



**CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ**  
PETROVIETNAM SECURITIES INC

**PSI**

# BÁO CÁO PHÂN TÍCH GIAO DỊCH

**Tuần 1 (4/1/2016 - 8/1/2016)**

**Chuyên viên phân tích:**

Đỗ Trung Thành

(84 4) 3934 3888

thanhdts@psi.vn

## Tổng hợp giao dịch tuần qua:

| Sàn                       | HSX       | HNX      |
|---------------------------|-----------|----------|
|                           | 579,03    | 79,96    |
| Tăng/giảm                 | 11,36     | 1,88     |
| % tăng/giảm               | 1,96%     | 2,35%    |
| Thanh khoản               | 381,74 tr | 126,40tr |
| NN mua/bán ròng (tỷ đồng) | 173,61    | 64,21    |

### VN-Index



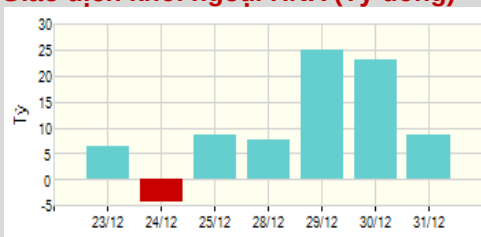
### HNX-Index



### Giao dịch khối ngoại HSX (Tỷ đồng)



### Giao dịch khối ngoại HNX (Tỷ đồng)



## Thị Trường Chứng Khoán Tuần Qua

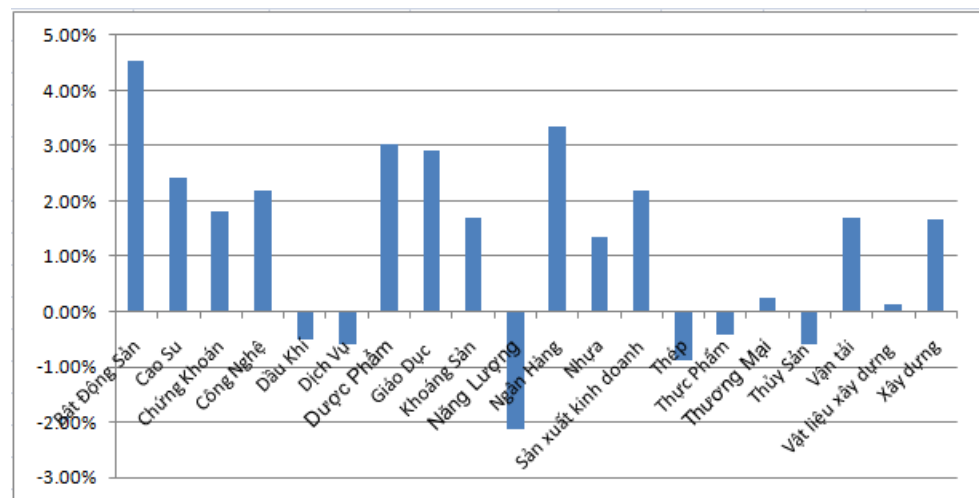
Kết thúc tuần giao dịch cuối năm 2015, cả hai chỉ số đã có một tuần tăng điểm với VN-Index tăng 11,36 điểm (+1,96%) và HNX-Index tăng 1,88 điểm (+2,35%). Khối lượng khớp lệnh trên HOSE đạt 381,74 triệu cổ phiếu (-1,98%) còn trên HNX-Index đạt 126,40 triệu cổ phiếu (-14,92%)

Giao dịch có sự cải thiện đáng kể nhờ hiệu ứng chốt NAV trong tuần qua cùng với tâm lý tích cực nhờ các thông tin kinh tế vĩ mô khá tích cực. Do trong tuần vừa qua chỉ có 4 phiên giao dịch nên khối lượng giao dịch khớp lệnh giảm nhẹ tuy nhiên xét về trung bình phiên thực tế thanh khoản đã tăng lên khoảng 18% so với tuần trước, bên cạnh đó dòng tiền cũng phân bổ khá đồng đều giữa các nhóm bluechip, midcap và penny. Trong đó, đóng góp lớn vào đà tăng điểm của chỉ số là hai nhóm ngành: Bất động sản và Ngân Hàng với các đại diện như VIC, VCB, BID, CTG

