



CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ
PETROVIETNAM SECURITIES INC

BÁO CÁO PHÂN TÍCH GIAO DỊCH

Tuần 12 (21/3/2016 - 25/3/2016)

Chuyên viên phân tích:

Đỗ Trung Thành

(84 4) 3934 3888

thanhd@psi.vn

Tổng hợp giao dịch tuần qua:

Sàn	HSX	HNX
	575,82	80,59
Tăng/giảm	-1,44	+0,53
% tăng/giảm	-0,25%	+0,65%
Thanh khoản	713,34 tr	245,97tr
NN mua/bán ròng (tỷ đồng)	(13)	68,38

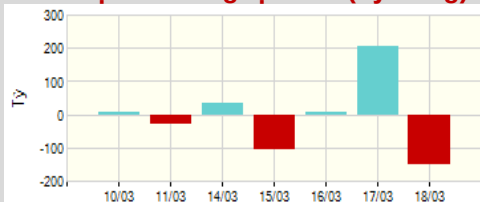
VN-Index



HNX-Index



Giao dịch khối ngoại HSX (Tỷ đồng)



Giao dịch khối ngoại HNX (Tỷ đồng)



Thị Trường Chứng Khoán Tuần Qua

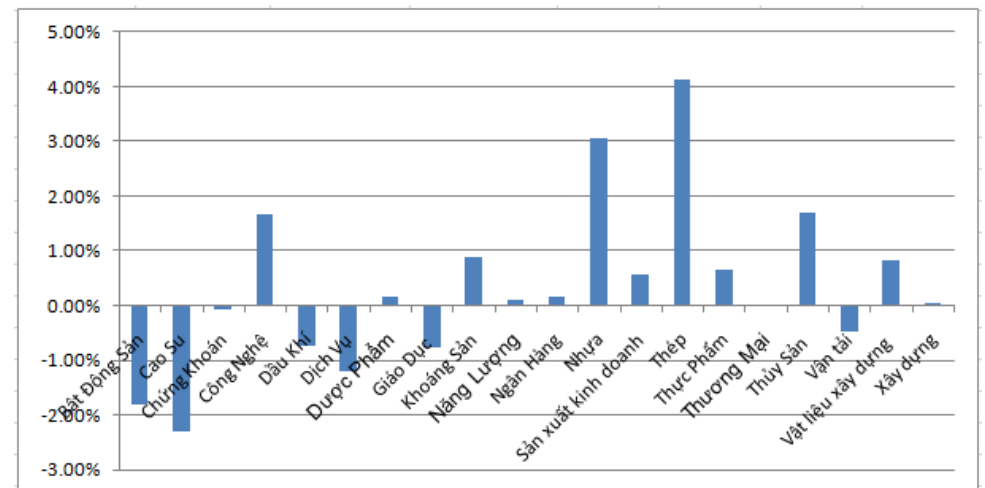
Hai chỉ số có diễn biến trái chiều, VN-Index giảm 1,44 điểm (-0,25%) còn 575,82 điểm, HNX-Index tăng 0,53 điểm (+0,65%) lên 80,59 điểm. Thanh khoản tăng nhẹ trên cả hai sàn với 713,34 triệu cổ phiếu được chuyển nhượng qua khớp lệnh trên HOSE (+6,48%) và 245,97 triệu cổ phiếu trên HNX (+2,06%)

Áp lực chốt lời luôn thường trực cùng với việc hai quỹ ETF thực hiện tái cơ cấu đã khiến giao dịch trên thị trường liên tục giằng co. Chỉ số VnIndex đã không ít lần vượt qua ngưỡng kháng cự mạnh 580 điểm trong tuần qua nhưng đều thất bại về cuối phiên khi không duy trì đà tăng

