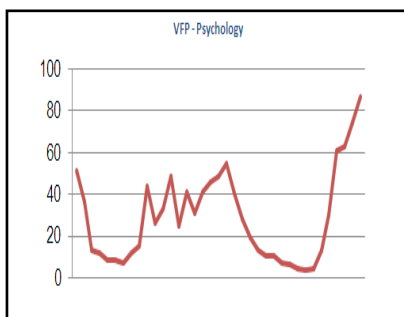


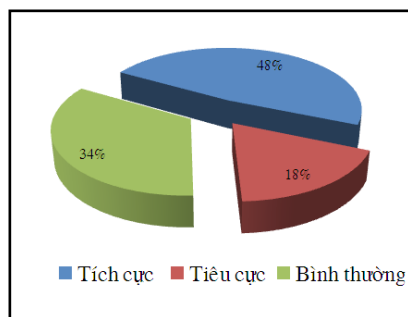
## Tín hiệu phân phối

- Thanh khoản tăng vọt trên cả hai sàn
- Vnindex: Mẫu hình giảm điểm Engulfing
- VFP – Psychology và chiến lược đầu tư
- Thông tin tuần qua.

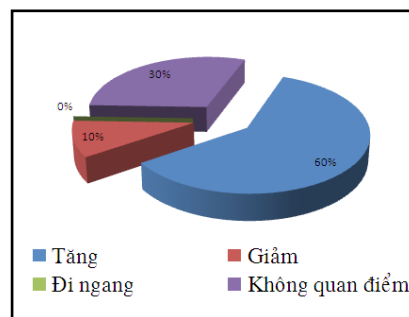
### Chỉ báo tâm lý thị trường



### 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

### **Áp lực bán lớn đã xuất hiện**

*Một phiên giao dịch cuối tuần cực kỳ sôi động của thị trường khi áp lực bán mạnh ở giá cao đã xuất hiện và bên mua cũng giao dịch mạnh mẽ không kém dù có phần yếu thế hơn. Chúng tôi nhận thấy giá trị giao dịch của 2 sàn đã được đẩy lên mức rất cao trong nhiều tháng nay với tổng giá trị gần 1.700 tỷ đồng trên 2 sàn cho thấy lượng tiền luân chuyển không nhỏ trên thị trường.*

*Phiên này khối ngoại cũng đẩy mạnh mua ròng trên 2 sàn với khối lượng gần 3 triệu đơn vị, tương ứng với giá trị gần 100 tỷ đồng và tiếp tục tham gia đóng vai trò hỗ trợ thị trường. Khối này tập trung mua vào các bluechip như: SSI, VCB, FPT, DPM, SJS và bán ra nhiều cổ phiếu nhỏ như: ANV, HVG, SBT. Cũng trong ngày, các thông tin liên quan đến phiên họp Chính phủ thường kỳ tháng 5 đã được công bố. Và thông tin đáng chú ý nhất liên quan đến việc điều chỉnh một số chỉ tiêu vĩ mô. Tăng trưởng GDP phấn đấu đạt mức 6%, kiềm chế tăng trưởng CPI ở mức khoảng 15%, giảm bội chi NSNN dưới 5% và nhập siêu không quá 16% kim ngạch xuất khẩu. Bên cạnh đó, các tháng đầu năm, cơ cấu tín dụng cho sản xuất ở mức cao với mức 25%, cơ cấu phi sản xuất cũng đã được giảm xuống 16,91% từ mức 18,87% cuối năm 2010. Như vậy, dù còn nhiều khó khăn, chúng ta vẫn có thể kỳ vọng vào sự bình ổn hơn của kinh tế vĩ mô những tháng cuối năm khi mà các chính sách đang được thực hiện tốt và được theo dõi sát sao.*

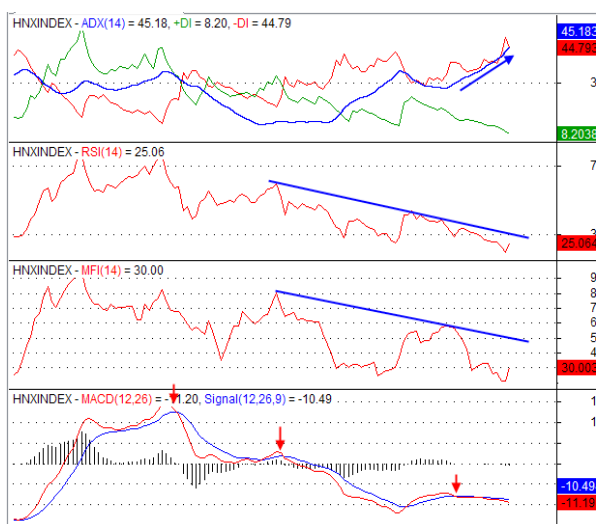
*Thị trường giảm điểm trong bối cảnh thanh khoản gia tăng rất cao phần nào đang làm cho các nhà đầu tư e dè hơn nếu lực mua không được duy trì tốt. Điểm tích cực là chúng ta đã nhận thấy thị trường vẫn nhận được sự quan tâm của các nhà đầu tư nếu có cơ hội. Chúng tôi kỳ vọng vào 1 giai đoạn đầu tư tích cực hơn khi các yếu tố vĩ mô đang dần cải thiện và giá cổ phiếu đang ở mức khá hấp dẫn.*

