

## NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

### Diễn biến chung

Đà giảm điểm của thị trường vẫn tiếp diễn và VN-Index đã dễ mất mốc 500 điểm. Trong 3 phiên đầu tuần, VN-Index đã giảm tới 4,96% còn HNX-Index cũng giảm tới 7,06% so với mức đóng cửa cuối tuần trước.

Trong phiên giao dịch ngày Thứ Tư, vùng 500-505 điểm của VN-Index đã không hỗ trợ nhiều cho thị trường chung. Lực bán liên tục thống trị thị trường từ đầu đến cuối phiên. Chúng tôi thấy lực mua khá yếu. Thậm chí phiên 3, nhiều cổ phiếu có lực bán ATC và bán giá sàn khá lớn, trong khi bên mua chỉ dám đặt mua giá sàn với khối lượng thấp. Đà bán tháo diễn ra khá mạnh khi VN-Index giảm tới 2,64% và HNX-Index giảm 3,9% trong phiên này. Khối lượng giao dịch tăng lên so với các phiên đầu tuần với trên 100 triệu đơn vị tương đương với gần 3.259 tỷ đồng tính trên cả 2 sàn.

Khối ngoại đã có phiên bán ròng đầu tiên sau 32 phiên mua ròng liên tiếp trên HSX. Phiên này, họ mua vào gần 154,4 tỷ và bán ra 177,1 tỷ trên sàn này.

### Diễn biến của cổ phiếu các công ty thuộc PVN

Xu thế chung vẫn tiếp tục ảnh hưởng xấu tới diễn biến giá cổ phiếu của các công ty thuộc PVN.

Các cổ phiếu blue-chips mặc dù trong giai đoạn trước không tăng điểm mạnh nhưng khi thị trường có diễn biến xấu cũng đã giảm điểm xuống mức thấp. DPM, PVD đã giảm xuống mức thấp nhất của 52 tuần (thấp nhất kể từ tháng 4/2009) trong khi PVF cũng đang ở mức thấp nhất từ đầu năm 2010. Trên sàn HNX, PVX phiên này tiếp tục bị bán ra mạnh và đóng cửa ở mức giá sàn.

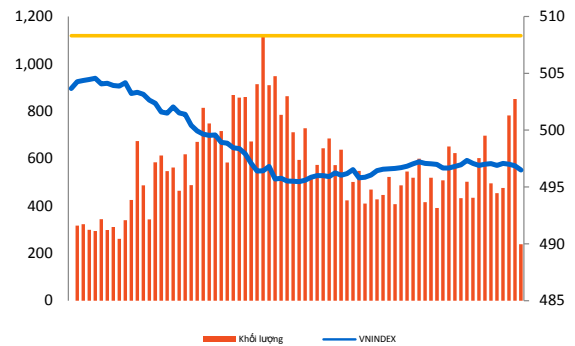
Trong khi đó, với áp lực bán ra lớn, các mã cổ phiếu vốn hóa trung bình và các mã penny cũng mất điểm đồng loạt với nhiều mã đóng cửa ở mức giá sàn. Các cổ phiếu khác như PHH, PVA, PVC, PVE, PVG, PVL cũng bị bán sàn mạnh. Dòng cổ phiếu ngành PV đã tăng mạnh khi thị trường tăng, vì vậy theo quy luật chung của chu kỳ thị trường, khi thị trường giảm thì các cổ phiếu này cũng quay đầu giảm mạnh.

