



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

Phan Dũng Khánh
Khanh.phan@kimeng.com.vn

Nguyễn Hoài Nam
Nam.nguyen@kimeng.com.vn

Vũ Thị Thúy Hằng
Hang.vu@kimeng.com.vn

Nguyễn Thanh Lâm
Thanhlam.nguyen@kimeng.com.vn

Thị trường & Góc nhìn kỹ thuật

Thực hiện hàng tuần

Một năm nhìn lại

Năm 2011, Ngân hàng Nhà nước thi hành chính sách tiền tệ thắt chặt để đối phó với việc lạm phát gia tăng rất mạnh. Điều này đã tạo ra môi trường rất khó khăn cho hoạt động của các doanh nghiệp và ảnh hưởng rất mạnh tới thị trường cổ phiếu. Như một hệ quả, trong năm, VN-Index đã giảm 27,5% và đang đứng ở mức thấp nhất kể từ tháng Năm 2009. HNX-Index thậm chí còn giảm mạnh hơn nữa, mất 48,6% và liên tục tạo ra những mức đáy thấp nhất lịch sử.

Chúng tôi nhìn lại những mốc biến động trong năm 2011 từ thị trường thế giới cũng như thị trường trong nước. Nhưng để nhìn lại năm 2011, chúng ta phải đánh giá lại những biến động chính trong năm 2010 đã tạo ra tiền đề cho những gì đã diễn ra trong năm 2011.

Chúng tôi điếm qua những diễn biến chính về cuộc khủng hoảng tại châu Âu khi trái phiếu Hy Lạp bị bán tháo, FED tung ra gói nới lỏng định lượng lần thứ hai (QE2). Luận điểm của chúng tôi cho rằng gói QE2 của FED là một trong những nguyên nhân gây ra lạm phát dữ dội tại Việt Nam và do đó, có tác động xấu tới thị trường cổ phiếu trên hai sàn.

Một cách lạc quan, lạm phát của chúng ta đang đi rất nhanh, dù vẫn đứng ở mức rất cao ở 18,1%. Nếu CPI có thể tiếp tục giảm đi trong năm 2012, chúng ta có thể kỳ vọng về một chính sách tiền tệ bớt thắt chặt như đã có trong năm 2011. Và như vậy, có thể thị trường cổ phiếu của chúng ta sẽ có nhiều sinh khí và cơ hội hơn.

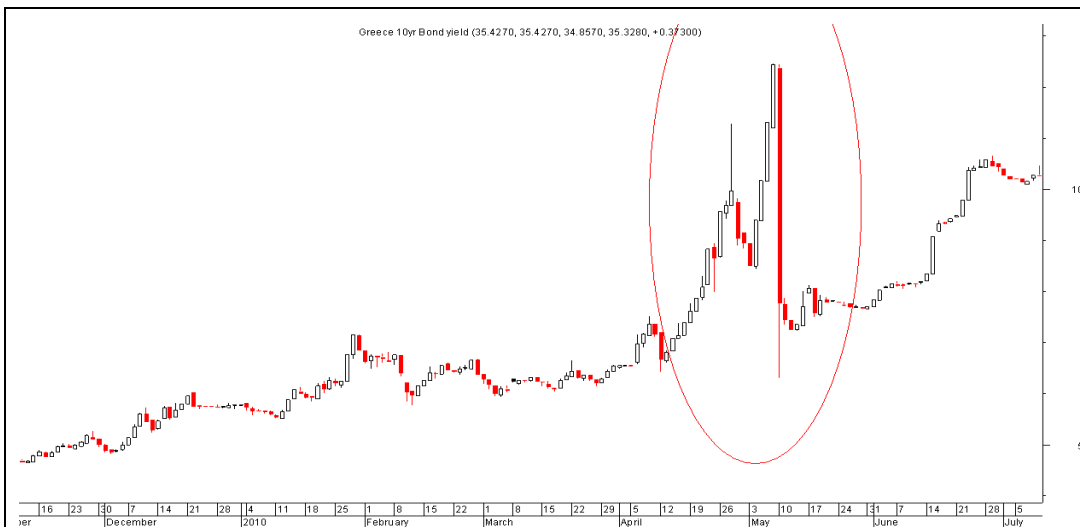
Chúng tôi có đánh giá một vài cổ phiếu trong bản tin Tuần cuối cùng của năm 2011. Chúng tôi nhìn nhận hai cổ phiếu có xu hướng giảm là KSA và SBS và cũng đồng thời đánh giá khả năng hồi phục và tăng giá tại HVG và EIB.

