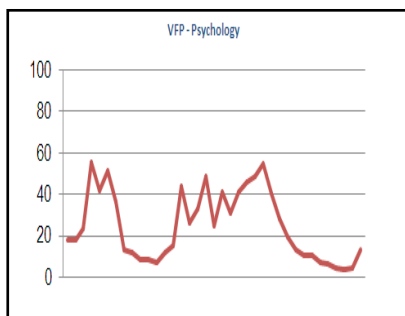


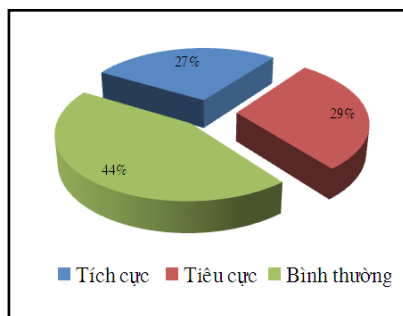
## Mối lo vẫn còn đó

- Sớm kiểm định lực cầu
- VFP – Psychology và chiến lược đầu tư
- Thông tin tuần qua.

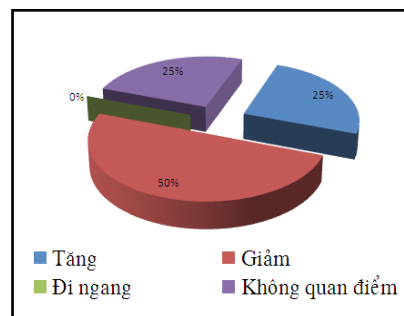
### Chỉ bảo tâm lý thị trường



### 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

### **Lực mua sẽ sớm được thách thức**

*Sau những lưỡng lự và thận trọng đầu phiên, hai sàn đều tăng điểm khá mạnh về cuối phiên khi lực mua được gia tăng mạnh hơn ở các cổ phiếu. Mức tăng trên sàn HNX thấp hơn do nhiều cổ phiếu có mức giá trần hôm nay thấp hơn mức giá trần của phiên trước đó.*

*Trong một số diễn biến, Thống đốc NHNN đã đăng đàn trả lời một số vấn đề liên quan đến chính sách tiền tệ mà thị trường quan tâm thời gian qua như việc sẽ không áp dụng trần lãi suất cho vay và không có chủ trương phát hành tín phiếu bắt buộc. Động thái trên cho thấy, sau khi đưa ra nhiều biện pháp điều tiết thị trường, NHNN đang để thị trường tự vận động, điều chỉnh khi các mục tiêu điều hành đều đang đi đúng hướng. Chúng tôi đang chờ đợi nhiều yếu tố khởi sắc hơn trên thị trường sau khi nhiều tín hiệu tốt trong ngắn hạn đã xuất hiện như việc lãi suất cho vay VND ở các ngân hàng lớn giảm nhiệt đôi chút và CPI tháng 6 được dự báo sẽ tăng khoảng 1,2 – 1,5% so với tháng 5.*

*Phiên giao dịch đầu tuần tới sẽ bài thử tốt cho khả năng phục hồi trong ngắn hạn của thị trường khi lực mua sẽ có cơ hội chứng tỏ sức mạnh bởi ở các mức giá cao sẽ tiềm ẩn lực cung gia tăng lớn hơn rất nhiều. Chúng tôi vẫn cho rằng, thận trọng là điều cần thiết trong một xu hướng giảm mạnh.*

