



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

## Tiếp tục bi quan

*Trong khi thị trường chứng khoán thế giới đang đối mặt với nhiều nguy cơ giảm giá, thì thị trường chứng khoán Việt Nam cũng không ngoại lệ. Trong Góc nhìn kỹ thuật tuần này, chúng tôi nhận thấy thị trường có các chuyển biến xấu hơn trên cả hai sàn. Chúng tôi đánh giá một số nhóm ngành được nhiều nhà đầu tư quan tâm. Trong số này, nhóm chứng khoán và bất động sản đang yếu hơn so với thị trường chung trong khi nhóm ngân hàng có mức độ hoạt động ngang bằng và nhóm cổ phiếu cao su mạnh hơn. Với các biến động như vậy, chiến lược đầu tư hợp lý có thể là giảm hệ số beta cho toàn bộ danh mục bằng cách giảm tỷ trọng với các nhóm cổ phiếu có hệ số beta cao hơn và/hoặc tập trung vào các nhóm cổ phiếu có hệ số beta thấp hơn.*

## Nội dung

- ❖ **Chứng khoán thế giới: Chu kỳ giảm giá mới?**
  - Dow Jones: Áp lực giảm giá còn lớn
- ❖ **Chứng khoán Việt Nam: Nguy cơ tiếp tục xấu đi**
  - Vn-index: Gãy hỗ trợ
  - Hnx-index: Tiêu cực
- ❖ **Nhóm ngành: Lưu tâm ngành có tính chất phòng thủ, tránh ngành có rủi ro cao**
  - Nhóm ngành Cao su tự nhiên: Phòng ngự tích cực
  - Nhóm ngành Ngân hàng: Biến động hẹp
  - Nhóm ngành BĐS: Duy trì xu hướng giảm
  - Nhóm ngành Chứng khoán: Yếu
- ❖ **Gợi ý cổ phiếu:**
  - STB: Phá biên trên
  - KLS: Đáy mới thấp hơn

**Beta của từng ngành so với thị trường (khung thời gian 1 năm)**

Ngành	Beta so với VN-Index	Beta so với HNX-Index	Ngành	Beta so với VN-Index	Beta so với HNX-Index
Họ Sông đà	1.29	1.18	Ngân hàng	0.77	0.59
Họ Petro VN	1.27	1.05	Khai khoáng	0.73	0.62
Chứng khoán	1.26	1.16	Mía đường	0.69	0.57
Họ Iilama	1.13	1.05	Vật liệu xây dựng	0.69	0.64
Gang thép	1.07	0.91	Thực phẩm	0.64	0.50
Dầu khí	1.05	0.89	Thủy sản	0.63	0.54
Bất động sản	1.00	0.80	Cao su tự nhiên	0.50	0.38
Họ Vinaconex	1.00	0.90	Dược phẩm	0.38	0.30