Chúc Quý vị Năm mới vui vẻ.

Nội dung

- ❖ Cuộc khủng hoảng nợ Hy Lạp: Tháng 4-5/2010
- ❖ DJIA: Rơi tự do
- ❖ Hoa Kỳ: Nới lỏng định lượng lần thứ 2 (QE2)
- ❖ Lạm phát tại Việt Nam
- ❖ VN-Index: Tăng giảm đan xen
- ❖ HNX-Index: Hồi phục nhẹ
- ❖ SBS: Cổ phiếu giảm mạnh nhất trong năm 2011
- ❖ KSA: Đáy mới
- ❖ HVG: Khả năng hồi phục trở lại
- ❖ EIB: Vượt đỉnh cũ

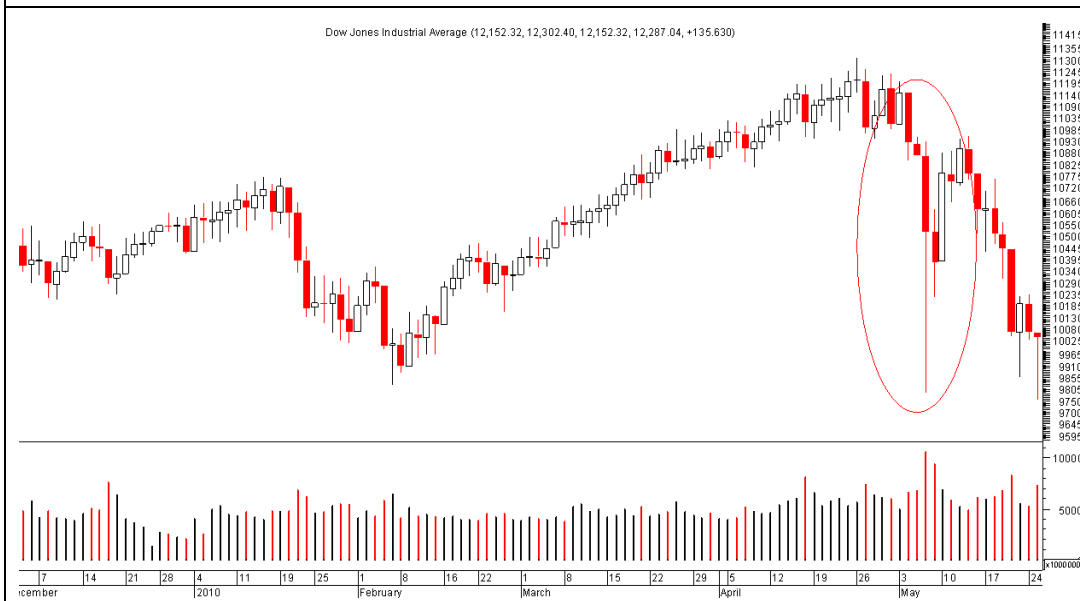
VUI LÒNG XEM KHUYẾN CÁO Ở CUỐI BẢN TIN



(Đồ thị lợi suất trái phiếu 10 năm chính phủ Hy Lạp nửa đầu năm 2010)

