



**Chuyên viên phân tích:**

Đỗ Trung Thành

(84 4) 3934 3888

thanhd@psi.vn

**Tổng hợp giao dịch tuần qua:**

Sàn	HSX	HNX
	601,74	81,55
<b>Tăng/giảm</b>	+8,72	+0,37
<b>% tăng/giảm</b>	+1,47%	+0,45%
<b>Thanh khoản</b>	472,02 tr	187,39 tr
<b>NN mua/bán ròng (tỷ đồng)</b>	192,09	(5,83)

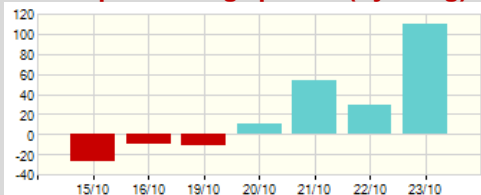
**VN-Index**



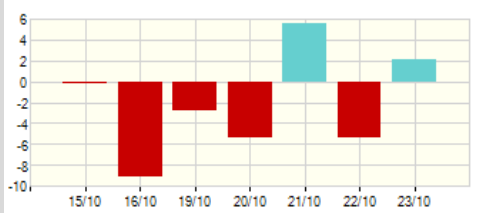
**HNX-Index**



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



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



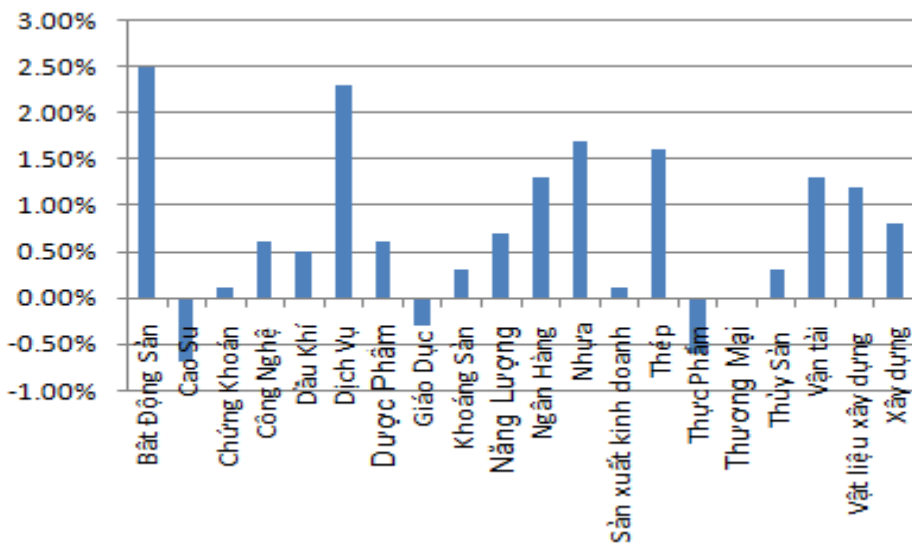
**Thị Trường Chứng Khoán Tuần Qua**

Cả hai chỉ số đều kết thúc tuần giao dịch bằng việc tăng điểm, cụ thể VN-Index tăng 8,72 điểm (+1,47%) còn HNX – Index tăng 0,37 điểm (+0,45%). Thanh khoản trên cả hai sàn tiếp tục có sự sụt giảm so với tuần trước, trong khi khối lượng giao dịch trên HOSE giảm tới 25% thì con số này trên HNX chỉ là 13,82%.

Các hoạt động giao dịch trên cả hai sàn hầu như đều tiếp tục trầm lắng trong suốt tuần qua và dòng tiền có xu hướng chỉ tập trung vào một số cổ phiếu cơ bản có thanh khoản thấp khiến cho thị trường tiếp tục phân hóa. Tuy nhiên trong phiên giao dịch cuối tuần, hòa chung với nhịp tăng của thị trường chứng khoán thế giới trước thông tin về việc ECB sẽ tiếp tục duy trì chính sách nới lỏng tiền tệ đã giúp tâm lý nhà đầu tư cải thiện, đặc biệt với sự trợ giúp từ các cổ phiếu lớn như VCB, BVH, SSI, VNM, VIC... đã giúp VN-Index chinh phục thành công mốc 600 điểm.

