



BẢN TIN TUẦN

14/05/2012 – 18/05/2012

Phòng Phân tích

CTCP Chứng khoán Sài Gòn Hà Nội (SHS)Email: contact@shs.com.vnWebsite: <http://www.shs.com.vn>

Trụ sở chính - Hà Nội

Tầng 1&3, Tòa nhà Trung tâm Hội nghị
Công đoàn, Số 01 Yết Kiêu, Hoàn Kiếm,
Hà Nội

Tel: (84-4)-3818 1888

Fax: (84-4)-3818 1688

Chi nhánh - TP.Hồ Chí Minh

141-143 Hàm Nghi, P. Nguyễn Thái Bình,
Quận I

Tel: (84-8) 3915 1368

Fax: (84-8) 3915 1369

Chi nhánh – Đà Nẵng

97 Lê Lợi, Hải Châu, Đà Nẵng

Tel: (84-511)-352 5777

Fax: (84-511)-352 5779

Thị trường chứng khoán

Tr. 2

- Thị trường tiếp tục tuần điều chỉnh giảm mạnh sau khi tiến đến vùng kháng cự theo mô hình tam giác. Diễn biến giảm điểm của thị trường mạnh hơn dự kiến, không có nhiều phản ứng tại các mốc hỗ trợ trước động thái bán ròng mạnh mẽ của nhà đầu tư nước ngoài (NĐTNN).
- Thanh khoản toàn thị trường giảm mạnh so với tuần giao dịch trước cho thấy lực cầu dò đáy còn yếu. Thanh khoản có cải thiện trong phiên cuối tuần khi thị trường tiến đến mốc hỗ trợ, tuy nhiên diễn biến thị trường cho thấy áp lực cung vẫn chiếm ưu thế.
- Đa số cổ phiếu giảm điểm mạnh trước áp lực cung. Nhóm cổ phiếu bluechips giảm mạnh trước động thái bán ra của khối ngoại. Nhóm cổ phiếu chứng khoán, cổ phiếu có yếu tố cơ bản không thuộc danh mục bán của khối ngoại diễn biến tích cực hơn thị trường chung.
- Khối ngoại đẩy mạnh bán ròng trên cả hai sàn, tập trung vào nhóm cổ phiếu bluechips.

Phân tích kỹ thuật

Tr. 3

- Thị trường đã có phản ứng khi tiến đến vùng hỗ trợ 38.2% của dải Fibonacci Retracement. Tuy nhiên, đã phục hồi giảm về cuối phiên với thanh khoản tăng cho thấy áp lực cung vẫn chiếm ưu thế.
- Kết thúc tuần giao dịch, hai chỉ số Index đã giảm qua đường biên dưới của dải Bollinger Bands, kết hợp với chỉ báo RSI(12) giảm nhanh chóng xuống gần mốc 30 – mốc quá bán, cho tín hiệu về khả năng phục hồi kỹ thuật.
- Tuy nhiên với thực tế cung cầu hiện tại, giai đoạn phục hồi kỹ thuật khó kéo dài, đặc biệt khi áp lực cung từ khối ngoại vẫn đang có xu hướng gia tăng.
- Có thể kỳ vọng đà giảm của thị trường sẽ chậm lại trong tuần giao dịch tới, khi vùng giá hiện tại đã cho thấy sự cải thiện của lực cầu dò đáy.*
- Ngưỡng hỗ trợ của thị trường là khoảng 410-430 điểm đối với VN-Index; 70 điểm đối với HNX-Index.*

Thống kê giao dịch trong tuần

Tr.5



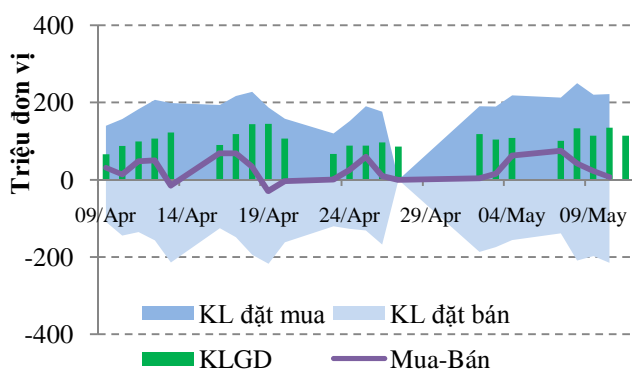
THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN