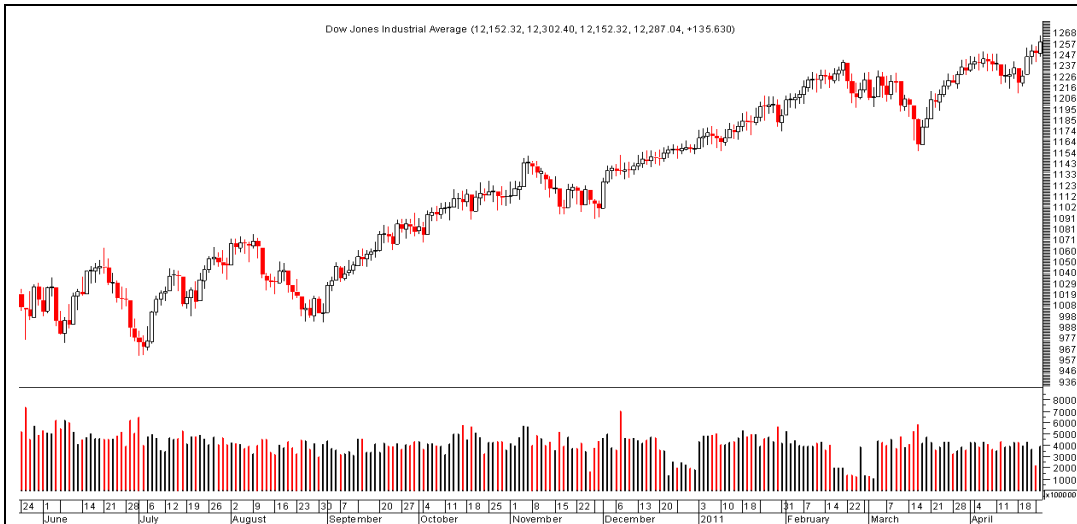
Cuộc khủng hoảng nợ Hy Lạp: Tháng 4-5/2010

- Từ những tháng đầu năm 2010, thị trường bắt đầu xuất hiện lo ngại về tình hình nợ công tại các quốc gia châu Âu. Trong số các nước này, tình hình tại Hy Lạp xấu đi nhanh chóng. Suốt từ đầu năm tới khoảng đầu tháng 4/2010, lợi suất trái phiếu 10 năm của chính phủ Hy Lạp được giao dịch quanh mức 6%. Từ đầu tháng Tư, trái phiếu của nước này bị báo tháo mạnh mẽ, đẩy lợi suất tăng mạnh 600 điểm (!) cơ bản lên tới mức trên 12% vào ngày 07/05/2010.
- Ngày 23/04/2010, Hy Lạp yêu cầu EU hoặc IMF cứu trợ khẩn cấp và gần như sau đó, S&P hạ đánh giá tín nhiệm trái phiếu nước này xuống hạng rác do nguy cơ vỡ nợ. Điều này làm thị trường hoảng sợ do gợi nhớ tới cú vỡ nợ của Nga năm 1998 đã khiến quỹ Đầu tư danh tiếng LTCM sụp đổ. Ngày 09/05/2010, Để đối phó với tình hình, quỹ Ổn định Tài chính Châu Âu (EFSF) được thành lập. (Nam)



DJIA: Rơi tự do

- Những diễn biến tại châu Âu đã tạo tâm lý hoảng sợ tại Hoa Kỳ. Ngày 06/05, thị trường gần như rơi tự do. Chỉ số DJIA có lúc rớt hơn 1000 điểm trong phiên giao dịch. Nhiều cổ phiếu không có người mua tại bất cứ mức giá nào. Một số mã giảm tới 90% hoặc thậm chí hơn trong phiên giao dịch (dù giao dịch sau đó bị hủy bỏ).
- Biến động rất mạnh trong phiên gợi nhớ tới những gì diễn ra trong ngày Thứ Hai đen tối vào tháng Mười năm 1987 và được đặt một tên mới: flash crash. (Nam)



