



CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ
PETROVIETNAM SECURITIES INC

BÁO CÁO PHÂN TÍCH GIAO DỊCH

Tuần 7 (15/2/2016 - 19/2/2016)

Chuyên viên phân tích:

Đỗ Trung Thành

(84 4) 3934 3888

thanhd@psi.vn

Tổng hợp giao dịch tuần qua:

Sàn	HSX	HNX
	544,75	76,90
Tăng/giảm	-0,5	+0,03
% tăng/giảm	-0,09%	+0,03%
Thanh khoản	363,97 tr	128,91tr
NN mua/bán ròng (tỷ đồng)	(273,32)	18.92

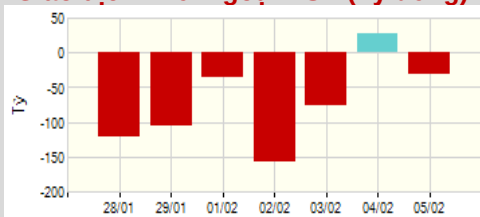
VN-Index



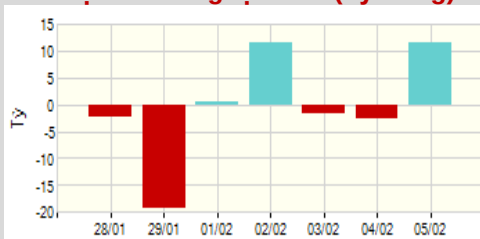
HNX-Index



Giao dịch khối ngoại HSX (Tỷ đồng)



Giao dịch khối ngoại HNX (Tỷ đồng)



Thị Trường Chứng Khoán Tuần Qua

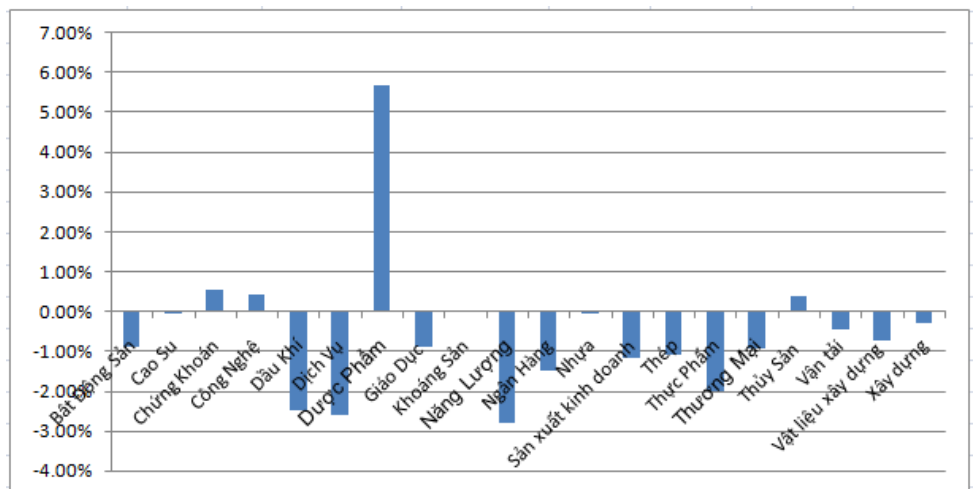
Tuần giao dịch cuối cùng của năm Ất Mùi không có nhiều biến động khi cả hai chỉ số gần như không có sự thay đổi với VN-Index giảm 0,5 điểm (-0,09%) còn 544,75 điểm và HNX-Index tăng 0,03 điểm(+0,03%) lên 76,9 điểm. Thanh khoản sụt giảm mạnh chỉ còn khoảng 1 nửa so với tuần trước, khối lượng khớp lệnh trên HOSE đạt 363,97 triệu cổ phiếu (-48,13%) và trên HNX đạt 128,91 triệu cổ phiếu (-58,83%)