Về giao dịch khối ngoại, tuần này nhà đầu tư mua ròng trở lại trên cả hai sàn với giá trị mua ròng lần lượt đạt 173,61 tỷ trên HOSE và 64,21 tỷ trên HNX. Họ mua ròng mạnh tại các mã MWG (295,93 tỷ), VCB (73,7 tỷ), KBC (33,93 tỷ), SSI (14,13 tỷ) trong khi bán ròng MSN (270,40 tỷ), VIC (59,48 tỷ), HPG (23,5 tỷ), HHS (15,32 tỷ)

Trong tuần qua, quỹ ETF VNM tiếp tục giữ nguyên trạng thái CCQ và hiện đã chuyển sang premium +0,03 %. Số lượng CCQ của FTSE VietNam cũng giữ nguyên và trạng thái vẫn đang discount -2,11%

## Biến Động Nhóm Ngành



## Nhận Định Tuần Tới

Trong tuần tới Ngân hàng Nhà Nước sẽ chính thức công bố tỷ giá trung tâm, cách thức điều hành tỷ giá mới này sẽ giúp cho tỷ giá biến động linh hoạt hơn theo cung cầu ngoại tệ trong nước nhưng vẫn đảm bảo vai trò quản lý của Ngân hàng Nhà Nước trong việc điều hành chính sách tiền tệ, qua đó giúp ổn định tỷ giá hạn chế khả năng đầu cơ ngoại tệ và giảm áp lực tâm lý đối với nhà đầu tư trên thị trường. Thị trường nhiều khả năng sẽ tiếp tục duy trì tâm lý tích cực khi mùa báo cáo kết quả kinh doanh quý 4 đang đến gần, đây sẽ yếu tố hỗ trợ về thông tin cho thị trường. Về mặt kỹ thuật, VN-Index đã xác nhận tạo cả higher high và higher low do đó xu thế tăng đã được hình thành tuy nhiên trong ngắn hạn VN-Index đang tiệm cận ngưỡng kháng cự mạnh 580 điểm tương ứng đường trung bình động MA 200 ngày nên sẽ diễn ra nhiều đợt điều chỉnh rung lắc tại vùng này.

## Khuyến Nghị Đầu Tư

Hoạt động đầu tư ngắn hạn: Có thể tận dụng các nhịp điều chỉnh hoặc rung lắc trong phiên để gia tăng tỷ trọng cổ phiếu

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 kết thúc năm 2015 với mức giá gần mức thấp nhất trong hơn một thập kỷ qua. Dầu WTI đã suy giảm 31% trong năm 2015, trong khi giá dầu Brent đã giảm gần 36%, khi những lo ngại nguồn cung quá mức chi phối tâm lý thị trường

Sản lượng dầu thô toàn cầu đã tăng nhanh hơn nhu cầu sau sự bùng nổ đầu đá phiến ở Mỹ và sau một quyết định của Tổ chức các nước xuất khẩu dầu mỏ về việc không cắt giảm sản lượng để bảo vệ thị phần trong thời điểm cuối năm 2015

Giá dầu thô giao tháng Hai trên sàn giao dịch New York giảm 32 cent, tương đương 0,86%, đóng cửa ở 36,29 USD một thùng trong giờ sáng Mỹ. Hôm thứ Tư Cơ quan Thông tin Năng lượng Mỹ cho biết dự trữ dầu thô tăng 2,6 triệu thùng trong tuần trước. Tổng kho dự trữ dầu thô đứng ở mức 487.400.000 thùng vào tuần trước, vẫn đạt mức cao nhất năm trong 80 năm qua.

