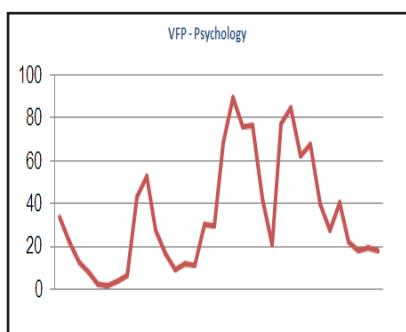


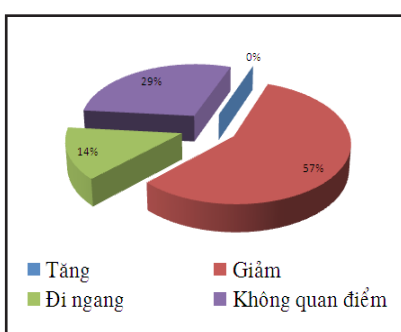
## NHNN tăng lãi suất, thị trường tiếp tục suy yếu

- Sự chững lại đà giảm trên đồ thị tuần
- Tỷ giá về mức chúng tôi dự báo
- VFP – Psychology và chiến lược đầu tư
- Thông tin tuần qua.

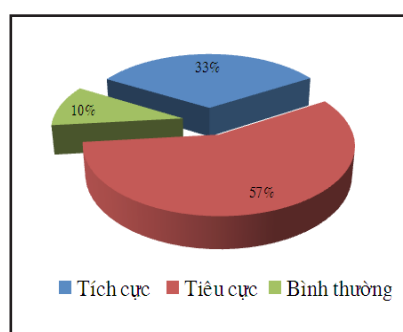
### Chỉ báo tâm lý thị trường



### Động thái thị trường



### Thông tin : Tích cực - Tiêu cực



Thực hiện: Phòng Phân tích đầu tư Công ty cổ phần tư vấn và đầu tư VFP

## ■ Phân tích thị trường

### NHNN nâng lãi suất, thị trường tiếp tục suy yếu

*Không có nhiều thay đổi trong diễn biến thị trường trên cả hai sàn khi cả bên mua lẫn bên bán đều không có hành động gì đáng kể trong phiên. Cả hai sàn đều giảm điểm nhưng chúng tôi nhận thấy không phải do bên bán gia tăng ở các mức giá thấp mà phần nhiều do lượng cầu khá dè dặt và thận trọng. Điều này làm cho thanh khoản và giá trị giao dịch đều giảm đáng kể khi chưa đến 20 triệu cổ phiếu được khớp lệnh trên HOSE cũng như HNX.*

*Ngân hàng Nhà nước tiếp tục phát đi thông điệp thắt chặt tiền tệ khi gia tăng mức lãi suất tái cấp vốn cùng các mức lãi suất khác và điều này làm chúng tôi hoài nghi về việc mặc dù thắt chặt trong suốt thời gian qua nhưng tăng trưởng tín dụng vẫn ở mức cao và cơ quan này vẫn chưa thể yên tâm với tình trạng lạm phát hiện tại. Vì thế nhà đầu tư cũng không nên loại trừ khả năng nâng dự trữ bắt buộc như cơ quan này đã từng đề mở trong trường hợp cần thiết. Trong khi đó, trên thị trường tự do, tỷ giá usd đã giảm nhiệt đáng kể cộng với xu hướng nhích lên của tỷ giá liên ngân hàng khiến cho thị trường chính thức và phi chính thức đã tiệm cận về gần mức chúng tôi dự báo.*

*Thị trường đã ở mức khá hấp dẫn và có vẻ như khi tin xấu càng ra nhiều thì mức hấp dẫn càng tăng lên với những nhà đầu tư có mục tiêu trung, dài hạn. Còn với những nhà đầu tư ngắn hạn chúng tôi cho rằng đứng ngoài thị trường là lựa chọn không tồi, việc gia tăng trạng thái chỉ được chúng tôi cân nhắc khi thị trường có sự biến động theo xu hướng mạnh hơn.*

