

## NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

### Diễn biến chung

Phiên hôm nay, VN-Index đã tăng điểm chờ lại nhưng vẫn tiếp tục có dao động thất thường và thậm chí đã có lúc ghi nhận mức điểm giảm. Kết thúc phiên, VN-Index chỉ tăng 0,08% lên mức 494,99 điểm, trong khi HNX-Index lại giảm 0,27% về mức 162,32 điểm.

Khối lượng giao dịch tiếp tục tăng lên với tổng khối lượng giao dịch toàn thị trường niêm yết là trên 41 triệu đơn vị tương đương với khoảng 1.663 tỷ Đồng (bao gồm cả giao dịch thỏa thuận)

Các nhà đầu tư nước ngoài đã có phiên bán ròng thứ 2 liên tiếp với giá trị bán ròng tính riêng trên HSX là trên 92 tỷ đồng. Hàng loạt các mã blue-chips bị khối này bán ròng trong đó có nhiều mã thuộc lĩnh vực bất động sản như HAG, ITA, ITC, SJS trong khi BVH, CTG, SSI, VCB, VNM tiếp tục được mua ròng.

### Quan điểm đầu tư

Như vậy là hôm nay, trái với dự báo của chúng tôi, NHNN đã công bố lãi suất cơ bản vẫn được duy trì ở mức 8% trong tháng 3. Tuy nhiên, rất có thể một biện pháp khác sẽ được áp dụng để giúp khơi thông nguồn vốn từ hệ thống ngân hàng đến doanh nghiệp. Một trong những giải pháp được đồn đoán trong các ngày gần đây là khả năng áp dụng lãi suất thỏa thuận đối với các khoản vay trung và dài hạn trong khi đối với các khoản vay ngắn hạn, các tổ chức tín dụng sẽ được thu phí. Như vậy, việc áp dụng phương thức nào để tháo gỡ khó khăn tiếp cận nguồn vốn tín dụng cho doanh nghiệp vẫn chưa hoàn toàn sáng tỏ.

Bên cạnh đó, chúng tôi vẫn e ngại nếu kéo dài việc áp dụng mức trần 10,5% đối với lãi suất huy động sẽ gây cản trở cho đầu vào của các tổ chức tín dụng, cho dù qua Tết âm lịch, có vẻ như tình trạng căng thẳng vốn đang giảm bớt. Cụ thể là lãi suất qua đêm trên thị trường liên ngân hàng trong các ngày gần đây giảm khá mạnh với mức trung bình từ khoảng 10,6% xuống còn khoảng 6,8%.

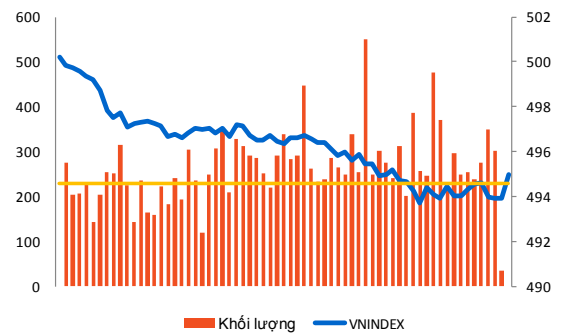
Cụ thể trong phiên giao dịch hôm nay, thông tin về việc giữ nguyên lãi suất cơ bản đã không có nhiều tác động tích cực đối với thị trường. Trái lại, vai trò “giữ nhịp” của các cổ phiếu khối Tài chính - Ngân hàng đã mờ nhạt hơn.

Với diễn biến giao dịch thời gian gần đây, có thể thấy xu thế vẫn chưa được định hình và điều này sẽ khiến cho các nhà đầu tư ngắn hạn gặp khó khăn trong quyết định giải ngân. Trong khi đó, xét trên góc độ đầu tư giá trị, khi điều kiện kinh tế vĩ mô còn khá rủi ro, các nhà đầu tư sẽ chỉ giải ngân khi giá cổ phiếu giảm xuống một mặt bằng hấp dẫn.

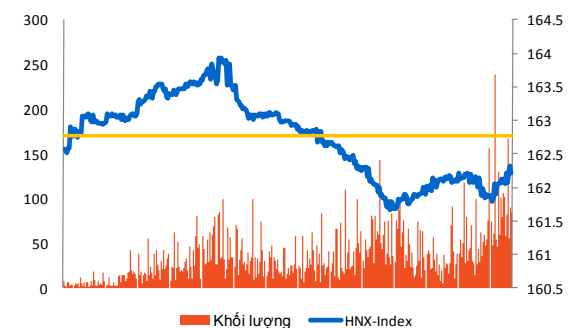
Trong điều kiện hiện tại, theo chúng tôi, rất có thể tình trạng giao dịch kém thanh khoản và linh xính sẽ còn tiếp diễn trong thời gian tới.