Ở những nơi khác, trên Sở giao dịch ICE tại London, dầu Brent giao tháng hai giảm 18 cent, tương đương 0,48%, đóng cửa ở 36,28 USD một thùng. Một ngày trước đó, tương lai Brent tại London giao dịch giảm 1,33 \$, hay 3,52%. Giá dầu Brent giảm xuống 35,98 \$ vào ngày 22 tháng 12, một mức độ chưa từng thấy kể từ tháng 7 năm 2004.

Vấn đề dư thừa nguồn cung sẽ trở nên nghiêm trọng hơn nữa khi Iran trở lại với thị trường dầu mỏ toàn cầu vào đầu năm tới sau khi lệnh trừng phạt phương Tây áp dụng được dỡ bỏ. Các nhà phân tích nói rằng nước này có thể nhanh chóng gia tăng sản xuất khoảng 500.000 thùng, thêm vào sự dư thừa nguồn cung dầu sẽ khiến giá tiếp tục giảm mạnh.

## ❖ Tổng hợp dự báo giá dầu của các tổ chức

| Tổ chức                | Dự Báo                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
|------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Thomson Reuters</b> | 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.                                                           |
| <b>Nga</b>             | 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/<br>giảm | KLGD<br>(cp) | GTGD<br>(tỷ đồng) | NĐTNN mua | NĐTNN bán | Đồ Thị                                                                                |
|------------|--------|---------------|--------------|-------------------|-----------|-----------|---------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>GAS</b> | 36.200 | -300          | 187.060      | 6,809             | 0         | 0         |    |
| <b>PVS</b> | 16.700 | -200          | 447.707      | 7,509             | 103.100   | 0         |    |
| <b>DPM</b> | 29.100 | +100          | 654.430      | 19,052            | 146.520   | 126.520   |    |
| <b>PVD</b> | 26.500 | -400          | 412.390      | 10,937            | 73.000    | 0         |   |
| <b>PVT</b> | 10.200 | -300          | 855.170      | 8,876             | 0         | 0         |  |
| <b>PVX</b> | 3.100  | +0            | 740.638      | 2,296             | 0         | 0         |  |
| <b>DCM</b> | 12.900 | +0            | 618.500      | 7,982             | 0         | 0         |  |
| <b>PET</b> | 13.300 | +0            | 82.560       | 1,102             | 15.500    | 0         |  |
| <b>PVC</b> | 16.000 | -100          | 163.300      | 2,612             | 144.000   | 0         |  |
| <b>NT2</b> | 26.600 | +200          | 484.210      | 13,205            | 172.460   | 10.000    |  |

## Phân tích kỹ thuật

❖ **VN – Index**

VN-Index đã hình thành uptrend sau khi tạo cả higher high và higher low

Ngắn hạn: VN-Index đang tiệm cận vùng kháng cự mạnh tại 580 điểm, đây là vùng được hình thành bởi đường trung bình động MA 200 và Fibonacci Retracement 61,8%

Dự báo: VN-Index có khả năng sẽ điều chỉnh ngắn hạn sau khi tiệm cận kháng cự mạnh 580 điểm trong đầu tuần



| Dài hạn           | Trung Hạn         | Ngắn hạn        |                 |
|-------------------|-------------------|-----------------|-----------------|
| Đi Ngang          | Giảm              | Tăng            |                 |
| <b>Kháng cự 1</b> | <b>Kháng cự 2</b> | <b>Hỗ trợ 1</b> | <b>Hỗ trợ 2</b> |
| 590               | 600               | 565             | 550             |

❖ **HNX – Index**

HNX-Index bứt phá khỏi đường xu hướng giảm giá ngắn hạn

Ngắn hạn: HNX-Index đã bứt phá khỏi đường xu hướng giảm giá ngắn hạn, tuy nhiên với khối lượng thấp nên HNX-Index nhiều khả năng sẽ retest lại đường xu hướng nói trên tại vùng 79-79,5 điểm

