



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

Rủi ro gia tăng

Trong bản tin Phân tích Kỹ thuật tuần này, chúng tôi theo dõi những biến động mạnh diễn ra trên thị trường tài chính thế giới. Sự kiện trái phiếu chính phủ Mỹ bị mất tín nhiệm AAA cùng những rối ren của Châu Âu đã làm các nhà đầu tư hoảng loạn. Chỉ số VIX báo hiệu mức độ sợ hãi gia tăng mạnh khi các chỉ số cổ phiếu rơi thẳng đứng – đồng thời giá vàng lên mức kỷ lục.

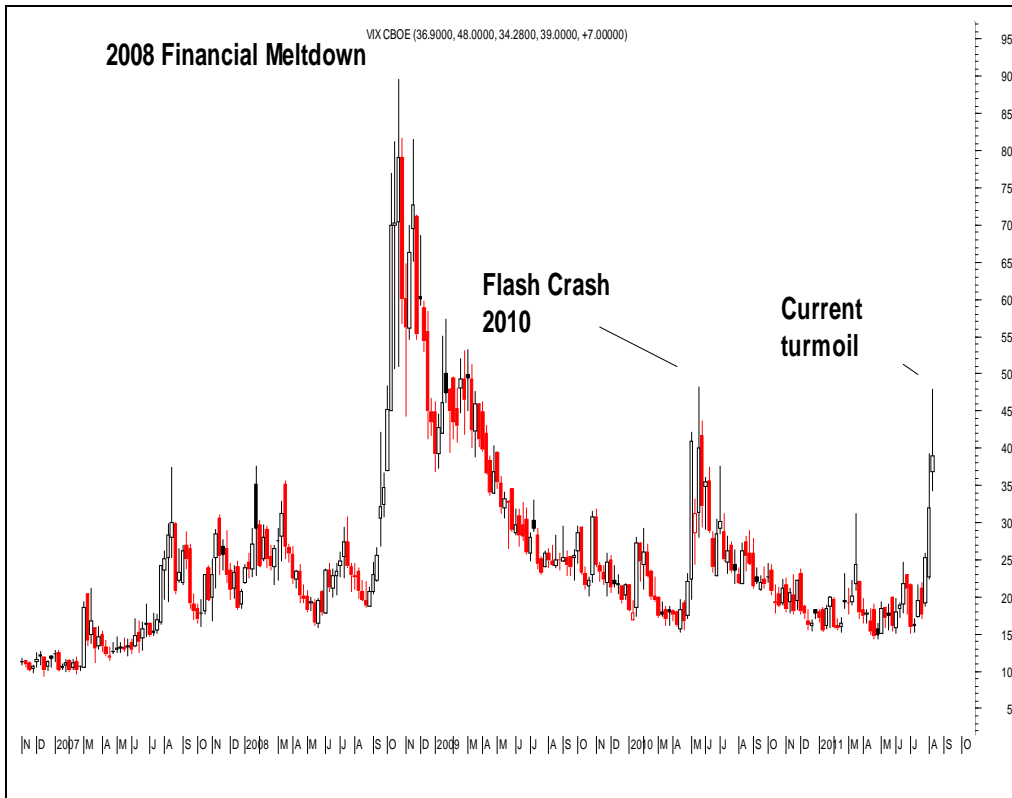
Chúng tôi đánh giá cao khả năng các thị trường cổ phiếu cũng như hàng hóa quan trọng là dầu thô có thể hồi phục trong ngắn hạn. Chúng tôi cũng cho rằng có khả năng vàng sẽ điều chỉnh. Tuy nhiên, các điều chỉnh này có thể chỉ đơn thuần mang tính kỹ thuật khi giá cổ phiếu và dầu thô đã bị bán quá mức trong khi giá vàng lại gia tăng quá mạnh trong thời gian rất ngắn. Do đó, các thị trường trên có thể tiếp tục biến động cao.

Đánh giá thị trường cổ phiếu trong nước, chúng tôi cho rằng hai chỉ số chính vẫn trong xu hướng giảm giá. Tuy nhiên, chúng tôi kỳ vọng rằng mức giảm của hai chỉ số VN-Index và HNX-Index có thể sẽ chậm lại.

