



Phòng Phân tích  
+84 8 38386636  
kevsresearch@kimeng.com.vn

Phan Dũng Khánh  
[Khanh.phan@kimeng.com.vn](mailto:Khanh.phan@kimeng.com.vn)

Nguyễn Hoài Nam  
[Nam.nguyen@kimeng.com.vn](mailto:Nam.nguyen@kimeng.com.vn)

Vũ Thị Thúy Hằng  
[Hang.vu@kimeng.com.vn](mailto:Hang.vu@kimeng.com.vn)

Nguyễn Thanh Lâm  
[Thanhlam.nguyen@kimeng.com.vn](mailto:Thanhlam.nguyen@kimeng.com.vn)

# Thị trường & Góc nhìn kỹ thuật

Thực hiện hàng tuần

## Áp lực tăng giá một số hàng hóa cơ bản

*Trong tuần qua, việc Ngân hàng Nhà nước giảm lãi suất OMO từ mức 15%/năm xuống còn 14%/năm là một điểm nhấn quan trọng. Việc này được thực hiện khi CPI hiện tại vẫn đang tăng ở mức rất cao 20,8% so với cùng kỳ năm ngoái. Do đó, xuất hiện lo ngại rằng nếu chính sách nới lỏng thực hiện sớm có thể tạo ra áp lực lạm phát trở lại.*

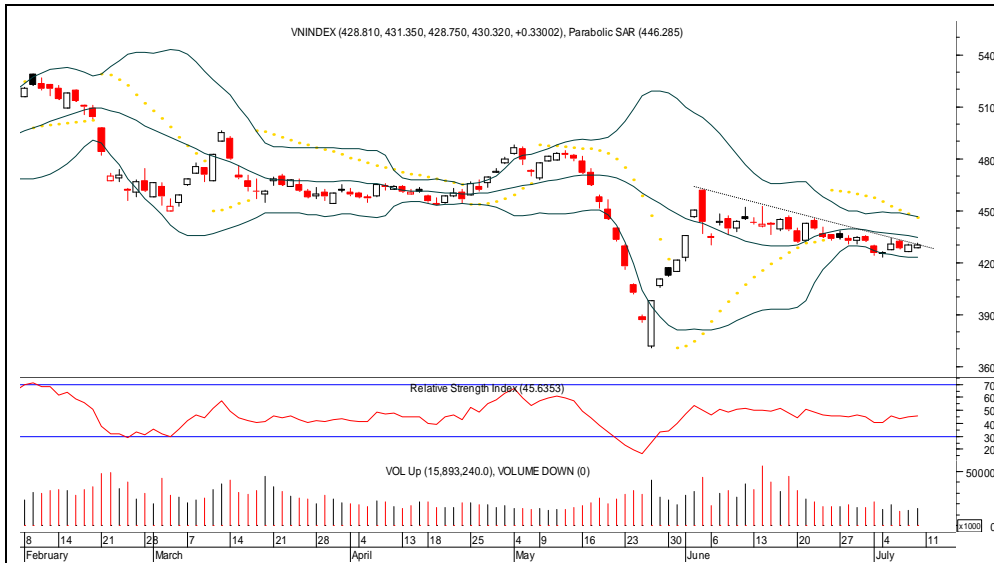
*Áp lực lạm phát ngoài những yếu tố trong nước còn có các yếu tố từ thị trường bên ngoài. Vì vậy, chúng tôi theo dõi giá các hàng hóa cơ bản trên thị trường thế giới như vàng, dầu, cà phê, cao su, đường. Chúng tôi nhận thấy rằng sau giai đoạn điều chỉnh trước đây, giá của các loại hàng hóa này đều gia tăng trở lại. Thậm chí, giá đường trắng giao tháng Tám tại sàn NYSE London còn tạo lập đỉnh mới.*

*Việc giá hàng hóa ở thị trường thế giới gia tăng trở lại có thể tác động tới giá cả những mặt hàng này ở trong nước và làm lạm phát Việt Nam khó giảm nhanh. Điều này lại có thể kìm hãm thị trường cổ phiếu trên hai sàn. Chúng tôi cũng nhận thấy hai chỉ số VN-Index và HNX-Index thiếu động lực và biến động rất hẹp trong tuần qua.*