(Đồ thị DJIA nửa cuối năm 2010 tới giữa năm 2011)



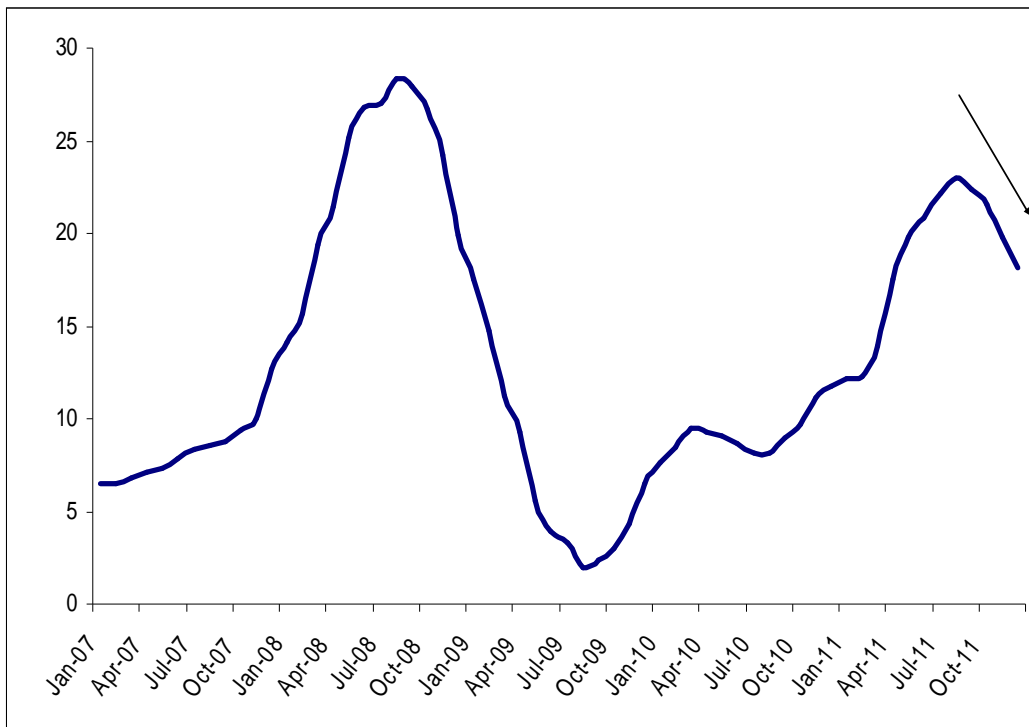
(Đồ thị giá dầu thô Ngọt nhẹ WTI nửa cuối năm 2010 tới giữa năm 2011)

Hoa Kỳ: Nới lỏng định lượng lần thứ 2 (QE2):

Với tình hình mới xảy ra tại châu Âu, xuất hiện nhiều đánh giá về khả năng Hoa Kỳ phải đối mặt với suy thoái lần thứ hai (double dip). Bất chấp việc các thị trường hầu như đã ổn định sau cú rơi tự do flash crash vào tháng Năm, vào tháng Mười Một năm 2010, Bernankie công bố nới lỏng định lượng lần thứ Hai.

- Đồ thị DJIA nửa cuối năm 2010 và đầu 2011 cho thấy thị trường đã ổn định trở lại và tăng rất mạnh từ mức khoảng 9600 điểm hồi tháng Bảy 2010 lên tới khoảng 12900 điểm giữa năm 2011. Chính sách nới lỏng tiền tệ của Fed đã hỗ trợ mạnh mẽ cho thị trường cổ phiếu và thị trường hàng hóa do đồng USD yếu đi rõ rệt.

