôi đảm bảo với bạn ai cũng kiếm được hàng triệu đô trên thị trường chứng khoán. Mặc dù phương pháp của tôi rất đơn giản, nhưng trước hết một nhà đầu tư mới phải nắm vững các quy luật đầu tư cơ bản được trình bày trong cuốn sách này trước khi hoàn toàn nhuần nhuyễn phương pháp.

Vì lý do này, tôi hy vọng rằng bạn sẽ xem cuốn sách này như “sách giáo khoa” để tham khảo khi cần hơn là “cuốn sách đọc cuối tuần” cho vui. Thị trường là một cuộc chơi tàn khốc, trước tiên bạn phải hiểu và nắm vững các quy tắc cơ bản của trò chơi, sau đó bạn mới có thể vươn tới cấp độ cao hơn trong cuộc chơi ấy.

Trên đời này chẳng có gì là chắc chắn 100%, nhưng với các công cụ, sự tập trung và tầm nhìn phù hợp, bạn sẽ có thể kiếm được hàng triệu đô la với tư cách là nhà đầu tư cá nhân.

NHỮNG ĐIỀU CẦN LƯU Ý:

- Tôi sử dụng thuật ngữ “nhà đầu tư” và “nhà giao dịch” thay thế cho nhau trong suốt cuốn sách. Mặc dù thực tâm tôi là một nhà đầu tư dài hạn, nhưng phương pháp của tôi theo hướng “đầu tư” ở các điểm mua trên khung đồ thị tuần có rủi ro thấp và “giao dịch” thoát ra khỏi các vị thế khi phần thưởng/rủi ro không còn có lợi cho tôi nữa (thời gian nắm giữ vị thế lâu nhất của tôi trong 28 tháng lập kỷ lục là 8 tháng).
- Tôi đặt giả thiết người đọc đã có một số kinh nghiệm giao dịch và đầu tư. Tôi đặt giả thiết bạn đã nắm những kiến thức cơ bản về phân

tích kỹ thuật (khối lượng, điểm phá vỡ, đường trung bình động, v.v.) và bạn có thể tham khảo chương 13 của cuốn sách này nếu bạn muốn tìm hiểu thêm về phân tích kỹ thuật.

- Cảnh báo - nửa đầu của cuốn sách có thể xem là “câu chuyện kể”. Phần thứ hai trình bày “Các định luật của siêu cổ phiếu” và giống một cuốn sách giáo khoa hơn. Phần này có thể khó tiếp thu hơn, nên bạn hãy chuẩn bị tinh thần nhé.
- Để cuốn sách được đơn giản, vui lòng tham khảo phần tóm tắt Các định luật của siêu cổ phiếu ở chương 11. Nó có thể giúp bạn nhìn bao quát bức tranh lớn trước khi đi vào chi tiết.
- Phần lớn các cổ phiếu đều rơi trong thị trường con gấu. Siêu cổ phiếu cũng không phải ngoại lệ.
- Hầu hết đồ thị là do Stockcharts.com cung cấp. Trong một số trường hợp, giá cổ phiếu trong đồ thị khác với giá của các đơn vị cung cấp đồ thị khác và khác với giá thực tế mà tôi giao dịch trong khoảng thời gian được đề cập. Điều quan trọng cần lưu ý là chênh lệch giá không ảnh hưởng đến mẫu hình đồ thị hoặc điều kiện kỹ thuật.
- Ngoài ra, quan trọng nhất ở đây là tôi hy vọng bạn có lòng đam mê và có niềm tin mãnh liệt vào những thành công mình có thể đạt được.

GIỚI THIỆU

“Đúng theo nghĩa đen, sau khi đã biết cách giao dịch, nhà giao dịch kiếm được hàng triệu đô la dễ dàng hơn so với vài trăm đô la anh ta nhọc nhằn kiếm được ở thời kỳ còn thiếu hiểu biết.”

Huyền thoại đầu tư Jesse Livermore

XIN CHÀO. TÊN TÔI LÀ JESSE STINE, và tôi muốn bày tỏ lòng biết ơn đến bạn vì đã lựa chọn cuốn sách này trong số hàng ngàn cuốn khác. Dù tôi có thể không trực tiếp biết bạn, nhưng được kết nối với những độc giả như bạn, những người quan tâm đến những điều tôi nói có ý nghĩa rất lớn đối với tôi.

Không như phần lớn những người tôi từng gặp, tôi hy vọng bạn có chung niềm đam mê với tôi về thị trường tài chính, và tôi hy vọng bạn có một mong muốn mãnh liệt không kém là làm bất cứ điều gì cần thiết để đạt được ước mơ tài chính của bản thân. Trong những trang này, tôi quay trở lại thị trường sau ba năm rưỡi “nghỉ hưu giao dịch” và đây là lần đầu tiên tôi tự viết một cuốn sách. Sau khi đọc cuốn sách này, bạn sẽ biết rằng “đầu tư theo kiểu thông thường” đã chết.

Trước khi chúng ta bắt đầu, tôi phải thú nhận rằng mặc dù tôi thức dậy mỗi sáng với niềm đam mê cháy bỏng về thị trường tài chính, tôi chắc chắn không phải là nhà văn chuyên nghiệp. Mục tiêu của tôi là chia sẻ bí quyết kiếm tiền của mình chứ không phải để giành giải thưởng văn chương Pulitzer. Tôi sẽ cố gắng hết sức để cung cấp cho bạn bản tường trình thẳng thắn, chính xác và trung thực về kinh nghiệm của tôi.

Mục tiêu của tôi cho cuốn sách này là nó phải 100% thô và không qua chỉnh sửa cắt xén - một mô tả chân thực, chính xác và trung thực đến tận nỗi về những chiến thắng cũng như những thất bại phi thường của tôi. Tôi hy vọng cuốn sách sẽ được xem là một tác phẩm ngoại lệ trong biển sách đầu tư, nhiều cuốn dường như được viết bởi cùng hai hay ba nhà văn viết thuê.

TẠI SAO LẠI LÀ TÔI?

Có lẽ bạn đang tự hỏi anh chàng này thì có gì khác với những người khác trong lĩnh vực đầu tư chứng khoán?

Tôi là chuyên gia tập trung vào một cách tiếp cận duy nhất là đầu tư vào các siêu cổ phiếu, và kết quả của tôi cho thấy tôi làm điều đó tốt hơn cả những tên tuổi lớn nhất trong ngành. Giống như bác sĩ phẫu thuật thực hiện cùng một ca phẫu thuật trong nhiều năm, tôi thấy theo thời gian, việc xác định những cổ phiếu chiến thắng lớn nhất trong tương lai của thị trường càng lúc càng trở nên dễ dàng hơn. Khác với những người chỉ giỏi nghị sự mà bạn thấy trên truyền hình tài chính và trên các phương tiện truyền thông đại chúng về tài chính, tôi sẽ cung cấp cho bạn thông tin chi tiết đầy chân thật về cách đánh bại thị trường bằng cách đầu tư khác với mọi người.

Đầu tư là đam mê thực sự của tôi và là lĩnh vực tôi xuất sắc nhất, nên tôi dồn mọi nguồn năng lượng của mình vào đó. Tôi là một nhà tiên lượng thanh khoản để tìm kiếm các cổ phiếu xuất chúng trong đó giá và dòng tiền có khả năng tăng theo thời gian. Tôi tìm kiếm mọi ngóc ngách của thị trường để khai

thác sự mất cân bằng thông tin cực đoan thường dẫn đến những khoản lời bùng nổ. Những cơ hội tuyệt vời như vậy là rất hiếm, nên những tình huống đặc biệt này chỉ xuất hiện khoảng vài lần mỗi quý.

Như bạn sẽ thấy ở phần “Làm thế nào để phát hiện ra các điểm đảo chiều chính trên toàn cầu” trong phần Phụ lục của cuốn sách, tôi hiếm khi bị ảnh hưởng bởi ý kiến dư luận bị truyền thông giật dây tại các điểm đảo chiều chính của thị trường. Tại những điểm đảo chiều này, tôi mua khi bạn bán, và tôi bán khi bạn mua. Đến giờ, tôi nhận thức rõ rằng tiền lớn luôn được tạo ra bằng cách đi ngược lại với quan điểm phổ biến. Điều duy nhất thực sự khiến tôi rùng mình là từ “đồng thuận” - đặc biệt là vì nó liên quan đến tư duy đám đông dễ lây lan trên các phương tiện truyền thông đại chúng về tài chính.

Tôi có thành tích liên tục đạt được lợi nhuận 3, 4 và 5 chữ số vô tiền khoáng hậu trong thời gian ngắn. Tôi đã học được một điều: để có lợi nhuận tầm tầm ở mức “được xã hội chấp nhận” theo thời gian, người ta phải chấp nhận mức hiệu suất danh mục thấp hơn đáng kể. Trong khi những người khác được dạy để đánh những cú bóng chỉ bay xa 3 mét, tôi muốn hướng tới những cú home run vượt ra khỏi khán đài được hỗ trợ bởi mức rủi ro xác định rõ ràng.

Đấu tư với phong thái ngạo nghễ, mục tiêu của tôi với tư cách “tay cao bồi giao dịch” không phải là thu được lợi nhuận đều đều. Vì vậy, tôi đã học được từ những người thầy của mình rằng điều tối cần thiết là phát triển sự tự tin và thái độ cao ngạo khi ở trong “phong độ giao dịch đỉnh cao”.

Dù tốt hay xấu, tôi đã học được rằng bạn phải hóa thân thành một đấu sĩ ích kỷ, tham lam, chứa đầy testosterone và chấp nhận rủi ro để thành công bất kể kẻ thù cản bước. Và vâng, các nhà đầu tư khác chính là kẻ thù của bạn. Mục đích duy nhất của họ là ném bạn xuống rãnh, tung cước vào mặt bạn, khiến bạn không còn xu dính túi và chán nản. Bên ngoài những trang này và bên ngoài đấu trường giao dịch, tôi nghĩ bạn sẽ thấy tôi khá khác so với nhân vật mà tôi thể hiện ở đây.

Còn “may mắn” - khi bạn dành hàng nghìn giờ để nghiên cứu và hoàn

thiện phương pháp đầu tư của mình, bạn tự tạo ra may mắn cho bản thân. Điều buồn cười là nhìn chung, tôi càng làm việc chăm chỉ thì dường như tôi càng may mắn. Mấu chốt của may mắn là xác định các mẫu hình bom tấn lặp đi lặp lại trong suốt lịch sử. Mấu chốt của may mắn là tuân theo Tiêu chí Kelly (sẽ thảo luận ở phần sau) và đặt cược lớn khi tất cả các biến số đều có lợi cho bạn.

Còn về rủi ro thì sao? Chà, một công ty đang phát triển nhanh chóng với tỷ lệ PE ở mức một con số vốn dĩ không có rủi ro; đó đơn giản chỉ là những cơ hội nằm sẵn chờ bạn khám phá và tung cú đánh bóng cực mạnh để ăn trọn điểm. Đầu tư vào cổ phiếu vốn hóa lớn như Microsoft (MSFT) có khả năng tăng tương đương 15% hoặc giảm 15% trong bất kỳ khung thời gian nhất định nào mới là rủi ro. Tôi tập trung cao độ vào các rủi ro có tính toán và các kịch bản lợi nhuận/rủi ro có độ lệch cao. Ngạc nhiên không, tôi là người rất tin tưởng vào “ăn chắc mặc bền”, đến nỗi chưa một lần nào trong đời tôi mua một tờ vé số.

Tôi mừng như bắt được vàng khi mua một cổ phiếu mà mọi người đều tránh xa cả thước. Khi tất cả những người khác lo lắng về những vấn đề có thể xảy ra, tôi chỉ tập trung vào những mặt tích cực. Tôi thích thú nhất là đi ngược suy nghĩ đám đông. Chính trong những giây phút ấy, khoản tiền lớn mới được tạo ra. Như bạn sẽ thấy trong phần Phụ lục, tôi đã xác định chuẩn xác một số điểm đảo chiều lớn nhất trong lịch sử thị trường khi mọi người khác đều bị tê liệt bởi suy nghĩ đám đông.

Tôi thường giữ tiền mặt và rời xa thị trường trong thời gian dài khi cổ phiếu hoạt động không ổn định; nhưng khi điều kiện chín muồi, tôi rình cổ phiếu như hổ rình mồi. Khi tôi tham gia thị trường, tôi là một “Nhà giao dịch vị thế (Position Trader)” nắm giữ cổ phiếu trong vài tuần hoặc vài tháng - miễn là chúng tăng giá. Tôi bắt đầu sự nghiệp đầu tư với ý định nắm giữ những cổ phiếu chiến thắng lớn nhất của mình trong một năm hoặc hơn. Nhưng sau nhiều thương đau, tôi đã học được rằng cổ phiếu bom tấn và đầu tư dài hạn để ăn cổ tức tương khắc với nhau như lửa với nước. Do đó, khi các điều kiện kỹ thuật và tâm lý đạt đến mức cực đoan, tôi sẽ bán ngay lập tức.

Chẳng việc gì phải suy nghĩ tới việc làm cho kế toán của tôi thấy an tâm nhờ tôi lúc nào cũng có khoản lợi nhuận đều đặn. Khi mạo hiểm số vốn quý giá của mình để tham gia thị trường, tôi chỉ hướng về một và chỉ một lý do duy nhất: đạt được lợi nhuận ngoạn mục bằng cách khai thác hành vi phi lý trí trên thị trường.

Trong số 15,000 cổ phiếu ở Hoa Kỳ và khoảng 63,000 cổ phiếu trên toàn thế giới, mục đích duy nhất của tôi là khám phá ra một hoặc hai cổ phiếu chiến thắng lớn nhất trong tương lai có đặc điểm lợi nhuận/rủi ro ngon lành nhất, bị định giá thấp, đang tăng trưởng nhanh, có nền giá kỹ thuật vững chắc, có bối cảnh kinh doanh đầy cảm hứng và có “Yếu tố bí ẩn”, với sự hỗ trợ lý tưởng từ việc người nội bộ mua vào gần đây. Những cổ phiếu có hoàn cảnh đặc biệt này thường có một câu chuyện mạnh mẽ và dễ lây lan để cộng đồng đầu tư hào hứng kể cho nhau. Tiền lớn được gây dựng khi lướt trên làn sóng cảm xúc được tạo ra bởi những cổ phiếu thay đổi cuộc chơi này. Tôi đã thành công trong việc khám phá những con thú quý hiếm này một cách đều đặn trong nhiều năm và giờ đây tôi tự xem mình là chuyên gia về thứ mà tôi muốn gọi là... “Siêu cổ phiếu”.

Trong vài năm đầu sự nghiệp, tôi đã có những lần drawdown nghiêm trọng (giao dịch thua lỗ) là 61%, 64%, 65%, 100%, 100% và 106%. Thật khó tin phải không? Đúng. Sau mỗi lần thất bại, thay vì tìm đến một công việc văn phòng an toàn và ổn định, tôi quay lại thị trường với lòng quyết tâm phục thù.

Sau nhiều lần thất bại đáng kể những năm qua, trong những giai đoạn hoàn toàn riêng biệt, tôi đã thấy danh mục cá nhân của mình tăng 111% trong 4 tuần, 117% trong 4 tuần, 156% trong 8 tuần, 264% trong 12 tuần, 273% trong 16 tuần, 371% trong 10 tuần, 1,010% trong 17 tuần, 1,026% và 1,244% lần lượt trong 29 và 46 tuần (trong cùng khoảng thời gian).

Cứ vài năm một lần, chúng ta lại nghe câu chuyện về người nào đó đã biến khoản tiền tiết kiệm khiêm tốn của mình thành một triệu đô la trong khoảng thời gian ngắn. Nếu không tính bong bóng internet vào cuối những năm 1990, khả năng để một người đạt lợi nhuận cực khủng này một lần trong sự nghiệp

đầu tư của mình là bao nhiêu? 5 triệu người mới có một? Hay 10 triệu mới có một? Khả năng để một người đạt được mức lợi nhuận phi thường như vậy hết lần này đến lần khác là bao nhiêu? Tôi dám khẳng định chỉ có rất ít người từng có được mức lợi nhuận cực khủng trong thời gian rất ngắn tương tự như tôi. Bằng cách tuân thủ các nguyên tắc của mình, tôi nhiều lần đặt mình vào vị trí để đạt được điều mà rất ít người khác từng đạt được trước đây.

Thành tích lợi nhuận kỷ lục tôi đã đạt được không đảm bảo trong tương lai, tôi cũng đạt được mức hiệu suất như thế, nhưng chắc chắn nó tạo ra độ tin cậy cho phương pháp đầu tư tôi sử dụng: một phương pháp đơn giản mà bạn cũng có thể thành thạo nhờ chăm chỉ và kỷ luật.

Là nhà đầu tư, thảo luận về lý thuyết đầu tư và mơ ước về lợi nhuận phi thường là một chuyện, nhưng trải nghiệm trực tiếp mức lợi nhuận bùng nổ như vậy là chuyện hoàn toàn khác. Chỉ riêng điều này thôi đã làm cho cuốn sách của tôi khác biệt hoàn toàn so với 98,342 cuốn sách đầu tư khác đang lưu hành.

Tôi nhận thức rõ không phải tất cả những gì tôi nói trong cuốn sách đều có thể áp dụng cho trường hợp của bạn. Tôi cũng không muốn bọc đường mọi thứ bằng cách nói chỉ cần đọc cuốn sách này là đảm bảo bạn sẽ giàu. Khả năng để một người đạt mức lợi nhuận 14,972% trong 28 tháng tương tự như tôi là rất nhỏ. Nghe này, tổng giá trị giao dịch của tôi là vài tỷ đô la và tôi đã tốn (lỗ) hàng triệu đô la để nhận những bài học quý giá từ thị trường. Mục tiêu của tôi là bạn sẽ có thể học hỏi từ các quy tắc mà tôi đã phát triển trong và sau vô số thành công và thất bại của tôi. Mục tiêu cao nhất của tôi là cung cấp cho bạn nhiều thông tin chất lượng có thể biến thành hành động để giúp bạn đạt hiệu suất đầu tư vượt trội hơn đáng kể so với mức trung bình của các chỉ số thị trường chung theo thời gian.

Để khiến lợi nhuận của bạn tăng vọt, chúng ta sẽ hợp tác để cố gắng chuyển trọng tâm và nỗ lực của bạn từ rất nhiều hoạt động KHÔNG đóng góp vào thành công đầu tư sang một số ít hoạt động giúp bạn đầu tư hiệu quả. Bạn sẽ học cách chủ động đặt câu hỏi cho từng hoạt động đầu tư theo thói quen của mình. Thành thật mà nói, phần lớn các hoạt động này cần phải được loại bỏ.

Bạn sẽ học được rằng bằng cách làm MỌI THỨ khác đi, bạn có thể đặt mình vào vị trí để đạt lợi nhuận lớn. Trên tất cả, bằng cách nào đó, tôi hy vọng cuốn sách sẽ giúp bạn phát triển “Tư duy triệu phú”, truyền cảm hứng để bạn hành động ngay lập tức và vươn tới ước mơ của mình.

Tôi không muốn gì hơn ngoài việc giúp bạn tăng thêm hạnh phúc nhờ thành công đầu tư trong tương lai. Tôi đã chứng minh rằng tôi có thể giành chiến thắng khi đầu tư hết lần này đến lần khác. Bây giờ nhiệm vụ của tôi là giúp bạn giành chiến thắng khi đầu tư mà không phải chấp nhận mức độ rủi ro như thỉnh thoảng tôi phải chịu.

Từ tận đáy lòng, tôi rộng mở vòng tay đón bạn và cảm ơn bạn đã cùng tôi tham gia cuộc hành trình độc nhất vô nhị này. Cuốn sách này sẽ thay đổi mọi thứ bạn từng biết về đầu tư. Hãy vác hành trang lên nào; bạn sắp sửa trải qua chuyến đi bão táp đấy!

ĐỘNG LỰC NÀO KHIẾN TÔI CHẤP BÚT CUỐN SÁCH VÀO THỜI ĐIỂM NÀY?

*“Có một khoảnh khắc mà bạn không còn là một đứa trẻ nữa,
đó là khi bạn nhận ra thời gian là hữu hạn.”*

Salman Rushdie

Nhiều người sẽ đặt câu hỏi hiển nhiên: “Nếu giao dịch giỏi như vậy, tại sao anh lại viết thành sách?” Chà, ban đầu tôi đã lên kế hoạch viết cuốn sách này từ năm 2006. Tuy nhiên, thời điểm lại không phù hợp với tôi. Đơn giản là lúc đó tôi không có cảm hứng để viết và sẽ còn nhiều điều để tôi tìm hiểu về thị trường trong tương lai. Trong thời gian rời xa thị trường, tôi bắt đầu cảm thấy tội lỗi và bồn chồn vì không viết được cuốn sách. Năm 2011, trong khoảng thời gian dành ra để suy ngẫm ở Indonesia, cảm hứng cứ thế tuôn trào trong

tôi. Tôi kết luận rằng cuối cùng đã đến lúc tôi bắt đầu chương thứ hai của cuộc đời mình. Cuốn sách này là giấc mơ của tôi bấy lâu nay, và như chúng ta biết - chúng ta phải trả một cái giá rất lớn nếu không sống với giấc mơ của mình.

Trong những ngày sau khi quyết định viết, tôi đã đào xới lại tất cả các ghi chú giao dịch cũ, và tôi đã kiểm toán toàn bộ lịch sử đầu tư của mình, từ đầu đến cuối. Cho đến khi thực hiện kiểm toán, tôi mới nhận ra toàn bộ mức độ thành công của bản thân. Trước đó, tôi chưa bao giờ nắm được chính xác mình đã bắt đầu với số vốn bao nhiêu hoặc chính xác là mình đã kiếm được bao nhiêu. Trong quá trình nghiên cứu, tôi ngạc nhiên khi nhận ra rằng tôi không tìm thấy ai khác có lợi nhuận cá nhân tốt hơn tôi trong thời kỳ hậu bong bóng internet hiện đại. Phát hiện này đã cung cấp cho tôi nhiều động lực hơn để viết.

Khi tiến hành kiểm toán, có phải tôi thấy tất cả các giao dịch của mình đều hoạt động tốt hay không? Như bạn sẽ thấy, câu trả lời là KHÔNG! Trên thực tế, ĐA PHẦN các giao dịch của tôi không diễn ra như tôi kỳ vọng. May mắn thay, rõ ràng miễn là tôi cắt bỏ sớm nhiều khoản lỗ, số ít cổ phiếu chiến thắng giúp tài khoản của tôi tăng lên mạnh mẽ.

Khi xem những cuốn sách đầu tư tương tự, tôi cảm thấy băn khoăn bởi hầu hết những cuốn sách đó đều khiến việc đầu tư thành công nghe có vẻ quá dễ dàng. Theo kinh nghiệm của tôi, điều đó hoàn toàn sai lệch so với sự thật. Giống những điều đáng giá trong cuộc sống, cần phải làm việc chăm chỉ, quyết tâm, thử và sai để đạt được thành công. Tôi cũng nhận thấy rằng hầu hết các cuốn sách và bản tin bán chạy nhất được viết bởi những nhà tiếp thị chỉ giỏi nghị luận chứ thành tích đầu tư thì tầm thường. Nhận lời khuyên từ nhiều người trong số họ cũng giống như nhận lời khuyên về lối sống lành mạnh từ Dick Cheney.

Về bản chất, mọi người cho rằng nếu ai đó xuất hiện trên truyền hình hoặc trên báo in, họ có thành tích đầu tư xuất sắc và họ rất giỏi. Trong thực tế, sự thật không phải như vậy. Tôi tự hỏi tại sao mọi người lại chi tiền mồ hôi nước mắt cho những cuốn sách được viết bởi những nhà văn chuyên nghiệp biết

nhiều lý thuyết nhưng chưa bao giờ đạt được mức độ thành công cao. Một trong những cuốn sách đầu tư bán chạy nhất mà tôi đã xem được viết bởi một nhà văn chuyên nghiệp 26 tuổi có bằng văn học nhưng thành tích đầu tư chẳng có gì. Nhưng cuốn sách lại bán được rất nhiều bản và trông rất tuyệt. Văn hóa của nước Mỹ chúng ta đâu đâu cũng thấy thao túng tâm lý (tiếp thị) - bất kể là Coke, Budweiser, Nike hoặc McDonald's. Tôi nhận thấy rõ ràng thế giới Tài chính cũng không có gì khác biệt. Thế nên tôi phải viết ra cuốn sách này để bóc trần sự thật ấy.

Bạn sẽ thấy những nhà giao dịch giỏi nhất là những người miệt mài dành mọi thời gian trước màn hình của họ. Họ là những người buồn tẻ. Tôi muốn nói lên tiếng nói của chúng ta, những người đã dành phần lớn thời gian để giao dịch trong chiến hào 100% khuất tầm nhìn của công chúng.

Hơn nữa, tôi được truyền cảm hứng bởi một lời phàn nàn mà tôi hay thấy trong những đánh giá sách trên Amazon.com - rằng các tác giả đầu tư luôn che đậy thất bại của họ. Một điều thường thấy là các tác giả nhanh chóng di chuyển từ chiến thắng này sang chiến thắng tiếp theo trong khi lấp liếm bỏ qua thất bại của họ. Tôi không quan tâm bạn là ai; mọi người đều có lúc thất bại. Người đọc hiểu rõ rằng phần lớn những gì chúng ta học được trong cuộc sống đến từ thất bại. Vậy tại sao phải giấu?

Sẽ không thành thật nếu tôi ra vẻ mình không có động cơ tài chính nào khi viết cuốn sách này. Với lịch sử giao dịch đầy biến động của mình, tôi nghĩ sẽ rất hữu ích nếu có một nguồn thu nhập riêng có thể mang lại mức độ ổn định về cảm xúc và tài chính. Tôi đã mất quá nhiều thời gian để nhận ra rằng sự thiếu ổn định về tài chính ảnh hưởng xấu đến một số khía cạnh trong cuộc sống của tôi.

“Nếu bạn không làm cho cuộc sống người khác tốt hơn, bạn đang phí thời gian của mình.”

Diễn viên Will Smith

Có một số lý do quan trọng không kém khác để tôi chấp bút viết sách. Vào một buổi chiều Chủ nhật đầu năm, tôi ngồi tại Parque San Martin xinh đẹp ở Mendoza, Argentina, dành thời gian suy ngẫm và bắt đầu ghi lại những lý do để viết cuốn sách này.

Tôi nhận ra rằng khi giao dịch hoàn toàn cô lập quá lâu, sự nghiệp của tôi thiếu đi ý nghĩa. Năng lượng của tôi không được chia sẻ với người khác, thay vào đó, nó lại bị dồn nén vào bên trong. Tôi nhận ra làm việc một mình và chỉ kiếm tiền cho bản thân khiến tôi cảm thấy năng lượng hao hụt, dẫn đến việc tôi đã “nghỉ hưu tạm thời”. Giao dịch một mình không tạo ra nhiều giá trị và tôi không giúp thế giới xung quanh phong phú hơn, ý nghĩa hơn. Trong hành trình tìm cách thống trị thị trường giao dịch vốn chỉ phục vụ cho bản thân, mỗi ngày trôi qua, tôi lại càng thấy thời gian bắt đầu trở nên vô nghĩa.

Suy ngẫm về việc bản thân đã chạm đến ngưỡng cửa “trưởng thành”, tôi phát hiện trong tôi nảy nở thôi thúc để lại một di sản cho cuộc đời. Một thứ tồn tại mãi mãi không chỉ ghi lại hành trình giao dịch của tôi mà còn có thể dạy cho người khác cách giao dịch. Bằng cách viết, tôi có thể mang nhiều sáng tạo hơn vào cuộc sống của mình. Tôi cảm thấy mệt mỏi khi cứ tiêu thụ và liên tục “lấy đi” từ cuộc sống, tôi muốn trả lại bằng cách chia sẻ kiến thức và đam mê này theo một cách nhỏ nào đó.

Tôi biết bằng cách truyền dạy cho người khác, tôi sẽ học được nhiều hơn về đầu tư, vì vậy đó là cách đôi bên cùng có lợi. Bằng cách chia sẻ đam mê, tôi nghĩ mình có thể truyền cảm hứng và nội lực cho người khác để họ xác định và thực hiện ước mơ tài chính. Ngoài ra, thông qua cuốn sách, tôi hy vọng được gặp gỡ những người có cùng sở thích và có câu chuyện tương tự.

Tổng hợp lại, những lý do trên là tín hiệu tuyệt vời để tôi bắt tay vào chương thứ hai của đời mình.

Nhưng tại sao tôi chọn thời điểm này? Tôi đúng là điên mới đi phát hành sách lúc này. Người ta hay bảo sách cần được phát hành trong thời kỳ tâm

trạng xã hội hưng phấn và thị trường điên cuồng. Tôi không đồng ý. Tôi tin rằng xét trên lợi ích của người đọc, đó là những thời điểm tồi tệ nhất để phát hành sách. Tôi tin rằng thời điểm tốt nhất để đọc cuốn sách này là trong giai đoạn mọi người đều bi quan. Tôi hy vọng độc giả sẽ có thể sử dụng những gì họ học được trong những trang này để đánh bại thị trường khi tâm trạng xã hội bắt đầu thay đổi (nếu không phải là tâm trạng tốt trước đó).

Hãy nhìn xem, chúng ta có tỷ lệ thất nghiệp lớn, có các gói cứu trợ nghìn tỷ đô la của chính phủ, phong trào “Chiếm phố Wall”, “Vách đá tài khóa”, bong bóng nợ nhiều nghìn tỷ đô la Mỹ, nỗi sợ sự kết thúc của nền văn minh “vào năm 2012”, sự sụp đổ của nền kinh tế Trung Quốc, suy thoái ở Hy Lạp, Tây Ban Nha, Ireland, Bồ Đào Nha, Ý, v.v., “sự kết thúc của Liên minh Châu Âu”, “sự kết thúc của đồng tiền chung Euro”, các nhà kinh tế hô hào suy thoái sắp xảy ra và Goldman Sachs hô năm 2012, chỉ số S&P 500 có thể giảm 25%. Tôi đã đề cập rằng có khoảng 10 quốc gia ngày nay ở Trung Đông đang đe dọa hủy diệt toàn bộ hành tinh chưa nh? Truyền thông đã xây lên một “Bức tường Lo lắng” cao hết mức.

Như bạn sẽ thấy, những sóng tăng lớn nhất của thị trường trong lịch sử đã xảy ra khi chúng ta ít mong đợi chúng xảy ra nhất. Những sóng tăng lớn nhất của thị trường xảy ra bất chấp Bức tường Lo lắng bao trùm (suy nghĩ đám đông tiêu cực). Tóm lại, những sóng tăng của thị trường CẦN một bức tường lo lắng khổng lồ để giữ càng nhiều người bên lề càng tốt.

Tôi tin rằng thị trường tăng giá hơn 30 năm của trái phiếu kho bạc đã kết thúc. Điều này kết hợp với “nới lỏng định lượng” toàn cầu vô hạn có thể cung cấp động lực tiềm ẩn cho những năm cơ hội đầu tư tuyệt vời sắp tới. Người ta có thể gọi tôi là kẻ điên, nhưng tôi tin rằng tôi nên giúp độc giả chuẩn bị và sẵn sàng đập bỏ lớp vỏ bọc khi mùa đông chuyển sang mùa xuân. Theo như tôi biết, mùa đông có khắc nghiệt bao nhiêu thì xuân cũng vậy.

HÀNH TRÌNH PHÍA TRƯỚC

Theo quan điểm của tôi, một điều thực sự khiến cuốn sách này khác biệt với tất cả những cuốn khác nằm ở việc tôi đã chọn đưa ra những ví dụ thực tế từ lịch sử giao dịch của mình. Hiếm khi thấy một cuốn sách thể hiện quá trình suy nghĩ của nhà đầu tư trước khi tham gia một giao dịch lớn. Phân tích cổ phiếu thành công mà bạn chưa từng sở hữu sau khi mọi chuyện đã rồi thật quá dễ dàng. Thành bại trong đầu tư 90% phụ thuộc vào khả năng kiểm soát cảm xúc. Khi bạn phân tích cổ phiếu bạn chưa từng sở hữu, phương trình không tính đến cảm xúc.

Trong cuốn sách này, tôi cố gắng cung cấp chính xác những gì tôi đã thấy về mặt kỹ thuật và cơ bản trước khi thiết lập vị thế của mình. Tôi thậm chí còn đưa một số “email cảnh báo” và các bài đăng cổ phiếu mô tả chính xác những gì tôi thấy trước khi cổ phiếu và thị trường có các sóng tăng giá lớn.

Nói chung, phần đầu cuốn sách trình bày chi tiết hành trình đầu tư của tôi trong những năm qua. Trong một vài phần tôi có chia sẻ những chi tiết riêng tư. Tôi hy vọng bạn thấy thú vị. Ngoài ra, chúng ta sẽ thảo luận về cách BẠN có thể trở thành nhà đầu tư thành công. Tôi cũng sẽ bàn về truyền thông, tư duy độc lập, cảm xúc, tâm lý, và đạt được trạng thái “Dòng chảy” vì những điều này liên quan đến thành công của bạn.

Tôi dành khá nhiều không gian của cuốn sách cho cảm xúc bởi vì cho dù bạn muốn hay không, cảm xúc thúc đẩy thị trường. Bạn có thể thấy một số phần tẻ nhạt hoặc nhàm chán, nhưng để tinh thông thị trường, những phần này là tối cần thiết. Chúng ta cũng sẽ dành chút thời gian để xây dựng tự tin và phát triển “bản năng sát thủ” vì nó liên quan đến thị trường. Những đặc điểm như vậy là cực kỳ quan trọng vì lý do khá đơn giản: những kẻ nhút nhát luôn bị nghiền nát trên thị trường. Cuối cùng, chúng ta sẽ bước sang chủ đề về mọi điều bạn cần biết (và hơn thế nữa!) về Siêu cổ phiếu.

Cuối cùng, phần Phụ lục là tập hợp các cảnh báo cũ thảo luận về chính xác những điều tôi đã thấy trước các điểm đảo chiều chính của thị trường chứng

khoán. Tôi cũng đưa vào phụ lục các nhận định “triển vọng hàng năm” gần đây của mình (2010 - “Tuyệt đối không làm gì”, 2011 - “Đã phản ánh vào giá”, 2012 - “Thị trường cổ phiếu sẽ tăng bùng nổ”, 2013 - “Sự bất thường 200% -500% toàn cầu”), chúng chỉ ra cách tôi hình thành nhận định triển vọng thị trường dài hạn của mình. Nếu bạn thích đọc các cảnh báo của tôi và thấy chúng bổ sung kiến thức, đừng ngại liên hệ để tôi thêm bạn vào danh sách bạn bè và gia đình nhận báo cáo thị trường. Có lẽ đến một lúc nào đó, tôi sẽ tổng hợp các nhận định thành một bộ dữ liệu lớn ở định dạng .pdf cho hậu thế.

Cuốn sách này có nhiều biểu đồ. Tôi mong bạn dành thời gian nghiên cứu, thực sự NGHIÊN NGÂM và cố gắng hiểu chúng. Biểu đồ truyền tải MỌI THỨ. Nếu bạn không thể “hợp nhất” với biểu đồ, đơn giản là không có cách nào để thành công vang dội trên thị trường chứng khoán. Phần lớn các biểu đồ của sách là từ những cổ phiếu thuộc danh mục đầu tư trong 28 tháng lịch sử của tôi. Một số khác là cổ phiếu yêu thích của tôi từ năm 2006 -2008. Cuối cùng, để cho mọi thứ mới mẻ, tôi có đưa vào một vài biểu đồ năm ngoài hoặc trước nữa.

Hãy để tôi hỏi bạn một câu trước khi chúng ta tiếp tục. Hiện tại, bạn có đang đầu tư vào giá cổ phiếu bởi vì chúng sẽ tăng và do đó sẽ tối đa hóa việc tạo ra của cải cá nhân? Hay bạn đang đầu tư vào một “CÂU CHUYỆN” để cảm thấy thỏa mãn và thoải mái về mặt cảm xúc?

Hãy đọc đến cuối cuốn sách này, tôi nghĩ câu trả lời ban đầu của bạn có thể khiến bạn ngạc nhiên.

Cuốn sách sẽ đề cập rất nhiều đến việc làm những điều KHÔNG thoải mái với bạn. Hầu hết các nhà đầu tư quanh đi quẩn lại chỉ ở mức tầm thường vì việc rời bỏ vùng an toàn thực sự quá khó khăn với họ. Chúng ta sẽ bàn luận về tầm quan trọng của việc chủ động thách thức bản thân và cố gắng làm những điều người khác đơn giản là không thể làm. Tôi đảm bảo trong thực tế, tuân theo các triết lý đầu tư của tôi sẽ RẤT khó khăn về mặt cảm xúc.

Cuốn sách này không phải là một “hệ thống” như cách rất nhiều cuốn sách

khác tuyên bố. Nhưng nó bao gồm tất cả những nghiên cứu sẽ mãi mãi đứng vững trước thử thách của thời gian. Khi bạn đọc cuốn sách, hãy hình dung mình là một nhà giao dịch hoặc nhà quản lý đầu tư chuyên nghiệp (nếu bạn chưa phải là một nhà đầu tư), cách này sẽ giúp bạn hiểu rõ hơn các khái niệm và tăng khả năng hiểu biết một cách đáng kể. Tôi nói điều này bởi vì đã có rất nhiều nghiên cứu chứng minh rằng những người cam kết dài hạn sẽ học với tốc độ nhanh hơn. Những người thực sự “tin tưởng” rằng họ sẽ thực hiện một hoạt động cụ thể trong suốt phần đời còn lại của mình sẽ học được nhiều gấp 2-3 lần trong cùng một khoảng thời gian so với những người không có cam kết dài hạn.

Tôi cũng muốn nói thêm rằng tôi xin lỗi nếu đôi khi giọng điệu của tôi có vẻ quá lạc quan. Ý định của tôi là truyền cho bạn thái độ tự tin đúng đắn để hỗ trợ bạn thành công về lâu dài. Như tôi hỏi ở phần sau cuốn sách, lần cuối cùng bạn nhìn thấy tỷ phú bị quan là khi nào?

Và bây giờ, tôi muốn nói với bạn một chút về cách tôi bắt đầu bước chân vào lĩnh vực này. Mối tình lãng mạn của tôi với thị trường tài chính bắt đầu cách đây 17 năm. Xin nói thật với bạn, khởi đầu của tôi cũng đầy vi trắc vấp lảo. Với tính cách kín đáo của tôi, không ai khác biết phần lớn những gì tôi kể ra sau đây. CHO ĐẾN BÂY GIỜ...

CHƯƠNG
01

CÂU CHUYỆN ĐỜI TÔI

*“Nghiên cứu về chiến tranh là một chuyện,
nhưng sống cuộc đời chiến binh là một chuyện khác.”*

Telamon của Arcadia
Chiến binh thế kỷ thứ năm TCN

TÔI LUÔN TIN CUỘC SỐNG SẼ CHO BẠN BẮT CỬ ĐIỀU GÌ bạn yêu cầu. Như người ta hay nói: *“Nếu yêu cầu một phần tư, bạn sẽ chỉ nhận được một phần tư, nhưng nếu yêu cầu thành công vang dội, bạn sẽ đạt được thành công ngoài sức tưởng tượng.”* Làm theo ví dụ nổi tiếng của Jim Carrey, tôi đã viết cho mình một tấm séc trị giá 1 triệu đô la vào năm 1997. Mục tiêu bất khả thi của tôi là có thể kiếm được tấm séc này vào sinh nhật lần thứ 32 vào năm 2007. Bằng cách tiết kiệm từng xu trong khoản lương \$50,000 kết hợp với 20% lợi nhuận đầu tư hàng năm, tôi tính toán mình có thể đạt được mục tiêu một triệu đô vào năm 32 tuổi.

Ở thời điểm đó, rõ ràng ý tưởng ấy rõ hoang đường, khó lòng trở thành hiện thực, nhưng bạn phải nghĩ LỚN - đúng không nào? Vài tuần sau, tôi cắt tấm séc vào kho cùng với một số tài liệu ngân hàng cũ và hoàn toàn quên bẵng nó trong vòng 15 năm. Tôi tình cờ tìm ra nó khi nghiên cứu các tài liệu giao dịch cũ để viết cuốn sách này. Giờ nhìn lại, với những thành tích hiện nay, có lẽ ngày ấy tôi mơ ước chưa đủ lớn.

NHỮNG NĂM ĐẦU

Lúc còn thanh niên, thú thực tôi chẳng hứng thú với ngành Tài chính. Thành thật mà nói, tôi thực sự không biết tí gì về lĩnh vực này. Nhưng một điều tôi dám chắc là bằng mọi giá tôi không muốn theo nghề Luật sư. Bảy người trong gia đình tôi làm luật sư hoặc làm việc ở các vị trí khác tại các công ty luật, và viễn cảnh phải nhai đi nhai lại những cuộc trò chuyện nhạt như nước ốc vào mỗi tối để bàn về luật pháp chẳng hấp dẫn tôi chút nào. Tôi biết

chính xác điều bản thân không muốn làm. Tôi chỉ không có manh mối gì về công việc mình muốn làm mà thôi.

Khi học Đại học Emory ở Atlanta, tiểu bang Georgia, tôi quyết định theo đuổi chuyên ngành Kinh tế. Quyết định này xuất phát từ lời khuyên của bố tôi. Vậy là sau nhiều năm, cuối cùng tôi đã chọn được một con đường để theo đuổi. Khi học lớp Kinh tế học đại cương (Economics 101) trong năm hai, tôi nhận ra mình ngày càng quan tâm đến thị trường chứng khoán. Tôi cho rằng sở thích này phát triển chủ yếu vì tiềm năng của việc kiếm tiền bằng cách đầu tư cổ phiếu.

Theo yêu cầu của lớp học Kinh tế học đại cương, tôi bắt đầu đọc Wall Street Journal mỗi sáng. Ngay lập tức tôi bị hút hồn bởi phần “Tiền tệ và Đầu tư”, cụ thể hơn là danh sách “những cổ phiếu tăng giá nhiều nhất” hàng ngày. Tôi đã luôn cho rằng thị trường là nơi để chúng ta gửi vào khoản tiền tiết kiệm của mình và quan sát quả trứng trong ổ chậm chạp phát triển qua nhiều năm. Tuy nhiên, tôi thấy thật khó tin khi những người đầu tư vào các công ty “hot” đang kiếm được 50%, 100% hoặc hơn trong một ngày. Liệu có thể kiếm được gia tài trên thị trường chứng khoán bằng cách tìm ra những cổ phiếu tăng giá mạnh mẽ này trước khi chúng tăng vọt hay không? Đối với tôi, cơ hội mà điều này mở ra thật khó lòng tưởng nổi.

Từ thời điểm đó trở đi, tôi bắt đầu “giao dịch trên giấy” (chỉ giao dịch trên giấy mà không sử dụng tiền thật) với sự trợ giúp hàng ngày của tờ Wall Street Journal. Thời đó, Internet vẫn chưa phổ biến như bây giờ, tôi hay đánh dấu trên tờ báo các cổ phiếu mà tôi cho rằng sẽ có những bước tăng giá lớn nhất. Theo mô hình Peter Lynch, các lựa chọn của tôi thường là các công ty mà tôi quen thuộc nhất: Coca Cola, Delta Airlines, Nike, các công ty ô tô và thương hiệu thức ăn nhanh. Tôi vô cùng yêu thích “Boston Chicken” và “Pollo Tropical”, đến độ tuần nào cũng lui tới vài lần, do vậy tôi đinh ninh chúng sẽ là những cổ phiếu ăn bằng lần.

Qua thời gian, kết quả giao dịch trên giấy của tôi chẳng có gì đặc sắc đáng để khoe khoang. Tôi còn không chắc liệu mình có thể đánh bại thị trường

chung hay không. Thật đáng ngạc nhiên, trong nhiều năm kể từ thời điểm đó, tôi phát hiện ra rằng cách duy nhất để đạt được thành công vang dội trên thị trường là KHÔNG đầu tư vào những công ty quen thuộc, mà phải đầu tư vào những công ty không quen thuộc. Chúng ta sẽ thảo luận chi tiết hơn về khái niệm này ở phần sau.

Khi tôi tiếp tục “giải trí” bằng trò chơi giao dịch trên giấy, tôi được giới thiệu với một sinh viên đang là thực tập sinh cho Merrill Lynch. Cậu ta khoe với tôi rằng cậu ta rất thông thuộc một công ty công nghệ sinh học đang trong giai đoạn phát triển, công ty này có một loại thuốc có thể “chữa bệnh mù lòa”. Tiếc là nhiều năm đã trôi qua nên tôi không nhớ được tên công ty này là gì. Người bạn mới cho hay loại thuốc của công ty này sẽ được FDA chấp thuận trong vòng vài tuần và nó sẽ trở thành công ty giá trị tỷ đô.

Cậu ta nhận định cổ phiếu giá \$0.20 của công ty này sẽ bắt lửa và tăng vọt lên \$10 hay \$15 khi thông tin được công bố. Chà, đời tôi chưa bao giờ thấy cảm giác phấn khích như vậy. Tôi nhanh chóng cảm ơn cậu bạn mới và ngay lập tức lái xe đến công ty môi giới gần nhất để mở tài khoản với số vốn là khoản tiết kiệm \$2,000 tôi tích cóp được. Trừ khoản \$75 hoa hồng đặt đồ, tôi mua vào cổ phiếu này nhiều nhất có thể. Tôi nghĩ cổ phiếu này sớm muộn cũng sẽ giúp tôi trở nên giàu có, vấn đề chỉ là thời gian.

Sau khi giương mắt nhìn cổ phiếu công nghệ sinh học này giảm dần trong vài tuần tiếp theo, tôi nhắc điện thoại và gọi cho anh chàng thực tập sinh Merrill Lynch ăn to nói lớn này để hỏi cậu ta xem liệu cậu ta có tin tức gì cho tôi không. Cậu ta cam đoan rằng mọi thứ vẫn đang đi đúng hướng. Như một nhà môi giới giỏi giang, cậu ta trấn an bảo tôi tiếp tục giữ cổ phiếu vì mọi thứ sẽ tốt đẹp.

Nhiều tuần và rồi nhiều tháng trôi qua, cổ phiếu penny của tôi tiếp tục giảm giá. Nó tiếp tục đi xuống trên con đường u tối này cho đến một ngày tin tức lớn cuối cùng cũng xuất hiện. Thuốc chữa mù đã bị... FDA TỪ CHỐI! Tôi đoán chắc phản ứng của cổ phiếu sẽ không tốt tạo nào. Sau khi ra tin tức, cổ phiếu rơi xuống vực và gần như vô giá trị trong một đêm. Chân ướt chân ráo mua theo “mẹo đầu tư nóng sốt” này, tôi mất toàn bộ số tiền tiết kiệm được

vào cổ phiếu sinh học lờm này! Tôi thừa nhận thất bại, đóng tài khoản và quay lại việc học hành.

Hai năm sau khi tốt nghiệp đại học, tôi chuyển đến Vancouver, B. C. (Canada) thực tập cho một công ty công nghệ nhỏ. Tôi có trách nhiệm chuyển cổ phiếu của họ từ Sở Giao Dịch Chứng Khoán Vancouver sang NASDAQ (đúng vậy đấy!). Sau khi làm việc ở đó vài tuần, tôi say mê công nghệ của họ: thiết bị giám sát khí tự nhiên và dòng nước chảy cho các công ty tiện ích trên toàn thế giới. Giống bất cứ CEO tài ba nào được dạy, sếp bảo với tôi rằng sắp tới công ty sẽ có những bước chuyển mình LỚN LÃO. Ông thông báo với tôi rằng cổ phiếu giá \$0.30 của công ty chúng tôi sẽ là một khoản đầu tư dài hạn tuyệt vời.

Các đồng nghiệp của tôi dường như cũng nghĩ công ty sẽ hoạt động tốt trong tương lai. Tôi quyết định chơi lớn, được ăn cả ngã về không, hùa theo đồng nghiệp mua cổ phiếu công ty. Tối hôm đó, chả hiểu bằng cách nào, tôi thuyết phục được ông bố đa nghi như Tào Tháo cho tôi \$3,000 để đầu tư vào cổ phiếu công ty. Tôi đoán có lẽ bố tôi nghĩ \$3,000 là cái giá rất nhỏ để tôi học được bài học rằng mua cổ phiếu penny chẳng khác nào cầm chắc thất bại. Trong vòng vài ngày sau khi mở tài khoản đầu tư ở Canada, tôi đã tự hào là chủ sở hữu của khoảng 10,000 cổ phiếu công ty nơi mình làm việc (được làm chủ “một phần” công ty luôn là cảm giác thú vị với những tay chơi mới).

Tôi làm việc cho công ty càng lâu, cổ phiếu của công ty càng sụt giảm. Khéo có khi giá cổ phiếu sụt giảm là phản ánh hiệu suất làm việc của tôi trong công ty ấy nhỉ? Tôi bắt đầu nhận thấy CEO chỉ chăm chăm tập trung nhiều vào việc cố gắng huy động vốn hơn là thực sự mở rộng kinh doanh. Thỉnh thoảng, ông lại trấn an tôi rằng cổ phiếu vẫn là một khoản đầu tư tốt trong dài hạn. Gã thực tập sinh kém cỏi là tôi đây tiếp tục tin sái cổ.

Tôi nhận ra bản thân mình đang rơi vào tâm lý “mua và hy vọng” khi tôi quan sát cổ phiếu cứ từ từ giảm xuống theo một đường thẳng trong vài tháng tiếp theo. Tôi thấy chẳng có bất kỳ tiến triển nào về việc cổ phiếu chuyển sang sàn NASDAQ. Sao thị trường quốc gia NASDAQ lại không muốn một cổ phiếu penny từ Vancouver nhỉ?

Trong vài tháng tiếp theo, bận rộn theo đuổi các dự án kinh doanh khác, tôi quên bẵng mất cổ phiếu. Chừng một năm sau, tôi phát hiện cổ phiếu đã bị hủy niêm yết và trở thành vô giá trị. Nhìn theo hướng tích cực, tôi không phải trả khoản hoa hồng cắt cổ để bán nó. Tôi lại mất trắng số tiền. May thay, cuối cùng tôi đã học được bài học rằng đầu tư vào cổ phiếu penny là cầm chắc thất bại. Tỷ số lúc này là Ngài Thị Trường 2, Jesse Stine 0.

Năm 1998, tôi trở lại Atlanta để bắt đầu kinh doanh dịch vụ giặt là sinh viên, và vài tháng sau, thị trường chứng khoán bắt đầu bước vào thời kỳ tăng “dừng đứng” mạnh mẽ nhất mà thế giới từng chứng kiến. Khi cổ phiếu đang đà hưng phấn, và khi CNBC trở thành kênh truyền hình “nhà nhà đều xem”, tôi quyết định mình nên quay trở lại cuộc chơi. Tôi lấy \$10,000 tiết kiệm được từ việc kinh doanh và mở một tài khoản tại đơn vị môi giới trực tuyến Ameritrade.

Tôi làm theo lời khuyên của Peter Lynch một lần nữa - đầu tư vào những gì mình biết rõ nhất. Khoảng thời gian đó, không chỉ sử dụng America Online mỗi ngày, tôi còn nhận được “bộ công cụ miễn phí cho người bắt đầu” qua thư mỗi tuần. Cũng tầm lúc đó, tôi bị mê hoặc với biểu tượng mã cổ phiếu AOL vì nó chạy cuối màn hình CNBC cả ngày, ngày nào cũng như ngày nào. Tôi quyết định làm thêm cú nữa và bỏ một khoản tiền vào AOL. Sau một vài thành công ban đầu, tôi quyết định điều thông minh cần làm là bắt kịp hiện tượng đang làm mưa làm gió khắp cả nước - tôi sẽ trở thành một “nhà giao dịch theo ngày” chuẩn chỉnh như hàng triệu người khác.

Cũng giống những nhà môi giới bất động sản ở Nam Florida vào năm 2005, xem chừng ai nấy ở Atlanta lúc này đều là “nhà giao dịch theo ngày” chuẩn chỉnh. Bạn còn nhớ Mark Barton? Dù sao đi nữa, trong vài tháng tiếp theo, khi không điều phối công việc giặt là, tôi đã ngồi trước màn hình máy tính cả ngày từ thứ Hai đến thứ Sáu, cố gắng xác định các nhịp tăng giảm trong ngày của thị trường.

Để tăng lợi nhuận, tôi học được tôi có thể vay tiền một cách thần kỳ từ công ty chứng khoán chỉ bằng một lần chạm nút “sử dụng ký quỹ” hay “đòn bẩy”. Chừng như sử dụng tài khoản ký quỹ là cách chắc ăn để kiếm được cả núi tiền.

Cuối cùng, tôi dùng sức mua ở AOL, AMZN, EBAY, CMGI, MSFT và một số cổ phiếu .COM đang rất triển vọng khác. Các biến động theo ngày khiến ta rất hào hứng. Lợi nhuận thu về gây nghiện hơn bất cứ thứ gì khác tôi từng trải nghiệm. Mọi thứ dễ như bỡn, đến độ khéo mọi người đều có thể làm điều tôi đang làm. Quá dễ dàng, cho đến khi Cuộc Khủng Hoảng Tài Chính Châu Á đổ ập xuống như cả tấn gạch vào mùa thu năm 1998.

Trong vòng sáu tuần, NASDAQ cầm đầu giảm 37%, hầu hết các cổ phiếu bong bóng .COM tụt giảm 50 - 70%. Tôi cảm giần dè chừng thêm ngày càng nhiều đòn bẫy để tự đào mình ra khỏi cái hố, và chỉ trong vòng vài tuần, tôi bị xóa sổ lần nữa. Mong muốn trở thành nhà giao dịch theo ngày của tôi kết thúc trong chớp mắt. Tôi đã mất tất cả... LẦN NỮA. Chẳng ăn được cú nào, lần này tỷ số là 0 - 3. Tôi quyết định sẽ không bao giờ đầu tư hoặc giao dịch nữa. Tôi nghĩ thị trường đơn giản là nơi bị thao túng gian lận để các nhà đầu tư bình thường phải thua lỗ. Về phía mình, tôi tập trung trở lại công việc kinh doanh giặt là.

Trong ba năm tiếp theo, tôi không nghĩ gì về thị trường chứng khoán. Mặc dù bỏ lỡ con sóng tăng lớn nhất trong lịch sử thị trường, tôi chẳng nhớ nhưng gì việc giao dịch. Trong khoảng thời gian này, tôi đóng cửa việc kinh doanh và quay lại trường đại học để học lên Thạc sĩ Kinh tế. Để kiếm sống, tôi làm quản lý cho một công ty dịch vụ trông xe. Tôi đã giữa độ tuổi 20, trở lại trường học, kiếm tiền tốt, và tối đến, tôi ăn chơi giao lưu với sinh viên cũng như đồng nghiệp. Cuộc đời tôi mưa thuận gió hòa.

Song đời người lắm thăng trầm, hạnh phúc kết thúc trong chóng vánh vào ngày 12 tháng 12 năm 2001.

NGÀY 12 THÁNG 12 NĂM 2001

Vào buổi sáng định mệnh tháng 12 đó, tôi ngủ dậy với tình trạng chỉ có thể được mô tả bằng từ đờ đẫn khủng khiếp hay "Hội chứng sương mù trí não". Đùng một phát, tôi chập vọt suốt lúc lâu mới có thể xử lý thông tin. Khả năng nhận thức của tôi biến mất khó hiểu chỉ sau một đêm. Trong những ngày tiếp

theo, hết vấn đề này đến vấn đề khác bắt đầu xảy đến với cơ thể và tâm trí tôi.

Giai đoạn đầu biến cố, đùi phải của tôi bắt đầu bị co giật và liên tục bị co giật trong nhiều tuần liền. Sau đó, tôi trải qua những chấn động dữ dội ở lưng dưới, khá giống với cảm giác do một máy mát xa tay điện tử tạo ra. Nhưng vấn đề còn tồi tệ hơn nhiều, tôi cảm thấy rất khó giữ thăng bằng, do vậy tôi không thể duy trì thói quen chạy bộ mỗi ngày. Thực hiện những công việc đơn giản như đếm tiền hay tra chìa vào ổ khó khăn đến không tưởng. Những việc trước đây chẳng đáng kể như thế đột nhiên đòi hỏi rất nhiều công sức, nếu không muốn nói là gấp hàng chục lần.

Tôi nhận ra nói chuyện đầu đuôi bỗng dưng khó khăn vô cùng, đến nỗi tôi im luôn chẳng nói chuyện nữa. Sau khi tắm xong, tôi kiệt sức đến mức gục xuống giường, phải mất ít nhất 15 phút mới hồi phục. Khi các hệ thống trên người tôi cứ thể lần lượt tắt dần, cuộc sống thê thảm nhanh chóng hiện ra trước mắt tôi. Tôi cảm thấy như bị lừa mắt bởi một đoàn tàu chở hàng chạy quá tốc độ.

Cho đến nay, mặt đáng ngại nhất của toàn bộ tai ương này là tôi không hiểu được những gì đang diễn ra quanh mình. Tôi ngồi trong lớp học với cảm giác bất lực vì tôi hiểu rất ít những gì giáo sư nói. Thậm chí tôi không thể hiểu được một chương trình truyền hình đơn giản. Tôi nhớ rất rõ khi xem bộ phim truyền hình Những người bạn vào một buổi tối và không theo kịp mạch phim. Khoảnh khắc đó, tôi không kìm được mà rơi nước mắt.

Khi cố gắng chấp nối các mảnh lại với nhau, tôi nhớ ra mình gặp vấn đề về thị lực ở mắt trái suốt vài tháng vào mùa hè năm ngoái. Liệu vấn đề về thị lực có liên quan gì đến tình trạng hiện tại của tôi không? Ngoài cảm lạnh và cúm, cả đời tôi chưa bao giờ gặp bất kỳ vấn đề sức khỏe nào. Tôi mới 26 tuổi. Tại sao điều này lại xảy ra với tôi? Tôi hoàn toàn bị sốc. Chẩn đoán duy nhất mà tôi có thể đưa ra là tôi bị đột quỵ sớm.

Suốt nhiều ngày và nhiều tuần sau đó, tôi chỉ ra vào các phòng cấp cứu và văn phòng bác sĩ. Các bác sĩ đã thực hiện mọi thử nghiệm có thể. Họ lo ngại chứng bệnh đa xơ cứng chính là thủ phạm. Thường với bệnh đa xơ cứng, dù

xét nghiệm nhiều tuần cũng không thu được kết luận nào. Lúc đó, tôi thực sự cảm thấy mình sắp tới cửa tử. Nói tôi sợ hãi là nói giảm nói tránh lắm rồi đấy.

Khoảng 8:30 một buổi tối tuần thứ hai của tháng 02 năm 2002, tôi đang nghe George Winston thì bỗng dưng tôi bị choáng ngợp bởi khả năng “hiếu”, “nghe” và “cảm nhận” âm nhạc lần đầu tiên kể từ khi tập phim kinh hoàng này bắt đầu khoảng hai tháng trước đó. Sau khi trở thành tù nhân bị cô lập trong lớp sương mù dày đặc quá lâu, tôi rất phấn khởi khi tìm lại được một chút nhận thức của mình. Kể từ lúc đó, ngày càng nhiều triệu chứng bệnh bắt đầu thuyên giảm trong vài ngày tiếp theo. Trong vòng 2 tuần, tôi đã trở lại khoảng 80% với con người cũ của mình.

Trong hơn một năm tiếp theo, thỉnh thoảng mới có một hoặc hai triệu chứng xuất hiện trong một khoảng thời gian ngắn nhưng chúng ít khiến tôi tê liệt hơn. Tin tốt là hơn một thập kỷ sau, tình trạng sức khỏe của tôi rất tốt. Như bạn sẽ thấy trong chương có tiêu đề “Trở Thành Nhà Giao Dịch Giỏi Hơn”, tôi nỗ lực hết sức có thể để duy trì sức khỏe tuyệt vời.

TUYỆT VỌNG SINH CẢM HỨNG

Người ta hay nói “trong họa có phúc”. Trong cơn khủng hoảng sức khỏe này, tôi dành hàng trăm giờ để nghiên cứu mọi thứ có thể về bệnh đa xơ cứng. Sau hai tháng đó, tôi trở thành chuyên gia về mọi loại thuốc và mọi liệu pháp điều trị đa xơ cứng. Tôi nhanh chóng phát hiện ra các loại thuốc ít ỏi trên thị trường vào thời điểm đó không có tác dụng gì đối với bệnh nhân mắc đa xơ cứng. Tôi đã dành cả ngày trên bảng thông tin về bệnh đa xơ cứng để cố gắng tìm xem có bất kỳ liệu pháp điều trị hiệu quả nào đang được triển khai hay không. Một vài loại thuốc xem chừng có thể ngăn chặn phần nào triệu chứng nhưng không giúp giảm số lần lên cơn hoặc mức độ nghiêm trọng của các tổn thương trong não. Mặc dù các loại thuốc trên thị trường hầu như không có tác dụng, bệnh nhân vẫn sẵn sàng chi hàng tỷ đô mỗi năm cho chúng. Tôi nhanh chóng nhận ra vì căn bệnh này khiến con người chết dần chết mòn, nên

những người mắc phải sẵn sàng chi trả để mua những loại thuốc chỉ có tác dụng giảm nhẹ triệu chứng.

Tôi tự nhủ nếu những người mắc phải căn bệnh đáng sợ này sẵn sàng chi hàng tỷ đô cho những loại thuốc thực sự không có tác dụng, thì loại thuốc thực sự có hiệu quả sẽ ra sao trong thị trường vô cùng tiềm năng này? Người nào phát triển được loại thuốc hữu hiệu chữa trị bệnh này sẽ giành được chiến thắng trong “cuộc rút thăm trúng thưởng” và gần như kiểm soát toàn bộ thị trường chỉ trong một đêm. Làm được như vậy, kẻ chiến thắng có thể áp bất kỳ mức giá nào cho loại thuốc này.

Trong nghiên cứu của tôi, có một loại thuốc liên tục được đưa ra trong các cuộc thảo luận trên nhóm trò chuyện. Mọi người suy đoán trong các thử nghiệm lâm sàng ban đầu, loại thuốc này giúp loại bỏ khoảng 90% các tổn thương não do bệnh đa xơ cứng. Rõ ràng, thuốc làm giảm đáng kể các triệu chứng và giảm đáng kể số lần lên cơn. Tôi nghĩ loại thuốc kỳ diệu như vậy thực sự là Chén Thánh cho những bệnh nhân mắc đa xơ cứng. Tên của loại thần dược này là Antegren. Nó đang được thử nghiệm trong các thử nghiệm lâm sàng bởi một công ty dược phẩm Ireland tên là Elan Pharmaceuticals.

Vài tháng sau khi bệnh tình thuyên giảm, tôi bắt đầu nghiên cứu mọi thứ có thể về loại thuốc này cũng như công ty Elan Pharmaceuticals. Điều thực sự thu hút sự chú ý của tôi là cổ phiếu của Elan đã giảm từ \$63 xuống còn \$1 trong vài tháng trước. Cổ phiếu bị ảnh hưởng nặng nề do một loại thuốc khác gặp khó khăn khi làm kê khai những bất thường trong kế toán liên quan đến “các giao dịch ngoại bảng.”

Cho phép tôi lạc đề trong một phút. Đừng hỏi tôi làm thế nào hay tại sao, nhưng sau tám tuần phải chiến đấu với khuyết tật về thể chất và tinh thần, bằng cách nào đó, tôi đã phát triển khả năng nhạy bén trong việc hình dung các mẫu biểu đồ trong tương lai trước khi chúng xuất hiện. Trước đây, tôi chưa bao giờ quan tâm nhiều đến biểu đồ cổ phiếu hay phân tích kỹ thuật, nhưng thật bất ngờ, tâm trí tôi đột nhiên bị thu hút bởi các mẫu biểu đồ. Các mẫu biểu đồ trở thành nỗi cuốn hút tới mức ám ảnh với tôi kể từ thời điểm đó trở đi.

Dựa trên mẫu hình biểu đồ của Elan (ELN), tôi có được cảm giác trực quan mạnh là cổ phiếu này tạo được “nền giá” mạnh mẽ (thời kỳ củng cố hay nghỉ ngơi của cổ phiếu) và nền giá sẽ đẩy nó lên mức giá cao hơn nhiều trong tương lai. Trong một thập kỷ kể từ thời điểm đó, tôi chủ yếu dựa vào “giác quan thứ sáu” này khi nhìn mẫu hình biểu đồ mới. Khả năng của tiềm thức này giúp tôi không phân tích quá đà các chỉ báo kỹ thuật, vốn thường khiến tôi thấy rối rắm kinh khủng. Tôi thấy khả năng này không phải chỉ tôi mới có. Đó là khả năng mà nhiều nhà giao dịch phát triển được một cách tự nhiên qua nhiều năm khi họ trau dồi thông qua thử nghiệm và sai lầm.

Giờ hãy trở lại câu chuyện. Nếu thuốc Antegren của Elan chỉ hiệu quả 20% như một số dữ liệu công bố, tôi có niềm tin mạnh mẽ loại thuốc này sẽ thống trị thị trường và đạt doanh số bán hàng lên tới \$5 tỷ mỗi năm với biên lợi nhuận rất lớn. Do mức độ nghiêm trọng của các triệu chứng bệnh đa xơ cứng, tôi tin thực sự không có tác dụng phụ nào đủ nghiêm trọng để làm trật quỹ đạo việc đưa thuốc ra thị trường.

Trong khi đó, các nhà phân tích rất hoài nghi về khả năng thành công của loại thuốc này. Họ nghi ngờ loại thuốc này còn khó có khả năng được đưa vào quy trình chữa bệnh chứ chưa nói đến việc có thể kiếm được lợi nhuận nếu được FDA chấp thuận. Nhiều nhà phân tích cho rằng loại thuốc này có chưa đến 50% cơ hội thành công. Tôi chỉ đơn giản là không đồng ý với đánh giá của họ. Qua những gì đã trải nghiệm với các triệu chứng bệnh đa xơ cứng, sâu trong tâm khảm, tôi biết chẳng có cách nào có thể loại bỏ loại thuốc kỳ diệu này khỏi cộng đồng người mắc đa xơ cứng.

Tôi bị thu hút bởi một cổ phiếu trị giá \$1.25 với vốn hóa thị trường \$500 triệu (vốn hóa thị trường lớn hơn nhiều so với mức vốn hoá của cổ phiếu penny) đang phát triển một loại thuốc mà tôi khá chắc chắn là sẽ mang lại \$5 tỷ doanh thu mỗi năm. Tôi tính toán ra tỷ suất lợi nhuận gộp của thuốc sẽ lên tới 90%, dẫn đến lợi nhuận mỗi năm hơn \$4 tỷ. Nhìn chung, không kể đến các loại thuốc bom tấn tiềm năng khác công ty này đang cung cấp, tôi tin vốn hóa thị trường của Elan cuối cùng có thể đạt \$80 tỷ – GẤP 160 LẦN mức vốn hoá thị trường \$500 triệu vào thời điểm đó.

Có vẻ hoàn toàn phi logic khi đưa ra dự báo vô lý như vậy, nhưng chỉ vài tháng trước đó, cổ phiếu này từng giao dịch ở mức giá cao hơn khoảng 30 lần so với giá hiện tại. Tôi tự nhủ hà cớ gì nó không thể trở lại những mức giá đó lần nữa? Vấn đề được giải quyết khi CEO nộp đơn thông báo ông đã mua hàng trăm nghìn đô la cổ phiếu trong một giao dịch mua trên thị trường mở.

Tôi theo dõi sát sao cổ phiếu mà tôi tin có tiềm năng tăng giá từ 80 đến 160 lần, so với mức giảm giá nếu có chỉ là 1. Nói tỷ lệ rủi ro/phần thưởng chênh lệch quá nhiều theo hướng có lợi cho tôi là còn khiêm tốn. Vì vậy, sau kỳ nghỉ dài 4 năm không tham gia thị trường, tôi đã lấy \$22,000 tiền tiết kiệm (vâng, tôi là một thằng chặt mót từng đồng!) và đổ tất cả số tiền vào cổ phiếu ELN ở mức giá \$1.25 vào tháng 10 năm 2002.

Trong 3 tháng tiếp theo, tôi kinh ngạc chứng kiến cổ phiếu tăng từ \$1.25 lên \$4.50. Khoản đầu tư ban đầu \$22,000 đã tăng lên khoảng \$80,000. Ở tuổi 27, đây là lần đầu tiên tôi ném trái thành công trên thị trường chứng khoán. Nhưng theo tính toán của tôi, sự tăng giá của cổ phiếu chỉ vừa mới bắt đầu.

Tưởng chừng nắm chắc phần thắng trong tay thì bỗng nhiên, 2 tháng sau đó Elan thông báo về sự thất bại của Antegren. Tôi kinh hoàng chứng kiến cổ phiếu giảm gần 60%. Tôi hoàn toàn không tin nổi. Giờ tôi đã thua 0 - 4 trong nỗ lực chinh phục thị trường chứng khoán.

Vì không dùng đòn bẩy nên tôi vẫn còn khoảng \$35,000 (vâng, tôi vẫn kiếm được một ít sau khi mọi chuyện ngã ngũ), tôi quyết định vẫn nắm giữ cổ phiếu trong khi tiếp tục làm luận văn thạc sĩ. Từ mức giá thấp nhất của ngày ra thông báo, cổ phiếu hiếm khi có ngày giảm giá trong suốt 10 tuần kế tiếp. Cổ phiếu Elan bắt đầu bước vào cú chạy giá quái vật từ \$2.25 lên đến \$9. Sau khi chuyển sang công ty chứng khoán TD Waterhouse, tôi giao dịch bán ra - mua vào vị thế cổ phiếu này và mua thêm nhiều cổ phiếu bằng tiền ký quỹ, khoản đầu tư \$35,000 của tôi đã biến thành \$165,000 trong vòng 10 tuần. Nhờ ELN, giờ tôi đã có giá trị tài sản ròng cao hơn bất kỳ ai mà tôi biết trong cùng độ tuổi. Sinh nhật lần thứ 28 đang nhanh chóng đến gần, và tôi không thể chờ thêm để ăn mừng giàu sang phú quý mới đạt được với bạn bè.

Vào buổi sáng sinh nhật lần thứ 28, ngày 26 tháng 6 năm 2003, tôi bật máy tính để xem có điều gì thú vị có thể làm trong ngày sinh nhật hay không. Khi chuyển sang trang web tài chính, tôi nhanh chóng phát hiện một tit báo rất lớn về Elan. Công ty tuyên bố đã phát hiện nhiễm trùng não gây chết người xảy ra ở một số ít bệnh nhân tham gia thử nghiệm lâm sàng Antegren. Chắc chắn tin tức này không thể tốt cho cổ phiếu hay cho bản thân tôi. Vì số phận của công ty hiện tại hầu như chỉ dựa vào loại thuốc đang thử nghiệm giai đoạn cuối này, nên ngày hôm đó, cổ phiếu bị hủy diệt hoàn toàn.

Do sử dụng đòn bẩy, tôi gần như cháy tài khoản trong chính ngày sinh nhật của mình. Từ mức đỉnh cao nhất vài tuần trước, tài khoản của tôi ngay lập tức giảm mạnh từ khoảng \$165,000 xuống còn khoảng \$36,000. Tôi trở về với cái máng lợn cũ “nơi tình yêu bắt đầu”. Tôi không thể tin điều này lại xảy ra với tôi - và lại xảy ra đúng vào ngày sinh nhật, thật là một vố đau đớn. Tôi bị sốc toàn tập; nhũn tử và gục ngã. Tôi bán toàn bộ cổ phiếu Elan vào buổi sáng hôm đó. Tôi mất sạch từng xu kiếm được. Tỷ số bây giờ là 0 - 5 trong hành trình tôi chinh phục thị trường.

Lưu ý: cuối cùng ELN hợp tác với Biogen để tiếp thị thuốc Antegren. Thuốc này hiện được gọi là Tysabri. Nó đang được bán trên thị trường và các nhà phân tích dự đoán loại thuốc này sẽ đạt doanh thu \$3 tỷ mỗi năm vào năm 2016. Sau khi tôi bán mất cổ phiếu vào ngày hôm đó với giá \$5, ELN đều đặn tăng giá lên \$30 trong 12 tháng tiếp theo.

GIẢI ĐOẠN ĐẨY MẠNH HỌC ĐẦU TƯ

Mặc dù rất bàng hoàng sau cú vấp ngã gần nhất, giờ đây tôi đã hiểu thông qua những nghiên cứu thích hợp, tôi hoàn toàn có thể kiếm được khoản tiền tương đối trên thị trường trong khoảng thời gian ngắn. Rõ ràng, nỗi sợ hãi bệnh tật đã giúp tôi tỉnh cờ bắt được cổ phiếu Elan. Tôi nhận ra việc tìm được những cổ phiếu chiến thắng lớn theo cách tương tự trong tương lai là rất khó.

Sau 3 lần lên voi xuống chó với cổ phiếu công nghệ sinh học, tôi muốn tập

trung sự chú ý vào các ngành khác ít rủi ro hơn. Câu hỏi nhức nhối khiến tôi mất ăn mất ngủ là liệu có hay không một phương pháp đáng tin cậy để phát hiện ra những cổ phiếu chiến thắng lớn trước khi chúng tăng giá mạnh? Lần đầu tiên tôi đến thành công dù ngắn ngủi nhưng đã khơi dậy một niềm đam mê cháy bỏng trong tôi và sẽ mãi rực sáng cho đến ngày tôi lìa đời.

Khi đã hoàn hồn sau biến cố Elan, nhiệm vụ duy nhất của tôi là khám phá “bí mật” để tìm ra những cổ phiếu chiến thắng lớn tiếp theo của thị trường. Cuối cùng tôi đã tìm thấy “tiếng gọi” đời mình. Kể từ đó trở đi, tôi muốn trở thành nhà đầu tư giỏi nhất có thể. Tôi muốn trở nên giỏi hơn bất kỳ người nào khác. Tôi đọc bất cứ điều gì về giao dịch và đầu tư mà tôi có thể kiếm được. Tôi dành cả ngày ở thư viện và dành cả buổi tối để tìm kiếm các trang web tài chính để biết cách đầu tư khôn ngoan.

Tôi đọc ngẫu đọc nghiền những tác phẩm kinh điển về đầu tư chứng khoán như: *Cách tôi kiếm \$2,000,000 trên thị trường chứng khoán* của Nicolas Darvas, *Hồi ức về một thiên tài chứng khoán* của Edwin Lefevre, *Những phù thủy thị trường chứng khoán* của Jack Schwager, *Bước đi ngẫu nhiên trên phố Wall* của Burton Malkiel, *Đánh bại phố Wall* của Peter Lynch, *Nhà đầu tư thành công* của William O’Neil và một loạt sách khác. Tôi nhận ra phương pháp đầu tư tốt nhất trong số những đầu sách này chính là phương pháp trong cuốn *Nhà đầu tư thành công* của O’Neil. Phương pháp của ông có vẻ khá đơn giản, và cuốn sách đã xác định được hầu hết những cổ phiếu chiến thắng lớn nhất trên thị trường trước những đợt tăng giá lớn của chúng.

Vài năm trước, trong chuyến “Du học trên biển” đến thăm Cape Town, Nam Phi, tôi tình cờ đọc được cuốn sách có tựa đề *Đánh Thức Năng Lực Vô Hạn* của Anthony Robbins. Chủ đề chính của cuốn sách là sự kỳ diệu của việc học theo sự xuất sắc trong hành vi của con người. Robbins khẳng định để đạt đến đỉnh cao thành công trong bất kỳ khía cạnh nào của cuộc sống, bạn phải học hỏi những điểm tốt nhất ở những người khác. Điều này đòi hỏi phải tìm ra những người thành công nhất trong lĩnh vực của bạn và sử dụng họ làm bản thiết kế cho thành công của chính mình. Tôi quyết định nghe theo lời khuyên

của Robbins và bắt đầu tìm kiếm những nhà giao dịch tốt nhất trên thị trường. Cụ thể, tôi muốn tìm kiếm những nhà giao dịch đã nắm vững các nguyên tắc đầu tư của William O'Neil.

Tôi đã lùng sục trên Internet với nỗ lực tìm kiếm những nhà giao dịch tốt nhất tuyệt đối trong lĩnh vực kinh doanh. Sau hồi lâu tìm kiếm mà chẳng thu được kết quả gì đáng kể, không rõ ông trời run rủi ra sao mà cuối cùng tôi tình cờ gặp được chân sư của mình. Tôi sẽ kể chi tiết hơn về nhóm nhà giao dịch này trong phần “Người thầy” của cuốn sách này. Nhìn lại, giai đoạn tự mày mò căng thẳng này đã mãi mãi thay đổi cuộc đời tôi.

Dựa trên kiến thức mới tìm hiểu được, tôi đã phát triển một danh sách cụ thể các tiêu chí để tìm kiếm, dựa trên đặc điểm của những cổ phiếu chiến thắng lớn trong quá khứ. Sau đó, tôi kết hợp “checklist” này với các mẫu biểu đồ mạnh mẽ mà tôi cho là “có thể đầu tư”. Tôi tự nhủ tôi sẽ tập trung toàn lực vào những cổ phiếu được chọn đáp ứng cả tiêu chuẩn kỹ thuật và cơ bản cao nhất. Trong vài tháng tiếp theo, tôi đã đầu tư vào một vài cổ phiếu đáp ứng nhiều nhưng không phải tất cả các tiêu chí khắt khe của tôi. Không có gì đáng kể cho đến khi...

ĐỜI ĐỜI NHỜ MẪU HÌNH “BẠC THANG”

Vào cuối tháng 9 năm 2003, trong khi lướt qua một loạt các biểu đồ mới, tôi nhận thấy một mẫu biểu đồ trước đây chưa từng gặp. Cổ phiếu này đã giảm từ hơn \$20 một năm trước đó xuống chỉ còn \$0.25. Sau khi chạm đáy quanh mức \$0.25, cổ phiếu sau đó đã tích lũy củng cố trong một “nền giá” đi ngang vài tháng. Khi cổ phiếu phá vỡ nền giá, nó tăng lên \$0.75, và nằm yên ở đây vài tuần. Tiếp đó, cổ phiếu tăng lên \$1.50, nơi nó lặp lại mô hình và nằm yên lặng một khoảng thời gian. Quá trình này tự lặp lại ở các ngưỡng \$1.50, \$2.50 và sau đó ngay dưới \$4. Cổ phiếu đã khắc họa ra mẫu hình mà tôi đặt tên là “Bạc thang” hoàn hảo (ví dụ về mẫu hình này trong Chương 12). Đây là mẫu biểu đồ mạnh mẽ nhất tôi từng thấy. Công ty đó có tên là TRM Corporation (TRMM).

Tiếp theo, tôi tìm hiểu yếu tố cơ bản của TRMM và hoàn toàn bị đánh gục với những gì khám phá được. Điều đầu tiên thu hút sự chú ý của tôi là công ty có EPS \$0.16 trong quý gần đây nhất so với khoản lỗ cùng kỳ năm trước. Sau khi xem hàng trăm trang hồ sơ báo cáo tài chính hàng quý và hàng năm công ty gửi lên uỷ ban chứng khoán, tôi thấy rõ ràng công ty này sẽ đều đặn có lãi.

Tôi dự phóng TRMM sẽ kiếm được tới \$0.30 mỗi quý khởi đầu trong hai hoặc ba quý tới. Nhưng điều đáng kinh ngạc nhất là hầu như mọi giám đốc điều hành công ty đều đang mua cổ phiếu trên thị trường mở - với giá ngày càng tăng. Cứ vài ngày lại có một vụ mua nội bộ mới được đệ trình. Tôi chưa bao giờ thấy bất cứ điều gì tương tự trước đây.

Đây là một cổ phiếu trị giá \$4 với mẫu hình biểu đồ hoàn hảo như tranh vẽ, được hỗ trợ bởi lợi nhuận dự phóng tương lai có thể giúp giá cổ phiếu đạt từ \$24 đến \$36 trong vài quý tới.

Sau khi nghiên cứu xong xuôi, tôi mua một loạt lô cổ phiếu trong hai tuần kế tiếp. Tôi tin đây là một phi vụ đầu tư có phần thưởng/ rủi ro cực kỳ thuận lợi, vì thế tôi mua cổ phiếu này mà không hề sợ hãi hay do dự. Tôi kỳ vọng cổ phiếu sản xuất máy ATM và máy copy có trụ sở tại Portland, Oregon này sẽ phát triển thành bom tấn. Khi cổ phiếu leo lên trên ngưỡng \$5, sự tự tin tăng lên, tôi mua thêm bằng tiền ký quỹ.

Trong 2 báo cáo kết quả kinh doanh tiếp theo, luận điểm ban đầu của tôi được chứng minh là đúng. TRMM báo cáo lợi nhuận lần lượt \$0.20 trên mỗi cổ phần (EPS) và \$0.31 EPS trong hai quý tiếp theo. Khi cổ phiếu tăng giá, tôi tiếp tục mua thêm nhiều hơn bằng tiền ký quỹ sau mỗi đợt kéo ngược. Cổ phiếu tiếp tục tăng lên cao hơn trong một kênh giá xác định bởi một góc khoảng 45 độ so với nền giá ban đầu. Sau vài tháng, mô hình biểu đồ phá vỡ kênh giá và chuyển sang dạng parabol (một góc dốc hơn nhiều, gần như thẳng đứng) đưa cổ phiếu lên trên \$27.

Trong hơn 7 tháng, tài khoản ban đầu có giá trị chưa tới \$46,000, nay vượt quá \$800,000. Quá trình tự học hỏi và nghiên cứu của tôi đã được đền đáp một cách cực kỳ lớn.

Có lẽ ai cũng đoán được nhịp đi lên theo hình parabol của cổ phiếu khiến các cổ đông nháo nhào hết cả lên. Mặc dù cổ phiếu đã đạt mục tiêu giá, nhưng tôi có cảm giác tương lai của công ty sẽ ngày càng tươi sáng. Ai nấy trên diễn đàn Yahoo đồng thuận (một từ oan nghiệt, hết sức oan nghiệt) cổ phiếu này sẽ đạt \$60 trong vài tháng tới. Bầu không khí trong cộng đồng những ai nắm cổ phiếu lúc này hết sức hưng phấn. Mỗi ngày đều là một bữa tiệc.

Ngày nay, tôi mới thật sự hiểu thêm về giá mục tiêu, mức độ hưng phấn của cổ phiếu và các mẫu hình biểu đồ parabol. Tôi biết quá rõ những gì diễn ra ngay sau khi cổ phiếu chạy giá hưng phấn cao trào kiểu parabol thế này. Tuy nhiên, vào thời điểm đó, tôi biết quá ít về những điều này, khi đó tôi như lướt trên những cơn sóng hưng phấn, đầy xúc động với nụ cười toe toét trên mặt.

Trong những ngày sau khi cổ phiếu tăng lên \$27, tôi bay đến Las Vegas đoàn tụ với gia đình. Như bạn có thể tưởng tượng, sau nhịp tăng hoành tráng của TRMM, tôi sung sướng trên chín tầng mây. Đi nghỉ dưỡng ở Las Vegas lúc này thì quá chuẩn chỉnh.

Hóa ra đời không như là mơ.

Ngày 17 tháng 5 năm 2004, vào ngày thứ hai của chuyến đi, tôi thức dậy và thấy TRMM đang bị bán tháo ồ ạt. Sau nhịp đẩy giá lên thẳng đứng, biểu đồ của cổ phiếu đơn giản nổ banh xác một cách ngoạn mục, y chang những gì xảy ra với các khách sạn cũ ở Las Vegas. Khi ngồi lặng người trong khách sạn vì sốc, tôi buộc phải thanh lý phần lớn vị thế với giá không mấy khả quan. Do sử dụng đòn bẩy thiếu thận trọng, giá trị tài khoản \$800,000 của tôi giảm mạnh xuống còn \$150,000 chỉ trong một ngày. Sau thất bại lớn nhất trong sự nghiệp này, phần còn lại của kỳ nghỉ phá sản toàn tập.

Nếu bạn vẫn còn đếm, thì giờ đây tôi đã thua trắng mắt tới 6 bàn trong sứ mệnh đánh bại Ngài thị trường. Khi sự nghiệp đầu tư của tôi thăng tiến, mỗi đợt tăng trưởng danh mục đầu tư đều kịch tính hơn những đợt trước. Tiếc thay, mỗi vụ sụp đổ sau đó cũng ngoạn mục hơn về quy mô.

Bất chấp lần thua lỗ gần nhất, giờ đây tôi đã trực tiếp trải nghiệm kiến thức

để biết loại cổ phiếu nào sẽ mang lại lợi nhuận lớn nhất. Quan trọng hơn, tôi vô cùng tự tin vào bản thân và khả năng đầu tư của mình. Tương tự như những đợt trước, tôi nghỉ ngơi vài tuần để nhìn nhận và phục hồi tinh thần. Tuy nhiên, tôi biết sâu thẳm trong lòng rằng tôi sẽ đứng lên và phục thù.

KIẾN TẠO LỊCH SỬ

Ngoi lên từ cái ngày đen tối tháng 5 năm 2004 đó, tôi tiếp tục tập trung không ngừng vào các nguyên tắc mà tôi biết sẽ giúp tôi tìm ra những cổ phiếu chiến thắng lớn nhất trong tương lai. Ngoại trừ lúc ngủ, còn lại thì tôi dành gần như từng phút từng giây trước màn hình máy tính trong suốt 2 năm tiếp theo. Làm việc liên tục 90 giờ mỗi tuần, tôi khám phá ra phần lớn những cổ phiếu tăng giá mạnh nhất trên toàn thị trường. Trong 20 tháng sau sự cố cổ phiếu TRMM, tôi bắt tay vào một cuộc chạy đua vô tiền khoáng hậu.

Giai đoạn vàng son này không hề dễ dàng chút nào vì tôi phải trải qua một loạt những lần bị sụt giảm tài khoản nghiêm trọng hơn trong suốt quá trình. Bất chấp những thất bại gặp phải, giá trị tài sản ròng danh mục đầu tư cá nhân của tôi đã tăng từ \$152,000 (06/04) lên \$267,000 (10/04), rồi tăng lên \$586,000 (12/04), \$1.23 triệu (02/05), \$2.13 triệu (05/05), \$4.46 triệu (07/05), \$5.8 triệu (09/05), và cuối cùng là hơn \$6.8 triệu vào tháng 1 năm 2006. Trong khoảng thời gian này, tôi không có nguồn thu nhập nào khác. Như mọi người có thể tưởng tượng, khoảng thời gian ấy hết sức thú vị.

Phần khó khăn nhất với tôi là chống lại cảm dỗ muốn bán ra hoặc trở nên tự mãn khi tài khoản đạt mốc triệu đô. Nắm giữ cổ phiếu thực chẳng dễ dàng chút nào. Giờ thì tôi hiểu rất rõ ý nghĩa của câu “để cổ phiếu chiến thắng chạy”. Khả năng ấy chắc chắn không tự nhiên mà có. Tôi đã phải trau dồi một mức độ tự tin rất lớn mới có thể làm được như vậy.

Tôi sẽ đi vào chi tiết một số cổ phiếu giúp tôi thắng lớn trong giai đoạn này ở Chương 12.

TIỀN BẠC

Tôi nhớ như in cái ngày năm 2006 khi lần đầu tiên bước vào văn phòng kế toán ở Palm Beach, Florida. Sau vài phút chào hỏi, viên kế toán nói với tôi các cá nhân có giá trị tài sản ròng cao có nhu cầu sử dụng dịch vụ của ông ta rất nhiều, nên ông ấy khuyên tôi tìm kiếm sự hỗ trợ từ một công ty giá cả vừa phải như H&R Block. Sau khi nghe ông ta giới thiệu, tôi đưa cho ông ta xem sao kê của mình trong vài năm đổ lại. Tôi sẽ không bao giờ quên phản ứng sau khi ông ta xem qua vài trang. Ông ta ngước lên và hét lớn “Cậu đùa tôi đấy à?!” Ông ngay lập tức đứng dậy, bước ra cửa văn phòng rồi đóng lại cho kín đáo. Ông ta hào hứng thốt lên “Cả đời tôi chưa bao giờ tận mục sở thị điều gì như thế này.” Khỏi phải nói, tôi trở thành khách hàng của ông.

Đối với tôi, tiền bạc luôn là thời gian, sự tự do và những trải nghiệm trọn vẹn. Mặc dù đánh bại thị trường luôn là động lực chính của tôi, nhưng tôi chắc chắn không có gì phàn nàn về số tiền tôi kiếm được. Ở tuổi 30, tôi sở hữu hàng triệu đô tài sản toàn bộ đều có tính thanh khoản cao, sẵn sàng sử dụng và hầu như không phải trả chi phí khi chuyển đổi thành tiền mặt. Tôi nghĩ đã đến lúc tôi tự thưởng cho mình và người thân sau những nỗ lực đêm ngày của bản thân.

Số dấu phẩy trong số dư tài khoản cho phép tôi làm những việc mà trước đây tôi chỉ dám ước mơ. Tôi đã có thể mua những chiếc xe hơi hạng ao ước khi còn nhỏ, tham gia đào tạo để trở thành phi công, mua căn nhà mơ ước, đi du lịch khắp thế giới, tổ chức những bữa tiệc tối toàn cao lương mỹ vị, đóng góp cho các hoạt động từ thiện và đưa ra một hay hai bài phát biểu tạo động lực. Suốt hai năm sau đó, tôi tiếp tục niềm yêu thích khám phá những cổ phiếu chiến thắng trong tương lai, nhưng hơn hết, tôi đang tận hưởng chiến thắng của mình và sống cuộc sống trọn vẹn nhất.

*Thành thật mà nói, tiền chắc chắn không làm thay đổi quan điểm của tôi về việc “mua sắm”. Cho đến nay, mỗi năm tôi chỉ đến trung tâm mua sắm một hoặc hai lần, thế là nhiều lắm rồi. Với tôi, đó là cách dùng thời gian chán nhất. Tôi đã, đang và vẫn sẽ mặc quần áo hăng Old Navy mua từ những năm 1990, tôi thấy chẳng có vấn đề gì với điều đó.

CANH BẠC

Giờ hãy để tôi tua nhanh về năm 2008. Vâng, năm 2008 oan nghiệt ấy đây. Trong suốt cuộc chia tay dai dẳng và đau đớn khủng khiếp với bạn gái vào thời điểm đó, tôi đứng ngoài lề quan sát thị trường thế giới sụt giảm nhanh chóng trong đợt đổ vỡ năm 2008. Với mức độ sụp đổ của thị trường, tôi quả quyết rằng số ít các nhà giao dịch còn lại, những người chưa nợ ngập đầu sẽ dồn nốt những đồng xu còn lại và tìm kiếm vận may. Hằng ngày, tôi theo dõi cả tá chỉ báo đã được kiểm chứng bởi thời gian để tìm kiếm các cơ hội đầu tư với rủi ro/phần thưởng có lợi, nơi tôi có thể cười trên con sóng hồi lớn chớp nhoáng chắc chắn sẽ xuất hiện. Sau vài tuần, các chỉ báo kỹ thuật và các chỉ báo tâm lý cho thấy thị trường đang bị quá bán chưa từng thấy trong lịch sử.

Mọi chỉ báo tôi theo dõi dường như đều cho thấy đã an toàn để trở lại thị trường. Bản chất của các điều kiện quá bán cho tôi thấy các đợt phục hồi bật ngược đảo chiều trở lại bình quân sẽ kéo thị trường tăng thêm 15% hoặc 20% trong vài ngày. Là người chấp nhận rủi ro một cách có tính toán, tôi tạm gác lại chiến lược lựa siêu cổ phiếu vốn là cần câu cơm của tôi khi quay lại thị trường. Tính toán thời gian của cú nảy lại là hành động liều lĩnh. Với mức độ sụt giảm trên toàn cầu chưa từng có trong lịch sử, tôi đánh mạnh tay hơn bao giờ hết.

Để tối đa hóa đòn bẩy, tôi mua quyền chọn mua và quỹ giao dịch hoán đổi (ETF) đòn bẩy ba lần. Với tác động lãi kép từ các vị thế nắm giữ, nếu thị trường tăng 20%, danh mục đầu tư của tôi sẽ tăng gấp đôi hoặc gấp ba. Tôi thực sự tin rằng chắc chắn, lịch sử cuối cùng sẽ lặp lại, và thị trường sẽ bắt đầu một đợt phục hồi dữ dội đi lên trong vòng vài ngày sau khi tôi tham gia. Tôi tự tin rằng đây sẽ là thương vụ để đời trong sự nghiệp; giao dịch này sẽ đưa tôi đến với giá trị tài sản ròng 9 con số. Tôi đặt cược tất cả và có niềm tin thâm căn cố đế.

Những ngày sau đó là những ngày tôi sẽ không bao giờ để bản thân mình sa vào lần nữa. Trong quá trình theo đuổi giao dịch để đời, tôi từ bỏ mọi quy tắc giao dịch của mình. Như bất kỳ ai đã sống qua năm 2008 giờ đây đều biết, tôi đã sai – sai chết người! Do các quyền chọn mua và mức độ sử dụng đòn bẩy

quá cao, tôi thua lỗ khoảng 75%. Tôi mất vài triệu đô la trong vòng vài ngày, hàng triệu đô mà tôi chăm chỉ mới tích lũy được đã biến mất chỉ trong nháy mắt. Tôi đã phạm phải một loạt sai lầm chết người: sử dụng đòn bẩy quá mức, sử dụng quyền chọn, bắt dao rơi, giao dịch chỉ số thị trường chung, giao dịch không cắt lỗ... và danh sách còn dài.

Trước đây, chiến lược giành chiến thắng của tôi là phát hiện những Siêu cổ phiếu chưa được khám phá, tiếp nhiên liệu bằng giao dịch mua của cổ đông nội bộ. Phải chăng tôi đã để quan hệ tình cảm hỗn loạn ảnh hưởng đến đánh giá giao dịch? Hay do tôi đã trở nên quá tham lam? Ai mà biết? Điều tôi biết là vì tôi đã vi phạm mọi quy tắc của chính mình, tôi hoàn toàn xứng đáng phải chịu trừng phạt.

CUỘC HÀNH TRÌNH THỰC SỰ TRONG ĐỜI

Được truyền cảm hứng từ cuốn sách *Tuần Làm Việc 4 Giờ* của Tim Ferriss, sau thất bại gần nhất, tôi hiểu sẽ không bao giờ có thời điểm tốt hơn để bắt đầu “kỳ nghỉ hưu mini” thực sự đầu tiên của mình. Giai đoạn nghỉ ngơi này sẽ dài hơn các lần trong quá khứ, giúp tôi tự thưởng và tái tạo sinh lực cho bản thân mình.

Vào thời điểm đó, ai nấy đều cho rằng thế giới sắp tàn, chúng ta đang bước vào giai đoạn đầu tiên của “Đại Suy Thoái 2.0”. Tôi nhận ra nếu có lúc nào đó tạm nghỉ chúng khoán trong một thời gian dài, thì chắc chắn sẽ không bao giờ có thời điểm nào tốt hơn lúc này.

Không có nhiều kế hoạch, tôi đóng cửa hoạt động giao dịch và chuyển tất cả tài sản vào một đơn vị lưu trữ tài sản ở Atlanta.

Sau khi hoàn thành các nghĩa vụ cá nhân, tôi bắt đầu cuộc hành trình của cuộc đời mình và không bao giờ nuối tiếc. Ở tuổi 33, tôi hoàn toàn không có gì nín kén. Bây giờ tôi đã chính thức có kỳ “nghỉ hưu mini”.

Với năm chiếc áo sơ mi, hai chiếc quần dài, hai đôi giày, hai quần đùi, bảy quần boxer, một iPod, một máy tính xách tay và những cuốn sách có thể nhét vào chiếc ba lô nhỏ, tôi rời Hoa Kỳ mà không có một lịch trình nào. Trong ba năm rưỡi tiếp theo, tôi đi du lịch khắp Lào, Colombia, Peru, Ecuador, Chile, Argentina, Uruguay, Australia, Thái Lan, Macau, Malaysia, Singapore, Hong Kong, Indonesia và Trung Quốc. Chuyến đi đã đưa tôi qua 23 trong số 33 ba khu tự trị của Trung Quốc. Tôi thậm chí còn sắp được thời gian để tạt qua Canada và 30 địa điểm của Hoa Kỳ trong hai chuyến đi cắm trại riêng biệt khi trở về.

Khoảng thời gian đi xa là hành trình khám phá bản thân cần thiết. Tôi vứt bỏ đồng hồ, hoàn toàn không xem ti vi, đọc và tóm tắt hàng chục cuốn sách về tâm lý hành vi (không phải sách về giao dịch, tôi sẽ giải thích ở phần sau), nghiên cứu Phật giáo và chạy hai cuộc bán marathon. Tôi đã uống cà phê chồn ở Lào, ngủ trong rừng rậm và trên bãi biển, gặp một số hacker máy tính hàng đầu thế giới, dùng những bốn chiếc laptop được chẳng hay chớ. Tôi thậm chí còn bán chocolate Kazakhstan dành cho người sành ăn tại một trong những triển lãm thương mại lớn nhất thế giới ở Thành Đô, Trung Quốc.

Trong chuyến du lịch của mình, tôi đã bị đe dọa bằng dao ở Ecuador, bị đánh cắp \$850 khi đi xe buýt ở Thái Lan, đi xe máy xuyên Indonesia, không tắm nước nóng trong nhiều tháng liền, và bị các sĩ quan cảnh sát nhử nhiều tấn một trận trong chiếc lều nhỏ ở Nam Colombia. Tôi đã thử “happy shake” ở Thái Lan, tận mắt thấy cảnh chó bị làm thịt, leo lên những ngọn núi cao 2,500 - 3,500 mét trên khắp thế giới, và bị bỏ giữa đường ở Trung Quốc bởi một tay tài xế xe buýt lưu manh, chiếm đoạt mọi tài sản của tôi. Tôi thậm chí đã sống giữa lợn, gà trong một thời gian dài.

Sau thời gian dài sống trong những ngôi làng nhỏ, tôi có thể thành thật nói rằng phần lớn những người tôi gặp ở các nước đang phát triển có mức độ hài lòng và hạnh phúc cao hơn rất nhiều so với hầu hết chúng ta ở Hoa Kỳ. Tôi nhận ra công thức lối sống giản dị + không nợ nần + cộng đồng độc lập + ánh nắng mặt trời + tình thân gia đình + tham gia và tương tác hàng ngày với thiên nhiên = nụ cười luôn nở trên môi.

Phải đến bốn ngày trước chuyến bay gần nhất về Hoa Kỳ, tôi mới giật mình nhận ra mình sẽ không thể quay về. Sau khi xem qua hộ chiếu, tôi nhận thấy không còn tí chỗ trống nào để xin thị thực xuất cảnh. Trong ba ngày tiếp theo, tôi trở nên quen thuộc với đại sứ quán Hoa Kỳ và các nhân viên của đại sứ quán ở Buenos Aires. Họ cho tôi cơ hội chứng kiến quan liêu rõ ràng nhất, khi quá trình đơn giản là thêm trang vào hộ chiếu mà phải mất nhiều ngày mới xong. May mắn thay, mọi thứ cuối cùng cũng ổn thỏa và tôi có thể trở về nhà.

Trong năm cuối “kỳ nghỉ hưu”: Tôi đã bay 78,000 dặm; tự lái xe 16,000 dặm; dành gần 200 giờ trên tàu hỏa, 300 giờ trên xe buýt và vô số giờ trên xe máy. Mặc dù hiếm khi giao dịch trong thời gian nghỉ hưu, nhưng tôi theo dõi thị trường rất sát sao. Tôi thường gửi các bản cập nhật thị trường qua email cho bạn bè và gia đình hoặc đăng trên các diễn đàn chứng khoán. Bất chấp khoảng cách về tâm lý và thể chất với thị trường, tôi nhận ra mình vẫn không mất nhịp thị trường hay sự nhiệt tình đối với đầu tư.

Trong thời gian này, tôi gửi đi hàng chục email đánh dấu các cổ phiếu đặc biệt - nhưng chủ yếu là các cảnh báo dự đoán ngành hay các điểm uốn của thị trường chung. Do không muốn bị lôi kéo giao dịch trong thời gian nghỉ, tôi cố gắng không tìm kiếm các siêu cổ phiếu. Tôi chủ yếu tập trung vào thị trường, ngành và bối cảnh toàn cầu.

Mặc dù không thu được lợi ích cá nhân nào về tài chính, nhưng tôi thực sự thích viết và gửi bình luận về thị trường. Hành động này giúp tôi luôn góp mặt trong thị trường và cho phép tôi giữ liên lạc với mạng lưới giao dịch của mình. Bất ngờ thay, việc soạn các bản cập nhật này mang lại cho tôi nhiều hài lòng hơn so với việc giao dịch trước đây. Nếu bạn muốn nhận được bình luận thị trường của tôi, cứ thoải mái liên hệ nhé.

Cuối cùng, khoảng thời gian xa gia đình, bạn bè, thị trường và đất nước là điều cần thiết để tôi có được cái nhìn mới mẻ về những điều thực sự quan trọng trong đời. Thời gian nghỉ thực cho tôi cơ hội ngàn năm có một để suy ngẫm và trưởng thành. Giờ đây tôi cố gắng tập trung vào những điều quan trọng nhất trong cuộc sống: lòng biết ơn, tình bạn, gia đình, hạnh phúc và sức khỏe.

Sau khi nhận ra cuộc sống bên ngoài giao dịch quý giá biết bao, giờ đây tôi luôn ý thức nỗ lực sáng tạo trong từng khoảnh khắc, không ngừng học hỏi, sống ngoài vùng an toàn của mình, có kỷ luật hơn, cải thiện tư duy, sống và hành động trong mọi khoảnh khắc. Nhưng có lẽ quan trọng nhất, tôi nhận ra rằng thế giới là vô hạn nhưng thời gian của chúng ta chỉ có hạn. Vì thế, giờ đây tôi luôn cố gắng đi con đường ít người đi hơn. Tôi trở về kỳ nghỉ hưu với một quan điểm hoàn toàn mới, năng lượng và động lực hơn gấp mười lần so với trước đây.

CHIA SẺ VỀ SỤT GIẢM TÀI KHOẢN (DRAWDOWN)

“Chuyên gia là người đã phạm tất cả sai lầm có thể phạm phải trong một lĩnh vực chuyên môn.”

Nhà vật lý Niels Bohr

Bạn có thể nhận thấy các từ “thua lỗ” hoặc “sụt giảm tài khoản” được đề cập vài lần trong suốt lịch sử giao dịch của tôi. Những lần bị sụt giảm tài khoản khủng khiếp và sự trở lại đầy kịch tính sau đó mà tôi đã phải chịu đựng trong sự nghiệp giao dịch không có gì ngoạn mục hơn.

Cứ mỗi lần như vậy, tôi lại vươn lên khỏi vực thẳm, phá tan mọi khó khăn. Ngạn ngữ nói quan trọng không phải vấp ngã bao nhiêu lần mà là đứng dậy được bao nhiêu lần. Nếu tôi không thực sự ăn giao dịch, thờ cúng giao dịch, chắc chắn hiện tại, tôi sẽ làm một công việc hoàn toàn khác sau khi chịu những lần sụt giảm tài khoản này. Nếu bạn hỏi tôi đã học được điều gì qua bao thử thách, thì đó là: “Tội lỗi duy nhất trong đời là giày vò bản thân do thất bại trong quá khứ”.

May mắn thay, tôi đã học được cách nhìn nhận chuyện thua lỗ như một phần chi phí cho việc học cách giao dịch. Mỗi kinh nghiệm đều đã giúp tôi trau dồi kỹ năng của mình. Tôi được an ủi khi biết rằng tôi không đơn độc trong những trải nghiệm trên. Thực tế, nhiều nhà đầu tư vĩ đại tôi nghiên cứu

đều đã có vài lần đánh mất cả gia tài.

Quỹ phòng hộ Tỷ phú John Paulson đã phải chịu đựng các khoản sụt giảm tài khoản trên 50%. Nhà giao dịch cổ phiếu penny nổi tiếng Timothy Sykes mất phần lớn tài sản vào thời điểm quỹ đầu cơ của ông sụp đổ năm 2007. Ông trùm quỹ đầu cơ năng lượng T-Boone Pickens đã nói: “Tôi từng bị phá sản ba hay bốn lần gì đó. Nhưng thật may, tôi không phải dân thạc sĩ quản trị kinh doanh, vì vậy tôi không biết mình đã bị phá sản”. Tương tự, kỷ lục gia thể giới Dan Zanger nói ông mất toàn bộ tài khoản “ba hay bốn lần” và thua lỗ hơn 50% vài tháng sau khi lập kỷ lục thể giới trong thời kỳ bong bóng internet. Huyền thoại đầu tư Jesse Livermore từng mất toàn bộ tài sản ít nhất 5 lần vì các hoạt động giao dịch.

Curtis Faith của “Nhóm nhà giao dịch con rùa” danh tiếng cho biết, “Thật không may, bạn không thể kiếm được khoản lãi hơn 100% như chúng tôi đã kiếm được với tư cách là ‘Nhà giao dịch con rùa’ mà không bị thua lỗ ở những cấp độ tương tự. Tôi nghĩ mức sụt giảm tài khoản tồi tệ nhất của tôi là 70%. Không nhiều người có thể vượt qua được mức độ sụt giảm này. Đa số tâm lý của mọi người không chịu nổi điều đó.”

Những lần sụt giảm tài khoản quá lớn có thể được coi là điều kiện tiên quyết để thu được thành công lớn trong giao dịch. Bất chấp sóng gió, những nhà giao dịch thành công nhất không bao giờ đầu hàng; khả năng chịu đựng tạo nên sự vĩ đại của họ. Giống như nhiều khía cạnh của cuộc sống, chỉ khi chúng ta chạm đến “vực thẳm” tuyệt vọng, ta mới quyết tâm khẳng định với từng thớ thịt của mình rằng ta phải làm bất cứ điều gì để đạt được thành công lớn lao. Tương tự, trong cuộc sống cá nhân của tôi, chỉ sau khi tăng cân và cảm thấy mình như rác rưởi, tôi mới tìm thấy động lực mạnh mẽ để thay đổi hoàn toàn lối sống. Nếu không chạm đáy, rất khó để nuôi dưỡng niềm đam mê cần thiết bên trong.

Người ta từng nói học tập qua trường lớp giúp bạn kiếm sống, nhưng tự tìm tòi sẽ cho bạn cả kho tài. Những lần bị sụt giảm tài khoản lớn bất thường hẳn đã mang lại cho một số nhà giao dịch giỏi nhất thế giới những kiến thức vô giá.

Giống như nhiều bậc tiền bối khác, chính trong những chuyến danh mục đầu tư ghé thăm vực thẳm, phương pháp giao dịch và tâm lý kiên cường của tôi được phát triển. Tôi sẽ không bao giờ đạt được những khoản lợi nhuận khổng lồ như vậy nếu tôi không phải chịu đựng những cảm xúc cực đoan về tình cảm và tài chính. Tôi học được rằng hoàn toàn chẳng có mất mát nào không thể vượt qua.

Học hỏi từ kinh nghiệm có cần thiết không? Chắc chắn là có. Điều mấu chốt không chỉ là học tập từ chúng, mà quan trọng hơn là tìm được sự can đảm và động lực để đứng dậy làm lại.

Sau khi trình bày tất cả những điều trên, liệu tôi có khuyên mọi người chịu đựng những đợt sụt giảm tài khoản tương tự không? Tuyệt đối không! Ngân vạn lần không. Những người nhắm mục tiêu được ghi danh trong các cuốn sách kỷ lục sử dụng mức độ đòn bẩy và chấp nhận rủi ro cao, rốt cuộc đều phản tác dụng. Mặc dù tôi vẫn tiếp tục tìm kiếm không ngừng nghỉ các Siêu cổ phiếu tiếp theo, giờ đây tôi sử dụng một phương pháp dựa trên tối đa hóa lợi nhuận nhưng luôn tìm cách giảm thiểu rủi ro gặp phải và định rõ tỷ lệ rủi ro/phần thưởng. Nói thì nói thế, nhưng tôi sẽ KHÔNG BAO GIỜ bỏ qua một cổ phiếu bom tấn tiềm năng chỉ để theo đuổi việc giảm thiểu rủi ro.

Tôi mong bạn sẽ tối đa hóa lợi nhuận tiềm năng, đồng thời hạn chế rủi ro. Tận dụng những bài học kinh nghiệm từ thất bại của mình, ở phần sau của cuốn sách, tôi sẽ phác thảo một phương pháp với quy tắc rõ ràng, giúp bạn tránh những sai lầm ngớ ngẩn như tôi đã mắc.

CHƯƠNG
02

TỪ GIÃ CUỘC SỐNG TÂM THƯỜNG NGAY HÔM NAY

*“Tốt hơn hết anh nên bước vào thị trường với tâm thế cân trọng,
tự biết mình không có đủ tiền để bù đắp khoản lỗ.
Tôi thích đặt cược vào những ai bắt đầu với chỉ vài nghìn đô la
hơn là những người bắt đầu với hàng triệu đô.”*

Jack Schwager

Tác giả bộ sách *Phù Thủy Chứng khoán*

NHƯ ĐÃ NÓI CHI TIẾT TRONG HÀNH TRÌNH ĐỜI TÔI, đầu tư vào thị trường chứng khoán là một trong những lĩnh vực hiểm hoai trong cuộc sống mà ở đó một người bình thường với ít kinh nghiệm cũng có thể tạo ra cả gia tài. Mặc dù tôi đã có một số yêu cầu “truyền thống” để trở thành một nhà giao dịch như tốt nghiệp đại học về Kinh Tế, có bằng thạc sĩ về kinh doanh, kinh nghiệm sáng lập một vài công việc kinh doanh, chuẩn bị cho kỳ thi môi giới Series 7 Stockbroker, tôi tin rằng những chứng chỉ này không những không cần thiết để giao dịch thành công, mà thậm chí, chúng còn ngăn cản ta.

Cách đây 15 năm, mơ ước mình sẽ trở thành Gordon Gekko tiếp theo trên phố Wall, tôi nộp đơn vào tất cả các ngân hàng đầu tư lớn trên Phố Wall. Thế mà tôi bị loại từ vòng gửi xe ở các ngân hàng này. Goldman Sachs, Morgan Stanley, Merrill Lynch và những cái tên khác, tất cả đều thẳng tay từ chối đơn ứng tuyển của tôi. Nhìn lại, tôi thấy mình cực kỳ may mắn vì đã không được tuyển dụng. Thực ra, đến ngày hôm nay, tôi vẫn còn lưu giữ những bức thư từ chối tuyển dụng để nhắc nhở bản thân mình đã may mắn đến thế nào.

Nếu bị buộc phải chấp nhận những quy tắc và tư duy đám đông theo truyền thống của Phố Wall, chắc chắn tôi chẳng có cơ hội đạt được cái nhìn độc lập mà tôi đã rất vất vả mới có được. Tôi biết một số người được huấn luyện theo đường lối cổ điển của Phố Wall. Thành thật mà nói, khả năng độc lập và xác định các xu hướng lớn để kiếm những khoản tiền khổng lồ của họ cũng chẳng phải giỏi giang gì.

Ngoài việc cần vài nghìn đô la làm vốn ban đầu, gần như chẳng có rào cản

gì đối với bất cứ ai muốn nhảy vào giới đầu tư. Quý tha ma bắt, bạn thậm chí không cần bằng cấp, bạn không cần vẻ ngoài ưa nhìn, cũng không cần có bất cứ kinh nghiệm nào (à, nếu muốn thành công thì phải có kinh nghiệm). Chỉ cần bạn có một cái laptop, một khoản tiền tiết kiệm, có một chút thời gian, bạn có thể lập văn phòng giao dịch của mình ở bất cứ quán cà phê nào trên thế giới. Là một nhà giao dịch, bạn hoàn toàn tự do, chẳng lo có ông chủ nào giám sát bạn, chẳng hề có deadline, thích nghỉ bao lâu thì nghỉ và nguồn cung của cái vô hạn từ các chương trình nói lỏng định lượng không giới hạn.

Hấp dẫn là thế, nhưng có rất ít nhà giao dịch đạt đến thành công thực sự trong nghề này. Tự do không khuôn khổ mà nhà giao dịch có được yêu cầu phải tuyệt đối giữ kỷ luật bản thân (một hành trình chẳng bao giờ kết thúc đối với tôi), mà rất ít người làm được điều này. Hơn nữa, hầu hết các nhà giao dịch bị kiểm soát bởi nỗi sợ hãi và thích dự đoán, để rồi rốt cuộc thường hay bỏ lỡ khi những cơ hội để đời xuất hiện. Tìm ra những cổ phiếu chiến thắng lớn chẳng có ý nghĩa gì nếu bạn không dám mua và không tự tin để nắm giữ lâu dài.

CÓ CHÍ THÌ NÊN

“Trong đầu cơ, rủi ro thua lỗ phần nhiều được bù đắp bởi khả năng kiếm được khoản lãi lớn; nếu không, ta sẽ có rất ít động lực để thực hiện đầu cơ. Mặc dù đầu cơ hay bị lẫn lộn với bài bạc, nhưng sự khác biệt chính là đầu cơ nói chung là chấp nhận rủi ro có tính toán chứ không thuần túy phụ thuộc vào may rủi, trong khi đó, đánh bạc hoàn toàn phụ thuộc vào kết quả hoặc cơ hội mang tính ngẫu nhiên”

Investopedia

Trong số hơn 15,000 công ty giao dịch đại chúng đang niêm yết ở Mỹ, khoảng một nửa được giao dịch trên các sàn chứng khoán lớn. Mục tiêu của

chúng ta là học cách làm thế nào phát hiện ra một hoặc hai Siêu Cổ Phiếu sẽ làm thay đổi cuộc đời chúng ta mãi mãi trong số hàng ngàn cổ phiếu đó. Chúng ta tìm kiếm các cổ phiếu bị định giá thấp được bảo đảm bởi các yếu tố cơ bản hàng đầu đã thiết lập các tín hiệu kỹ thuật tốt nhất. Mục tiêu của chúng ta là mua các cổ phiếu này lúc tiềm năng tăng giá vượt trội so với rủi ro giảm giá.

Từ đây trở về sau, chúng ta sẽ làm rõ các tiêu chí và tín hiệu cụ thể để biết khi nào nên mua và nên bán. Hãy tin tôi đi, thực sự chỉ cần vài siêu cổ phiếu như thế trong suốt sự nghiệp là đã đủ đưa danh mục của bạn lên một tầm cao mới. Một khoản lãi lớn là dư sức bù lại hàng tá khoản lỗ nhỏ không thể tránh khỏi.

Bạn có thể tự hỏi chính mình: “Nhưng tìm kiếm các cổ phiếu hiếm này khó khăn như thế nào?” Vâng, ngoài chuyện yêu cầu thời gian, thực sự nó không hề khó để một người bình thường nhận diện các viên ngọc quý tiềm ẩn này trước phần còn lại của phố Wall. Nhưng tôi phải thành thực nói với bạn một điều: nhận diện được cổ phiếu mới chỉ là phần nổi của tảng băng.

Các điểm mua và điểm bán tối ưu, và chuẩn bị tâm lý trước khi bước vào một giao dịch lớn là những thứ rất khó để tinh thông. Mà cũng đúng thôi, nếu nó dễ dàng, ai cũng có thể kiếm được tiền từ chứng khoán rồi, phải không nào?

Có thể bạn đồng tình với ý kiến rằng thị trường chứng khoán ít nhiều giống như một sòng casino hào nhoáng cho dân chơi trong làng tài chính. Khác biệt giữa sòng casino và thị trường chứng khoán đó là bạn dễ thắng lớn trong dài hạn trên thị trường chứng khoán. Không giống như casino, bằng cách lựa chọn cổ phiếu một cách cẩn thận, bạn có thể đưa mình vào thế thắng nhiều hơn, từ đó tăng khả năng thành công.