Dự báo : Ngắn hạn HNX-Index nhiều khả năng sẽ retest lại hỗ trợ 79-79,5 điểm



| Dài hạn           | Trung Hạn         | Ngắn hạn        |                 |
|-------------------|-------------------|-----------------|-----------------|
| Giảm              | Giảm              | Tăng            |                 |
| <b>Kháng cự 1</b> | <b>Kháng cự 2</b> | <b>Hỗ trợ 1</b> | <b>Hỗ trợ 2</b> |
| 86                | 90                | 77,5            | 74              |

## Danh Mục Trading: GSP

## ❖ GSP



## Điểm nhấn kỹ thuật:

Xu hướng hiện tại: Sideway Down

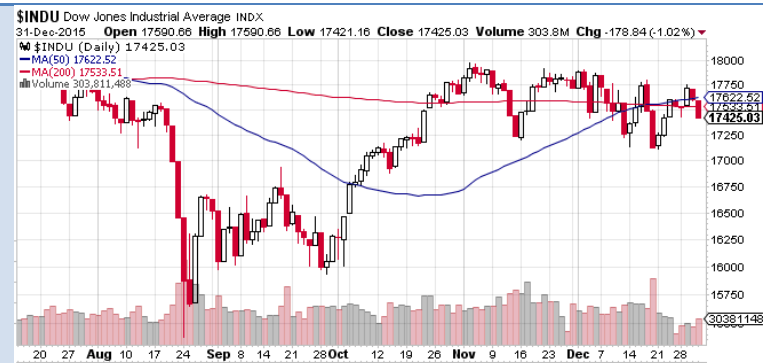
**Nhận định:** Xu hướng Sideway Down vẫn đang tiếp diễn với khối lượng thấp, xu hướng sideway sẽ vẫn chiếm ưu thế, GSP đã kiểm nghiệm lại hỗ trợ 14.8-15.0 thành công do đó trong ngắn hạn GSP có khả năng kiểm nghiệm lại vùng sideway phía trên tương ứng vùng giá 15.5

**Khuyến nghị:** Quan sát

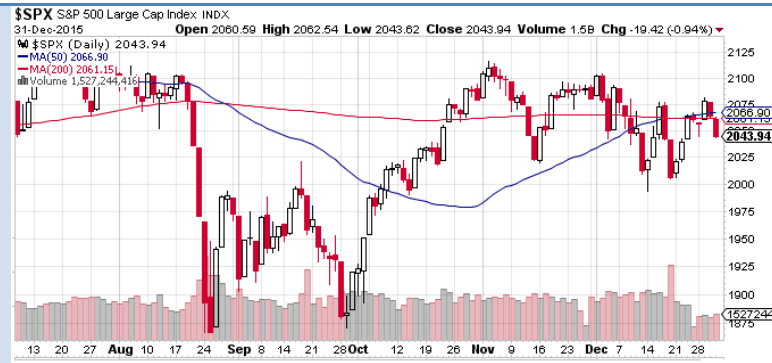
| Dài hạn    | Trung Hạn  | Ngắn hạn     |          |
|------------|------------|--------------|----------|
| Tăng       | Tăng       | Sideway Down |          |
| Kháng cự 1 | Kháng cự 2 | Hỗ trợ 1     | Hỗ trợ 2 |
| 17.3       | 19.0       | 15           | 14       |

