



CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ
PETROVIETNAM SECURITIES INC

BÁO CÁO PHÂN TÍCH GIAO DỊCH

Tuần 3 (18/1/2016 - 22/1/2016)

Chuyên viên phân tích:

Đỗ Trung Thành

(84 4) 3934 3888

thanhdts@psi.vn

Tổng hợp giao dịch tuần qua:

Sàn	HSX	HNX
	543,04	75,39
Tăng/giảm	-17,01	-1,02
% tăng/giảm	-3,13%	-1,35%
Thanh khoản	566,71 tr	170,04tr
NN mua/bán ròng (tỷ đồng)	(345,87)	(28,41)

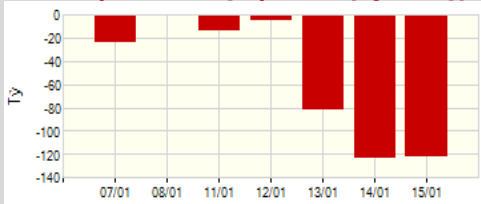
VN-Index



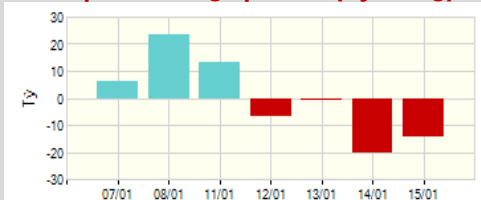
HNX-Index



Giao dịch khối ngoại HSX (Tỷ đồng)



Giao dịch khối ngoại HNX (Tỷ đồng)



Thị Trường Chứng Khoán Tuần Qua

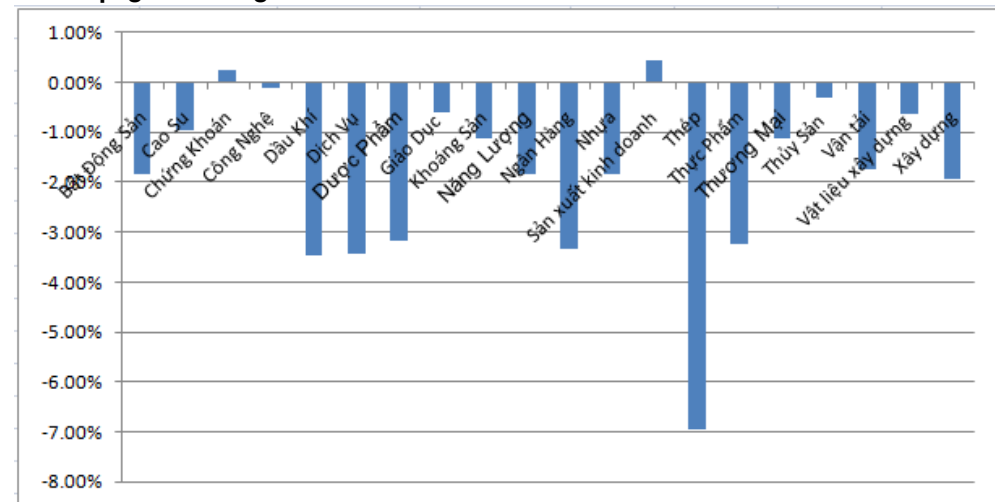
Tiếp nối đà giảm điểm trong tuần trước, trong tuần này cả hai chỉ số tiếp tục kéo dài chuỗi giảm điểm với VN-Index giảm 17,01 điểm (-3,13%) và HNX-Index giảm 1,02 điểm (-1,35%). Khối lượng khớp lệnh trên HOSE đạt 566,71 triệu cổ phiếu (+2,86%) còn trên HNX-Index đạt 170,04 triệu cổ phiếu (-12,34%)

Trước diễn biến tiêu cực của thị trường chứng khoán Trung Quốc và việc giá dầu liên tục lao dốc do lo ngại tình trạng dư thừa sẽ tăng mạnh sau khi Iran được chính thức dỡ bỏ lệnh cấm vận, áp lực bán tháo tiếp tục tăng cao khiến cho hai cổ phiếu đều giảm mạnh, không có một nhóm cổ phiếu nào đủ mạnh để giúp nâng đỡ thị trường

