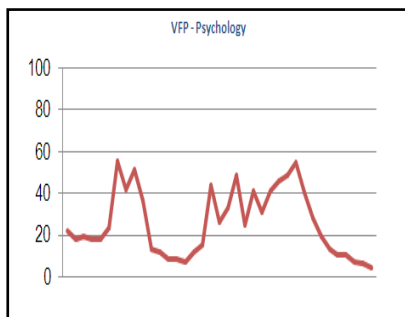


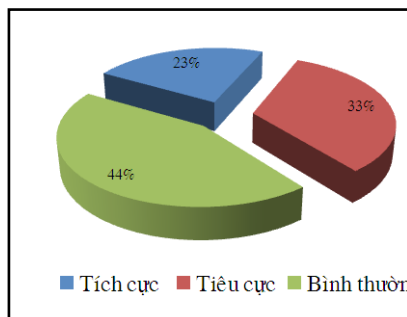
## Áp lực giải chấp bao phủ thị trường

- Bán tháo dù CPI hạ nhiệt
- Vn-index: “Tiền mặt là Vua”
- VFP – Psychology và chiến lược đầu tư
- Thông tin tuần qua.

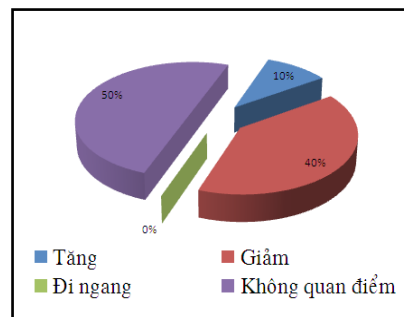
### Chỉ bảo tâm lý thị trường



### 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

### ***Bán tháo mạnh dù CPI hạ nhiệt***

*Áp lực bán tháo mạnh diễn ra ngay từ đầu phiên giao dịch ngày hôm nay đã khiến cho cả 2 chỉ số thị trường đều giảm rất mạnh ở mức trên 3,5% khi rất nhiều các cổ phiếu đều giảm sàn. Chúng tôi nhận thấy, việc gần như không có một sự hồi phục nào đáng kể trong phiên trước áp lực bán mạnh và cương quyết đã làm cho kỳ vọng vào sự hồi phục của thị trường đang trở lên mong manh hơn bao giờ hết.*

*Chỉ số CPI được công bố ngày hôm nay với mức tăng 2,21% và mặc dù tốc độ tăng đã giảm bớt. Tuy nhiên, CPI vẫn còn quá cao khi trong 5 tháng chỉ số này đã tăng trên 12% so với tháng 12/2010 và đạt 19,78% nếu tính theo năm và cho thấy sức ép từ giờ đến cuối năm vẫn còn rất lớn khi mà niềm tin vào tiền đồng đã mất đi đáng kể. Bên cạnh đó, số liệu nhập siêu tháng 5 vừa được Tổng cục Thống kê ước tính lên tới 1,7 tỷ USD cũng là một con số đáng lưu ý khi có thể gây ảnh hưởng đến việc ổn định tỷ giá cũng như kinh tế vĩ mô trong ngắn hạn. Chúng tôi nhận thấy, câu chuyện giữa bộ 3 lãi suất – lạm phát – tỷ giá vẫn chưa thể giải quyết trong một sớm một chiều và dòng tiền vào thị trường sẽ tiếp tục bị hạn chế khi mà xét về mức độ rủi ro, lợi nhuận TTCK vẫn đang cho thấy những rủi ro nhiều hơn.*

*Việc thị trường giảm sâu đang kích thích những nhà đầu tư mạo hiểm cùng dòng vốn bất đáy gia nhập thị trường. Dù vậy, chúng tôi cho rằng đầu tư ngược xu hướng vẫn là một chiến lược mạo hiểm với rủi ro cao. Thận trọng và bảo toàn vốn theo chúng tôi là điều cần thiết với nhà đầu tư ngắn hạn lúc này.*

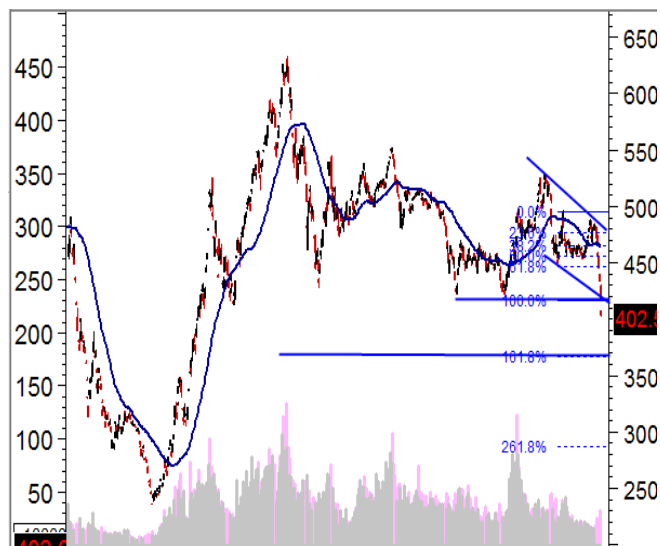
## ■ Góc nhìn kỹ thuật

### **VN - index**

Áp lực bán mạnh ngay từ đầu phiên khiến cho Vnindex tạo ra một Gap lớn nhất kể từ đợt suy giảm, sự hoảng sợ này có thể xuất phát từ áp lực giải chấp ở hầu hết những nhà đầu tư vẫn còn sử dụng tỷ lệ đòn bẩy cao. Điều này dẫn tới bên cung áp đảo hoàn toàn lực cầu, thanh khoản từ đó gia tăng mạnh nhất trong các phiên gần đây.