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

## Down Jones



## S&amp;P 500



## ❖ Dow Jones và S&amp;P chứng kiến năm tồi tệ nhất từ 2008

Chứng khoán Mỹ khép lại năm 2015 trong sắc đỏ với Dow Jones hạ 2.2% và S&P 500 lùi 0.7%, đánh dấu năm tồi tệ nhất của cả hai chỉ số này kể từ khi thị trường sụp đổ vào năm 2008. Một trong những nguyên nhân chính dẫn đến bức tranh ảm đạm của thị trường chứng khoán Mỹ trong năm nay chính là giá dầu khi nhiên liệu này đánh mất hơn 30% giá trị do tình trạng dư thừa nguồn cung trên toàn cầu. Kéo theo đó, lĩnh vực năng lượng lao dốc 24%, năm sụt giảm mạnh nhất kể từ cuộc suy thoái toàn cầu. Trong năm nay, chỉ số S&P 500 đã chạm kỷ lục vào tháng 5 chỉ để lao dốc 11% sau 8 phiên giao dịch trong tháng 8 trước nỗi lo về tình trạng giảm tốc trên toàn cầu. Chỉ số đo lường trạng thái biến động CBOE (VIX), thước đo tốt nhất về mức độ sợ hãi trên phố Wall, tăng vọt lên mức cao nhất trong 7 năm trước khi thị trường phục hồi.

## ❖ Chứng khoán châu Á giảm điểm 2 năm liên tiếp lần đầu trong 13 năm

Theo Bloomberg, tính chung cả năm 2015, chỉ số MSCI Asia Pacific Index hạ 4.4% và ghi nhận năm giảm điểm thứ 2 liên tiếp, đánh dấu lần đầu tiên giảm liên 2 năm kể từ 2002. Đà giảm tốc tăng trưởng của Trung Quốc và làn sóng bán tháo trên các thị trường hàng hóa đã khiến chứng khoán châu Á mang sắc đỏ trong khi Mỹ và châu Âu mang sắc xanh. Theo đó, tính đến phiên 30/12, S&P 500 tăng 0.2% còn Stoxx Europe 600 vọt 7.4%.

Sau đà bứt phá mạnh lên mức cao nhất kể từ năm 2008 và dẫn đầu đà tăng của các thị trường chứng khoán toàn cầu trong 6 tháng đầu năm nay, các chỉ số chứng khoán chính của châu Á đã trượt dài trong nửa cuối năm do động thái phá giá Nhân dân tệ bất ngờ của Trung Quốc và mối lo ngại của nhà đầu tư về triển vọng lãi suất của Cục Dự trữ Liên bang Mỹ (Fed).

## ❖ Đồng USD tăng hơn 9% trong năm 2015

Theo Marketwatch, đồng bạc xanh đã tăng tổng cộng 9.3% trong năm qua, nhờ đà tăng 0.4% trong ngày thứ Năm (31/12) được thể hiện qua chỉ số đồng USD (ICE U.S. Dollar Index) - thước đo diễn biến của đồng USD so với 6 đồng tiền chủ chốt khác. Vào cuối ngày thứ Năm tại New York, đồng bạc xanh đã tăng 0.7% so với đồng EUR lên 1.0868. Tính chung cả năm 2015, đồng USD tăng khoảng 10% so với đồng tiền chung. So với đồng JPY, đồng USD giao dịch tại mức 120.23 JPY vào cuối ngày thứ Năm tại New York, thấp hơn so mức 120.52 JPY trong ngày thứ Tư. Tính chung cả năm, đồng USD chỉ tăng 0.4% so với đồng JPY. Như vậy, đồng JPY đã giảm giá 4 năm liên tiếp so với đồng USD, Trường bộ phận chiến lược tiền tệ toàn cầu tại Brown Brothers Harriman, Marc Chandler, cho biết.

## ❖ Cộng đồng kinh tế ASEAN chính thức hoạt động

Từ ngày 31/12/2015, Cộng đồng kinh tế ASEAN (AEC) chính thức hình thành và đi vào hoạt động. Trước đó, ngày 22/11/2015, Văn kiện hình thành Cộng đồng ASEAN đã được các nguyên thủ ký kết và trao cho Tổng thư ký ASEAN Lê Lương Minh dưới sự chứng kiến của các nhà lãnh đạo quốc gia trong khu vực. Cộng đồng kinh tế ASEAN (AEC: Asean Economic Community) kết nối nền kinh tế của 10 quốc gia ASEAN với quy mô dân số khoảng 630 triệu người. AEC là một trong 3 "cột trụ" của Cộng đồng ASEAN (ASEAN Community) bên cạnh hai cột trụ về chính trị-an ninh và văn hóa-xã hội. Tại Hội nghị Cấp cao ASEAN lần thứ 12 tháng 1/2007 các nước ASEAN đã quyết định rút ngắn thời hạn hình thành Cộng đồng Kinh tế ASEAN từ năm 2020 xuống năm 2015.

