

**Trần Quang Vinh**  
[VinhTQ@fpts.com.vn](mailto:VinhTQ@fpts.com.vn)

**Đào Việt Anh**  
[AnhDV3@fpts.com.vn](mailto:AnhDV3@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

- Việc FED bất ngờ đưa ra kế hoạch 1,2 nghìn tỷ USD để cứu nền kinh tế đã tác động tích cực đến thị trường chứng khoán Mỹ. Thông tin này đã giúp hầu hết các chỉ số trên thị trường chứng khoán Mỹ tăng điểm, trong đó chỉ số S&P 500 tăng 2,1% lên mức cao nhất trong vòng 1 tháng qua. Theo kế hoạch mới này, FED dành 300 tỷ USD mua trái phiếu chính phủ loại dài hạn, 750 tỷ USD mua chứng khoán đảm bảo bằng thế chấp của Fannie Mae và Freddie Mac. Cùng với kế hoạch này, FED cũng quyết định không thay đổi tỷ lệ lãi suất cơ bản đồng USD.
- Những số liệu mới nhất về tình trạng thất nghiệp ở Anh cho thấy nền kinh tế nước này đang ngày một xấu đi. Văn phòng thống kê quốc gia thông báo số lượng người thất nghiệp tại Anh tháng 02/2009 tăng thêm 138.400 người, gấp đôi so với dự báo của các chuyên gia và là mức tăng cao nhất từ khi con số này bắt đầu được tính toán vào năm 1971. Kinh tế Anh nhiều khả năng tăng trưởng -1,5% trong quý 01/2009 và sẽ còn đi xuống trong thời gian tới.

- Bộ trưởng Tài chính nhóm nước G20 cam kết ít nhất sẽ tăng gấp đôi tiền cho chương trình hỗ trợ của Quỹ tiền tệ quốc tế (IMF). Nguyên nhân là do cuộc khủng hoảng kinh tế đang khiến nhiều nước phải xin thêm hỗ trợ từ IMF. Nếu đề nghị mới của IMF đạt được sự đồng thuận của quốc tế, Quỹ có thể vay khoảng 750 tỷ USD và nhiều hơn nữa.
- Tại Nhật, Ngân hàng Trung ương nước này có thể đẩy mạnh mua trái phiếu chính phủ sau khi Thủ tướng Nhật Tara Aso chuẩn bị công bố kế hoạch giải cứu kinh tế thứ 3. Cụ thể Ngân hàng Trung ương sẽ tăng tiền mua trái phiếu chính phủ từ 1,4 nghìn tỷ yên lên 1,6 nghìn tỷ yên tương đương 13 tỷ USD.

### Tin Việt Nam

- Ngày 19/03, giá dầu diesel 0,05S giảm 500 đồng xuống 10.000 đồng/lít, đây là lần giảm thứ 2 kể từ đầu năm 2009. Trước đó, để giảm áp lực đầu vào cho doanh nghiệp thuế nhập khẩu mặt hàng diesel đã hạ từ 35% xuống còn 25%. Trong khi đó xăng và dầu hỏa vẫn chưa có doanh nghiệp nào đề xuất giảm giá.
- Ngân hàng Standard Chartered của Anh vừa công bố một báo cáo ngắn về tình hình kinh tế vĩ mô của Việt Nam. Báo cáo ra ngày 17/03 này dự báo, tốc độ tăng trưởng GDP của Việt Nam năm 2009 này sẽ là 4,2%. Suy thoái kinh tế toàn cầu sẽ tác động mạnh tới tốc độ tăng GDP của Việt Nam qua sự giảm sút của hai lĩnh vực xuất khẩu và đầu tư trực tiếp nước ngoài. Vì lý do này, NH Standard Chartered cho rằng, mục tiêu tăng trưởng 6,5% mà Chính phủ Việt Nam đặt ra khó có khả năng trở thành hiện thực. Trong khi đó, Quỹ tiền tệ quốc tế (IMF) hạ dự báo tăng trưởng của kinh tế Việt Nam năm 2009 từ 5% xuống 4,75%, tuy nhiên lại nhận xét triển vọng trung hạn của kinh tế Việt Nam vẫn rất tốt và Việt Nam vẫn là một điểm đến hấp dẫn cho đầu tư. Economist mới đây cũng đưa ra nhận định khá bất ngờ khi dự báo kinh tế Việt Nam năm 2009 tăng trưởng 0,3%. Theo Economist, Việt Nam là 1 trong 4 nền kinh tế duy nhất của châu Á còn tăng trưởng bên cạnh Trung Quốc, Ấn Độ và Indonexia.
- Theo Bộ Kế hoạch - Đầu tư, giải ngân vốn ODA hai tháng đầu năm đạt khoảng 125 triệu USD, con số này chỉ đạt 5,7% so với kế hoạch; trong đó, vốn vay khoảng 95 triệu USD và vốn viện trợ không hoàn lại khoảng 30 triệu USD. Nguyên nhân chủ yếu là do các biến động liên tục trong thời gian gần đây như việc rà soát lại quá trình giải ngân trong các dự án hỗ trợ ODA của phía Nhật Bản liên quan đến dự án đại lộ Đông - Tây và các dự án khác hoặc các biến động giá cả, cơ chế bố trí vốn đối ứng giữa địa phương và trung ương chưa phù hợp. Ngoài ra, nhiều dự án được điều chỉnh tổng mức vốn ODA nhưng không được chấp nhận cũng có những tác động liên quan.

