

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

Diễn biến chung

Mở đầu tuần mới, thị trường tiếp tục điều chỉnh giảm khi cả 2 chỉ số đều mất điểm. Mở cửa với mức giảm nhẹ nhưng đà mất điểm của VN-Index ngày càng mạnh khi chỉ số này đã có thời điểm giảm xuống mức thấp nhất là 532,4 điểm (-1,78%). Sau đó, thị trường có sự hồi phục nhẹ nhưng kết thúc phiên, VN-Index vẫn mất đi 1,41% số điểm, dừng lại ở mức 534,38 điểm. HNX-Index phiên này cũng điều chỉnh giảm khá sâu với mức đóng cửa là 181,7 điểm, giảm 1,45%.

Chu

Khối lượng giao dịch phiên này duy trì ở mức khá cao mặc dù giảm đi so với mức trung bình của tuần trước. Tính trên cả 2 sàn, lượng giao dịch đạt mức cao là trên 145 triệu đơn vị tương đương với gần 5.019 tỷ đồng.

Trên HSX, khối ngoại vẫn tiếp tục mua ròng mặc dù lượng mua ròng không quá lớn. Phiên này, các nhà đầu tư nước ngoài mua vào trên 145 tỷ đồng và bán ra 123 tỷ đồng tại sàn này.

Quan điểm đầu tư

Thị trường trong phiên giao dịch hôm nay có diễn biến không mấy khả quan. Mặc dù những thông tin về việc các ngân hàng trung ương Mỹ và các nước Châu Âu đã có các biện pháp cấp thiết để ngăn chặn cuộc khủng hoảng nợ tại một số quốc gia Châu Âu đã hỗ trợ các thị trường Châu Á tăng điểm sáng nay nhưng điều này không hề tác động đến thị trường trong nước.

Bên cạnh yếu tố rủi ro từ bên ngoài, việc điều chỉnh của thị trường sau giai đoạn tăng nóng là một diễn biến hợp lý. Phân tích kỹ thuật cũng đã cho thấy điều này khi một số chỉ báo đã đi vào vùng mua quá mức (Overbought).

Mặc dù vậy, sự điều chỉnh này là chưa đủ để phủ nhận xu thế tăng đã hình thành rõ nét trong thời gian qua. Cuối tuần qua, Chính phủ đã ra nghị quyết số 23/NQ-CP trong đó chỉ đạo Ngân hàng Nhà nước cần có biện pháp phù hợp để khẩn trương hạ lãi suất huy động xuống khoảng 10% và lãi suất cho vay khoảng 12%. Đáng chú ý là chỉ tiêu lạm phát được đề cập là khoảng 8% thay vì mức 7% đã đề ra trước đây. Với tinh thần này, có thể thấy Chính phủ vẫn đang ưu tiên cho mục tiêu tăng trưởng sau khi đã thực hiện chính sách kiểm soát cung tiền chặt chẽ từ cuối năm 2009.

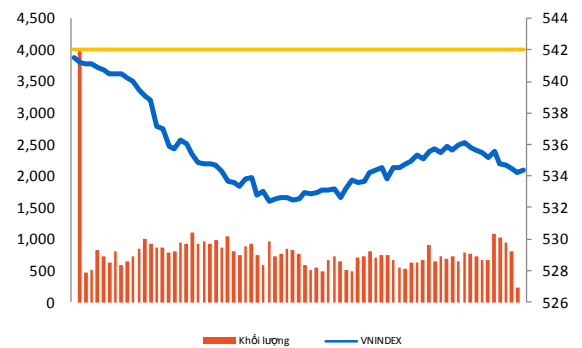
Cũng trong Nghị quyết, Chính phủ còn chỉ đạo tiếp tục kiểm soát giá cả để chống lạm phát, thúc đẩy xuất khẩu và giảm dần nhập siêu.