## ■ Góc nhìn kỹ thuật

### **HNX - index**

Đồ thị tuần, Hnxindex tạo ra một cây nến spinning top cho thấy sự chững lại của đà giảm giá, đây là tuần tăng điểm hiếm hoi sau 10 tuần giảm điểm liên tiếp. Thanh khoản ở hai tuần gần nhất đều gia

tăng đột biến so với các tuần trước đó cho thấy đây rõ ràng là những nỗ lực bắt đáy của nhà đầu tư, sự tăng điểm trong tuần này vẫn mang tính chất hồi phục kỹ thuật sau một đợt giảm điểm mạnh. Về hệ thống các chỉ báo kỹ thuật, chỉ số chỉ cường độ ADX tiếp tục tăng lên cho thấy xu thế giảm giá là rất mạnh, sự đảo chiều của RSI, DI(-) hay MFI ở vùng quá bán không nói lên nhiều điều. Đặc biệt nhìn diễn biến trong phiên cuối tuần làm cho chúng tôi có cảm giác về một phiên phân phối đỉnh ngắn hạn, nhiều khả năng Hnxindex sẽ điều chỉnh trong các phiên đầu tuần sau và tiếp tục trong xu thế giảm giá dài hạn. Ngưỡng kháng cự 76 điểm duy trì xu thế giảm điểm trở thành ngưỡng cản khá lớn trong bối cảnh dòng tiền vào thị trường không có nhiều thay đổi.

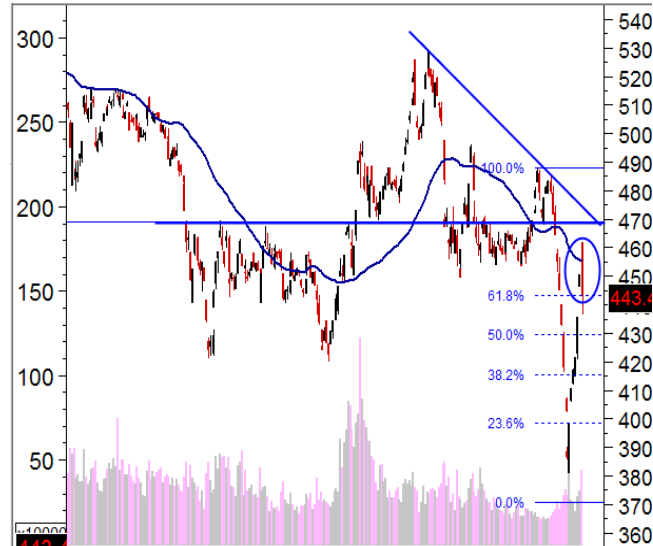


## VN - index

Sau khi xuất hiện một cây nến hammer ở vùng hỗ trợ mạnh, Vnindex đã bật lại mạnh mẽ và có tuần tăng điểm ấn tượng. Tuy nhiên cũng giống như Hnxindex thì sự phục hồi mang tính chất phục hồi kỹ thuật nhiều hơn là một sự đảo chiều về xu thế. Dòng tiền vào thị trường mang tính chất đầu cơ