Tâm lý nghỉ ngơi trước kỳ nghỉ Tết kéo dài đã khiến cho giao dịch trên thị trường rất trầm lắng, thị trường không có quá nhiều biến động khi điều chỉnh giảm trong đầu tuần và hồi phục trở lại vào cuối tuần nhưng thanh khoản giảm mạnh chỉ còn khoảng một nửa so với trung bình giao dịch hàng tuần. Do không có quá nhiều sự thay đổi về diễn biến giao dịch nên không có một nhóm cổ phiếu nào thực sự dẫn dắt thị trường trong tuần qua, đa phần các cổ phiếu đều dao động trong biên độ hẹp với thanh khoản thấp

Về giao dịch khối ngoại, khối ngoại ghi nhận tuần bán ròng thứ 5 liên tiếp kể từ đầu năm khi tiếp tục bán ròng hơn 250 tỷ trên cả hai sàn. Trên HOSE khối ngoại bán ròng 273,32 tỷ trong khi chiều ngược lại khối ngoại lại mua ròng trên HNX với giá trị mua ròng đạt 18,92 tỷ

Hai quỹ ETF đều bị rút ròng nhưng lượng rút ròng không đáng kể trong hai tuần qua, quỹ ETF VNM bị rút ròng 50.000 CCQ và chuyển sang trạng thái discount -3,10% còn quỹ ETF FTSE VietNam bị rút ròng 7.000 CCQ và đang discount 3,39%

Biến Động Nhóm Ngành



Nhận Định Tuần Tới

Thị trường giao dịch trở lại sau kỳ nghỉ Tết sẽ tiếp tục được hỗ trợ từ KQKD quý 4 được công bố trong tuần tới. Tuy nhiên thị trường tài chính toàn cầu đang có những biến động lớn trong kỳ nghỉ của Việt Nam với sự sụt giảm mạnh của các TTCK lớn trên thế giới, biến động tiếp tục giảm giá của giá dầu thì tâm lý thận trọng của nhà đầu tư có thể vẫn sẽ tiếp tục được duy trì khiến cho nhiều khả năng trong đầu tuần thị trường sẽ giao dịch giằng co và xuất hiện tình trạng phân hóa giữa các nhóm cổ phiếu

Khuyến Nghị Đầu Tư

Hoạt động đầu tư ngắn hạn: Trading trên danh mục hiện có

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 bùng nổ trở lại vào vào ngày thứ Sáu sau một khả năng mới về việc phối hợp cắt giảm sản lượng. Trên sàn giao dịch New York, dầu thô giao tháng ba tăng 3,23 USD, hay 12,32%, kết thúc tuần ở mức 29,44 USD một thùng.

Giá dầu thô được đẩy mạnh trở lại sau báo cáo cuối ngày thứ năm cho thấy các thành viên OPEC đang chuẩn bị hợp tác về cắt giảm sản lượng, trích dẫn theo Bộ trưởng năng lượng Ả Rập Saudi 'Suheil bin Mohammed al-Mazrouei. UAE hiện đang được coi là một mắt xích quan trọng cho các thành viên OPEC nhờ về việc yêu cầu cắt giảm sản lượng trước những khó khăn về giá dầu trong những tháng gần đây. Mặc dù vậy bất kỳ thỏa thuận nào cũng đang cần sự chấp thuận từ Ả-rập Xê-út, nước xuất khẩu dầu mỏ lớn nhất thế giới.

Ngoài ra Baker Hughes cũng cho biết vào hôm thứ Sáu rằng số lượng giàn khoan dầu ở Mỹ cũng giảm 28 xuống còn 439 trong tuần trước.

