



CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ
PETROVIETNAM SECURITIES INC

BÁO CÁO PHÂN TÍCH GIAO DỊCH

Tuần 17 (25/4/2016 - 29/4/2016)

Chuyên viên phân tích:

Đỗ Trung Thành

(84 4) 3934 3888

thanhd@psi.vn

Tổng hợp giao dịch tuần qua:

Sàn	HSX	HNX
	592,48	80,94
Tăng/giảm	+12,62	+0,68
% tăng/giảm	+2,13%	+0,84%
Thanh khoản	463,99 tr	165,10tr
NN mua/bán ròng (tỷ đồng)	418	79,42

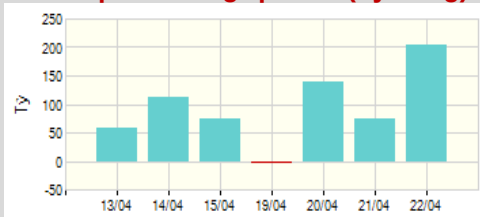
VN-Index



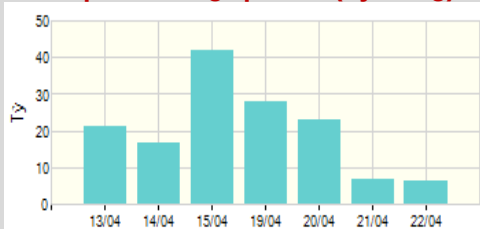
HNX-Index



Giao dịch khối ngoại HSX (Tỷ đồng)



Giao dịch khối ngoại HNX (Tỷ đồng)



Thị Trường Chứng Khoán Tuần Qua

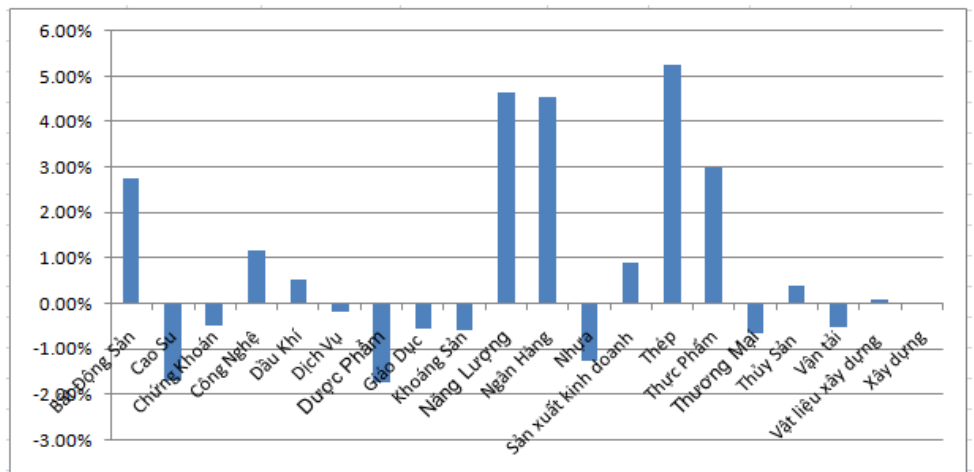
VN-Index tăng 12,62 điểm (+2,13%) lên 592,48 điểm, HNX-Index tăng 0,68 điểm (+0,84%) lên 80,94 điểm. Thanh khoản đạt 463,99 triệu cổ phiếu được chuyển nhượng trên HOSE (-35,99%) và 165,10 triệu cổ phiếu được chuyển nhượng trên HNX (-38,44%)

Thị trường đã có một tuần giao dịch rất tích cực mặc dù đã có thời điểm VN-Index chỉnh sâu xuống dưới 570 điểm. Đáng chú ý, phiên cuối tuần VN-INDEX có phiên tăng 16,75 điểm (2,91%) ghi nhận mức tăng điểm mạnh nhất kể từ đầu năm nay, qua đó đã giúp VN-Index vượt ngưỡng kháng cự mạnh 580 điểm. Đà tăng của thị trường được hỗ trợ nhờ TTCK Mỹ tăng điểm vượt ngưỡng 18.000 điểm, giá dầu tiếp tục tăng lên mức 44 USD/thùng bất chấp thỏa thuận tại Doha đổ vỡ, và quan trọng nhất là sự tham gia mạnh mẽ từ dòng tiền của khối ngoại tập trung vào nhóm cổ phiếu Bluechips