- Cùng thời gian, giá các loại hàng hóa quan trọng gia tăng rất mạnh do đồng USD yếu đi – hệ quả của chính sách nới lỏng tiền tệ của Fed. Từ mức thấp cuối tháng Năm 2010 tới giữa năm 2011, giá dầu thô ngọt nhẹ WTI đã tăng rất mạnh, khoảng xấp xỉ 80% (!). Giá đồng, vàng hay các loại hàng hóa khoáng sản khác cũng tăng rất mạnh. (Nam)



(Đồ thị: Chỉ số CPI y/y của Việt Nam cuối 2010)

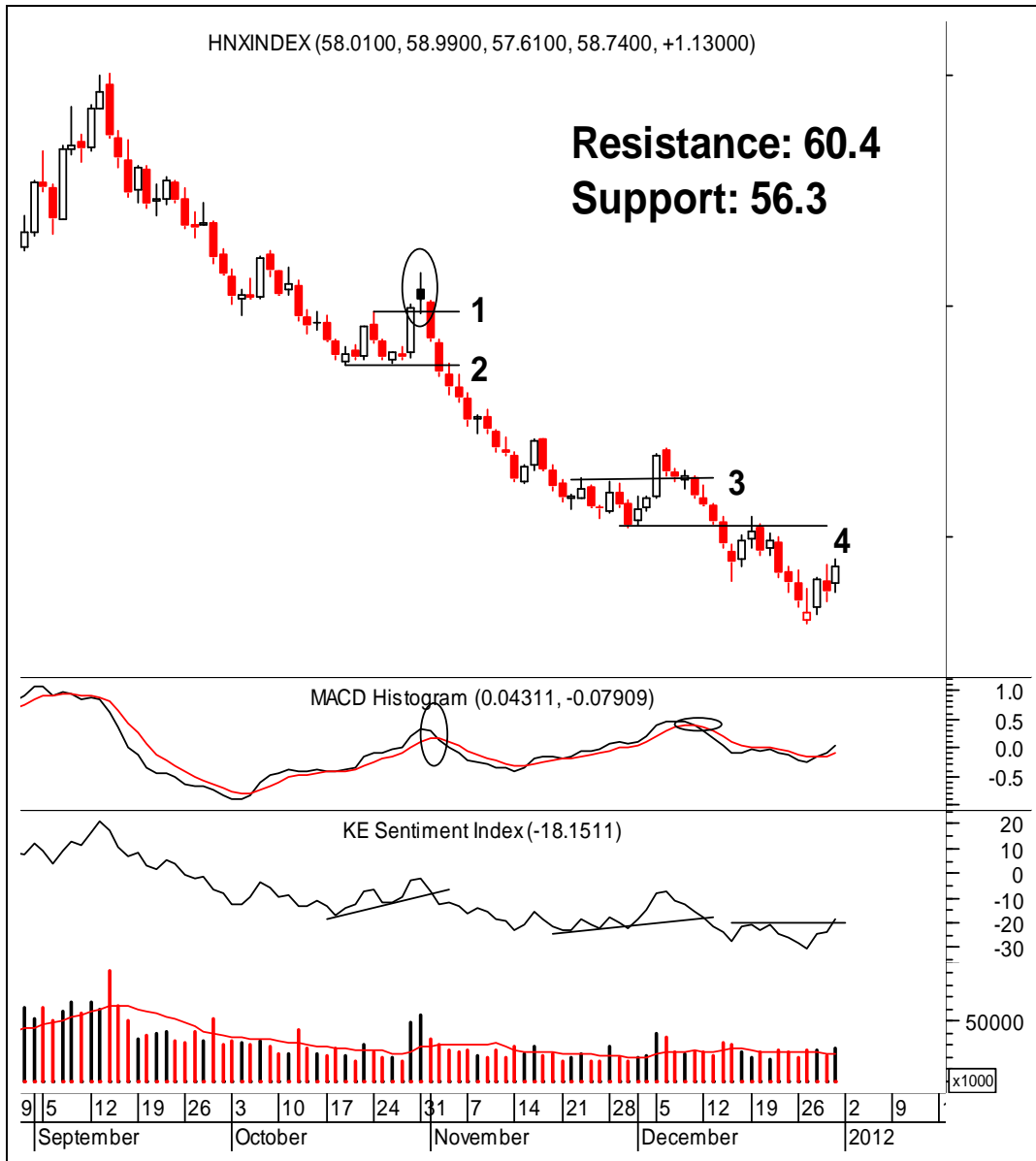
Lạm phát tại Việt Nam:

- Có thể nói việc nới lỏng định lượng của Fed vào cuối năm 2010 đã ảnh hưởng mạnh tới giá các loại hàng hóa trên thế giới và từ đó gián tiếp gây tác động tới lạm phát tại Việt Nam. Chỉ số CPI tại Việt Nam đã nhích lên rõ rệt từ nửa cuối năm 2010 và tiếp tục tăng rất mạnh tới tháng 8/2011.
- Để đối phó với việc lạm phát gia tăng mạnh, chính sách tiền tệ thiên về siết chặt trong năm 2011. Như một hệ quả tất yếu, thị trường cổ phiếu tại Việt Nam đã lao dốc rất mạnh, với VN-Index giảm 27,5% và HNX-Index giảm 48,6% trong năm 2011.
- Lạm phát dường như đã tạo lập đỉnh từ tháng 8/2011 và đang có chiều hướng giảm mạnh. Điều này có thể tạo điều kiện cho chính sách tiền tệ bớt chặt chẽ trong năm 2012 và như vậy sẽ ảnh hưởng tốt hơn cho thị trường cổ phiếu. (Nam)



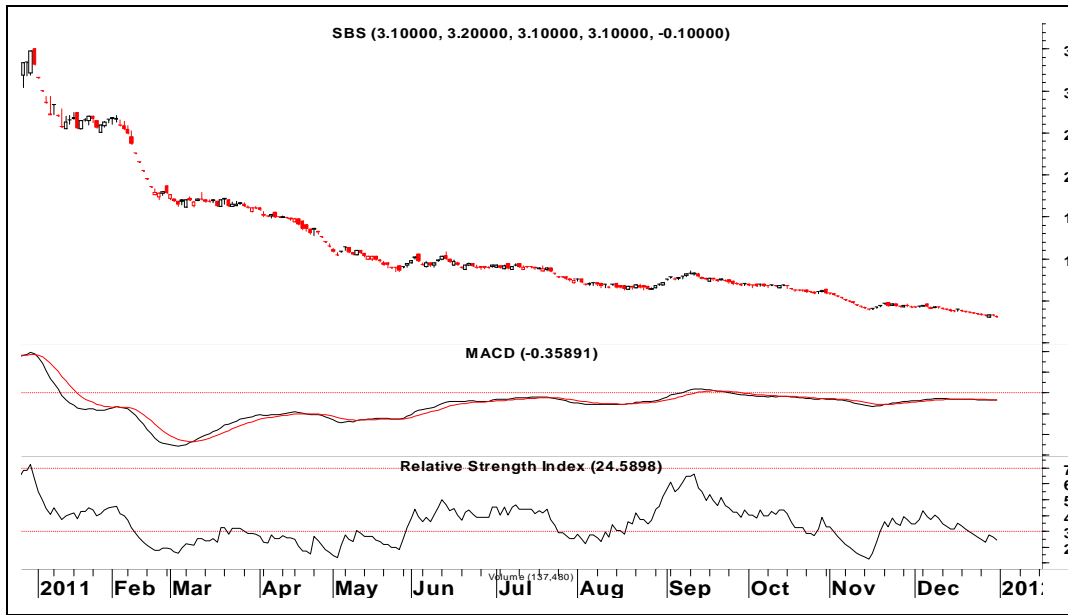
VN-Index: Tăng giảm đan xen

- Diễn biến nổi bật của VN-Index trong tuần qua là những phiên tăng giảm đan xen, cho thấy tâm lý NĐT ở thời điểm hiện tại vẫn chưa thật sự quyết liệt với thị trường. Đây là điều không lạ trong điều kiện Tết Dương Lịch và Tết Nguyên Đán đang cận kề.
- Mặc dù khoảng cách giữa MACD và đường tín hiệu đang thu hẹp lại đồng thời RSI đang tăng dần bên dưới khu vực 30 điểm nhưng 2 điều này không đủ mạnh để đưa ra tín hiệu về sự thay đổi xu hướng của thị trường.
- Hỗ trợ tạm thời đặt ở khá gần 346,5. Kháng cự được xác định tại 369,5.
- Mặc dù có một vài chuyển biến tích cực trên giá và các đường chỉ báo, nhưng xu hướng của thị trường vẫn là giảm điểm. Do đó, chúng tôi khuyến khích NĐT nên duy trì tỷ trọng tiền mặt cao. (Hằng)