Về giao dịch khối ngoại, trong tuần qua nhà đầu tư nước ngoài mua ròng 192,09 tỷ trên HOSE trong khi bán ra hơn 5,83 tỷ trên HNX. Hai mã VIC Và CII là hai mã được mua ròng mạnh nhất trên HOSE giá trị mua ròng trong tuần qua lần lượt là 54,87 tỷ và 66,5 tỷ, trong khi đó ở chiều ngược lại VCB bị bán ròng 33,9 tỷ đồng, các cổ phiếu khác trong top bán ròng tuần qua còn có MSN (32,2 tỷ đồng), HSG (22,6 tỷ đồng), PVT (12 tỷ đồng), IJC (9,3 tỷ đồng). Hai quỹ ETF trong tuần qua vẫn khá ổn định, ETF VNM đạt premium +0,89% và huy động được thêm 50.000 CCQ trong khi đó FTSE VN đang ở trạng thái +2,53%, tuy nhiên số lượng CCQ không thay đổi.

**Biến Động Nhóm Ngành**



**Nhận Định Tuần Tới**

Việc chỉ số VN-Index vượt lên trên ngưỡng kháng cự mạnh 600 điểm cho thấy xu hướng tăng vẫn đang tiếp tục diễn ra. Nhiều khả năng xu thế tăng của thị trường vẫn tiếp tục được diễn ra trong tuần này nhờ kỳ vọng về kết quả kinh doanh của các doanh nghiệp trong quý 3/2015. Thanh khoản thị trường vẫn chưa có sự cải thiện mạnh do đó tình trạng phân hóa vẫn sẽ tiếp diễn trong tuần này. Với diễn biến giá dầu chưa hồi phục trở lại và cuộc họp của FED sẽ diễn ra vào cuối tháng này có thể khiến tâm lý nhà đầu tư thận trọng trở lại khiến cho thị trường sẽ có thể xuất hiện điều chỉnh vào cuối tuần.

**Khuyến Nghị Đầu Tư**

Hoạt động đầu tư ngắn hạn: Duy trì tỷ trọng cổ phiếu có trong danh mục, xem xét chốt lời một phần cổ phiếu có lãi khi thị trường tăng điểm.

Hoạt động đầu tư trung và dài hạn: Xem xét giải ngân các cổ phiếu cơ bản trong các nhịp điều chỉnh giảm điểm

Diễn biến Giá Dầu Thế Giới



❖ Giá Dầu Brent (Futures) trên NYMEX & ICE

	Brent (ICE)			WTI (NYMEX)		
	22/10/15	21/10/15	Thay đổi	22/10/15	21/10/15	Thay đổi
Tháng 12/2015	48.08	47.85	0.23	45.38	45.20	0.18
Tháng 1/2016	48.83	48.56	0.27	46.12	45.92	0.20
Tháng 2/2016	49.59	49.30	0.29	46.86	46.65	0.21
Tháng 3/2016	50.24	49.95	0.29	47.58	47.35	0.23
Tháng 4/2016	51.03	50.71	0.32	48.20	47.94	0.26

Đơn vị: USD/ thùng



❖ Thông tin đáng chú ý tuần qua

Dự trữ dầu mỏ Mỹ tăng vọt trong hai tuần liên tiếp do nhập khẩu dầu tăng. Trong ngày thứ 4, Cơ quan Quản lý Thông tin Năng lượng Mỹ (EIA) cho biết, dự trữ dầu mỏ tại Mỹ đã tăng mạnh trong hai tuần liên tiếp khi nhập khẩu dầu của nước này tăng, trong khi đó dự trữ xăng và nguyên liệu chưng cất lại giảm nhiều hơn so với dự báo. Trong tuần trước, dự trữ dầu thô tăng 8 triệu thùng, đưa tổng trữ lượng dự trữ lên 476,6 triệu thùng. Mức tăng dự trữ dầu thô tuần trước đã tăng gấp đôi so với mức dự báo 3,9 triệu thùng của các chuyên gia phân tích. Mức tăng này đã đưa tổng mức dự trữ dầu thô của Mỹ trong 4 tuần gần đây lên mức 22 triệu thùng. Dự trữ dầu mỏ tại trung tâm giao dịch Cushing, Oklahoma đã giảm 78.000 thùng, trong khi trữ lượng dự trữ dầu tăng tại 4 trên 5 vùng. Dự trữ dầu mỏ tại bờ biển miền Tây giảm 1,5 triệu thùng.

