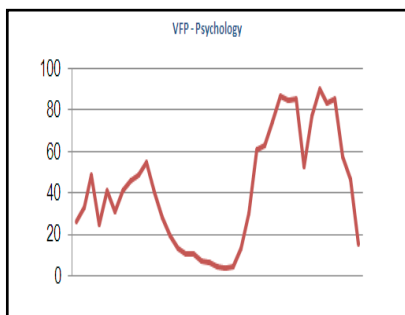


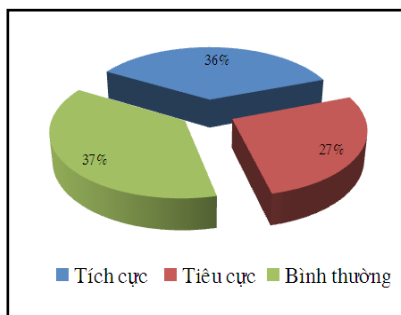
## Giai đoạn nhạy cảm

- Áp lực bán giá cao tiếp diễn
- VFP – Psychology và chiến lược đầu tư
- Thông tin tuần qua.

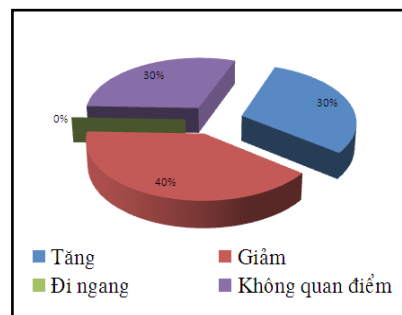
### Chỉ bảo tâm lý thị trường



### 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 bán giá cao tiếp diễn**

*Áp lực bán ra ngay từ đầu phiên ngày hôm nay đã khiến cho tâm lý tích cực do hồi phục phiên trước đó nhanh chóng chấm dứt. Hai sàn đã mất điểm khá mạnh, trong đó, chỉ số HNX – Index mất tới 2,61% cho thấy quá trình điều chỉnh nhiều khả năng vẫn tiếp diễn.*

*Mức độ tham gia thị trường của khối ngoại khá mạnh trong phiên hôm nay. Trong khi vẫn bán ròng trên HOSE, khối này cũng đặc biệt đẩy mạnh bán ra trên sàn HNX với khối lượng trên 3,2 triệu cổ phiếu tương ứng với giá trị hơn 40 tỷ đồng với việc bán ròng mạnh các cổ phiếu bluechip như KLS, VCG, PVX. Thủ tướng Chính phủ trong ngày cũng đã ban hành chỉ thị mới liên quan đến việc xây dựng kế hoạch phát triển kinh tế - xã hội và dự toán ngân sách năm 2012. Chúng tôi lưu ý đến việc đặt mục tiêu tổng quát của năm 2012 là tiếp tục ổn định kinh tế vĩ mô, kiềm chế lạm phát và tiếp tục thực hiện chính sách tiền tệ chặt chẽ, thận trọng, linh hoạt phối hợp giữa chính sách tiền tệ và chính sách tài khoá với mục tiêu tăng trưởng GDP năm 2012 là 6,5%. Như vậy, với cơ sở nền tảng của năm nay, những vấn đề của nền kinh tế vẫn sẽ tiếp tục được giải quyết trong năm sau.*

*Chúng tôi nhận thấy, mặc dù lực mua vẫn tham gia hỗ trợ ở các mức giá thấp nhưng sức tăng của thị trường đã giảm sút đáng kể và vì vậy, thị trường vẫn có khả năng tiếp tục giảm giá thêm để về các mức hỗ trợ thấp hơn. Việc giải ngân mới có thể đem đến những rủi ro nhất định, vì vậy, hạn chế giao dịch và chờ đợi các tín hiệu mới là điều cần thiết.*

## ■ Góc nhìn kỹ thuật

### **HNX - index : Hai kịch bản thị trường**

Sau hai tuần tăng điểm, sàn Hnx chứng kiến áp lực chốt lời mạnh mẽ của hầu hết các cổ phiếu chủ chốt trên sàn dẫn tới việc điều chỉnh khá mạnh của chỉ số Hnxindex. Một cây nến đen không có bóng nến phía dưới xuất hiện trong đồ thị tuần, thanh khoản tuần này gia tăng đột biến và đạt cao nhất kể từ đầu năm.

Nhiều người lo ngại thị trường đã tạo đỉnh ngắn hạn sau khi không thể vượt qua được ngưỡng kháng cự mạnh ở 82 điểm. Điều này không phải không có căn cứ khi mà tín hiệu phân phối thể hiện khá rõ trong phiên ngày 14/6 và tạo ra cột khối lượng tăng đột biến. Các chỉ số kỹ thuật cũng

phát đi tín hiệu tiêu cực khi đảo chiều ở vùng quá mua. Dòng tiền cũng có tín hiệu chững lại và suy giảm dần trong các phiên gần đây. Việc tiếp tục suy giảm có thể là điều không tránh khỏi trong các phiên đầu tuần sau khi mà bên bán vẫn đang lấn át bên mua. Ngưỡng hỗ trợ của thị trường ở mốc 72 điểm, tương ứng với fibonacci 61,8% của đợt tăng vừa rồi.