Mặc dù tăng mạnh hôm thứ Sáu, giá dầu New York vẫn giảm 1,53 USD tương ứng 4,69% trong tuần, đánh dấu tuần giảm giá thứ hai liên tiếp. Một ngày trước đó giá dầu tại sàn Nymex đã giảm xuống 26,05 USD vào thứ năm, thấp nhất kể từ năm 2003 như một lo ngại về một thị trường dư thừa dầu mỏ

Ở những nơi khác, trên sàn giao dịch ICE tại London, dầu Brent giao tháng 4 tăng 3,30 USD, hay 10,98%, đóng cửa ở mức 33,36 USD một thùng. Như vậy giá dầu kỳ hạn Brent tại London đã giảm 63 cent trong tuần tương ứng 2,06%, đánh dấu tuần giảm giá thứ hai liên tiếp

❖ 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	38.000	+0	288.010	10,903	141.830	100.630	
PVS	14.500	+300	681.900	9,730	230.500	3,296	
DPM	29.300	-100	132.560	3,886	61.940	10.700	
PVD	22.300	-200	402.100	8,979	16.600	2.260	
PVT	9.800	+200	248.600	2,416	95.000	0	
PVX	2.800	+100	414.120	1,142	0	0	
DCM	12.700	-100	73.860	0,944	19.000	0	
PET	12.600	+0	35.030	0,443	5.500	0	
PVC	13.100	-100	230.962	3,018	36.300	0	
NT2	26.300	+300	465.320	12,241	19.950	285.130	

Phân tích kỹ thuật

❖ **VN – Index**

VN-Index đã vượt khỏi đường xu thế giảm giá ngắn hạn

Ngắn hạn: Xu hướng hồi phục khá ổn định với đường giá đã vượt lên trên các đường trung bình động ngắn hạn MA 5 ngày, MA 20 ngày

Dự báo: VN-Index có khả năng tiếp tục hồi phục và kiểm nghiệm về vùng kháng cự tiếp theo tại ngưỡng 555-560 điểm vào tuần sau



Dài hạn	Trung Hạn	Ngắn hạn	
Đi Ngang	Giảm	Tăng	
Kháng cự 1	Kháng cự 2	Hỗ trợ 1	Hỗ trợ 2
555	580	510	480

❖ **HNX – Index**

HNX-Index vẫn đang dao động trong xu hướng giảm điểm

Ngắn hạn: HNX-Index đang hồi phục trở lại, các chỉ báo RSI, MACD đang cho tín hiệu hồi phục khá tích cực, tuy nhiên chỉ số sẽ gặp cản mạnh tại khu vực 78-79 điểm tương ứng đường trung bình động dài hạn

Dự báo : Ngắn hạn HNX-Index sẽ tiếp tục hồi phục lên ngưỡng kháng cự 78-79 điểm



Dài hạn	Trung Hạn	Ngắn hạn	
Giảm	Giảm	Tăng	
Kháng cự 1	Kháng cự 2	Hỗ trợ 1	Hỗ trợ 2
78	81	74	72

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

Down Jones



ShangHai Composite



❖ S&P 500 chấm dứt 5 phiên sụt giảm liên tiếp

Tuần qua, Dow Jones mất 1.4%, S&P 500 rút 0.8% và Nasdaq Composite lùi 0.6%. Chứng khoán Mỹ hồi phục trở lại vào ngày thứ Sáu, với chỉ số S&P 500 chấm dứt 5 phiên lao dốc liên tiếp khi nhóm cổ phiếu tài chính, nhóm cổ phiếu liên quan đến hàng hóa và những cổ phiếu khác hồi sinh, Reuters đưa tin. Trong ngày thứ Sáu, giá dầu WTI nhảy vọt 12.3%, qua đó khiến nhóm cổ phiếu năng lượng leo dốc 2.6%. Tương tự, lĩnh vực năng lượng tăng vọt 2.9%. Nhà đầu tư cũng đổ xô mua vào cổ phiếu tài chính. Cổ phiếu Deutsche Bank vọt mạnh 12% lên 17.38 USD/cp và cổ phiếu JPMorgan leo dốc 8.3% lên 57.49 USD/cp. Lĩnh vực tài chính thuộc S&P 500 hồi phục 4%, mức tăng mạnh nhất về phần trăm kể từ tháng 11/2011. Dù vậy, tài chính vẫn là nhóm cổ phiếu có diễn biến tồi tệ nhất trong năm nay. Đà bán tháo trong tuần này đã đẩy chỉ số S&P 500 xuống mức thấp nhất trong 2 năm vào ngày thứ Năm và khiến tất cả 3 chỉ số chính trên thị trường chứng khoán Mỹ chìm vào sắc đỏ trong tuần qua. Trong đó, chỉ số Dow Jones mất 1.4%/tuần, chỉ số S&P 500 rút 0.8%/tuần và chỉ số Nasdaq Composite lùi 0.6%/tuần. Mỗi lo lắng về tốc độ tăng trưởng của nền kinh tế Mỹ và nền kinh tế toàn cầu đã tác động tiêu cực đến thị trường chứng khoán trong năm 2016. Hiện chỉ số S&P 500 đã lao dốc 8.8%/năm.

