

- Về các tín hiệu chỉ báo:
  - + RSI 14 và Stochastic đang tạo xu hướng tăng mạnh củng cố cho xu hướng tăng của thị trường.
  - + Chỉ báo SAR đang nằm dưới đường giá cho tín hiệu thị trường đã xác lập xu hướng tăng ngắn hạn
  - + Chỉ báo MACD cắt đường tín hiệu từ dưới lên, cho thấy xu hướng tăng ngắn hạn đã được xác lập.

**CTCP Chứng khoán Đại Việt**  
 194 Nguyễn Công trứ, Quận 1  
 TP Hồ Chí Minh, Việt Nam  
[www.dvsc.com.vn](http://www.dvsc.com.vn)

Thị trường đã bật tăng mạnh trở lại sau đợt suy giảm sâu liên tục trong 2 tuần trước áp lực giải chấp cùng với vòng xoáy thắt chặt tiền tệ của khối ngân hàng. Trong bối cảnh còn nhiều rủi ro hiện nay, sự hồi phục của thị trường chứa đựng khá nhiều sự hoài nghi của không ít nhà đầu tư.

## ❖ Điều kiện giúp thị trường phục hồi



- Mặc dù những tín hiệu hồi phục chưa rõ ràng, nhưng những thông tin kinh tế vĩ mô tiêu cực đang dần dịu bớt và nhà đầu tư đang rất kỳ vọng vào sự cải thiện các chỉ số tài chính quan trọng, nhất là chỉ số CPI trong các tháng tiếp theo là rất lớn. ( dự kiến CPI 2 tháng 6 & 7 ở mức xung quanh 1% ).
- Đợt sụt giảm vừa qua đã tạo cho thị trường sự hấp dẫn trong đầu tư trung và dài hạn, khi giá cổ phiếu đã lùi sâu tương đương hoặc thấp hơn ngưỡng khủng hoảng 2008.
- Áp lực giải chấp đã khiến thị trường giảm nhanh và liên tục trong thời gian khá dài (2 tuần) đã tạo độ nén rất mạnh ở vùng quá bán.
- Bộ tài chính ban hành thông tư về việc cho mua bán cùng phiên, giao dịch ký quỹ và mở nhiều tài khoản, điều này cho thấy các cơ quan chức năng đã có những chính sách hỗ trợ thị trường. Dù không có ý nghĩa nhiều về mặt thực tế nhưng ít nhiều có ý nghĩa về mặt tâm lý cho nhà đầu tư.
- NHNN tăng tỷ lệ dự trữ ngoại tệ với quyết tâm bình ổn tỷ giá
- Mô hình đảo chiều đang dần được hình thành trong phân tích kỹ thuật

**❖ Còn nhiều rủi ro về mặt dài hạn**

- Lạm phát đang có chiều hướng giảm dần đã tăng tuy nhiên vẫn ở mức cao, dự kiến CPI cả năm sẽ ở mức từ 15-17% điều này sẽ khiến chính phủ tiếp tục duy trì chính sách thắt chặt trong thời gian sắp tới.
- Dòng tiền vào thị trường tiếp tục bị hạn chế khi các NHTM phải kéo tỷ lệ tín dụng phi sản xuất xuống 16% vào cuối năm đúng theo lộ trình quy định của NHNN.
- Những khó khăn của nền kinh tế vĩ mô sẽ tác động trực tiếp nên tình hình hoạt động sản xuất kinh doanh của doanh nghiệp nhất là các ngành thuộc lĩnh vực phi sản xuất như chứng khoán, bất động sản... và điều này sẽ được phản ánh mạnh mẽ trong báo cáo tài chính các công ty trong quý II và III năm nay.

**❖ Đánh giá**

- Mặc dù thị trường còn nhiều khó khăn về mặt dài hạn, nhưng hầu hết các thông tin tiêu cực đều đã được dự báo và phản ánh phần nào vào thị trường với sự sụt giảm kéo dài trong 6 tháng vừa qua. Và nhà đầu tư hoàn toàn có cơ sở để xác định *thị trường đã nằm ở xung quanh vùng đáy*.
- Tuy nhiên, sự phục hồi của thị trường cần được hỗ trợ của dòng tiền mà điều này ở giai đoạn hiện nay vẫn đang hết sức khó khăn.
- Chúng tôi cho rằng, thị trường sẽ khó có khả năng giảm sâu trở lại và kích bản hồi phục trong ngắn hạn đang được ủng hộ. Với dòng tiền hiện tại, thị trường vẫn có thể duy trì đà tăng điểm trong các phiên tiếp theo, tuy nhiên sự điều chỉnh trước áp lực chốt lời là điều cần thiết cho thị trường trong giai đoạn hiện nay.
- Tuy nhiên xu thế giảm trong trung và dài hạn vẫn chưa bị phá vỡ và thị trường nhiều khả năng sẽ tiến đến mức cân bằng sau đợt phục hồi ngắn hạn trước khi xác định xu thế mới.

