

## NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

### Diễn biến chung

Phiên giao dịch ngày 26/03/2010, thị trường tiếp tục có diễn biến giằng co khi các chỉ số liên tục đảo chiều trong phiên, kết thúc tuần giảm điểm thứ 2 liên tiếp. Trong tuần, VN-Index có tới 4 phiên mất điểm và chỉ có một phiên tăng điểm duy nhất trong phiên giao dịch của ngày Thứ Tư. Kết thúc tuần, VN-Index dừng lại ở mức 505,3 điểm, giảm 2,07% so với mức đóng cửa tuần trước. Trong khi đó, chỉ số HNX-Index giảm mạnh 3,59% về mức 163,76 điểm.

Khối lượng giao dịch trong tuần giảm đi so với tuần trước. Tính trên cả 2 sàn, có khoảng trên 385 triệu cổ phiếu được giao dịch, giảm 12% so với tuần trước.

Tính trong cả tuần, khối ngoại vẫn mua ròng nhưng quy mô giao dịch ở mức khá thấp.

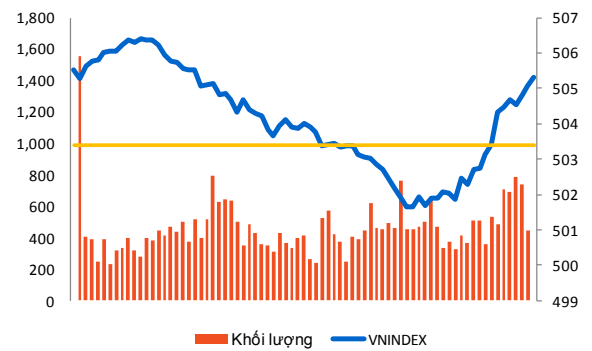
### Quan điểm đầu tư

Nhìn chung, xu thế thị trường trong cả tuần qua đã phản ánh rõ sự e ngại của giới đầu tư đối với tình hình lạm phát đang có chiều hướng tăng cao. Chỉ số CPI cả nước được công bố chính thức vào ngày 24/03/2010 ở mức 0,75% đã cho thấy nguy cơ lạm phát đang ngày một rõ ràng hơn. Tuy vấn đề này đã được bàn luận khá nhiều và phần nào ảnh hưởng tới thị trường chứng khoán trong 2 tuần gần đây nhưng việc con số công bố ở mức khá cao tiếp tục tạo nên những đồn đoán về việc Chính phủ sẽ tiếp tục có thêm biện pháp thắt chặt tiền tệ. Điều này đã được thể hiện rõ trong tâm lý do dự của giới đầu tư trong các phiên giao dịch vừa qua. Mặc dù ngày 25/03, Ngân hàng nhà nước đã công bố lãi suất cơ bản được giữ nguyên ở mức 8% nhưng dường như điều này là chưa đủ để hỗ trợ thị trường.

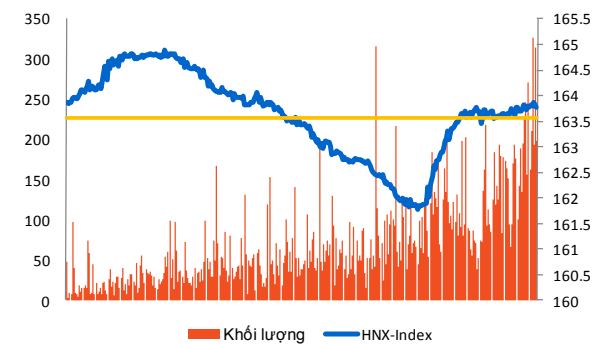
Trong điều kiện hiện tại, chúng tôi cho rằng diễn biến của thị trường trong giai đoạn đầu quý II vẫn sẽ chưa có nhiều đột biến. Căn cứ vào các biến động chính trong tháng 3, chúng tôi cho rằng khoảng 500 - 538 có thể vẫn là vùng dao động chính của VN-Index trong ngắn hạn. Với nhận định này, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư nên thực hiện cơ cấu lại danh mục đầu tư: tận dụng các phiên điều chỉnh mạnh để mua các mã cổ phiếu tốt và giảm tỷ lệ nắm giữ đối với các mã cổ phiếu kém thanh khoản.

