

Nguyễn Thế Định
DinhNT@fpts.com.vn

Trần Duy Ngọc
NgocTD@fpts.com.vn

Phòng Môi giới Chứng
khoán niêm yết
CTCP Chứng khoán
FPT

Trụ sở chính
Tầng 2, 71 Nguyễn Chí
Thanh
Quận Đống Đa - Hà Nội
ĐT: (84.4) 3.773 7068
Fax: (84.4) 3.773 9056

Chi nhánh Hồ Chí Minh
Số 31, Nguyễn Công Trứ
Phường Nguyễn Thái
Bình
Quận 1, TP. Hồ Chí Minh
ĐT: (84.8) 6.290 8686
Fax: (84.8) 6.291 0607

Chi nhánh Đà Nẵng
Số 124, Nguyễn Thị Minh
Khai
Phường Hải Châu 1
Quận Hải Châu, TP. Đà
Nẵng
ĐT: (84.511) 3.553 666
Fax: (84.511) 3.553 888

Nội dung

Trang

TỔNG QUAN KINH TẾ

1

Tin thế giới

1

Tin Việt Nam

2

THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN

3

Diễn biến trong tuần

3

Nhận định Thị trường

4

Phân tích Kỹ thuật

5

KHUYẾN NGHỊ NHÀ ĐẦU TƯ

7

TỔNG QUAN KINH TẾ

Tin thế giới

- Tuần qua, Chính phủ Mỹ đã công bố chi tiết kế hoạch giải cứu ngành ngân hàng. Theo đó, 19 ngân hàng lớn sẽ tham gia vào một cuộc thanh tra về vốn của chính phủ để quyết định họ có đủ vốn để hoạt động khi giá nhà đất tiếp tục hạ và tỷ lệ thất nghiệp tăng cao. Những ngân hàng không có đủ vốn sẽ có 6 tháng để tăng vốn hoặc buộc phải nhận thêm vốn từ phía Chính phủ dưới dạng trái phiếu chuyển đổi có thể chuyển thành cổ phiếu thường. Tuy nhiên, thông tin hỗ trợ đối với ngành ngân hàng cũng không ngăn được đà suy giảm chung của thị trường chứng khoán Mỹ. Chỉ số công nghiệp Dow Jones có thời điểm rơi xuống mức 7.114,78 điểm, mức thấp nhất kể từ 05/1997.
- Lĩnh vực tài chính tiếp tục được Chính phủ các nước hỗ trợ mạnh mẽ. Chính phủ Anh chính thức đưa ra chương trình đảm bảo tài sản xấu cho các ngân hàng trị giá 712 tỷ USD với mục đích giúp hoạt động cho vay sôi động trở lại. Chính phủ Pháp cũng chuẩn bị nắm quyền kiểm soát và rót 6,4 tỷ USD vào ngân hàng mới sáp nhập từ ngân hàng Caisse d'Épargne và Banque Populaire. Trong khi đó, Hàn Quốc thông báo sẽ bơm 8 tỷ USD để cứu ngành ngân hàng, số tiền cho kế hoạch này được lấy từ quỹ tái cấp vốn các ngân hàng.

- Sự kiện SFCG, một tổ chức cho vay của Nhật, chính thức nộp đơn xin bảo hộ phá sản đã gây chấn động nền kinh tế Nhật. Đây là vụ phá sản lớn nhất của một công ty Nhật niêm yết trên sàn chứng khoán trong 7 năm qua. Cùng với đó, thông tin thâm hụt thương mại Nhật tháng 01/2009 đạt mức cao kỷ lục 9,85 tỷ USD và triển vọng lợi nhuận các doanh nghiệp không mấy khả quan đã khiến chỉ số MSCI của thị trường chứng khoán Châu Á – Thái Bình Dương có thời điểm đạt mức giảm thấp nhất trong vòng 5 năm, xuống còn 74,9 điểm.