Khối ngoại mua ròng hơn 480 tỷ trên toàn thị trường, trong đó họ mua ròng 418 tỷ trên HOSE và 79,42 tỷ trên HNX. Họ gom mạnh các mã năng lượng, ngân hàng, thép như GAS (118,77 tỷ), VCB (118,21 tỷ), HPG (52,52 tỷ), PVS (15,07 tỷ) trong khi bán ra CTD (-100,33 tỷ), CII (-62,47 tỷ), VNM (-47,59 tỷ)

Số lượng CCQ của 2 quỹ ETF tiếp tục không đổi trong tuần qua. Tuy nhiên trong khi quỹ VNM ETF duy trì trạng thái premium + 0,30% thì quỹ ETF FTSE VietNam lại giữ trạng thái discount -0,82%

Biến Động Nhóm Ngành



Nhận Định Tuần Tới

Việc VN-Index chính thức bứt phá qua ngưỡng kháng cự mạnh 580 điểm, tương ứng neckline đã xác lập mô hình Vai – Đầu – Vai đảo ngược đã hình thành. Qua đó một nhịp tăng ngắn hạn nữa đã hình thành với mục tiêu ngắn hạn tiếp theo tại vùng 605 +/- và vùng 580-583 điểm đóng vai trò hỗ trợ ngắn hạn. Sự phân hóa vẫn có thể diễn ra trong mùa hợp hợp đại hội cổ đông và báo cáo kết quả kinh doanh.

Khuyến Nghị Đầu Tư

Hoạt động đầu tư ngắn hạn: Duy trì tỷ trọng cổ phiếu cao

Hoạt động đầu tư trung và dài hạn: Duy trì tỷ trọng cổ phiếu cao

Nhóm Cổ Phiếu Đáng Chú Ý

Nhóm cổ phiếu dầu khí: GAS, CNG, PGD, PVT

Nhóm cổ phiếu ô tô: SVC, HAX

Nhóm cổ phiếu thép: HPG

Nhóm cổ phiếu BDS, VLXD và hạ tầng: VIC, FCN, PDB, CVT, TDH

Nhóm dệt may: VGG

Nhóm cổ phiếu mía đường: BHS, LSS

Nhóm cổ phiếu Bluechip: VNM, FPT, MSN

Nhóm cổ phiếu Ngân hàng, Bảo hiểm, Chứng khoán: BVH, VCB, SSI, PVI

Diễn biến Giá Dầu Thế Giới



❖ Thông tin về thị trường dầu thô

Giá dầu tiếp tục tăng vào ngày thứ Sáu, đánh dấu ba tuần tăng giá liên tiếp khi những lo ngại về tình trạng dư thừa toàn cầu đang xóa nhòa củng cố thêm niềm tin cho nhà đầu tư

Trên sàn giao dịch New York, giá dầu thô giao tháng 5 đóng cửa tại 43,73 USD một thùng vào cuối phiên, tăng 55 cent, tương đương 1,27% trong ngày, mở rộng mức tăng trong tuần lên tới 10,68%. Giá dầu Brent tăng 60 cent tương đương 1,35%, đóng cửa ở mức 45,13 USD một thùng

Vào đầu tuần, việc gián đoạn cung cấp từ một cuộc đình công ở Kuwait vào đầu tuần đã giúp hỗ trợ giá sau khi cuộc đàm phán thất bại giữa nhà sản xuất lớn trong việc đóng băng sản lượng. Giá dầu tiếp tục được củng cố sau khi Cơ quan Năng lượng Quốc tế cho biết họ hy vọng thị trường dầu sẽ sớm cân bằng lại với điều kiện là không có suy thoái kinh tế lớn.