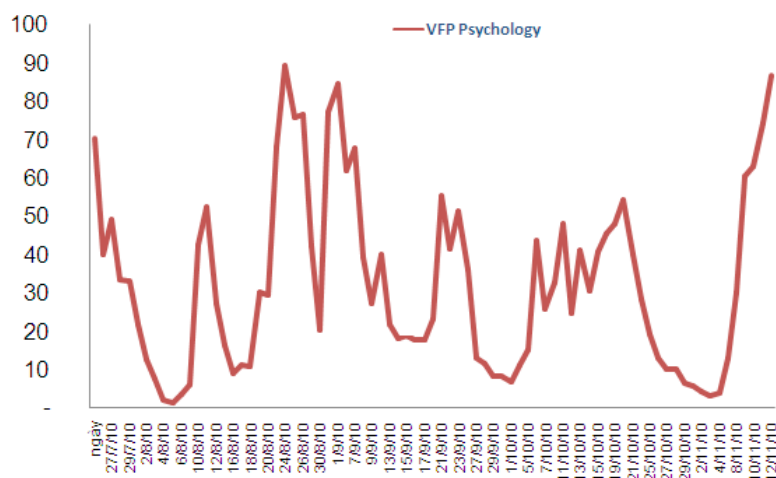
rõ nét, sự vội vàng được thể hiện trong các quyết định mua bán của nhà đầu tư.

Ở đồ thị ngày, mẫu hình Engulfing được tạo ra sau khi Vnindex vượt qua ngưỡng kháng cự 443 điểm cùng với thanh khoản tăng đột biến cảnh báo sự phân phối đỉnh có thể đã diễn ra. Thị trường cần một phiên giảm điểm nữa để xác nhận mẫu hình này, nếu điều này thực sự diễn ra thì thị trường sẽ mau chóng quay trở lại xu thế giảm điểm trung hạn.



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

Chỉ báo VFP – Psychology hôm nay tiếp tục tăng điểm lên một mức khá cao ở 86.8 điểm. Thông thường, khi rơi vào trạng thái quá tích cực, áp lực bán chốt lời thường xuất hiện khá mạnh. Chúng tôi đánh giá, bối cảnh thị trường ở vào giai đoạn đầu phục hồi thì áp lực này sẽ càng xảy ra chắc chắn hơn. Tuy nhiên, sẽ là tích cực nếu thanh khoản thị trường tiếp tục được duy trì với lực mua ổn định. Khi đó, đây sẽ là cơ sở tốt cho các nhà đầu tư ngắn hạn.



## ■ Thông tin trong tuần

Thông tin	Ngày đưa tin	Nguồn
Tuần cuối tháng 5: NHNN hút ròng gần 17.700 tỷ đồng trên OMO	30-May	DĐDN
Dự thảo: Sẽ cấm CTCK cho khách hàng vay tiền mua chứng khoán	30-May	Tuổi trẻ
"Khi lạm phát đã ở mức hai con số mà đòi hỏi lãi thấp là điều không thể" - Phó Thống đốc NHNN	30-May	TBKTSG
Các tổ chức TD duy trì tăng trưởng TD thực tế dưới 20% trong suốt cả năm 2011	30-May	TBKTSG
Xem xét nới thời hạn giảm tín dụng phi sản xuất	30-May	Pháp luật TP.HCM
5 tháng, bội chi ngân sách hơn 22 nghìn tỷ đồng	31-May	VnEconomy
Đầu tháng 10/2011 sẽ áp dụng chỉ số Index 30 trên HoSe	31-May	Tuổi trẻ
NHNN không đề cập việc nới thời hạn thu nợ phi sản xuất	31-May	Tuổi trẻ
Giá cả nhiều mặt hàng tại Hà Nội có xu hướng giảm	31-May	Vietnamplus
Chưa tăng giá điện từ 1/6	31-May	VEF
GDP 6 tháng năm 2011 có thể đạt 5,6%	1-Jun	VnEconomy
Thông tư 13: Tập đoàn ktế, Tổng CTy NN phải bán ngoại tệ cho TCTD từ 1/7	1-Jun	SBV
Nhập siêu 6 tháng năm 2011 có thể đạt 7,5 tỷ USD	1-Jun	Vneconomy
Từ 1/6: Giá gas giảm 15.000 đồng/bình 12kg	1-Jun	VOV News
Tăng tỷ lệ dự trữ bắt buộc ngoại tệ thêm 1%	1-Jun	SBV
Thông tư 74: Cho phép margin, mở nhiều tài khoản, giao dịch cổ phiếu trong ngày từ 1/8/2011	2-Jun	cafef.vn
Thông tư 14: Giảm trần lãi suất huy động USD của cá nhân xuống 2%, tổ chức xuống 0,5%/năm	2-Jun	SBV
Đến 31/5/2011: Tăng trưởng tín dụng đạt 6,92%, thấp hơn cùng kỳ 2010	3-Jun	DDDn
Kiểm soát lạm phát năm 2011 ở mức 15%, tăng trưởng GDP 6%	3-Jun	Chinhphu.vn
Dự trữ ngoại hối tăng thêm 1,2 tỷ USD	3-Jun	VnEconomy

**Happy trading**