❖ Vàng có tuần tăng giá ngoạn mục nhất kể từ khủng hoảng tài chính 2008

Kết thúc phiên giao dịch ngày thứ Sáu, hợp đồng vàng giao tháng 4 lùi 8.40 USD (tương ứng 0.7%) xuống 1,239.40 USD/oz. Dù vậy, vàng vẫn nhảy vọt 7.1%/tuần, mức tăng mạnh nhất kể từ ngày 12/12/2008, khi hợp đồng này leo dốc 9.1%/tuần, dữ liệu của FactSet cho thấy. Theo CNBC, hợp đồng vàng giao ngay mất 0.67% còn 1,238.19 USD/oz nhưng vẫn tăng 5.5% trong tuần này, chuẩn bị ghi nhận tuần tăng giá thứ 4 liên tiếp và tuần tăng mạnh nhất kể từ tháng 10/2011. Được biết, hôm thứ Năm, hợp đồng này tăng vọt 5.3% lên 1,260.60 USD/oz, mức cao nhất trong 1 năm. Các chuyên viên giao dịch cho rằng đà giảm của giá vàng xuất phát từ việc nhà đầu tư chốt lời sau khi kim loại quý vọt lên mức cao nhất trong 1 năm vào ngày thứ Năm trong bối cảnh nhà đầu tư đổ tiền vào các kênh trú ẩn an toàn như trái phiếu Chính phủ và vàng. Từ đầu năm đến nay, vàng đã nhảy vọt 17% khi thị trường chứng khoán thế giới trượt dốc, trong đó chỉ số S&P 500 lao dốc 9%/năm và chỉ số Dow Jones rút 8.7%/năm. Hôm thứ Năm, chính sách lãi suất âm cùng với việc thị trường chứng khoán trượt dốc và kỳ vọng Cục Dự trữ Liên bang Mỹ (Fed) sẽ hoãn đợt nâng lãi suất tiếp theo đã khiến nhu cầu về các kênh trú ẩn an toàn tăng vọt. Vàng được xem là kênh trú ẩn an toàn đối với những người quan tâm về giá trị tài sản mất đi. Tuy nhiên, vào ngày thứ Sáu, thị trường chứng khoán đã hồi phục trở lại và giá dầu tăng vọt 12%.

❖ Chủ tịch Fed quan ngại về các nguy cơ đe dọa triển vọng kinh tế Mỹ

Phát biểu trên của bà Yellen đã thể hiện mối lo ngại lớn hơn về triển vọng kinh tế Mỹ so với bài phát biểu trước của bà hồi tháng 12/2015, qua đó làm giảm những dự đoán về khả năng Fed tiếp tục tiến hành nâng lãi suất vào cuộc họp chính sách tháng Ba tới. Bà Yellen nhấn mạnh trước Ủy ban Tài chính Hạ viện Mỹ rằng kinh tế Mỹ trong thời gian gần đây nhận được ít sự hỗ trợ của các chính sách tài chính tại Mỹ; cảnh báo nếu tình trạng này còn tiếp diễn sẽ ảnh hưởng tiêu cực tới triển vọng kinh tế và thị trường việc làm của Mỹ. Người đứng đầu Fed cũng viện dẫn chính sách tiền tệ "khó hiểu" của Trung Quốc như một nhân tố khiến các thị trường toàn cầu càng trở nên bất ổn, qua đó đe dọa "sức khỏe" của nền kinh tế Mỹ. Tuy nhiên, trong bài phát biểu của mình, bà Yellen không đưa ra bất cứ dự báo nào về lộ trình nâng lãi suất sắp tới của Fed, trong bối cảnh các quan chức của Ủy ban thị trường mở liên bang (FOMC) đều nhận định rằng nền kinh tế lớn nhất thế giới có thể tiếp tục tăng trưởng dù ở mức khiêm tốn trong năm 2016.