Nội dung

- ❖ VIX: Thị trường đang sợ hãi
- ❖ Vàng TG: Phá vỡ kháng cự dài hạn
- ❖ Dầu thô: Dấu hiệu tăng điểm ngắn hạn
- ❖ Dow Jones: Khả năng hồi phục trong ngắn hạn
- ❖ S&P 500: Hồi phục kỹ thuật
- ❖ VN-Index : Giảm điểm trọn tuần
- ❖ HNX-Index: Xu hướng giảm giá ngắn hạn

VUI LÒNG XEM KHUYẾN CÁO Ở CUỐI BẢN TIN



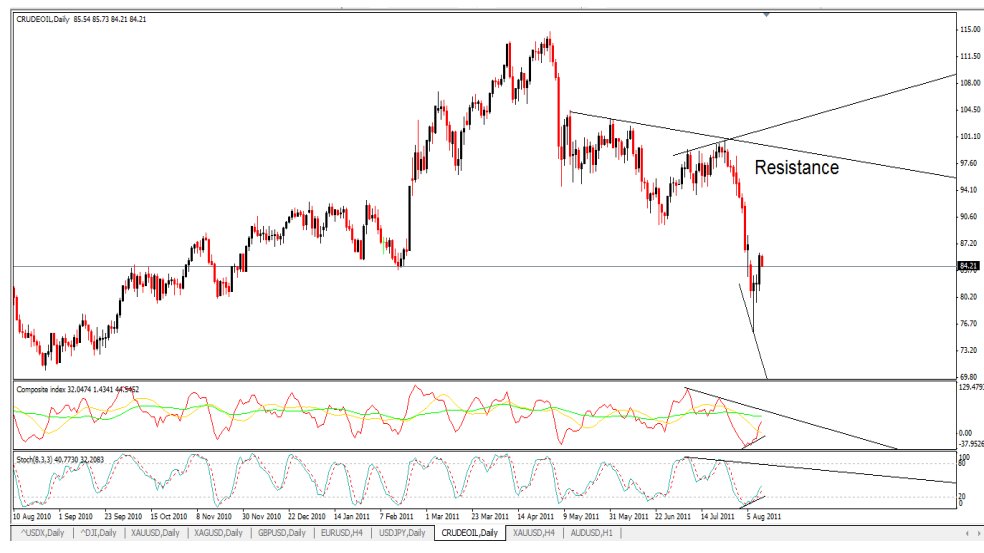
VIX: Thị trường đang sợ hãi

- Những tiến bộ trong ngành Tài chính định lượng trong vài thập kỷ trước đã đặt nền móng giúp xác định giá trị lý thuyết của các sản phẩm phái sinh. Tuy nhiên, tùy theo trạng thái tâm lý của các nhà đầu tư, giá của các sản phẩm này vẫn có thể biến động rất mạnh so với giá trị lý thuyết. Chỉ số VIX được xây dựng dựa trên giá của các sản phẩm phái sinh (calls và puts) đối với chỉ số S&P 500 để tính độ biến động. Chỉ số VIX gia tăng rất mạnh khi thị trường biến động cao và các nhà đầu tư hầu như lâm vào hoảng loạn, do đó chỉ số này còn được gọi không chính thức là “chỉ số đo sự sợ hãi”.
- Thông thường, chỉ số VIX vượt lên trên giá trị 40 thường đánh dấu một giai đoạn suy giảm rất mạnh của thị trường. Như đồ thị trên, VIX tăng vọt khi: 1/ khủng bố 11/09/2001; 2/ bong bóng cổ phiếu công nghệ dot com sụp đổ năm 2002; 3/ đặc biệt gia tăng đến mức kỷ lục vào cuộc suy thoái năm 2008; 4/ đợt sụt giảm mạnh tháng 5/2010 (Flash Crash).
- Với những rối ren hiện tại trên thị trường tài chính quốc tế, VIX đang vọt lên những mức cao tương đương những giai đoạn liệt kê ở trên. Điều này cho thấy các nhà đầu tư đang hoảng loạn và rủi ro gia tăng mạnh mẽ - giá vàng gia tăng mạnh như một hệ quả.
- Việc VIX gia tăng cao tại thời điểm hiện tại cho thấy thị trường có thể có những biến động rất mạnh theo cả hai hướng lên hoặc xuống. Thông thường, các nhà đầu tư thận trọng thường chờ đợi cho tới khi thị trường đã ổn định trở lại (khi VIX giảm xuống). (Nam)



Vàng: Phá vỡ kháng cự dài hạn

- Vàng phá vỡ kháng cự dài hạn một cách dễ dàng và đi thẳng lên \$1.815/ozt. Điều này cho thấy dòng tiền vào vàng rất mạnh.
- Hiện tại vàng tiếp tục xuất hiện tín hiệu phân kỳ âm rõ ràng hơn hồi tuần trước.
- Khả năng giá vàng sẽ giảm về lại kênh xu hướng được kỳ vọng ở ngưỡng hỗ trợ \$1.650 (theo Fibonacci 50% của đoạn \$1.475 - \$1.815) trước khi có một kịch bản dài hạn hơn sẽ được chúng tôi liên tục cập nhật. (Khánh)