Hoạt động mua/bán ròng của khối ngoại khá nhiều trong tuần qua do hoạt động review của hai quỹ ETF nên, trên HOSE họ bán ròng 13 tỷ trong khi trên HNX lại mua ròng 68,38 tỷ. Các cổ phiếu giao dịch nhiều nhất đều thuộc nằm trong danh mục cơ cấu của ETF. Các cổ phiếu được mua ròng mạnh nhất là SBT (328,84 tỷ), ASM (128,75 tỷ), HQC (76,4 tỷ) còn chiều ngược lại các mã bị bán ròng mạnh nhất là VIC (-220,05 tỷ), HSG (-168,04 tỷ), PPC (-121,49 tỷ)

Quỹ ETF VNM bị rút ròng 200.000 CCQ khiến tổng lượng CCQ giảm xuống còn 23.650.000 cổ phiếu, trạng thái quỹ hiện đang discount -0,77%. Quỹ ETF FTSE vẫn duy trì số lượng CCQ ở mức 14.817.400 CCQ và duy trì trạng thái discount -0,99%

Biến Động Nhóm Ngành



Nhận Định Tuần Tới

Sau 4 tuần liên tiếp tăng điểm, hoạt động chốt lời đang tăng cao khi thị trường tiệm cận vùng cản mạnh 580 điểm tương ứng đường trung bình động dài hạn MA 200 ngày. VN-Index đã có tới 6 lần kiểm nghiệm và không thành công trong việc duy trì khả năng vượt qua cho tới cuối phiên. Nhiều cổ phiếu đã xuất hiện áp lực chốt lời và giảm mạnh, do đó nhiều khả năng thị trường sẽ có nhịp điều chỉnh để thiết lập lại mặt bằng giá mới tạo đà tích lũy củng cố cho trend tăng trung hạn. Mức độ điều chỉnh sẽ khá vừa phải với hỗ trợ ngắn hạn 560-565 điểm khi nền tảng vĩ mô hiện tại và diễn biến tại các thị trường chứng khoán lớn trên thế giới khá ổn định

Khuyến Nghị Đầu Tư

Hoạt động đầu tư ngắn hạn: NĐT xem xét bán chốt lời một phần danh mục, xem xét tái cơ cấu lại danh mục cho phù hợp trong giai đoạn điều chỉnh

Hoạt động đầu tư trung và dài hạn: Nắm giữ

Diễn biến Giá Dầu Thế Giới



❖ Thông tin về thị trường dầu thô

Giá dầu tiếp tục tăng lên mức cao mới kể từ đầu năm 2016 vào phiên giao dịch ngày thứ Sáu trước thu hẹp đà tăng trong phiên giao dịch buổi chiều theo giờ Mỹ, sau khi số liệu từ báo cáo chỉ ra rằng số lượng giàn khoan dầu của Mỹ tăng trong tuần trước lần đầu tiên sau ba tháng.

Trên sàn giao dịch New York, giá dầu thô WTI giao tháng 4 giao dịch trong một phạm vi rộng giữa 39,52 USD và 41,20 USD một thùng, trước khi đóng cửa tại 39,60 USD, giảm 0,60 tương ứng 1,49% trong phiên giao dịch này. Tại mức cao nhất trong phiên, giá dầu thô WTI đã đạt mức cao nhất kể từ tuần đầu tiên của tháng mười hai. Kể từ khi giảm mạnh xuống mức thấp 13 năm vào giữa tháng Hai tại 26,05 USD một thùng, giá dầu thô WTI đã tăng trở lại khoảng 40%.

Trên sàn giao dịch ICE (ICE), giá dầu Brent giao tháng 4 dao động từ 41,08 USD và 43,53 USD một thùng, trước khi đóng cửa tại 41,70 USD, giảm 0,34 hoặc 0,82% trong phiên giao dịch này.

Giá dầu thô thu hẹp đà tăng vào buổi chiều thứ sáu sau khi công ty dịch vụ dầu khí Baker Hughes cho biết số lượng giàn khoan dầu của Mỹ tăng thêm một lên 387 trong tuần kết thúc ngày 11, kết thúc 12 tuần giảm liên tiếp. Đồng thời, tổng số lượng giàn khoan lại giảm xuống 476 trong tuần trước. Tổng số lượng của các giàn khoan dầu và khí đốt trên khắp Hoa Kỳ đã giảm xuống mức thấp nhất trong hơn 65 năm qua hai tuần liên tiếp.