Theo tinh thần chỉ đạo này, chúng tôi cho rằng chính sách tiền tệ trong giai đoạn tới sẽ được nói lỏng hơn so với 4 tháng đầu năm. Tuy lạm phát vẫn đang là một nguy cơ thường trực nhưng thay vì tiếp tục sử dụng công cụ tiền tệ thắt chặt, Chính phủ đã và đang có các biện pháp tích cực để kiểm soát giá cả, đặc biệt là các mặt hàng thiết yếu. Trong 4 tháng đầu năm, nhập siêu cũng đang ở mức cao nhưng chúng tôi cũng kỳ vọng Chính phủ sẽ có các biện pháp cụ thể hơn để hạn chế nhập khẩu các mặt hàng tiêu dùng xa xỉ đồng thời kích thích xuất khẩu để từng bước cải thiện cán cân thương mại.

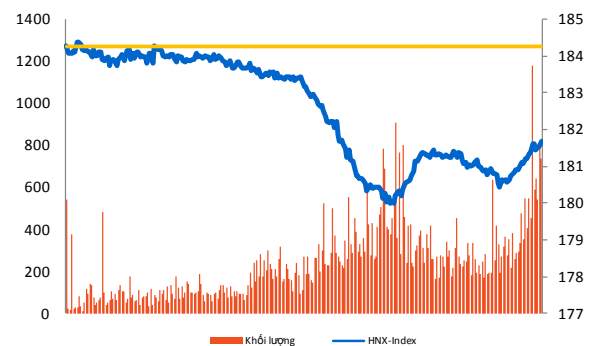
Với những nhận định trên, chúng tôi vẫn tin tưởng vào xu thế tăng trung và dài hạn của thị trường và cho rằng các phiên vừa qua là một đợt “ngừng nghỉ” cần thiết của thị trường sau một giai đoạn tăng điểm khá liên tục.