Về giao dịch khối ngoại, họ gia tăng giá trị bán ròng trên cả hai sàn, trên HOSE họ bán ròng 345,87 tỷ và trên HNX họ bán ròng 28,41 tỷ. Họ mua ròng mạnh EIB (154,6 tỷ), DLG(21,41 tỷ), DXG (11,78 tỷ) trong khi ở chiều ngược lại, họ bán ròng mạnh các mã VIC (201,1 tỷ), MSN (-69,9 tỷ), HPG (-40 tỷ)

Trong tuần qua, quỹ ETF VNM rút ròng trở lại 350.000 CCQ và đang ở trạng thái discount -2,52%. Quỹ ETF FTSE VietNam huy động được thêm 100.000 CCQ và đang discount -1,2%

Biến Động Nhóm Ngành



Nhận Định Tuần Tới

Thị trường nhiều khả năng vẫn trong xu thế điều chỉnh giảm điểm trước sự suy yếu của dòng tiền nội, rủi ro từ các biến động kinh tế toàn cầu, xu hướng bán ròng của khối ngoại sẽ tiếp tục gia tăng khi quỹ VNM-ETF đang giữ trạng thái discount tương đối mạnh -2,52%, cùng với áp lực call margin sau một quá trình giảm mạnh vừa qua. Tuy nhiên đáng lưu ý là đến 20/1 các công ty niêm yết sẽ bắt đầu báo cáo KQKD do đó từ giữ tuần sau nhiều khả năng thị trường sẽ phân hóa trở lại với việc các mã có KQKD tích cực sẽ có chuyển biến tích cực về giá

Khuyến Nghị Đầu Tư

Hoạt động đầu tư ngắn hạn: Giữ tỷ trọng cổ phiếu cân bằng, trading trên danh mục hiện có và chọn lựa các cổ phiếu có KQKD tích cực

Hoạt động đầu tư trung và dài hạn: Nắm giữ

Diễn biến Giá Dầu Thế Giới



❖ Thông tin về thi trường dầu thô

Dầu thô tiếp tục giảm dưới 30 USD đạt mức thấp nhất trong 12-năm vào thứ Sáu, do lo ngại tình trạng dư thừa nguồn cung toàn cầu tiếp tục kéo dài

Vấn đề dư thừa nguồn cung sẽ trở nên nghiêm trọng hơn nữa khi Iran trở lại với thị trường dầu mỏ toàn cầu sau khi lệnh trừng phạt phương Tây áp dụng được dỡ bỏ. Các nhà phân tích nói rằng nước này có thể nhanh chóng xuất khẩu khoảng 500.000 thùng.

Sản lượng dầu thô toàn cầu cũng tăng nhanh hơn nhu cầu sau sự bùng nổ ở Mỹ đá phiến sét dầu và sau một quyết định của Tổ chức các nước xuất khẩu dầu mỏ cuối năm không cắt giảm sản lượng để bảo vệ thị phần.

Hầu hết các nhà phân tích thị trường cho rằng một dư thừa toàn cầu xấu đi trong những tháng tới do tăng vọt sản xuất ở Bắc Mỹ, Saudi Arabia và Nga.

Trên sàn Futures Exchange ICE ở London, dầu Brent giao tháng 3 giảm 1,94 USD, hay 6,28%, ngày thứ Sáu đóng cửa tuần ở mức 28,94 USD một thùng, một mức độ chưa từng thấy kể từ tháng Giêng năm 2004.

Vào tuần này, giá dầu kỳ hạn Brent tại London giao dịch giảm 4,40 \$, hay 13,74%. Giá dầu Brent giảm gần 22% kể từ đầu năm, khi những lo ngại kéo dài về triển vọng kinh tế của Trung Quốc thêm vào quan điểm cho rằng một thị trường bất cung ứng toàn cầu tiếp tục kéo dài

Ở những nơi khác, trên sàn giao dịch New York, dầu thô giao trong tháng hai giảm xuống mức thấp trong ngày 29,13 USD, thấp nhất kể từ tháng 10 năm 2003, trước khi kết thúc tại 29,42 USD, giảm \$ 1,78 hay 5,71%.