### Nội dung

- ❖ VN-Index: Dao động trong biên độ hẹp
- ❖ HNX-Index: Kênh giảm giá trung hạn
- ❖ Đô la Mỹ: Áp lực giảm ngắn hạn- tăng trong trung hạn
- ❖ Dầu thô: Đụng kháng cự mạnh
- ❖ Vàng: Nhiều khả năng linh xình trong ngắn hạn
- ❖ Đường trắng, giao tháng 8/2011: Tạo đỉnh mới
- ❖ Cao su, giao tháng 8/2011: Xu hướng tăng ngắn hạn
- ❖ Cà phê Robusta, giao tháng 7/2011: Tích cực

VUI LÒNG XEM KHUYẾN CÁO Ở CUỐI BẢN TIN



### VN-Index: Dao động trong biên độ hẹp

- Chỉ số VN-Index dao động ngang trong một biên độ hẹp trong suốt một tuần lễ vừa qua
- Rủi ro giảm giá ngắn hạn vẫn tồn tại do đường giá chưa đột phá thành công đường xu hướng giảm và đường trung tuyến của dãy Bollinger.
- Thanh khoản trong tuần cũng ghi nhận sự sụt giảm đáng kể về mức thấp nhất trong năm 2011.
- Chỉ báo sức mạnh giá RSI di chuyển ngang và tăng nhẹ trong tuần nhưng vẫn ở dưới mức trung bình 50 điểm. MACD thu hẹp đáng kể khoảng cách với đường trung bình của mình.
- Khuyến nghị: Chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư lướt sóng chưa nên mạo hiểm mở ra những vị thế mua mới. (Lâm)



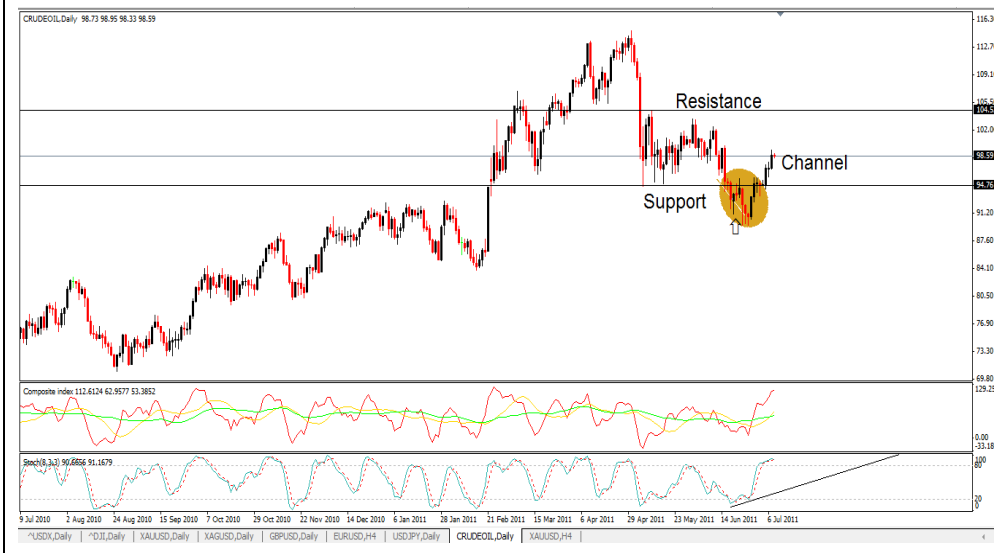
### HNX-Index: Tiêu cực

- HNX-Index vẫn đang trong một kênh giảm giá trung hạn kéo dài từ cuối tháng 12/2010 trở lại đây.
- Thị trường đang mất động lực sau khi di chuyển gần lên phía cạnh trên và liên tục giảm giá. Khả năng thị trường giảm giá thử lại mức đáy cũ, khoảng 66 điểm là không loại trừ. Nếu mức hỗ trợ này bị gãy, HNX-Index có thể hướng gần về phía đường kênh phía dưới.
- MACD Histogram cùng đường trung bình của nó tiếp tục đi xuống. Chỉ báo KE Sentiment Index của chúng tôi cũng suy giảm, nhưng vẫn trên đáy hiện thời của nó, như thể hiện bằng hình eclipse trên đồ thị.
- Khối lượng giao dịch trở nên thấp đi rõ rệt, thấy rõ bằng xu hướng đi xuống của đường trung bình 10 ngày của khối lượng.
- Chưa có tín hiệu mua với đồ thị HNX-Index.