Dầu: Dấu hiệu tăng điểm ngắn hạn

- Giá dầu đã xuyên ngưỡng hỗ trợ cũ khi có dấu hiệu phân kỳ âm và rơi thẳng xuống \$75/thùng.
- Hiện tại giá đã xuất hiện trở lại phân kỳ dương, kỳ vọng trong ngắn hạn tháng tới giá có thể quay về mốc kháng cự lần lượt là \$92, \$94 và \$96/thùng. (Khánh)



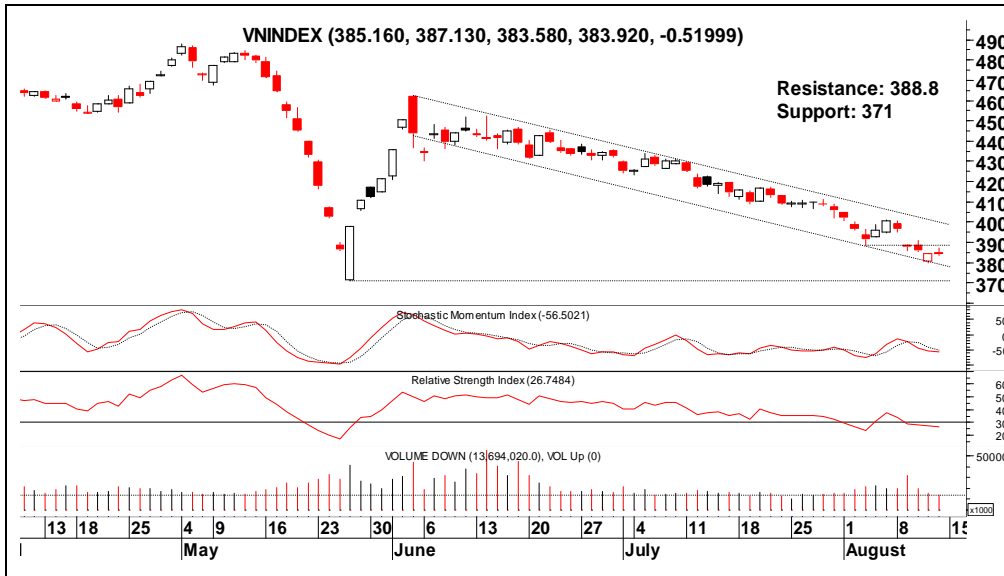
Dowjones: Khả năng hồi phục trong ngắn hạn

- DJ bắt đầu từ giai đoạn đầu tháng 6/2011 đã có những chuyển biến không thuận lợi khi đường giá thoát ra khỏi kênh xu hướng tăng được duy trì gần một năm trước đó.
- Cho đến giai đoạn giữa tháng 7/2011, chúng tôi ghi nhận tín hiệu phân kỳ đỉnh (Bearish Divergence) và sau đó đường giá nhanh chóng chuyển sang xu hướng giảm giá.
- Trong hai tuần trở lại đây, DJ liên tục phá vỡ những mốc hỗ trợ quan trọng (đồ thị) và đã giảm chỉ thật sự chững lại vào những phiên giao dịch cuối cùng của tuần.
- Trong ngắn hạn, xu hướng của DJ sẽ vẫn là tiếp tục đi xuống, tuy nhiên khả năng chỉ số này sẽ có một vài sự hồi phục nhất định trong các ngày sắp tới do RSI đã vượt ra khỏi khu vực bán quá mức và đã xuất hiện một vài tín hiệu phân kỳ đáy.
- Mặc dù vậy, chúng tôi đánh giá sự hồi phục khó có khả năng đưa DJ vượt qua khỏi khu vực kháng cự tại 11.506 – 11.548. (Lâm)