## 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	251,44	273,39	254,56	266,62	+5,56	-13,23	-52,80
HaSTC - Index	88,67	98,14	90,25	95,57	+13,50	-11,28	-51,28
FPTS - Index	37,65	42,38	39,27	41,42	+7,26	-10,33	-52,19

- Thống kê ngành

- 05 Ngành tăng nhiều nhất trong tuần

Tăng nhiều nhất	Chỉ số ngành	% Thay đổi	Vốn hóa (tỉ đồng)
<a href="#">Ô tô &amp; phụ tùng</a>	61,17	+13,61%	63,67
<a href="#">Dịch vụ công cộng</a>	46,09	+12,40%	12.442,35
<a href="#">Y tế</a>	75,46	+10,38%	3.996,36
<a href="#">Bảo hiểm</a>	38,45	+9,96%	5.891,00
<a href="#">Dầu khí</a>	59,58	+9,37%	11.493,65

- 01 Ngành giảm nhiều nhất trong tuần

Giảm nhiều nhất	Chỉ số ngành	% Thay đổi	Vốn hóa (tỉ đồng)
<a href="#">Du lịch &amp; Giải trí</a>	66,62	-0,04%	5.235,96

➤ **Tổng hợp diễn biến**

- Kết thúc phiên giao dịch ngày 20/03, chỉ số VN-Index đã tăng 15,18 điểm so với mức đóng cửa cuối tuần trước và đóng cửa tuần tại 266,62 điểm tương ứng với tỷ lệ tăng 6,04%. Với diễn biến đột biến của thị trường tuần này, bình quân các phiên giao dịch trong tuần đã tăng rất 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 21,601 triệu cổ phiếu so với 13,902 triệu của tuần trước. Giá trị giao dịch báo giá bình quân mỗi phiên đạt được là 417,1 tỷ đồng so với con số 238,8 tỷ đồng của tuần trước.
- Tại sàn HASTC, diễn biến giao dịch tuần qua tiếp tục đi cùng chiều với sàn HOSE. Chỉ số HaSTC-Index tăng lên 95,57 điểm; tăng 6,9 điểm so với phiên cuối tuần trước (tương ứng với tỷ lệ tăng 7,78%). 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 tại HASTC đạt được 14,151 triệu cổ phiếu tương ứng với giá trị giao dịch bình quân mỗi phiên đạt 261 tỷ đồng so với 7,837 triệu cổ phiếu và 137,8 tỷ đồng giao dịch mỗi phiên của tuần trước.
- Theo dõi thị trường, có thể thấy đây là tuần giao dịch hưng khởi với ba phiên giao dịch tăng điểm và hai phiên giảm điểm; trong đó có hai phiên giao dịch tăng điểm mạnh mẽ với giá trị giao dịch ở mức cao duy trì qua các phiên. Một số lượng lớn nhà đầu tư đã quay trở lại với thị trường làm giá trị giao dịch và khối lượng giao dịch tăng đột biến. Sau mỗi chuỗi tăng điểm mạnh, tâm lý chột lòi của các nhà đầu tư đã làm đà tăng điểm bị chững lại với sự điều chỉnh giảm nhẹ vào hai phiên giao dịch cuối tuần.
- Điểm sáng của tuần qua có thể kể đến những mã cổ phiếu thuộc lĩnh vực ngân hàng, tài chính, chứng khoán như ACB, STB, SSI, BVS, KLS... và những cổ phiếu bị kiểm soát công bố kết quả kinh doanh tốt như REE, SAM và các cổ phiếu có tính đột biến thuộc lĩnh vực điện lực và cao su. Với một luồng tiền mạnh đổ vào cùng giá trị giao dịch đột biến, có thể thấy các nhà đầu tư tổ chức và các quỹ đã tham gia vào thị trường chứng khoán. Tuy nhiên, để thị trường có thể tăng trưởng một cách bền vững, nhà đầu tư đang chờ đợi những thông tin tốt hỗ trợ để ổn định tâm lý, duy trì sự tăng điểm của thị trường.