Giám đốc IEA Fatih Birol cho biết năm 2016 sẽ thấy sự suy giảm lớn nhất từ nguồn cung dầu của các nước phi OPEC trong 25 năm qua, sẽ giúp thị trường sớm trở lại vào cân bằng.

Dữ liệu hôm thứ Tư cho thấy dự trữ dầu thô của Mỹ tăng ít hơn so với dự kiến vào tuần trước và tiếp tục ở gần mức cao kỷ lục. Cơ quan Thông tin Năng lượng Hoa Kỳ báo cáo rằng dự trữ dầu thô tăng 2,08 triệu thùng trong tuần qua, nâng tổng số dự trữ dầu thô lên 538.600.000 thùng. Trong khi đó sản lượng dầu thô tiếp tục giảm, xuống trung bình 8.950.000 thùng dầu mỗi ngày từ 8.980.000 trong tuần trước.

Vào ngày thứ Sáu, công ty dịch vụ dầu khí Baker Hughes cho biết số lượng của Hoa Kỳ giàn khoan dầu tiếp tục giảm tuần thứ năm liên tiếp xuống mức thấp nhất kể từ tháng 11 năm 2009.

❖ 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	49.500	+1.900	2.152.670	104,481	1.031.060	12.310	
PVS	17.200	+700	3.791.039	64,189	115.000	22.000	
DPM	29.300	-200	466.560	13,706	33.900	297.300	
PVD	24.800	+900	2.970.500	73.004	462.800	332.200	
PVT	10.800	+200	1.087.740	11,644	203.000	0	
PVX	2.600	+0	1.129.581	2,932	0	0	
DCM	12.800	+0	21.170	0,269	4.100	0	
PGD	44.000	+500	911.330	40,027	0	10	
PVC	13.800	+100	446.700	6,181	0	0	
NT2	28.800	-700	1.635.360	47,206	282.150	339.000	

Phân tích kỹ thuật

❖ **VN – Index**

VN-Index đã phá vỡ kháng cự mạnh 580 điểm

Ngắn hạn: Việc tạo thành một thân nến dài với khối lượng cải thiện cho thấy VN-Index đã vượt được vùng cản mạnh một cách thuyết phục

Dự báo: VN-Index sẽ tiếp tục duy trì xu hướng tăng lên vùng kháng cự cao hơn tại 600-610 điểm



Dài hạn	Trung Hạn	Ngắn hạn	
Đi Ngang	Tăng	Tăng	
Kháng cự 1	Kháng cự 2	Hỗ trợ 1	Hỗ trợ 2
600	630	580	555

❖ **HNX – Index**

HNX-Index tăng vượt trở lại các đường trung bình động ngắn hạn MA 5 ngày và MA 20 ngày

Ngắn hạn: MACD histogram chuyển sang phân kỳ dương cùng với đường MACD cắt trở lại đường Signal cho tín hiệu đảo chiều khá tốt

Dự báo : HNX-Index có thể kiểm nghiệm kháng cự tại vùng đỉnh cũ 81 điểm và 83 điểm



Dài hạn	Trung Hạn	Ngắn hạn	
Giảm	Sideway	Tăng	
Kháng cự 1	Kháng cự 2	Hỗ trợ 1	Hỗ trợ 2
81	83	77	74

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

Down Jones



ShangHai Composite



❖ Dow Jones và S&P 500 tăng điểm 2 tuần liên tiếp

Phố Wall đi ngang vào ngày thứ Sáu sau khi báo cáo lợi nhuận đáng thất vọng từ Microsoft và Alphabet đã tác động tiêu cực đến nhóm cổ phiếu công nghệ, trong khi đà tăng vọt của giá dầu lại nhắc nhở nhóm cổ phiếu năng lượng, Reuters đưa tin. Lĩnh vực công nghệ thuộc S&P 500 rớt 1.9%, mức sụt giảm mạnh nhất kể từ đầu tháng 2/2016, trong đó cổ phiếu Facebook hạ 2.5% và cổ phiếu Intel lùi 1.03%. Trong ngày thứ Sáu, cổ phiếu Microsoft lao dốc 7.17% đồng thời trở thành cổ phiếu tác động tiêu cực nhất đến S&P 500 và cổ phiếu Alphabet mất 5.41% khi nhà đầu tư trừng phạt cả 2 công ty do báo cáo lợi nhuận quý 1/2016 không đạt như kỳ vọng. Đây là ngày tồi tệ nhất đối với Alphabet kể từ năm 2012. Nhờ đồng USD yếu và đà tăng mạnh của giá dầu, S&P 500 đã hồi phục từ đà bán tháo vào đầu năm nay và hiện chỉ còn cách 2% so với mức cao kỷ lục, được thiết lập vào tháng 5/2015. Được biết, lợi nhuận quý 1/2016 của các công ty thuộc S&P 500 được dự báo sẽ giảm bình quân 7.1%, dữ liệu của Thomson Reuters cho thấy.