Tin Việt Nam

- Ngày 24/02, Ngân hàng Nhà nước (NHNN) công bố quyết định tiếp tục giữ nguyên lãi suất cơ bản ở mức 7% và thay đổi tỷ lệ dự trữ bắt buộc bằng VND xuống 3% và 1% (theo từng kỳ hạn) trên tổng số dư tiền gửi phải dự trữ bắt buộc tại NHNN. Mục đích của việc thực hiện giải pháp trên là nhằm ổn định thị trường tiền tệ, lãi suất, tỷ giá và nhằm hỗ trợ vốn khả dụng cho các tổ chức tín dụng có điều kiện mở rộng huy động vốn và tín dụng có hiệu quả đối với nền kinh tế, kể cả cho vay đối với các dự án đầu tư theo chương trình kích cầu của Chính phủ.
- Do ảnh hưởng bởi những ngày Tết, chỉ số giá tiêu dùng (CPI) tháng 02/2009 đã tăng 1,17% so với tháng đầu năm. Như vậy tính chung cho 2 tháng đầu năm 2009, CPI của cả nước đã tăng 1,49%. Mức tăng cao nhất thuộc về nhóm hàng ăn và dịch vụ ăn uống với mức tăng 1,67% (trong đó thực phẩm tăng mạnh 1,72%, lương thực tăng nhẹ 0,82% nhưng dịch vụ ăn uống ngoài gia đình đã lên đến 2,63%). Nhóm hàng hóa có mức tăng cao khác là nhà ở và vật liệu xây dựng 1,59%; nhóm các hàng hóa khác tăng 2,01%. Hai nhóm có mức giảm nhẹ là phương tiện đi lại, bưu điện giảm 0,05% và nhóm văn hóa, thể thao, giải trí giảm 0,07%.
- Theo thông tin từ Bộ Kế hoạch và Đầu tư, hai tháng đầu năm 2009, xuất nhập khẩu của cả nước đều giảm mạnh so với năm 2008 tuy nhiên vẫn đạt giá trị xuất siêu khoảng 295 tỷ USD. Theo đó, kim ngạch xuất khẩu tháng 2 ước đạt 4,3 tỷ USD, tính chung 2 tháng đầu năm đạt 8 tỷ USD (giảm 5% so với cùng kỳ năm 2008). Kim ngạch nhập khẩu tháng 2 ước đạt 4,4 tỷ USD, tính chung 2 tháng đầu năm là 7,73 tỷ USD (giảm 43,1 so với cùng kỳ năm 2008). Trong khi đó, thu hút FDI của cả nước trong 2 tháng đầu năm đạt 5,3 tỷ USD, riêng tháng 02/2009 đã thu hút được 5,1 tỷ USD (gấp 27 lần tháng 01/2009). Tính chung cho 2 tháng đầu năm 2009, cả nước có 60 dự án được cấp phép mới với tổng vốn đăng ký là 1,5 tỷ USD, bằng 83% về số dự án và tăng 60% về số vốn đăng ký so với cùng kỳ năm 2008. Ngoài ra, có hơn 10 lượt dự án tăng vốn, với số vốn tăng lên đến 3,8 tỷ USD.

THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN

Diễn biến trong tuần

➤ Thống kê Thị trường

- Chỉ số Thị trường và chỉ số FPTTS Composite Index

Index	Đầu tuần	Cao nhất	Thấp nhất	Cuối tuần	Chênh lệch		
					1 tháng (%)	3 tháng (%)	1 năm (%)
VN-Index	252,57	245,74	235,50	245,74	-17,40	-19,04	-64,20
HaSTC - Index	84,20	93,96	78,06	83,96	-14,88	-13,98	-63,86
FPTS - Index	38,61	37,65	35,97	37,65	-18,81	-21,34	-66,69

- Thống kê ngành

- 02 Ngành tăng nhiều nhất trong tuần

Tăng nhiều nhất	Chỉ số ngành	% Thay đổi	Vốn hóa (tỉ đồng)
Bảo hiểm	31,69	+4,32%	5.104,91
Ngân hàng	58,25	+3,07%	22.416,06

- 05 Ngành giảm nhiều nhất trong tuần

Giảm nhiều nhất	Chỉ số ngành	% Thay đổi	Vốn hóa (tỉ đồng)
Dịch vụ tài chính	51,12	-11,35%	38.405,46
Truyền thông	53,42	-4,93%	226,21
Dầu khí	54,64	-4,66%	12.090,50
Bán lẻ	23,86	-4,52%	972,28
Hóa chất	36,29	-4,43%	15.313,24