Mặc dù quá trình phát hiện các siêu cổ phiếu khá thú vị, bạn sẽ nhận ra giao dịch thành công là một công việc hết sức tẻ nhạt vì có khả năng suốt thời gian dài, bạn chẳng thực hiện một giao dịch nào.

RỦI RO CÓ TÍNH TOÁN

“Rủi ro đến từ việc không biết mình đang làm gì.”

Warren Buffett

“Thay vì nên thực hiện một tư duy khi ra các quyết định trên thị trường, thông thường, đa số các nhà đầu tư đều đầu tư dựa trên “cảm xúc” bốc đồng, họ để cho dăm ba cảm xúc chi phối cuộc sống. Cuối cùng, họa vô đơn chí, họ luôn có thái độ e ngại rủi ro khi có lời, và tệ hơn là sẵn sàng đánh liều với những khoản lỗ. Họ bị mắc kẹt.”

Michael Covel, tác giả sách Trend Following

Nhà đầu tư chứng khoán dài hạn thành công nhất là những người tinh thông nghệ thuật chỉ chấp nhận rủi ro CÓ TÍNH TOÁN, CÓ KIỂM SOÁT. Những nhà giao dịch hiếm hoi này hành động kịp thời và dứt khoát khi thấy lợi nhuận tiềm năng lớn trong khi rủi ro ở mức tối thiểu và được xác định rõ ràng. Tình huống một chiều này được tôi gọi là “Cơ hội ngon ăn”.

Nhà đầu tư thành công tận dụng lòng tự tôn và sự tự tin mãnh liệt theo hướng có lợi, vì họ sẵn sàng và sẵn lòng chấp nhận thất bại trong quá trình theo đuổi một giao dịch thành công lớn. Như nhà biên tập sách của tôi nói, “Đồng Tiền Sợ Hãi Không Bao Giờ Chiến Thắng!” Họ hiểu rằng để thành công, họ cần tích cực theo đuổi và chấp nhận rủi ro có kiểm soát hết lần này đến lần khác. Suy cho cùng, có ba loại nhà đầu tư trên thế giới: những người tạo ra những gì đang xảy ra, những người chỉ chứng kiến những gì đang xảy ra và những người tự hỏi cái gì đã xảy ra. Bạn thuộc loại nào?

Chấp nhận các rủi ro cần thiết nghe thì có vẻ dễ dàng nhưng xã hội chúng ta bị giam cầm bởi khái niệm giảm thiểu rủi ro bằng bất cứ giá nào: tỷ suất sinh lợi được bảo đảm, sinh ở đâu thì tiếp tục sống ở đó, làm việc trong các doanh nghiệp lâu đời, các hợp đồng dài hạn (thế chấp, đám cưới, lao động, điện thoại di động, truyền hình cáp, internet, v.v.), bảo hiểm cho mọi thứ, v.v. Vì sự thôi

miền ở cấp độ văn hóa này, hầu hết chúng ta cảm thấy không thoải mái về mặt cảm xúc để chấp nhận các rủi ro cần thiết này khi lợi nhuận đem lại rất lớn.

Có vô số lần vây quanh tôi là những nhà đầu tư e ngại rủi ro, đến độ họ còn không đủ sức để thuyết phục bản thân dứt khoát lên tàu, mua các cổ phiếu “rủi ro”, với tỷ lệ 1 ăn 10. Họ thậm chí không thể chấp nhận nổi mức rủi ro 1% trên tổng vốn cho mỗi giao dịch. Nếu cổ phiếu đó không nằm trong S&P500, hoặc thậm chí không được các chuyên gia “được đánh giá cao” trên tivi khuyến nghị mua, thì hãy quên đi, họ chẳng bao giờ dám mua đâu.

Thành thật mà nói, nếu bạn muốn giống như tất cả mọi người - nghĩa là bạn muốn sống một cuộc đời trung bình và chỉ có một tỷ suất sinh lợi trung bình - bạn phải tránh xa rủi ro bằng mọi giá. Nếu bạn muốn tránh rủi ro, lần tới ngồi ở quầy bar (nếu bạn đang còn độc thân), đừng bao giờ nghĩ tới việc bắt chuyện với cô gái hay chàng trai xinh đẹp kia. Nếu bạn có dịp hỏi một người sắp sửa về châu tiên tổ điều gì họ hối tiếc nhất trong cuộc đời, tôi gần như bảo đảm rằng hối tiếc lớn nhất chính là không dám chấp nhận những rủi ro có tính toán. Đối với tôi, cuộc sống không có chút rủi ro thì không đáng sống. Thật vô nghĩa nếu bạn không thấy căng tràn nhựa sống.

Câu hỏi mà tôi muốn hỏi bây giờ là liệu bạn có hài lòng với tỷ suất sinh lợi đầu tư trong quá khứ của mình chưa. Nếu có, tôi chân thành tán thưởng vì bạn đã làm tốt. Còn nếu không, liệu bạn có sẵn lòng thay đổi tư duy, không chừa đường lui nào cho mình, bước ra khỏi đám đông, viết lại cuộc đời mình, làm điều gì khác biệt một chút để thành công? Thậm chí là thành công ở mức độ mà bạn không thể nào ngờ?

“Hai mươi năm sau, bạn sẽ thất vọng với những điều mình không làm chứ không phải những điều mình đã làm.”

Mark Twain

ANH CÓ ĐIÊN KHÔNG?

*“Nhà tiên tri không phải người có tầm nhìn đặc biệt, chỉ là họ
mù với điều người khác thấy.”*

Nassim Taleb

Mọi thứ đáng giá trong cuộc đời chỉ nằm cách vùng an toàn của bạn vài bước chân mà thôi. Bạn buộc phải học cách giành chiến thắng trong giao dịch, và chắc chắn điều này không nằm trong vùng an toàn của bạn.

Hãy cho phép tôi hỏi thêm vài câu hỏi nữa. Bạn có quả quyết, bạn có đam mê và có đủ thời gian để thoát khỏi những kiến thức thâm căn cố đế trong đầu tư hay không? Bạn có thèm khát được học? Bạn có niềm tin không gì lay chuyển nổi về những gì có thể xảy ra hay không? Bạn có thể chống chịu tốt với những rủi ro có kiểm soát và bạn có khả năng chịu đựng về mặt cảm xúc với những con sóng lên xuống không thể tránh khỏi trên thị trường? Bạn có thể nuôi dưỡng tư duy rộng mở của mình để trở nên sáng suốt? Bạn có sẵn lòng thực thi sự kỷ luật bản thân trong mọi khía cạnh của hoạt động đầu tư? Nhưng có lẽ quan trọng hơn tất cả: bạn có sẵn lòng tiến một bước dài để dứt bản thân ra khỏi sự đầu tư tâm thường không?

Tất cả đều là những câu hỏi rất quan trọng. Thành thật mà nói, nếu bạn thiếu bất cứ yếu tố then chốt nào trên đây, bạn tốt nhất là đưa những đồng tiền tiết kiệm của mình cho một “chuyên gia đầu tư” sau đó tập trung vào những khía cạnh quan trọng hơn trong cuộc sống. Điều này tuyệt đối chẳng có gì sai. Thực sự, nếu đầu tư không khiến bạn cảm thấy vui, dừng trước khi quá muộn và ngừng đọc cuốn sách này luôn đi. Cuộc đời vô cùng ngắn, tội gì phải mất thời gian vào những việc bạn không cảm thấy giàu năng lượng và hứng thú.

Bạn phải trung thực với chính mình và hỏi bản thân “tại sao?” Tại sao bạn muốn đánh bại thị trường? Nếu vì bạn đam mê vật chất, tôi e rằng bạn sẽ cảm thấy thất vọng ê chề khi kết thúc. Từ kinh nghiệm sống của mình: sau khi đạt

tới sự giàu có, những thứ ban đầu cứ tưởng tuyệt vời thì giống như câu châm ngôn: “Thứ gì càng thay đổi thì càng không suy chuyển”. Điều này được hiểu là “vòng xoáy khoái lạc”. Càng cố gắng cải thiện cuộc sống bằng cách tích lũy nhiều “đồ đạc”, ta càng chóng chán những thứ đó và mọi thứ trong cuộc sống vẫn giữ nguyên như cũ.

Vâng, chắc chắn nhiều tiền hơn cho bạn cơ hội cải thiện bản thân, giúp cuộc sống bạn tốt đẹp hơn rất nhiều. Nhưng sự thật đáng buồn là 90% những người kiếm được cả kho tài sản chẳng có gì thay đổi và cuộc sống vẫn tiếp diễn như trước đây.

Nếu nhiệm vụ và tầm nhìn trong cuộc sống của bạn có những thú ý nghĩa hơn chứ không phải chỉ có thỏa mãn vật chất, thì bạn sẽ dễ đạt tới tỷ suất sinh lợi phi thường hơn.

Vâng, phải là một chủng người rất đặc biệt mới có thể bước ra khỏi vùng an toàn để làm những việc cần phải làm nhằm đạt được tỷ suất sinh lợi siêu hạng. Mọi người gọi những người như thế là những gã điên. Những điều họ nói có thể đúng. Có lẽ bạn còn nhớ đoạn quảng cáo của Apple trên tivi cách đây nhiều năm như sau: “Những lời này dành tặng những gã điên, những người thấy mình lạc lõng, những kẻ nổi loạn, những kẻ gây rắc rối... bởi họ đã thay đổi thế giới, họ đẩy nhân loại về phía trước. Có thể nhiều người xem họ là những gã điên, nhưng chúng tôi thấy họ là thiên tài. Vì những người đủ điên để nghĩ rằng mình có thể thay đổi thế giới là những người đủ sức làm vậy.”

Tôi không có ý nói bạn sẽ thay đổi thế giới sau khi đọc cuốn sách này. Nhưng bằng cách chấp nhận các rủi ro có tính toán, bằng cách tư duy ngoài khuôn mẫu, bằng cách nhìn từ khía cạnh mới mẻ, và vâng, bằng cách hơi điên rồ một chút, bạn có thể thay đổi thế giới CỦA CHÍNH MÌNH.

TRỞ THÀNH NHÓM 1% THÀNH CÔNG

“Thời gian của các bạn là có hạn, nên đừng phí phạm bằng cách sống cuộc đời của người khác. Đừng rơi vào bẫy của sự độc đoán, giáo điều của người khác. Đừng để những ý kiến ồn ào xung quanh nhấn chìm tiếng nói bên trong bạn.

Và quan trọng nhất, hãy có dũng cảm để đi theo tiếng gọi của trái tim và trực giác. Chúng biết bạn thực sự muốn gì. Mọi thứ khác chỉ là thứ yếu thôi.”

Steven Jobs

Như bạn biết, thị trường là trò chơi có tổng số bằng 0. Mỗi lần có ai đó chiến thắng, thì chắc chắn có ai đó thua cuộc. Theo thời gian, tiền sẽ chảy từ nhiều người về tay một số người. Lý do khiến hầu hết các nhà đầu tư bị thị trường đánh bại là họ tốn phần lớn thời gian nghiên cứu về những khái niệm và kỹ thuật mà 99% các nhà đầu tư khác đã nghiên cứu trước đó. Họ đọc cùng sách, lướt cùng website, và cùng xem những chuyên gia y hệt nhau trên tivi.

Một trong những bài học quan trọng nhất mà tôi học được trong cuộc sống là cái gì mọi người đều biết thì nó không đáng để biết. Điều cộng đồng đầu tư không nhận ra là sự giàu có được tạo ra từ việc phát hiện thứ thông tin đáng giá, ít ai để ý đến, và chẳng ai giàu nổi nếu như chỉ dựa vào thông tin chính thống, ai ai cũng biết. Chỉ nhóm 1% thành công, những người tích lũy tất cả của cải trên thị trường, mới làm mọi thứ hoàn toàn khác biệt. Họ tập trung vào một hoặc hai biến số đủ sức thay đổi cuộc chơi nhưng thực sự tạo nên sự khác biệt.

Tôi nhận ra phần lớn các nhà đầu tư dành phần lớn thời gian tìm kiếm trên các nguồn thông tin sẵn có bất cứ thông tin nào hỗ trợ cho giả thiết đầu tư của họ. Họ tìm kiếm trong tuyệt vọng BẤT CỬ THỬ GIÌ có thể ủng hộ cho giả thiết đầu tư của mình - chẳng hạn như các báo cáo phân tích, trên trang *Zero Hedge*, *Bloomberg*, *Seeking Alpha*, *Barrons's*, *Financial Times*, *Yahoo Finance*...

và danh sách này dài lắm.

Nhưng chưa dừng lại ở đó, họ chia sẻ những phát hiện của mình cho những người có cùng chung suy nghĩ để nhận được nhiều ý kiến ủng hộ, từ đó củng cố cho niềm tin của bản thân. Đây là một hành vi rất điển hình của con người. Họ chìm đắm quá nhiều thời gian và nỗ lực trong quá trình tìm tòi này, do vậy những chi phí cảm xúc chìm không cho họ lựa chọn nào ngoài việc phải cưới cổ phiếu đó. Khi đã dồn hết năng lượng vào quá trình “nghiên cứu”, thì từ đó mối quan hệ của họ và cổ phiếu là: “Chỉ có cái chết mới chia lìa chúng ta”.

Sau đó, bạn sẽ phát hiện ra chỉ có một vài biến số nhất định cần nghiên cứu khi mở vị thế. Tất cả những nỗ lực khác trong “nghiên cứu” nên để dành cho những gã chân ướt chân ráo vào đầu tư.

Tôi có một niềm tin rằng theo đuổi mù quáng các giá trị tài chính hoàn toàn là sự lãng phí nguồn lực con người. Trong quá trình chạy theo vật chất, thời gian, tài năng, và trí lực bị lãng phí một cách vô tội vạ.

BẠN MUỐN ĐÚNG HAY MUỐN GIÀU?

Tôi biết điều này thật ngạc nhiên, nhưng bạn sẽ nhận ra 99% nhà đầu tư thu được sự hài lòng về mặt tâm lý khi đúng hơn là khi trở nên giàu có. 99% các nhà giao dịch mãi mãi là tù nhân của cái tôi. Đối với họ, sự thỏa mãn cảm xúc từ việc đúng nhiều giao dịch có tỷ trọng 0.5% tốt hơn rất nhiều so với sự thỏa mãn từ một giao dịch có tỷ trọng 300% mà phải mất vài tháng mới thấy được. Bạn có thể nhìn thấy điều này hằng ngày trong các diễn đàn hoặc room chứng khoán. Các nhà đầu tư tầm thường - “Joe Sáu Múi”, hô hào cổ phiếu XYZ sẽ tăng 200%. Một giờ sau, Joe hào hứng công bố trên diễn đàn rằng mình đã bán cổ phiếu XYZ với khoản lãi 1%. Hai tháng sau, cổ phiếu XYZ thực sự tăng 200%, và lúc này Joe chỉ còn biết đứng bên lề tiếc nuối.

Vào cuối ngày giao dịch, nếu “Joe Sáu Múi” có thể khoe với mọi người trên

diễn đàn rằng anh ta đã đúng ở phần lớn các dự đoán của mình, cái tôi của anh ta sung sướng đến nổ tung. Anh ta thấy mình được công nhận và trong mắt mọi người anh ta là *một nhà đầu tư giỏi giang!* Nếu anh ta tuyệt đối chẳng làm gì mà chỉ cần ngồi yên trên tàu (là siêu cổ phiếu) trong suốt bốn tháng đó, anh ta chẳng có gì để khoe trên diễn đàn. Phần lớn các nhà đầu tư cảm thấy cần phải được an toàn trong đám đông và điều đó phá hủy tỷ suất sinh lợi đầu tư của họ. Bạn tuyệt đối đừng giao du với những nhà giao dịch với cái tôi có nhu cầu lúc nào cũng phải đúng.

HÌNH THÀNH TƯ DUY ĐỘC LẬP

“Bất cứ khi nào bạn thấy mình đứng về phía đa số, đó là lúc tạm dừng và suy ngẫm.”

Mark Twain

“Tôi tin công chúng muốn được dẫn dắt, được hướng dẫn và được chỉ bảo nên làm gì. Họ muốn được trấn an. Họ sẽ luôn luôn đi theo tập thể, quần chúng, đám đông, bầy đàn, hội nhóm vì họ muốn an toàn khi có ai đó đồng hành chung. Họ e sợ phải đứng một mình.”

Jesse Livermore

Qua nhiều năm, tôi nhận thấy cách tốt nhất để nhận diện các xu hướng lớn trong tương lai là hình thành tư duy độc lập bằng cách hoàn toàn tách mình ra khỏi ảnh hưởng sai lệch của tư duy đám đông. Ngoài “giai đoạn học hỏi” lúc đầu, bao năm qua, tỷ suất sinh lợi của tôi bị ảnh hưởng nghiêm trọng mỗi khi tôi quay trở lại đám đông. Chắc chắn sẽ có lúc và có thời điểm bạn nên hợp tác với hội nhóm nào đó, nhưng phải xây dựng hướng đi thật cẩn trọng nhằm đảm bảo xóa bỏ “tin tức”, tránh “giao dịch tần suất cao” và không “tư duy theo đám đông”.

Quan sát thị trường trong trạng thái cô lập không hề dễ dàng vì bản năng

con người muốn chúng ta tìm kiếm sự an toàn khi đứng trong đám đông nhằm loại bỏ quá trình suy nghĩ. Chúng ta bị kiểm soát bởi thôi thúc muốn đồng thuận và được kết nối với quan điểm của những người khác. Chúng ta tìm kiếm những quan điểm “đồng thuận” để ta cảm thấy mình là một phần trong cộng đồng các nhà đầu tư chung suy nghĩ. Nếu mở vị thế sai lầm, thì ít ra vẫn cảm thấy thoải mái khi “được chết chung trên một con tàu”. Nếu bạn đi theo đám đông (tức bạn bè, môi giới của bạn và truyền thông), bạn thấy chẳng cần tư duy chút nào. Điều đó tuyệt vời ra phết nhỉ?

Chủ đề xuyên suốt cuốn sách này là hãy đơn độc một mình. Thực hiện các quyết định đầu tư của chính mình mà không bị ảnh hưởng bởi bất cứ ai khác. Vốn dĩ ngay từ đầu, các nhà giao dịch giỏi nhất thế giới luôn là những người có tư duy độc lập, hoạt động tách biệt, là người đơn độc và sẵn lòng hành động bất chấp quan điểm người khác. Tôi muốn bạn hình thành khả năng nhìn thấy sự thật bất kể đa phần đám đông nghĩ gì. Tôi muốn bạn trở thành số ít những người sẵn lòng hành động đơn độc. Tôi muốn bạn trở thành cái mà chúng ta gọi là “dòng tiền thông minh”.

TRÍ TUỆ HÌNH THÀNH TRONG TĨNH LẶNG

Khoa học đã chứng minh chất lượng của những ý tưởng sinh ra khi ta làm việc độc lập tốt hơn rất nhiều so với những ý tưởng sinh ra trong các buổi thảo luận.

Theo Jonah Lehrer trong bài viết “Groupthink - The Brainstorming Myth” (Tư duy đám đông- Bí Mật Của Sự Động Não) của tạp chí *New Yorker*: “Bài thực nghiệm đầu tiên kiểm tra kỹ thuật brainstorming của Osborn (tên đầy đủ là Alex Osborn - tác giả cuốn sách *Your Creative Power*) được thực hiện ở Đại Học Yale vào năm 1958. Bốn mươi tám sinh viên được chia thành mười hai nhóm và được cho những câu đố trí tuệ. Các nhóm được chỉ dẫn tuân theo các hướng dẫn của Osborn. Để có mẫu đối chiếu, các nhà khoa học đưa ra cùng câu đố trí tuệ để bốn mươi tám sinh viên tự làm một mình. Kết quả đã bác bỏ

thắng thừng kỹ thuật của Osborn. Những sinh viên làm một mình lại tìm ra nhiều giải pháp gấp đôi những người hoạt động theo nhóm, và hội đồng đánh giá những giải pháp của các sinh viên làm việc một mình lại “khả thi” và “hiệu quả” hơn. Brainstorming không phát huy tiềm năng nhóm mà còn khiến các cá nhân ít sáng tạo hơn.” Lehrer tiếp tục trình bày “hàng thập kỷ nghiên cứu cho thấy rõ ràng các nhóm brainstorming có ít ý tưởng hơn hẳn so với những người hoạt động độc lập và đưa ra ý tưởng.”

Hình thành tư duy độc lập là điều không thể đối với hầu hết mọi người vì họ sẽ làm bất cứ điều gì để tránh cô đơn trong tâm tưởng. Vì họ sợ phải đối mặt với thực tế và sợ những thứ mình phải đối diện khi chỉ có một mình, họ xây dựng cuộc sống quanh những thứ làm xao nhãng tư duy độc lập và nghĩ giùm cho họ. Chúng ta thấy điều này trong thời đại bùng nổ của Twitter, Facebook, điện thoại thông minh và cả chương trình truyền hình thực tế. Khi ta cho phép tư duy của mình bị kiểm soát bởi những ảnh hưởng bên ngoài, những suy nghĩ bốc đồng sẽ thay thế cho những suy nghĩ sáng suốt, dẫn tới đầu óc không tập trung, sinh ra căng thẳng, tiêu cực và trầm cảm. Những cảm xúc cực kỳ nguy hiểm này không bao giờ dẫn tới giao dịch thành công. Chính trong cô đơn tĩnh lặng, ta mới lắng nghe được sự thật và nhìn thấy vô vàn cơ hội.

CHƯƠNG
03

**LIỀU THUỐC ĐỘC
MẠNH NHẤT
THẾ GIỚI**

*“Độ tin nhiệm của bất cứ thứ gì trong tài chính luôn tỷ lệ
nghịch với lượng thông cáo báo chí mà nó nhận được.”*

Michael Scott

“Dù rất khó khăn nhưng hãy để chính phủ liên bang và truyền thông làm điều họ nên làm, đó là dành nhiều thời gian và công sức một cách lộ bịch trong việc cố gắng chứng minh sự hiện diện của họ bằng cách cung cấp thông tin cho đám đông đang đói ngấu thông tin.

Tuy nhiên, nếu một ai đó muốn trở nên sáng suốt, thì hãy thừa nhận sự ngạo mạn của chúng ta, quan sát đám đông từ đằng xa và có lẽ nhún vai thích thú.”

Kent Thune

XIN BỎ QUA CHO TÔI NẾU NHƯ TÔI NÓI HỜI TRÀNG GIANG ĐẠI HẢI
ở phần sau. Hãy cố gắng chịu đựng tôi vì đây là chủ đề mà tôi khá đam mê.

Trong những năm đầu sự nghiệp, tôi phải thừa nhận mình là một gã nghiện tin tức thái quá. Tôi xem CNBC suốt ngày, ngày nào cũng thế. Tôi đơn giản thấy nguồn tin vô tận kia không thể nào đủ. Tôi bị nghiện cảm giác tê dại khi không phải tự mình suy nghĩ. Rốt cuộc sau cùng tôi cũng nhận ra các ảnh hưởng tiêu cực đến hoạt động giao dịch của mình và cả mức độ hạnh phúc nói chung, từ vài năm đổ lại, tôi tuyệt đối tránh xa tin tức. Tôi thừa nhận mình không hoàn hảo 100% trong việc này. Tôi để bản thân mình bị lung lạc bởi sự tiêu cực trong suốt cú hồi phục năm 2009 và trong suốt “Vách đá tài khoá - Fiscal Cliff” vào năm 2011. Nó không chỉ ảnh hưởng tiêu cực đến tình hình tài chính của tôi mà chắc chắn còn tác động tiêu cực đến cách nhìn của tôi về cuộc sống.

Mặc dù ghét cay ghét đắng kiểu thông tin đã bị xử lý, bị đạo diễn trước,

nhưng tôi vẫn say mê các buổi phỏng vấn một đối một với đúng người. Tôi không bao giờ bỏ qua cơ hội học hỏi những chuyên gia trong bất cứ lĩnh vực nào. Tôi xấu hổ khi phải thừa nhận điều này, nhưng hầu hết “tin tức” tôi xem là từ kênh ESPN.

Để giữ vững tư duy đầu tư độc lập và tránh bị tác động từ tư duy nhóm (vốn bị thao túng), tôi không xem CNBC, Bloomberg hoặc bất cứ chương trình tivi tài chính nào khác. Nếu đi đâu đó bên ngoài và nhìn thấy một chương trình tài chính trên màn hình tivi, tôi đơn giản chuyển sang hướng khác. Một chuyện ngoài lề, tôi thấy thực sự rất buồn cười khi một người bạn của tôi gọi một chương trình giải trí khá nổi trên kênh CNBC là “Cách Mất Tiền Nhanh trong 1 Giờ”.

Tôi không còn lướt xem *Forbes.com*, *Zero Hedge.com*, *Minyanville.com*, *TheStreet.com* hoặc “các kênh tài chính” dưới dạng truyền thông đại chúng nào. Mặc dù tôi cũng rất ham muốn cảm giác “thoải mái xem truyền thông” như bất cứ ai khác, tôi đã đưa ra quyết định chắc như đinh đóng cột là tránh xa nó như tránh dịch bệnh. Có nói bao nhiêu lần cũng không nhấn mạnh được hết tầm quan trọng của việc đi theo nhóm 1% thành công và hoàn toàn tránh xa các tin tức “mì ăn liền” của truyền thông đại chúng.

Truyền thông đại chúng được xây dựng theo cách làm rối trí 99% cộng đồng đầu tư. Điều này nhằm tạo ra một kênh yên tĩnh để chuyển tiền tiết kiệm của đám đông sang các nhà đầu tư “thông minh”, những người có lẽ đã tích cực thao túng truyền thông ngay từ đầu.

“Tin tức” là một trong những loại thuốc gây nghiện mạnh nhất trên trái đất và tuyệt đối không phải dùng để kiếm tiền trên thị trường. Nói đúng hơn, “tin tức” là chướng ngại cực kỳ to lớn ngăn không cho ta kiếm tiền. Cộng đồng đầu tư đại chúng được nhào nặn để hoàn toàn phụ thuộc vào các chu kỳ thông tin, đến độ chỉ cần bỏ khoảng một tuần, thì họ cũng vật vã giống như con nghiện. Ngay phút giây vừa bật “cái hộp ngu dốt”, tư duy của chúng ta liền đóng lại và khả năng suy nghĩ hợp lý, độc lập gần như hoàn toàn ngừng lại khi giọng điệu tuyên truyền dần dần tràn vào.

Tôi dám chắc không ai trên hành tinh này có thể kiếm tiền một cách bền vững bằng cách đọc và xem tin tức trên truyền thông. Nếu bạn không thể tìm thấy một bài báo ủng hộ cho luận điểm đầu tư của bạn, tôi gần như bảo đảm với bạn rằng giao dịch đó cuối cùng sẽ chiến thắng. Nếu bạn chỉ có thể tìm thấy một trang blog không có tiếng tăm ủng hộ cho luận điểm đầu tư của bạn, thì cũng có khả năng đó là một giao dịch chiến thắng. Nếu bạn bắt đầu thấy các ấn phẩm truyền thông đại chúng đồng thuận với quan điểm đầu tư của mình, thì có thể đó là thời điểm bạn nên cân nhắc bán. Xui rủi hơn, nếu bạn thấy ý tưởng đầu tư của mình xuất hiện trong các cuốn sách, thì đó là thời điểm bán khổng.

Hãy đi đến các cửa hàng sách gần nhất (nếu có) và xem đại một cuốn sách tài chính “có tầm nhìn tương lai” viết cách đây vài năm. Xem lại ngày phát hành sách và “dự đoán” của nó. Tôi có thể bảo đảm gần như vài năm sau, dự báo của cuốn sách không bao giờ trở thành hiện thực. Ví dụ, hãy xem lại cuốn sách *DOW 40,000* (được phát hành vào năm 1999) của David Elias hoặc *The Great Depression Ahead: How to Prosper in the Crash Following the Greatest Boom in History* của Harry Dent. Bạn có thể đoán cuốn sách của Dent được phát hành khi nào không? Đó là vào tháng 01 năm 2009 - tức chỉ vài tuần trước đáy lớn nhất trong lịch sử.

Bạn có thể đọc những cuốn sách này để học, hoặc đọc chúng để giải trí, nhưng đừng đọc để kiếm tiền.

Tôi tin rằng bạn nuốt càng nhiều tin tức về các vụ xì căng đan mới nhất, các mâu thuẫn chính trị gần đây nhất, các cuộc khủng hoảng kinh tế mới nhất và kể cả những vụ hạ xếp hạng tín nhiệm hoặc hạ khuyến nghị đầu tư cổ phiếu, thì kết quả đầu tư của bạn càng tệ trong dài hạn. Thực tế đáng buồn là những con số càng bị quan thì số lượt người xem càng đông và lượng báo bán càng nhiều.

Truyền thông đại chúng vận hết chiêu trò để biến bạn trở thành kẻ bị quan. Nhưng nghĩ mà xem, bạn có biết bất cứ triệu phú hoặc tỷ phú tự thân nào là người bị quan chưa?

SỰ ỒN ÀO CỦA TRUYỀN THÔNG KHIẾN BẠN GIAO DỊCH QUÁ MỨC

Như chúng ta sẽ thảo luận sau đây, phần lớn của cái được tích lũy trong khi ôm chặt... hoặc trong khi bạn kiên nhẫn chờ đợi cơ hội đến. CNBC, Bloomberg, Yahoo Finance, CNN Money, The Wall Street Journal, Marketwatch, Twitter, v.v. tất cả như kêu gào, hối thúc bạn giao dịch, giao dịch và giao dịch nhiều hơn nữa. Trong cuộc sống, 99% số lần, điều đúng đắn nên là điều khó nhất. Điều khó nhất là tránh đi tất cả những thứ nhiễu loạn, ồn ào, nhằm thực hiện những nghiên cứu không bị lung lạc của riêng bạn, tự đưa ra chính kiến và tự đi đến kết luận. Đơn giản hãy tránh xa khỏi các nhiễu loạn.

Nên nhớ, những siêu cổ phiếu thành công nhất trên thị trường sẽ là những cổ phiếu mà tuyệt đối chẳng ai bàn luận về nó. Tôi bảo đảm rằng, chẳng ai trên truyền thông đại chúng sẽ gợi ý cho bạn tìm đến các siêu cổ phiếu này ngay ở giai đoạn đầu. Luôn nhớ các nhà báo không phải những người kiếm tiền chuyên nghiệp trên thị trường. Họ viết để kiếm sống. Họ được yêu cầu phải có vài bài đăng mỗi tuần bất kể chủ đề đó có giá trị hành động hay không.

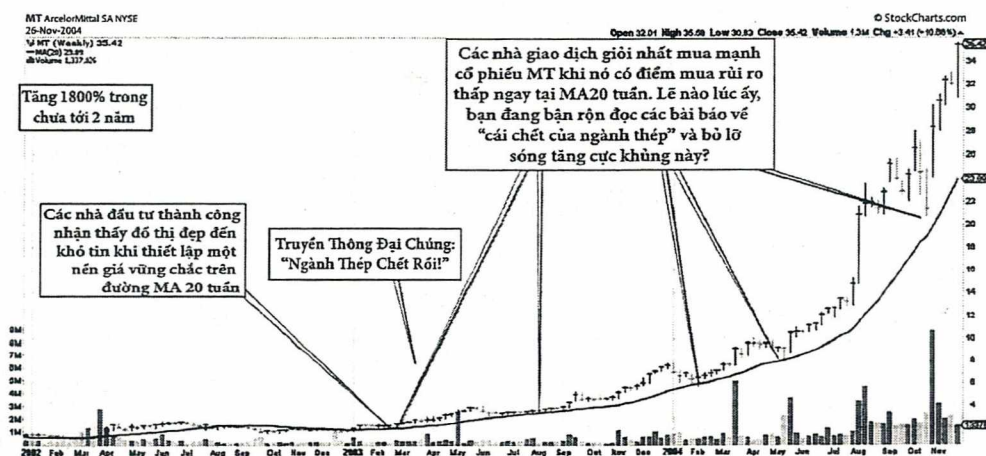
ĐÁNH GIÁ SAI LẦM CỦA TRUYỀN THÔNG

Truyền thông có khuynh hướng tập trung vào những gì đã xảy ra. Nếu bất cứ ai đó trên truyền thông tài chính đại chúng có chút ít giỏi giang trong việc dự đoán điều gì xảy ra trong tương lai, tôi bảo đảm với bạn giờ này, họ đã theo con đường nghề nghiệp hoàn toàn khác rồi. Ngay khi tôi thấy rõ như ban ngày rằng một cổ phiếu hoặc lĩnh vực nào đó đang có nguy cơ đảo chiều mạnh dài hạn, các kênh truyền thông đua nhau đưa ra những luồng quan điểm mà hoàn toàn trái ngược với nghiên cứu công tâm của tôi. Trên thị trường, kênh truyền thông tài chính là kẻ đóng vai trò chính tạo nên tâm lý đám đông. Như chúng ta biết, tâm lý đám đông LUÔN LUÔN sai ở các điểm đảo chiều quan trọng của thị trường.

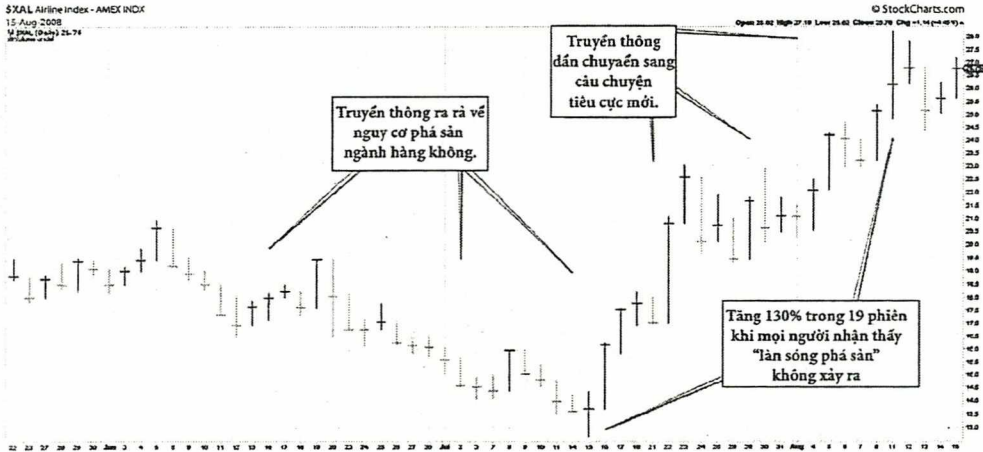
TRUYỀN THÔNG TẬP TRUNG QUÁ KHỨ ẨM ĐẠM NHƯNG SỰ GIÀU CÓ CHỈ ĐƯỢC TẠO DỰNG TỪ TẦM NHÌN VỀ TƯƠNG LAI TƯƠI SÁNG

Sau đây là một số ví dụ về đánh giá sai lầm của truyền thông:

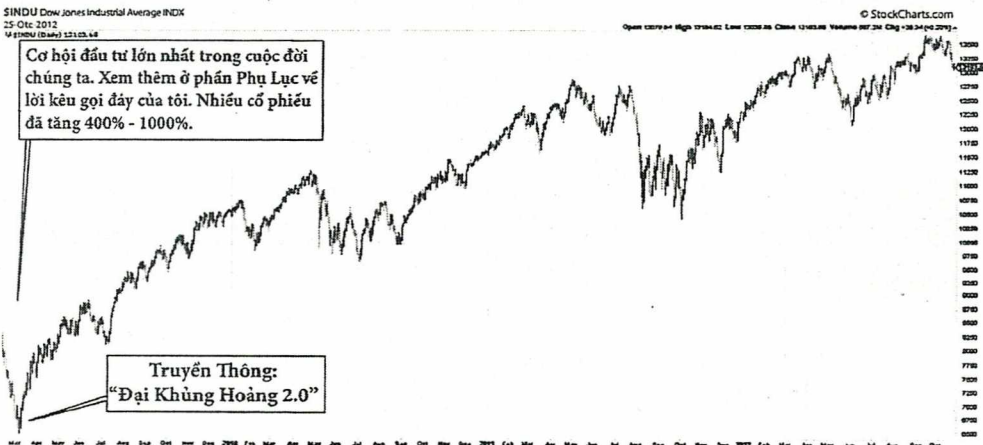
- Vào mùa xuân năm 2003, các tờ báo truyền thông tài chính liên tục viết một loạt báo về ngành thép sắp sửa tàn đời. Truyền thông đưa ra dữ liệu cho thấy nhiều công ty trong ngành có khả năng công bố phá sản. Mặc dù truyền thông hô hào ngành thép sắp khai tử, biểu đồ của các nhà sản xuất thép hàng đầu lại đang thiết lập các nền giá đẹp. Biểu đồ trái ngược hoàn toàn với mọi bài báo vớ vẩn mà truyền thông đang xuất bản. Tất nhiên, truyền thông chẳng đời nào viện đến một thứ lạ lùng như biểu đồ để dự đoán tương lai ngành thép. Trái ngược với dự đoán của giới truyền thông, nhà sản xuất thép lớn nhất nước Mỹ là U.S.Steel đã tăng 2,000% trong 4 năm rưỡi tiếp theo. Cũng trong thời gian này, ArcelorMittal Steel cũng mang tới khoản lãi khó tin 3,500%.



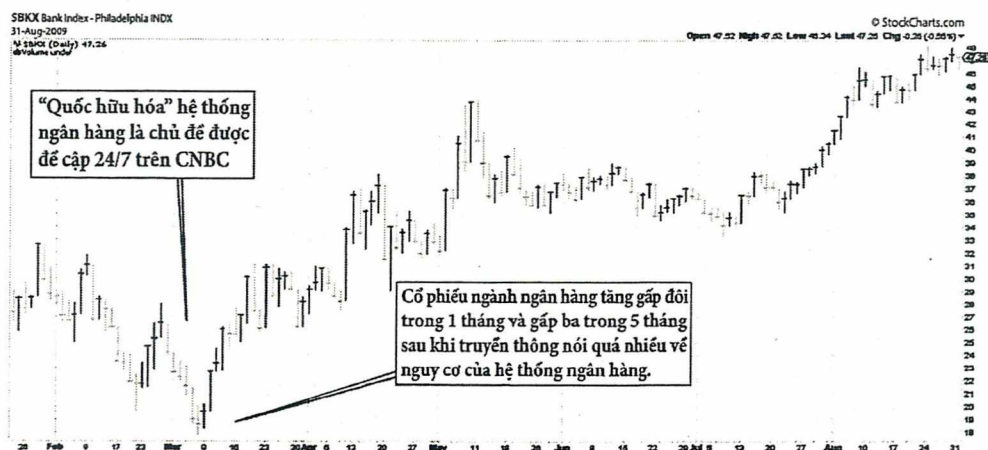
- Vào tháng 07 năm 2008, truyền thông suốt ngày ra rả nguy cơ “phá sản ngành hàng không” là rất lớn. Những bài báo nối tiếp nhau cho rằng làn sóng phá sản quy mô lớn đang diễn ra. Thế mà ngược với quan điểm của giới truyền thông, cổ phiếu ngành hàng không lại tăng 130% trong 19 phiên sau đó.



- Bạn có nhớ hồi tháng 03 năm 2009 không? Truyền thông chẳng hề đưa ra bất cứ một lý do cơ bản nào để đầu tư. Chính xác hơn, họ còn hô hào nền văn minh sắp sửa kết thúc. Nhưng thật nực cười, đó lại là thương vụ đầu tư lớn nhất trong cuộc đời chúng ta. Đây là biểu đồ chỉ số Dow Jones trong giai đoạn đó.



- Cũng tại đây tháng 03 năm 2009, truyền thông kêu gào về việc “quốc hữu hóa hệ thống ngân hàng”. Đúng ngay thời điểm này, tôi càng lúc càng thấy rõ rằng ngành ngân hàng sớm sẽ được cho phép thực hiện các biện pháp sáng tạo nhằm điều chỉnh giá trị tài sản trên bảng cân đối tài sản. Các cổ phiếu như Citigroup đang thiết lập nền giá ở mức đáy thấp rất mạnh mẽ. Từ thời điểm này, toàn bộ lĩnh vực ngân hàng đã tăng giá gấp 3 lần chỉ trong 6 tháng. Sau đây là biểu đồ ngày của Philadelphia Bank Index (BKX) vào giai đoạn đó.



- Vào tháng 04 năm 2012, những bài báo nối tiếp nhau xôn xao việc “một biển dư thừa khí gas tự nhiên.” Truyền thông cho rằng cần phải mất vài năm để xây dựng thêm kho chứa cho lượng dư thừa này. Họ cho rằng để tương lai còn cơ hội sản xuất trong đường ống, ngành sẽ phải “biểu không” cho khách hàng khí gas tự nhiên. Họ cho rằng giá khí gas tự nhiên có thể sập về 0! Nhưng chỉ trong vòng 10 tuần, giá hàng hóa này đã tăng 60% từ \$1.90 lên \$3 mỗi BTU. (Xem phân tích về khí gas tự nhiên của tôi vào tháng 04 năm đó ở phần Phụ Lục). Sau đây là biểu đồ ngày của khí gas tự nhiên trong giai đoạn đó

SHATGAS Natural Gas - Spot Price (EOD) CME

29-Oct-2012

V: 2475.62 (24h): 2,300

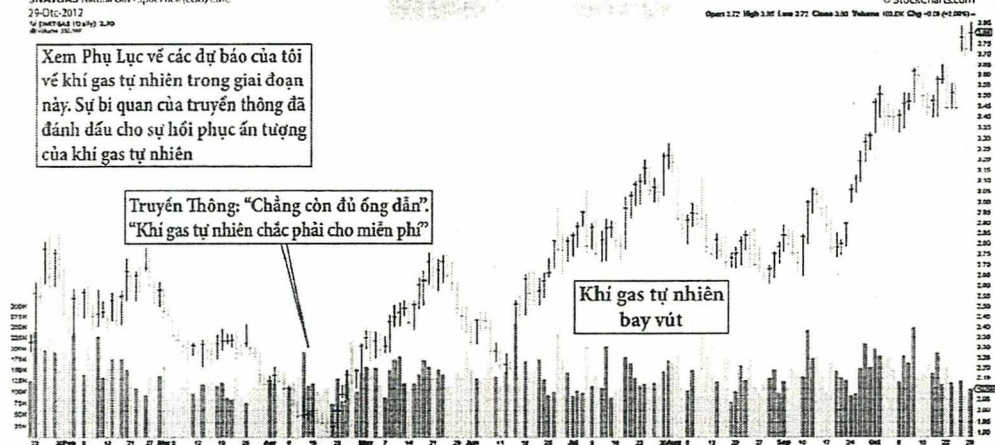
B: 2424.00 (24h)

© StockCharts.com
Open: 2.72 High: 3.35 Low: 2.77 Close: 3.35 Volume: 103.0K Chg: +0.19 (+7.00%)

Xem Phụ Lục về các dự báo của tôi về khí gas tự nhiên trong giai đoạn này. Sự bị quan của truyền thông đã đánh dấu cho sự hồi phục ấn tượng của khí gas tự nhiên

Truyền Thông: "Chẳng còn đủ ống dẫn".
"Khí gas tự nhiên chắc phải cho miễn phí"

Khí gas tự nhiên
bay vút



- Vào ngày 03 tháng 06 năm 2012, chủ đề "Châu Âu sụp đổ" mà truyền thông mấy nay ra rả lên tới đỉnh điểm với chương trình đặc biệt khẩn cấp tối chủ nhật *Markets in Turmoil* của CNBC. Chỉ số S&P500 tương lai bị đập xuống trước khi chương trình này bắt đầu. Nhưng từ đáy của buổi tối hôm đó, thị trường chứng khoán Tây Ban Nha, Italia, và Hy Lạp quay đầu tăng hơn 20% trong 5 tuần.

SATG Greece (Athens) General Share (EOD) INDX

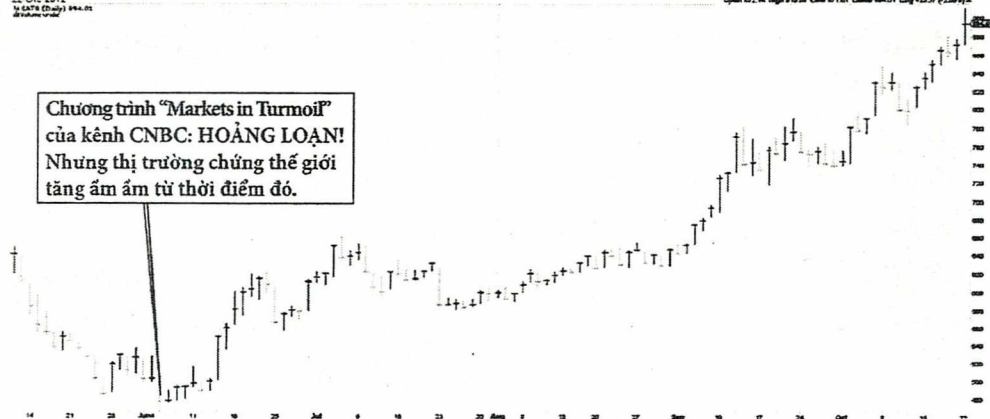
22-Oct-2012

V: 12.18 (24h): 9.4-25

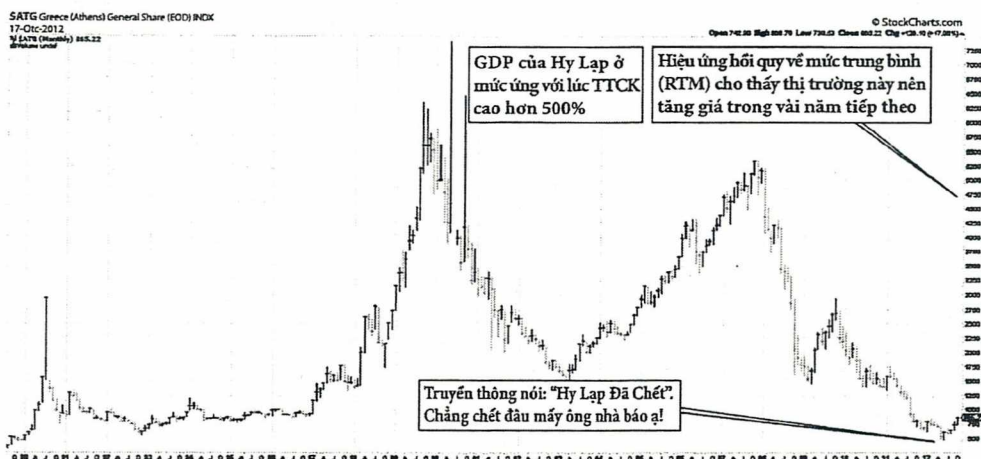
B: 12.18 (24h)

© StockCharts.com
Open: 12.14 High: 13.22 Low: 12.11 Close: 12.41 Chg: +0.27 (+2.20%)

Chương trình "Markets in Turmoil"
của kênh CNBC: HOẢNG LOẠN!
Nhưng thị trường chứng thế giới
tăng âm ảm từ thời điểm đó.



- Vào tháng 8 năm 2012, truyền thông tài chính nói rằng “Hy Lạp Đã Chết” và đơn giản chẳng có lý do gì để đầu tư ở đây. Ngay khi thị trường Hy Lạp đóng cửa tại mức 621 vào ngày 15 tháng 8, tôi đã gửi một email khuyến nghị mua với tiêu đề “Thị trường nào có thể tăng 500% hậu bong bóng trái phiếu?” (xem thêm ở Phụ Lục). Bất chấp các tiêu đề tiêu cực của giới truyền thông, dựa trên nhiều yếu tố cơ bản và kỹ thuật, thị trường chứng khoán Hy Lạp đã tăng hơn 500%. Sau đây là biểu đồ tháng của thị trường chứng khoán Hy Lạp.



- Cuối cùng, từ năm 2008, truyền thông bị ám ảnh thái quá với ý tưởng nước Mỹ đang bên bờ diệt vong trong vai trò cường quốc dẫn đầu thế giới. Bấy giờ giới truyền thông đều rĩ tai nhau rằng nước Mỹ “đã lạc đường”. Chúng ta không còn là một siêu cường. Trong suốt 5 năm qua, truyền thông tập trung một cách thái quá vào tỷ lệ thất nghiệp, sự gia tăng của khoản nợ khổng lồ, chính sách in tiền quá mức của Cục Dự Trữ Liên Bang (FED), các cuộc giải cứu, tăng trưởng GDP phẳng dãn, chia rẽ chính trị sâu sắc, hăng S&P hạ xếp hạng tín nhiệm, đem công việc ra nước ngoài, v.v.

Tư duy đám đông của truyền thông đã gieo rắc nỗi sợ hãi này cho nhiều người trên thế giới. Truyền thông nước ngoài dẫn dắt người dân nước họ tin rằng về thực tế, nước Mỹ giờ đây đang trở thành quốc gia thuộc thế giới thứ ba. Xuyên suốt các chuyến hành trình của tôi khắp thế giới vài năm qua, tôi không nhớ bao nhiêu người đã hỏi tôi tình hình nước Mỹ ngày nay tôi tị tệ thế nào.

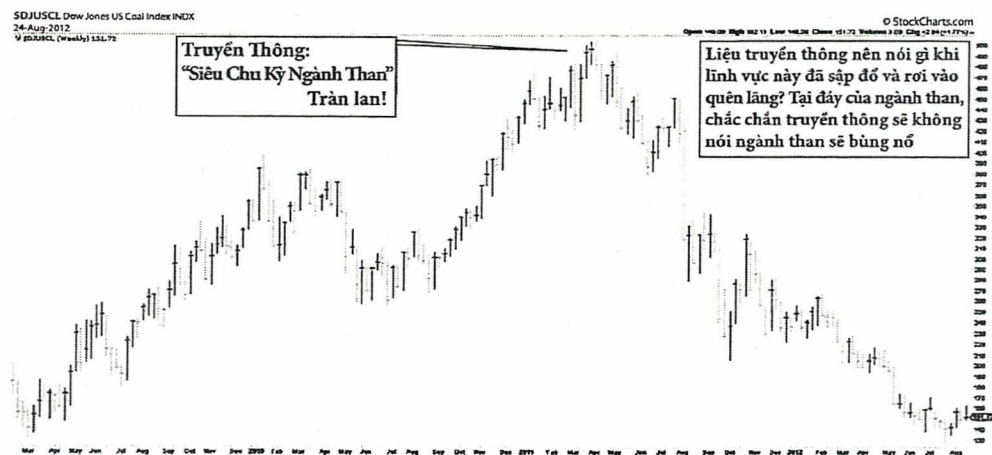
Điều chúng ta phải làm là nhìn xung quanh và nhận ra mọi thứ bao năm qua vẫn thế. Thực tế, từ năm 2008, thị trường chứng khoán Mỹ đã tăng giá vượt trội so với hầu như mọi thị trường chứng khoán toàn cầu. Bất kể tư duy tiêu cực của đám đông toàn cầu, tôi cho rằng nước Mỹ đang mạnh mẽ hơn bao giờ hết. Thực sự, có lẽ PHẦN CÒN LẠI của thế giới mới đang “lạc đường”.

Ngược với những gì truyền thông dẫn dắt để bạn tin, trừ khi ngành đã lỗi thời (ví dụ ngành báo giấy), thì toàn bộ ngành không thể phá sản. Nhìn chung, một giai đoạn rủi ro sẽ diễn ra ở một vài tay chơi yếu nhất ngành. Sau giai đoạn rủi ro này, khi tình trạng dư cung được điều chỉnh, thường thì toàn bộ ngành sẽ tăng trưởng trở lại. Trong quá khứ, rất nhiều ngành đã hồi phục như thế bất chấp truyền thông ra rả về kịch bản phá sản. Tôi hoàn toàn tin rằng điều này sẽ tiếp tục lặp lại trong tương lai.

TRÒ BƠM THỐI VÀ CÂU CỬA MIỆNG CỦA GIỚI TRUYỀN THÔNG

- Thật trớ trêu, vào mùa xuân năm 2011, thuật ngữ thông dụng trên truyền thông đại chúng ở lĩnh vực hàng hóa là “Siêu Chu Kỳ Than”. Truyền thông trở nên mê đắm với sự mất cân bằng cung/cầu trong tương lai phát sinh từ sự gia tăng nhu cầu từ các thị trường mới nổi. Truyền thông cho rằng các cổ phiếu than sẽ đi vào thị trường bò tốt trong nhiều năm tới. Tôi xin nhắc để bạn nhớ, nhận định này của truyền thông là SAU KHI các cổ phiếu than hàng đầu đã tăng 500% - 1000% trong 12 tháng trước đó. Biểu đồ của các cổ phiếu dẫn dắt

này đã chạy theo dạng parabol quá xa và đứng trước khả năng chịu cú điều chỉnh lớn. Nhưng truyền thông vẫn cứ bơm thổi bất chấp những tín hiệu cảnh báo về mặt kỹ thuật. Từ đỉnh “siêu chu kỳ” của truyền thông, chỉ số Dow Jones ngành than đã giảm từ 500 điểm xuống còn 127 điểm.



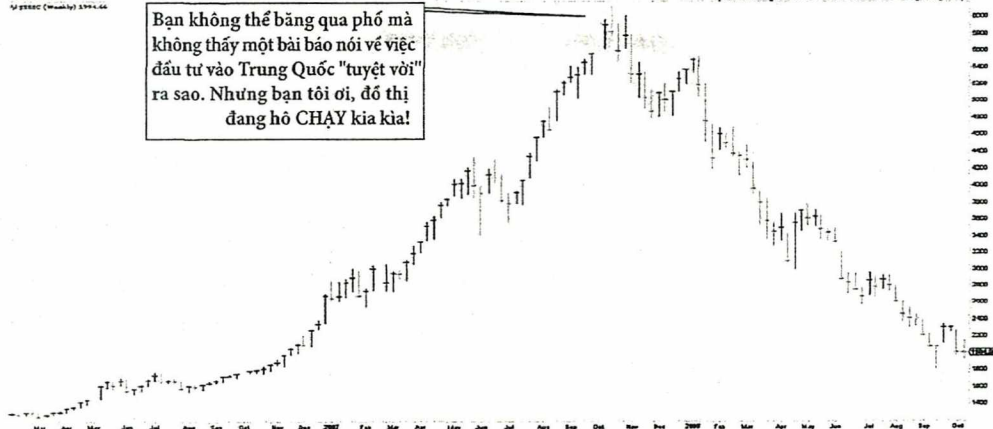
- Vào năm 2007, bạn không thể tìm thấy bất cứ bài báo nào không tự tin tuyên bố thị trường Trung Quốc sẽ tiếp tục tăng trưởng hai con số trong vài năm tới. Sự lạc quan về Trung Quốc có ở khắp mọi nơi. Thế nhưng từ điểm nhìn của tôi, thị trường Trung Quốc rõ ràng đang tăng giá theo kiểu parabol và đơn giản không thể đầu tư. Khi truyền thông đưa ra những dự báo tăng trưởng màu hồng vào mùa thu năm 2007, chỉ số Shanghai bắt đầu cắm đầu từ trên 6,000 điểm xuống còn 1,700 điểm trong 12 tháng sau đó. (Xem đồ thị ở trang 71)
- Nguyên tắc tương tự cũng áp dụng với những câu cửa miệng của giới truyền thông. Vào cuối năm 2007 đến năm 2008, họ ra rả “BRIC”, “BRIC” và chỉ có “BRIC”. Đường như truyền thông tính

SSSEC Shanghai Stock Exchange Composite Index (EOI) INDX
15-Oct-2008
14:00:00 (Monday) 3394.44

© StockCharts.com

Open 3378.00 High 3407.73 Low 3321.47 Close 3364.00 Chg 0.91 (0.28%)

Bạn không thể băng qua phố mà không thấy một bài báo nói về việc đầu tư vào Trung Quốc "tuyệt vời" ra sao. Nhưng bạn tôi ơi, đồ thị đang hô CHẠY kia kìa!



xây đền Taj Mahal với đồng từ "BRIC" ấy thì phải. BRIC - viết tắt của Brazil, Nga (Russia), Ấn Độ (India) và Trung Quốc (China) CÓ Ở KHẮP MỌI NƠI. Truyền thông khẳng định bạn phải đầu tư vào những quốc gia này. Người nào tin sái cổ truyền thông, nghe theo lời khuyên của họ, hẳn đã chứng kiến danh mục đầu tư của mình đi đời nhà ma. Giờ đây, chẳng ai nói về những quốc gia này nữa, bạn có nghĩ đây là thời điểm để đầu tư dài hạn vào đây hay không?

SEEM iShares WSO Emerging Market NYSE
13-Nov-2009
04:00 (Friday) 28.26

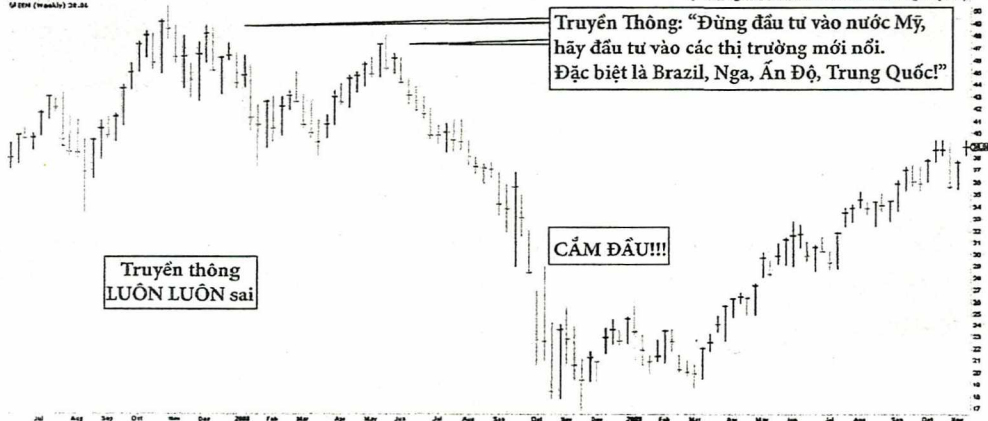
© StockCharts.com

Open 28.22 High 29.42 Low 26.14 Close 28.00 Volume 426.0K Chg -0.22 (-0.78%)

Truyền Thông: "Đừng đầu tư vào nước Mỹ, hãy đầu tư vào các thị trường mới nổi. Đặc biệt là Brazil, Nga, Ấn Độ, Trung Quốc!"

Truyền thông
LUÔN LUÔN sai

CẢM ỨNG!!!



Điều tôi muốn nói ở đây là ngay đúng thời điểm truyền thông hoặc đang hân hoan nhất hoặc kêu gào thảm thiết nhất thường là lúc các biểu đồ báo hiệu chuyển động giá mạnh mẽ theo hướng NGƯỢC LẠI dự đoán của giới truyền thông. Vấn đề nảy sinh khi một nhà đầu tư sắc sảo nhìn thấy biểu đồ hình thành trước mặt mình, báo hiệu thị trường đảo chiều xu hướng mạnh mẽ và quyết định chớp lấy cơ hội. Thay vì chớp lấy cơ hội ngàn vàng trong tầm tay, nhà đầu tư thường vô tình trở thành nạn nhân của lối tư duy đám đông do truyền thông gieo rắc. Khi niềm tin bị lung lay do những tay viết được đào tạo chuyên nghiệp, đến các nhà đầu tư dày dạn kinh nghiệm cũng có thể bỏ lỡ những cơ hội để đời.

ĐỌC TIÊU ĐỀ BÁO ĐỂ ĐO LƯỜNG TÂM LÝ CHUNG... VÀ GIAO DỊCH NGƯỢC LẠI VỚI NÓ!

Mặc dù tôi chủ động tránh xa các bài báo của các ấn phẩm tài chính, khi thấy cần thiết, tôi sẽ chú ý đến các tiêu đề báo. Tôi đặc biệt để tâm khi các tiêu đề lớn từ nhiều nguồn tin tức truyền thông có chung quan điểm. Giống như chúng ta, truyền thông rất dễ ảnh hưởng bởi hành vi đám đông và tâm lý bao trùm. Biết cách chú ý đến tiêu đề, đồng thời tránh bị các bài báo ảnh hưởng là cách hữu ích để đo lường tâm lý chung tại các điểm đảo chiều quan trọng. Nhờ cảm nhận tốt về tâm lý chung của đám đông, tôi trang bị cho bản thân kỹ càng hơn để có thể thực hiện các vị thế giao dịch theo quan điểm đối lập nhưng đầy tiềm năng lợi nhuận dựa trên biểu đồ.

Các kênh tài chính không bao giờ đặt lợi ích của bạn lên hàng đầu, và nhìn chung, đó là một hệ thống vốn dĩ hình thành để khiến bạn lên tàu mà ngồi nhầm hướng. Bạn sẽ đọc được trong phần “Thao Túng” rằng “các chiến lược lăm đường lạc lối” thường được tài trợ bởi quỹ phòng hộ, ngân hàng đầu tư, hoặc các tổ chức đầu tư khác với số tiền hàng triệu đô la. Thậm chí có thể nói giới tài chính nói dối như cuội. Nhưng biểu đồ thì không nói dối!

Dòng tiền thông minh là thứ dịch chuyển thị trường. Dòng tiền thông minh không mấy may quan tâm đến truyền thông đại chúng. Bạn phải đưa ra lựa chọn khó khăn: bị truyền thông tài chính đại chúng đùa cợt, hoặc lờ nó đi để không mang vạ vào thân. Lựa chọn là của bạn.

“CHỈ BÁO DRUDGE”

Tư duy đám đông của truyền thông nêu trên được mô tả chuẩn xác nhất bằng chỉ báo “The Drudge Market” - do Bespoke Investment Group (một công ty quản lý tài sản) xây dựng.

Duff McDonald tại Fortune.com giải thích như sau:

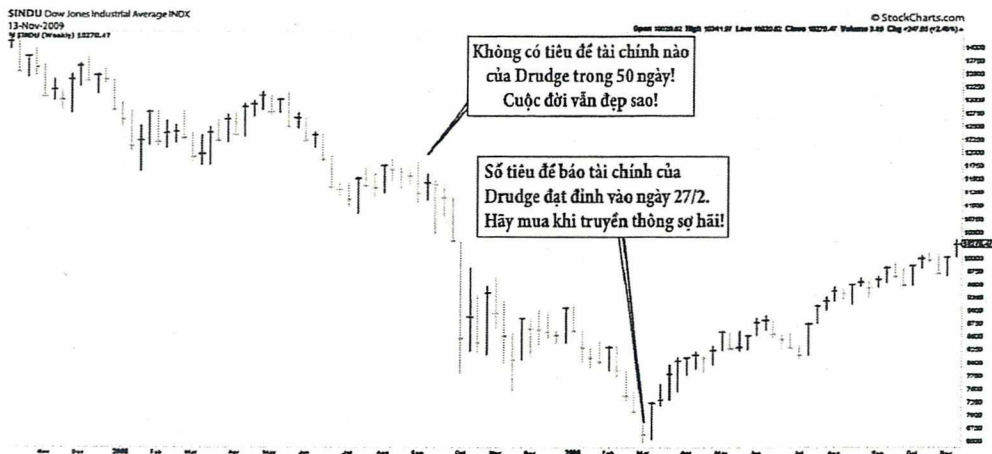
“Drudge làm một điều hơi khác người, đó là đăng các đường link liên quan đến tài chính. Thú vị ở chỗ: với 30 triệu view HẰNG NGÀY, có thể nói Drudge là nguồn tin tức trên web được theo dõi rộng rãi nhất. Khi các tin tức tài chính lan truyền khắp nơi, tâm lý bi quan hoặc lạc quan (bất kể là tâm lý nào) dường như xâm chiếm không chờa người nào thì đó là lúc tốt hơn hết bạn phải quan sát thị trường theo hướng ngược lại.

Paul Hickey của Bespoke trình bày khi tiêu đề một bài báo tài chính chuyển sang trang chủ trong khoảng thời gian kéo dài, “có thể chúng ta đang tiến gần đến điểm đảo chiều, bất kể là đỉnh hay đáy.” Bespoke đã tổng hợp các tiêu đề báo tài chính trong khoảng thời gian 50 ngày trên Drudge từ giữa năm 2003. Ngày cao độ nhất - tức ngày có số tiêu đề tài chính nhiều nhất trong 50 ngày, là ngày 27 tháng 2 năm 2009, với 21 tiêu đề. Đáy của thị trường con gấu xuất hiện chưa tới hai tuần sau đó, vào ngày 9 tháng 3 năm 2009.

Hickey cũng chỉ ra rằng, có một ngày hoàn toàn không có tiêu đề tài chính trong suốt 50 ngày vào mùa hè năm 2008, xuất hiện ngay trước

củ sập đổ Lehman Brothers. Đó là điều chẳng ai ngờ nổi, thế nhưng nó đã đổ ập xuống. Nói cách khác, tâm trạng của Drudge là một chỉ báo mà bạn nên cực ngược lại.”

<http://finance.fortune.cnn.com/2011/07/08/the-matt-drudge-market-indicator/>



(*) Drudge là một trang chuyên tập hợp các đường link báo chí đủ thể loại của nhà báo Matt Drudge, do trang này không có trang tương tự ở Việt Nam nên khó để người đọc hình dung, tuy nhiên, chúng ta có thể hiểu ý của tác giả là: Khi thông tin tài chính trở thành chủ đề ai ai cũng bàn tán, thì khả năng cao thị trường đã tiêu hóa thông tin này xong, gần điểm đảo chiều.

CHƯƠNG

04

BÍ MẬT TỆ HẠI NHẤT CỦA PHỐ WALL

*“Đừng tin những gì bạn nghe
và chỉ tin một nửa những gì bạn thấy.”*

Benjamin Franklin

TRONG NGÀNH CHÚNG TA, AI CŨNG BIẾT NHỮNG NHÀ GIAO DỊCH giỏi nhất thao túng thị trường để vào và thoát vị thế với mức giá lợi nhất có thể. Điều này chẳng có gì mới mẻ đối với phố Wall, vì thao túng đang và sẽ luôn là một phần của các thị trường trên toàn thế giới. Việc chúng ta phải làm là chấp nhận thực tế và cố gắng tận dụng sự thao túng theo hướng có lợi cho mình. Theo thời gian bạn sẽ học được cách phát hiện ra sự thao túng như một lẽ hiển nhiên.

THAO TÚNG TRUYỀN THÔNG

Đây chỉ là vài ví dụ về cách các tổ chức tài chính thao túng truyền thông và thao túng 99% các nhà đầu tư để phục vụ lợi ích của họ. Các trích dẫn sau lấy từ cuộc phỏng vấn trên truyền hình với một nhà giao dịch rất nổi tiếng. Tôi sẽ không nêu đích danh người này ra ngay đâu, cứ để đấy.^[1] Xin nhắc bạn đoạn văn này là từ cuộc phỏng vấn trên truyền hình nên câu cú có hơi lộn xộn.

Về cổ tình đẩy giá phái sinh cao hơn hoặc thấp hơn:

“Trò chơi này rất thú vị và rất béo bở”^[2]

“Đó là cách kiếm tiền rất nhanh... và rất thoải mái”

^[1] Stine đang nhắc đến Jim Cramer, một người dẫn chương trình tài chính *Mad Money* nổi tiếng của CNBC. Trong đoạn phỏng vấn, Cramer mô tả các cách thức ông này đẩy giá cổ phiếu lên hoặc xuống tùy thuộc vị thế của mình hoặc mong muốn của mình.

^[2] Trong phỏng vấn gốc, câu đầy đủ là: “Rất nhiều lần khi tôi đang short ở quỹ phòng hộ của mình... tức là tôi cần cổ phiếu giảm giá, tôi sẽ tạo sẵn hoạt động để kéo giá phái sinh. Trò chơi này rất thú vị và rất béo bở.”

Về bán khống cổ phiếu như RIMM:

“Để đánh gãy cổ phiếu Research in Motion thì cứ tung tin đồn đến tai Pisani (phóng viên CNBC) và mọi người sẽ râm ran bàn tán RIMM dính phải phốt gì đó... sau đó anh gọi cho Phố Wall (*Wall Street Journal*), báo cho một tay phóng viên chuyên viết về Research in Motion để mớm tin hăng Palm đối thủ đang áp ủ sản phẩm gì đó và chuẩn bị tung ra. Đây là tất cả những điều phải làm...”^[1]

Về thao túng AAPL:

“...quan trọng là phải bơm tin đồn là Verizon và AT&T đều bảo họ không thích điện thoại của APPL. Làm chuyện này dễ như bỡn. Ngoài ra, hãy lan truyền tin đồn điện thoại chưa sẵn sàng chạy trên MacWorld. Lan truyền thông tin này cũng rất dễ vì người viết báo về AAPL luôn khát những câu chuyện kiểu như thế, và anh có thể khẳng định câu chuyện này đáng tin cậy vì anh đã nói chuyện với ai đó tại Apple mà Apple thì không thể bình luận. Thế nên đây là vụ bán khống lý tưởng... để thực hiện, chỉ cần nhắc điện thoại và gọi đến sáu quầy giao dịch rồi bảo: “Nghe này, tôi vừa nói chuyện điện thoại với người trong Verizon - người này bảo họ cung cấp dịch vụ cho LG, Samsung, Motorola, không còn chỗ cho APPLE, họ đòi hỏi đủ thứ, chúng tôi sẽ không để họ (Apple) tác oai tác quái như họ đã làm với âm nhạc. Tôi nghĩ đây là cách rất hiệu quả để kéo giá cổ phiếu giảm.”

Sau đó, người này trình bày phương thức thao túng cổ phiếu bằng cách mua quyền chọn bán để “tạo bối cảnh tuần sau sẽ có thông tin, và thế là ai nấy đều sợ hãi.” Đến lúc này, các nhà giao dịch sẽ gọi cho Bob Pisani của kênh CNBC để tuần tin với anh ta về các giao dịch quyền chọn bán.

^[1] Theo lời Cramer, đây là mảnh khố ưa thích của quản lý quỹ phòng hộ, họ tung tin đồn cổ phiếu cho một phóng viên tài chính nào đó với kỳ vọng tin đồn sẽ khiến giá đi theo hướng nhà quản lý mong muốn. Cramer bật mí một số mảnh khố “bất hợp pháp rành rành” nhưng lại rất cần thiết với những quỹ có hiệu suất kém.

Ông ta nói tiếp: “Đây là thực tế những thứ đang diễn ra trên thị trường mà anh không thấy. Nhưng khi hành động theo kiểu các quỹ đầu cơ, quan trọng là không làm bất cứ điều gì trung thực dù chỉ một chút.

“... quan trọng là phải tuân tin cho báo chí và đưa lên CNBC, và sau đó mọi thứ tự cầm đầu như hòn tuyết lăn. Trò này hay lắm.”

Nhà giao dịch nổi tiếng này không ai khác chính là Jim Cramer trên TheStreet.com TV.

VUA THAO TÚNG: GÃ KHỔNG LỒ XẤU XA GOLDMAN

Tôi đã chứng kiến gần như toàn bộ mọi trò lừa bịp có thể tưởng tượng ra trên Phố Wall. Không cần bàn cãi, kẻ thao túng truyền thông xuất sắc nhất trong ngành chính là Goldman Sachs. Những ngày đầu tham gia thị trường, tôi từng phàn nàn hành vi thao túng thị trường của họ là phạm pháp. Nhưng về sau tôi học cách chấp nhận nó và sử dụng thao túng sao cho có lợi cho mình.

Goldman là công ty xuất sắc nhất ngành trong việc hạ triển vọng một tổ chức tài chính đúng lúc biểu đồ đang gào thét báo MUA. Mặt khác, Goldman cũng là tổ chức giỏi nhất ngành trong việc nâng triển vọng một doanh nghiệp đúng lúc biểu đồ cho thấy rõ ràng phải bán. Mục tiêu rõ ràng của Goldman khi đưa ra “khuyến nghị mua” là khiến cả mớ tiền ngớ ngếch (từ các nhà đầu tư nhỏ lẻ) nhảy vào mua đúng thời điểm bộ phận giao dịch của Goldman thiết lập các vị thế bán khổng lồ.

Mặt khác, “khuyến nghị bán” khiến cho dòng tiền ngớ ngếch bán ra trong khi Goldman bắt đầu các vị thế mua vào. Họ đã áp dụng cách làm này suốt nhiều thập kỷ. Nhân viên của Goldman kiếm được nhiều tiền hơn tôi. Họ thông minh hơn tôi rất nhiều. Nếu tôi có thể phát hiện những điểm đảo chiều thị trường từ cách xa cả triệu dặm, không thể nào có chuyện thời điểm họ đưa ra những hô hào tối tệ này là hoàn toàn ngẫu nhiên.

Những ví dụ thao túng của Goldman

Ví dụ, chỉ mới vài tháng vừa qua, Goldman đã hiện nguyên hình là kẻ thao túng bằng cách mớm cho truyền thông những hô hào nực cười nhất nhì lịch sử.

Dưới đây là một đoạn trích không hề chỉnh sửa về Goldman trong đánh giá triển vọng thị trường hàng năm ra vào ngày 2 tháng 1 năm 2012 của tôi có tiêu đề “Dự đoán thị trường năm 2012 của tôi - thị trường cổ phiếu sẽ tăng bùng nổ trên toàn cầu”:

Goldman Sachs. Có lẽ cả đời tôi cũng chẳng hiểu nổi làm thế nào Goldman Sachs vẫn đường đường chính chính, hợp pháp trong việc cố tình đánh lừa nhà đầu tư. Thế mà sự thật là vậy đấy. Vào cuối năm 2010, các chỉ số thị trường đã tăng trên 20% dẫn đến chỉ báo RSI tuần (14) ở vùng quá mua trên 70 ... đây là mức khả năng cao sẽ dẫn đến sự sụt giảm hoặc sự sụp đổ đáng kể của thị trường. Mà tôi đã thấy trường hợp này lặp đi lặp lại với Goldman (cũng như nhiều tổ chức khác) trong rất nhiều lần họ nâng triển vọng thị trường ở mức quá mua không bền vững và hạ triển vọng thị trường ở mức quá bán không bền vững. Nói tóm lại, họ dự báo năm 2011 S&P tăng 25% DẪN DẮT BỜÌ CỔ PHIẾU NGÂN HÀNG!!!! Thử dành một chút thời gian nhìn lại cổ phiếu ngân hàng năm ngoái mà xem (lưu ý: cổ phiếu ngân hàng có thời điểm giảm 35% và kết thúc năm giảm khoảng 20%)! Giờ hãy nhìn sang năm 2012. Dự báo của Goldman là gì??? Mọi người đoán xem???

“Dự báo 3 tháng, 6 tháng và 12 tháng của chúng tôi là 1150, 1200 và 1250”!! Chưa kể còn dự báo này: ‘Chúng tôi ước tính chỉ số S&P 500 có thể giảm 25% xuống còn 900 trong một kịch bản bất lợi khi đồng Euro sụp đổ.’ Ôi trời!”

Sau khi Goldman hô hào thị trường tăng 25% vào năm 2011, chúng ta chứng kiến cú sụp đổ lớn năm 2011.

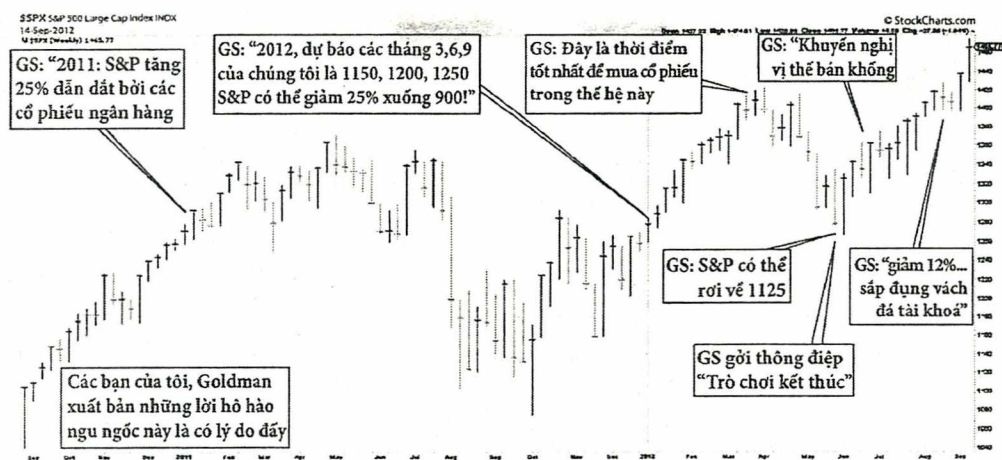
Sau khi Goldman hô hào thị trường giảm đáng kể trong 3, 6 và 12 tháng năm 2012, thị trường đã tăng vọt lên cao hơn trong vài tháng.

Dưới đây là một số ước tính “chuẩn chỉnh” của Goldman trong năm qua:

- Ngày 21 tháng 3 năm 2012 - Goldman nói “Đây là thời điểm tốt nhất để mua cổ phiếu trong thế hệ này”; thị trường giảm đều đặn trong 10 tuần tiếp theo.
- Ngày 12 tháng 4 năm 2012 - Goldman hạ triển vọng khí tự nhiên; khí tự nhiên tăng 40% trong vòng 5 tuần tiếp theo.
- Ngày 1 tháng 6 năm 2012 - “(S&P) có thể giảm xuống 1,125”; thị trường liên tăng điểm liên tục nhiều tháng sau đó.
- Ngày 1 tháng 6 năm 2012 - Ví dụ này cực kỳ đắt giá: Raoul Pal, nhân viên từng làm cho Goldman Sachs phát hành bài thuyết trình về “Khủng hoảng ngân hàng lớn nhất lịch sử” và “Trò chơi đã đến hồi kết”... “Hãy giữ tâm thế chẳng có gì là an toàn”; nhưng theo sau là một đợt tăng điểm kéo dài nhiều tháng.
<http://www.businessinsider.com/raoul-pal-the-end-game-2012-6#for-more-on-why-the-economy-is-crumbling-31%23ixzz1wmnMj59I>. Tôi sẽ không ngạc nhiên nếu bằng chứng này bị gỡ xuống vào thời điểm bạn đọc những dòng này.
- Ngày 21 tháng 6 năm 2012 - “Chúng tôi khuyến nghị BÁN KHỔNG (rất hiếm hoi) S&P 500”; thị trường tiếp tục tăng điểm kéo dài nhiều tháng sau đó.
- Vào ngày 20 tháng 8 năm 2012, Goldman nhận định thị trường giảm 12% và cảnh báo thoát hàng trước “Vách đá tài khóa (Fiscal Cliff)” ; chúng ta sẽ sớm thấy kết quả diễn ra như thế nào.

(Xem đồ thị tổng hợp nhận định của Goldman Sachs ở trang bên cạnh)

Những nhận định của Goldman và các tổ chức khác được tính toán rất cao tay. Nhìn dưới mọi góc độ, họ chẳng hề màng đến lợi ích của công chúng đầu tư. Khi Goldman đưa ra khuyến nghị mâu thuẫn trực tiếp với các chỉ báo kỹ thuật, nhìn chung, nhận định của Goldman sẽ thất bại thảm hại trong vòng một đến hai tuần kể từ khi công bố. Bạn sẽ thấy nhận định của họ hiếm khi thất bại ngay lập tức vì như thế chẳng khác nào vạch áo cho người xem lưng.



Dòng tiền thông minh chính là yếu tố khiến thị trường dịch chuyển. Như bạn đã thấy, dòng tiền thông minh kiểm soát trò chơi bằng cách kiểm soát tin tức. Ngoài việc thao túng "tin tức" vì lợi ích của họ, 1% dòng tiền thông minh chẳng buồn để ý đến truyền thông đại chúng. Họ biết thông tin duy nhất thực sự có lợi luôn được người nội bộ giữ kín. Thông tin hữu ích không bao giờ được đưa lên các phương tiện truyền thông đại chúng. Nếu thông tin đủ sức làm thị trường chuyển động bị rò rỉ lên các kênh truyền thông, thì chỉ trong phút chốc, thông tin đó không còn giá trị nữa.

Bạn phải dứt khoát đưa ra lựa chọn dù có khó khăn. Bạn phải chọn hoặc là được các phương tiện truyền thông tài chính mua vui, hoặc phớt lờ sự điên rồ của chúng sao cho tài chính của bản thân hưởng lợi. Lựa chọn thế nào là quyết định của riêng bạn. Chung quy lại, bạn có sẵn sự kỷ luật cần thiết hay không?

CHƯƠNG
05

**TRỞ THÀNH
NHÀ GIAO DỊCH
GIỎI HƠN**

*“Dũng cảm chứa sự kiệt xuất, sức mạnh
và ma thuật trong đó.”*

Goethe

TRONG CHƯƠNG NÀY, TÔI SẼ GIÚP BẠN TRỞ THÀNH NHÀ giao dịch giỏi hơn; cụ thể giúp bạn hiểu rõ hơn về tâm lý giao dịch. Hãy xem tôi như là “một người thầy” hướng dẫn giao dịch, và chúng ta bắt đầu bằng cách hiểu về tầm quan trọng của một người thầy dùi dất.

NGƯỜI THẦY DÙI DẤT

Con người thường có khuynh hướng vươn tới trình độ của người họ thường xuyên tiếp xúc nhất. Nếu bạn chỉ lêu lổng với những người bạn vô công rồi nghề hết ngày này đến ngày khác, chẳng ngạc nhiên khi một ngày nào đó bạn trở thành kẻ vô tích sự. Tương tự, người ta chứng minh sự giàu có và thịnh vượng của bạn liên quan sâu sắc tới những người bạn dành nhiều thời gian nhất để ở bên. Điều này cũng đúng trong giao dịch và đầu tư.

Như tôi đã nhắc qua ở đầu cuốn sách: Vào năm 2003, tôi may mắn biết được nhóm giao dịch trên Yahoo! (hiện không còn hoạt động) được dẫn dắt bởi hai nickname “Lizard King” và “Revshark”. Tôi ngay lập tức bị ấn tượng bởi chất lượng của bài đăng trong diễn đàn. Xem chừng có tầm chục nhà giao dịch là những chiến binh dày dạn kinh nghiệm trên chứng trường. Tôi liền đề ra mục tiêu phải học từ nhóm này nhiều nhất có thể. Tôi đã phải cố gắng học hỏi từ họ nhiều nhất trong thời gian ngắn nhất vì nhóm này đã giải tán trong 6 tháng sau đó.

Rất nhiều kiến thức hiện nay của tôi về Siêu Cổ Phiếu được học hỏi từ diễn đàn này. Khi thành viên trong nhóm giới thiệu một mã cổ phiếu mới, Lizard King thường sẽ đưa ra những phản biện đến nát nước. Ban đầu, thái độ ngạo mạn của ông khiến tôi kinh ngạc, nhưng sau một thời gian ngắn, tôi hiểu ra ông cư xử khó tính như vậy để chứng minh luận điểm của mình. Ông quan niệm 99.9% cổ phiếu là lãng phí thời gian và không đáng chú ý. Hành vi của ông chứng minh với tôi rằng những nhà giao dịch giỏi nhất đều có bản năng sát thủ, vốn yêu cầu một sự tự tin và khinh thế ngạo vật nhất định.

Qua các năm, tôi đã giao dịch với hàng ngàn nhà giao dịch ở nhiều diễn đàn, và trong số đó, có sáu nhà giao dịch giỏi nhất mà tôi có dịp giao dịch chung là: Lizard King, Meglodon, Babe, Dojowiz, Jon và Demi. Tôi chỉ muốn học từ những người xuất sắc nhất trong số những người ưu tú nhất, tôi không buồn để ý đến các nhà giao dịch hạng hai của nhóm. Tôi mãi ghi lòng tạc dạ món nợ ân tình với những người thầy giao dịch này, những người đã mang lại cho tôi nhiều kiến thức quý giá. Mấu chốt ở đây là nếu tôi không may mắn gặp được nhóm các nhà giao dịch siêu hạng này, tôi dám chắc lúc này tôi đang theo một ngành hoàn toàn khác.

Tầm quan trọng của một người thầy giao dịch, một cộng đồng các nhà giao dịch thành công đáng được nhất mạnh. Nếu bạn muốn trở thành người giỏi nhất, đơn giản là bạn phải được huấn luyện với người giỏi nhất. Để đầu tư thành công, đơn giản là bạn phải làm mọi thứ trong tầm khả năng để gạt bỏ cái tôi và làm việc với những nhà giao dịch giỏi hơn bạn.

Có nhiều nhà đầu tư thành công tốt bậc trên khắp thế giới và trên mạng Internet. Công việc của bạn là tầm sư học đạo nhiều nhất có thể với những người giỏi xuất chúng. Trong quá trình tìm kiếm một người thầy, tôi cũng xin lưu ý bạn rằng không phải cứ viết thư tư vấn đầu tư, viết báo hoặc xuất hiện trên CNBC thì tự động người ta sẽ trở thành người thầy dạy giao dịch tốt trong giới đầu tư.

TÂM LÝ GIAO DỊCH

“Hiểu được tâm lý đám đông còn quan trọng hơn hiểu về kinh tế học. Thị trường được thúc đẩy bởi yếu tố con người, mà đã là người, chúng ta sẽ phạm phải sai lầm nhưng cũng sẽ đưa ra những góc nhìn siêu phàm.”

Dennis Gartman

Như đã đề cập trước đây, tư duy giao dịch đúng đắn đóng vai trò tối quan trọng để đầu tư thành công. Nhiều người có thể bất đồng với điều này, nhưng tôi có một niềm tin vững chắc rằng tầm nhìn còn quan trọng hơn cả khả năng lựa chọn cổ phiếu. Nếu bạn tin rằng bạn không thể đánh bại thị trường, bạn hoàn toàn đúng. Nếu bạn tin rằng bạn có thể, bạn cũng hoàn toàn đúng. Tư duy là yêu cầu tối thượng cho giao dịch thành công. Trong phần này, tôi chỉ lướt qua chủ đề này. Có cả biển thông tin về chủ đề này để đánh bại thị trường, tôi khuyến khích bạn nghiên cứu tâm lý và hành vi con người, đặc biệt là những tâm lý liên quan đến thị trường. Có lẽ cuốn sách hay nhất về chủ đề tâm lý giao dịch là *Trading In The Zone* của Mark Douglas. Nó đúc kết bao tinh hoa, nên tôi khuyến khích bạn mua về một cuốn. Tiếp đến, ta hãy bàn đến:

TỰ TIN LÀ CHÌA KHÓA

“Dũng cảm chứa sự kiệt xuất, sức mạnh và ma thuật trong đó.”

Goethe^[1]

Khi còn là những đứa trẻ, chúng ta chẳng biết sợ hãi là gì. Ta hào hứng tìm cách làm mọi thứ. Trong vài năm đầu đời, phần lớn nỗ lực của chúng ta đều thất bại, nhưng ta chẳng nản lòng, bởi tận sâu trong tim ta biết rằng, thất bại

^[1] Johann Wolfgang von Goethe là một nhà thơ, nhà viết kịch, tiểu thuyết gia, nhà văn, nhà khoa học, họa sĩ lỗi lạc người Đức. Ông được coi là một trong những vĩ nhân trong nền văn chương thế giới.

là con đường duy nhất dẫn tới thành công.

Vậy điều gì đã xảy ra với bản năng không sợ hãi ta từng có trong những năm thơ ấu? Theo tác giả và tiến sĩ Shad Helmstetter, “Trong mười tám năm đầu tiên của cuộc đời, nếu ta lớn lên trong một gia đình bình thường, thì ta bị từ chối bằng từ ‘KHÔNG’, hoặc cấm cản điều này điều kia hơn 148,000 lần!” Phần lớn nguyên nhân của việc này là khuynh hướng tiêu cực thâm căn cố đế ăn sâu trong văn hóa chúng ta.

Hết lần này đến lần khác bị nói mình không thể làm điều này, không thể làm cái kia, rồi cuộc chúng ta bắt đầu tin như thế. Theo thời gian, tâm lý chúng ta trở nên xơ cứng, ta trở nên cứng nhắc trong suy nghĩ, và theo bản năng, ta từ bỏ theo đuổi điều người khác nói ta không làm được. Trên Phố Wall có một niềm tin ăn sâu vào nhà đầu tư rằng đơn giản là ta không thể đánh bại thị trường trong dài hạn. Giả thiết thị trường hiệu quả liên tục chĩa mũi dùi về phía chúng ta, khiến ta tin rằng gần như không thể đạt hiệu quả giao dịch tốt hơn thị trường vì tất cả mọi thông tin ngay lập tức được chiết khấu. Vâng, cái người hình thành giả thuyết này hẳn chưa bao giờ có dịp trao đổi với những nhà giao dịch thành công nhất.

Thành công trên thị trường dẫn đến sản phẩm là sự tự tin mãnh liệt. Nghịch lý ở chỗ, ta cần sự tự tin mãnh liệt để thành công trên thị trường chứng khoán. Khá nhiều lần khi các bạn bè giao dịch theo chân tôi mở vị thế ở những thương vụ giao dịch lớn nhưng không nắm giữ cổ phiếu được vì không có tư duy thích hợp. Tương tự, có hàng tá lần trong lịch sử giao dịch của chính mình, tôi đánh mất lợi thế chiến thắng ấy và nhìn mà không tin nổi mắt mình khi cổ phiếu mình vừa mới bán tăng bằng lần mà không có tôi trên tàu.

Thị trường chứng khoán không gì khác hơn là một cuộc chiến tâm lý toàn cầu, mà cảm xúc con người được phản ánh dưới dạng giá cả thị trường, học cách kiểm soát cảm xúc của chính mình là điều tuyệt đối cần thiết để cạnh tranh với các đối thủ khác.

HÌNH DUNG VỀ CỔ PHIẾU CỦA BẠN

Khi mở vị thế mới, bước đầu tiên tôi làm là hình dung tôi sẽ phản ứng như thế nào khi cổ phiếu giảm xuống thấp hơn. Thực tế, đầu tiên tôi luôn hình dung kịch bản tồi tệ nhất tôi có thể gặp phải. Chẳng may cổ phiếu giảm 40% sau một đêm thì sao? Điều này giúp tiềm thức của tôi hiểu được kết quả của mỗi giao dịch có thể rủi ro như thế nào. Hãy nhắm mắt lại và hình dung biểu đồ giá trông sẽ ra sao và cảm xúc của bạn sẽ như thế nào nếu giao dịch chống lại bạn.

Nếu cổ phiếu của bạn giảm giá, liệu bạn có mua bổ sung vị thế không? Bạn sẽ dùng lệnh dừng lỗ tự động hay đặt ra mức dừng lỗ trong đầu rồi tự mình vào lệnh để thoát khỏi vị thế? Tương tự, bạn sẽ phản ứng như thế nào nếu cổ phiếu tăng gấp đôi vào ngày mai? Việc có một kế hoạch tấn công và biết được bản thân sẽ phản ứng như thế nào trước bất cứ điều kiện gì sẽ giúp bạn có được tự tin và loại bỏ gánh nặng cảm xúc trong tinh thần. Nếu không biết trước mình nên phản ứng như thế nào, những biến động trên khung giá ngày có thể khiến bạn rối trí.

Lắm lúc, tôi hào hứng về triển vọng tương lai của cổ phiếu đến nỗi tôi thật lòng mong nó giảm để có thể mua số lượng lớn hơn. Có những lúc khác, khi tôi cảm thấy không tự tin lắm về yếu tố kỹ thuật hoặc yếu tố cơ bản của cổ phiếu, tôi thoát ngay lập tức nếu giao dịch đó chống lại tôi. Soạn sẵn kế hoạch tấn công ở trong đầu có thể tác động lớn đến thành công của bạn trong nghề giao dịch.

CỦNG CỐ TƯ DUY TƯƠNG LAI

Sau khi lên tinh thần để đối diện với những biến động về giá của cổ phiếu, đã đến lúc chuyển sự quan tâm sang việc củng cố tầm nhìn và niềm tin trong bạn. Đầu tiên bạn phải xây dựng cho mình tầm nhìn cho tương lai. Bạn phải huấn luyện sao cho tâm trí của bạn nghĩ về bản thân dưới hình mẫu người mà bạn muốn trở thành trong vài tháng sắp tới, nhưng chưa hết, bạn còn phải

huấn luyện tâm trí của mình nghĩ về giá cổ phiếu trong tương lai và diễn biến của nó trong khoảng thời gian đó.

Liệu bạn có niềm tin mãnh liệt (dựa trên biểu đồ hoặc yếu tố cơ bản) rằng cổ phiếu \$5 mà bạn đang nắm giữ sẽ biến thành \$10 trong ba tháng không? Gần như với mỗi Siêu Cổ Phiếu từng giao dịch, tôi đặt trọn niềm tin rằng nó sẽ tăng rất mạnh trong tương lai. Nếu không có tư duy này trong mỗi giao dịch, tôi bảo đảm bản thân sẽ bỏ lỡ đến 90% chuyển động tăng giá của nó.

Một khi bạn đã chăm chỉ kiểm tra kỹ lưỡng và cổ phiếu đáp ứng nhiều tiêu chí của Siêu Cổ Phiếu, bạn phải tạo ra tầm nhìn lớn trong tư duy về việc cổ phiếu chắc chắn sẽ tăng cực mạnh.

Nếu cổ phiếu đáp ứng các tiêu chí cơ bản và kỹ thuật, bạn sẽ phải tin rằng chắc chắn cổ phiếu sẽ đạt tới mục tiêu giá của bạn. Điều này sẽ cho bạn nguồn năng lượng tâm lý cần thiết cũng như niềm tin để trụ vững qua các biến động của thị trường. Nếu bạn không có niềm tin mạnh mẽ vào vị thế của mình, đó có thể là một chỉ báo cho thấy bạn nên xem lại cổ phiếu mình nắm giữ.

Tôi từng làm việc với rất nhiều nhà giao dịch có tư duy u ám, nói trắng ra là cực kỳ bi quan về gần như mọi thứ. Càng lớn tuổi, dường như họ lại càng nhìn đời một cách bi quan. Các nhà giao dịch với góc nhìn bi quan chỉ khoải chia sẻ những bài báo mới nhất về sự tàn lụi của Châu Âu, đồng thời dành rất nhiều thời gian nghiên cứu xem “giao dịch tần suất cao” hoặc “đội phòng chống khủng hoảng” đang hủy hoại Phố Wall như thế nào.

Thỉnh thoảng, ngay cả những người kiệt xuất nhất trong số chúng ta cũng có lúc bị cuốn vào vòng xoáy tiêu cực. Mai này, khi thấy bản thân mình rơi vào vòng xoáy cảm xúc này trong tương lai, hãy tạm lui và nghỉ ngơi nhiều nhất có thể. Tài khoản giao dịch sẽ cảm ơn bạn vì điều đó.

Điều quan trọng là hằng ngày, chúng ta phải đều đặn rèn luyện sợi chỉ tinh thần của sự lạc quan. Nếu bạn chạm lệnh dừng lỗ vị thế, đừng lo lắng, đó chỉ là một phần của cuộc chơi. Đừng để bất cứ tiêu cực nào trên thị trường tác động đến việc bạn quan sát các cổ phiếu. Thiên kiến tiêu cực sẽ hủy hoại sự

ng nghiệp của bạn. Những người có thiên kiến tiêu cực chắc chắn là những nhà đầu tư ít thành công nhất.

Nếu quan sát những người thành công nhất trên hành tinh này, bạn sẽ thấy họ đều giữ tinh thần cực kỳ lạc quan về mọi thứ, không có ngoại lệ. Hãy nhìn Warren Buffett, Bill Gates, Howard Schultz, Richard Branson, v.v. mà xem; tất cả họ đều có thể giới quan vô cùng tích cực. Nhờ niềm tin lạc quan vào tương lai, họ chính là những kẻ nổi loạn luôn giữ bình tĩnh trong khủng hoảng và chộp lấy những miếng ngon trong lúc mọi người đang ngập trong sợ hãi. Vâng, hẳn nhiên tiêu cực hiện diện ở khắp mọi nơi, nhưng những con người chạm đến thành công vĩ đại nhất đều tự nhủ với lòng chỉ tập trung hết sức mình vào cái có thể.

TỰ TIN THÁI QUÁ

“Có lẽ con người trở nên đáng sợ nhất khi họ tin tưởng không chút hoài nghi rằng mình đúng.”

Laurens Van der Post

Như chúng ta biết, tâm thế chiến thắng là yếu tố cần thiết của những nhà giao dịch giỏi nhất. Tuy nhiên, có một lần ranh mỏng manh phân chia giữa niềm tin và lạc quan tếu. Khi nào thấy bản thân đang mở các vị thế lớn bất thường hoặc đang tăng tần suất giao dịch, bạn có thể đã vượt qua lần ranh này. Nếu bạn tin mình là một thiên tài - rằng bạn không đời nào sai lầm - và bạn ảo tưởng rằng thị trường là một cái máy ATM, bạn **CHẮC CHẮN** đã vượt qua lần ranh đó.

Theo nhà giao dịch William Eckhardt, “Theo nhiều cách, những khoản lợi lớn có thể còn đáng sợ hơn cả những khoản lỗ lớn, vì lãi lớn có thể hủy hoại sự cân bằng cảm xúc của bạn. **Tôi nghĩ một điều quan trọng là không để bản thân bị trói buộc cảm xúc với những khoản lợi nhuận lớn.** Không đâu xa, tôi

đã có những giao dịch tồi tệ nhất sau khoảng thời gian dài chiến thắng^[1]. Khi bạn có chuỗi chiến thắng lớn, bạn dễ bị cảm dỗ mà nghĩ rằng mình có đưa ra quyết định kém một chút cũng không sao. Bạn có thể tưởng tượng điều gì sẽ xảy ra tiếp theo rồi đấy. Quy tắc chung là lỗi khiến bạn trở nên mạnh mẽ còn lợi nhuận làm bạn yếu mềm.”

KỶ LUẬT

Nhà tâm lý học Martin Seligman đã đưa ra phát biểu rằng để dự đoán điểm GPA của sinh viên, kỷ luật cá nhân chính xác là chỉ số mạnh gấp hai lần IQ. Tương tự, ông cho rằng kỷ luật cá nhân là yếu tố quan trọng hơn cả trí thông minh để đạt được thành công trong bất cứ khía cạnh nào của cuộc sống. Tôi tin rằng điều này đặc biệt đúng trong đầu tư. Nếu sự thông minh là chìa khóa duy nhất để đầu tư thành công, thì các giáo sư, các nhà khoa học tên lửa, và các nhà giải phẫu thần kinh đã thống trị thị trường.

Một nhà giao dịch thành công cần xây dựng một phương pháp nhất quán và kỷ luật trong việc lựa chọn cổ phiếu, cách anh ta mua và đóng vị thế, và quan trọng nhất, cách anh ta sẽ phản ứng với vòng xoay biến động giá cổ phiếu. Một tư duy kỷ luật là tư duy không phản ứng một cách ngẫu nhiên với biến động danh mục. Như ở trên tôi có thảo luận về quá trình hình dung, nếu ta diễn tập tinh thần về kết quả tiêu cực lẫn tích cực sắp tới, thì ta sẽ ghi nhận ít biến động cảm xúc hơn khi kết quả thành hình.

Có lẽ điều tuyệt vời nhất về kỷ luật bản thân là nó có mối quan hệ chặt chẽ với sự tự tôn và sự hài lòng trong cuộc sống. Nói ngắn gọn, nếu bạn có thể thêu tinh thần kỷ luật vào tấm vải của cuộc sống, bạn không chỉ có được thành công vang dội trên thị trường, mà bạn sẽ thấy bản thân mình trở nên hạnh phúc hơn và đủ đầy trong mọi khía cạnh đời sống.

^[1] “Các lệnh thua lỗ lớn nhất của tôi luôn đến sau khi tôi có quãng thời gian giao dịch tuyệt vời và tôi bắt đầu tin rằng mình biết điều gì đó.” - Paul Tudor Jones

DỪNG CẢM ĐỐI DIỆN VỚI THUA LỖ

“Không ai muốn biết hoặc quan tâm đến thất bại của bạn. Tất cả những gì bạn phải làm là học hỏi từ chúng vì điều quan trọng nhất là bạn sửa lại cho đúng ngay lập tức. Sau đó thì tất cả mọi người có thể nói bạn may mắn như thế nào.”

Mark Cuban

Khi mẫu hình của một cổ phiếu bắt đầu bị thất bại và giảm giá vì bất cứ lý do nào đó, hãy lùi lại và tự hỏi bản thân liệu ngày hôm ấy, bạn có mở vị thế đầu tiên ở cổ phiếu này không. Nếu câu trả lời là không, tốt nhất là hành động một cách dứt khoát và cắt lỗ ngay lập tức. Như câu châm ngôn: “Giao dịch theo điều bạn thấy, chứ không phải điều bạn nghĩ”. “Đừng hy vọng nữa, hãy hành động dứt khoát!”. “Bán trước rồi đặt câu hỏi sau”.

Điều quan trọng là bạn học cách xử lý các khoản lỗ này mà không để cảm xúc chi phối. Khi những khoản thua lỗ không thể tránh khỏi xuất hiện và bạn đóng vị thế lỗ, hãy xem như đây là một phần của chi phí kinh doanh. Nói rộng ra, bạn phải tách cái tôi ra khỏi các biến động mỗi ngày của giá trị danh mục đầu tư. Tôi nhận thấy tôi càng kiểm tra giá trị tài khoản của mình thường xuyên, thì kết quả giao dịch càng tệ. Trừ khi bạn cần tiền để đóng học phí vào ngày mai, lời khuyên của tôi là bạn nên ít quan sát giá trị tài khoản ít nhất có thể.

Tập trung vào một tài khoản đang bị sụt giảm giá trị rồi cuộc sẽ đẩy bạn tham gia vào “giao dịch trả thù”. Giao dịch trả thù xảy ra khi bạn mở quy mô vị thế lớn hơn bình thường ở một cổ phiếu còn nhiều nghi vấn nhằm nỗ lực lấy lại khoản tiền đã mất. Hãy hỏi bất cứ nhà giao dịch chuyên nghiệp nào, họ sẽ nói cho bạn nghe gần như mọi giao dịch trả thù LUÔN kết thúc trong thất bại.

Sau một khoản lỗ, đừng trách móc bản thân, “những kẻ bán khống” hoặc ngài thị trường. Đừng chăm chăm vào các sự kiện, đơn giản là hãy chấp nhận nó, và chuyển sự tập trung của bạn vào dòng chảy của những cơ hội mới, vốn luôn xuất hiện phía trước. Một tư duy lạc quan và tự chủ cảm xúc ở những

tình huống này sẽ cho bạn sự linh động cảm xúc để thoải mái lựa chọn cảm giác mình muốn. Nếu không có ý thức tự chủ cảm xúc, bạn có thể mờ mắt bởi những cảm xúc xấu trong tiềm thức.

Nhà đầu tư danh tiếng Benjamin Graham từng nói: “Đầu Tư Thông Minh phần nhiều là vấn đề của tinh thần hơn là kỹ thuật”. Thật may cho bạn, hầu hết các đối thủ của bạn đều không chú ý đến việc phân tích yếu tố tâm lý trong giao dịch. Không có sự kỷ luật trong tư duy, họ tập trung vào tiêu cực và sợ hãi theo bản năng. Vì các đối thủ của bạn sẽ làm bất cứ điều gì để tránh sai lầm, họ sẽ tự cảm thấy e ngại trước những cơ hội lớn nhất trên thị trường.

Các vận động viên vĩ đại nhất thế giới, doanh nhân, nhà giao dịch, thương gia, v.v. tất cả đều không e sợ phạm phải sai lầm. Giống như những đứa trẻ chập chững tập đi, họ can trường nghĩ lớn, làm lớn, chấp nhận sai lầm. Khi hiểu rằng chắc chắn sẽ có khả năng thất bại trong bất cứ giao dịch nào, bạn có thể hạn chế các sai lầm giao dịch gây ra bởi nỗi sợ hãi. Theo cách ấy, bạn phải ưu tiên hàng đầu việc giữ cho bản thân không sợ hãi trong giao dịch và đừng cảm đối diện với sai lầm.

NIỀM TIN THỦ THÁI

“Sau nhiều năm đầu tư trên Phố Wall, từng kiếm được và mất đi hàng triệu đô la, tôi muốn nói bạn nghe điều này: điều giúp tôi kiếm được khoản tiền lớn không phải việc tôi suy nghĩ. Tôi thu được lợi nhuận lớn là nhờ ngồi im ôm chặt cổ phiếu. Bạn hiểu chứ? Nhớ tôi ôm thật chặt cổ phiếu!

Để nhận định đúng thị trường không phải việc quá lắt léo. Bạn có thể tìm thấy nhiều chú bò nhỏ trong thị trường bò tót và nhiều chú gấu nhỏ trong thị trường con gấu. Tôi biết có những nhà đầu tư hành động đúng chính xác thời điểm và bắt đầu mua hoặc bán cổ phiếu tại những mức giá rất tốt, với tiềm năng mang lại lợi nhuận cao nhất.

Theo kinh nghiệm họ trải qua cũng y như của tôi, tức là họ không kiếm được tiền từ cổ phiếu ấy. Người vừa đúng vừa có thể ôm chặt cổ phiếu rất hiếm. Tôi nhận ra đây là một trong những điều khó học nhất. Nhưng chỉ khi nào một nhà giao dịch chứng khoán thấu triệt điều này, anh ta mới có thể kiếm được gia tài lớn. Đúng theo nghĩa đen, một nhà giao dịch kiếm được triệu đô sau khi biết cách giao dịch dễ hơn là kiếm vài trăm đô trong những ngày tháng anh ta thiếu kiến thức.”

Jesse Livermore

Đoạn trích trên của Jesse Livermore có lẽ là trích dẫn giao dịch mà tôi ưa thích nhất. Tuyệt đối đúng đến từng câu chữ. Tôi khuyến khích bạn đọc đoạn trích trên nhiều lần cho đến khi khắc cốt ghi tâm trong sự nghiệp giao dịch của bạn.

Tôi cho rằng đầu tư thành công thì 1% là cảm hứng (liên quan đến việc lựa chọn cổ phiếu) và 99% là mồ hôi công sức (liên quan đến việc kiểm soát cảm xúc). Dưới góc nhìn này, một khi bạn 1) đã chọn xong cổ phiếu của mình, 2) kiên nhẫn cho đến khi chúng có điểm mua rủi ro thấp, và 3) hình dung bạn sẽ phản ứng như thế nào trong tương lai, thì sau đó chỉ là thời điểm để ngồi im, thoải mái, và trở thành một bậc thầy thiên định trong giao dịch. Như tất cả chúng ta biết, điều này nói luôn dễ hơn làm. Độ biến động mỗi ngày khiến chúng ta phát rối. Làm thế nào ta có thể trở nên kiên nhẫn, kỷ luật trong một thị trường hỗn loạn?

Bạn đã bao giờ thấy cổ phiếu tăng vọt chỉ trong vòng vài giây sau khi bán nó? Bạn thậm chí “giá như mình kiên nhẫn hơn chút nữa!?” Hoặc tương tự, bạn có bao giờ thấy một trong các cổ phiếu của mình tăng vọt trong vòng vài giờ hoặc vài ngày sau khi bạn đã hoàn toàn từ bỏ nó? Điều này đã từng xảy ra với tôi. Điều này là vì Luật Trung Lập. Thành công trong giao dịch có khung thời gian riêng của nó và thường đến khi ta ít kỳ vọng nhất. Các nhà giao dịch thường lạc lối trong bóng tối trước khi bình minh ló dạng và từ bỏ ngay khi

điều tuyệt vời nhất thực sự xuất hiện.

Để trau dồi cho bản thân nghệ thuật kiên nhẫn cực kỳ quan trọng này, đơn giản là hãy tránh xa thị trường trong giờ giao dịch. Bất cứ khi nào tôi quyết định đi bộ thật lâu, đi xem phim hoặc thậm chí là đến đất nước khác, gánh nặng tinh thần khi phải quan sát mỗi tick biến động của thị trường ngay lập tức được giải phóng. Tôi nhận ra một khi bản thân rời xa được màn hình giao dịch, tôi có thể tập trung vào hàng triệu thứ trong cuộc sống còn quan trọng hơn cả giao dịch.

Tôi vô cùng tự tin ở hầu hết các cổ phiếu chiến thắng lớn nhất của mình, đến độ tôi không buồn theo dõi chúng trong ngày giao dịch. Tôi không quan tâm mình tự tin trong vị thế cổ phiếu như thế nào - nếu tôi mở đồng thời các phương tiện truyền thông tài chính và quan sát từng tick biến động giá trong ngày, thì chẳng nghi ngờ gì, đầu óc phi lý trí của tôi thế nào cũng tìm ra những lý do vô nghĩa để bán cổ phiếu. Điều này đã xảy ra nhiều lần. Những tick giá không mấy ý nghĩa có thể khiến ta phát rồ. Cách duy nhất để vượt qua điều này và cho phép cổ phiếu chiến thắng tiếp tục chạy là thiết lập lệnh dừng lỗ tự động ở một mức giá thích hợp hoặc xác định mức dừng lỗ trong đầu (hành động vào ngày tiếp theo), rồi đóng máy tính, và sống cuộc đời của bạn.

Một hành vi thậm chí còn tệ hơn việc quan sát cổ phiếu của bạn từng giây từng phút là quan sát ai đó thực hiện các giao dịch bốc đồng theo tư vấn của người khác. Dù đó là ở phòng giao dịch thực sự hay phòng giao dịch ảo, hoặc tệ hơn là quan sát hàng ngàn nhà giao dịch khác trên Twitter, mục tiêu kiên nhẫn của bạn sẽ bị ném ra ngoài cửa sổ. Càng quan sát người khác giao dịch, bạn sẽ càng muốn giao dịch theo, tài khoản của bạn sẽ xập xình, và bạn sẽ ít thành công hơn. *Trong giới giao dịch, hành động vội vàng là kẻ thù của thành công.*

Giống “tin tức”, ta rất dễ bị nghiện việc được tiếp cận hàng trăm ý tưởng mới lạ, nhưng chúng chẳng được tích sự gì ngoài việc khiến bạn bớt chắc chắn vào vị thế mình đang nắm giữ. Nếu bạn cảm thấy cần phải hoạt động tích cực trên Twitter hoặc bất cứ cộng đồng online nào, lời khuyên của tôi là nên làm

điều đó ngoài giờ giao dịch khi bạn không thể thực hiện các giao dịch ngay lập tức. Về mặt cá nhân, tôi cố gắng quan sát nửa giờ giao dịch cuối cùng của thị trường vì đó là lúc dòng tiền thông minh mở hoặc đóng các vị thế. Sau đó, tôi cố gắng thực hiện phần lớn các nghiên cứu của mình vào buổi tối. Cách thực hành này cho phép tôi xử lý các ý tưởng mới bằng cách lý trí hơn.

TỪ KIÊN NHẪN ĐẾN CƠ HỘI VÀNG

Tinh thông sự kiên nhẫn và học cách trân trọng những giai đoạn không nên hoạt động mạnh cho phép bạn biết cách chờ đúng lúc để chớp lấy cơ hội. Những cơ hội mua tốt nhất xuất hiện khi cảm xúc của tất cả các nhà đầu tư khác hoàn toàn bị vùi dập. Thậm chí ngay cả khi những nhà đầu tư khác nhìn thấy cơ hội không tưởng xuất hiện ngay trước mắt, thì cảm xúc tổn thương bởi thảm họa trước đó đơn giản khiến họ không dám nghĩ tới việc trở lại thị trường. Đó chính là lúc mà số ít người kiên nhẫn đứng ngoài thị trường con gấu nhảy vào và nhanh tay kiếm lợi nhuận. Chúng tôi đã chứng kiến nhiều lần kiên nhẫn trong hành động qua các năm khi Warren Buffett bước vào với vai trò người mua cuối cùng trong một cuộc khủng hoảng lớn. Buffett từng nói, “Tôi sẽ nói cho bạn biết bí mật trở nên giàu có trên Phố Wall (ông tạm ngừng trong giây lát)... Đóng các cánh cửa lại. Hãy cố gắng tham lam khi những người khác đều sợ hãi và cố gắng sợ hãi khi những người khác tham lam.”

Dù không quan sát các vị thế của bạn suốt ngày là điều vô cùng hữu ích, bạn vẫn phải nhanh nhạy trước các cơ hội mới vì chúng có thể xuất hiện bất cứ lúc nào. Bằng cách thực hành việc “trong tĩnh có động”, nhờ quá trình kiểm tra kỹ lưỡng các cổ phiếu trong danh mục theo dõi trước đó cho phép bạn có mặt đúng lúc khi cơ hội vàng xuất hiện. Bằng cách biết chính xác mình đang tìm kiếm điều gì, bằng cách biết rõ đường tơ kẽ tóc chất lượng của các cổ phiếu tốt nhất, và bằng cách kiên nhẫn chờ đợi, bạn sẽ có thể chớp lấy cơ hội khi thiên thời, địa lợi.

CHINH PHỤC ĐỈNH CAO

Trong cuốn sách bán chạy *Flow - The Psychology of Optimal Experience*, Mihaly Csikszentmihalyi đã mô tả khái niệm “Flow (Dòng Chảy)” là “trạng thái mà người bị cuốn vào hoạt động ấy đến mức cảm thấy những thứ khác không còn quan trọng nữa; trải nghiệm ấy thú vị đến mức người đó vẫn chấp nhận làm bất kể phải trả giá lớn.” Tôi chắc chắn thỉnh thoảng bạn đã trải qua tình trạng này trong con đường học vấn hoặc nghề nghiệp chuyên môn. Tôi hay đạt được trạng thái này khi nghiên cứu các Siêu Cổ Phiếu. Tôi tập trung cao độ và hoàn toàn bị cuốn vào quá trình kiểm tra kỹ lưỡng cổ phiếu đến nỗi quên cả khái niệm thời gian. Trong trạng thái ấy, từng ngày đến và đi trông giống như một cái chớp mắt.^[1]

^[1] Flow trong tiếng Việt còn có thể hiểu là trạng thái thăng hoa. Mihaly Csikszentmihalyi là một trong những nhà khoa học tiên phong tìm hiểu về trạng thái này. Tác giả phát biểu: “Những khoảnh khắc tuyệt vời nhất trong cuộc đời chúng ta không phải là những lúc thụ động, dễ tiếp thu, thư giãn, ... Những khoảnh khắc tuyệt vời nhất thường xảy ra khi cơ thể hoặc tâm trí của một người bị đẩy đến giới hạn khi họ tự nguyện nỗ lực hoàn thành một việc khó khăn nhưng ý nghĩa.” Đây chính là trạng thái Flow, ví dụ như các hoạt động thể thao, sáng tạo, nghệ thuật, làm việc, thậm chí khoảng thời gian vui vẻ bên gia đình, bạn bè, v.v mà ta hoạt động hăng say, quên đi thời gian.

Mihaly Csikszentmihalyi cho rằng trạng thái này mới cho chúng ta tự hài lòng thực sự và xem đây là “trải nghiệm tối ưu” của con người.

6 đặc điểm của Flow có thể kể đến như sau:

- Tập trung cực độ vào giây phút hiện tại.
- Hòa hợp giữa hoạt động và ý thức.
- Quên mất ý niệm về bản thân mình.
- Có cảm giác kiểm soát được hành vi hoặc hoạt động.
- Cảm nhận thời gian khác đi (có thể nhanh hơn hoặc chậm hơn bình thường).
- Hành vi mang lại sự thỏa mãn từ bên trong.

3 điều kiện để tạo ra trạng thái Flow:

- Hoạt động phải có mục tiêu và quá trình rõ ràng.
- Việc ta làm phải thu phản hồi rõ ràng và ngay lập tức.
- Thử thách mà hoạt động đưa ra phải cân bằng với kỹ năng.

Đọc giả quan tâm có thể tìm đến cuốn sách mang tên Flow của Mihaly Csikszentmihalyi, hoặc bài TED Talk cùng tên của ông.