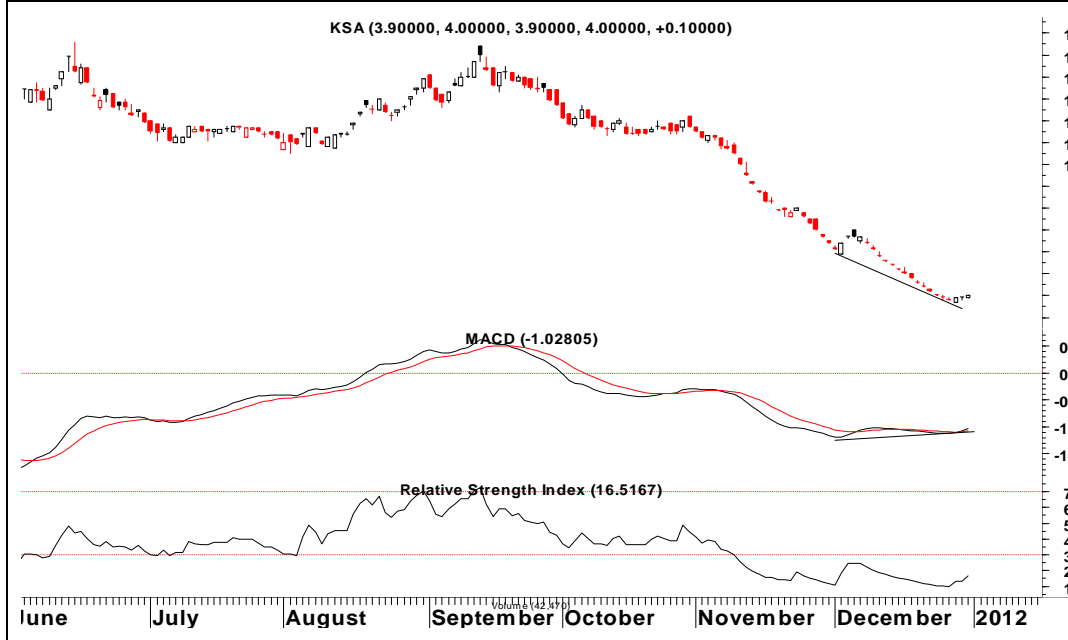
HNX-Index: Hồi phục nhẹ

- HNX-Index đang hồi phục nhẹ sau khi chỉ số này giảm giá rất mạnh kể từ giữa tháng Chín, đẩy cổ phiếu rơi vào trạng thái quá bán.
- Tuy nhiên, xu hướng ngắn hạn của HNX-Index vẫn là giảm giá.
- Kháng cự của chỉ số này đang đặt tại 60,4 điểm, thể hiện bằng đường số 4 trên đồ thị. Hỗ trợ của HNX-Index đặt tại mức 56,3 điểm.
- Chúng tôi nhận thấy các tín hiệu kỹ thuật đang hồi phục tốt hơn. MACD Histogram gia tăng mạnh sau khi vượt lên đường trung bình của nó. Thường điều này được giải nghĩa rằng a/đà giảm của thị trường sẽ chậm lại hoặc b/thị trường có thể đảo chiều xu hướng Chỉ báo tâm lý thị trường KE Sentiment Index còn ấn tượng hơn, vượt qua mức đỉnh trước đó như thể hiện trên đồ thị, cho thấy tâm lý đang được cải thiện.
- Nhìn rộng hơn, khối lượng giao dịch có chiều hướng đi ngang kể từ đầu tháng Mười Hai. Điều này cho thấy thị trường vẫn còn sinh khí. Tuy nhiên, bên bán vẫn đang chiếm ưu thế.
- Sau khi khuyến nghị bán và đứng ngoài, chúng tôi cho rằng khách hàng nên thận trọng đối với việc giải ngân. Chúng tôi tiếp tục theo dõi biến động của thị trường để xem xét các cơ hội mới, nhưng chưa có tín hiệu rõ ràng. (Nam)



SBS: Cổ phiếu giảm mạnh nhất trong năm 2011

- SBS duy trì xu hướng giảm mạnh từ đầu năm và đã跌 mất hơn 91% trong năm 2011.
- Hiện tại SBS vẫn đang di chuyển theo chiều hướng xuống và không ngừng tạo lập đáy mới.
- MACD đang giảm dần bên dưới đường 0 và RSI cũng đang lao dốc dưới khu vực 30 điểm để củng cố cho xu hướng giảm của cổ phiếu.