Tuần trước, sản lượng cả nước Mỹ giảm 10.000 thùng mỗi ngày còn 9.068.000 thùng, mức thấp nhất kể từ tháng Mười Một, 2014. Sản lượng của Hoa Kỳ đã giảm đáng kể dưới mức cao nhất trong hơn 40 năm qua 9.604.000 thùng dầu mỗi ngày.

Đầu tuần này, Qatar đã xác nhận rằng OPEC và các nước phi OPEC sẽ tiếp tục các cuộc thảo luận vào giữa tháng tư tại Doha trong nỗ lực mới nhất của họ để ổn định giá dầu. Cuộc họp sẽ bắt đầu tuần sau khi Ả-rập Xê-út, Nga và hai thành viên OPEC khác đã đồng ý về một thỏa thuận về nguyên tắc để đóng băng sản xuất ở các mức tương ứng từ tháng Giêng.

❖ Tổng hợp dự báo giá dầu của các tổ chức

Tổ chức	Dự Báo
Thomson Reuters	Reuters đã cập nhật dự báo giá dầu Brent và WTI đến năm 2017 trên cơ sở tổng hợp dự báo từ 32 tổ chức tài chính, năng lượng, ngân hàng lớn trên thế giới. Theo đó, giá dự báo năm 2015, 2016, 2017 của Brent và WTI lần lượt đạt 55; 58; 65,7 và 50,2; 53,7; 61,8 USD/thùng. Dự báo này giảm nhẹ so với dự báo được đưa ra vào tháng trước.
Nga	Thủ trưởng Bộ Tài chính Nga cho biết nước này đã thích nghi với giá dầu gần 40 USD/thùng và chỉ trong trường hợp giá dầu rơi xuống mức 30 USD/thùng mới có thể gây ra tổn hại, nhưng khả năng này khó xảy ra. Ngân hàng Trung ương Nga ước tính kịch bản áp lực nhất với giá dầu dưới 40 USD/thùng giai đoạn 2016 – 2018, nền kinh tế nước này sẽ giảm 5% trong năm sau và giá sẽ tăng trưởng 7 – 9%.

Diễn biến giao dịch PVN10

Mã	Giá	Tăng/ giảm	KLGD (cp)	GTGD (tỷ đồng)	NĐTNN mua	NĐTNN bán	Đồ Thị
GAS	46.200	-700	739.470	34,691	61.300	18.500	
PVS	17.000	+100	4.049.430	68,795	2.287.200	291.100	
DPM	28.900	-400	1.587.890	45,931	1.094.820	1.499.470	
PVD	26.600	+200	3.167.990	84,395	1.926.330	1.286.210	
PVT	10.800	-100	1.488.150	16,093	768.870	713.320	
PVX	2.800	-100	1.296.904	4,032	0	0	
DCM	12.700	+100	303.010	3,897	0	0	
PET	12.900	+0	188.780	2,436	0	0	
PVC	15.200	-100	375.050	5,781	10.000	0	
NT2	29.800	+800	3.459.550	102,562	2.826.840	287.040	

Phân tích kỹ thuật

❖ **VN – Index**

VN-Index đang trong quá trình kiểm nghiệm kháng cự mạnh tại 580 điểm

Ngắn hạn: VN-Index đang gặp khó khăn khi nhiều lần liên tiếp không vượt qua được ngưỡng kháng cự mạnh 580 điểm tương ứng đường trung bình động dài hạn MA 200 ngày

Dự báo: VN-Index có thể điều chỉnh trở lại về vùng hỗ trợ 560-565 điểm



Dài hạn	Trung Hạn	Ngắn hạn	
Đi Ngang	Giảm	Tăng	
Kháng cự 1	Kháng cự 2	Hỗ trợ 1	Hỗ trợ 2
580	600	555	530