## ❖ Rúp Nga thấp nhất mọi thời đại khi dầu tiếp tục lao dốc

Đồng rúp đã giảm xuống mức thấp nhất mọi thời đại so với đồng USD sau khi Cơ quan Thông tin Năng lượng Mỹ (EIA) thông báo dự trữ dầu thô tại Mỹ tăng 2.6 triệu thùng, qua đó đẩy giá dầu sụt tới 3.7%. Vào chiều ngày thứ Tư, đồng rúp giao dịch tại mức 73.52 so với đồng USD, giảm 1.7% so với mức 72.26 cuối ngày thứ Ba tại New York và đánh dấu mức đóng cửa thấp nhất kể từ khi FactSet thu thập số liệu vào tháng 3/1993. Đồng bạc xanh cũng tăng giá so với hầu hết các đồng tiền đối thủ với khối lượng giao dịch thấp. Chỉ số đồng USD, thước đo diễn biến của đồng USD so với 6 đồng tiền lớn khác, nhích 0.1% lên 98.225. Được biết, chỉ số này đã tăng 8.9% trong năm nay. /



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

### ❖ Bộ Tài chính tổng kết công tác tài chính-ngân sách Nhà nước năm 2015, triển khai nhiệm vụ tài chính-ngân sách Nhà nước năm 2016.

Tại báo cáo đánh giá việc thực hiện nhiệm vụ tài chính - ngân sách nhà nước năm 2015, triển khai nhiệm vụ năm 2016 công bố chiều 30/12, Bộ Tài chính cho biết, dự kiến nợ công đến hết năm 2015 khoảng 61,3% GDP, tăng so với con số 59,5% GDP vào năm 2014. Về cân đối ngân sách, bội chi ngân sách năm 2015 ở mức 226.000 tỷ đồng, tương đương 5% GDP, trong phạm vi Quốc hội quyết định. Mặc dù giá dầu thô giảm mạnh khiến thu ngân sách từ dầu thô chỉ đạt 73,1% dự toán nhưng thu ngân sách cả năm vẫn vượt dự toán 5% nhờ tăng thu nội địa. Bộ Tài chính dự báo, năm 2016 tình hình tiếp tục có nhiều chuyển biến tích cực hơn so với năm 2015, tăng trưởng kinh tế khoảng 6,7%, lạm phát dưới 5%, tổng kim ngạch xuất khẩu tăng 10%... Về thu ngân sách, Chính phủ đã trình Quốc hội thông qua dự toán thu cân đối ngân sách Nhà nước năm 2016 là 1.014.500 tỷ đồng. Trong đó, dự toán thu nội địa 785.000 tỷ đồng, dự toán thu dầu thô 54.500 tỷ đồng trên cơ sở sản lượng 14,02 triệu tấn, giá bình quân 60 USD/thùng. Về chi ngân sách Nhà nước, Bộ Tài chính cho biết dự toán chi năm 2016 là 1.273.200 tỷ đồng, tăng 126.100 tỷ đồng so dự toán năm 2015

### ❖ Tổng kim ngạch hàng hóa xuất nhập khẩu đạt hơn 312,87 tỷ USD

Theo số liệu thống kê hàng hóa xuất nhập khẩu vừa được Tổng cục Hải quan công bố. tính đến hết ngày 15-12-2015 tổng kim ngạch xuất nhập khẩu hàng hóa cả nước đạt hơn 312,87 tỷ USD, tăng 10,3% (tương ứng tăng 29,3 tỷ USD) so với cùng kỳ năm 2014. Trong đó. kim ngạch xuất khẩu của cả nước đạt 154,68 tỷ USD, tăng 8% (tương ứng tăng gần 11,47 tỷ USD) so với cùng kỳ năm 2014; kim ngạch nhập khẩu hàng hóa đạt hơn 158,18 tỷ USD, tăng 12,7% (tương ứng tăng 17,87 tỷ USD) so với cùng kỳ năm 2014.