TỔNG HỢP DIỄN BIẾN TRONG TUẦN

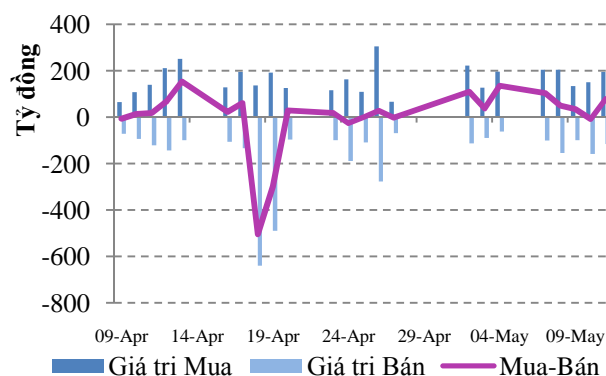
Tiêu chí		HOSE			
Index			-	-	
KLGD	371,844,758	-224,759,109	-37.67%	Cổ phiếu	
GTGD	6,039.79	-3,822.45	-38.76%	Tỷ VNĐ	
Tổng cung	702,268,350	-264,894,200	-27.39%	Cổ phiếu	
Tổng cầu	496,260,100	-589,497,310	-54.29%	Cổ phiếu	
GD NĐT NN					
KL mua	23,581,194	-10,125,247	-30.04%	Cổ phiếu	
KL bán	33,931,025	10,703,964	46.08%	Cổ phiếu	
GT mua	582.17	-244.07	-29.54%	Tỷ VNĐ	
GT bán	891.42	261.80	41.58%	Tỷ VNĐ	

Tiêu chí		HNX			
Index			-	-	
KLGD	274,930,607	-227,332,769	-45.26%	Cổ phiếu	
GTGD	2,862.14	-2,764.04	-49.13%	Tỷ VNĐ	
Tổng cung	398,523,900	-306,293,600	-43.46%	Cổ phiếu	
Tổng cầu	353,258,800	-290,403,500	-45.12%	Cổ phiếu	
GD NĐT NN					
KL mua	7,256,200	-2,220,000	-23.43%	Cổ phiếu	
KL bán	7,515,925	372,825	5.22%	Cổ phiếu	
GT mua	98.27	-30.94	-23.94%	Tỷ VNĐ	
GT bán	97.75	-1.17	-1.18%	Tỷ VNĐ	

Diễn biến cung cầu sàn HOSE



Giao dịch nhà đầu tư nước ngoài sàn HOSE



Diễn biến giao dịch phiên cuối tuần sàn HOSE

		HOSE			
Index		434.95	7.63	-1.72%	
KLGD	80,358,920	2,613,625	3.36%	Cổ phiếu	
GTGD	1,227.64	76.43	6.64%	Tỷ VNĐ	
Tổng cung	-	-	-	Cổ phiếu	
Tổng cầu	-	-	-	Cổ phiếu	
GD NĐT NN					
KL mua	5,627,730	-1,973,225	-25.96%	Cổ phiếu	
KL bán	9,904,870	-665,735	-6.30%	Cổ phiếu	
GT mua	125.67	-18.45	-12.80%	Cổ phiếu	
GT bán	220.31	-13.06	-5.60%	Cổ phiếu	

Diễn biến giao dịch phiên cuối tuần sàn HNX

		HNX			
Index		73.81	-2.34	-3.07%	
KLGD	74,326,807	-9,352,238	-9.25%	Cổ phiếu	
GTGD	706.9	-113.63	-10.28%	Tỷ VNĐ	
Tổng cung	-	-	-	Cổ phiếu	
Tổng cầu	-	-	-	Cổ phiếu	
GD NĐT NN					
KL mua	2,601,400	1,343,000	106.72%	Cổ phiếu	
KL bán	2,657,800	1,463,100	122.47%	Cổ phiếu	
GT mua	38.6	20.04	107.97%	Cổ phiếu	
GT bán	30.9	15.36	98.84%	Cổ phiếu	

Bình luận diễn biến

- Thị trường tiếp tục tuần điều chỉnh giảm mạnh sau khi tiến đến vùng kháng cự theo mô hình tam giác. Diễn biến giảm điểm của thị trường mạnh hơn dự kiến, không có nhiều phản ứng tại các mốc hỗ trợ trước động thái bán ròng mạnh mẽ của nhà đầu tư nước ngoài (NĐTNN).
- Thanh khoản toàn thị trường giảm mạnh so với tuần giao dịch trước cho thấy lực cầu dò đáy còn yếu. Thanh khoản có cải thiện trong phiên cuối tuần khi thị trường tiến đến mốc hỗ trợ, tuy nhiên diễn biến thị trường cho thấy áp lực cung vẫn chiếm ưu thế.
- Đa số cổ phiếu giảm điểm mạnh trước áp lực cung. Nhóm cổ phiếu bluechips giảm mạnh trước động thái bán ra của khối ngoại. Nhóm cổ phiếu chứng khoán, cổ phiếu có yếu tố cơ bản không thuộc danh mục bán của khối ngoại diễn biến tích cực hơn thị trường chung.
- Khối ngoại đẩy mạnh bán ròng trên cả hai sàn, tập trung vào nhóm cổ phiếu bluechips.