➤ **Tổng hợp diễn biến**

- Kết thúc phiên giao dịch ngày 27/2, chỉ số VN-Index đã phục hồi và giảm nhẹ so với mức đóng cửa cuối tuần trước và đóng cửa tuần tại 245,74 điểm tương ứng với tỷ lệ giảm 2,7%. Với diễn biến kịch tính của thị trường tuần này, bình quân các phiên giao dịch trong tuần đã tăng mạnh cả về khối lượng cổ phiếu giao dịch cũng như giá trị giao dịch. Cụ thể khối lượng giao dịch theo phương thức báo giá bình quân trong mỗi phiên đạt 10,604 triệu cổ phiếu so với 8,668 triệu của tuần trước. Giá trị giao dịch báo giá bình quân mỗi phiên đạt được là 213,7 tỷ so với con số 160,8 tỷ của tuần trước.
- Tại sàn HASTC, diễn biến giao dịch tuần qua tiếp tục đi cùng chiều với sàn HOSE. Cụ thể, chỉ số HaSTC-Index đã giảm nhẹ xuống 83,96 điểm; giảm 0,24 điểm so với phiên cuối tuần trước (tương ứng với tỷ lệ giảm 0,29%). Giao dịch trên sàn HASTC tuần qua đã có sự tăng mạnh cả về khối lượng và giá trị giao dịch. Khối lượng giao dịch bình quân đạt 5,475 triệu cổ phiếu tương ứng với giá trị giao dịch bình quân mỗi phiên đạt 100,5 tỷ đồng so với 3,857 triệu cổ phiếu và 71,7 tỷ đồng giao dịch mỗi phiên của tuần trước.
- Theo dõi thị trường, có thể thấy đây là tuần giao dịch đột biến với 2 phiên giao dịch đầu tuần giảm mạnh với hiện tượng bán tháo của các nhà đầu tư nhưng ngay lập tức có 3 phiên phục hồi liên tiếp, chấm dứt chuỗi 11 phiên giảm điểm của thị trường chứng khoán Việt Nam. Những điểm sáng của tuần qua có thể kể đến đầu tiên là việc tăng điểm mạnh mẽ của 2 cổ phiếu trong ngành là ACB và STB với thông tin giảm tỉ lệ dự trữ bắt buộc của Ngân hàng Nhà nước hỗ trợ cho nền kinh tế thông qua các ngân hàng thương mại; tiếp sau đó là 700 tỷ giao dịch của Viettel mua vào 35 triệu cổ phiếu tăng vốn của CTCP Xuất nhập khẩu và Xây dựng Việt Nam (VCG) đã làm giá VCG tăng mạnh trong cả tuần. Và với việc những mã cổ phiếu chủ chốt tăng điểm, thị trường đã có động lực để giữ vững đà tăng điểm trong phiên giao dịch cuối tuần.
- Tuy nhiên, trong thời điểm hiện tại, với tâm lý chưa ổn định của nhà đầu tư cùng hiện tượng bán ròng liên tục trong thời gian qua của nhà đầu tư nước ngoài; đặc biệt là sự bi quan về những khó khăn của nền kinh tế thế giới nói chung và kinh tế Việt Nam nói riêng, có thể thấy cần có thêm những thông tin hỗ trợ để đảm bảo sự tăng trưởng ổn định của thị trường trong những phiên giao dịch tới.

Nhận định Thị trường

- Kết thúc tuần giao dịch cuối cùng của tháng 02, thị trường chứng khoán Việt Nam tiếp tục có thêm một tuần giảm điểm trên cả hai sàn. Đây mới đã được thiết lập trên cả hai sàn trong ngày Thứ Ba (24/2) và tăng mạnh trở lại ngay trong phiên giao dịch sau đó. Điểm đáng chú ý trong tuần qua là khối lượng và giá trị

giao dịch đều tăng mạnh so với tuần trước. Điều đó cho thấy đã có một bộ phận nhà đầu tư sẵn sàng giải ngân sau khi họ chứng kiến sự suy giảm mạnh của thị trường sau gần hai tuần liên tiếp. Mặt khác sự tăng điểm trở lại của thị trường có sự đóng góp đáng kể của các Blue –Chips như STB, ACB, VCG, FPT... khiến đà tăng được củng cố khá vững chắc ở các phiên cuối tuần.