Trong trạng thái “Flow”, bạn sẽ thấy căng thẳng tan biến, bạn làm việc hiệu quả hơn, và cảm thấy dễ dàng nhận diện một vài siêu cổ phiếu trong biển cổ phiếu nằm chết dí. Ngoài ra, khả năng đạt tới trạng thái này trong giờ giao dịch giúp làm giảm nguy cơ đưa ra các quyết định giao dịch sai lầm dựa trên cảm xúc. Nói ngắn gọn, đạt tới trạng thái đỉnh cao về thể chất và tinh thần giúp hoạt động đầu tư của bạn lột xác.

Thay vì bước vào trạng thái đỉnh cao đầy mơ ước này hoàn toàn ngẫu nhiên, tôi tuân thủ một số hướng dẫn giúp tôi đạt được và duy trì nó bền vững:

TẬP THỂ DỤC

Người ta hay nói hạnh phúc, thành công và giàu có bị hút tới những người tràn đầy năng lượng. Trong hành trình theo đuổi những điều trên, việc đầu tiên tôi làm mỗi sáng là tập thể dục ít nhất một giờ đồng hồ. Tôi có thể chạy ngoài trời (không bao giờ chạy trong nhà) hoặc nâng tạ trong phòng gym. Chạy ngoài trời là cần thiết vì tôi cảm thấy được hòa mình với thiên nhiên và hít thở bầu không khí trong lành sẽ giúp tôi thúc đẩy tư duy sáng tạo và sáng suốt. Tập thể dục vào mỗi sáng sớm mang cho tôi nguồn năng lượng mạnh mẽ để hoạt động trong suốt cả ngày. Sau khi tập, tôi có thể suy nghĩ và kết nối với mọi người một cách hiệu quả hơn. Tôi cũng cảm thấy hạnh phúc hơn, khỏe mạnh hơn và tự tin hơn trong giao dịch.

Ngoài ra, chạy hoặc bất cứ hoạt động aerobic bên bể nào đều có tác động mạnh mẽ đến nồng độ donapime (hóc môn hạnh phúc), serotonin^[1], adrenaline^[2],

^[1] Serotonin là một chất dẫn truyền tín hiệu giữa các tế bào thần kinh trong não và khắp cơ thể. Serotonin đóng một vai trò quan trọng trong các chức năng cơ thể như tâm trạng, giấc ngủ, tiêu hóa, buồn nôn, chữa lành vết thương, sức khỏe của xương, đông máu và ham muốn tình dục.

^[2] Adrenaline có tên khác là Epinephrine, adrenaline là một hormone được giải phóng khỏi tuyến thượng thận. Adrenaline là một hormone có tác dụng trên hệ thần kinh giao cảm, được sản xuất bởi cơ thể khi bạn sợ hãi, tức giận hay thích thú, làm cho nhịp tim đập nhanh hơn và giúp cơ thể chuẩn bị phản ứng chống lại nguy hiểm.

endorphin^[1], ở trong máu, chúng sẽ giúp bạn có những tư duy lý trí hơn trên thị trường. Tổ hợp các viên thuốc hormone này làm giảm đáng kể sự căng thẳng, bởi nếu không kiểm soát, đây là yếu tố có tác động tiêu cực đến thành công của bạn. Khi bật máy tính vào mỗi buổi sáng, đầu óc sáng suốt cho phép bạn xử lý những biến động danh mục sau mỗi tối một cách lý trí hơn.

Vào những dịp hiếm hoi, khi tôi ngủ quên và bỏ lỡ thói quen tập thể dục buổi sáng, tư duy giao dịch của tôi chịu ảnh hưởng nghiêm trọng. Vào những ngày hiếm hoi này, tôi hay có cái tật đưa ra những quyết định đầu tư rất bất hợp lý, bốc đồng, thể nào cũng dẫn tới những hậu quả tiêu cực cho danh mục đầu tư. Tôi đã học đi học lại bài học này đến độ tôi không bao giờ dám xem nhẹ việc tập thể dục hằng ngày nữa. Bất kể thể nào, tôi rất khuyến khích các bạn chăm sóc cơ thể của mình mỗi ngày. Bạn sẽ không hối tiếc đâu.

MÔI TRƯỜNG XUNG QUANH

Giống như ở nơi công sở, giữ không gian làm việc gọn gàng và ngăn nắp đem lại rất nhiều lợi ích. Cho dù lý do là gì, môi trường ngăn nắp xung quanh thường cho chúng ta tư duy trật tự và hiệu quả. Thông thường, tôi dọn dẹp sạch sẽ và tổ chức mọi thứ xung quanh trước khi bắt đầu ngày làm việc. Điều này làm cho tư duy của tôi được mạch lạc và suy nghĩ hiệu quả hơn.

Để giảm thiểu những yếu tố khiến bản thân xao nhãng, tôi luôn tắt tivi và không truy cập Twitter, đóng tất cả trình duyệt không cần thiết và chỉ kiểm tra email vài lần trong ngày.

Tôi nhận ra làm việc trong môi trường hôm nào cũng như hôm nào khiến tôi mất tinh thần. Một môi trường làm việc tẻ nhạt có thể gây ra chán nản, lơ là, rốt cuộc không thể nào đạt đến trạng thái Flow. Để ngăn ngừa điều này, tôi thích đổi mới không gian làm việc. Có hôm tôi làm việc ở nhà, có hôm tôi

^[1] Endorphin là chất giảm đau nội sinh hoặc chất giảm đau tự nhiên trong cơ thể.

đến Starbucks, có hôm lại đến thư viện hay tiệm bánh Panera Bread, vân vân và mây mây.

Tôi phát hiện thấy mình làm việc hiệu quả đáng kể khi được bao quanh bởi những con người mới mẻ, trong môi trường làm việc mới lạ. Với sự trợ giúp của cặp tai nghe và tách cà phê, tôi dễ dàng đạt được trạng thái Flow trong những môi trường như thế. Khi đó, tôi nảy ra nhiều ý tưởng mà bình thường chẳng bao giờ nghĩ ra.

ÂM NHẠC

Lắng nghe những bản nhạc không lời du dương thoải mái mang đến cho tôi trạng thái tinh thần hoàn hảo để làm bất cứ điều gì yêu cầu tập trung cao độ. Những bản nhạc tuyệt vời cũng làm tăng sự sáng tạo. Có khi điều này chỉ đúng với tôi cũng nên, nhưng chẳng hiểu vì lý do gì mà tôi thấy nhạc có lời làm tôi mất tập trung. Nghe George Winston, Vivaldi hoặc Mozart giúp tôi tập trung, sáng tạo và tỉnh táo, duy trì sức lực suốt cả ngày.

NĂNG LƯỢNG, ĐỘNG LỰC VÀ NƯỚC SINH TỐ - CÂU CHUYỆN CỦA TÔI

“Nền tảng của thành công trong cuộc sống là sức khỏe tốt:

đó là nền móng của vận may, là cơ sở của hạnh phúc.”

P.T. Barnum

Mọi người tin rằng nếu có nhiều thời gian hơn, tất cả vấn đề họ gặp phải sẽ biến mất. Tôi cho rằng thứ chúng ta đang mong cầu không phải thời gian mà là có thêm năng lượng. Bất kể trong giao dịch hay khía cạnh nào của cuộc sống, nguồn năng lượng dồi dào là yếu tố cơ bản cho hiệu suất tốt đỉnh. Cho đến nay, những thành tố quan trọng nhất để tạo ra hiệu suất tốt đỉnh với tôi là

chất dinh dưỡng và sống một cuộc sống lành mạnh.

Đây là chủ đề cá nhân tôi rất quan tâm và trân trọng. Tôi đã đấu tranh tư tưởng nhiều lần về việc có nên đưa nó vào trong cuốn sách này hay không. Cuối cùng, tôi cảm thấy phải đưa nó trong cuốn sách này để chứng minh phong cách sống có thể thay đổi mọi thứ như thế nào.

Tôi không biết các bạn thế nào, còn tôi cưng chú chó Labrador Retriever^[1] nhà mình như vàng, vì chú chó rất quan trọng với tôi. Tôi luôn cho nó vận động đều đặn, quan tâm chăm sóc nó kỹ càng và cho nó ăn những thực phẩm tốt nhất. Tương tự, nếu bạn có con nhỏ, tôi đảm bảo bạn sẽ rất quan tâm con mình xem gì, đọc gì, ăn gì, có tập thể dục đầy đủ không. Vậy bạn có quan tâm chăm sóc bản thân mình cẩn thận như thế chưa?

Trong phần lớn đời mình, tôi đã lạm dụng cơ thể mình, không thèm đếm xỉa tới nó và đối xử với cơ thể mình rất tồi. Đối với tôi, 10 chai bia, nguyên chiếc bánh pizza xúc xích to tướng của Domino, và nguyên chiếc bánh chanh xanh - tất cả trong một buổi tối - chẳng thành vấn đề. Và lẽ Tạ Ơn sao? Đừng hoảng khi thấy tôi ăn thùng uống vại!

Sau khi ăn xong, tôi sẽ cảm thấy cả người lơ đãng suốt mấy tiếng sau đó. Từ năm 18 tuổi, một năm tôi lại ăn kiêng dăm ba lần để loại bớt mấy lớp bụng bia của mình. Tôi nhận thấy trong thời gian ăn kiêng, mặc dù bị giới hạn về lượng calo trong khi hoạt động thể chất tăng lên, nhưng mức năng lượng cơ bản của tôi vẫn tăng lên phi thường. Tuy nhiên, khi thời kỳ ăn kiêng chấm dứt, mức năng lượng của tôi rơi tọt về mức trước đó. Chẳng bao lâu sau, tôi lại phát phì, mất cơ và người lại lơ đãng như cũ.

Nhưng đời tôi như bước sang trang mới khi tôi cùng gia đình đến Đông

^[1] Chó tha mỗi Labrador thường được gọi với tên thân thuộc là Lab là một giống chó săn phổ biến ở Mỹ chúng thuộc nhóm chó săn mỗi (gundog) và thường dùng để tha các con mồi về cho chủ trong các cuộc săn. Chó săn mỗi rất năng động, đáng tin cậy, đáng yêu, dễ huấn luyện, nhiều người Mỹ coi chú chó này là một thành viên trong gia đình.

Nam Á cách đây vài năm. Trước chuyến bay đến Bangkok, tôi mua cuốn sách có tựa đề *The China Study: The Most Comprehensive Study of Nutrition Ever Conducted* (Nghiên Cứu Về Trung Quốc: Nghiên Cứu Toàn Diện Nhất Về Dinh Dưỡng Từng Được Thực Hiện) của T. Colin Campbell và Thomas M. Campbell II. Để tôi tóm tắt gọn một chủ đề dài loằng ngoằng như sau: Trung Quốc là phòng thí nghiệm tốt nhất thế giới về ảnh hưởng của ăn kiêng đến năng lượng sống và sức khỏe dài hạn. Cụ thể, nhiều tỉnh ở Trung Quốc có lượng rau tiêu thụ trên đầu người cao trong khi gần như không tiêu thụ thịt. Trong khi đó, nhiều tỉnh khác ghi nhận lượng tiêu thụ thịt trên đầu người khá cao và tiêu thụ rau thì rất ít.

Sau rất nhiều tìm tòi, các nhà nghiên cứu nhận ra rằng tỷ lệ đái tháo đường, béo phì, ung thư và đau tim gần như không tồn tại ở những vùng địa lý có tỷ lệ tiêu thụ nhiều rau kết hợp với tiêu thụ ít thịt. Trong khi đó, tỷ lệ các bệnh này ở các vùng tiêu thụ ít rau/nhiều thịt ở Trung Quốc và nhiều nơi trên thế giới lại ở mức cao từ vài trăm đến cả vài nghìn phần trăm.

Bằng chứng này khiến tôi bàng hoàng. Người ăn rau củ không chỉ sống lâu hơn, mà còn sống khỏe hơn và hoạt động dẻo dai cho đến lúc nhắm mắt xuôi tay. Tôi đoán họ có nhiều năng lượng tinh thần hơn và cũng sống hạnh phúc hơn. Bằng chứng từ nghiên cứu trong nhiều thập niên rõ ràng đến vậy, làm sao tôi phớt lờ được. Sau khi đọc xong cuốn sách, ngoại trừ một số lần không tuân thủ (thỉnh thoảng tôi vẫn bị lôi cuốn bởi pizza, xúc xích và bánh ngọt), thì tôi trở thành người ăn chay.

Một trong những điều may mắn đi kèm trong chế độ ăn hoàn toàn bằng thực vật là tôi giảm mạnh việc tiêu thụ đường và tất cả những chế phẩm từ đường: đường fructose, đường sucrose, tinh bột bắp, xi rô bắp, bột, v.v. Kể từ khi tôi chuyển sang chế độ ăn hoàn toàn bằng thực vật, tiêu thụ ít đường, tôi cảm thấy cơ thể mình tràn đầy năng lượng. Thực tế, có một số nghiên cứu trên chuột cho thấy những con chuột được nuôi bằng chế độ ăn rau ngất nghèo có thể chạy bộ suốt cả ngày trong khi những con chuột duy trì chế độ “ăn truyền thống” suốt ngày lục tìm đồ ăn nhằm duy trì chỉ số Glycemic (đo lường bệnh tiểu đường).

Bây giờ, tôi tự động thức dậy trước bình minh và cơ thể tôi tự động CẦN được chạy bộ. Tôi còn chưa kịp suy nghĩ thì cơ thể buộc tôi đeo giày và chạy ra cửa. ĐIỀU NÀY CHƯA BAO GIỜ, VÀ CHƯA TỪNG xảy ra trước khi tôi thay đổi chế độ ăn cách đây vài năm.

Phong cách ăn uống mới ngày càng phát triển, tôi lại càng nhận ra ngày xưa mình nghiện tất cả các loại đường ra sao: các loại bánh ngọt, sinh tố, mì pasta, bia, bánh mì và BẤT CỬ thứ bánh kẹo gì đóng gói. Giống như các cơn nghiện khác, cơn thèm đường trở dậy mạnh đến độ cú vài tháng, trong những lúc yếu lòng, tôi lại chịu đầu hàng trước ham muốn của mình. Trong những thời khắc đó, chỉ cần một miếng bánh hoặc vài ly bia là chu kỳ thèm đường bắt tận bắt đầu. Khi cơn thèm đường trở dậy, nó có thể hạ gục tôi mấy hôm liền, mức năng lượng của tôi tụt xuống, tôi chẳng thể suy nghĩ rành mạch và mất hết động lực.

Trong những lần chệch đường ray này, tất cả những gì tôi nghĩ đến suốt cả ngày chỉ là tôi sẽ ăn gì tiếp theo. Yếu tố cơ bản nhất mà tôi có thể nói chính là mức năng lượng vô cùng khác biệt. Phong cách sống không đường = mức năng lượng 10. Còn quay trở lại “chế độ ăn kiểu Mỹ” = mức năng lượng 2. Căn bệnh cuồng đường hiện đang trở nên quá phổ biến trong nền văn hóa của chúng ta, đến độ nó ẩn trong hầu hết tất cả mọi thứ chúng ta ăn. Ngày xưa, tôi không hề nghĩ đường và các chế phẩm từ đường gây ảnh hưởng đến mức năng lượng của mình vì suốt cuộc đời, tôi chưa từng trải qua ngày nào mà không sử dụng đường.

Văn hóa của chúng ta vô cùng tập trung đến các thước đo, do đó để tôi trình bày cho các bạn rõ dựa trên con số cân nặng. Với chiều cao 1 mét 9, cân nặng của tôi thời đại học là 93 ki lô gam. “Cân nặng bình thường” của tôi là 85 ki lô gam. Cân nặng lúc ăn kiêng chỉ là 80 ki lô gam. Hiện tại, cân nặng của tôi khi duy trì chế độ ăn rau 365 ngày chưa tới 75 ki lô gam. Và điều tuyệt vời hơn là nhờ ngăn chặn chu kỳ đường/insulin, tôi hiếm khi thấy đói. Tôi chỉ ăn vì tôi biết mình phải ăn.

Nói tóm lại, tôi không còn ăn những thứ được sản xuất đóng gói, tôi chỉ ăn

những thực phẩm xuất phát từ nguồn thiên nhiên, tôi bỏ hết các chế phẩm từ đường (trừ trái cây), tôi tự chuẩn bị 99% bữa ăn, và tôi đi chợ mua trái cây và rau củ quả hai lần mỗi tuần. Thế đấy. Nguồn năng lượng của tôi dồi dào hơn bao giờ hết. Người Mỹ chúng ta có thể thấy điều tôi làm là một khái niệm xa lạ, nhưng đó là cách khoảng 3 tỷ người trên thế giới đang ăn mỗi ngày.

Vấn đề ở chỗ, nếu bạn nỗ lực, kỷ luật tập trung vào chế độ ăn và rèn luyện thể lực, bạn có thể kỳ vọng năng lượng, tầm nhìn, sự tập trung, động lực của bạn sẽ cải thiện, và cuối cùng thành công đầu tư sẽ chạm đến một mức mới. Không chỉ thế, bạn trông sẽ đẹp hơn, cảm thấy tốt hơn, hạnh phúc hơn, lạc quan hơn, sáng tạo hơn. Về mặt tinh thần, bạn sẽ suy nghĩ nhanh hơn và đưa ra những quyết định đầu tư sáng suốt hơn. Không có mặt xấu nào.

Thật không ngoa khi nói rằng phong cách sống lành mạnh còn quan trọng hơn cả đầu tư. Sức khỏe tốt và cuộc sống bình an đáng giá hơn cả vàng.

CHƯƠNG
06

**GIỮ CHO
HỆ THỐNG ĐẦU TƯ
ĐƠN GIẢN**

“Đơn giản là sự tinh tế đỉnh cao nhất.”

Leonardo Da Vinci

CHÚNG TA ĐÃ THẢO LUẬN XONG XUÔI VỀ DINH DƯỠNG, thể dục, môi trường và tất cả những điều điên rồ khác mà bạn chưa bao giờ nghĩ rằng mình sẽ thấy trong một cuốn sách về đầu tư, giờ hãy chuyển sang thảo luận về chứng khoán. Phải rồi, CHỨNG KHOÁN các bạn ạ. Hãy bắt đầu với phương pháp đầu tư của tôi: Phương pháp đầu tư của tôi là gì và không phải là gì.

LỊCH SỬ SƠ LƯỢC VỀ CÁC HỆ THỐNG ĐẦU TƯ

Trong vận động hình parabol ấn tượng nhất lịch sử thị trường chứng khoán, NASDAQ đã tăng từ 1,355 lên hơn 5,130 trong chưa đầy 14 tháng tính từ cuối năm 1998 đến đầu năm 2000. Trong suốt giai đoạn này, các cổ phiếu phát hành lần đầu ra công chúng (IPO) đã tăng 100%, 200%, thậm chí 300% trong ngày giao dịch đầu tiên. Các công ty chỉ cần gắn thêm vào tên gọi cái đuôi “.com” là giá cổ phiếu đột nhiên tăng vọt 50%. Chỉ cần một thông báo chia tách cổ phiếu cũng khiến cho giá cổ phiếu của công ty bay vọt qua nóc nhà. Thị trường chẳng khác nào màn xiếc ảo không thể tả. Qua một đêm, anh tài xế taxi, người đánh giày, bà nội trợ và nhà tạo mẫu tóc đều trở thành những chuyên gia về thị trường. Thực tế, một người làm nghề dọn dẹp hồ bơi đã lập kỷ lục thế giới về lợi nhuận từ danh mục đầu tư trong vòng hai năm!^[1]

^[1] Stine đang nhắc tới **Dan Zanger**, cũng một nhà đầu tư theo đà tăng trưởng. Ông giữ kỷ lục thế giới về mức tăng trong danh mục đầu tư trên thị trường chứng khoán trong một năm giao dịch khi đạt hơn 29,000%. Trong chưa đầy hai năm, ông biến 10,775 đô la thành 42 triệu đô la. Dan Zanger vốn là một nhà thầu sửa chữa hồ bơi cũ.

Vận động đi lên theo hướng HOÀN TOÀN thắng đứng của thị trường trong 14 tháng này quá dễ dàng, vô cùng dễ dàng. Rất có thể chúng ta sẽ không bao giờ thấy bất cứ điều gì tương tự trong suốt đời mình.

Hầu hết các chuyên gia giao dịch nổi tiếng hiện nay đã phát triển và quảng bá thương hiệu cá nhân, thành tích giao dịch và “hệ thống” giao dịch của mình dựa trên thành tích lợi nhuận mà họ kiếm được từ sự kiện vô tiền khoáng hậu này. Hầu hết các chuyên gia này đều thừa nhận rằng lợi nhuận mà họ đạt được trong giai đoạn này không thể tái lập trong thị trường ngày nay.

Đa số các nhà đầu tư cá nhân không sẵn sàng bỏ ra khoản vốn cần thiết để “mò kim đáy bể” ra phương thức đầu tư cho mình, nên họ thường tìm đến các hệ thống giao dịch theo kỹ thuật được quảng bá nói trên. Những hệ thống này được quảng bá là quá trình loại bỏ hoàn toàn “suy nghĩ” ra khỏi phương trình. Những người quảng bá các hệ thống này muốn bạn tin rằng hệ thống phức tạp của họ là cách tốt nhất để kiếm tiền trên thị trường. Đối với tôi, những hệ thống giao dịch này chỉ đơn giản là những thứ khóác lác.

Với một hệ thống như vậy, tất cả những gì bạn phải làm là ngồi trên ghế trong thời gian rảnh, chạy bộ quét tự động và mua bán một cách mù quáng bất kỳ cổ phiếu nào tuân thủ các tiêu chí kỹ thuật được đưa ra. Nhưng tôi nói thật nhé, ngay cả khi nếu hệ thống như vậy đem lại tiền ngàn bạc vạn cho bạn, chắc chắn nó chẳng hề kích thích trí tuệ cũng như đem lại cho ta tí thỏa mãn nào.

Để hiểu rõ hơn phương pháp giao dịch của DAN ZANGER, bạn đọc có thể tham khảo thêm các sách dưới đây (cùng nhóm biên dịch & đã phát hành tại Việt Nam)

(Quét mã QR bên cạnh)

NHỮNG BẬC THẦY ĐẦU TƯ THEO ĐÀ TẮNG TRƯỜNG -
Cuộc phỏng vấn tròn tròn với các Nhà Giao Dịch Siêu Hạng



PHÂN TÍCH MẪU HÌNH BIỂU ĐỒ - Những bí quyết
giúp nhà giao dịch siêu hạng DAN ZANGER biến 11
nghìn đô thành 42 triệu đô trong 23 tháng.

Nhiều hệ thống giao dịch như thế không chỉ được phát triển trong một thị trường phi lý trí mà còn được phát triển bởi các nhà quảng cáo chỉ được cái mau mồm nhưng thành tích giao dịch hạn chế. Tôi dám chắc nhiều hệ thống trong số này hoạt động cực kỳ hiệu quả vào cuối thập niên 90, nhưng tôi phải nhắc bạn rằng phương pháp giao dịch nào mà chẳng hoạt động tốt vào thời điểm đó.

Sự thật thì thị trường là một con thú đang sống, đang thở với một số tính cách được phát triển theo thời gian. Con người thay đổi, xã hội thay đổi, thị trường thay đổi. Các tín hiệu kỹ thuật hoạt động tốt cách đây 30 năm có thể không hoạt động tốt như vốn có trong thời đại ngày nay. Hơn nữa, khi ai cũng biết hệ thống thành công, công chúng đầu tư thường đồng loạt đổ dồn vào nó, điều này cuối cùng sẽ vô hiệu hóa bất kỳ lợi thế nào mà tín hiệu đã có được ban đầu.

Tôi xin chia sẻ thế này: Nếu có một hệ thống nào đó liên tục đạt được mức lợi nhuận cao vượt ngưỡng nhiều triệu đô la, thì nó sẽ được bán với giá tối thiểu là hàng chục triệu đô la. Nhưng tôi chắc chắn chưa thấy bất kỳ hệ thống nào gần đây được bán ở mức giá đó.

May mắn thay, tôi không có một “hệ thống” giao dịch để mang đi quảng cáo. Tôi chỉ đơn giản đề cao cách tiếp cận kỷ luật để đầu tư, trong đó tập trung vào một số ít biến số tạo ra sự khác biệt đáng kể. Cách tiếp cận tùy biến mà tôi sử dụng hoạt động cực kỳ hiệu quả trong mọi giai đoạn thị trường. **Trong bất kỳ giai đoạn lịch sử nào, những cổ phiếu tăng trưởng cao bị định giá thấp đáng kể, chưa được phát hiện, với bối cảnh dễ lan tỏa, có biểu đồ tuyệt vời và được hỗ trợ một cách lý tưởng bởi hoạt động mua của cổ đông nội bộ, là những cổ phiếu có tiềm năng hiệu suất vượt trội hơn hẳn so với thị trường. Các mẫu hình biểu đồ bom tấn kết hợp với nghiên cứu đạt tiêu chuẩn 5 sao sẽ mãi mãi đứng vững trước thử thách của thời gian.**

Đáng buồn thay, phong cách đầu tư như vậy quá khó nên hầu hết mọi người đều khó lòng tuân theo. Phương pháp của tôi dựa trên nguyên tắc làm việc chăm chỉ, tập trung cao độ và thực sự quyết tâm. Nó không phải là một cách tiếp cận mà bạn có thể dễ dàng nắm bắt được.

Khi chúng ta được bao bọc trong thời đại thông tin, chúng ta phát triển thành những sinh vật chỉ mong cầu sự hài lòng ngay lập tức. Cái gì chúng ta cũng muốn, và chúng ta muốn có ngay tức thì. Ngoài các thước đo về kỹ thuật và cơ bản, phương pháp của tôi tập trung vào cảm xúc và tâm lý. Nó đòi hỏi ở chúng ta một khả năng siêu phàm, đó là biết trì hoãn sự thỏa mãn.^[1] Phương pháp như vậy đi ngược xu hướng cảm xúc của chúng ta. Đó chính xác là lý do tại sao nó đạt hiệu quả cao.

Các hệ thống giao dịch có thể sản sinh hàng chục lựa chọn cổ phiếu mỗi ngày. Nhưng khi sử dụng các nguyên tắc của tôi, bạn có thể may mắn khám phá ra 8 hoặc 10 siêu cổ phiếu tiềm năng mỗi năm. Chắc chắn rồi, bạn vẫn có thể kiếm tiền khi đầu tư vào các siêu cổ phiếu hạng 2 một cách thường xuyên hơn, nhưng những con cá thực sự lớn xuất hiện với tần suất thấp hơn. Và chính những con cá lớn ấy sẽ là những con cá có thể thay đổi cuộc đời bạn.

Tùy tính cách mỗi người lại có phong cách và kỹ thuật đầu tư phù hợp. Làm gì có ai có quyền nói cách của tôi là tốt nhất cho bạn? Có thể có một số cách tiếp cận khác phù hợp hơn với nhu cầu của bạn. Biết đâu bạn lại trở thành một người giao dịch theo ngày chuyên “mua thấp bán cao” sành sỏi nhất mà thế giới từng đón nhận thì sao. Tóm lại, tôi khuyên bạn cứ thoải mái tìm kiếm điều gì phù hợp nhất với bản thân.

Theo nhà tâm lý học, tiến sĩ Bob Rotella, “Chìa khóa là tìm ra điều gì phù hợp nhất với bạn, có thể mất nhiều năm để khám phá được điều này. Có rất nhiều cách tiếp cận tốt ngoài kia, nhưng trên thực tế chỉ có một phương thức giao dịch sẽ tận dụng tốt nhất các kỹ năng, tài năng và tính cách của bạn để

^[1] Đây là một trong những nét tính cách quan trọng được khoa học chứng minh giúp chúng ta đạt đến thành công trong mọi lĩnh vực, không riêng gì đầu tư chứng khoán. Nét tính cách này được nghiên cứu và bàn bạc kỹ lưỡng trong cuốn sách *The Marshmallow Test* của Walter Mischel.

Tóm tắt lại, con người cần biết lấy ngắn nuôi dài, biết gạt bỏ những thỏa mãn tạm thời, ngắn hạn (ăn chơi, bù khú, tận hưởng, v.v.) để vươn đến những thứ to lớn hơn (học tập, làm việc, thể thao, chế độ ăn, v.v.). Độc giả nào quan tâm có thể tìm đọc tựa sách nói trên để hiểu khía cạnh khoa học và ứng dụng của việc trì hoãn sự thỏa mãn và kiểm soát bản thân.

tạo ra và duy trì lợi thế có lợi cho bạn. Một trong những sai lầm phổ biến nhất mà nhà giao dịch có thể mắc phải là cố gắng nắm bắt hoặc sao chép chiến lược của người khác. Giống như dấu vân tay, chiến lược và trọng tâm của bạn phải là thứ độc nhất vô nhị dành cho chính bạn. Vâng, hãy học hỏi càng nhiều càng tốt từ những người thành công, nhưng hãy vẫn tâm niệm rằng cuối cùng điều bạn cần ưu tiên nhất là phát triển chiến lược hướng tới thị trường của riêng mình, và hành trình ấy sẽ là duy nhất, không giống bất kỳ hành trình của người nào khác.”

ĐỪNG LÀM PHỨC TẠP HOÁ - HÃY GIỮ CHO HỆ THỐNG ĐƠN GIẢN

Sau khi thử nghiệm một số phương pháp qua nhiều năm, tôi đã học được rằng những chiến lược đơn giản nhất lại hoạt động hiệu quả nhất. Về mặt phân tích kỹ thuật, tôi tin chắc rằng bạn theo dõi càng nhiều chỉ báo, bạn càng trở thành nhà đầu tư ít thành công, chẳng có gì phải nghi ngờ điều này. Tôi khuyên bạn nên toàn tâm toàn ý đón nhận Nguyên lý Pareto (hay quy luật 80/20) và tập trung 100% nỗ lực vào 20% biến số tạo nên sự khác biệt. Hãy loại bỏ 80% các biến ít hoặc không ảnh hưởng đến việc đầu tư của bạn.

Càng dành nhiều thời gian cho những thông tin ngoài lề, “chúng tôi liệt phân tích” đáng sợ sẽ len lỏi vào tâm trí để phá hoại những nỗ lực của bạn. Giao dịch thành công không đòi hỏi bạn phải thu thập thật nhiều bằng chứng. Nó chỉ yêu cầu bạn phải kiểm tra các yếu tố cơ bản cần thiết một cách có tổ chức, còn lại những thứ khác cứ bỏ qua. Người ta hay nói chìa khóa thành công nằm ở việc hãy là chính bản thân mình, nhưng theo một cách hợp lý và có tổ chức. Tôi tin rằng giao dịch thành công cũng không khác gì cả.

Lời khuyên của tôi dành cho một nhà đầu tư mới là hãy tìm và phát triển chiến lược đầu tư “bánh mì và bơ” (tức là chiến lược thiết yếu làm kế sinh nhai của một người) đơn giản của riêng mình và kiên định với nó, đồng thời bỏ qua

những thứ khác. Bạn gắn bó với nó càng lâu, kết quả của bạn sẽ càng tốt và bạn sẽ trở thành một nhà đầu tư ngày càng chuyên nghiệp hơn. Chỉ cần nhớ rằng chất lượng đầu ra tăng lên gắn liền với đầu vào ít đi nhưng chất lượng.

Nhiều người thông minh và thành công hơn hẳn tôi đã nhấn mạnh tầm quan trọng của việc giữ cho phương pháp đầu tư càng đơn giản càng tốt. Còn có ai tốt hơn để học hỏi về chủ đề này hơn những nhà giao dịch vĩ đại nhất thế giới từng được biết đến sau đây:

“Các chiến lược tốt nhất thường đơn giản đến mức bạn có thể giải thích cách thức hoạt động của chúng cho những người không tham gia sâu vào thị trường.”

Warren Buffett

“Bạn sẽ luôn thấy rằng phương pháp đơn giản nhất hoạt động tốt nhất.”

Nicolas Darvas

“Sức mạnh của việc tập trung thật đáng kinh ngạc. Điều quan trọng là trở thành một chuyên gia thực sự trong một lĩnh vực nhất định. Hãy nắm tất cả những gì bạn có thể biết về một phong cách hoặc chiến thuật cụ thể. Sau đó, bạn có thể xây dựng chiến lược của mình trên nền tảng này. Các nhà giao dịch thường dễ dàng từ bỏ và nhảy từ chiến lược này sang chiến lược khác khi mọi thứ trở nên khó khăn.

Bạn nghĩ Kobe Bryant sẽ chơi bóng rổ tốt như thế nào nếu trong quá trình phát triển các kỹ năng, mỗi khi gặp một trận đấu thực sự khó khăn, anh ấy lại đổi sang một môn thể thao khác hoặc chơi ở một vị trí khác?”

Mark Minervini

“Từ lâu, Charlie và tôi đã quyết định rằng trong cuộc đời đầu tư, thật khó để đưa ra hàng trăm quyết định thông minh... Vì vậy, chúng tôi áp dụng một chiến lược yêu cầu chúng tôi chỉ một vài lần phải thông minh - nhưng cũng không cần quá thông minh. Thật vậy, giờ chúng tôi chỉ đặt mục tiêu mỗi năm có một ý tưởng tốt.”

Warren Buffett

“Mọi người có xu hướng tin rằng những ý tưởng phức tạp tốt hơn những ý tưởng đơn giản. Nhiều người thấy khó hiểu khi Richard Dennis có thể kiếm được vài trăm triệu đô la bằng cách sử dụng một số quy tắc đơn giản. Theo lẽ tự nhiên, người ta nghĩ hẳn anh phải có bí mật nào đó...”

Tôi cho rằng chính niềm tin và nhu cầu phức tạp hoá đến từ sự bất an, kết quả khiến ta cần phải vin vào một lý do để cảm thấy đặc biệt theo cách nào đó. Nằm trong tay kiến thức bí mật khiến chúng ta cảm thấy đặc biệt; nhưng sở hữu chân lý đơn giản lại không cho ta cảm giác như thế.

Do đó, bản ngã của chúng ta khiến ta tin rằng mình sở hữu kiến thức đặc biệt nào đó để chứng minh với bản thân rằng ta vượt trội hơn người. Bản ngã không muốn chúng ta giới hạn mình trong những sự thật thông thường. Bản ngã muốn có những bí mật.”^[1]

Turtle great Curtis Faith

^[1] Trong quá trình giao dịch, bản ngã là một thứ khiến chúng ta gặp khó khăn để đưa ra những quyết định chính xác. Phân tích tâm lý và bản vẽ bản ngã được thảo luận trong chương 10 cuốn sách “Cách kiếm lợi nhuận 18.000% từ thị trường chứng khoán - Trade Like An O’Neil Disciple”

(Sách của cùng nhóm biên dịch & phát hành tại Việt Nam - Quét mã QR bên cạnh)



“Lỗi bổ sung tính năng phụ thừa thãi (feature creep) là sự mở rộng liên tục hoặc bổ sung các tính năng mới trong sản phẩm, ví dụ như trong phần mềm máy tính. Các tính năng bổ sung vượt ra ngoài chức năng cơ bản của sản phẩm, do đó làm phức tạp hóa sản phẩm một cách không cần thiết. Khi nhìn lại sau chặng đường dài, ta có thể thấy các tính năng bổ sung hoặc không cần thiết dần dà đang len lỏi vào hệ thống, vượt ra ngoài mục tiêu ban đầu.

Nguyên nhân phổ biến nhất tạo ra hiện tượng “lỗi bổ sung tính năng phụ thừa thãi” là do mong muốn cung cấp cho người dùng một sản phẩm hữu ích hơn hoặc đáng mong chờ hơn nhằm tăng doanh số bán hàng. Tuy nhiên, khi sản phẩm đã đạt đến điểm có thể hoàn thành mọi mục tiêu khi được thiết kế rồi, nhà sản xuất chỉ còn một lựa chọn bổ sung các chức năng không cần thiết, đôi khi phải trả giá bằng tính hiệu quả.”

Wikipedia

“Đơn giản là sự tinh tế đỉnh cao nhất.”

Leonardo Da Vinci

TOÀN BỘ BÍ MẬT NẴM Ở BIỂU ĐỒ

“Rất ít người đã tiếp thu các nghiên cứu khoa học thần kinh khó mà lý do đến sau đó.”

Charles Faulkner

Nói một cách đơn giản, tôi YÊU biểu đồ. Trên biểu đồ cổ phiếu, người khác chỉ nhìn thấy những đường loằng ngoằng, còn tôi thấy các mẫu hình đáng tin cậy giúp dự báo khả năng và tiềm năng của cổ phiếu đó. Biểu đồ cổ phiếu đơn giản chỉ là cảm xúc và tâm lý của con người thể hiện bằng hình

ảnh. Nó là hình ảnh đại diện hoàn hảo về nỗi đau và niềm sung sướng mà hàng ngàn cổ đông của một cổ phiếu phải trải qua trong một khoảng thời gian nhất định. Nhưng hãy hiểu điều này - nếu bạn là chuyên gia trong việc dự đoán tương lai thông qua các mẫu hình biểu đồ, bạn đã thông minh hơn bất kỳ chuyên gia nào trong ngành công nghiệp đó. Bạn sẽ có thể thấy xu hướng cụ thể của ngành và công ty trước cả CEO. Nếu bạn trở thành một người tâm đạo chăm chỉ học hỏi không ngừng, bạn sẽ trở thành một bậc thầy về tâm lý con người được phản ánh trong các mẫu hình biểu đồ, khi đó chắc chắn bạn sẽ kiếm được cả kho tàng.

Bằng cách nắm vững các mẫu hình cổ phiếu và cảm xúc bên trong chúng, bạn sẽ có thể đưa ra dự đoán đáng tin cậy về cách số đông phản ứng. Bạn có thể để ý thấy trong thời gian dùng giao dịch vài năm qua, tôi đã đề cập đến việc tôi nghiên cứu sách về tâm lý học. Tôi nhận thấy rằng một khi bạn đã nắm chắc được cách phân tích cơ bản, bạn sẽ phải thực hiện một thay đổi đáng kể về trọng tâm trong phương pháp đầu tư của mình. Bạn sẽ phải tập trung toàn bộ sức lực để không chỉ học cách làm chủ cảm xúc, mà còn phải học cách phát triển khả năng dự đoán cảm xúc và khả năng phản ứng tâm lý của người khác.

Trong khi 99% các nhà đầu tư khác dành ra hàng giờ quý giá để thu thập các bài báo, báo cáo và thông cáo báo chí cho mỗi cổ phiếu quan tâm, bạn sẽ tìm được hầu hết những gì cần biết trong vòng hai giây nhìn lướt qua tâm lý phản ánh trên biểu đồ. Như ví dụ từ kinh nghiệm của riêng tôi, trước khi có bất kỳ lý do nào để đầu tư vào AAPL, khi cổ phiếu này còn ở mức giá chỉ \$8, biểu đồ của nó cho thấy những chuyển biến của một cổ phiếu đủ sức thay đổi cuộc chơi đang nhanh chóng đến gần. Phần sau của cuốn sách này, tôi sẽ trình bày chi tiết quá trình suy nghĩ về biểu đồ của mình trước khi nhảy vào mua AAPL ở mức \$8 vào năm 2003.

Bởi vì biểu đồ vẽ nên bức tranh toàn cảnh vài tháng hoặc thậm chí nhiều năm trước khi “câu chuyện” cơ bản trở nên rõ ràng với một người bình thường, bạn nên tìm kiếm không mệt mỏi những mẫu biểu đồ mạnh mẽ nhất mà thị trường cung cấp. **Và chỉ SAU KHI bạn nhìn thấy một mẫu biểu đồ bom tấn,**

bạn mới nên bắt đầu tìm kiếm các nguyên tắc cơ bản bom tấn, là xúc tác để thúc đẩy mạnh mẽ giá cổ phiếu. Làm theo bất kỳ cách nào khác đều hoàn toàn là tự tay bóp chết thành công của chính mình.

Đối với tôi, cách tiếp cận này khiến tôi phải xem hàng trăm biểu đồ mỗi ngày với nỗ lực tìm kiếm một hoặc hai biểu đồ có mẫu hình đẹp xứng đáng cho việc nghiên cứu cơ bản sâu hơn. Khoảnh khắc đặc biệt vui mừng và ngây ngất khi “mò được kim từ đáy biển” hay “tìm thấy một cổ phiếu trong số cả triệu” khiến cho những ngày hoặc những tuần phải kiên trì lướt qua vô số biểu đồ bỗng trở nên hoàn toàn đáng giá. Một mẫu biểu đồ thực sự là một “bức tranh đáng giá vạn lời nói”. (Vui lòng xem Chương 13 để biết các chương trình và trang web cung cấp các biểu đồ mà tôi đã sử dụng.)

Trong quá trình phân tích biểu đồ, tôi thường không để tâm đến các đường GANN, các mức Fibonacci, Stochastics và hàng tá các chỉ báo kỹ thuật khác. Mặc dù có thể sử dụng nhiều chỉ báo kỹ thuật và chỉ báo cảm tính (rất quan trọng ở các điểm cực đoan) khi tìm kiếm đỉnh và đáy của thị trường, nhưng tôi thấy hầu hết các chỉ báo kỹ thuật là hoàn toàn không cần thiết trong phần lớn các trường hợp.

Thông thường, chỉ SAU KHI có một vận động đáng chú ý trong cổ phiếu thì hầu hết các chỉ báo mới trở nên quan trọng với tôi. Bởi vì hàng triệu người mà tôi coi là đối thủ đều tập trung cao độ vào các chỉ báo kỹ thuật giống nhau. Tôi ghét chạy cùng đám đông. Chúng ta đã học được rằng những gì mọi người biết đều không có giá trị, đúng không nào?

KHÔNG BAO GIỜ MUA CHỈ DỰA TRÊN CÂU CHUYỆN CỦA CÔNG TY

Đừng bao giờ mua công ty. Hãy mua cổ phiếu. Tốt hơn hết, hãy mua giá cổ phiếu. Công ty thú vị nhất thế giới có thể có cổ phiếu tệ nhất thế giới. CSCO - mã chứng khoán của Cisco Systems, đã từng là cổ phiếu rất thú vị vào năm

2000. Tôi tổn mất bốn ngày tại một “chiến dịch đào tạo” của Morgan Stanley vào năm 2000 về công ty này. Thật là điên rồ, hầu hết mọi nhà môi giới chứng khoán trẻ tuổi mà tôi từng nói chuyện đều bảo CSCO sẽ thống trị thế giới và đó là cổ phiếu duy nhất đáng sở hữu trong thập kỷ tiếp theo. Ài chà...^[1]

Điều đó cho bạn thấy tư duy tập thể và “câu chuyện” của công ty có sức mạnh khủng khiếp như thế nào.

Ngược lại, bạn có thể có một trong những công ty phát triển chậm nhất, chẳng hoành tráng chút nào, nhưng cổ phiếu một mình một phách và vượt trội hơn 99% so với các công ty cùng ngành. Ví dụ như công ty thép Arcelor-Mittal Steel mà tôi đã đề cập. Nó là công ty liên quan đến lĩnh vực kinh doanh nhàm chán nhất thế giới theo đúng nghĩa đen: thép. Năm 2003, nó có mức tăng trưởng là KHÔNG. Nó chẳng có “câu chuyện” gì cả. Tuy nhiên, nếu bạn mua cổ phiếu không hề quyển rũ này vào năm 2003 khi giá của nó báo hiệu đảo chiều, bạn sẽ giàu hơn 3,500% trong 4 năm sau đó.

Nhiều nhà đầu tư tham gia thị trường trong nhiều thập kỷ vẫn không thể hiểu được khái niệm về công ty và cổ phiếu của công ty là hai thực thể hoàn toàn tách biệt. Mặc dù họ có thể khẳng định rằng họ hiểu khái niệm này, nhưng lợi nhuận họ kiếm được cho thấy đơn giản là họ không hiểu gì cả. Ở mức độ tiềm thức, 99% các nhà đầu tư sẽ đầu tư vào một công ty mà họ “thích” hơn là một cổ phiếu sẽ kiếm ra tiền cho họ. Quá trình thẩm định và kết nối cảm xúc với một công ty và các sản phẩm của công ty đó cho hầu hết các nhà đầu tư sự hài lòng về mặt cảm xúc, và ở mức độ tiềm thức, sự hài lòng ấy lấn át lợi nhuận tiềm năng mà cổ phiếu đem lại. May mắn thay cho tôi, tôi đã để lại cảm xúc của mình tại một trạm dừng xe tải ở thành phố Albuquerque thuộc tiểu bang New Mexico cách đây 15 năm.

Cách tiếp cận tương tự cũng được áp dụng cho các quốc gia. Nhiều nhà đầu tư để những khoản tiền tiết kiệm “mồ hôi nước mắt” vào thị trường nước

^[1] Năm 2000 cũng là lúc CSCO tạo đỉnh ở vùng giá \$80, sau đó rơi mạnh về vùng \$8 vào năm 2002. Tính đến thời điểm hiện tại (2020), CSCO cũng chỉ đang loanh quanh ở vùng giá \$40.

ngoài bởi họ suốt ngày được bơm thổi câu chuyện về các nguồn tài nguyên khổng lồ của đất nước đó và/hoặc với dân số hàng tỷ người sẽ khiến thị trường của nó tăng trưởng trong nhiều năm tới. Lấy ví dụ như Trung Quốc. Khi tôi đến thăm Trung Quốc, khoảng 16 năm trước, không ai trong chúng ta biết bất cứ điều gì về Trung Quốc. Trung Quốc khi đó có ít hay nói chuẩn hơn là không hề có câu chuyện gì cả, nhưng nó có mẫu hình biểu đồ bom tấn. Thị trường chứng khoán Thượng Hải sau đó đã tăng 1,200% trong vòng 12 năm tiếp theo. Mặt khác, năm 2008, Trung Quốc có câu chuyện hay hơn bất kỳ quốc gia nào khác... Tất cả chúng ta đều biết điều gì đã xảy ra với thị trường chứng khoán Trung Quốc trong những năm tiếp theo khi câu chuyện của nó tiếp tục trở nên tốt hơn.

Hãy đầu tư vào một biểu đồ tuyệt vời trước, và hãy xem đi, rồi đây một câu chuyện tuyệt vời sẽ đột nhiên xuất hiện. Hoặc tốt hơn nữa, hãy đầu tư vào một biểu đồ tuyệt vời với một câu chuyện chưa được khám phá và bạn sẽ bước đi hiên ngang trên con đường làm giàu. Dù tốt hay xấu, đừng quan tâm đến công ty hay quốc gia. Chỉ cần quan tâm đến mức giá chiến thắng và cổ phiếu chiến thắng.

CHƯƠNG
07

NHỮNG ĐẶC ĐIỂM CỦA SIÊU CỔ PHIẾU

“Một vật thể ở trạng thái đứng yên có xu hướng tiếp tục đứng yên và một vật trong trạng thái chuyển động có xu hướng tiếp tục chuyển động với cùng tốc độ và cùng hướng.”

Isaac Newton

GÌỜ CHÚNG TA SẼ CHUYỂN SANG SỰ KIỆN AI NẤY ĐỀU MONG chờ. Siêu cổ phiếu thực sự tương tự tên lửa NASA. Cần một lực đẩy lớn (khối lượng cổ phiếu) để đưa nó ra khỏi bầu khí quyển Trái Đất (nền giá cổ phiếu). Nhưng khi tên lửa đã bay vào quỹ đạo thì không cần nhiều năng lượng để giữ nó di chuyển theo hướng kỳ vọng. Nhờ lợi nhuận đánh bại ước tính của giới đầu tư, hay câu chuyện đầu tư hoặc chất xúc tác vô tiền khoáng hậu mà siêu cổ phiếu sẽ thu hút những nhà giao dịch tinh anh nhất thị trường.

Siêu cổ phiếu hút nhà giao dịch siêu hạng. Những cổ phiếu này hấp dẫn các nhà giao dịch theo đà tăng trưởng thông minh nhất giới đầu tư. Bạn sẽ thấy một cổ phiếu sẽ quy tụ cùng một nhóm nhà giao dịch theo đà tăng trưởng hết lần này đến lần khác. Họ theo sát và hiểu chân tơ kẽ tóc các siêu cổ phiếu này, bỏ qua tất cả những cổ phiếu khác. Thông qua các lần mua chiến lược, các nhà giao dịch thích sử dụng nguồn vốn lớn của mình để đẩy giá cổ phiếu lên “mức xâm xấp mặt mày”.

Vì siêu cổ phiếu thường là các cổ phiếu “có một không hai” nên chúng có thể hoạt động hoàn toàn độc lập với cổ phiếu cùng ngành nói riêng và thị trường nói chung. Trong những nhịp di chuyển kéo dài nhiều tháng, siêu cổ phiếu có xu hướng đạt mức phần trăm tăng lớn nhất trên các chỉ số chính. Trong thực tế, nhiều siêu cổ phiếu kết thúc chu kỳ tăng giá với những cú chạy nước rút kiểu parabol (hay còn gọi là những cú chạy cao trào) bất chấp mọi giới hạn thông thường. Tuy nhiên, khi bong bóng nổ tung và dòng tiền lớn của các nhà giao dịch theo đà tăng trưởng rời đi, cổ phiếu này có thể sụp đổ và cắm đầu trong khoảng thời gian tương đối ngắn. Mức sụt giảm -70% từ đỉnh cao nhất không phải điều bất thường đối với những cổ phiếu có hiệu suất tốt nhất.

Chỉ với lý do này thôi cũng đủ để bạn phải khắc cốt ghi tâm: **KHÔNG BAO**

GIỜ được ảo tưởng rằng bạn sẽ không bán các siêu cổ phiếu mà chỉ nắm giữ để hưởng lợi dài hạn nhằm tránh phải đóng thuế khi chốt lãi. Chiến lược này chắc chắn thất bại. Cách duy nhất để tránh phải nộp thuế khi chốt lãi ngắn hạn các siêu cổ phiếu là bán khi nó quay đầu về lại điểm bạn mua ^[1]... và cuối cùng nó sẽ quay trở lại điểm mua thật đấy. Chắc chắn là vậy, bạn cứ cho nó đủ thời gian mà xem. Khi vật A tác dụng lên vật B một lực, thì vật B cũng tác dụng lên vật A một lực cùng phương, cùng độ lớn, theo chiều ngược lại (định luật 3 Newton), các siêu cổ phiếu cũng không phải ngoại lệ.

SIÊU ĐỊNH LUẬT CỦA SIÊU CỔ PHIẾU

Làm cách nào để tìm ra siêu cổ phiếu? Trước tiên chúng ta sẽ xem xét mặt kỹ thuật của các siêu cổ phiếu từ trước khi chúng trở thành cổ phiếu chiến thắng lớn. Tôi hiểu nhiều nhà đầu tư mới sẽ thấy khó hiểu với các khái niệm kỹ thuật tôi thảo luận. Nhưng chớ lo lắng, cách tốt nhất để hiểu các khái niệm này là phân tích hình ảnh. Đó là lý do tại sao tôi đưa nhiều biểu đồ và bình luận hơn về những phi vụ đầu tư cho lợi nhuận lớn nhất của tôi trong chương 12, chương quan trọng bậc nhất cuốn sách.

Trong phần còn lại của chương này, chúng ta sẽ thảo luận về cách xác định Siêu cổ phiếu tiềm năng. Đặc biệt là:

- Những điều kiện kỹ thuật cần tìm.
- Những đặc tính về cơ bản cần tìm.

Trong chương tiếp theo, ta sẽ thảo luận về cách giao dịch Siêu cổ phiếu thông qua:

- Xác định mục tiêu giá tiềm năng.
- Xác định điểm vào rủi ro thấp.
- Xác định quy mô vị thế.
- Các tiêu chí bán tiềm năng.
- Tóm tắt các định luật siêu hạng.

^[1] Tác giả thâm thuý hàm ý rằng nếu không bán để tránh thuế thì cứ để nó về giá vốn ban đầu, khi bạn đánh mất khoản lãi rồi thì tất nhiên cũng khỏi phải đóng thuế.

TÁM ĐỊNH LUẬT KỸ THUẬT SIÊU HẠNG

Như đã thảo luận, trước khi đào sâu nghiên cứu cơ bản công ty, điều đầu tiên tôi phải thấy là mẫu biểu đồ hoàn hảo. Khi phân tích mẫu hình biểu đồ, tôi thích nhìn vào biểu đồ tuần hơn các khung thời gian khác. Trong suốt chiều dài lịch sử, những cổ phiếu chiến thắng lớn nhất trên thị trường tuân thủ các mẫu hình kỹ thuật trên biểu đồ tuần nhất quán hơn nhiều so với mẫu hình trên biểu đồ ngày. Vì lý do này, các nhà đầu tư tổ chức có xu hướng đưa ra quyết định mua và bán hoàn toàn dựa trên mẫu hình trên biểu đồ tuần (và đôi khi là biểu đồ tháng). Dòng tiền thông minh làm như thế thì tội gì phải bàn cãi.

Năm chỉ báo kỹ thuật đầu tiên là những yêu cầu bắt buộc phải có đối với Siêu cổ phiếu ở điểm mua phá vỡ. Nói một cách đơn giản, ở điểm mua phá vỡ, Siêu cổ phiếu “sát thủ” sẽ có các đặc điểm sau đây:

1. Giá dưới \$15.
2. Phá vỡ từ một nền giá mạnh.
3. Phá vỡ lên trên đường trung bình động 30 tuần.
4. Thể hiện khối lượng giao dịch lớn trên biểu đồ tuần.
5. Thể hiện góc tấn công cao.

Đây là Top 5 Định Luật Bắt Buộc mà tôi sẽ trình bày trước, sau đó là những điều kiện tiếp theo của Siêu cổ phiếu.

Nhưng hãy nhớ rằng, các quy tắc có thể vận dụng linh động. Vâng, đôi khi bạn sẽ thấy cổ phiếu quái vật giá \$30 tại điểm phá vỡ ban đầu, nhưng cho đến nay, những cổ phiếu có mức tăng lớn nhất là những cổ phiếu bắt đầu chạy ở mức giá thấp hơn nhiều.

TOP 5 ĐỊNH LUẬT BẮT BUỘC

Như đã hứa, ở đây tôi tiết lộ “Top 5 Định Luật Bắt Buộc” mà siêu cổ phiếu phải có ở điểm phá vỡ.

1 - PHÁ VỠ NỀN GIÁ VỮNG CHẮC

Thành phần quan trọng quyết định thành công của Siêu cổ phiếu trong tương lai là mẫu hình biểu đồ. Các cổ phiếu có mức tăng lớn nhất thường là cổ phiếu có nền giá dài nhất. Nói cách khác, chúng ta tìm kiếm những cổ phiếu giao dịch đi ngang trong phạm vi hẹp và phẳng suốt thời gian dài. Hoạt động giao dịch nhằm chán này có xu hướng loại bỏ các nhà giao dịch ngắn hạn đầy cảm tính. Các cổ đông duy nhất còn lại là cổ đông thiên về cơ bản dài hạn, họ không có ý định bán sớm cổ phiếu trong tương lai gần. Tôi phát hiện cổ phiếu thiết lập nền giá càng dài thì cuối cùng sẽ tăng giá càng nhiều. Hầu như tất cả cổ phiếu chiến thắng lớn của tôi đều bùng nổ thoát khỏi giai đoạn dài giao dịch khối lượng thấp và không hấp dẫn.

Vẻ đẹp của nền giá dài là ở đó nó được khoác thêm một lớp bảo vệ đáng kể. Nhìn chung, cổ phiếu tuyệt vời không giao dịch dưới mức hỗ trợ đã được kiểm định nhiều lần trong quá khứ.

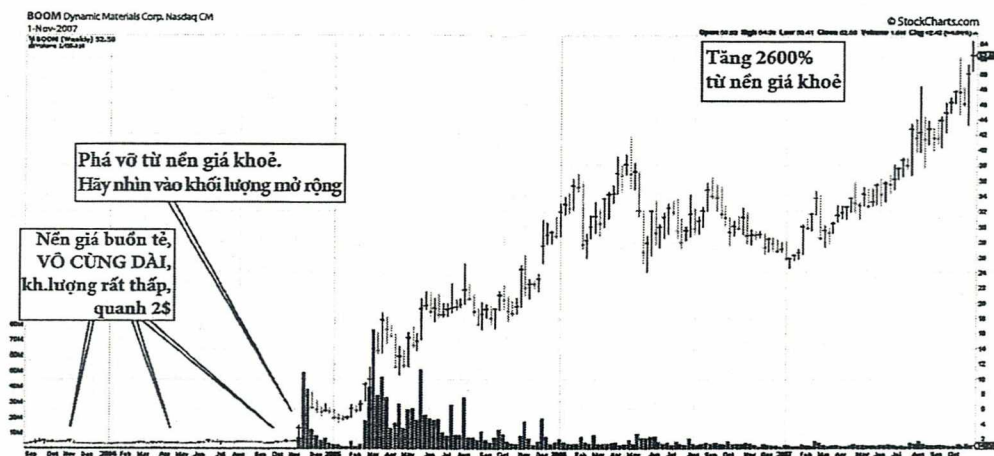
Các cổ phiếu xây dựng nền giá trong một năm trở lên thường không cung cấp manh mối nào báo hiệu một sự phá vỡ để tăng giá^[1]. Nhưng ở một khía cạnh khác, cổ phiếu giảm từ 60 đô la xuống còn 10 đô la trong vài tháng, sau đó tạo nền giá trong một biên độ rất chặt từ 8 tuần trở lên có thể đưa ra một số tín hiệu biểu hiện sự phá vỡ sắp xảy ra^[2]. Theo kinh nghiệm của tôi, nhiều cổ phiếu như vậy là những ứng viên hàng đầu cho chúng ta điểm mua rủi ro thấp trước khi vào nhịp tăng giá. Hầu hết “các nhà đầu tư mua theo chiến lược phá vỡ” sẽ không bao giờ cân nhắc mua cổ phiếu trước khi nó phá vỡ, nhưng tôi thấy rằng một nền giá mạnh hạn chế đáng kể rủi ro giảm giá, nhờ vậy mà tỷ lệ

^[1] Cổ phiếu đi ngang quá lâu như vậy là những cổ phiếu đang ở giai đoạn 1, là giai đoạn đi ngang không có xu hướng. Các nhà đầu tư theo đà tăng trưởng tham gia mua khi cổ phiếu thoát khỏi giai đoạn 1 chuyển sang giai đoạn 2, là giai đoạn tăng giá. Họ bắt đầu mua khi cổ phiếu hoàn thành nền giá số 1, hoặc ở cuối của nền giá số 1.

^[2] Cổ phiếu giảm giá từ 60 về 10, sau đó phải tăng trở lại trên 30% rồi mới điều chỉnh tạo nền giá chặt chẽ 8 tuần. Không có đợt tăng giá trên 30% từ đáy thì không có nền giá. Ở đây tác giả viết hơi vắn tắt, có thể khiến người đọc hiểu lầm rằng cổ phiếu đi ngang tạo nền giá 8 tuần trong biên độ hẹp ở vùng giá 10, hiểu như thế là không đúng.

rủi ro/lợi nhuận có thể nghiêng hẳn về hướng có lợi cho bạn ^[1].

Để giao dịch thành công, khái niệm về nền giá mạnh là yếu tố tối cần thiết. Nền giá mạnh cung cấp cho cổ phiếu chỗ đứng vững chắc trước khi leo cao hơn. Suy cho cùng, chúng ta muốn thấy một nền giá rất dài trong khoảng thời gian vài tháng để cung cấp “nhiên liệu tên lửa” cho cú phá vỡ đầu tiên. Sau đó, chúng ta muốn thấy các nền giá ngắn hơn kéo dài nhiều tuần ở các mức giá cao hơn, nền giá nhiều tuần này phục vụ như bước đệm để cổ phiếu leo cao hơn nữa. Sau đây là ví dụ về cú phá vỡ mạnh mẽ từ nền giá mạnh hình thành trong nhiều tháng. Dynamic Materials (BOOM) là một trong những khoản đầu tư nắm giữ yêu thích của tôi từ năm 2005.



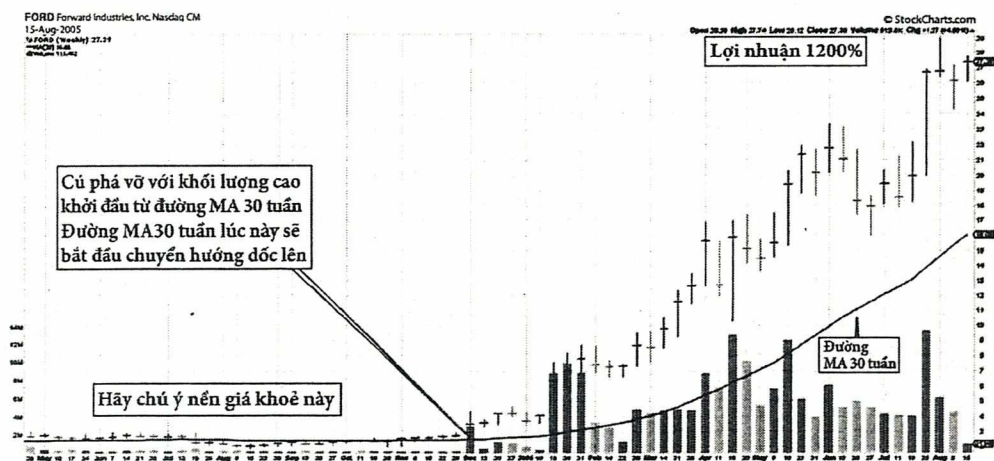
2 – PHÁ VỠ LÊN TRÊN ĐƯỜNG TRUNG BÌNH ĐỘNG 30 TUẦN (150 NGÀY)

Có đến 90% cổ phiếu sinh lời lớn nhất lịch sử phá vỡ lên trên (hoặc đã ở trên) đường trung bình động 30 tuần trong tuần đầu tiên của cú phá vỡ khối

^[1] Ngoài cách mua phá vỡ nền giá cổ điển, ngày nay các nhà đầu tư theo đà tăng trưởng còn sử dụng những điểm mua sớm hơn, nằm ở bên trong nền giá khi cổ phiếu còn chưa phá vỡ, ví dụ như điểm mua sớm Pocket Pivot, được mô tả trong cuốn sách “Cách kiếm lợi nhuận 18.000% từ thị trường chứng khoán - Trade Like An O’Neil Disciple” mà chúng tôi biên dịch.

lượng cao. Nếu cổ phiếu phá vỡ khỏi một nền giá mạnh kéo dài nhiều tháng, khả năng cao nó cũng đang phá vỡ lên trên đường trung bình động 30 tuần. Lý tưởng nhất là cổ phiếu mạnh bắt đầu tăng giá ở gần đường trung bình động 30 tuần.

Nếu cổ phiếu không phá vỡ lên phía trên đường trung bình động 30 tuần ở tuần phá vỡ nền giá ban đầu, thì đường trung bình động 30 tuần dốc xuống ^[1] sẽ là đường kháng cự và có thể đẩy giá cổ phiếu xuống thấp hơn theo thời gian. Biểu đồ sau đây là một trong những cổ phiếu nắm giữ ưa thích của tôi thời kỳ 2004 và 2005: Forward Industries (FORD).



3 – KHỐI LƯỢNG GIAO DỊCH MỞ RỘNG

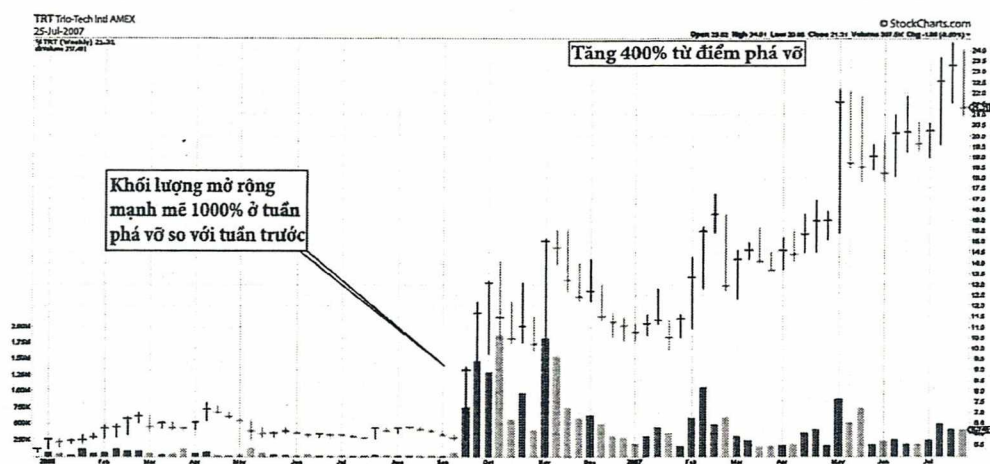
Một đặc điểm trọng yếu của tất cả Siêu cổ phiếu là khối lượng cực kỳ mở rộng tại điểm phá vỡ ban đầu. Sự gia tăng về khối lượng này được thấy rõ nhất trên biểu đồ tuần. Các cổ phiếu tốt nhất thể hiện khối lượng kém cỏi trong thời gian dài suốt quá trình tạo nền giá. Khi tin tức tuyệt vời xuất hiện, báo

^[1] Khi nền giá đủ dài thì đường giá sẽ nằm gần hoặc nằm trên đường trung bình động 30 tuần đang đi ngang hoặc dốc lên, còn nếu cú phá vỡ nền giá xảy ra mà giá vẫn chưa vượt qua MA 30 tuần thì nền giá chưa đủ dài, đường MA 30 tuần vẫn đang dốc xuống, đường giá vẫn nằm xa bên dưới đường MA 30 tuần, và đường MA 30 tuần chính là đường kháng cự khó vượt qua.

hiệu những cải thiện về cơ bản hiện tại hoặc tương lai, khối lượng thường sẽ mở rộng 500% đến 5,000% và sẽ duy trì ở mức cao trong nhiều tháng. Sự gia tăng về khối lượng này phản ánh trực tiếp sự gia tăng đáng kể việc tích lũy cổ phiếu của các nhà đầu tư tổ chức thông minh lắm tiền nhiều của. Nhìn vào mẫu hình khối lượng, chúng ta phải thấy rõ rằng cộng đồng đầu tư đang đổ sự quan tâm rất nhiều vào cổ phiếu.

Ngoài ra, bạn muốn thấy “các thanh giá tích lũy” lớn trước và/hoặc trong quá trình tăng giá của cổ phiếu. Khối lượng tăng đáng kể vào những ngày tăng giá cho thấy các nhà đầu tư tổ chức đang tích lũy cổ phiếu với kỳ vọng giá cổ phiếu sẽ tăng cao hơn.

Trio-Tech (TRT) là một trong những cổ phiếu yêu thích của tôi từ năm 2006 và 2007. Hãy kiểm tra sự mở rộng khối lượng trên cổ phiếu này vào lúc xảy ra phá vỡ.



4 – GÓC TẤN CÔNG CAO

Nếu cổ phiếu bạn quan tâm đã phá vỡ thoát ra khỏi nền giá dài hạn, bạn có thể ước tính giá mục tiêu tương lai bằng cách vẽ một đường từ nền giá đó (hỗ trợ) xuyên qua vùng giao dịch mới. Tôi đã thấy hầu hết những cổ phiếu chiến thắng lớn nhất đều tăng giá ở góc 45 độ so với nền giá của chúng theo thời gian. Chúng thường giữ “góc tấn công” này suốt vài tháng. Tại một số điểm,

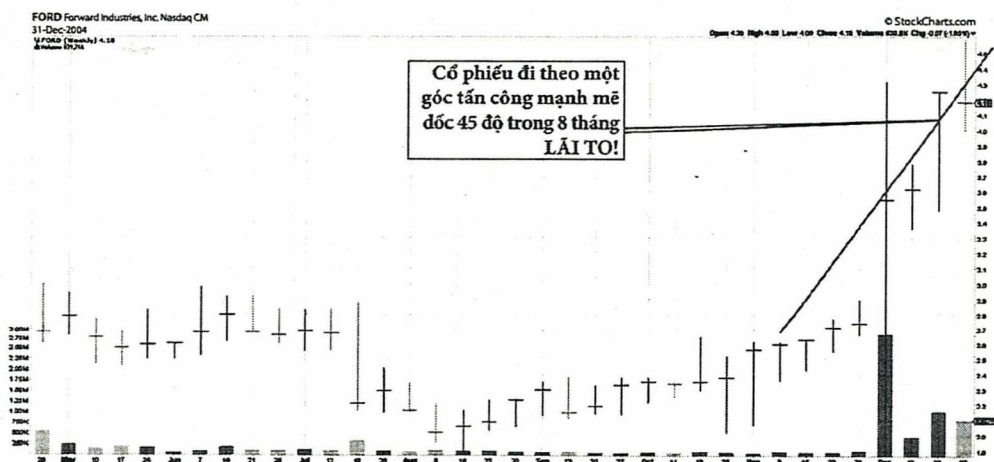
góc tấn công có thể dốc hơn và chuyển hướng lên cao hơn nếu đám đông giao dịch theo đà nhảy vào mạnh.

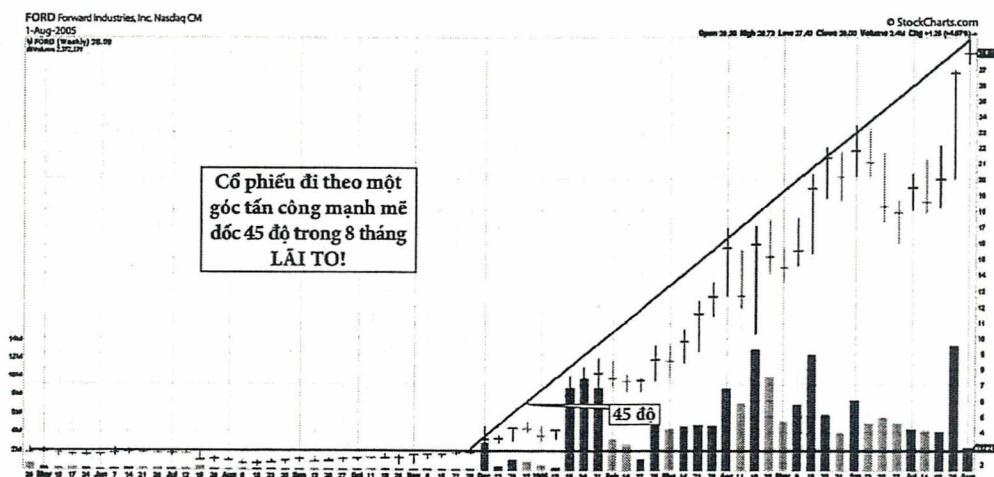
Để hình dung xu hướng hiện tại và tương lai của cổ phiếu, bạn có thể xây dựng hoặc trực quan hóa một kênh giao dịch bằng cách vẽ một đường xuyên qua các đáy gần nhất của cổ phiếu, và tương tự, vẽ một đường xuyên qua các đỉnh gần nhất. Kịch bản lý tưởng của chúng ta là cổ phiếu sẽ duy trì xu hướng tăng trong quá trình giao dịch bên trong kênh giá.

Tuy nhiên, điều then chốt là cố gắng xác định tỷ lệ phần trăm tăng giá dự kiến của cổ phiếu đó. Ví dụ, nếu bạn xem xét cổ phiếu giá \$100 đang di chuyển ra khỏi nền giá ở góc tấn công nhỏ 10 độ, nó có thể đạt đến \$110 trong vài tháng - đạt mức lợi nhuận 10%. Mặt khác, một cổ phiếu giá \$4 đang phá vỡ nền giá ở góc tấn công 45 độ sẽ có xu hướng đạt đến \$6 hoặc \$7 trong vòng một vài tháng; lợi nhuận ngắn hạn cao hơn nhiều lên tới 50% -75%.

Vì mục tiêu là kiếm nhiều tiền nhất trong khoảng thời gian ngắn nhất, chúng ta muốn tìm kiếm những cổ phiếu có khả năng trải qua những đợt tăng phần trăm lớn nhất. Như đã thấy trong ví dụ về cổ phiếu \$4, chúng ta nên tìm kiếm các cổ phiếu có giá thấp đang phá vỡ khỏi nền giá ở góc tấn công cao.

FORD là ví dụ tuyệt vời về một cổ phiếu giá \$4 với góc tấn công dốc/cao. Lợi nhuận LỚN thôi rồi...





5 - GIÁ CÒN THẤP DƯỚI \$15

Đây là vấn đề mang tính số học, các cổ phiếu có tỷ lệ phần trăm tăng giá lớn nhất bắt đầu cú di chuyển của nó từ những mức giá thấp hơn. Lần cuối cùng bạn thấy cổ phiếu tăng từ \$500 lên \$10,000 trong khoảng thời gian ngắn là khi nào? Không có đâu! Nhưng ở khía cạnh khác, tôi đã thấy rất nhiều cổ phiếu từ \$5 hay \$10 tăng lên \$100. Những siêu cổ phiếu tăng giá mạnh mẽ nhất đều có khuynh hướng khởi sóng từ vùng giá ngọt ngào \$4-\$10 tại điểm mua rủi ro thấp ban đầu.

Trong những dịp hiếm hoi, bạn có thể bắt gặp Siêu cổ phiếu tiềm năng có giá dưới \$5. Điều tuyệt vời ở cổ phiếu giá thấp là nó sẽ trở thành cổ phiếu “được phép giao dịch ký quỹ” khi tăng giá lên quanh \$4 hay \$5 (tùy thuộc vào chính sách ký quỹ của từng công ty chứng khoán). Nói đơn giản, khi cổ phiếu đáp ứng ngưỡng ký quỹ này, công ty chứng khoán sẽ cho phép các cổ đông vay 100% đến 300% hoặc nhiều hơn. Nếu cổ phiếu của bạn không được vay ký quỹ ở mức giá dưới \$5 nhưng trở thành cổ phiếu được giao dịch ký quỹ khi tăng lên trên \$5, nó có thể sẽ chứng kiến một dòng tiền đáng kể đổ vào do các cổ đông lớn bổ sung đáng kể vị thế.

Nhiều tổ chức đầu tư chỉ được phép mua cổ phiếu được phép giao dịch

ký quỹ, nên họ có thể bắt đầu tích lũy lượng đáng kể cổ phiếu của bạn khi nó vượt qua mức giá quan trọng này. Tôi đã thấy một số cổ phiếu mạnh về cơ bản nấn ná ở mức \$3 hay \$4 trong nhiều tháng, nhưng khi chúng chạm vào mức giá ký quỹ ma thuật, chúng có thể tăng lên mức \$5, \$6, \$7 hoặc hơn chỉ trong vài tuần.

Trong một số trường hợp hiếm hoi, tôi vẫn sẽ xem xét cổ phiếu có giá dưới \$4, nhưng tôi thường rất hoài nghi vì các cổ phiếu có giá thấp thế này thường có dòng tiền âm, bảng cân đối kế toán kém chất lượng hoặc cổ phiếu bị pha loãng liên tục do phát hành thêm. Vì vậy, đối với các cổ phiếu có giá quá thấp tôi thường phải đào sâu nghiên cứu nhiều hơn về chúng.

NHỮNG ĐỊNH LUẬT KẾ TIẾP

Bổ sung cho Top 5 Định Luật Bắt Buộc siêu cổ phiếu phải có, cũng có những điều kiện cần thiết rất đáng xem xét kỹ lưỡng khác, tôi gọi là “những định luật tốt hạng nhì”, chi tiết như dưới đây.

6 – BIỂU ĐỒ PHẢI SẠCH ĐẸP

Tôi thích tìm kiếm biểu đồ với bản chất “có trật tự”. Tôi biết hầu hết mọi người thấy khái niệm này trừu tượng quá, nhưng hãy kiên nhẫn nghe tôi giải thích. Một số công ty - chủ yếu là các cổ phiếu nhỏ (small cap), có biểu đồ biến động khó lường với giá tăng vọt và giảm mạnh theo kiểu đột ngột. Chẳng hạn, trong thời gian vài tuần, giá cổ phiếu có thể tăng từ \$1 lên \$6, tích lũy củng cố trong vài phiên, sau đó lại rơi xuống \$2. Lần tiếp theo công ty phát hành bản thông cáo báo chí, cổ phiếu có thể quay đầu tăng lên \$5. Với lịch sử biến động cực đoan, cổ phiếu này sau đó có thể giao dịch giảm xuống mức \$2.

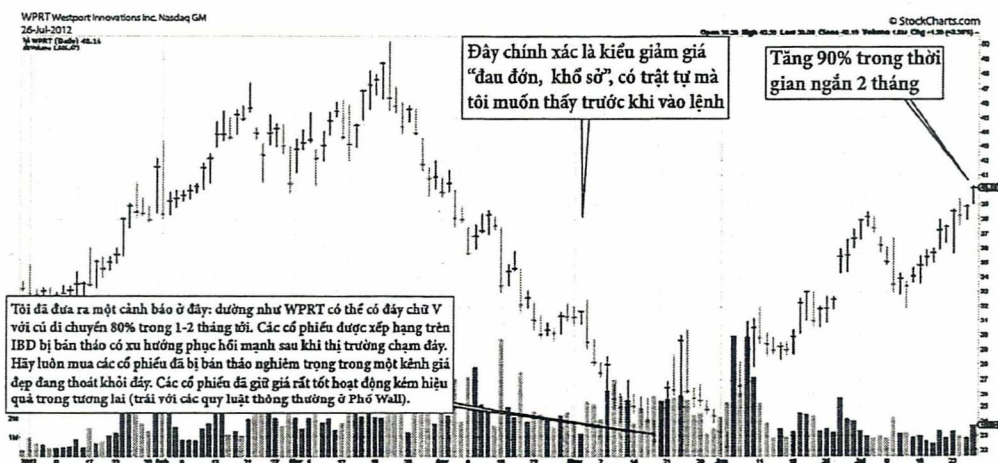
Những cổ phiếu như vậy hoàn toàn không thể dự đoán và không thu hút được nhiều sự chú ý từ chúng ta. Tôi ưa thích khi cổ phiếu có các mẫu hình “mượt” và có trật tự với tính chất có thể dự đoán. Những đợt tăng vọt bất ngờ về giá dựa trên sự cải thiện yếu tố cơ bản của công ty là điều tuyệt vời, miễn là

cổ phiếu hình thành nền giá cao hơn sau cú phá vỡ và cuối cùng di chuyển lên cao hơn một cách có trật tự ^[1].

Đối với tôi, một phần trong “biểu đồ sạch” là “giảm có trật tự”. Cổ phiếu nào cũng phải có lúc giảm. Tôi muốn thấy sự suy giảm diễn ra trong vài tuần. Tôi không bao giờ muốn thấy cổ phiếu giảm với tỷ lệ lớn (giả sử là 30%) trong một phiên duy nhất. Tôi cực kỳ thích kiểu giảm chậm và ổn định bởi kiểu di chuyển gây ức chế này cung cấp cho các cổ đông lớn đủ thời gian và thanh khoản để thoát khỏi vị thế. Kiểu giao dịch đi xuống có trật tự thế này tàn phá hoàn toàn tinh thần và lấy đi kiên nhẫn của những nhà giao dịch kém khôn ngoan và rốt cuộc khiến họ bán ngay gần đáy.

Trái lại, cú sụt giảm nghiêm trọng đột ngột khiến các cổ đông lớn bị sập bẫy, không thể bán vào ngày xảy ra cú rơi. Khi cổ phiếu nỗ lực phục hồi lên cao, những cổ đông lớn này sẽ bán để gỡ gạc một phần khoản lỗ. Việc họ bán ra tạo áp lực lớn cho cổ phiếu và đặt dấu chấm hết cho bất kỳ động lực tiềm năng nào.

Dưới đây là ví dụ trên biểu đồ ngày của Westport Innovation (WPRT) năm 2012.



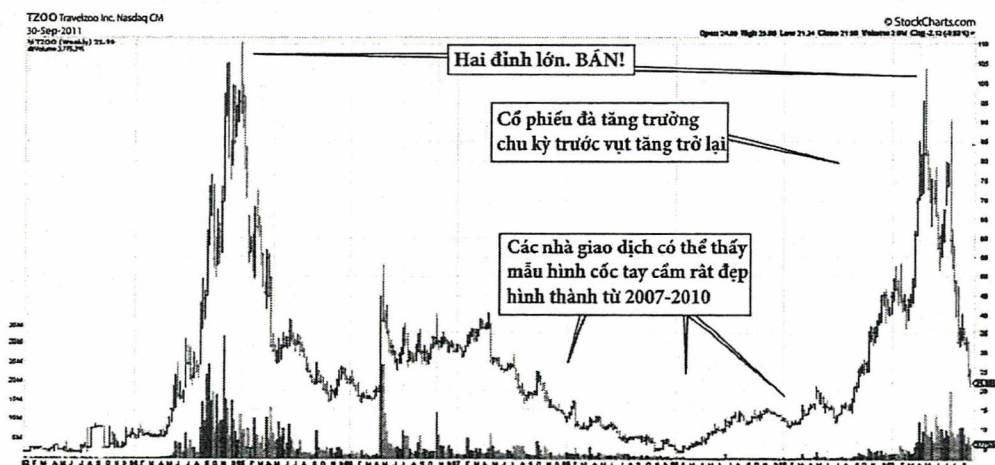
^[1] Tức là với các công ty đột nhiên có sự thay đổi mạnh về cơ bản, khiến cổ phiếu tăng giá đột ngột vọt lên cao, sau đó tạo được một nền giá tốt ở mức giá cao hơn ban đầu thì vẫn là kiểu vận động tác giả ưa thích, khác hoàn toàn với kiểu tăng giảm không có quy luật theo kiểu vọt lên rồi lại lao xuống mà tác giả nói ở đoạn phía trước.

7 – TỪNG LÀ CỔ PHIẾU CÓ ĐÀ TĂNG TRƯỞNG/ TỪNG LÀ SIÊU CỔ PHIẾU

Cổ phiếu này có từng di chuyển với đà tăng trưởng (momentum) lớn trong quá khứ? Siêu cổ phiếu một thời chắc chắn có thể trở thành siêu cổ phiếu lần thứ hai! Vì nhiều cổ phiếu có đà tăng trưởng có thể giảm từ 70% trở lên sau các đợt tăng giá lớn, chúng thường tích lũy vững chắc ở các mức giá thấp hơn để hình thành một nền giá dài hạn khác. Trong thời gian nghỉ ngơi này, các nhà giao dịch có tật xấu là loại bỏ các cổ phiếu này ra khỏi danh sách theo dõi. Sau khi hoàn thành giai đoạn xây dựng nền giá, các cổ phiếu đã từng bay cao trước đây có thể trải qua cú hồi sinh mạnh mẽ.

Bởi vì trong quá khứ cộng đồng giao dịch biết rất rõ các cổ phiếu từng có đà tăng trưởng, nên việc cổ phiếu hồi sinh có thể xảy ra trong chớp mắt khi người ta truyền tai nhau. Các nhà giao dịch theo đà tăng trưởng muốn lặp lại phép màu từng xảy ra trong quá khứ, vì vậy họ có xu hướng đồng loạt nhảy vào, tạo ra sự bùng nổ mạnh mẽ về giá cổ phiếu. Bài học tôi muốn nhấn mạnh ở đây là không bao giờ loại bỏ các siêu cổ phiếu cũ ra khỏi danh sách theo dõi.

Ví dụ, cổ phiếu theo đà tăng trưởng Travelzoo (TZOO) đã tăng từ \$10 lên \$107 trong vòng 6 tháng năm 2004. Cũng như phần lớn các cổ phiếu có đà tăng trưởng khác, nó sụp đổ mạnh từ \$107 xuống dưới \$30 trong 3 tháng.



Trong ba năm rưỡi tiếp theo, nó hình thành nên giá “chiếc cốc và tay cầm” dài hạn với khối lượng giao dịch rất mỏng. Năm 2010, các nhà giao dịch theo đà tăng trưởng đã nhảy vào lại TZOO để chơi LỚN. Trong vòng một năm, họ đã đẩy nó từ \$15 lên \$104, chỉ kém một vài đô so với đỉnh cũ. Cú tăng thứ hai này hình thành một mô hình hai đỉnh lớn trong nhiều năm. Cũng giống các cổ phiếu tốt khác vẫn thường vận động sau khi đã tạo đỉnh, nó rơi xuống mức trung bình \$20 trong vòng 4 tháng sau đó.

8 – CỔ PHIẾU HÀNH ĐỘNG CÓ GIỐNG SIÊU CỔ PHIẾU KHÔNG? CỔ PHIẾU CÓ TÔN TRỌNG “ĐƯỜNG MA THUẬT” HAY KHÔNG?

Khi cổ phiếu thoát ra khỏi nền giá và giao dịch được vài tuần, hãy quan sát xem nó có hành động như một cổ phiếu bom tấn hay không? Khối lượng trung bình của cổ phiếu có gia tăng từ khi nó thoát khỏi nền giá hay không? Các cổ phiếu hoạt động tốt nhất nên thi thoảng giao dịch giảm về các mức hỗ trợ quan trọng. Mức hỗ trợ làm việc tốt nhất, hay “đường ma thuật” của siêu cổ phiếu nhìn chung gần đường trung bình động đơn giản 10 tuần (MA 10 tuần), tức đường MA 50 ngày. Đây là đường đại diện cho giá trung bình hàng tuần của cổ phiếu trong suốt 10 tuần trước đó.

Nhiều nhà đầu tư được chỉ dẫn rằng phải tuân thủ sát sao đường trung bình động lũy thừa (EMA) thay vì sử dụng đường trung bình động đơn giản MA. Đường EMA đặt nhiều trọng số vào giá đóng cửa gần đây, khác với đường MA có trọng số tương đương ở tất cả các mức giá đóng cửa trong chuỗi ngày tính toán. Tôi nhận ra nhiều năm qua, đường MA hoạt động hiệu quả trong cách giao dịch của tôi, do đó tôi sử dụng chúng xuyên suốt cuốn sách. Bạn cứ thử nghiệm cả đường MA và EMA xem cái nào phù hợp hơn.

Như bạn sẽ thấy trong Chương 12, hầu hết các Siêu cổ phiếu đều chạm đến đường ma thuật, tức đường trung bình động 10 tuần ít nhất một lần mỗi 10

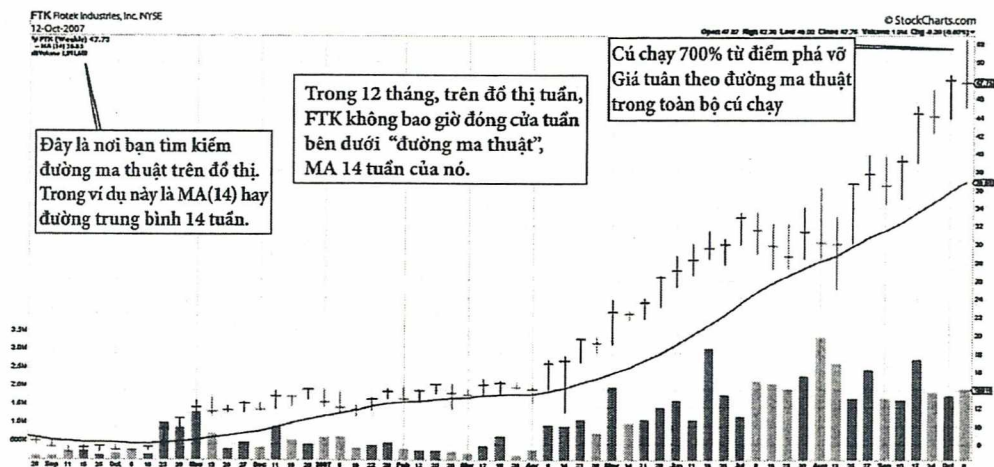
đến 12 tuần. Cổ phiếu hoặc là sụt giảm để gặp đường MA 10 tuần hoặc chúng nghỉ ngơi trong nền giá và đợi MA 10 tuần bắt kịp. Một khi giá gặp đường ma thuật, phần lớn Siêu cổ phiếu sẽ lại cất cánh. Các cổ phiếu tốt nhất sẽ chạm về đường ma thuật MA 10 tuần và tăng lên đỉnh mới từ 4 đến 6 lần trước khi toàn bộ cú chạy giá kết thúc.

Thỉnh thoảng, đường hỗ trợ ma thuật của một cổ phiếu chiến thắng có thể khác đường MA 10 tuần. Đó có thể là đường MA 5 tuần, 20 tuần, 30 tuần, v.v. Nhưng nhìn chung, những cổ phiếu hoạt động tốt nhất có đường ma thuật hỗ trợ gần đường MA 10 tuần. Cách duy nhất để tìm ra đường ma thuật của từng cổ phiếu là thử thay đổi đường trung bình động tuần của cổ phiếu đó, sử dụng phương pháp thử và sai. Thử liên tục các đường trung bình động ngày hoặc tuần khác nhau cho đến khi bạn tìm thấy mức phù hợp; đường ma thuật bạn cần tìm là đường mà ở đó cổ phiếu bật lên thật mạnh mẽ hết lần này đến lần khác. Mặc dù cổ phiếu có thể giao dịch bên dưới đường ma thuật trong tuần, nhưng cổ phiếu phải đóng cửa tuần ở phía trên đường ma thuật.

Các cổ phiếu có tính cách khác nhau, nên hoàn toàn dễ hiểu khi cổ phiếu có đường ma thuật khác nhau. Bí quyết là hãy điều chỉnh đường trung bình động phù hợp với mỗi cổ phiếu. Đây là cách tiếp cận độc đáo hiếm khi được các nhà giao dịch sử dụng. Hầu hết các nhà đầu tư được dạy tìm kiếm các đường trung bình động tiêu chuẩn như đường trung bình động 10/20/50/200 ngày, tương ứng với đường trung bình động 5/10/20/30 tuần. Bởi vì đó là những gì được dạy trong sách giáo khoa, hầu hết nhà đầu tư chỉ nhìn vào các mức này. Nhưng bí quyết nằm ở chỗ nếu bạn có thể tìm ra đường ma thuật của cổ phiếu, bạn có thể kiếm được lợi nhuận bằng cách xây dựng quy tắc mua và bán của bản thân dựa trên mức hỗ trợ bí mật này.

Đối với các khung thời gian ngắn hơn, có một số đường trung bình động cho ta hỗ trợ. Đường MA 5, 10 và 20 ngày là những đường trung bình ngắn hạn được hầu hết các nhà đầu tư theo đuổi. Đối với khung thời gian dài hơn, đường trung bình động 50 và 200 ngày hoạt động tốt. Để tìm hiểu thêm về các đường trung bình động truyền thống này, vui lòng xem ở Chương 13.

Flotek Industries là ví dụ một khoản nắm giữ cũ của tôi, nó là một cổ phiếu “hành động tốt” xuyên suốt năm 2007.



MƯỜI HAI ĐỊNH LUẬT SIÊU HẠNG VỀ PHÂN TÍCH CƠ BẢN

12 siêu định luật về phân tích cơ bản đầu tiên mà tôi muốn chia sẻ với bạn (theo quan điểm của tôi) là những thành phần quan trọng nhất của một Siêu cổ phiếu tiềm năng. Những Siêu cổ phiếu tốt nhất của tôi thỏa mãn tất cả 12 tiêu chí cơ bản này. Những tiêu chí cơ bản này cung cấp nhiên liệu cần thiết để cổ phiếu bùng nổ. Một cổ phiếu không nhất thiết đáp ứng mọi tiêu chí mô tả dưới đây, nhưng cổ phiếu thỏa mãn càng nhiều định luật siêu hạng về phân tích cơ bản thì khả năng thành công càng cao.

1 – CỔ PHIẾU CÓ EPS CHIẾN THẮNG

EPS chiến thắng là thành phần bí mật số 1 tạo nên một cổ phiếu “quái vật”. Động lực thúc đẩy giá cổ phiếu tăng cấp nhất chúng ta muốn tìm kiếm là tình huống công ty liên tục báo cáo doanh thu và lợi nhuận trên mỗi cổ phần (EPS) hàng quý không chênh lệch đáng kể so với nhau trong vài quý vừa qua. Trong trường hợp lý tưởng nhất, chúng ta muốn thấy lợi nhuận có xu hướng tăng lên

một chút trong vài quý vừa qua. Điều chúng ta không muốn là những công ty có doanh thu và lợi nhuận thất thường, tức doanh thu và lợi nhuận tăng giảm phập phù khó dự báo qua các quý.

Khi đã xác định được kết quả kinh doanh của công ty tương đối ổn định theo thời gian, chúng ta muốn thấy doanh thu và/hoặc EPS (quan trọng hơn doanh thu) trong quý gần nhất tăng cao hơn đáng kể so với các quý đứng trước. Nhiều người nói doanh thu phải tăng ít nhất X% (ví dụ: 20%) hay EPS cần phải tăng ít nhất X% (ví dụ: 30%) theo năm. Tôi đơn giản là không tìm thấy một con số tham chiếu cố định chắc chắn và nhanh chóng để so sánh về tăng trưởng doanh thu và EPS vì nó còn liên quan đến hiệu suất của cổ phiếu. Tôi đã thấy nhiều công ty chỉ có mức tăng trưởng doanh thu 5% nhưng lại có hiệu suất vượt trội hơn 99% so với các cổ phiếu khác. Đó là vì một cú nhảy vọt về EPS quan trọng hơn một cú nhảy vọt về doanh thu.

Tình huống thường thấy là nhiều nhà đầu tư cho rằng mức tăng trưởng quá vật theo quý là sự kiện chỉ xảy đến một lần. Vì suy nghĩ như vậy nên ban đầu các nhà đầu tư không nhảy vào mua để đẩy giá cổ phiếu lên tương ứng với yếu tố cơ bản mới được cải thiện. Khi giá cổ phiếu và yếu tố cơ bản phát sinh chênh lệch đáng kể trong ngắn hạn, nhà đầu tư khôn ngoan được trao tặng một cơ hội nhảy vào với điểm mua rủi ro thấp/lợi nhuận cao. Bạn sẽ thấy nhiều ví dụ về các cơ hội kiểu này trong Chương 12.

Ví dụ: cổ phiếu XYZ giao dịch ở mức \$5 và EPS các quý gần đây đạt được mức như sau: \$0.09; \$0.11; \$0.10; \$0.12; \$0.09; \$0.11; \$0.10, Sau đó... BÙM! Công ty báo cáo mức EPS tăng cực mạnh lên \$0.25! Nếu mức EPS mới này bền vững, cổ phiếu có thể dễ dàng đạt mức giá \$15-\$30 trong tương lai không xa.

2 – EPS TĂNG BỀN VỮNG

Câu hỏi quan trọng nhất cần trả lời là liệu mức EPS mới này có bền vững hay không? Để trả lời câu này, chúng ta phải đặt câu hỏi: gần đây công ty đã bắt đầu bán sản phẩm mới hay dòng sản phẩm mới chưa? Công ty bắt tay

vào một sáng kiến bền vững để cắt giảm chi phí? Công ty có khách hàng mới không? Công ty gần đây đã dừng hoạt động của bộ phận không sinh lời nào đó? Có chất xúc tác mới trong toàn ngành ảnh hưởng đến doanh thu và lợi nhuận không? Có phải công ty gần đây đã sáp nhập với một công ty khác có lợi nhuận và vừa bắt đầu được hạch toán hợp nhất lợi nhuận ròng không?

Dù là chất xúc tác nào, việc của bạn là đào sâu nghiên cứu xem chất xúc tác này sẽ tiếp tục duy trì, hay tốt hơn nữa là sẽ gia tăng trong các quý tiếp theo hay không. Ở đâu đó trong báo cáo lợi nhuận hàng quý, ban quản lý thường tuyên bố rõ ràng rằng doanh thu và lợi nhuận sẽ tiếp tục tăng trưởng trong vài quý tới. Nếu gặp trường hợp này, công việc của bạn sẽ trở nên dễ dàng hơn nhiều.

Nếu ban quản lý chưa ban hành kế hoạch cho các quý trong tương lai, bạn phải lắng nghe các cuộc gọi hội nghị^[1] gần đây và lưu ý đặc biệt bất kỳ manh mối nào liên quan đến doanh thu và lợi nhuận trong tương lai. Để tiết kiệm thời gian, thay vì nghe cuộc gọi hội nghị, tôi tìm kiếm bản ghi chép cuộc gọi thông báo kết quả kinh doanh (earnings call transcripts; trang web Seekingalpha.Com là nơi tuyệt vời để tìm kiếm các bản ghi chép này). Tôi đi thẳng vào xem xét phần hỏi đáp với các nhà phân tích của công ty chứng khoán. Thành thạo bạn có thể nhặt nhanh những mẫu thông tin tuyệt vời từ nhận xét ngoài lề của CEO hoặc CFO khi trả lời câu hỏi của nhà phân tích.

Bạn cũng nên đọc báo cáo tài chính quý của công ty (biểu mẫu 10q hay 10k) đã nộp cho Ủy Ban Chứng Khoán để xem ban quản lý có để lại manh mối nào mà cuộc gọi hội nghị không đề cập hay không. Cuối cùng, bạn nên gọi cho công ty để tìm cơ hội nói chuyện với một giám đốc điều hành cấp C^[2] nhằm khai thác xem có thêm thông tin không công khai nào không, nếu người này có thể cung cấp.

^[1] Cuộc gọi hội nghị (conference calls) – cuộc gọi thông báo của công ty cho các cổ đông về một sự kiện nào đó của công ty.

^[2] “C-level executives” là giám đốc điều hành cấp cao của một công ty chịu trách nhiệm đưa ra các quyết định trên toàn công ty. Chữ “C” là viết tắt của “trưởng”.

Sau đây là một vài câu mà bạn có thể hỏi giám đốc điều hành: Tình hình đơn hàng backlog của công ty thế nào? Gia tăng doanh thu chỉ xuất hiện ở một mình doanh nghiệp hay là cả ngành? Có bất kỳ nguyên nhân nào làm giảm lợi nhuận gộp trong tương lai không? Cuối cùng, hãy hỏi thẳng xem kết quả kinh doanh có bền vững hay không. Ai mà biết được, có khi bạn lại may mắn nhận được câu trả lời thẳng thắn thì sao!

Tin tôi đi, bạn sẽ ngạc nhiên bởi lượng thông tin bạn có thể chiết lọc từ cuộc trò chuyện 5 phút với giám đốc điều hành một công ty nhỏ. Nhìn chung, nói chuyện với giám đốc điều hành công ty lớn rất phí thời gian, bởi giám đốc điều hành các tập đoàn lớn đã có nhiều năm kinh nghiệm về việc không tiết lộ bất cứ điều gì quan trọng. Chỉ riêng điều này cũng đủ lý do để tập trung hoàn toàn vào các công ty nhỏ hơn, là nơi có thể dễ dàng trao đổi và nắm bắt thông tin.

3 – CHỈ SỐ PE HÀNG NĂM TỪ 10 TRỞ XUỐNG (GIÁ RẺ DƯỚI GIÁ TRỊ LÀ CƠ HỘI TUYỆT VỜI)

Tôi có may mắn tham gia vào nhiều cổ phiếu chiến thắng lớn nhất khi giá của chúng so với EPS dự phóng (tính bằng cách lấy EPS quý gần nhất nhân với 4 quý) là 10 hoặc thấp hơn. Vậy tôi có cân nhắc mua cổ phiếu có PE lớn hơn 10 không? Chắc chắn là có! Nhưng điều tôi muốn nói ở đây là ta hãy đặt mình vào tình huống mà lợi nhuận tiềm năng rất lớn trong khi rủi ro chỉ ở mức tối thiểu.

Tham gia vào cổ phiếu tăng trưởng với mức định giá thấp đến mức nực cười không chỉ hạn chế rủi ro giảm giá mà còn mang lại cho bạn sự tự tin to lớn. Nếu cổ phiếu của bạn giao dịch ở mức thấp hơn, bạn chỉ cần tự nhủ nó đang bị định giá thấp như thế nào. Theo kinh nghiệm của tôi, nếu một Siêu cổ phiếu tiềm năng giao dịch dưới mức PE 10, đơn giản tôi bỏ sung vị thế, không nhiều lời. Miễn là cổ phiếu giữ giá vững chãi phía trên nền giá, tôi tin rằng việc cộng đồng đầu tư theo đà tăng trưởng phát hiện ra nó chỉ là vấn đề thời gian.

Chẳng có gì phải nghi ngờ, cổ phiếu sinh lời tốt nhất là những cổ phiếu có sự chênh lệch lớn giữa giá trị và giá hiện tại. Nếu bạn có thể tính toán chính xác giá trị hợp lý của cổ phiếu và mua nó với mức chiết khấu 50% - 80%, bạn đang tự tay xây dựng thành công vang dội cho mình.

4 – EPS LIÊN TỤC TĂNG TIẾN

Cùng với sự bền vững của EPS theo thời gian, lý tưởng nhất tôi muốn công ty có doanh thu và lợi nhuận tăng tiến QUA MỖI QUÝ. Tôi muốn tìm cổ phiếu sau khi nó có quý đầu tiên đột phá mạnh về kết quả kinh doanh, nhưng có thể vẫn còn tiềm năng gia tăng đáng kể kết quả kinh doanh trong các quý tiếp theo.

Như đã thảo luận, nếu nhà đầu tư không chắc chắn về tính bền vững của sự nhảy vọt EPS, họ thường không chấp nhận đẩy giá cổ phiếu lên cao hơn nhiều lần so với EPS hiện tại. Phải sau 2-3 quý liên tục đạt được mức EPS mới này, cổ phiếu mới trở nên được định giá đúng (điều này tạo tiền đề cho giai đoạn suy giảm của cổ phiếu). Ban đầu, các nhà đầu tư có thể đẩy giá cổ phiếu ở mức 10 lần EPS dự phóng mới của nó. Cổ phiếu có thể là công ty tăng trưởng cao nhưng chỉ được định giá một nửa mức P/E của thị trường hiện tại. Những tình huống như vậy rất hiếm.

Sau quý thứ hai có EPS tăng trưởng, các nhà đầu tư dần quen với xu hướng của EPS và thường đẩy giá cổ phiếu tăng lên mức P/E cao hơn. Nếu công ty tiếp tục công bố EPS cao hơn nữa trong quý 3, hãy cẩn thận. Sau vài quý EPS ngày càng tăng, các nhà đầu tư trở nên quá tự tin vào tính bền vững của EPS và có thể đẩy PE năm của cổ phiếu lên trên 30 lần.

Giả sử ta có cổ phiếu giá \$5, EPS nhảy vọt ở quý ban đầu là \$0.25, sau đó báo cáo EPS tăng lên \$0.30 và \$0.35 trong 2 quý sau. Nhờ đà tăng trưởng (momentum) tạo ra bởi niềm tin rằng kết quả hiện tại là bền vững, chỉ trong vài quý, “hiệu ứng tăng trưởng nhiều kỳ” này có thể đẩy cổ phiếu từ \$5 lên \$42 trên cơ sở bội số PE 30 lần. Quá tuyệt vời.

5 – EPS DỄ DÀNG VƯỢT MỨC CÙNG KỲ TRONG QUÝ TIẾP THEO

Một trong những điều tồi tệ nhất có thể xảy ra với cổ phiếu là gặp tình trạng không có sự tăng trưởng khi so sánh doanh thu và lợi nhuận với cùng kỳ năm trước. Nếu một cổ phiếu công bố mức EPS \$0.25 so với mức \$0.05 (tăng 500%!) của cùng kỳ năm trước, khả năng cao nó sẽ hoạt động tốt. Tuy nhiên, điều gì xảy ra nếu công ty công bố EPS \$0.25 lần nữa trong quý tiếp theo nhưng quý cùng kỳ năm trước lại đạt EPS \$0.27? Khi đó so sánh EPS của quý tiếp theo với cùng kỳ năm trước thì kết quả bị âm. Giả sử không có sự pha loãng EPS một lần trong cả hai giai đoạn, với kết quả như vậy, cổ phiếu sẽ không thu hút được nhiều sự chú ý.

Trường hợp lý tưởng nhất là chúng ta muốn nắm giữ các cổ phiếu đang có mức tăng trưởng EPS đáng kể so với năm trước. Trước khi mua một cổ phiếu, chúng ta cần xem xét liệu đến quý tiếp theo EPS có dễ dàng tăng trưởng so với cùng kỳ năm trước hay không. Nếu chúng ta tin công ty sẽ công bố EPS \$0.36 trong quý tiếp theo so với con số \$0.03 của cùng kỳ năm trước, thì giai đoạn này cổ phiếu sẽ dễ dàng tăng giá rất mạnh. EPS \$0.36 so với \$0.03 sẽ tạo ra tiêu đề báo cáo lợi nhuận siêu hoành tráng ở các trang thông tin. Các nhà đầu tư sẽ nhìn thấy “Cổ phiếu X báo cáo EPS tăng trưởng 1.200%”. Một tiêu đề về kết quả kinh doanh bom tấn như thế sẽ lan khắp cộng đồng đầu tư trong nháy mắt.

6 – ĐÒN BẨY KINH DOANH CAO VÀ BIÊN LỢI NHUẬN ĐANG MỞ RỘNG

Nếu bạn kết luận trên thực tế rằng lợi nhuận của công ty là bền vững, đã đến lúc đào sâu hơn một chút vào báo cáo kết quả kinh doanh của công ty để tìm hiểu về đòn bẩy kinh doanh, hay đòn bẩy hoạt động (operating leverage)

^[1] của nó. Đòn bẩy kinh doanh tính toán lợi nhuận ròng của một công ty sẽ mở rộng bao nhiêu trên mỗi đô la doanh thu tăng thêm. Các công ty có đòn bẩy hoạt động cao thường có mức chi phí biến đổi thấp so với chi phí cố định. Khi doanh thu bắt đầu vượt quá chi phí cố định, bạn có thể thấy sự bùng nổ về lợi nhuận ròng và do đó mở rộng đáng kể biên lợi nhuận gộp cũng như EPS.

Trường hợp như sau thỉnh thoảng cũng xảy ra: một công ty thua lỗ trong vài năm bất ngờ tăng trưởng lợi nhuận nhanh chóng bất chấp doanh thu tăng trưởng ít hơn nhiều. Thu nhập ròng của công ty tăng đột biến có thể là đòn bẩy kinh doanh cao. Đây chính xác là những gì chúng tôi đang tìm kiếm.

Tất nhiên, kịch bản tốt nhất là tìm một công ty có sự kết hợp song hành, tức là doanh thu tăng vọt và chi phí biến đổi cực kỳ thấp. Tình huống như vậy đích thực là một mỏ vàng. Tình huống hoàn hảo xảy ra khi doanh thu tăng 30% có thể đẩy EPS tăng vọt đến mức không tưởng, ví dụ như 1,000%. Nếu đòn bẩy hoạt động cao và nghiên cứu của bạn cho thấy doanh thu sẽ gia tăng liên tục trong các quý tới, EPS sẽ bùng nổ một cách khủng khiếp. Thưa quý vị: tình huống này chính là Chén Thánh trong đầu tư.

7 – GIA TĂNG ĐƠN ĐẶT HÀNG BACKLOG

Một số công ty sẽ thông báo số lượng đơn hàng backlog trong báo cáo kết quả kinh doanh. Đơn hàng backlog là số lượng công việc kinh doanh trong

^[1] Nghiên cứu đòn bẩy kinh doanh (Operating Leverage) có ý nghĩa quan trọng với các nhà quản trị doanh nghiệp, nó giúp các nhà quản trị thấy được mối quan hệ giữa thị trường và các yếu tố đầu ra.

Đòn bẩy kinh doanh hay còn gọi là đòn bẩy hoạt động là khái niệm được sử dụng để phản ánh mức độ ảnh hưởng của kết cấu chi phí kinh doanh của doanh nghiệp (kết cấu giữa chi phí kinh doanh cố định và chi phí kinh doanh biến đổi) đến lợi nhuận trước lãi vay và thuế (EBIT) khi doanh thu thay đổi.

Với một kết cấu chi phí kinh doanh không thay đổi, độ lớn của đòn bẩy kinh doanh cho chúng ta biết phần trăm thay đổi của lợi nhuận trước lãi vay và thuế khi doanh thu thay đổi 1%. Độ lớn của đòn bẩy kinh doanh còn gọi là độ nghiêng đòn bẩy kinh doanh hoặc mức độ tác động của đòn bẩy kinh doanh, thường được kí hiệu là **DOL (Degree of Operating Leverage)**. (Theo Giáo trình Quản trị kinh doanh, NXB Đại học Kinh tế quốc dân).

tương lai của một công ty hiện có theo hợp đồng nhưng chưa đến thời điểm giao hàng. Dựa vào số liệu đơn hàng backlog, chúng ta có thể ước tính sơ bộ về doanh thu mà công ty sẽ kiếm được trong các quý tới.

Một công ty đại chúng thường sẽ trích dẫn số liệu đơn hàng backlog trong giai đoạn thời gian cụ thể. Thông thường, phần lớn các đơn hàng backlog sẽ chuyển hoá thành lợi nhuận trong vòng 2-4 quý tới.

Sự gia tăng về số liệu đơn hàng backlog giúp nhà đầu tư thêm tự tin thành tích tài chính của công ty sẽ tiếp tục tăng trong các quý tới. Số liệu đơn hàng backlog đóng vai trò cực kỳ quan trọng để ước lượng kết quả kinh doanh ở các công ty không đưa ra kế hoạch lợi nhuận cụ thể. Trường hợp này xảy ra với hầu hết các công ty vốn hóa nhỏ. Vì cơ chế của thị trường là dựa trên kỳ vọng tương lai, các nhà đầu tư có xu hướng đẩy giá cổ phiếu tăng lên đối với các công ty có sự gia tăng đơn hàng backlog tốt ngay trước khi doanh thu gia tăng trên báo cáo kết quả kinh doanh.

8 – NGƯỜI NỘI BỘ MUA KHÓP LỆNH TRÊN THỊ TRƯỜNG MỞ

*“Những người nội bộ có thể bán cổ phiếu với bất kỳ lý do nào,
nhưng họ mua chỉ bởi một lý do duy nhất:
họ nghĩ giá cổ phiếu sẽ tăng.”*

Peter Lynch

Chắc hẳn bạn từng nghe nhiều người phát ngôn những câu tương tự. Người nội bộ là những cá nhân có kiến thức sâu rộng về công ty mình và tiềm năng của ngành, do vậy chúng ta phải đánh giá hết sức nghiêm túc giao dịch mua bán cổ phiếu của họ. Nhưng như bạn sẽ thấy, có nhiều thứ để bàn về giao dịch mua của người nội bộ hơn là chỉ nhìn vào hồ sơ thông báo mua. Vâng, giám đốc điều hành bán cổ phiếu của họ vì nhiều lý do khác nhau bao gồm kế hoạch tài chính, đa dạng hóa tài sản, nghỉ hưu, tài trợ từ thiện, v.v. Tuy nhiên, trong HẦU HẾT các trường hợp, họ mua cổ phiếu chỉ vì một lý do duy nhất: họ tin

rằng giá cổ phiếu sẽ tăng trong tương lai. Động thái mua vào của họ phát đi tín hiệu rằng có thể có yếu tố xúc tác lớn về mặt cơ bản sắp xuất hiện.

Khi nhìn lại lịch sử giao dịch của bản thân, tôi nhận ra hành động mua vào của người nội bộ là một loại thần chú kép đối với siêu cổ phiếu. Xem lại số liệu xong, tôi càng củng cố niềm tin từ xưa của mình rằng người nội bộ mua không chỉ là một chỉ báo cho sự thành công về mặt cơ bản trong tương lai ở cấp độ công ty, mà nó còn thúc đẩy và nâng cao đáng kể niềm tin của nhà đầu tư vào cổ phiếu. Sự tin tưởng này cuối cùng biến thành sự tin tưởng mạnh mẽ rằng lợi nhuận hay EPS của công ty sẽ tăng cao, kết quả là thúc đẩy giá cổ phiếu tăng cao hơn nhiều.

Mục tiêu của chúng ta là tìm các giao dịch mua cổ phiếu trên thị trường mở của các giám đốc cấp cao hoặc giám đốc điều hành. Tôi nhận thấy việc nội bộ mua vào có hiệu quả nhất khi nó diễn ra trong thời gian cổ phiếu đang hình thành nền giá dài hoặc ngay sau cú phá vỡ đầu tiên khỏi nền giá. Nếu một cổ phiếu đang vượt ra khỏi nền giá của nó và những người nội bộ vẫn tiếp tục thi nhau gom cổ phiếu ở các mức giá cao hơn trên thị trường mở thì khả năng cao những điều ngoạn mục sẽ sớm xảy ra. Chẳng hạn, người nội bộ của cổ phiếu TRMM (một trong những cổ phiếu chiến thắng lớn nhất của tôi) đã phát đi tín hiệu mạnh mẽ khi họ mua vào ở mức \$0.25, sau đó là \$0.5, rồi \$0.75, v.v ... họ mua lên đến mức giá \$12! Cổ phiếu này cuối cùng tạo đỉnh ở mức \$27. Nếu bạn nào thích số liệu rạch ròi thì xin thưa, đó là mức tăng 10,800% trong 2 năm. Bỗng dưng tôi chợt thắc mắc, Kodak - một cổ phiếu "an toàn" và được bà con cô bác nắm giữ rất nhiều - đã làm ăn ra sao trong khoảng thời gian ấy nhỉ?^[1]

Giám đốc điều hành có thể được thưởng cổ phiếu hoặc được mua ưu đãi cổ phần của công ty mình. Nhưng bạn chỉ nên bắt đầu chú ý khi nào thấy họ nhảy vào thị trường mở để mua BỔ SUNG cổ phiếu bằng tiền RIÊNG. Lý

^[1] Năm 2014, sau khi lên sàn, Kodak tạo đỉnh ở \$38 và giảm liên tục về đáy ở mức \$1.5. Tác giả đang mĩa mai những nhà đầu tư chọn chiến lược "mua và nắm giữ" những cổ phiếu tưởng chừng như an toàn (có thể vì nó quen thuộc) nhưng lại nằm trong xu hướng giảm dài hạn như Kodak.

tương nhất là quy mô giao dịch mua phải lớn so với mức lương của người này. Ví dụ, giao dịch mua nội bộ ở mức nhỏ, tầm \$9,000 có thể có ý nghĩa nếu mức lương của cấp lãnh đạo nằm ở mức \$70,000. Lượng mua như vậy có thể đóng vai trò quan trọng, đặc biệt là nếu người nội bộ khác cũng hành động tương tự. Bất kể quy mô mua nội bộ thế nào, cứ lần nào thấy người nội bộ doanh nghiệp vốn hoá nhỏ mua cổ phiếu là tôi sẽ chú ý và bắt đầu nghiên cứu sâu hơn.

Cùng một nguyên tắc như vậy, nếu tổ chức hoặc cá nhân có giá trị tài sản ròng cao nộp biểu mẫu 13d/13g mới lên uỷ ban chứng khoán thì đây thường là dấu hiệu rất tích cực. Biểu mẫu 13d/13g là tài liệu bắt buộc về mặt pháp lý thể hiện cá nhân hiện nắm giữ từ 5% cổ phiếu của công ty trở lên. Về lý thuyết, bất cứ ai mua một lượng cổ phần lớn như vậy đều có những thông tin mà nhà đầu tư bình thường không biết.

CẦN TRỌNG TRƯỚC NHỮNG GIAO DỊCH MUA NỘI BỘ NHƯ SAU:

- Mua tượng trưng - thỉnh thoảng giám đốc điều hành sẽ thực hiện các giao dịch mua nhỏ với cổ phiếu của doanh nghiệp mình trên thị trường mở nhằm củng cố niềm tin vào cổ phiếu. Nếu công ty ổn định và cổ phiếu đang xây dựng nền giá vững chắc, hành động mua tượng trưng có thể là một thông điệp ngầm bảo cổ đông dài hạn cứ tiếp tục nắm giữ cổ phiếu. Đối với các công ty trong tình trạng hỗn loạn, nhiều khả năng hành động mua tượng trưng không phản ánh thay đổi về mặt cơ bản trong tương lai công ty. Hành động mua tượng trưng có khi chỉ là một phương tiện để bơm giá cổ phiếu. Các công ty có cổ phiếu đang giao dịch dưới ngưỡng giá tối thiểu trên sàn NYSE hoặc NASDAQ thường giờ chiều này. Nếu cổ phiếu công ty có nguy cơ bị hủy niêm yết, người nội bộ sẽ làm mọi cách để thao túng đẩy giá cổ phiếu lên cao hơn.
- Cẩn thận với các giao dịch mua trên thị trường mở ở mức giá chênh lệch đáng kể so với giá thị trường hiện tại. Đây có thể là giao dịch mua từ cách đây khá lâu. Tôi không rõ điều này xảy ra như thế nào

hay lý do từ đâu, nhưng thực tế là có đấy. Hãy kiểm tra ngày và giá để đảm bảo chúng khớp nhau.