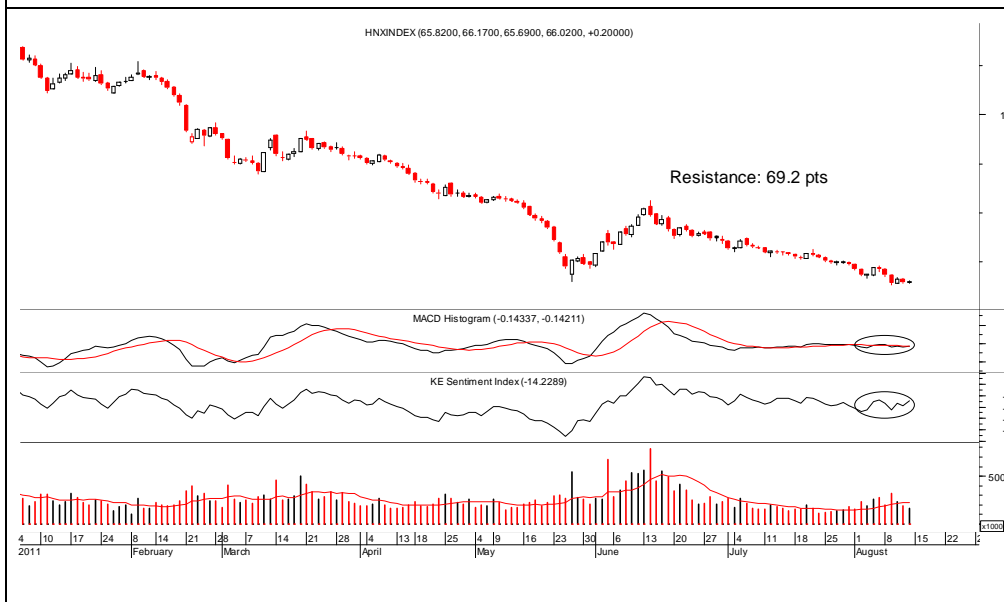
S&P 500: Hồi phục kỹ thuật

- Tương tự như DJ, S&P 500 đã cho thấy những dấu hiệu bất ổn đầu tiên của mình khi phá vỡ kênh giá tăng trước đó và chuyển dần sang trạng thái dao động ngang.
- Một sự phá vỡ vùng hỗ trợ quan trọng tại 1.258 – 1.249 đã khiến cho chỉ số này đột ngột chuyển sang xu hướng giảm mạnh.
- Đường giá có những sự hồi phục trong các ngày cuối tuần này sau khi chạm vào mức hỗ trợ kỹ thuật Fibonacci retracement 70.7% (đồ thị), tuy nhiên chúng tôi đánh giá đây không thật sự là một ngưỡng hỗ trợ mạnh.
- Một vài tín hiệu kỹ thuật như RSI, Stochastic cho thấy sự hồi phục có thể sẽ tiếp tục trong một vài phiên tiếp theo nhưng S&P 500 khó lòng vượt qua trở lại vùng giá trị 1.258 – 1.249.
- Chỉ số này có thể sẽ tiếp tục quay trở về xu hướng giảm sau một vài phiên hồi phục sắp tới. (Lâm)



VN-Index: Giảm điểm trọn tuần

- VN-Index có một tuần giảm điểm trọn vẹn, điều này dĩ nhiên không phải là những tín hiệu tích cực, mặc dù vậy thì đà giảm cũng đã có dấu hiệu chậm lại trong phiên giao dịch cuối tuần.
- Khả năng sẽ xuất hiện các phân kỳ tích cực giữa đường giá và các chỉ báo như RSI, Stochastic, MFI,... các tín hiệu phân kỳ này sẽ cản trở khả năng giảm sâu của VN-Index.
- Kênh xu hướng giảm tiếp tục được duy trì, đường giá nằm khá sát với cạnh dưới của kênh giá và cũng gần với mức hỗ trợ quan trọng tại 371 điểm. Chúng tôi hy vọng nếu hỗ trợ này không bị phá vỡ, VN-Index sẽ có nhiều hơn những cải thiện tích cực.
- RSI đã di chuyển vào khu vực quá bán sau đó đà giảm có phần yếu lại. Stochastic cũng có khả năng sẽ phát ra tín hiệu điều chỉnh tăng.
- Khả năng sẽ có những sự hồi phục nhẹ vào đầu tuần sau, nhưng điều đó không đảm bảo việc xu hướng xuống sẽ kết thúc. Vì vậy các nhà đầu tư nên duy trì tỷ trọng tiền mặt ở mức cao để hạn chế rủi ro. (Lâm)



HNX-Index: Xu hướng giảm giá ngắn hạn

- Xu hướng giảm giá ngắn hạn từ giữa tháng Sáu trở lại đây của HNX-Index vẫn được duy trì. Đây cũng là xu hướng trung hạn của chỉ số này.
- Kháng cự ngắn hạn của HNX-Index đặt tại 69,2 điểm.
- Sau khi khối lượng giao dịch gia tăng mạnh trong tuần trước, thanh khoản có phần trầm lắng và đang duy trì đà đi xuống liên tục trong ba ngày gần nhất. Điều này cho thấy động lực từ bên mua yếu đi, có thể do e ngại rủi ro cao được nhắc đến trong bản báo cáo này của chúng tôi.
- Các chỉ báo kỹ thuật của chúng tôi có sự biến động không rõ ràng. MACD Histogram lưỡng lự quanh đường trung bình của nó trong khi KE Sentiment Index tích lũy bên trong khu vực eclipse trên đồ thị. Điều này dự đoán khả năng thị trường giảm điểm chậm lại trong ngắn hạn.
- Tuy nhiên, trong các yếu tố ở trên chúng tôi đặt trọng tâm hơn vào xu hướng giá tiếp tục đi xuống và những sụt giảm về khối lượng giao dịch. Nếu thị trường tiếp tục không có đảo chiều xu hướng và thanh khoản không được cải thiện thì chúng tôi vẫn giữ quan điểm bi quan về triển vọng ngắn hạn của chỉ số HNX-Index. (Nam)

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.