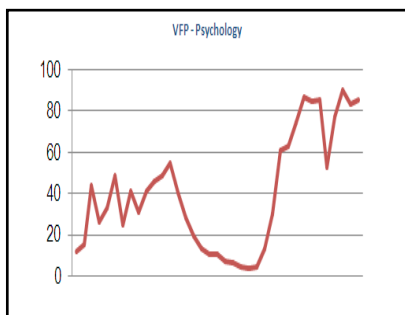


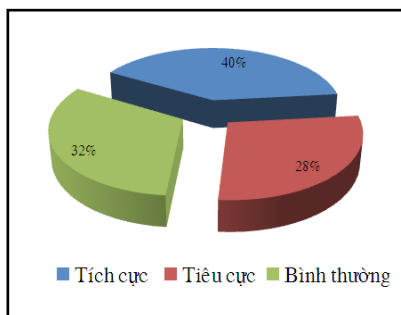
Hnx-index: Hai kịch bản thị trường

- Áp lực phân phối ngắn hạn
- VFP – Psychology và chiến lược đầu tư
- Thông tin tuần qua.

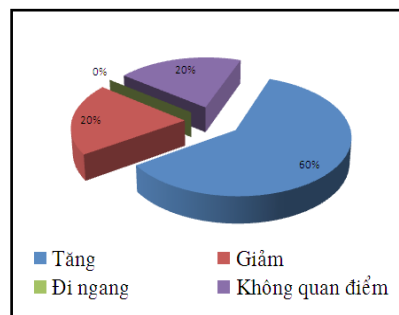
Chỉ bảo tâm lý thị trường



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

Áp lực phân phối ngắn hạn

Hai sàn đã có một phiên giao dịch với mức độ biến động rất mạnh mẽ ngày hôm nay theo đó, tạo ra khoảng cách lớn giữa mức điểm cao nhất và thấp nhất trong phiên. Điểm không tích cực đó là việc cả hai chỉ số đều đóng cửa ở mức giá gần thấp nhất đi kèm với khối lượng khớp lệnh tăng mạnh (55 triệu cổ phiếu trên sàn HOSE, trên 78 triệu cổ phiếu trên sàn HNX) đã cho thấy áp lực bán đã chi phối mạnh hơn.

Theo thông tin từ thanh tra của NHNN, hiện tại hoạt động của các NHTM đang có nhiều biến tướng nhằm tránh các quy định về trần lãi suất huy động 14% và tăng trưởng tín dụng 20% của NHNN. Theo đó, hoạt động uỷ thác đầu tư và nhận uỷ thác đầu tư đang được các NHTM tích cực sử dụng. Bên cạnh đó, trong hoạt động đầu tư tài chính, mảng đầu tư trái phiếu doanh nghiệp thời gian qua đã chiếm số dư và tỷ trọng lớn, tiềm ẩn rủi ro cao do nhiều khoản không có tài sản đảm bảo hoặc chưa được trích lập dự phòng. Với động thái cứng rắn của NHNN thời gian gần đây, sẽ là hợp lý khi nhiều khả năng các hoạt động này sẽ chờ được đi vào khuôn khổ nhờ những quy định sắp được ban hành. Chúng tôi cho rằng, việc kiểm soát và quản lý các hoạt động này là cần thiết nhằm đảm bảo sự an toàn tín dụng cũng như giảm rủi ro hệ thống trong ngành ngân hàng.

Thị trường hôm nay giảm điểm khá mạnh so với thời điểm đầu phiên với thanh khoản tăng cao đã cho thấy áp lực bán giá cao đã gia tăng mạnh hơn và sẵn sàng gia nhập thị trường. Theo chúng tôi, những phiên sắp tới sẽ là những phiên giao dịch khó khăn và nhà đầu tư nên thận trọng hơn trong việc giải ngân mới. Chúng ta cần thêm nhiều yếu tố để khẳng định việc thị trường tiếp tục tăng giá, trong đó có yếu tố thanh khoản và sự ổn định ở các cổ phiếu lớn dẫn dắt thị trường.

■ Góc nhìn kỹ thuật

HNX - index : Hai kịch bản thị trường

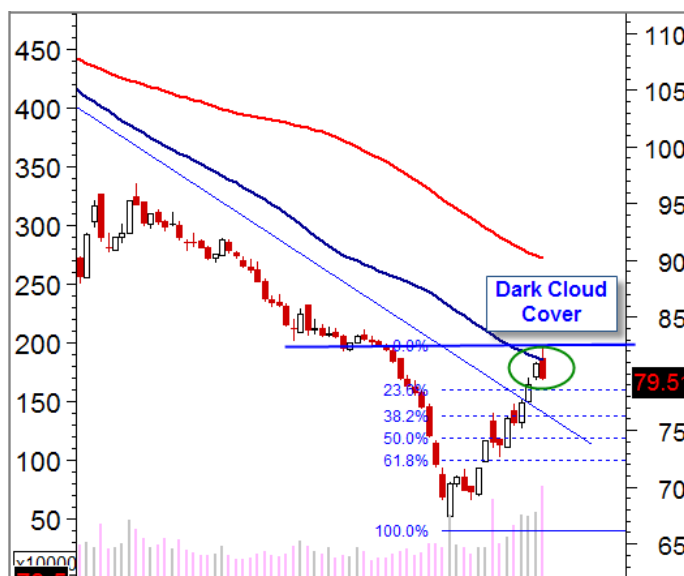
Như đã dự báo từ trước, áp lực bán sẽ tăng lên rất mạnh khi thị trường chạm ngưỡng kháng cự 82 điểm. Điều này đã trở thành hiện thực khi mẫu hình Bearish Dark cloud cover xuất hiện ở vùng này. Một cây nến đen dài bao trùm nến trắng ngày hôm qua cùng với lượng giao dịch tăng lên đột biến đã chứng minh cho nguồn cung bất tận khi chạm vào vùng giá này.

