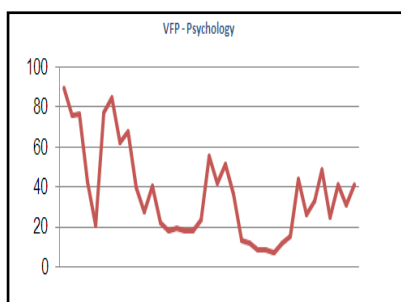


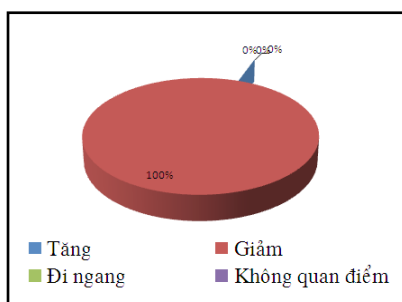
## Tháng 5 ở TTCK Việt Nam trong 10 năm qua

- Hồi phục nhẹ sau tín hiệu tốt từ giá dầu thế giới
- Vn-index: Sóng Elliot
- Thống kê Vn-index vào tháng 5 trong 10 năm qua
- VFP – Psychology và chiến lược đầu tư: Chuẩn bị cho chu kỳ giải ngân mới
- Thông tin tuần qua.

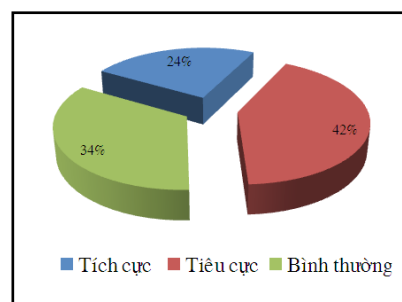
### Chỉ bảo tâm lý thị trường



### 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

### Hồi phục nhẹ sau tín hiệu tốt từ giá dầu thế giới

Hai sàn kết thúc phiên giao dịch cuối tuần với những diễn biến trái chiều khi giảm điểm trên HOSE và tăng điểm nhẹ trên sàn HNX. Chỉ số VN-Index tiếp tục giảm sâu do bị ảnh hưởng của các cổ phiếu lớn như BVH, MSN, VIC. Tuy nhiên, chúng tôi nhận thấy một diễn biến chung trên cả 2 sàn đó là việc các chỉ số đã có sự hồi phục vào cuối phiên khi mà lực cung cũng không tỏ ra quá mạnh. Diễn biến đáng chú ý nhất những ngày vừa qua đến từ việc giá dầu thế giới giảm mạnh 4 phiên liên tiếp và rơi khỏi mốc 100 USD.



Nguồn: stockcharts

Và như chúng tôi đã nói trong bản tin trước đó, việc giá dầu giảm mạnh có thể khởi nguồn cho xu hướng giảm giá của nhiều loại hàng hoá khi đây là loại hàng hoá cơ bản nhạy cảm và quan trọng trên thế giới. Đây là tín hiệu tốt khi mà bối cảnh lạm phát đang diễn biến mạnh trên toàn cầu.

Trước mắt chúng ta khó có thể kỳ vọng sự quay trở lại của dòng tiền ngay trong tuần tới, tuy nhiên việc những thông tin đang lo ngại nhất về lạm phát đã qua đi, lạm phát kỳ vọng không còn lớn. Cơ hội cho NĐT đang là rất lớn.

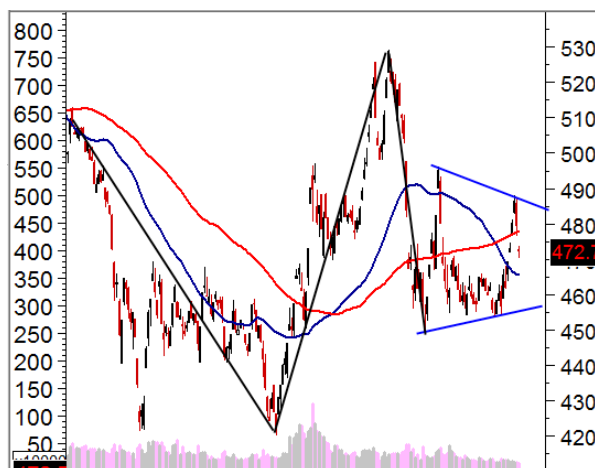
## ■ Góc nhìn kỹ thuật

### Diễn biến của Vnindex theo góc nhìn của sóng Elliott

Quá trình hồi phục của sóng minor(2) vẫn chưa thực sự kết thúc khi chỉ số có đợt tăng điểm