❖ Tổng hợp dự báo giá dầu của các tổ chức

Tổ chức	Dự Báo
<b>Vitol</b>	Giá dầu thô sẽ được giao dịch trên mức 60 USD/thùng trong năm sau, do ảnh hưởng từ việc nhu cầu sử dụng dầu thô thế giới tăng trưởng chậm kết hợp với việc Iran quay trở lại tham gia hoạt động xuất khẩu và có thể còn có sự tham gia của Libya. Giá dầu thô đã giảm một nửa trong vòng 12 tháng qua, nguyên nhân chủ yếu là do sản lượng khai thác của các nước xuất khẩu dầu lớn trên thế giới đạt mức cao chưa từng có, đi cùng với đó nhu cầu sử dụng từ Trung Quốc và một số nước có mức tiêu thụ các như Brazil và Nga không khả quan
<b>Barclays</b>	Giá dầu Brent sẽ chạm ngưỡng 85 USD/thùng vào năm 2020, cao hơn khoảng 20 USD/thùng so với mức giá futures cho năm 2020, hiện nay vào khoảng 65 USD/thùng.
<b>Goldman Sachs</b>	Dự báo giá WTI giao sau ba tháng, sáu tháng và 12 tháng WTI lần lượt là 42 USD, 40 USD và 45 USD cho mỗi thùng. Goldman cũng giữ dự báo giá dầu Brent giao sau 3 tháng, 6 tháng và 12 tháng lần lượt là 47; 45 và 49 USD cho mỗi thùng. Ngân hàng dự báo sự tăng trưởng nhu cầu dầu là 1,62 triệu thùng/ngày năm 2015 và 1,28 triệu thùng/ngày vào năm 2016.
<b>PIRA</b>	PIRA dự báo trong năm 2016 giá dầu sẽ tăng lên mức 70 USD/thùng và đạt con số 75 USD/thùng trong năm 2017. Dự báo sản lượng khai thác dầu thô của Mỹ sẽ giảm khoảng 585.000 thùng/ngày trong năm 2016.
<b>Thomson Reuters</b>	Trên tổng hợp kết quả dự báo từ 31 tổ chức ngân hàng, tài chính thế giới, TR đã đưa ra mức dự báo giá dầu Brent và WTI trung bình năm 2015 đạt lần lượt 55,3 và 50,3 USD/thùng, giảm khoảng 4 USD/thùng so với dự báo được đưa ra vào tháng trước.
<b>OPEC</b>	Dự kiến nhu cầu dầu thô thế giới sẽ tăng lên mức 30,3 triệu thùng mỗi ngày trong năm 2016 - nhiều hơn khoảng 1 triệu thùng mỗi ngày so với năm 2015.
<b>EIA</b>	Tổng nguồn cung thế giới được dự báo sẽ tăng lên mức 95,98 triệu thùng/ngày trong năm 2016. Nhu cầu được dự báo sẽ tăng thêm 270 nghìn thùng/ngày lên mức 95,2 triệu thùng/ngày - tăng 0,3% so với dự báo hồi tháng chín. Sản lượng dầu của Mỹ dự kiến sẽ giảm từ mức trung bình 9,25 triệu thùng/ngày trong năm 2015 xuống mức 8,86 triệu thùng/ngày trong năm 2016.

## Diễn biến giao dịch PVN10

Mã	Giá	Tăng/ giảm	KLGD (cp)	GTGD (tỷ đồng)	NĐTNN mua	NĐTNN bán	Đồ Thị
<b>GAS</b>	47.100	+400	583.250	22,743	175.530	200.200	
<b>PVS</b>	22.600	+0	1.563.060	35,539	368.000	73.700	
<b>DPM</b>	32.700	+100	185.300	6,048	90.100	7.000	
<b>PVD</b>	36.900	+400	725.750	26,808	390.100	140.200	
<b>PVT</b>	11.500	+0	786.280	9,023	3.200	0	
<b>PVX</b>	3.100	+0	847.517	2,643	0	0	
<b>DCM</b>	12.900	-100	604.280	7,814	411.250	0	
<b>PET</b>	15.600	-200	283.570	4,450	11.000	0	
<b>PVC</b>	20.000	-100	465.830	9,400	0	50.000	
<b>NT2</b>	26.400	+200	439.020	11,540	154.270	0	