Nhóm nghiên cứu ngành công nghiệp Baker Hughes cho biết cuối hôm thứ Sáu rằng số lượng giàn khoan dầu ở Mỹ giảm một con 515 tuần trước. Mặc dù lượng giàn khoan giảm, mức sản xuất tại Mỹ vẫn ở gần mức cao kỷ lục.

Trong tuần, giá dầu New York giao dịch giảm mạnh 3,52 \$, hay 11,28%, nó mất tuần thứ 12 của người cuối cùng 14.

Trong tuần trước, nhà đầu tư sẽ tiếp tục tập trung vào các báo cáo kinh tế ra khỏi Trung Quốc, với báo cáo GDP quý IV dự đoán cao thứ ba của sự chú ý. Trong khi đó, Mỹ là để phát hành số liệu về lạm phát

❖ 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	34.300	-100	214.420	7,387	109.920	45.640	
PVS	14.300	-200	1.296.090	18,717	106.000	605.100	
DPM	27.900	-400	730.700	20,456	5.160	316.930	
PVD	22.200	-300	1.191.020	26,865	383.390	440.070	
PVT	9.400	-300	757.240	7,216	3.840	243.910	
PVX	2.700	+0	893.795	2,464	3.000	0	
DCM	12.400	-100	118.360	1,478	0	0	
PET	12.500	+0	131.460	1,633	1.800	1.930	
PVC	12.900	-100	225.109	2,921	0	0	
NT2	26.700	-100	400.980	10,645	9.210	195.270	

Phân tích kỹ thuật

❖ **VN – Index**

VN-Index đã phá vỡ vùng hỗ trợ 560 điểm với khối lượng lớn

Ngắn hạn: Việc phá vỡ hỗ trợ mạnh 560 điểm với khối lượng lớn khiến VN-Index đang bám vào dải Bollinger phía dưới cho thấy xu hướng giảm điểm đang chiếm ưu thế, chỉ số lui xuống các vùng hỗ trợ mạnh hơn tại 530 điểm và 510 điểm,

Dự báo: VN-Index tiếp tục điều chỉnh giảm điểm vào đầu tuần



Dài hạn	Trung Hạn	Ngắn hạn	
Đi Ngang	Giảm	Giảm	
Kháng cự 1	Kháng cự 2	Hỗ trợ 1	Hỗ trợ 2
590	600	565	550

❖ **HNX – Index**

HNX-Index dao động trong kênh giảm giá

Ngắn hạn: HNX-Index đã quay trở lại kênh giảm giá, khối lượng tăng cao tại vùng hỗ trợ 74 điểm

Dự báo : Ngắn hạn HNX-Index nhiều khả năng sẽ có nhịp hồi phục kỹ thuật tại vùng hỗ trợ 74 điểm



Dài hạn	Trung Hạn	Ngắn hạn	
Giảm	Giảm	Giảm	
Kháng cự 1	Kháng cự 2	Hỗ trợ 1	Hỗ trợ 2
86	90	77,5	74

Danh Mục Trading: GSP

❖ GSP



Điểm nhấn kỹ thuật:

Xu hướng hiện tại: Sideway

Nhận định: Xu hướng Sideway vẫn đang tiếp diễn, GSP đang trong quá trình kiểm nghiệm kháng cự tại vùng giá 16.3 với thanh khoản gia tăng, vùng hỗ trợ ngắn hạn của GSP hiện tại là 1.5