### Quan điểm đầu tư

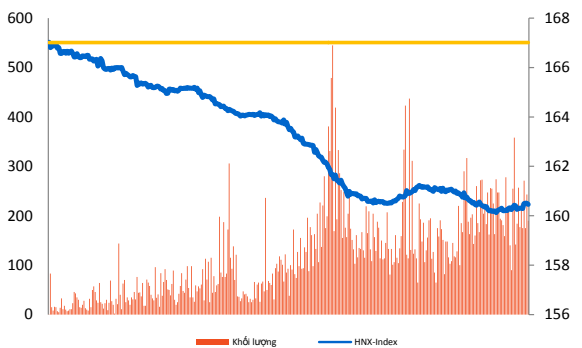
Lực bán ra hôm nay rất mạnh trong khi lực mua trở lên sợ hãi và rút lui, có 02 nguyên nhân của việc này. Thứ nhất: thị trường Mỹ đã điều chỉnh mạnh tới qua, Dowjones giảm 1.08%. Lý do là chính phủ Đức đã ban hành lệnh cấm bán khống (Germany ra lệnh cấm NAKED SHORT SALE trên German market). Naked short sale có nghĩa là bán khống mà không có hàng. Việc Đức tuyên bố như thế làm cho thị trường hoảng sợ. Thị trường nghĩ rằng các Ngân hàng Châu Âu, trong trường hợp này là Ngân hàng Đức đang có vấn đề. <http://www.businessweek.com/news/2010-05-18/germany-to-ban-naked-short-selling-at-midnight-update1-.html>. Đây là sự kiện chính làm Dowjones sụt giảm mạnh. Người ta lo ngại các ngân hàng của Đức đang có vấn đề, và thường các vấn đề khủng hoảng ngân hàng nếu xảy ra thì hậu quả dây chuyền thường khá nghiêm trọng.

### Diễn biến giao dịch trong phiên

#### VN-Index



#### HNX-Index



Thứ hai: dường như một số nhà đầu tư vẫn còn sử dụng tiền vay (leverage) để mua chứng khoán, các đợt suy giảm vừa qua khiến nhiều người vẫn còn hy vọng là giá chỉ giảm xuống 500-505 điểm rồi bật lên. Cho nên, chúng tôi nhận thấy là nhiều nhà đầu tư vẫn còn cầm 100%, thậm chí 120% cổ phiếu. Khi thị trường giảm mạnh, nhiều nhà đầu tư buộc phải bán ra. Sự kết hợp của hai nguyên nhân này làm thị trường hôm nay giảm mạnh.

Xu thế thị trường tiếp tục giảm điểm đã được chúng tôi dự báo trong các bản tin trước nhưng việc ngưỡng hỗ trợ 500 điểm của VN-Index không hề có tác dụng đã cho thấy áp lực bán ra còn rất lớn. Việc bắt đáy vẫn là cực kỳ mạo hiểm với các nhà đầu tư ngắn hạn trong giai đoạn khủng hoảng.

Không chỉ các mã cổ phiếu đã từng tăng nóng trong giai đoạn vừa qua bị bán ra, nhóm cổ phiếu blue-chips cũng đồng loạt mất điểm. Lực bán Bluechips mạnh dứt khoát, dường như từ các tổ chức lớn và việc buộc phải bán các mã cổ phiếu còn thanh khoản trong danh mục của nhiều nhà đầu tư đã dẫn đến hiện tượng này.

Tất nhiên, sau những phiên giảm sâu, thị trường vẫn có thể có các phiên bật lại (hiện tượng dead cat bounce) nhưng với mức độ rủi ro đang ở mức cao như hiện nay, chúng tôi vẫn không khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn mua vào. Việc tiếp tục chờ đợi thị trường bình ổn trở lại cần được các nhà đầu tư ngắn hạn tuân thủ trong giai đoạn tới.

Ngược lại, với các nhà đầu tư trung hạn, vẫn có thể tận dụng các phiên bán tháo để mua dần các cổ phiếu tốt ở giá thấp. Tuy nhiên, chiến lược này chỉ phù hợp với các nhà đầu tư có nguồn vốn dồi dào cũng như một chiến lược đầu tư dài hạn.