**Chứng khoán thế giới: Chu kỳ giảm giá mới?**



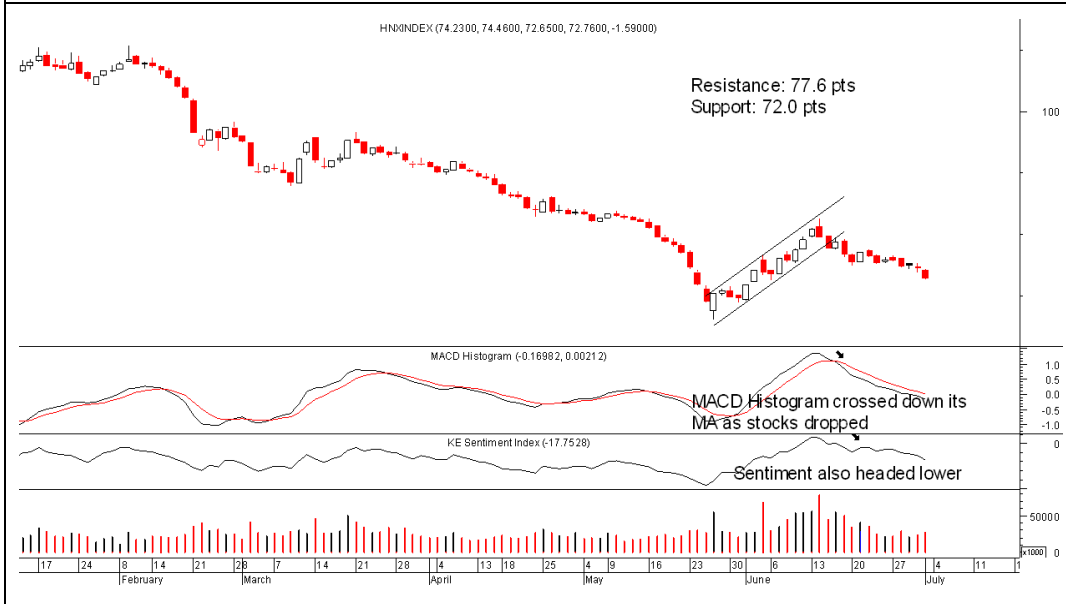
**Dow Jones: Áp lực giảm giá còn lớn**

- Chỉ số DJ Công nghiệp của Mỹ tăng mạnh lại trong tuần khi phân kỳ dương xuất hiện trở lại ở cả Stochastic và đặc biệt và Composite Index giúp chỉ số này có 4 phiên tăng điểm rất mạnh giúp DJ đóng cửa 6 tháng tăng điểm. Tuy nhiên việc xuyên qua ngưỡng hỗ trợ năm khiến chúng tôi bảo lưu quan điểm chỉ số này tiếp tục giảm giá trong thời gian tới. Tương tự như giá dầu việc kiểm tra lại đường xu hướng chỉ là sự phục hồi trở lại trong một xu hướng giảm giá và đỉnh sau vẫn thấp hơn đỉnh trước mình chứng cho điều này. Đồng thời phân kỳ dương đang có dấu hiệu suy yếu nên chúng tôi dự báo DJ công nghiệp có mức tăng chậm trở lại và bước vào giai đoạn “sideway” hoặc sụt giảm nhẹ trong tháng 7. (Khánh)



### VN-Index: Gãy hỗ trợ

- Hỗ trợ 430 điểm bị phá vỡ, khối lượng giao dịch khớp lệnh tăng lên trong phiên cuối tuần củng cố thêm tính chắc chắn của sự phá vỡ này.
- Cận dưới của dãy Bollinger mở ra khi đường giá chạm vào, điều này cho thấy quá trình tích lũy đã kết thúc và xu hướng giảm đã được xác nhận.
- MACD đã cho ra tín hiệu bán khi giảm điểm cắt trở lại đường MA-9 ngày của mình.
- RSI giảm mạnh về và cắt qua mức hỗ trợ trước đó của mình, chỉ báo này đang ngày một rời xa mức trung bình 50 điểm, phản ánh rõ sự thắng thế của bên bán.
- Khuyến nghị: với việc hỗ trợ 430 điểm bị phá vỡ, chúng tôi lập lại khuyến nghị giảm bớt tỷ trọng đầu tư mà chúng tôi đã duy trì trong suốt khoảng thời gian vừa qua. (Lâm)



### HNX-Index: Tiêu cực

- HNX-Index trong một xu thế giảm giá ngắn hạn từ đỉnh, với động lực bên bán mạnh hơn rõ rệt.
- Chúng tôi nhận thấy khối lượng giảm sút mạnh mẽ, cho thấy luồng tiền thông minh đã tạm thời rút ra khỏi thị trường. Dữ liệu quá khứ cho thấy điều này thường diễn ra trong các đợt giảm giá.
- Bên cạnh các động thái từ giá và khối lượng, các chỉ báo kỹ thuật cũng xác nhận chuyển biến tiêu cực hơn của thị trường. MACD Histogram đi xuống dưới đường trung bình của nó trong khi KE Sentiment Index cho thấy tâm lý đang ngày càng bi quan hơn.
- Chúng tôi cho rằng việc mua vào trong một xu thế giảm giá là giao dịch ngược xu thế. Các vị thế nắm giữ nên được giảm thiểu để tránh rủi ro giảm giá. (Nam)

