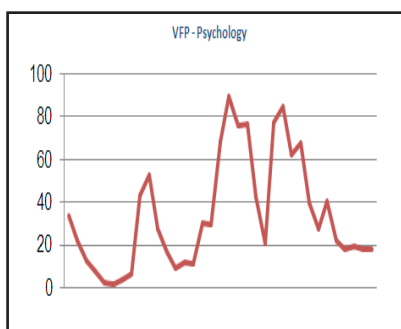


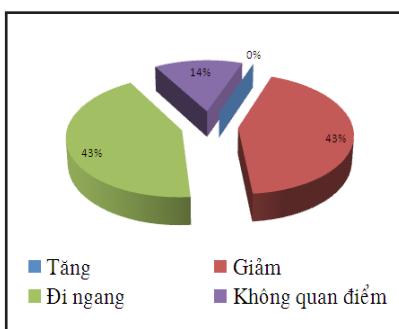
Áp lực lạm phát tiếp tục đè nén thị trường

- 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.

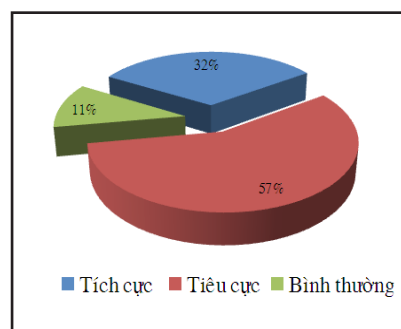
Chỉ báo tâm lý thị trường



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

Áp lực lạm phát tiếp tục đè nén thị trường

Chuỗi ngày suy yếu của thị trường chung trên cả 2 sàn tiếp tục tiếp diễn và có phần gia tăng mạnh hơn trong phiên hôm nay ở các bluechip với các mức giá cao như SSI, VCG, ... Thanh khoản tiếp tục suy yếu so với phiên liên trước cho thấy một bức tranh khá ảm đạm trên thị trường khi giao dịch ở mức vô cùng khô kiệt và eo hẹp.

Trong khi thị trường tỏ ra thiếu động lực do không có quá nhiều thông tin đủ mạnh hỗ trợ, chúng tôi nhận thấy mối lo lạm phát chưa thể hạ nhiệt được ngay tiếp tục ảnh hưởng đến các nhà đầu tư trên thị trường, đặc biệt sau động thái tăng giá xăng dầu mới đây. Mặt bằng giá các loại hàng hoá chính như lương thực, thực phẩm thiết yếu tiếp tục giữ mặt bằng giá cao, trong khi các tổ chức nước ngoài đều đánh giá nhiều khả năng lạm phát năm nay sẽ tiếp tục trên 1 con số.

Bên cạnh đó, tác động của chính sách thắt chặt tiền tệ đối với các lĩnh vực phi sản xuất như chứng khoán, bất động sản,... đang biểu hiện rõ nét hơn hết đến thị trường và có vẻ như đây chưa thể là các kênh đầu tư hấp dẫn hơn trong bối cảnh lạm phát và lãi suất ở mức cao. Phương án giữ tiền hoặc gửi tiết kiệm đang chiếm ưu thế hơn cả. Ngoài ra, báo cáo tài chính của các công ty chứng khoán cũng như bất động sản được dự báo là không tốt trong quý I đang làm cho thị trường thận trọng hơn khi bối cảnh thị trường ảm đạm là điều không thể bàn cãi.