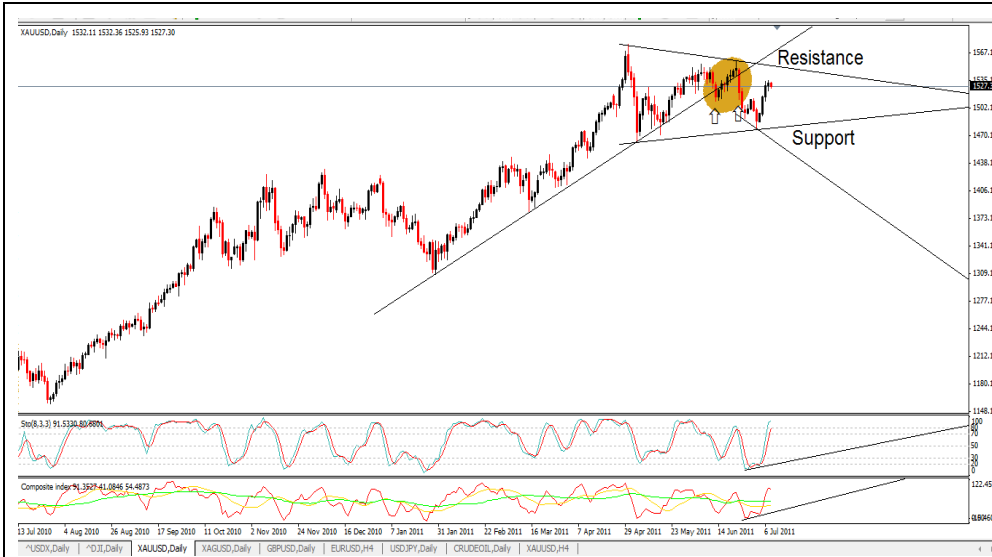
### Đô la Mỹ: Áp lực giảm giá ngắn hạn và tăng trong trung hạn

- Xu hướng của USDIX dao động trong mô hình tam giác trong suốt 2 tháng qua và hiện nay giá đã bắt đầu “vươn” ra tới đỉnh của mô hình này.
- Nhiều khả năng giá sẽ phá cạnh trên của tam giác để đi lên trong dài hạn. Bởi vì xu hướng xuống trong một năm vừa qua của USDIX đã bị phá vỡ (đường xu hướng bị phá vỡ tại ô màu vàng). Điều này hàm ý rằng xu hướng xuống đã kết thúc.
- Tuy nhiên trong ngắn hạn trong 1-2 tháng tới đồng tiền này vẫn bị áp lực giảm giá khi phân kỳ âm giữa giá với Stochastic và Composite Index vẫn còn duy trì. (Khánh)