## Nhóm ngành nổi bật



## Nhóm ngành Cao su tự nhiên: Phòng ngự tích cực

- CSTN là một trong những nhóm ngành có hệ số beta thấp (0.5), đây là nhóm ngành thiên nhiều về xu hướng phòng thủ. Hơn thế, trong ngắn hạn chúng tôi đã nhận thấy khá nhiều các tín hiệu kỹ thuật tích cực
- Đầu tiên là việc đường giá liên tiếp ghi nhận sự tăng điểm trong tuần qua bất chấp việc hầu hết thị trường đều giảm. Sự tăng giá này giúp cho chỉ số vượt qua đường trung tuyến của Bollinger bands.
- P.SAR chính thức di chuyển xuống phía dưới đường giá, điều này ủng hộ cho xu thế tăng tiếp diễn.
- MACD cắt lên trở lại đường MA-9 ngày, xóa bỏ tín hiệu bán ra trước đó và hiện vẫn đang tiếp tục tăng về mốc zero.
- RSI cũng duy trì xu hướng tăng tích cực và vượt qua mức trung bình 50 điểm cho thấy áp lực bên mua bắt đầu lấy lại ưu thế.
- Các tín hiệu kỹ thuật tích cực nêu trên cộng với việc beta của ngành cao su tự nhiên ở mức khá thấp cho thấy đây thật sự là nhóm ngành xứng đáng để quý nhà đầu tư lưu tâm trong thời điểm khó khăn hiện tại. (Lâm)



