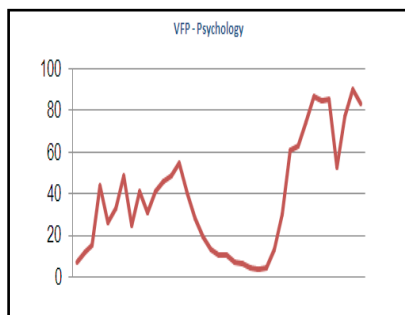


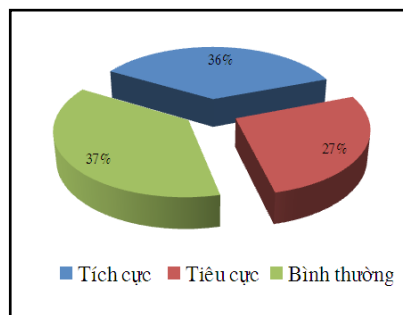
Cơ hội cơ cấu danh mục

- Xác suất điều chỉnh cao
- VFP – Psychology và chiến lược đầu tư
- Thông tin tuần qua.

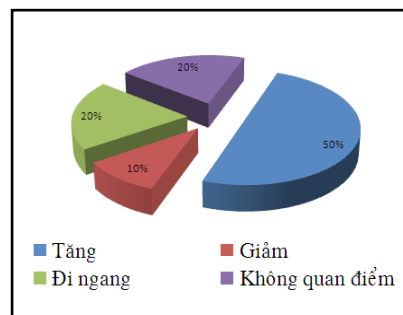
Chỉ bảo tâm lý thị trường



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

Thận trọng trước khả năng điều chỉnh

Chỉ số VN-Index vẫn tiếp tục thể hiện sự suy yếu của mình khi giảm điểm nhẹ trong phiên giao dịch ngày hôm nay. Trong khi đó, giao dịch trên sàn HNX vẫn khá sôi động nhờ sự dẫn dắt của cổ phiếu KLS đã khiến cho lực cầu được duy trì tốt dù áp lực bán đã xuất hiện khá mạnh trong phiên.

Khối ngoại có một phiên giao dịch đáng chú ý khi bán ròng tổng cộng trên 88 tỷ đồng trên cả 2 sàn với một số mã như: VSH, PVT, ITA, PNJ, CMG, KLS, VND, VCG. Mặc dù vậy, chúng tôi nhận thấy, các tổ chức tài chính nước ngoài đang có những đánh giá tích cực đối với việc điều hành chính sách của Việt Nam thời gian gần đây. Giám đốc WB tại Việt Nam trong Hội nghị giữa kỳ nhóm tư vấn các nhà tài trợ cho Việt Nam cũng đánh giá cao thành tựu trong việc thực hiện Nghị Quyết 11 như điều hành tỷ giá, lãi suất, kiểm soát tín dụng tốt...

Trong diễn biến thực hiện chính sách tiền tệ 6 tháng đầu năm, nhiều ngân hàng đang cho thấy những khó khăn nhất định trong việc giảm tỷ lệ cho vay phi sản xuất vào thời hạn 30/06 và hy vọng có sự điều chỉnh tốc độ tăng trưởng tín dụng lên trên 20%. Hiện tại, nhiều ngân hàng đã có mức tăng trưởng sát với mục tiêu cả năm trong đó đáng chú ý có nhóm các ngân hàng nước ngoài. Tuy nhiên, quan điểm hiện tại của NHNN là không thay đổi các yêu cầu trên và áp dụng đồng bộ cho tất cả các ngân hàng, không phân biệt. Với mục tiêu kiềm chế lạm phát, đặc biệt trong những bối cảnh khó khăn chung của kinh tế trong nước cũng như Thế giới, theo chúng tôi, thì đây là biện pháp cần thiết để tránh những diễn biến xấu ngoài tầm kiểm soát, lặp lại thường xuyên, ảnh hưởng đến nền kinh tế những năm vừa qua.

Mặc dù đà tăng điểm của nhiều cổ phiếu đặc biệt trên sàn HNX vẫn tiếp diễn nhưng chúng tôi nhận thấy đã có sự thận trọng nhất định khi nhiều cổ phiếu dẫn dắt đều đã tăng giá khá cao và bị áp lực bán ra tương đối mạnh. Nhiều khả năng, sự điều chỉnh sẽ diễn ra trong 1, 2 phiên tới và nhà đầu tư nên chú ý sự vận động của dòng tiền thị trường để tìm kiếm những cổ phiếu có khả năng nhận được sự quan tâm của trong thời gian sắp tới.