Khuyến nghị: Nắm giữ

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



ShangHai Composite



❖ Dow Jones bốc hơi 1000 điểm trong tuần giao dịch đầu tiên của năm mới

Chứng khoán Mỹ giảm điểm vào ngày thứ Sáu, kết thúc tuần giao dịch đầy biến động với 5 phiên khởi đầu năm tồi tệ nhất từ trước đến nay do đà trượt dài của giá dầu và mối lo lắng kéo dài về nền kinh tế trên toàn cầu đã làm lu mờ số liệu việc làm lạc quan của Mỹ. Cả 2 chỉ số Dow Jones và S&P 500 đều có 5 phiên khởi đầu năm tồi tệ nhất trong lịch sử, với chỉ số Dow Jones giảm 6.2%/tuần và chỉ số S&P 500 giảm 6%/tuần. Trong khi đó, chỉ số Nasdaq lao dốc 7.3%/tuần. Thị trường đã từng khởi sắc sau khi nhận được báo cáo cho thấy bảng lương phi nông nghiệp tại Mỹ tăng cao trong tháng 12 và tỷ lệ thất nghiệp được duy trì ổn định. Tuy nhiên những điều này không đủ để khiến cho chứng khoán Mỹ tăng điểm. Nỗi lo sợ về tốc độ tăng trưởng âm ảm đạm tại Trung Quốc và nền kinh tế toàn cầu đã tác động tiêu cực đến nhà đầu tư trong tuần này. Trong ngày thứ Sáu, chỉ số đo lường trạng thái biến động CBOE (VIX), thước đo tốt nhất về mức độ sợ hãi trên phố Wall, tăng vọt 8.1% lên 27.01, mức cao nhất kể từ ngày 28/09/2015.

❖ Đồng Nhân dân tệ liên tục mất giá

Trong phiên giao dịch ngày 7/1 tại Thượng Hải, tỷ giá Nhân dân tệ so với USD giảm còn 6,5956 Nhân dân tệ đổi 1 USD, mức thấp nhất trong 5 năm và giảm 5,7% so với cách đây 1 năm. Ngày 8/1, PBoC đã chấm dứt chuỗi 8 ngày liên tục giảm tỷ giá tham chiếu đồng Nhân dân tệ, nhờ đó tỷ giá đồng tiền này trên thị trường giao ngay cũng hồi phục. Tuy nhiên, tỷ giá Nhân dân tệ tại Hồng Kông (offshore) vẫn thấp hơn so với tại Trung Quốc đại lục (onshore) khoảng 1,4%, phản ánh kỳ vọng của các nhà đầu tư quốc tế về việc đồng tiền này còn tiếp tục giảm giá. Ngày 7/1, khoảng cách này có lúc lên tới mức kỷ lục 2,9%, nhưng PBoC được cho là đã can thiệp để thu hẹp.

❖ Chứng khoán toàn cầu đã bốc hơi 2 ngàn tỷ USD

Theo CNBC, giá trị vốn hóa của S&P Global Broad Market Index – chỉ số phản ánh diễn biến của các thị trường chứng khoán toàn cầu, đã bốc hơi 2.23 ngàn tỷ USD trong năm nay. Nếu so sánh, con số này còn cao hơn khoản vay vốn sinh viên ước tính hơn 1 ngàn tỷ USD tại Mỹ và tương đương gần 12% nợ Chính phủ Mỹ. Đà lao dốc chóng mặt của các thị trường Trung Quốc, sự trượt dài của giá dầu thô và mối lo ngại địa chính trị, cùng với các yếu tố khác, đã dẫn đến đà bán tháo cổ phiếu trên toàn cầu.

❖ Giá vàng vượt mốc 1.100 USD/ounce lần đầu tiên 9 tuần qua

vàng phiên 7/1 lập đỉnh 9 tuần khi USD giảm, nhu cầu tài sản trú ẩn tăng do lo ngại kinh tế Trung Quốc khiến chứng khoán toàn cầu lao dốc. giá vàng giao ngay tăng 1,3% lên 1.108,45 USD/ounce, trong phiên có lúc giá vàng lên cao nhất 9 tuần ở 1.109,94 USD/ounce. Giá vàng giao tháng 2/2016 trên sàn Comex tăng 15,9 USD, tương ứng 1,5%, lên 1.107,8 USD/ounce, cao nhất kể từ 3/11/2015 và ghi nhận phiên tăng thứ 5 liên tiếp. Giá vàng được hỗ trợ khi USD suy yếu và việc Fed công bố. Biên bản phiên họp chính sách tháng 12, đảm bảo với thị trường rằng lãi suất của Mỹ sẽ được tăng một cách từ từ trong năm nay. Bên cạnh đó, giá vàng phiên 7/1 tăng khi thị trường chứng khoán Trung Quốc tuột dốc và phải đóng cửa sớm lần thứ 2 trong tuần do nhân dân tệ mất giá, đẩy lên câu hỏi về sức khỏe nền kinh tế lớn thứ 2 thế giới. Thêm vào đó, căng thẳng tại Trung Đông và bất ổn xung quanh việc Bắc Triều Tiên thử bom nhiệt hạch cũng khiến giới đầu tư đổ tiền vào vàng vốn được coi là tài sản trú ẩn an toàn và khoản đầu tư thay thế trong những thời điểm xảy ra bất ổn địa chính trị và tài chính.