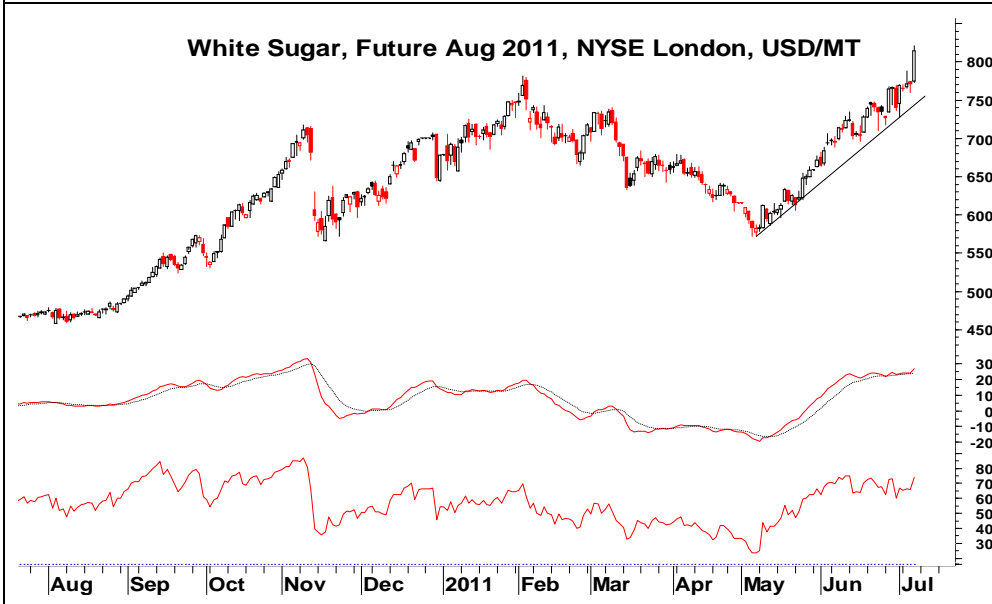
### Dầu thô: Đụng kháng cự mạnh

- Giá dầu bất ngờ quay trở lại kênh xu hướng “sideway” của 2 tháng vừa qua và tiến sâu vào kênh này khi phân kỳ dương xuất hiện ở Stochastic. Tin hiệu này đã giúp dầu tăng đến \$10/thùng chỉ trong 10 ngày từ mức \$89/thùng. Tuy nhiên hiện tại dầu đang bị thử thách tại vùng kháng cự mạnh \$100-103. Đây là vùng được giao dịch nhiều trong mấy tháng vừa qua, đồng thời khi dầu ở vùng giá này đã kích hoạt các lực bán mạnh. Bởi thể lịch sử nhiều khả năng sẽ lặp lại gây áp lực lên giá dầu. 2 đường %K và %D của Stochastic bắt đầu cắt nhau cũng góp phần tạm thời ngăn cản giá dầu vượt qua mức này trong ngắn hạn. (Khánh)



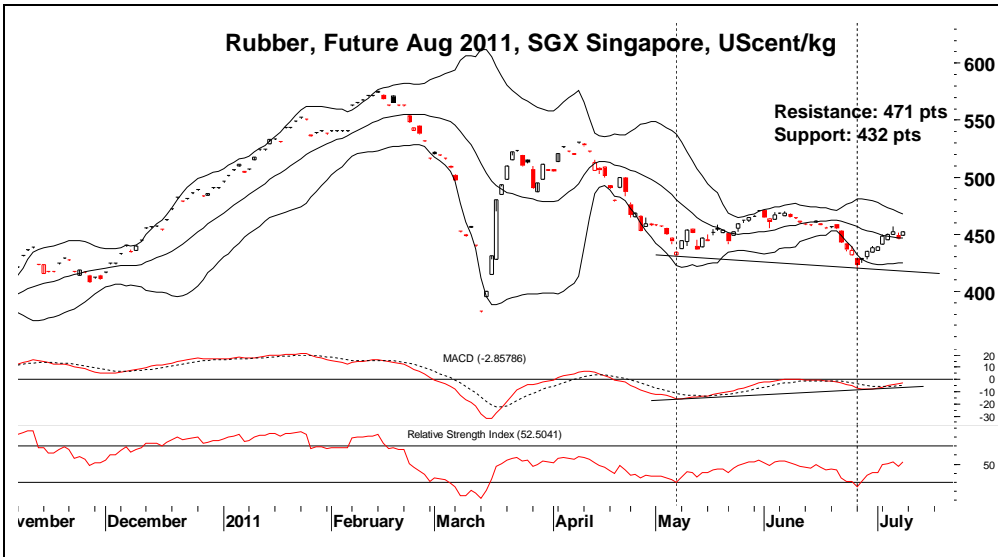
### Vàng: Nhiều khả năng linh xình trong ngắn hạn