■ Góc nhìn kỹ thuật

HNX - index

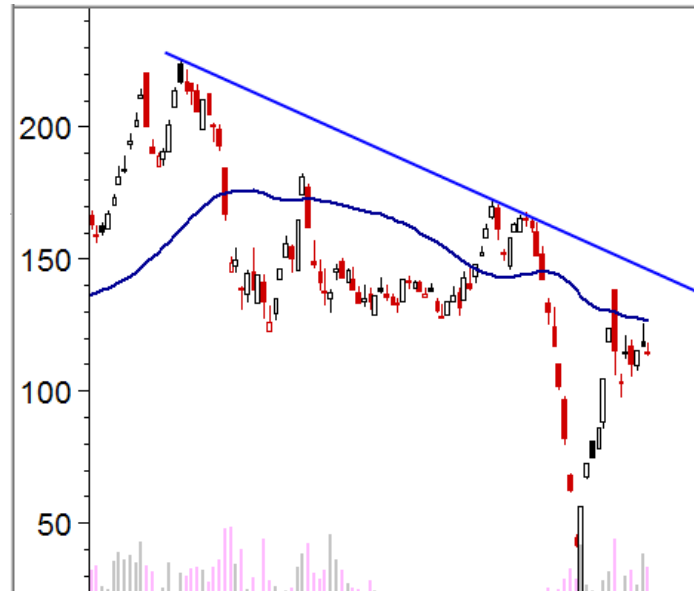
Tiếp nối đà tăng điểm với một cây nến trắng mà không có bóng nến, điều này chứng tỏ sự lấn áp hoàn toàn của phía cầu. Các chỉ số kỹ thuật tiếp tục cho trạng thái Bullish khi tăng với góc gần như thẳng đứng, động lực tăng có thể vẫn còn duy trì khi hầu hết các chỉ số mới tiến vào vùng quá mua mà chưa có dấu hiệu đảo chiều.

Tuy nhiên, việc thận trọng cũng nên được cân nhắc bởi phiên tới chỉ số Hnxindex sẽ kiểm định vùng kháng cự khá mạnh ở 82 điểm, đây là vùng tích lũy của Hnxindex trước khi có đợt sụt giảm mạnh đồng thời cũng là đường Bolinger band Top. Việc điều chỉnh theo chúng tôi là hoàn toàn cần thiết để thị trường có thể tăng điểm bền vững hơn trong ngắn hạn.



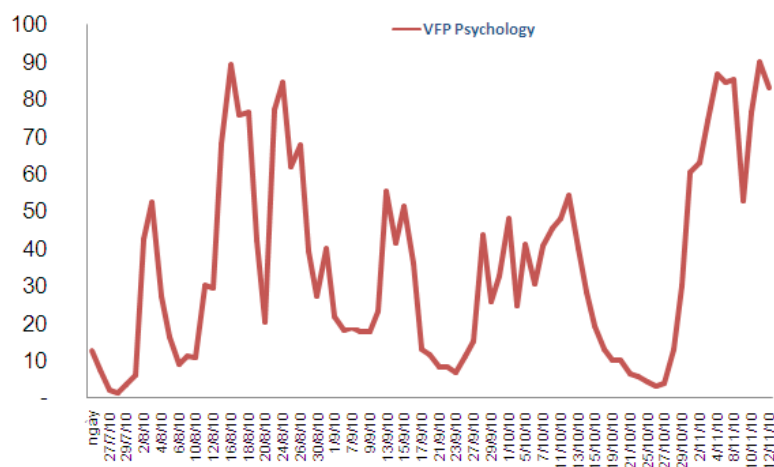
VN - index

Không có nhiều diễn biến mới trong xu thế của Vnindex, cây nến ngày hôm nay có dạng Small Black Candle với bóng nến trên khá dài cho thấy áp lực bán vẫn đang đè nặng khiến Vnindex không thể tăng được. Sự tích lũy có thể vẫn là diễn biến chính của Vnindex trong các phiên tới.



■ VFP – Psychology và chiến lược đầu tư.

Chỉ báo VFP – Psychology hôm nay điều chỉnh nhẹ về mức 83.3 điểm và hiện vẫn nằm trong vùng tâm lý tích cực. Tuy nhiên, các cổ phiếu lớn dẫn dắt thời gian qua đều đang cho thấy sự thận trọng nhất định trong ngắn hạn và nếu không bứt phá thêm nữa thì nhiều khả năng sự điều chỉnh sẽ xảy ra. Tuy nhiên, theo chúng tôi đây sẽ là thời điểm tốt để cơ cấu lại danh mục và lựa chọn những cổ phiếu thật sự mạnh



■ Thông tin trong tuần

Thông tin	Ngày đưa tin	Nguồn
Không giảm giá xăng dầu	9-Jun	VnExpress
Phó Thống đốc NHNN: Tỷ lệ nợ xấu ngân hàng Việt Nam lên 3% nhưng vẫn kiểm soát được	9-Jun	Hội nghị CG 2011
Báo động nợ xấu tại ngân hàng	9-Jun	TBKTSG
IMF: Đến tháng 5/2011, dự trữ ngoại hối của Việt Nam đạt 13,5 tỷ USD	9-Jun	Reuters
Phó Thủ tướng Nguyễn Sinh Hùng: 3 tháng qua dự trữ ngoại tệ của Việt Nam đã tăng thêm 2 tỷ USD	9-Jun	CG 2011
Đấu thầu TPCP ngày 9/6: Lãi suất giảm mạnh xuống 12,7%, chào bán thành công 3.000 tỷ đồng TPCP	10-Jun	HNX
Chưa xem xét tăng giá điện	10-Jun	Dân trí
Doanh nghiệp xăng dầu phải trích nộp 100 đồng/lít cho quỹ bình ổn	10-Jun	SGGP
WB: Lòng tin của các NĐT Quốc tế đã cao hơn	13-Jun	Tầm nhìn
Nhiều nhà băng đã cận "room" tín dụng	13-Jun	VnEconomy
Hiệp hội ngân hàng kiến nghị không để tỷ giá giảm thêm	13-Jun	Tuổi trẻ
Tín dụng ngân hàng nước ngoài "phi mã"	13-Jun	VnEconomy

Happy trading