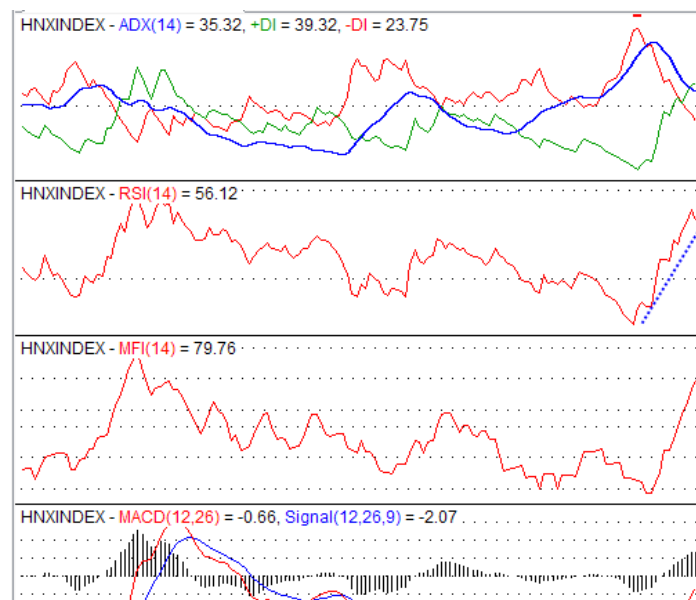
Câu hỏi được đặt ra vào thời điểm hiện tại là liệu Hnxindex sẽ điều chỉnh cho tới khi nào?. Do tính chất phức tạp của Hnxindex thời điểm hiện tại nên chúng tôi đưa ra 2 kịch bản mà Hnxindex có thể diễn ra.

Trong kịch bản lạc quan, Hnxindex sẽ tiếp tục đà tăng điểm ngắn hạn sau khi có hai cho tới ba phiên điều chỉnh. Trong trường hợp này, dòng tiền chưa hề rút ra khỏi thị trường mà vẫn sẽ quay vòng giữa các nhóm ngành. Thanh khoản thị trường vẫn sẽ duy trì trên 30 triệu/phiên. Các ngưỡng hỗ trợ trong trường hợp này lần lượt ở 76 và 72 điểm.

Kịch bản bi quan, Hnxindex sẽ quay trở về xu thế giảm giá trung hạn và kết thúc đợt tăng điểm chóng vánh này ở 82 điểm. Dòng tiền sau phiên phân phối hôm nay không hề quay trở lại thị trường, điều này khiến chỉ số Hnxindex có nguy cơ quay trở lại kiểm định vùng đáy 66 điểm một lần nữa.

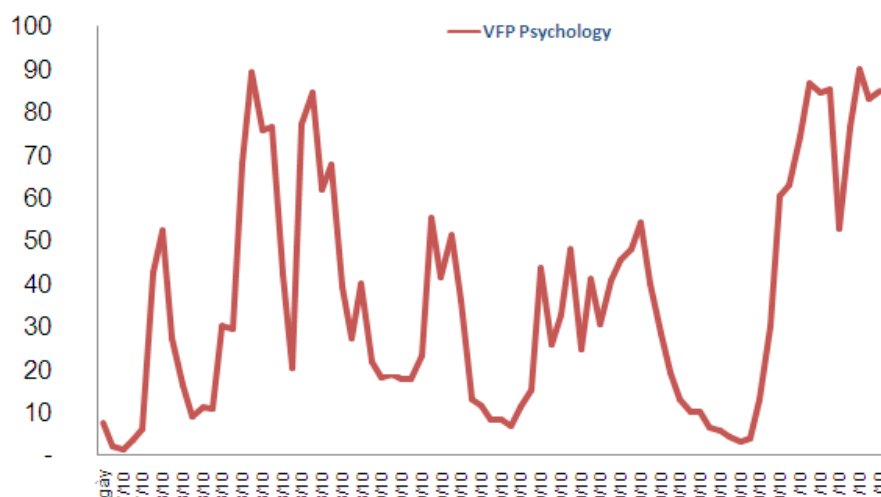
Về quan điểm của chúng tôi, VFP nghiêng về kịch bản thứ nhất bởi thị trường vẫn đang ở một vùng giá rất thấp dù đã tăng lên khá mạnh thời gian qua. Tuy nhiên do đặc tính của sóng tăng thứ nhất nên mọi sự nghi ngờ vẫn còn tồn tại, điều này sẽ làm cho chỉ số Hnxindex có thể giảm điểm mạnh và có thể giảm về ngưỡng 72 điểm.





■ VFP – Psychology và chiến lược đầu tư.

Chỉ báo VFP – Psychology hôm nay chỉ nhích nhẹ và đứng ở mức 85 điểm. Tuy nhiên, rủi ro thị trường đã bắt đầu xuất hiện khi áp lực bán mạnh và bất ngờ đã xuất hiện cuối phiên ngày hôm nay sau những chuỗi ngày rất tích cực. Dù sao đi nữa, theo chúng tôi thì việc giải ngân mới cần hết sức thận trọng khi mà đà tăng của thị trường đang bị thử thách mạnh. Sự an toàn chỉ được khẳng định nếu dòng tiền và thanh khoản tiếp tục được duy trì tốt, đặc biệt ở các mã bluechip.



■ 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
19 ngân hàng nhỏ và vừa đầu tư chứng khoán 42.700 tỉ đồng	14-Jun	TBKTSG
Bật "kế hở" trần lãi suất huy động	14-Jun	TBKTSG
CPI tháng 6 có thể tăng khoảng 1%	14-Jun	NDHMoney

Happy trading