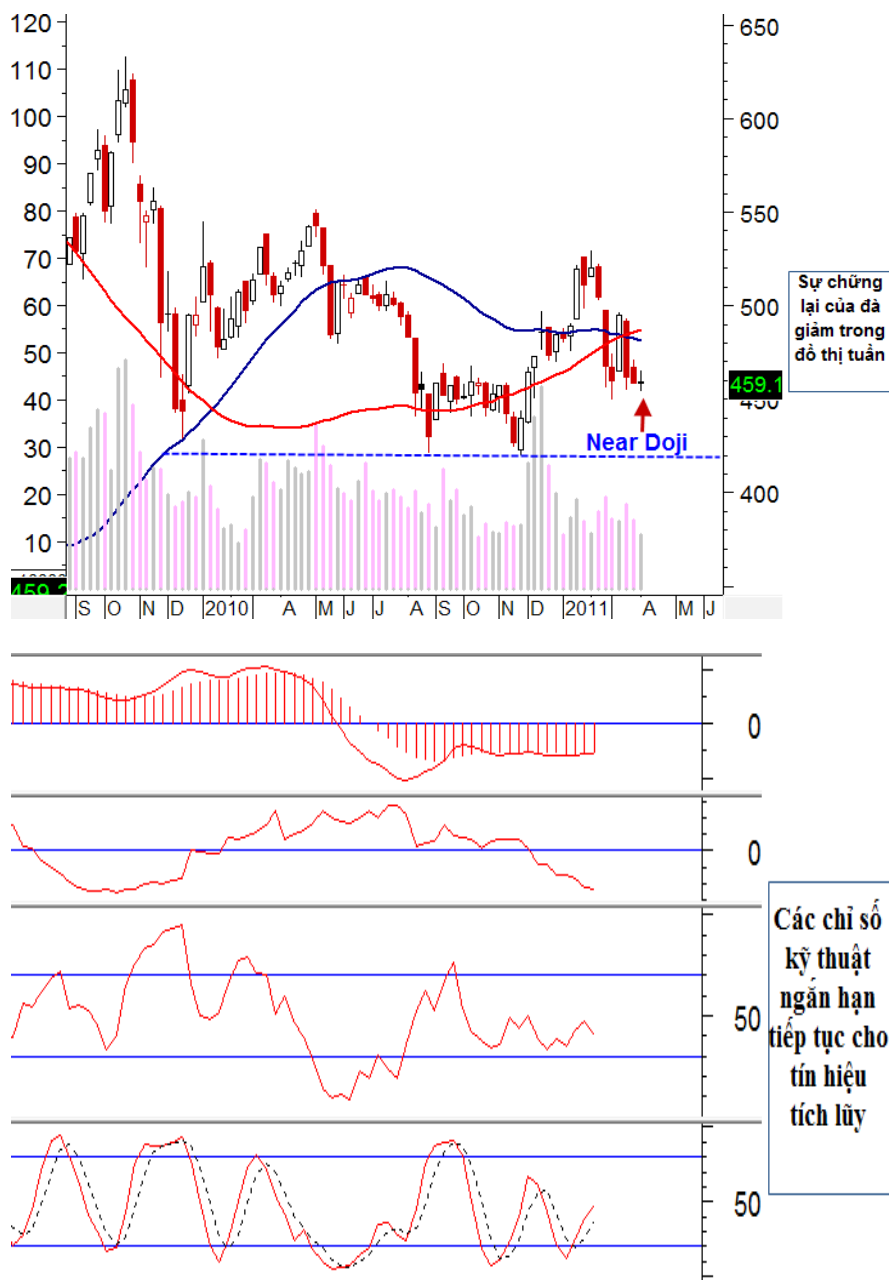
## ■ Góc nhìn kỹ thuật

### VN-index

Kết thúc tuần VN-Index tăng nhẹ 1,43 điểm với 3 phiên tăng và 2 phiên giảm điểm cùng với giá trị giao dịch sụt giảm mạnh hơn 16% so với tuần trước. Biểu đồ tuần trên sàn Hsx cho thấy có sự chững lại của đà giảm khi xuất hiện nền near doji cùng chỉ số dao động nhanh stochastic cũng rơi vào vùng quá bán cho thấy lực bán có dấu hiệu quá đà. Tuy nhiên đợt điều chỉnh này chưa có tín hiệu kết thúc khi mà các chỉ số về xu thế vẫn đang cho tín hiệu tiêu cực. Theo lý thuyết Elliott thì mục tiêu hướng tới của Vnindex ở mốc 420 điểm để hoàn thiện sóng minor(3).

Biểu đồ ngày tiếp tục cho thấy trạng thái giằng co của Vnindex khi những cây nến nhỏ gần giống

nền doji liên tục xuất hiện. Sự tích lũy này còn thể hiện qua hệ thống các chỉ báo kỹ thuật, các chỉ số xu thế cũng như dao động gần như đi ngang cảnh báo quá trình này không dễ bị phá vỡ. Chúng ta có thể tiếp tục chứng kiến lực cầu thử thách sự kiên nhẫn của bên cung trong các phiên tới.