❖ Dự trữ ngoại hối Trung Quốc giảm mạnh chưa từng thấy

Dự trữ ngoại hối của Trung Quốc giảm với tốc độ kỷ lục trong tháng 12, chốt hạ năm giảm đầu tiên trong lịch sử. Theo hãng tin Bloomberg, đây là kết quả của việc Bắc Kinh rút ngoại tệ dự trữ để ngăn đà lao dốc của tỷ giá đồng Nhân dân tệ. Số liệu do Ngân hàng Trung ương Trung Quốc (PBoC) công bố ngày 7/1 cho thấy dự trữ ngoại hối của nước này giảm 108 tỷ USD trong tháng 12, còn 3.330 tỷ USD. Mức dự trữ ngoại hối của Trung Quốc tính đến hết năm 2015 thấp hơn dự báo 3.420 nghìn tỷ USD mà các chuyên gia được Bloomberg khảo sát ý kiến trước đó dự báo. Tính cả năm 2015, dự trữ ngoại hối của Trung Quốc giảm hơn 500 tỷ USD. Không chỉ đối mặt với nền kinh tế giảm tốc mạnh và thị trường chứng khoán tụt dốc, các nhà hoạch định chính sách Trung Quốc còn phải trải qua áp lực với sự mất giá của đồng Nhân dân tệ. Trong bối cảnh như vậy, Bắc Kinh phải rút dần dự trữ ngoại hối để giảm sự biến động tỷ giá đồng nội tệ.

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

❖ Việt Nam vượt trở lại lên trên ngưỡng 50 điểm

Nikkei: vừa công bố chỉ số PMI ngành sản xuất Việt Nam tháng 12/2015. Theo đó, trong tháng cuối cùng của năm 2015, chỉ số PMI ngành sản xuất của Việt Nam đã vượt trở lại lên 51,3 điểm, trên mức trung bình 50 điểm và cao hơn nhiều so với mức 49,4 điểm của tháng 11. Theo nhận định của Nikkei, lĩnh vực sản xuất của Việt Nam đã tăng trưởng trở lại vào tháng cuối cùng của năm 2015 với sản lượng, số lượng đơn đặt hàng mới và việc làm đều tăng. Giá dầu giảm dẫn đến chi phí đầu vào tiếp tục giảm, từ đó dẫn đến giảm mạnh giá cả sản phẩm đầu ra của các nhà sản xuất. Tuy nhiên, mức độ cải thiện các điều kiện kinh doanh còn khá khiêm tốn.

❖ Ngân hàng Nhà nước bắt đầu công bố tỷ giá trung tâm

Ngày 31/12/2015, Ngân hàng Nhà nước đã ban hành Quyết định số 2730/QĐ-NHNN về việc công bố tỷ giá trung tâm của đồng Việt Nam với đô la Mỹ, tỷ giá tính chéo của đồng Việt Nam với một số ngoại tệ khác. Tỷ giá trung tâm của đồng Việt Nam với đô la Mỹ do Ngân hàng Nhà nước công bố hàng ngày là cơ sở để các tổ chức tín dụng, chi nhánh ngân hàng nước ngoài được phép thực hiện hoạt động kinh doanh, cung ứng dịch vụ ngoại hối xác định tỷ giá mua, tỷ giá bán của đồng Việt Nam với Đô la Mỹ. Tỷ giá trung tâm được xác định trên cơ sở tham chiếu diễn biến tỷ giá bình quân gia quyền trên thị trường ngoại tệ liên ngân hàng, diễn biến tỷ giá trên thị trường quốc tế của một số đồng tiền của các nước có quan hệ thương mại, vay, trả nợ, đầu tư lớn với Việt Nam, các cân đối kinh tế vĩ mô, tiền tệ và phù hợp với mục tiêu chính sách tiền tệ.