### Diễn biến giao dịch trong phiên

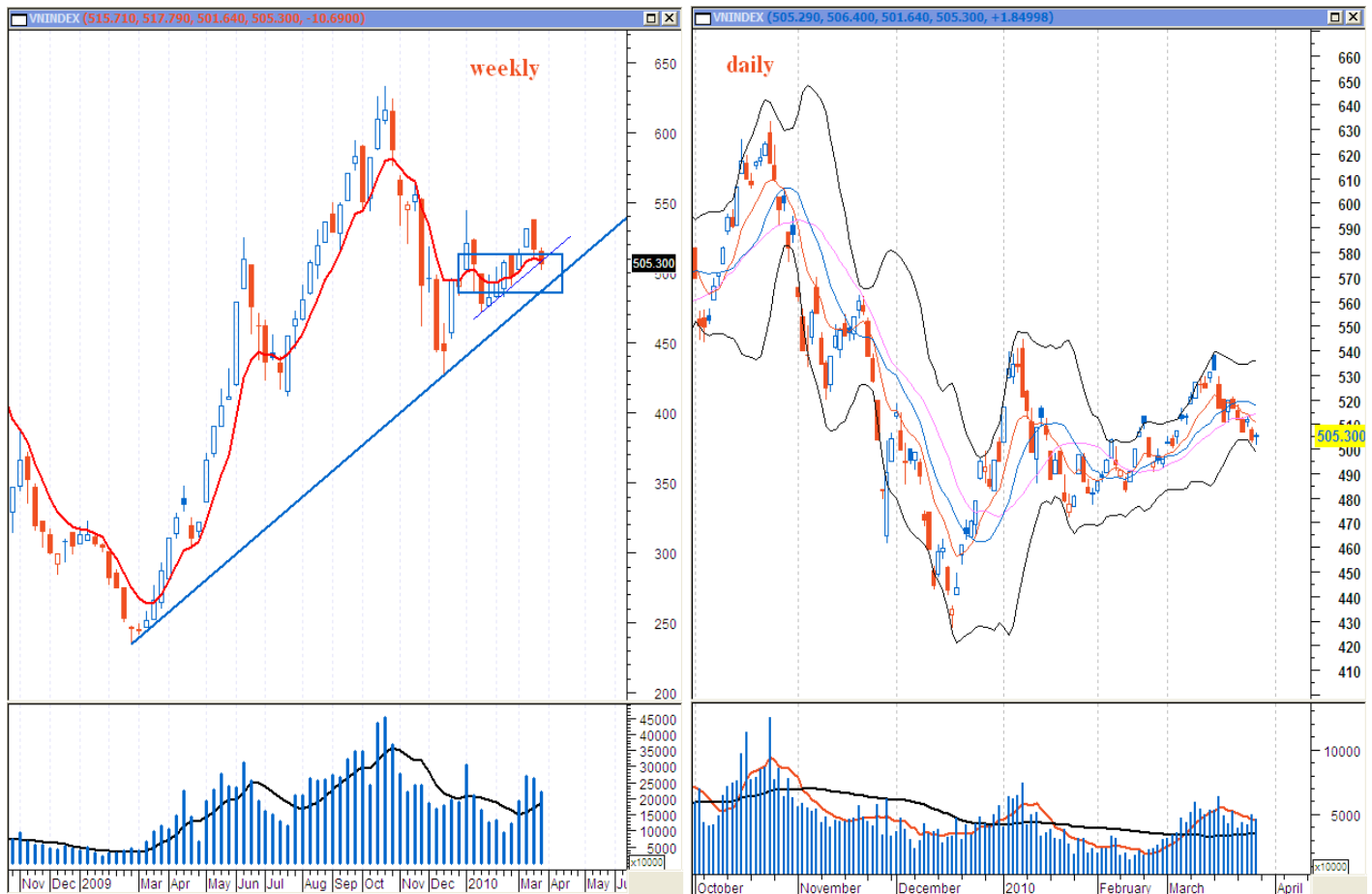
#### VN-Index



#### HNX-Index



## PHÂN TÍCH KỸ THUẬT



- Trong tuần 13/2010, VN-Index giảm xuống dưới đường xu thế ngắn hạn hình thành từ tuần 5/2010. Diễn biến giá của VN-Index thể hiện một đợt điều chỉnh giảm ngắn hạn hình thành. Tuy vậy, so với mức giảm và khoảng biến động giá trong tuần 12 thì mức giảm và khoảng biến động của VN-Index có phần thu hẹp trong tuần 13 không cho thấy sự mở rộng của xu thế giảm hiện tại. Khối lượng giao dịch vẫn duy trì ở mức cao cũng cho một tín hiệu tương tự.
- Xét biến động của VN-index từ tuần 1/2010 tới hiện tại, có thể thấy mặc dù VN-Index đã có thời điểm vượt lên mức 540 điểm hoặc giảm xuống mức 470 điểm nhưng thời gian duy trì ở hai điểm này khá ngắn. Trong 13 tuần đầu năm 2010, VN-Index chủ yếu dao động tích lũy trong khu vực 485 – 510 điểm. Biến động của khối lượng khớp lệnh trong 13 tuần này thể hiện tâm lý không bán tháo của nhà đầu tư. Tuy nhiên, lực cầu hiện tại vẫn chưa đủ mạnh để thắng áp lực bán tại khu vực giá cao.
- Trên đồ thị ngày của VN-Index, chỉ số này đã tạo thành một xu thế xuống khá rõ ràng trong 10 phiên giao dịch gần nhất. Trong phiên giao dịch cuối tuần, VN-Index hồi phục ngay sau 1 phiên giảm điểm là xu thế xuống ngắn hạn đang thay đổi theo hướng yếu hơn. Đồ thị Candlestick và khối lượng thể hiện lực cầu tại khu vực hỗ trợ 500 điểm duy trì ở mức tốt và dòng tiền tiếp tục có sự vận động trong thị trường, cung cầu đang dần trở lại cân bằng.
- Như vậy, xét trong xu thế dài hạn, VN-Index đang duy trì xu thế tăng điểm khá rõ ràng. Trong xu thế trung hạn duy trì trong 3 tháng qua, chỉ số này có dấu hiệu dao động tích lũy và trong ngắn hạn, VN-Index đang điều chỉnh giảm. Các mức hỗ trợ cho VN-Index trong tuần tiếp theo là 500 điểm và 485 – 490 điểm. Mức kháng cự của VN-Index là 510 điểm và 520 điểm. Sự bứt phá của VN-Index khỏi những mốc nâng đỡ, kháng cự này sẽ là tín hiệu quan trọng đối với xu thế thị trường.

# 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**