- **Cẩn thận với các quyền chọn mua cổ phiếu ban đầu** tưởng chừng là mua trên thị trường mở. Hãy đọc kỹ hồ sơ để xác định chính xác loại giao dịch mua là gì. Một số giao dịch mua quyền chọn có thể khiến nhà đầu tư mới tưởng lầm.
- **Hãy coi chừng các giao dịch chuyển nhượng cổ phiếu uỷ thác**, chuyển nhượng trong gia đình và các bên liên quan. Nhiều trường hợp, khi giám đốc điều hành chuyển nhượng cổ phiếu cho một bên liên quan, thoát nhìn ta cứ tưởng đó là giao dịch mua hoặc bán. Nếu kiểm tra hồ sơ thực tế, bạn sẽ thấy hồ sơ nêu rõ liệu đó có phải giao dịch chuyển nhượng với các bên liên quan hay không.
- **Hãy coi chừng giao dịch mua sau sự kiện xấu.** Khi công ty thông báo thông tin xấu như lợi nhuận kém, cổ phiếu của công ty có thể cắm đầu lao dốc. Vài ngày sau, bạn có thể thấy các giao dịch mua của người nội bộ được nộp lên Ủy Ban Chứng Khoán. Thông thường kiểu mua này là vị thế lỗ trong trung hạn. Suy cho cùng, giám đốc điều hành KHÔNG phải nhà giao dịch như chúng ta. Sau cú rơi mạnh, họ có thể thấy “giá trị” ở cổ phiếu^[1] và mua vào cổ phiếu với góc nhìn “rất dài hạn”. Hoặc cũng có thể tình hình công ty nghiêm trọng đến nỗi các giao dịch mua chỉ là mảnh lời nhằm xoa dịu công chúng. Cẩn thận kéo bị lừa.
- **Mua lại cổ phiếu.** Các nhà đầu tư nghiệp dư luôn hào hứng khi thấy doanh nghiệp mua lại cổ phiếu của chính họ. Thật không may, việc mua lại cổ phiếu hiếm khi là tín hiệu cho thấy cổ phiếu sẽ vượt trội trong tương lai. Trong thực tế, lắm lúc hành động mua lại cổ phiếu còn báo hiệu điều hoàn toàn ngược lại. Hoạt động mua lại cổ phiếu

^[1] Ý nói ban lãnh đạo đánh giá cổ phiếu đang rơi thái quá do thông tin xấu và về vùng giá vô cùng chiết khấu so với yếu tố cơ bản của doanh nghiệp.

của công ty diễn ra sôi động nhất vào năm 2007, thời điểm này, hầu hết mọi công ty trong S&P 500 đều tuyên bố mua lại lượng cổ phiếu khổng lồ. Một năm sau đó, nhiều cổ phiếu trong số này giảm hơn 80%. Phải có lý do gì đó, nhưng hầu hết các công ty gần như không bao giờ mua lại cổ phiếu của họ đúng ngay đây. Tương tự, hoạt động sáp nhập cũng không bao giờ xảy ra ở vùng đáy. Hoạt động sáp nhập hầu như luôn xảy ra ở đỉnh chu kỳ lớn. Các công ty đăng ký mua lại cổ phiếu không phải là lý do để chúng ta mua cổ phiếu đó.

- Điều cuối cùng tôi muốn nhắc là có thể có khoảng cách đáng kể về thời gian từ khi người nội bộ mua đến lúc cổ phiếu chạy giá. Nhiều lúc người nội bộ mua vì một chất xúc tác phải đến vài quý sau mới xuất hiện. Bởi lý do này, tốt nhất là kiên nhẫn đứng ngoài chờ đợi cho đến khi biểu đồ của cổ phiếu bắt đầu phát tín hiệu mua chuẩn.
- Mặc dù giao dịch mua nội bộ có thể cung cấp năng lượng đáng kể cho siêu cổ phiếu, nó chỉ trở thành dấu hiệu đáng tin cậy cho thấy cổ phiếu sẽ tăng giá trong tương lai khi kết hợp với các yếu tố cơ bản thiết yếu khác. Tôi không bao giờ mua một cổ phiếu chỉ vì nó có người nội bộ mua mà không đi kèm dấu hiệu cơ bản khác. Tôi lướt qua từng đơn đăng ký mua nội bộ mỗi tối và tôi đảm bảo với bạn 90% các cổ phiếu này không vượt trội so với thị trường. Chỉ khi kết hợp với các yếu tố cần thiết khác thì cá chép mới hóa rồng.

9 - TỶ LỆ TRÔI NỔI THẤP VÀ VỐN HOÁ NHỎ

Lượng cổ phiếu trôi nổi là số lượng cổ phiếu của công ty có thể giao dịch tự do trên thị trường, đây là một yếu tố then chốt quyết định việc các nhà giao dịch theo xu hướng có thể dễ dàng đẩy giá cổ phiếu lên mức cao hơn hay không. Đây là lượng cổ phiếu tự do trên thị trường và không phải do người trong công ty nắm giữ. Vì khi nào mua hoặc bán cổ phiếu, người nội bộ phải nộp đơn cho Ủy Ban Chứng Khoán, cổ phiếu của họ không đ

vào thị trường hàng ngày.

Nếu bạn tìm thấy một công ty vốn hoá 50,000 tỷ đô la và bạn cho rằng nó bị định giá thấp, sẽ phải mất hàng tỷ đô la trong một khoảng thời gian đáng kể để đẩy cổ phiếu nặng trĩu ấy đến mức giá mục tiêu. Nghĩ về MSFT mà xem. Phải tốn hàng tỷ đô la lực mua để đẩy giá cổ phiếu này lên vài phần trăm. Ngược lại, nếu siêu cổ phiếu của bạn có giá \$5 và tổng lượng cổ phiếu trôi nổi là 4 triệu thì chỉ cần tầm 1 triệu đô la lực mua đã đủ để đẩy nó tăng thêm 20%.

Khi các quỹ phòng hộ và các nhà giao dịch theo xu hướng lên tàu ở các cổ phiếu có tỷ lệ trôi nổi thấp này, họ khéo léo tích lũy vị thế ở mức giá thấp mà không làm xáo trộn thị trường. Nhờ lực mua bổ sung và các tin tức rò rỉ được tính toán thông minh, họ sẽ tận dụng triệt để tỷ lệ trôi nổi thấp này để đẩy giá cổ phiếu lên cao hơn, chạm đến giá mục tiêu.

Một điều quan trọng không kém là xem xét mối quan hệ giữa khối lượng trung bình và lượng cổ phiếu trôi nổi. Nếu số lượng cổ phiếu trôi nổi là 7 triệu trong khi khối lượng giao dịch trung bình mỗi ngày là 50,000 cổ phần thì nhiều khả năng cổ phiếu sẽ không biến động nhiều cho đến khi xuất hiện đột biến về khối lượng. Mặt khác, nếu lượng trôi nổi là 4 triệu cổ phiếu thôi và khối lượng trung bình hàng ngày là 800,000 thì số lượng cổ phiếu trôi nổi sẵn có đó sẽ bị hấp thụ hết ngay lập tức. Tỷ lệ khối lượng giao dịch/số lượng cổ phiếu trôi nổi trong trường hợp này chắc chắn sẽ dẫn đến sự dao động giá mạnh, và phần lớn là theo chiều hướng tăng.

Các cổ phiếu có hiệu suất tốt nhất thường có lượng trôi nổi dưới 10 triệu cổ phần. Theo kinh nghiệm của tôi, những cổ phiếu di chuyển mạnh nhất có số lượng trôi nổi từ 4 đến 8 triệu. Ngoài ra, hầu hết những cổ phiếu tăng giá mạnh nhất của tôi đều bắt đầu đã tăng ở mức vốn hóa thị trường dưới 100 triệu đô la. Có nhiều trường hợp ngoại lệ khi các cổ phiếu vốn hoá lớn hơn cũng có những cú tăng giá mạnh, nhưng so ra, các nhà giao dịch theo đà tăng trưởng dễ dàng đẩy giá cổ phiếu có mức vốn hóa thị trường 50 triệu đô la lên 200 - 300 triệu đô la trong một vài quý.

10 – “YẾU TỐ BÍ ẨN” – “BỐI CẢNH SIÊU HẠNG”

Hầu như mọi siêu cổ phiếu đều có bối cảnh độc đáo để thu hút sự chú ý của các nhà đầu tư mới. Nó có thể là một bối cảnh vĩ mô trong toàn ngành hoặc của riêng công ty. Giống nhiều thứ khác trong cuộc sống, cổ phiếu cần một “Yếu Tố Bí Ẩn” để khuấy động trí tưởng tượng, sự lạc quan, hào hứng và tò mò của giới đầu tư. Hãy luôn tìm kiếm các ngành công nghiệp mới và sản phẩm sáng tạo mới. Hãy tìm công ty có khách hàng mới, đối tác mới, phát minh mới, kỹ thuật mới hoặc công nghệ mới, đặc biệt là công nghệ đột phá có thể làm rung chuyển toàn ngành. “MỚI” là một từ thần kỳ. Các nhà giao dịch theo đà tăng trưởng “yêu” chất xúc tác mới. Chất xúc tác mới khiến họ hào hứng và gắn bó với cổ phiếu. Nhà đầu tư nào mà chẳng muốn đặt cược vào viễn cảnh tươi sáng hơn.

Mấu chốt là tìm ra cổ phiếu kiểu như vậy trước khi các nhà đầu tư khác phát hiện chất xúc tác tương lai này. Nếu chưa ai bàn tán về nó, có thể bạn đã phát hiện một viên ngọc quý. Cảm xúc là thứ rất dễ lây lan, nên khả năng cao một chất xúc tác tiềm năng sẽ lan truyền và ăn sâu bám rễ trong cộng đồng giao dịch theo đà tăng trưởng. Cuối cùng, bối cảnh của cổ phiếu hoặc của nhóm ngành sẽ trở nên nổi tiếng trên truyền thông đại chúng. Đó sẽ là dấu hiệu để bạn bán chốt lãi và chuyển sang bối cảnh lớn tiếp theo.

Ví dụ về các bối cảnh tuyệt vời của nhóm ngành trong những năm qua bao gồm bong bóng internet/.com năm 1999, sợi quang năm 2000, ngành bảo an sau vụ khủng bố 11 tháng 09, ngành tế bào gốc năm 2005, các đề tài về công nghệ sinh học khác nhau vài năm lại xuất hiện một lần, định vị toàn cầu năm 2007, chứng khoán Trung Quốc năm 2008, muối kali năm 2008, dầu đạt đỉnh cực đại năm 2008, vận tải năm 2008, “siêu chu kỳ than đá” năm 2009, Đồ họa và điện toán đám mây năm 2011, in 3-D năm 2012 và dữ liệu lớn năm 2012.

Như bạn sẽ thấy trong Chương 12, nhiều cổ phiếu chiến thắng lớn nhất của tôi đều có “bối cảnh siêu hạng” của riêng công ty hoặc của nhóm ngành để thu

hút và duy trì động lực cho những cú tăng giá lớn. Nếu một cổ phiếu không có bối cảnh nào đặc sắc, có thể nó sẽ không trở thành Siêu cổ phiếu.

11 – BAN LÃNH ĐẠO THẬN TRỌNG

Chuyển động giá bền vững thường xuất hiện ở các cổ phiếu có đội ngũ lãnh đạo và giám đốc điều hành trong quá khứ có phát ngôn khiêm tốn, đưa ra dự phóng thận trọng cho tương lai. Không giống cổ phiếu penny, ban lãnh đạo của Siêu cổ phiếu không bao giờ ăn to nói lớn. Họ luôn nói ít làm nhiều và để kết quả phát biểu thay cho năng lực của mình. Trong thị trường chứng khoán, vượt kỳ vọng là yếu tố hết sức quan trọng. Nếu ban lãnh đạo của một công ty nhỏ khoác lác họ sẽ sớm trở thành công ty giá trị tỷ đô hoặc chiếm lĩnh X% thị trường trị giá nhiều tỷ đô, hãy bán cổ phiếu đó ngay và đừng quay lại. Trong những năm qua, trong mỗi cổ phiếu chiến thắng lớn nhất của tôi, ban lãnh đạo không bao giờ dự đoán đao to búa lớn. Cộng đồng đầu tư luôn tiếp nhận những thành tựu lớn lao một cách bất ngờ.

Năm 2006, CEO của một công ty xe bọc thép lớn đã ba hoa công ty ông ta sẽ thống trị thị trường xe bọc thép quân sự bằng cách bán được hàng triệu triệu chiếc. Ông ta tuyên bố rằng cổ phiếu của mình sẽ tăng vọt, biến nó thành một công ty tỷ đô. Hoài nghi về tuyên bố một tác đến trời của ông ta, tôi bán cổ phiếu ngay lập tức. Chẳng bao lâu sau công ty này đi vào một thị trường gấu dài hạn. Cuối cùng, nó nhận được thông báo hủy niêm yết của NASDAQ và cuối cùng bị mua lại với giá chỉ bằng một phần nhỏ so với tuyên bố tỷ đô của CEO.

Tương tự, ban lãnh đạo của Siêu cổ phiếu thường không mạo hiểm danh tiếng của mình bằng cách phát hành nhiều thông cáo báo chí. Họ phát hành các thông cáo báo chí nghiêm túc và dứt khoát về lợi nhuận hàng quý của công ty hoặc về những bước tiến quan trọng tác động đến yếu tố cơ bản của công ty. Chắc chắn họ không bao giờ phát ngôn gây sốc trên báo chí như rất nhiều công ty tầm thường ngoài kia. Ban lãnh đạo của Siêu cổ phiếu là những người làm đầu chắc đó.

12 – EPS CỐT LÕI BOM TẤN CÔNG BỐ TRÊN BÁO CHÍ ĐƠN GIẢN VÀ ẤN TƯỢNG

Siêu cổ phiếu nên có báo cáo quý vừa ấn tượng vừa dễ hiểu để ngay cả nhà đầu tư trung bình cũng có thể nắm bắt được ngay. Điều này cũng giống với phương pháp đầu tư: càng đơn giản càng tốt. Một tiêu đề báo cáo kết quả kinh doanh đơn giản như “Tập đoàn XYZ thông báo doanh thu tăng trưởng 50% và EPS tăng trưởng 400%” vô cùng thu hút sự chú ý của Phố Wall.

Trong một số trường hợp, các công ty sẽ công bố kết quả hợp nhất trong 6, 9 hoặc 12 tháng trước đó chứ không tách biệt theo từng quý. Báo cáo tổng hợp phức tạp như vậy có thể đặt dấu chấm hết cho một cổ phiếu theo đà tăng trưởng. Tôi đã đọc nhiều báo cáo kiểu này và thú thực, tôi phải lờ mọ cả mười phút mới hiểu được công ty kiếm được bao nhiêu lợi nhuận trong quý đó. Hầu hết các nhà đầu tư không có kiên nhẫn bóc lông tìm vết trong báo cáo với chiếc máy tính bỏ túi để tính ra lợi nhuận quý gần nhất của công ty. Bởi thế, nhà đầu tư sẽ chuyển sự chú ý sang chỗ khác.

Một mảnh khoe bản là các công ty thường sẽ phát hành báo cáo hợp nhất nhiều quý để che giấu lợi nhuận lằng nhằng gần đây.

ĐỊNH LUẬT SIÊU HẠNG VỀ PHÂN TÍCH CƠ BẢN TỪ 13 ĐẾN 24: NHƯ HỔ THÊM CÁNH

Tôi nhận ra mặc dù các Siêu Định Luật dưới đây không phải yếu tố thiết yếu cho sự thành công của cổ phiếu, nhưng nếu cổ phiếu của bạn sở hữu những đặc điểm này, chắc chắn sẽ như hổ mọc thêm cánh.

13 – KHÔNG CÓ HỢP ĐỒNG QUYỀN CHỌN ĐÃ ĐĂNG KÝ MUA BÁN TRÊN THỊ TRƯỜNG

Khi một cổ phiếu nổi như cồn và được nhiều nhà đầu tư theo dõi, nó sẽ

thu hút các ngân hàng đầu tư và các nhà tạo lập thị trường. Cuối cùng, nhà đầu tư có thể mua quyền chọn mua và quyền chọn bán trên cổ phiếu này do nó quá nổi. Phần lớn các trường hợp, cổ phiếu mà chúng tôi tìm kiếm vẫn chưa nổi danh trong giới đầu tư và không có hợp đồng quyền chọn đã đăng ký mua bán trên thị trường.

Khi cổ phiếu có quyền chọn đã đăng ký mua bán trên thị trường, chẳng khác nào tai bay vạ gió ập tới. Các cổ phiếu như vậy dễ bị thao túng do giá thực hiện quyền chọn, mức độ mở của các hợp đồng quyền chọn mua và bán, ngày hết hạn hợp đồng quyền chọn. Tôi sẽ không đi sâu vào vấn đề này ở đây, bạn chỉ cần nhớ rằng ngọc quý chưa được khám phá hiếm khi có các quyền chọn đã đăng ký mua bán trên thị trường.

14 – ÍT HOẶC KHÔNG CÓ CẠNH TRANH

Các cổ phiếu hoạt động tốt nhất là những cổ phiếu có sản phẩm hoặc mô hình kinh doanh độc đáo với ít hoặc không có cạnh tranh. Nếu nhà đầu tư muốn đầu tư vào thị trường nhỏ này, có rất ít công ty cho họ chọn mặt gửi vàng. Nếu không có lựa chọn nào thay thế để đầu tư, rất nhiều quỹ đầu tư sẽ có xu hướng đổ dồn vào những con sói cô độc này.

Năm 2005, Motorola RAZR trở thành điện thoại di động bán chạy nhất trong lịch sử. Có rất ít cổ phiếu của công ty chuyên doanh nào được “hưởng sái” thành công của RAZR. Chắc chắn ai cũng có thể mua Motorola, nhưng kẻ khổng lồ vốn hoá hàng tỷ đô này chỉ di chuyển với tốc độ rùa bò. Khi các nhà đầu tư phát hiện Ford Industries (FORD) đang sản xuất vỏ ốp đi kèm với điện thoại RAZR khi mua máy, khối lượng cổ phiếu này đã bùng nổ từ vài trăm nghìn một tuần lên hơn 12 triệu. Cổ phiếu này đã tăng 3,000% trong thời gian ngắn là hơn 2 năm. Khi lợi nhuận tăng đột biến và đồn bầy hoạt động cực tốt bắt đầu xuất hiện, tôi nhảy lên chuyến tàu FORD và ngồi lì trên đó suốt quá trình nó tăng hơn 700% trong 6 tháng.

15 - LƯỢNG BÁN KHÔNG CHƯA ĐÓNG VỊ THỂ THẤP

Các siêu cổ phiếu hầu như luôn có lượng bán khổng chưa đóng vị thể thấp ở vùng phá vỡ. Khi chúng tăng lên cao hơn, lượng cổ phiếu bán khổng chưa đóng vị thể sẽ tăng lên bởi các nhà giao dịch ngày thơ cố gắng bán khổng “giá cao”. Đối với tôi, một lượng thấp cổ phiếu bán khổng chưa đóng vị thể nghĩa là vị thể bán khổng chiếm ít hơn 20% tổng số cổ phiếu đang lưu hành. Để tôi tiết lộ một bí mật sẽ hoàn toàn khiến bạn tròn mắt: cổ phiếu tuyệt vời có lượng bán khổng chưa đóng vị thể thấp khi chúng bắt đầu tăng giá vì đơn giản là không có lý do gì để đặt cược chống lại chúng! Công ty không có bất kỳ vết nhơ nào mà phe bán khổng nắm được. Nhiều nhà giao dịch thiếu kinh nghiệm nghĩ cổ phiếu tốt nhất có lượng bán khổng chưa đóng vị thể cao. Lý thuyết của họ là bên bán khổng sẽ bị “ép” phải mua đóng vị thể khi cổ phiếu phá vỡ nền giá, dẫn đến giá cổ phiếu tăng vọt.

Phe bán khổng thường là “dòng tiền thông minh” nắm được thông tin nhạy cảm về ngành công nghiệp hoặc về riêng công ty mà các nhà đầu tư khác không hay biết. Chắc chắn phe bán khổng không đời nào đi chia sẻ thông tin này công khai trên diễn đàn vì mục tiêu của họ là bất ngờ phục kích phe mua khi tin xấu vỡ lở. Các cổ phiếu có lượng bán khổng chưa đóng vị thể cao có thể có mức tăng đột biến rất lớn 1 hoặc 2 ngày, và sau đó, cổ phiếu từ từ sụt giảm trong nhiều tháng. Nghiên cứu cho thấy cổ phiếu có lượng bán khổng chưa đóng vị thể cao có hiệu suất thua kém đáng kể so với thị trường chung.

Những cổ phiếu mạnh nhất không có phe bán khổng lượn lờ xung quanh tìm cách kéo cổ phiếu xuống. Cổ phiếu mạnh nhất không cần hỗ trợ từ việc mua đóng vị thể của phe bán khổng. Chúng sẽ cho hiệu suất vượt trội hơn những cổ phiếu khác bằng cách thu hút dòng vốn đầu tư mới nhờ yếu tố cơ bản vượt trội.

16 - CÔNG TY KHÔNG CÓ “ĐÒN BẢY CAO”

Siêu cổ phiếu thường có ít hoặc không có nợ dài hạn. Cổ phiếu di chuyển

chậm nhất là các cổ phiếu vốn hóa lớn phải gánh hàng tỷ tiền nợ. Công ty có lợi nhuận với một bảng cân đối kế toán sạch sẽ, chi phí lãi vay ít hoặc gần như không có là những công ty có khả năng hoạt động tốt theo thời gian.

Khi một công ty (thường là một công ty đã có bề dày lâu dài hơn) bắt đầu gánh nhiều khoản nợ dài hạn hơn, độ khỏe của cổ phiếu thường bị ảnh hưởng, bởi công ty đầu tư vào nhà máy mới, thiết bị mới, dẫn đến gia tăng chi phí cố định và chi phí lãi vay. Hãy tìm kiếm các công ty nhanh nhẹn với chi phí cố định thấp và chi phí lãi vay thấp, vì hai yếu tố này song kiếm hợp bích gia tăng xác suất đòn bẩy kinh doanh cao cho tiềm năng lợi nhuận bùng nổ.

17 – MÃ CHỨNG KHOÁN DỄ NHỚ!

Ngạc nhiên chưa, nhiều cổ phiếu tăng mạnh nhất có mã chứng khoán rất dễ nhớ. Về mặt logic, điều này nghe có vẻ không có lý nhưng thực tế lại là vậy. Nhóm các nhà giao dịch theo đà tăng trưởng đồng hội đồng thuyền sẽ truyền tai nhau một mã chứng khoán dễ nhớ nhanh hơn so với một mã khó nhớ. Trong thời đại mạng xã hội, mã chứng khoán dễ nhớ lan đi như virus. Các cổ phiếu có mã chứng khoán tuyệt vời như TASR (Taser guns), CROX (Crocs shoe), DDD (3-D printing), TZOO (Travelzoo) và BOOM (công ty nào có mã chứng khoán này thì quá ngẫu nhiên!)^[1] rất dễ nhớ và dễ lan nhanh như điện hơn là các mã chứng khoán đánh đố như ACSEF hay ELTK.

18 – KHÔNG CHƠI CỔ PHIẾU HÀNG HOÁ

Mọi quy tắc luôn có ngoại lệ, nhưng nhìn chung, tôi cố gắng tránh cổ phiếu hàng hóa^[2]. Nhà đầu tư thường phải đối mặt với hai loại rủi ro: rủi ro hệ thống

^[1] Tác giả nói mã chứng khoán này ấn tượng, bởi Boom nghĩa là nổ bùng lên, hàm ý giá cổ phiếu bùng nổ.

^[2] Cổ phiếu hàng hoá (commodity stock): hàng hoá là các nguyên liệu thô, gồm hàng hoá mềm và hàng hoá cứng. Có bốn loại hàng hóa chính là Năng lượng (xăng, dầu, v.v.), Kim loại (vàng, bạc, bạch kim, đồng...), Chăn nuôi (lợn, bò, v.v.), Nông nghiệp (ngô, ca cao, cà phê, bông, v.v.).

(thị trường) và rủi ro riêng (tùy công ty). Vì hai rủi ro này, bạn luôn chịu ảnh hưởng bởi các biến động lên xuống của thị trường chung cũng như các sự kiện của công ty. Tuy nhiên, khi tham gia cổ phiếu hàng hóa, bạn phải chịu thêm một lớp rủi ro thứ ba: rủi ro của giá hàng hóa.

Nếu đầu tư vào cổ phiếu hàng hóa, cổ phiếu của bạn có thể sụt giảm do sụt giảm của thị trường chung, do chuyển biến tiêu cực của công ty, hoặc do giá hàng hóa sụt giảm. Vì muốn kiểm soát rủi ro nhiều nhất có thể, tôi hiếm khi khuyến nghị đầu tư vào cổ phiếu hàng hóa. Đơn giản là có quá nhiều biến số nằm ngoài tầm kiểm soát.

19 – IBD 100

Hãy kiểm một bản *Nhật báo Investor's Business Daily (IBD)* hoặc đăng nhập vào trang web của họ tìm kiếm các thông số IBD cung cấp về cổ phiếu bạn quan tâm. Nếu sức mạnh tương đối, lợi nhuận và chỉ số tổng hợp^[1] đều nằm trên 90, khả năng cao cổ phiếu của bạn sẽ thu hút dòng vốn từ các nhà đầu tư theo đà tăng trưởng.

Trước nay, tôi may mắn phát hiện một số cổ phiếu IBD 100 (Top 100 do Investor's Business Daily bầu chọn) trước khi chúng góp mặt vào danh sách IBD. Thật không may, IBD 100 chỉ bao gồm cổ phiếu NASDAQ trên \$15 và cổ phiếu NYSE trên \$20. Chỉ sau khi chúng đạt mức giá cao ngất này, IBD mới đánh giá chúng “an toàn”. Nếu tôi mua được Siêu cổ phiếu ở mức \$3 hoặc \$4, tôi đã soạn sẵn chiến lược thoát hàng khi IBD “khám phá” ra nó lúc vượt \$15 (thường thì họ chọn cổ phiếu cao hơn mức \$15 rất nhiều).

Nếu tự thực hiện nghiên cứu, bạn sẽ thu được khoản lãi tiềm năng 400% hoặc 500% khi IBD bắt đầu quảng bá cổ phiếu. Tất nhiên không có gì ngăn cổ phiếu chạy từ \$18 lên \$30, nhưng ta thu được lãi lớn trước khi cộng đồng đầu

^[1] Chỉ số này là sản phẩm của IBD, trong đó tổng hợp nhiều yếu tố, với yếu tố chính yếu là xếp hạng EPS và RS cũng như tỷ lệ phần trăm so với đỉnh 52 tuần. Sau đó con số này được so với các công ty khác để đánh giá và xếp hạng từ 1-99.

tư “khám phá” ra cổ phiếu. Nếu cổ phiếu may mắn để tăng thêm 66% từ khi lọt rổ IDB, tính ra nó đã tăng 1,000% từ điểm vào của bạn; bạn đã cho đối thủ hít khói ngon ơ!

Nhìn chung, nếu cổ phiếu đáp ứng hầu hết các yêu cầu của Siêu cổ phiếu, khả năng cao nó sẽ được đưa vào danh sách IBD 100. Đây là một điểm cộng khổng lồ cho bạn và cho cổ phiếu của bạn.

20 – CÔNG TY CHỨNG KHOÁN CHƯA LAO VÀO PHÂN TÍCH

Hãy tìm cổ phiếu chưa được cộng đồng ngân hàng đầu tư^[1] phát hiện. Phần lớn các siêu cổ phiếu khi bắt đầu chạy đều không có đội ngũ phân tích của các công ty chứng khoán lao vào mổ xẻ. Khi nắm giữ một cổ phiếu không có báo cáo phân tích, bạn không phải lo lắng về việc nhà phân tích giới hạn mức tăng tiềm năng của cổ phiếu bằng cách áp giá mục tiêu thấp đến ngớ ngẩn. Bạn cũng không phải lo về việc bỗng dưng một công ty chứng khoán hạ triển vọng khiến cổ phiếu của bạn sụt giảm 15% trong một phiên.

Khi không có giá mục tiêu mà bộ phận phân tích đưa ra, các nhà đầu tư thường không biết cách làm thế nào để định giá công ty. Chênh lệch thông tin cho chúng ta cơ hội béo bở. Nhưng điều gì xảy ra khi bộ phận ngân hàng đầu tư quyết định mổ xẻ phân tích một cổ phiếu trước giờ im hơi lặng tiếng?

Vài tuần trước khi công bố báo cáo phân tích nhận định mua hoặc trung lập (họ không bao giờ đưa ra nhận định bán), bộ phận giao dịch của công ty chứng khoán sẽ bắt đầu tích lũy cổ phiếu. Áp lực mua mạnh tay của họ có thể đẩy giá cổ phiếu lên cao hơn cho đến khi họ phát hành báo cáo phân tích. Khi báo cáo phân tích khuyến nghị mua được công bố, cổ phiếu có thể tăng mạnh 10%, 20% hoặc nhiều hơn nữa chỉ trong một phiên. Không quan trọng khuyến

^[1] Ngân hàng đầu tư (Investment Banking), hay còn được gọi là nghiệp vụ IB của các công ty chứng khoán, chỉ chung cho các nghiệp vụ như tư vấn doanh nghiệp, tư vấn IPO hay M&A cho các doanh nghiệp, phát hành cổ phiếu, bảo lãnh phát hành, v.v. Ở Việt Nam, các công ty chứng khoán như SSI, HSC, BSC chiếm lĩnh thị trường này với các dịch vụ IB nổi bật, đem lại doanh thu hàng trăm tỷ mỗi năm.

ngiht là mua hay nắm giữ. Cổ phiếu sẽ nổi sóng bởi có dòng vốn mới đổ vào.

Ngoài việc thu lợi nhuận từ cú tăng giá nhanh của cổ phiếu, bộ phận IB còn muốn kiếm phí ngân hàng đầu tư từ công ty đó trong tương lai. Đối lại cho việc quảng bá cổ phiếu, bộ phận này hy vọng sẽ nhận được các khoản phí trong tương lai từ hoạt động sáp nhập và mua lại, chào bán cổ phiếu thứ cấp, phát hành riêng lẻ, hoặc cung cấp tín dụng cho công ty. Thông thường, trước đó, bộ phận IB và công ty đã thỏa thuận với nhau về đợt chào bán cổ phiếu trong tương lai. Kịch bản này xảy ra với hai cổ phiếu mà tôi sở hữu: CVV và TRMM. Sau khi tăng bốc cổ phiếu với khuyến nghị mua mới, họ liền công bố chào bán thứ cấp. Trong cả hai trường hợp, đà tăng của cổ phiếu chững lại ngay lập tức.

21 – CÓ CÁC NHÀ GIAO DỊCH SIÊU HẠNG TRÊN MESSAGE BOARD

Một số nguồn thông tin tốt nhất về một công ty nhỏ là *stock message board* như trên các trang *Yahoo! Finance* hay *InvestorVillage*. Những cổ phiếu tốt nhất thường có *message board* trật tự và ít hoạt động, nhưng thật ra thời gian gần đây, điều này rất hiếm thấy. Những *message board* này thường chỉ quy tụ một vài nhà đầu tư có kinh nghiệm với ý kiến sâu sát, chính xác. Đôi khi, bạn thậm chí có thể bắt gặp các nhà giao dịch quỹ phòng hộ hoặc người nội bộ trong ngành trên *message board*.

Những *message board* tốt nhất chứa đầy những thông tin hữu ích được các nhà đầu tư thông minh này cung cấp sau quá trình đào sâu hiểu kỹ. Nếu có một quỹ phòng hộ trên *message board*, họ sẽ bơm tin cho diễn đàn cổ phiếu theo chiến lược để hỗ trợ giá cổ phiếu tăng cao hơn. Những *message board* “nhảm chán” này của các siêu cổ phiếu không có những bài đăng siêu tốc từng phút như ở những *message board* của các cổ phiếu ít hấp dẫn.

Bạn cũng có thể để ý mình liên tục thấy cùng những nhà giao dịch đó trên *message board* của những cổ phiếu tốt nhất. Tôi liên tục thấy vài chục nhà giao

dịch theo đà tăng trưởng trên *message board* của các Siêu cổ phiếu. Họ là dòng tiền thông minh; là những người xuất sắc nhất trong số những nhà giao dịch theo đà tăng trưởng ưu tú nhất. Nếu bạn suốt ngày đưng mặt những tay chơi này, bạn biết rằng mình đang đi đúng hướng.

Hãy tránh xa *message board* mà những người đăng bài thể hiện quan điểm hoàn toàn khác nhau. Hãy cảnh giác với *message board* có một loạt người đăng bài hô cổ phiếu sẽ giảm cầm đầu trong khi những người đối lập liên tục tuyên bố cổ phiếu sẽ tăng đến vô tận. Một *message board* không ồ ạt đăng bài, không có hưng phấn là dấu hiệu của thông minh, kinh nghiệm và phản ánh bản chất chưa được khám phá của cổ phiếu. Nói rộng ra, hãy tránh các cổ phiếu có *message board* chỉ toàn những tranh cãi về chính trị và xã hội. Những người bàn luận về chính trị có xu hướng di chuyển đến *message board* của những cổ phiếu không có gì đáng bàn luận.

22 – SỞ HỮU CỦA CỔ ĐÔNG NỘI BỘ

Một cổ phiếu có ban lãnh đạo nắm giữ lượng lớn cổ phần tốt hơn cổ phiếu có đội ngũ quản lý nắm giữ chẳng bao nhiêu. Nếu tài sản và quỹ hưu trí của ban lãnh đạo gắn liền với hiệu suất cổ phiếu của công ty thì họ sẽ có động lực hành động để đưa giá cổ phiếu lên cao hơn trong dài hạn. Việc ban lãnh đạo nắm giữ 20 hay 30% cổ phần luôn luôn là dấu hiệu tốt. Mặt khác, nếu nhiều người trong ban lãnh đạo gần đây mới bán phần lớn cổ phần trong công ty thì đừng đại dợt đầu tư. Hãy luôn nhớ rằng biển không bao giờ thiếu cá.

23 – LỊCH SỬ GIAO DỊCH DÀI / CẢNH GIÁC VỚI CỔ PHIẾU IPO (CÒN ĐƯỢC GỌI BẰNG TÊN KHÁC LÀ “CỔ PHIẾU BỊ ĐỊNH GIÁ QUÁ CAO”)

Kiểm tra xem cổ phiếu mà bạn đang cân nhắc có lên sàn trong năm vừa rồi không? Sau nhiều lần trầy da tróc vảy, họa hoàn lắm tôi mới kiếm được lợi nhuận từ các cổ phiếu mới IPO. Nhìn lại lịch sử, các cổ phiếu IPO có hiệu suất

thua kém thị trường chung khoảng 50% trong năm đầu tiên. Đây quả là một con số rất khủng. Có một số lý do như sau. Thứ nhất, công ty có cả tấn tiền mặt từ việc chào bán và đầu tư số tiền mới này vào các tài sản ban đầu có thể không sinh lời. Những tài sản này thường bị chi phí khấu hao tài sản cố định triệt tiêu mất lợi nhuận ròng.

Thứ hai, cổ phiếu IPO có “các giai đoạn bị khoá không được giao dịch”, sau khoảng thời gian đó, ban lãnh đạo được phép bán hàng triệu cổ phiếu vào thị trường mở. Nhà đầu tư có xu hướng đẩy giá cổ phiếu xuống thấp do e ngại thời hạn khóa giao dịch nói trên kết thúc. Ai muốn nắm giữ cổ phiếu khi nó sắp sửa bị bán hàng triệu cổ trên thị trường mở kia chứ? Tôi không ham!

Thứ ba, các nhà giao dịch có khuynh hướng né cổ phiếu IPO vì những cổ phiếu này chưa có lịch sử giao dịch đủ dài. Cổ phiếu chưa hình thành “tính cách giao dịch” như các cổ phiếu đã giao dịch nhiều năm để từ đó, nhà đầu tư có thể đưa ra nhận định. Các cổ phiếu mới IPO chưa có đường trung bình động dài hạn như MA 200 ngày nên chúng ta không có căn cứ để giao dịch. Trong hoàn cảnh thông thường, tôi muốn cổ phiếu có ít nhất 12 tháng lịch sử giao dịch rồi mới xem xét đầu tư.

Cuối cùng, các cổ phiếu IPO được bộ phận ngân hàng đầu tư bảo lãnh thổi lên tận mây xanh trong những tuần trước khi IPO. Ngân hàng đầu tư liên hệ chặt với ban lãnh đạo nên họ nắm rất rõ lợi nhuận sắp tới của công ty. Bộ phận bảo lãnh cổ phiếu IPO vẽ cho cộng đồng đầu tư bức tranh kế hoạch kinh doanh lạc quan nhất có thể. Và rồi cuộc, công ty lên sàn ở mức định giá cao nhất có thể. Vì lý do này, nhiều người gọi cổ phiếu mới IPO với cái tên khác là “cổ phiếu bị định giá quá cao” (“It’s Probably Overpriced”).

Ngược với cái nhìn của truyền thông khi Facebook lên sàn, nhiệm vụ của ngân hàng đầu tư là đưa công ty lên sàn với mức định giá cao nhất có thể. Khi bạn đề nghị môi giới giúp bạn rao bán nhà, bạn có bảo môi giới bán với giá chiết khấu để người mua mới có thể mua được giá hời không? Tất nhiên là không rồi! Nếu công ty lên sàn với mức định giá cao ngất ngưỡng kết hợp với kỳ vọng cao đến lỗ bịch cho tương lai, rủi ro giảm giá sẽ rất lớn. Facebook là

một trong những cổ phiếu thu hút được dòng tiền đại đột nhiều nhất thế kỷ lúc mới lên sàn^[1]. Hãy bỏ lại những cổ phiếu IPO cho những nhà đầu tư còn non và những nhà giao dịch theo ngày.

24 – TIỀM NĂNG CHUYỂN SÀN ^[2]

Trong những dịp hiếm hoi, bạn sẽ khám phá ra một cổ phiếu trên sàn giao dịch phi tập trung có biểu đồ tuyệt vời với các yếu tố cơ bản thuộc hàng siêu phẩm. Trái với quan điểm thông thường, thực tế chỉ có một số công ty có lợi nhuận đáng hoàng trên sàn phi tập trung. Nếu rõ ràng lợi nhuận của một công ty trên sàn phi tập trung lại đáng hoàng và bền vững, chẳng sớm thì muộn, nó sẽ đăng ký chuyển sang niêm yết trên sàn giao dịch lớn như NASDAQ. Ban lãnh đạo của công ty thường sẽ bóng gió về động thái tiềm năng như vậy trong các báo cáo quý và trong các cuộc hội nghị.

Trong quá trình nộp đơn chuyển sàn, suốt những ngày chuyển sàn và vài tuần sau khi chuyển sang niêm yết trên sàn giao dịch tập trung, các cổ phiếu có thể thu mức tăng giá lớn. Nhà đầu tư kỳ vọng cổ phiếu sẽ được biết đến nhiều hơn, từ đó khiến nó thu hút lực mua mạnh mẽ. Tôi sẽ không đầu tư vào cổ phiếu đơn giản vì nó chuyển sang niêm yết trên một sàn giao dịch lớn, nhưng nếu tình cờ thấy một công ty trên sàn phi tập trung tăng trưởng với PE 5 hoặc 10 sắp sửa chuyển sang NASDAQ, tôi chắc chắn sẽ xem xét kỹ lưỡng.

Cách đây vài năm, tôi tình cờ thấy một công ty trên sàn phi tập trung mang

^[1] Facebook lên sàn vào 18/05/2012 ở giá khởi điểm \$38, trong phiên có lúc kéo lên mức \$45, với lượng mua bán kỷ lục (480 triệu) vào ngày đầu tiên, đủ để thấy nó thu hút các nhà đầu tư ra sao. Nhưng sau đó cổ phiếu liên tục giảm giá, và chạm đáy \$18. Phải đến 16 tháng sau, cổ phiếu mới lên lại mức ban đầu \$38.

Thậm chí, phi vụ IPO của Facebook còn bị nghi ngờ là một vụ “pump and dump” (thổi phồng giá cổ phiếu và “úp bô” nhà đầu tư), bởi các ngân hàng đầu tư bảo lãnh chính của Facebook như Morgan Stanley và JP Morgan đồng loạt hạ dự báo lợi nhuận của Facebook ngay giữa lúc mới IPO.

^[2] Ở Việt Nam, các công ty có tiềm năng chuyển sàn từ sàn UPCOM sang HOSE cũng được giới đầu tư săn đón từ khi bắt đầu có kế hoạch chuyển sàn.

tên Rural/Metro (RURL); một nhà cung cấp dịch vụ khẩn cấp mới gần đây chuyển từ lỗ sang lãi. Công ty đang tăng trưởng doanh thu, ít cạnh tranh trên thị trường và giao dịch ở mức PE thấp đến vô lý là 4. Thậm chí còn có một số người nội bộ mua thành cổ đông lớn.

Bởi mẫu hình biểu đồ của nó trông mạnh đến khó tin, tôi mua vào một lượng lớn cổ phiếu với giá khoảng \$1,50. Tôi mua được một hoặc hai tuần, công ty công bố được NASDAQ phê duyệt niêm yết. Trong vài tháng tiếp theo, cổ phiếu tăng gấp ba lần. Không nghi ngờ gì nữa, RURL là một vụ đầu tư béo bở.

ĐÀO SÂU HƠN MỘT CHÚT

Sau quá trình cần mẫn nghiên cứu ban đầu, bạn xác định được cổ phiếu đáp ứng gần hết hay tất cả các Siêu định luật của Siêu cổ phiếu, bước tiếp theo là đưa nghiên cứu của bạn tiến tới bước cuối cùng. Hãy tìm kiếm biến số không lường trước có thể là mặt trái của cổ phiếu.

CẦN THẬN KHẢ NĂNG CHÀO BÁN THỨ CẤP

Chào bán thứ cấp hoàn toàn có thể giết chết cổ phiếu. Ban lãnh đạo sẽ theo đuổi chào bán thứ cấp vì một trong ba lý do:

1. Công ty đang thiếu tiền mặt và cần bán thêm cổ phiếu huy động tiền mặt để tiếp tục hoạt động.
2. Ban lãnh đạo cần thêm vốn để mở rộng hoạt động kinh doanh.
3. Ban lãnh đạo tin rằng giá cổ phiếu đang ở gần đỉnh và muốn tận dụng sự hưng phấn để huy động vốn.

Bằng cách bán cổ phần vào đợt chạy giá phi lý, công ty có thể chỉ cần bán lượng cổ phiếu ít hơn (pha loãng ít hơn) để huy động cùng một lượng tiền mặt. Bất kể ban lãnh đạo có nhu cầu vốn ngay lập tức hay không, họ thường tận

dụng việc định giá quá cao để huy động một khoản tiền mặt lớn cho tương lai.

Vì chúng ta chỉ tập trung vào các công ty có lợi nhuận nên ta không cần quá bận tâm đến lý do số 1. Chỉ cần đảm bảo dòng tiền của công ty đủ mạnh để trang trải chi phí hoạt động trong tương lai.

Tuy nhiên, lý do số 2 và 3 là nguyên nhân đáng ngại nhất khi cổ phiếu đang bay cao. Đà của cổ phiếu thường suy yếu trước khi có thông báo về một đợt chào bán riêng lẻ hoặc chào bán thứ cấp. Nhưng tại sao đà của cổ phiếu lại suy yếu trước khi có chào bán? Nguyên nhân là vì trong quá trình cổ phiếu tăng đến trước thời điểm chào bán, ban lãnh đạo liên hệ chặt chẽ với (các) ngân hàng đầu tư để chào bán cổ phiếu mới phát hành cho khách hàng của ngân hàng. Thông tin sẽ lan truyền trong cộng đồng ngân hàng đầu tư rằng sắp có đợt chào bán thứ cấp được công bố, vì vậy những người biết trước về việc chào bán bắt đầu bán khống cổ phiếu của công ty trên thị trường mở.

Vấn đề trở nên tồi tệ hơn với cổ đông nắm giữ cổ phiếu: các nhà đầu tư cá nhân mua trong đợt chào bán thứ cấp tham dự vào một chương trình ít được biết đến có tên là “shorting against the box”^[1]. Hầu hết mọi người cho rằng nhà đầu tư mua cổ phiếu trong đợt chào bán thứ cấp mang kỳ vọng lạc quan với công ty và muốn mua cổ phiếu với giá chiết khấu so với giá thị trường. Điều này hiếm khi đúng vì những nhà đầu tư này thực ra chẳng quan tâm giá cổ phiếu về đâu.

Về chiến lược “shorting against the box” kể trên, giả sử cổ phiếu XYZ giao dịch ở mức \$40 trước khi chào bán cổ phần. Ông Cá Mập được các nhà bảo lãnh phát hành liên lạc mời tham gia vào đợt chào bán sắp tới với giá \$34. Ông Cá Mập đồng ý với thỏa thuận này và cam kết mua cổ phiếu phát hành thêm

^[1] Là hành động bán khống cổ phiếu mà bạn sở hữu. Điều này dẫn đến một vị thế trung lập trong đó lợi nhuận của bạn trong một cổ phiếu bằng với các khoản lỗ. Người bán sử dụng kỹ thuật này khi họ không thực sự muốn đồng vị thế của họ trên một cổ phiếu. Chiến lược này thường được sử dụng bởi các nhà đầu tư tin rằng cổ phiếu sẽ giảm giá, nhưng không muốn bán vì họ tin rằng sự sụt giảm là tạm thời và cổ phiếu sẽ phục hồi nhanh chóng.

XYZ trị giá \$1 triệu với giá \$34/cổ phần. Không lâu trước khi thông tin chào bán được công bố, ông Cá Mập bán khống \$1 triệu cổ phiếu XYZ với giá bán khống khoảng \$40. Ông Cá Mập lúc này được bảo hiểm đầy đủ và sẽ kiếm được lợi nhuận bất kể điều gì xảy ra với cổ phiếu.

Khi các ngân hàng đầu tư và người tham gia chào bán cổ phiếu tích lũy các vị thế bán khống vài ngày hoặc vài tuần trước khi chào bán, hành động của họ khiến giá cổ phiếu giảm xuống, ví dụ về mức \$37 chẳng hạn. Vào ngày công bố, giá cổ phiếu giảm xuống gần mức giá chào bán khoảng \$34.

Vì các nhà đầu tư trong đợt chào bán cổ phiếu vừa *Long* vừa *Short* cổ phiếu với số lượng bằng nhau ở các mức giá khác nhau, họ được đảm bảo lợi nhuận khoảng 18% khi thoát khỏi vị thế. Để làm thỏa thuận ngon ăn hơn, cũng có thể có chứng quyền đi kèm với cổ phiếu (tương tự như quyền chọn cho người sở hữu quyền mua thêm cổ phiếu ở một mức giá nhất định). Các nhà đầu tư trong đợt chào bán có thể được yêu cầu giữ cổ phiếu trong 6 tháng trở lên, nhưng trong bất kỳ kịch bản nào, họ vẫn kiếm được lợi nhuận lớn mà không có rủi ro.

Sau một đợt chào bán thứ cấp, các nhà giao dịch theo đà thường chạy khỏi cổ phiếu trong khi những người bán khống có xu hướng đổ xô vào cổ phiếu khiến giá giảm hơn nữa. Ban lãnh đạo có thể dùng lượng tiền mặt mới cho tài sản như dây chuyền sản xuất mới, làm tăng chi phí cố định. Số lượng cổ phiếu tăng và chi phí cố định tăng có thể làm giảm lợi nhuận trong ngắn hạn.

Bài học từ câu chuyện này là cố gắng xác định xem công ty có đủ tiền mặt cho các hoạt động trong tương lai hay không và liệu nó có thể cần tiền mặt để tài trợ cho việc mở rộng sản xuất kinh doanh hay không. Đối với các cổ phiếu đã công bố chào bán cổ phiếu, nguyên tắc của tôi là đợi ít nhất 6 tháng trước khi vào mua.

TIẾP THU GÓC NHÌN TIÊU CỰC, CHUẨN BỊ TINH THẦN CHO ĐIỀU KHÔNG MONG MUỐN, VÀ ĐÀO XOI NHỮNG QUAN ĐIỂM ĐỐI NGHỊCH

Để hiểu rõ những cạm bẫy tiềm ẩn trước khi mua cổ phiếu, bạn cần xem xét cổ phiếu theo quan điểm của một nhà đầu tư có góc nhìn tiêu cực.

Tôi biết tôi khuyên bạn không nên đọc thông tin truyền thông đại chúng, nhưng trong trường hợp này, hãy đọc bất kỳ bài viết nào có quan điểm tiêu cực mới ra gần đây về công ty để hiểu góc nhìn tiêu cực của họ. Hãy mở diễn đàn về cổ phiếu và đọc các bài viết chim lợn cổ phiếu. Hãy hỏi những nhà đầu tư kỳ vọng tích cực với cổ phiếu trên diễn đàn về rủi ro có thể xuất hiện khiến viễn cảnh họ vẽ ra đi chệch hướng. Đọc qua hồ sơ 10q^[1] của công ty và kiểm tra phần rủi ro. Đừng giống như đa số các nhà đầu tư, đừng sợ phát hiện ra thông tin trái chiều đi ngược với quan điểm của bạn. Việc này có thể giúp bạn né được cổ phiếu xấu.

Điều quan trọng cần nhớ là hãy thực hiện nghiên cứu đối lập này **TRƯỚC KHI** mua cổ phiếu. Khi đã vào vị thế, đừng phí thời gian lắng nghe những nhà đầu tư có góc nhìn tiêu cực. Điều này chỉ khiến bạn bị mất hàng tại thời điểm tồi tệ nhất có thể. Khi đã là cổ đông, hãy duy trì quan điểm tích cực và chỉ bán khi xuất hiện một hoặc nhiều *Siêu Định Luật Bán* như tôi thảo luận ở chương sau.

KHOẢNH KHẮC “ÔI TRỜI ƠI”!

Nếu nghiên cứu của bạn cho thấy rằng công ty sinh lời, bị định giá thấp, tăng trưởng thần tốc, có người nội bộ mua vào, đòn bẩy hoạt động cao, tỷ lệ trôi nổi thấp, không nợ nần và biểu đồ tuyệt vời, có lẽ bạn vừa đạt được khoảnh

^[1] Mẫu 10-Q là báo cáo toàn diện về hoạt động của công ty phải được đệ trình hàng quý bởi tất cả các công ty đại chúng cho Ủy ban Chứng khoán và Giao dịch (SEC). 10-Q nói chung là một báo cáo chưa được xác nhận. Trong 10-Q, các công ty được yêu cầu tiết lộ thông tin liên quan về tình hình tài chính.

khắc “Ôi trời ơi”! Bây giờ bạn đã tìm thấy cổ phiếu, cuộc vui mới thực sự bắt đầu. Bạn sẽ làm gì với nó? Bạn có nên nhảy vào mua ngay lập tức không? Tìm ra cổ phiếu chưa là gì đâu. Thực tế là vậy, bởi trong giới đầu tư chứng khoán, chỉ có 2 điều duy nhất quan trọng là (1) khi nào mua, và (2) khi nào bán.

CHƯƠNG
08

ĐẶT CƯỢC KHI PHẦN THẮNG CAO

*“Hãy bảo đảm bạn không mua sai mức giá hoặc
sai thời điểm.”*

Warren Buffett

ĐIỀU TỐI TỆ NHẤT MÀ MỘT NHÀ ĐẦU TƯ CÓ THỂ LÀM LÀ mua cổ phiếu rồi hãi hùng chứng kiến giá rớt 20% từ giá mua. Phần lớn các nhà đầu tư không nghĩ đến việc mua cổ phiếu CHỈ KHI khả năng sụt giảm cực kỳ thấp. Trò chơi này nằm hoàn toàn 100% vào điểm mua rủi ro thấp kết hợp khả năng cao tăng giá.

MỤC TIÊU GIÁ VÀ TỶ LỆ LỢI NHUẬN/RỦI RO

TIỀM NĂNG TĂNG GIÁ +100% VÀ TỶ LỆ LỢI NHUẬN/RỦI RO CAO BẤT THƯỜNG = CỔ PHIẾU QUÁI VẬT

Mấu chốt để đầu tư thành công là tìm cách thu thập cơ hội sao cho khả năng chiến thắng cao nhất có thể. Tôi thích tính nhẩm tỷ lệ lợi nhuận/rủi ro trước khi tham gia vào một vị thế. Thông thường, trong ngành tài chính hay tư duy tỷ lệ risk/reward, tức là nghĩ đến rủi ro trước, lợi nhuận sau, nhưng tôi lựa chọn tư duy dưới góc nhìn tỷ lệ reward/risk, nghĩa là lợi nhuận/rủi ro vì chúng ta nên tập trung nhiều sự chú ý đến phần thưởng lợi nhuận. Trong bất cứ trường hợp nào, tôi chỉ thực hiện các vị thế lớn ở những cổ phiếu mà tôi tin có tiềm năng tăng giá +100%. Khi đã xác định cổ phiếu có thể tăng giá 100%, 200%, 300% hoặc hơn, tôi mới xác định rủi ro giảm giá.

Nếu một cổ phiếu giá \$11 có điểm phá vỡ từ nền giá hỗ trợ tại \$10, rủi ro giảm giá chỉ là \$1 hay 9% vì không có lý do gì để giữ cổ phiếu này khi nó xuống thấp hơn nền giá hỗ trợ. Nếu công ty vừa công bố EPS ở mức \$0.35, thì dựa trên bội số P/E 20, bạn có thể xác định mục tiêu giá là \$28 ($\$0.35 \times 4 \text{ quý} = \$1.40 \times 20 \text{ P/E} = \28).

Trong trường hợp này, cơ hội chiến thắng của bạn là rất lớn: tiềm năng tăng giá là \$17 trong khi rủi ro giảm giá là \$1 - tương ứng tỷ lệ lợi nhuận/rủi ro là 17/1. Tính trên cơ sở phần trăm, bạn đang trông thấy tiềm năng tăng giá 255% còn rủi ro giảm giá 9%. Các cổ phiếu đã tăng trưởng tốt nhất có thể giao dịch với mức P/E hàng năm ở mức 30-40 lần (so với EPS hiện tại) trong quá trình tăng giá, bạn có thể chứng kiến tiềm năng tăng giá 510% so với rủi ro giảm giá 9%.

Một tỷ lệ lợi nhuận/rủi ro cao bất thường như vậy là khá hiếm trong thực tế. Khi rủi ro ít như thế còn tiềm năng tăng giá lại rất lớn, bạn phải buộc bản thân mình đứng dậy khỏi ghế, vung chày lên và đánh một cú bay cao hết mức có thể.

Đối với rủi ro giảm giá, LUÔN LUÔN định trước mức rủi ro mà bạn sẵn lòng chấp nhận. Một khi mức rủi ro này được xác định, bạn phải đặt lệnh dừng lỗ tự động hoặc ghi nhớ điểm dừng lỗ trong đầu rồi bán ra khi vi phạm để giới hạn thua lỗ.

Ngoài ra, trong các công cụ đầu tư, bạn còn có các chứng chỉ quỹ ETF giao dịch trên sàn như SPY (mô phỏng SP500) hoặc QQQ (mô phỏng NASDAQ100). Như tất cả chúng ta đều biết, chỉ số chung di chuyển chậm chạp trong dài hạn. Từ ngày này qua ngày khác, ai mà biết liệu các chỉ số chung sẽ tăng lên hay giảm xuống cơ chứ? Tôi thì chịu đấy. Tại sao lại đem những đồng tiền mồ hôi nước mắt ra đặt cược nếu tỷ lệ lợi nhuận/rủi ro gần như bằng nhau? Thế chẳng khác nào đánh bạc.

Bạn có kiến thức đặc biệt nào củng cố cho việc SPY sẽ tăng cao hơn không? Bạn có SPY với tỷ số P/E bằng 5 và tiềm năng dễ dàng tăng gấp 6 lần không? Bạn có thấy người nội bộ mua vào ở SPY không? Câu trả lời là không, không và không! Liệu nó có tỷ lệ hàng trôi nổi (free float) thấp không? Tất nhiên là không rồi!

Thị trường có thể sụp đổ bất thành hình ở thời điểm mà ta không thể đoán trước, do đó nếu đầu tư vào các công cụ tầm thường như thế, bạn sẽ mãi mãi chôn chân ở mức nhà đầu tư tầm thường. Tôi thành thật khuyên bạn nên thực

hiện nghiên cứu cần thiết để thu thập cơ hội sao cho khả năng chiến thắng cao nhất có thể.

CHỈ CÓ KẼ KHỜ MỚI “QUÁ CHÚ Ý ĐẾN” TIỀN MẶT

Khi định giá cổ phiếu và xác định mục tiêu giá, tôi khuyến khích bạn không chú ý quá nhiều đến lượng tiền mặt công ty nắm giữ. Vâng, công ty cần một lượng tiền mặt đủ lớn để duy trì hoạt động kinh doanh hiệu quả. Vâng, một số dư tiền mặt đủ khỏe giúp chúng ta ngủ ngon ngon hơn khi biết rằng hoạt động phát hành thứ cấp là khó xảy ra. Nhưng chúng ta không nên chú trọng số dư tiền mặt khi xác định giá mục tiêu. Giá mục tiêu tiềm năng của cổ phiếu hoàn toàn dựa trên dự đoán về TƯƠNG LAI, chứ không phải tiền mặt tích góp được trong QUÁ KHỨ. Giống như châm ngôn của bất động sản là vị trí, vị trí, vị trí, thì châm ngôn đầu tư thành công là tương lai, tương lai, tương lai. Đầu cơ và bối cảnh đầu cơ thuần túy dựa vào tương lai. Tiền mặt là thước đo của quá khứ.

Cộng đồng phân tích xác định mục tiêu giá dựa trên bội số của doanh thu, lợi nhuận hoặc dòng tiền, và cộng vào số dư tiền mặt hiện tại của công ty để tính mục tiêu giá. Tập thể những con người thông minh xuất chúng trường Ivy League thấy cả đồng tiền mặt này mà chẳng biết nên làm gì với chúng, vì thế họ cứ đưa nó vào tính mục tiêu giá. Theo kinh nghiệm của tôi, số dư tiền mặt của công ty càng cao, thì nó càng tệ hơn so với các công ty trong cùng ngành.

Tôi biết bạn có thể thấy sốc khi nghe phát biểu này, nhưng số dư tiền mặt lớn bất thường là một điều TIÊU CỰC. Tôi biết, tôi biết... các nhà phân tích nói “tiền mặt của AAPL sẽ giúp nó trở thành công ty nghìn tỷ đôla đầu tiên trên thế giới.” Tôi không chắc về tư duy này của nhóm cộng đồng các nhà phân tích. Số dư tiền mặt lớn thường có nghĩa công ty đang ở trong giai đoạn bão hòa và có rất ít dư địa tăng trưởng cao để tái đầu tư số tiền mặt đang có. Các công ty này sẽ rơi vào thế khó trong dài hạn vì không tái đầu tư tiền mặt với tỷ suất sinh lợi cao. Trong quá khứ, tôi đã nắm giữ các công ty như

Omnivision Technologies (OVTI) hoặc MEMC Electronics (WFR) với số dư tiền mặt khổng lồ gần bằng cả giá trị vốn hóa thị trường. Nhưng thành tích giá cổ phiếu dài hạn của chúng lại rất tệ.

Khi các nhà giao dịch theo đà tăng trưởng bắt đầu đẩy giá một Siêu Cổ Phiếu lên mục tiêu giá mong muốn của họ, họ tuyệt nhiên chẳng hề chú ý đến số dư tiền mặt của công ty. Nếu chỉ tập trung vào những công ty có số dư tiền mặt cao, bạn có thể rơi vào địa ngục “bẫy giá trị.”

Một mức tiền mặt lớn là tốt nhưng không nên được sử dụng trong quá trình tính mục tiêu giá. Nên nhớ, chúng ta chỉ cần tập trung vào kỳ vọng lợi nhuận tương lai.

CÁC CƠ HỘI MUA CÓ RỦI RO THẤP

Phần lớn bạn bè tôi trong giới giao dịch nghĩ điểm mua của tôi thật kỳ cục. Các nhà giao dịch hiếm khi cùng thực hiện giao dịch giống tôi vì các điểm mua của tôi có vẻ rất “vô lý” đối với những người được dạy theo giáo trình chuẩn mực. Khi tôi mua tại đáy của mẫu hình cốc-tay cầm, họ chế giễu tôi, bảo “đáng lý” tôi phải mua ở giá cao hơn 30% khi giá hình thành điểm phá vỡ của tay cầm. Nhưng nếu tôi nhìn ra mẫu hình cốc-tay cầm hình thành trước người khác thì sao? Khi tôi mua ở các tuần có khối lượng thấp, nền giá tuần thắt chặt, họ nói tôi không nên mua cho đến khi có điểm phá vỡ. Các điểm mua rủi ro thấp của tôi không phải lúc nào cũng hấp dẫn hoặc sinh lợi ngay, mang tới niềm vui ngay, nhưng chúng đã hoạt động rất tốt đối với danh mục của tôi trong quá khứ. Như bạn thấy ở Chương 12, các điểm mua rủi ro thấp của tôi dễ được phát hiện hơn trên biểu đồ tuần.

Đám đông các nhà giao dịch được dạy theo sách là hãy mua cổ phiếu khi mọi người cũng đang mua nó, tức mua ở điểm phá vỡ. Đây chính là tư duy “an toàn khi đứng ở trong số đông.” Vấn đề ở đây là: Các điểm đảo chiều luôn

xảy ra khi tất cả mọi người đang mua hoặc tất cả mọi người đang bán. Trừ khi là tình huống công bố lợi nhuận cao bất ngờ, thì trong phần lớn các trường hợp, tôi muốn mua trong xu hướng tăng khi khối lượng chững lại và chẳng có ai mua vào. Ở các điểm này, chẳng ai mua vì không có ai chịu khó dành thời gian hình dung xem cổ phiếu phản ứng như thế nào khi nhà đầu tư quay trở lại cổ phiếu. Và tôi xin nói cho bạn biết...các nhà đầu tư luôn luôn trở lại ở thời điểm nào đó.

Các cơ hội mua rủi ro thấp xuất hiện khi mọi người đã bỏ cuộc chứ không phải khi mọi người hào hứng. Tôi không biết bạn thế nào, nhưng mục tiêu của tôi là đặt bản thân vào tình huống sao cho tài khoản giao dịch của tôi đi lên. Tôi luôn cố gắng đặt bản thân mình vào vị thế mà khả năng xảy ra cú rơi nhanh là thấp nhất có thể. Quan điểm của tôi luôn là “Tại sao không chờ để mua cổ phiếu sau khi các nhà giao dịch ngắn hạn bán cắt lỗ cả rồi?”

Bạn hãy nhìn lại toàn bộ lịch sử đầu tư của mình mà xem, có phải đúng những lúc bạn và các nhà đầu tư khác mà bạn theo dõi vừa chấp nhận bán lỗ thì cổ phiếu ngay lập tức đảo chiều và tăng vọt, nhưng không có bạn trên tàu không? Đây chính là cách thị trường hoạt động suốt nhiều năm qua. Nhiệm vụ duy nhất của cổ phiếu là tăng cao với ít người trên tàu nhất có thể.

Một trong ba điều sau có thể xảy ra trong khi chờ các điểm mua khả năng chiến thắng cao:

1. Bạn sẽ mua được cổ phiếu với giá rẻ hơn đáng kể khi các nhà giao dịch ngắn hạn bán tháo cổ phiếu.
2. Nếu cổ phiếu của bạn đang ở trong vùng củng cố, đôi khi bạn sẽ mua cổ phiếu của mình vào một thời điểm nào đó trong tương lai với mức giá vẫn như giá hiện tại. Trong tình huống này, không có chi phí cơ hội bị lãng phí (tiền của bạn hy vọng sẽ kiếm được lợi nhuận ở nơi khác) hoặc không có cảm xúc đau khổ bởi những biến động trong thời gian chờ đợi.

3. Trong tình huống tệ nhất, cổ phiếu sẽ tiếp tục tăng cao hơn mà không có bạn trên tàu. Nếu như thế, sẽ có điểm mua rủi ro thấp khác trong tương lai (mặc dù với giá cao hơn). Nếu không có điểm mua rủi ro thấp khác trong tương lai, hãy nhớ có hàng ngàn cổ phiếu khác ngoài kia.

Lựa chọn 1, 2 hoặc 3 sẽ làm giảm khả năng bạn phải chịu đựng các khoản lỗ trong ngắn hạn và bị rũ bỏ khỏi các vị thế đang nắm giữ.

NHỮNG NHÀ ĐẦU TƯ THÔNG THƯỜNG MUA CỔ PHIẾU KHI NÀO?

Sau khi hoàn tất nghiên cứu, 99% các nhà đầu tư ngay lập tức đặt lệnh mua cổ phiếu mà họ đã “trót yêu.” Vâng, gần như tất cả mọi người đều thế. Như thế thật ngu ngốc hết cỡ. Hãy nhắc nhở bản thân bạn rằng bạn không bao giờ được phép trở thành một phần trong 99% các nhà đầu tư đó; họ chỉ đang tạo ra tỷ suất lợi nhuận tầm thường và đi sai hướng.

Khi hẹn hò, đàn ông thường quan niệm “đẹp trai không bằng chai mật,” cứ nhiệt tình theo đuổi đối phương cho đến khi nàng đồng ý mới thôi. Dù tích cực hay tiêu cực, một vài mối quan hệ tuyệt vời nhất trong cuộc đời tôi hình thành khi tôi cho đối phương khoảng thời gian và không gian hợp lý trước khi quyết định đến với tôi. Trên thị trường tài chính, khi ai cũng bắt chước theo đuổi các cổ phiếu nóng tiếp theo, thì mục tiêu của bạn nên là đứng bên lề kiên nhẫn chờ đợi tín hiệu mua tốt nhất đến với mình.

Nếu bạn yêu cổ phiếu của mình, hãy sẵn lòng để nó đi. Nếu nó dành cho bạn thì nó sẽ trở về với bạn.^[1]

Vì có khả năng các điểm phá vỡ thất bại và giá đảo chiều giảm sau khi công bố lợi nhuận, tốt nhất là chờ đợi cổ phiếu đi vào vùng củng cố hoặc kéo ngược

^[1] Stine đang nhại một câu nói nổi tiếng về tình yêu: “Nếu bạn yêu ai đó, hãy sẵn sàng để họ đi. Nếu họ có duyên với bạn, họ sẽ trở về với bạn.”

trong các ngày hoặc tuần sau khi công bố lợi nhuận (tất nhiên có trường hợp ngoại lệ là khi giá cổ phiếu đó quá lệch so với định giá). Chẳng có gì tệ hơn là mua cổ phiếu vào ngày công bố lợi nhuận và sau đó chứng kiến cảnh cổ phiếu giảm 20% trong vài tuần tiếp theo. Khi cổ phiếu làm điều mà nó phải làm, nó buộc chúng ta phải bán lỗ 20% ngay đấy - chỉ vài ngày trước khi có cú tăng giá bùng nổ thiết lập đỉnh cao mới. Hãy là người kiên nhẫn sẵn sàng chớp lấy hàng ở vùng giá thấp khi người khác đang ở trạng thái hoảng sợ.

TRỞ THÀNH KẺ RÌNH MỒI CÁC SIÊU CỔ PHIẾU CHẤT LƯỢNG CAO

“Tôi chỉ chờ cho đến khi tiền nằm bên vệ đường, tôi chỉ việc tới đó nhặt lên. Từ bây giờ cho đến lúc đó, tôi chẳng làm gì.”

Jim Roger

Qua vài tháng, chắc hẳn bạn sẽ tích lũy được danh sách các cổ phiếu mà bạn quan tâm. Điều quan trọng là phải định kỳ theo dõi danh sách các cổ phiếu đặc biệt này. Có một danh sách theo dõi cổ phiếu là điều tối cần thiết cho thành công của bạn vì nó ngăn bạn không quá tập trung vào một cổ phiếu duy nhất. Khi bạn tập trung vào một cổ phiếu mà không để ý những cổ phiếu khác, bạn dễ yêu cổ phiếu và sẵn lòng mua cổ phiếu với bất cứ giá nào. Giả sử bạn cưới cô người yêu đầu tiên từ hồi còn học cấp ba thì điều gì sẽ xảy ra? Xác suất để bạn trăm năm hạnh phúc mong manh gần bằng không. Việc đầu dẫn có nguồn “ý tưởng mới” sẽ giúp bạn không làm điều mà sau này bạn phải hối tiếc.

Nếu bạn trở thành chuyên gia của một số ít cổ phiếu xuất chúng, bạn có nhiều thời gian để chờ đợi một hoặc hai cổ phiếu đáp ứng tiêu chí mua rủi ro thấp (điều sẽ mang lại lợi thế lớn cho bạn). Lặp lại quá trình này theo thời gian, bạn sẽ tạo ra cho bản thân mình một danh mục gồm những cổ phiếu tốt nhất thị trường, mua tại các mức định giá hiện đang rẻ mạt.

HÃY BẮT CHƯỚC GEORGE CLOONEY

JACK NICHOLSON VÀ COLIN FARRELL

Các cổ phiếu đà tăng trưởng ưa thích của bạn thường sẽ tăng giá rất dài, nằm rất cao so với các mức hỗ trợ vàng như MA 10 tuần (tương ứng với MA 50 ngày). Đừng bao giờ mua rượt đuổi cổ phiếu và phải kiểm soát tâm lý “mua bằng mọi giá.”

Khi nói đến chứng khoán, tôi muốn bạn trở thành một gã độc thân lâu năm không kết hôn, chỉ đam mê hẹn hò. Từ nay về sau, nếu là đàn ông, bạn hãy tự nhủ mình là phiên bản George Clooney, Jack Nicholson và Colin Farrell gộp lại thành một. Họ là những người đàn ông chỉ thích hò hẹn, hôn nhân đối với họ đơn giản không phải là một lựa chọn. Trong đầu tư, chỉ hẹn hò với các siêu cổ phiếu thôi. Đừng bao giờ yêu cổ phiếu nào. Từ nay về sau, **HÃY CHỈ YÊU MÊ MẮN CÁC MỨC GIÁ.**

Một khi bạn đã có một vài cổ phiếu trong radar quan sát, hãy mua các cổ phiếu này khi giá giảm xuống mức hỗ trợ rủi ro thấp. Vì cổ phiếu đã vượt qua các tiêu chí mua khắt khe của bạn và nằm trong danh sách theo dõi, trừ khi nền tảng cơ bản của nó thay đổi xấu đi, đừng bao giờ chần chừ khi mua tại các mức giá thấp. Nên nhớ giờ đây bạn là George Clooney, vì thế cổ phiếu SẼ TỰ TÌM ĐẾN BẠN. Cuối cùng cổ phiếu sẽ giảm xuống mức giá bạn mong muốn. Nếu không, còn nhiều cổ phiếu tốt khác trong danh sách sẽ điều chỉnh cho bạn mua. Đừng bao giờ cho phép cảm xúc bước vào cuộc chơi. Sau khi đã làm đầy đủ bài tập về nhà và lựa chọn cổ phiếu để theo dõi, công việc của bạn chỉ là quan sát và mua tại các mức giá ưa thích. Đừng để thứ gì khác tham gia vào quá trình này.

Luôn luôn trong tư thế chuẩn bị và có kế hoạch trong khi chờ đợi. Không có gì bất thường khi một siêu cổ phiếu cắm đầu giảm sâu vào giữa phiên giao dịch để quét hết các lệnh dừng lỗ. Hầu hết các nhà đầu tư không quan sát cổ phiếu vào giữa ngày, nên có rất ít người chớp được “khoảnh khắc trời cho” trong chớp nhoáng trước khi cổ phiếu bật tăng trở lại.

Tôi đã thấy nhiều cổ phiếu rớt 20% trong ngày rồi phục hồi đáng kể chỉ trong vài phút. Những cơ hội “không phải do tin tức xấu” có một không hai này thực sự là món quà cho những nhà đầu tư kiên nhẫn chờ mức giá hấp dẫn đến với họ.

TRỞ THÀNH MARK CUBAN

*“Hãy bảo đảm bạn không mua sai mức giá hoặc
sai thời điểm.”*

Warren Buffett

Mọi người bảo trong đời, ăn thua là phải đúng thời điểm. Mấu chốt duy nhất mang lại thành công tốt đỉnh cho bạn chính là khi nào mua và khi nào bán. Vấn đề không phải bạn mua cổ phiếu nào, miễn sao bạn có thể bán chúng tại các mức giá cao hơn là được. Có một và chỉ một lý do duy nhất để mua Siêu Cổ Phiếu: cổ phiếu này cho bạn xác suất rất cao để bán tại mức giá cao hơn. Tôi xin lặp lại, chúng ta không đầu tư vào cổ phiếu. Chúng ta đầu tư vào các mức giá mà chúng ta tin rằng chúng sẽ cho hiệu suất vượt trội hơn hẳn so với mức giá khác. Tinh thông nghệ thuật tìm kiếm Siêu Cổ Phiếu có thể khiến bạn đổi đời hoặc không, nhưng trở thành bậc thầy lựa chọn khi nào nên mua và khi nào nên bán *bất cứ thứ gì* chắc chắn sẽ làm cho đời bạn đổi thay.

Hãy lấy Mark Cuban làm ví dụ. Ông thành lập Broadcast.com vào năm 1995 và bán công ty tại đỉnh điểm cơn sốt dot-com vào năm 1999 với mức giá 6 tỷ đôla. Nếu bán công ty tại Bất Cứ Thời Điểm nào khác, Cuban chỉ may mắn trở thành một triệu phú mà thôi. Nhưng Mark Cuban hoặc là thông thạo nghệ thuật bán hoặc có vận may cực lớn. Bất kể lý do là gì, chúng ta cũng không cần quan tâm. Sự thật chỉ có một: ông đã bán được với giá cao nhất có thể.

Như tất cả chúng ta đều biết, nếu Cuban vẫn tiếp tục sở hữu công ty, Broadcast.com hiện nay hoàn toàn vô giá trị, khéo có khi ông ấy sẽ làm Dairy Queen để kiếm sống ấy chứ. Có thể bạn không nhớ, nhưng vào năm 2002,

Cuban nói ông ấy sẽ không thuê trọng tài Ed Rush làm việc tại một cửa hàng Dairy Queen. Năm đó, Cuban đã gây nên một vụ xôn xao dư luận, và để giải quyết vụ lùm xùm này, ông đã làm việc tại Dairy Queen trong một ngày.^[1]

Cuộc đời mấu chốt ở chỗ chọn đúng thời điểm. Hãy chớp lấy các Siêu Cổ Phiếu vào đúng thời điểm để mua với giá rẻ và bán với giá cao hơn.

^[1] Trong mùa giải NBA 2001 - 2002, Mark Cuban cố tìm cách cải tổ hệ thống trọng tài của giải đấu này nhưng bất thành. Ông đã có phát ngôn gây sốc về trọng tài Ed Rush như sau: "Ed Rush có thể là một trọng tài tuyệt vời, nhưng tôi sẽ không thuê ông ta quản lý một cửa hàng Dairy Queen đâu. Ông ta không quan tâm đến sự công bằng của trận đấu hay cải thiện chất lượng trọng tài."

Phát ngôn gây sốc của Cuban khiến ban lãnh đạo Dairy Queen lên tiếng tuyên bố quản lý cửa hàng Dairy Queen không đơn giản và mời Cuban về quản lý thử trong một ngày. Cuban chuyển bại thành thắng khi vụ lùm xùm này giúp Dairy Queen quảng bá thương hiệu.

CHƯƠNG
09

ĐỊNH LUẬT MUA SIÊU HẠNG RỦI RO THẤP

“Thị trường chứng khoán là nơi duy nhất khi món hàng giảm giá mà mọi người lại không vui. Nếu tôi thích một doanh nghiệp, điều hiển nhiên là tôi sẽ mua thật nhiều khi giá ở mức \$20 chứ không phải \$30. Giống như việc McDonald’s giảm giá hamburger vậy, tuyệt quá đấy chứ.”

Warren Buffett

ĐẶC ĐIỂM CHUNG CỦA MỌI SIÊU CỔ PHIẾU CHO HIỆU SUẤT tốt nhất từ xưa đến nay là chúng có những cú kéo ngược (pullback) rất mạnh. Những cú kéo ngược này tuyệt đối cần thiết để tạo tiền đề thành công cho Siêu cổ phiếu. Điểm yếu chí mạng với một siêu cổ phiếu là hưng phấn mà thiếu đi nỗi thất vọng điểm xuyên. Tâm lý lạc quan như đỉnh đóng cột và tâm lý hưng phấn chính là dấu hiệu tạo đỉnh. Các cú kéo ngược lớn và nền giá xây trong thời gian dài là điều cần thiết nhằm khơi gợi sự e ngại ở các cổ phiếu chiến thắng. Mọi thị trường tăng giá lớn nhất trong lịch sử đều đi lên trong nghi ngờ.^[1] Các siêu cổ phiếu không hề khác biệt.

Tôi là bằng chứng sống cho việc bạn có thể tạo điều kiện thuận lợi nhất cho bản thân mình nếu bạn không chỉ tìm được cổ phiếu tốt nhất mà còn mua được chúng khi chẳng ai thèm ngó ngang hay chẳng có ai dám sờ tới chúng. Nguyên tắc tối hậu là đây: Nếu bạn mua siêu cổ phiếu khi giá đang tăng, nó có thể tăng cao hơn hoặc giảm xuống thấp hơn. Theo góc nhìn của tôi, khả năng là 50-50. Nhưng nếu bạn mua siêu cổ phiếu đang trong xu hướng tăng sau khi nó vừa kéo ngược thì cơ hội chiến thắng của bạn sẽ lớn hơn nhiều.

^[1] John Templeton từng nói “Thị trường tăng giá sinh ra trong bí quan, đi lên trong nghi ngờ, chín muồi trong lạc quan và chết trong hưng phấn.” Khi ai cũng hào hứng tin rằng thị trường chứng khoán còn tăng và đổ xô vào tham gia thì khả năng cao đây là lúc tạo đỉnh, đó chính là điều nhà đầu tư nào cũng thấy trong những lần VNINDEX tạo đỉnh ở 2008 và 2018 tại 1,200.

Với cổ phiếu cũng tương tự, ý tác giả khi nói “Các cú kéo ngược lớn và nền giá xây trong thời gian dài là điều cần thiết nhằm khơi gợi sự e ngại ở các cổ phiếu chiến thắng” là vì nó sẽ rũ bỏ những tay chơi yếu (weak hands) ra khỏi cổ phiếu, chỉ còn lại tay chơi mạnh (strong hands) trong cổ phiếu, có thể là các nhà đầu tư giá trị với niềm tin doanh nghiệp, các quỹ, tổ chức, v.v. Cổ phiếu trong quá trình đi lên luôn có sự rung lắc, tạo ra nghi ngờ và e ngại (cổ phiếu đã lập đỉnh chưa nhỉ?) để rũ bỏ nhà đầu tư, có vậy thì đà tăng mới chặt chẽ.

SÁU ĐỊNH LUẬT MUA SIÊU HẠNG RỦI RO THẤP

Hầu hết các nhà đầu tư mua cổ phiếu khi chúng nổi như cồn, nhưng chúng tôi thì ngược lại, chúng tôi tìm kiếm những trường hợp hô hào về cổ phiếu đã lắng lại và cổ phiếu ít có khả năng giảm mạnh.

1 – MUA NHANH TẠI “ĐƯỜNG MA THUẬT”

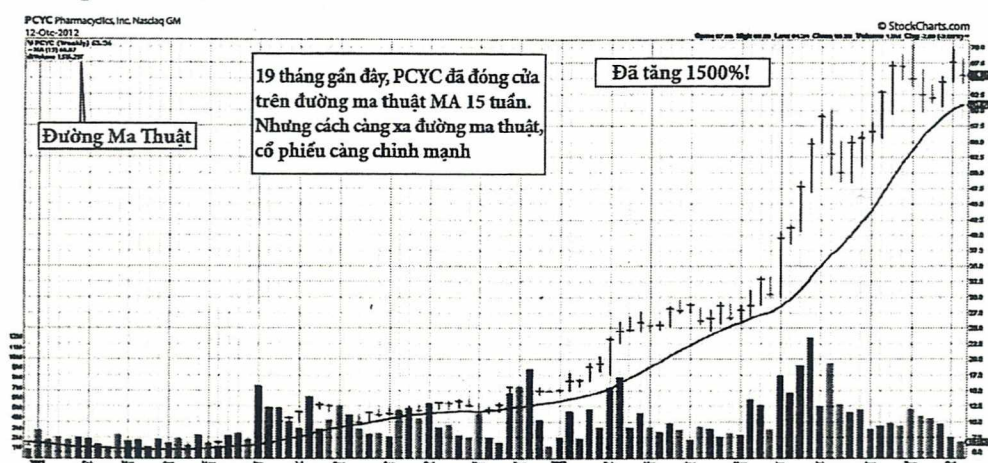
Phần lớn các khoản lãi khổng lồ của siêu cổ phiếu đều xuất hiện ở vài tuần đầu tiên sau khi nó quét qua “Đường Ma Thuật” (trong hầu hết các trường hợp là gần đường MA 10 tuần, tức MA 50 ngày). Đường Ma Thuật chính là điểm mua có rủi ro CỰC KỲ THẤP. Như bạn sẽ thấy ở phần biểu đồ, **các tín hiệu mua trên biểu đồ tuần nên được ưu tiên thực hiện so với tín hiệu mua của khung thời gian ngắn hơn**. Đường ma thuật là nơi dòng tiền tổ chức thông minh bắt đầu tích lũy cổ phiếu. Sau khi phá vỡ khỏi vùng tích lũy, cổ phiếu giảm hoặc dừng chân nghỉ tại các nền giá hình thành trong nhiều tuần, đường ma thuật sẽ dần dần được kéo lên.

Khi giá cổ phiếu và đường ma thuật từ từ gặp nhau, các bộ phận giao dịch của nhà đầu tư tổ chức sở hữu hàng tỷ đô la đang bận rộn gom càng nhiều cổ phiếu càng tốt phía sau cánh gà mà không làm cho giá tăng vọt. Một khi họ hoàn tất tích lũy vị thế và/hoặc đường ma thuật chạm vào giá, đó là lúc mọi thứ chuẩn bị bùng nổ.

Một khi thời cơ đã chín muồi, các nhà đầu tư tổ chức lăm tiến nhiều của sẽ bắt đầu hành động. Họ đề ra chiến thuật mua những lô lớn để đẩy giá cổ phiếu lên cao hơn, thu hút các nhà giao dịch theo đà tăng trưởng nhảy vào. Hành động tiếp theo của họ là liên hệ với doanh nghiệp mà họ đang gom cổ phiếu đã đến lúc tung ra tin tốt mà mấy tuần nay họ chưa dă động đến. Tôi nhận thấy các tin tức tốt của doanh nghiệp thường được canh để tung ra đúng vào thời điểm các yếu tố kỹ thuật sẵn sàng cho giá tăng mạnh. Điều này thường là do các ngân hàng đầu tư hoặc nhà đầu tư tổ chức khuyến doanh nghiệp nên bơm tin tốt đúng vào thời điểm như thế.

Khi giá cổ phiếu chạm vào đường ma thuật, một hành động khác của nhà đầu tư tổ chức là liên hệ với cánh truyền thông để lan tỏa các tin đồn tích cực hoặc cả những “tin tức” tốt về doanh nghiệp. Hơn nữa, họ có thể lan truyền tin đồn xấu về đối thủ cạnh tranh của doanh nghiệp, ám chỉ rằng đối thủ đang mất thị phần. Bạn sẽ thấy điều này thường xuyên lặp đi lặp lại, các tin cực tốt luôn xuất hiện ở cổ phiếu đúng vào thời điểm giá chạm vào đường ma thuật. Tin tôi đi, không có chuyện ngẫu nhiên ở đây đâu.

Sau đây là ví dụ về một cổ phiếu hiện đang nổi để chứng minh cho bạn thấy đường ma thuật KHÔNG BAO GIỜ lỗi thời.



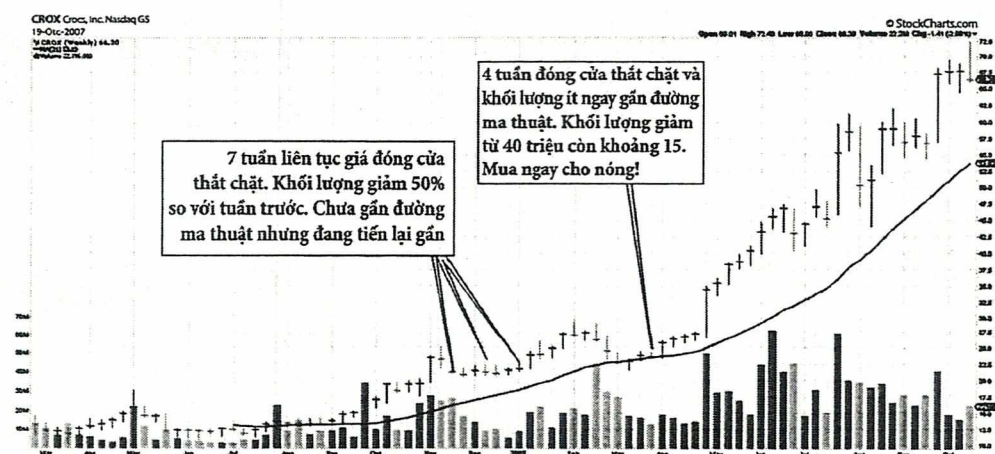
2 - MUA KHI KHỐI LƯỢNG CẠN KIỆT VÀ BIÊN ĐỘ GIÁ THẮT CHẶT

Đây là một trong những chỉ báo rủi ro thấp tốt nhất đối với tôi. Ở cuối giai đoạn xây dựng nền giá kiến tạo nhiều tuần, một Siêu cổ phiếu sẽ có xu hướng di chuyển trong một dải *rất chặt* với khối lượng tuần tương đối ít so với các tuần trước đó. Sau những tuần tăng giá lớn với khối lượng gia tăng mạnh, các cổ phiếu tuyệt vời sẽ nghỉ ngơi hoặc giảm trong vài tuần liên tiếp. Khi khối lượng giảm đi đáng kể, các nhà giao dịch sẽ quên đi cổ phiếu này. Đây chính xác là những gì chúng ta muốn thấy.

Khi một cổ phiếu nghỉ ngơi và tích lũy sức mạnh cho nhịp chạy tiếp theo, chúng ta muốn thấy khối lượng giảm đi theo một đường thẳng. Lý tưởng nhất, chúng ta muốn thấy khối lượng giảm còn 30% - 50% so với khối lượng cao nhất trong những tuần tăng giá lớn nhất của cổ phiếu. Trên biểu đồ, các thanh khối lượng tuần có thể hình thành cái nêm hướng xuống (descending bullish wedge) hay đường kênh dốc xuống (descending bullish channel). Khi khối lượng tăng cao phá vỡ cái nêm, cổ phiếu thường sẽ tăng giá cao hơn.

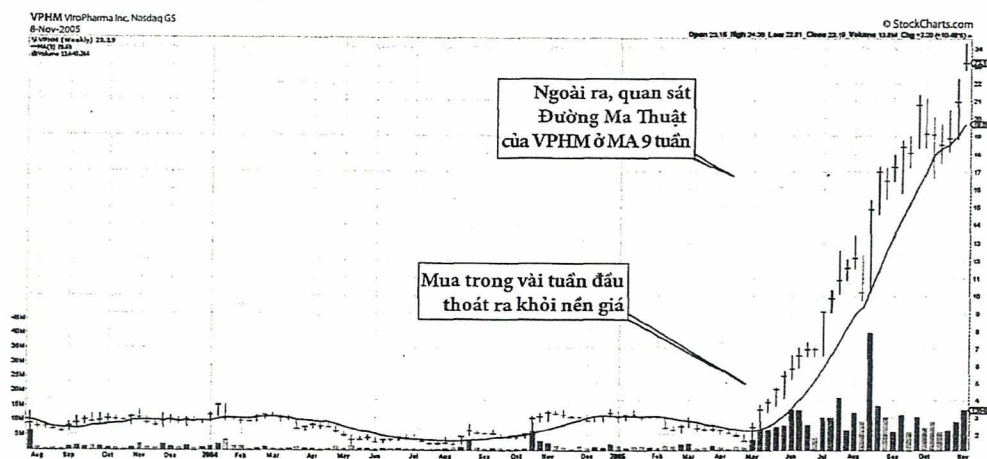
Điểm vào rủi ro thấp tốt nhất là khi cổ phiếu rõ ràng không di chuyển trong 1 - 3 tuần với khối lượng rất ít khi so sánh với các tuần trước đó. Chúng ta cũng muốn thấy một số tuần giá cổ phiếu đóng cửa quanh cùng một mức giá (đóng cửa thất chặt). Điều này làm cho mọi người phát buồn ngủ và khiến họ đứng núi này trông núi nọ. Vì khối lượng khiến giá dịch chuyển, nên khi khối lượng trở lại, cổ phiếu thường sẽ trở lại đường đua. Hơn nữa, nếu chúng ta thấy khối lượng cạn kiệt và biên độ giá thất chặt xuất hiện ngay trên đường ma thuật của cổ phiếu, điều này thường có nghĩa đã đến lúc tiến hành đánh lớn cho nhịp tăng giá mạnh. Hãy nhớ rằng giao dịch trầm lắng thường có nghĩa là điểm mua có rủi ro thấp.

Dưới đây là ví dụ về tín hiệu mua khối lượng cạn kiệt và biên độ giá thất chặt ở một cổ phiếu mà rất nhiều người từng muốn sở hữu vào năm 2007.



3 – MUA SỚM Ở GIAI ĐOẠN ĐẦU TĂNG GIÁ.

Chúng tôi luôn muốn mua các cổ phiếu ở đầu sóng tăng, sau khi mới có điểm phá vỡ đầu tiên thoát ra khỏi một nền giá kéo dài. Các cổ phiếu đã tăng trưởng có chất lượng tốt sẽ tăng trong 9 - 12 tháng từ nền giá. Tỷ suất sinh lợi lớn nhất sẽ vào tay những nhà đầu tư sớm tham gia từ giai đoạn đầu của cổ phiếu. Ví dụ, tôi đã mua siêu cổ phiếu VPHM dưới giá \$4 vào năm 2005 trong tháng đầu tiên của hành trình 9 tháng lên tới giá \$30. Nếu tôi chờ muộn hơn, tôi sẽ phải mua cao hơn tới 300%, tức ở mức giá \$12. Tham gia sớm là điều cực kỳ quan trọng. Trong tình huống này, tỷ suất sinh lợi từ điểm mua ở tháng đầu tiên lên tới hơn 800%. Các nhà đầu tư tham gia muộn hơn 1 tháng, chỉ có lợi nhuận “vồn vẹn” 100%. Chênh lệch rất đáng kể.



4 – MUA THEO KHOẢNG TRỐNG TĂNG GIÁ

Sau bất ngờ tích cực của thông tin lợi nhuận, hầu hết các Siêu cổ phiếu sẽ tạo “khoảng trống” tăng giá và giao dịch ở mức cao hơn giá đóng cửa của ngày hôm trước. Các nhà giao dịch gọi đây là điểm mua “Khoảng trống phá vỡ” (breakaway gap) hoặc “Khoảng trống lợi nhuận”. Ví dụ, một cổ phiếu có giá \$10 công bố EPS là \$0.4 ở quý hiện tại. Ngày tiếp theo, cổ phiếu mở phiên giao dịch ở mức \$14 và tiếp tục tăng cao hơn trong suốt phiên giao dịch đó và đóng

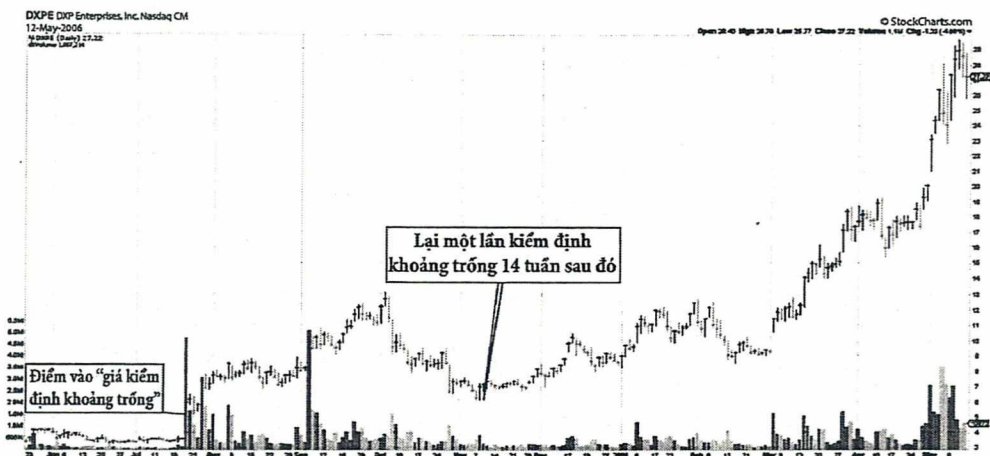
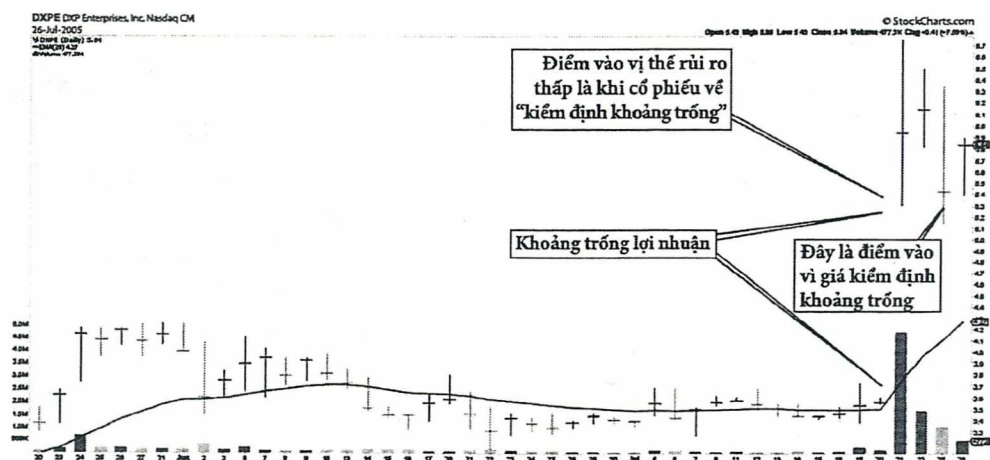
của ở mức \$16. Trong tình huống này, “khoảng trống” là vùng chênh lệch giữa \$10 và \$14, là vùng không hề có giao dịch nào diễn ra.

Khi các yếu tố cơ bản của cổ phiếu đột ngột được cải thiện vì công bố báo cáo lợi nhuận, trong điều kiện bình thường, khoảng trống sẽ được dòng tiền thông minh bảo vệ vững chắc bất cứ khi nào giá cổ phiếu tiến về vùng hỗ trợ này. Khái niệm khoảng trống trở thành vùng hỗ trợ có thể khá khó hiểu. Vì không có cổ phiếu nào giao dịch tại vùng giá bên trong khoảng trống thì làm sao nó lại được xem là hỗ trợ? Không hẳn là sự hỗ trợ giá về mặt kỹ thuật, ta có thể mô tả nó như hỗ trợ về yếu tố cơ bản. Tôi không tìm mọi cách để hiểu nó về mặt logic. Chỉ cần hiểu rằng với nhu cầu của chúng ta, khoảng trống bây giờ trở thành vùng hỗ trợ.

Thật tình mà nói, nếu tôi nhìn thấy một siêu cổ phiếu \$14 công bố EPS là \$0.4 cho quý hiện tại, tôi có thể phá vỡ quy tắc của mình (đôi khi quy tắc sinh ra là để phá vỡ mà, đúng không nào?) và mua mà không cần chờ tín hiệu mua thích hợp. Tuy nhiên, để mua một vị thế với rủi ro thấp nhất, tôi muốn chờ xem cổ phiếu có kiểm định lại khoảng trống phá vỡ này không.

Trong tình huống lý tưởng, sau khi giá tăng vọt vài ngày, chúng ta muốn nhìn thấy cổ phiếu làm nản chí những người mua sớm khi nó điều chỉnh về vùng hỗ trợ của khoảng trống ở \$14. Đây chính xác là điểm mà những người mua sớm sẽ bán cổ phiếu của họ. Bị khuất phục trước sợ hãi, họ cho rằng lý thuyết đầu tư của mình là sai lầm. Đây chính là nơi chúng ta kiên nhẫn chờ điểm vào vị thế đầu tiên.

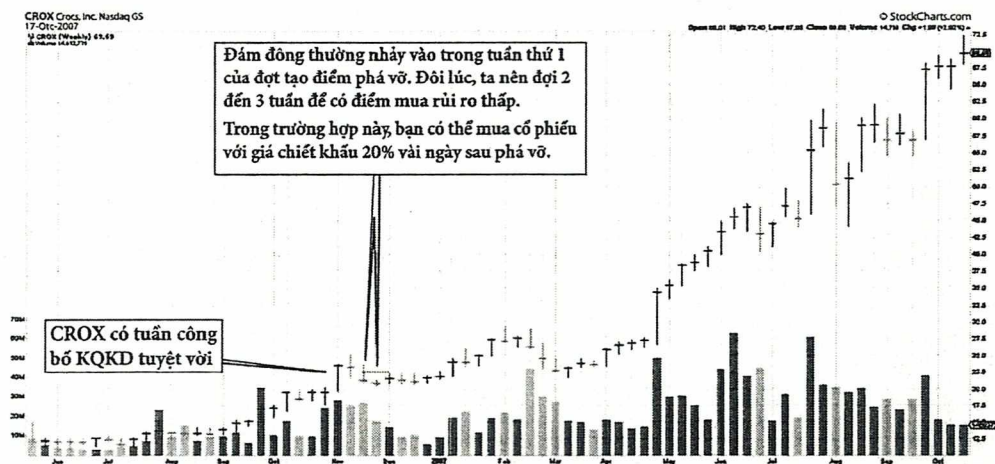
Sau khi xuất hiện điểm phá vỡ, việc kiểm định khoảng trống có thể diễn ra vào ngày 2, ngày 5, ngày 10 hoặc ngày 15... chúng ta không biết được. Hoặc có khi việc kiểm định không bao giờ xảy ra. Cổ phiếu có thể chạy giá cao hơn mà không cần kéo về kiểm định lại khoảng trống. Trong những tình huống này, chúng ta chỉ cần đợi xem có cổ phiếu nào khác cho điểm mua rủi ro thấp hay không. Thường sau khi kiểm định lại thành công khoảng trống phá vỡ thì nhịp tăng điên cuồng của Siêu cổ phiếu mới thực sự bắt đầu. Sau đây là ví dụ về cổ phiếu tôi từng mua vào năm 2005 - DXPE.



5 - CHỜ 2 - 3 TUẦN SAU KHI DOANH NGHIỆP CÔNG BỐ LÃI "KHỦNG"

Tôi phát hiện rằng nhiều siêu cổ phiếu mạnh nhất mang đến điểm mua rủi ro thấp tuyệt vời trong vòng 2 - 3 tuần sau khi có thông báo khoản lãi khủng, đột biến. Sau khi sự hưng phấn với khoản lợi nhuận đột biến qua đi, dòng tiền ngờ nghệch bắt đầu chuyển sang "cổ phiếu nóng" tiếp theo. Khi sự hào hứng lắng xuống, Siêu cổ phiếu sẽ điều chỉnh trong vài tuần với khối lượng giảm dần.

Giai đoạn hạ nhiệt này có thể là cú giảm thẳng về khoảng trống, hoặc chỉ là giai đoạn xây nền giá vững chắc. Chúng ta không thể đoán được cổ phiếu sẽ phản ứng ra sao với thông tin lợi nhuận. Điều chúng ta biết là có điểm mua rủi ro cực thấp tại thời gian 2 - 3 tuần sau khoảng trống phá vỡ (breakout gap). Nếu bạn muốn tìm điểm mua có rủi ro cực thấp, bạn phải cho cổ phiếu thời gian để hạ nhiệt bớt, và mở to mắt lên mà xem, điểm mua có rủi ro thấp sắp hiện ra kìa.



6 - MUA TẠI ĐƯỜNG XU HƯỚNG DƯỚI

Trong suốt những tháng sau khi có điểm phá vỡ nền giá đầu tiên, các siêu cổ phiếu sẽ tạo đỉnh cao hơn và đáy cao hơn trong quá trình tăng giá. Chúng sẽ giao dịch trong một kênh giá, hay giữa đường xu hướng trên và đường xu hướng dưới. Trong khi các nhà giao dịch khác mua tại các điểm “phá vỡ” có rủi ro cao tại đường xu hướng trên ^[1], bạn muốn có vị thế an toàn cho bản thân

^[1] Trong cuốn sách *Nhà đầu tư thành công*, W. O'Neil hướng dẫn sử dụng đường kênh giá để xác định điểm bán. Ông hướng dẫn vẽ các đường thẳng hướng lên nối ba đáy lớn do các đợt kéo ngược tạo thành, rồi vẽ đường thứ 2 nối ba mức đỉnh lớn. Các điểm được chọn để vẽ kênh giá là các điểm sau khi cổ phiếu đã thoát ra khỏi nền giá đầu tiên, mỗi điểm nối nên cách nhau vài tháng để có được xu hướng chính. Sau đó, khi cổ phiếu vượt lên phía trên đường trên của kênh giá thì tiến hành bán chốt lời. Vì vậy, mua phá vỡ đường kênh giá trên là cách mua quá rủi ro. (Xem chi tiết tại trang 117-118 sách *Nhà đầu tư thành công* - W. O'Neil)

(Sách cùng nhóm biên dịch & đã phát hành tại Việt Nam - Quét mã QR bên cạnh)

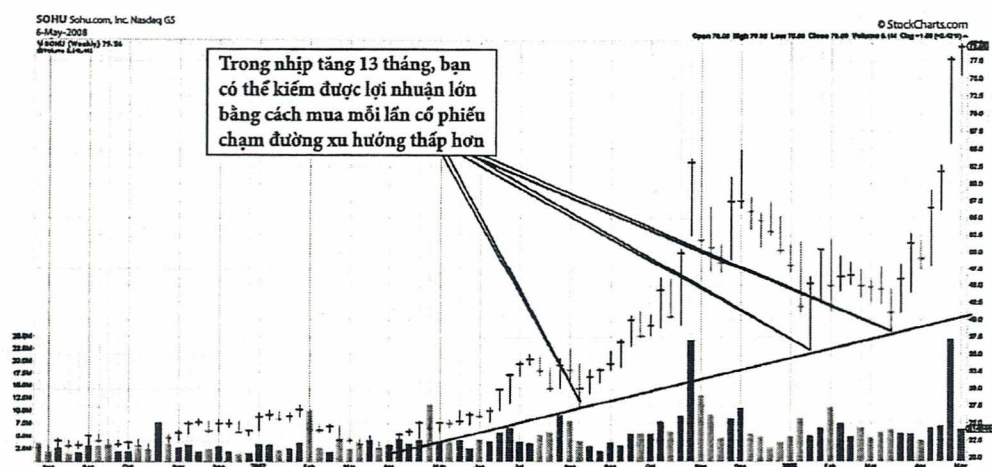


bằng cách mua tại điểm có rủi ro thấp ở đường xu hướng dưới. Dòng tiền ngờ nghệch sẽ mua lấy mua để ở đường xu hướng phía trên bởi tâm lý lạc quan lên tới đỉnh điểm. Tại điểm này, ai nấy đều nghĩ rằng nếu không mua, cổ phiếu sẽ tăng giá bỏ rơi họ. Đừng rơi vào cái bẫy này. Cách mua này hoàn toàn trái ngược với điểm mua có rủi ro thấp.

Hãy cố gắng trở thành người chặn cừ, là người xây bờ rào vững chắc tại đường xu hướng dưới. Hãy trở thành một trong những gã chặn cừ hiếm hoi thấy giá về đường xu hướng dưới là một cơ hội hiếm có khó tìm. Khi đám đông bắt đầu hoảng loạn, thì đừng nghĩ nhiều, hãy chuẩn bị sẵn sàng và vung tay mua vào.

Tất nhiên, cổ phiếu kiểm tra đường xu hướng dưới càng nhiều thì khả năng nó phá thủng đường xu hướng này càng cao. Nhưng các siêu cổ phiếu sẽ ít khi về lại đường xu hướng dưới. Trong nhịp tăng giá lớn, các cổ phiếu tốt nhất có thể kiểm định đường xu hướng dưới 4 - 6 lần trước khi cắm đầu giảm mạnh. Nếu một cổ phiếu liên tục kiểm định đường xu hướng dưới trong khoảng thời gian ngắn, nó có thể sắp gần giai đoạn cuối của nhịp tăng giá.

Sau đây là ví dụ về một cổ phiếu tôi chưa bao giờ mua, nhưng được trình bày để minh họa cổ phiếu có thể nảy lên mạnh như thế nào ở đường xu hướng dưới.



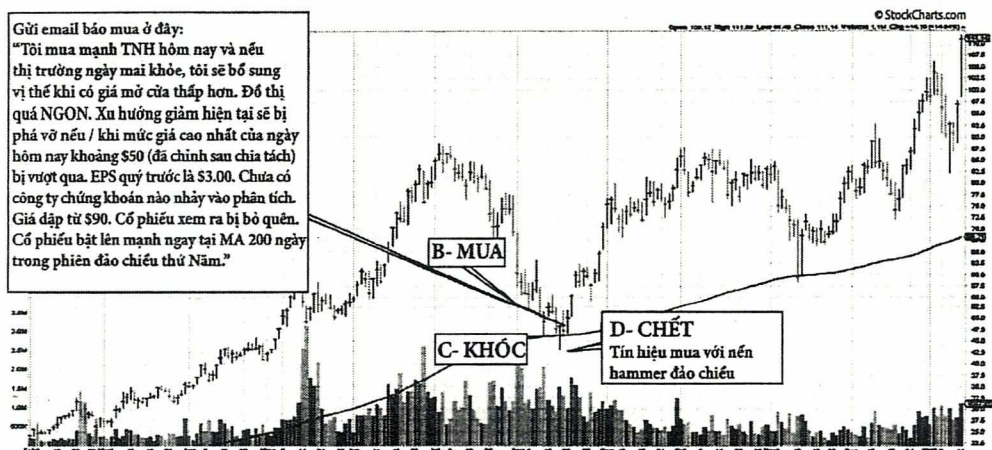
NHỮNG CÁCH VÀO LỆNH RỦI RO THẤP TIỀM NĂNG KHÁC

Các điểm vào lệnh sau đây thường xuất hiện khi lực bán đã cạn. Trong các cổ phiếu mạnh, chúng ta thường thấy những cú hồi phục nhanh chóng đáng kể sau khi một trong những điểm vào lệnh rủi ro thấp sau đây xuất hiện.

1 - TÍN HIỆU MUA BẮT ĐÁY “BCD” CỦA STINE

Tín hiệu mua có lợi nhuận/rủi ro hấp dẫn có thể xuất hiện khi cổ phiếu trong xu hướng tăng kéo dài nhiều tháng giảm điểm và tạo ra ba đáy thấp hơn trong khoảng thời gian ngắn (thường trong vòng 4 - 5 tuần). Quy tắc chung của tôi là tìm kiếm các cổ phiếu (hoặc thị trường) tạo ra ba đáy thấp dần, trong đó đáy thứ ba lý tưởng nhất nên nằm dưới một chút xu hướng của hai đáy đầu tiên. Tôi gọi đây là tín hiệu mua “BCD,” viết tắt Buy (Mua), Cry (Khóc), Die (Chết). Đứng trên quan điểm cảm xúc, các nhà đầu tư “ưa bắt đáy” cổ bắt đáy bằng cách “BUY (Mua)” ở đáy đầu tiên. Tại đáy thứ hai, các nhà đầu tư thích bắt đáy này sợ muốn khóc “CRY (Khóc).” Tại đáy thứ ba và cũng là đáy thấp hơn, họ chán chường cắt lỗ - “DIE (Chết).” Đáy thứ ba là nơi những nhà đầu tư kiên nhẫn như bạn đang chờ đợi để “nhảy vào”. Tôi đã thấy hàng trăm cổ phiếu vọt lên sau khi rơi vào tình trạng quá bán gấp ba như vậy. Nhiều thứ trên đời thường đi theo số ba. Các mẫu hình chứng khoán cũng không phải ngoại lệ.

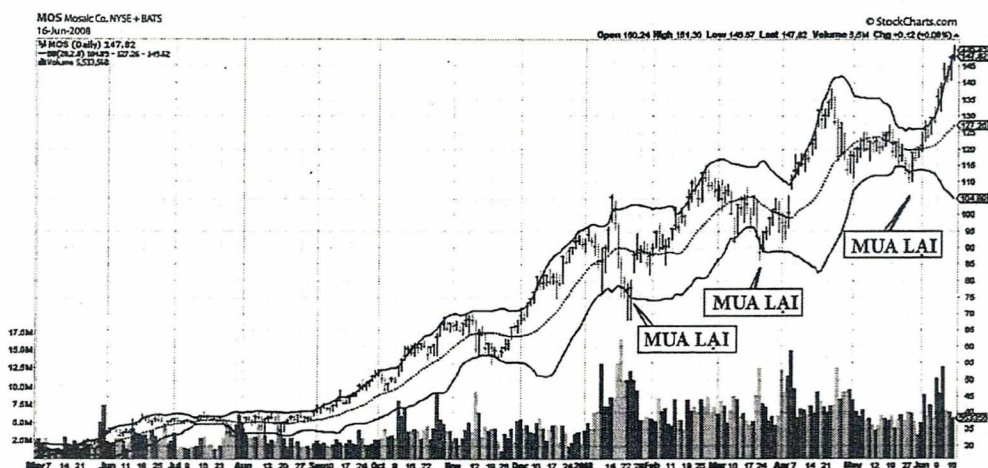
Sau đây là một cổ phiếu cực kỳ đáng nhớ năm 2007. TNH là một siêu cổ phiếu đình đám điều chỉnh rất trật tự theo tín hiệu mua “BCD” trên biểu đồ ngày.



2 – MUA TẠI ĐIỂM GIÁ QUAY LẠI BÊN TRONG DẢI DƯỚI BOLLINGER

Tôi không muốn sa lầy quá sâu vào phân tích kỹ thuật, nhưng đối với những ai nghiêng về trường phái này thì đây có thể là điểm mua tốt: sau các đợt điều chỉnh mạnh xuống bên dưới dải dưới của Bollinger, điểm mua xuất hiện nếu ngày kế tiếp giá tăng lên và đóng cửa **NẪM TRÊN** dải dưới của Bollinger. Dải băng Bollinger căn bản là một công cụ để đo độ lệch chuẩn của giá cổ phiếu. Bất cứ thứ gì khi bị lệch đáng kể so với mức chuẩn trong khoảng thời gian ngắn có khuynh hướng kéo ngược lại vào trong.

Sau đây là ví dụ về biểu đồ ngày của Mosaic Corporation (MOS) vào năm 2008, với 3 điểm mua khi giá quay lại bên trong Bolinger.



3 – CHỈ BÁO “THẰNG BẠN KHỜ”

Tôi nói thật, chúng ta ai cũng có một người bạn hoàn toàn bị chi phối bởi cảm xúc. Dưới góc nhìn của dân chứng khoán, tôi gọi người bạn này là “thằng bạn khờ - dumb friend”. Người bạn này **LUÔN LUÔN** bán đúng đáy và mua đúng đỉnh. Đây cũng là cậu bạn dành cả tiếng mỗi tối để xem chương trình

Mad Money^[1] trên CNBC. Hãy tưởng tượng bạn đang thềm rỏ dãi khi giá cổ phiếu yêu thích của bạn đang giảm ngày này qua ngày khác (để bạn mua). Thế là dùng một phút, bạn nhận được cuộc gọi của thằng bạn cho hay hần vừa mới bán sạch toàn bộ vị thế trong cổ phiếu này.

Đây có thể là manh mối cho thấy thời điểm chín muồi để bạn mua cổ phiếu. Nhớ lại mà xem, thằng bạn khờ của bạn đọc báo mỗi ngày, ngẫu nhiên từng bài post trên các diễn đàn, quan sát từng biến động giá, và nhồi vào đầu những thông tin vớ vẩn mà các kênh tài chính ra rả mỗi ngày. Vì thế, hần ta là phong vũ biểu tuyệt vời cho thấy tâm lý đám đông đối với cổ phiếu của bạn. Mua khi chẳng còn ai hào hứng là cách tuyệt vời để làm giàu.

NHỮNG ĐƯỜNG TRUNG BÌNH ĐỘNG RỦI RO THẤP KHÁC MÀ BẠN CẦN TÌM KIẾM

Mặc dù ta sẽ tập trung tìm “đường ma thuật” của cổ phiếu như đã từng thảo luận ở trước, có một vài đường trung bình động căn bản khác có thể cho ta hỗ trợ rủi ro thấp.

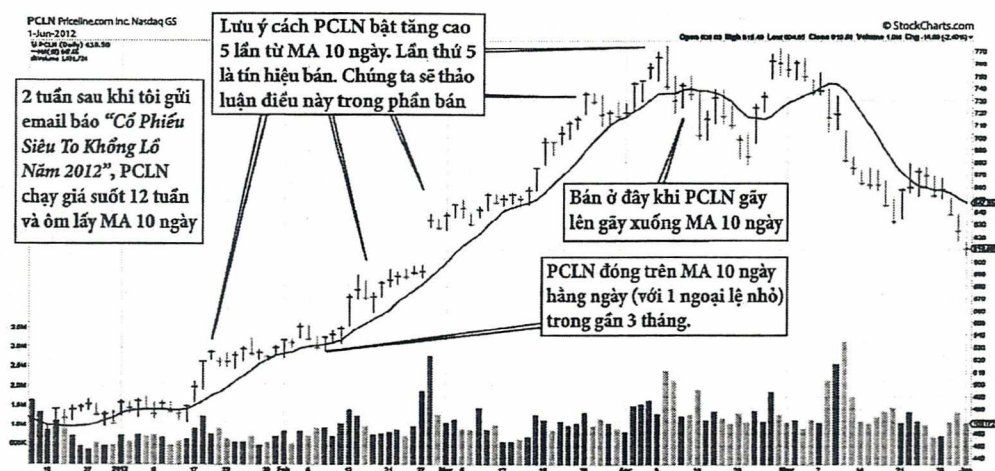
1 – ĐƯỜNG TRUNG BÌNH ĐỘNG 10 NGÀY (MA 10 NGÀY)

Khi một siêu cổ phiếu vừa rời khỏi nền giá hiện tại để hướng tới nền giá mới cao hơn, có khả năng cao nó sẽ nằm trên MA 10 ngày trong suốt quá trình tăng giá. Nếu bạn cảm thấy cổ phiếu này vẫn tiếp tục tăng giá cao hơn trong khoảng thời gian ngắn, đây là nơi thích hợp để đặt lệnh mua, đặc biệt nếu nó trùng với đường xu hướng dưới.