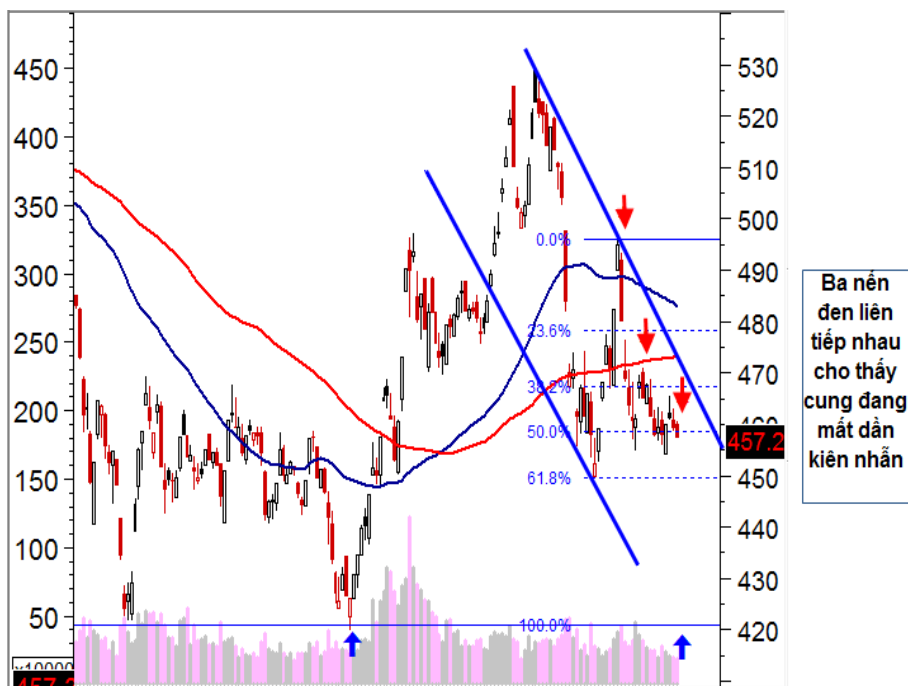
■ Góc nhìn kỹ thuật

VN-index: 3 phiên giao dịch cùng một kịch bản

Nếu theo dõi diễn biến giao dịch trong phiên thì chúng ta có thể thấy đây là phiên thứ 3 liên tiếp Vnindex giao dịch cùng theo một kịch bản, giá đóng cửa cuối phiên luôn thấp hơn giá mở cửa, mặc dù sự giằng co thể hiện rõ trong những phút đầu giao dịch. Điều này cho thấy bên cung đang dần mất kiên nhẫn sau mỗi phiên giao dịch. Các nhóm cổ phiếu tiếp tục phân hóa, ngoài nhóm cổ phiếu bluechips được khối ngoại mua ròng thì áp lực bán ra ở các nhóm khác không hề nhỏ, nhóm cổ phiếu dẫn dắt như SSI, LCG, SJS đều bị bán lùi về vùng hỗ trợ cho thấy sự suy yếu của thị trường. Xét về mặt kỹ thuật, đồ thị Vnindex không có nhiều sự thay đổi trong xu thế ngắn hạn sau phiên giảm điểm nhẹ ngày hôm nay, sự co hẹp giao dịch trong vùng này khiến các chỉ số tiếp tục dao

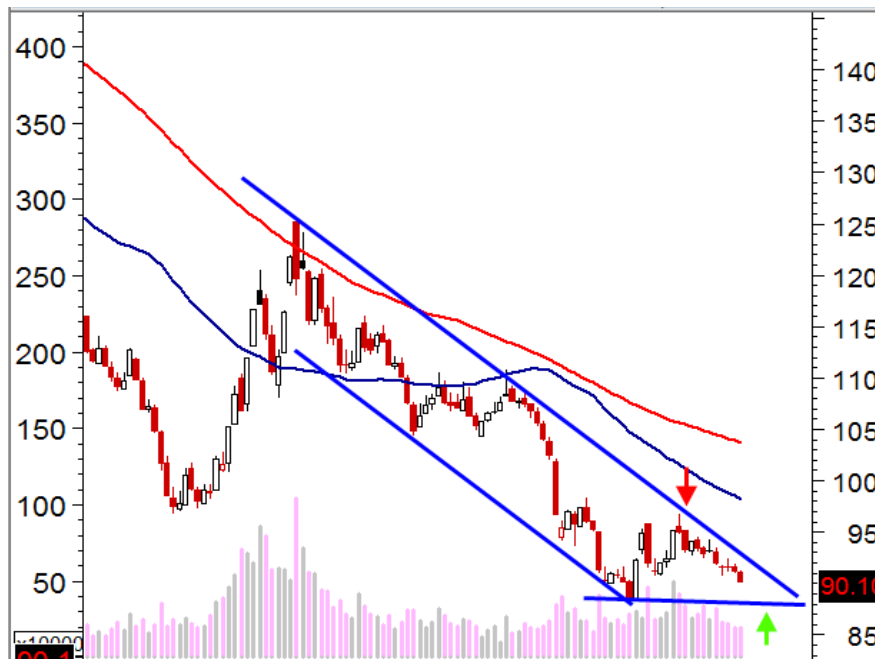
động đi ngang. Trong bối cảnh này, sự chủ động luôn thuộc về những người mua khi họ không phải vội vàng mua, trong khi đó thì sự kiên nhẫn có thể sẽ mất dần với những người nắm giữ cổ phiếu. Chúng tôi e ngại điều này có thể khiến thị trường có những phiên wast out-giảm điểm mạnh khiến phá vỡ vùng tích lũy này.