❖ **HNX – Index**

HNX-Index đang kiểm nghiệm kháng cự tại 81 điểm tương ứng đường trung bình động dài hạn MA 200 ngày

Ngắn hạn: MACD có tín hiệu cắt xuống đường Signal và MACD histogram chuyển sang chu kỳ âm báo hiệu có khả năng điều chỉnh xảy ra

Dự báo : HNX-Index có thể điều chỉnh về vùng hỗ trợ 79-80 điểm



Dài hạn	Trung Hạn	Ngắn hạn	
Giảm	Giảm	Tăng	
Kháng cự 1	Kháng cự 2	Hỗ trợ 1	Hỗ trợ 2
80	83	77	74

Thông Tin Kinh Tế và Thị Trường Chứng Khoán Thế Giới Trong Tuần

Down Jones



ShangHai Composite

❖ **Phố Wall vọt lên đỉnh 2016**

S&P 500 khép phiên ngày thứ Tư tại mức cao nhất trong năm 2016 sau khi Cục Dự trữ Liên bang Mỹ (Fed) quyết định giữ nguyên lãi suất và cắt giảm đáng kể số lần nâng lãi suất trong năm nay. Fed cho biết tốc độ tăng trưởng vừa phải của nền kinh tế Mỹ cùng với đà tăng mạnh của số lượng việc làm sẽ cho phép cơ quan này thắt chặt chính sách trong năm nay với nhiều dự định mới mẻ, qua đó cho thấy các nhà hoạch định chính sách kỳ vọng Fed sẽ chỉ nâng lãi suất 2 lần cho đến thời điểm cuối năm 2016. Tuy nhiên, Fed cũng chỉ ra nền kinh tế Mỹ đang đối mặt với các rủi ro đến từ sự bất ổn của nền kinh tế toàn cầu. Quyết định giữ nguyên lãi suất từ Fed trùng khớp với dự báo của các nhà phân tích, dù vậy động thái của Fed vẫn khiến một vài người bất ngờ. Trong ngày thứ Tư, chỉ số đo lường trạng thái biến động CBOE (VIX), thước đo tốt nhất về mức độ sợ hãi trên Phố Wall, lao xuống mức thấp nhất kể từ đầu tháng 12/2015.

❖ **Fed giảm đáng kể số lần nâng lãi suất trong năm 2016**

Cục Dự trữ Liên bang Mỹ (Fed) ngày 16/03 cho biết sẽ không nâng lãi suất 4 lần như dự tính trước đó, khi cắt giảm đáng kể số lần nâng lãi suất trong năm nay. Đồng thời, Fed cũng hạ dự báo tăng trưởng kinh tế và lạm phát 2016 của Mỹ. Theo CNN Money, trong tháng 12/2015, Ủy ban Thị trường mở Liên bang (FOMC) đứng đầu là Chủ tịch Janet Yellen, ước tính kinh tế Mỹ tăng trưởng 2.4% trong năm nay và Fed sẽ nâng lãi suất tổng cộng 4 lần. Còn nhớ tại thời điểm đó, thị trường chứng khoán biến động dữ dội, giá dầu giảm và nỗi lo sợ về nguy cơ xảy ra một cuộc suy thoái tại Mỹ đã bị thổi phồng quá mức vào tháng 1 và đầu tháng 2 năm nay. Còn hiện tại, Fed đang rút lại phần nào kỳ vọng này. Chủ tịch Yellen và các quan chức hàng đầu của Fed chỉ ủng hộ việc nâng lãi suất khoảng 2 lần trong năm nay, và điều này được thể hiện qua mô hình có tên gọi “dot plot” của Fed. Đồng thời, Fed cũng hạ dự báo tăng trưởng kinh tế 2016 xuống 2.2%, thấp hơn so với ước tính trước đó là 2.4%.