❖ Lợi suất trái phiếu 10 năm của Nhật lần đầu tiên rơi vào vùng âm

Nhật Bản là quốc gia đầu tiên trong Nhóm các nước công nghiệp hàng đầu thế giới (G7) ghi nhận lợi suất trái phiếu chính phủ thời hạn 10 năm tụt xuống mức âm trong ngày 9/2, trong bối cảnh nhà đầu tư lo ngại về tình hình sụt giảm trên thị trường chứng khoán. Lợi suất trái phiếu 10 năm của Xứ sở Hoa anh đào giảm xuống -0.005% vào buổi trưa 9/2, nối tiếp đà đi xuống sau khi Ngân hàng trung ương Nhật Bản (BoJ) trong tháng trước bất ngờ quyết định áp dụng mức lãi suất âm 0,1% đối với các tài khoản vãng lai mà các tổ chức tài chính gửi tại BoJ. Trước khi BoJ đưa ra quyết sách trên, lãi suất trái phiếu 10 năm của nước này vào khoảng 0,2%, tương đương lợi suất trái phiếu quốc gia thời hạn tương đương do Đức phát hành. Trong khi đó, lợi suất trái phiếu 10 năm của chính phủ Mỹ đứng ở mức 1,7% trong khi tại quốc gia khủng hoảng nợ Hy Lạp, con số này là gần 10%.

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

❖ Dự báo lạm phát năm 2016 của Việt Nam chỉ khoảng 1,4%

Báo cáo Nghiên cứu Toàn cầu của Ngân hàng Standard Chartered cho thấy triển vọng kinh tế Việt Nam ngày càng tốt hơn dù tăng trưởng toàn cầu có thể vẫn ở mức thấp 2,9% trong năm 2016. Theo đó, Ngân hàng này cho rằng năm 2016, tăng trưởng GDP của Việt Nam sẽ đạt 6,9% (cao hơn dự báo 6,6% trước đó). Với dự báo này, Việt Nam sẽ là nền kinh tế phát triển nhanh thứ hai ở châu Á chỉ sau Ấn Độ. Báo cáo cũng nêu rõ rằng lĩnh vực tiêu dùng có thể sẽ tiếp tục đóng góp lớn nhất cho tăng trưởng kinh tế Việt Nam năm 2016, và sát ngay sau đó sẽ là đầu tư.

❖ Dự báo tăng trưởng GDP của Việt Nam năm 2016 ở mức 6,7-6,8%

Năm 2016 sẽ là năm khởi đầu của Kế hoạch phát triển kinh tế - xã hội 5 năm 2016 – 2020. Đây cũng là năm khởi đầu một tiến trình hội nhập mới khi hàng loạt cam kết hội nhập có hiệu lực. Chính phủ dự kiến mục tiêu tăng trưởng kinh tế năm nay đạt 6,7% và tốc độ tăng CPI đạt dưới 5%. Hiện nền kinh tế được đánh giá sẽ còn tiếp tục tăng trưởng cao hơn nữa và kinh tế vĩ mô được giữ ổn định. Theo dự báo mới nhất của Ngân hàng Thế giới (WB), tốc độ tăng trưởng tổng sản phẩm quốc nội (GDP) của Việt Nam năm nay sẽ đạt 6,6% (gần sát với mục tiêu kế hoạch của Chính phủ là 6,7%). Tuy nhiên, quá trình tái cơ cấu chậm chạp, nợ xấu chưa được xử lý triệt để. Số liệu thống kê của Vietnam Report qua đợt khảo sát các doanh nghiệp lớn trong Bảng xếp hạng VNR500 2015 cuối năm 2015 cho thấy, có tới 47% số doanh nghiệp cho rằng tình hình sản xuất kinh doanh trong quý 1/2016 sẽ tiếp tục được duy trì ở mức ổn định, theo sát tỷ lệ đó là 43% số doanh nghiệp tin rằng tình hình sản xuất kinh doanh sẽ được cải thiện giúp doanh nghiệp đạt được những kết quả kinh doanh tốt nhất.