lên 488 điểm tuần qua. Diễn tiến của sóng minor(2) đang hình thành nên mẫu hình symmetrical triangle với hai biên khá rộng từ 455 tới 485 điểm. Diễn biến phức tạp của Vnindex đã khác so với kỳ vọng trước của chúng tôi chủ yếu do sự tác động của nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn là MSN và BVH. Theo kịch bản này Vnindex sẽ tiếp tục quá trình giảm điểm sau khi kết thúc sóng minor(2) để hoàn thành sóng giảm C. Trong trường hợp Vnindex phá vỡ các ngưỡng kháng cự trên ở 497 điểm, kịch bản giảm điểm sẽ không còn giá trị, khi đó xu thế giảm điểm được cho là đã kết thúc sớm hơn so với kỳ vọng của chúng ta.

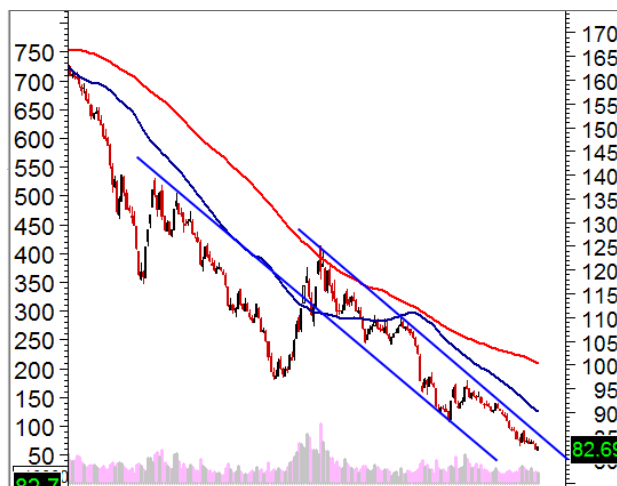
Trong ngắn hạn, sự co hẹp của dòng tiền cho thấy sự khó khăn của thị trường thời điểm hiện tại. Thanh khoản yếu khiến cho nhà đầu tư thận trọng với thị trường, điều này càng làm bức tranh trở nên ảm đạm. Sự điều chỉnh của Vnindex vẫn có thể tiếp diễn trong các phiên tới khi mà các chỉ số kỹ thuật đều cho tín hiệu tiêu cực và hướng xuống vùng quá bán. Tuy nhiên đà giảm sẽ chậm lại khi Vnindex tiếp xúc ngưỡng hỗ trợ ở 470 điểm.



### Hn-index:

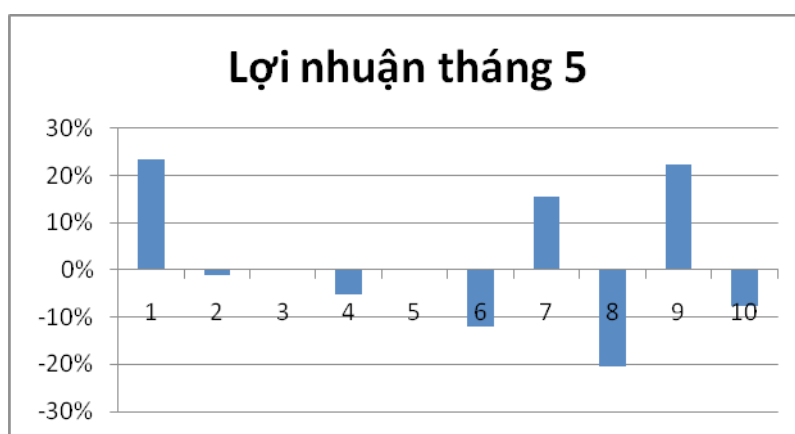
Hnindex tiếp tục có tuần giảm giá cùng với khối lượng giao dịch duy trì mức rất thấp. Về mặt kỹ thuật, hiện tại HNX-Index vẫn đang nằm trong kênh giảm giá, và sát đường phía dưới của bollinger bands.