❖ **Ngân hàng trung ương Nga giữ nguyên lãi suất vì lo lạm phát**

Ngân hàng trung ương Nga ngày 18/3 đã quyết định duy trì tỷ lệ lãi suất ở mức 11%. Nỗi lo về lạm phát đã khiến Nga không muốn tận dụng cơ hội đồng ruble đang mạnh lên để hạ dần lãi suất. Được hỗ trợ bởi xu hướng phục hồi mới đây của giá dầu - yếu tố rất quan trọng đối với nước sản xuất dầu chủ chốt như Nga, đồng ruble đã mạnh dần lên. Trong phiên giao dịch ngày 18/3, 1 USD đổi được khoảng 68 ruble. Đồng nội tệ mạnh lên thường làm giảm sức ép lạm phát do hàng hóa nhập khẩu trở nên rẻ hơn. Tuy vậy, Ngân hàng trung ương Nga vẫn tỏ ra thận trọng và cảnh báo dù tình hình thị trường tài chính và hàng hóa gần đây đã ổn định phần nào, rủi ro lạm phát vẫn cao.

❖ **Đồng nhân dân tệ chạm mức cao nhất so với USD kể từ đầu năm**

Ngày 17/3, đồng nhân dân tệ của Trung Quốc đã leo lên mức cao nhất so với đồng USD kể từ đầu năm 2016 sau khi cuộc họp của Cục Dự trữ Liên bang Mỹ (Fed) “đập tắt” những đồn đoán rằng sẽ có nhiều đợt tăng lãi suất trong năm nay. Trong phiên giao dịch 17/3, đồng nội tệ của nền kinh tế lớn thứ hai thế giới đã tăng 0,5% so với đồng bạc xanh, lên 6,4856 nhân dân tệ = 1 USD. Ngoài đồng nhân dân tệ, các đồng tiền tệ chủ chốt khác của thế giới cũng tăng giá so với đồng USD. Sau khi sụt giảm mạnh trong các tháng 12/2015-1/2016 và gây ra “bão” trên các thị trường toàn cầu, gần đây đồng nhân dân tệ đã dần ổn định trong bối cảnh làn sóng thoái vốn ra khỏi Trung Quốc lắng dịu trước sự xuống giá của đồng USD.

❖ **Các NHTW toàn cầu bán tháo trái phiếu Mỹ**

Nhằm huy động tiền mặt, các ngân hàng trung ương nước ngoài và các tổ chức Chính phủ đã bán 57.2 tỷ USD trái phiếu kho bạc Mỹ và các loại trái phiếu khác trong tháng 1 vừa qua, số liệu được công bố trong ngày thứ Ba cho thấy. Lượng bán ra này cao hơn so với con số 48 tỷ USD trong tháng 12/2015 và là mức bán ròng hàng tháng cao nhất từ năm 1978 đến nay. Được biết, trong năm ngoài các ngân hàng trung ương cũng đã bán kỷ lục 225 tỷ USD nợ của Mỹ. Vậy các ngân hàng trung ương nước ngoài đã sử dụng lượng tiền mặt khổng lồ này để làm gì? Câu trả lời là chủ yếu họ dùng để kích thích nền kinh tế của mình trước tác động từ đà giảm tốc của nền kinh tế toàn cầu và đà sụt giảm tiếp diễn của giá dầu. Chẳng hạn như, Trung Quốc đã bán ra số trái phiếu nước ngoài đang nắm giữ để bơm tiền vào nền kinh tế vốn đang trên đà giảm tốc trong bối cảnh đồng nội tệ lao dốc mạnh và thị trường chứng khoán biến động cực kỳ mạnh. Theo Bộ Tài chính Mỹ, Trung Quốc – chủ nợ lớn nhất của Mỹ – đã cắt giảm lượng trái phiếu nắm giữ bớt 8.2 tỷ USD trong tháng 1. Đà sụt giảm thực sự có thể lớn hơn nhiều nếu xét tới việc Trung Quốc đã bán bớt 100 tỷ USD dự trữ ngoại hối của nước này trong tháng 1.

