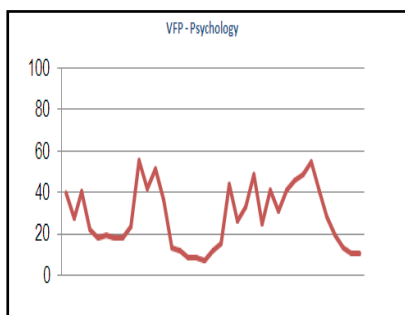


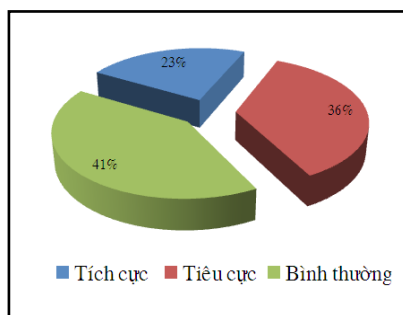
Hnx - index trước ngã ba đường

- Suy giảm chưa kết thúc
- Vn-index: Cộng hưởng
- VFP – Psychology và chiến lược đầu tư
- Thông tin tuần qua.

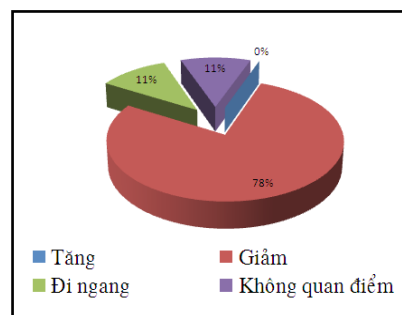
Chỉ bảo tâm lý thị trường



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

Suy giảm chưa chấm dứt

Kỳ vọng vào sự hồi phục ngắn hạn của thị trường mà chúng tôi đưa ra đã không xảy ra trong phiên ngày hôm nay khi các chỉ số trên 2 sàn chỉ phục hồi trong phiên trước áp lực bán của cổ phiếu lớn. Đáng chú ý, nhóm cổ phiếu như BVH, MSN, VIC.. vẫn tiếp tục nằm sàn, nguyên nhân có thể đến từ trạng thái quá mua của nhóm cổ phiếu này thời gian qua kết hợp với việc HOSE đang nghiên cứu và chuẩn bị báo cáo lên UBCK về việc tính toán lại chỉ số VN-Index. Và khi điều này xảy ra, tác động của các cổ phiếu này lên VN-Index sẽ không còn đáng kể nữa.

Các thị trường vẫn diễn biến khá trầm lắng nhường chỗ cho sự sôi động trên thị trường tiền tệ. Thông tin về việc NHNN đã thực hiện việc mua vào 1 tỷ USD thời gian vừa qua có thể giải thích cho việc tỷ giá USD nhích nhẹ gần đây cũng như việc lãi suất liên ngân hàng hạ nhiệt đôi chút. Tuy nhiên, chúng tôi cho rằng, nhu cầu vốn của các ngân hàng vẫn chưa được giải quyết tận gốc khi mà NHNN vẫn đang kiên trì trong việc thắt chặt tiền tệ. Nhiều khả năng, các biện pháp kỹ thuật sẽ được thực hiện nhằm hút lượng tiền đồng đã được bán ra và lãi suất huy động từ các tổ chức, dân cư vẫn sẽ ở mức cao. Đối với một số khoản vốn lớn, lãi suất huy động đã trên 20%.

Việc TTCK tiếp tục giảm điểm sâu do việc các cổ phiếu lớn bị bán mạnh đi kèm với thanh khoản không thực sự cải thiện cho thấy các nhà đầu tư vẫn khá thờ ơ với thị trường dù chúng tôi đã nhận thấy nhiều cổ phiếu đã đi ngang trong trạng thái tích lũy khá lâu. Có thể những yếu tố cơ bản, vĩ mô vẫn đang là trở ngại lớn cho việc gia nhập thị trường. Điều này sẽ tiếp tục gây thêm khó khăn với những nhà đầu tư ngắn hạn.

■ Góc nhìn kỹ thuật

VN - index : Cộng hưởng

Kịch bản hồi phục hay chí ít là một sự chứng lại của đà giảm điểm đã không xảy ra như kỳ vọng của chúng tôi, thay vào đó là một phiên washout giảm điểm mạnh đã phá vỡ các ngưỡng hỗ trợ trong ngắn hạn. Nguyên nhân gây nên sự giảm điểm mạnh này ngoài sự đóng góp của nhóm vốn hóa lớn

còn là sự cộng hưởng của nhóm bất động sản

Việc phá vỡ mẫu hình tam giác được hình thành trong 2 tháng nay được coi như là một dấu chấm hết cho quá trình phục hồi của sóng minor(2). Chỉ số Vnindex đang tiến vào quá trình sụt giảm của sóng (3) trong diễn tiến hoàn thành 5 bước sóng của sóng giảm C. Theo đó mục tiêu của sóng (3) sẽ ở vùng 420 điểm, cũng tương ứng với vùng đáy của năm 2010. Đặc tính của sóng (3) là mạnh và thường có mức hủy hoại mạnh nhất trong các sóng giảm điểm vì thế chúng tôi lo ngại rằng sự giảm điểm của Vnindex vẫn sẽ khá mạnh, sự hồi phục kỹ thuật nếu xảy ra cũng chỉ trong một cho tới hai phiên. Ngưỡng hỗ trợ của Vnindex ở 420 điểm trong khi ngưỡng kháng cự sẽ là 455 điểm.