❖ Nhà đầu tư rút 15 tỷ USD khỏi các quỹ đầu cơ

Các quỹ đầu cơ vừa chứng kiến quý tồi tệ nhất trong 5 năm sau khi hơn 15 tỷ USD đã “cao chạy xa bay” cùng với nhà đầu tư trong bối cảnh lệ phí của lĩnh vực này khá cao, Financial Times cho biết. Theo số liệu từ Hedge Fund Research (HFR), tổng lượng vốn đầu tư vào các quỹ đầu cơ đã giảm xuống mức 2.86 ngàn tỷ USD trong 3 tháng đầu năm nay, đánh dấu lần đầu tiên kể từ năm 2009 lĩnh vực này chứng kiến 2 quý rút ròng liên tiếp. Trong quý vừa qua, biến động mạnh trên các thị trường đã khiến nhiều doanh nghiệp không thể lường trước được tình hình, dẫn đến kết quả hoạt động nghèo nàn. Bên cạnh đó, nhà đầu tư cũng bất mãn về cơ cấu lệ phí với mức phí quản lý là 2% và tỷ lệ phí lợi nhuận đến 20%. Theo HFR, chỉ số chung về hoạt động của các quỹ đầu cơ giảm 0.7% trong quý vừa qua.

❖ Vượt mặt Trung Quốc, Ấn Độ là quốc gia thu hút FDI số một thế giới

Theo một báo cáo của Cơ quan nghiên cứu FDI thuộc The Financial Times, Ấn Độ lần đầu tiên trở thành nước dẫn đầu thế giới về thu hút FDI trong năm 2015, vượt qua Mỹ (với 59,6 tỷ USD) và Trung Quốc (56,6 tỷ USD). Các công ty xác định tiềm năng phát triển thị trường trong nước và quan hệ gần gũi với các thị trường khác là hai lý do chính để đầu tư ở Ấn Độ và Trung Quốc. Tại Ấn Độ, bang Gujarat nổi lên như một “đầu tàu” về thu hút FDI với khoảng 12,4 tỷ USD vốn đầu tư trong năm 2015 và tiếp theo là bang Maharashtra với 8,3 tỷ USD FDI. Mới đây, Ngân hàng Dự trữ Ấn Độ thông báo chỉ trong thời gian từ tháng 4/2015 đến tháng 2/2016, FDI vào Ấn Độ đạt 42 tỷ USD, tăng 27,45% so với cùng kỳ tài khóa trước đó.

❖ Trung Quốc mạnh tay cải tổ chính sách thuế

Bắt đầu từ ngày 1/5 tới, Trung Quốc chính thức áp dụng chính sách thuế mới với mục tiêu đẩy mạnh sự phát triển của lĩnh vực dịch vụ và khuyến khích các doanh nghiệp đầu tư, nâng cấp công nghệ, theo tin từ Bloomberg. Theo hệ thống mới, thuế của các doanh nghiệp trong lĩnh vực xây dựng, bất động sản, tài chính và dịch vụ tiêu dùng sẽ được áp dụng theo chế độ thuế giá trị gia tăng, đây là loại thuế gián thu tính trên khoản giá trị tăng thêm của hàng hóa, dịch vụ phát sinh trong quá trình từ sản xuất, lưu thông đến tiêu dùng. Chính sách tính thuế mới sẽ tương phản hoàn toàn với chính sách thuế áp dụng trên doanh thu hiện nay. Đối với những doanh nghiệp sản xuất hiện đã được áp dụng tính thuế giá trị gia tăng, họ sẽ được giảm thuế để có tiền đầu tư nhiều hơn vào hoạt động nghiên cứu và phát triển sản phẩm (R&D). Chính sách tính thuế mới của Trung Quốc sẽ giúp doanh nghiệp nước này tiết kiệm được khoảng 500 tỷ Nhân dân tệ, tức 77 tỷ USD, trong năm nay.