Thông Tin Kinh Tế và Thị Trường Chứng Khoán Việt Nam Trong Tuần

❖ Sau hai tháng đầu năm, Việt Nam xuất siêu 680 triệu USD

Theo Tổng cục Hải quan, tổng kim ngạch xuất nhập khẩu của cả nước trong 2 tháng đầu năm 2016 đạt 46,69 tỷ USD, giảm 1,5% (701 triệu USD) so với cùng kỳ 2015. Trong đó, kim ngạch xuất nhập khẩu của doanh nghiệp có vốn đầu tư nước ngoài (FDI) đạt 30,37 tỷ USD, tăng 0,6% so với cùng kỳ. Riêng xuất khẩu của Việt Nam đạt 23,68 tỷ USD, tăng 3% (688 triệu USD). Trong đó, giá trị từ khối FDI lên mức 16,6 tỷ USD, tăng 7,2% so với cùng kỳ năm trước. Việt Nam đã có 5 mặt hàng có kim ngạch xuất khẩu vượt ngưỡng một tỷ USD, trong đó lớn nhất là điện thoại - linh kiện với 4,7 tỷ USD. Dệt may cũng có nhiều bứt phá với giá trị xuất khẩu lên tới 3,3 tỷ USD. Tiếp đó, máy vi tính, sản phẩm điện tử và linh kiện đạt 2,3 tỷ USD; giày dép đạt 1,8 tỷ USD; máy móc, thiết bị và các phụ tùng đạt 1,3 tỷ USD.

❖ Ước tính nợ công ở mức 62,2% GDP

Ngày 10/3, ông Trương Hùng Long, Cục trưởng Cục Quản lý nợ và Tài chính đối ngoại cho biết đến ngày 31/12/2015, ước tính nợ công ở mức 62,2% GDP (chỉ tiêu Quốc hội cho phép 65%), nợ Chính phủ ở mức 50,3% GDP (Quốc hội cho phép là 50%); nợ nước ngoài của quốc gia ở mức 43,1% GDP (Quốc hội cho phép 50%), nghĩa vụ trả nợ trực tiếp của Chính phủ ở mức 16,0% tổng thu ngân sách Nhà nước (Quốc hội cho phép 25%). Ông Long nhấn mạnh: để bảo đảm an toàn nợ công phụ thuộc vào hiệu quả sử dụng vốn vay và khả năng trả nợ cùng khả năng đáp ứng nguồn vốn vay từ thị trường.

❖ WB đánh giá cao triển vọng tăng trưởng kinh tế của Việt Nam

Báo cáo “Triển vọng Kinh tế Toàn cầu” mới đây của Ngân hàng Thế giới (WB) cho biết Việt Nam cùng 5 nền kinh tế đang nổi khác là những nước sẽ có tăng trưởng cao trong năm nay và nhiều năm tiếp theo. WB đánh giá Việt Nam đã đẩy mạnh những nỗ lực phát triển, thúc đẩy tư nhân hóa, đồng thời bắt kịp một số quốc gia láng giềng. Tuy có một số khó khăn, nhưng trong bối cảnh đầu tư vào hạ tầng và công nghiệp ngày một lớn, WB vẫn dự báo Việt Nam sẽ đạt tăng trưởng hàng năm 6%.

❖ Thuế chống bán phá giá tôm vào Mỹ tăng gần 4 lần

Bộ Thương mại Hoa Kỳ (DOC) vừa ban hành kết luận sơ bộ mức thuế chống bán phá giá đối với tôm Việt Nam xuất khẩu vào Mỹ trong lần rà soát hành chính lần thứ 10 (POR10) đối với các lô hàng tôm xuất khẩu từ ngày 01/02/2014 đến 31/01/2015. Theo đó, mức thuế chống bán phá giá mà DOC áp với tôm Việt Nam đối với hai bị đơn bắt buộc lần lượt là 2,86% và 4,78%. Mức thuế sơ bộ cho các bị đơn tự nguyện là 3,56%, cao gấp gần 4 lần so mức thuế chính thức của POR9 (0,91%). Các doanh nghiệp còn lại vẫn phải chịu mức thuế suất toàn quốc là 25,76%.