- Tương tự như USDX, giá vàng di chuyển trong một mô hình tam giác được mở rộng hơn. Sau khi tăng ngắn hạn khi giá xuất hiện một tín hiệu phân kỳ nhiều khả năng sẽ tăng chậm lại khi đến gần kháng cự \$1.550. Với mô hình tam giác đang có xu hướng hẹp lại, dự báo giá vàng sẽ “sideway” theo mô hình tam giác này trong 1-2 tháng tới. (Khánh)



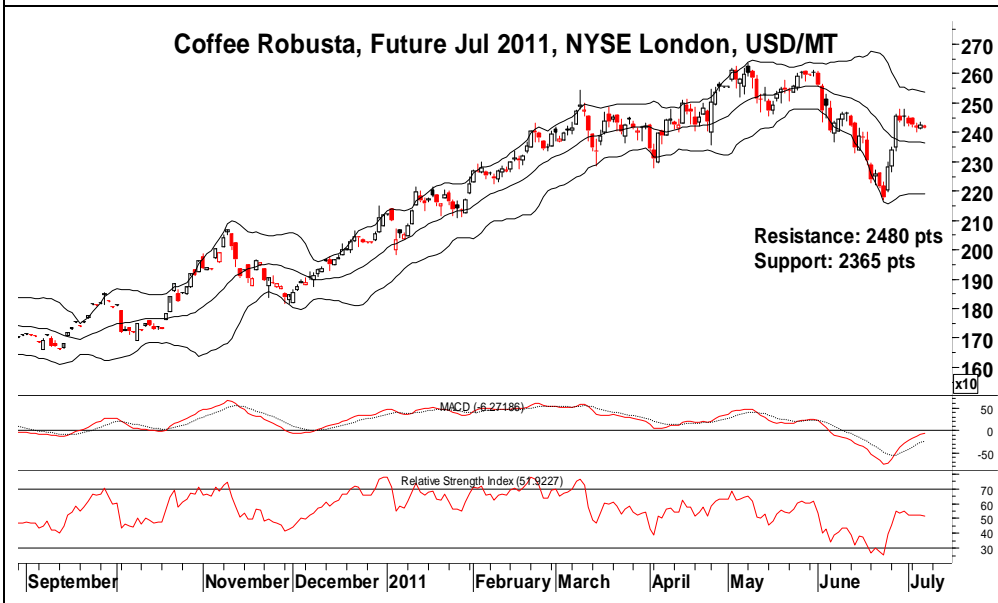
### Đường trắng, giao tháng 8/2011: Tạo đỉnh mới

- Giá đường tạo đỉnh mới ở 814,8 USD/MT.
- Giá đường đang dao động trên đường xu hướng tăng khá dốc, hàm ý lực tăng đang rất mạnh.
- MACD đang hướng lên trong khi RSI biến động tăng ở khu vực 70 điểm, cho thấy bên mua đang chiếm ưu thế.
- Chúng tôi cho rằng khả năng giá đường sẽ tiếp tục tăng giá trong thời gian sắp tới. (Hằng)



### Cao su, giao tháng 8/2011: Xu hướng tăng ngắn hạn

- Đường giá đang nằm trên đường trung tuyến của dãy Bollinger và nhận được sự hỗ trợ khá tốt từ đường trung tuyến này.
- Xuất hiện tín hiệu phân kỳ đáy tích cực giữa đường giá và MACD.
- Chỉ báo MACD cũng đang nói rộng khoảng cách với đường tín hiệu của mình và tiến dần về mốc 0, một sự tăng điểm vượt qua mốc này sẽ tiếp tục củng cố cho xu hướng tăng giá của cao su.
- RSI vượt lên trên khu vực 50 điểm cho thấy áp lực bên mua đang giành lại ưu thế.
- Kết luận: Chúng tôi cho rằng cao su sẽ duy trì xu hướng tăng giá trong ngắn hạn (*Lâm*)