^[1] Một chương trình về cổ phiếu của đài CNBC do Jim Cramer dẫn, nhận nhiều lời nhận xét về độ thiếu chuyên môn và mang tính giải trí. Joseph Nocera, nhà báo mục kinh tế của *The New York Times*, phát biểu “những người xem *Mad Money* và làm theo lời khuyên của Cramer là những kẻ ngu ngốc.”

Thậm chí James Montier – một chuyên gia về tài chính hành vi trong cuốn sách nổi tiếng của mình mang tên *The Little Book of Behavioral Investing* có hẳn một đề mục mang tên “Why does anyone listen to Jim Cramer” (Ai đời lại đi tin Jim Cramer kia chứ).

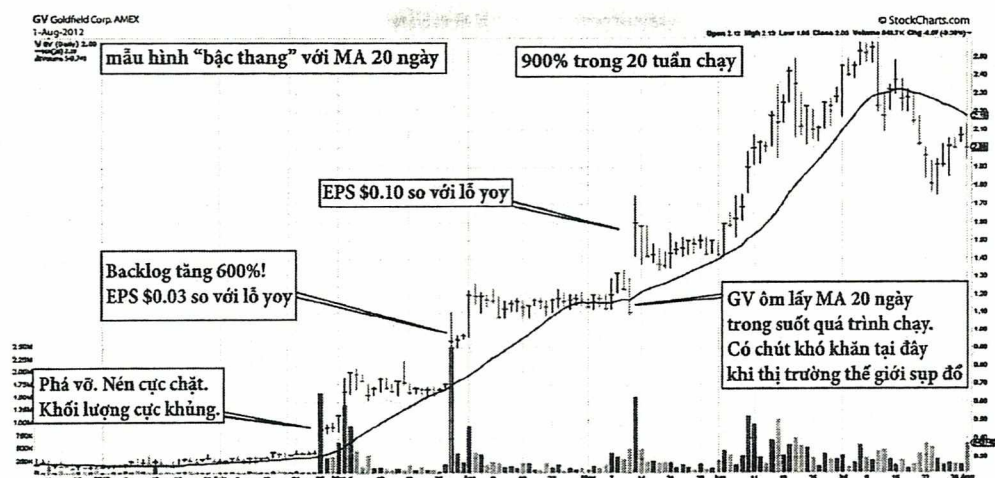
Vào năm 2012, LCLN là ví dụ tuyệt vời về việc giữ đường MA 10 ngày. Nó liên tục nảy lên cao hơn sau mỗi lần chạm vào MA 10 ngày. Sau đây là biểu đồ ngày của cổ phiếu (không phải biểu đồ tuần).



2 - ĐƯỜNG TRUNG BÌNH ĐỘNG 20 NGÀY (MA 20 NGÀY)

Một khi đường MA 10 ngày không còn đóng vai trò hỗ trợ, đường trung bình động tiếp theo mà bạn cần quan tâm là đường MA 20 ngày (tức đường trung bình động 20 ngày). Một đường MA 20 ngày mạnh có thể giữ xu hướng trong vài tháng sau điểm phá vỡ đầu tiên. Một khi cổ phiếu mạnh giao dịch dưới đường MA 20 ngày, nó tìm kiếm ngưỡng hỗ trợ tiếp theo tại MA 50 ngày.

Goldfield Corp (GV) là một ví dụ của siêu cổ phiếu có lợi nhuận khủng vào năm 2012 giữ được đường MA 20 ngày trong xu hướng tăng. Nó trở nên hơi yếu trong tháng 5 khi thị trường chứng khoán toàn cầu sập mạnh, nhưng cuối cùng vẫn tăng mạnh. Lưu ý cách cổ phiếu đi theo “bậc thang” khi leo từ \$0.30 lên \$0.60 và từ \$1.20 lên \$1.50. Đây là mẫu hình mạnh nhất xuất hiện. GV chỉ là “cổ phiếu penny” nhưng là kẻ chiến thắng ở khía cạnh lợi nhuận/đơn hàng backlog. Sau đây là biểu đồ ngày của cổ phiếu.



3 – ĐƯỜNG TRUNG BÌNH ĐỘNG 50 NGÀY (MA 50 NGÀY) HOẶC 10 TUẦN (MA 10 TUẦN) TRONG XU HƯỚNG TĂNG ĐUỔI KỊP NỀN GIÁ

Điểm mua an toàn nhất là đường MA 50 ngày hay MA 10 tuần. Sau một hoặc hai tháng tăng giá, hầu hết các cổ phiếu mạnh nhất đơn giản là sẽ hết năng lượng. Nhiều cổ phiếu sẽ nghỉ ngơi để xây nền giá cho đến khi đường MA 50 ngày bắt kịp nền giá. Nếu cổ phiếu đã tăng mạnh và giao dịch nằm cách quá xa các đường trung bình động, có khả năng nó sẽ giảm mạnh cho đến khi gặp đường MA 50 ngày hoặc MA 10 tuần đang tăng lên.

Mặc dù tôi thích sử dụng đường MA 10 tuần trên biểu đồ tuần hơn là đường MA 50 ngày trên biểu đồ ngày (ND: mặc dù chúng tương đương nhau), nhưng cả hai đường đều cho ta góc nhìn với tỷ lệ lợi nhuận/rủi ro tuyệt vời.^[1] Cần nhớ là mặc dù MA 10 tuần tương đương với MA 50 ngày, nhưng hai đường trung bình động này thường vẫn có sự chênh lệch đôi chút. Mua ở một trong hai đường trung bình động này khi nó tăng lên và đi vào nền giá vững

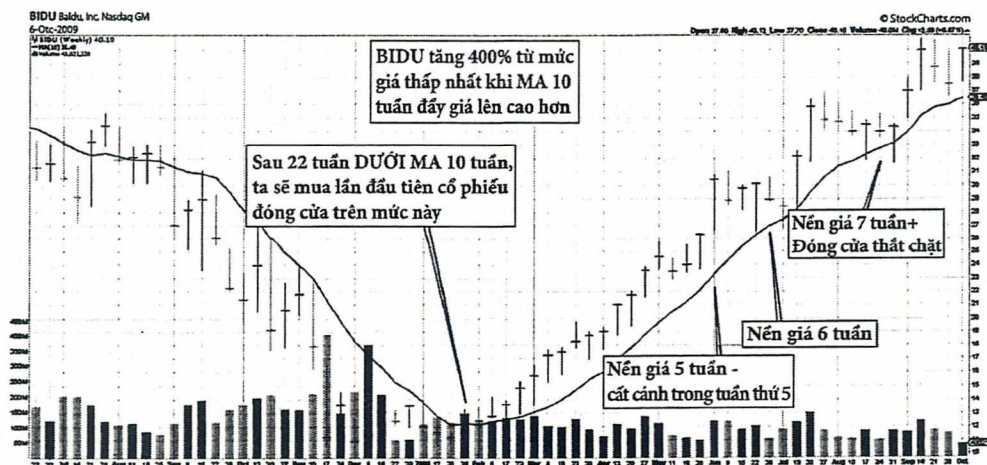
^[1] Ý tác giả nói cả hai đường là như nhau, dùng đường nào cũng cho điểm mua rủi ro thấp. Việc sử dụng MA 10 tuần của tác giả là khuynh hướng cá nhân.

chắc là điểm mua có rủi ro thấp. Bạn sẽ có sự an toàn của nền giá kết hợp với đường trung bình động để loại bỏ đáng kể rủi ro.

Nhiều nhà giao dịch sẽ đặt điểm dừng lỗ tại MA 50 ngày. Để có ít hành khách nhất trên tàu, công việc của nhà tạo lập và nhà đầu tư tổ chức là đẩy giá cổ phiếu xuống dưới đường MA 50 ngày để bắt các nhà giao dịch thoát khỏi vị thế cổ phiếu. Vì lý do này, chúng ta thường thấy các cổ phiếu mạnh “bị đập xuống dưới” 5% - 10% so với đường MA 50 ngày trong vài ngày trước khi quay trở lại xu hướng tăng. Nếu cổ phiếu của bạn nằm dưới đường MA 50 ngày trong hơn 1 hoặc 2 tuần, thì nhiều khả năng nó là “đổ rổm”.

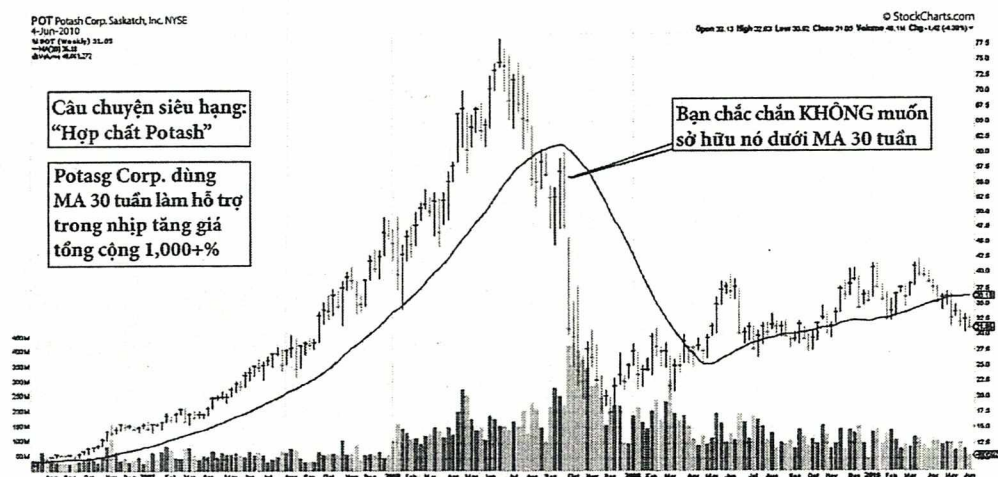
Hãy nhớ quy tắc sau: tất cả các cổ phiếu đà tăng trưởng đều “ghé thăm” đường MA 50 ngày hoặc đường MA 10 tuần trong vài tháng sau điểm phá vỡ. Nếu cổ phiếu của bạn nằm cao hơn 50% so với đường MA 50 ngày trong vài tháng sau điểm phá vỡ, chắc chắn ít lâu sau, bạn có thể mua cổ phiếu này với giá rẻ hơn rất nhiều. Trong tình huống tệ nhất, bạn có thể mua nó trở lại ở gần mức hiện nay khi đường trung bình động 50 ngày đuổi kịp trong tầm một tháng hoặc tương đương.

BIDU là một cổ phiếu mà tôi chưa bao giờ dám mua vì có rủi ro cao do tôi cho rằng nó “bị định giá quá cao”. Tuy nhiên, cổ phiếu chết tiệt này liên tục chứng minh tôi sai. Vào năm 2009, đường MA 10 tuần của nó đã vài lần bắt kịp nền giá và tạo tín hiệu kích hoạt sóng tăng mạnh.



4 – ĐƯỜNG TRUNG BÌNH ĐỘNG 200 NGÀY VÀ TRUNG BÌNH ĐỘNG 20 HOẶC 30 TUẦN

Hầu hết các cổ phiếu chiến thắng lớn trong dài hạn cuối cùng đều phải “ghé thăm” hoặc chạm vào đường trung bình động 200 ngày, trung bình động 20 tuần hoặc trung bình động 30 tuần. Nếu bắt các sóng ngắn hạn, chúng ta không cần phải để ý tới tình huống này, nhưng nếu bạn tham gia cuộc chơi dài hạn, thì việc giá chạm vào các đường trung bình động dài hạn này là cơ hội để mua tuyệt vời với rủi ro thấp hoặc bổ sung thêm vị thế.



“Potash”^[1] là “câu chuyện siêu hạng” vào năm 2007 và năm 2008. Mọi công ty dính đến potash đều chạy theo sóng. Trong đó Potash Corp. là công ty tôi ưa thích. Đường MA 30 tuần trở thành hỗ trợ tuyệt vời trong suốt hành trình tăng giá của nó.

^[1] Potash là thuật ngữ chung chỉ tất cả khoáng sản chứa kali (potassium) cần thiết trong nông nghiệp. Năm 2007 - 2008, giá của khoáng sản này tăng kỷ lục từ \$160 trên tấn lên đỉnh là \$470 vào năm 2009, giúp các cổ phiếu trong ngành potash tăng điên cuồng.

Potash Corp. cũng được hưởng sóng tăng và đến tháng 3 năm 2008, công ty này trở thành một trong những công ty có giá trị nhất ở Canada theo vốn hóa thị trường, trị giá gần 63 tỷ đô la Canada.

XÁC ĐỊNH QUY MÔ VỊ THẾ GIAO DỊCH

*“Đa dạng hóa rộng là cách thức phòng ngừa cho sự sụt thiếu
hiểu biết của bạn.”*

William O’Neil

Xác định quy mô vị thế giao dịch và đa dạng hóa *HOÀN TOÀN* phụ thuộc vào khả năng chịu đựng rủi ro và kỹ năng của bạn. Đây là chủ đề mà tôi không thể mạng lại cho bạn nhiều lời khuyên. Để xác định khả năng chấp nhận rủi ro của mình, bạn cần phải xem đến mức độ chịu rủi ro, tuổi tác, mục tiêu, tính cách, các nghĩa vụ tài chính trong tương lai, và rất nhiều điều khác nữa. Bạn có thể đưa ra quyết định không giải ngân tỷ trọng lớn hơn 1% danh mục cho mỗi cổ phiếu. Điều này hoàn toàn phụ thuộc vào bạn.

Vấn đề thực tế là hầu hết các nhà đầu tư đều ước lượng quá cao khả năng chấp nhận rủi ro của mình. Bạn chấp nhận mức Drawdown ^[1] là 40%? Người ta bảo “Không có vấn đề gì, tôi chịu đựng được.” Nhưng thực tế, khi nhà đầu tư này đối diện với sự sụt giảm 20% trong tài khoản, anh ta bắt đầu sợ hãi bán sạch danh mục và thề rằng không bao giờ quay lại sòng bạc chứng khoán.

Tôi là người ủng hộ áp dụng công thức Kelly vào việc xác định quy mô vị thế giao dịch của bản thân. Được phát triển từ năm 1950, công thức Kelly xác định quy mô vị thế giao dịch phù hợp với lợi thế của bạn. Có hai tình huống. Tình huống 1: bạn tin chắc 70% khả năng cổ phiếu sẽ tăng 20%. Ở tình huống 2: bạn tin chắc 95% cổ phiếu của bạn sẽ tăng 130%. Tỷ lệ lợi nhuận/rủi ro ở tình huống 2 xứng đáng có quy mô vị thế lớn hơn. Nếu bạn tin rằng xác suất 97% cổ phiếu của bạn tăng 500%, quy mô vị thế giao dịch của bạn còn lớn hơn nữa.

^[1] Drawdown là thuật ngữ dùng để chỉ mức sụt giảm mạnh nhất trong tài khoản của nhà đầu tư. Hay Drawdown là số tiền sụt giảm mạnh nhất từ đỉnh cao nhất xuống đáy thấp nhất trong một thời gian nhất định. Thông thường, drawdown được biểu thị bằng tỷ lệ phần trăm (%).

Đã nhiều lần tôi thực hiện mua các vị thế có trị giá hàng triệu đô la chỉ ở một vài mã cổ phiếu khi tôi nhận ra có sự mất liên hệ hoàn toàn giữa giá cổ phiếu và giá trị của nó. Ở những lần như thế, tôi dồn 90% hoặc nhiều hơn tài sản ròng của mình vào một hoặc hai cổ phiếu mà có tiềm năng lợi nhuận rất lớn so với rủi ro ít. 10% danh mục còn lại dành cho những cổ phiếu khác không có tỷ lệ lợi nhuận/rủi ro tốt như thế. Tôi không khuyến khích hầu hết các nhà đầu tư có danh mục tập trung cao giống vậy.

Chốt lại, sự tập trung danh mục của tôi vào cổ phiếu phụ thuộc vào:

1. Liệu có cổ phiếu nào khác có tỷ lệ lợi nhuận/rủi ro tương tự hay không.
2. Tôi có bao nhiêu vốn để tham gia cuộc chơi. Nguồn vốn lớn thì mức độ hiện diện rủi ro ở từng cổ phiếu cụ thể sẽ nhỏ hơn, tính theo tỷ lệ %.
3. Thị trường chung như thế nào: chúng ta đang ở đâu trong chu kỳ thị trường.
4. Lợi thế của tôi: Xác suất tăng giá và tiềm năng tăng giá so với xác suất giảm giá và tiềm năng giảm giá. Nói tóm lại là đánh giá lợi nhuận/rủi ro.

Warren Buffett từng nói chúng ta nên đầu tư như thể ta chỉ được phép sở hữu 20 cổ phiếu trong suốt cuộc đời mình. Mặc dù điều này hơi cực đoan, đó là châm ngôn mà tôi cố gắng thực hiện trong sự nghiệp đầu tư của mình. Thực tế là nếu bạn có đủ may mắn để sở hữu năm cổ phiếu có tiềm năng tăng giá 200%, tại sao bạn lại phải xem xét bỏ tiền vào những cổ phiếu khác, ngoài năm cổ phiếu trên, với tiềm năng tăng giá chỉ 15%?

Để dựng nên cơ đồ, có những lý do khiến Buffett chỉ tập trung nắm giữ một vài cổ phiếu. Thực ra có một thời điểm, 40% danh mục của Berkshire chỉ đầu tư vào American Express. Sự tập trung danh mục của ông còn lớn hơn nữa khi mới bắt đầu sự nghiệp.

Đây là cách tôi nhìn nhận sự việc: mỗi ngày trên toàn cầu, hàng triệu người bắt đầu khởi nghiệp kinh doanh. Họ không chỉ vét mỗi đồng tiền tiết kiệm để đổ vào hoạt động kinh doanh mà còn vay mượn một lượng vốn lớn từ các bên

thứ ba. Mọi người không xét kỹ khi làm điều này.

Thực tế đáng buồn là hầu hết các công việc kinh doanh mới đều thất bại. Tỷ lệ lợi nhuận/rủi ro của họ nghiêng nặng về phía lỗ. Mặt khác, phần lớn các nhà đầu tư cổ phiếu không bao giờ nghĩ đến việc dồn 50% số vốn cho những công ty đại chúng siêu tăng trưởng, đã có lịch sử thành công lâu dài được quản lý bởi đội ngũ lãnh đạo siêu hạng (tất nhiên là tại điểm mua có rủi ro thấp). Hầu hết các nhà đầu tư còn không bao giờ cân nhắc làm điều này ngay cả khi siêu cổ phiếu họ cần mẫn chọn ra có tỷ suất sinh lợi đến 700%.

Buffett từng nói: “Nếu đây là cuộc chơi của bạn, đa dạng hóa là điều vô lý. Thật điên rồ khi để tiền vào 20 lựa chọn khác nhau, thay vì tập trung cho lựa chọn hàng đầu. So sánh với LeBron James: Nếu bạn có ngôi sao bóng rổ LeBron James trong đội hình, đừng đưa anh ta ra khỏi cuộc chơi để dành chỗ cho người khác. Nếu bạn có dàn hậu cung lên đến 40 cô gái, bạn sẽ không bao giờ hiểu rõ được cô gái nào”.

Buffett nói tiếp. “Charlie Munger và tôi chỉ tập trung danh mục vào 5 cổ phiếu. Bất kể là tôi đang điều hành quỹ 50, 100 hay 200 triệu đô la, tôi cũng dành 80% nguồn vốn cho 5 vị thế, trong đó tỷ trọng 25% cho vị thế lớn nhất... Vào năm 1951, tôi đã dồn phần lớn tài sản của mình cho GEICO... Trong vài năm qua, có nhiều thời điểm tôi còn bỏ 75% tài sản vào một cổ phiếu. Nếu đó là cuộc chơi của bạn và bạn thực sự hiểu rõ hoạt động kinh doanh của nó, bạn có thể tập trung thêm tiền vào.”

Buffett nói về đòn bẩy: “Chúng tôi từng chịu khoản lỗ lên tới 50%. Đó là lý do tại sao chúng tôi không bao giờ vay tiền. Chúng tôi không muốn rơi vào tình thế tiến thoái lưỡng nan.”

Sau đây là lời khuyên của tôi nếu như bạn muốn đầu tư tập trung danh mục và có lẽ sử dụng một chút đòn bẩy. Để giữ cho mức rủi ro tổng thể ở mức thấp nhất, tôi đề nghị bạn nên làm điều này: lấy một phần nhỏ trong danh mục đầu tư tổng thể của bạn (ví dụ 5% - 10%) và mở một tài khoản ký quỹ riêng, số tiền trong tài khoản ký quỹ này sẽ chỉ dùng để đầu tư vào các Siêu cổ phiếu “mạo

hiếm” hiếm gặp. Nếu có cơ hội phát hiện 5 hoặc 6 cổ phiếu mà bạn cảm thấy có thể tự tin để phá luật chơi, bạn có thể sử dụng ký quỹ trong tài khoản nhỏ này để mua.

Bằng cách này, bạn có thể trực tiếp được hưởng lợi nếu như bạn có thể đánh bại thị trường mà không cần thiết phải đánh cược rủi ro cho toàn bộ danh mục. Công thức để thành công trên thị trường là bạn phải chấp nhận thử và sai với hàng tá thất bại nhỏ. Bằng cách tách biệt “tài khoản thí nghiệm” này, bạn có thể học cách đánh bại thị trường mà không cần phải đánh cược toàn bộ số tiền tiết kiệm của mình.

Ở những tài khoản này, nếu bạn nhìn thấy cơ hội có được những vị thế có tỷ lệ lợi nhuận/ rủi ro lớn, hãy sử dụng đòn bẩy. Tôi từng sử dụng đòn bẩy trong quá khứ khi tỷ lệ đặt cược không có lợi cho tôi. Kết quả thật thảm khốc.

* Xin được làm rõ ý kiến của tôi về tài khoản margin. Gần đây tôi thấy một công ty cung cấp đòn bẩy 10:1! Mở những tài khoản như vậy thật hết sức điên rồ. Ở đây tôi chỉ nói đến các tài khoản margin tối đa là 2:1 mà thôi.

HÃY ĐỂ LÃI CHẠY

*“Đối với hầu hết các nhà đầu tư, tỷ suất sinh lợi giảm xuống
khi giá tăng.”*

Warren Buffett

Sau khi lọc cổ phiếu, xác định mục tiêu giá và chờ điểm mua thích hợp, xác định quy mô vị thế giao dịch, và “nhảy vào vùng nước đầy cá mập”, thì nhiệm vụ khó khăn lúc này là để yên cho cổ phiếu chiến thắng tiếp tục tăng giá. Có nhấn mạnh nhiều lần cũng không hết tầm quan trọng của việc này. Đầu tư không bao giờ là dễ dàng, vì phần lớn cổ phiếu bạn nắm giữ sẽ là những khoản lỗ nhỏ, vì thế bạn bắt buộc phải để các cổ phiếu chiến thắng chạy.

Sau khi dành nhiều thời gian lật từng trang biểu đồ, nghiên cứu các yếu tố

cơ bản, và chờ đợi, tại sao bạn lại bán cổ phiếu đi sau vài ngày chỉ để có mức lãi 5%? Điều đó thật ngớ ngẩn, nhưng chính xác lại là điều mà nhiều nhà đầu tư đã làm. Vì sự hối thúc bản năng để chứng minh bản thân mình đúng, các nhà đầu tư cảm thấy hạnh phúc khi được chốt lời nhỏ mà quên đi tiềm năng lợi nhuận lớn trong tương lai. Phàm là người, ai chẳng thích sự hài lòng ngay lập tức. Tuyệt đối không có cách nào để kiếm được khoản lãi lớn trong dài hạn, nếu bạn không để các siêu cổ phiếu tiếp tục tăng giá mạnh mẽ.

Mua cổ phiếu khi mọi thứ đang diễn ra đúng như bạn mong đợi. Cứ thoải mái lo lắng *trước khi* đưa ra quyết định mua và sau đó để cho cổ phiếu làm phần việc của nó. Đừng nghĩ đến việc bán cổ phiếu trừ khi nó có tín hiệu bán.

ĐẦU TƯ MẠNH VÀO MÙA XUÂN

Thị trường có nhiều chu kỳ và nhiều cá tính. Có nhiều tháng trời, thậm chí là nhiều năm, tìm đến mờ mắt mà ta chẳng thấy cơ hội nào béo bở. Trong những mùa đông lạnh lẽo kéo dài, nhiều nhà giao dịch rời bỏ thị trường và không bao giờ trở lại. Hầu hết các nhà giao dịch cố gắng chiến đấu và mất tinh thần trước sự tàn khốc của thị trường. Họ thấy danh mục của mình tan nát bởi hàng ngàn vết cắt. Nhưng những nhà giao dịch giỏi nhất lại biết tránh mùa đông khắc nghiệt để tìm cách cải thiện đời sống và chuẩn bị cho sự nghiệp giao dịch tương lai.

Chắc chắn sau khi thủy triều xuống, nó sẽ lên trở lại. Giống như mặt trời lặn rồi lại mọc. Giống khi một ai đó chết đi, thì lại có người sinh ra.

Giống như khi mùa đông đóng băng thời kỳ đầu tư tưởng chừng không bao giờ kết thúc, thì hãy nhìn xem, mùa xuân ấm áp và tươi đẹp bất ngờ xuất hiện mà không một lời báo hiệu. Thường trong những ngày xuân đầu tiên của chu kỳ thị trường, ta có thể kiếm được những khoản lãi vô cùng lớn dễ như ăn kẹo. Đây là khoảng thời gian hiếm hoi trong chu kỳ thị trường khi chỉ cần lướt xem biểu đồ chừng một giờ, ta có thể tìm ra hơn chục cổ phiếu mà chắc

chấn ta có thể ăn bằng lần.

Mấu chốt của vấn đề là ở đây: Hàng ngàn giờ nghiên cứu, chuẩn bị, và chăm chỉ chúng ta bỏ vào đầu tư chính là vì thời khắc này. Sự kiên nhẫn và kỷ luật mà chúng ta tích lũy trong giai đoạn mùa thu và mùa đông của chu kỳ thị trường cuối cùng sẽ được tưởng thưởng... bằng món quà hết sức lớn lao. Tất cả sự hy sinh và mọi nỗ lực chúng ta bỏ vào quá trình giao dịch là vì một lý do:

ĐỂ CHÚNG TA LUÔN TRONG TÂM THẾ SẴN SÀNG, NHẠY BÉN, VỮNG VÀNG VỀ MẶT TÂM LÝ, VÀ HOÀN TOÀN TỰ TIN NHẪM TẬN DỤNG NHỮNG THỜI KHẮC ĐẦU TIÊN CỦA MÙA XUÂN KHI CHÚNG XUẤT HIỆN VÀO LÚC TA ÍT KỲ VỌNG NHẤT.

Tôi cho rằng những thời khắc đầu xuân như vậy xuất hiện với xác suất chưa tới 10%. Nếu bạn chỉ cần đầu tư đúng vào những khoảnh khắc ngắn ngủi đó và hoàn toàn không làm gì trong 90% thời gian còn lại, bạn sẽ trở thành nhà đầu tư tầm cỡ thế giới.

Vấn đề là tôi liên tục nhìn thấy ngay cả khi nhà đầu tư nhận thấy bình minh của mùa xuân mới, họ lại tiếp tục đầu tư theo lối mòn trước nay. Họ không “tận dụng thời cơ”. Họ không thấu hiểu những cơ hội ngắn ngủi như vậy hiếm có và “bước ngoặt cuộc đời” ra sao. Ví dụ, Tony Loton (biên tập của tôi) đã đứng ngoài cuộc chơi và nhận ra cơ hội đầu xuân của thị trường tăng giá mới vào đầu xuân năm 2009. Anh ấy đã biết cách chớp lấy cơ hội ngắn ngủi đó và đầu tư mạnh tay hơn hẳn so với những lúc khác của thị trường. Nỗ lực được đền đáp, anh được tưởng thưởng với tỷ suất sinh lợi danh mục 3,000%.

Vì thế, khi mọi thứ dường như không có vẻ gì là tốt và các siêu cổ phiếu chưa thiết lập tín hiệu, đừng chấp nhận rủi ro trên bất cứ đồng vốn nào. Hãy cố gắng ý thức tình hình hiện có và đứng ngoài cho đến khi thời cơ chín muồi. Trong những giai đoạn mùa đông, hãy nhớ câu châm ngôn cũ: “Tiền mặt là vua” và “Tiền cũng là một vị thế”.

Cuối cùng, khi mọi thứ trở nên tốt hơn và bạn bắt đầu nhìn thấy cơ hội “đề đời” cực khủng, bạn phải cày sâu cuộc bấm hơn hẳn từ trước đến nay và tự tin

đánh bất cứ cú bóng nào ném từ mọi hướng về phía mình. Những cơ hội như vậy không bao giờ tồn tại quá lâu, vì thế, hãy biết cách tận dụng từng cơ hội.

ĐỪNG TẬP TRUNG VÀO THỊ TRƯỜNG CHUNG

Một khi mọi thứ đã được thiết lập đúng như ý bạn, đừng lãng phí thời gian lo lắng về thị trường chung. Tôi có một người bạn liên tục phán đoán về xu hướng thị trường chung: “S&P500 sẽ đạt mốc 1,250 trước khi lên 1,300”, “S&P500 sẽ lên mức 1,400 sau chỉnh về 1,300, lên lại 1,450 trước khi sụp đổ” hoặc “thị trường hiện tại diễn ra hệt như năm 1997...do đó chúng sẽ tăng hơn 40%.” Tất cả những bình luận như vậy diễn ra trong một tuần!

Tôi cũng xin nói thêm là hiện tại, bạn tôi tập trung nhiều hơn vào sự kiên nhẫn và vào các cổ phiếu cụ thể. Nhờ vậy mà anh ấy đang thu được kết quả vô cùng xuất sắc.

Vấn đề là những niềm tin như trên về thị trường chung thường liên tục rũ bỏ chúng ta ra khỏi các cổ phiếu tốt nhất. Tôi biết một vài nhà đầu tư dành 90% thời gian để dự đoán thị trường chung, và 10% thời gian còn lại để tìm các siêu cổ phiếu. Tôi không nói quá đâu, nhưng đây đã, đang và sẽ là công thức để hứng chịu thất bại đấy.

Tỷ lệ đúng là chỉ dành 3% thời gian để tìm hiểu thị trường chung, và 97% thời gian để tìm kiếm siêu cổ phiếu.

Như tôi đã trình bày chi tiết trong Phụ Lục A: “Những Điểm Đảo Chiều Chính Của Thị Trường”, có những trường hợp hiếm hoi tỷ lệ lợi nhuận/rủ ro của thị trường chung cực kỳ chống lại bạn. Rất thường xuyên, tại chính xác các điểm uốn quan trọng này (thường là trước đó một chút), những Siêu cổ phiếu của bạn cũng sẽ phát ra tín hiệu bán chủ chốt rất quan trọng. Đây là những thời điểm ngoại lệ mà lời khuyên tốt nhất là thoát khỏi cổ phiếu của mình bất kể điều kiện kỹ thuật riêng lẻ của từng cổ phiếu ra sao. Nhưng xin nhắc đi nhắc lại rằng khả năng cao các cổ phiếu của bạn sẽ hát chung một giai điệu,

cùng nhau phát ra tín hiệu bán ra rõ ràng.

Nhưng trong phần lớn thời gian, tôi cầu xin bạn đừng dành thời gian để lo lắng về thị trường chung. Hãy để cho siêu cổ phiếu của bạn làm tất cả những gì nó phải làm. Lo lắng về thị trường chung sẽ làm giảm mức độ hạnh phúc chung của bạn và sẽ phá hoại khả năng giao dịch những cổ phiếu tốt nhất theo khả năng tốt nhất của bạn. Nếu thị trường chung sụp đổ khiến điểm bán của bạn được kích hoạt, thì hãy hành động. Ít nhất là bạn không cần lãng phí cuộc sống của mình để lo lắng về các tình huống thị trường chung.

LỜ ĐI CÁC BIẾN ĐỘNG HÀNG NGÀY CỦA TÀI KHOẢN

Theo dõi số dư tài khoản hàng ngày sẽ khiến bạn thêm kiệt sức và mệt mỏi. Ngồi xem các con số nhảy lên nhảy xuống mỗi ngày sẽ khiến bạn thoát ra quá sớm các vị thế rất sinh lợi. Tôi bảo đảm điều đó. Trong lần tôi thu được lợi nhuận khủng nhất, tôi chỉ kiểm tra giá trị tài khoản khi tôi tin rằng nó đã vượt qua ngưỡng 7 con số (triệu đô). Phần lớn thời gian còn lại, tôi đơn giản là ôm chặt cổ phiếu và tận hưởng cuộc sống.

CHƯƠNG
10

**ĐỊNH LUẬT
BÁN SIÊU HẠNG
LÀM CHỦ NGHỆ THUẬT BÁN
KHI RỦI RO CAO**

“Mua khi hầu hết mọi người (bao gồm cả chuyên gia) cực kỳ bi quan, và bán khi họ cực kỳ lạc quan.”

Benjamin Graham

“Nghiên cứu của chúng tôi chỉ ra rằng bán quan trọng hơn mua rất nhiều. Nếu bạn chưa biết gì về đầu tư chứng khoán, bạn sẽ khởi đầu tốt đáng kinh ngạc chỉ với kỹ năng bán tốt.”

William Eckhardt

SAU KHI ĐÃ BIẾT NÊN MUA GÌ VÀ KHI NÀO NÊN MUA, CHÚNG TA hãy chuyển sang thảo luận về thời điểm bán hiệu quả nhất nhưng đồng thời lại là điểm có rất ít nhà đầu tư bán được.

Tôi thừa nhận rằng phần này dài. Chủ đề về *bán cổ phiếu* thật sự rất chán. Phần này chắc chẳng ai ham. Làm gì có người nào thích bàn về thời điểm bán cổ phiếu đâu. Các cuốn sách nói chung đều né tránh chủ đề này. Nghiên cứu về cách bán cổ phiếu cũng giống như nhổ răng. Bán cổ phiếu là một điều chẳng thấy phố Wall hô hào bao giờ. Phố Wall đã đưa dòng tiền kém khôn vào trong với ý tưởng mua và nắm giữ mãi mãi.

Nhưng bán cổ phiếu lại là **YẾU TỐ CỐT LÕI** để thành công trên thị trường. Không có gì phải bàn cãi; bán cổ phiếu ở đâu quan trọng gấp 1,000 lần mua cổ phiếu ở đâu. Ta hãy suy xét một chút nào... làm sao bán không quan trọng hơn mua được kia chứ? Nếu bạn thành thạo kỹ năng này mà không biết tí tẹo gì về mua gì hoặc khi nào nên mua, lợi nhuận của bạn vẫn sẽ vượt trội hơn 99% so với các nhà đầu tư đang tham gia trên thị trường. Tôi nói nghiêm túc!

Đa phần các nhà đầu tư đều kém cỏi trong việc bán ở đỉnh. Đây chính xác là lý do tại sao có rất ít người bán khổng thực sự xuất sắc trên thị trường. Đối

với tôi, nghệ thuật bán khó đặc đạo hơn nhiều so với nghệ thuật mua. Không có cách nào chắc chắn để liên tục thoát ra đúng vùng đỉnh. Đó là lý do tại sao việc bán khi cổ phiếu đang tăng (tại các thời điểm quan trọng) lại cực kỳ quan trọng mặc dù bán trong lúc cổ phiếu đang tăng như thế có vẻ như điều ngu ngốc nhất bạn có thể làm ^[1]. Mà theo như tôi thấy, hầu hết tất cả mọi người đều bán vị thế của mình ở mức dừng lỗ trên đường giá xuống sau một đợt bán tháo lớn và phần nhiều là chịu lỗ thì phải.

Thời điểm tốt nhất để thoát ra khi cảm xúc đạt mức cực đoan, khi cái tôi của bạn ít muốn bạn bán nhất. Đây là những lúc bạn chắc chắn rằng nếu bán, bạn sẽ bỏ lại khoản lợi nhuận khổng lồ cho người đến sau. Nó đi ngược lại với bản chất con người, nhưng thời điểm tốt nhất để thoát ra là khi mọi thứ đều tuyệt vời, mọi thứ đang đi đúng hướng, không có rào cản phía trước, có hàng trăm lý do để mua và mọi người đều đồng thuận rằng hoàn toàn không có lý do để bán.

Hãy tưởng tượng rằng cổ phiếu của bạn đã tăng 100% trong vài tuần mà không có cú kéo ngược có ý nghĩa nào, bạn đã kiếm được hàng chục nghìn đô la, bạn thấy mình hơn hẳn thiên hạ, bạn lên trang Web Priceline^[2] kiếm một tour du lịch trọn gói tới hòn đảo thiên đường Tahiti cho vợ chồng bạn, và ngẫu chưa, bạn còn đang cân nhắc viết sách! Nếu rơi vào trường hợp này, chuông báo động nên réo inh ỏi trong đầu bạn rồi đấy.^[3] Bạn có thể không tìm thấy một chỉ báo kỹ thuật chắc chắn nào báo hiệu đỉnh, nhưng một loạt các sự kiện

^[1] Trong cuốn sách *Những bậc thầy đầu tư theo đà tăng trưởng*, Mark Minervini cũng cho biết ông thường bán khi cổ phiếu đang mạnh trước khi cổ phiếu có cơ hội chống lại mình và tấn công điểm dừng lỗ trên đà suy yếu. Bán khi đang mạnh giúp chúng ta thoát được số lượng lớn cổ phiếu một cách dễ dàng.

^[2] Priceline: một trang web chuyên về dịch vụ đặt máy bay, phòng khách sạn, tour du lịch, v.v.

^[3] Tác giả nhắc nhở khi mọi chuyện thuận lợi nhất, khi ta kiếm tiền như bôn từ thị trường, cái tôi của chúng ta ngày càng cao, v.v. thì đó là lúc thị trường sắp tạo đỉnh và ta phải biết rút chân kịp thời. Như Mark Minervini từng nói: "Trong thị trường chứng khoán, ai không khiêm tốn chắc chắn sẽ được thị trường dạy cho khiêm tốn."

được đề cập phía trên là dấu hiệu tốt nhất cho thấy tiền tài của bạn sắp cầm đầu trong chớp mắt. Đây chính là thời điểm mà Định Luật Murphy phát huy.^[1]

Tôi không cần cung cấp cho bạn một triệu chỉ báo kỹ thuật khi bán. Sau nhiều tháng tăng, khi mọi thứ ngày càng trở nên tuyệt vời hơn, khi lợi nhuận khổng lồ của cổ phiếu mà bạn kỳ vọng nhiều tháng trước đã được công bố, khi các trang web tư vấn đầu tư nổi tiếng ca tụng liên tục cổ phiếu bạn đang nắm giữ và khi mọi người đều đang bàn tán về cổ phiếu ấy... **BÁN ĐI!** Đơn giản vậy thôi.

Nhưng để giúp bạn có cái nhìn cụ thể hơn một chút, tôi liệt kê một số tiêu chí bán trong phần này, hy vọng sẽ cho phép bạn thoát khỏi vị thế với phần lớn khoản lợi nhuận còn nguyên. Hãy luôn nhớ rằng khi cú chạy của Siêu cổ phiếu kết thúc, nó kết thúc theo kiểu cực kỳ khủng khiếp. Chúng ta không nói về cú kéo ngược 10% bình thường. Đối với những cổ phiếu có hiệu suất tốt nhất, tôi đang nói về một cú thối bay hủy diệt 50 - 70%, quét sạch nhà đầu tư. So với khoảng thời gian cổ phiếu này thực hiện toàn bộ đợt tăng giá, chỉ mất chưa tới một phần ba thời gian để nhiều cổ phiếu trong số này hoàn toàn xóa sổ mức tăng trước đó.

Khi bản nhạc kết thúc, bạn phải sẵn sàng bán ngay khi có tín hiệu. Như người ta hay nói: bán trước đã rồi tính sau. Hãy bán khi bạn có thể, không phải khi bạn phải bán.

Trong thực tế, tôi nổi tiếng tệ trong việc đưa ra khuyến nghị bán. Tôi luôn luôn thoát ra quá sớm. Vì lý do này, tôi hiếm khi nói cho ai đó biết chính xác khi nào nên bán. Nếu tôi làm thế, họ sẽ nổi khùng với tôi vì đã làm họ lỗ mất cú di chuyển 40%. Rất khó để xác định chính xác đỉnh trong thực tế. Nhưng những gì tôi có thể cung cấp cho bạn ở đây là một số hướng dẫn chung để thoát ra khi tỷ lệ rủi ro/phần thưởng không còn thuận lợi và khi điểm mua rủi ro thấp đã cách đó nhiều năm ánh sáng. Vì mục tiêu của chúng ta là luôn luôn ở trong các kịch bản rủi ro/lợi nhuận thuận lợi, chúng ta nên thoát ra khi phần

^[1] Hay còn gọi là định luật bánh bơ, phát biểu như sau: "Thứ gì có thể trở nên tồi tệ thì sẽ trở nên tồi tệ." Câu nói gần nhất trong tiếng Việt là "Phúc bất trùng lai, họa vô đơn chí."

lớn khoản lợi nhuận dễ kiếm đã bị lấy đi.

Tín hiệu bán theo kỹ thuật sẽ được bàn luận trước tiên. Tôi nhận thấy tín hiệu bán kỹ thuật quan trọng hơn nhiều so với tiêu chí bán theo cơ bản. Sự thật đơn giản là các tín hiệu kỹ thuật sẽ mách bảo bạn thoát ra rất lâu trước khi lý do về yếu tố cơ bản xuất hiện.

16 ĐỊNH LUẬT BÁN SIÊU HẠNG KHI RỦI RO CAO

“Đừng lo nghĩ về việc giá cổ phiếu đi về đâu. Hãy nghĩ về việc bạn sẽ làm gì khi giá tiến tới mức đó.”

Richard Dennis

“Thoát vị thế là điều quan trọng nhất trong giao dịch – trở trêu thay ít người nghiên cứu vấn đề này.”

Bernard Baruch

Thông thường, không có một chỉ báo bán theo kỹ thuật nào có thể giúp bạn thoát ra đúng đỉnh của một cổ phiếu tăng giá. Nhưng khi bạn bắt đầu thấy một vài chỉ báo bán sau đây bị kích hoạt đồng thời, tốt nhất bạn nên bán trước và đặt câu hỏi sau.

Giả sử các yếu tố cơ bản của cổ phiếu vẫn còn nguyên vẹn, việc bán cổ phiếu ở một mức giá rủi ro chắc chắn không nên ngăn chúng ta mua lại cổ phiếu vào một ngày sau đó khi xuất hiện điểm mua rủi ro thấp tiếp theo.

1 – THỜI ĐIỂM BÁN KHI GIÁ CỔ PHIẾU CÁCH QUÁ XA ĐƯỜNG MA 10 TUẦN HAY ĐƯỜNG MA THUẬT

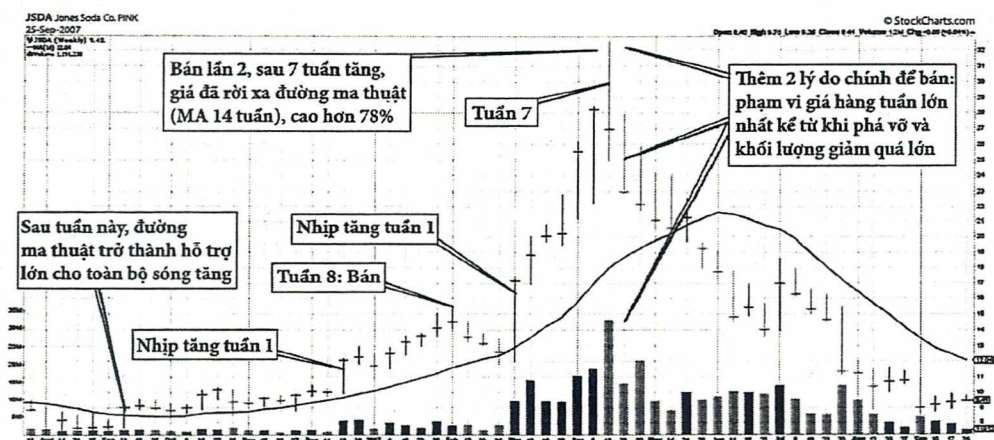
Tại điểm phá vỡ ban đầu khi cổ phiếu thoát khỏi nền giá, việc nó giao dịch bao xa phía trên các mức hỗ trợ quan trọng không phải vấn đề quá quan trọng. Nếu một cổ phiếu tăng gấp đôi so với một nền giá dài hạn vững chắc

dựa trên công bố kết quả kinh doanh, nó có thể sẽ cao hơn 100% so với các đường trung bình động ngắn hạn và dài hạn chính. Đây không phải tín hiệu để bạn cứ thấy là bán vì đây mới chỉ là tuần đầu tiên trong đợt tăng giá của cổ phiếu. Ngoài ra, nếu cổ phiếu được bạn chọn để giao dịch đã tăng lên cao hơn 60% so với đường ma thuật của nó bất cứ lúc nào sau sáu tuần đầu tiên của đợt phá vỡ ban đầu, có lẽ đã đến lúc chốt lãi một phần và đợi cho đến khi đường hỗ trợ bắt kịp giá (đường ma thuật có thường là đường MA 10 tuần hay MA 50 ngày).

Những cổ phiếu cho lợi nhuận lớn nhất LUÔN LUÔN ghé thăm các đường ma thuật của chúng vài lần trong quá trình tăng giá. Nếu cổ phiếu của bạn đã tăng cao hơn 100% so với đường ma thuật, một trong hai điều sẽ xảy ra: 1) Cổ phiếu hoàn toàn sụp đổ, hoặc 2) Nó kiên nhẫn đợi một vài tháng cho đến khi mọi thứ lắng xuống và đường ma thuật bắt kịp giá. Trong cả hai trường hợp này, chắc chắn có những nơi tốt hơn để đầu tư khoản tiền của bạn.

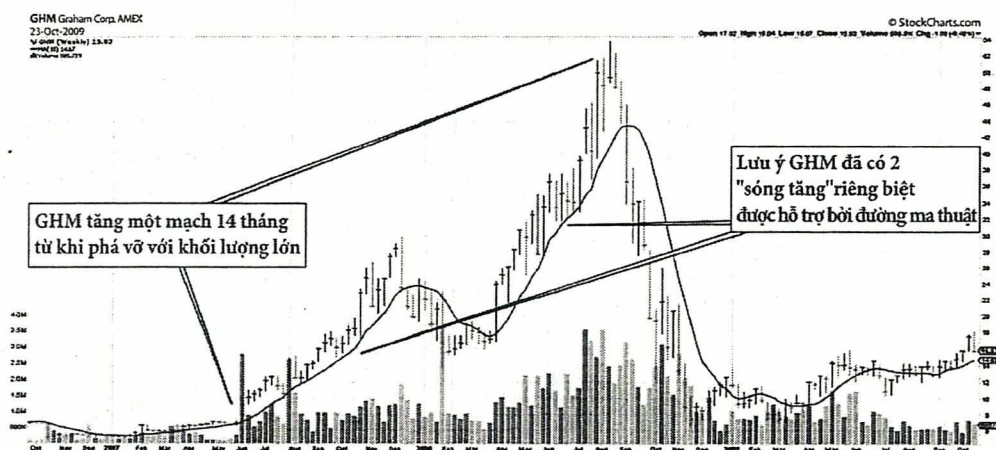
Trong nghiên cứu của mình, tôi phát hiện ra sau khi vượt lên từ các đường ma thuật, các cổ phiếu mạnh nhất đạt đỉnh trung hạn trong trong thời gian không quá 7 đến 10 tuần sau đó. Vì vậy, nếu cổ phiếu của bạn chạm mức hỗ trợ MA 10 tuần và tăng cao hơn trong 7 - 10 tuần mà không kiểm tra đường ma thuật, có thể đây là nơi tuyệt vời để thoát ra.

Jones Soda đưa ra bốn tín hiệu bán lớn theo tuần rõ ràng vào tháng 04/2007.



2 – BÁN SAU MỘT ĐỢT TĂNG GIÁ 9 ĐẾN 15 THÁNG TỪ ĐIỂM PHÁ VỠ

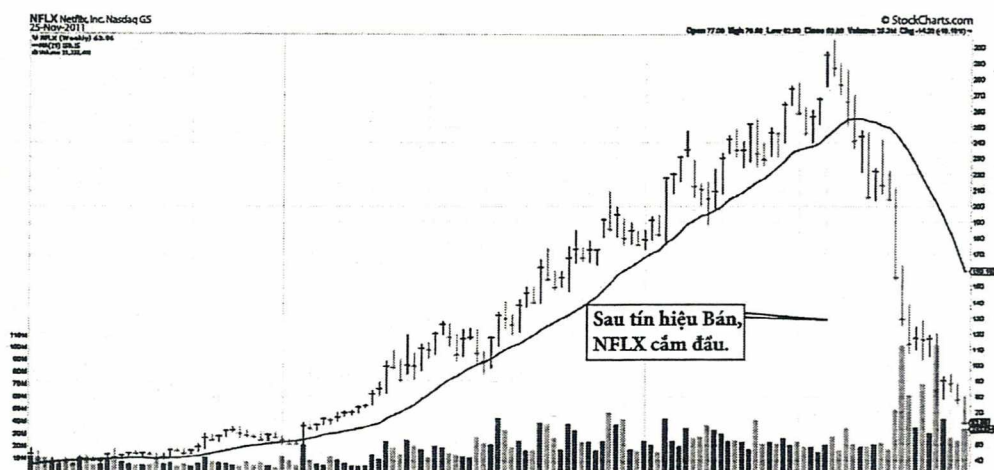
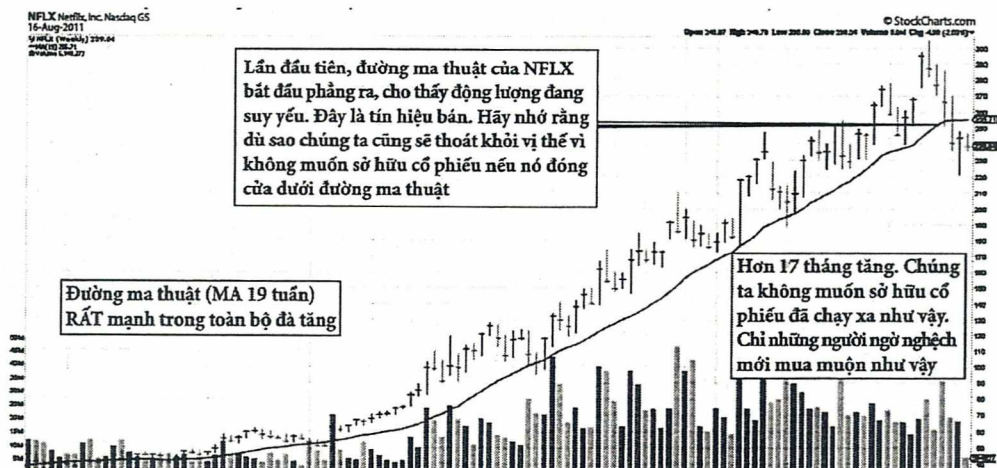
Nhiều cổ phiếu chiến thắng lớn nhất bắt đầu sụp đổ trong khoảng 9 đến 15 tháng sau điểm mua phá vỡ ban đầu. Cửa sổ thời gian này khá rộng. Vấn đề là phải cực kỳ thận trọng khi nắm giữ một cổ phiếu chiến thắng vượt cái mốc 9 tháng. Tôi không biết tại sao, nhưng mốc thời gian 9 tháng ẩn chứa tính chất gì đó. 9 tháng, 3 mùa, 3 báo cáo kết quả kinh doanh, 3 quý, 1 em bé được sinh ra. Như bạn sẽ thấy trong Chương 12, nhiều cổ phiếu chiến thắng lớn của tôi sụp đổ chính xác sau 9 tháng. Trong trường hợp này, nếu tôi đang có một mức tăng lớn ở mốc 9 tháng, thì tôi thoát ra. Đây là biểu đồ Graham Corp. (GHM) từ vài năm trước.



3 – BÁN KHI ĐƯỜNG MA THUẬT ĐI NGANG HOẶC DỐC XUỐNG SAU KHI ĐÃ TĂNG GIÁ DÀI HẠN

Cổ phiếu mạnh nhất có các đường ma thuật đi lên đều đặn trong sáu tháng đầu tiên hoặc lâu hơn. Trong thời gian này, đường ma thuật có thể phẳng ra trong vài tuần, nhưng chúng ta không nên thấy nó dốc xuống. Sau 6 tháng đầu tiên của một đợt tăng giá, nếu đường ma thuật của cổ phiếu phẳng ra trong

một thời gian dài hoặc tệ hơn, nó bắt đầu dốc xuống sau một thời gian dài giao dịch với biến động cao, đã đến lúc chuyển sang cổ phiếu chiến thắng tiếp theo.

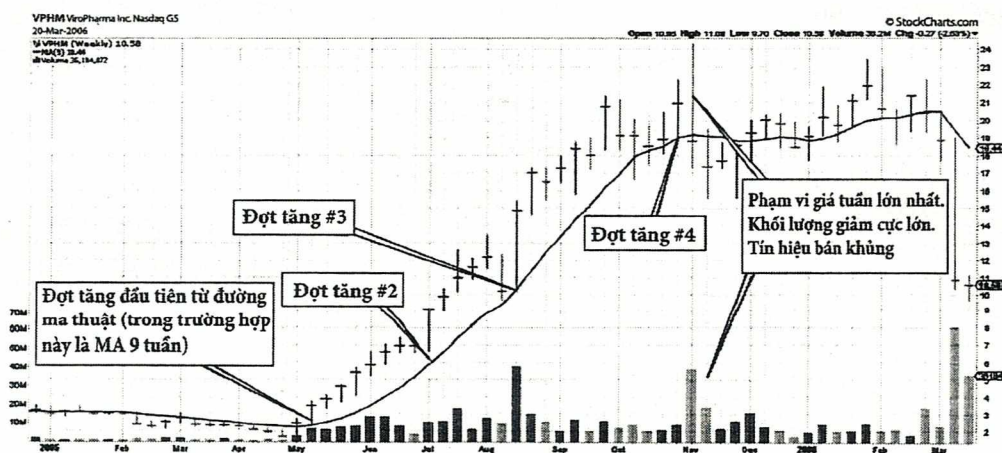


Lưu ý rằng tôi không nói cổ phiếu của bạn cứ vì phạm đường ma thuật là tự động phải bán. Tôi nhắc lại điều này bởi vì quy tắc truyền thống trên Phố Wall là bán khi cổ phiếu của bạn giảm xuống dưới ngưỡng quan trọng này (thường là MA 50 ngày hay MA 10 tuần). Vì rất nhiều nhà đầu tư máy móc hành động như vậy, nên thời gian gần đây, ta rất hay thấy cổ phiếu mạnh giao dịch bên dưới đường ma thuật trong tuần nhưng cuối tuần kéo lên, đóng cửa trên đường ma thuật để “rũ bỏ những tay chơi yếu ớt” trước khi tiếp tục tăng cao hơn.

Có rất nhiều tín hiệu lỗi nên ta khó lòng đúc kết thành một quy tắc cứng nhắc để máy móc bán theo. Điều quan trọng phải xem xét là cổ phiếu đóng cửa ở đâu vào cuối tuần. Giả sử đường ma thuật đã đóng vai trò hỗ trợ tuyệt vời cho giá đóng cửa của tuần của cổ phiếu suốt vài tháng. Nếu tuần đó, lần đầu tiên cổ phiếu đóng cửa dưới đường ma thuật vào cuối tuần, khả năng cao tôi sẽ bán và chỉ vào lại nếu nó tăng lại phía trên đường đó. Trên đây (ở trang trước) là ví dụ của Netflix (NFLX) 2010 - 2011.

4 - BÁN KHI CỔ PHIẾU BẬT TĂNG 4 LẦN TỪ ĐƯỜNG MA THUẬT

Các cổ phiếu mạnh nhất sẽ bật tăng từ đường ma thuật một vài lần trong suốt quá trình tăng giá. Tôi nhận thấy nhiều cổ phiếu giảm giá sau lần tăng vọt thứ tư hoặc thứ năm từ đường ma thuật. Ở đợt tăng cuối từ đường ma thuật, một cổ phiếu đang dần hết nhiên liệu sẽ không còn tăng mạnh ra khỏi đường ma thuật của nó nữa, mà thay vào đó, nó sẽ giao dịch lên xuống thất thường trên dưới đường ma thuật vài tuần liên tiếp trong một dao động nằm ngang. Đây là hành động tạo đỉnh cổ điển. Trong mọi trường hợp, nếu cổ phiếu của bạn đã duy trì xu hướng tăng trong vài tháng và đã tăng đáng kể từ đường ma thuật trong bốn hoặc năm lần, rủi ro sẽ cao. Viropharma (VPHM) đã có bốn đợt tăng riêng rẽ từ đường ma thuật trước khi tiệt tòn.



5 – BÁN KHI CỔ PHIẾU CHẠY THEO ĐƯỜNG CONG PARABOL

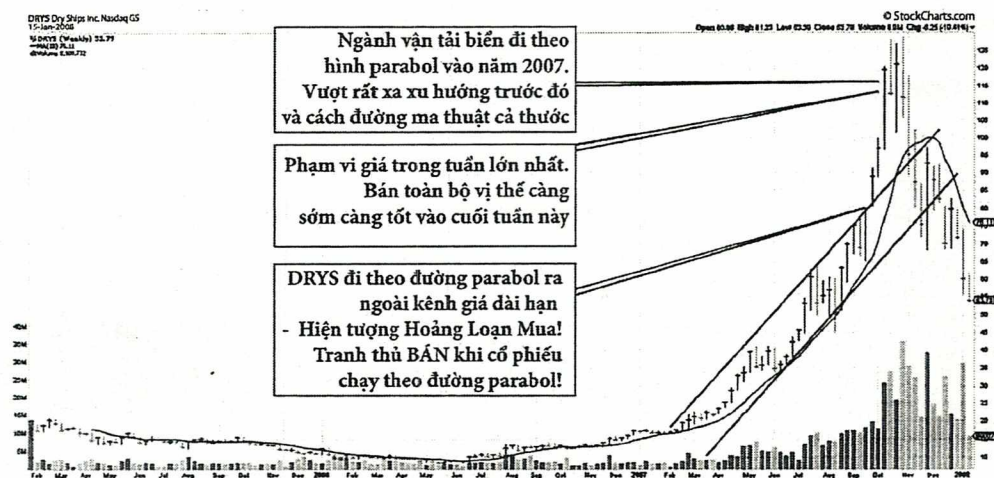
Vào cuối đợt tăng giá dài hạn, các cổ phiếu riêng lẻ và thị trường thường có các đợt cao trào mua lớn đánh dấu sự kết thúc giai đoạn tăng giá một cách vô cùng ấn tượng. Một nguyên tắc nhỏ là: xu hướng bò tốt càng kéo dài, thì đỉnh dốc cao trào càng lớn. Tôi đã đề cập đến việc những đường parabol này kết thúc theo cách cực kỳ kịch tính chưa? Điều nực cười về các mẫu biểu đồ parabol là ai nấy đều hô hào, tâm lý cực kỳ hưng phấn, lực mua rất mạnh, phe gấu gần như tê liệt và phe bò thì chắc như đinh đóng cột (“lần này sẽ khác” vân vân mây mây), thành thử việc xác định đúng đỉnh của giai đoạn tăng giá kiểu này trở nên rất khó.

Giả sử bạn mua một cổ phiếu parabol ở mức thấp hơn nhiều; hãy thấy bản thân mình may mắn nếu bạn chứng kiến cơn điên cuồng đẩy hưng phấn như vậy. Hẳn bạn đang có cả tấn lợi nhuận. Phần khó nhất của một động thái đỉnh cao trào như vậy là xác định khi nào nên bán. Như bạn sẽ thấy trong Chương 12, một khi những động thái này kết thúc, chúng sụp đổ trong chớp mắt. Chúng có thể giảm 30% hoặc nhiều hơn trong những ngày sau khi đạt đỉnh.

Ngày cuối cùng và tuần cuối cùng của loại di chuyển này thường thể hiện phạm vi giao dịch lớn nhất với khối lượng cao nhất trong toàn bộ giai đoạn tăng dài hạn. Trong quá khứ, khi nào chứng kiến động thái như vậy, tôi đều băn khoăn lúc nào nên bán. Kết quả là tôi thường bị bấm dập do thiếu kinh nghiệm và thiếu quy tắc bán. Nhưng hiện tại, tôi chắc chắn sẽ bán một cổ phiếu đang giao dịch tốt ở phía trên đường xu hướng trên của nó, nếu:

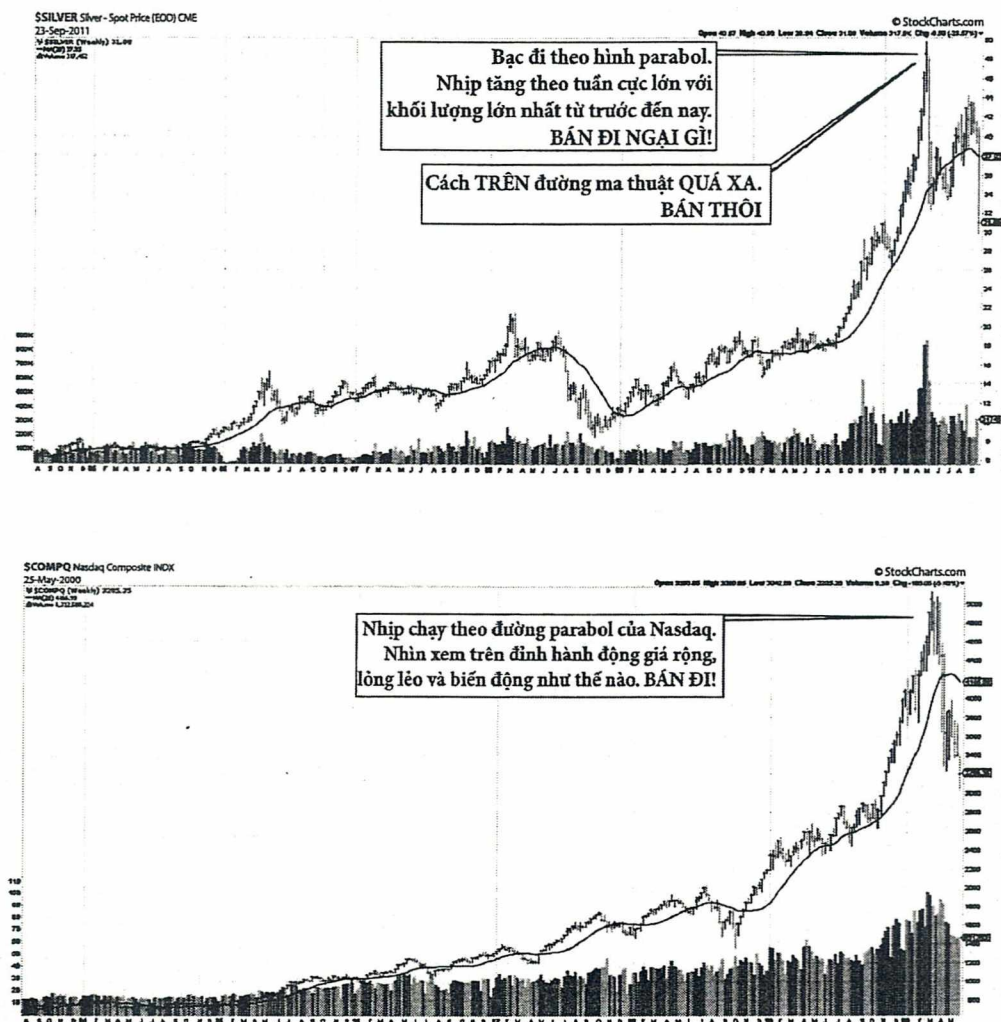
1. Cổ phiếu có một di chuyển lớn về giá trong ngày (không nhất thiết là tỷ lệ phần trăm lớn), lớn hơn nhiều so với các lần di chuyển giá trước đó,
2. Giá cao hơn rất nhiều so với MA 5 ngày và
3. Nếu tôi bỏ lỡ 1 và 2, tôi sẽ bán khi cổ phiếu phá thủng xuống dưới MA 5 ngày.

Vì hậu quả cuối cùng rất khủng khiếp, nên tôi chắc chắn sẽ không phản đối nếu bạn bán vào bất kỳ ngày tăng giá nào sau khi xu hướng của cổ phiếu chuyển sang chạy theo kiểu dựng đứng. Một số nhịp chạy giá theo đường parabol tiêu biểu trong cổ phiếu ngành vận chuyển, thị trường tiền tệ, hàng hóa và chỉ số thị trường chung lần lượt là Dry Ships (DRYS) năm 2007, đồng Franc Thụy Sĩ vào tháng 08 năm 2011, Bạc vào tháng 04 năm 2011 và chỉ số NASDAQ năm 2000.



SXSF Swiss Franc - Philadelphia INOX
1-Jun-2012
\$1.0475 (Weekly) 33.79
High 33.79
Low 1.0475





6 – BÁN Ở NGÀY CÓ BIẾN ĐỘNG GIÁ LỚN

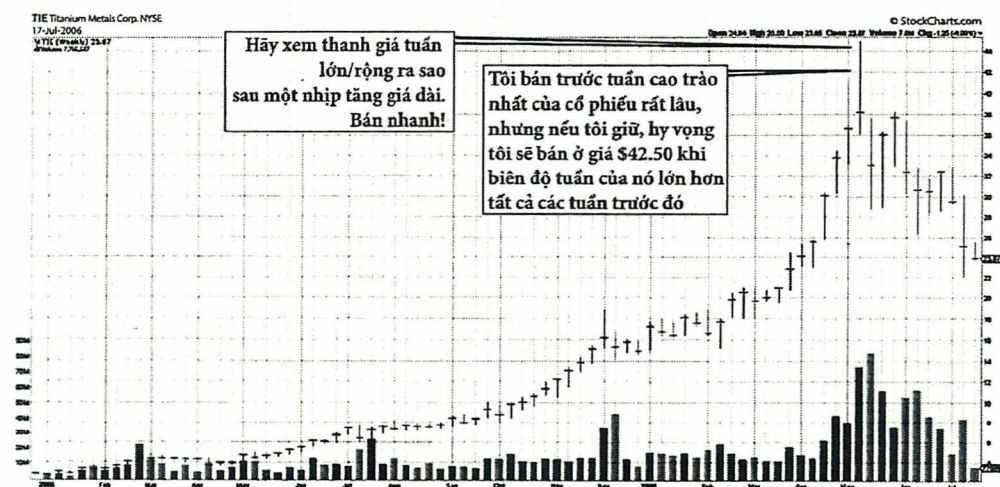
Giả sử cổ phiếu của bạn đã tăng 80% trong ba tuần qua. Trong quá trình tăng của cổ phiếu, biên độ hàng ngày (chênh lệch giữa mức cao nhất và thấp nhất trong ngày) trung bình là \$0.50. Suốt nhịp đi lên, biên độ hàng ngày lớn nhất là \$1. Đùng một phát, cổ phiếu bỗng tăng lên \$2.25 trong một ngày, tức là gấp bốn lần rủi ro biên độ trung bình hàng ngày.

Sau một xu hướng đã kéo dài, đây thường là dấu hiệu lực mua chững lại trong ngắn hạn hoặc trung hạn. Những người mua đã bỏ lỡ sóng tăng thì nhau đổ xô vào cổ phiếu cùng một lúc vì sợ rằng mình sẽ bỏ lỡ sóng tăng. Với hành động mua cao trào như vậy, khối lượng hầu như luôn luôn cao hơn trung bình rất nhiều. Sau hành động giá này, khả năng cao là không còn ai mua nữa.

Biên độ trung bình trên biểu đồ tuần thậm chí còn đóng vai trò quan trọng hơn. Như chúng ta đã biết, biểu đồ tuần quan trọng hơn nhiều so với biểu đồ ngày trong việc xác định các điểm đảo chiều dài hạn. Một biên độ giá cực lớn trên thanh giá tuần đi kèm khối lượng lớn khi cổ phiếu đã tăng giá suốt thời gian dài thường là chỉ báo lực mua chững lại trong dài hạn.

Khi cổ phiếu ghi nhận biên độ tăng dữ dội trong khoảng một tuần, toàn bộ cộng đồng đầu tư đều khao nhau về nó. Hãy nhớ rằng chúng ta muốn mua khi những người nắm cổ phiếu đang hết sức ngán ngẩm và chẳng ai thêm nói về cổ phiếu. Mặt khác, chúng ta muốn bán khi mọi người ra rả về việc cổ phiếu ta nắm giữ hấp dẫn ra sao.

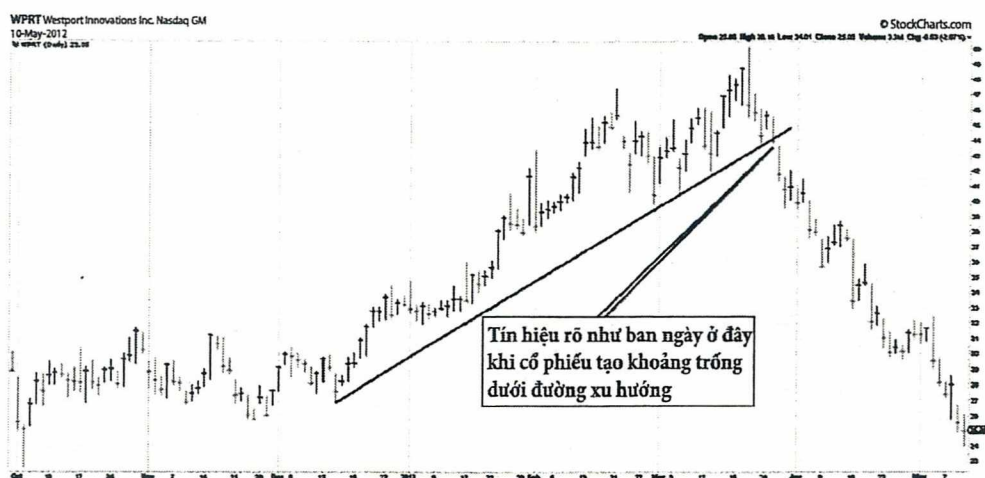
Dưới đây là một ví dụ về biên độ giá hàng tuần cực khủng ở một cổ phiếu tôi sở hữu năm 2006: Titanium Metals (TIE).



7 – BÁN CON DAO RƠI XUỐNG KÊNH GIÁ BÊN DƯỚI

Nếu cổ phiếu của bạn đột nhiên có mức giảm theo tỷ lệ phần trăm lớn và cắt xuống kênh giá dưới của xu hướng tăng, hãy bán ngay, không nhưng nhị gì cả. Xu hướng đảo chiều có thể nhanh và dốc. Thường không có lý do về phân tích cơ bản cho sự suy giảm mạnh như vậy. Nếu cổ phiếu của bạn vi phạm kênh tăng dài hạn, hãy thoát hiểm ngay!

Dưới đây là ví dụ từ một siêu cổ phiếu tăng trưởng nhanh chóng năm 2012: Westport Innovations (WPRT).

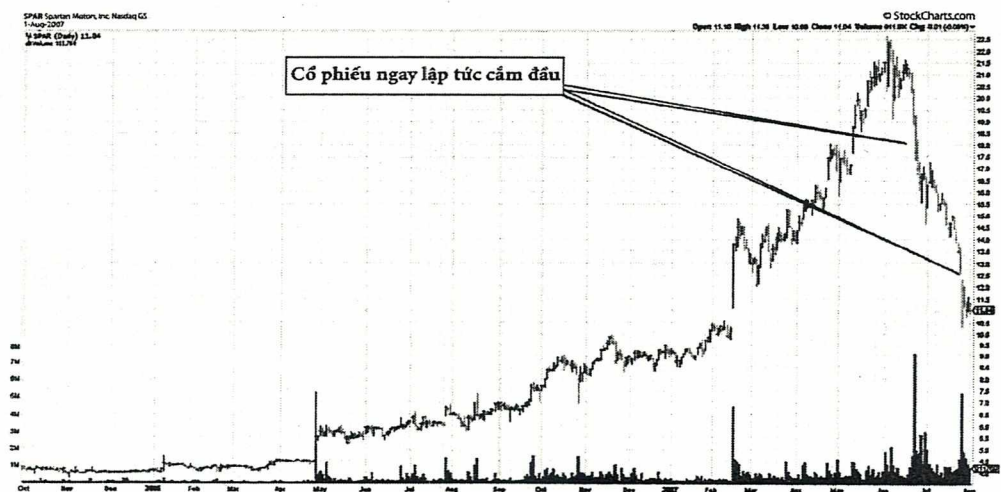
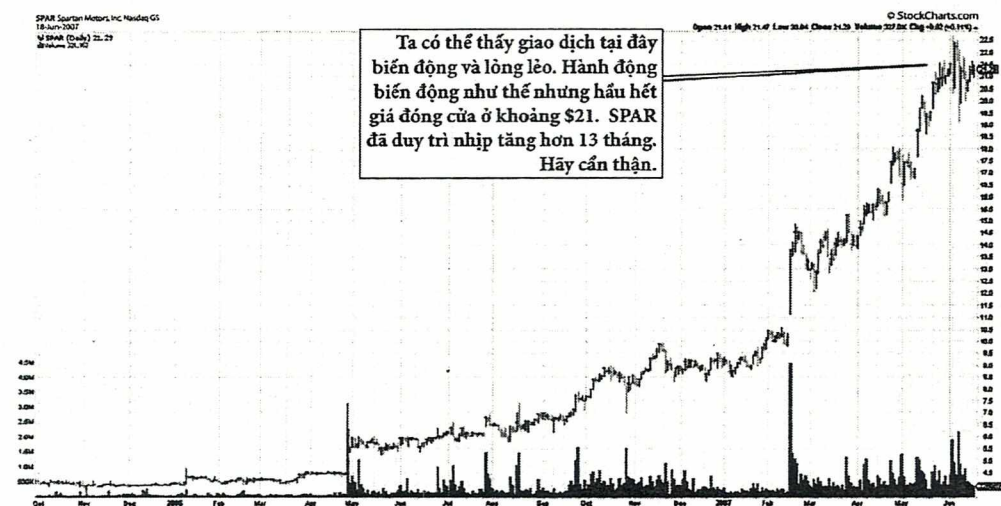


8 – BÁN KHI CỔ PHIẾU BIẾN ĐỘNG MẠNH SAU NHỊP TĂNG DÀI

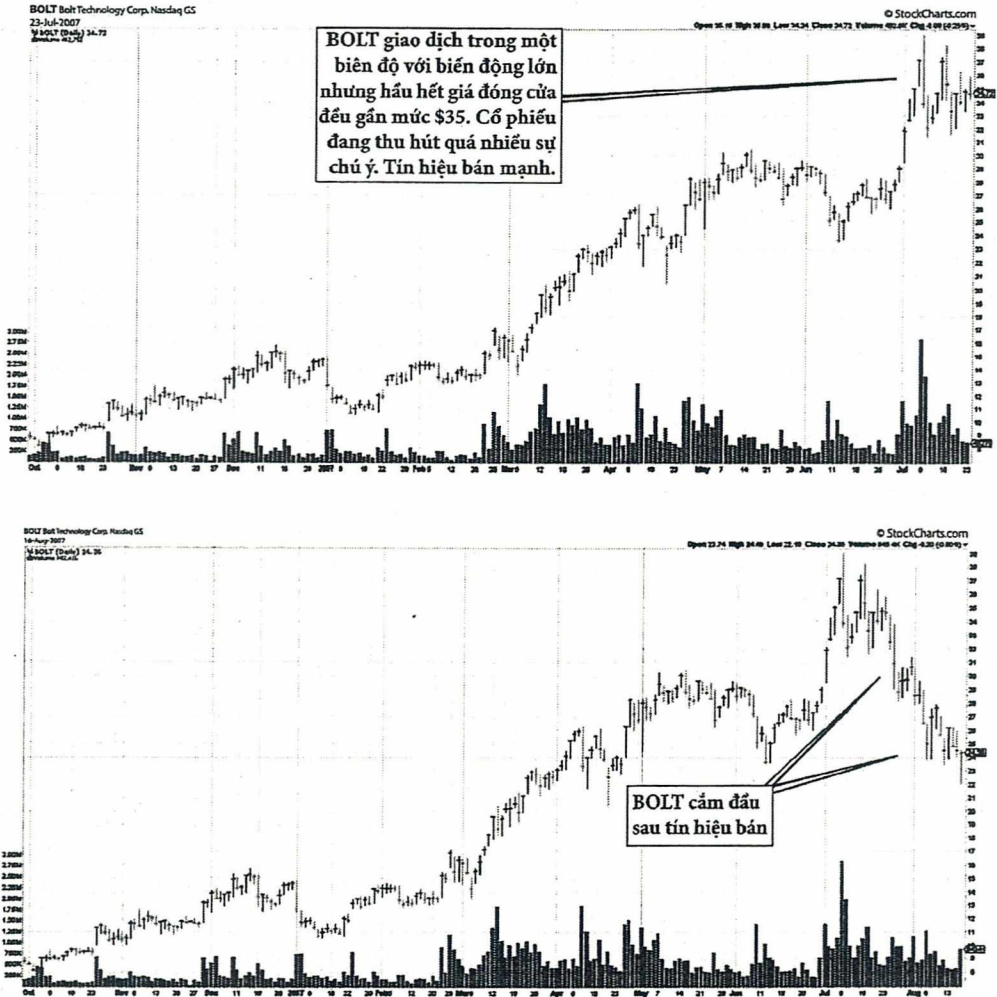
Trong quá trình cổ phiếu tăng giá, chúng ta muốn thấy chúng hình thành các nền giá tế nhạt với khối lượng thấp trong phạm vi giá rất chặt chẽ. Nếu cổ phiếu của chúng ta đang ở vị trí cao hơn nhiều so với các đường trung bình động chính của nó, đi kèm với việc biến động giá cùng với khối lượng bắt đầu gia tăng, hãy chú ý sát sao. Đặc biệt theo dõi với cổ phiếu đã tăng giá mở rộng, có biên độ giao dịch trung bình ngày rộng với khối lượng lớn, trong

khi giá đóng cửa vẫn ở trong phạm vi chặt chẽ. Tôi hay so sánh hành vi kiểu này là rung lắc (shake-out) trước khi đảo chiều. Với hành động giá như vậy, phe Long và Short bị dẫn liên tục và bối rối trước hành vi thất thường của cổ phiếu. Loại hành động này thường xuyên xuất hiện ở các đỉnh và đáy.

Ngay dưới đây là 2 đồ thị ví dụ về giao dịch biên độ rộng và lỏng lẻo, tín hiệu cho thấy khả năng đảo chiều. Cổ phiếu này ngày trước tôi từng giữ: Spartan Motors (SPAR).



Đồ thị bên dưới là một ví dụ khác từ cổ phiếu yêu thích một thời của tôi - Bolt Technology (BOLT).

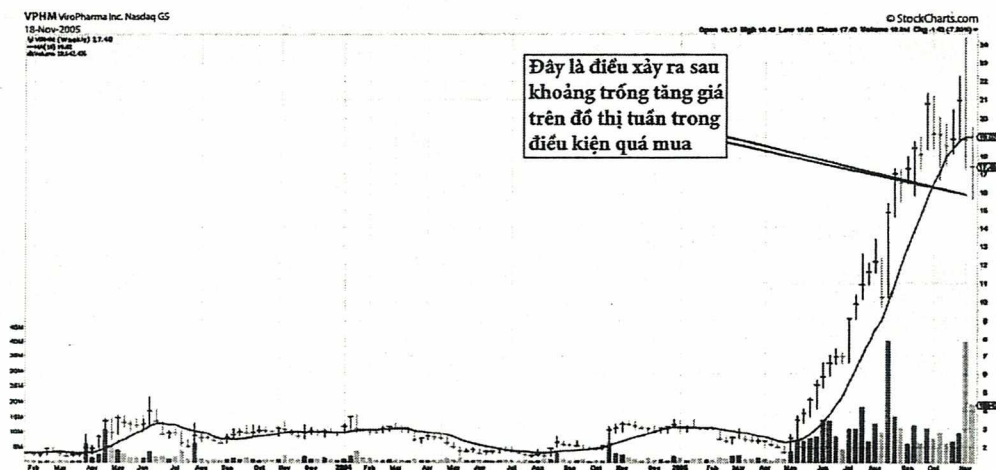
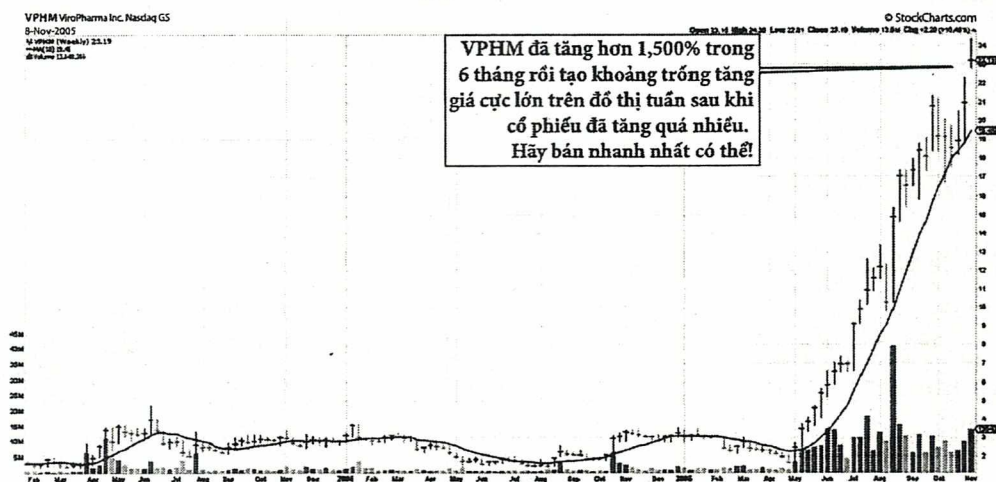


9 – BÁN KHI BIỂU ĐỒ TUẦN XUẤT HIỆN KHOẢNG TRỐNG KIỆT SỨC

Nếu cổ phiếu của bạn đã duy trì xu hướng tăng trong vài tháng và xuất hiện khoảng trống tăng giá lên đỉnh cao mới theo tuần, đây có thể là tín hiệu để thoát ra. Đây là dấu hiệu kinh điển cho thấy người mua đang cố gắng có

được cổ phiếu ở bất cứ giá nào. Khoảng trống tăng giá là điều rất tốt khi các cổ phiếu thoát ra từ những nền giá vững chắc, nhưng khoảng trống xuất hiện sau khi cổ phiếu đã có xu hướng dài là họa nhiều hơn phúc. Dưới đây là ví dụ khoảng trống tăng giá trên biểu đồ tuần trong tình trạng quá mua kéo dài sau khi cổ phiếu đã có một đợt tăng dài. Hãy bán càng nhanh càng tốt.

Đây là khoảng trống theo tuần rất gớm ở cổ phiếu trong top 3 cổ phiếu cho lợi nhuận lớn nhất sự nghiệp đầu tư của tôi, Viropharma (VPHM).



10 – BÁN Ở MỨC DỪNG LỖ

Một số nhà giao dịch quy định mức dừng lỗ nghiêm ngặt ở 5% để đóng vị thế mà không hỏi han gì thêm. Với người khác, mức dừng lỗ có thể là 8% hoặc 10%. Cá nhân tôi không có điểm dừng lỗ tiêu chuẩn. Các cổ phiếu khác nhau có mô hình khác nhau, vì vậy trong sách của tôi, ngưỡng dừng lỗ hoàn toàn phụ thuộc vào khối lượng, giá và biến động xuất hiện trong giao dịch. Để biết thêm thông tin về các lệnh dừng, bạn có thể tham khảo cuốn sách mà người biên tập của tôi chấp bút: *“Lệnh dừng lỗ: Hướng dẫn thực tế về cách sử dụng lệnh dừng lỗ cho nhà giao dịch và nhà đầu tư (Stop Orders: A Practical Guide to Using Stop Orders for Traders and Investors)”*, tác giả Tony Loton. Bất kể ngưỡng dừng lỗ riêng của bạn là bao nhiêu, hãy xác định rõ trước khi thực hiện giao dịch và tuân thủ sát sao nếu tình hình trở nên xấu đi.

11 – BÁN KHI CỔ PHIẾU ĐẠT \$25-\$30

Sau khi cổ phiếu phá vỡ một nền giá mạnh, tình hình là các nhà giao dịch theo đà tăng trưởng sẽ không ngại gì đẩy giá cổ phiếu lên ngưỡng \$25 - \$30. Trên vùng \$30, dòng tiền thông minh có xu hướng bán ở vùng giá cao vì tỷ lệ lợi nhuận/rủi ro không còn có lợi cho họ. Sau một bước di chuyển giá lớn đến mức này, tỷ lệ lợi nhuận cao không còn nữa.

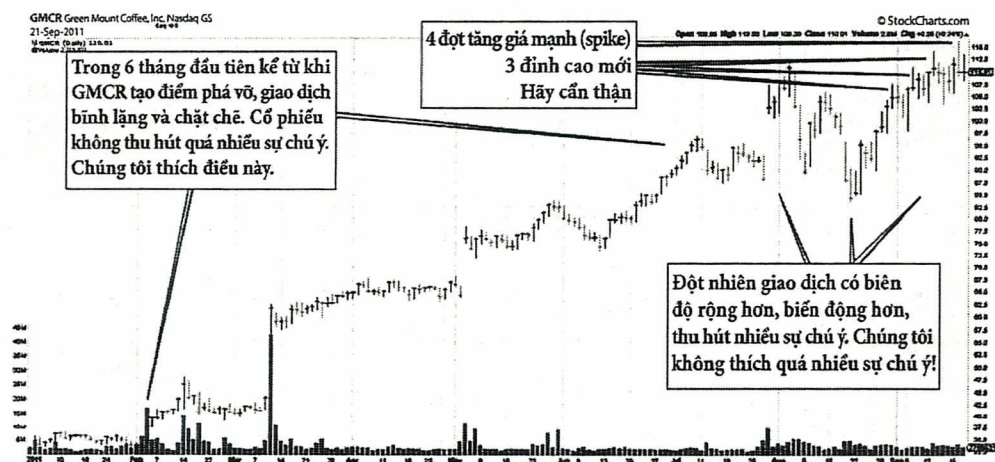
Những vụ bán đúng đỉnh của hầu hết những cổ phiếu tăng lớn nhất của tôi là ALDA, INCX (LOCM), DXPE, FORD, AIRM và JSDA, tất cả đều trong vùng \$29 - \$31. Đỉnh của các cổ phiếu TRT, TRCR, SPAR, VPHM và TRMM (\$27) đều ở mức \$25. Trong hầu hết các trường hợp, \$25 hay \$30 còn là đỉnh dài hạn nhiều năm hoặc đỉnh mọi thời đại của cổ phiếu. Nhiều cổ phiếu chạm mức giá này rồi ngay lập tức sụp đổ. Tôi nghĩ ta có thể rút ra kết luận là nếu bạn mua cổ phiếu ở mức \$4, bất kể mục tiêu giá cuối cùng của bạn là gì, một ý kiến có lý là bạn nên bán nếu nó giao dịch gần mức \$25. Tôi sẽ không tham lam giữ đến giá \$30 mới xách ra bán.

12 – BÁN KHI BẠN PHẠM SAI LẦM

Nếu bạn đã phạm sai lầm (chắc chắn sẽ có nhiều lần phạm sai lầm), cổ phiếu của bạn không hoạt động đúng và đang đi sai hướng, bán nó đi và tìm cổ phiếu mới.

13 – BÁN Ở LẦN THỨ 3 TẠO ĐỈNH MỚI CAO HƠN

Ý tưởng này là phiên bản ngược lại với việc mua ở lần thứ ba tạo đáy thấp hơn, như tôi đã mô tả trong thiết lập mua “B, C, D” (Buy-Cry-Die). Kết hợp với các tín hiệu bán khác, nếu cổ phiếu của bạn tăng vọt (spike) lên mức đỉnh lần thứ 3 hoặc nhiều mức đỉnh mới (lý tưởng nhất là mức đỉnh thứ ba nằm phía trên đường xu hướng nổi bởi 2 đỉnh đầu tiên) trong vòng bốn hoặc năm tuần, đó có thể là dấu hiệu cạn kiệt người mua. Sau mỗi đợt giá tăng mạnh (spike), chúng tôi muốn thấy cổ phiếu ngay lập tức bị bán mạnh. Giống như tất cả các chỉ báo khác đã thảo luận, chỉ báo bán này cũng luôn phụ thuộc vào giai đoạn của đợt tăng giá và liệu các chỉ báo khác có xác nhận tín hiệu bán hay không. Dưới đây là một ví dụ trên cổ phiếu tôi theo dõi năm 2011 - Green Mountain Coffee (GMCR).





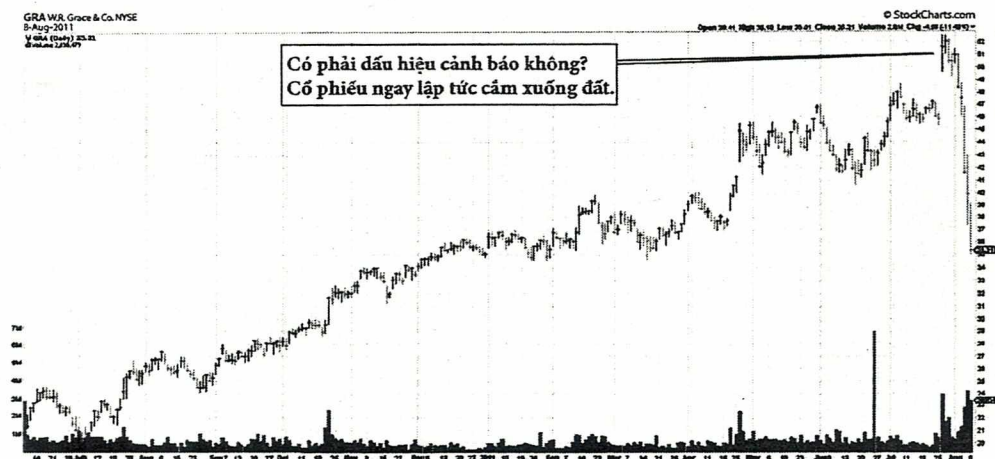
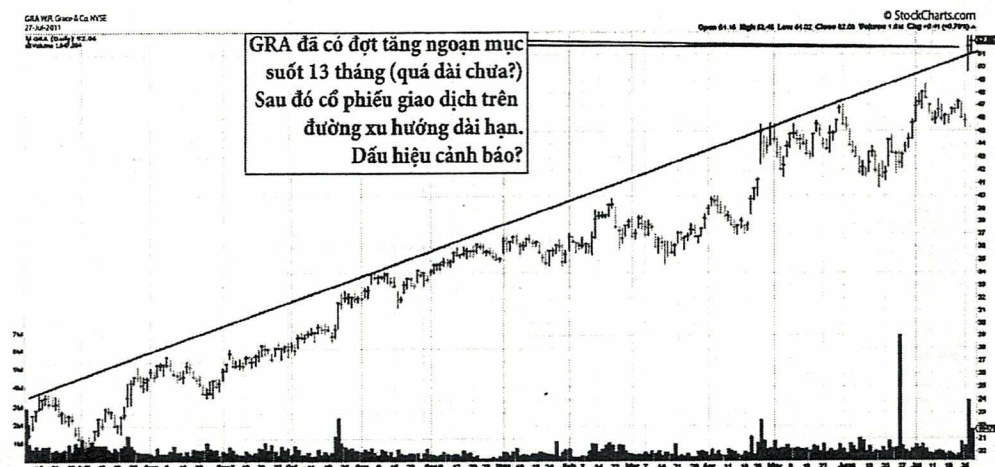
14 – BÁN KHI CỔ PHIẾU DẪN ĐẦU KHÁC TRONG NHÓM NGÀNH SUY YẾU

Nếu cổ phiếu của bạn là một phần của nhóm cổ phiếu rộng hơn, hãy luôn theo dõi bất kỳ dấu hiệu suy yếu nào trên CÁC CỔ PHIẾU DẪN ĐẦU trong nhóm. Giả sử cổ phiếu của bạn đã tăng 50% trong tháng trước và đang “tạm nghỉ” trước khi tăng tiếp. Bạn nhìn vào các cổ phiếu dẫn đầu khác trong nhóm và nhận thấy chúng đang lần lượt bị bán tháo. Hãy cực kỳ thận trọng trong trường hợp này. Cổ phiếu của bạn có thể sẽ là đối tượng tiếp theo bị mang ra xử bắn. Hãy nhớ cổ phiếu của bạn là một phần của đại gia đình có xu hướng một con ngựa đau, cả tàu bỏ cỏ.

15 – BÁN KHI VI PHẠM ĐƯỜNG XU HƯỚNG TRÊN

Sau giai đoạn tăng giá dài, một số cổ phiếu sẽ tăng đến đường xu hướng trên, và thay vì bật xuống thấp hơn như trước đây, chúng có thể giao dịch phía trên đường này lần đầu tiên. Đây là trường hợp khá phức tạp vì nó có thể đánh dấu kết thúc của đợt tăng giá hoặc cũng có thể đánh dấu khởi đầu của một nhịp tăng mạnh theo hình parabol (đỉnh cao trào). Diễn biến theo kịch bản nào phần lớn phụ thuộc vào mức độ quá mua của cổ phiếu khi chạm đến đường xu hướng trên.

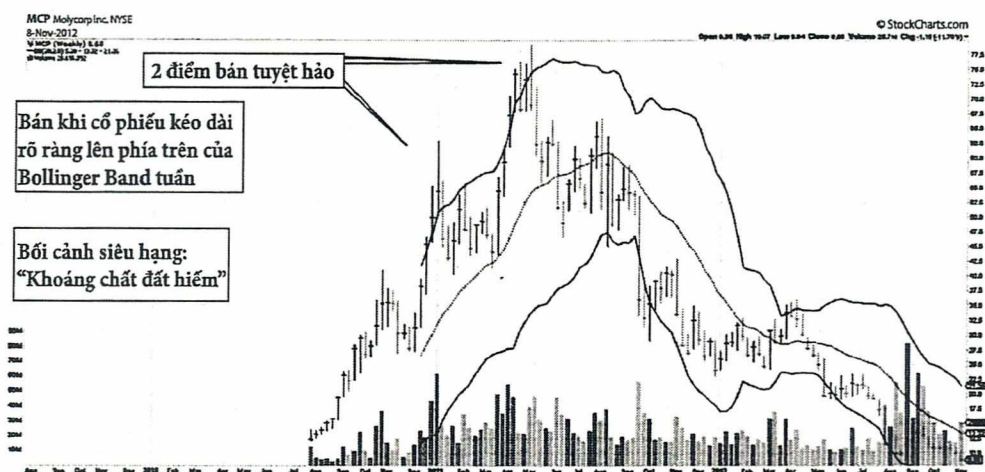
Giải pháp của tôi là theo dõi sát sao khi cổ phiếu giao dịch phía trên đường xu hướng nổi đỉnh xem có bất kỳ dấu hiệu suy yếu nào không. Rõ ràng chúng ta không muốn bỏ lỡ khả năng có một bước tăng lớn kiểu parabol, nên tôi sẽ canh bán khi cổ phiếu đóng cửa giảm trở lại xuống bên dưới đường xu hướng trên. Hãy tham khảo kiểu phá vỡ xu hướng này trên cổ phiếu W.R. Grace & Co. vào năm 2011 (hình trên). Các nhà giao dịch ồ ạt mua ở điểm phá vỡ này, tôi thì kiểu.



16 – BÁN Ở ĐƯỜNG TRÊN CỦA BOLLINGER BAND

Tín hiệu bán này trái ngược hoàn toàn với tín hiệu mua ở đường dưới Bollinger Band. Sau khi cổ phiếu vượt ra ngoài đường phía trên Bollinger Band, đợi lần đầu tiên giá đóng cửa quay lại bên trong Bollinger Band để xác nhận tín hiệu bán.

MCP là một cổ phiếu có đà tăng trưởng mạnh trong năm 2010 và 2011, được thúc đẩy bởi câu chuyện đầu tư về “Khoáng Sản Đất Hiếm”. Đáng tiếc là tôi lỡ tàu do lúc ấy đang đi du lịch châu Á.



TOP 5 SIÊU ĐỊNH LUẬT BÁN KHI CƠ BẢN CỦA CỔ PHIẾU RỦI RO

Thông thường, nếu cổ phiếu gặp bất kỳ điều kiện cơ bản nào sau đây thì tốt nhất bạn nên bán và chuyển sang cổ phiếu chiến thắng tiếp theo.

1 – BÁN Ở GIÁ MỤC TIÊU CỦA BẠN HOẶC KHI TỶ LỆ RỦI RO/LỢI NHUẬN KHÔNG CÒN HẤP DẪN

Khi cổ phiếu tiếp tục tăng lên chín tầng mây, chúng ta dễ ảo tưởng nghĩ

rằng chúng có thể tiếp tục leo cao vô hạn, đạt đến những mức giá mà trước đây chúng ta nghĩ là không thể. Vớ va vớ vẩn. Giả sử rằng bao công sức nghiên cứu của bạn chỉ ra rằng giá trị hợp lý của cổ phiếu giá \$8 là \$34. Nếu bạn để cổ phiếu chạy đến khi đạt giá mục tiêu \$34, thì trừ khi có thay đổi đáng kể, còn không, hãy bán nó và không bao giờ nhìn lại. Ở mức giá đó, rủi ro đơn giản là quá lớn so với lợi nhuận tiềm năng. Hãy nghỉ ngơi và tìm kiếm các kịch bản rủi ro/lợi nhuận khả quan tiếp theo vì chúng luôn luôn xuất hiện. Hãy để cổ phiếu chiến thắng của bạn chạy cho đến khi tỷ lệ rủi ro/lợi nhuận không còn hấp dẫn nữa.

2 – BÁN THẮNG TAY KHI CÓ PHÁT HÀNH THỨ CẤP/ RIÊNG LẺ

Nếu cổ phiếu của bạn thông báo một đợt chào bán thứ cấp hoặc chào bán riêng lẻ, hãy chạy nhanh nhất có thể. Công việc của ban lãnh đạo là phát hành chào bán cổ phiếu với giá cao nhất có thể. Ở mức giá chào bán, các giám đốc điều hành (dòng tiền thông minh THỰC SỰ) không đánh giá cổ phiếu còn có thể tăng cao hơn nhiều trong tương lai. Tôi không quan tâm số tiền thu được từ chào bán cổ phiếu được dùng làm gì; cho dù là để công ty “phát triển cực đại” hay “chiếm lĩnh thị trường”!

Bất kể ban lãnh đạo đao to búa lớn ra sao, việc bạn cần làm đơn giản là bán cổ phiếu và tìm cơ hội khác. Bạn đang bơi ngược dòng nước xiết khi lượng hàng trôi nổi tăng lên, chi phí gia tăng, một lượng lớn người bán khổng, mọi thứ đều chống lại bạn. Ngay cả khi chưa tính đến những vấn đề trên, điều tiên quyết là trên thực tế, việc phát hành thêm cổ phiếu khiến những nhà đầu tư theo đà tăng trưởng và hàng tỷ đô hỏa lực của họ rời khỏi cổ phiếu. Không có dòng tiền thông minh đồng hành, có rất ít lý do để sở hữu một cổ phiếu trong ít nhất sáu tháng sau khi chào bán.

Nhiều cổ phiếu tôi đã nắm giữ hoặc theo dõi sát trong những năm qua đã công bố phát hành thứ cấp. Tôi nhớ nhất là OVEN, PEIX, MITK, MNGGF, NDAQ, TRMM, CVV, OMRI và WPRT. Không cổ phiếu nào trong số này có hiệu suất tốt trong sáu tháng sau khi chào bán.

3 – BÁN KHI CHUỖI TĂNG TRƯỞNG LỢI NHUẬN KẾT THÚC

BÁN cổ phiếu ngay lập tức nếu công ty thông báo kết quả kinh doanh thấp hơn quý trước rất nhiều. Các nhà đầu tư theo đà tăng trưởng có thể phá nát một cổ phiếu khi đà tăng trưởng lợi nhuận đang đi đến hồi kết. Như mọi khi, có trường hợp ngoại lệ cho quy tắc này. Nếu công ty đồng thời thông báo tăng tồn kho nhanh chóng hoặc cho biết kết quả kinh doanh yếu là tạm thời hoặc theo mùa vụ và có khả năng tăng cao hơn trong các quý tới, chúng ta có thể cân nhắc giữ cổ phiếu.

4 – BÁN BẤT KỲ CỔ PHIẾU NÀO THỰC HIỆN CHIA TÁCH

Điều này nghe có vẻ hơi ngược đời vì hầu hết các nhà đầu tư yêu thích chia tách cổ phiếu. Sau khi chia tách, các nhà đầu tư mới có thể mua với giá thấp hơn và cổ phiếu sẽ tăng vọt! Vâng, có thể là có và cũng có thể không. Nhớ lại mà xem, một yếu tố chính của siêu cổ phiếu là độ trôi nổi thấp. Các nhà đầu tư theo đà tăng trưởng thích những cổ phiếu trôi nổi thấp vì họ có thể dễ dàng đẩy giá lên cao hơn.

Khi cổ phiếu tạo ra bước tăng giá đáng kể đến một mức giá cao hơn nhiều và sau đó chia tách làm cho số lượng cổ phiếu tăng gấp hai hoặc ba lần, dòng tiền theo đà tăng trưởng sẽ ngày càng gặp khó khăn trong việc đưa giá cổ phiếu đi lên. Kết quả là dòng tiền thông minh có xu hướng rời đi, mang theo đà tăng trưởng đi cùng.

Mặt khác, nếu công ty thực hiện gộp cổ phần (reverse-split) để có giá cổ phiếu cao hơn, công ty có thể đang trong tình trạng ngàn cân treo sợi tóc, đừng dại gì mà tham gia cổ phiếu như vậy. Gộp cổ phần là tín hiệu chết người.

5 – BÁN KHI NGƯỜI NỘI BỘ Ồ ẠT BÁN

Sau đợt tăng giá lớn của cổ phiếu, thông thường ta sẽ thấy có sự gia tăng vừa phải trong giao dịch bán nội bộ. Những gì bạn cần phải cảnh giác là nếu một hoặc nhiều người nội bộ bán phần lớn cổ phần của họ trong công ty. Điều này thường không phải điềm báo tốt cho tương lai.

Năm 2005, CEO của Forward Industries (FORD, một trong những khoản nắm giữ yêu thích của tôi) đã bán phần lớn cổ phần dài hạn của ông ta sau khi cổ phiếu tăng khoảng 1,500%. Lý do chính thúc cho việc bán ra là ông này đã ở tuổi 60 và sắp nghỉ hưu. Giờ nhìn lại, phải công nhận ông ấy bán quá chuẩn. Trong một năm, cổ phiếu giảm khoảng 95%. Vâng, tôi không đánh nhầm đầu, 95% đấy.

NHỮNG TÍN HIỆU BÁN KHÁC

Những yếu tố sau không hẳn là tín hiệu để bạn bán cổ phiếu ngay lập tức, nhưng nếu bạn thấy chúng thì nên cẩn thận cân nhắc tiềm năng còn lại trong cổ phiếu.

6 – BÁN KHI BÁO CHÍ RA BÀI TUNG HỒ

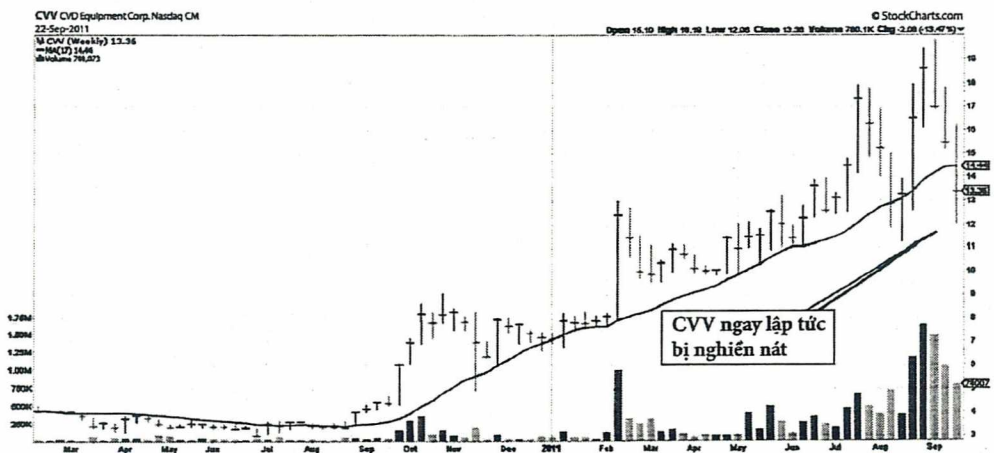
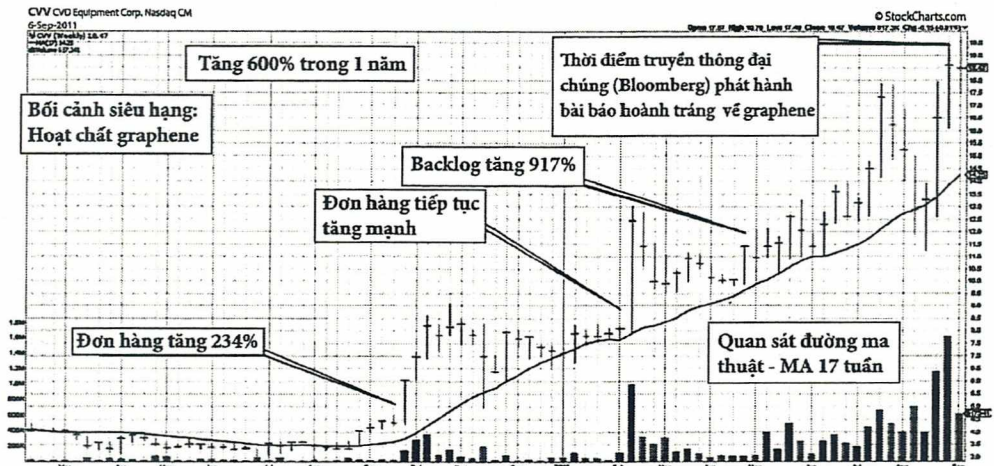
Trong quá trình cổ phiếu còn mạnh mẽ và vẫn đang tăng lên cao hơn, bạn muốn câu chuyện về cổ phiếu không quá nổi tiếng và càng bí mật càng tốt. Hay nhất là chỉ có bạn và một số ít người khác đã nghe nói về cổ phiếu bí mật này. Nếu bỗng dưng, cổ phiếu được giới thiệu trên các phương tiện truyền thông quốc gia như *Fortune* hay *Forbes*, thì cổ phiếu đó lập tức trở thành cổ phiếu “giao dịch đông đúc”. Khi thấy cổ phiếu của bạn xuất hiện trong ấn phẩm lớn sau một thời gian dài tăng giá thì đó là tín hiệu bán rõ ràng nhất bạn có thể có.

Năm 2011, CVD Equipment Corp. (CVV) đã có một nhịp tăng lớn. Sản phẩm graphene của công ty được quảng cáo là có tiềm năng siêu đẳng trong tất cả các loại ứng dụng. Các nhà đầu tư háo hức nhảy vào câu chuyện này (câu chuyện đầu tư siêu đẳng!). Ngay cả khi cổ phiếu đã tăng giá 700% trong một năm, dường như vẫn không ai biết về cổ phiếu này. CVV có một đội ngũ ban lãnh đạo rất cẩn trọng, không bao giờ ăn to nói lớn. Thông cáo báo chí rất hiếm.

Cú tăng giá hoàn hảo như mơ trong một năm của CVV lên đến đỉnh điểm với mức tăng 80% trong hai tuần vào tháng 9 năm 2011. Trong tuần đầu tiên

của tháng 9, Bloomberg phát hành một bài báo hoành tráng về công ty, công nghệ của nó, cũng như hàng tá ứng dụng của loại chất ít được biết đến mang tên graphene. Qua một đêm, bảng tin thảo luận về cổ phiếu này tràn ngập các nhà đầu tư mới. Bỗng dưng, người người nhà nhà trở thành chuyên gia về graphene.

Cổ phiếu đạt đỉnh ở đỉnh cao mọi thời đại trong vòng một hoặc hai ngày từ khi bài viết được phát hành. Sau đó, nó giảm từ \$19.50 xuống còn \$12 trong vòng 2 tuần! Đây chính là một chỉ báo bán rất mạnh.



7 – BÁN KHI DIỄN ĐÀN HỒ HÀO ĐẦY HUNG PHẤN VỀ CỔ PHIẾU

*“Trên đời có một sự thật căn bản: nhiều điều ‘ai cũng biết’
hóa ra lại sai.”*

Jim Rogers

Một chủ đề lặp đi lặp lại trong cuốn sách này là đưa ra quyết định mua và bán dựa trên cảm xúc, thể hiện trên mẫu hình biểu đồ hoặc theo kiểu khác. Diễn đàn về cổ phiếu thể hiện rất rõ cảm xúc chung của nhà đầu tư dành cho cổ phiếu này. Nếu giọng điệu trên diễn đàn chuyển từ tông trầm lắng, thiên về cung cấp thông tin, thông minh sang trạng thái hồ hào và thiên về đầu cơ, hãy bắt đầu đặt câu hỏi về tiềm năng còn lại trong vị thế của bạn. Vâng, tôi hiểu các nhịp tăng giá lớn nhất, các nhịp tăng theo kiểu parabol xuất hiện trong các giai đoạn bảng tin thảo luận về cổ phiếu hưng phấn mạnh mẽ, nhưng các trường hợp như vậy chỉ là ngoại lệ chứ không phải quy tắc bất biến. Nếu “người người nhà nhà” đều nghĩ cổ phiếu của bạn sẽ tăng lên \$100 thì hãy cân nhắc cẩn thận.

8 – BÁN KHI CÔNG TY MỞ RỘNG MẠNH NĂNG LỰC SẢN XUẤT KINH DOANH

Việc này mới nghe đã thấy ngược đời, nhưng lý do như sau. Khi một công ty quyết định tăng công suất, họ sẽ lấy tiền lãi từ bảng cân đối kế toán để mua nhà xưởng và thiết bị mới. Như chúng ta đã biết, cơ chế của thị trường là chạy theo kỳ vọng tương lai, tập trung cao độ vào biên lợi nhuận. Một công ty hoạt động 100% công suất nên có tỷ suất lợi nhuận ở mức tốt dựa trên lợi thế kinh tế nhờ quy mô ^[1].

^[1] Lợi thế kinh tế nhờ quy mô (Economies of Scale) là lợi thế chi phí mà công ty đạt được khi sản xuất trở nên hiệu quả. Các công ty có thể đạt được lợi thế kinh tế nhờ quy mô bằng cách tăng sản xuất và giảm chi phí. Điều này xảy ra bởi vì chi phí được phân bổ cho một số lượng lớn hàng hóa.

Khi một công ty bổ sung công suất mới ở mức độ đáng kể, phần lớn công suất mới sẽ nằm im trong nhiều tháng, nhiều quý hoặc thậm chí nhiều năm. Các khoản tiền mặt cũ không còn sinh lãi và phần tài sản tạo ra công suất/năng lực mới đòi hỏi phải tăng chi phí, do đó lợi nhuận có xu hướng bị ảnh hưởng.

Một số cổ phiếu trong quá khứ của tôi đã công bố mở rộng công suất có thể kể đến Spartan Motors (SPAR), Xyratex (XRTX), Fuwei Films (FFHL), Keytronic (KTCC) và CVD Equipment (CVV). Việc mở rộng đã làm dừng đà tăng của cổ phiếu. Các cổ phiếu tốt nhất có tỷ suất sử dụng công suất gia tăng một cách đều đặn từ quý này sang quý khác. Chứ không phải ngược lại, mở rộng một cách đột ngột.

9 – BÁN NẾU BẠN THẤY MÌNH NHƯ THIÊN TÀI ĐẦU TƯ

Quy tắc này rất đơn giản. Cảm giác đánh lừa tất cả. Tất cả chúng ta đều có những mùa xuân tuyệt đẹp trong đời, khi mọi thứ đều thuận buồm xuôi gió. Bạn nhìn vào gương và thấy sao mình khôi ngô tuấn tú hẳn so với tuần trước. Mỗi chàng trai hay cô gái bạn đi qua đều trầm trồ nhìn bạn. Mọi cổ phiếu của bạn đều tăng vùn vụt. Mọi cổ phiếu bạn khuyến nghị cho bạn bè đều đã có những bước tăng giá lớn. Như thế mọi thứ bạn chạm vào đều biến thành vàng. Bạn tỏa ra tự tin từ từng lỗ chân lông.

Khi tất cả những điều này xảy ra trong một khoảng thời gian ngắn, đầu óc bạn trở nên cực kỳ ảo tưởng! Điều này xảy ra với tôi rất nhiều lần rồi. Đây chính xác là những lúc mọi thứ có thể và dễ quay đầu đột ngột.

Bạn có trách nhiệm phải mài giũa Trí tuệ Cảm xúc của chính mình, lùi lại một bước để nhận ra trạng thái cảm xúc của mình đang quá hưng phấn. Khi cảm xúc đạt đến mức độ như vậy, có lẽ đã đến thời điểm bạn nên hạ bớt tỷ trọng và trở lại đầu tư khi mọi thứ lắng xuống.

10 – BÁN KHI BÁO CÁO KẾT QUẢ KINH DOANH MẬP MỜ

Như đã thảo luận ở phần trước, một số công ty làm báo cáo kết quả kinh

doanh một cách mập mờ. Thay vì báo cáo hàng quý điển hình công bố 3 tháng một lần, với kết quả kinh doanh tách bạch từng quý, thì ban lãnh đạo lại gộp chung lại thành báo cáo 6, 9 hoặc 12 tháng. Thậm chí lắm lúc, ban lãnh đạo còn tính đến các khoản phí “một lần” hay “lợi nhuận một lần”, kiểu hạch toán thế này có thể gây nhiều khó khăn trong việc tính toán EPS thực sự. Những khoản lợi nhuận hay chi phí một lần này có thể phát sinh từ việc bán chứng khoán đầu tư, ghi giảm chi phí hoạt động khi sa thải nhân viên, đóng cửa nhà máy, tồn kho quá hạn, v.v. .

Một công ty mạnh có thể báo cáo lợi nhuận một lần để tạm thời tăng thu nhập trên mỗi cổ phần. Đây không phải là tín hiệu để bán ra ngay lập tức, nhưng nguyên tắc cơ bản của tôi là xem xét cẩn thận loại tin tức này bởi vì ban lãnh đạo có thể đang tìm cách tăng thu nhập một cách giả tạo trong ngắn hạn. Một yếu tố khác phải cân nhắc là thu nhập trong tương lai khó có thể đạt con số ấn tượng khi đem so sánh với con số tăng cao giả tạo này.

Nếu báo cáo thu nhập khó hiểu và cần nhiều thời gian để giải mã, khả năng cao các nhà giao dịch khác cũng sẽ thấy khó hiểu và sẽ đầu tư tiền vào chỗ khác. Nếu báo cáo có vẻ đáng ngờ, đừng dại dắm đầu vào.