❖ HSBC: GDP có thể tăng thêm 10,5% khi Việt Nam tham gia TPP

Theo HSBC, cùng với Malaysia thì Việt Nam sẽ là nước hưởng lợi nhiều nhất về tăng trưởng GDP từ TPP. Trong khi đó, những nước chịu thua thiệt như đứng ngoài TPP có thể khiến xuất khẩu từ Philippines giảm khoảng 0,5%, Hàn Quốc 1,5% và Thái Lan 2% cho đến năm 2030 (1% GDP). Được đánh giá hưởng lợi nhiều nhất từ TPP, HSBC cho rằng GDP của Việt Nam có thể tăng thêm 10,5% so với việc nếu không gia nhập TPP.

❖ Lãi suất liên ngân hàng tăng mạnh trở lại

Theo báo cáo của Ngân hàng Nhà nước về hoạt động ngân hàng trong tuần 7-11/3, tổng doanh số giao dịch trên thị trường liên ngân hàng trong kỳ bằng VND đạt xấp xỉ 116.646 tỷ đồng (bình quân 23.329 tỷ đồng/ngày), giảm 4.214 tỷ đồng so với tuần từ 29/02–04/3/2016, tương đương giảm gần 4%. Tổng doanh số giao dịch bằng USD quy đổi ra VND đạt 72.935 tỷ đồng (bình quân khoảng 14.587 tỷ đồng/ngày), giảm 6.615 tỷ đồng so với tuần trước đó, giảm 10%. Theo kỳ hạn, các giao dịch VND chủ yếu tập trung vào kỳ hạn qua đêm (chiếm 46% tổng doanh số giao dịch VND) và 01 tuần (chiếm 32%). Đối với giao dịch USD, các kỳ hạn có doanh số lớn nhất là kỳ hạn qua đêm và 01 tuần với tỷ trọng lần lượt là 67% và 17% tổng doanh số giao dịch bằng USD. Về lãi suất bình quân liên ngân hàng, đối với các giao dịch bằng VND, so với tuần từ 29/02 - 04/3/2016, lãi suất bình quân trên thị trường liên ngân hàng tăng mạnh trở lại ở hầu hết các kỳ hạn chủ chốt từ 01 tháng trở xuống. Cụ thể, lãi suất bình quân kỳ hạn qua đêm, 1 tuần và 1 tháng tăng lần lượt đến mức 4,54%/năm, 4,63%/năm và 4,83%/năm.

BỘ PHẬN PHÂN TÍCH VÀ TƯ VẤN ĐẦU TƯ

PSI HỘI SỞ

Tòa nhà Hanoitourist, số 18 Lý Thường Kiệt, Hoàn Kiếm, Hà Nội
ĐT: + 84 4 3934 3888 - Fax: +84 3934 3999
Website: www.psi.vn

TUYÊN BỐ MIỄN TRÁCH NHIỆM

Bản quyền năm 2016 thuộc về Công ty CP Chứng khoán Dầu khí (PSI). Những thông tin sử dụng trong báo cáo được thu thập từ những nguồn đáng tin cậy và PSI không chịu trách nhiệm về tính chính xác của các thông tin này. Quan điểm thể hiện trong báo cáo này là của (các) tác giả và không nhất thiết liên hệ với quan điểm chính thức của PSI. Không một thông tin cũng như ý kiến nào được viết ra nhằm mục đích quảng cáo hay khuyến nghị mua/bán bất kỳ chứng khoán nào. Báo cáo này không được phép sao chép, tái bản bởi bất kỳ cá nhân hoặc tổ chức nào khi chưa được phép của PSI.