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

Thị trường tiếp tục tuần điều chỉnh giảm sau khi tiến đến vùng kháng cự theo mô hình tam giác. Diễn biến giảm điểm của thị trường mạnh hơn dự kiến trước động thái bán ròng mạnh mẽ của nhà đầu tư nước ngoài (NĐTNN).

Thực tế diễn biến thị trường tuần qua cho thấy tương quan cung cầu của nhà đầu tư trong nước tại vùng hỗ trợ 430-455 điểm đối với VN-Index; 74-78 điểm đối với HNX-Index đã có xu hướng cân bằng. Thị trường đã phục hồi nhẹ trong phiên cuối tuần, khi giảm đến mốc hỗ trợ 430 điểm đối với VN-Index; 74 điểm đối với HNX-Index. Tuy nhiên, áp lực cung từ khối ngoại vẫn tác động mạnh đến thị trường chung, khiến thị trường ghi nhận tuần giảm điểm mạnh nhất kể từ tháng 5/2011.

Có hai lý do để lý giải về động thái bán ròng của NĐTNN: 1/ Nhằm chủ động cơ cấu lại danh mục đầu tư, khi VCB niêm yết bổ sung và PVGas, BIDV sắp sửa chào sàn; 2/ Tình hình bất ổn tại Châu Âu do thay đổi bối cảnh chính trị khiến khối ngoại có xu hướng thận trọng trong quyết định đầu tư tại các thị trường mới nổi, đặc biệt khi TTCK Việt Nam đã tăng điểm mạnh kể từ đầu năm. Với nền tảng ổn định dần của yếu tố vĩ mô, chúng tôi đánh giá TTCK Việt Nam vẫn là điểm đến hấp dẫn của nhà đầu tư nước ngoài. Tuy nhiên trong ngắn hạn, việc khối ngoại đẩy mạnh bán ròng tại các mã cổ phiếu Bluechips vẫn sẽ tác động mạnh đến thị trường chung.

Xét về yếu tố kỹ thuật, thị trường đã có phản ứng khi giảm xuống mốc hỗ trợ kỹ thuật 430 điểm của VN-Index; 74 điểm của HNX-Index. Thị trường phục hồi so với mức thấp nhất, kết hợp với thanh khoản tăng cho thấy lực cầu dò đáy có xu hướng cải thiện. Kết thúc tuần giao dịch, hai chỉ số Index đã giảm qua đường biên dưới của dải Bollinger Bands, kết hợp với chỉ báo RSI(12) giảm nhanh chóng xuống gần mốc 30 – mốc quá bán, cho tín hiệu về khả năng phục hồi kỹ thuật. Mốc hỗ trợ 38.2% của dải Fibonacci Retracement, tương đương mốc 430 điểm của VN-Index; 74 điểm của HNX-Index dự báo cũng giúp hỗ trợ tâm lý nhà đầu tư. Tuy nhiên, diễn biến phục hồi của thị trường cần đi kèm với sự cải thiện thanh khoản để khẳng định xu hướng. Trong trường hợp thanh khoản toàn thị trường ở mức thấp, giai đoạn phục hồi kỹ thuật khó kéo dài, đặc biệt khi áp lực cung từ khối ngoại vẫn đang có xu hướng gia tăng.

Về phía yếu tố vĩ mô, tuần qua thị trường đón nhận thông tin tăng trưởng kinh tế Quý II/2012 dự báo khoảng 4,5%, cao hơn mức tăng 4% trong Quý I nhưng còn thấp hơn nhiều mức kỳ vọng để đạt được mục tiêu 6% trong năm 2012. Hoạt động tín dụng toàn hệ thống Ngân hàng vẫn chưa được khơi thông, thể hiện ở lãi suất liên Ngân hàng tiếp tục giảm mạnh, kênh tín phiếu vẫn thu hút lượng lớn dòng vốn từ các Ngân hàng. Diễn biến này cho thấy hoạt động sản xuất kinh doanh của doanh nghiệp tiếp tục khó khăn, dù nhiều biện pháp đồng bộ về tài khóa và tiền tệ đã được chú trọng triển khai.