### Phân tích kỹ thuật

#### ❖ VN – Index

VN –Index có một tuần tăng điểm trọn vẹn và vượt lên trên mốc 600 điểm cùng với việc kiểm nghiệm thành công đường trung bình động MA 20 tuần tương đương mốc 590 điểm

Ngắn hạn, với một thân nến xanh dài hình thành, tín hiệu kỹ thuật đã tích cực hơn khi hai đường DI + và DI – đã mở rộng ra, trong khi ADX vẫn tiếp tục hướng lên. Tuy nhiên thanh khoản không tăng mạnh cho thấy lực cầu chưa hẳn được cải thiện nhiều và xu thế tăng sẽ duy trì với tốc độ chậm rãi

Dự báo: VN-Index trong tuần này có thể tăng điểm hướng tới mốc kháng cự tiếp theo tại 613 điểm tương ứng ngưỡng kháng cự Fibonacci Retracement 23,6%



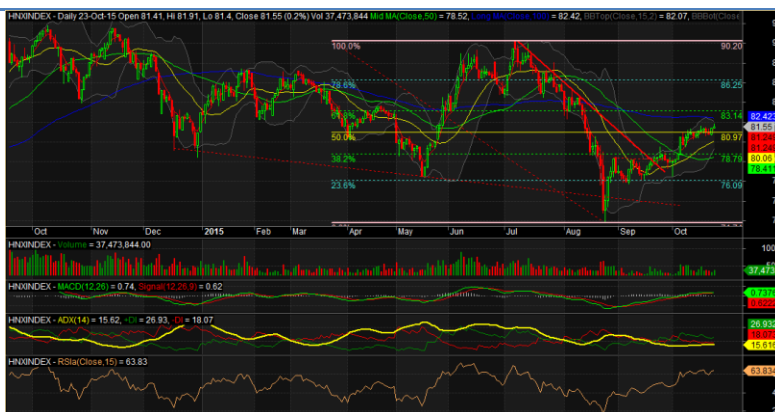
Dài hạn	Trung Hạn	Ngắn hạn	
Đi Ngang	Tăng	Tăng	
<b>Kháng cự 1</b>	<b>Kháng cự 2</b>	<b>Hỗ trợ 1</b>	<b>Hỗ trợ 2</b>
613	640	590	560

#### ❖ HNX – Index

Đồ thị tuần HNX-Index đang gặp khó khăn trong việc vượt lên trên khu vực hội tụ của các đường trung bình động MA 20 tuần, MA 50 tuần, MA 100 tuần tại khu vực 81,5 -83 điểm

Ngắn hạn: Chỉ số hình thành nên một thân nến hamer và dải Bollinger Bands tiếp tục co hẹp này cho thấy lực bán vẫn đang tăng mạnh và HNX-Index chưa đủ động lực để bút phá khỏi vùng tích lũy hiện tại

Dự báo : HNX-Index trong tuần tới sẽ dao động tích lũy trong vùng tạo bởi ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn 81 điểm và ngưỡng kháng cự 82 - 82,5 điểm tương ứng MA 100 ngày

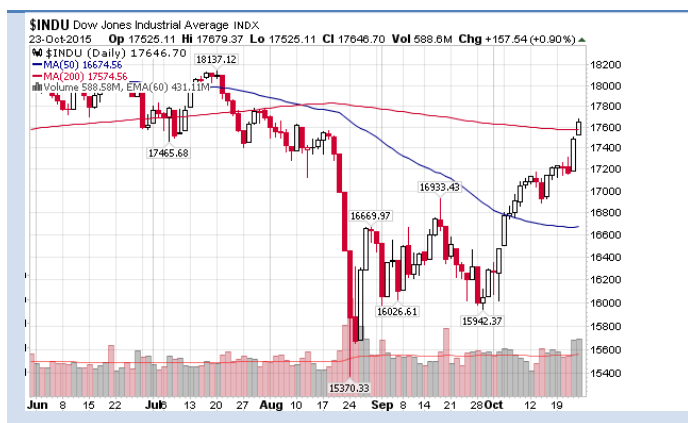


Dài hạn	Trung Hạn	Ngắn hạn	
Giảm	Tăng	Tăng	
<b>Kháng cự 1</b>	<b>Kháng cự 2</b>	<b>Hỗ trợ 1</b>	<b>Hỗ trợ 2</b>
86	90	79	72