Diễn biến giao dịch trong phiên

VN-Index



HNX-Index

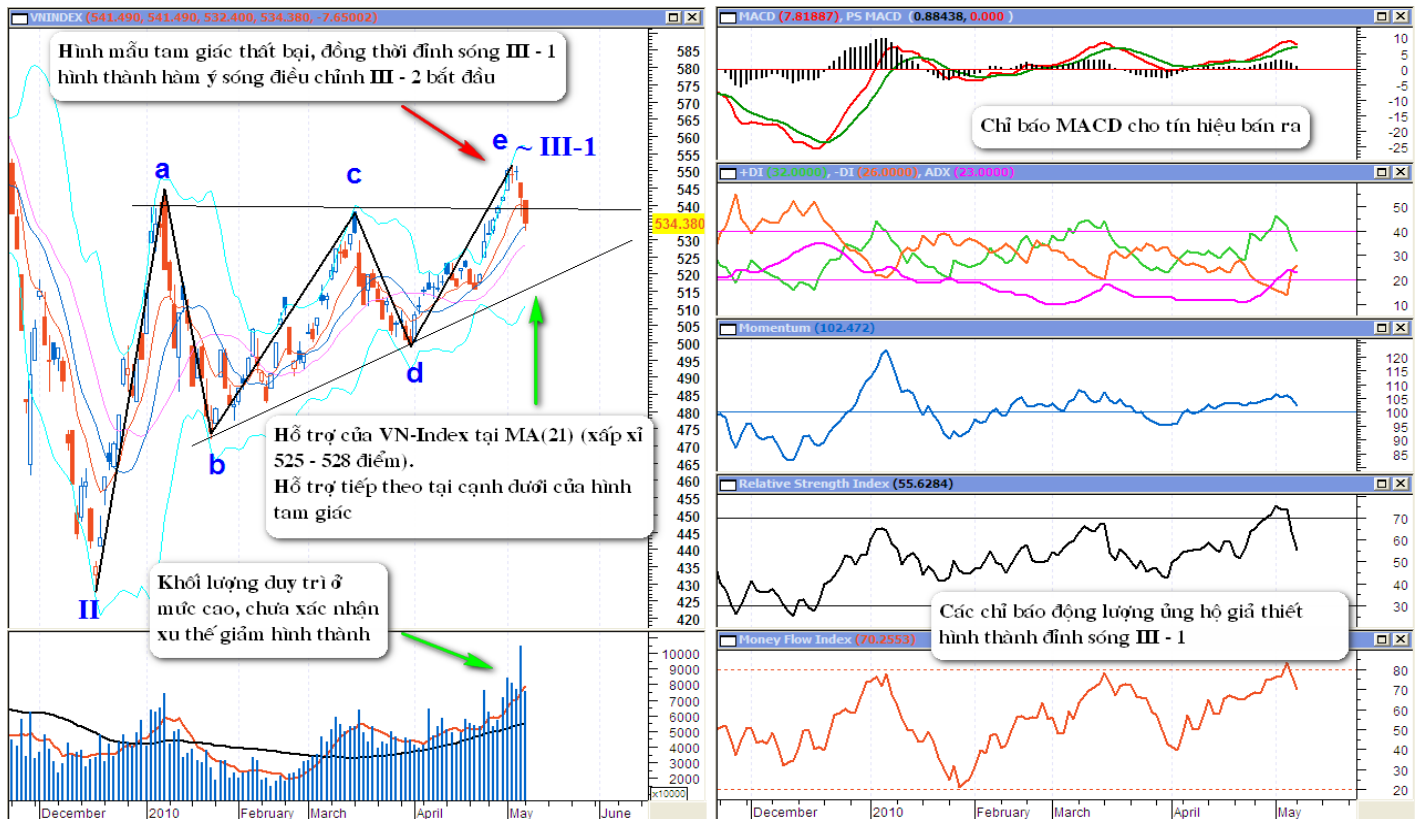


Trước mắt, VN-Index đang có ngưỡng hỗ trợ gần nhất ở vùng 528 điểm (MA 20 ngày) và có thể lượng cầu sẽ thực sự được cải thiện khi VN-Index về vùng hỗ trợ này. Trong giai đoạn vừa qua, tuy có nhiều cổ phiếu tăng khá nóng, thậm chí ngay cả các cổ phiếu của các doanh nghiệp có kết quả kinh doanh không mấy khả quan trong quý I/2010. Điều này đã khiến cho nhiều cổ phiếu chưa tăng giá trở nên rẻ tương đối so với thị trường. Đặc biệt, nhiều mã cổ phiếu trong số này có hoạt động kinh doanh ổn định và có tiềm năng tăng trưởng tốt trong năm nay. Một số lĩnh vực được chúng tôi đánh giá tốt cho giai đoạn từ nay đến cuối năm là dầu khí, hàng tiêu dùng, vận tải - logistic và bất động sản. Đây là các lĩnh vực mà các nhà đầu tư có thể xem xét mua vào trong các phiên điều chỉnh để phục vụ cho chiến lược đầu tư trung và dài hạn.

Tuy nhiên, tính đến 17.00 giờ chiều nay, chúng tôi thấy chỉ số chứng khoán châu Âu tăng lên khá cao, STOXX 50 tăng đến 8%. Cú tăng này xảy ra sau khi Châu Âu tuyên bố dành 1000 tỷ USD cứu trợ. Chương trình này mang tính chất tâm lý là chính và những người short (bán khống) hôm thứ 6 tuần trước phải mua lại (cover). Còn cụ thể chương trình này thế nào thì phải chờ vài ngày tới mới có thông tin cụ thể - khi đó giới đầu tư mới biết rõ và thị trường mới có hướng đi cụ thể. Trong các giai đoạn khủng hoảng thì thường xuyên có các chương trình cứu trợ của các chính phủ, chẳng hạn như Khủng hoảng tại Mỹ năm 2008, Obama cũng đưa ra chương trình cứu trợ lên tới cả ngàn tỷ USD. Tuy vậy, chương trình của Obama có nhiều phần mang tính hình thức và không thể cứu được thị trường Mỹ. Thị trường Mỹ đã tăng điểm mạnh NGAY sau tuyên bố về chương trình cứu trợ của Obama, nhưng SAU ĐÓ, vẫn tiếp tục sụt giảm khi cuộc khủng hoảng tiếp diễn. Vì vậy, hiện tại có thể còn quá sớm để cho rằng cuộc khủng hoảng Hy Lạp, Tây Ban Nha đã được cứu.

