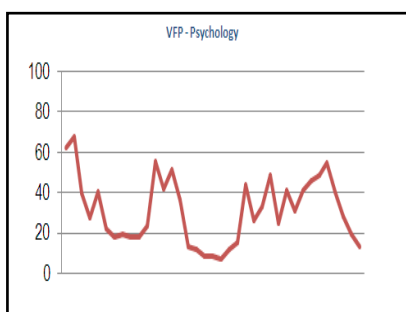


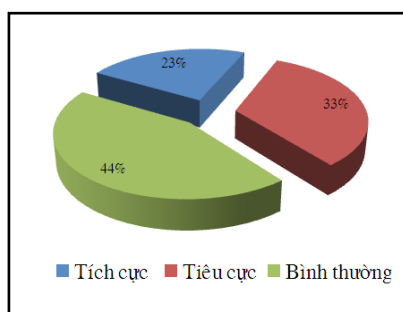
Duy trì trạng thái Oversold

- Tiếp tục chịu tác động bởi chính sách
- VFP – Psychology và chiến lược đầu tư
- Thông tin tuần qua.

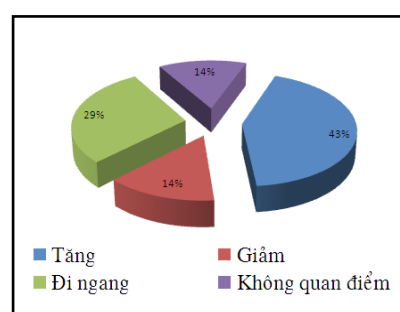
Chỉ bảo tâm lý thị trường



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

Tiếp tục chịu tác động bởi chính sách

Hai sàn tiếp tục mất điểm mạnh trong phiên hôm nay với mức giảm lên tới trên 1,5% đối với cả hai chỉ số. Chúng tôi nhận thấy áp lực bán xuất hiện ngày càng mạnh hơn về cuối sau những phút đầu giao dịch khá thận trọng của thị trường. Ngày hôm nay nhóm cổ phiếu bất động sản, xây dựng là nhóm cổ phiếu rất đáng chú ý khi mất điểm đồng loạt ở nhiều cổ phiếu, kể cả các cổ phiếu lớn như: VIC, SJS, HAG, PVX,...

Thất chặt tiền tệ và ảnh hưởng của nó đến nền kinh tế và các thị trường tiếp tục là câu chuyện nóng hổi trong thời gian qua và một trong những thị trường bị ảnh hưởng mạnh nhất là thị trường bất động sản. Bên cạnh bị ảnh hưởng của các yếu tố như một doanh nghiệp bình thường như lãi suất cao, chi phí tăng và thiếu vốn thì yếu tố chính sách cũng không thực sự hỗ trợ cho thị trường này. Chúng tôi nhận thấy các chính sách đối với thị trường này mặc dù rất thận trọng do xuất phát là một thị trường nhạy cảm nhưng mục tiêu vẫn là hạn chế ít nhất là trong ngắn hạn.

Trên khía cạnh thị trường chứng khoán, chúng tôi cho rằng đây sẽ là một yếu tố gây tác động tiêu cực bởi từ lâu cổ phiếu của nhóm bất động sản luôn được đánh giá là một trong những nhóm cổ phiếu mang tính dẫn dắt và ảnh hưởng đến thị trường. Ngân hàng nhà nước trong ngày cũng tiếp tục phát đi thông điệp giữ mức lãi suất cao để kiềm chế lạm phát khi điều chỉnh lãi suất OMO lên 15%.

Trong hai phiên giảm điểm mạnh của thị trường, chúng tôi nhận thấy đã có lực mua giá thấp xuất hiện vào cuối phiên và điều này có thể gợi mở chút ít về khả năng hồi phục nhẹ của thị trường. Tuy nhiên, chúng tôi cho rằng, bối cảnh cũng như thanh khoản của thị trường chưa đảm bảo việc tham gia thị trường có lợi. Vì vậy, thận trọng và chờ thêm những tín hiệu mới là khuyến nghị của chúng tôi thời điểm này.