Về trung hạn, thị trường vẫn đang “đón chờ” một đợt giảm điểm để hoàn thiện các bước sóng trong lý thuyết ellott. Chính vì vậy chúng tôi duy trì quan điểm thận trọng về thị trường vào thời điểm hiện tại.



Hnx-index

Không ngoại lệ khi Hnindex tiếp tục suy yếu trong phiên hôm nay, xu thế giảm giá trung hạn đang ảnh hưởng lớn tới quyết định tham gia thị trường của nhà đầu tư. Cho tới khi Hnindex chưa thể xác nhận một cách rõ ràng vùng 88 điểm là đáy thị trường thì mọi quyết định tham gia thị trường đều hàm chứa rủi ro cao.



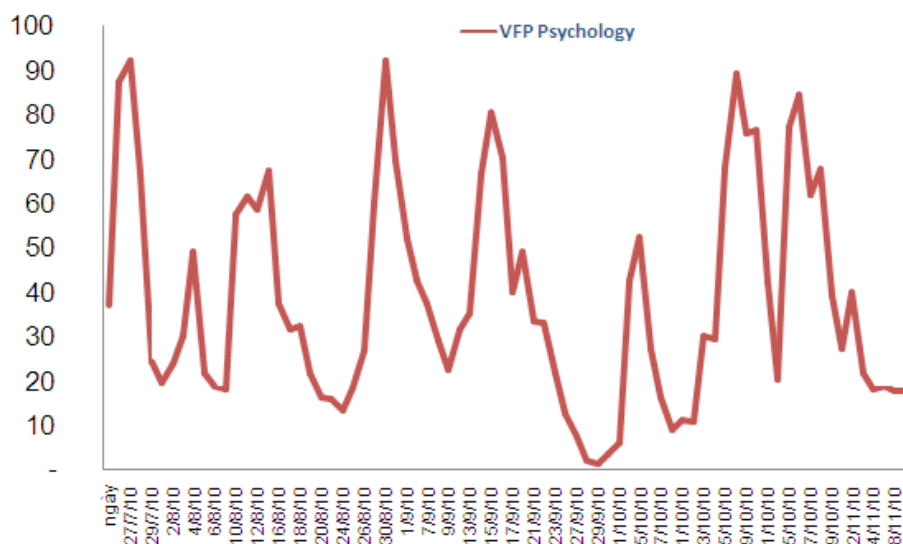
Cổ phiếu đáng chú ý: Báo cáo HUD3

HUD3 là một trong số các công ty được chúng tôi lưu ý trong bối cảnh hiện nay trên cơ sở mức định giá thấp, lượng cổ phiếu cô đọng, trong khi dòng tiền trong năm 2011 của công ty là tương đối khả thi. Báo cáo chi tiết nhà đầu tư có thể tìm đọc trên trang web của công ty <http://vfp.vn/> và sau đây là một số thông tin chính:

- HUD3 đang được giao dịch ở mức giá 20.100 đồng/cp tương đương với mức PE (2011) là 4 lần. Trong khi mức PE trung bình ngành bất động sản hiện tại là 9.6x
- Kế hoạch thực hiện năm 2011 là tương đối khả thi do dòng tiền về năm nay là khá chắc chắn với việc mở bán các dự án đã hoàn thành xây dựng trong năm 2010 tại khu đô thị mới Vân Canh gồm cả 38 căn nhà liền kề và 40 căn biệt thự, lợi nhuận dự kiến là 90 tỷ đồng trước thuế. Ngoài ra, 1 phần lợi nhuận còn đến từ dự án Golden Palace đang triển khai với việc bán 10% căn hộ.
- HUD3 là công ty trực thuộc Tập đoàn HUD với quy mô nhỏ nên việc tham gia các dự án dừng ở quy mô vừa và nhỏ. Đặc biệt nhờ hưởng lợi từ công ty mẹ nên HUD3 được giao nhiều phần của dự án lớn và làm nhà đầu tư thứ phát.
- HUD3 đang chuyển mình mạnh mẽ với xu hướng chuyển dần tỷ trọng từ hoạt động xây lắp sang hoạt động đầu tư và kinh doanh bất động sản với nhiều khu đất tiềm năng nằm ở phía Tây Hà Nội.

■ VFP – Psychology và chiến lược đầu tư.

Chỉ báo VFP – Psychology không có nhiều thay đổi khi đi ngang phiên thứ 4 liên tiếp ở 17,73 điểm và nhiều khả năng sẽ tiếp tục suy giảm với tình hình thị trường hiện nay. Những diễn biến ngắn hạn cho thấy rất có thể tâm lý NĐT sẽ mất kiên nhẫn và bán ra mạnh trong một hai phiên. Khả năng sự hồi phục nhẹ sẽ chỉ đến sau những phiên wash out như vậy.



■ Thông tin trong tuần

Thông tin	Ngày đưa tin	Nguồn
Tổng cục Thống kê sẽ công bố thêm chỉ số giá sản xuất PPI	30-Mar	Báo Công Thương
Xăng chính thức tăng thêm 2.000 đồng/lít	30-Mar	cafef.vn
Xi măng tăng giá vì nhà máy bị cắt điện	30-Mar	SGTT
Lãi suất liên ngân hàng có lúc lên 23%/năm	30-Mar	Tuổi trẻ
Từ 1/4: Tăng lãi suất tái cấp vốn lên 13%/năm	1-Apr	cafef.vn
Đấu thầu 3.000 tỷ đồng TPCP ngày 31/3: Không bán được trái phiếu nào	1-Apr	cafef.vn
Tỉ giá trong ngoài “xích lại gần nhau”	1-Apr	Tuổi trẻ
Usd liên ngân hàng tăng liên tục kể từ giữa tháng 3/2011	1-Apr	cafef.vn
Một loạt các công ty chứng khoán lỗ 3 năm liên tiếp	4-Apr	cafef.vn
Dòng tiền đầu tư trở lại châu Á	4-Apr	cafef.vn
Giá vàng trong nước giảm nhẹ, đôla Mỹ liên ngân hàng giảm 5 đồng	4-Apr	cafef.vn
Công ty chứng khoán lỗ: Lỗ tại ...cơ hội!	4-Apr	TBKTSG
Sớm hoàn thiện quy định xử phạt kinh doanh ngoại tệ, vàng trái phép	4-Apr	VnEconomy
“Kêu trời” vì thuế chứng khoán bất hợp lý: Bộ Tài chính nói gì?	4-Apr	ĐTCK

Ngân hàng bắt đầu dừng cho vay bất động sản	4-Apr	Báo Đầu tư
BNP Paribas dự báo kinh tế Việt Nam năm 2011 tăng trưởng 6,5%; lạm phát 11%	4-Apr	cafef.vn
Hàng bình ổn hình thành mặt bằng giá mới	4-Apr	SGTT
Hàng trăm mặt hàng đã tăng giá	4-Apr	VnEconomy
Dragon Capital: Lạm phát VN năm 2011 sẽ ở mức 12% - 13,5%	4-Apr	cafef.vn
Giá xi măng sẽ tăng tối đa khoảng 150.000 đồng/tấn	4-Apr	Dân trí
Gần 100 doanh nghiệp vào tầm ngắm của thanh tra tài chính	4-Apr	VnEconomy

Happy trading