Hầu hết các chỉ báo kỹ thuật của Hnindex đều đang ở trong trạng thái quá bán và có tín hiệu đi ngang trong vùng này. Sự giảm điểm thêm ở vùng này trở nên khó khăn với Hnindex. Dù chưa có tín hiệu chắc chắn về sự phục hồi của chỉ số song với kỳ vọng lực cầu bắt đáy khi chỉ số tiến về vùng hỗ trợ dài hạn, chỉ số Hnindex có thể phục hồi mạnh nhờ lực mua hỗ trợ.



## ■ VFP – Góc nhìn khác về thị trường

Tháng 5 ở TTCK Việt Nam trong 10 năm qua



Nguồn: vfp.vn

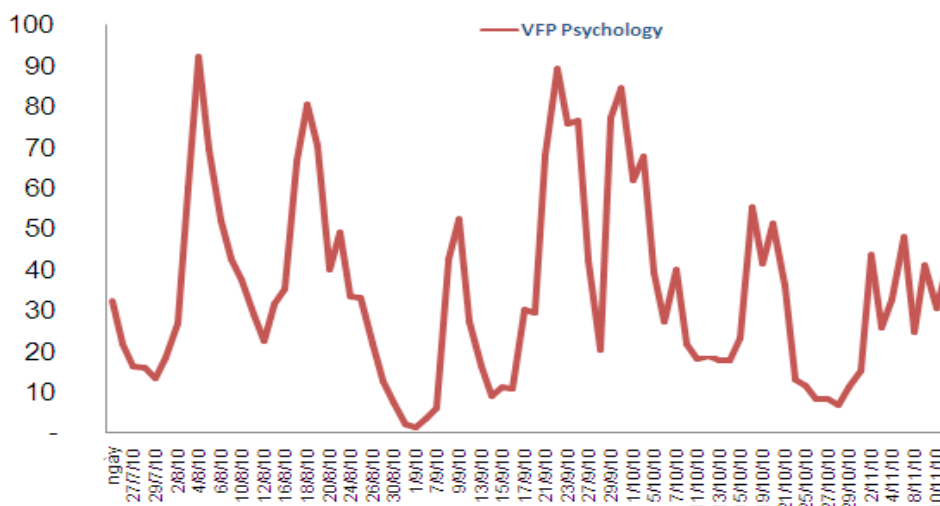
Trên thị trường chứng khoán Mỹ có câu “Sell in May and go away”- ám chỉ rằng nên bán chứng khoán trong tháng 5 và chờ giá chứng khoán thật hạ rồi hẵng mua vào. Liệu điều này có đúng với thị trường chứng khoán Việt Nam hay không. Chúng tôi đã làm một thống kê nhỏ về mức lợi nhuận của chỉ số Vnindex trong tháng 5 và nhận thấy một điều khá thú vị. Xác suất tăng điểm tháng 5 là 30%, trong khi xác suất giảm điểm là 50%, hai lần còn lại hầu như không thay đổi. Các lần tăng điểm lại có mức tăng điểm mạnh, trung bình trên 20% Trong khi các lần giảm điểm lại có mức sụt giảm ít hơn, trung bình là 9,2%.

Theo góc nhìn kỹ thuật, các lần tăng điểm đều vào các thời điểm thị trường đang trong một uptrend mạnh. Các lần còn lại Vnindex thường có mức tỷ suất lợi nhuận là âm. Nếu liên hệ vào thời điểm hiện tại có thấy Vnindex đang trong xu thế giảm điểm trung hạn, nên xác suất có lợi nhuận dương trong tháng này trở nên rất thấp. Trong trường hợp này chúng ta có thể cũng nên cân nhắc tới câu “Sell in may and go away” và hạn chế giao dịch thời điểm hiện tại đối với chỉ số Vn-index.