Thông tin tích cực là tăng trưởng tín dụng toàn hệ thống đến cuối tháng 4 giảm 0,66%, đã có sự cải thiện đáng kể so với số liệu Ủy ban Giám sát Tài chính Quốc gia công bố trước đó (tăng trưởng âm 1,71% tính đến ngày 16/4). NHNN cũng đang yêu cầu 14 ngân hàng lớn đẩy nhanh tiến độ xử lý nợ đối với doanh nghiệp, nhằm giải quyết tình trạng nợ xấu, thúc đẩy dòng tín dụng. Tuy nhiên, còn cần thời gian để dòng tín dụng đến được các doanh nghiệp cần vốn một cách phổ biến.

Tuần tới Quốc hội sẽ bắt đầu kỳ họp thứ 3 và một trong những nội dung được nhiều nhà đầu tư quan tâm là các giải pháp thuế nhằm tháo gỡ khó khăn cho doanh nghiệp và cá nhân năm 2012.

Với bối cảnh vĩ mô còn khó khăn nhưng theo chiều hướng tích cực, chúng tôi duy trì quan điểm về xu hướng tăng của thị trường trong trung dài hạn. Trong ngắn hạn, động thái bán ròng từ khối ngoại và tâm lý thận trọng của nhà đầu tư dự báo vẫn tác động tiêu cực đến xu hướng thị trường. Tuy nhiên, có thể kỳ vọng đà giảm của thị trường sẽ chậm lại trong tuần giao dịch tới, khi vùng giá hiện tại đã cho thấy sự cải thiện của lực cầu dò đáy. Ngưỡng hỗ trợ của thị trường là khoảng 410-430 điểm đối với VN-Index; 70 điểm đối với HNX-Index.

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

VN-Index



- Chỉ số VN-Index phục hồi khá mạnh trong phiên với thanh khoản cải thiện khi tiếp cận vùng hỗ trợ 38.2% của dải Fibonacci. Tuy nhiên, áp lực cung khá mạnh khiến đà phục hồi giảm về cuối phiên. VN-Index tiếp tục ghi nhận phiên giảm điểm.
- Với phiên giảm điểm mạnh này thì chỉ số VN-Index tiếp tục xuyên sâu qua dải dưới của Bollinger.
- Mã dẫn dắt thị trường SSI tiếp tục cho tín hiệu xấu khi mà tạo gap và tiếp tục giảm điểm mạnh. Nhóm khối mã có vốn hóa lớn đang có sự phân hóa tuy nhiên khả năng các cổ phiếu vốn hóa lớn vẫn giảm điểm nhiều hơn.
- Tổng hợp các yếu tố này, chỉ số VN-Index dự báo vẫn tiếp tục giảm điểm trong những phiên tới. Mức hỗ trợ cho chỉ số VN-Index là khu vực 410 điểm.

HNX-Index



- Chỉ số HNX-Index phục hồi trong phiên với thanh khoản cải thiện khi tiếp cận vùng hỗ trợ 38.2% của dải Fibonacci. Tuy nhiên, áp lực cung khá mạnh khiến đà phục hồi giảm về cuối phiên, thị trường đóng cửa sát mức thấp nhất trong phiên.
- Với phiên giảm điểm mạnh này, chỉ số HNX-Index tiếp tục đẩy dải Bollinger dưới mở rộng ra cũng như đã break qua qua mức hỗ trợ của trendline trung hạn. Chỉ số HNX-Index tạo ra một cái gap và đóng cửa ở mức trung bình, chỉ báo về exhaustion gap – cho khả năng hồi phục kỹ thuật không thành công.
- Thị trường giảm mạnh với khối lượng giao dịch tăng mạnh so với phiên trước là tín hiệu thiếu tích cực. Chỉ số HNX-Index dự báo tiếp tục giảm điểm. Mức hỗ trợ trong ngắn hạn cho chỉ số HNX-Index là khu vực 70 điểm.