**Nhận định Thị trường**

- Thị trường chứng khoán Việt Nam kết thúc tuần giao dịch sôi động nhất kể từ đầu năm 2009 với sự hưng khởi của hầu hết nhà đầu tư tham gia thị trường. Các thông tin vĩ mô trong nước có thể tác động đến thị trường không nhiều nên chúng tôi cho rằng diễn biến thị trường chứng khoán thế giới và tâm lý hưng

phần có được từ các phiên tăng điểm của tuần trước là “con tàu” dẫn hướng cho thị trường chứng khoán Việt Nam tuần này. Cụ thể sự tăng giá của nhóm cổ phiếu ngành tài chính đã giúp cho các chỉ số chứng khoán thế giới và Việt Nam tuần qua tăng mạnh. Ngoài ra, 4 phiên tăng điểm của chỉ số VN-Index tuần trước đã tạo hứng khởi cho nhà đầu tư, giúp họ tự tin với các quyết định mua thúc đẩy thị trường tăng điểm. Số lượng nhà đầu tư mới cũng tăng đáng kể ở các công ty chứng khoán đã tiếp sức cho thị trường mặc dù sức cầu từ nhóm đầu tư này chưa thật sự lớn.

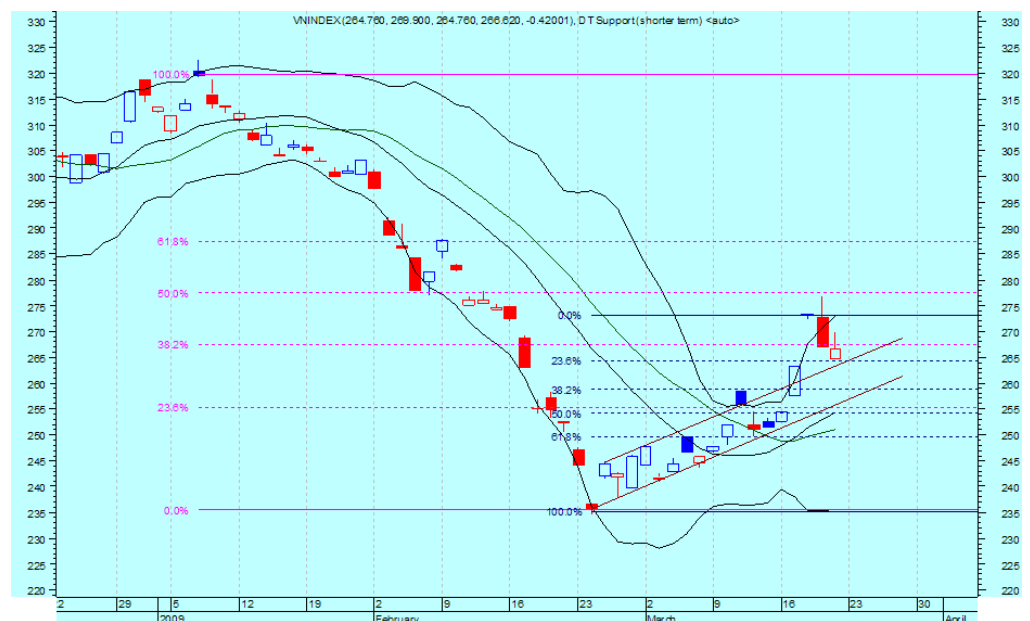
- Với diễn biến trong 2 phiên giao dịch cuối tuần chúng tôi cho rằng cần thêm một vài phiên giao dịch nữa mới quyết định được xu thế tiếp theo của thị trường. Những thông tin hỗ trợ, diễn biến giao dịch của thị trường chứng khoán thế giới trong tuần tới sẽ là yếu tố có tác động lớn đến xu hướng thị trường trong thời gian tới.