❖ Giá xăng tiếp tục giảm

Liên Bộ Tài chính-Công thương thông báo: Kể từ 15 giờ ngày 4/1, giá xăng RON 92 giảm 370 đồng/lít, đưa giá bán lẻ ở mức hiện hành là 16.400 đồng/lít về 16.030 đồng/lít. Giá xăng RON 95 cũng giảm ở mức tương tự, giá bán lẻ từ 17.100 đồng/lít xuống còn 16.730 đồng/lít. Xăng sinh học giảm 570 đồng/lít xuống còn 15.340 đồng/lít. Dầu diesel giảm 870 đồng/lít xuống còn 11.110 đồng/lít. Dầu hoả giảm 790 đồng/lít xuống còn 10.027 đồng/lít. Đây là lần điều chỉnh giá xăng đầu tiên trong năm 2016.

❖ HSBC: Việt Nam chắc chắn đạt mục tiêu tăng trưởng 6,7% năm 2016

HSBC cho rằng, Chính phủ Việt Nam đặt mục tiêu tăng trưởng trong năm 2016 là 6,7%. Theo HSBC, mục tiêu này chắc chắn sẽ đạt. Bởi vì, tăng trưởng xuất khẩu đang phục hồi mức hai chữ số phản ánh ở các khoản đầu tư mới. Trong khi đó, nhu cầu nội địa sẽ vẫn mạnh nhờ vào chi tiêu cá nhân dồi dào do lãi suất vẫn còn thấp hỗ trợ. Tăng trưởng đã dịch chuyển vững chắc sang mức 6-7% nên HSBC kỳ vọng lạm phát sẽ tăng trở lại một cách rõ ràng trong nửa sau năm 2016 buộc Ngân hàng Nhà nước (NHNN) cũng phải chuyển sang chính sách thắt chặt. Dòng vốn FDI mạnh mẽ sẽ hỗ trợ tăng trưởng xuất khẩu. Chính sách quản lý vĩ mô nhiều khả năng sẽ phức tạp hơn trong năm 2016, khi tăng trưởng tiếp tục mạnh dần dần ảnh hưởng đến áp lực giá. Đứng trên quan điểm khách quan, HSBC kỳ vọng xuất khẩu sẽ quay lại mức tăng trưởng hai chữ số ngay cả khi tăng trưởng toàn cầu vẫn còn mờ nhạt (trong năm 2016, các nhà kinh tế HSBC cho rằng GDP toàn cầu sẽ tăng nhẹ 0,1 điểm phần trăm đạt mức 2,5% so với cùng kỳ).

❖ Nợ công đến hết năm 2015 khoảng 61,3% GDP

Theo báo cáo của Bộ Tài chính, dự kiến dư nợ công đến hết năm 2015 khoảng 61,3% GDP, nợ Chính phủ khoảng 48,9% GDP, nợ nước ngoài của quốc gia khoảng 41,5% GDP. Năm 2015, ngành tài chính cho biết đã đảm bảo các chỉ tiêu nợ trong giới hạn cho phép, không tác động lớn đến kinh tế vĩ mô. Để tăng cường công tác quản lý và nâng cao hiệu quả sử dụng nợ công, Bộ Tài chính đã trình Thủ tướng Chính phủ ban hành Chỉ thị số 02/CT-TTg ngày 14/2/2015; trình Quốc hội phê duyệt phát hành tối đa 3 tỷ USD trái phiếu quốc tế trong 2 năm 2015-2016 để cơ cấu lại nợ trong nước của Chính phủ. Bộ Tài chính đang theo dõi diễn biến thị trường, thực hiện phát hành tại thời điểm thích hợp, đảm bảo lợi ích quốc gia.

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.