❖ ECB quyết định vẫn giữ nguyên lãi suất cơ bản thấp kỷ lục

Trong cuộc họp ngày 21/4, Ngân hàng Trung ương châu Âu (ECB) đã quyết định giữ nguyên lãi suất cơ bản và lãi suất tái cấp vốn thấp kỷ lục như đã công bố cách đây 6 tuần. Theo người phát ngôn ECB, Hội đồng điều hành ECB đã nhất trí không thay đổi lãi suất cho vay ở mức 0,25% và lãi suất tái cấp vốn ở mức 0%, cũng như lãi suất tiền gửi ngân hàng ở mức âm 0,4%. Hồi tháng trước, ECB đã đưa các biện pháp nới lỏng tích cực, khiến đồng euro tăng giá sau khi Chủ tịch ECB Mario Draghi cho biết có lẽ không cần phải cắt giảm lãi suất hơn nữa. ECB đã áp dụng một loạt các biện pháp để vực dậy tốc độ tăng trưởng kinh tế khu vực đồng euro, như cắt giảm tỷ lệ lãi suất, tăng lượng mua trái phiếu lên 80 tỷ euro/tháng và cấp vốn vay giá rẻ cho các ngân hàng. ECB cho rằng nhiệm vụ chính hiện nay là thực hiện những biện pháp bổ sung đã đưa ra hôm 10/3.

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

❖ Xăng dầu - thép, hai tác nhân chính “thúc” CPI tháng 4

Tổng cục Thống kê vừa công bố chỉ số giá tiêu dùng (CPI) tháng 4/2016 đã tăng 0,33% so với tháng trước và tăng 1,89% so với cùng kỳ năm trước. Tính từ đầu năm, CPI đã tăng 1,33% so với tháng 12 năm trước. Trong 11 nhóm hàng hóa và dịch vụ chính tham gia tính toán có 8 nhóm tăng trong đó tăng cao nhất là nhóm giao thông với mức tăng 1,73% so với tháng trước. Mặc dù giá dịch vụ giao thông công cộng giảm theo chu kỳ sau Tết Nguyên đán nhưng chỉ số giá nhóm giao thông vẫn tăng mạnh là do tác động của việc điều chỉnh giá xăng dầu 2 ngày 21/3/2016 và ngày 5/4/2016 vừa qua. Đây cũng được đánh dấu là lần tăng trở lại sau 8 tháng giảm liên tiếp của nhóm giao thông. Nhóm có mức tăng cao thứ hai là nhóm nhà ở và vật liệu xây dựng với mức tăng 0,71% so với tháng trước.

❖ Giữ nguyên giá xăng, tăng giá dầu 500 đồng/lít

Liên Bộ Công Thương- Tài chính cho biết, bình quân giá thành phẩm xăng dầu thế giới trong 15 ngày trước ngày 20/4/2016 là 50,379 USD/thùng xăng RON 92; 45,973 USD/thùng dầu diesel 0.05S; 47,844 USD/thùng dầu hỏa và 183,704 USD/tấn dầu mazut 180CST 3.5S. Như vậy, bình quân giá thành phẩm xăng dầu thế giới tại kỳ điều hành này so với kỳ điều hành trước liền kề giảm -0,798 USD/thùng đối với xăng RON 92 (tương ứng giảm 1,6%); tăng 0,292 USD/thùng đối với dầu diesel 0.05S (tương ứng tăng 0,6%); giảm 0,037 USD/thùng đối với dầu hỏa (tương ứng -0,1%); tăng 2,668 USD/tấn đối với dầu mazut 180CST 3.5S (tương ứng +1,5%).