Trong các phiên giao dịch tiếp theo, khả năng dòng tiền “bắt đáy” tham gia thị trường và tạo thành đợt hồi phục ngắn hạn là khá cao. Trong trường hợp đó, chúng ta cần đợi sự bứt phá của VN-Index khỏi mức kháng cự 550 – 555 điểm để quay trở lại xu thế tăng giá

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT



- Tiếp tục đà điều chỉnh, VN-Index đóng cửa tại 534,38 điểm và lấp đầy hoàn toàn khoảng trống giữa ngày 29/04/2010 và ngày 04/05/2010, đồng thời đồ thị giá của VN-Index cũng đã cắt xuống dưới mức hỗ trợ 540 điểm. Tín hiệu về giá hiện tại đang xác nhận sự thất bại của hình mẫu tam giác cũng như sự hình thành một xu thế điều chỉnh trong thời gian tới. Tuy nhiên, theo lý thuyết sóng, đợt điều chỉnh này sẽ không kéo dài quá lâu cũng như mức độ giảm điểm sẽ không quá sâu và không làm giảm tính hấp dẫn của thị trường trong trung, dài hạn.
- Khối lượng khớp lệnh vẫn duy trì ở mức lớn thể hiện vẫn có một lượng không nhỏ nhà đầu tư sẵn sàng mua vào. Hiện tượng giảm hưng phấn chưa thể hiện rõ ràng trên biến động của khối lượng khớp lệnh. Trong những phiên khớp lệnh tiếp theo, nếu khối lượng khớp lệnh có xu hướng giảm thì đây sẽ là dấu hiệu không mấy khả quan đối với xu thế thị trường.
- Sau hai phiên điều chỉnh, VN-Index đang tiến tới đường trung tâm của dải Bollinger và tiến tới gần đường MA(21) vốn là vùng hỗ trợ tiềm năng của thị trường. Cùng với đó, việc nhiều cổ phiếu điều chỉnh giảm mạnh sau những phiên tăng nóng sẽ khuyến khích những nhà đầu tư có mức độ chấp nhận rủi ro cao tham gia “bắt đáy” tạo thành lực cầu tiềm năng trong phiên giao dịch ngày mai.
- Cùng với diễn biến xấu của VN-Index, các chỉ báo về xu thế đang dần đưa ra những tín hiệu không khả quan về thị trường. Chỉ báo MACD đang duy trì ở mức dương 7,8 nhưng đã tiến sát tới đường tín hiệu (EXP) cho tín hiệu bán ra. Trong khi đó, chỉ báo RSI giảm mạnh từ 75% xuống 55% và chỉ báo MFI cũng trong trạng thái giảm nhanh là những tín hiệu hỗ trợ kịch bản đỉnh sóng III-1 (sóng 1 trung cấp của sóng III lớn). Tuy vậy, trong ngắn hạn, việc chỉ báo RSI giảm gần mức 50% sẽ tạo điều kiện thị trường hồi phục.
- Như vậy, có thể thấy các yếu tố kỹ thuật đang thể hiện một xu thế điều chỉnh của VN-Index dần hình thành. Tuy nhiên, trong các phiên giao dịch tiếp theo, khả năng dòng tiền “bắt đáy” tham gia thị trường và tạo thành đợt hồi phục ngắn hạn là khá cao. Trong trường hợp đó, chúng ta cần đợi sự bứt phá của VN-Index khỏi mức kháng cự 550 – 555 điểm để quay trở lại xu thế tăng giá.

KHUYẾN CÁO SỬ DỤNG

Báo cáo này được thực hiện bởi Ban Phân tích - 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

Ban Phân tích

E -mail: research@psi.vn

Tel: (84-4) 3934 3888



CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ

Trụ sở chính:

18 Lý Thường Kiệt, Quận Hoàn Kiếm, Hà Nội - ĐT: (84-4) 39343888; Fax: (84-4) 39343999

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