- Xu hướng của SBS vẫn là giảm giá do đó chúng tôi khuyến nghị khách hàng hạn chế mua vào trong một xu hướng giảm. (Hàng)



KSA: Đáy mới

- Trong năm 2011, KSA cũng giảm giá 89%. Cổ phiếu vừa tạo lập đáy mới trong tuần qua.
- Việc cổ phiếu đã rút nhiều phiên liên tục, cộng với tín hiệu phân kỳ dương được tạo ra giữa đường giá với đường MACD có thể giúp KSA có một vài phiên hồi phục kỹ thuật, nhưng xu hướng chủ đạo vẫn là giảm giá. Để hạn chế rủi ro, chúng tôi không khuyến khích khách hàng bắt đáy trong một xu hướng giảm. (Hàng)



HVG: Khả năng hồi phục trở lại

- Đường giá vượt lên khỏi kênh giá giảm tạo ra tín hiệu tích cực hơn trong xu hướng của cổ phiếu này.
- RSI tăng nhẹ trên mốc 50, đồng thời MACD cũng trong xu hướng tăng và tiến gần hơn với đường trung bình ứng hộ cho khả năng tăng điểm trở lại.
- Tuy nhiên, việc đảo chiều tăng điểm vẫn chưa thật rõ ràng khi mà chưa có sự gia tăng mạnh trong khối lượng giao dịch. Do vậy, nhà đầu tư chưa vội mua vào trong thời điểm này để hạn chế rủi ro. Hỗ trợ tạm thời tại mức giá 18.800. (Trà Mi)



EIB: Vượt đỉnh cũ

- Đi ngược với xu hướng thị trường trong những ngày qua, EIB đã có một chuỗi tăng điểm đáng kể. Đặc biệt, đường giá đã vượt đỉnh cũ (14.100).
- Các chỉ báo kỹ thuật: MACD và RSI vẫn đang trong xu hướng tăng hỗ trợ cho xu hướng tăng của cổ phiếu này.
- Nhà đầu tư có thể xem xét mua vào cổ phiếu này với mức giá hiện tại 14.300. Mục tiêu ngắn hạn: 15.300, hỗ trợ gần nhất xác định tại 14.100. (Trà Mi)

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.