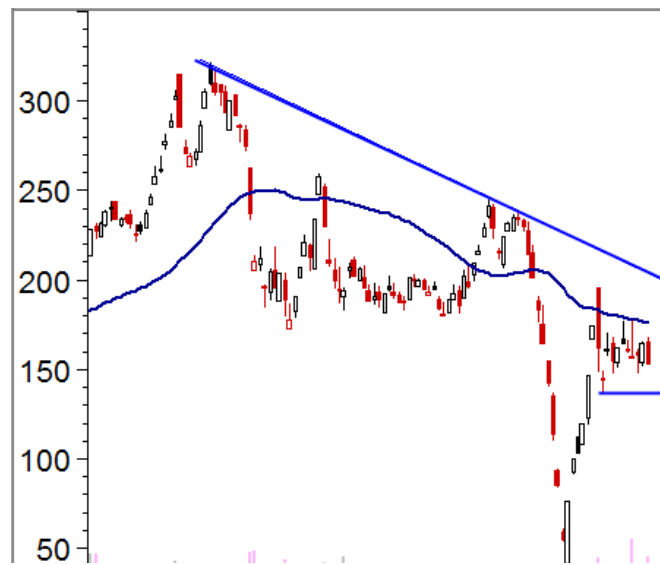
Về dài hạn, vẫn còn quá sớm để khẳng định xu thế giảm điểm dài hạn đã kết thúc, chỉ số Hnxindex vẫn nằm dưới các đường MA(50) và MA(100), chỉ khi nào các ngưỡng này lần lượt bị phá vỡ thì chúng ta mới có thể có cái nhìn lạc quan về thị trường. Cho tới thời điểm đó, mọi quyết định đầu tư đều mang tính chất đầu cơ đón sóng phục hồi của thị trường.



## Vnindex

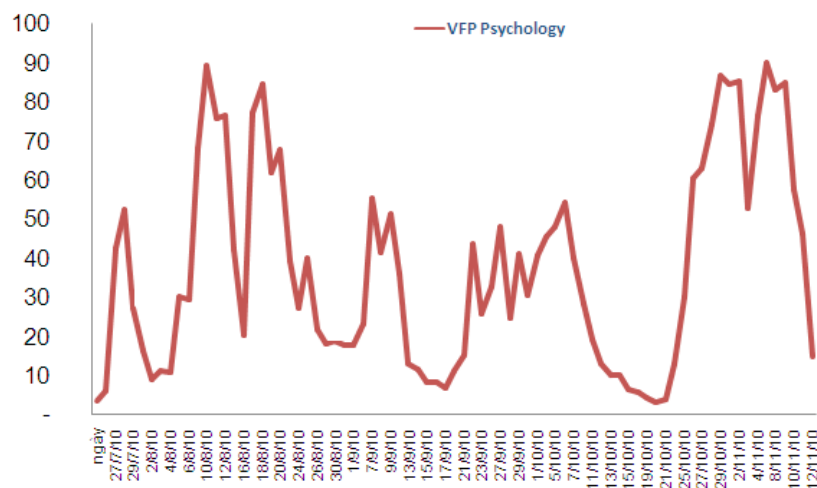
Kết thúc tuần giao dịch, đồ thị tuần Vnindex xuất hiện cây nến spinning top có thân nhỏ cùng với thanh khoản gia tăng đột biến. Đây là kết quả của 2 tuần tăng điểm trước đó với áp lực bán mạnh ở hầu hết các mã bluechips. Theo hệ thống các chỉ báo kỹ thuật, các chỉ báo kỹ thuật nhanh tiếp

tục hướng về vùng quá bán trong khi các chỉ báo về xu thế vẫn cho thấy sự giằng co của thị trường khi có tín hiệu đi ngang. Chỉ số Vnindex nhiều khả năng tiếp tục giao động trong vùng từ 430 điểm tới 460 điểm.



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

Chỉ báo VFP – Psychology hôm nay đã giảm nhanh về ngưỡng 14,8 điểm và đang cho thấy tâm lý của các nhà đầu tư giảm xuống nhanh chóng đi kèm với áp lực bán đang gia tăng mạnh trong những ngày vừa qua. Tuy nhiên, việc tham gia mới vào thị trường không hàm ý rằng rủi ro sẽ được giảm bớt, vì vậy, thận trọng và hạn chế mua mới vẫn là điều cần thiết.



## ■ 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
Nhập siêu sẽ lên 16 tỉ USD đến cuối năm nếu USD tụt giá mạnh	15-Jun	TPHCM
Thực phẩm lại tăng giá, lo ngại CPI tháng 6	15-Jun	TBKTSG
Credit Suisse: Kinh tế Việt Nam mới chỉ ổn định tạm thời	16-Jun	Bloomberg
<b>Bộ Tài chính đề xuất miễn thuế chứng khoán từ 1/8/2011 đến hết năm 2012</b>	16-Jun	Tuổi trẻ
Thống đốc: Yêu cầu các TCTD tiết kiệm chi phí để giảm mặt bằng lãi suất cho vay	17-Jun	SBV
Năm 2012 tiếp tục thực hiện chính sách tiền tệ chặt chẽ	17-Jun	VnEconomy
Tăng trưởng tín dụng mới đạt 7,05%	17-Jun	VnEconomy
NHNN sẽ tiếp tục hỗ trợ cho ngân hàng nhỏ trong quý 3	17-Jun	SBV

**Happy trading**