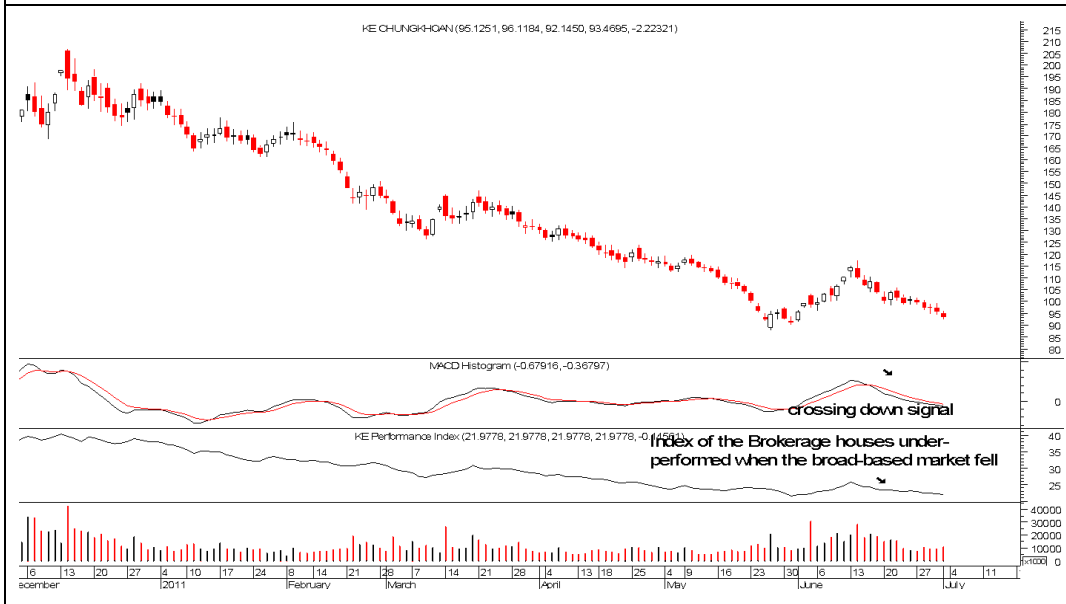
## Ngành ngân hàng: biến động hẹp

- Ngân hàng là một trong số ít nhóm ngành thoát khỏi đà giảm mạnh chung của cả thị trường. Nhóm này biến động tích lũy hẹp trong mô hình thể hiện trên đồ thị và chưa có dấu hiệu thoát ra theo hướng nào.
- Mức hỗ trợ cho cả nhóm ngành ở mức khoảng 53.7 điểm.
- Chỉ số KE Performance Index đi ngang, cho thấy chỉ số của nhóm này có sức mạnh ngang bằng với toàn bộ thị trường. Mặc dù chỉ số này có nhích lên trong phiên thứ Sáu 01/07/2011, nhờ một số mã trong nhóm tăng điểm tốt trong khi thị trường chung giảm điểm mạnh, biến động một phiên này là chưa đủ để gây sự chú ý.
- Mặc dù chỉ số nhóm này đang tích lũy, chúng tôi muốn lưu ý rằng trong bối cảnh xấu của thị trường chung, một điểm bứt phá phía trên tiềm năng (upwards breakout) của nhóm có xác suất thành công thấp hơn. (Nam)



**Nhóm ngành BĐS: Duy trì xu hướng giảm**

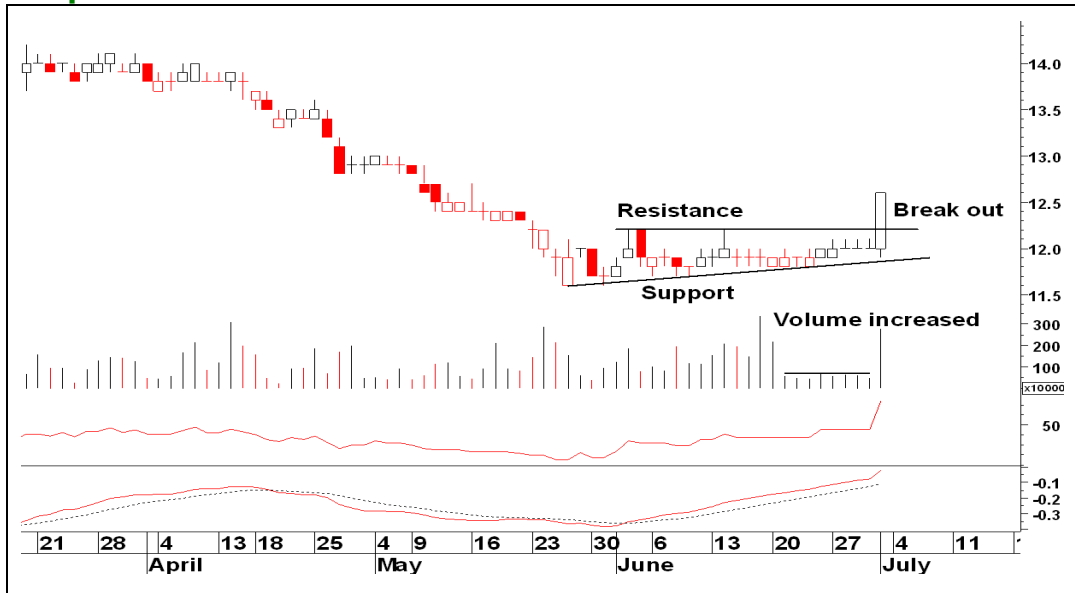
- Chỉ số nhóm ngành BĐS sau giai đoạn hồi phục nhẹ trước đó đã liên tiếp tạo ra những đỉnh vào đáy sau thấp hơn đỉnh và đáy trước
- Dãy Bollinger sau khi thu hẹp bắt đầu bung ra trở lại khi đường giá chạm vào cạnh dưới của dãy này
- MACD chính thức cắt qua đường tín hiệu MA-9 ngày trong phiên giao dịch cuối tuần
- RSI đang giảm đi rất nhanh về sát mốc 30, áp lực bán ra chiếm ưu thế áp đảo.
- Thanh khoản liên tiếp sụt giảm và duy trì ở mức thấp trong hai tuần giao dịch trở lại đây.
- Với những tín hiệu kỹ thuật tiêu cực đã nêu trên, chúng tôi cho rằng chỉ số nhóm ngành BĐS vẫn sẽ tiếp tục duy trì xu hướng giảm giá trong ngắn hạn (Lâm)