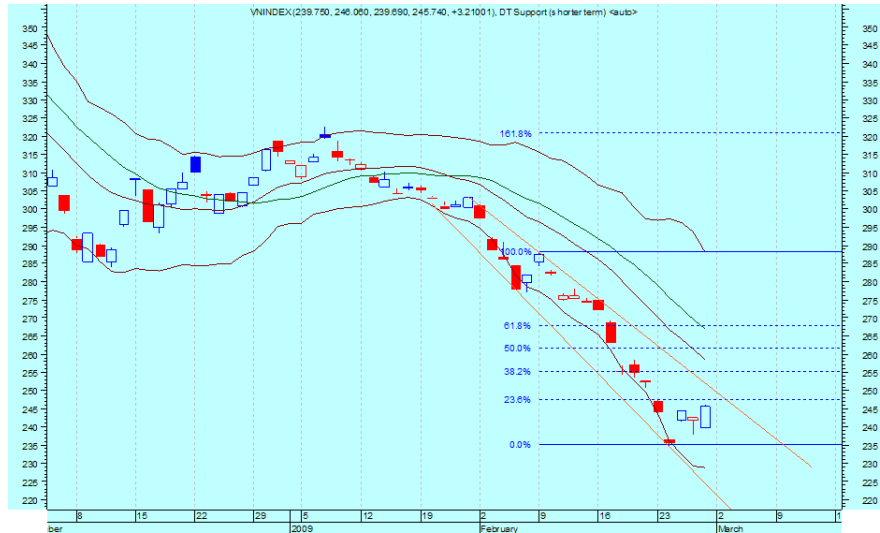
- Theo FPTS nhiều khả năng thị trường có một đợt phục hồi nhẹ với khoảng 2 – 3 phiên tăng điểm ở tuần sau. Và sau đó nếu những thông tin tích cực của nền kinh tế tiếp tục được đưa ra thì thị trường sẽ giữ tiếp tục đi ngang chứ không bước vào đợt suy giảm mới.

Phân tích Kỹ thuật

➤ HOSE:

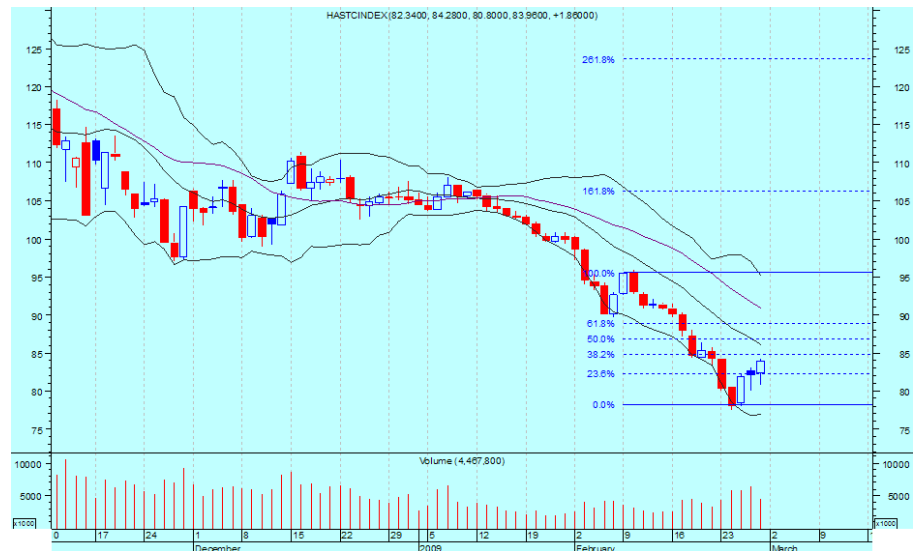
- Vẫn các thông tin xấu từ nền kinh tế Mỹ, khối EU và Nhật khiến thị trường chứng khoán thế giới tiếp tục có một tuần sụt giảm mạnh, chỉ số Dow Jones đã có thời điểm đạt mức thấp nhất trong 12 năm qua. Nhưng tại Việt Nam, nhờ những thông tin tốt từ vĩ mô như xuất siêu trong 2 tháng đầu năm, NHNN giảm tỷ lệ dự trữ bắt buộc, Nhật Bản nối lại tài trợ ODA.... thị trường chứng khoán Việt Nam đã hồi phục từ giữa tuần sau khi giảm mạnh trong đầu tuần. Như vậy, trong tuần qua, VN-Index mất đi 6,83 điểm, tương đương 2,7%. Tuy đang trên đà hồi phục từ giữa tuần nhưng nếu VN-Index tiếp tục tăng điểm nó sẽ gặp ngưỡng kháng cự 247,9 điểm của Fibonacci Retracement 23,6% (mức bù tăng cho quá trình giảm từ ngày 09/02 đến 24/02/2009).
- Đường MA(14) tiếp tục duy trì vận động trên đường MA(5) và MA(5) duy trì vận động trên đường giá. Nếu tiếp tục tăng lên được thì VN-Index cũng sẽ gặp ngưỡng cản 252 được tạo ra bởi MA(14) và MA(20), vượt qua được ngưỡng này rất có thể VN-Index sẽ xác lập một xu thế uptrend trong ngắn hạn. Không tính đến khối lượng giao dịch thỏa thuận thì khối lượng giao dịch tuần này được cải thiện nhiều so với tuần trước nhưng bắt đầu có dấu hiệu giảm sút vào ngày giao dịch cuối tuần. Trong khi đó, thị trường đang cần một lượng cầu khá lớn để có thể hấp thụ được hết một phần lớn trong hơn 10 triệu cổ phiếu giá thấp được mua vào ngày 24/02/2008 sẽ được phép giao dịch vào đầu tuần sau.
- MACD đang có xu hướng tiến sát đến với đường sinal của nó, tuy nhiên vẫn cần một vài phiên giao dịch nữa để MACD có thể chỉ báo cụ thể hơn về xu hướng của thị trường. Trong khi đó RSI(14) vẫn trong xu thế “Bán quá” nhưng RSI(5) đã thoát ra khỏi xu thế này. Chỉ báo MFI(5) và MFI(14) đều cho thấy một quá trình tích lũy của dòng tiền đang bắt đầu là những tín hiệu tốt cho thị trường. Dải BB bắt đầu có xu hướng co hẹp lại, nếu VN-Index phá vỡ đáy 235 điểm thì dải Bollinger Band dưới sẽ là một lực đỡ quan trọng cho thị trường ở mức 230 điểm.