11 – BÁN KHI CÔNG TY CHUYỂN LỖ THUẾ

Nếu một công ty bị thua lỗ trong một thời gian dài, thì khoản lỗ tính thuế phát sinh sẽ được chuyển toàn bộ và liên tục trở thành tài sản trên bảng cân đối kế toán được gọi là “giá trị được khấu trừ chuyển sang các năm sau của khoản lỗ tính thuế” (tax-loss carry-forwards) ^[1]. Ví dụ một công ty thua lỗ 50

^[1] Trường hợp chuyển lỗ thuế (tax-loss carry-forwards) nghĩa là nếu năm đó, công ty ghi nhận lợi nhuận âm thì công ty không phải đóng thuế mà còn được giảm thuế trong tương lai. Ví dụ năm 2010, công ty bị âm 10 triệu đô la với thuế suất là 20% thì công ty không phải đóng thuế trong năm này và ghi nhận khoản lỗ tính thuế chưa sử dụng (unused tax loss) là 10 triệu $\times$ 20% = 2 triệu đô la. Trong tương lai, khi công ty ghi nhận lợi nhuận dương và phải đóng thuế, họ có thể sử dụng khoản lỗ tính thuế chưa sử dụng này để giảm trừ thuế cho mình. Ví dụ năm 2011, công ty có lợi nhuận là 20 triệu đô la, thuế họ phải trả là 20 triệu $\times$ 20% = 4 triệu đô la, thì khi đó họ chỉ cần trả 4 triệu - 2 triệu = 2 triệu đô la.

triệu đô la trong 3 năm. Cuối cùng, khi công ty bắt đầu thu được lợi nhuận, họ sẽ không phải đóng thuế cho khoản lợi nhuận 50 triệu đô la đầu tiên. Trong giai đoạn này, công ty sẽ khấu trừ rất ít nếu có bất kỳ chi phí thuế thu nhập nào trên báo cáo kết quả kinh doanh do được chuyển lỗ thuế.

Trong ngắn hạn, cách hạch toán này làm tăng EPS một cách giả tạo và có thể khiến nhiều nhà đầu tư nghĩ rằng công ty sinh ra lợi nhuận cao hơn thực tế. Một khi công ty xác định rằng họ sẽ có lãi liên tục và đều đặn trong thời gian tới (điều này có thể xảy ra trong nhiều quý sau khi công ty chuyển sang có lãi), công ty sẽ đảo ngược việc chuyển lỗ thuế của mình thành một khoản tiền lớn. Kết quả cuối cùng là tạo ra khoản lãi lớn một lần trên báo cáo kết quả kinh doanh, từ đó có thể tạo ra con số EPS khổng lồ.

Như bạn đã biết, tôi không phải người hâm mộ kiểu lợi nhuận một lần. Chúng phá hỏng quá trình tăng tiến lợi nhuận theo thời gian của công ty và khiến cho việc so sánh ở các giai đoạn trong tương lai trở nên khó khăn. Phần tồi tệ nhất của khai báo kế toán kiểu này là công ty sẽ bắt đầu bị khấu trừ chi phí thuế trong các giai đoạn ở tương lai. Kết quả là giảm lợi nhuận trên mỗi cổ phần trong tương lai. Khi các nhà đầu tư xét đến tương lai, họ sẽ bán khi biết rằng lợi nhuận quá lớn trên mỗi cổ phần hiện đã là quá khứ.

12 – BÁN KHI CỘNG ĐỒNG ĐẦU TƯ HÙNG PHẤN TRƯỚC KHI RA KẾT QUẢ KINH DOANH

Tôi rất ủng hộ việc bán khi có “cú bơm kết quả kinh doanh” (“earning pumps”). Kết quả kinh doanh tích cực đến mức kinh ngạc tạo ra lực đẩy mua vào khổng lồ. Ngược lại, nếu một cổ phiếu đang duy trì xu hướng tăng cao hơn trong thời gian sắp ra kết quả kinh doanh và mọi người trên tàu đều dự báo kết quả kinh doanh cực kỳ lạc quan, một khi tin ra, bao nhiêu hưng phấn sẽ xẹp xuống và cổ phiếu có thể bị bán tháo rồi giảm giá đáng kể. Tôi không muốn thấy cả cộng đồng mạng lạc quan thái quá về kết quả kinh doanh sắp được công bố - nó báo hiệu giông tố chực chờ phía trước.

13 – BÁN CÔNG TY NÀO BA HOA CHÍCH CHÒE!

Hãy chú ý đến thay đổi trong đặc điểm công ty ở khía cạnh thông báo tin tức. Một công ty cẩn trọng, bình thường chỉ thông cáo báo chí một hoặc hai lần mỗi quý, đột nhiên thông cáo tới một hoặc hai lần mỗi tuần thì đây chính là báo động đỏ theo quan điểm của tôi. Chúng ta nên cẩn trọng trước bất kỳ công ty nào bắt đầu phát hành thông cáo báo chí khoe khoang về một khách hàng mới TIỀM NĂNG hoặc cơ hội thị trường tỷ đô TIỀM NĂNG.

Công ty càng “khoe khoang khoác lác” với công chúng có nghĩa là công ty không còn thứ gì ý nghĩa để báo cáo. Ban lãnh đạo có thể đang cố gắng đẩy giá và thanh khoản của cổ phiếu trước khi bí mật bán ra hoặc chào bán cổ phần tăng vốn.

Một công ty vững mạnh sẽ không bao giờ công bố các hợp đồng với khách hàng TIỀM NĂNG. Các công ty vững mạnh thậm chí sẽ không bao giờ công bố các hợp đồng đã ký trừ khi khách hàng mới đó chiếm tỷ lệ lớn trong doanh thu. Một công ty vững mạnh có thể cho ta vài thông tin gợi ý về khách hàng mới trong báo cáo hàng quý hoặc trong cuộc gọi hội nghị hàng quý, nhưng họ sẽ hiếm khi tiết lộ trực tiếp tên khách hàng.

14 – MUA TIN ĐỒN VÀ BÁN TIN THẬT

Nếu bạn mua cổ phiếu bởi vì công ty sẽ phát hành một số sản phẩm sáng tạo mạnh mẽ trong bốn tháng tới và xu hướng cổ phiếu đã tăng cao trong suốt bốn tháng trước ngày phát hành sản phẩm mới, hãy tìm cách chốt lãi vào ngày phát hành hoặc an toàn hơn hết là sớm hơn vài ngày. Như chúng ta đã thảo luận ở phần trước, cơ chế của thị trường là kỳ vọng vào tương lai. Thị trường nhìn về tương lai, tương lai và chỉ tương lai mà thôi. Một khi tương lai đến, lợi thế của bạn biến mất. Hãy bán khi tin đồn trở thành sự thật, bạn thân mến.

15 – BÁN KHI CỔ PHIẾU ĐƯỢC QUẢNG CÁO

Đây là trường hợp cực kỳ hiếm, nhưng đôi khi bạn sẽ thấy công ty thúc đẩy giá cổ phiếu nhiều hơn tập trung thúc đẩy sản phẩm. Một công ty không

bao giờ nên quảng cáo cổ phiếu của chính mình. Nếu công ty vững mạnh, cổ phiếu sẽ tự phát triển tương ứng, chấm hết. Thành công của ban lãnh đạo trong việc tiếp thị sản phẩm chính là động lực tối thượng giúp cho giá cổ phiếu tăng lên.

Vài năm một lần, các công ty như LJ International (JADE) hoặc Sponge Tech (SPNG) đến hẹn lại lên quảng cáo cổ phiếu của mình rầm rộ. Vài năm trước, tôi nhớ JADE quảng cáo cổ phiếu trên CNBC. Sponge Tech đã quảng cáo mã cổ phiếu của mình ở khắp mọi nơi, kể cả trên các biển ngữ trong công viên bóng chày trên khắp các giải đấu lớn. Tuy tôi không thể chứng thực nhưng gần đây có người còn kể với tôi họ quảng cáo cổ phiếu trên CNBC. Giá mà tôi có thể kể với bạn những gì tôi biết về Sponge Tech! Công ty ấy là một trò đùa đến nực cười ngay từ lúc thành lập. Một người bạn thân của tôi biết bộ mặt thật về công ty hết sức bịp bợm này. Tôi không thể tin SEC để sự gian dối ấy lặp đi lặp lại suốt thời gian quá dài. Cổ phiếu này cuối cùng bị hủy niêm yết và SEC đã đưa ra cáo buộc chống lại họ vì cả đồng hoạt động treo đầu dê bán thịt chó.

16 – BÁN KHI CÔNG TY THÔNG BÁO “THAY ĐỔI CHIẾN LƯỢC”

Nếu nghiên cứu chuyên sâu, bạn sẽ không bao giờ mua một cổ phiếu khi họ thông báo như vậy, nhưng nhiều công ty phát hành thông cáo báo chí rằng họ đã thuê một ngân hàng đầu tư để hỗ trợ “Thay Đổi Chiến Lược”. Đây là cách nói hoa mỹ cho biết họ đang tự bán mình và ngân hàng đầu tư đang tích cực tìm cách bán công ty cho bên nào trả giá cao nhất. Cơ sở lý luận của công ty thường là nó bị “định giá thấp.”

Phải công nhận khi nghe những tin tức như vậy, các nhà đầu tư hăng hái hẳn. “Còn tin tức gì tuyệt vời hơn!”, “Cổ phiếu này có giá trị gấp ba lần giá hiện tại, GE chắc chắn sẽ mua cổ phiếu đúng giá trị thực cho xem!” Vân vân mây mây. Sự hưng phấn trên các hội nhóm này có thể kéo dài khá lâu. Tôi đã thấy hàng chục thông báo “thay đổi chiến lược” kiểu này trong nhiều năm qua.

Và ngạc nhiên chưa, nếu bộ nhớ của tôi không có gì nhầm lẫn thì không một công ty nào trong số này được mua hết. Tác dụng duy nhất của một thông báo như vậy là đánh dấu sự khởi đầu của vòng xoáy tử thần cho công ty. “Thay đổi chiến lược” duy nhất mà ngân hàng đầu tư phát triển là một đợt chào bán thứ cấp hay một “phá sản chiến lược”^[1]. Câu cuối cùng tôi muốn nhấn mạnh – hãy chạy nhanh nhất có thể nếu bạn thấy thứ thông báo lỗ bịch như vậy từ một công ty.

BẠN THOÁT RA NHƯ THẾ NÀO?

Khi cổ phiếu lóe lên một vài tín hiệu bán, bạn thoát ra như thế nào?

Hãy té cho nhanh.

^[1] Phá sản chiến lược (strategic bankruptcy) là hiện tượng xảy ra khi một công ty còn khả năng trả nợ lợi dụng luật phá sản cho mục đích kinh doanh nào đó chứ không phải vì không có khả năng trả nợ.

CHƯƠNG

11

HƯỚNG DẪN TÓM TẮT CÁCH TÌM KIẾM SIÊU CỔ PHIẾU

SAU KHI ĐÃ THẢO LUẬN GẦN NHƯ TOÀN BỘ CÁC ĐẶC ĐIỂM của siêu cổ phiếu, dựa trên tinh thần của quy luật Pareto 80/20, tôi sẽ mang đến cho bạn Những Luật Tối Thượng mà bạn cần dành phần lớn thời gian rèn giũa. Hãy xem đây là Những Ghi Chú Tóm Tắt về Siêu Cổ Phiếu.

THÀNH PHẦN CỦA SIÊU CỔ PHIẾU

Cấu tạo của một siêu cổ phiếu như sau:

- Công bố con số lợi nhuận cao **KHỦNG KHIẾP** và bền vững đi kèm với đòn bẩy hoạt động cao + kết quả kinh doanh sắp tới dễ dàng dự đoán được.
- Khối lượng tuần **KHỔNG LỒ** đẩy cổ phiếu ra khỏi một nền giá mạnh đưa cổ phiếu lên trên đường trung bình động 30 tuần với một góc tấn công cao.
- Giá cổ phiếu dưới \$15 và P/E dự phóng hàng năm bằng 10 hoặc thấp hơn.
- Tỷ lệ trôi nổi thấp và ban lãnh đạo thận trọng.
- **ĐIỂM CỘNG QUAN TRỌNG:** Ban lãnh đạo đang mua vào và cổ phiếu có một **BỐI CẢNH SIÊU HẠNG**.

Khả năng thành công sẽ tăng cao hơn nếu cổ phiếu ít có đối thủ cạnh tranh, tỷ lệ nợ thấp, tỷ lệ bán không thấp, mã cổ phiếu dễ nhớ, chẳng mấy nhà phân tích chú ý đến, các nhà giao dịch nội bộ nắm giữ tỷ trọng lớn và các nhà giao dịch theo đà tăng trưởng đã lên tàu.

KHI NÀO NÊN MUA -

ĐIỂM MUA LỢI NHUẬN CAO NHẤT/RỦI RO THẤP NHẤT

Thời điểm lý tưởng nhất để mua siêu cổ phiếu là:

- 2-3 tuần sau khi công ty lần đầu công bố kết quả kinh doanh bất phá. Chờ đợi xem giá có kiểm định lại khoảng trống và/hoặc các vùng giá hẹp có thanh khoản thấp.
- Mua ở đường xu hướng dưới, đặc biệt khi tại đường xu hướng dưới cổ phiếu có khối lượng thấp và biên độ giá thấp.
- Mua MẠNH tại đường ma thuật, lý tưởng là khi khối lượng tuần gần đây ở mức thấp nhất trong một khung giá tuần thật chặt chẽ.

KHI NÀO NÊN BÁN

Biểu đồ giá đóng vai trò quan trọng hơn gần như mọi thứ. Bất kể yếu tố cơ bản phát triển tốt xấu ra sao, biểu đồ sẽ la lớn cho bạn biết một cách rõ ràng thời điểm nào nên bán. Sau đây là danh sách các tín hiệu bán chủ đạo sau khi cổ phiếu đã tăng giá kéo dài:

- 7-10 tuần sau khi tăng xuyên qua đường ma thuật.
- Cổ phiếu đã tăng giá được 9 tháng.
- Tăng giá kiểu Parabol.
- Khoảng trống tăng giá trên biểu đồ tuần ở vùng đỉnh mới.
- Có một tuần đóng cửa nằm dưới đường ma thuật.
- Biên độ giá tuần lớn nhất sau một giai đoạn tăng giá dài hạn.
- Sau lần nảy lên thứ tư hoặc thứ năm từ đường ma thuật và đã trải qua thời gian dài tăng giá.

- Biên độ giá tuần rộng và giao dịch biến động khối lượng cao hai phía trên và dưới đường ma thuật (đặc biệt nếu đường ma thuật đang phẳng ra hoặc dốc xuống).

Ngoài ra cũng quan sát các cổ phiếu khác trong cùng ngành và quan sát giá vi phạm đường xu hướng trên hoặc dải trên của Bollinger Band.

Các mẫu hình biểu đồ rủi ro cao kết hợp với bất cứ dấu hiệu nào sau đây là dấu hiệu rõ ràng để bạn thoát khỏi vị thế mua: phát hành thêm cổ phiếu, xu hướng tăng trưởng lợi nhuận kết thúc, chia tách cổ phiếu, người nội bộ bán mạnh, truyền thông nhắc đến quá nhiều, ban lãnh đạo có những thông điệp lạc quan thái quá, công ty mở rộng, báo cáo lợi nhuận nhập nhằng, thông cáo báo chí “nhiều ẩn ý,” hoạt động PR giới thiệu cổ phiếu quá mức hoặc công bố “những thay đổi mang tính chiến lược.”

CHƯƠNG

12

**MƯỜI MỘT BIỂU ĐỒ
ĐÃ THAY ĐỔI ĐỜI TÔI
VÀ CÓ THỂ CŨNG THAY
ĐỔI CUỘC ĐỜI CỦA BẠN**

*“Tin vào những điều mắt thấy tay sờ không phải là niềm tin;
nhưng tin vào những điều không hiển lộ trước mắt là một
chiến thắng và phúc lành.”*

Abraham Lincoln

CÓ THỂ NÓI ĐÂY LÀ CHƯƠNG QUAN TRỌNG NHẤT TRONG cuốn sách này. Nếu bạn muốn kiếm tiền nghiêm túc trên thị trường, bạn cần nghiên cứu các biểu đồ này. Trong chương này tôi trình bày:

- Loại công bố báo cáo EPS cốt lõi bom tấn bạn phải tìm kiếm.
- Loại EPS mạnh mẽ cần tìm kiếm.
- Tính toán giá mục tiêu.
- Điểm mua rủi ro thấp.
- Điểm bán rủi ro cao.
- Các định luật siêu hạng tôi phát hiện trước khi mua vào cổ phiếu.

... và nhiều hơn nữa.

Cả cuốn sách cô đọng thành một chương duy nhất này. Có rất nhiều thông tin được trình bày trong mỗi biểu đồ. Tôi khuyến khích bạn dành thật nhiều thời gian để nghiên cứu từng biểu đồ cho đến khi nào thông suốt thì thôi. Một số biểu đồ nhìn qua có thể khiến bạn bối rối, nhưng tôi đã cố gắng đơn giản hoá hết mức có thể. Thay vì đưa vào biểu đồ các chỉ báo như Bollinger Bands, đường xu hướng, RSI và những thứ tương tự, tôi chỉ tập trung chủ yếu vào ba điều quan trọng nhất: KHỐI LƯỢNG, GIÁ, và “ĐƯỜNG MA THUẬT” *.

** Xin nhắc lại lần nữa, trong hầu hết các trường hợp, “đường ma thuật” có khuynh hướng nằm gần đường MA 10 tuần.*

Trong nhiều ví dụ, tôi có đính kèm công bố kết quả kinh doanh của công ty, là yếu tố kích hoạt sự phá vỡ của cổ phiếu. Tôi đã in nghiêng các từ khóa trong báo cáo để bạn thấy đâu là điều thu hút sự chú ý của tôi đầu tiên. Các bản công bố kết quả kinh doanh “bom tấn” này sẽ giúp bạn biết chính xác cần tìm kiếm điều gì ở tăng trưởng doanh thu và lợi nhuận. Tôi cũng ghi kèm phát biểu của người điều hành công ty trong các biểu đồ.

Tôi cố gắng đi vào chi tiết trong vài ví dụ đầu tiên, để vẽ ra bức tranh tỉ mỉ về phương pháp đầu tư của tôi. Trong các ví dụ đầu, tôi kèm theo cả những email khuyến nghị đầu tư cũ mà tôi gửi cho các nhà giao dịch trong cộng đồng đầu tư. Hy vọng những thứ này sẽ cho bạn thêm góc nhìn vào những yếu tố tôi thấy trước khi cổ phiếu cho bước tăng giá lớn. Những email này là bản gốc và được viết cách đây nhiều năm khi tôi còn trẻ. Chúng là các thông tin trao đổi giữa tôi và các nhà giao dịch khác. Tôi trích dẫn nguyên văn và cố ý không chỉnh sửa, vì vậy xin thứ lỗi nếu có bất kỳ sai sót hoặc sự suồng sã nào.

Các cổ phiếu trong phần này nằm trong số những cổ phiếu chiến thắng lớn nhất cho thành tích tăng trưởng tài sản 14,972% của tôi. Có một số cổ phiếu chiến thắng lớn khác là ANTP, INPH, MIND, TRLG, TRT và IDSA. Đáng tiếc là tôi kiếm không ra biểu đồ của nhiều cổ phiếu thắng lớn khác như RURL, PARL, CADA, TGIS, IPSU, MUSA, TRCR, CKCM, LDSH và PWE. Như thể biểu đồ của các công ty này không còn tồn tại nữa.

Thêm một lưu ý, hầu hết, nếu không muốn nói là tất cả, các cổ phiếu kể trên đều có lượng mua nội bộ đáng kể. Mua nội bộ dường như là chỉ báo mạnh mẽ cho thấy phe mua sẽ tham gia mạnh trong tương lai, và chỉ báo này chúng tôi khó có thể phạm sai lầm khi đi theo những người trong cuộc.

1 – DYNAMIC MATERIALS CORP. (BOOM)

BÁO CÁO KẾT QUẢ KINH DOANH QUÝ 3 NĂM 2004 CỦA
DYNAMIC MATERIALS

(Boulder, CO - 11 tháng 11 năm 2004) Tập đoàn Dynamic Materials, (Nasdaq: BOOM), "DMC", hôm nay báo cáo lợi nhuận sau thuế quý 3 đạt \$1,135,275 tương đương EPS \$0.22 sau pha loãng, so với lợi nhuận sau thuế của quý 3 năm 2003 là \$358,568 tương đương EPS \$0.07 sau pha loãng. Doanh thu quý 3 năm 2004 của DMC đạt \$12,070,114, tăng 24% so với doanh thu \$9,724,125 của quý 3 năm 2003.

Nhận xét của ban lãnh đạo:

Nhận xét về kết quả kinh doanh quý 3 năm 2004 của Công ty, Yvon Cariou, Chủ tịch và là CEO của DMC tuyên bố: "Các yếu tố cơ bản và triển vọng ngắn hạn ở Tập đoàn Explosive Metalworking của chúng tôi vẫn rất tốt, và *với lượng đơn hàng backlog cao kỷ lục* tính đến hết ngày 30 tháng 9 năm 2004, Tập đoàn kỳ vọng kết quả kinh doanh trong quý 4 năm 2004 sẽ *cải thiện hơn nữa* và tạo đà tăng trưởng mạnh mẽ cho năm 2005." Carouou tiếp tục cho biết: "Doanh thu từ bán hàng và lợi nhuận thuần từ hoạt động kinh doanh của AMK dự kiến cũng sẽ *cải thiện* trong quý 4. Dựa trên những gì chúng tôi biết về kế hoạch sản xuất sản phẩm mới năm 2005 của khách hàng AMK trong bối cảnh nhu cầu động cơ máy bay quân sự và thương mại đang gia tăng, dự kiến AMK sẽ có sự *cải thiện đáng kể* về kết quả bán hàng và hoạt động kinh doanh năm 2005".

Tại điểm mua, BOOM có tất cả các đặc điểm của một Siêu cổ phiếu:

KỸ THUẬT:

- Có nền giá rất dài trước khi xuất hiện điểm phá vỡ.
- Khối lượng giao dịch mở rộng cực lớn ở điểm phá vỡ.
- Góc tấn công tuyệt vời.
- Giá dưới \$15.
- Phá vỡ lên phía trên đường MA 150 ngày (MA 30 tuần).

CƠ BẢN:

- Gần đây có giao dịch mua nội bộ.
- EPS chiến thắng với số lượng đơn hàng backlog đang tăng.
- Có bằng chứng cho thấy lợi nhuận tiếp tục tăng trong tương lai.
- PE năm là 10 ở thời điểm mua.
- EPS dễ dàng tăng trưởng vượt mức cùng kỳ trong quý tiếp theo.
- Đòn bẩy hoạt động rất lớn.
- Có EPS cốt lõi tuyệt vời.
- Tỷ lệ trôi nổi thấp chỉ 5 triệu cổ phiếu.
- Câu chuyện siêu hạng về “kim loại hàn nỡ” (không ai biết gì về nó).
- Ban lãnh đạo rất kín tiếng, ít quảng cáo.

Hơn nữa, công ty không có quyền chọn, không có cạnh tranh trong lĩnh vực “ngách” này, nợ ít, lượng bán khổng lồ chưa đóng vị thế ít, mã cổ phiếu TUYỆT VỜI, có số xếp hạng IBD nổi bật, không có công ty chứng khoán nào làm báo cáo phân tích, và có các nhà giao dịch siêu hạng lên tàu. Nó có tất cả các thành phần thiết yếu để trở thành một Siêu cổ phiếu.

Chú ý: BOOM đã chia cổ phiếu với tỷ lệ 2 cổ phiếu được nhận 1 cổ phiếu mới.

* Giá cổ phiếu và EPS do đó được điều chỉnh theo tỷ lệ pha loãng để phản ánh sự chia tách cổ phiếu.

Đây là những gì tôi đã thấy trước khi mua cổ phiếu này:

NGÀY 13 THÁNG 1 NĂM 2005

Email 13/1/2005:

“Hiện tại có cổ phiếu này rất hay. Rơi từ \$17.50 xuống \$8.65 tương ứng mức giảm 50%. EPS là \$0.22 trong quý trước. EPS từ âm chuyển sang dương, đạt lần lượt \$0.04, \$0.11, \$0.22 trong 4 quý vừa qua. đơn hàng backlog tăng từ \$11.7 triệu lên lần lượt \$17.3, \$21.1, \$25.6 triệu trong 4

quý vừa qua. Ngoài ra còn một đơn đặt hàng trị giá \$5 triệu chưa công bố sẽ xuất hiện trong quý 4. Sau khi xem qua thông số của công ty, tôi nhận thấy EPS tăng từ 0.27 lên 0.35 trong quý tiếp theo sẽ dẫn đến giá cổ phiếu tăng từ \$12 lên \$28 tùy thuộc vào việc liệu cộng đồng đầu tư theo đà tăng trưởng có trở lại cổ phiếu hay không. Các nhà giao dịch theo đà tăng trưởng đã nhảy vào đẩy giá cổ phiếu BOOM từ \$3.75 lên \$17.50 chỉ trong vài ngày khi con số quý vừa rồi được công bố. Với ký hiệu mã cổ phiếu ẩn tượng và tăng trưởng EPS khổng lồ, tôi tin rằng họ (các nhà giao dịch) sẽ trở lại đông đảo nếu EPS đạt mức ẩn tượng. Tôi đã nói chuyện với CFO vào sáng nay và được biết mọi thứ rất xuôi chèo mát mái. Tôi lo lắng về năng lực sản xuất của họ vì tôi nghĩ rằng lợi nhuận sẽ bị giới hạn bởi năng lực sản xuất. Nhưng không vấn đề gì. Họ chưa sử dụng hết công suất, năng lực sản xuất còn dư thừa nhiều. Sau khi cổ phiếu tăng vọt 300%, tôi e ngại về lượng quyền chọn cổ phiếu đang lời. Số lượng cổ phiếu hiện tại vẫn ở mức 5.2 triệu, không thay đổi nhiều so với quý trước. Ngày thông báo KQKD công ty này thường là tuần thứ hai trong tháng Ba. CFO tuyên bố công ty sẽ đẩy nhanh tiến độ để công bố báo cáo sớm hơn. Đối với tôi, đây là dấu hiệu chắc chắn cho thấy công ty muốn con số KQKD xuất hiện sớm nhất có thể. Thường là dấu hiệu rất lạc quan. CEO vừa nộp đơn hôm nay để công bố thông tin mua thêm vài nghìn cổ phiếu. Cuối cùng, họ sắp thuê một công ty hỗ trợ về quan hệ công chúng đầu tư. Họ cũng đang xem xét tổ chức cuộc gọi hội nghị đầu tiên trong quý tới. Điều này thường xảy ra khi một công ty phát hành những con số lợi nhuận ẩn tượng.

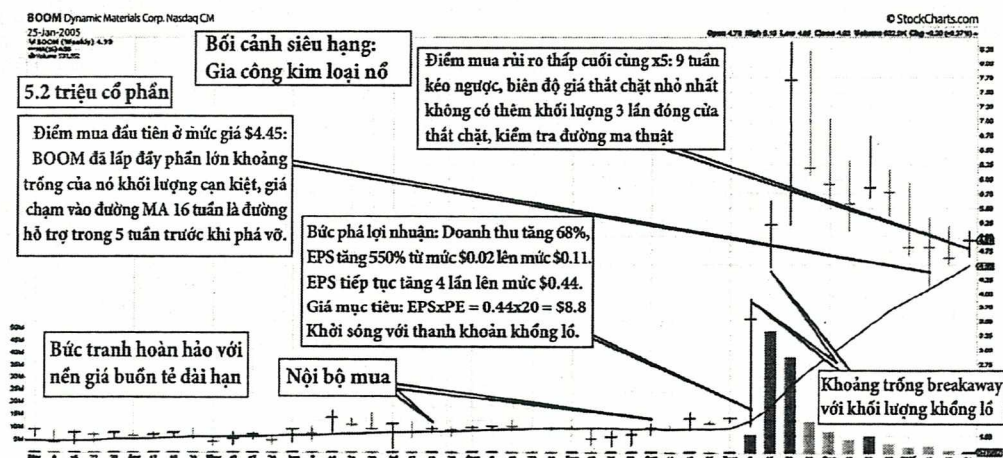
(Theo như những gì) CEO cho hay - “Các yếu tố kinh doanh cơ bản và triển vọng ngắn hạn ở Tập đoàn Explosive Metalworking của chúng tôi vẫn rất tốt và với đơn hàng backlog đạt mức cao kỷ lục tính đến ngày 30 tháng 9 năm 2004, Tập đoàn dự kiến sẽ cải thiện hơn nữa kết quả bán hàng cũng như hoạt động trong quý 4 năm 2004 và tạo đà tăng trưởng mạnh mẽ cho năm 2005”. Cariou nói tiếp, “doanh thu và lợi nhuận thuần từ hoạt động kinh doanh của AMK cũng dự kiến sẽ cải thiện trong quý 4.

Dựa trên những gì chúng tôi biết về kế hoạch sản xuất sản phẩm mới năm 2005 của khách hàng AMK trong bối cảnh nhu cầu động cơ máy bay quân sự và thương mại đang gia tăng, dự kiến AMK sẽ cải thiện đáng kể kết quả bán hàng và hoạt động kinh doanh năm 2005.”

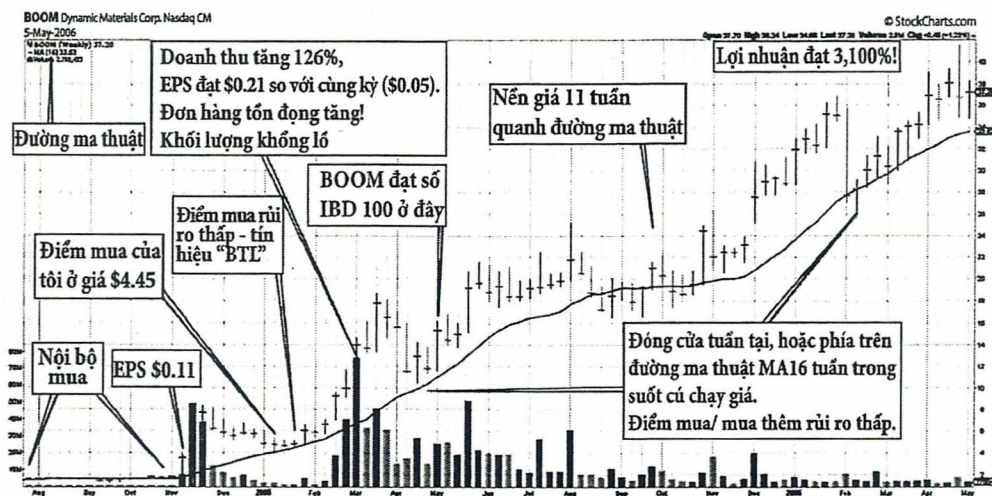
Ngành nghề kinh doanh của công ty là sản xuất tấm kim loại hàn nổ và chế tạo các kim loại khác cho ngành hóa dầu, chế phẩm hóa học, sản xuất điện, máy bay thương mại, máy bay quốc phòng và một loạt các ngành công nghiệp khác. Họ hiện giữ vị trí số 1 trên thế giới trong thị trường này. Tất cả các lĩnh vực họ phục vụ hiện nay đều vô cùng mạnh. Merrill Lynch đã công bố báo cáo vào tuần trước nói rằng các ngành công nghiệp hóa chất/ hóa dầu sẽ đạt mức độ phát triển chưa từng thấy kể từ năm 1988 trong năm 2005-2006. (Và) Tất nhiên, nhu cầu sản xuất máy bay thương mại và quốc phòng đang càng ngày càng tăng. Mối quan tâm duy nhất của tôi bây giờ là việc chuyển lỗ thuế tương lai của họ. Tôi ước lượng nó sẽ diễn ra trong 1 đến 2 quý tới.

* BOOM tiếp tục đánh bại ước tính của tôi (tôi ước tính EPS tăng từ \$0.27 lên \$0.35) khi công ty phát hành báo cáo KQKD với EPS đạt tới \$0.41 trong quý tiếp theo và trở thành siêu cổ phiếu thực sự.

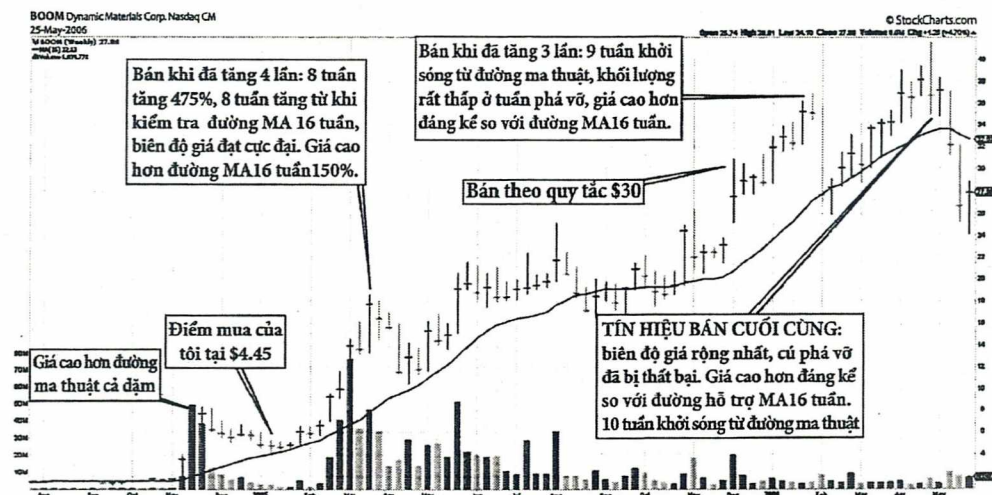
NHỮNG ĐIỀU TÔI THẤY TRƯỚC KHI MUA



CÁC ĐIỂM MUA TIỀM NĂNG



CÁC ĐIỂM BÁN TIỀM NĂNG



2 – VIROPHARMA (VPHM)

BÁO CÁO TÀI CHÍNH QUÝ 1 NĂM 2005 VÀ ĐỊNH HƯỚNG GIA TĂNG DOANH THU RÒNG VANCOCIN PULVULES NĂM 2005

Exton, PA, ngày 3 tháng 5 năm 2005

VIROPHARMA INCORPORATED (Nasdaq: VPHM) hôm nay đã công bố báo cáo tài chính quý 1 kết thúc ngày 31 tháng 3 năm 2005.

Quý kết thúc vào ngày 31 tháng 3 năm 2005

Trong quý kết thúc vào ngày 31 tháng 3 năm 2005 (quý 1), Công ty đã báo cáo lợi nhuận ròng đạt \$17.4 triệu so với khoản lỗ ròng \$16.6 triệu cùng kỳ năm 2004. Lợi nhuận ròng trên mỗi cổ phần trong quý 1 năm 2005 là \$0.64 trước pha loãng, tương ứng \$0.36 mỗi cổ phần sau pha loãng, so với mức lỗ ròng -\$0.63 mỗi cổ phần trong quý cùng kỳ năm 2004.

Michel de Rosen, giám đốc điều hành của ViroPharma nhận xét: “Trong quý đầu năm 2005, chúng tôi ghi nhận rất nhiều tiến triển trong tất cả các lĩnh vực kinh doanh, đặc biệt trong lĩnh vực liên quan đến Vancocin® Pulvules®. Mặt khác, chúng tôi đã hoàn thành việc tích hợp Vancocin vào hoạt động kinh doanh; chúng tôi đã bắt đầu thử đào tạo y tế về Vancocin; và chúng tôi đã thấy các dữ liệu mang ý nghĩa to lớn được những doanh nghiệp đầu ngành trình bày về mức độ phổ biến và mức độ nghiêm trọng của căn bệnh được điều trị bằng Vancocin. Điều quan trọng nhất có lẽ là Vancocin đã có một trong những quý mạnh nhất trong lịch sử với mức doanh thu ròng đạt hơn \$21 triệu.”

(Doanh thu thuần là \$27 triệu so với \$1.7 triệu năm trước!)

VPHM có tất cả các đặc điểm của một Siêu cổ phiếu:

KỸ THUẬT:

- Khối lượng mở rộng ở điểm phá vỡ.

- Góc tấn công cao.
- Giá dưới \$15.
- Phá vỡ đường MA 30 tuần (đóng cửa ở MA 30 tuần trong tuần 1, nổi sóng tăng lên cao hơn trong tuần 2)

CƠ BẢN:

- Nội bộ mua khi cổ phiếu đã tăng giá!
- Cổ phiếu có EPS chiến thắng.
- PE tính theo năm dưới 10.
- Lợi nhuận bền vững (nhờ loại thuốc mới).
- EPS rất dễ dàng đánh bại mức cùng kỳ trong quý tiếp theo.
- Đòn bẩy hoạt động cao.
- Bối cảnh siêu hạng - thuốc chống lây lan bệnh dịch *C-Difficile* trong các bệnh viện.
- Ban lãnh đạo thận trọng.

* Lưu ý: Công ty có số lượng cổ phiếu đang lưu hành cao (51 triệu), mức nợ vừa phải và không có nền giá chuẩn như trong sách.

LƯU TRỮ NHỮNG ĐÁNH GIÁ CỦA TÔI VỀ VPHM

26/05/2005

Hôm nay tôi đã mua một mớ cổ phiếu này (VPHM). VPHM có giao dịch mua nội bộ cực khủng kèm biểu đồ quá chất. Mọi người kỳ vọng nó lên \$15 vào cuối năm. Báo cáo lợi nhuận phát hành gần nhất quá sức ghê gớm. Một công ty nhóm ngành công nghệ sinh học mà lại có dòng tiền dương! Điều này có nghĩa là nó không pha loãng... Tôi vào giá 3.94."

04/06/2005

“Xem ra VPHM là cổ phiếu công nghệ sinh học hoàn hảo - có tiềm năng mang lại lợi nhuận cao, EPS đang tăng tốc, PE siêu thấp, có loại thuốc tiềm năng bom tấn được sản xuất và bán liên tục, có giao dịch mua nội bộ, và đối tác khổng lồ có thể mang lại cho VPHM thêm khoảng 10% doanh thu (ước đoán). Hmmmm...”

15/06/2005

“Tôi chạy một số công thức sơ bộ và nhận định mức giá tiềm năng của cổ phiếu khoảng \$30. Bất kỳ sự phát triển nào trên thuốc của họ đều sẽ kích giá cổ phiếu lên đáng kể. Tôi sẽ tiếp tục nghiên cứu.”

17/06/2005

“Tôi cảm thấy rất rõ tỷ lệ rủi ro/lợi nhuận thu về ở cổ phiếu VPHM rất tốt khi mua ở đây. Cả ngày nay, tôi đã thu thập dữ liệu, chạy mô hình doanh thu và dự báo EPS. Đây có thể là một cổ phiếu chiến thắng cực lớn. Như tôi đã đăng trên “*breakouts board*”, giá đóng cửa hôm nay 6.38 là một điểm mua tuyệt vời vì người nội bộ gần đây nhất mua ở mức 6.60, đường MA 9 ngày có giá trị là 6.22 và biểu đồ kéo ngược trông rất tuyệt ở đây. Tôi sẽ mua thêm khi cổ phiếu nhúng xuống giá đỏ vào ngày mai.”

20/06/2005

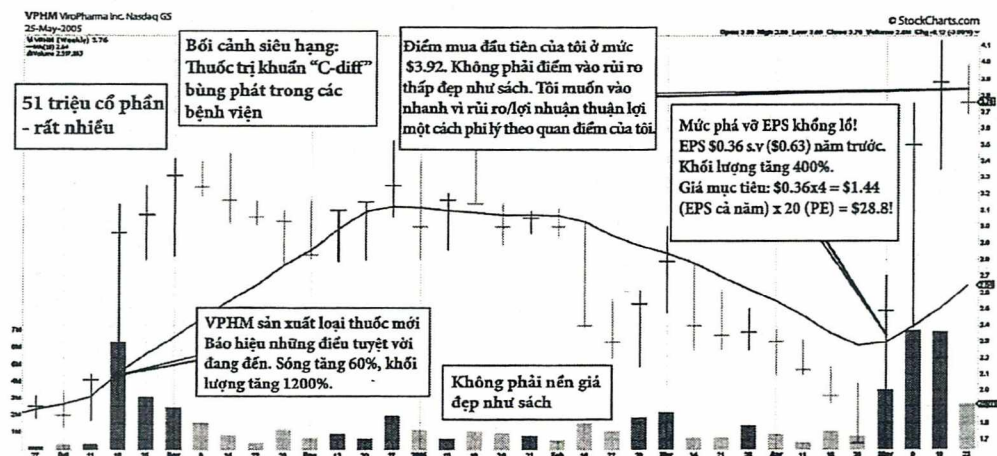
“Tôi đã tìm hiểu báo cáo kinh doanh, cuộc gọi hội nghị, thuyết trình và bảng tin thảo luận cả ngày. Một số dự đoán doanh thu/EPS của tôi và sự phát triển của công ty khiến tôi không khỏi kinh ngạc. Khả năng cao cổ phiếu này sẽ trở thành một trong những cổ phiếu tăng mạnh nhất từ đây đến 2006. Nó sẽ chạy đủ nhanh cho xe FORD hít bụi đấy. Hãy nhớ rằng lần nội bộ mua cuối cùng là ở mức 6.60, giá bật lên từ MA 9 ngày, tích lũy củng cố đẹp, và thông tin về doanh số bán Vancocin tháng 5 có thể bị rò rỉ vào Thứ Hai. Thường báo cáo doanh số sẽ được công bố vào thứ Hai mỗi 2 tuần trong tháng. Chút bật mí trong báo cáo của tôi là cổ phiếu có EPS ước tính sơ bộ trên \$1, một công ty

công nghệ sinh học có PE tầm 25-30 có khả năng được phê chuẩn thuốc chữa bệnh “cảm lạnh thông thường” (VPHM sẽ xin phí bản quyền ở Bắc Mỹ), có thể ném tất cả các phương pháp định giá truyền thống ra cửa sổ.”

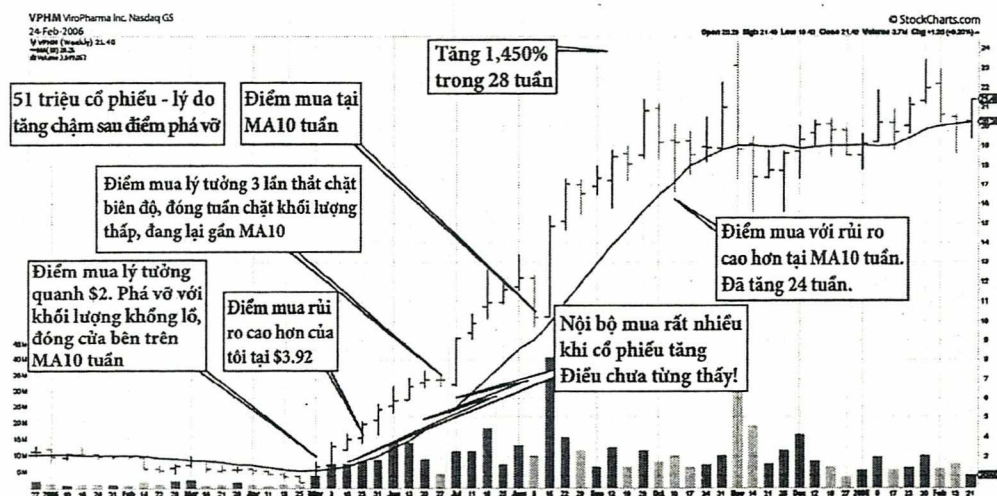
8/8/2005

“Theo quan điểm kỹ thuật, VPHM có hỗ trợ mạnh tại MA 20 ngày ở mức 11.50. Hôm nay cổ phiếu chỉnh về 11.68. Điểm mua lý tưởng sẽ là vùng 11.50 nếu nó giảm xuống vùng này. Doanh số bán hàng gia tăng và/hoặc giá bán tăng 10% có thể thay đổi EPS rất lớn. EPS trong 12 tháng tiếp theo được đồng thuận là 1.00-1.20. Lazard tăng mục tiêu giá lên 16 hoặc 17 vào tuần trước với dự báo EPS là 0.84 hoặc hơn. VPHM là một công ty công nghệ sinh học, vì thế rủi ro cao hơn các công ty khác - (có thể xảy ra) tác dụng phụ của loại thuốc mới và hoặc hoặc kênh phân phối thuốc gây trở ngại.

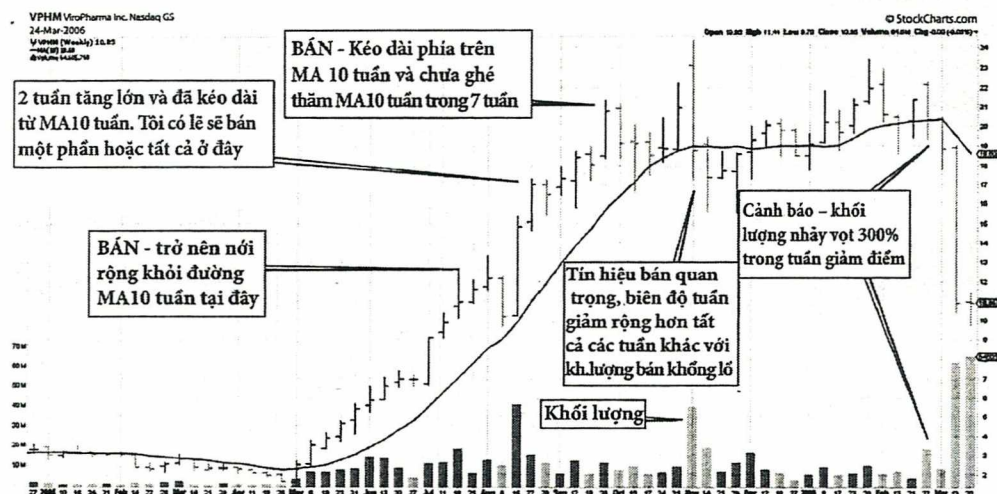
NHỮNG ĐIỀU TÔI THẤY TRƯỚC KHI MUA



NHỮNG ĐIỂM MUA TIỀM NĂNG



NHỮNG ĐIỂM BÁN TIỀM NĂNG



3 - FORWARD INDUSTRIES

FORWARD INDUSTRIES BÁO CÁO KẾT QUẢ KINH DOANH QUÝ

ĐẦU TIÊN: EPS \$0.21 SO VỚI \$0.03 CÙNG KỲ,

DOANH THU THUẦN TĂNG 98% ĐẠT TỚI \$8.9 TRIỆU

DOANH SỐ BÁN ĐIỆN THOẠI DI ĐỘNG TĂNG MẠNH

Pompano Beach, Bang Florida, ngày 20/1/2005 - Forward Industries, Inc. (NASDAQ: FORD), hoạt động trong lĩnh vực thiết kế, tiếp thị và phân phối các sản phẩm ốp lưng điện thoại. Công ty hôm nay công bố kết quả kinh doanh quý đầu tiên kết thúc vào ngày 31 tháng 12 năm 2004.

Điểm nổi bật trong báo cáo tài chính Quý 1/2005 - So với kết quả Quý 1/2004:

Tổng doanh thu ròng đạt \$8.9 triệu, tăng trưởng 98% (+\$4.4 triệu).

Doanh số bán sản phẩm điện thoại di động đạt \$5,6 triệu, tăng trưởng 166% (+\$3.5 triệu), nhờ tăng trưởng doanh số bán hộp đựng cho các sản phẩm mới của Motorola và Nokia.

Lợi nhuận ròng tăng hơn sáu lần lên mức kỷ lục \$1.37 triệu, tương ứng EPS pha loãng \$0.21, cùng kỳ công ty này chỉ đạt mức lợi nhuận ròng \$192,000, tương ứng EPS pha loãng \$0.03.

Jerome E. Ball, Chủ tịch kiêm Giám đốc điều hành của Forward, nhận xét:

"Vì chi phí cố định hầu như không tăng trong khi tăng trưởng doanh thu mạnh mẽ, chi phí hoạt động của chúng tôi tính theo phần trăm doanh thu giảm xuống chỉ còn 16.3% từ mức 28.9% cùng kỳ năm trước. Điều này góp phần tạo nên một quý đạt mức kỷ lục mọi thời đại về lợi nhuận ròng (Ghi chú: tăng trưởng EPS cực cao). ...

Chúng tôi rất lạc quan về triển vọng chung của công ty trong cả năm và chúng tự hào công bố thành quả của mình."

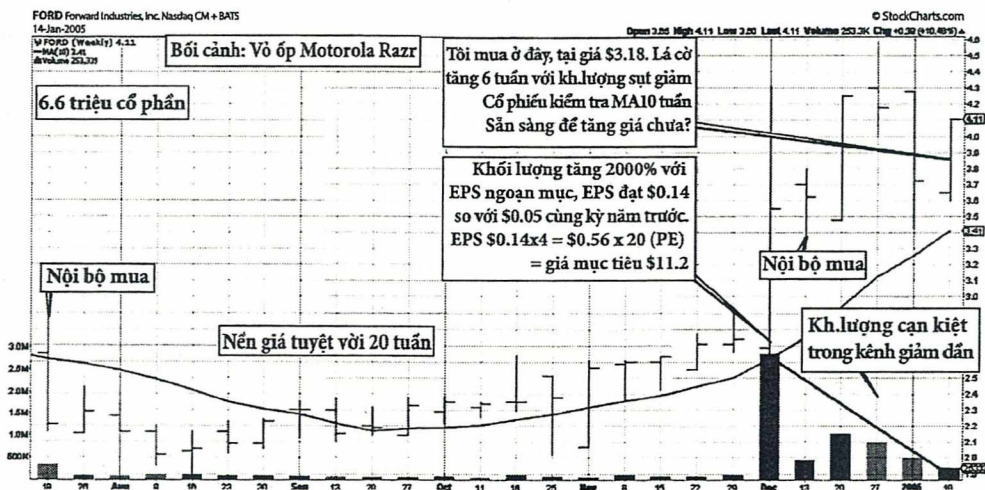
VỀ KỸ THUẬT:

- Nền giá dài trước khi xảy ra điểm phá vỡ.
- Khối lượng gia tăng rất lớn tại điểm phá vỡ.
- Cổ phiếu có góc tấn công cao.
- Giá dưới \$15.
- Khởi sóng lên trên đường MA 30 tuần tại điểm phá vỡ.

VỀ CƠ BẢN:

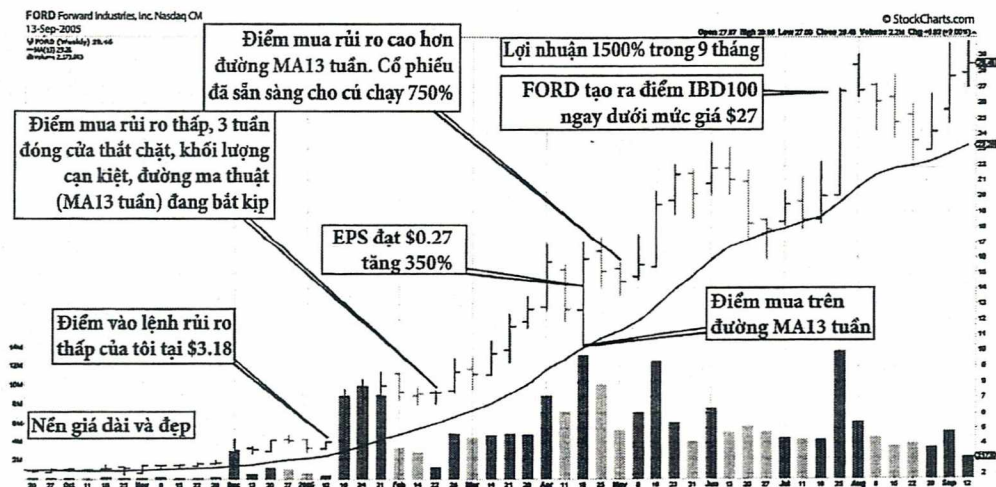
- Cổ đông nội bộ mua.
- Lợi nhuận tăng trưởng - EPS tăng 700% so với cùng kỳ (\$0.21 so với \$0.03).
- PE hàng năm dưới 10.
- Lợi nhuận tăng trưởng bền vững (ít nhất là trong vài quý tới).
- EPS dễ dàng tăng trưởng trong quý tiếp theo.
- EPS cốt lõi tuyệt vời.
- Đòn bẩy hoạt động cực cao.
- Tỷ lệ cổ phiếu trôi nổi thấp.
- Bối cảnh siêu hạng – sản xuất ồ ạt cho các mẫu điện thoại mới nhất đang bán chạy nhất trong lịch sử (Motorola RAZR).

* FORD cũng có ban lãnh đạo thận trọng, không có cạnh tranh trong lĩnh vực ồ ạt điện thoại RAZR, nợ ít, mã ký hiệu cổ phiếu tốt, số xếp hạng IBD tuyệt vời, không có báo cáo phân tích, và tỷ lệ nắm giữ nội bộ cao.

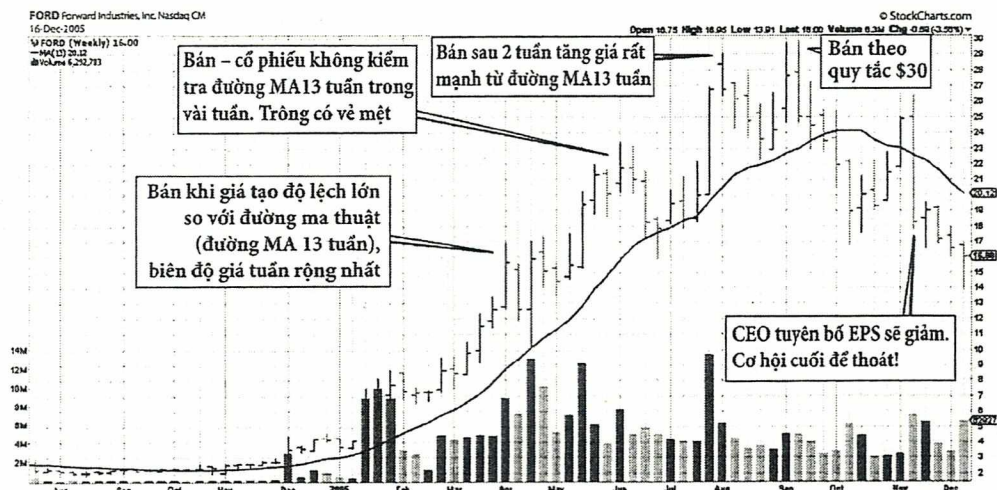
NHỮNG LƯU Ý TRƯỚC KHI MUA

* Chú thích cách tính EPS và mục tiêu giá:

EPS quý hiện tại đạt \$0.14, do đó EPS cả năm tương ứng là 4 quý được tác giả tính đơn giản bằng cách lấy EPS của 1 quý hiện tại nhân với 4 ra mức EPS 4 quý tới dự kiến đạt \$0.56. Tại mức P/E = 20, với EPS 4 quý dự kiến đạt \$0.56, suy ra giá mục tiêu P sẽ bằng EPS 4 quý (\$0.56) nhân với P/E (20), kết quả thu được giá mục tiêu là \$11.20.

CÁC ĐIỂM MUA TIỀM NĂNG

CÁC ĐIỂM BÁN TIỀM NĂNG



4 - DXP ENTERPRISES (DXPE)

DXP ENTERPRISES THÔNG BÁO KẾT QUẢ KINH DOANH QUÝ 2:
LỢI NHUẬN RÒNG TĂNG 107%, EPS TĂNG GẤP ĐÔI.

Houston, Bang Texas, ngày 20 tháng 7 năm 2005 - DXP Enterprises, Inc. (NASDAQ: DXPE), hôm nay DXPE công bố lợi nhuận ròng tăng 107% lên mức \$1,477,000 trong quý 2 kết thúc vào ngày 30 tháng 6 năm 2005, EPS pha loãng \$0.26, tăng vọt so với lợi nhuận ròng \$714,000 và EPS pha loãng \$0.13 trong quý 2 năm 2004. Doanh thu tăng 8.1% lên mức \$45.5 triệu từ con số \$42.1 triệu trong quý 2 năm 2004. Lợi nhuận gộp tăng 21.7% so với quý 2 năm 2004... David R. Little, Chủ tịch kiêm CEO cho biết: "trong quý 2, chúng tôi tiếp tục chứng kiến tăng trưởng doanh số toàn diện với tỷ suất lợi nhuận cao hơn. Gia tăng doanh số MRO năm 2005 đã thay thế lượng lớn doanh số biên lợi nhuận thấp hơn trong năm 2004. Chúng tôi tiếp tục lạc quan về cơ hội kinh doanh hiện tại và khả năng tăng trưởng doanh thu, lợi nhuận của chúng tôi trong những năm tới."

KỸ THUẬT:

- Nền giá dài trước khi phá vỡ.
- Khối lượng tăng 2,000% tại điểm breakout.
- Góc tấn công cao.
- Bật lên trên MA 30 tuần tại điểm breakout.
- Giá dưới \$15.

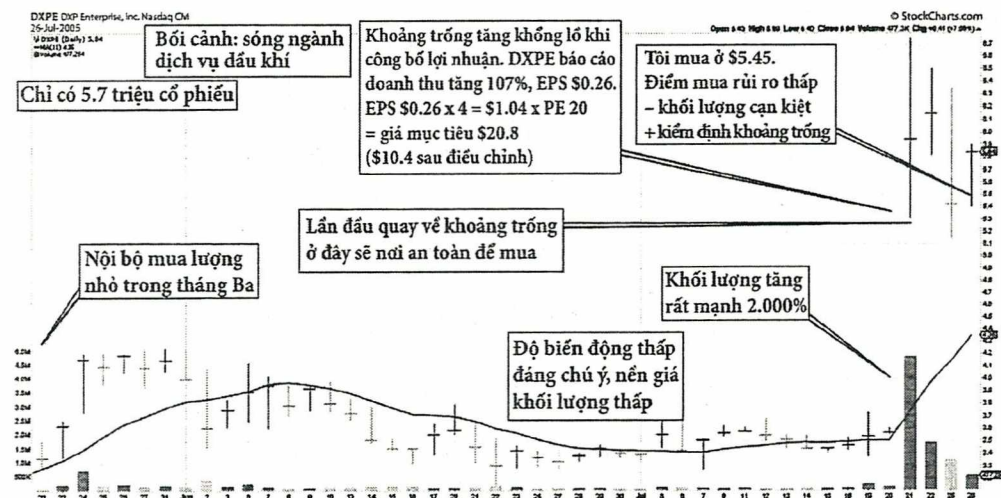
CƠ BẢN:

- Nội bộ mua
- Lợi nhuận tăng trưởng - (EPS tăng 100%).
- PE năm là 10.
- Lợi nhuận bền vững.
- Quý sắp tới dễ dàng duy trì đà tăng trưởng do mức EPS cùng kỳ thấp.
- Tỷ lệ trôi nổi thấp.
- EPS cốt lõi cực dễ hiểu.
- Ban lãnh đạo thận trọng.

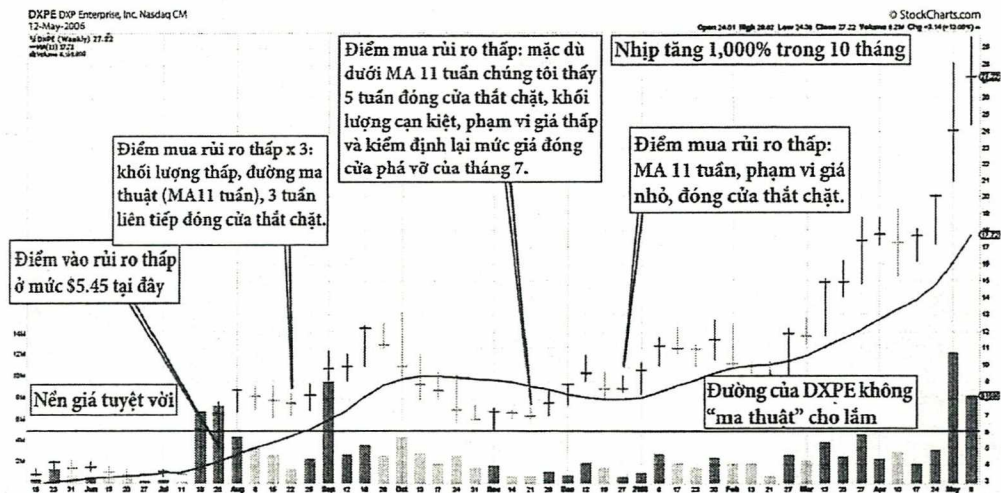
* Cổ phiếu cũng có nợ thấp, số xếp hạng IBD tốt và không có báo cáo phân tích.

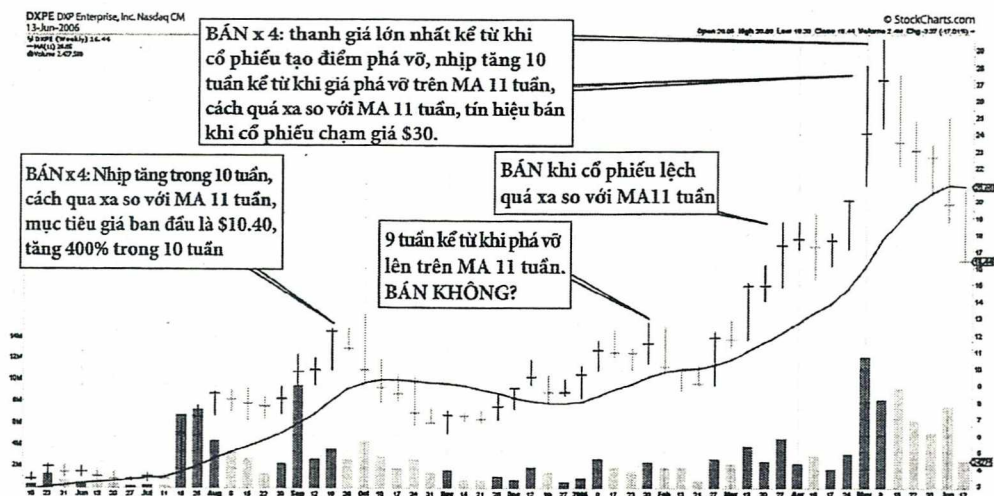
DXPE có một điều lưu ý nhỏ: “máy bơm dung dịch cho ngành công nghiệp năng lượng”. Dịch vụ cho ngành dầu khí đang được quan tâm vào thời điểm đó.

GHI CHÚ TRƯỚC KHI MUA



CÁC ĐIỂM MUA TIỀM NĂNG



CÁC ĐIỂM BÁN TIỀM NĂNG**5 - AIR METHODS CORPORATION (AIRM)****BÁO CÁO KẾT QUẢ KINH DOANH QUÝ 3 NĂM 2005 CỦA
AIR METHODS**

Công ty đạt EPS cơ bản \$0.50, doanh thu tăng trưởng 31% lên mức \$90.5 triệu

DENVER, CO., Ngày 9 tháng 11 năm 2005 - Air Methods Corporation (NASDAQ: AIRM) ra báo cáo kết quả kinh doanh quý kết thúc ngày 30 tháng 9 năm 2005. Doanh thu tăng trưởng 31% lên \$90.5 triệu từ mức \$68.9 triệu so với cùng kỳ năm trước. Luỹ kế 9 tháng, doanh thu tăng trưởng 20% lên \$246.7 triệu, từ mức \$204.8 triệu trong giai đoạn 9 tháng năm trước.

Trong quý này, lợi nhuận ròng tăng trên 2.7 lần lên mức \$5.5 triệu (EPS cơ bản \$0.50 và EPS pha loãng \$0.47) so với lợi nhuận ròng của quý trước là \$1.5 triệu (EPS cơ bản và pha loãng đều là \$0.13).

CEO Aaron Todd tuyên bố: “Chúng tôi vẫn tiếp tục được hưởng lợi từ việc

giảm chi phí lãi vay do tái cấp vốn cho khoản nợ thứ cấp trong quý hai. Chúng tôi cũng sẽ tiếp tục ghi nhận hưởng lợi trong ba quý tới... Chúng tôi vui mừng báo cáo rằng quý 4 đã bắt đầu với số lượng chuyển bay rất tốt vào tháng 10.”

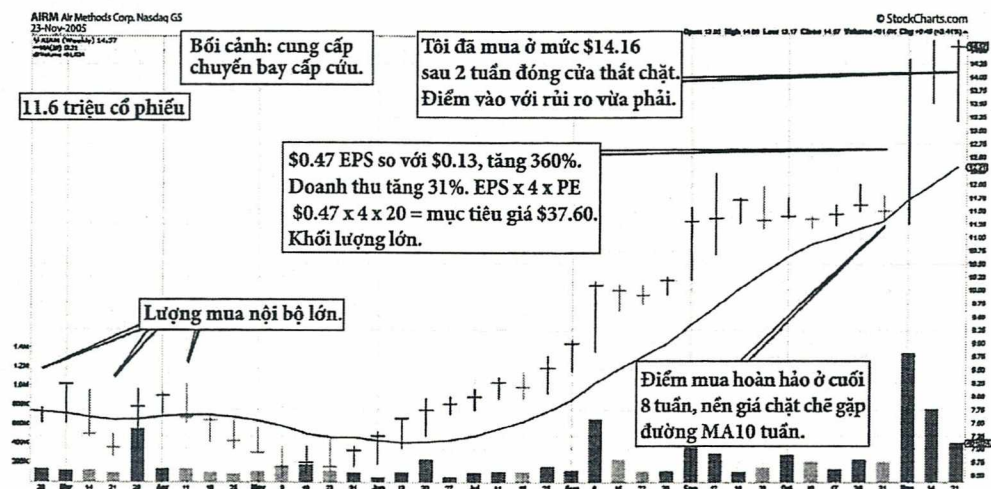
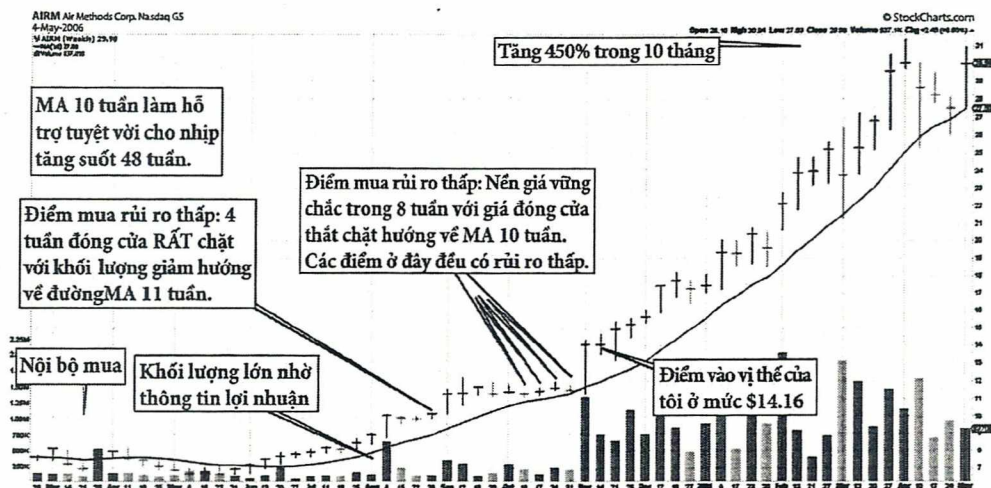
KỸ THUẬT:

- Nền giá dài 9 tuần trước điểm mua.
- Khối lượng giao dịch tăng 450% tại điểm breakout.
- Góc tấn công tốt.
- Giá đang dưới \$15.
- Nằm trên MA 30 tuần.

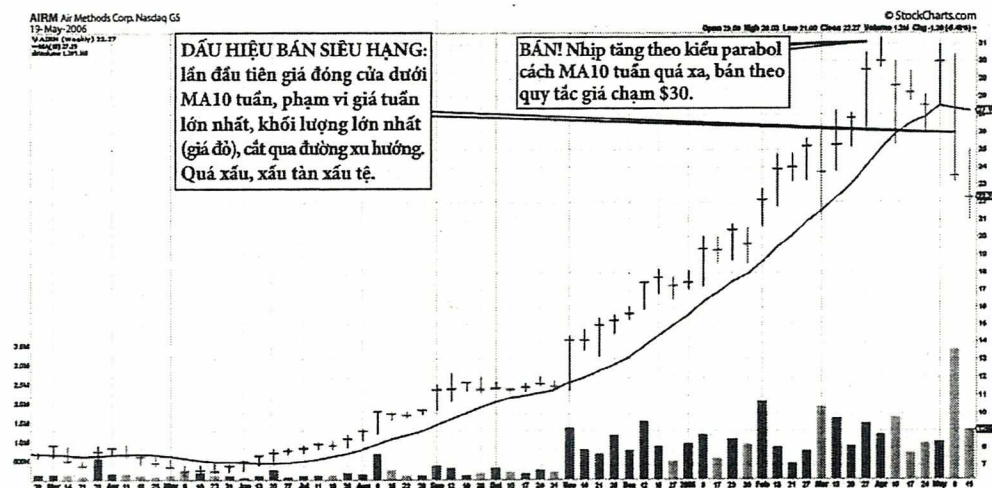
CƠ BẢN:

- Nội bộ mua.
- EPS chiến thắng với mức tăng khổng lồ.
- PE hàng năm dưới 10.
- EPS bền vững.
- EPS quý tiếp theo dễ dàng vượt mức cùng kỳ.
- Đòn bẩy hoạt động lớn.
- Tỷ lệ cổ phiếu trôi nổi thấp.
- Ban lãnh đạo thận trọng.
- AIRM cũng có ít cạnh tranh, ít nợ, số xếp hạng IBD tốt và không có quyền chọn.

* Chú ý - bối cảnh đầu tư không phải tốt nhất: cung cấp các chuyển bay cấp cứu.

GHI CHÚ TRƯỚC KHI MUA**CÁC ĐIỂM MUA TIỀM NĂNG**

CÁC ĐIỂM BÁN TIỀM NĂNG



6 - EMPIRE RESOURCES (ERSO)

EMPIRE RESOURCES CÔNG BỐ KẾT QUẢ KINH DOANH QUÝ 3

FORT LEE, Bang New Jersey, ngày 10/11 /2005, Empire Resources, Inc. (AMEX: ERS), nhà phân phối các sản phẩm nhôm thành phẩm và bán thành phẩm, hôm nay đã công bố lợi nhuận ròng trong 3 tháng và lũy kế 9 tháng kết thúc vào ngày 30 tháng 9 năm 2005 đạt mức lần lượt \$2,388,000 và \$7,134,000 so với mức \$1,415,000 và \$3,614,000 cùng kỳ năm 2004. EPS pha loãng trong 3 tháng và lũy kế 9 tháng kết thúc vào ngày 30 tháng 9 năm 2005 tăng trưởng lên mức lần lượt \$0.24 và \$0.72, so với mức tương ứng cùng kỳ năm 2004 là \$0.14 và \$0.36.

Doanh thu thuần trong 3 tháng và lũy kế 9 tháng đạt mức lần lượt \$90,777,000 và \$260,237,000 so với mức \$53,809,000 và \$159,599,000 cùng kỳ năm 2004. Doanh thu thuần tính riêng 3 tháng quý 3 tăng trưởng 69% so với cùng kỳ và lũy kế 9 tháng tăng trưởng 63%.

KỸ THUẬT:

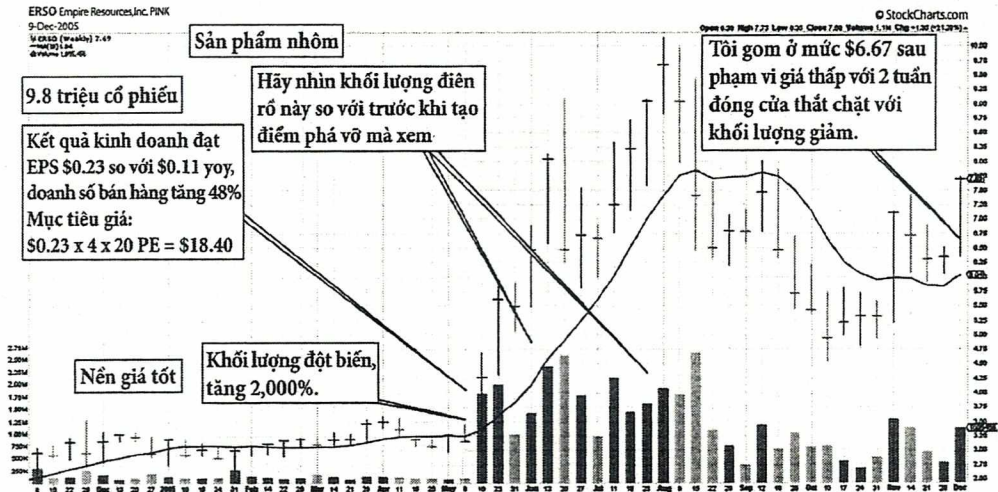
- Khởi sóng với khối lượng tăng vọt 2000% tại điểm phá vỡ đầu tiên tháng 5 năm 2005.
- Nền giá dài trước điểm phá vỡ.
- Góc tấn công cao.
- Giá dưới \$15.
- Nằm trên đường MA 30 tuần.

CƠ BẢN:

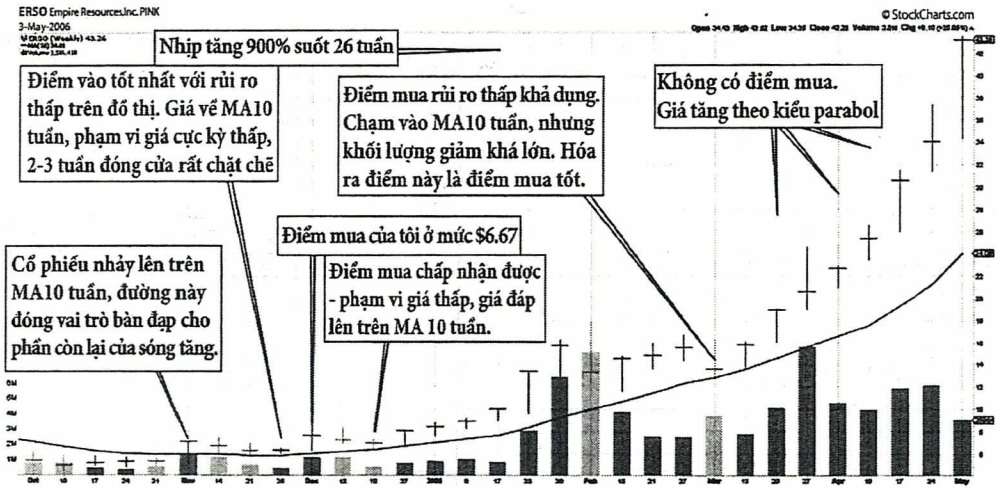
- Có EPS chiến thắng.
- PE hàng năm dưới 10.
- EPS tăng trưởng bền vững.
- EPS quý tiếp theo dễ dàng vượt mức cùng kỳ năm trước.
- Tỷ lệ cổ phiếu trôi nổi thấp.
- Ban lãnh đạo thận trọng.

* Lưu ý: Không có EPS cốt lõi theo quý tốt. Không có nhân tố bí ẩn. Ngành nhôm không phải là bối cảnh tốt.

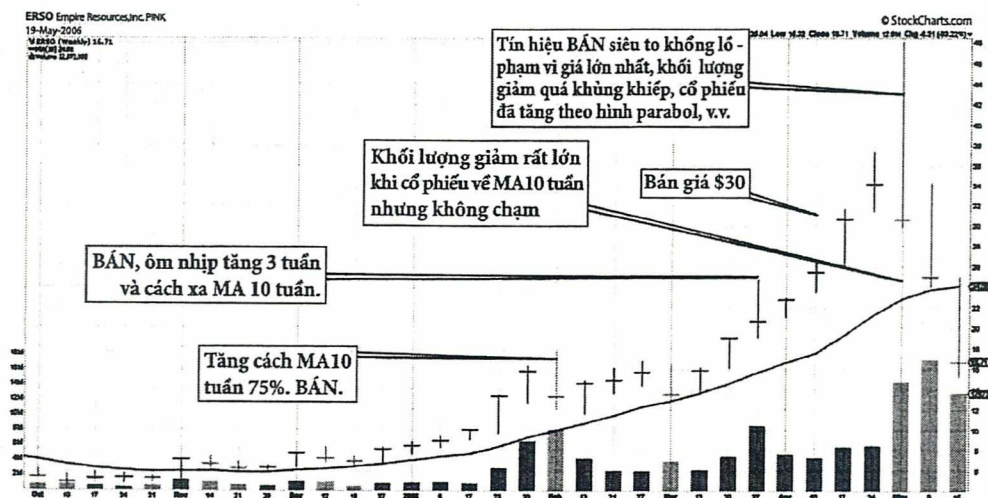
GHI CHÚ TRƯỚC KHI MUA.



CÁC ĐIỂM MUA TIỀM NĂNG



CÁC ĐIỂM BÁN TIỀM NĂNG



7 - ALDILA CORPORATION (ALDA)

ALDILA BÁO CÁO KẾT QUẢ KINH DOANH CẢI THIẾN RÕ RỆT QUÝ 1 NĂM 2004

Poway, CA., ngày 28 tháng 4 năm 2004, ALDILA, INC. (NASDAQ: NMS: ALDA) hôm nay công bố doanh thu thuần đạt \$15.3 triệu và lợi nhuận ròng đạt \$2.3 triệu (EPS \$0.46) trong quý 1 kết thúc ngày 31 tháng 3 năm 2004. So với quý cùng kỳ năm 2003, công ty đạt doanh thu thuần đạt \$10.2 triệu, lỗ ròng \$169,000 (EPS -\$0.03).

“Chúng tôi cực kỳ hài lòng với kết quả kinh doanh mạnh mẽ đạt được trong quý 1 năm 2004. Kết quả kinh doanh mạnh thu được là nhờ cộng đồng chơi golf đón nhận nồng nhiệt sản phẩm gậy đánh golf NV™wood của chúng tôi, doanh số bán hàng tăng trưởng 51% so với quý 1 năm ngoái. Lợi nhuận ròng đạt \$2.3 triệu hay cụ thể là EPS \$0.46. Đây là quý có kết quả kinh doanh tốt nhất mà công ty đạt được trong suốt 8 năm qua. Doanh số tính theo đơn vị sản

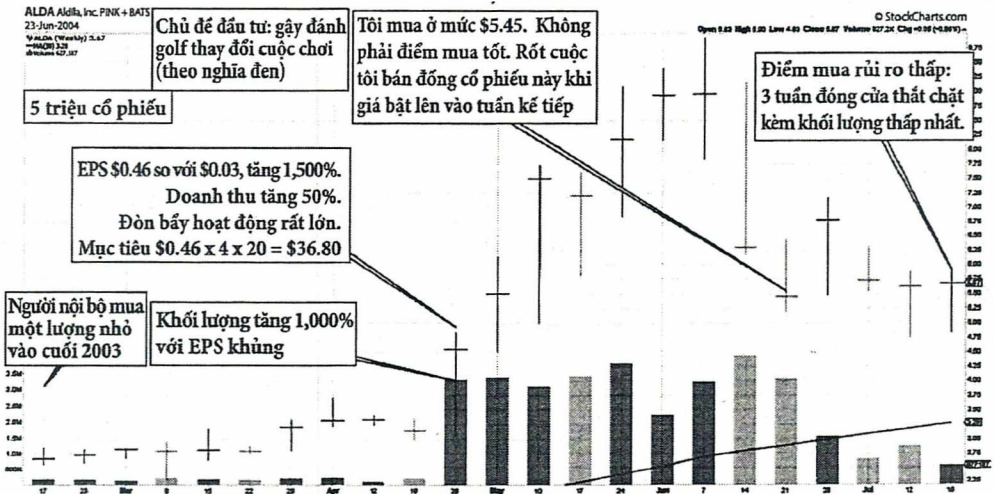
phẩm tăng 11%, giá bán trung bình tăng 37% so với cùng kỳ năm ngoái. Biên lợi nhuận gộp trong quý 1 năm 2004 tăng lên mức 40% nhờ tăng trưởng lợi nhuận gộp 252% lên mức \$6.1 triệu so với số liệu quý 1 năm 2003 tương ứng là 17% và \$1.7 triệu... “Thành công của dòng sản phẩm NVTMwood đã mở ra cánh cửa đến với đông đảo khách hàng mới, giúp chúng tôi mở rộng nền tảng khách hàng vốn đã rất lớn,” ông Mathewson cho hay.

KỸ THUẬT:

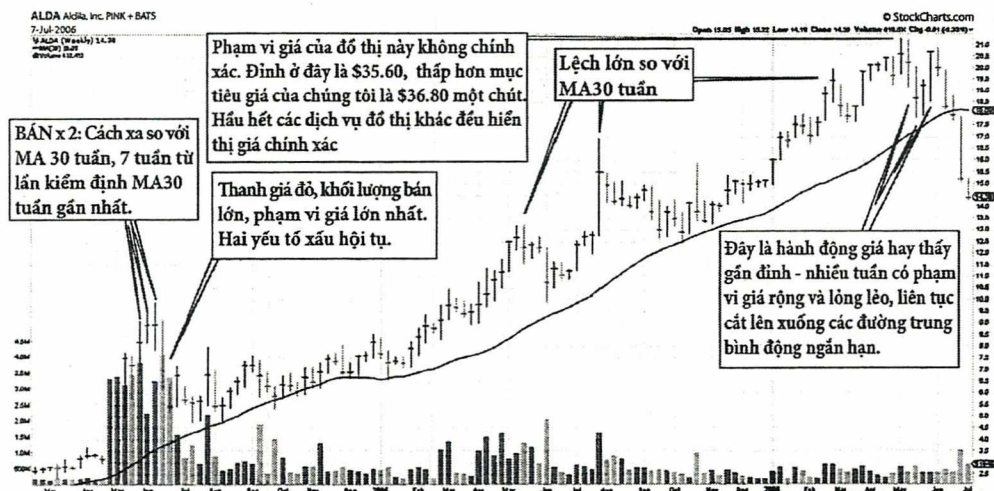
- Nền giá đẹp trước khi phá vỡ
- Khối lượng mở rộng cực mạnh tại điểm phá vỡ.
- Góc tấn công cao.
- Giá dưới \$15.
- Phá vỡ lên trên đường MA 30 tuần.

CƠ BẢN:

- Nội bộ mua gần đây.
- EPS chiến thắng. Đạt \$0.46 so với cùng kỳ thua lỗ.
- PE hàng năm là 10 tại điểm mua.
- EPS quý tiếp theo dễ dàng vượt mức cùng kỳ năm trước.
- Đòn bẩy hoạt động khổng lồ.
- EPS cốt lõi rất tốt
- Tỷ lệ trôi nổi thấp ở mức 5 triệu.
- Có bối cảnh siêu hạng là gậy đánh golf thể hệ mới được sử dụng bởi Hiệp Hội Những Người Chơi Golf Chuyên Nghiệp.
- Lãnh đạo rất cẩn trọng, ít khi PR.

GHI CHÚ TRƯỚC KHI MUA**CÁC ĐIỂM MUA TIỀM NĂNG**

CÁC ĐIỂM BÁN TIỀM NĂNG



8 - FREIGHTCAR AMERICA (RAIL)

FreightCar America, Inc. đã báo cáo kết quả kinh doanh với proforma EPS đạt \$0.90 và lợi nhuận ròng trên mỗi cổ phần đạt \$0.76, đơn hàng backlog đạt 15,867 đơn vị.

Chicago, IL, ngày 27 tháng 7 năm 2005, FreightCar America, Inc. (NASDAQ: RAIL) hôm nay đã thông báo kết quả kinh doanh quý 3 tháng kết thúc vào ngày 30 tháng 6 năm 2005. Trong quý 2 năm 2005, doanh thu đạt \$230.7 triệu và lợi nhuận ròng tính cho cổ đông sở hữu cổ phần phổ thông đạt \$9.1 triệu, hay EPS pha loãng đạt \$0.76. So sánh với quý 2 năm 2004, công ty đạt doanh thu \$94.9 triệu và lỗ ròng tính cho các cổ đông phổ thông là -\$4.3 triệu, hay -\$0.63 trên mỗi cổ phần pha loãng... pro forma EPS đạt \$0.90 trên cơ sở pha loãng hoàn toàn trong ba tháng kết thúc vào ngày 30 tháng 6 năm 2005, so với pro forma EPS -\$0.11 trên cơ sở pha loãng hoàn toàn của quý cùng kỳ năm 2004.

“Chúng tôi tin rằng điều kiện kinh doanh trong lĩnh vực xe lửa chở than ở Bắc Mỹ vẫn ổn định trong quý 2 và công ty vẫn giữ được thị phần với các đơn hàng mới. Tổng số đơn hàng mới của công ty đối với các loại toa tàu trong quý 2 là 5,104 đơn vị, tăng 60% so với hoạt động đặt hàng trong quý 2 năm 2004. Ngoài ra, tổng số đơn hàng backlog chưa bàn giao đạt 15,867 đơn vị tại ngày 30 tháng 6 năm 2005, gần gấp đôi lượng đơn hàng backlog vào ngày 30 tháng 6 năm 2004. Chúng tôi sẽ tiếp tục đẩy mạnh sản lượng sản xuất để kịp thời giao lượng đơn hàng backlog gia tăng như đã hẹn và cam kết với khách hàng.”

KỸ THUẬT:

- Phá vỡ nền giá mạnh phía trên đường MA30 tuần.
- Khối lượng giao dịch trong tuần tăng 600%.
- Góc tấn công cao.
- * Lưu ý: Giá không dưới \$30. Nhưng EPS là \$0.90!

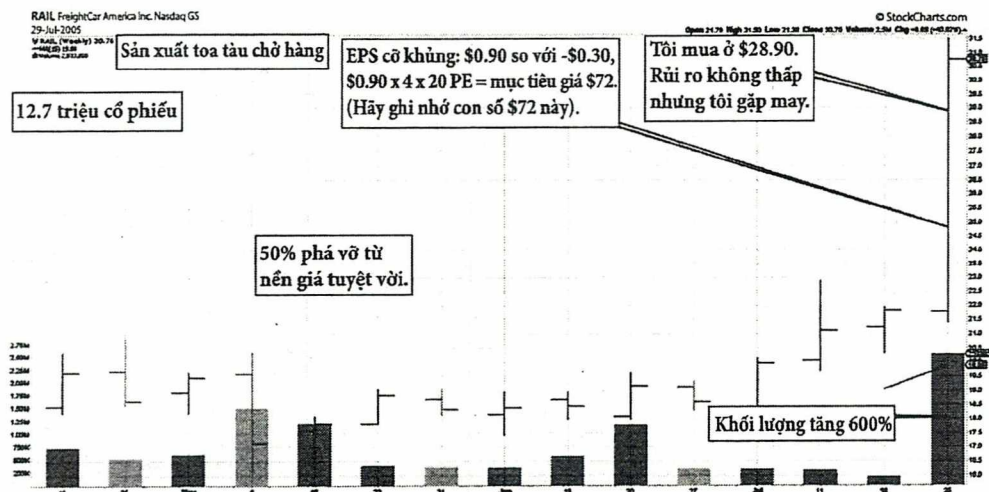
CƠ BẢN:

- EPS chiến thắng với tỷ lệ tăng trưởng rất lớn.
- PE năm dưới 10 (PE = 8 ở điểm mua).
- EPS tăng bền vững, đơn hàng backlog tăng - theo bình luận của CEO.
- EPS dễ dàng tăng trưởng trong quý tiếp theo so với cùng kỳ.
- Đơn hàng backlog gia tăng.
- Lãnh đạo rất thận trọng.

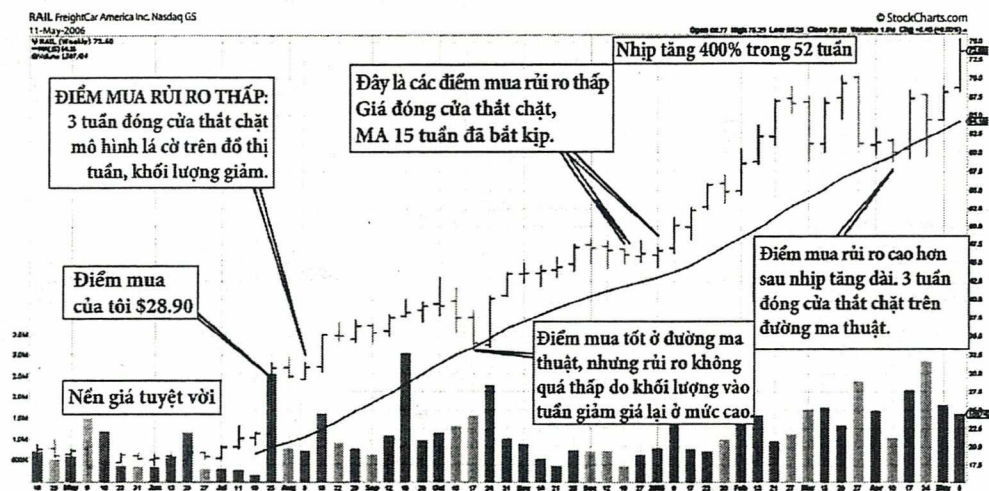
* Ghi chú: Số lượng cổ phiếu cao hơn phạm vi lý tưởng một chút với tổng số 12.7 triệu cổ phiếu lưu hành.

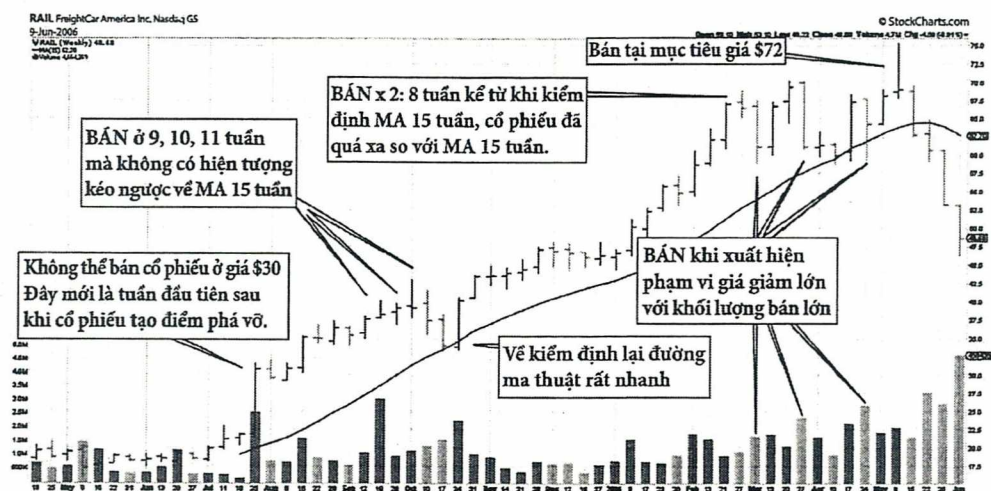
Bối cảnh không chắc chắn - nhu cầu về toa tàu mới tăng do nền kinh tế cải thiện và chu kỳ thay thế các toa cũ.

GHI CHÚ TRƯỚC KHI MUA



CÁC ĐIỂM MUA TIỀM NĂNG



CÁC ĐIỂM BÁN TIỀM NĂNG

... HÃY NHỚ RẰNG THÌNH THOẢNG, CÁC QUY TẮC LUÔN CÓ NGOẠI LỆ.

9 - LOCAL CORPORATION (LOCM)

* Mã cổ phiếu cũ vào 2004 là INCX

BỐI CẢNH SIÊU HẠNG + LƯỢNG TRÔI NỔI CỰC THẤP = SIÊU PHẨM

LOCM niêm yết công khai ngày 18 tháng 10 năm 2004. Công ty không có lợi nhuận cũng chẳng có lịch sử giao dịch, vì vậy tôi không thể nhận xét về yếu tố cơ bản hay kỹ thuật liên quan đến cổ phiếu LOCM. Tuy nhiên, nó có một yếu tố cơ bản cực khủng ẩn giấu phía sau. INCX (mã cũ của LOCM thời 2004) có một Bối cảnh siêu hạng vô tiền khoáng hậu... “công cụ tìm kiếm cục bộ theo địa phương - local search”. Nó cũng được quảng cáo là “Baby Google”. Vào thời điểm đó, không có công cụ tìm kiếm nào có chức năng tìm kiếm thông tin theo địa phương nhất định, kể cả Google. Các nhà đầu tư choáng ngợp trước tiềm năng của công ty này. Nhịp tăng của cổ phiếu bùng nổ đến

mức tôi buộc phải giao dịch nó tích cực hơn nhiều so với cách tôi thường làm. Vì không có dữ liệu công bố lợi nhuận gần đây hay bất kỳ yếu tố cơ bản hoặc kỹ thuật nào khác để lấy làm căn cứ, tôi sẽ chia sẻ đánh giá của mình từ các email của tôi trong khoảng thời gian đó. Chúng chủ yếu thảo luận về bối cảnh siêu hạng của cổ phiếu này.

GIAO DỊCH NGẮN HẠN VỚI “BABY GOOGLE”

01/11/2004

“Tính đến giờ, tôi đã giao dịch cực ngắn hạn ở INCX hai lần. Có ai có ý kiến gì về nó không? Tôi có cảm giác nó sẽ bật tăng từ khoảng trống 10.73 hay MA 9 ngày hiện ở khoảng \$10. Khối lượng thật đáng kinh ngạc.

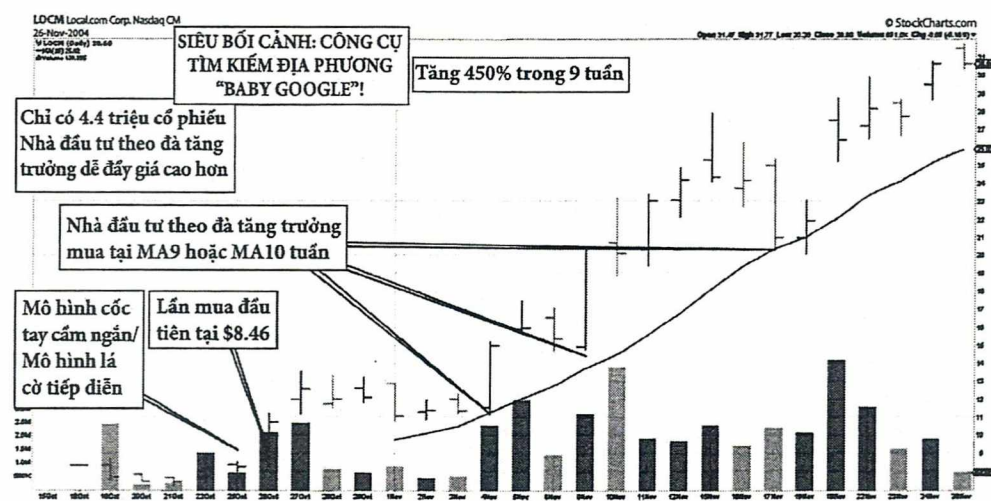
Tôi bắt đầu mở vị thế khác dưới mức \$11 vào chiều nay. Tôi vừa thử dùng công cụ này tìm món thịt nướng quay lò và cánh gà bằng zip code của mình, kết quả thật đáng ngạc nhiên. Thậm chí tôi chưa bao giờ nghĩ rằng một nửa số nơi trong kết quả trả về có món cánh gà. Tôi không nói rằng công nghệ sẽ chuyển thành doanh thu, nhưng công nghệ này mang tính đột phá. Linh cảm của tôi là với số lượng lớn nhà đầu tư theo dõi trong một khoảng thời gian ngắn như vậy, cùng với độ hấp dẫn về “baby google” và “tìm kiếm cục bộ địa phương”, đây có thể là một khoản đầu tư sinh lời lớn.”

08/11/2004

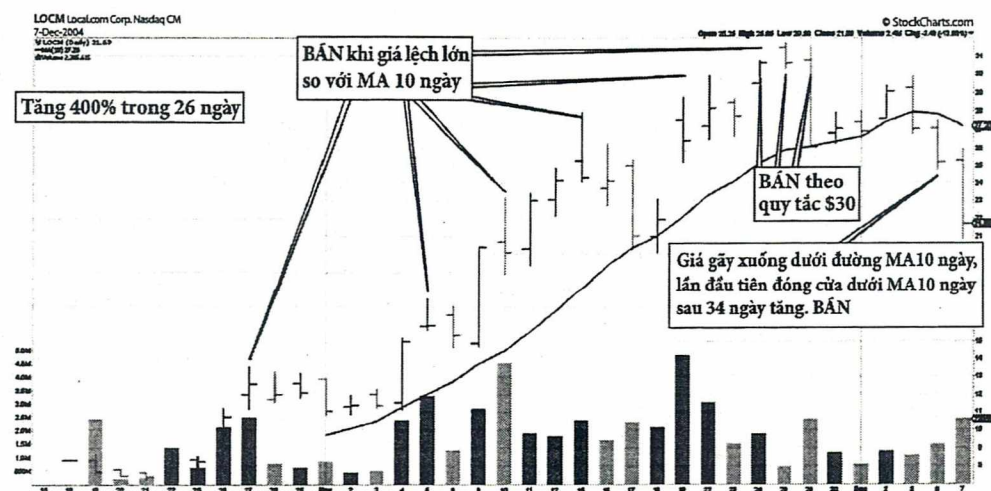
“Tôi không biết mình nghe về INCX lần đầu ở đâu, nhưng tôi theo sát như chim ưng rình mồi ngay sau khi biết đến nó. Tôi đã không mua cổ phiếu này. Khi tín hiệu mua được kích hoạt vào khoảng ngày thứ 5, tôi thấy khoảng 30 bài đăng trên bảng tin thảo luận về cổ phiếu trong khoảng một giờ kể từ lúc kích hoạt tối hôm đó, tôi biết cổ phiếu này chắc chắn sẽ là một cổ phiếu siêu phẩm. Tôi mua nhiều nhất có thể vào sáng hôm sau lúc 8:30-8:40. Tôi bán giá ngay dưới 12, mua lại giá 11.80 và bán ở giá 13.10. Với màn kết hoành tráng, sau khi thấy vùng tích lũy tuyệt vời đẹp như sách, tôi cực tấ tay (bao gồm cả Ameritrade’s matching funds) ở vùng giá 11.11-11.39 và bán tất cả trong vùng từ 16.10 đến 16.90. Tôi sẽ đợi mua lại khi giá của nó lấp khoảng trống và cùng

cổ trong vài ngày để đường MA 9 ngày bắt kịp. Tôi hiếm khi hành động cảm tính với cổ phiếu, nhưng khoảng 3 hoặc 4 lần mỗi năm, tôi sẽ tin vào linh cảm của mình và chơi lớn. Sau khoảng 30 giờ nghiên cứu, tôi nhận ra rằng đây là một canh bạc đáng đặt cược.”

NHỮNG ĐIỂM MUA NGẮN HẠN TIỀM NĂNG



NHỮNG ĐIỂM BÁN NGẮN HẠN TIỀM NĂNG



10 - APPLE COMPUTER (AAPL)

Đây là ví dụ hoàn hảo 100% về giá trị dự đoán mà biểu đồ đem lại. Tôi chọn AAPL vào năm 2003 chỉ vì 2 lý do duy nhất: bối cảnh SIÊU HẠNG ĐỈNH CỦA ĐỈNH và biểu đồ tạo cú phá vỡ kinh ngạc với khối lượng khổng lồ.

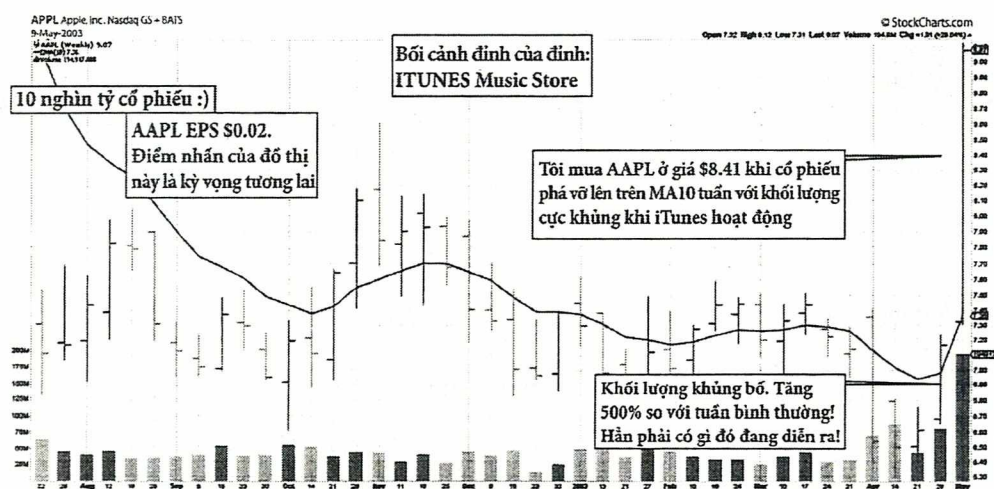
KỸ THUẬT:

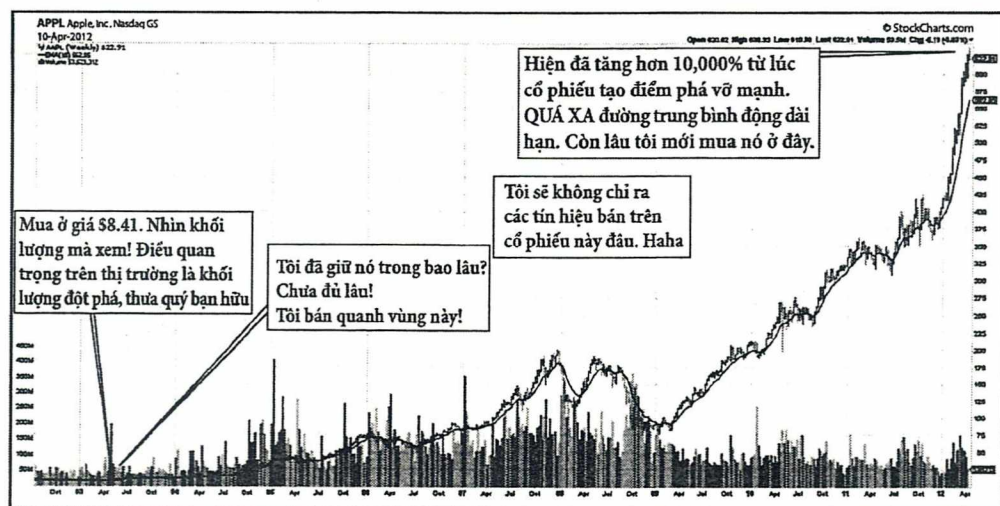
- Phá vỡ từ nền giá 5 tháng.
- Khởi sóng với khối lượng giao dịch tăng 500%.
- Góc tấn công đẹp.
- Phá vỡ lên trên đường MA 30 tuần.

CƠ BẢN:

- Bối cảnh siêu hạng vô tiền khoáng hậu: phát hành "I-tunes".

GHI CHÚ TRƯỚC KHI MUA



BẠN CHẴNG LẠ GÌ CÂU CHUYỆN NÀY...**11 - MỘT CỔ PHIẾU ĐÁNG NHẮC TỚI: TRMM**

TRM Corporation - Máy ATM

TĂNG 10,800% TRONG 18 THÁNG

Ban đầu, tôi định không đưa biểu đồ của TRMM vào chương vì nó đã bị một công ty khác mua lại. Biểu đồ không còn trong bất kỳ cơ sở dữ liệu nào. Nhưng cuối cùng tôi vẫn quyết định đưa vào sách vì TRMM là công ty giúp tôi khởi đầu tất cả. Cổ phiếu này khởi đầu của hành trình vạn dặm và giúp tôi kiếm được vài trăm nghìn đô la. Cuối cùng tôi cũng tìm ra biểu đồ, nhưng tôi xin lỗi trước, đó là biểu đồ duy nhất của cổ phiếu TRMM tôi có thể tìm thấy.

TRMM BÁO CÁO KẾT QUẢ KINH DOANH CẢI THIẾN RẤT TỐT

Ngày 8 tháng 6 năm 2003 - TRM Corporation (NASDAQ: TRMM) hôm nay báo cáo kết quả kinh doanh quý 2 kết thúc ngày 30 tháng 6 năm 2003, lợi nhuận ròng đạt mức \$1.15 triệu (EPS \$0.16 mỗi cổ phần, hay \$0.11 mỗi cổ phần sau cổ tức ưu đãi) so với khoản lỗ ròng cùng kỳ năm 2002 là \$404,000

(-\$0.06 mỗi cổ phần, hay -\$0.11 mỗi cổ phần sau cổ tức ưu đãi). Luỹ kế 6 tháng năm 2003, công ty báo cáo lợi nhuận ròng đạt \$1.90 triệu (EPS \$0.27 mỗi cổ phần, hay \$0.16 mỗi cổ phần sau cổ tức ưu đãi), so với khoản lỗ ròng 6 tháng cùng kỳ năm 2002 là -\$741,000 (-\$0.10 mỗi cổ phần, hay -\$0.21 sau cổ tức ưu đãi). Doanh thu thuần tăng lên mức \$20.22 triệu, tăng \$2.53 triệu (hay 14.3%) so với quý 2 năm 2002.

KỸ THUẬT:

- Mô hình “bạc thang” hiếm gặp nền giá chống nền giá.
- Khối lượng tăng rất lớn tại điểm phá vỡ.
- Góc tấn công dốc.

CƠ BẢN:

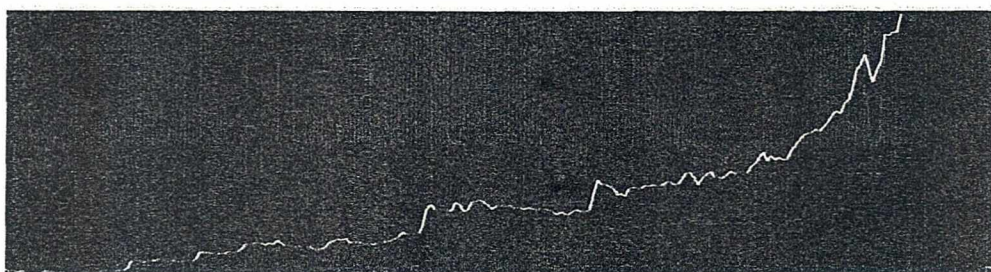
- Chuỗi giao dịch mua của nội bộ tốt nhất tôi từng thấy. Họ vẫn tiếp tục mua khi cổ phiếu tăng từ \$0.25 lên đến \$6!
- EPS chiến thắng đạt mức không tưởng. Tiến trình tăng EPS tuần tự là -\$0.54, \$0.11, \$0.16, \$0.20, \$0.26, \$0.31.
- PE dưới 10 - PE hàng năm khoảng 6 ở điểm tôi mua.
- EPS dễ dàng tăng trưởng mạnh trong quý tiếp theo
- Bối cảnh siêu hạng - ký hợp đồng bán và cung cấp dịch vụ ATM cho nhà sản xuất máy ATM lớn nhất thế giới - Triton corp.
- Đòn bẩy hoạt động cao.
- Số lượng cổ phiếu thấp: 7 triệu cổ phiếu.

Đáng tiếc là tôi không tìm được bất kỳ email cũ với nội dung nào bàn về việc mua cổ phiếu TRMM vì thời gian ấy, tôi chưa gửi email theo định kỳ như sau này.

TRMM bắt đầu chạy từ mức \$0.25 và kết thúc ở mức \$27 trong khoảng một năm rưỡi. Lợi nhuận khoảng 10,800%. Tiếc là tôi phát hiện ra nó lúc nó đã tăng tới giá dưới \$4.

Sau khi chạm mức \$27, cổ phiếu đã sụp đổ trong vòng vài ngày. Một lần nữa, hãy lưu ý mức đỉnh ở giá \$25- \$30. Tôi đã giữ cổ phiếu này trong suốt đà tăng và kết thúc đà tăng để đi xuống với con tàu này.

Lưu ý “mẫu hình cầu thang” phát triển thành nhịp tăng theo hình parabol trên đường giá cổ phiếu (đường màu trắng) trong hình bên dưới.



CHƯƠNG
13

**NGUỒN TÀI LIỆU
GIÚP BẠN TÌM RA
SIÊU CỔ PHIẾU**

GIỐNG NHƯ HẦU HẾT CÁC NHÀ ĐẦU TƯ NGHIỆM TỨC, tôi đã đọc rất nhiều sách giao dịch và đầu tư nổi tiếng trong nhiều năm qua. Tất nhiên, tôi đã đọc các tác phẩm kinh điển như *Reminiscences of a Stock Operator* (Hồi Ký Về Một Thiên Tài Chứng Khoán) của Edwin Lefèvre, *How I Made \$2,000,000 in the Stock Market* (Tôi Kiếm 2 Triệu Đô la Như Thế Nào) của Nicholas Darvas, hay *The Intelligent Investor* (Nhà Đầu Tư Thông Minh) của Benjamin Graham. Nhiều cuốn sách tôi đã đọc rất tuyệt vời và cực kỳ thú vị. Để theo đuổi giấc mơ tự do tài chính, liệu tôi có nên khuyên bạn đọc hết tất cả những cuốn sách mà tôi từng đọc hay không?

KHÔNG.

Công việc của tôi là giúp bạn kiếm tiền... **CHẤM HẾT**. Tôi muốn bạn tập trung vào số ít những thứ giúp bạn kiếm thật nhiều tiền. Tôi muốn bạn bỏ những thứ khác sang bên. Bằng cách **TẬP TRUNG CAO ĐỘ** cho những yếu tố thực sự tạo khác biệt, bạn sẽ khai mở tiềm năng vốn có để trở thành một chuyên gia thực sự. Nếu bạn dành tất cả thời gian để đọc hàng tá cuốn sách, bạn có thể giỏi một vài phương pháp giao dịch, nhưng bạn sẽ không bao giờ trở nên **VĨ ĐẠI** về một phương pháp nào. Tất nhiên, nếu bạn đang định làm chuyến du lịch tới The Hamptons vào cuối tuần và muốn một cuốn sách hấp dẫn để đọc trong khoảng thời gian ngắn ngủi ngoài cuốn tạp chí *Cosmopolitan*, thì cứ tùy nghi cầm theo cuốn *Reminiscences of a Stock Operator*.

Nhưng đến lúc đó hăng tít, còn thì tôi khuyên bạn nên quên tất cả những thứ khiến bạn phân tâm đi. Giống như đội bóng rổ Boston Celtics vào những

năm 1980, bạn cần trở thành bậc thầy ở những điều căn cơ nhất.^[1]

Với tinh thần đó, trong đại dương kiến thức tài chính bao la, tôi xin giới thiệu bạn tìm đọc những cuốn sách sau:

*Lưu ý: tôi không có bất cứ quyền lợi liên kết nào với các nhà xuất bản của các đầu sách dưới đây.

1/ *HOW TO MAKE MONEY IN STOCKS*^[2] của W. O'Neil

Cuốn sách này không chỉ đứng đầu trong danh sách, mà nên là cuốn số đứng thứ 1, 2, 3, 4, 5 và 6. Nó thực sự là cuốn sách phải có để kiếm tiền trên thị trường chứng khoán. Tôi đề nghị bạn đọc phiên bản mới nhất (hiện tại là năm 2011) vì nó có biểu đồ được cập nhật cho những năm gần đây. Phương pháp của O'Neil liên tục tìm được các cổ phiếu chiến thắng mạnh nhất trong những thập niên vừa qua. Mặc dù cuốn sách khá dày, tầm 400 trang nhưng nó thực sự rất căn cơ. Nếu bạn tinh thông phương pháp này, bạn đã vượt xa 99.9% các nhà đầu tư khác.

Thế nhưng, tôi không đồng ý với tất cả “quy tắc” của O'Neil. Hay nói đúng hơn, có khá nhiều điểm tôi bất đồng với ông ấy. Ví dụ, tôi không tin công ty PHẢI CÓ tốc độ tăng trưởng doanh số hoặc lợi nhuận X% trong vài năm. Tôi hoàn toàn không cho rằng cổ phiếu phải trên \$15 hoặc \$20 mới có điểm mua (TUYỆT NHIÊN KHÔNG - Tôi thấy điều đó làm hủy hoại hiệu suất của cổ phiếu). Tôi không đồng ý với quy tắc cắt lỗ nghiêm ngặt 8% hoặc chỉ mua các

^[1] Boston Celtics là một đội bóng rổ chuyên nghiệp của Mỹ. Vào thập niên 1980, đội được đánh giá là đội bóng rổ xuất sắc nhất lịch sử NBA. Đội có lối phòng vệ rất đơn giản mà hiệu quả và có nền tảng cơ bản rất chắc chắn. Ý của Stine ở đây là để thành công trong thị trường chứng khoán, ta cần tập trung vào một số yếu tố nhất định, một phương pháp nhất định mà đừng bị phân tâm bởi những điều khác. Hay nói cách khác, “một nghề cho chín còn hơn chín nghề.”

^[2] *HOW TO MAKE MONEY IN STOCK* được biên dịch & phát hành tại Việt Nam với tựa: **LÀM GIÀU TỪ CHỨNG KHOÁN**

(thông tin thêm về sách - quét mã QR bên cạnh)



cổ phiếu có điểm pivot nằm gần đỉnh 52 tuần. Và tôi cũng không đồng ý phải đưa ra những quyết định đầu tư dựa trên các thước đo mơ hồ như ROE.

Liệu tôi đã bao giờ đăng kí mua *Investors Business Daily* (Nhật Báo IBD của O'Neil)? CHƯA BAO GIỜ. Thực tế, tôi nhớ là mình chỉ mua tờ báo này năm hay sáu lần gì đó trong suốt mấy năm qua, chỉ để xem liệu có cổ phiếu nào tôi nắm giữ lọt vào danh sách *IBD 100* không. Liệu tôi có bao giờ đăng ký thành viên trên website của O'Neil? Vâng, tôi đăng ký phiên bản dùng thử miễn phí một hoặc hai tuần vài năm trước. Chỉ thế thôi. Liệu tôi có bất cứ quyền lợi liên kết với họ không? Không hề. Gã cao bồi này chẳng liên kết với bất cứ ai cả.

Nói chung, cuốn sách này cho bạn biết chính xác điều bạn cần có để **LÀM GIÀU** trên thị trường chứng khoán. Nó không cho bạn lý thuyết suông. Cuốn sách được viết bởi một người đã đạt được tỷ suất sinh lợi siêu hạng trên thị trường trong nhiều năm. Phương pháp trình bày hợp lý và dễ ra tiền. Đơn giản thế thôi. Các cuốn sách khác trong mắt tôi chủ yếu chỉ đọc để giải trí. Bạn có thể mượn cuốn sách này trên thư viện cộng đồng hoàn toàn *Miễn Phí*. Hoặc bạn có thể mua trên Amazon chỉ vài đô la. Hãy mua, đọc và nghiền ngẫm... hết lần này đến lần khác.

2/ **TRADING IN THE ZONE** của Mark Douglas

Như tôi đã lặp lại nhiều lần trong suốt cuốn sách, trở thành bậc thầy đầu tư trên thị trường có nghĩa là 100% tinh thông trong việc kiểm soát cảm xúc và xây dựng kỷ luật giao dịch trong đầu tư. Cuốn sách của Douglas cho tới nay là cuốn sách tốt nhất về tâm lý giao dịch và thiết lập tư duy giao dịch đúng đắn. Bạn có thể lựa chọn chục cuốn sách khác nói về tâm lý giao dịch nhưng đây là cuốn sách duy nhất bạn cần phải đọc. Lời khuyên của tôi là bạn hãy nắm vững những vấn đề cốt lõi được đề cập trong cuốn sách này và đừng bao giờ nhìn lại. Đây là cuốn sách rất căn cơ. Không một cuốn sách nào tôi đề cập ở trên sẽ giúp bạn đạt thành tích xuất sắc nếu tách rời khỏi nhau. Bạn phải nghiền cứu cả hai cuốn để trở nên thành công thực sự. Hãy tìm trong thư viện xem có không, hoặc tốt hơn hết, sắm một cuốn và giữ sách bên mình.