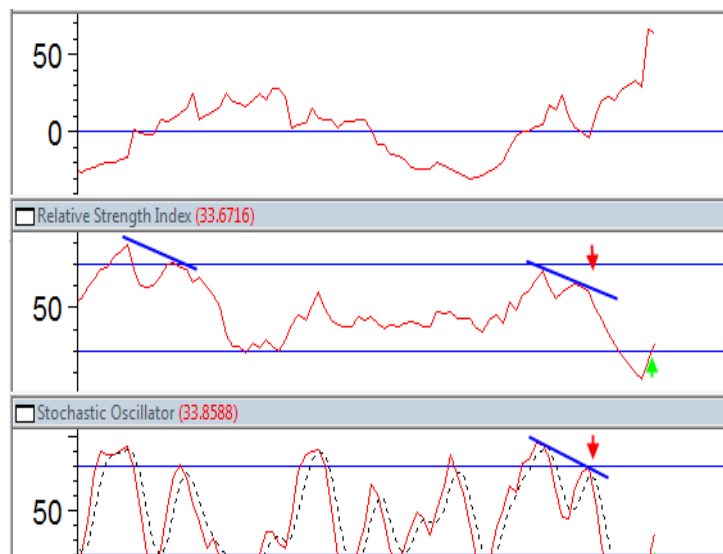
## ■ Góc nhìn kỹ thuật

### **VN - index**

Kết thúc tuần giao dịch, VN-Index dù tăng mạnh vào 2 phiên cuối tuần nhưng vẫn mất 5.09% về mức 410.82 điểm. Sự tăng mạnh vào 2 phiên cuối tuần cũng không làm nhiều người ngạc nhiên bởi trước đó thị trường cũng giảm điểm quá mạnh. Sự tăng điểm mang hơi hướng của một sự hồi phục kỹ thuật khi mà lực bán trở nên quá mỏng khiến lực cầu dễ dàng áp đảo.

Về xu thế của Vnindex, chúng tôi duy trì kịch bản đưa ra trước đó với giả thiết ngưỡng 370 điểm được coi là sự kết thúc quá trình giảm điểm của sóng minor(3). Sau khi kết thúc sóng 3 sẽ là diễn tiến của sóng 4, đặc trưng sóng phục hồi này thường ngắn thể hiện sự lo ngại của giới đầu tư về quá trình sụt giảm vẫn tiếp diễn. Ngưỡng kháng cự cho Vnindex ở 420 điểm. Dài hạn hơn, chúng

tôi lo ngại rằng thị trường sẽ giảm điểm thêm một nhịp nữa để hoàn thành bước sóng 5 của sóng C. Chính vì thế ưu thế hiện giờ vẫn thuộc về những người nắm tiền mặt, họ có thể chờ cuộc chơi hoàn toàn ngã ngũ trước khi gia tăng danh mục cổ phiếu.