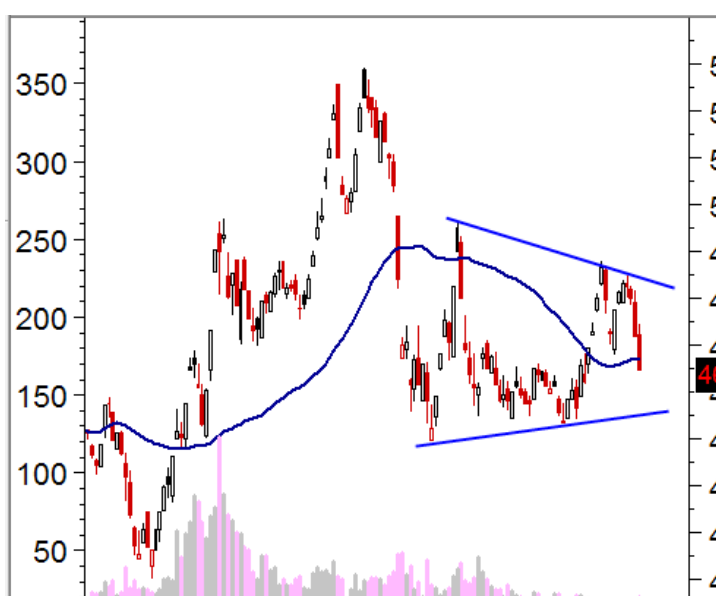
■ Góc nhìn kỹ thuật

VN - index

Không khác nhiều so với diễn biến ngày hôm qua khi Vnindex tiếp tục trong xu thế điều chỉnh ngắn

hạn. Một cây nến đen dài xuất hiện cùng với thanh khoản gia tăng cho thấy áp lực bán vẫn tương đối mạnh. Tâm lý bất đáy dù đã nhen nhóm xuất hiện song vẫn chưa đủ để có thể lấn át lực cung. Chỉ số dao động Volatility đã đảo chiều vượt lên ngưỡng 20 phản ánh tâm lý bất ổn của nhà đầu tư.

Trong quá khứ, sự điều chỉnh mạnh khiến Vnindex đục thủng đường middle của dải bollinger thường chỉ suy yếu khi chạm vào ngưỡng hỗ trợ dưới ở đường bottom. Nếu quy chiếu vào thời điểm hiện tại, Vnindex vẫn đang khá lơ lửng giữa 2 đường này, điều này cảnh báo sự suy giảm của Vnindex có thể vẫn là xu thế chính trong phiên tới. Đà giảm điểm sẽ được hỗ trợ tốt ở mức 455 điểm tương ứng với đường dưới của mẫu hình tam giác và đường bottom bollinger.

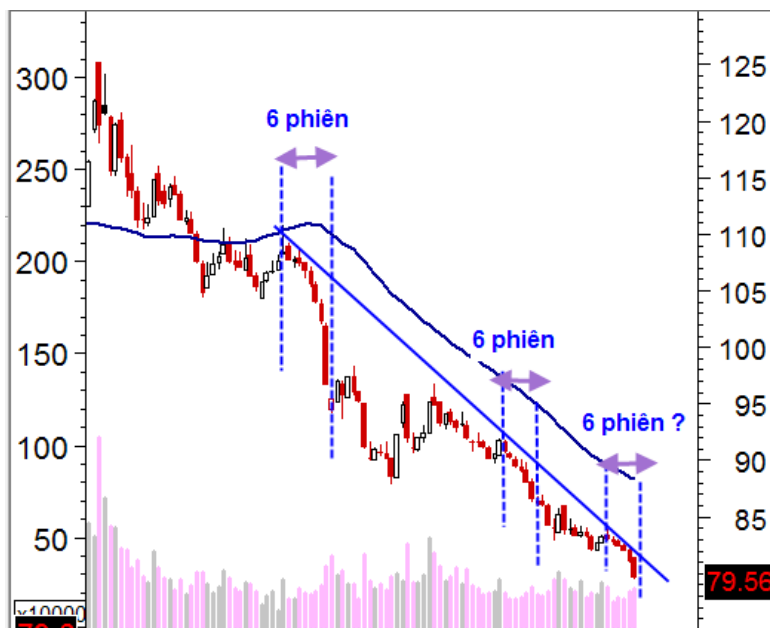


HN - index

Áp lực bán mạnh ngày hôm nay đã làm cho Hnxindex thủng ngưỡng 80 điểm và tiến sát gần ngưỡng hỗ trợ 78 điểm. Điều tích cực chỉ xuất hiện ở gần cuối phiên khi những nỗ lực bắt đáy đã giúp chỉ số cầm cự và duy trì quanh 79,5 điểm. Tuy vậy hệ thống các chỉ báo kỹ thuật một lần nữa rơi khá sâu xuống vùng quá bán mà chưa có dấu hiệu đảo chiều. Chúng tôi kỳ vọng rằng việc giảm mạnh xuống vùng hỗ trợ sẽ làm cho Hnxindex có nhiều động lực để phục hồi hơn.