**❖ Kiến nghị**

*Nhà đầu tư ngắn hạn có thể tận dụng đợt phục hồi trong ngắn hạn hiện nay để gia tăng dòng tiền với những giao dịch lướt sóng ngắn hạn, những phiên điều chỉnh phục hồi là cơ hội rất tốt cho nhà đầu tư.*

*Nhà đầu tư dài hạn nên tiếp tục thận trọng và tập trung danh mục đầu tư ở những cổ phiếu có nền tảng cơ bản cũng như tiềm năng tăng trưởng cao thuộc các ngành như Dệt May, Dược Y Tế, Hàng Tiêu Dùng, Cao Su Thiên Nhiên...Tuy nhiên nên kiên nhẫn trong các phiên tăng của thị trường và chờ đợi các đợt điều chỉnh để giảm thiểu tối đa rủi ro.*

## Dệt may:

MCK	Sàn GD	Quý 1 2011		% tăng trưởng	
		Doanh Thu	LNST	Doanh Thu	LNST
TCM	HOSE	625,750	74,005	48	154
EVE	HOSE	161,385	37,537	98	228
GMC	HOSE	129,739	6,641	40	-1
TNG	HNX	210,590	8,206	198	100
TET	HNX	12,542	2,394	4	0

## Cao su thiên nhiên:

MCK	Sàn GD	Quý 1 2011		% tăng trưởng	
		Doanh Thu	LNST	Doanh Thu	LNST
DPR	HOSE	441	152	181	214
HRC	HOSE	191	44	311	62
PHR	HOSE	624	197	147	153
TNC	HOSE	82	45	174	262
TRC	HOSE	338	70	227	238

## Dược – y tế:

MCK	Sàn GD	Quý 1 2011		% tăng trưởng	
		Doanh Thu	LNST	Doanh Thu	LNST
DCL	HOSE	189	15	41	5
DHG	HOSE	582	88	41	21
DMC	HOSE	263	18	12	8
IMP	HOSE	177	22	8	13
MKP	HOSE	243	19	39	9

## Cổ phiếu có tỷ lệ cổ tức tiền mặt cao:

MCK	Sàn GD	Cổ tức 2009	Cổ tức 2010	Cổ tức 2011E	Giá 30/05	Lợi tức 2009	Lợi tức 2010	Lợi tức 2011E
IJC	HOSE	1,500	3,000	2,000	7,200	20.8%	41.7%	27.8%
PHT	HOSE	1,000	2,000	2,000	8,000	12.5%	25.0%	25.0%
EID	HNX	900	1,500	1,500	6,600	13.6%	22.7%	22.7%
TIX	HOSE	1,800	3,000	3,500	15,500	11.6%	19.4%	22.6%
SBT	HOSE	1,300	1,800	2,000	9,800	13.3%	18.4%	20.4%
PVE	HNX	1,200	1,350	1,500	7,400	16.2%	18.2%	20.3%
CSG	HOSE	1,000	1,200	1,500	7,900	12.7%	15.2%	19.0%
SD6	HNX	1,800	1,500	1,500	8,100	22.2%	18.5%	18.5%
MCP	HOSE	1,200	1,600	1,800	9,900	12.1%	16.2%	18.2%
VC9	HNX	1,600	1,600	1,600	9,300	17.2%	17.2%	17.2%

## Cổ phiếu có lực bật mạnh khi thị trường phục hồi:

MCK	Thị giá 02/06	Giá thấp nhất 52 tuần	Giá cao nhất 52 tuần	KLGD trung bình 1 tháng
BVS	14.100	12.100	33.000	745.875
IJC	7.700	6.600	15.200	327.421
ITC	13.700	11.500	36.500	532.979
ITA	10.800	8.900	24.000	692.408
KSS	15.100	13.300	43.300	295.866
LCG	18.700	16.200	43.700	367.819
PVX	11.000	8.700	33.300	1.656.745
SCR	11.000	9.300	36.300	348.260
SHN	11.800	10.000	41.000	1.043.100
SSI	18.000	15.200	38.500	1.659.643
VIS	17.300	14.500	66.500	241.349
VND	11.400	10.100	37.300	2.076.895

Những Thông Tin, Phân Tích, Tư Vấn trong báo cáo này nhằm cung cấp thêm cơ sở cho quyết định đầu tư của quý nhà đầu tư, quý khách hàng. Tuy vậy quyết định đầu tư hoàn toàn phụ thuộc vào cá nhân của quý nhà đầu tư, quý khách hàng. Đại Việt không chịu bất cứ trách nhiệm nào về kết quả đầu tư của quý nhà đầu tư, quý khách hàng. Đại Việt kính chúc quý nhà đầu tư, quý khách hàng đầu tư sáng suốt, may mắn và thành công.