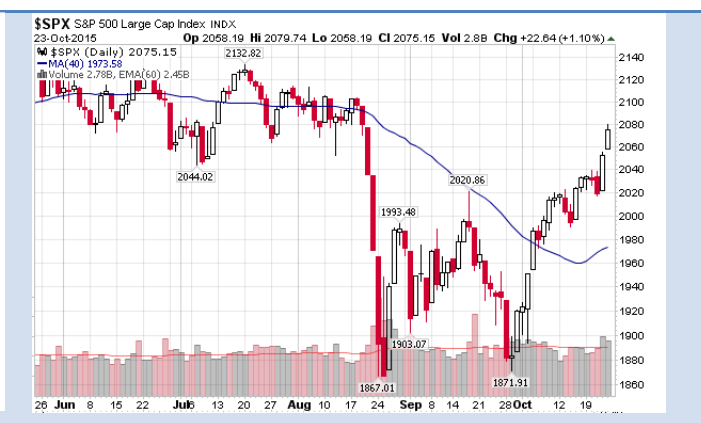


## Thông Tin Kinh Tế và Thị Trường Chứng Khoán Thế Giới Trong Tuần

## Down Jones



## S&amp;P 500



### ❖ Chứng khoán Mỹ bứt phá trước khả năng ECB tăng kích thích kinh tế và động thái nới lỏng chính sách tiền tệ của Trung Quốc:

Phố Wall khép lại tuần tăng điểm thứ 4 liên tiếp và S&P 500 cũng có tháng tăng tốt nhất kể từ năm 2011. Tăng tổng cộng 2,1% trong tuần vừa qua để chốt lại tuần tăng điểm thứ 4 liên tiếp, S&P 500 có chuỗi tăng dài nhất kể từ đầu năm đến nay. 2.075,15 điểm cũng là mức đóng cửa cao nhất kể từ ngày 19/8 của chỉ số này. Trong khi đó Nasdaq 100 tăng 4,2%, kết thúc tuần tăng tốt nhất kể từ tháng 7. Hơn 100 công ty trong chỉ số S&P 500 đã công bố kết quả kinh doanh trong tuần này. Sau khi có nhiều dấu hiệu trái chiều vào đầu tuần, các cổ phiếu công nghệ như Microsoft, Alphabet và Amazon giúp thị trường tăng vọt. Nhóm các cổ phiếu công nghệ tăng 4,6%, lên mức cao nhất 15 năm. Tổng cộng S&P 500 đã tăng 11% so với khi chạm đáy hôm 25/8 với tất cả 10 nhóm chính đều tăng điểm. Các nhóm công nghệ và năng lượng tăng mạnh nhất với mức tăng hơn 16%. Đây cũng chính là nhóm đã bị bán tháo hồi tháng 8.

### ❖ Trung Quốc hạ lãi suất, bỏ trần lãi suất huy động

Theo thông báo được đăng tải trên website của PBOC tối nay (23/10), bắt đầu từ ngày mai lãi suất cho vay kỳ hạn 1 năm sẽ giảm từ 4,6% xuống còn 4,35%. Lãi suất tiền gửi 1 năm cũng giảm từ 1,75% xuống còn 1,5%. Tỷ lệ dự trữ bắt buộc áp dụng với tất cả các ngân hàng giảm 50 điểm cơ bản. Thậm chí một số định chế sẽ được giảm thêm 50 điểm cơ bản nữa. PBOC cũng loại bỏ trần lãi suất huy động - mức lãi suất cao nhất mà các ngân hàng có thể trả cho người gửi tiền. PBOC nói rằng đây là một bước để nâng cao vai trò của thị trường, là một phần trong kế hoạch tìm ra cỗ máy tăng trưởng mới và tăng cường sức cạnh tranh của hệ thống ngân hàng.

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

Ban điều hành Ngân hàng Trung ương châu Âu đã quyết định giữ nguyên lãi suất tái cấp vốn cơ bản ở mức thấp kỷ lục 0,05%/năm. Các chuyên gia kinh tế cho rằng đồng Euro mạnh, giá tiêu dùng giảm và những lo lắng về nền kinh tế toàn cầu tăng trưởng chậm chạp sẽ khiến ECB nới lỏng các chính sách tiền tệ tại 19 quốc gia sử dụng đồng tiền chung châu Âu.