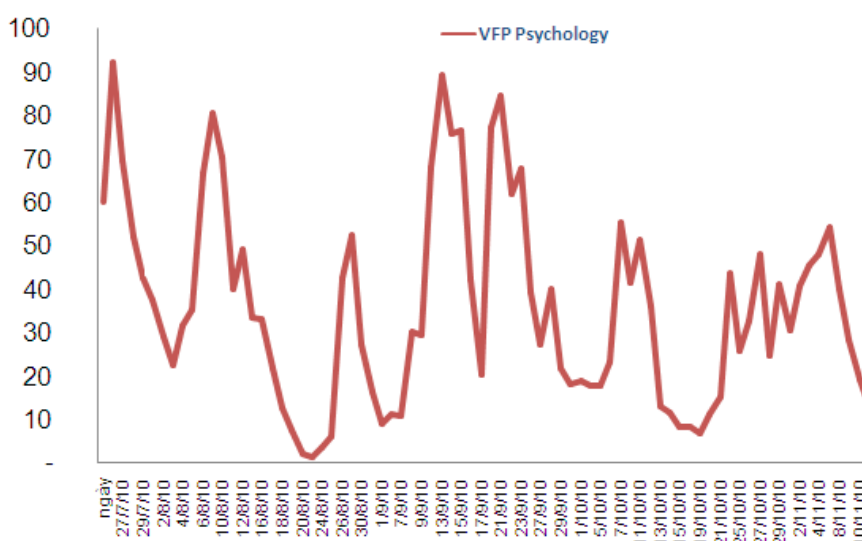
Theo một thống kê thú vị mà chúng tôi nhận thấy trong diễn biến của chỉ số Hnxindex gần đây, chỉ số có thể sẽ chứng kiến một tín hiệu kỹ thuật tích cực trong phiên ngày mai. Theo đó kể từ tháng 2, mỗi đợt sụt giảm của Hnxindex thường kéo dài trong 6 phiên liên tiếp nhau, với 2 phiên cuối thường giảm điểm mạnh hơn các phiên trước. Sau chu kỳ này Hnxindex thường được cầm cự trong 2 cho tới 3 phiên trước khi tiếp tục xu giảm của mình. Chúng ta hãy chờ xem liệu lịch sử có lặp lại trong

phiên ngày mai hay không.



■ VFP – Psychology và chiến lược đầu tư.

Chỉ báo VFP – Psychology của chúng tôi hôm nay tiếp tục giảm nhanh về ngưỡng 13,2 điểm và cho thấy sự suy yếu nhanh trong tâm lý thị trường. Thông thường khi giảm về mức càng thấp dưới 10 thì cho thấy khả năng đảo chiều tăng điểm của thị trường trong ngắn hạn. Tuy nhiên, nếu thị trường chưa có sự thay đổi thực sự bản chất thì việc tham gia cũng chỉ nên ở mức độ thấp.



■ Thông tin trong tuần

| Thông tin | Ngày đưa tin | Nguồn |
|---|--------------|--------------------|
| Không miễn thuế chứng khoán năm 2011 | 12-May | ĐTCK |
| Giá xăng dầu mới chỉ bằng 70% giá thành | 12-May | Vnmedia |
| Dự thảo: cho phép Công ty đại chúng thua lỗ được chào bán cổ phiếu cho cổ đông hiện hữu | 12-May | Cafef.vn |
| Quý II/2011: Mỗi tuần Kho bạc Nhà nước đấu thầu 2.000 – 4.000 tỷ đồng TPCP | 12-May | HNX |
| Dự thảo: Siết vay nợ nước ngoài của tập đoàn nhà nước | 12-May | VnExpress |
| Lãi suất vay tín chấp 64%/năm | 12-May | Người Lao Động |
| CPI tháng 5 khó tăng thấp hơn 2% | 12-May | Báo Đầu tư |
| Tín dụng chứng khoán: “khối u” bắt đầu bung vỡ | 12-May | Đầu tư chứng khoán |
| VCB: Gần 1,6 tỷ cổ phần thuộc sở hữu nhà nước được chấp thuận niêm yết | 12-May | VCB |
| Đề nghị ngừng mua bán nhà đất bằng tiền mặt | 12-May | VnExpress |
| Sẽ định kỳ công khai dự trữ ngoại hối quốc gia | 12-May | VnExpress |
| Thay đổi nhiều chỉ tiêu thống kê tiền tệ, chứng khoán | 12-May | VnMedia |
| NHNN: Các NHTM không được huy động và cho vay VND đảm bảo giá trị theo USD | 12-May | SBV |
| Tranh chấp gần 11 tỷ đồng T+2: NĐT đưa Chứng khoán Thiên Việt ra tòa | 16-May | ĐTCK |
| Kiến nghị tăng giá than bán cho sản xuất điện | 16-May | Tiền phong |
| “Bom nổ chậm” ở Ngân hàng Phát triển Việt Nam? | 16-May | VnEconomy |
| Giải quyết “bộ ba”: Lạm phát, tỷ giá và lãi suất | 16-May | Sài gòn giải phóng |
| Tiền đồng quay lưng với ngân hàng? | 16-May | SGTT |
| Ngân hàng Nhà nước Việt Nam nâng lãi suất OMO lên 15% | 17-May | cafef.vn |
| VEPR: Lạm phát 2011 vẫn có thể lên đến 15,5% trong điều kiện thắt chặt tiền tệ | 17-May | DDDN |
| Chống lạm phát, cần giải quyết 4 tồn tại | 17-May | Đầu tư chứng khoán |
| Các NHTM bắt ngờ nâng tỷ giá | 17-May | cafef.vn |
| Áp lực kép trên thị trường vốn | 17-May | Đầu tư |

Happy trading