### Diễn biến giao dịch trong phiên

#### VN-Index



#### HNX-Index



## PHÂN TÍCH KỸ THUẬT



- Không có nhiều thay đổi trong xu thế thị trường, mức kháng cự 500 điểm một lần nữa thách thức đà tăng điểm của VN-Index. Trong phiên giao dịch hôm qua, tại mức hỗ trợ 490 điểm, lực cầu trong phiên giao dịch khá mạnh so với lực cung, nhưng tại mức kháng cự 500 điểm, áp lực bán tăng nhanh khiến chỉ số giảm điểm và đóng cửa gần mức tham chiếu.
- Sự giằng co mạnh của thị trường kéo khối lượng khớp lệnh tiếp tục tăng nhẹ so với phiên giao dịch trước đó. Như vậy, trong 5 tuần gần nhất, khối lượng giao dịch luôn tăng nhẹ so với những phiên trước đó khi VN-Index điều chỉnh, nhà đầu tư vẫn chỉ đặt mua tại mức giá thấp và hiện tượng mua đuổi theo những mức giá cao vẫn chưa xảy ra. Chỉ báo MFI tăng nhẹ lên mức 63 điểm sau nhiều ngày đi ngang cho thấy tính trung bình, nhà đầu tư đang phải mua vào với mức giá cao dần. Tuy vậy, chỉ báo RSI vẫn dao động quanh mức 50 – 60 điểm thể hiện áp lực của bên mua đối với thị trường vẫn thấp, do đó thị trường rất thiếu động lực để bứt phá mặc dù có sự tích lũy cao.
- Trong ngắn hạn, thị trường vẫn trong xu thế tăng với độ dốc thấp thể hiện cho một xu thế yếu. Chỉ báo MACD duy trì mức dương thấp với biến động đi ngang trong khi dải Bollinger co hẹp và chỉ báo ADX tiếp tục giảm điểm thể hiện trạng thái tích lũy của thị trường.
- Với những diễn biến của VN-Index, có thể thấy khả năng thị trường vẫn có thể duy trì đà tăng nhẹ trong những phiên giao dịch tiếp theo. Tuy vậy, trước khi chỉ số vượt qua mức kháng cự quan trọng 517 – 520 điểm hoặc giảm qua mức hỗ trợ 470 điểm thì xu thế trung hạn của thị trường vẫn được xem chưa xác định rõ ràng.

# KHUYẾN CÁO SỬ DỤNG

Báo cáo này được thực hiện bởi Phòng Phân tích - Ban Chiến lược Kinh doanh - Công ty cổ phần Chứng khoán Dầu khí. Những thông tin trong báo cáo này được thu thập từ các nguồn đáng tin cậy và đánh giá một cách thận trọng. Tuy nhiên, Công ty cổ phần Chứng khoán Dầu khí không chịu bất kỳ trách nhiệm nào đối với tính chính xác, trung thực, đầy đủ của các thông tin được cung cấp cũng như những tổn thất có thể xảy ra khi sử dụng báo cáo này. Mọi thông tin, quan điểm trong báo cáo này có thể được thay đổi mà không cần báo trước. Báo cáo này được xuất bản với mục đích cung cấp thông tin và hoàn toàn không hàm ý khuyến cáo người đọc mua, bán hay nắm giữ chứng khoán.

Người đọc cần lưu ý: Công ty cổ phần Chứng khoán Dầu khí có thể có những hoạt động hợp tác với các đối tượng được nêu trong báo cáo và có thể có xung đột lợi ích với các nhà đầu tư.

Báo cáo này thuộc bản quyền của Công ty cổ phần Chứng khoán Dầu khí. Mọi hành vi in ấn, sao chép, sửa đổi nội dung mà không được sự cho phép của Công ty cổ phần Chứng khoán Dầu khí đều được coi là sự vi phạm pháp luật.

## THÔNG TIN LIÊN HỆ

**Phòng phân tích – Ban chiến lược kinh doanh**

**E -mail: [research@psi.vn](mailto:research@psi.vn)**

**Tel: (84-4) 62789898 (Ext.: 400)**



**CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ**

*Trụ sở chính:*

**20 Ngô Quyền, Quận Hoàn Kiếm, Hà Nội - ĐT: (84-4) 62789898; Fax: (84-4) 62788989**

*Phòng giao dịch số 2:*

**Tầng 1, tòa nhà Petro Việt Nam, số 18 Láng Hạ, Quận Ba Đình, Hà Nội – ĐT: (84-4)37727308; Fax: (84-4)37727312**

*Phòng giao dịch số 3*

**Tầng 1, tòa nhà 22 Ngô Quyền, Quận Hoàn Kiếm, Hà Nội – ĐT: (84-4) 39393875-77; Fax: (84-4) 39393874**

*Phòng giao dịch số 4*

**Tầng 1, số 4A Láng Hạ, Quận Ba Đình, Hà Nội – ĐT: (84-4)37724434; Fax: (84-4)39426800**

*Chi nhánh TP.HCM:*

**Số 1-5 Lê Duẩn, Quận I, TP.Hồ Chí Minh - ĐT: (84-8) 39111818; Fax: (84-8) 39111919**

*Chi nhánh Vũng Tàu:*

**Phòng 112, Tòa nhà Petro Tower, số 08 Hoàng Diệu, TP.Vũng Tàu – ĐT: (84-64) 62545 20 - 22 - 23 -24 - 26; Fax: (84-64) 6254521**

*Chi nhánh Đà Nẵng:*

**Số 55-56 Đường Nguyễn Văn Linh, Quận Hải Châu, Thành phố Đà Nẵng – ĐT: (84-0511) 3899338; Fax: (84-0511) 3899339**