Về hệ thống các chỉ báo kỹ thuật, các chỉ báo xu thế vẫn cho thấy Vnindex đang trong xu thế giảm

trung hạn, trong khi các chỉ báo về cường độ cho thấy cường độ đợt suy giảm là rất mạnh. Ngưỡng kháng cự và hỗ trợ của Vnindex tương ứng ở 420 điểm và 370 điểm. Các phiên phục hồi nếu xảy ra chỉ mang tính chất phục hồi kỹ thuật, cho đến khi thị trường chưa có sự ổn định thì tâm lý bất đáy đều mang tính rủi ro cao. Sự chủ động vẫn thuộc về những người nắm giữ lượng tiền mặt cao.



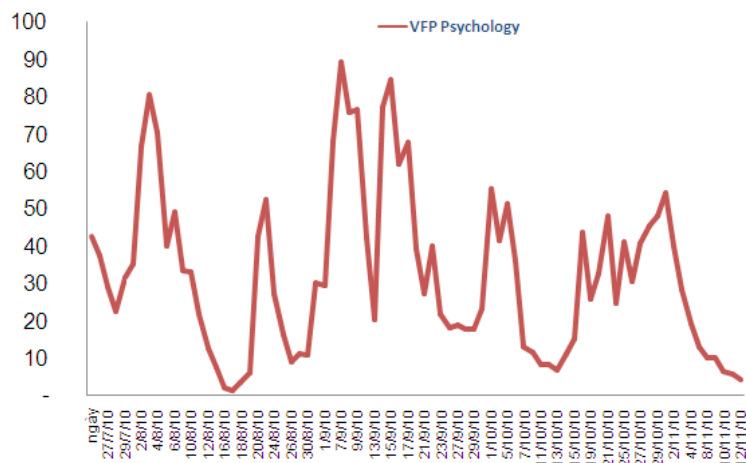
### HN - index

Tiếp tục suy giảm mạnh trên sàn Hnx trong ngày hôm nay với áp lực bán gần như lần áp hoàn toàn lực cầu, điều này khiến Hnindex càng lùi xa ngưỡng kháng cự 78 điểm. Các chỉ số kỹ thuật tiếp tục lùi sâu ở vùng quá bán mà chưa có tín hiệu đảo chiều nào. Với áp lực bán mạnh như hiện tại chúng tôi tiếp tục duy trì quan điểm chờ thị trường xuất hiện đáy hình W trước khi có ý định bắt đáy để giảm rủi ro cho danh mục đầu tư.



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

Chỉ báo VFP – Psychology hôm nay tiếp tục giảm về mức mới ở 4,3 điểm và đang cho thấy tâm lý vô cùng bi quan của các nhà đầu tư khi các cổ phiếu trên sàn đều bị bán tháo mạnh mà khả năng sinh lời ở 1 số mã gần như không có trong ngắn hạn. Chúng tôi cho rằng, thị trường có thể có sự hồi phục lại trong những phiên sắp tới khi đi vào trạng thái quá bán. Tuy nhiên, khả năng kiếm lợi nhuận là không nhiều mà chủ yếu là thời gian các nhà đầu tư cơ cấu lại danh mục. Đối với nhà đầu tư mạo hiểm bắt đáy hoặc tham gia sóng hồi chúng tôi chỉ khuyến nghị tham ra ở mức



## ■ Thông tin trong tuần

Thông tin	Ngày đưa tin	Nguồn
Bà Dương Thu Hương: Nên để các ngân hàng tự ấn định lãi suất	23-May	DDDN
VAFI kiến nghị hạ lãi suất tiền gửi USD về 0%/năm	23-May	VnEconomy
Lãi suất chợ đen lên tới 30%/tháng	23-May	VnExpress
Ông Cao Sỹ Kiêm: 'Trần lãi suất cho vay 18% là hợp lý'	24-May	Đất Việt
"Sự cố" HASC: báo hiệu sự bùng vỡ "khối u" tín dụng CK?	24-May	ĐTCK
Lãi suất liên ngân hàng giảm mạnh: Chuẩn bị nâng dự trữ bắt buộc VND?	24-May	CTCK Bản Việt
Nhập siêu tháng 5/2011 khoảng 1,7 tỷ USD	24-May	NDHMoney
Tăng 2,21%, CPI lần đầu tiên trong năm giảm tốc	24-May	VnEconomy

**Happy trading**