### ❖ Dự báo năm 2016 lạm phát cơ bản sẽ không cao hơn nhiều năm 2015, ở khoảng 3%

Ủy ban giám sát tài chính quốc gia (UBGSTCQG): dự báo năm 2016 lạm phát cơ bản sẽ không cao hơn nhiều năm 2015, ở khoảng 3% và lạm phát sẽ thấp hơn lạm phát cơ bản, ở khoảng 2-3%. Báo cáo triển vọng kinh tế 2016 vừa được UBGSTCQG công bố. Theo đó, dự báo về lạm phát 2016 được căn cứ trên nhiều yếu tố. Trước mắt là giá hàng hóa thế giới được dự báo tiếp tục giảm trong năm 2016, giúp giảm giá hàng hóa tiêu dùng cũng như chi phí sản xuất trong nước. Tuy nhiên, mức giảm giá hàng hóa thế giới trong năm 2016 được dự báo thấp hơn trong năm 2015. Do đó, khoảng cách giữa lạm phát và lạm phát cơ bản sẽ không lớn như trong năm 2015. Đối với tỷ giá, UBGSTCQG ước tính 1% tăng lên của tỷ giá làm tăng lạm phát thêm 0.06-0.1 điểm %; mức tác động này thấp hơn ở thời kì lạm phát cao khi tâm lý lạm phát của dân chúng thiếu ổn định.

### ❖ Chỉ số sản xuất công nghiệp năm 2015 tăng 9,8%

Theo số liệu mới công bố của Tổng cục thống kê, tính chung cả năm 2015, chỉ số sản xuất toàn ngành công nghiệp ước tính tăng 9,8% so với năm 2014, cao hơn nhiều mức tăng 5,9% của năm 2013 và 7,6% của năm 2014. Trong mức tăng chung cả năm của toàn ngành công nghiệp, ngành khai khoáng tăng 6,5% (năm 2014 tăng 2,4%), đóng góp 1,4 điểm phần trăm vào mức tăng chung. Một số ngành có chỉ số sản xuất năm 2015 tăng cao so với năm 2014 như sản xuất các sản phẩm điện tử, máy vi tính và sản phẩm quang học tăng 37%; sản xuất xe có động cơ tăng 26,7%...

### ❖ Tỷ lệ thất nghiệp của Việt Nam năm 2015 lên mức 2,31%

Theo thông tin từ Tổng cục thống kê cho biết, tỷ lệ thất nghiệp của lao động trong độ tuổi năm 2015 của cả nước là 2,31% (năm 2013 là 2,18%; năm 2014 là 2,10%). Trong đó, tỷ lệ thất nghiệp ở khu vực thành thị là 3,29% (năm 2013 là 3,59%; năm 2014 là 3,40%); khu vực nông thôn là 1,83% (năm 2013 là 1,54%; năm 2014 là 1,49%). Theo đánh giá của Tổng cục thống kê, nền kinh tế khởi sắc với sự phát triển mạnh của khu vực công nghiệp và dịch vụ là một trong những nguyên nhân chủ yếu làm giảm tỷ lệ thất nghiệp ở khu vực thành thị. Theo Tổng cục thống kê, ước tính trong năm 2015 cả nước có 56% lao động có việc làm phi chính thức ngoài hộ nông, lâm nghiệp, thủy sản có việc làm phi chính thức (năm 2013 là 59,3%; năm 2014 là 56,6%), trong đó thành thị là 47,1% (năm 2013 là 49,8%; năm 2014 là 46,7%) và nông thôn là 64,3% (năm 2013 là 67,9%; năm 2014 là 66,0%).

## 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](http://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.