## Hnx-index

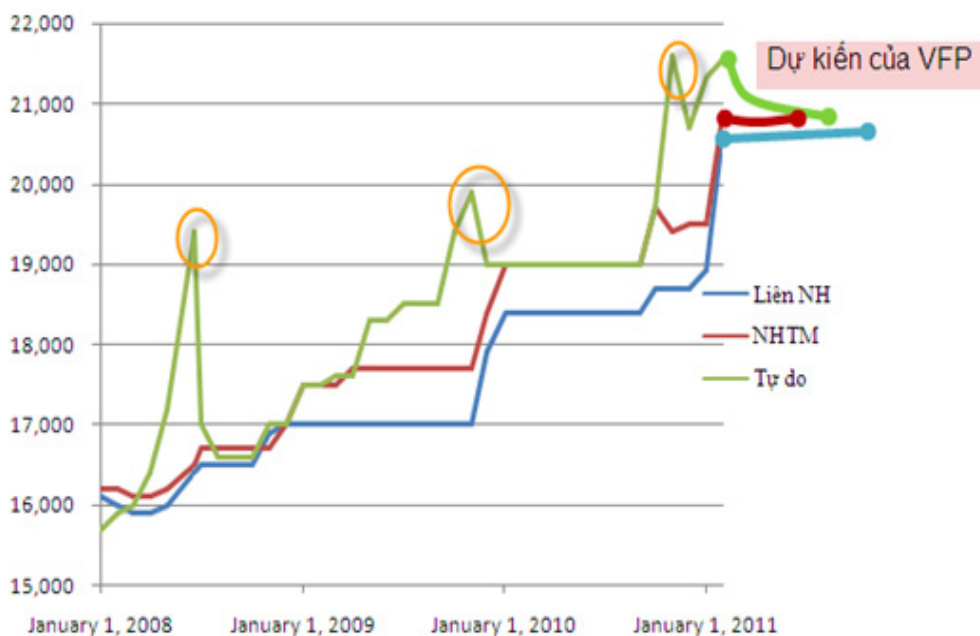
Trong khi đó trên HNX, chỉ số HNX-Index giảm 1.9%, về mức 91.05 điểm, với 4 phiên giảm và chỉ có 1 phiên tăng. Thanh khoản của thị trường vẫn ở mức khá thấp khi giá trị trung bình giao dịch giảm 16% so với tuần trước. Hnindex vẫn đang bị ảnh hưởng mạnh bởi xu thế giảm giá dài hạn, việc test lại mốc 88 điểm có ý nghĩa quan trọng trong việc xác định đáy của thị trường ở các phiên tới.



## Góc nhìn khác về thị trường

### Tỷ giá thị trường tự do về sát mức dự báo

Trong báo cáo ngày 11/02/2011, VFP đã đưa ra dự báo sau quyết định nâng tỷ giá chính thức của NHNN tác động tích cực tới thị trường tự do theo chiều hướng hạ nhiệt và trở về quỹ đạo bình thường. Điểm cân bằng vào khoảng 21.000 VND/USD.



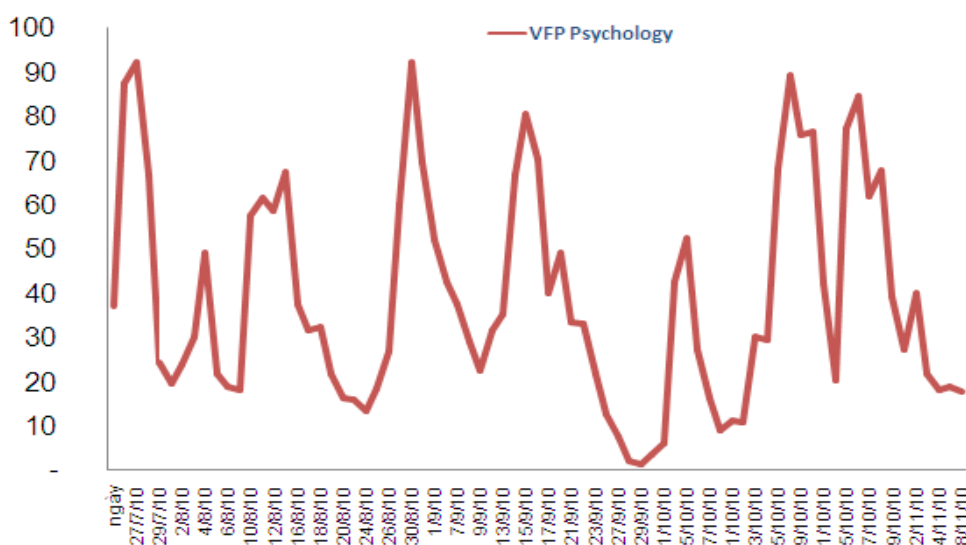
Chúng tôi cho rằng, sự tích này đến từ diễn biến 2 chiều trong hành động của NHNN. Một mặt sử dụng biện pháp quyết liệt hạn chế thị trường tự do, mặt khác điều chỉnh tỷ giá chính thức theo chiều hướng phù hợp với cung cầu thị trường.