### Cà phê Robusta, giao tháng 7/2011: Tích cực

- Giá bắt đầu điều chỉnh giảm từ cuối tháng 04, đến hiện tại nhiều tín hiệu kỹ thuật cho thấy khả năng sự điều chỉnh giảm này có thể đã kết thúc
- Chỉ báo MACD cắt lên phía trên đường trung bình của nó vào cuối tháng 6 tạo ra tín hiệu mua đầu tiên, hiện tại MACD đang tiếp tục tăng tiến gần hơn về mốc 0.
- Đường giá gia tăng mạnh vượt qua trung tuyến của dãy Bollinger và duy trì vị thế này cho đến ngày hôm nay.
- RSI sau khi tăng qua mức trung bình 50 điểm của mình cũng đã trụ lại được trên khu vực này.
- Tạm thời đường giá đang bước vào một chu kỳ dao động ngang trong ngắn hạn sau giai đoạn tăng khá mạnh trước đó.
- Kết luận: Với những tín hiệu kỹ thuật nêu trên, chúng tôi kỳ vọng xu thế tăng điểm của giá cà phê thế giới sẽ vẫn được duy trì thêm một giai đoạn nữa. (*Lâm*)

**Tăng giảm của các nhóm ngành**

Stt	Nhóm ngành	Tăng/giảm (%)			
		1 tuần	1 tháng	3 tháng	Từ đầu năm đến nay
1	Khai khoáng	2.9	-1.6	-22.5	-33.0
2	Mía đường	2.5	2.4	-6.0	-11.1
3	Dầu khí	2.4	-4.7	-17.8	-26.8
4	Chứng khoán	2.4	-5.9	-23.4	-46.6
5	Họ Lilama	2.1	-2.2	-23.7	-43.6
6	Dược phẩm	1.8	5.0	-5.8	-20.9
7	Thực phẩm	1.4	0.9	-1.5	-10.5
8	<b>VN-Index</b>	1.2	-2.1	-7.3	-11.5
9	Ngân hàng	0.5	-1.6	-6.6	-8.6
10	Họ Petro	0.5	-5.3	-19.8	-32.3
11	<b>HNX-Index</b>	0.1	-3.7	-19.3	-35.8
12	Thủy sản	-0.1	-0.5	-4.8	-16.9
13	Bất động sản	-0.4	-4.0	-22.7	-33.7
14	Vật liệu xây dựng	-0.9	-4.4	-20.7	-35.9
15	Cao su tự nhiên	-1.2	-3.1	-4.9	-13.7
16	Gang thép	-2.0	-6.7	-20.0	-34.7
17	Họ Sông Đà	-2.0	-6.7	-35.0	-52.8
18	Họ Vinaconex	-5.9	-7.2	-23.1	-38.3

## **KHUYẾN CÁO**

**Bản Tin Phân tích kỹ thuật** là sản phẩm của Công ty Chứng khoán Kim Eng Việt Nam (KEVS), phát hành hàng tuần đến quý khách hàng.

Bản tin này cung cấp thông tin và những ý kiến chỉ dành cho mục đích tham khảo. Bản tin không có ý định và mục đích cấu thành những lời khuyên tài chính, đầu tư, giao dịch hay bất kỳ lời khuyên nào khác. Bản tin không được phân tích như một sự xúi giục hay một yêu cầu mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào. Thông tin và những lời bình luận không có ý tán thành hay khuyến nghị cho bất kỳ loại chứng khoán hay những phương tiện đầu tư khác.

Bản tin này dựa vào những thông tin đại chúng. Kim Eng cố gắng trong phạm vi có thể sử dụng thông tin đầy đủ và đáng tin cậy, nhưng chúng tôi không khẳng định những thông tin đưa ra là hoàn toàn chính xác và đầy đủ. Người đọc cũng nên lưu ý rằng ngoại trừ điều ngược lại được nêu ra, Kim Eng và bên cung cấp dữ liệu thứ 3 không đảm bảo về tính chính xác, đầy đủ và kịp thời của dữ liệu mà chúng tôi cung cấp và sẽ không chịu trách nhiệm cho bất cứ sự thiệt hại nào liên quan đến việc sử dụng những dữ liệu đó.

Tất cả quyền được đảm bảo. Từng phần hoặc toàn bộ bản tin này không được sửa chữa, sao chép bằng bất cứ hình thức nào nếu không có sự chấp thuận bằng văn bản của KEVS.