HN - index : Ngày ấy và bây giờ

Chúng tôi làm một thống kê nhỏ để nhà đầu tư có thể so sánh động lực của thị trường ở cùng một mức giá thấp nhất của Vnindex-ngưỡng 78 điểm.

Năm 2009: 11 phiên trước khi chạm đáy giảm 18,9%. Thanh khoản gia tăng mạnh vào phiên đáy và tăng hơn 57% so với trung bình khối lượng 10 phiên gần nhất. Sau thời gian đó chúng ta chứng kiến dòng tiền gia tăng mạnh vào thị trường và đạt đỉnh vào tháng 6 cùng năm đó.

Hiện tại: 8 phiên giảm điểm liên tiếp khiến Hnxindex sụt giảm 6,05%, thanh khoản phiên chạm đáy sụt giảm 6,42% so với khối lượng trung bình 10 phiên gần nhất.

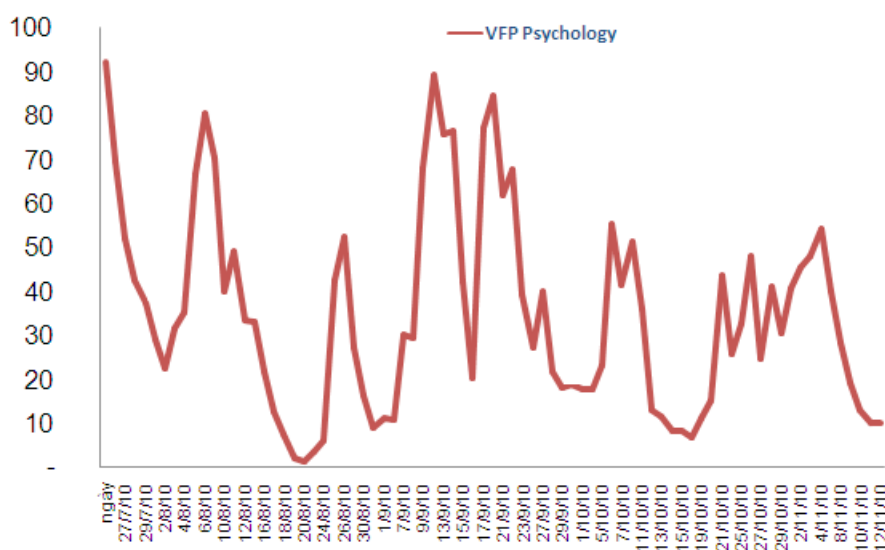
Qua thống kê nhỏ trên có thể thấy để có thể làm lại như kỳ tích năm 2009 không hề dễ dàng bởi chúng tôi chưa thấy sự thay đổi đáng kể nào của dòng tiền. Nhà đầu tư hiện tại vẫn đang khá chán nản với các diễn biến thị trường.

Đứng trước ngưỡng lịch sử như hiện tại chúng ta nên tiếp tục kiên nhẫn chờ đợi xem liệu có những biến chuyển tích cực nào không trước khi mạo hiểm bắt đáy.



■ VFP – Psychology và chiến lược đầu tư.

Chỉ báo VFP – Psychology ngày hôm nay không thay đổi và đứng ở mức 10 điểm đã phần nào cho thấy sự chững lại trong tâm lý của các nhà đầu tư. Tuy nhiên, chúng tôi vẫn chưa nhận thấy điều nhiều yếu tố mới tích cực hơn cho thị trường. Khả năng phục hồi nhanh chóng sẽ khó xảy ra và khuyến nghị của chúng tôi vẫn là hạn chế giao dịch và chờ đợi thêm những yếu tố mới.



■ Thông tin trong tuần

Thông tin	Ngày đưa tin	Nguồn
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 bất ngờ nâng tỷ giá	17-May	cafef.vn
Áp lực kép trên thị trường vốn	17-May	Đầu tư
Các CTCK lại đua nhau tăng lãi suất dịch vụ	18-May	ĐDDN
Công ty chứng khoán: Hòa vốn là may	18-May	Nhịp cầu đầu tư
15 CTCK có mức độ an toàn tài chính ở trong vùng báo động	18-May	ĐTCK
Món nợ phi sản xuất	18-May	Nhịp cầu đầu tư
NHNN đã mua 1 tỉ đô la Mỹ	19-May	TBKTSG
Hai nữ giám đốc lừa ngân hàng hơn 1.000 tỷ đồng	19-May	Dân Việt
Doanh nghiệp vay vốn với lãi suất 24%/năm	19-May	TBKTSG
Sẽ tính toán lại chỉ số VN-Index	19-May	Đầu tư chứng khoán

Happy trading