3/ WORDEN.COM

Một khi bạn bắt đầu tích lũy được một loạt các cổ phiếu chiến thắng và những ngành mạnh nhất, bạn sẽ cần một phương tiện để theo dõi. Thay vì giữ một sổ ghi chép danh sách cổ phiếu hoặc phải cập nhật thủ công lên website biểu đồ, bạn có thể tiết kiệm rất nhiều thời gian bằng đăng ký một dịch vụ biểu đồ như “TC 2000” của Worden. Bạn có thể nhập tất cả các mã cổ phiếu bạn theo dõi (có thể lên tới hàng trăm hoặc hàng ngàn mã) và kéo xuống để quan sát từng mã bằng cách nhấn vào phím cách. Nếu bạn phải mất 10 hoặc 20 giây để cập nhật thủ công lên các website khác thì giờ đây chỉ mất trong 1 hoặc 2 giây mà thôi. Chương trình này giúp tiết kiệm rất nhiều thời gian và công sức, để bạn dành thời gian rảnh cho những nghiên cứu khác.

Tôi phải thừa nhận tôi chưa thử hết tất cả các dịch vụ biểu đồ sẵn có. Tôi dám chắc có những dịch vụ biểu đồ khác cũng rất tốt. Chỉ là từ trải nghiệm của tôi và nhiều người khác thì dịch vụ của Worden rất tuyệt vời. Tôi nhớ lần cuối cùng kiểm tra mức phí của nó là khoảng \$30/tháng. Miễn phí là muôn năm, thành thử tôi sẽ cho bạn một bí mật nhỏ. Họ cũng cung cấp dịch vụ miễn phí ở www.freestockcharts.com. Nó cung cấp vài tính năng cơ bản nhưng có đính kèm quảng cáo. Ngồi tắt quảng cáo sẽ khiến bạn tốn thời gian hơn so với sử dụng các phiên bản trả phí. Cứ thử xem sao nhé.

4/ FILLING4.COM

Đây là dịch vụ cung cấp miễn phí danh sách các hoạt động giao dịch của cổ đông nội bộ mỗi ngày. Tôi đã thử rất nhiều dịch vụ miễn phí và kinh nghiệm của tôi cho thấy đây là một trong những trang tốt nhất. Hằng ngày có hàng trăm công ty công bố các hoạt động giao dịch của cổ đông nội bộ nên phải mất chút thời gian để xem hết chúng. Nếu một công ty có cổ đông nội bộ mua vào và mẫu hình giá đẹp, bạn có thể chuyển sang nghiên cứu yếu tố cơ bản của nó.

5/ FINVIZ.COM

Hầu hết các Siêu cổ phiếu sẽ phải xuất hiện trên danh sách “cổ phiếu tăng mạnh nhất mỗi ngày” tại ngày nó xuất hiện điểm phá vỡ thoát khỏi nền giá. Công việc của bạn là tìm kiếm trong danh sách các cổ phiếu tăng giá mạnh nhất để xem liệu cổ phiếu nào tăng giá cao vì đột biến trong lợi nhuận hoặc các yếu tố cơ bản. Có hàng tá website cung cấp các danh sách như vậy. Nhưng đối với tôi, có lẽ dễ dàng nhất là truy cập www.finviz.com. Nó cũng cung cấp hàng loạt bộ lọc theo dõi cổ phiếu khác nhau giúp bạn tìm kiếm các cổ phiếu đáp ứng tiêu chí cơ bản và kỹ thuật. Một lần nữa, thay vì khiến bạn rối trí với cả đống website khác có cùng tính năng tương tự, tôi nghĩ bạn chỉ cần một mình nó là đủ.

6/ INVESTOPEDIA.COM

Nếu bạn muốn học nhiều hơn về phân tích kỹ thuật cơ bản, không nguồn tài liệu nào tốt hơn Investopedia.com. Sau đây là các đường link tới nguồn đào tạo miễn phí về các mẫu hình cơ bản trong phân tích kỹ thuật, đường trung bình động và chỉ báo. Nó cung cấp vô số thông tin về phân tích kỹ thuật cơ bản. Link truy cập tại đây: <http://www.investopedia.com/university/technical/default.asp#axzz2AjNaZMEM>.

7) JESSESTINE.COM

Cuối cùng, thật tắc trách nếu tôi bỏ qua chính website của mình!

Vâng, thưa các bạn, trên đây là tất cả những gì bạn cần để bắt đầu. Bạn có thể muốn nhiều nguồn tài liệu hơn, nhưng tôi chỉ xin giới thiệu với bạn những nguồn trên. Cách duy nhất để tìm kiếm các cổ phiếu tốt là tự nghiên cứu và thực hiện công việc. Nói thật nhé, tôi có thể cho bạn hơn 300 website miễn phí lẫn trả phí mà tôi lưu lại. Có hàng trăm người viết blog và trên twitter mà tôi có thể giới thiệu cho bạn. Nhưng tất cả đều không cần thiết. Một khi đã tinh thông những điều cơ bản, nhiều tạp chẳng có ý nghĩa gì.

CHƯƠNG
14

**BÀI HỌC XƯƠNG MÁU
TỪ THẤT BẠI
VÀ SAI LẦM**

SAU KHI CHÚNG TA ĐÃ TÌM HIỂU TOÀN BỘ CÁCH THỨC TÔI đạt được thành công trong quá khứ, giờ tôi xin rẽ hướng sang ngang và làm một điều khác thường. Tôi nhớ khoảng năm 2002 có một số sách về giao dịch xoay quanh chủ đề “Tôi gây dựng cơ đồ ra sao.” Đây là giai đoạn ngay sau khi một loạt nhà giao dịch hàng đầu của Phố Wall thừa nhận họ đã mất 50%, 70% hoặc hơn nữa trong cơn sụp đổ của bong bóng cổ phiếu dot-com. Khi tôi lật qua những cuốn sách kiểu này, tôi nhận thấy không có cuốn nào chứa thông tin về những thua lỗ, thất bại hoặc cách họ hành động trong thời kỳ thị trường sụp đổ. Các cuốn sách này chỉ tập trung vào hiệu suất ngoạn mục của các cổ phiếu (chủ yếu là cổ phiếu internet) mà tác giả mua. Hầu hết sách đều nhấn mạnh “bạn có thể tái lập hiệu suất đầu tư của tôi” với “một ít kinh nghiệm, hoặc không có kinh nghiệm cũng được.”

Vài năm trước, tôi có dịp nghe một cuốn sách nói của Jim Rohn, trong đó có một phần mà tôi khắc cốt ghi tâm đến tận bây giờ. Ông nói về việc khi vươn đến thành công, người ta chỉ tập trung vào nghiên cứu thành công. Ông bảo rất ít người nghiên cứu thất bại.

Rohn kể chi tiết câu chuyện thời trẻ, ông đã đưa ra những quyết định sai lầm, đến độ ở cuối tuổi đôi mươi, ông không còn xu nào dính túi. Sau đó, ông bảo ông sẽ trả bất cứ giá nào để được nghe bài giảng mà một người vô gia cư đúc kết, từ đó, ông có thể học những gì mình cần tránh không nên làm trong cuộc sống. Rohn kết luận nếu ông được học từ một người như vậy, có khi ông đã không mắc phải sai lầm tương tự.

Vì vậy, theo tinh thần có Âm phải có Dương, có đúng phải có sai, có tốt

phải có xấu, có cao phải có thấp, có mùa hè phải có mùa đông - ngoài những nguyên tắc thành công và những Siêu định luật, tôi xin gửi gắm đến bạn những bài học xương máu mà tôi đã trực tiếp kinh qua. Tôi đúc kết lại chúng sau hàng nghìn giờ quần quật đầu tắt mặt tối, nằm gai nếm mật, và tiêu tốn hàng triệu đô học phí.

Tôi khẩn khoản mong bạn học hỏi từ những sai lầm của tôi để bạn không bao giờ phải trải qua những thất bại mà tôi đã chịu. Vâng, tôi xin nói rằng một số nhà giao dịch hàng đầu học được rất nhiều điều từ những khoản lỗ khổng lồ trong danh mục, nhưng bạn không cần trải qua những kết quả kinh hoàng như vậy để rút ra bài học cho mình. Hãy học hỏi từ những thất bại của tôi và tự hứa với bản thân bạn sẽ không bao giờ lặp lại những sai lầm đó.

1 - ĐỪNG NGHE “PHÍM CỔ PHIẾU NÓNG,” CŨNG ĐỪNG ĐAU TƯ VÀO CỔ PHIẾU PENNY CÔNG NGHỆ SINH HỌC MÀ BẠN CHẴNG BIẾT TÍ GÌ

Cách đây 16 năm, khi chân ướt chân ráo đầu tư lần đầu tiên, tôi không chỉ phạm một, hai, hay thậm chí là ba trọng tội. Thật khó tin, nhưng bằng cách nào đó mà tôi phạm tới bốn trọng tội liền! Đầu tiên, tôi đã nghe theo một mẹo phím cổ phiếu nóng. Thứ hai, vì mẹo cổ phiếu đó, tôi đầu tư vào một công ty mà tôi không biết gì về nó. Thứ ba, tình cờ cổ phiếu đó là cổ phiếu penny. Và cuối cùng, đó là kiểu đầu tư rủi ro nhất trần đời: công ty công nghệ sinh học ở giai đoạn đầu thành lập đầy đáng sợ. Kinh chưa! Tôi xin nhắc lại cho bạn nhớ, tôi đã mất 100% vốn đầu tư trong tài khoản ở phi vụ đầu tư đầu tiên này.

2 - ĐỪNG TIN TƯỜNG MÙ QUÁNG VÀO BẤT CỨ THỨ GÌ

Sự thật là đây: Đối với mỗi người chúng ta, bạn đời là “bạn tâm giao” và đơn giản là không ai khác ngoài kia có thể so sánh được. Cũng có thể nói điều tương tự với con cái, vật nuôi, chiếc áo len yêu thích của chúng ta, chiếc ô tô đầu tiên của chúng ta, và (nuốt nước bọt!) ngay cả công ty mà chúng ta đang

làm việc. Vốn dĩ con người ai cũng có niềm tin mù quáng ở dạng này hay dạng khác. Không sao cả, miễn chúng ta biết ơn và hài lòng với những gì mình có, đó mới là điều quan trọng. Tuy nhiên, mặc dù không ai dám thừa nhận, nhưng thực tế là ngoài kia có vô vàn lựa chọn, vì thế luôn có thứ gì đó tốt hơn.

Hãy ngẫm điều này khi suy xét đến cổ phiếu của công ty mà chúng ta làm việc. Khả năng để nó là khoản đầu tư tốt nhất là khoảng... ờ... 1 phần 1,000,000. Thế mà mọi người vẫn mù quáng tin tưởng rằng vì họ làm việc tại công ty này nên nó là cổ phiếu tốt nhất và duy nhất để sở hữu. Enron, Worldcom, Kodak, TimeWarner - tại thời điểm này hay thời điểm khác, chúng đều là những cổ phiếu tốt nhất thế giới trong mắt nhân viên. Lần thứ hai đầu tư chứng khoán, tôi đã nhắm mắt đưa chân và mù quáng để hết tài sản của mình vào cổ phiếu công ty tôi làm việc. Tôi mất sạch đến đồng cuối cùng. Nói thế là bạn đủ hiểu rồi đấy.

3 - ĐỪNG GIAO DỊCH THEO TIN TỨC, ĐỪNG GIAO DỊCH “CỔ PHIẾU NÓNG” KÊNH CNBC HỒ HÀO MÀ BẠN KHÔNG BIẾT GÌ VỀ CHÚNG

Lần thứ ba dấn thân vào thị trường chứng khoán năm 1998, tôi cầm đầu giao dịch những “cổ phiếu nóng” đầy biến động mà CNBC hô hào. Tôi không biết gì về chúng ngoại trừ việc những người dẫn chương trình suốt ngày nói những lời có cánh về chúng. Tôi đã nghĩ “Mấy người này có bề dày thành tích, đã vậy còn nói chuyện rất có lý trên kênh truyền hình quốc gia. Chắc hẳn họ biết nhiều hơn mình. Họ bảo cổ phiếu sẽ tăng giá gấp đôi mà không mua thì ngu ngốc quá.” Ngoài việc lắng nghe các “chuyên gia”, tôi còn mua và bán những cổ phiếu thường xuyên xuất hiện trên danh sách CNBC. Chà, tôi cầm cự giao dịch kiểu này được hai ba tháng. Lần này, tôi không chỉ mất tất cả. Tôi mất tất cả và còn âm thêm 600 đô la!

4 - ĐỪNG BAO GIỜ GIAO DỊCH TRONG NGÀY. XIN NHẮC LẠI: KHÔNG BAO GIỜ!

Giao dịch trong ngày (day trading) là gì? Giao dịch trong ngày là nhặt xu lẻ trước mũi xe lu. Đối với tôi, giao dịch trong ngày là cố gắng định thời điểm các biến động giá của một cổ phiếu từ phút này sang phút khác, từ giờ này sang giờ khác hoặc từ ngày này sang ngày khác. Về lâu về dài, 99.9999% những nhà giao dịch theo cách này sẽ thua lỗ. Ngay cả khi bạn thấy trật kiểm được tiền, thì giao dịch trong ngày có lẽ là hoạt động căng thẳng nhất, gây kiệt quệ về mặt tinh thần và cảm xúc nhất trên đời. Bạn đã bao giờ nghe nói đến cái tên Mark Barton? Atlanta? Vào năm 1999 chưa? Tin tôi đi, tôi đã từng giao dịch trong ngày rất nhiều lần trong 15 năm qua. Ngay cả khi thành công, tâm trạng của tôi cũng tệ hại vô cùng vì phải chịu quá nhiều căng thẳng, chưa kể tôi hoàn toàn không hài lòng với những gì mình đang làm.

Tôi nhận ra khi tôi ôm những cổ phiếu mà tôi đã nghiên cứu kỹ lưỡng từ trong ra ngoài, và khi tôi có khoảng thời gian nhiều tuần hoặc nhiều tháng đồng hành cùng cổ phiếu đó, tôi sẽ ngủ ngon hàng đêm và cảm thấy thỏa mãn hơn nhiều. Chưa kể là thành công đạt được gấp 1,000 lần. Mỗi lần tôi may mắn thu được khoản lãi triệu đô, hoàn toàn là do tôi ngồi im và không làm gì cả.

5 - ĐỪNG “MUA DỒN” (MUA THÊM KHI CỔ PHIẾU CỦA BẠN TĂNG GIÁ), ĐỪNG SỬ DỤNG ĐÒN BẮY QUÁ ĐỘ

Tôi biết, tôi biết chứ... điều này trái ngược trực tiếp với những điều mà nhiều “bậc thầy” rao giảng trong sách của họ. Họ nói: “Hãy mua thêm cổ phiếu chiến thắng bạn đang sở hữu.” Vâng, mua thêm cổ phiếu chiến thắng bạn đang sở hữu có thể tạo ra điều kỳ diệu. Nhưng có khả năng mọi chuyện trở nên tan nát, và thường là thế, nếu bạn mua dồn quá mức. Cá nhân tôi chẳng lạ gì điều này. Tôi đã miệt mài mua càng lúc càng nhiều cổ phiếu vào một số vị thế khi tỷ lệ rủi ro/phần thưởng dịch chuyển theo hướng không có lợi cho tôi. Tôi gần như bị xóa sổ hoàn toàn trong một vài trường hợp. Tôi kiếm được một triệu đô

la đầu tiên trong vài tháng để rồi mất gần hết phần này chỉ trong một ngày do mua thêm vị thế ở gần đỉnh khi rủi ro lớn hơn phần thưởng rất nhiều.

Giờ đây, tôi chỉ xem xét sử dụng đòn bẩy nếu tôi có một số vị thế ở gần các điểm mua rủi ro thấp. Tôi sẽ không xem xét gánh thêm rủi ro khi các vị thế tăng lên cao hơn. Cả ngày trước và bây giờ, công thức này chỉ dẫn đến thảm họa. Rất ít người ủng hộ việc mua thêm vị thế bạn đang có khi rủi ro ở mức tối thiểu. Họ khuyên bạn nên làm ngược lại. Đừng bao giờ làm những gì mà người khác đều đang làm.

6 - TRÁNH PHỨC TẠP HÓA QUÁ MỨC PHƯƠNG PHÁP ĐẦU TƯ BẰNG MỌI GIÁ

Khi mới bắt đầu, bạn đạt được thành công bằng cách đọc Nhật Báo IBD. Rồi bỗng dưng, bạn giành hàng tiếng đồng hồ mỗi tuần để lọc hết Bloomberg, Zero Hedge, Barron và cả “room phím cổ phiếu nóng của anh này chị kia.” Ban đầu, bạn thành công trong sự nghiệp giao dịch bằng cách tập trung vào giá, khối lượng và các yếu tố cơ bản ẩn tượng. Thế mà chẳng biết tự lúc nào, bạn cảm cúi ngẩng ngơ nhìn các chỉ báo “OBV”, “Slow Stochastics”, “các tỷ lệ Fibonacci”, “dải băng Bollinger”, “RSI”, “MACD”, “kênh Keitner”, “Các điểm pivot” rồi cả “Mây Ichimoku.”

Bạn nhận thấy ngày trước, bạn tự mình tìm ra cổ phiếu. Còn giờ đây, một hôm nọ, bạn liếc nhìn thẻ tín dụng thì giật mình thấy mình đã chi \$2,000 mỗi tháng cho 30 dịch vụ bản tin tư vấn khác nhau. Ngày trước, bạn tìm tất cả các siêu cổ phiếu mạnh nhất thị trường khi ngồi trong quán cà phê với cái laptop 10 inch. Thế mà giờ đây, bạn lại ngồi trong một văn phòng hoành tráng với năm màn hình máy tính trình bày đủ loại dữ liệu khác nhau.

Những tình huống ở trên đều đã xảy ra với tôi. Chúng chỉ tổ khiến tôi suy nghĩ quá mức và giao dịch quá mức. Tôi xin khai thật: Tổng giá trị giao dịch

của tôi trong năm 2006-2008 là 2 tỷ đô la (vâng, TỶ đô la đấy nhé)! Đến cuối năm 2008, tôi dừng cách giao dịch của mình, và tôi nói thật, lúc ấy phương pháp giao dịch của tôi phức tạp đến mức khó tả. Tôi chỉ biết mô tả nó bằng một từ: “lố bịch.” Lắm thấy nhiều ma, phức tạp hóa phương thức chỉ tổ giết chết tài khoản và tâm hồn bạn mà thôi. Da Vinci từng nói: “Đơn giản là sự tinh vi ở cấp độ cao nhất.” Hãy giữ cho phong cách giao dịch của bạn thật đơn giản và thanh thoát, bạn sẽ thịnh vượng trong dài hạn.

7 – LÀM GÌ THÌ LÀM, ĐỪNG GIAO DỊCH CHỈ SỐ THỊ TRƯỜNG

Khi phương thức giao dịch của tôi trở nên quá phức tạp, tôi bắt đầu tập trung nhiều hơn vào việc giao dịch các phương tiện quỹ giao dịch hoán đổi trên thị trường chung (ETF) như QQQ (NASDAQ 100), SPY (S&P 500), IWM (Russell 2000 small caps) và EEM (Emerging Market). Về lý thuyết, khi mù quáng tham gia giao dịch, bạn có 50/50 cơ hội thành công. Chà, khi đặt tiền vào các quỹ ETF như thế này, tôi nghĩ tôi thua lỗ với xác suất lên tới 80%. Bạn có biết tại sao? Vì tôi không có lợi thế và không có niềm tin vào các giao dịch đó!

Đây đều là những phương tiện đầu tư “thông dụng” mà “mọi người” đầu tư vào. “Mọi người” đều chỉ có thành tích ở mức trung bình và tầm thường. Có lẽ đến giờ bạn đã biết nằm lòng “tất cả mọi người”, “thông dụng” và “truyền thông” là kẻ thù với hoạt động đầu tư của chúng ta.

Nếu bạn không có những nghiên cứu cẩn thận hỗ trợ cho vị thế của mình, bạn sẽ không có mục tiêu giá và có rất ít niềm tin rằng vị thế đó sẽ tăng giá. Khi các cổ phiếu dao động mạnh quanh mức trung bình của chúng, bạn nghĩ điều gì sẽ xảy ra mỗi khi một trong những phương tiện này bắt đầu giao dịch thua lỗ? Nếu không có niềm tin, tôi sẽ bán lỗ, hết lần này đến lần khác. Mãi mà tôi không học được bài học cho mình. Tôi khuyên bạn chỉ nên đầu tư vào những mức giá của các cổ phiếu bạn biết từ rõ trong ngoài với rủi ro/phần thưởng có lợi cho bạn.

8 - ĐỪNG GIAO DỊCH VỚI NHỮNG NHÀ GIAO DỊCH KHÔNG THÀNH CÔNG

Tôi đã có cơ hội giao dịch với một số nhà giao dịch xuất sắc nhất thế giới. Khi đồng hành cùng những nhà giao dịch chung chí hướng, sự tự tin và cảm hứng tôi thu được lớn lao hơn bất cứ thứ gì. Được trao đổi thông tin và xây dựng tính kỷ luật là phần thưởng không gì có thể so sánh.

Thật không may, trong 16 năm qua, có nhiều lần tôi thấy bản thân mình mắc kẹt trong những tình huống không hề mong muốn. Những tình huống “nhiều loạn” bị chi phối bởi nỗi sợ hãi phải thành công, trong đó các nhà giao dịch bám riết lấy tin tức vì họ chỉ cảm thấy an toàn khi đứng trong đám đông luôn bị truyền thông bơm vào nỗi sợ hãi. Một số nhà đầu tư này không nhìn thấy cơ hội lớn lao đang nằm ngay trước mắt, ngay bên ngoài vùng an toàn của họ; những nhà giao dịch muốn đúng bằng mọi giá; những nhà giao dịch bỏ qua nguồn lợi nhuận khổng lồ tiềm năng chỉ để tận hưởng cảm giác ngây ngất chốt lời trong 5 phút ngắn ngủi. Đáng buồn thay, những gì tôi vừa mô tả chính là phần lớn môi trường giao dịch mà tôi chứng kiến trong nhiều năm qua.

Thành tích giao dịch của tôi vượt trội hơn khi tôi nằm trong nhóm của những nhà giao dịch thành công, có khả năng nhìn thấy bản chất lỗ bịch của “thông tin” và “câu chuyện” mà truyền thông mớm cho. Thành tích của tôi vượt trội cũng là vì tôi giao dịch trong môi trường hoàn toàn tách biệt. Nhưng tôi chưa bao giờ thành công rực rỡ khi tôi giao dịch trong môi trường phần lớn các nhà giao dịch bị cảm xúc dẫn dắt và để quyết định đầu tư của mình bị người khác lung lạc.

9 - ĐỪNG GIAO DỊCH CÁC CỔ PHIẾU KÉM THANH KHOẢN VÀ ĐỪNG NGOAN CỐ

Vào năm 2007, thật không may khi tôi say như điệu đổ một cổ phiếu của người Trung Quốc có tên là Fuwei Films (FFHL). Giống như hầu hết các cổ phiếu Trung Quốc khác, lợi nhuận của nó cao bất thường và P/E thấp đến ngớ

ngắn. Rốt cuộc tôi giữ một vị thế đáng kể ở mã cổ phiếu này ngay sau khi báo cáo lợi nhuận được công bố. Trong vòng vài ngày, thanh khoản của nó bỗng mất hút và tôi nhận ra mình không thể đóng được vị thế. Không muốn phải bán nhỏ giọt từng lệnh, tôi trở nên ngoan cố, nghĩ rằng rồi tôi sẽ thoát ở mức giá cao hơn khi thanh khoản quay trở lại. Vâng, khối lượng cuối cùng đã trở lại sau vài tháng nhưng là khi công ty công bố báo cáo lợi nhuận ảm đạm. Cuối cùng tôi cũng đóng được vị thế, nhưng phải gánh lấy khoản lỗ LỚN lên đến \$687,824. Cũng may là các mã cổ phiếu còn lại trong danh mục của tôi hoạt động tốt hơn vào lúc ấy.

Điều tôi rút ra là đừng bao giờ mua các cổ phiếu mà bạn không thể đóng lệnh ngay lập tức. Nếu chẳng may bạn rơi vào trường hợp tương tự, thì đừng “mua và hy vọng”. Đừng hy vọng mọi thứ sẽ thay đổi theo chiều hướng tốt đẹp hơn. Hãy bắt đầu bán ngay lập tức, và bán cho tới khi nào bạn đóng được vị thế thì thôi. Nếu bạn phải mất đến mười ngày giao dịch để đóng vị thế bằng cách bán rả rả 100 cổ phiếu một lần, cũng hãy chấp nhận việc đó. Hãy cố gắng đừng để bản thân rơi vào trường hợp lỗ hàng trăm nghìn đô la chỉ vì một vị thế.

10 - ĐỪNG ĐỂ XU HƯỚNG THỊ TRƯỜNG MÀ BẠN KỶ VỌNG LÀM ẢNH HƯỞNG ĐẾN GIAO DỊCH CỔ PHIẾU RIÊNG BIỆT

Khi lắng nghe những người khác hoặc khi tập trung vào bức tranh kỹ thuật của thị trường chung, thỉnh thoảng có những lúc tôi để ý kiến cá nhân của mình về xu hướng thị trường chung tác động đến các quyết định đầu tư. Tôi đã vượt mất một số siêu cổ phiếu vì sợ thị trường sẽ giảm điểm. Mặc dù chỉ giao dịch nhẹ vào mùa xuân năm 2009, tôi đã để tuột mất những cổ phiếu cho khoản lãi 500%-1000% vì để cho bản thân lắng nghe các ý kiến của đám đông vào lúc ấy. Nếu có một điều mà tôi ngộ được qua nhiều năm, thì đó là thị trường chung thường đi ngược với điều chúng ta kỳ vọng.

Ngoại trừ tại các điểm đảo chiều lớn của thị trường chung (tôi sẽ đề cập ở phần phụ lục), các ý kiến xanh đỏ mỗi ngày về thị trường hiếm khi đem

lại quả ngọt. Nếu bạn tin thị trường sắp sửa giảm, khả năng cao điều đó sẽ không diễn ra. Và nếu như vậy thật thì có sao? Bạn có đặt lệnh dừng lỗ rồi còn gì, và bạn sẽ mua lại tại điểm có rủi ro thấp khi nó xuất hiện.

11 - GIỮ CHẶT CÁC CỔ PHIẾU CHIẾN THẮNG

Có những lần tôi nhận thấy mình là nạn nhân của hội chứng “đúng” vs. “giàu”. Mặc dù tất cả các kinh nghiệm của tôi nhận thấy một siêu cổ phiếu sẽ tăng giá vài trăm phần trăm, tôi sẽ đóng lệnh sau khi có một khoản lãi tầm thường vì tôi để cho cảm xúc lấn át. Một khi bạn mở các vị thế, đừng nghĩ nhiều về chúng cho đến khi chúng phát tín hiệu bán mạnh. Cho tới khi đó, việc của bạn là hãy tập trung tận hưởng cuộc sống.

12 - HỌC CÁCH BÁN. HỌC CÁCH BÁN. HỌC CÁCH BÁN!!!

Mới đầu, tôi gần như nắm hết mọi cách thức để khám phá các câu chuyện hấp dẫn về yếu tố cơ bản cũng như nhận diện các mẫu hình “bom tấn”. Điều tôi không hề có chút khái niệm nào là nghệ thuật bán. Tôi đã để tuột hàng triệu đô la khỏi tài khoản của mình đơn giản vì tôi không hề có chút ý niệm gì về việc khi nào nên bán. Một mẫu hình Parabol? “Ngon rồi,” tôi nghĩ, “thế nghĩa là cổ phiếu sẽ xuất hiện điểm phá vỡ và tiếp tục tăng cao hơn.” Tôi chẳng hề biết đó thực ra đó là nước đi chí tử và tôi sắp sửa mất sạch sành sanh những gì mình có.

Như tôi đã nhắc đi nhắc lại nhiều lần trong cuốn sách này, việc biết khi nào nên bán còn quan trọng hơn biết nên mua cái gì và khi nào mua. Chỉ có rất ít nhà đầu tư nghiên cứu nghệ thuật bán. Tôi biết chắc giờ đây bạn đã đoán ra điều mà tôi định nói rồi phải không? ***Bạn không được làm điều mọi người làm, do vậy bạn phải làm điều mọi người không làm.*** Bạn phải học mọi kiến thức về việc bán cổ phiếu. Bán các tình huống rủi ro cao chính là yếu tố tạo nên sự nghiệp vĩ đại.

13 - CẤM KỴ

ĐỪNG ĐÁNH MẤT KỶ LUẬT!

ĐỪNG SỬ DỤNG ĐÒN BẮY QUÁ MỨC!

ĐỪNG “ĐÁNH BẠC”!

ĐỪNG CỐ TRỞ THÀNH ANH HÙNG!

ĐỪNG GIAO DỊCH “THỊ TRƯỜNG”!

ĐỪNG ĐẦU TƯ VÀO QUYỀN CHỌN!

ĐỪNG ĐẦU TƯ BẰNG BẤT CỨ CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH NÀO MÀ KHÔNG PHẢI CHIẾN LƯỢC BẠN NẮM RÕ.

VÀ ĐỪNG BAO GIỜ “GIAO DỊCH TRẢ THÙ”!

Chuyện nói ra thì dài nhưng tôi xin tóm tắt như sau: bằng cách nào đó, tôi đã đánh mất kỷ luật và vi phạm toàn bộ các nguyên tắc kể trên trong một khoảng thời gian ngắn ngủi của giai đoạn “Cú sụp lớn năm 2008”. Tôi sẽ không thuật lại toàn bộ biến cố đó lần nữa, nhưng có thể nói ngắn gọn rằng, tôi đã phạm phải chuỗi sai lầm khủng khiếp khiến tôi tổn thất hàng triệu đô la, nhiều mã lỗ đến 70% chỉ trong vài ngày.

Tôi lỗ một phần nhỏ tài khoản trước cuộc sụp đổ, vì thế tôi dè chừng hơn với số vốn của mình. Một khi tình hình lắng xuống, tôi bắt đầu **giao dịch “trả thù”** hòng lấy lại khoản lỗ nhỏ trước đó và giành chiến thắng với gia tài lên tới chín con số hoành tráng. Tôi nhận ra rằng khoản lãi lớn như vậy đòi hỏi **một canh bạc sử dụng đòn bẩy cực lớn**; một canh bạc mà vì lý do này hay lý do khác, tôi sẵn sàng và mong muốn thực hiện. Một canh bạc được cổ vũ bởi loạt công cụ hỗ trợ như máy tính, thư tư vấn và cả dịch vụ dữ liệu (tư duy đám đông).

Trở thành **người anh hùng với niềm tin cao ngất trời**, tôi đặt tất cả trứng của mình vào quỹ ETF thị trường có đòn bẩy và cả **hợp đồng quyền chọn**, đồng thời **gạt bỏ chiến lược giao dịch thành công** đã được thời gian kiểm định. Những gì diễn ra sau đó thực sự là bi kịch. Đừng để điều này xảy ra với bạn.

14 - LUÔN NHỚ NHÌN MỌI THỨ VỚI GÓC NHÌN RỘNG MỞ

Chúng ta cần nhắc nhở chính mình việc tài khoản biến động thật ra rất nhỏ bé nếu xét trong thế gian vô cùng rộng lớn này.

Để tôi kể bạn nghe, vào cái đêm định mệnh tại Olympics Atlanta năm 1996, tôi ngồi trên băng ghế nói chuyện với đồng nghiệp, tôi đoán có khi bạn cũng nhớ tên anh này - Richard Jewell. Bốn phút sau khi chúng tôi vừa dứt chuyện, một chiếc túi giấu dưới ghế nổ tung, giết chết 2 người và khiến cho 111 người bị thương.

Khi còn đang theo học tại Delhi, Ấn Độ vào mùa xuân năm 1996, thói quen đi trễ khiến tôi nhảy lên xe buýt số “hai” đến Taj Mahal. Định mệnh thật nghiệt ngã khi chiếc xe buýt số “một” bị trật bánh lao khỏi đường, khiến 5 người thiệt mạng và hàng chục sinh viên bị thương.

Vào năm 1999, buổi chiều nọ, tôi thức giấc thì nghe bác sĩ báo tin sau khi hấp thụ một liều thuốc nguy hiểm chết người mang tên GHB, tôi còn sống sót thể này là phép màu (thật không thể tin nổi ngày xưa, loại thuốc này hợp pháp và được bán tại các cửa hàng GNC dưới dạng sản phẩm dinh dưỡng phát triển thể hình!).

Tôi còn có thể kể liên tu bất tận cho bạn nghe về những gì tôi trải qua khi mắc phải hội chứng “đa xơ cứng”, hay nỗi sợ bị ung thư phổi vào năm 2006, cái đêm tôi bị bắt giam ở Mexico, hoặc hàng tá lần thập tử nhất sinh khác ở nhiều nơi trên thế giới. Điều tôi muốn nói là cuộc đời tựa phù du, rồi đây, tất cả chúng ta đến một lúc nào đó rồi sẽ rời khỏi Đất Mẹ. Chúng ta hãy luôn nhắc nhở chính mình rằng khi mở rộng tầm nhìn của mình, chúng ta sẽ nhận thấy số tiền trong tài khoản của chúng ta vốn chẳng có nghĩa lý gì trong thế gian rộng lớn này.

Update - Vào buổi tối ngày 11 tháng 12 năm 2012, lần đầu tiên tôi đưa “phiên bản được phê duyệt bởi nhà xuất bản” của cuốn sách này cho bạn bè và gia đình xem. Đó là lúc tôi thông báo với thế giới tôi thực sự đã viết một cuốn sách. Tôi vô cùng xúc động và hạnh phúc.

Đến thời điểm này chắc hẳn bạn đã thấy tôi dùng khá nhiều từ “mùa (seasons)” và “chu kỳ” trong cuốn sách này.

36 giờ sau khi ra “bản phát hành mềm” của cuốn sách này, tôi lại ra ngoài chạy bộ một quãng đường dài ở Sarasota, bang Florida. Khi chạy gần đến đích, tôi giảm tốc để đi chậm lại trên lối qua đường cho người đi bộ ở một ngã giao lớn. Tôi đi chưa tới 20 mét qua ngã giao thì một chiếc xe lao vút tới ngay sau lưng tôi.

Thị trường đã dạy tôi rằng tôi luôn có thể đứng dậy từ bất cứ biến cố gì cuộc đời ném vào tôi. Lần này cũng thế.

Hãy nhìn thị trường với góc nhìn rộng mở và đừng xem từng ngày trôi qua là điều dĩ nhiên.

CHƯƠNG
15

**MƯỜI SÁU ĐIỀU
BẠN PHẢI LÀM KHÁC ĐI
ĐỂ ĐẠT THÀNH CÔNG
VƯỢT TRỘI**

CHÚNG TA ĐÃ ĐI ĐẾN GẦN CUỐI CUỐN SÁCH NÊN TÔI CÀNG muốn nhấn mạnh một lần nữa tầm quan trọng của việc làm khác đi so với tất cả những người trong giới đầu tư. Tôi muốn điều này ăn sâu bén rễ vào đầu bạn nên tôi sẽ lặp lại nó hết lần này đến lần khác. Những gì ai cũng biết là những điều chẳng đáng để biết. Những gì ai cũng làm là những điều chẳng đáng để làm. Bạn phải đứng vững trên chính đôi chân của mình và tự sống theo cách riêng của bản thân. Mà để được vậy, bạn phải đầu tư hoàn toàn khác với những gì mọi người trên thế giới này đang làm thì mới tìm cho mình một chỗ đứng ở vị thế chiến thắng được.

Sau đây tôi sẽ tóm tắt một số cách chính mà bạn có thể khai thác các hành vi đầu tư khác nhau nhằm hướng tới thành công vững chắc.

1 – KHÔNG NGỪNG NGHIÊN CỨU NGHỆ THUẬT BÁN CỔ PHIẾU

Bạn có thể mua bất cứ cổ phiếu nào tại bất cứ mức giá nào. Thật ra không quan trọng bạn mua cổ phiếu nào hoặc tại mức giá nào. Điều quan trọng tối hậu có tầm quyết định thành công của bạn khi đầu tư là giá mà bạn bán ra. Hầu hết các nhà đầu tư dành 99% thời gian và công sức để chọn xem nên mua cổ phiếu nào, giá nào. Họ chỉ đơn giản nghĩ rằng họ sẽ bán vào một thời điểm nào đó trong tương lai sau khi cổ phiếu đã tăng. Như chúng ta đã tận mục sở thị trong biểu đồ của cuốn sách, các cổ phiếu có thể rút thảm chỉ trong vài giờ hoặc vài ngày sau khi chạm vào điểm bán có rủi ro cao. Nếu bạn không tinh thông về nghệ thuật bán, bạn sẽ không tránh khỏi việc mất đi phần lớn các khoản lãi khi bạn bán cổ phiếu cùng những người khác, lúc nỗi sợ hãi trở thành tín hiệu bán. Sợ hãi KHÔNG PHẢI tín hiệu bán mang đến lợi nhuận.

2 – TẬP TRUNG QUAN SÁT BIỂU ĐỒ TUẦN VÀ BIỂU ĐỒ THÁNG

Phần lớn các nhà đầu tư không để ý các thời điểm mua có rủi ro thấp khi chọn cổ phiếu. “Tôi thích cổ phiếu X... nên tôi mua nó.” Những nhà đầu tư nào thực sự có cân nhắc điểm mua hợp lý thì đã phân lại tập trung quá mức vào biểu đồ giờ và biểu đồ ngày. Chỉ có một số ít nhà đầu tư mới đưa hầu hết các quyết định đầu tư theo chuẩn vàng của biểu đồ - biểu đồ tuần. Các quỹ phòng hộ và nhà đầu tư tổ chức thông minh quản lý hàng tỷ đô la đưa ra quyết định đầu tư dựa trên biểu đồ dài hạn như đồ tuần và biểu đồ tháng. Họ làm thế vì biểu đồ tuần và biểu đồ tháng cho tính dự báo đáng tin cậy hơn so với biểu đồ ngắn hạn. Khi tôi nhìn thấy một điểm phá vỡ tiềm năng sắp xảy ra trên biểu đồ tháng, tôi giữ nó chặt hết sức có thể. Những điểm phá vỡ dài hạn có thể đem lại mức tăng cực kỳ lớn.

3 – MUA KHI CÓ SỰ CHÁN NẢN TRÊN BIỂU ĐỒ TUẦN

Hầu hết các nhà giao dịch được dạy mua tại điểm phá vỡ khi cảm xúc lạc quan đẩy lên mức chót vót. Nhiều điểm phá vỡ thất bại và những kẻ “đu đỉnh” thường đóng vị thế trong thua lỗ. Chỉ rất ít các nhà đầu tư quan tâm đến việc mở vị thế khi thị trường đang chán nản, khối lượng và độ biến động nằm ở mức thấp. Ít nhà đầu tư sẽ vào vị thế khi cổ phiếu di chuyển đáng chán, thanh khoản và độ biến động ở mức tối thiểu. Hầu hết các nhà đầu tư thành công thường lặng lẽ tích lũy vị thế lớn khi đám đông không hề quan sát và thảo luận về cổ phiếu này. Thay vì mua một cách phấn khích trên biểu đồ ngày, hãy dành sự quan tâm của bạn cho các điểm mua có rủi ro thấp, lợi nhuận cao trên biểu đồ tuần khi mà độ biến động (khung giá tuần) đã chững lại và khối lượng thu hẹp chỉ còn bằng một phần nhỏ so với vài tuần trước đó. Lúc ấy, dường như chẳng ai thèm bàn tán về cổ phiếu của bạn. Bạn có thể phải kiên nhẫn và đợi vài tuần, nhưng tỷ lệ lợi nhuận/rủi ro trong tình huống này mới thực sự hấp dẫn. Hãy nhớ “mua khi khối lượng rất thấp và biên độ giá thật chặt”, là khi mẫu hình biểu đồ vẫn còn “tắm ngầm tắm ngầm mà đám chết voi.”

4 – TRỞ THÀNH “SỐ MỘT” BẰNG “ĐƯỜNG MA THUẬT”

Ngoài một số nhà đầu tư tổ chức, rất ít nhà đầu tư biết hầu hết các cổ phiếu đều có đường “ma thuật” riêng. Họ không nhận ra mỗi cổ phiếu lại tuân theo một đường trung bình động dài hạn nhất định. Đường ma thuật thường là MA 10 tuần, nhưng nó cũng có thể là bất kỳ đường trung bình động ngắn hơn hoặc dài hơn nào. MA 12 tuần, MA 17 tuần, MA 30 tuần, v.v. Các điểm mua tốt nhất chỉ xuất hiện khi thị trường ảm đạm (khối lượng thấp) và độ biến động thấp (khung giá hẹp) tại các đường ma thuật. Lợi nhuận có được khéo sẽ khiến bạn bất ngờ đấy. Đáng tiếc là hầu hết các nhà đầu tư lại không nắm điều này.

5 – TẬP TRUNG THẬT NHIỀU VÀO CỔ PHIẾU CÓ GIÁ TRỊ VỐN HÓA NHỎ

Phần lớn các nhà đầu tư thích mua những cổ phiếu vốn hóa lớn có vẻ “an toàn,” ai cũng biết và quen thuộc. Đây là những cổ phiếu được kênh CNBC ra rả nhắc đến hàng ngày. Nếu General Electric, Microsoft, AT&T hoặc Intel tăng 20% trong 12 tháng, năm ấy được xem là “năm thành công rực rỡ.” Các cổ phiếu tốt nhất là những cổ phiếu có giá trị vốn hóa nhỏ, tăng 20% TRONG MỘT TUẦN. Bạn rất khó có được lợi thế thông tin khi đầu tư vào các cổ phiếu giá trị vốn hóa lớn hoặc chứng chỉ quỹ ETF. Nhưng những lợi thế thông tin có thể được tìm thấy ở từng góc ngách trong thế giới rộng lớn của cổ phiếu vốn hóa nhỏ.

6 – CHỜ ĐẾN KHI THIÊN THỜI, ĐỊA LỢI, NHÂN HÒA

Hầu hết các nhà đầu tư đều nôn nóng mua ngay lập tức vì họ thấy “thích” công ty hoặc sản phẩm của nó. Hoặc họ có thể mua nếu một chỉ báo kỹ thuật đưa ra tín hiệu. Họ thậm chí có thể đầu tư chỉ vì công ty “đang tăng trưởng” và có “các yếu tố cơ bản vững chắc”. Hay đơn thuần họ chỉ mua theo thói

quen. Họ cảm thấy như thể phải mua bán gì đó trên thị trường tài chính để thấy mình “bận rộn”. Đây là những đặc tính của các nhà đầu tư thông thường, với tỷ suất sinh lợi theo thời gian dài hạn cũng chỉ ngang ngửa với chỉ số thị trường. Chỉ có một cách duy nhất để chuẩn bị cho bản thân cơ hội đạt đến thành công - chờ đợi, chờ đợi, và kiên nhẫn chờ đợi cho đến khi hầu hết các Quy Tắc Siêu Hạng về kỹ thuật, về cơ bản hội tụ với nhau và điều kiện thị trường thuận lợi. Bằng cách chờ cho đến khi MỌI THỨ hội tụ, khả năng thành công của bạn sẽ cao hơn chạm đến mức cao nhất. Thiên thời, địa lợi, nhân hòa, lúc đó hãy hành động!

7 – ĐỪNG ĐẦU TƯ NHƯ NHÀ QUẢN LÝ QUỸ TƯƠNG HỖ

Các quỹ tương hỗ nhìn chung được trao cho sứ mệnh phải “luôn đầu tư tối đa” trên thị trường. Họ hiếm khi để tiền mặt nhiều hơn 5% tài sản. Đặc tính của các quỹ này là vậy, trong bản cáo bạch của họ còn ghi rõ “luôn đầu tư tối đa” kia mà. Thêm nữa, nhà đầu tư vào quỹ tương hỗ thường không tán thành vị thế tiền mặt lớn vì các nhà quản lý quỹ được trả tiền để mang lại lợi nhuận tốt hơn so với việc “giữ tiền mặt.” Hầu hết các nhà đầu tư thông thường cũng cho rằng họ nên đầu tư theo cách tương tự. Họ cảm thấy luôn phải có mặt trên thị trường ở mọi thời điểm. Họ cảm thấy thật kỳ lạ khi giữ tiền mặt và sợ mình sẽ “bỏ lỡ cơ hội” khi thị trường tăng giá. Tuy nhiên, nhà đầu tư thành công nhất lại là những người có nhiều thời gian nắm giữ tiền mặt. Nên nhớ, tiền cũng là một vị thế. Thậm chí nhiều lúc, đây là vị thế RẤT HỮU ÍCH. Khi cần thiết, việc nắm giữ tiền mặt trong tay cho phép bạn có được sự vững chắc về mặt tâm lý và sức mạnh tài chính để khi cơ hội ngàn năm có một xuất hiện, bạn sẵn sàng chớp lấy. Bằng việc không phải lúc nào cũng giao dịch năng động, bạn đã tạo điều kiện cho danh mục của mình thỉnh thoảng có những lần bùng nổ tuyệt vời. Hãy tạo điều kiện để chớp lấy những cơ hội tốt nhất. Mục tiêu hợp lý là kiếm được nhiều tiền nhất có thể, chứ không phải lúc nào cũng “đầu tư nhiều tiền nhất”.

8 – TẠO MỘT ỐC ĐẢO RIÊNG TRONG THẾ GIỚI ĐẦU TƯ

Hãy tưởng tượng bạn bị lạc vào một ốc đảo ở giữa Thái Bình Dương. Hãy tưởng tượng trên ốc đảo này, bạn không truy cập được CNBC, Bloomberg, Twitter, Facebook, email, báo chí, bạn bè phím hàng, các dạng truyền thông... Nhưng, tưởng tượng bạn vẫn có điện, MỘT laptop có thể truy cập được vào phần mềm biểu đồ (ví dụ như Worden chẳng hạn) và truy cập được vào tất cả hồ sơ SEC (bao gồm các giao dịch của nhà đầu tư nội bộ, báo cáo tài chính, phát triển cốt lõi, v.v.). Ngoài vấn đề nhỏ là bạn không có thức ăn (tưởng tượng lạ kỳ ghê!) tôi hoàn toàn tin rằng bạn sẽ đạt được tỷ suất sinh lợi vượt trội so với trước đây ở mức bạn sẽ không tài nào tin nổi. Bằng cách loại bỏ tất cả “nhiều loạn”, bạn sẽ mở ra cánh cửa đi đến thành công rực rỡ. 99.99999% các nhà đầu tư không thể gạt bỏ được “nhiều loạn.” Nó giống như chất gây nghiện và làm tổn hại nặng đến thành công đầu tư của bạn. Hãy lờ đi các yếu tố nhiễu loạn và đưa ra các quyết định đầu tư của riêng mình. Có lẽ bạn cần sắm dây, sắm gỗ và mái chèo rồi lên đường đến ốc đảo rồi đấy!

9 – TRỞ THÀNH “NHÀ GIAO DỊCH THEO DAO ĐỘNG”

Phần lớn các nhà đầu tư đều “mua và nắm giữ” dài hạn. Tỷ suất sinh lợi của họ nói chung phụ thuộc nhiều vào chuyển động của các chỉ số thị trường. Trong dài hạn, nhìn chung họ sẽ thành công, nhưng tỷ suất sinh lợi là “thấp và tăng trưởng chậm”. Ở một thái cực khác, có nhiều nhà giao dịch theo ngày mua và bán trong vài phút, vài giờ hoặc vài ngày. Những nhà giao dịch này thường trải qua những cung bậc cảm xúc biến động rất lớn và thua lỗ trong dài hạn. Vị trí hay nhất chính là ở giữa hai kiểu đầu tư này. Các nhà đầu tư có được thành tích cao là “những nhà giao dịch theo dao động”, họ định thời điểm mua và bán theo thời gian tuần hoặc tháng. Đôi khi họ trở thành “nhà giao dịch vị thế” nắm giữ cổ phiếu trong một năm hoặc hơn nếu đó là siêu cổ phiếu lớn.

10 – “ĐIỂM MUA NGỌT NGÀO” NHẤT LÀ TỪ GIÁ \$3 ĐẾN \$15

Hầu hết các nhà đầu tư được chia thành ba nhóm: những người thích mua cổ phiếu penny, những người chỉ giới hạn mua các cổ phiếu có thị giá trên \$15 hoặc \$20 (theo khuyến nghị của Nhật Báo IBD) hoặc những nhà giao dịch có thể đầu tư tại bất kỳ mức giá nào. Có rất ít nhà đầu tư tập trung vào các cổ phiếu tăng trưởng cao với mức giá ngọt ngào từ \$3 đến \$15. Đây là vùng giá mà phần lớn các khoản lãi lớn nhất của tôi bắt đầu tăng. Khi vượt qua các ngưỡng giá này, “luật số lớn” sẽ bắt đầu hoạt động và làm giới hạn đáng kể tỷ suất sinh lợi của bạn. Không những thế, đây là lúc mà một cổ phiếu sẽ bị lọt vào danh sách IBD 100 và được đám đông chú ý và phần ngon nhất của miếng bánh đã trôi qua.

11 – MUA CỔ PHIẾU RIÊNG BIỆT, CHỨ KHÔNG MUA CÁC QUỸ ETF HOẶC QUỸ TƯƠNG HỖ ĐẠI TRÀ

Trong vài năm gần đây, các quỹ ETF và quỹ tương hỗ phát triển bùng nổ. Các hình thái này hoàn toàn lấy đi yếu tố tư duy ra khỏi phương trình đầu tư. Tôi có thể hiểu những người không có thời gian để đưa ra quyết định đầu tư thấy các dạng quỹ này rất hấp dẫn. Ổn thôi. Nhưng để đánh bại thị trường, dành thời gian nghiên cứu từng cổ phiếu là mấu chốt dẫn tới thành công. Các lợi thế thông tin tồn tại ở mọi góc ngách của thị trường. Cách duy nhất nhằm khai thác sự mất cân bằng giữa lợi nhuận và rủi ro là đầu tư vào từng cổ phiếu cụ thể.

12 – ĐỪNG ĐẦU TƯ VÀO “THỨ BẠN BIẾT”

Đừng đầu tư theo kiểu tư duy tập thể! Đừng đầu tư vào doanh nghiệp bạn đang làm việc vì bạn biết rõ trong ngoài, đừng đầu tư vào Coca-Cola vì bạn tu ừng ực loại nước này, và đừng đầu tư vào Facebook vì cuộc đời bạn không thể thiếu nó. Tôi hy vọng bạn không đầu tư vào Groupon vì bạn “yêu”

coupon họ cung cấp.^[1] Hãy đầu tư vào các chủ đề tiềm năng trong tương lai mà chưa ai biết. Nếu chủ đề hay sản phẩm ấy mới mẻ và bạn không biết gì về nó, thì khả năng cao những người khác cũng không có thông tin gì. Trong tương lai, khi những người khác “phát hiện” ra chủ đề ấy, dòng vốn đầu tư của họ sẽ chảy vào xu hướng mới và đang “sốt rần rần” này.

13 – HÃY NGHIÊN CỨU THẬT KỸ BIỂU ĐỒ

Hầu hết nhà đầu tư không hề quan tâm đến biểu đồ. Họ đầu tư vào các yếu tố cơ bản “vững chắc” trong dài hạn. Rốt cuộc nhiều lúc họ ôm các khoản lỗ trong nhiều năm trước khi giá cổ phiếu bắt kịp các yếu tố “cơ bản.” Để tránh rơi vào tình huống này, bạn phải đặt thật nhiều tập trung để tìm các mẫu hình biểu đồ hứa hẹn. CHỈ KHI NÀO bạn phát hiện thấy một mẫu hình “bom tấn” (ND: có nghĩa mẫu hình đó đã nhiều lần mang tới thành công cho bạn) thì bạn mới nên đào sâu vào yếu tố cơ bản của công ty. ĐỪNG BAO GIỜ làm ngược quy trình này. Bạn chỉ nên tập trung vào việc kiếm tiền từ việc tăng lên của GIÁ. Đừng giống như người khác, mục tiêu của bạn không phải đi tìm kiếm cảm giác “an toàn và ấm áp” khi bỏ tiền vào một công ty có nền tảng cơ bản mạnh mà bạn cực kỳ yêu mến.

14 – KIỂM SOÁT CẢM XÚC THẬT CỨNG RẮN

Hầu hết các nhà đầu tư đều bị cảm xúc dẫn lối. Họ lắng nghe người khác và mua theo phong trào hoặc theo hưng phấn. Khi thị trường giảm giá, họ tiếp tục đi theo đám đông bằng cách bán trong nỗi sợ hãi. Bạn phải học cách tách bạch hoàn toàn hoạt động giao dịch với cảm xúc. Khi bạn làm chủ được cảm xúc của mình, bạn sẽ thấy bản thân mua khi mọi thứ đang tẻ nhạt và sợ hãi,

^[1] Groupon là một doanh nghiệp thương mại điện tử kết nối người dùng với các người bán hàng địa phương bằng cách cung cấp các chương trình giảm giá, coupon, v.v. về du lịch, hàng hóa và dịch vụ. Tuy nhiên, cổ phiếu của Groupon sau khi IPO năm 2012 và đạt đỉnh trong tháng đầu tiên ở mức \$600, thì giảm liên tục và tính đến thời điểm hiện tại (2020), cổ phiếu đang ở mức giá \$50. Ý Stine đưa ra ví dụ của Groupon để nhắc nhở nhà đầu tư không nên chỉ mua những thứ quen thuộc để rồi ôm lỗ.

nhưng lại bán khi đám đông đang hưng phấn. Có rất ít nhà đầu tư làm được điều này. Những nhà đầu tư kiếm được hàng tỷ đô la là những người nhanh tay mua trong mỗi lần thị trường khủng hoảng. Họ là những người mua khi ai nấy đều sợ hãi “quốc hữu hóa tất cả các ngân hàng” vào mùa xuân năm 2009. Họ là những người đã bán mọi cổ phiếu đang nắm giữ khi thông tin khiến nhà đầu tư hưng phấn nhất trong lịch sử được công bố: trùm khủng bố Osama Bin Laden bị tiêu diệt. Thông tin trên trùng chính xác với đỉnh trước cú khủng hoảng “Vách đá tài khóa” năm 2011 (“Fiscal Cliff”). Xem Phụ Lục A để biết thêm những suy nghĩ của tôi về giai đoạn này.

15 – BÁN KHI CỔ PHIẾU ĐANG TĂNG GIÁ

Mọi cuốn sách, mọi chuyên gia, mọi bài báo đều tập trung vào việc cắt lỗ. TẤT CẢ MỌI NGƯỜI đều được lập trình để bán tại mức giá ma thuật này. Trong bất cứ việc gì, điều gì chúng ta càng tập trung thì càng xuất hiện trong đời chúng ta. Nếu chúng ta cứ mãi bận tâm đến cắt lỗ thì không chóng thì chày, nó sẽ được kích hoạt. Hầu hết các nhà giao dịch mở lệnh mua nhưng lại chẳng hề suy nghĩ tí nào về việc nên bán ở đâu khi giá đang tăng. Nhưng tôi dám bảo đảm họ từng nghĩ về việc khi nào nên bán khi giá đang giảm. Ngay cả khi cổ phiếu đã tăng 20%, hầu hết các nhà đầu tư vẫn tiếp tục nắm giữ thật lâu để rồi rồi cuộc bán lỗ ở mức cắt lỗ cũ. Hầu hết các nhà đầu tư thậm chí không nghĩ đến việc nên bán cổ phiếu khi giá đang tăng. Khi cảm xúc đám đông trở nên rất hưng phấn và các tín hiệu kỹ thuật bắt đầu rơi vào trạng thái quá mua, họ lại biện hộ rằng “lần này khác xưa”. Nhưng “lần này” chẳng khác chút nào đâu. Nhưng bạn hãy hành động khác biệt. Mọi người bán khi giá cầm đầu. Bạn cần là người bán khi giá cổ phiếu đang tăng cao hơn.

16 – TÁCH KHỎI TRUYỀN THÔNG VÀ ĐỘC LẬP TỪ HÔM NAY!

Chúng ta thường tập trung quá mức vào lối tư duy theo tập thể, tin tức, và truyền thông đại chúng. Cách duy nhất để tạo dựng sự nghiệp giàu có là không để ý kiến của bất kỳ ai ảnh hưởng đến quyết định đầu tư của bạn. Thực

ra, truyền thông không đưa ra ý kiến, mà truyền thông chỉ đang *kích động* bạn làm ngược với những gì bạn *nên* làm. Tương tự, khi “mọi người” đồng tình với ý kiến của bạn, hoặc khi bạn thấy bản thân mình đồng thuận với ý kiến của “tất cả mọi người”, hãy bán hết và lánh nạn đi. Nên nhớ, khi bạn tiêu thụ bất cứ sản phẩm thô lậu nào từ truyền thông, bạn dần đánh mất dần sự kiểm soát tư duy của chính mình. Khi ngẫu nhiên tin tức truyền thông (hoặc bất cứ thứ gì tương tự) trên tivi hoặc cắm đầu vào máy vi tính, bạn tạo ra được gì rồi? Bạn thực sự đã làm được gì? Bạn sử dụng quỹ thời gian quý báu vào việc gì? Cuộc sống của bạn có tốt đẹp hơn không? Thói quen ngẫu nhiên truyền thông sẽ rút hết mọi sinh lực trong con người bạn. Mai mốt, *TRƯỚC KHI* sắp ngồi vào ghế sofa (để xem tivi), hãy tự hỏi chính mình xem bạn có cảm thấy hạnh phúc hay cuộc đời bạn có tuyệt vời hơn so với sau khi ngồi vào sofa và tiêu thụ cả đồng thông tin hay không. Hãy lặp lại câu hỏi tương tự 5 tiếng sau. Người ta trầm cảm vì ngồi ì trên ghế sofa đấy.

CÓ NHIỀU CÁCH HAY HƠN ĐỂ KHÁC BIỆT:

- “*Đa dạng hóa, đa dạng hóa, đa dạng hóa.*”

KHÔNG - Đầu tư là chỉ tập trung vào những cổ phiếu tốt nhất để mang lại cho bạn lợi thế thật lớn, hiểu tường tận về doanh nghiệp, và luôn sẵn sàng trong tâm thế bán.

- “*Bổ sung vị thế theo mô hình kim tự tháp là cách bạn tạo dựng thành công.*”

KHÔNG - Đừng bổ sung vị thế khi cổ phiếu đang tăng giá. Tỷ lệ lợi nhuận/rủi ro sẽ chuyển dịch theo hướng không có lợi cho bạn.

- “*Học tất cả chỉ báo.*”

KHÔNG - Hãy giữ cho phương pháp đầu tư đơn giản nhất có thể và thông thạo việc đọc biểu đồ giá, khối lượng, cũng như đường trung bình động ma thuật.

- “Học giả thuyết thị trường hiệu quả.”

ĐỪNG BAO GIỜ - Bất cân xứng thông tin luôn tồn tại. Bạn có thể đánh bại thị trường!^[1]

- “Nghiên cứu tài chính.”

KHÔNG - hãy nghiên cứu tâm lý học. Thị trường là tổng hòa cảm xúc xã hội và hành vi con người. Hãy đọc sách Freud viết. Đừng đọc những bản báo cáo kinh tế bị thao túng.^[2]

^[1] Giả thuyết thị trường hiệu quả (efficient market hypothesis) là lý thuyết giải thích cách giá cả trên thị trường được xác định và ý nghĩa của quá trình này, đây là nền tảng của phần lớn nghiên cứu học thuật về thị trường và đầu tư trong suốt nửa thế kỷ qua. Giả thuyết thị trường hiệu quả quan niệm ta không thể đánh bại thị trường, trừ khi ta may mắn.

Giả thuyết thị trường hiệu quả có thể được tóm tắt như sau:

- Giá của tài sản giao dịch phản ánh tất cả các thông tin đã biết.
- Giá tài sản thay đổi ngay lập tức để phản ánh thông tin mới.
- Do đó, giá thị trường là đúng và chính xác.
- Nhà đầu tư không thể thu được lợi nhuận tốt hơn so với thị trường bằng cách sử dụng bất kỳ thông tin nào thị trường đã biết.

Trong thực tế, có bốn bằng chứng thực nghiệm phản đối giả thuyết thị trường hiệu quả:

1. Giá cả là không hoàn hảo.
2. Các thay đổi lớn về giá nhiều khi không có thay đổi lớn trong yếu tố cơ bản đi kèm.
3. Giá tăng nhưng thiếu đi yếu tố cơ bản.
4. Nếu giả thuyết thị trường hiệu quả là đúng, ta khó giải thích thành tích siêu hạng của nhiều nhà đầu tư là may mắn.

(Trích Market Sense and Nonsense của Jack Schwager)

Nhìn chung các nhà đầu tư và các nhà giao dịch đều không tin vào giả thuyết này, vì rõ ràng có nhiều nhà đầu tư với thành tích siêu hạng, vượt trội rất nhiều so với thị trường chung.

^[2] Nhiều nhà đầu tư cho rằng đầu tư chỉ cần quan trọng các số liệu tài chính của doanh nghiệp mà không hề quan tâm đến yếu tố “sentiment” (tâm lý) của thị trường. Nhưng thị trường là một tổng hòa cảm xúc của nhà đầu tư.

Ngoài xây dựng cho mình phương pháp đầu tư, hệ thống giao dịch (trading system), nhà đầu tư cần xây dựng cả phương pháp tư duy (thinking methodology) để thành công. Nhánh tâm lý này được phát triển thành bộ môn “Tài chính hành vi” (Behavioral Finance).

- “*Thu thập nhiều thông tin nhất có thể.*”

KHÔNG - Hãy đơn giản hóa. Hãy hoài nghi về tính hiệu quả của tất cả các nguồn thông tin. Càng nhiều dữ liệu đầu vào, kết quả giao dịch càng tệ.

- “*Hãy quan sát không rời cổ phiếu của bạn.*”

KHÔNG - Đừng bị ám ảnh. Hãy làm bài tập về nhà, xác định các điểm dừng lỗ, và tận hưởng cuộc sống. Việc quan sát không rời cổ phiếu hút cạn năng lượng sống của bạn.

- “*Đầu tư dài hạn để ăn cổ tức.*”

KHÔNG - Các chu kỳ của các siêu cổ phiếu tăng mạnh nhất trong phần lớn các trường hợp đều ít hơn một năm. Nếu bạn mở rộng khung thời gian đầu tư, cổ phiếu của bạn sẽ giảm trở lại về nơi bắt đầu.

- “*Đọc các báo cáo kinh tế, dữ liệu chính phủ, và Tin Tức Vĩ Mô.*”

KHÔNG - Chỉ cần tìm cổ phiếu chiến thắng. Bất cứ dữ liệu nào được cung cấp bởi các nhà kinh tế và chính phủ chỉ tổ khiến bạn thua lỗ mà thôi.

- “*Hãy học mọi phương pháp.*”

KHÔNG - Hãy tập trung cao độ. Tinh thông một phương pháp và làm tốt hơn bất cứ ai.

- “*Chỉ mua tại điểm phá vỡ (breakout)!.*”

KHÔNG - TẤT CẢ được dạy như thế. Các khoản lãi lớn nhất của tôi là tại các điểm mua rủi ro thấp sau đó và nằm hẳn phía dưới điểm phá vỡ. Mua khi mọi người đều nhìn thấy là đã chuẩn bị cho một khoản lỗ.

- “Đầu tư lâu dài qua mọi giông bão.”

KHÔNG - Nếu có thay đổi trong yếu tố cơ bản của công ty hoặc nếu cổ phiếu của bạn không có hành động giá đúng hoặc bất cứ điều gì không ổn, luôn luôn sẵn sàng thay đổi tư duy ngay lập tức. Bán lúc có bất ổn. Đây là việc khó khăn. John Kenneth Galbraith từng nói: “Khi đối mặt với lựa chọn giữa việc thay đổi tư duy và chứng minh không cần làm thế, gần như tất cả mọi người đều mãi mê đi tìm bằng chứng.”

CHƯƠNG
16

**CON ĐƯỜNG
CHẴNG MẤY AI ĐI**
The Road Less Traveled

*“Câu hỏi không phải là ai sẽ cho phép tôi;
mà là ai sẽ ngăn cản tôi.”*

Ayn Rand, tác giả cuốn sách nổi tiếng *Suối Nguồn*

VÂNG, CHÚNG TA GIỜ ĐÂY BỔNG NHẬN RA MÌNH ĐANG Ở đoạn cuối của “Con Đường Chẳng Mấy Ai Đi” (*The Road Less Traveled*^[1]). Hãy để cho bản thân bạn được xứng đáng đón nhận tràng pháo tay tán thưởng. Bạn chính thức chịu toàn bộ trách nhiệm về câu chuyện cuộc đời mình, chỉ tập trung vào các biểu đồ, cũng như chặng đường dài chống lại những lời nói rỗng tuếch của truyền thông. Để làm được như thế, bạn phải thực sự có đam mê đối với hoạt động đầu tư! Tôi thực sự tin rằng bạn giờ đây đã được trang bị đầy đủ mọi thứ cần thiết để bước ra ngoài bóng tối của những sử gia thị trường chính thống luôn tập trung vào việc nhận định chuyện đã rồi. Bạn giờ đây đã sẵn sàng để trở thành người có tầm nhìn về thị trường bằng cách tập trung vào tương lai.

Việc viết cuốn sách này đã mang lại cho cá nhân tôi một trạng thái hiểu biết sâu sắc về quá trình đi từ điểm khởi đầu đến điểm kết thúc của sự trưởng thành. Tôi cảm thấy hạnh phúc trong từng giây phút viết ra từng dòng trong cuốn sách này. Nó thực sự là hành trình quán chiếu nội tâm sâu sắc. Tôi đã nhớ rõ các quy tắc và từng câu chuyện đầu tư mà tôi đã quên từ lâu. Chính nhờ quá trình này, tôi trở nên tràn đầy năng lượng hơn bao giờ hết trước khi theo đuổi các cơ hội đầu tư hấp dẫn nhất trên thị trường. Tôi hy vọng rằng,

^[1] Đây là tựa đề một cuốn sách của Bác Sĩ Scott Peck. Cuốn sách này nói về tinh thần kỷ luật để giải quyết các vấn đề trong cuộc sống. Ngoài ra còn bàn về tình yêu, tôn giáo, con đường trưởng thành đích thực và các nguồn năng lượng khác trong vũ trụ tác động đến chúng ta. Cuốn sách này đã được dịch sang tiếng Việt và phát hành với 2 tựa đề khác nhau: (1) “Con Đường Chẳng Mấy Ai Đi”, dịch giả Lm. Lê Công Đức và (2) “Hành Trình Trưởng Thành Đích Thực”, dịch giả Thiên hựu Nguyễn Thành Thống (năm 2004, NXB Văn Hóa Thông Tin).

bằng việc cùng nhau tham gia hành trình này, bạn giờ đây sẽ có nhiều động lực hơn để kiểm soát số phận tài chính của chính mình và theo đuổi sự độc lập tài chính trong tương lai.

Bây giờ bạn đã có đủ kiến thức, nhưng để biến kiến thức này thành sự thông thái bên trong con người bạn thì phải trải qua quá trình thực hành và ứng dụng nghiêm túc. Nên nhớ, bạn không thể đạt được bất cứ điều gì quan trọng trong cuộc đời cho đến khi bạn dồn hết tâm trí và sự ma thuật của lòng quyết tâm để thực hiện nó.

Tôi khuyên bạn liên tục học hỏi nhiều nhất có thể - hãy nghiên cứu về tâm lý, học thông qua quá trình thử và sai, và nghiên cứu những kẻ chiến thắng mạnh mẽ nhất trên thị trường (bao gồm cả cổ phiếu và nhà đầu tư lừng danh). Một khi bạn trải nghiệm một nấc thành công nào đó - dừng dừng lại. Hãy tin tôi đi... **ĐỪNG BAO GIỜ** dừng lại! Hãy tiếp tục căng mình chiến đấu, hãy tiến lên về phía trước, hãy tiếp tục gọt giũa tư duy của bạn, và hãy tiếp tục sai lầm - điều vốn luôn xuất hiện trong cuộc đời. Hãy đầu tư bằng lòng đam mê cháy bỏng.

Đừng chỉ chăm chăm nghiên cứu người khác; hãy dành cả thời gian để nghiên cứu sự thành công và thất bại của chính mình. Tôi đã dành thời gian để nghiên cứu về lịch sử giao dịch của mình trong nhiều năm trước. Tôi không biết phải dùng từ ngữ nào để mô tả về vô số điều tôi đã học được từ những kinh nghiệm này.

Trong khi học hỏi từ những thành công và thất bại của hoạt động đầu tư trong quá khứ, đừng bao giờ trả lời trí nhớ của bạn. Hãy tạo một “thư mục” trong máy tính về “những ghi chú thị trường” và liên tục bổ sung nó. Cuốn sách này không thể ra đời nếu như không có những ghi chú cá nhân mà tôi đã thu thập trong suốt nhiều năm. Tôi thực lòng khuyên bạn nên thực thi chiến lược “bánh mì và bơ” một cách thật tập trung, nó sẽ giúp bạn ngày càng giỏi hơn, giỏi hơn và giỏi hơn khi bạn có được nhiều kinh nghiệm.

Hãy thực hiện một quyết tâm mạnh mẽ ngay lúc này rằng bạn sẽ trở nên

tin tức về thị trường. Hãy tiến lên, và nhắc nhở bản thân không có vạch đích trong cuộc đua marathon trên thị trường tài chính. Nên nhớ những thứ tuyệt vời chỉ cách vài bước chân ở ngoài vùng an toàn của bạn. Hãy nhớ câu nói của huyền thoại quyền anh Muhammad Ali rằng: “Mỗi phút luyện tập đều đầy gian khổ, nhưng tôi tự nhủ, ‘Đừng bỏ cuộc. Bây giờ cố gắng chịu đựng để được sống phần còn lại của cuộc đời như một nhà vô địch.’”

Tại sao lại không thể quyết tâm? Tại sao không tiến bước?

Tôi chúc bạn những điều tuyệt nhất trên hành trình theo đuổi sự vĩ đại.

"Nếu được sống thêm lần nữa

Tôi sẽ phạm nhiều lỗi lầm hơn. Tôi sẽ không cố thật hoàn hảo.

Tôi sẽ nghỉ ngơi nhiều hơn. Tôi sẽ tập luyện thể thao.

Thật sự, tôi sẽ không nghiêm túc trong nhiều chuyện, tôi sẽ rõ dại hơn.

Tôi sẽ nắm bắt nhiều cơ hội hơn.

Tôi sẽ rong ruổi nhiều hơn, khám phá thêm nhiều ngọn núi.

Tôi sẽ ngắm hoàng hôn thường xuyên hơn, sẽ tắm nhiều con sông hơn.

Tôi sẽ ăn thêm nhiều kem và ăn ít đậu.

Tôi là người đã sống quá lành mạnh, luôn phòng bệnh, và nhạy cảm từng giờ, từng ngày.

Tôi đã có những phút giây của mình, và lần sau tôi muốn có nhiều hơn những phút giây như thế.

Thật sự, tôi sẽ không cố để có bất cứ gì ngoài những phút giây tuyệt diệu.

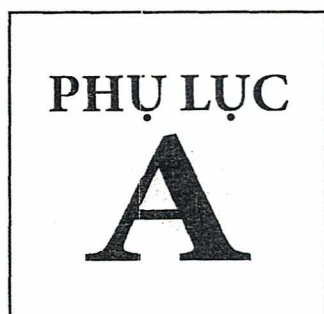
Tôi là người đi đâu cũng kè kè nhiệt kế, bình nước nóng, áo mưa và cây dù.

Nếu được sống thêm một lần nữa, tôi sẽ đi du lịch với hành lý nhẹ nhàng hơn.

Tôi sẽ chơi đầu quay, sẽ ngắm mặt trời mọc thường xuyên hơn,

Tôi sẽ hái thêm nhiều hoa cúc."

Nadine Stair ở tuổi 85



**LÀM THẾ NÀO ĐỂ
XÁC ĐỊNH CÁC ĐIỂM
ĐẢO CHIỀU CHÍNH
TRÊN TOÀN CẦU**

VÀ chỉ báo BÍ MẬT của tôi - chim báo bão CHUẨN ĐẾN ĐÁNG SỢ.

TÔI ĐÃ NÓI THỊ TRƯỜNG CÓ THÓI QUEN ĐİNGƯỢC HOÀN TOÀN với những gì chúng ta mong đợi. Tuy nhiên, sau một chuyển động giá dài của thị trường, chúng ta dễ xác định điểm đảo chiều hơn một chút. Thường thì xác định vùng đáy hay vùng đỉnh của giá dễ dàng hơn nhiều so với xác định chính xác thời điểm tạo đáy và đỉnh. Do đó, ngay cả khi bạn biết đỉnh hoặc đáy đang hình thành, có thể mất vài tuần đến vài tháng nữa thì thị trường mới đảo chiều. Khi thị trường tạo cú đảo chiều lớn, mục tiêu của nó là có càng ít người trên tàu để kiếm lợi nhuận từ chuyển động giá này càng tốt. Khi xét đến điều này, ngay cả khi chúng ta biết đáy hoặc đỉnh đang xuất hiện, thị trường rất cuộc sẽ cần thời điểm xảy ra chuyển động giá vào những lúc chúng ta không quan sát nữa... khi chúng ta ít mong đợi nhất.

1 - “CHIM BÁO BÃO”

Trong những năm qua, tôi nhận thấy danh mục đầu tư cá nhân của tôi thường ghi nhận hiệu suất tệ hại vào những ngày trước khi xảy ra cú sụt giảm lớn của thị trường. Ngay trước khi xảy ra “vụ sụp đổ”, tôi nhận thấy ngay cả khi thị trường tiếp tục từ từ đi lên, tôi vẫn chạm lệnh dừng lỗ và bị đẩy văng ra khỏi rất nhiều vị thế. Tôi mất vài năm mới nghiệm ra được điều đó, nhưng hầu như TẤT CẢ các siêu cổ phiếu hay các cổ phiếu có đà tăng trưởng hoạt động tốt nhất đều bắt đầu sụt giảm trước khi thị trường sụt giảm. Vì toàn bộ danh mục của tôi là những cổ phiếu như vậy, nên có những lần tôi thấy tài khoản của mình lên bờ xuống ruộng từ 1 đến 6 phiên TRƯỚC khi cả thị trường

quay xe. Lý do của điều này rất đơn giản. Đó là vì những cổ phiếu hoạt động tốt nhất được những nhà đầu tư kinh nghiệm nhất nắm giữ. Họ vốn là những “người thông minh nhất trong phòng”, họ tranh thủ lao đến lối ra trước đám đông chỉ vài giờ hoặc vài ngày. Đây là chỉ báo mà tôi gọi là “Chim báo bão”.

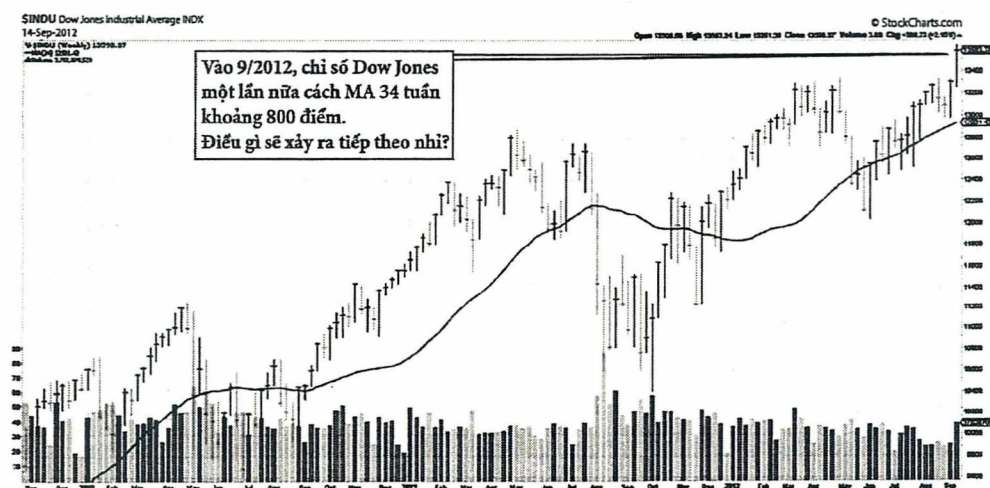
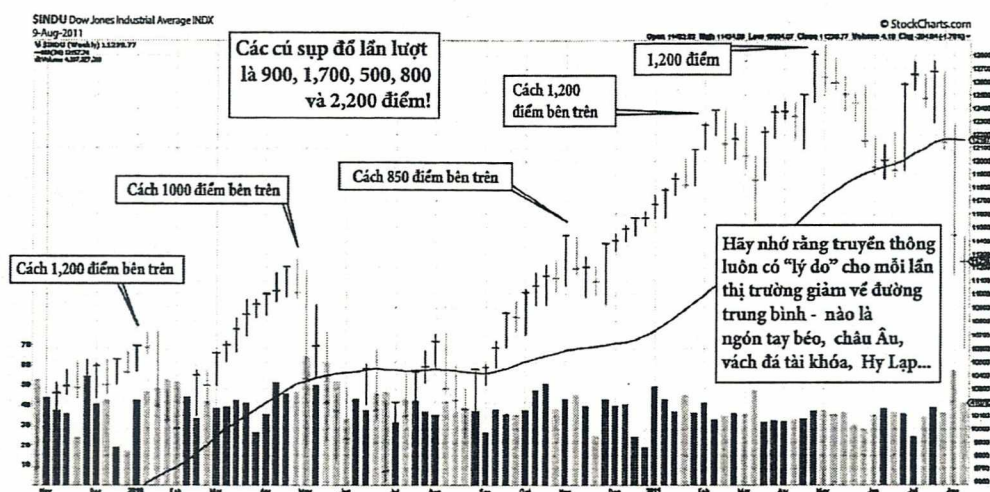
Theo nguyên tắc chung, thường có khoảng mười cổ phiếu theo đà tăng trưởng tại một thời điểm nhất định được xem là “đang có sóng.” Tất nhiên, đây là những cổ phiếu đã ghi nhận mức tăng lớn nhất và được cả cộng đồng giao dịch biết đến. Khi bạn thấy những cổ phiếu này bỗng dưng bị bán mạnh, tốt nhất bạn nên bắt đầu phòng thủ. Khả năng cao là phần còn lại của thị trường sẽ đi theo trong vòng 1 đến 6 phiên tới.

Mặt khác, khi cố gắng xác định đáy của thị trường, chúng ta nên thấy các cổ phiếu dẫn dắt trước đây thiết lập nền giá vững chắc ở mức thấp trước khi thị trường chung tạo đáy. Lúc thị trường chung còn đang rơi tự do, những cổ phiếu tốt nhất thiết lập các mẫu hình đảo chiều mạnh mẽ (sau khi đã giảm đáng kể) nhằm chuẩn bị sẵn sàng để đạt hiệu suất vượt trội khi thị trường đảo chiều.

2 - 1,000 ĐIỂM BÁO HIỆU CÚ SỤP ĐỔ LỚN

Có lẽ cách đáng tin cậy nhất để “dự đoán” thị trường sắp xảy ra cú sụp đổ là chỉ cần xem xét vị trí của chỉ số Dow Jones trong mối quan hệ với MA 34 tuần của nó. MỖI LẦN nó cách 750-1,200 điểm TRÊN MA 34 tuần là y như rằng cú sụp đổ nghiêm trọng sẽ bất thành linh xảy ra khiến ai nấy đều ngạc nhiên. Những năm gần đây, phương tiện truyền thông quy chụp nguyên nhân xảy ra những cú sụp đổ này là “khủng hoảng” ở một nơi nào đó trên thế giới. Giờ cứ thấy truyền thông đưa ra “lý do” chính yếu cho việc thị trường đảo chiều là tôi lại phá lên cười. Giá mà truyền thông dành một phút để tìm hiểu về cơ chế hoạt động của mẫu hình đồ thị, độ lệch chuẩn và hiện tượng giảm về giá trị trung bình. Nếu các chỉ số chính cách quá xa các đường trung bình

động dài hạn (trong trường hợp này là MA 34 tuần), chúng sẽ bị kéo ngược về các mức MA này bất kể điều gì. Cách quá xa, giảm xuống, cách quá xa, giảm xuống... quá trình ấy cứ thế lặp đi lặp lại. Hãy ghi nhớ mọi cuộc khủng hoảng truyền thông toàn cầu đều xảy ra vài ngày trước khi các chỉ số đạt đến những điều kiện quá mua một cách bất thường.



Chú thích: Đúng như Stine chỉ ra, sau khi cách MA 34 tuần 700 điểm, Dow Jones chỉnh sâu gần 1,200 điểm trước khi tạo đáy đi lên. Tham khảo khu vực khoanh tròn. Tuần mà Stine đang nhắc đến trong hình trên là tuần có mũi tên.



Nguồn đồ thị: tradingview.com

3 - TÍN HIỆU SOX

Qua thăng trầm trong sự nghiệp giao dịch, tôi nhận thấy chỉ số bán dẫn (SOX) dẫn dắt thị trường chung. Vào những phiên sáng khi thị trường chung đi xuống nhưng chỉ số bán dẫn đi lên, rất có thể thị trường chung sẽ quay đầu và đi theo SOX. Tương tự, khi SOX giảm mà thị trường chung tăng, có nhiều khả năng thị trường chung sẽ đi theo và quay đầu giảm.

Quy tắc tương tự được áp dụng cho khung thời gian dài hơn. Khi nhìn các mẫu hình đồ thị, tôi nhận thấy chỉ số bán dẫn đã tăng giá kéo dài báo hiệu thị trường chung đảo chiều ngay cả khi thị trường chung không cho thấy bất cứ mẫu hình đảo chiều nào rõ ràng. Vì vậy, khi tìm kiếm đỉnh (hoặc đáy), tôi sẽ xem chỉ số bán dẫn.

4 - THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Mọi người có xu hướng phân tích S+P 500, Dow Jones hoặc NASDAQ khi cố gắng xác định đỉnh và đáy của thị trường. Trong những năm gần đây, tôi nhận thấy thị trường toàn cầu như Trung Quốc, Ấn Độ hoặc Brazil sẽ báo hiệu thị trường toàn cầu đảo chiều ngay cả khi không có dấu hiệu rõ ràng ở Hoa Kỳ. Khi nào tìm kiếm tín hiệu đảo chiều, tôi để tâm đến mối liên hệ ở các thị trường toàn cầu nhiều hơn là thị trường Hoa Kỳ. Nhà đầu tư thông thường hầu như chỉ tập trung vào chỉ số Dow Jones, S+P 500 và NASDAQ, nên tôi muốn đảm bảo tôi chú ý đến những nơi khác.

5 - CÁC CHỈ BÁO KHÁC NÊN XEM

Ngoài các yếu tố trên, đối với đỉnh và đáy, tôi để mắt đến VIX, “chỉ báo sợ hãi” của Credit Suisse, “NYMO”, 90%+ khối lượng vào cổ phiếu tăng và giảm, tỷ lệ quyền chọn mua/quyền chọn bán trong 20 và 100 ngày chạm đáy, chỉ báo quyền chọn của dòng tiền ngò ngược “ROBO” (Retail Only, Buy to Open - Chỉ có nhà đầu tư nhỏ lẻ, mua hợp đồng call), vị thế của nhà đầu cơ lớn và chênh lệch giữa độ tự tin của “dòng tiền thông minh” và “dòng tiền ngò ngược”. Trong hàng trăm chỉ báo, tôi thấy đây là những chỉ báo hiệu quả nhất trong việc dự đoán các điểm đảo chiều của thị trường. Nhìn chung, tôi mong sẽ thấy tất cả các chỉ báo đạt đến cực điểm trong một khung thời gian tương đối ngắn. Sau khi chạm ngưỡng cực điểm, thị trường thường sẽ bắt đầu sụt giảm trong vài tuần. Thành thật mà nói, có hàng chục chỉ báo khác mà tôi cảm thấy không quan trọng bằng những chỉ báo này. Những chỉ báo này nằm ngoài phạm vi của cuốn sách. Có rất nhiều trang web và sách viết chuyên sâu về các chỉ báo ấy. Cho đến nay, trang web tốt nhất để xác định các trạng thái cảm xúc cực điểm và các điểm đảo chiều có thể xảy ra là Sentimentrader.com.

NHỮNG LỜI TÔI CẢNH BÁO VỀ ĐIỂM ĐẢO CHIỀU

Các cảnh báo “dành cho gia đình, bạn bè” sau đây ghi lại chính xác những điều kiện mà tôi đã theo dõi trước những điểm đảo chiều lớn của thị trường. Ngoài phần thảo luận về việc thị trường toàn cầu chạm đáy lịch sử năm 2009, tôi chỉ đưa ra cảnh báo trong năm 2011 và 2012 vì chúng vẫn còn sâu đậm trong trí nhớ của người đọc. Trong cảnh báo “dành cho gia đình, bạn bè” của mình, tôi thường tập trung vào thị trường chung và các nhóm ngành cụ thể chứ không đi vào cổ phiếu riêng lẻ. Thành thật, nếu thị trường đang chuẩn bị chạy, tôi có thể đề xuất một vài cổ phiếu riêng lẻ. Tôi không gửi cảnh báo định kỳ. Có nhiều tháng tôi không gửi cảnh báo nào. Những lúc khác, khi điều kiện cho phép, trong vài ngày tôi lại gửi nhiều cảnh báo.

Dưới đây là các email gốc chưa chỉnh sửa mà tôi gửi cho gia đình, bạn bè hoặc đăng trên các diễn đàn. Ngay cả khi quan điểm của tôi hoàn toàn phụ thuộc vào chỉ báo kỹ thuật, tôi thường cố gắng thảo luận về chúng ở mức tối thiểu trên tinh thần đảm bảo sự đơn giản cho người đọc.

Tôi cũng muốn nói thêm rằng hầu hết các cảnh báo của tôi hiếm khi được rà soát lỗi chính tả, lại còn soạn rất nhanh, chẳng có dàn bài gì mà cứ để ngôn từ tuôn trào tự do. Những điều dưới đây không phải một phần của bản tin chính thức. Một lần nữa, tôi xin lỗi nếu có bất kỳ sai sót nào về chính tả, ngữ pháp hoặc cách dùng từ thiếu trang trọng trong các ghi chú này.

1 - BÁO ĐÁY LỚN NHẤT TRONG LỊCH SỬ

Đây là những gì tôi đã tiên liệu khi mùa xuân năm 2009 bắt đầu. Tôi đã nhìn thấy một cơ hội cực kỳ to lớn. Vào thời điểm đó, tôi dự báo thị trường đảo chiều tăng 40-45%. Nhưng tôi không thể lường trước mức tăng lớn lao sau đó.

03/01/09

“THỊ TRƯỜNG CHUNG/ NGÂN HÀNG TẠO ĐÁY/ DỰ BÁO ĐÁY LỚN
NHẤT TRONG LỊCH SỬ (Chủ đề email)

Cổ phiếu ngân hàng

Luận điểm đầu tư của tôi: Từ nhiều chỉ báo mà tôi trình bày bên dưới, tôi tin rằng thị trường sẽ tạo đáy lớn chậm nhất là ngày 15 tháng 3. Theo Sentimentrader, khả năng cao thị trường tạo đáy gần ngày 1 hơn là ngày 15. Tôi đoán mức tăng của chỉ số chung trong 3-5 tháng sẽ là 40-45%. Tất nhiên đợt tăng này vẫn nằm trong thị trường con gấu. Nhóm ngân hàng đang nằm trong cái nêm hướng xuống báo hiệu tăng rất rõ ràng với phân kỳ dương. Nhóm này kéo thị trường xuống, vì vậy tôi đoán nhóm này cũng sẽ dẫn dắt thị trường lên. Nếu điều này diễn ra, sẽ có một số ngân hàng cho lợi nhuận 200, 300, 400, 500% vào mùa hè này. Tôi cũng tiếp tục theo dòng đầu khí. Tôi thích cổ phiếu thép nữa. Trước đó, tôi đã gửi email về FAS, rằng tôi sẽ theo dòng ngân hàng cho đến khi tìm thấy một số cổ phiếu ngân hàng riêng lẻ. Tôi đang xem xét RF. Đồ thị của SFI cũng thú vị. Cuối cùng, tôi thích DDM, vốn là chỉ số Dow ETF. Chỉ số Dow Jones bị quá bán ở mức cao nhất và có nhiều cổ phiếu trong chỉ số Dow đang thiết lập nền giá.

Dưới đây là một bài báo thú vị của một luật sư thuế về việc lợi nhuận ngân hàng có thể tăng đột biến...

(tham khảo link bên dưới / quét mã QR bên cạnh)

http://seekingalpha.com/article/123194-the-end-of-the-creditcrisis?source=article_sb_popular



Email dưới đây trình bày các loại chỉ báo tôi xem xét khi dự đoán các điểm đảo chiều chính của thị trường. Đây là một trong số ít bài tôi đi sâu vào chi tiết liên quan đến các chỉ số kỹ thuật riêng lẻ. Tôi chia sẻ chúng trong trường hợp này vì mặc dù hầu hết các chỉ báo đều đạt đến mức cực điểm lịch sử, thị trường vẫn phải giảm thêm một chút. Các link dưới đây rất có thể không còn hoạt động. Nhìn chung, các chỉ số chung đã bán ra thêm một vài ngày, sau đó các chỉ số đồng loạt chạm mức cực điểm.

03/05/09

“CÁC CHỈ BÁO ĐÁY (CHỦ ĐỀ)

Đường MA 10 ngày của tỷ lệ chứng quyền bán/chứng quyền mua (tỷ lệ put/call) đang ở mức quá thấp. Nó nên ở mức 1.25, vậy mà giờ nó là 0.94

Đồ thị đô la có vẻ đang tạo đỉnh

Hiệu suất của NDX so với S&P quá chênh lệch. S&P cần hoạt động vượt trội hơn hoặc NDX cần rơi sâu.

XLE đã kiểm tra lại đáy trước đó rồi bật lên từ đáy cũ để rơi thêm

Các đáy mới của NYSE nên nằm trên ngưỡng 1,000

Khoảng trống giá trên đồ thị tháng từ tháng 2 đến tháng 3 - Có cần lấp gap không nhỉ? Tôi không tìm thấy gap nào trên đồ thị tháng mà không bị lấp.

Tỷ lệ put/call hàng ngày dưới 1 - nên là 1.20 hoặc cao hơn.

Tôi muốn thấy các chỉ số chung phá vỡ bên dưới dải bollinger.

MACD của Dow Jones phá vỡ phân kỳ dương trước đó

Cột tăng đột biến của VIX ở đâu?

BKX đang ở đáy kênh giá

XBD đã retest kênh giá trước đó và bật xuống tạo đáy thấp hơn theo kênh giá

Tôi muốn thấy hai đáy ở XBD trên đồ thị năm

Tôi muốn thấy hai đáy ở SOXX

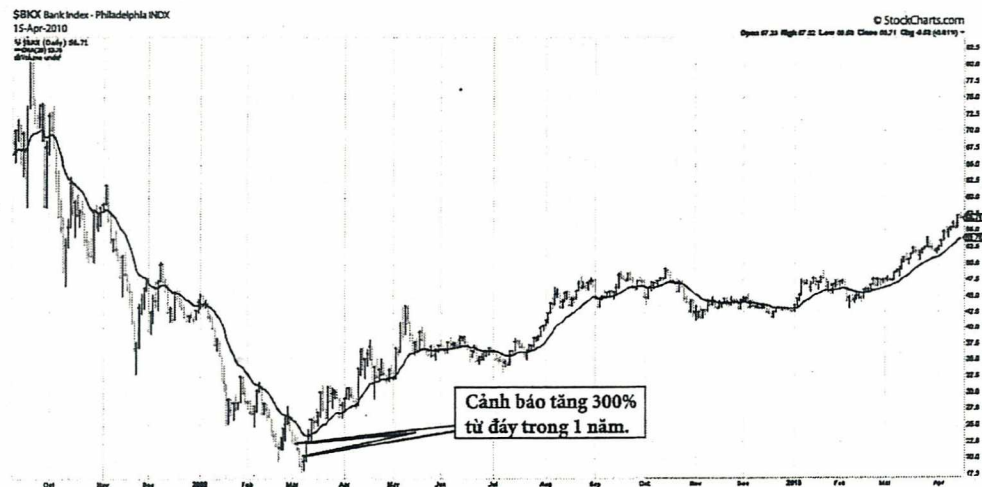
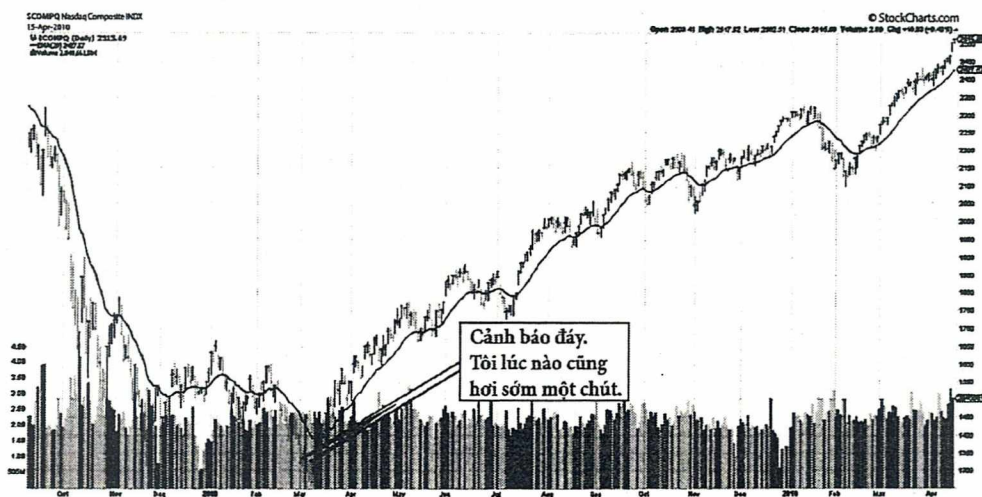
Tôi muốn thấy hai đáy ở NDX

RUT đã retest đáy cũ, rồi bật xuống tạo đáy thấp

SPX đã retest đáy cũ, rồi bật xuống tạo đáy thấp

MACD của NAAD sẽ chạm -3,000 đến -4,000 (hiện tại là -2,500) - đổ thị gần nhất ...

Nasi summation MACD -200 (hiện tại là -100) giảm 2/3



5 ngày sau, cách đây năm 2009 chừng một, hai ngày, tôi đã gửi email này để chỉ ra những cổ phiếu sẽ tăng mạnh trong đợt tăng của thị trường. Rất nhiều hoặc gần như tất cả các cổ phiếu này đã cho lợi nhuận lớn tới độ đổi đời trong một khoảng thời gian rất ngắn.

3/10/09

“ĐÂY LÀ CÁC CỔ PHIẾU YÊU THÍCH CỦA TÔI NẾU CÓ MỘT ĐỢT TĂNG CỦA THỊ TRƯỜNG. (CHỦ ĐỀ MAIL)

C(\$1) - giá trị sổ sách mới \$4. Có thể đạt vốn hóa tốt nhất trong các ngân hàng lớn hiện tại. Nhiều ngân hàng định giá gấp rưỡi sổ sách hiện nay.

CENX- rất nhạy với nhôm. Nếu nhôm quay trở lại giá 8 tuần trước, cổ phiếu sẽ tăng gấp 10 lần.

FAS - tài chính gấp ba (ND-tác giả viết quá vắn tắt)

MTL- cổ phiếu hưởng lợi từ thị trường Nga vượt qua MA50 ngày lần đầu tiên kể từ khi sụp đổ.

LCC- Vận tải có nhiều khả năng đã tạo đáy. Cổ phiếu này rất nhạy với chỉ số vận tải.

AMR- giống như trên

KWK

RF

MBI - PB thấp nhất thị trường chứng khoán. Đâu đó tầm .07. Nếu điều chỉnh hạch toán theo giá thị trường...

TCK- Tôi thích đồ thị này

Không có cổ phiếu công nghệ trong danh sách. Theo quan điểm của tôi, nhóm công nghệ có hiệu suất kém dù thị trường tăng hay giảm.

SCENX Century Aluminum Co. Nasdaq GS

24-Aug-2009

V: CENX (Daily) 11.3

O: 10.25

H: 11.3

L: 10.25

C: 11.3

V: 7,262,54

© StockCharts.com
Open 11.73 High 12.18 Low 11.21 Last 11.26 Volume 7,094 Chg -0.01 (-0.09%)

"Nếu nhôm quay trở lại giá 8 tuần trước, cổ phiếu sẽ tăng gấp 10 lần."
Tôi đã sai. Nó tăng 1,200% trong 6 tháng.

Gửi cảnh báo ở đây



KWK Quicksilver Resources, Inc. NYSE

22-May-2009

V: KWK (Daily) 5.27

O: 5.27

H: 5.27

L: 5.27

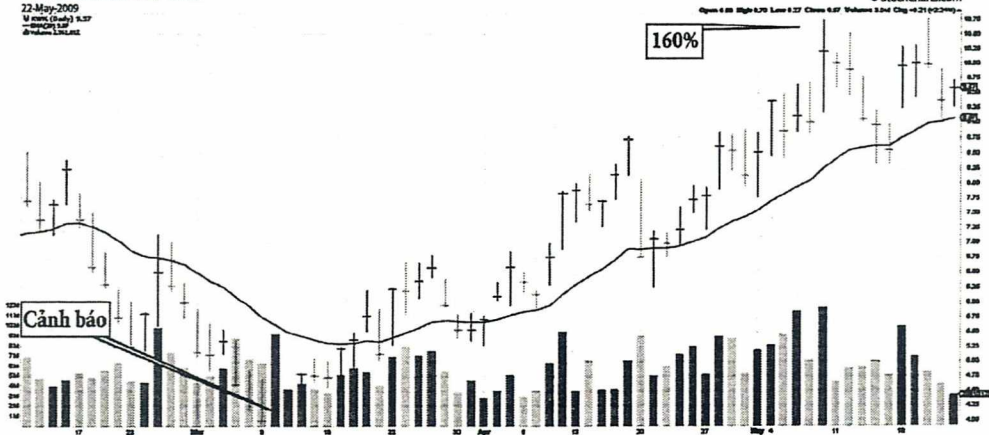
C: 5.27

V: 1,000,000

© StockCharts.com
Open 6.88 High 6.79 Low 6.27 Close 6.67 Volume 3,264 Chg -0.21 (-3.05%)

160%

Cảnh báo



FAS Diron Daily Financial 3x Shares NYSE

24-Aug-2009

V: FAS (Daily) 3.23

O: 3.23

H: 3.23

L: 3.23

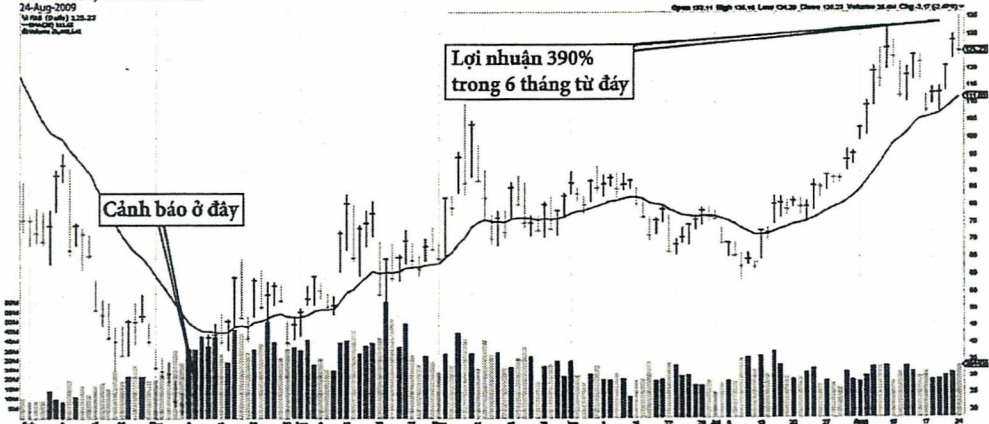
C: 3.23

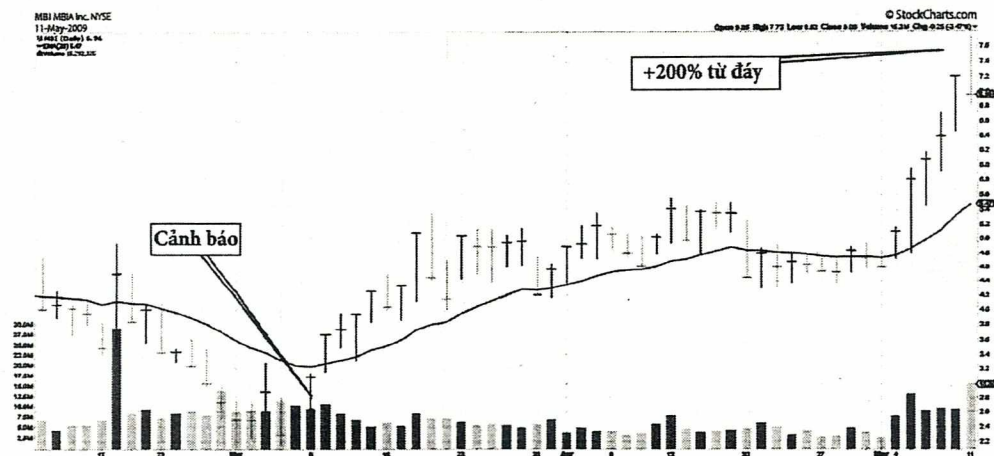
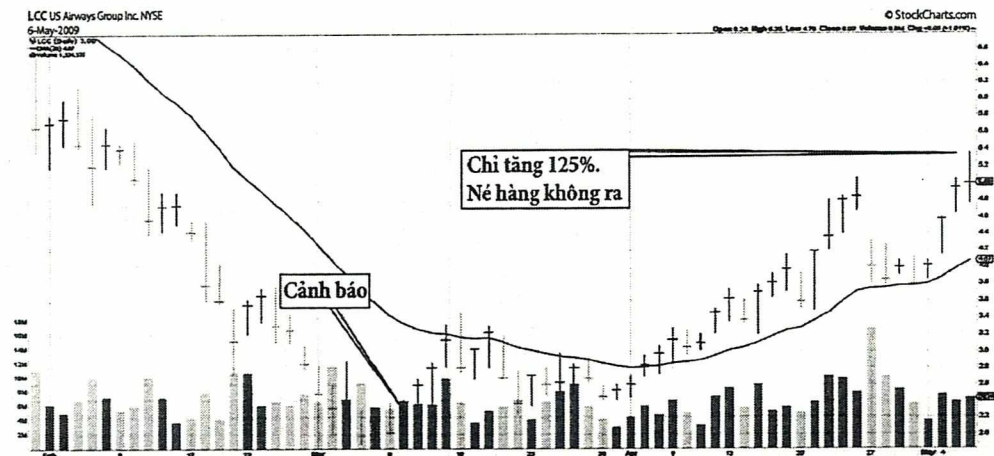
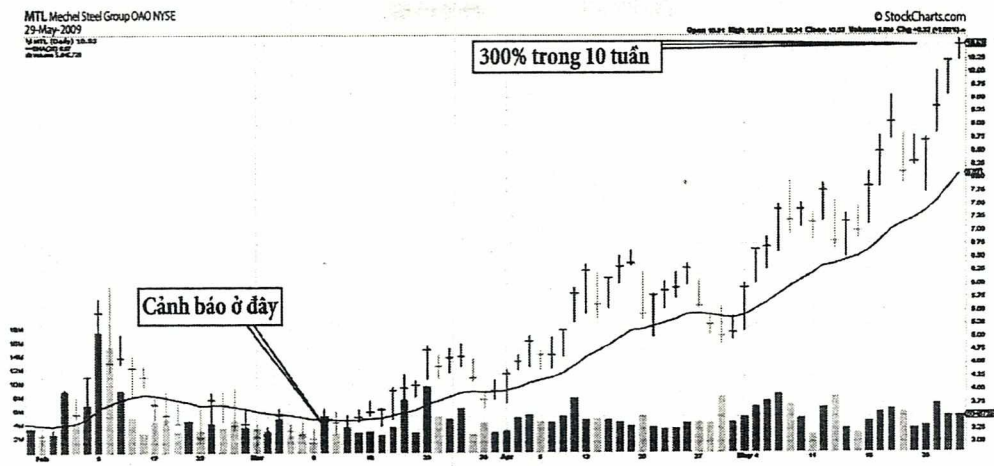
V: 1,000,000

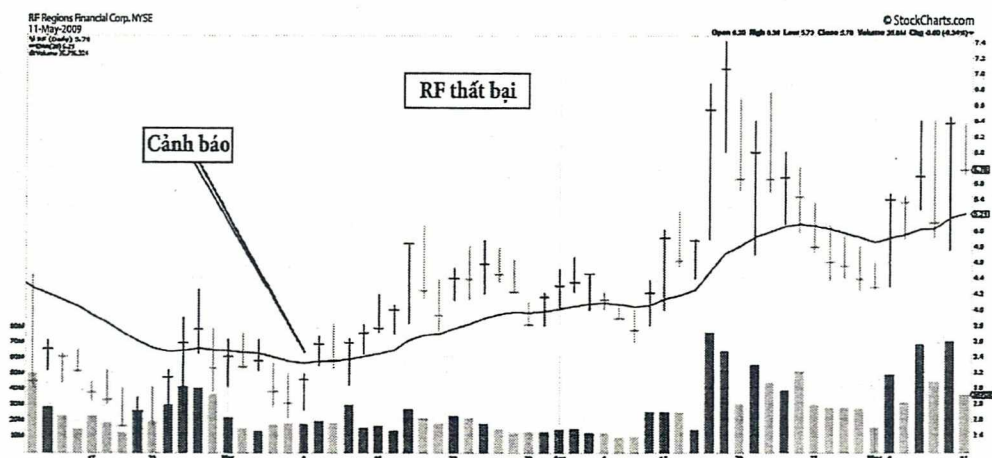
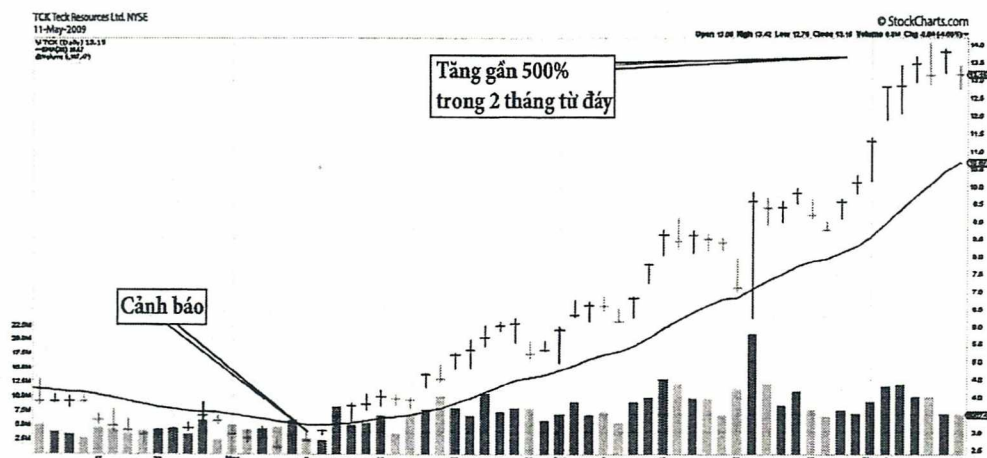
© StockCharts.com
Open 125.11 High 126.45 Low 124.38 Close 125.28 Volume 26,494 Chg -0.83 (-0.66%)

Lợi nhuận 390%
trong 6 tháng từ đây

Cảnh báo ở đây







BÁO ĐỈNH LỚN: “ĐỈNH BIN LADEN”

Khi các chỉ báo kỹ thuật đã căng ra một cách điên rồ vào cuối mùa xuân năm 2011, tôi bắt đầu thay đổi góc nhìn sang bearish. Khi tin tức về cái chết của Bin Laden được công bố, tôi RẤT tin tưởng rằng phần thưởng đã cạn và rủi ro thị trường đã tăng vọt.

29/4/2011**“GỬI MỌI NGƯỜI -**

Tôi đã xem xét thị trường bò tốt kể từ mức đáy năm '09. Chỉ số Dow Jones đã bám sát MA 34 tuần trong suốt quá trình đi lên. Chỉ số đạt mức “cực điểm” trên MA 34 tuần trong 3 lần. Dưới đây là độ lệch so với đường MA và phản ứng trong vài tuần sau đó.

01/2010: Nằm trên MA 34 tuần 1,000 điểm. Vài tuần sau, đảo chiều giảm 800 điểm.

04/2010: Nằm trên MA 34 tuần 850 điểm. 2 tuần sau, đảo chiều giảm 1,300 điểm.

02/11: Nằm trên MA 34 tuần 1,150 điểm. 3 tuần sau, đảo chiều giảm 900 điểm.

Hôm nay: Nằm trên MA 34 tuần 1,070 điểm.”

Trong cảnh báo dưới đây, hãy lưu ý cách tôi thảo luận về “chim báo bão” - các cổ phiếu đà tăng trưởng bắt đầu giảm giá trên diện rộng trong khi thị trường chung vẫn giữ giá tăng. Tin về Bin Laden vào ngày này đánh dấu CHỈNH XÁC đỉnh của thị trường trong nhiều tháng tới. Đó là niềm vui cuối cùng trước cú sụt giảm 2,300 điểm.

5/2/2011 - ĐỈNH BIN LADEN**“ĐỈNH BIN LADEN! (Tựa đề)**

Khá nhiều cổ phiếu đà tăng trưởng lớn đều giảm trong ngày REDF -13.5%, TZOO -5%, MOBI -21%, PLAB -5%, APKT -5.5%, SFLY -2.3%, LULU -3.8%, ARUN -4%, OPEN, NFLX, MITK chỉ thoi thóp.

Theo kinh nghiệm của tôi, hành động giá này thường dẫn đến một đợt kéo ngược khá lớn trong vòng 3-4 phiên khi các nhà giao dịch chuyên nghiệp thoát ra khỏi thị trường trong khi các quỹ lớn vẫn còn vốn, do đó họ sẽ hỗ trợ đẩy chỉ số chung.

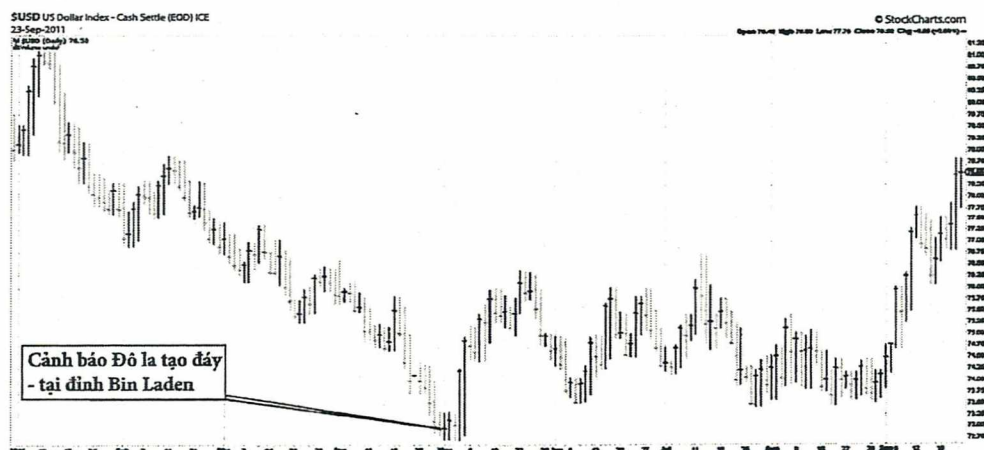
Ở các đáy lớn, chúng ta nên thấy tin tức cực kỳ xấu mà tiền vẫn mua vào. Ở đỉnh, chúng ta nên thấy tin tức vui đến không thể tin được mà thị trường lại bị bán. Tôi không thể nghĩ có tin nào khác có thể khiến cả đất nước vui mừng như thế.”

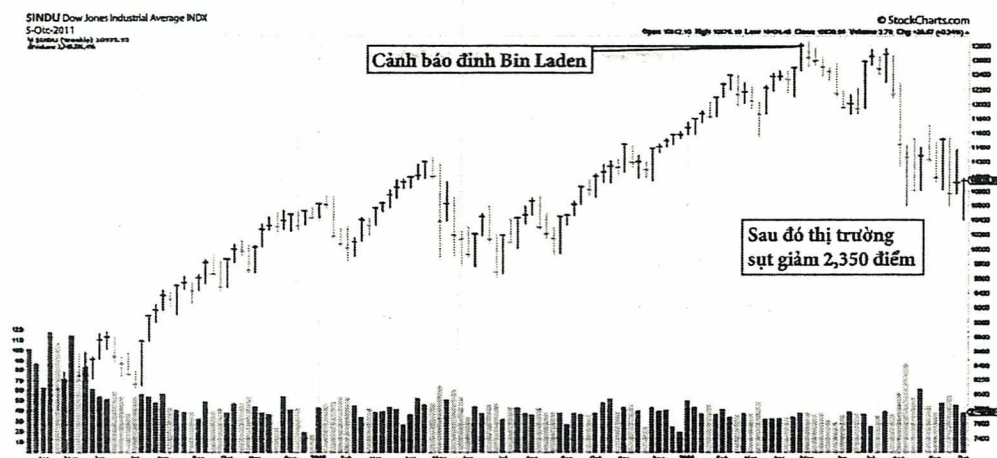
Trùng hợp với Đỉnh Bin Laden là việc đồng đô la tạo mô hình đảo chiều lớn. Nếu bạn còn nhớ, khoảng thời gian đó đã có một bộ phận suy nghĩ “đồng đô la Mỹ sắp chết.” Mọi người đột nhiên trở thành chuyên gia về loại ngoại tệ nào sắp trở thành “đồng tiền dự trữ” toàn cầu. Giữa những suy nghĩ trên của một bộ phận về đồng đô la, đồng đô la đang báo hiệu sắp sửa có sóng tăng giá mạnh mẽ. Hãy nhớ rằng đồng đô la có tương quan nghịch với thị trường chứng khoán. Điều này hoàn toàn tương thích với tiến đề Đỉnh Bin Laden mà tôi vừa trình bày.

5/2/2011

“4/26/11- ý kiến dư luận về đồng đô la Mỹ -18.8%. Đó là mức thấp nhất trong lịch sử đồ thị. Mức này nằm ngoài band dưới Bollinger Band vốn đánh dấu điểm đảo chiều của đồng đô la trong quá khứ.

Tôi cho rằng điều này báo hiệu đảo chiều lớn đối với đồng Đô la và đối với thị trường.





NHỮNG GÌ TÔI THẤY VÀI GIỜ TRƯỚC “VÁCH ĐÁ TÀI KHÓA” GIẢM 1,900 ĐIỂM CỦA NĂM 2011

Sau đây là những gì tôi thấy trước cú sụt giảm sâu năm 2011 hay còn được gọi là “Vách đá tài khóa” năm 2011. Chú ý chỉ báo chim báo bão. Tôi đã trình bày rất nhiệt tình trong một số bài viết. Tôi khẩn thiết kêu gọi nắm giữ tiền mặt. Những cảnh báo này được viết một ngày trước khi xảy ra vụ sụt giảm 1,900 điểm trong 10 ngày.

26/7/2011

“Tôi đang bận rộn với một số dự án kinh doanh mới nên gần đây không tham gia vào thị trường quá nhiều. Tuy nhiên, tôi đã thấy 4 tiêu đề khác nhau trong 2 ngày qua nói cuộc tranh luận về hạn mức nợ hoàn toàn không ảnh hưởng đến thị trường chứng khoán. Họ cho rằng thị trường chứng khoán sẽ tiếp tục khỏe dù đối mặt với tình trạng bế tắc này... Rằng thị trường “khỏe” như thế nào dù đối mặt với hỗn loạn. Tôi nghĩ đây là một sự sắp đặt.