**Nhóm ngành Chứng khoán: yếu**

- Chỉ số KE Chứng khoán bao gồm các mã cổ phiếu niêm yết trên hai sàn. Chỉ số này đang yếu dần với khối lượng giảm sút kể từ đỉnh.
- Kể từ khi tạo lập đỉnh, KE Performance Index đi xuống cho thấy nhóm này yếu hơn một mức tương đối so với hoạt động của thị trường chung. Nhìn chung, chỉ số mạnh hơn so với thị trường chung nếu cả thị trường có tiến triển tốt và ngược lại. Do đó, mối tương quan này cũng có thể sử dụng để đánh giá sức mạnh chung cả toàn bộ thị trường.
- MACD Histogram đã cắt xuống đường trung bình của nó, cho thấy các động lực tăng giá trở nên kém đi.
- Thanh khoản của nhóm KE Chứng khoán đang có phần thu hẹp lại.
- Chúng tôi e ngại rủi ro giảm giá tiếp theo của nhóm này. (Nam)

## CỔ PHIẾU TIÊU BIỂU



### STB: Phá biên trên

- STB phá lên khỏi kênh giá hẹp trước đó, đi kèm với KLGD gia tăng đột biến, cao gấp gần 5 lần so với bình quân 8 ngày trước đó, đã củng cố cho sức tăng của giá.
- MACD đang mở rộng và hướng lên trong khi RSI bật lên khu vực 70 điểm cho thấy bên mua đang chiếm ưu thế
- Chúng tôi kỳ vọng STB sẽ mở ra một chu kỳ tăng giá mới, tuy nhiên NĐT cần lưu ý RSI đang là 74 điểm, mức tương đối cao, cần cẩn trọng với phiên hồi giá trước khi cổ phiếu có thể tăng tiếp.
- Lưu ý: STB thuộc Nhóm ngành Ngân hàng, có beta so với thị trường khá thấp, thuộc loại nhóm ngành phòng thủ, rủi ro ít hơn khi thị trường xấu. (Hàng)



### KLS: Đáy mới thấp hơn

- KLS đóng cửa dưới mức hỗ trợ 10,5 và tạo ra một đáy mới thấp hơn.
- MACD và RSI đang đổ dốc, cho thấy sức mạnh của bên bán đã tăng lên trong mối tương quan so sánh với bên mua.
- Chúng tôi cho rằng KLS đang đối mặt với rủi ro giảm giá tiếp tục. (Hàng)

**Tăng giảm của các nhóm ngành**

Stt	Nhóm ngành	Tăng/giảm (%)			
		1 tuần	1 tháng	3 tháng	Từ đầu năm đến nay
01	Cao su tự nhiên	2.8	0.8	-8.3	-19.1
02	Mía đường	1.2	5.1	-8.6	-13.7
03	Ngân hàng	-0.2	-1.7	-7.0	-11.2
04	Thủy sản	-1.0	2.9	-6.4	-20.5
05	Thực phẩm	-1.3	0.0	-5.7	-14.4
06	Khai khoáng	-1.6	-3.6	-21.7	-33.6
07	<b>VN-Index</b>	<b>-1.9</b>	<b>-2.4</b>	<b>-7.4</b>	<b>-12.2</b>
08	Vật liệu xây dựng	-2.7	-1.3	-23.8	-35.9
09	Gang thép	-3.4	-4.9	-21.0	-36.6
10	Họ Vinaconex	-3.5	3.8	-26.0	-41.5
11	<b>HNX-Index</b>	<b>-4.0</b>	<b>1.4</b>	<b>-20.1</b>	<b>-36.3</b>
12	Bất động sản	-4.6	-2.8	-22.4	-34.6
13	Họ Petro	-5.0	-0.4	-22.1	-35.4
14	Họ Sông Đà	-5.3	0.9	-33.8	-51.0
15	Họ Lilama	-5.7	-1.4	-26.4	-43.9
16	Dầu khí	-6.7	-6.1	-20.8	-32.8
17	Chứng khoán	-6.9	-2.2	-28.0	-49.3
18	Dược phẩm	-12.6	-11.8	-22.9	-34.4

## **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.