### **Phân tích Kỹ thuật**

#### **➤ HOSE:**

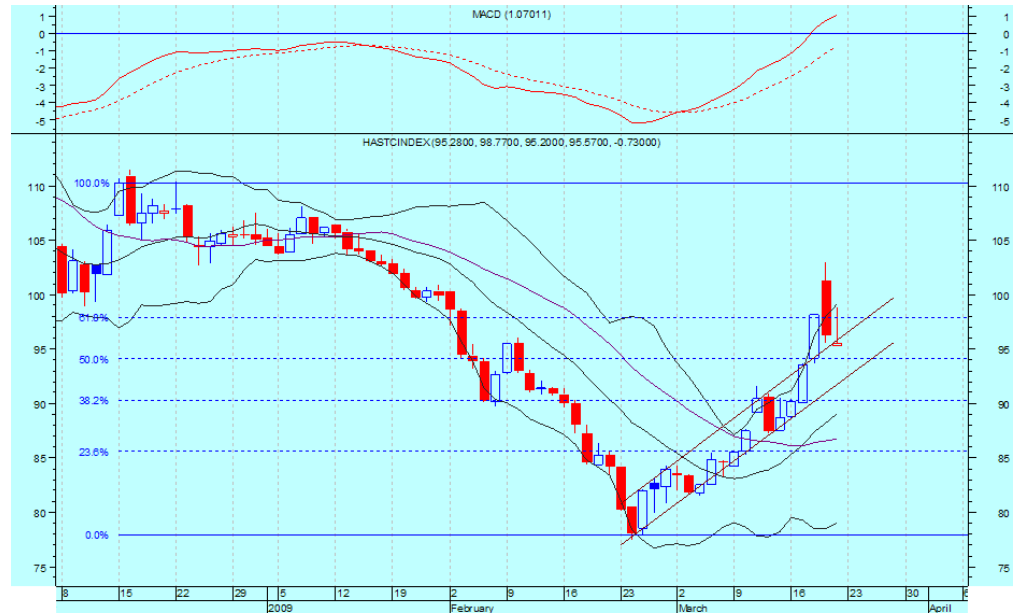
- Được sự ủng hộ từ những thông tin tốt về tình hình kinh tế trong và ngoài nước, cũng như sự hồi phục của các TTCK khác, chỉ số VN-Index tăng mạnh từ đầu tuần và đã có thời điểm đường giá vượt ra khỏi dải trên của Bollinger Band. Nhưng sau phiên phân phối ngày thứ 5 với hơn 30 triệu cổ phiếu khớp lệnh khiến chỉ số VN – Index giảm mạnh, làm đường giá quay trở lại trong dải BB. Tuy nhiên, đường giá vẫn duy trì vận động trên xu thế tăng ngắn hạn hình thành từ ngày 24/02/2009, và chính đường kênh trên của xu thế tăng này sẽ là một mức hỗ trợ cho đường giá ở 264 điểm, đây đồng thời là ngưỡng hỗ trợ ứng với Fibonacci Retreatment 23,6% cho quá trình hoàn tăng của quá trình tăng từ 235 điểm ngày 24/02 đến đỉnh tạm 273 điểm ngày 18/03/2009. Nếu tiếp tục đi xuống, đường giá được đỡ khá mạnh tại 261 điểm tạo bởi đường kênh dưới của xu thế tăng này.
- Dải BB tiếp có xu hướng mở rộng cho thấy thị trường sẽ biến động mạnh trong tuần tới. Nếu thị trường hồi phục và tăng điểm trở lại thì đường giá sẽ gặp ngưỡng cản trên là 273 điểm, ứng với FR 0.0% của quá trình hoàn tăng từ 235 đến 273 điểm. Nếu tiếp tục vượt qua được đỉnh cũ này, đường giá sẽ gặp một ngưỡng kháng cự mạnh là 278 điểm, được tạo nên bởi dải trên của Bollinger Band, đồng thời ứng với FR 50% của quá trình bù giảm từ 319 điểm ngày 07/01 về 235 điểm ngày 24/02. Đường MACD nằm trên đường sinal của nó và đang tiếp tục tiến nhanh về điểm 0; Đường giá duy trì vận động trên đường MA(14); MA(14) duy trì vận động trên MA(20) cho thấy xu hướng tăng vẫn đang được duy trì.