Trong khoảng 1 tháng gần đây, chúng tôi đã có những khuyến nghị rất chính xác với thị trường. Chúng tôi đã khuyên khách hàng mua ở khu vực 500-530. Khuyến khách hàng thận trọng ở khu vực 540, khuyên khách hàng dừng mua ở khu vực 550, và khuyên khách hàng bán ra khi thị trường bắt đầu giảm điểm. Khuyến khách hàng bảo toàn lợi nhuận thu được, không bắt đáy khi thị trường đi xuống. Hiện nay, chúng tôi vẫn chưa khuyến nghị các khách hàng ngắn hạn mua vào (tuy khách hàng tổ chức, trung dài hạn có thể từ từ mua vào ở các phiên giảm điểm).

Về mặt kỹ thuật, khu vực 470 điểm là khu vực hỗ trợ thị trường. Tuy vậy, nếu các diễn biến ở Châu Âu diễn ra xấu hơn, thì mọi thứ có thể tồi đi. Trong khủng hoảng (chẳng hạn như cuộc khủng hoảng 2008), việc dự báo đáy khi cuộc khủng hoảng mới bắt đầu là không thể. Chúng ta cần theo dõi các diễn biến mới ở Châu Âu.

## PHÂN TÍCH KỸ THUẬT



- Mặc dù dấu hiệu đảo chiều xuất hiện trong phiên giao dịch ngày 18/5/2010 ngay sát mức hỗ trợ quan trọng 505 điểm, nhưng trong phiên giao dịch hôm nay, VN-Index đã giảm mạnh qua mức hỗ trợ này. Nguyên nhân của biến động này như đã phân tích trong các bản tin gần đây, đó là việc áp lực bán vẫn luôn duy trì ở mức cao trong khi đó chúng ta không thấy sự tập trung của lực cầu như vẫn thường thấy tại những mức hỗ trợ.
- Trong phiên giao dịch hôm nay, chỉ số tiếp tục đóng cửa tại mức thấp nhất trong phiên hàm ý bên bán vẫn chi phối hoàn toàn thị trường. Khối lượng khớp lệnh trong phiên giao dịch hôm nay tăng hơn 35% so với phiên giao dịch trước và đạt mức bình quân 40 phiên. Như vậy, kết hợp với biến động giảm mạnh của VN-Index, chúng ta thấy lực cầu tham gia thị trường tiếp tục phân tán, không đủ mạnh để hỗ trợ thị trường.
- Dải Bollinger Band mở rộng trong khi VN-Index bám sát cạnh dưới của chỉ báo này thể hiện một xu thế giảm mạnh. Đồng thời các chỉ báo xu hướng khác như MACD, +DI, -DI cũng cho thấy thị trường đang trong xu hướng giảm giá. Chỉ báo RSI đang tiến tới vùng quá bán, nhưng chỉ báo MFI vẫn ở mức cao thể hiện dòng tiền chưa rút mạnh khỏi thị trường. Nhưng cần lưu ý tới việc giảm mạnh của khối lượng cũng như góc độ giảm của chỉ báo MFI cho chúng ta thấy thực chất dòng tiền đang không thể thoát khỏi thị trường. Diễn biến đó đầy rủi ro giảm giá ngắn hạn của VN-Index tiếp tục tăng cao mặc dù RSI đã quá bán.
- Mức hỗ trợ tiếp theo của VN-Index tại 485 – 490 điểm. Với biến động hiện tại, có thể thấy tại mức hỗ trợ này, chỉ báo RSI có khả năng sẽ giảm xuống mức xấp xỉ 20% và hỗ trợ cho sự hồi phục ngắn hạn của VN-Index. Tuy nhiên, với xu thế giảm đang trở nên mạnh hơn trong khi các chỉ báo phần lớn chưa đi vào vùng quá bán không hỗ trợ cho kịch bản đáy của VN-Index hình thành tại mức hỗ trợ này. Trong trường hợp đó, chúng ta cần đợi phản ứng của VN-Index tại khu vực hỗ trợ 470 – 477 điểm.

## 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](mailto: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**