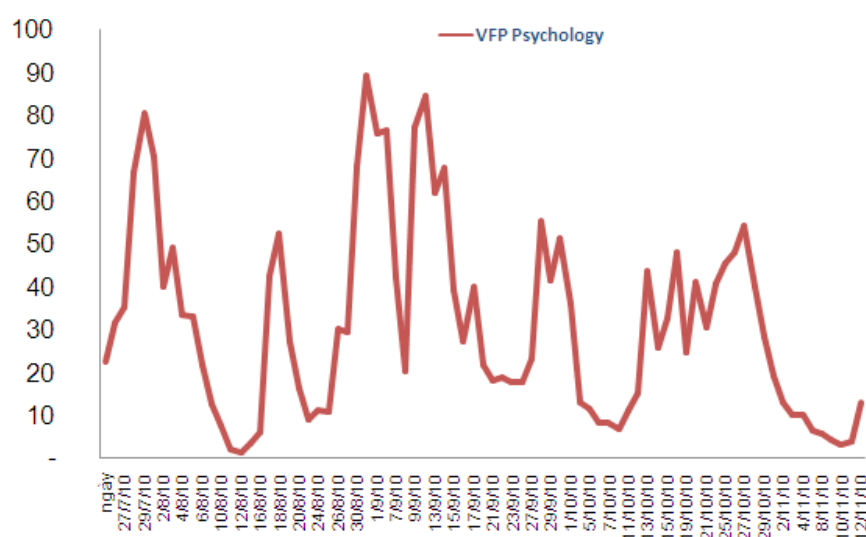
## HN - index

Trong khi đó, HNX-Index cũng có 2 phiên phục hồi nhưng vẫn lao dốc 7.99%, về 70.83 điểm, khối lượng giao dịch trung bình tại HNX đạt 37.56 triệu đơn vị, tăng hơn 50%. Sự phục hồi này khiến cho các chỉ báo dao động như RSI hay Stochastic oscillator đảo chiều đi lên từ vùng quá bán, tuy nhiên lại không có sự ủng hộ từ các chỉ số xu thế, xu thế giảm điểm vẫn đang lấn át với một cường độ mạnh. Ngưỡng kháng cự của đợt phục hồi kỹ thuật này ở ngưỡng 75 điểm.



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

Chỉ báo VFP – Psychology hôm nay tiếp tục tăng lên 13,2 điểm từ mức thấp nhất 3,2 điểm trước đó và đúng như dự đoán chỉ số đã hồi phục lại và cùng với thị trường đã có 2 phiên tăng điểm khá ấn tượng. Chúng tôi nhận thấy, tâm lý của thị trường đã có sự cải thiện hơn rất nhiều dù vẫn còn khá nghi ngờ và thận trọng. Lực cầu của thị trường sẽ sớm được thử thách và nếu đứng vững thì nhiều khả năng sẽ tạo được một xu hướng tăng ngắn hạn mà mức độ rủi ro khi tham gia sẽ giảm thiểu đáng kể. Tuy nhiên, trước khi nhiều tín hiệu tốt hơn được tạo ra thị trường thận trọng là điều không thừa.



## ■ 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
<b>"Sự cố" HASC: báo hiệu sự bùng vỡ "khối u" tín dụng CK?</b>	24-May	ĐTCK
Lãi suất liên ngân hàng giảm mạnh: Chuẩn bị nâng dự trữ bắt buộc VND?	24-May	CTCK Bản Việt
<b>Nhập siêu tháng 5/2011 khoảng 1,7 tỷ USD</b>	24-May	NDHMoney
Tăng 2,21%, CPI lần đầu tiên trong năm giảm tốc	24-May	VnEconomy
Thêm "chiêu" huy động vốn vượt rào	25-May	Người Lao Động
Đến ngày 15/05: Nhập siêu chính thức đạt 5,8 tỷ USD	25-May	Tổng cục Hải Quan
Sẽ có các bộ chỉ số chứng khoán mới	25-May	VNEconomy
Các tập đoàn sẽ kê khai vàng, ngoại tệ gửi tại ngân hàng từ 1/7	25-May	VnExpress
WB hỗ trợ 350 triệu USD cải thiện đầu tư công	25-May	Vietnam+
Nhiều chuyên gia đề nghị tăng dự trữ bắt buộc	25-May	TBKTSG
CTCK chỉ được giải thể nếu trả hết nợ	25-May	ĐTCK
TP.HCM: Điều chỉnh giá mặt hàng bình ổn	26-May	Tiền phong
World Bank cho Việt Nam vay 1,16 tỷ đô la	26-May	DĐDN
Anh viện trợ không hoàn lại 70 triệu bảng cho Việt Nam	26-May	Đầu tư chứng khoán
Phiên đấu thầu TPCP ngày 26/5: Tỷ lệ chào bán thành công 95%	27-May	HNX
Doanh nghiệp xăng dầu vẫn kêu lỗ 1.000 đồng/lít	27-May	TBKTSG
Thống đốc Nguyễn Văn Giàu: 'Không áp trần lãi suất cho vay'	27-May	VnExpress
Thống đốc NHNN: "NHNN không có chủ trương phát hành tín phiếu bắt buộc"	27-May	VnEconomy
Lãi suất cho vay VND có dấu hiệu giảm	27-May	Dân trí
CPI tháng 6 dự báo tăng 1,2 - 1,5% so tháng 5	27-May	SGTT

**Happy trading**