- Kết hợp hệ kênh hồi quy ngắn hạn, dự báo tuần tới VN-Index vận động trong khoảng 230 điểm – 257 điểm.



➤ HASTC

- Tương quan tuần của HaSTC-Index với VN-Index không cao khi mà HASTC gần như giảm không đáng kể trong tuần giao dịch thứ 9. HASTC đóng cửa cuối tuần ở 83,9 điểm, chỉ mất có 0,36 điểm, tương đương với 0,4% so với cuối tuần trước.
- Khác với VN-Index, đường giá của HaSTC-Index khá mạnh đã vượt qua ngưỡng kháng cự ứng với FB 23,6% cho mức bù của quá trình giảm từ ngày 10/02 đến 24/02/2009. Tuy nhiên, nếu tiếp tục tăng, nó sẽ gặp phải ngưỡng kháng cự 85 và 87 điểm tạo bởi MA(14) và MA(20).
- Giống như VN-Index, đường MACD vẫn nằm dưới sinal line của nó; RSI(14) thoát ra chỉ báo “Bán quá”, RSI(5) thậm chí còn khá mạnh ở mức 50,3 cho thấy lực mua trong ngắn hạn là rất lớn. Tuy nhiên, MFI(14) cho thấy quá trình phân phối dòng tiền sắp diễn ra; Và như bên sàn HOSE, khối lượng giao dịch ngày cuối tuần có dấu hiệu suy giảm là những tín hiệu bất lợi cho HaSTC-Index.
- Kết hợp hệ kênh hồi quy, nhận định trong tuần thứ 10, HaSTC-Index vận động trong khoảng 78 điểm – 87 điểm.



KHUYẾN NGHỊ ĐỐI VỚI NHÀ ĐẦU TƯ

- Những cổ phiếu lớn chưa tăng nhiều trong tuần qua sẽ là sự lựa chọn tốt cho nhà đầu tư trong tuần tới. Tuy nhiên chúng tôi cho rằng thị trường sẽ khó có đợt phục hồi mạnh giống như hồi tháng 6, tháng 7 năm ngoái bởi trước mắt vẫn còn nhiều khó khăn của nền kinh tế. Do đó nhà đầu tư chỉ nên giải ngân một phần vốn của mình, danh mục mà tỷ lệ cổ phiếu chiếm giá trị cao không đảm bảo an toàn trong giai đoạn hiện nay.

Tuyên bố miễn trách nhiệm

Các thông tin và nhận định trong báo cáo này được cung cấp bởi FPTS dựa vào các nguồn thông tin mà FPTS coi là đáng tin cậy, có sẵn và mang tính hợp pháp. Tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo tính chính xác hay đầy đủ của các thông tin này.

Nhà đầu tư sử dụng báo cáo này cần lưu ý rằng các nhận định trong báo cáo này mang tính chất chủ quan của chuyên viên phân tích FPTS. Nhà đầu tư sử dụng báo cáo này tự chịu trách nhiệm về quyết định của mình.

FPTS có thể dựa vào các thông tin trong báo cáo này và các thông tin khác để ra quyết định đầu tư của mình mà không bị phụ thuộc vào bất kỳ ràng buộc nào về mặt pháp lý đối với các thông tin đưa ra.

Các thông tin liên quan có thể được xem tại <http://ezsearch.fpts.com.vn> hoặc sẽ được cung cấp khi có yêu cầu chính thức.

Bản quyền © 2008 Công ty chứng khoán FPT