Tôi đã thấy các chỉ báo dẫn dắt - TZOO, NFLX, CVV, REDE, SIFY, MITK, X, STLD (tất cả các cổ phiếu hàng hóa là chỉ báo dẫn dắt, ngoại trừ các nguyên tố hiếm - MCP, REE, v.v. đều bắt đầu giảm. Thông thường, cổ phiếu đà tăng trưởng - vốn là các chỉ báo dẫn dắt giảm 2-6 phiên trước khi thị trường giảm mạnh, tôi nghĩ điều này đã bắt đầu cách đây khoảng 4 phiên.

Có một vài cổ phiếu tôi rất thích ở đây. Tuy nhiên, các cổ phiếu dẫn dắt kể trên đã bị bán mạnh là những đặc điểm báo hiệu thị trường sẽ rơi 1,000 điểm hoặc hơn trong 3 giờ (hay còn gọi là “flash crash”). Tôi đang trên đường đến Lào, rời khỏi thị trường và tôi hy vọng Nasdaq có thể bứt phá 1,000 điểm vào lúc nào đó trong vòng 6 tháng tới.

Còn hiện tại, tôi sẽ RẤT dè dặt khi khuyến nghị “mua nắm giữ” cho những ai đang tìm kiếm lợi nhuận hàng năm +20%.”

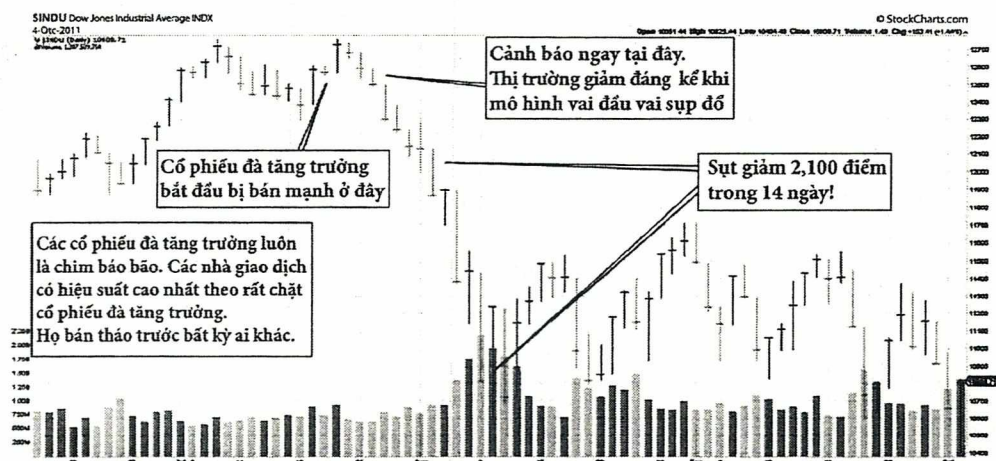
26/7/2011

“Vâng, ai cũng bảo cổ phiếu là công cụ “an toàn” trong bối cảnh hỗn loạn.

Nhìn từ góc độ dài hạn, vẫn còn một mô hình vai đầu vai rất LỚN; xin nhắc lại ... LỚN KHỦNG KHIẾP là đáng khác, trên đồ thị tuần và tháng ở tất cả các chỉ số - IWM, RUT, SPX, DJIA, v.v. NẾU NHƯ giá bắt đầu phá xuống, chúng ta sẽ chứng kiến cú sụt giảm KHỦNG KHIẾP. Trong góc nhìn tích cực hơn, chúng ta đang ở đỉnh của mô hình cốc tay cầm kéo dài nhiều năm, điều này sẽ dẫn đến việc giá sẽ bứt phá MẠNH MẼ để tăng điểm. Các chỉ báo cổ phiếu dẫn dắt vẫn đang bị bán ra RẤT MẠNH: những cổ phiếu đà tăng trưởng này không chỉ đang gặp lực bán chút đỉnh, mà là bán RẤT MẠNH, do đó tôi chưa sẵn sàng đặt cược thị trường đi lên. Thời điểm này, không có lý do gì để long hay short ở đây. Nếu bạn long, thị trường sẽ sụt giảm. Nếu bạn short, thị trường sẽ tăng vọt. Tôi nghĩ rằng hành động tốt nhất là đứng ngoài, giải trí với CNBC, CNN, Barron's, v.v...”

26/7/2011

“Và đừng quên đỉnh Bin Laden mà tôi nói từ phiên giao dịch đầu tiên của tháng Năm. Nó vẫn đang đứng vững.”



“CHIM BÁO BÃO” KHÁC XUẤT HIỆN TRƯỚC LÚC THỊ TRƯỜNG SỤT GIẢM 750 ĐIỂM

Cảnh báo này được viết một ngày trước thị trường sụt giảm 750 điểm trong 3 ngày. Mặc dù tôi không nói thẳng, nhưng hàm ý của tôi là coi chừng, tôi nghe thấy tiếng chim báo bão.

“Từ “danh sách theo dõi cổ phiếu đã tăng trưởng” của tôi hôm nay:

JVA -14%

CVV -10%

VHC -6%

MỞ -4%

TZOO -2%

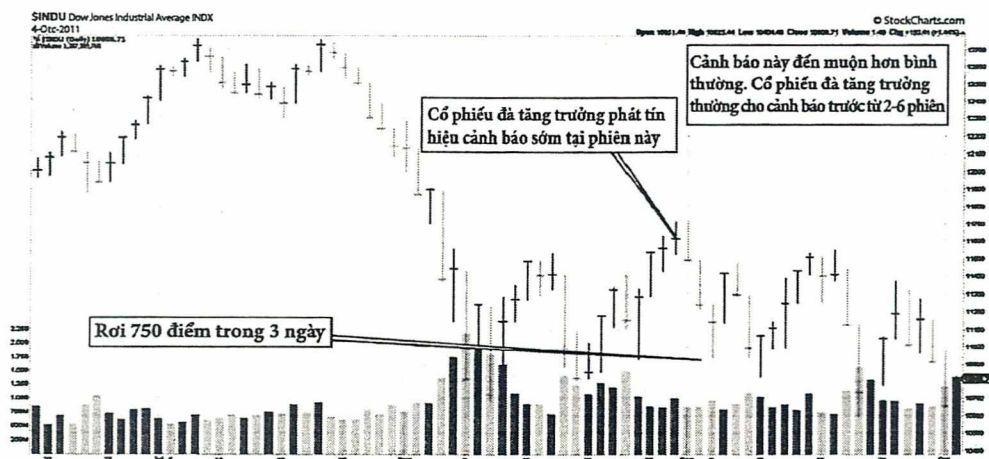
IDCC -2.5%

MCP -1.5%

LULU -1%

NFLX -1% ”

* Điều này rất đáng lo ngại vì nó xảy ra vào một phiên thị trường tăng giá.



NHIỀU CẢNH BÁO CHIM BÃO BÃO TRƯỚC CÚ SỤT GIẢM 1,100 ĐIỂM

4 cảnh báo sau được tôi gửi đi vài ngày trước cú sụt giảm 1,100 điểm trong 10 phiên.

16/9/2011

“Danh sách cổ phiếu cực kỳ quá bán của tôi luôn tăng cao trước khi thị trường có cú sụp đổ. Đây là danh sách theo dõi của tôi:

PCX -10%

FRO -4.5%

TEX -4%

MTL -3%

BAS -3.5%

TZOO vẫn y như cũ

Tôi có thể trình bày tiếp về sự sụt giảm khủng khiếp của cổ phiếu đà tăng trưởng: CVV, MITK, NFLX, OPEN, v.v.”

19/9/2011

“Tôi đã nhận xét về việc danh sách theo dõi của tôi bị giảm mạnh vào thứ Sáu. Điều tương tự xảy ra vào hôm nay.

MTL -6%

FRO -6%

PCX -4%

TBSI -10%

TEX -4%

BAS -5%”

20/9/2011

“CẢNH BÁO QUAN TRỌNG

Chúng tôi chưa thấy tình hình nào tương tự lúc này kể từ ngày 17 tháng 7. Tình hình thực sự tồi tệ hơn nhiều so với phiên tôi nói “thị trường sẽ sụp đổ trong 2-4 phiên”. Hôm nay, thị trường linh xình đi ngang nhưng tất cả các cổ phiếu đà tăng trưởng sụp đổ hoàn toàn. Tôi không đặt tiền vào quyền chọn bán, nhưng hãy cảnh giác cao độ trong 6 phiên giao dịch tới.

MCP -22%

REDF -11%

JVA -10%

NFLX -9%

TZOO -13%

DTLK -9%

VHC -8%

IDCC -6%

LNKD -6%

STMP -5%

OPEN -4%

LULU -3%

PANL -5%

MITK -3%

NHÓM TÀI NGUYÊN

PCX -9%

MTL -5%

FCX -4%

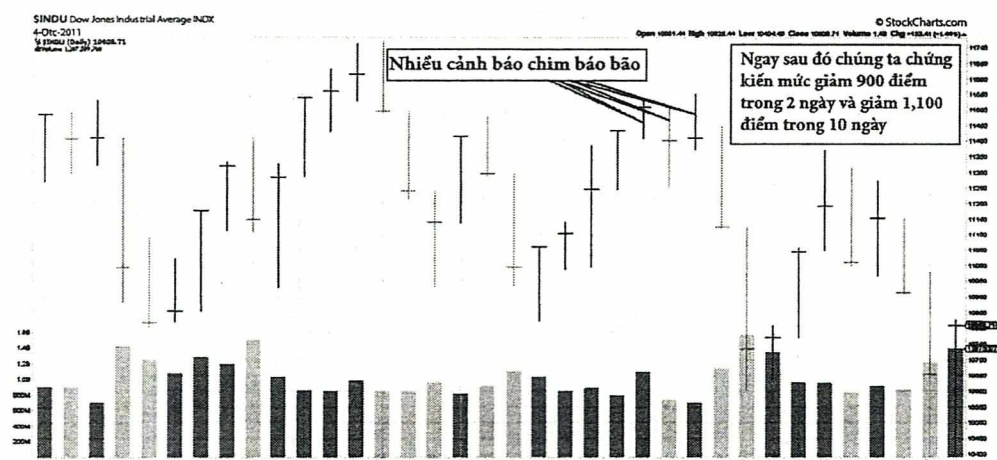
X -3%

AKS -3%

... Quá nhiều, không liệt kê nổi.”

20/9/2011

“Nếu lịch sử cho chúng ta công cụ đối chiếu, sau cú sụp đổ hoàn toàn của “các phương tiện giao dịch”, chúng ta sẽ thấy phiên đi ngang/ đi lên vào hôm sau và có thể là vào thứ Năm. Nếu lịch sử lặp lại (như nó liên tục xảy ra trong sự nghiệp giao dịch của tôi), chúng ta có thể thấy thị trường sụt giảm mạnh bắt đầu từ thứ Năm, thứ Sáu hoặc thứ Hai.”



CHIM BÁO BÃO VÀ MÔ HÌNH VAI ĐẦU VAI XUẤT HIỆN TRƯỚC KHỦNG HOẢNG CHÂU ÂU THÁNG 5

Sau đây là những cảnh báo của tôi ngay trước cuộc khủng hoảng châu Âu vào tháng 5 năm 2012. Hãy nhớ rằng SOX có xu hướng di chuyển trước thị trường chung.

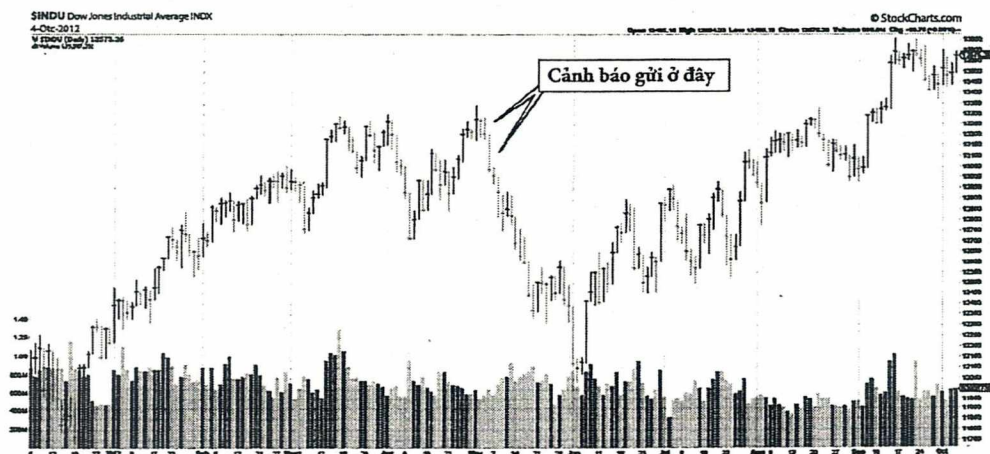
3/5/2012

“Gần đây tôi không theo dõi thị trường, vì vậy tôi không chắc điều này có được lan truyền trong cộng đồng giao dịch hay không. Hãy lưu ý mô hình Vai Đầu Vai rất rõ ràng và đang bắt đầu tạo điểm phá vỡ theo hướng đi xuống trong các chỉ số chính như RUT (vốn hóa nhỏ) và SOX (chất bán dẫn). Tôi phải liên tục nhắc nhở bản thân rằng Fed luôn đạt được điều họ muốn. Tôi cứ nghe tin rằng nói lỏng định lượng vòng thứ ba sẽ được thảo luận trong biên bản của Fed. Chỉ có một cách duy nhất để mong muốn của họ/ của Obama có thể trở thành hiện thực (thị trường sụp đổ để công chúng đồng ý với việc nói lỏng định lượng). Tôi trở lại làm việc thôi...”

5/5/2012

“Chúng ta đã có SOX và RUT thiết lập mẫu hình Vai Đầu Vai. Tiếp đến, S+P rất có thể sẽ mở cửa dưới MA 13 tuần vào thứ Hai, trong khi chỉ số đã đi lên theo kiểu bậc thang kể từ lúc giao cắt vào tháng 11. Thị trường lành ít dữ nhiều. Tôi không chắc cú sụt giảm sẽ nghiêm trọng đến mức nào, nhưng tôi sẽ dành thời gian thông thả tản bộ thật lâu trong công viên, lôi máy điện tử Nintendo NES cũ từ gác mái xuống chơi trong 1-2 tuần tới vì các mẫu hình Vai Đầu Vai diễn ra quá nhanh, chỉ khi nào chúng ta nhìn lại lịch sử, chúng mới trở nên rõ ràng.

Tín hiệu ban đầu là một số cổ phiếu chủ chốt đã giảm 30%, 40%, 50% trong vài phiên qua. (Chim báo bão) Như mọi lần, liệu thị trường có sụt giảm không? Sao mà tôi biết được. Nhưng trong trường hợp hiểm hoi mà đồng loạt xuất hiện nhiều chỉ báo, tốt nhất bạn nên **NGAY LẬP TỨC** chuyển trọng tâm sang những điều thực sự quan trọng trong cuộc sống và nghỉ thị trường ít lâu.”



ÁNH SÁNG TÔI NHÌN THẤY KHI CHÂU ÂU CHÌM TRONG “HỖN LOẠN”

CHUẨN BỊ CHO ĐÁY LỚN TRONG KHI PHỐ WALL HOẢNG LOẠN

Khi truyền thông đoán già đoán non rằng “thảm họa” EU sắp khiến cả thế giới sụp đổ, khi lần đầu tiên CNBC có một chương trình phát sóng khẩn cấp vào tối Chủ nhật (“Thị trường rơi vào hỗn loạn”), khi một cựu nhân viên Goldman Sachs tung ra bài báo viết về việc thị trường tài chính sắp sửa sụp đổ đến nơi, tôi chuẩn bị sẵn sàng cho thị trường bò tốt nho nhỏ sắp sửa xuất hiện.

21/5/2012

“WPRT nhìn có vẻ sẽ tạo đáy chữ V với mức tăng 80% trong 1-2 tháng tới. Các cổ phiếu IBD bị bán mạnh có xu hướng tăng mạnh sau khi thị trường chạm đáy.

Luôn mua những cổ phiếu đã bị bán tháo nghiêm trọng trong kênh giá với hình dạng rõ ràng đang thoát khỏi đáy. Những cổ phiếu đã giữ giá tốt lại cho *hiệu suất kém* khi đi lên (trái với những lời dạy thông thường của Phố Wall).”

30/5/2012

“Càng nhìn vào đồ thị đồng đô la, trái phiếu kho bạc và đồng Euro, tôi càng tin rằng chúng có thể kích hoạt một sóng tăng giá kiểu “Thiên nga đen” đơn giản từ các quỹ rút khỏi nơi trú ẩn an toàn: đồng đô la và trái phiếu kho bạc. Đồ thị cổ phiếu (thị trường chung) không báo hiệu sự kiện như vậy, nhưng với tình hình của trái phiếu kho bạc và đồng đô la, đơn giản là dòng tiền sẽ đổ vào thị trường chứng khoán.”

31/5/2012

“Con người chỉ có thể hoảng loạn một thời gian thôi. Sẽ đến một thời

điểm lo lắng từ từ khiến chúng ta mất tinh thần rồi giết chết chúng ta, tại thời điểm đó chúng ta tuyên bố “Tôi chẳng thèm quan tâm nữa.” Và rồi chúng ta tiếp tục sống cuộc sống của mình, mặc kệ tất cả những thứ vớ vẩn truyền thông bơm thổi.

Tôi nghĩ chúng ta đã đạt đến thời điểm đó vào hôm qua và hôm nay.”

31/5/2012

“Mẫu hình thác nước CRB index (chỉ số hàng hóa) có vẻ đã hoàn thành. Bất cứ thứ gì liên quan đến hàng hóa đều có thể sẽ bật lên rất mạnh. (Hàng hóa sẽ tăng lên)

Trong 12 năm qua, chỉ có 8 lần chỉ số Slow stochastics trên đồ thị tuần của S+P về quá bán ở mức như hiện tại.

03/2001- tăng 20% trong 3 tuần

09/2001- tăng 22% trong 6 tuần

05/2002- tăng 5% trong 1 tuần

03/2003- Bắt đầu thị trường bò tốt mạnh

06/2007- tăng 18% trong 6 tuần

01/2008- tăng 10% trong 2 tuần

05/2008- tăng 9% trong 2 tuần

03/2009- tăng 25% trong 4 tuần.”

4/6/2012

Thấy không ai tin quan điểm của tôi rằng cơ hội mua cực kỳ lớn đang xuất hiện trong tầm tay, tôi có phần chạnh lòng:

“Trong nhiều năm tới, họ sẽ bàn tán về chương trình đặc biệt của CNBC tối Chủ nhật “Thị trường rơi vào hỗn loạn” đánh dấu chính xác đáy Dow Jones là 11,985.

Họ sẽ nói điều đó quá rõ ràng; rằng đồng đô la sắp sửa sụp đổ do Trung Quốc và Nhật Bản (chuyển đổi không còn dùng đồng đô la làm đồng tiền giao dịch).

Họ sẽ nói bong bóng Trái phiếu kho bạc quá rõ ràng vì nó đã vượt ra khỏi kênh giá nhiều thập kỷ.

Họ sẽ nói rằng điều đó quá rõ ràng vì chỉ còn 3 tuần nữa là nói lỏng định lượng vòng thứ ba - hoặc ít nhất là kỳ vọng của nhà giao dịch về việc này.

Họ sẽ nói rằng điều đó quá rõ ràng sau khi thị trường thế giới đã giảm 13 tuần liên tiếp.

Họ sẽ nói rằng điều đó quá rõ ràng vì hàng hóa thế giới đang ở giai đoạn cuối của một đợt lao dốc mạnh.

Họ sẽ nói điều đó quá rõ ràng vì sắp có thông báo của ECB/EU liên quan đến Hy Lạp và Tây Ban Nha.

Họ sẽ nhìn vào tỷ lệ P/C, stochastics tuần, nổi ám ảnh của truyền thông với việc thị trường lao dốc, tỷ lệ tiền thông minh/tiền ngớ ngếch, % cổ phiếu dưới MA 50 ngày (87%), chỉ số tổng hợp Naz... và nói thị trường tăng mạnh là việc hết sức rõ ràng.

Họ sẽ nói “Trời ạ, năm 2008 đã khiến tôi thực sự khó hiểu.

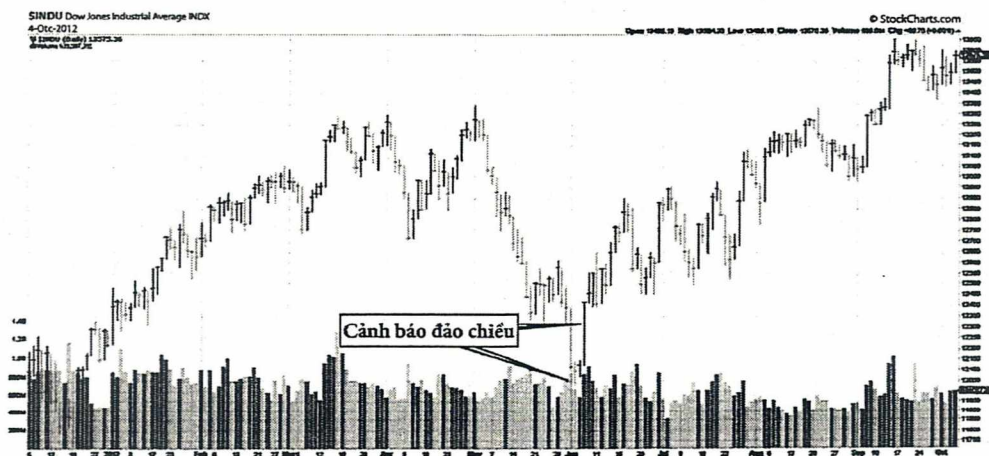
Họ sẽ nói thị trường tăng là điều quá rõ ràng bởi vì tổng thống, Ben và Tim cần phải kéo thị trường trước khi đảng của họ tái cử.”^[1]

^[1] Đây là Thiên lệch nhận thức muộn (Hindsight bias), một dạng thiên lệch trong tâm lý học rất phổ biến của con người. Theo đó, khi nhìn lại quá khứ, chúng ta nhận thấy sự kiện dễ dự đoán hơn thực tế. Nói một cách dễ hiểu, khi nhìn lại những chuyện đã xảy ra, chúng ta thường có suy nghĩ “Mình biết ngay là...” Ví dụ điển hình là thị trường chứng khoán đã tăng một sóng rất mạnh vào năm 2020, dẫn theo một lớp guru và nhà đầu tư với suy nghĩ “Mình biết ngay là thị trường chứng khoán 2020 sẽ tăng vì tiền rẻ, v.v.” trong khi vào thời điểm 2020, với sự kiện Thiên nga đen là Covid, chẳng mấy ai tuyên bố hùng hồn thị trường sẽ tăng khi chỉ số chung lao dốc 30%.

06/05/2012

Để thể hiện rõ ràng mức độ bi quan của MỌI NGƯỜI, tôi xin đăng lại 5 quan điểm đơn giản này. Trong số những người này có nhiều người đã giao dịch trong nhiều thập kỷ, nên tôi không khỏi bất ngờ khi thấy họ vẫn bị lung lay bởi suy nghĩ của đám đông dù đứng trước các mẫu hình đảo chiều xác suất cao và các chỉ báo kỹ thuật đều đạt cực điểm.

1. “Richard Russell: “Thị trường gấu vẫn tiếp diễn. Tôi e rằng nó còn giảm dài dài.”
2. Gary Shilling: “S&P 800.”
3. Muhammad El-Erian: “Các nhà đầu tư nên quan tâm tiền của mình có được bảo toàn hay không, chứ không phải đạt được lợi nhuận bao nhiêu.”
4. FT (Financial Times): “Châu Âu cần một “Giây phút Lehman.”
5. Der Spiegel: “Các nhà đầu tư lớn không biết bỏ tiền mặt vào đâu.”



BÁO CÁO SÓNG TĂNG MẠNH TOÀN CẦU NĂM 2012 PHẦN HAI

Ngay sau khi các thị trường tạo đáy lớn tháng 6, tôi đã gửi email sau, đây là phần 2 trong dự báo hàng năm của tôi vào năm 2012 (“Cơn lốc Cổ phiếu tăng bằng lẫn trên cả thế giới”).

13/6/2012

Đây là phần tiếp theo dự báo năm 2012 của tôi bàn về “Sóng tăng mạnh trên toàn cầu”. Vui lòng xem dự báo năm trong Phụ lục B để đọc dự báo năm 2012 của tôi.

“SÓNG TĂNG MẠNH TOÀN CẦU PHẦN HAI (Chủ đề email)

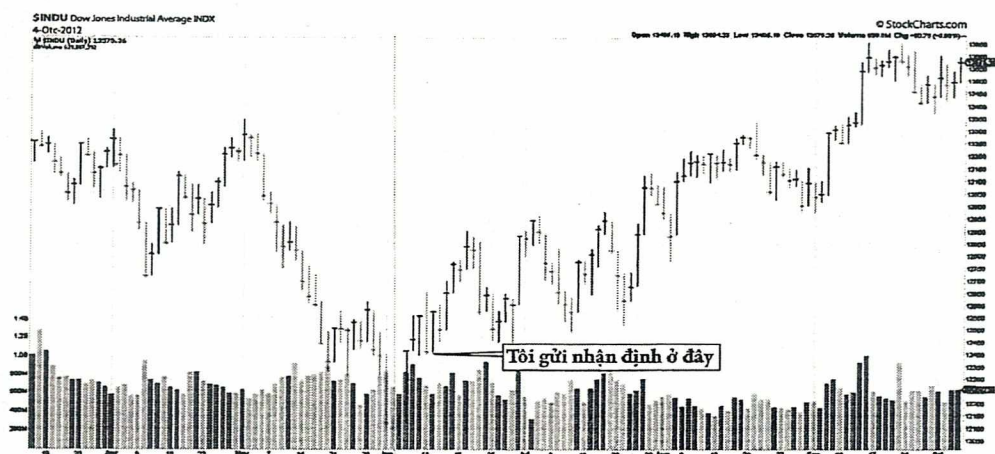
Xin chào mọi người.

Tối nay, có người hỏi suy nghĩ của tôi về các email với góc nhìn tiêu cực (bearish) mà tôi gửi 3 tuần trước. Chà, kể từ lúc đó, xem ra đã có khá thú thay đổi. Trong thời gian này, nhiều chỉ báo dao động dài hạn đã đạt đến mức vô cùng quá bán. Nói một cách ngắn gọn, sau đây là những yếu tố lớn nhất có thể tạo nên cơn sóng tăng rất mạnh trên quy mô toàn cầu trong thời gian sắp tới. 1,2,3,4 và 5) Chuyển động giá theo hình parabol của trái phiếu kho bạc. Đồ thị đầu tiên bên dưới (không có hình) thể hiện toàn bộ thị trường bò tốt của trái phiếu kho bạc kể từ năm 1980. Thị trường bò tốt kết thúc bằng một chuyển động giá theo hình parabol VƯỢT LÊN TRÊN đường kênh giá trên do hiện tượng mua hoảng loạn. Đây chính xác là điều chúng ta chứng kiến 2 tuần trước. Do bản chất của chuyển động giá theo hình parabol thẳng đứng, vượt lên trên kênh giá 30+ năm, tôi tin rằng đây chính là điểm KẾT THÚC cho thị trường bò tốt 30 năm đối với trái phiếu. Điều này ý nghĩa vô cùng lớn lao. Ngoài việc lãi suất thế chấp tăng, v.v., sẽ có một dòng tiền Ồ ẠT rút ra khỏi trái phiếu kho bạc để đổ vào cổ phiếu.

6) Một số thị trường thế giới đồng loạt chạm đáy tương tự như cuối tháng 12 (thực tế là ngày 2 tháng 1) khi tôi gửi email “Sóng Tăng Mạnh Toàn Cầu” đầu tiên của mình. Tây Ban Nha, Hy Lạp, Brazil khả năng cao đã chạm đáy. Ấn Độ đang hình thành mẫu hình hai đáy rất tích cực đã kéo dài trong nhiều năm.

7) Ngoài năm 2008, dầu thô bị quá bán (một số chỉ số) hơn rất nhiều trong nhiều năm. Giá sẽ sớm tăng vượt lên từ vùng quá bán, dẫn đến một cú tăng giá mạnh mẽ ở các thị trường có tỷ lệ đòn bẩy cao nhất như Nga và Brazil.

8) Hàng hóa (CRB-Chart # 2) chỉ bị quá bán hai lần trong thập kỷ qua. Mỗi lần đều dẫn đến thị trường tăng giá lớn kéo dài nhiều năm.



9) Chúng ta đang chứng kiến tâm lý ở trạng thái cực điểm. Chỉ báo tiêu đề tin tức hoảng loạn về tài chính của trang Bespoke đã kích hoạt cách đây 2 tuần với số lượng tiêu đề tin tức hoảng loạn về tài chính đạt mức cực điểm, trước đó, hiện tượng này chỉ xuất hiện trước khi thị trường chạm đáy lớn. Ngoài ra, theo như tôi nhớ, đây là lần đầu tiên khuyến nghị của bản tin trung bình là 40% bán khống (rất tiếc là tôi không có link). Điều này RẤT hiếm. Tôi cố tình không đọc tiêu đề tin tài chính (tôi cố gắng thực hiện điều này ở gần các điểm đảo chiều), tôi không

biết tình hình châu Âu ra sao, nhưng dường như trên thị trường máu chảy thành sông rồi. Chưa kể còn thêm chương trình CNBC đặc biệt “Thị trường rơi vào hỗn loạn” hoành tráng vào ngày 3 khi Dow Futures đạt 11,980, chúng ta có bộ ba tâm lý cực đoan.

10) Cổ phiếu NG ở vùng giá này xem ra là cơ hội đầu tư tốt với nhà đầu tư dài hạn. Những nhà đầu tư ăn cú hồi hầu hết đã rời bỏ thị trường.

Đây có thể không phải khởi đầu của một thị trường bò tốt lớn, nhưng tôi thấy chỉ ít sẽ có cú bật lên.

Đừng quên rằng a) Obama cần được tái đắc cử và b) suy nghĩ của đám đông về việc đồng đô la giảm giá sẽ xảy ra sớm với việc Trung Quốc/ Nhật Bản bán tháo nó ra để giao dịch, và c) Nhân tố bí ẩn: chương trình nói lỏng định lượng QE3.”

THỊ TRƯỜNG NÀO TRÊN THẾ GIỚI CÓ THỂ TĂNG 500% HẬU BONG BÓNG TRÁI PHIẾU?

Tôi đã gửi cảnh báo này với khuyến nghị mua dài hạn trên sự phục hồi của Hy Lạp. Trong chín tuần, Hy Lạp tăng hơn 50%. Điều này nghe tuyệt thật đấy, nhưng khuyến nghị mua của tôi tập trung vào trò chơi hồi quy về mức trung bình dài hạn trong nhiều năm. Tôi thảo luận về yếu tố kích thích tiềm ẩn lớn nhất trong lịch sử của thị trường toàn cầu. Tôi đề cập đến First Solar (FSLR) và cả lĩnh vực năng lượng mặt trời. Cuối cùng, tôi nhắc lại lập trường của mình rằng tôi không biết tại sao Hoa Kỳ vẫn lo tổ chức bầu cử vào năm 2012.

15/8/2012

“THỊ TRƯỜNG NÀO CÓ THỂ TĂNG 500% HẬU BONG BÓNG TRÁI PHIẾU? (chủ đề email)

Cập nhật nhanh:

- Có lẽ bạn cũng biết, bong bóng trái phiếu toàn cầu kéo dài 32 năm đã nổ tung vào tuần trước một cách kinh thiên động địa.
- Trái phiếu kho bạc 30 năm chạm đường xu hướng trên 6 lần trong vòng 32 năm qua. Sau đó, mức tăng trung bình của Dow Jones trong 12 tháng là 50%.
- FSLR đã tạo điểm bút phá trên đồ thị tháng - tăng 50% trong 2 tuần. Câu chuyện về lĩnh vực năng lượng mặt trời mà tôi bàn đã chính thức bắt đầu.
- Các thị trường mới nổi với nguồn tài nguyên là nền tảng phát triển đã bắt đầu chạy..
- Thép đã bắt đầu chạy (nhưng tôi không còn lạc quan về đà tăng của nó nữa).
- Các cổ phiếu khai thác vàng đã hoạt động theo kế hoạch và cho hiệu suất tốt hơn hẳn so với vàng.
- Than khá lành tính. Các công ty nhỏ nên tăng mạnh trong năm tới khi đường xu hướng giảm bị phá vỡ.
- Dựa trên đồ thị, Hy Lạp sẽ cho hiệu suất vượt trội hơn hẳn các thị trường toàn cầu trong 1-2 năm tới. Chỉ số tạo 2 nền búa đảo chiều khổng lồ trên đồ thị tháng vào tháng 5 và tháng 6 với nền thứ hai cắt xuống dưới nền thứ nhất và đảo chiều mạnh mẽ. Trên đồ thị, điều này minh họa lực bán khổng lồ. Đồ thị tháng có phân kỳ dương mạnh và đã hoàn thành 5 sóng giảm. Từ mức đóng cửa hôm nay là 621, Hy Lạp sẽ đạt 1,451 tương đối dễ dàng trong 12 tháng nếu chỉ xét đến việc giá trị trở về trung bình. Cũng có khả năng chỉ số đạt 2,938 trong 1-2 năm - tức là lợi nhuận khoảng 500%.
- Và nếu bạn là một trong những người theo dõi tin tức truyền thông cần "lý do cơ bản" để đầu tư. Vâng, Hy Lạp hiện đang giao dịch ở mức năm 1989. GDP của Hy Lạp năm 1989 là 73 tỷ đô la. GDP ngày nay- 300 tỷ đô la. Giá tạo ra tin tức. Khi thị trường của Hy Lạp tăng lên, truyền

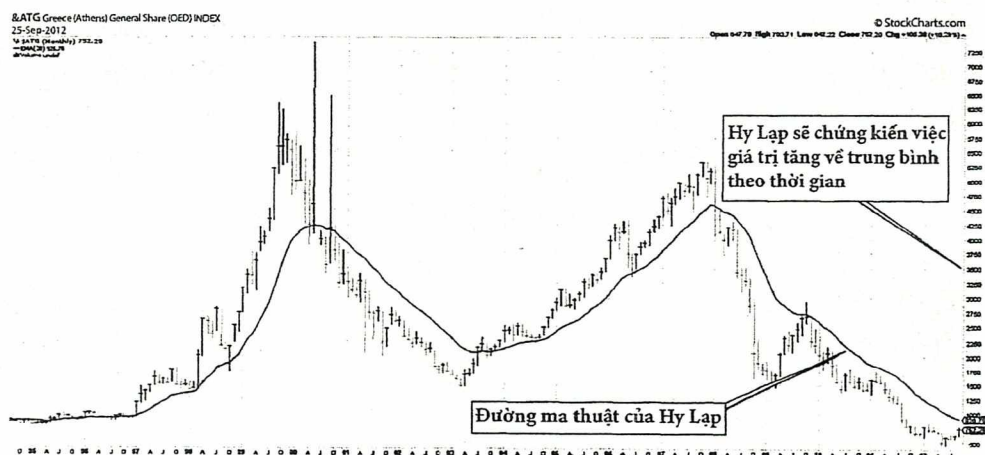
thông sẽ tập trung vào việc Hy Lạp đang cải thiện số liệu GDP. GDP yoy của họ đạt -8% 3 quý trước và đang có xu hướng đi lên. Khi tăng trưởng GDP đạt 0% trong năm tới, thị trường có thể tăng gấp đôi hoặc gấp ba mức giá hiện tại.

- Lĩnh vực vận tải biển có tương quan cao với Hy Lạp. Tỷ lệ Baltic Dry Index^[1]/ S+P 500 đang ở mức thấp nhất mọi thời đại. Nó không còn nơi nào để đi ngoài đi lên.

- Thị trường con gấu đối với lãi suất 32 năm nổ tung là động thái kích thích toàn cầu tiềm ẩn lớn nhất trong lịch sử. Hàng nghìn tỷ sẽ chảy ra khỏi trái phiếu để tìm điểm đến mới.

- Hiện tôi thực sự không hề lạc quan trong ngắn hạn ở đây. Câu chuyện này là chủ đề vĩ mô LỚN sẽ xảy ra trong 1-3 năm tới.

- Trong lúc đó, cứ việc nói tôi nghe tình trạng thất nghiệp tồi tệ thế nào, nhà ở tồi tệ thế nào, Châu Âu đã đi đờ ra sao, cứ việc kể lể cho tôi về vách đá tài khóa của Hoa Kỳ. Tất cả những gì truyền thông ra rả là điều cần thiết để giữ chân đám đông (tiền ngò nghêch) không tham gia vào thị trường. Đa phần những sóng tăng lớn nhất của thị trường trong lịch sử đều là “tăng trong nghi ngờ”.



^[1] Chỉ số giá vận chuyển nguyên liệu thô chính yếu bằng đường biển.

- Như tôi đã nói từ tháng 12, tôi thậm chí không biết tại sao họ lại bận tâm đến cuộc bầu cử. Không, tôi không theo đảng dân chủ.

VÀ ĐỂ CHỨNG MINH ĐỒ THỊ KHÔNG CHỈ DÀNH CHO CỔ PHIẾU... HÃY NHÌN VÀO BẦU CỬ NĂM 2012

Tôi đưa cả cảnh báo này vào để chứng minh tất cả các thị trường đều dựa trên cảm xúc của con người. Bất kể chúng ta đang xử trí với đồ thị cổ phiếu, trái phiếu hay các cuộc bầu cử, điều đó cũng không có gì khác biệt. Tôi đã gửi thư này vào ngày 10 tháng 10 khi công chúng tin rằng Mitt Romney đang dẫn đầu cuộc bầu cử. Đồ thị của tôi nói khác. Tiếc là tôi không thể tìm thấy đồ thị thể hiện ý kiến dư luận trước cuộc bầu cử năm 2012.

07/10/2012

“ĐỒ THỊ BẦU CỬ (Chủ đề)

Tôi biết tôi đã nói tôi không cập nhật thị trường nữa, nhưng tôi viết thông tin sau cho vui là chính. Đồ thị là công cụ thú vị. Tôi thấy một số báo đăng về việc Romney đang dẫn đầu. Vậy nên tôi quyết định sẽ xem đồ thị. Hay ra phết đấy. Đồ thị phản ánh 100% cảm xúc của con người, bản chất con người, hành vi của con người, v.v. Cuộc bầu chọn là 100% cảm xúc. Kể từ lúc khởi thủy, cảm xúc của con người đã lặp đi lặp lại theo các mẫu hình có thể đoán trước 100%. Đồ thị của cuộc bầu cử là 100% cảm xúc.

Đồ thị của cuộc bầu cử là đồ thị “tạo điểm phá vỡ” chuẩn sách giáo khoa (dành cho Obama) với khối lượng lớn khi giá trị bút phá vượt ra khỏi nền kéo dài 2 năm. Hãy nhìn vào nền 2 năm giữa mức 50% đến 60% (tỷ

lệ chiến thắng của Obama). Nhìn vào khối lượng khi đồ thị tạo điểm phá vỡ lên trên ngưỡng 60%.

Chúng ta đang thấy một ví dụ chuẩn sách giáo khoa về việc kiểm tra lại điểm pivot phá vỡ, trùng với dải dưới của Bollinger Band. Nếu mẫu hình hoạt động đúng, đồ thị sẽ cho thấy sự đảo chiều với khối lượng rất cao trong vòng một vài ngày. Nếu giá trị giao dịch đi xuống bên dưới và cách xa mức 60 (tỷ lệ 60%), tôi sẽ bán cổ phiếu đà tăng trưởng của mình (chính là ngài Obama) và chuyển sang phe Romney. Còn hiện tại, mẫu hình rất lạc quan. Thật không may, cổ đông (của ngài Obama) phải bán với giá 100.”

CÁCH XÁC ĐỊNH ĐỈNH VÀ ĐÁY CỦA CÁC LOẠI HÀNG HÓA CHÍNH

CÁC CHỈ BÁO CHO THẤY BẠC TẠO ĐỈNH LỚN NĂM 2011

Trong khi thế giới đang đổ dồn vào bạc với lối suy nghĩ theo đám đông rằng đồng đô la Mỹ “mất giá”, tôi thấy một bong bóng KHỔNG LỒ sắp vỡ bất cứ lúc nào. Tôi thấy ta sẽ thu được lợi nhuận khổng nếu cuộc bạc sẽ giảm giá. Dưới đây là suy nghĩ của tôi về những gì tôi thấy dựa trên phân tích kỹ thuật, và cuối cùng là cú sụp đổ sẽ lớn như thế nào.

21/4/2011

“Nhân tiện xin nói,

Bạc đóng cửa nằm trên MA 200 ngày 51% vào tháng 4 năm 2004. Giá giảm từ \$8.50 về \$5.45 trong tháng tiếp theo.

Bạc đóng cửa nằm trên MA 200 ngày 68% vào tháng 5 năm 2006. Giá giảm từ \$15.21 về \$9.48 trong một tháng.

Bạc đóng cửa nằm trên MA 200 ngày 47% vào cuối tháng 3 năm 2008. Giá giảm từ \$21.44 về \$16.06 trong một tháng và về \$8.40 trong sáu tháng...

Giá đóng cửa hôm nay thế nào? Nằm trên MA 200 ngày 68%. Giá mở cửa ngày mai ư? Cách gần 70%.

Khi đồng đô la có mức thoái lui 10% (tăng) không thể tránh khỏi dù tưởng chừng không thể xảy ra, chúng ta mới chứng kiến thế nào là “sốc và kinh ngạc” ở bạc cũng như các hàng hóa khác. Tôi thậm chí còn thấy Cramer hô mua, mua, mua bạc 2 đêm trước trong khi giá đã nằm trên MA 200 ngày 65%.

Giờ chúng ta chỉ cần đợi Goldman đưa Bạc vào danh sách “gọi mua” của mình khi giá chạm mức \$50... 4 tuần sau “khuyến nghị” của họ? Giá còn \$30.

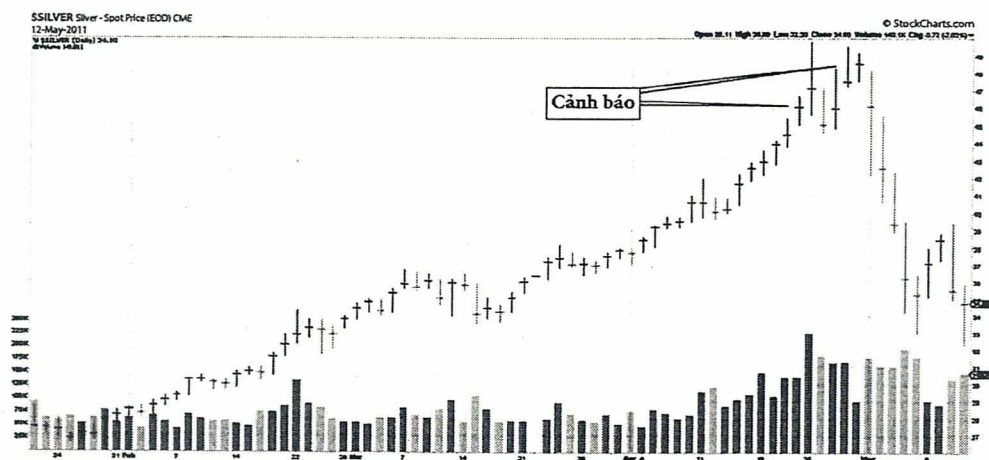
21/4/2011

“Tôi vừa đảo qua nhóm thông tin về bạc. Hai từ thôi - hỗn loạn. Bạc đóng cửa hôm nay (quanh \$46) trên MA 200 ngày tại \$27 ở mức kỷ lục 72%.

Nhìn lại năm 2002, tất cả những lần giá nằm trên MA 200 ngày 50% đều trở về chạm MA 200 ngày trong vòng một tháng.”

28/4/2011

“Xin bổ sung thêm số liệu về bạc: Bạc đóng cửa nằm trên MA 200 ngày 75%. (Giá) đạt 82.4% vào đầu tuần. (Trước đây, các chuyển động giá theo kiểu parabol sụp đổ nặng ở mức 47, 51 và 72%). Thêm một yếu tố tôi thấy thú vị. Khối lượng trung bình tuần của bạc là 120 triệu. Khối lượng tuần kỷ lục trước đó là 350 triệu. Tuần này chỉ còn một phiên, và khối lượng sẽ có đà đạt 850-875 triệu. Nhưng đây mới là điểm chính: khối lượng KHỦNG mà giá chỉ tăng 3.79% (trong tuần). Tôi nghi ngờ bạc sẽ đóng cửa tuần ở mức \$47.”



HỒ DẦU TẠO ĐÁY LỚN

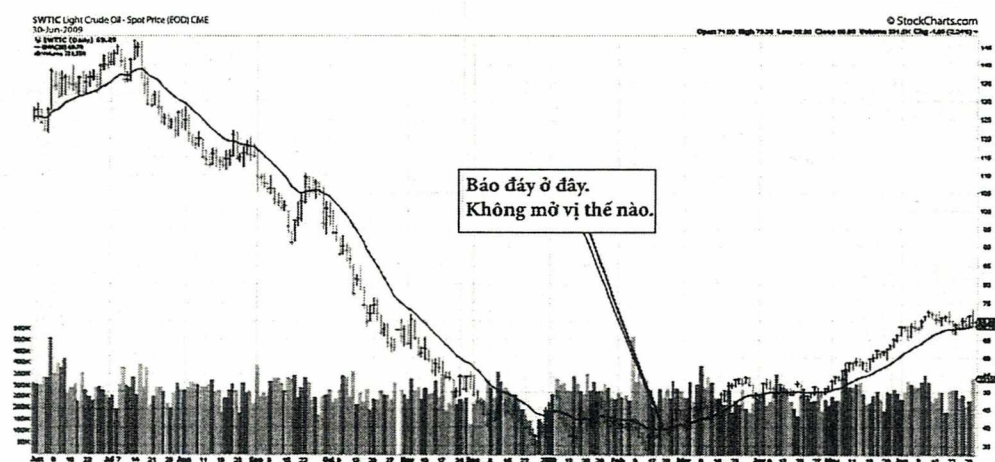
Vào tháng 2 năm 2009, thực sự có một “biển” dầu thừa trên thị trường. Những con tàu chở dầu đậu khắp nơi trên thế giới với hàng triệu thùng dầu mà chẳng ai cần. Giới phân tích thì hô hào giá quay lại mức \$15- \$20 một thùng. Tôi thấy cơ hội lớn ở đây. Sau đây là những gì tôi thấy lúc đó. Tiếc là các đường link bị lỗi cả rồi.

22/02/09

“Chủ đề: UCO/Dầu tạo đáy? Mạnh mối cho thấy dầu có thể đã tạo đáy lớn tuần trước.

- DTO (nghịch đảo dầu) tạo đỉnh kiểu đỉnh cao trào trên đồ thị tuần.
- Bong bóng bù hoãn mua (là tình huống trong đó giá tương lai của một hàng hóa cao hơn giá giao ngay được dự kiến trong tương lai cho hàng hóa đó) có thể đã vỡ?
- Nến búa tích cực trên đồ thị tuần của USO

- Đồ thị tháng của dầu đã giảm 8 tháng liên tiếp. Dự đoán của tôi là nếu USO phá vỡ đỉnh tháng 2 vào tháng 3, USO sẽ tăng lên 35 đến 40.
- Nếu giá dầu tăng, sau đó chứng khoán thế giới có thể sẽ có đợt phục hồi. Khả năng cao RSX sẽ là thị trường có đòn bẩy cao nhất (không có lý lắm vì kinh tế đang bên bờ sụp đổ... nhưng đồ thị là đồ thị).
- Có thể đồng đô la tạo mô hình hai đỉnh, mà đồng đô la đi ngược với giá dầu - Khối lượng tuần của USO đáng lý đã đạt mức kỷ lục mọi thời đại nếu tuần giao dịch này không bị rút ngắn. Sau đây là một bài đăng rất thú vị từ bảng thông tin của UCO... "Hầu như không có sự chênh lệch nào giữa hợp đồng tháng 3 vừa đáo hạn và hợp đồng tháng 4. Hợp đồng tháng 3 đáo hạn hôm qua ở mức 39.48 và hợp đồng tháng 4 đóng cửa ở mức 40.03, chênh lệch bù hoãn mua 1.4%. Tháng trước điều này rất khác. Hợp đồng tháng 2 đáo hạn vào ngày 20 tháng 1 đóng cửa ở mức 38.74 trong khi hợp đồng tháng 3 đóng cửa ở 40.84, tương đương mức chênh lệch bù hoãn mua 5.4%. Ngoài ra, trong suốt tháng 2, có sự chênh lệch ổn định 6-8 đô la giữa tháng có thời gian đáo hạn gần nhất (hợp đồng tháng 3) và hợp đồng tháng 4... chênh lệch bù hoãn mua khoảng 15-20%.

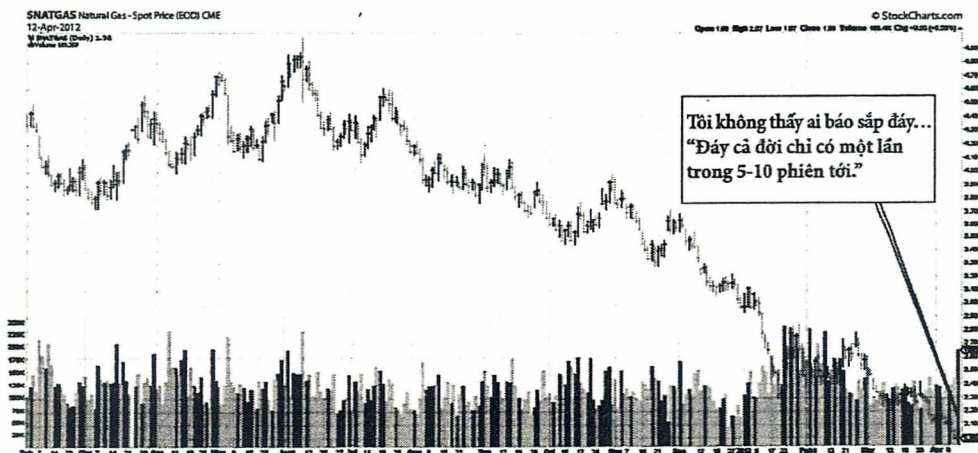


Khi UCO nắm giữ hợp đồng tháng 5, nếu lại xuất hiện bù hoãn mua và hợp đồng tháng có thời gian đáo hạn gần nhất (hợp đồng tháng 4) giữ vững ở mức 39-40 một thùng, chúng ta có thể thấy hợp đồng tháng 5 sẽ tăng 15-20% để tương thích với mức chênh lệch giữa tháng thời gian đáo hạn gần nhất và tháng sau trong tháng 2. Điều này có nghĩa giá UCO sẽ tăng 30-40% mà không cần hợp đồng tháng có thời gian đáo hạn gần nhất tăng giảm gì cả.

Tóm lại: Có nhiều cách để hưởng lợi từ bù hoãn mua. Một trong những cách đó là sở hữu UCO ngay sau khi đáo hạn hợp đồng với hy vọng hiệu ứng bù hoãn mua sẽ tiếp tục mà tháng có thời gian đáo hạn gần nhất không cần tăng giảm gì. Tôi cho rằng UCO sẽ ở mức 8.00-8.10 vào cuối tuần, tăng 25% trong tuần này. Tôi không nghĩ tháng có thời gian đáo hạn gần nhất sẽ tăng nhiều hơn \$40 trong khoảng thời gian này.”

KHÍ THIÊN NHIÊN TẠO ĐÁY DÀI HẠN - SIÊU CHU KỲ KHÍ THIÊN NHIÊN SẮP TỚI

* Tôi đã phải cắt bớt một số phần email do quá dài.



05/04/2012

“LỰC ĐẨY TĂNG GIÁ LỚN NHẤT MÀ CHÚNG TA TỪNG CHỨNG KIẾN SẼ BẮT ĐẦU SAU VÀI NGÀY NỮA (Chủ đề email)

Buenos Aires 05/04/12

Hiện tôi đang tạm nghỉ chân sau một hành trình không ngừng nghỉ kéo dài hàng trăm giờ di chuyển bằng xe buýt khắp Nam Mỹ. Trong 2-3 năm qua, nếu tôi nhớ chính xác, có lẽ tôi đã khuyến nghị giao dịch khí tự nhiên 2-3 lần. Chà, giờ tôi khuyến nghị **ĐẦU TƯ** vào khí tự nhiên.

- Các đồ thị cho tôi biết chúng ta sẽ chứng kiến một đợt tăng vô cùng ngoạn mục của khí tự nhiên **trong 5-10 phiên giao dịch tới**, hoàn toàn khác với bất kỳ đợt tăng giá hàng hóa hoặc thị trường chung nào mà chúng ta đã thấy gần đây.
- Chúng ta có thể gọi mẫu hình khí tự nhiên hiện tại là cái nêm hướng xuống dài hạn với khối lượng giảm dần. Tôi đã chứng kiến và giao dịch nhiều mẫu hình tương tự trong quá khứ. Sóng tăng giá sau đó có thể đi vào lịch sử.
- Trong giới hạn đồ thị của tôi (12 năm), khí tự nhiên giao dịch phía trên dải bollinger tháng tổng cộng 5 lần. Sau mỗi lần xuyên thủng dải trên của bollinger band, giá đảo chiều mạnh đi vào trong band. Chúng ta hiện đã vi phạm band dưới của bollinger tháng **LẦN ĐẦU TIÊN** và đã nằm dưới band trong 5 **THÁNG LIÊN TỤC!** Bollinger band hiện ở mức 2.12. Xét về dài hạn, khí tự nhiên đang ở mức quá bán nhất lịch sử trên mọi chỉ báo (rsi, slow sto, roc). Khi đã vào lại band tháng sau 5 tháng vượt ra ngoài, chúng ta sẽ chứng kiến đảo chiều dài hạn cực kỳ mạnh mẽ. Nhân tiện, Bollinger bands chỉ đơn giản là thước đo độ lệch chuẩn - hầu hết mọi thứ trong cuộc sống rồi sẽ trở lại giá trị trung bình theo thời gian.
- Hợp đồng liên tục khí tự nhiên đang trong quá trình hoàn thành sóng

năm giảm Elliott từ mùa hè năm ngoái. Sau khi hoàn thành, đảo chiều của sóng thứ 5 sẽ cho những chuyển động ngắn hạn rất mạnh theo hướng ngược lại.

- Số liệu giàn khoan/nguồn cung là 1650 khi giá khí tự nhiên chạm ngưỡng \$14 trong năm '08. Còn chiều nay, đóng cửa giàn khoan đã đưa con số đó xuống còn 647. Sắp tới, sẽ có sự lệch pha cung/cầu LỊCH SỬ khiến giá tăng vọt gần như chỉ sau một đêm. Nói một cách đơn giản, nhu cầu đã tăng hơn 10% kể từ năm '08 trong khi nguồn cung tiềm năng giảm trên 60%.
- Chi phí biên của nhà sản xuất nằm trong khoảng \$6 mỗi tỷ feet khối (Bcf) thì mới **BẮT ĐẦU HÒA VỐN. PHÍ BẰNG TIỀN MẶT** đối với một số ít nhà sản xuất có chi phí thấp nhất trong ngành là khoảng \$1.85. Giả sử khí tự nhiên **HOÀN TOÀN MIỄN PHÍ** với họ, họ tốn \$1.85 mỗi tỷ feet khối để trả cho nhân viên, chi phí vận chuyển cho khách hàng, chi phí chung biến đổi, v.v. Chà, trong tuần qua, giá giao ngay của Henry Hub đã chạm mức \$1.85 hai lần...
- Nếu bạn theo dõi các diễn đàn và web về khí tự nhiên, bạn sẽ thấy **KHÔNG MỘT AI** sờ đến ETF khí tự nhiên. Nếu họ bullish giá khí tự nhiên (ít người lắm), họ sẽ dồn vào cổ phiếu khí tự nhiên hoặc sản xuất than. Vì nhiều lý do, trong thời kỳ giá cả tăng vọt, các nhà sản xuất có xu hướng chạy theo hàng hóa cơ bản ở mức độ ít hơn hẳn. Khí tự nhiên có beta âm so với thị trường. Vì vậy, nếu nó giảm, thị trường chứng khoán có xu hướng tăng. Nếu giá khí tăng, thị trường có xu hướng giảm... và do đó các nhà sản xuất có xu hướng giảm sản lượng, đứng yên, hoặc tốt nhất là tăng nhẹ (phần lớn điều này là nhờ các hợp đồng kỳ hạn rất dài hạn, đưa ra giới hạn để hạn chế giá giảm xuống và tăng lên quá mạnh).
- Năm 2002, nhiều nhà đầu tư dự đoán khí tự nhiên sẽ tăng trở lại. Họ dồn vào các nhà sản xuất lớn như CHK. Khi thị trường chứng khoán lành mạnh, các nhà sản xuất chẳng đi đến đâu. Còn bản thân khí tự nhiên chỉ tăng nhẹ... rất rất nhẹ... 600% trong vài tháng.

- ĐỪNG đọc bất kỳ bài báo nào liên quan đến tình trạng dư cung khí tự nhiên. Hiện tại đang vô cùng dư thừa nguồn cung. Các bạn có theo dõi chặt chẽ thị trường dầu trong năm 2009 khi nguồn cung RẤT RẤT NHIỀU mà nhu cầu bằng KHÔNG... nhiều đến mức mọi quỹ phòng hộ đều tích trữ dầu trên tàu chở dầu thuê của họ ngoài khơi Singapore không? Giữa lúc đó, tôi đã gửi một email tới (tên bí mật) vào tháng 3 năm 2009 để nói người này gửi các đồ thị dầu của tôi cho độc giả của anh ta. Các đồ thị chỉ ra một đợt tăng KHỦNG trong thời kỳ dư cung dầu lớn nhất trong lịch sử... ở giá \$40, ai đòi lại đi cho không dầu kia chứ. Trong 6 tuần tới, dầu giao dịch từ khoảng \$40/thùng lên giữa mức \$70 dù KHÔNG CÓ CHỨT NHU CẦU nào VÀ nguồn cung thì lớn như biển. Và phải, anh này có gửi email đi.
- Một đợt tăng tiềm năng như vậy YÊU CẦU thị trường quá bán ở trạng thái cùng cực. Hôm nay Khí tự nhiên đóng cửa ở mức \$2.09. Do đó, khí tự nhiên càng giảm (\$2, \$1.90 hoặc thậm chí \$1.80), sợi dây cao su càng chặt và nhịp tăng phục hồi càng lớn.
- Nhịp tăng ấy đang trên đường đến một cách RẤT RẤT NGOẠN MỤC. Thứ Hai, Thứ Ba, Thứ Tư, Thứ Năm, Thứ Sáu tuần tới hoặc Thứ Hai, Thứ Ba, Thứ Tư, **Thứ Năm (chính là ngày này)** hoặc Thứ Sáu tuần tới nữa. Nó sẽ khiến cả thế giới hoàn toàn chứng hững. Nó sẽ mạnh đến mức hàng triệu người đứng ngoài chờ mở vị thế sẽ không có cơ hội để vào lại cho đến khi quá muộn. Các nhà giao dịch sẽ không mua cổ phiếu hoặc ETF đã tăng 20-25% trong một ngày (điều này đã không xảy ra - giá cứ tăng âm ỉ không ngừng). Đơn giản là họ sẽ bỏ lỡ 90% nhịp tăng này như những người khác. Hiện có một số ít các nhà sản xuất, người dùng cuối, quỹ phòng hộ, ngân hàng đầu tư và các tổ chức sở hữu 95% hợp đồng kỳ hạn. Họ sẽ không bán cho đến giá 4, 5, 6 hoặc cao hơn... Cung/cầu của tình huống như vậy có thể đẩy thị trường giao ngay lên các mức đó trong vài tuần hoặc vài tháng.
- Và trong 1-2 năm tới, forward curve sẽ đạt và vượt đỉnh cũ. Bạn cú tính

mà xem. Công việc chính của thị trường là đảm bảo tất cả mọi người đều đứng ngoài (ngoại trừ hàng chục tỷ phú đang từ từ tích lũy trong thời kỳ hoảng loạn) trong các nhịp tăng khổng lồ. Theo tôi, thị trường đang phát đi tín hiệu rất rõ ràng rằng vài tuần tới sẽ không phải là ngoại lệ.

- Thêm vào đó... nhìn lại lịch sử, tỷ lệ dầu trên khí tự nhiên là 6-10. Hôm nay, tỷ lệ đóng cửa ở đỉnh cao mọi thời đại là 49.45. Tôi dám đem đời mình ra cá tỷ lệ này sẽ giao dịch trở lại trong band lịch sử bấy lâu. Bạn cứ tính mà xem. Và nếu dầu tăng mạnh thì sao???
- Cuối cùng, đừng quên Hoa Kỳ sẽ sớm bắt đầu xuất khẩu ô ạt khí đốt tự nhiên vào các thị trường (trên toàn thế giới) trả giá \$14-\$16 cho mỗi tỷ feet khối trên thị trường tự do.
- Sắp sửa có một thay đổi cực lớn trên biển. Thế mà 99.999999999% thế giới không hề hay biết.

Thân ái,

Jesse”

06/04/12

“Tôi vừa nhận được thông tin từ một người bạn là giám đốc điều hành khí tự nhiên tại một công ty lớn trong khu vực Đông Nam:

“Các nhà giao dịch khí tự nhiên của chúng tôi cho rằng giá sẽ tiếp tục giảm. Mọi công cụ chứa đã đầy 100%. Mùa xuân này mà ấm nghĩa là không có cầu.

Tôi hy vọng khí tự nhiên sẽ có sóng vào cuối mùa hè. Mong có cơn bão và mùa đông châu Âu!”

Tôi đã nghe bình luận tương tự trong tháng qua từ nhiều người khác trong ngành.

Bất chấp bão táp, tôi vẫn giữ vững lập trường trong email.”

09/04/12

“EMAIL VỀ KHÍ TỰ NHIÊN CUỐI CÙNG CỦA TÔI

- CỰC KỲ ĐẶC BIỆT (chủ đề email)

- Khí tự nhiên hiện có nhiều hơn bất kỳ thời điểm nào trong lịch sử. Dư cung đạt mức kỷ lục.
- Cách duy nhất để thoát khỏi tình trạng dư cung này là nhìn giá giảm đáng kể trong tương lai.
- Hiện có hơn 900 tỷ feet khối lưu trữ so với năm ngoái!!!
- Trong LỊCH SỬ chỉ có đúng một lần xảy ra tình trạng mất cân bằng cung - cầu như vậy.
- Trong LỊCH SỬ còn một lần khác mà khí lưu trữ lệch nhiều so với mức trung bình của 5 năm như vậy.
- Điều gì xảy ra khi có sự mất cân bằng như vậy? Nhà sản xuất vận dụng mọi cách cần thiết để khắc phục tình hình. Nếu không thì sao? Các cổ đông sa thải họ và thay thế bằng một đội ngũ sẵn sàng thẳng tay cắt giảm sản lượng 10% để tăng giá 100%, mang lại cho các cổ đông (tức “ông chủ”) khoản lợi nhuận béo bở.
- Lần còn lại khi cung cầu mất cân bằng như thế này là khi nào? Lịch sử đi theo chu kỳ và lặp đi lặp lại hết lần này đến lần khác. Lần duy nhất có sự lo sợ như vậy về tình trạng dư cung và giới hạn công suất là khi nào?
- Chà... Nếu tôi nói thế này thì sao? ĐÚNG 10 năm trước. ĐÚNG 1 thập kỷ trước.
- Điều gì đã xảy ra với giá khí tự nhiên trong 3 tháng tiếp theo? Tăng 125% về giá trị trung bình.
- Điều gì đã xảy ra với giá khí tự nhiên trong năm tiếp theo? Bạn sẽ không tin đâu nhưng lợi nhuận lên đến 561% đấy. Tôi nói thật.

- Tiền thông minh (tổ chức/quỹ phòng hộ) tiến hành mua vào dựa trên đồ thị tháng. Trở lại năm 1999, mức đóng cửa tháng thấp nhất là 2.13 vào năm 2002. Giá chạm đáy trong khi nguồn cung tiếp tục tăng trong vài tháng.
- Bạn có biết tháng trước giá đóng cửa bao nhiêu không? Đoán xem! Bạn đã bao giờ nghe nói về mẫu hình hai đáy CỰC LỚN trong nhiều năm, kéo dài cả thập kỷ chưa? Kết quả tiềm năng là đây - trái ngược với “dự báo của chuyên gia phân tích tài chính” trên toàn thế giới, chúng ta đã thấy một sóng tăng CỰC LỚN trong nhiều năm vượt đỉnh cũ theo tỷ lệ rất lớn. Hãy nghĩ xem hàm ý của nó là gì... đặc biệt khi giá khí tự nhiên \$2.
- Bạn có tìm thấy bất kỳ ai trên TOÀN thế giới này dự đoán sóng tăng từ các mức giá hiện tại không?
- Người dưới đây là người theo phe bò bên bí nhất trong đấu trường khí tự nhiên... và anh ta đang dự đoán cú GIẢM 25% từ mức giá hiện tại trước khi chúng ta quay đầu tạo đáy! Ngay cả Gartman cũng chào thua hôm nay. Tất cả những người phe bò hô giá test lại mức \$1.80. Thường chúng ta chứng kiến toàn bộ phe bò hoặc toàn bộ phe gấu ngồi cùng một phía thuyền, chứ không phải phe bò và phe gấu ngồi cạnh nhau!
- Vì rất nhiều lý do, tỷ lệ dầu thô trên khí tự nhiên luôn giao dịch trong khoảng 6-10 chừng nào hai mặt hàng được giao dịch công khai. Mẫu hình hiện tại đi theo kiểu parabol và/hoặc đã vào một đợt giảm như thác đổ tùy thuộc vào quan điểm của bạn. Một điều tôi có thể hứa trong email này là theo thời gian, sẽ có hiện tượng trở về giá trị trung bình quay về phạm vi lịch sử (tôi có thể viết email riêng về việc này). Vì vậy... nếu giá dầu giao dịch lên \$200, \$250, \$500, \$1,000 (giá dầu tạo đỉnh?) và tỷ lệ này trở về phạm vi lịch sử... thì bạn cứ tính mà xem. Choáng váng cả đầu óc.

Nhưng một lần nữa, tất cả những kẻ đã kiếm được triệu đô hay chục triệu đô cùng với những người có sức hút xuất hiện trên mấy kênh tài

chính vài tuần một lần đều dự đoán giá tiếp tục giảm xuống mức thấp nhất đã điều chỉnh lạm phát trong lịch sử hàng hóa. Nếu 5 năm nữa, bạn thấy Jesse tôi trên truyền hình hô giá khí tự nhiên lên \$200 trong khi giá đang ở mức \$100, thì có bao nhiêu, bạn hãy xách ra bán bấy nhiêu :)”

16/4/12

Trả lời cho cảnh báo ở trên:

“Là người duy nhất về phe bò với giá khí tự nhiên trên cả vũ trụ này, hôm nay tôi xin phóng mắt ra thật xa để tìm một người nào đó... ai đó có thể an ủi tôi trong nỗi cô đơn này. Bất kỳ ai có thể nhìn từ điểm nhìn của tôi. Tôi không tìm thấy một bài báo nào lạc quan... ở bất kỳ đâu. Tôi nghĩ tất cả chúng ta đã tham gia thị trường đủ lâu để nhớ những bài báo quan trọng mà chúng ta đã đọc trong quá khứ ở đỉnh và đáy lớn của thị trường.

(Truyền thông hô) “QCOM lên 1,000. AAPL lên 1,000. Dầu trở lại \$10. Bạc lên \$100. Dow 30,000, Dow 1,000”, v.v.

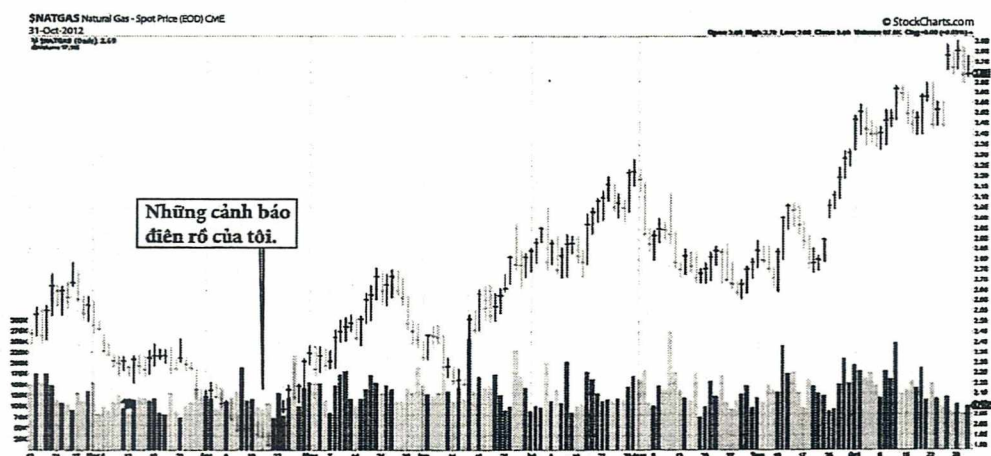
Dưới đây là những gì tôi tìm thấy:

- 1) 13/4/12 - Chưa thấy đáy khí tự nhiên ở đâu cả... “sẽ có một cú sốc về giá - nơi những kho chứa lấp đầy nhanh đến mức chẳng còn chỗ chứa khí, vì vậy anh phải bán tháo trên thị trường giao ngay. Anh có thể thấy thị trường sụp đổ xuống đáy thấp nhất mọi thời đại... \$1” - Nhà phân tích hợp đồng tương lai RJO.
- 2) 12/4/12 “KINH TẾ HỌC ĐƠN GIẢN NÓI GIÁ NÊN VỀ GẦN BẰNG \$0”
- 3) 12/4/12 - GOLDMAN SACHS giảm giá mục tiêu với khí tự nhiên... giá không phục hồi cho đến 2013.
- 4) 13/4/12 - Morgan Stanley giảm giá mục tiêu cho khí tự nhiên

“Tuần này, Morgan Stanley đã điều chỉnh giảm giá dự báo năm 2012

cho khí tự nhiên xuống \$2.40/ triệu Btu từ \$2.70/ triệu Btu... xuất phát từ việc thời tiết tiếp tục ấm hơn bình thường. Trong suốt mùa hè, từ tháng 4 đến tháng 10, chúng tôi quan sát thấy giá khí trung bình là \$2.20/triệu Btu.”

- 5) 16/4/12 - UNG sẽ về \$10
- 6) 12/4/12 tác giả bài viết “Phi vụ giao dịch thế kỷ Sóng tăng khủng” chào thua
- 7) Tuần trước tôi đăng link về người theo phe bò bền bỉ nhất mà tôi tìm thấy hô giá tăng mạnh. Tuy nhiên, anh ấy chuyển sang phe gấu rồi: hô UNG về \$12 trong ngắn hạn. Hiện tại tôi không tìm thấy link.
- 8) Cách đây 2 tuần, tôi đăng một link khác về một anh chàng hô có sóng tăng, nhưng bảo trước khi tăng cần giảm sốc thêm 15-30% trong một ngày. Thiên thời địa lợi rồi.



PHỤ LỤC

B

**NHỮNG DỰ BÁO VỀ THỊ
TRƯỜNG TOÀN CẦU
GIAI ĐOẠN 2010-2013**

PHẦN NÀY NÓI VỀ GÓC NHÌN SƠ LƯỢC QUÁ TRÌNH SUY NGHĨ của tôi về thị trường khi sắp chuyển giao sang năm mới. Những dự báo hàng năm của tôi chỉ nhằm mục đích giải trí. Tôi đưa ra những dự báo tốt nhất về những gì có thể diễn ra trên thị trường thế giới. Đúng như bạn nghĩ đây, khá khó, nếu không muốn nói là không thể đưa ra một dự báo đáng tin cậy cho 12 tháng tiếp theo. Nhưng tôi vẫn cố gắng cho vui...

DỰ BÁO THỊ TRƯỜNG TOÀN CẦU NĂM 2012: “THỊ TRƯỜNG CỔ PHIẾU SẼ TĂNG BÙNG NỔ TRÊN TOÀN CẦU” (GOLDMAN HỒ S&P GIẢM TỚI 25%)

** Lưu ý: dự báo này bao gồm cả bản tóm tắt về dự báo của tôi cho năm 2011 mà tôi đã đăng 1 năm trước khi tôi đưa ra dự báo cho năm 2012 (năm 2011, Goldman Sachs nhận định S&P sẽ tăng 25%, dẫn đầu là cổ phiếu ngân hàng, nhưng thực tế sau đó trái ngược hoàn toàn).*

Tôi có sai ở một vài điểm, nhưng nhìn chung, mọi thứ đã diễn ra khá tốt cho đến lúc này.

02/01/2012

DỰ ĐOÁN THỊ TRƯỜNG NĂM 2012 - THỊ TRƯỜNG CỔ PHIẾU SẼ TĂNG BÙNG NỔ TRÊN TOÀN CẦU (Chủ đề của email)

Như nhiều người đã biết, tôi duy trì quan điểm khá bi quan về thị trường trong 2 năm qua. Thành thật mà nói, môi trường đầu tư đã trở nên tối

tệ trong một thời gian khá dài. Một năm trước, tôi đã gửi “dự báo thị trường” năm 2011 gần như hoàn toàn dựa trên dự báo của Ngân hàng Hoàng gia Scotland. Sau nhiều kinh nghiệm, tôi học được cách phải đánh giá dự báo của họ một cách rất nghiêm túc từ ngày 18/6/2008 khi nhóm nghiên cứu từ Ngân hàng Hoàng gia Scotland (RBS) cảnh báo các nhà đầu tư “Hãy sẵn sàng cho một sự sụp đổ hoàn toàn trên thị trường chứng khoán và thị trường tín dụng toàn cầu trong ba tháng tới.” Các thị trường toàn cầu ngay lập tức sụp đổ với chỉ số S&P500 giảm từ 1350 xuống còn 850 trong vòng 4 tháng.

Tôi đã gửi đi dự báo thị trường năm 2011 với nội dung như sau: “... sáng nay, Ngân hàng Hoàng gia Scotland đã khuyến nghị khách hàng nên phòng thủ trước nguy cơ vỡ nợ quốc gia của Trung Quốc.” Đã đến du lịch tại Trung Quốc gần 3 tháng nay, tôi vẫn tiếp tục tin rằng sự hoàn hảo của Trung Quốc trong nhiều năm tới đã được phản ánh trước vào định giá. Thế nên bất kỳ sai lầm nào đều sẽ được phản ánh vào (các) thị trường theo kiểu phóng đại. Trung Quốc được dự báo sẽ tăng trưởng ở mức 10% mỗi năm trong những năm tới. Như bài báo nêu rõ, bất kỳ trục trặc nào (chẳng hạn như tăng trưởng giảm xuống chỉ còn 5%) sẽ khiến thị trường giảm mạnh 25%. “Kết quả của việc hạ cánh cứng như vậy (tăng trưởng +5%) sẽ làm giá hàng hóa toàn cầu giảm 20%, sẽ làm tín dụng của các thị trường mới nổi mở rộng 100 điểm cơ bản, làm thị trường chứng khoán Châu Á rớt 25%, làm mức tăng trưởng kinh tế ở châu Á giảm 2.6 điểm phần trăm, và những rủi ro về chính trị có thể làm cho vấn đề tồi tệ hơn nhiều... Albert Edwards của công ty dịch vụ tài chính Societe General cho biết các chỉ số dẫn đầu của Tổ chức Hợp tác và Phát triển Kinh tế đang báo hiệu “sự suy thoái” đối với 5 quốc gia lớn của Châu Á (Nhật Bản, Hàn Quốc, Trung Quốc, Ấn Độ và Indonesia). Chỉ báo *The China indicator* do Cục Thống kê Quốc gia của Bắc Kinh tổng hợp đã giảm sâu xấp xỉ so với thời điểm bắt đầu cú đổ vỡ năm 2008.”

(Trở lại năm 2012) - Ngày tôi gửi bản tin năm 2011, Shanghai index đóng cửa ở mức 2857.18. Con tạo xoay vần, mới 2 phiên trước, chỉ số này chạm đến mức 2134.32... rớt 25.3%! Tôi cho rằng mức đáy của 3 phiên trước ở thị trường Trung Quốc sẽ là mức đáy trong tương lai (chỉ số đã kiểm tra mức đáy này vào tháng 9 năm 2012) và có thể là mức đáy trong suốt quãng đời còn lại của chúng ta! Hiện tôi đã dành phần lớn thời gian trong 2 năm qua ở Trung Quốc, và tình hình thị trường bất động sản đơn giản là rất tệ. Hãy tưởng tượng bạn đi dạo trong **BẮT KỲ THÀNH PHỐ NÀO** ở Trung Quốc vào ban đêm và nhìn thấy **HÀNG TRIỆU** căn hộ trống rỗng không có ánh đèn. Tôi không biết điều gì sẽ xảy ra với bất động sản Trung Quốc nhưng các biểu đồ cho tôi biết rằng Shanghai index đã **TẠO ĐÁY** và có thể không bao giờ trở lại mức này. (Tôi đoán giá sát nhưng nhận định đáy hơi chệch thời điểm).

(Dự báo cho năm 2012) Tôi thấy một sự chuyển đổi khổng lồ có thể xảy ra ngay tức thì trên thị trường toàn thế giới. Như bạn sẽ thấy trong biểu đồ bên dưới, tôi nhận thấy rằng:

1. Thị trường bò tốt kéo dài 30 năm của trái phiếu kho bạc Hoa Kỳ kỳ hạn 30 năm sắp sửa kết thúc sẽ dẫn đến việc dòng vốn đổ vào các thị trường chứng khoán trên toàn thế giới.
2. Một mức đáy sắp xuất hiện ở các thị trường chứng khoán trên toàn thế giới - đặc biệt là Trung Quốc, Ấn Độ, Việt Nam, v.v. các thị trường đều đang ở trong mức quá bán nghiêm trọng.
3. Đường trung bình động hàm mũ 13 tuần (EMA 13 tuần) của Dow Jones vừa cắt lên trên đường EMA 43 tuần (trường hợp hiếm khi xảy ra) báo hiệu một đợt tăng giá mạnh. Các trường hợp giao cắt xảy ra trước đó đã mang đến lực đẩy ngắn hạn lên tới +30%.
4. Theo Oppenheimer (xem bên dưới), 2011 là năm **VÔ CÙNG BIẾN ĐỘNG**, là năm kỷ lục kể từ năm 1950. Đã có những đợt sụt giảm lớn vào tháng 3, 6, 9, 10 và 11... chưa kể cú giảm mạnh hiếm gặp trong đời

vào tháng 8. Nhà đầu tư cá nhân đã bỏ cuộc trong thất vọng. Sau những thời kỳ biến động mạnh, thị trường sẽ đi lên ... đi lên rất nhiều.

5. “Ted Spread” (thước đo rủi ro tín dụng trong nền kinh tế) đã đạt đỉnh. Rsi (14) của nó đạt trên 81, cao hơn bất kỳ thời điểm nào khác trong cuộc khủng hoảng 4 năm qua. RSI cực kỳ quá mua này cho thấy sự sụt giảm sắp xảy ra ở “Ted Spread”, dẫn đến dòng tiền chảy ra khỏi vùng an toàn của trái phiếu và chảy vào các loại tài sản rủi ro hơn như cổ phiếu.
6. Thành tích bất bết của thị trường Hoa Kỳ trong năm 2011 đã che đi sự sụp đổ của các thị trường trên toàn thế giới vào năm 2011. Phần lớn châu Âu giảm 50% so với đỉnh, Cộng Hòa Síp giảm 72%, Việt Nam giảm 50%, Trung Quốc giảm 33% so với mức đỉnh trong năm, Ấn Độ giảm 45%, Nga giảm 30%, Brazil giảm 28%, Giá đồng kim loại giảm 28%, Nhật Bản giảm 25%, biotech index (chỉ số của các cổ phiếu ngành công nghệ sinh học) giảm 33% so với đỉnh, networking index (chỉ số của cổ phiếu mạng) giảm 28%... và về cơ bản mọi ngành trên thị trường Hoa Kỳ đều giảm mạnh. Nếu bạn nhìn vào mọi ngành ở Hoa Kỳ, thực sự không thể hiểu được làm thế nào mà S&P, Dow, Nasdaq, v.v. lại kết thúc năm 2011 như thế. Nói một cách đơn giản, thị trường chứng khoán năm 2011 là một THỊ TRƯỜNG CỰC KỲ TỆ HẠI TRÊN TOÀN THẾ GIỚI. Thị trường chứng khoán toàn thế giới đã gặp phải mức giảm mạnh hiếm gặp trong đời. Các bạn của tôi, chúng tôi đang chờ đợi sự đảo chiều tăng giá lên cao hơn của các thị trường trên toàn thế giới!
7. Goldman Sachs. Tôi sẽ không bao giờ hiểu được bằng cách nào mà Goldman Sachs luôn được phép đánh lừa nhà đầu tư một cách cố ý mà lại hợp pháp như thế. Sự thật là vậy đấy. Vào cuối năm 2010, các chỉ số thị trường đã tăng mạnh hơn 20% dẫn đến kết quả cuối năm 2010 chỉ báo RSI (14) tuần nằm trong vùng cực kỳ quá mua trên 70... mức RSI quá mua kéo dài liên tục dẫn đến sụt giảm hoặc sự sụp đổ đáng kể của thị trường. VẬY NÊN... Tôi đã nhìn thấy rất nhiều lần Goldman (cũng như nhiều ngân hàng đầu tư khác) nâng triển vọng khi thị trường ở

mức quá mua không bền vững và hạ cấp thị trường khi nó đang ở mức quá bán không bền vững. Nhìn chung, dự báo của họ cho năm 2011 là: “S&P tăng 25%, DẪN ĐẦU BẰNG CỔ PHIẾU NGÂN HÀNG!!!! Hãy dành một chút thời gian để nhìn lại một số cổ phiếu ngân hàng trong năm qua! Nó sẽ giúp chúng ta đưa ra dự báo tăng giá cho năm 2012. Còn dự báo của Goldman sẽ là gì??? Các bạn đoán thử xem???

8. “*Dự báo 3 tháng, 6 tháng và 12 tháng của chúng tôi là 1150, 1200 và 1250*”, Goldman đã dự báo năm 2011 như thế đấy!! Và đây là những gì họ dự báo cho năm 2012: ***“Chúng tôi ước tính chỉ số S&P 500 có thể giảm 25% xuống còn 900 trong một kịch bản bất lợi khi đồng Euro sụp đổ”***. Wow! Nhân tiện, theo kết quả từ một cuộc thăm dò, các nhà quản lý danh mục đầu tư bình thường đã dự đoán mức tăng của chỉ số S&P 500 là 17% trong năm 2011. Hưng phấn ở mức rất quá mua là công thức tạo ra thảm họa.
9. Thị trường Hoa Kỳ đã sống sót! Nó đã sống sót sau MỌI THỨ trong năm 2011, năm biến động mạnh nhất trong lịch sử. Toàn bộ châu Âu sụp đổ theo kiểu ngoạn mục (giá phản ánh xong xuôi rồi), S&P làm hạ cấp tín dụng của Mỹ, số liệu GDP âm ậm, chỉ số niềm tin của người tiêu dùng ở mức trầm cảm, kết quả kinh doanh tệ lậu, bạo loạn ở Anh, Tunisia, Hy Lạp, Syria, Israel, Ai Cập, Libya, phong trào chiếm đóng Phố Wall ở Mỹ, chiến tranh có thể xảy ra với Iran, vụ nổ bong bóng bất động sản lớn nhất thế giới ở Trung Quốc, khủng hoảng nợ thành thị ở Trung Quốc, sự sụp đổ của công ty môi giới tài chính phái sinh MF Global, đợt náo động chống giao dịch bằng thuật toán, cuộc khủng hoảng nợ ở Hoa Kỳ,... bong bóng nợ trên toàn thế giới, v.v ... vv Các bạn biết gì không? Thị trường Hoa Kỳ vẫn vượt qua được mọi thứ. Điều gì sẽ xảy ra nếu chúng ta nhận được thông tin tốt? Thông tin gì cũng được, nhưng nó sẽ dẫn chúng ta đến đại sóng.
10. Đã có 97 thông báo ước tính về lợi nhuận âm được các công ty thuộc S&P 500 đưa ra cho quý 4, so với 26 thông báo ước tính dương, dẫn đến

tỷ lệ âm trên dương là 3.7 lần. Đó là mức cao nhất trong 10 năm, theo dữ liệu của Thomson Reuters. Mức kỳ vọng cho lợi nhuận giờ đây thấp hơn nhiều. Những thông báo ước tính này đến sớm, có nghĩa là các ước tính đã đi xuống trên diện rộng trong mọi ngành. Điều này hiện tạo tiền đề cho một vài “nhịp đập” đáng kể đối với những công ty đạt hoặc vượt mức ước tính lợi nhuận ban đầu của họ vào đầu quý.

11. Thị trường Hoa Kỳ không khác gì vùng đất hoang sơ. Các lĩnh vực hàng đầu như ngân hàng, năng lượng mặt trời (giảm 80%), vận tải biển (giảm 50%) và than (giảm 50%) đơn giản là đã bị tàn phá. Giá đã phản ánh sự sụp đổ hoàn toàn của nền kinh tế thế giới. Tin tốt là từ cách tiếp cận theo ngành, tôi thấy nhiều cổ phiếu riêng lẻ đã sẵn sàng cho một đợt tăng giá lớn. Tôi thấy nhiều cơ hội giao dịch có thể kiếm được rất nhiều lợi nhuận với mức chiết khấu sâu đến ngớ ngẩn. Lấy ví dụ về công ty than ACI. Cổ tức 3%, giá trị sổ sách \$38, EPS dự kiến \$2.90 trong quý 1 năm 2012, khả năng sinh lời được ghi nhận tốt trong tương lai thông qua các hợp đồng kỳ hạn... tất cả được bán với giá \$14.50 mỗi cổ phiếu. Tôi vẫn chưa nghiên cứu sâu về cổ phiếu năng lượng mặt trời, nhưng các biểu đồ cho thấy một bước ngoặt lớn đối với một số công ty này trong năm tới. Ví dụ, công ty HSOL với số tiền mặt trên mỗi cổ phần là \$3.50, được hỗ trợ bởi một công ty Hàn Quốc quy mô hàng tỷ đô la, nhưng đang giao dịch ở mức chỉ \$0.98. FSLR giá \$33, dự kiến kiếm được \$6 EPS trong năm 2013. RDN với giá trị sổ sách là \$8.50, triển vọng sáng nhờ sự phục hồi sắp tới đây của thị trường nhà ở, giá cổ phiếu này đang giao dịch ở mức \$2.34. Tôi có hàng tá công ty như thế này trên màn hình theo dõi. Tôi nhận thấy nhiều tiềm năng “bật dậy” 100-600% trong năm nay (luận điểm về ngành than đá, năng lượng mặt trời, vận tải của tôi hóa ra là sai).
12. Các báo cáo theo ngành công nghiệp cho thấy sự gia tăng trong một số chỉ báo dẫn đầu về tiêu dùng và hoạt động công nghiệp. Doanh số bán ô tô mới đã tăng vọt vào cuối năm. TSM (Taiwan Semiconductor) là ông

lớn trong lĩnh vực bán dẫn (dẫn đầu trong tất cả các chỉ số dẫn đầu theo quan điểm của tôi). Tôi vừa nhận được thông báo này từ CSFB: “Các xưởng đúc ở Đài Loan đang mở đợt đặt hàng. Chúng tôi đã phân tích các đơn đặt hàng thiết bị của các nhà sản xuất chip Đài Loan trong hồ sơ công khai của Đài Loan. Đơn đặt hàng từ TSMC & UMC trong quý 4 năm 2011 đã tăng lên \$2.63 tỷ (tăng 421% so với quý trước, từ mức chỉ \$504 triệu trong quý 3 năm 2011). Mức đặt hàng này cao hơn mức trung bình \$1.62 tỷ trong nửa đầu năm 2011. Với doanh số bán máy tính xách tay ultra-laptops (loại máy mỏng, nhẹ, nhưng cấu hình mạnh) tăng vọt trong nửa cuối năm 2012 kết hợp với sự ra mắt của MÀN HÌNH CẢM ỨNG mang tính cách mạng Windows 8, chúng ta có thể thấy một chu kỳ nâng cấp máy tính khổng lồ, hai điều này thiết lập một xu hướng công nghệ giai đoạn nửa cuối năm.

13. Chu kỳ Tổng thống. Lợi nhuận trung bình của năm thứ 3 trong chu kỳ tổng thống là 17% trong khi năm thứ 4 là khoảng 10%. Tôi đoán rằng thị trường trong 12 tháng tới sẽ kết hợp giữa năm thứ 3 và năm thứ 4. Tôi dành 80% thời gian của mình bên ngoài Hoa Kỳ trong 3 năm qua và 2 chủ đề luôn xuất hiện bất cứ khi nào tôi gặp ai đó. 1) Obama, Obama, Obama! (Tương tự như đợt đấy, nhà nhà phát cuồng cầu thủ bóng bầu dục Tebow) và 2) “Hoa Kỳ toang rồi... nó đã sụp đổ, đúng không?” Có / sẽ có một sự thúc đẩy trên toàn thế giới để Obama vẫn là tổng thống của Hoa Kỳ. Không giống như bất kỳ tổng thống nào khác trong cuộc đời tôi, bên ngoài nước Mỹ, ông được cả thế giới yêu quý. Như mọi khi, những người có nhiều tiền trên thế giới sẽ muốn giữ nguyên hiện trạng bằng cách tạo điều kiện thuận lợi cho việc tái đắc cử của ông ấy, việc làm sẽ được tạo ra, thị trường sẽ tăng, mọi người sẽ hạnh phúc, và Obama sẽ giành chiến thắng trong một cuộc chiến long trời lở đất (và không, tôi không phải theo đảng dân chủ cũng không phải là một người ủng hộ Obama). Nhân tiện, Intrade và các thị trường khác chỉ dự báo 52.5% khả năng ông ấy tái đắc cử. Tôi không nghĩ rằng con số đó sẽ ở đó quá lâu. Thêm một điều nữa là thế giới đã hoàn toàn từ bỏ Hoa Kỳ.

Mọi người tôi gặp ở nước ngoài đều nghĩ rằng Hoa Kỳ đang ở trong tình trạng suy tàn cuối cùng. Chính xác là khi bạn nhìn thấy loại cảm giác chung chung này, thì Hoa Kỳ (hoặc bất kỳ công ty / quốc gia nào, v.v.) sẽ trở lại và gây ngạc nhiên cho mọi người theo một cách LỚN LAO.

14. Sự sụp đổ thị trường bất động sản của Hoa Kỳ đã kết thúc. Hợp đồng tương lai bất động sản trên toàn quốc của Hoa Kỳ đang dần phản ánh điều này: <http://www.recharts.com/cme.html>. Các cổ phiếu ngân hàng và các chỉ số sẽ tăng mạnh khi dữ liệu cho thấy giá bất động sản không còn giảm nữa. Nếu giá bắt đầu tăng, chúng ta có thể thấy một thị trường tăng đến tận mây xanh.
15. Các nhà giao dịch chuyên nghiệp hoàn toàn đứng ngoài thị trường. Trong suốt sự nghiệp của tôi, thời điểm nào cũng có ít nhất 30 - 40 cổ phiếu đang “có sóng”. Hiện tại hầu như không có. Chà, có một số ít, nhưng chúng không giống như những gì chúng ta quen “chơi” ở những thị trường tốt. Các cổ phiếu có đà tăng trưởng của năm 2011 đều đã bị tiêu hủy hoàn toàn. TZOO, GMCR, OPEN, REDE, MITK, MCP, NFLX, VHC, JVA, SFLY, v.v. đã hoàn toàn bị nghiền nát, phản ánh một kịch bản suy thoái. Nếu chúng ta bước vào một thị trường ít biến động hơn, có xu hướng tăng trong năm 2012, các nhà giao dịch chuyên nghiệp sẽ ồ ạt quay lại và đẩy các cổ phiếu tăng trưởng thế hệ tiếp theo tăng vọt, tương tự như thời kỳ hoàng kim của cổ phiếu tăng trưởng 2003-2006.
16. Cuối cùng, tôi không thể tìm thấy bất kỳ nhà bình luận hay nhà giao dịch nào khác dám mong chờ một đợt tăng giá lớn của thị trường trong năm nay. Chỉ riêng điều này đã khiến tôi càng tin tưởng rằng năm 2012 sẽ là năm có sóng lớn.

Tóm lại, tôi thấy khả năng thị trường sẽ tăng mạnh trong năm nay, các cổ phiếu riêng lẻ sẽ tăng bằng lần trong suốt cả năm. Mọi người đều có cái nhìn chán nản về thị trường chứng khoán. Vì những lý do đã nêu, tôi cảm thấy đặc biệt lạc quan trong năm nay. Thật không may, triển vọng thị trường thường xuyên không như mong đợi của mọi người. Theo

Steven Kiel làm việc tại công ty quản lý quỹ Arquitos Capital: “Nếu bạn muốn tự kiểm chế bản thân, hãy xem bài báo BusinessWeek được xuất bản ngày 20 tháng 12 năm 2007. Một số nhà phân tích rất tài năng, một số người mà tôi thực sự kính trọng, đã đưa ra Dự đoán thị trường chứng khoán năm 2008. William Greiner, Tobias Levkovich, Jason Trennert, Bernie Schaeffer, Leo Grohowski, Thomas MacManus và David Bianco đều có mặt trong bài báo. Các dự đoán về S&P 500 của họ dao động từ 1520 đến 1700.” Các bạn còn nhớ S&P từng về tới 666 vào năm đó không? :)

Các biểu đồ dưới đây cho thấy: sự giao cắt báo hiệu xu hướng tăng cực mạnh đối với chỉ số Dow (cũng xảy ra ở các chỉ số khác); một cấu trúc tăng giá cực mạnh dạng cốc và tay cầm kéo dài trong 4 năm đối với Nasdaq; sự hình thành đáy ở thị trường Ấn Độ; kênh giá dốc xuống (báo hiệu tăng giá) đối với nhóm cổ phiếu than và các cổ phiếu mạng; mô hình tương tự ở chỉ số Nikkei; biểu đồ thể hiện khí đốt tự nhiên đóng cửa tuần ở mức rẻ nhất (so với dầu) trong lịch sử - đây sẽ là mức đóng cửa tháng thấp nhất, lợi nhuận trong 1-3 năm tới là 100-800%; cấu trúc biểu đồ tăng giá ở các thị trường mới nổi; biểu đồ năm 2011 là năm biến động nhất từ trước đến nay; biểu đồ trái phiếu kho bạc 30 năm chạm kênh trên của kênh giá dài hạn 30 năm; biểu đồ TED spread, biểu đồ Shanghai index; biểu đồ chỉ số ngành năng lượng mặt trời (TAN); chỉ số ngành dịch vụ dầu mỏ (OIH) với kênh giá dốc xuống; biểu đồ chỉ số nông nghiệp (GKX) cho thấy khả năng tăng 100% trong năm tới hoặc lâu hơn; và biểu đồ hàng hóa dài hạn.”

03/01/2012

“Thực sự có hàng trăm cổ phiếu từng là những “cổ phiếu bay cao” trong mọi lĩnh vực xuất phát từ những nền giá thấp.

FSLR, IGPG, DRYs, EXM, CREE, BTU, DANG, PEIX, BAC, AUMN, WFR, GMXR, SSRI, OSG, HSOL, SOL, SMSI, AA, MTL, RDN, CENX,

bất cứ thứ gì liên quan đến dầu...

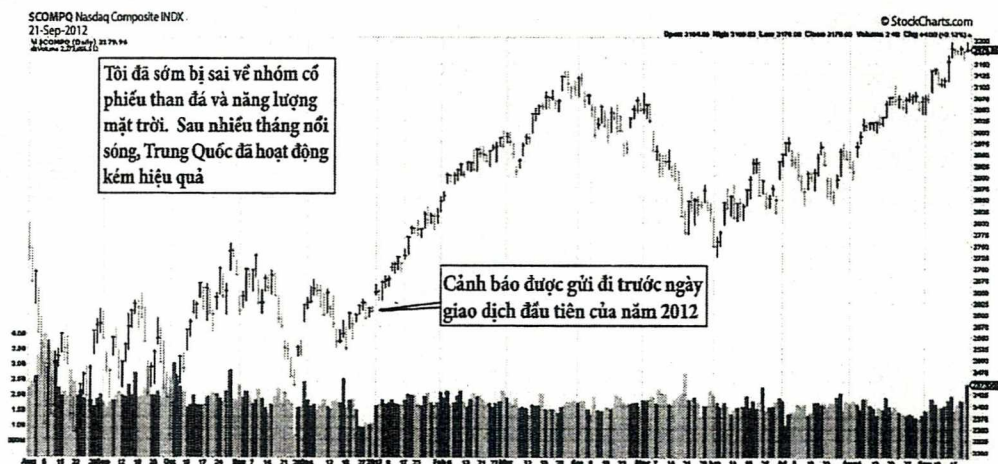
Tôi chưa bao giờ thấy nhiều biểu đồ cổ phiếu thể hiện tiềm năng lãi bằng lần về dài hạn hơn lúc này trong suốt những năm giao dịch trên thị trường.

William J. O'Neil chắc hẳn đang háo hức lắm đây. Có các mẫu hình biểu đồ IBD cổ điển ở khắp nơi. Đây là năm mà chúng ta đã vô cùng nóng lòng chờ đợi kể từ năm 2006. Các nhà giao dịch khôn ngoan sẽ kiếm được một khoản tiền HẤP DẪN trong năm nay. Sẽ không có pullback”.

03/01/2012

Và chỉ để chúng tỏ rằng tôi không phải lúc nào cũng được hồi đáp một cách thân thiện. Đáp lại bình luận ở trên là:

“Sẽ không có pullback.” Cái quái gì thế hả? Chúng ta là những nhà giao dịch hay nhà ngoại cảm? KHÔNG CÓ CÁCH NÀO để biết thị trường sẽ làm gì. Không ai biết, KHÔNG MỘT AI BIẾT ĐƯỢC ĐÂU.”



DỰ BÁO THỊ TRƯỜNG NĂM 2010

“TUYỆT ĐỐI KHÔNG LÀM GÌ”

* Dự báo thị trường năm 2011 của tôi được tóm tắt trong dự báo thị trường năm 2012.

Đây là dự báo của tôi cho năm 2010. Chỉ vài ngày trước khi thị trường giảm 900 điểm và vài tháng trước khi xảy ra “Vụ đổ vỡ chớp nhoáng” 1,800 điểm khét tiếng năm 2010.

03/01/2010

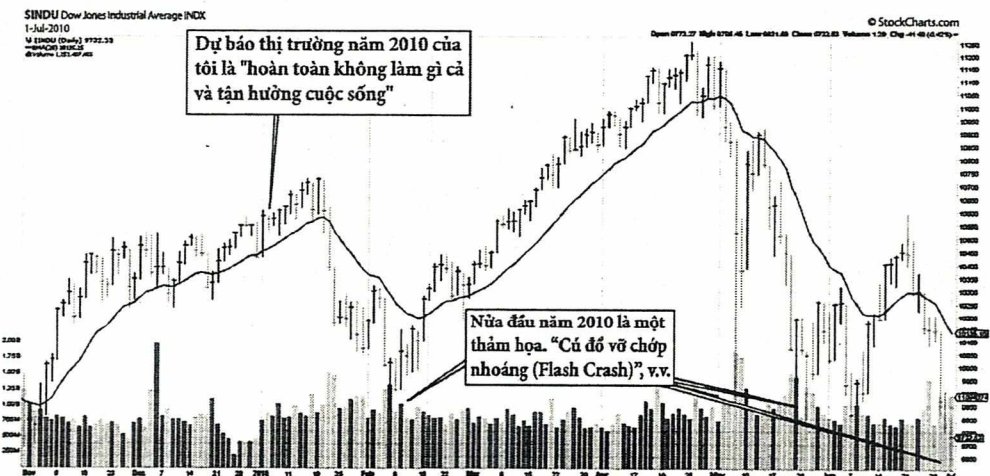
“DỰ BÁO ĐẦU TƯ NĂM 2010 - NHẬN XÉT VỀ ĐỒNG ĐÔ LA MỸ (Chủ đề email)

Tôi đang ở Bangkok vào một buổi sáng ngày Chủ nhật. Tôi xin trình bày nốt suy nghĩ cuối cùng về tình trạng của đồng đô la Mỹ như một “khoản đầu tư” vào năm 2010. Ở đây, tôi cũng nhìn thấy các bài báo và bình luận về sự sụp đổ sắp xảy ra của đồng đô la Mỹ do nói lỏng định lượng/ do sự mở rộng cung tiền quá lớn và sự bùng nổ tín dụng theo hình parabol của chúng tôi. Khi ở nước ngoài, tôi đã xem các trang bìa của báo Time và Newsweek về “sự sụp đổ của đồng đô la Mỹ”. Đó chính xác là thời điểm tôi bắt đầu trở nên lạc quan với đồng đô la Mỹ. Tôi theo dõi khoảng 15 nhà phân tích kỹ thuật xuất sắc trên stockcharts.com và một nhà phân tích đã được chú ý trong thời gian dài liên quan đến đồng đô la Mỹ (và cả thị trường chung) là Matt Frailey. Giống như nhiều nhà đầu tư thành công, ông ấy không phải lúc nào cũng có thể định thời điểm chính xác, nhưng ông ấy luôn nắm được những chuyển động chính. Thay vì lắng nghe suy nghĩ của những người lãnh đạo các nhóm phát ngôn hay các nhà báo tài chính, tôi chọn theo dõi những nhà phân tích biểu đồ đã chứng tỏ được bản thân họ với tôi qua thời gian... Nếu tôi bị ép phải đề xuất bất kỳ khoản đầu tư nào cho năm 2010, tôi khuyên bạn nên hoàn toàn không làm gì... Vì vậy, theo quan điểm của tôi, khi

chúng ta bước vào một thập kỷ mới, khuyến nghị của tôi là đầu tư vào bản thân, tận hưởng cuộc sống nhiều hơn một chút, có lẽ nên tiếp xúc với du lịch nước ngoài nhiều hơn một chút để có thêm quan điểm, có lẽ nên bỏ việc và theo đuổi đam mê, trân trọng những người xung quanh bạn nhiều hơn một chút và nỗ lực để tận hưởng từng khoảnh khắc.

Chúc một năm 2010 tuyệt vời!”

* Hãy nhớ rằng đồng đô la Mỹ có tương quan nghịch rất lớn với thị trường chứng khoán.



PHỤ LỤC
C

**VÀ CUỐI CÙNG,
MỘT VÀI THỬ KHÔNG
BAO GIỜ THAY ĐỔI**

CUỐI CÙNG NHƯNG KHÔNG KÉM PHẦN QUAN TRỌNG, tôi tình cờ tìm thấy những viên ngọc trong quá trình xem lại bảng tin cũ để biên tập cuốn sách này. Điều đặc biệt gây ấn tượng với tôi là triết lý đầu tư của tôi KHÔNG thay đổi bao nhiêu trong những năm qua.

26/03/2004 - “TRIẾT LÝ ĐẦU TƯ”

“Về cơ bản, cuộc phiêu lưu này sẽ đưa chúng ta đến với hàng trăm cổ phiếu IBD trong tương lai. Bí quyết là tìm chúng trước khi IBD tìm ra chúng. Tôi nghĩ rằng tất cả chúng ta đều biết ngay từ đầu rằng số phận của TRM là trở thành một cổ phiếu IBD nổi danh. Tôi không chỉ muốn tìm các cổ phiếu tuyệt vời để nắm giữ dài hạn, mà tôi còn muốn khám phá (với sự giúp đỡ của bạn) một số giao dịch dao động hoàn hảo. Xin vui lòng nhớ rằng tôi không giao dịch trong ngày!

Tối nay, tôi không có nhiều thời gian để đi sâu vào những chi tiết tôi tìm kiếm, tôi xin gửi một bài đăng ngày trước bên cụm bài TRMM về phong cách giao dịch của tôi. Do không có đủ chỗ đăng ở đây nên mọi người đọc bài đầu tiên nhé. Chúc đầu tư vui vẻ!”

26/03/2004 – LÝ THUYẾT ĐẦU TƯ; LÝ THUYẾT THỊ TRƯỜNG HIỆU QUẢ / “YẾU TỐ BÍ ẨN” ^[1]

“Đây là một chút về triết lý đầu tư của tôi:

Đầu tiên, hãy xem xét giả thuyết thị trường hiệu quả. Về cơ bản, lý thuyết đó cho rằng cổ phiếu luôn được định giá đúng và một nhà đầu tư không thể liên tục đánh bại thị trường. Tất nhiên, tôi sẽ cố gắng hết sức để bác bỏ lý thuyết này. Khi thị trường chứng khoán hoạt động hiệu quả, giá cổ phiếu phản ánh nhanh chóng tất cả các thông tin có sẵn. Có 3 hình thức thị trường hiệu quả: hình thức yếu, hình thức nửa mạnh (semi-strong form) và hình thức mạnh. Hình thức thị trường hiệu quả yếu nói rằng tất cả thông tin chứa trong giá cổ phiếu trong quá khứ được phản ánh đầy đủ trong giá hiện tại. Do đó, “xu hướng” chứng khoán gần đây không có ích lợi gì trong việc lựa chọn cổ phiếu. Ví dụ, nếu một cổ phiếu tăng giá 3 ngày liên tiếp, điều này cho chúng ta biết hoàn toàn không có gì về những gì cổ phiếu sẽ làm vào ngày mai hoặc bất cứ lúc nào trong tương lai. Vì vậy, lý thuyết này giả định rằng các nhà phân tích kỹ thuật đang lãng phí thời gian của họ. Dạng thị trường hiệu quả nửa mạnh nói rằng giá hiện tại phản ánh tất cả thông tin có sẵn CÔNG KHAI. Nhà đầu tư không có ích lợi gì khi đọc báo cáo 10k ^[2] hoặc bất kỳ báo cáo công khai nào khác trong quá khứ vì giá thị trường đã được điều chỉnh theo tất cả thông tin có trong các báo cáo đó. Khi thông tin được công bố, giá cổ phiếu sẽ chỉ thay đổi nếu thông tin đó khác với những gì thị trường mong đợi. Hàm ý cuối cùng của lý thuyết này là một hàm ý rất quan trọng. Những người nội bộ, những người nắm được những thông tin không được công bố công khai thường xuyên kiếm được lợi nhuận cao hơn đáng kể so với những người khác. Thị trường hiệu quả dạng

^[1] Yếu tố IT (IT FACTOR) là yếu tố vượt qua về bề ngoài, làm cho một chủ thể trở nên hấp dẫn hơn.

^[2] Đây là một trong những tài liệu toàn diện nhất và quan trọng nhất mà một công ty đại chúng công bố hàng năm theo yêu cầu của ủy ban chứng khoán, chứa đựng nhiều thông tin hơn cả báo cáo thường niên.

mạnh nói rằng giá hiện tại phản ánh tất cả các thông tin dù là công khai hay không công khai. Không ai có thể đạt được lợi nhuận đánh bại thị trường. Ngoại trừ một phần thuộc dạng thị trường hiệu quả nửa mạnh, tôi nghĩ rằng những học giả đưa ra những lý thuyết này thực sự được Fidelity và một số công ty quản lý quỹ lớn khác ở Phố Wall ủy quyền để quảng bá quỹ chỉ số của họ!

Nói tóm lại, nếu bạn có khả năng dự đoán đám đông sẽ làm gì trong tương lai, thì việc dự đoán thị trường chỉ như một trò đùa. Vâng, bạn cần phải có ý tưởng về các yếu tố cơ bản công ty sẽ hoạt động như thế nào, nhưng bạn cần có khả năng dự đoán các nhà đầu tư sẽ cảm thấy như thế nào về sự phát triển của công ty. Rất khó để giải thích. Đó là một tài năng cần có thời gian để phát triển. Trước khi tôi nghĩ về cách các nhà đầu tư sẽ phản ứng, có một số chìa khóa để tìm ra những cổ phiếu chiến thắng trong tương lai. Chúng được liệt kê theo thứ tự mức độ quan trọng dưới đây.

1. Small-cap, small-cap, small-cap. Các mã cổ phiếu vốn hóa nhỏ, đặc biệt là các mã vốn hóa siêu nhỏ đánh bại thị trường chung trung bình 2% hàng năm. Tôi đã đọc ở đâu đó rằng các cổ phiếu vốn hóa siêu nhỏ (micro-caps) đánh bại thị trường trung bình đầu đó trong khoảng 20% mỗi năm, nhưng tôi thấy điều đó rất khó tin.
 - a) Công ty phải chưa được phát hiện hoặc tương đối chưa được phát hiện tại thời điểm mua.
2. Mua của người nội bộ. Người nội bộ biết điều gì sẽ xảy ra trước thị trường. Người nội bộ là nhóm nhà đầu tư duy nhất liên tục đánh bại thị trường.
3. Công ty phải có lợi nhuận
4. Lợi nhuận phải tăng trưởng tuần tự theo quý và theo năm. TRMM (-0.54), 0.05, 0.11, 0.15, 0.20. Hình như tôi nhớ nhầm hai số đầu tiên nhưng bạn nắm ý của tôi rồi đấy. Thị trường rất thích chứng kiến kiểu

tăng trưởng lợi nhuận như thế này.

5. Cổ phiếu phải có một biểu đồ tuyệt vời. Nếu cổ phiếu đáp ứng các tiêu chí trên, nhưng biểu đồ phẳng, tôi sẽ không mua cho đến khi tôi thấy xu hướng tăng. Tôi có thể trình bày chi tiết những gì tạo nên một biểu đồ được chấp nhận, nhưng điều đó sẽ mất hàng giờ.
6. Đội ngũ quản lý tuyệt vời, họ không có một lịch sử tệ về phát hành thứ cấp cổ phiếu, không đưa ra lượng chứng quyền cổ phiếu quá lớn, v.v. **KHÔNG PHA LOÃNG CỔ PHIẾU!** Với TRMM, ngay từ ngày đầu tiên, đội ngũ lãnh đạo mới đã tạo ra sự khác biệt lớn. Nhân viên khóc ròng vì những đồng nghiệp được trả lương cao ngắt đã được tiễn ra cửa. Hay quá!
7. Số lượng cổ phiếu ít hoặc lượng cổ phiếu trôi nổi thấp. Khi nhìn thấy một cổ phiếu tốt có vốn hóa nhỏ với trên 100 triệu cổ phiếu, tôi rất hào hứng. Việc gì ban lãnh đạo phải phát hành thêm cổ phiếu kia chứ?
8. “Yếu tố bí ẩn” - Phải có một điều bí ẩn nào đó khiến các nhà đầu tư phải phỏng đoán. OK, công ty được định giá thấp, nó nhận được nhiều sự chú ý hơn, đội ngũ ban lãnh đạo tốt, giao dịch mua nội bộ, tương lai tốt, v.v. nhưng điều gì thực sự có thể khiến chú chó con này trở nên tuyệt vời hơn? Đó chính là “yếu tố bí ẩn”. Với TRMM, chúng ta biết rằng công ty đang tăng thêm máy ATM và công ty tập trung vào tăng trưởng lợi nhuận, nhưng yếu tố bí ẩn hay điều chưa biết là thỏa thuận với Triton cũng như các thỏa thuận dịch vụ khác có thể có hoặc có thể không trong quá trình thực hiện thỏa thuận với Triton.
9. Yếu tố IBD. Công ty phải có cơ hội được giới thiệu trong IBD và có các điểm số xếp hạng tốt. Nếu vậy, cổ phiếu sẽ tăng vọt khi các điểm xếp hạng kết hợp với nhau.

Tôi nghĩ đó là phần lớn tiêu chí chính yếu trong phương pháp đầu tư của tôi. Yếu tố số một là nghiên cứu, nghiên cứu, nghiên cứu và nghiên cứu thêm. Đọc mọi báo cáo hàng năm hoặc bất kỳ báo cáo hàng quý nào được phát hành. Đọc mọi bài viết trên bảng tin của cổ phiếu. Vâng,

những việc này tiêu tốn một thời gian dài! Hãy nói chuyện với những người trong ngành, với những người ở công ty. KHÔNG nói chuyện với các nhà môi giới chứng khoán, đừng lắng nghe các nhà phân tích. Khi một cổ phiếu được yêu thích trên toàn cầu, mọi người đều đang giới thiệu nó, các công ty ở phố Wall đều nâng triển vọng, thì liệu còn ai khác mua nữa đây? 5 ngày trước khi tôi mua TRM, không có 1 cổ phiếu nào được giao dịch. Vâng, nó là một cổ phiếu chưa được khám phá.

Sau khi nghiên cứu hàng trăm cổ phiếu mỗi tuần, chỉ có một số ít đáp ứng các tiêu chí nghiêm ngặt của tôi. Đó là TRMM, Parl (hiện tôi chưa ứng đồ thị của nó chút nào nhưng cơ bản rất tốt) và Wire. Eln là một trong những cổ phiếu tôi nắm nhiều nhất, nhưng nó không đáp ứng các tiêu chí này. Tôi giữ nó vì những kiến thức khác mà công chúng không biết.

Dù sao thì “Yếu tố bí ẩn” ở cổ phiếu Parl là sự ra mắt sản phẩm mới với Guess trong tương lai. Với cổ phiếu Wire, đó là một số yếu tố như sự ra mắt của một cơ sở sản xuất mới, giá đồng tăng vọt và triển vọng tốt chung của ngành. Tôi đã nắm giữ tất cả các công ty này trước khi chúng phá vỡ. Tôi không khuyến nghị bất kỳ ai mua bất kỳ cổ phiếu trong số chúng. Đây chỉ là những quy tắc đầu tư của tôi. Cần có rất nhiều lần thử và sai, nhưng bạn có khả năng đánh bại thị trường đều đặn với mức hiệu suất khá lớn nếu bạn nung nấu mong muốn học hỏi.”

16/7/2005 - PHƯƠNG PHÁP CỦA TÔI

“Đây là những biểu đồ mạnh mẽ nhất mà bạn có thể tìm thấy: FORD, CMT, SMTI, BOOM, NGPS, ANTP, CKCM, RURL. Chúng đều là những cổ phiếu có đột phá về lợi nhuận.

Đặc điểm này đã được trình bày kỹ càng trong cuốn sách của O’Neil. Tình huống lý tưởng diễn ra khi cổ phiếu đã giao dịch trong biên độ

hẹp trong khoảng thời gian dài (tốt nhất là nhiều năm) Cổ phiếu bị lãng quên. Không có khối lượng. Rồi đột nhiên, công ty công bố lợi nhuận thối bay ước tính của thị trường, làm tăng nhanh chóng EPS. Những cổ phiếu này sẽ tăng đột biến vào ngày công bố lợi nhuận, loại bỏ tất cả các kháng cự trước đó (tất cả các mức đỉnh cũ) và tiếp tục tăng giá trong dài hạn. Tôi có thể tìm thấy 4 cổ phiếu kiểu này mỗi năm và đặt một tỷ lệ lớn danh mục đầu tư của tôi vào chúng. Tôi tìm thấy FORD ở mức \$4, SMTI ở mức \$7, BOOM ở mức \$9, NGPS ở mức \$8, ANTP ở mức \$8 và CKCM ở mức \$9.

Khi tìm thấy một trong những cổ phiếu hiếm hoi này, tôi thao thức cả đêm. Tôi phân tích mọi hoạt động kinh doanh, mọi thứ về cổ phiếu, hình dung trong đầu các khả năng. Tôi cũng cảm thấy như vậy về VPHM khi tôi mua nó với giá \$3.94. Tôi chắc chắn sẽ thông báo cho bạn biết vào lần tiếp theo khi một trong những siêu cổ phiếu này được phát hiện. Mùa báo cáo kết quả kinh doanh sẽ bắt đầu vào tuần tới, vì vậy chúng ta có thể phát hiện ra một hoặc hai siêu cổ phiếu. Cuối cùng tôi cũng xong việc rồi!”