<u>Năm</u>	<u>Lợi nhuận</u>
2001	24%□
2002	-1%□
2003	0%□
2004	-5%□
2005	0%□
2006	-12%□
2007	16%□
2008	-21%□
2009	22%□
2010	-8%□

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

Chỉ báo VFP – Psychology hôm nay tăng nhẹ và giữ mức 40,7 điểm. Việc chỉ số này tiếp tục ổn định xung quanh ngưỡng điểm từ 30 – 40 phần nào cho thấy sự ổn định nhất định trong tâm lý nhà đầu tư khi lực cung không mạnh trong khi chờ đợi phía mua gia tăng mạnh thêm. Chúng tôi cho rằng đây là một tín hiệu tốt trong ngắn hạn. Chúng tôi nghĩ đây là thời điểm nên tập trung cho chu kỳ giải ngân mới.



## ■ Thông tin trong tuần

Thông tin	Ngày đưa tin	Nguồn
Bộ Tài chính bác tin đồn tăng giá xăng	27-Apr	vnexpress.net
Vượt rào lãi suất - Nhiều chiêu đối phó, nhiều nơi lộn sồ	27-Apr	Sài gòn Giải phóng
Từ 2.5, Hà Nội kiểm tra cơ sở kinh doanh vàng	27-Apr	Dân Việt
<b>Bộ Tài Chính đề xuất miễn thuế TNCN chứng khoán năm 2011</b>	28-Apr	ĐTCK
Giá vàng thế giới lập kỷ lục mới 1.535 USD/ounce	28-Apr	cafef.vn
Nghiên cứu lấy năm 2010 là kỳ gốc tính GDP thay vì năm 1994	28-Apr	VnExpress
Kiểm soát lạm phát: Những rào cản lộ diện	28-Apr	VnEconomy
Thời khắc của sự kiên định	29-Apr	TBKTSG
Tháng 6 dự kiến áp dụng lệnh thị trường tại HoSE	29-Apr	HSX
Dự báo giá xăng chưa tăng trong tháng 5	29-Apr	SGTT
<b>Lãi suất cho vay nông nghiệp lên tới 17%/năm, phi sản xuất 23%/năm</b>	29-Apr	HSX
<b>Giật mình trước lãi suất huy động VND trên 20%/năm</b>	29-Apr	Lao động
Lãi suất huy động vàng rút về mức 0%/năm	29-Apr	Lao động
<b>Ngân hàng vẫn 'đi đêm' lãi suất với khách quen</b>	29-Apr	VnExpress
<b>NHNN tăng lãi suất tái cấp vốn lên 14%/năm, lãi suất tái chiết khấu lên 13%/năm</b>	29-Apr	SBV
<b>Thủ tướng yêu cầu giữ lạm phát năm 2011 từ 12-13%</b>	29-Apr	TTXVN / Viet-nam+
<b>Bộ Trưởng Vũ Văn Ninh: Tiếp tục điều chỉnh giá nhưng có lộ trình</b>	29-Apr	cafef.vn
<b>Xem xét khả năng nâng trần lãi suất huy động từ 14% lên 16%?</b>	1-May	Sài Gòn Tiếp Thị
Thấy gì từ báo cáo rà soát đầu tư 2011?	2-May	VnEconomy
Việt Nam cần 300 tỷ USD cho đầu tư phát triển giai đoạn 2011 - 2015	3-May	cafef.vn
Vàng miếng SJC sẽ "một mình một chợ"?	4-May	VnMedia
Ngập ngừng mua USD: Tránh già néo đứt dây	4-May	VnEconomy
<b>Nhiều khả năng tăng giá điện từ ngày 1-6</b>	5-May	Người Lao động
<b>Việt Nam đặt mục tiêu tăng trưởng kinh tế 7%/năm trong 5 năm tới</b>	5-May	cafef.vn
<b>Rối loạn thị trường xăng dầu</b>	5-May	Thanh niên
<b>Giá phân bón còn tăng</b>	6-May	ĐDDN
<b>Đấu thầu TPCP ngày 5/5: Huy động được hơn 550 tỷ đồng lãi suất 13,2%/năm</b>	6-May	HNX

**Happy trading**