Ngày 01/04, tỷ giá liên ngân hàng đã lên mức 20.708 vnd/usd và tỷ giá trần niêm yết tại các NHTM dừng ở mức 20.915 vnd/usd theo chiều bán ra – mức cao nhất kể từ khi tỷ giá tăng. Trong khi đó, tỷ giá tự do chỉ loanh quanh ngưỡng 21.150 vnd/usd, cao hơn niêm yết 235 đồng.

Như vậy, hiệu quả của chính sách đã được biểu hiện và đây là thông tin tích cực khi tỷ giá chính thức sẽ phản ánh rõ nét cung cầu thị trường tạo tiền đề ổn định cho các hoạt động kinh doanh trong nền kinh tế.

## ■ VFP – Psychology và chiến lược đầu tư.

Chỉ báo VFP – Psychology đã có ngày thứ 3 đi ngang liên tiếp, hôm nay ở mức 17,7 điểm và đặc điểm đi ngang, không xu hướng rõ ràng của thị trường đã phản ánh rõ nét trong chỉ báo của chúng tôi. Mức giải ngân an toàn có thể xảy ra khi chỉ báo này dưới mức 10 nhưng quan trọng hơn với nhà đầu tư ngắn hạn cần có là một thị trường có xu hướng.



## ■ Thông tin trong tuần

Thông tin	Ngày đưa tin	Nguồn
<b>Giá vàng giảm mạnh, còn 36,85 triệu đồng/lượng, đô la Mỹ liên ngân hàng đạt 20.693 đồng</b>	28-Mar	cafef.vn
<b>Thay đổi cách tính phí môi giới CK: Đánh vào khách VIP</b>	28-Mar	vnexpress.net
<b>T+2 bị lãng quên</b>	28-Mar	ĐTCK
<b>Báo động tiền gửi không kỳ hạn: Nêu ý kiến khống chế trần lãi suất KKH ở mức 2%/năm</b>	28-Mar	Vneconomy.vn
<b>Ngoài BVS, HPC, SVS, thêm KLS bị đưa vào diện cảnh báo</b>	29-Mar	cafef.vn
<b>Petrolimex tìm mua 70.000 tấn dầu nhiên liệu trong tháng 4</b>	29-Mar	cafef.vn
<b>Kiểm toán “mỏ xè” tính hợp lý trong các đợt tăng giá điện tại EVN</b>	29-Mar	SGTT
<b>Ngân hàng vẫn lách huy động vốn ngắn hạn</b>	29-Mar	Sài gòn giải phóng
<b>Tháng “hạn” của trái phiếu</b>	29-Mar	TBKTSG

<b>Giá vàng còn 36,44 triệu đồng/lượng, đôla Mỹ liên ngân hàng giảm 5 đồng</b>	29-Mar	cafef.vn
<b>Sản phẩm tiền gửi VND đảm bảo bằng USD: Oái ăm trần lãi suất 14%/năm</b>	29-Mar	vneconomy.vn
<b>Tăng dự trữ bắt buộc: Không nên trì hoãn</b>	29-Mar	ĐTCK
Tổng cục Thống kê sẽ công bố thêm chỉ số giá sản xuất PPI	30-Mar	Báo Công Thương
<b>Xăng chính thức tăng thêm 2.000 đồng/lít</b>	30-Mar	cafef.vn
<b>Xi măng tăng giá vì nhà máy bị cắt điện</b>	30-Mar	SGTT
<b>Lãi suất liên ngân hàng có lúc lên 23%/năm</b>	30-Mar	Tuổi trẻ
Tập đoàn, tổng công ty nhà nước đang gửi 1,61 tỷ USD tại hệ thống NH	31-Mar	cafef.vn
Chính phủ đồng ý giãn thuế 1 năm cho doanh nghiệp nhỏ và vừa	31-Mar	Pháp luật TP.HCM
Dành 7.000 tỷ đồng để giãn thuế thu nhập doanh nghiệp	31-Mar	VnExpress
<b>Giá vàng lên 36,88 triệu đồng/lượng, đô la Mỹ liên ngân hàng tăng 5 đồng</b>	31-Mar	cafef.vn
<b>Từ 1/4: Tăng lãi suất tái cấp vốn lên 13%/năm</b>	1-Apr	cafef.vn
<b>Đấu thầu 3.000 tỷ đồng TPCP ngày 31/3: Không bán được trái phiếu nào</b>	1-Apr	cafef.vn
<b>Tỉ giá trong ngoài “xích lại gần nhau”</b>	1-Apr	Tuổi trẻ
<b>Usd liên ngân hàng tăng liên tục kể từ giữa tháng 3/2011</b>	1-Apr	cafef.vn

**Happy trading**