❖ Kinh tế trong nước tiếp tục nhập siêu hơn 7 tỷ USD

Theo số liệu thống kê sơ bộ của Tổng cục Hải quan, trong nửa đầu tháng 4, nền kinh tế tiếp tục xuất siêu 66 triệu USD, nâng mức xuất siêu từ đầu năm đến hết ngày 15/4 lên gần 1,48 tỷ USD, nhưng xuất siêu thuộc về doanh nghiệp đầu tư nước ngoài, còn các doanh nghiệp trong nước nhập siêu 7,12 tỷ USD. Về xuất khẩu từ 1/4 đến 15/4, kim ngạch cả nước đạt gần 7,34 tỷ USD; lũy kế từ đầu năm đạt hơn 46,11 tỷ USD. Về nhập khẩu hàng hóa của cả nước trong nửa đầu tháng 4 đạt gần 7,27 tỷ USD; lũy kế từ đầu năm đạt hơn 44,63 tỷ USD. Vì vậy trong nửa đầu tháng 4, xét về tổng thể nền kinh tế xuất siêu 66 triệu USD, nâng mức xuất siêu từ đầu năm đến hết ngày 15/4 lên gần 1,48 tỷ USD.

❖ Tính đến hết tháng 3/2016, lượng dầu thô xuất khẩu của cả nước đạt 1,82 triệu tấn

Tính đến hết tháng 3/2016, lượng dầu thô xuất khẩu của cả nước đạt 1,82 triệu tấn, giảm 17,4% và kim ngạch đạt 498 triệu USD, giảm 47,2% so với cùng kỳ năm trước. Như vậy, trong quý I, xuất khẩu dầu thô giảm 446 triệu USD, trong đó do giá giảm là 282 triệu USD và lượng giảm là 164 triệu USD. Riêng trong tháng Ba, lượng xuất khẩu mặt hàng này là 666 nghìn tấn, trị giá 203 triệu USD. Đáng chú ý, theo Tổng cục Hải quan, lượng dầu thô xuất khẩu sang Trung Quốc trong quý I tăng cao đột biến với 1,2 triệu tấn và đạt 323 triệu USD.

❖ Áp lực nợ công và thâm hụt ngân sách tăng cao

Báo cáo kinh tế quý I của CIEM cho thấy, tăng trưởng kinh tế trong quý I/2016 chậm lại; thấp hơn không đáng kể so với quý I/2015, nếu giữ nguyên khai thác dầu thô và khoáng sản khác. Tuy nhiên, về sản xuất nông nghiệp lại là khác biệt của quý I/2015, làm cho nông dân khó khăn hơn. Cùng với đó là những khó khăn của hoạt động xuất khẩu tăng chậm; nhập khẩu cũng khá trầm lắng với xu hướng xuất siêu trở lại; nguồn thu chính của Ngân sách Nhà nước giảm; các mặt hàng gia công chủ yếu của Việt Nam chỉ tăng nhẹ... Theo nhận định của CIEM, quý I tăng trưởng thấp, thu ngân sách cao, đây là nghịch lý kinh tế trong quý I của kinh tế Việt Nam. Trong khi thâm hụt lớn hơn chi đầu tư, dư địa cho chính sách tài khóa không còn. Bên cạnh đó, nợ công cao nhất, môi trường kinh doanh kém cạnh tranh. Cụ thể, những năm gần đây ngân sách Nhà nước (NSNN) có mức thâm hụt ngày càng tăng. Bội chi NSNN đã tăng từ mức 4,4% GDP năm 2011 lên mức 6,1% GDP năm 2015, cao hơn giới hạn 5% theo quy định của Chiến lược nợ công và nợ nước ngoài của quốc gia giai đoạn 2011-2020. Cũng do bội chi NSNN tăng cao, nợ công cũng tăng nhanh trong giai đoạn 2011-2015 (từ mức 50,1% GDP lên 62,2% GDP), tiệm cận giới hạn 65% theo quy định của Luật Quản lý nợ công.

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.