- Khối lượng giao dịch bình quân tuần này tiếp tục tăng mạnh so với tuần trước, đạt hơn 20 triệu cổ phiếu/phần, tăng gần 30% so với tuần trước. Như vậy, khối lượng giao dịch bình quân tuần tăng đang được duy trì kể từ đầu tháng 3. Tuy nhiên, kết hợp với đường MFI(14), MFI(60) cho thấy khối lượng giao dịch tăng là do quá trình phân phối trong ngắn hạn và trung hạn đang diễn ra; đồng thời chỉ số RSI(14) sau khi đạt được 61 điểm ngày thứ 4 thì suy yếu là những tín hiệu bất lợi cho thị trường. Trong trường hợp xấu, đường giá sẽ được hỗ trợ mạnh tại 255 điểm, được tạo bởi FB 23,6% của quá trình bù giảm từ 319 về 235 điểm.
- Kết hợp hệ kênh hồi quy ngắn hạn, dự báo tuần tới VN-Index vận động trong khoảng 255 điểm - 278 điểm.



#### ➤ HASTC

- Tương quan trong tuần của HaSTC-Index với VN-Index là rất cao. Đường giá sau khi vượt ra khỏi dải Bollinger Band và chạm vào ngưỡng kháng cự FB 61,8% của quá trình bù giảm từ 110 điểm về 78 điểm thì quay trở lại trong dải BB. Tuy nhiên, đường giá đóng cửa ngày cuối tuần đang tiệm cận với đường kênh trên của kênh xu thế tăng ngắn hạn và đường kênh trên tạo ra một mức hỗ trợ tại 95 điểm. Đường MACD vượt qua đường 0, đồng thời tiếp tục duy trì vận động trên đường sinal của nó cho thấy xu thế tăng vẫn được duy trì. Tuy nhiên, giống như HOSE, chỉ báo RSI(14) suy giảm cùng với MFI(5), MFI(14), MFI(60) cho thấy quá trình phân phối đang diễn ra là những tín hiệu bất lợi cho thị trường
- Kết hợp hệ kênh hồi quy, nhận định trong tuần thứ 13, HaSTC-Index vận động trong khoảng 91 điểm - 101 điểm.



### **KHUYẾN NGHỊ ĐỐI VỚI NHÀ ĐẦU TƯ**

- Trong giai đoạn hiện nay việc nắm giữ những cổ phiếu có kết quả kinh doanh tốt, thanh khoản cao sẽ là quyết định đúng đắn. Với những cổ phiếu mà nhà đầu tư lựa chọn để đầu tư ngắn hạn thì nên cân nhắc thời điểm chốt lãi sau những phiên tăng điểm tuần qua, đặc biệt với cổ phiếu của những công ty có kết quả kinh doanh khiêm tốn, thanh khoản thấp.



### ***Tuyên bố miễn trách nhiệm***

*Các thông tin và nhận định trong báo cáo này được cung cấp bởi FPTTS dựa vào các nguồn thông tin mà FPTTS 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 FPTTS. Nhà đầu tư sử dụng báo cáo này tự chịu trách nhiệm về quyết định của mình.*

*FPTTS 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 kì 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**