THỐNG KÊ GIAO DỊCH TRONG TUẦN

HOSE: 5 CP NĐTNN mua và bán ròng nhiều nhất tuần					HNX: 5 CP NĐTNN mua và bán ròng nhiều nhất tuần				
TT	Mã CK	KL mua ròng	Mã CK	KL bán ròng	Mã CK	Mã	KL mua	Mã	KL bán
1	MBB	1,359,100	STB	-2,194,510	1	VND	1,296,800	KLS	-1,178,700
2	VSH	1,108,960	DPM	-1,583,470	2	HBB	714,100	VCG	-738,200
3	CNG	668,820	DRC	-948,040	3	PGS	450,300	PVS	-733,800
4	PNJ	575,199	PVD	-915,470	4	SHB	296,200	PVX	-645,925
5	PHR	211,050	ITC	-836,700	5	PVE	195,500	HPC	-156,200
HOSE: 5 CP có KLGD cao nhất trong tuần					HNX: 5 CP có KLGD cao nhất trong tuần				
Mã CK	Giá mở	Giá đóng	%	KLGD	Mã CK	Giá mở	Giá đóng	%	KLGD
MBB			#VALUE!	9,985,090	HBB	6,200		#VALUE!	24,952,200
EIB	18,500		#VALUE!	9,494,140	PVX	11,400		#VALUE!	18,927,200
SAM	8,900		#VALUE!	9,229,460	VND	13,100		#VALUE!	18,307,100
ITA	9,000		#VALUE!	8,982,610	KLS	12,400		#VALUE!	14,561,300
SSI	23,600		#VALUE!	8,922,740	SCR	14,900		#VALUE!	10,895,800
HOSE: 5 CP tăng giá nhiều nhất trong tuần					HNX: 5 CP tăng giá nhiều nhất trong tuần				
Mã CK	Giá mở	Giá đóng	+/-	%	Mã CK	Giá mở	Giá đóng	+/-	%
VSG	2,000	2,300	300	15.00%	CMS	13,300	15,800	2,500	18.80%
DDM	3,600	3,900	300	8.33%	BSC	7,200	8,400	1,200	16.67%
LGC	14,000	15,000	1,000	7.14%	LHC	24,200	27,200	3,000	12.40%
FDC	23,700	25,200	1,500	6.33%	DNC	6,900	7,700	800	11.59%
NHW	11,300	12,000	700	6.19%	VDL	36,800	40,300	3,500	9.51%
HOSE: 5 CP giảm giá nhiều nhất trong tuần					HNX: 5 CP giảm giá nhiều nhất trong tuần				
Mã CK	Giá mở	Giá đóng	+/-	%	Mã CK	Giá mở	Giá đóng	+/-	%
LIX	36,600	26,100	-10,500	-28.69%	QTC	30,000	21,500	-8,500	-28.33%
VKP	900	700	-200	-22.22%	SDU	11,700	9,500	-2,200	-18.80%
FPT	64,000	49,800	-14,200	-22.19%	SPP	14,000	11,400	-2,600	-18.57%
ACC	29,700	23,800	-5,900	-19.87%	VTV	11,900	9,700	-2,200	-18.49%
HU3	16,900	14,000	-2,900	-17.16%	S99	9,200	7,500	-1,700	-18.48%



Mọi thông tin xin vui lòng liên hệ:

Phòng Phân tích - Công ty Cổ Phần Chứng khoán Sài Gòn - Hà Nội

Trụ sở chính tại Hà Nội

Tầng 1&3, Tòa nhà Trung tâm Hội nghị Công đoàn, Số 01 Yết Kiêu, Hoàn Kiếm, Hà Nội

Tel: (84-4)-3818 1888

Fax: (84-4)-3818 1688

Chi nhánh Hồ Chí Minh

141-143 Hàm Nghi, P. Nguyễn Thái Bình, Quận I

Tel: (84-8)-3915 1368

Fax: (84-8)-3915 1369

Chi nhánh Đà Nẵng

97 Lê Lợi, Hải Châu, Đà Nẵng

Tel: (84-511)-352 5777

Fax: (84-511)-352 5779

Website: www.shs.com.vn

Người thực hiện:

Đoàn Thị Ánh Nguyệt

nguyet.dta@shs.com.vn

Tất cả những thông tin nêu trong báo cáo nghiên cứu này đã được xem xét cẩn trọng, tuy nhiên Công ty Cổ phần Chứng khoán Sài Gòn - Hà Nội (SHS) không chịu bất kỳ một trách nhiệm nào đối với tính chính xác của những thông tin được đề cập đến trong báo cáo. Các quan điểm, nhận định và đánh giá trong báo cáo này là quan điểm cá nhân của các chuyên viên phân tích mà không đại diện cho quan điểm của SHS.

Báo cáo này chỉ nhằm mục tiêu cung cấp thông tin mà không hàm ý khuyên người đọc mua, bán hay nắm giữ chứng khoán. Người đọc chỉ nên sử dụng báo cáo nghiên cứu này như là một nguồn thông tin tham khảo.

SHS có thể có những hoạt động hợp tác kinh doanh với các đối tượng được đề cập đến trong báo cáo này. Người đọc cần lưu ý rằng SHS có thể có những xung đột lợi ích đối với các nhà đầu tư khi thực hiện báo cáo nghiên cứu phân tích này.