❖ Phát hành 14.000 tỷ đồng tín phiếu trong nửa đầu tháng 2

Ngân hàng Nhà nước vừa phát đi thông báo về việc phát hành tín phiếu kho bạc các phiên thứ 4,5 và 6 trong tháng 2/2015. Theo đó, trong ngày 15/2 tới đây, NHNN sẽ tổ chức phát hành 3 đợt tín phiếu, kỳ hạn lần lượt 13 tuần, 26 tuần và 39 tuần. Trong đó kỳ hạn 13 tuần là 1.000 tỷ đồng, các kỳ hạn sau mỗi kỳ hạn 2.000 tỷ đồng, tổng cộng phát hành trong ngày 15/2 là 5.000 tỷ đồng. Hình thức đấu thầu là kết hợp cạnh tranh lãi suất và không cạnh tranh lãi suất. Khối lượng tín phiếu đấu thầu không cạnh tranh lãi suất không vượt quá 30% tổng khối lượng gọi thầu. Trước đó, trong ngày 2/2, NHNN cũng đã phát hành tín phiếu 3 phiên kỳ hạn 13, 26 và 39 tuần, tổng cộng 9.000 tỷ đồng (3.000 tỷ đồng/kỳ hạn). Như vậy trong nửa đầu tháng 2/2016, NHNN phát hành tổng cộng 14.000 tỷ đồng tín phiếu.

❖ Chỉ số PMI tăng nhẹ trong tháng 1/2016, đơn đặt hàng gia tăng vững chắc

Chỉ số nhà quản trị mua hàng (PMI) vừa được Nikkei Việt Nam công bố đứng ở mức 51,5 điểm trong tháng 1/2016 so với mức 51,3 điểm trong tháng trước đó. Con số trên 50 thể hiện sự tăng trưởng của lĩnh vực sản xuất. Đây là tháng thứ 2 liên tiếp chỉ số PMI tăng lên, cho thấy “sức khỏe” của lĩnh vực sản xuất đang ở mức tốt hơn so với cuối năm 2015. Các đơn đặt hàng mới tiếp tục gia tăng trong tháng 1 và ở mức vững chắc hơn so với tháng 12/2015. Theo Nikkei Việt Nam, yếu tố chính giúp số đơn đặt hàng có sự cải thiện tích cực là nhờ nhu cầu tiêu thụ gia tăng. Bên cạnh đó, lĩnh vực xuất khẩu có dấu hiệu khả quan hơn trong tháng.

❖ NHNN đưa ra phương án siết cho vay bất động sản

Ngân hàng Nhà nước (NHNN) vừa ban hành văn bản in ý kiến số 36/2014 quy định các giới hạn, tỷ lệ đảm bảo an toàn trong hoạt động của các tổ chức tín dụng có khả năng sẽ kiểm soát chặt chẽ hơn các khoản cho vay kinh doanh bất động sản. Tuy nhiên, thời hạn áp dụng vẫn chưa xác định. Nội dung số 36/2014 chính trong bản dự thảo này, cụ thể NHNN điều chỉnh giảm tỷ lệ sử dụng vốn ngắn hạn để cho vay trung và dài hạn đối với: NHTMCP, Chi nhánh ngân hàng nước ngoài và Ngân hàng hợp tác xã – giảm từ 60% xuống 40%. Các tổ chức tài chính phi ngân hàng – giảm từ 200% xuống 80%.

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 2015 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.