### ❖ Nguy cơ suy thoái kinh tế Nhật hiện rõ

Bộ Tài chính Nhật ngày 21/10 công bố dữ liệu cho thấy trong tháng 9, xuất khẩu của nước này chỉ tăng 0,6% so với cùng kỳ năm ngoái, đạt 53 tỷ USD, thấp hơn nhiều so với mức dự báo tăng 3,4% mà các chuyên gia kinh tế được Reuters khảo sát ý kiến đưa ra trước đó. Đây là mức tăng trưởng thấp nhất của xuất khẩu Nhật Bản kể từ tháng 8 năm ngoái, đồng thời cho thấy sự giảm tốc mạnh từ mức tăng 3,1% đạt được trong tháng 8/2015. Nếu so với tháng 8, xuất khẩu tháng 9 của Nhật giảm 1,7%.

### ❖ Kinh tế Hàn Quốc bất ngờ tăng mạnh nhất 5 năm

Theo thống kê do Ngân hàng Trung ương Hàn Quốc (BoK) công bố ngày 23/10, nền kinh tế nước này tăng trưởng 1,2% trong quý 3 so với quý 2, so với mức tăng chỉ 0,3% đạt được trong quý 2, đồng thời là mức tăng cao nhất kể từ quý 2/2010. Tốc độ tăng trưởng này cao hơn mức dự báo tăng 1% mà các chuyên gia được Reuters khảo sát đưa ra trước đó. So với cùng kỳ năm ngoái, kinh tế Hàn Quốc đạt mức tăng 2,6% trong quý 3, so với mức tăng 2,2% trong quý 2 và mức dự báo tăng 2,5% mà giới quan sát đưa ra.

### ❖ Giá vàng giảm liên tiếp

Sau phiên giao dịch 22/10/2015 Mỗi ounce mất gần 1 USD xuống 1.166 USD do áp lực của đồng đôla mạnh và thời điểm Mỹ tăng lãi suất. Xu hướng giảm tiếp tục kéo dài sang sáng nay, đẩy giá xuống 1.165 USD, tính đến 8h (giờ Hà Nội). Quy đổi ra tiền Việt, mỗi ounce vàng thế giới hiện tương đương 31,34 triệu đồng một lượng. Thị trường vàng miếng trong nước hôm qua đóng cửa tại 33,75-33,97 triệu đồng. Lực mua vào đóng trạng thái bán không đã giúp kim loại quý này không giảm sâu hôm qua. Dù vậy, nhà đầu tư và giới phân tích vẫn thận trọng về chính sách tiền tệ của Mỹ thời gian tới.

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

### ❖ Chính phủ đề ra mục tiêu tăng trưởng 6,5 -7%/năm trong vòng 5 năm tới

Các chỉ tiêu kinh tế chủ yếu giai đoạn 2016 – 2020: Tốc độ tăng trưởng kinh tế (GDP) bình quân 5 năm đạt 6,5 – 7%/năm, năm 2016 đạt 6,7%. Đến năm 2020, GDP bình quân đầu người khoảng 3.750 USD, năm 2016 khoảng 2.450 USD. Tỷ trọng công nghiệp và dịch vụ trong GDP trên 85%. Tổng vốn đầu tư toàn xã hội 5 năm và năm 2016 bằng khoảng 31% GDP. Bội chi NSNN đến 2020 giảm xuống còn 4,8% GDP, năm 2016 là 4,95%. Năng suất các yếu tố tổng hợp (TFP) đóng góp vào tăng trưởng khoảng 30 – 35%. Năng suất lao động xã hội tăng 4 -5%/năm. Tiêu hao năng lượng tính trên GDP bình quân giảm 1 – 1,5%/năm, năm 2016 giảm 1,5%. Tỷ lệ đô thị hóa đến năm 2020 đạt 38 – 40%. Chỉ số giá tiêu dùng (CPI) năm 2016 tăng dưới 5%.

### ❖ Tỷ giá giao dịch của các ngân hàng biến động nhẹ

Hầu hết các ngân hàng đều có sự điều chỉnh giá mua – bán đồng bạc xanh so với sáng qua. Như vậy, trong sáng 23/10, giá mua vào thấp nhất trên thị trường là 22.200 đồng/USD, giá mua cao nhất là 22.260 đồng/USD. Trong khi giá bán ra thấp nhất trên thị trường là 22.310 đồng/USD, giá bán cao nhất là 22.370 đồng/USD. Tỷ giá bình quân liên ngân hàng vẫn được duy trì ở mức 21.890 đồng/USD. Giá mua - bán USD tại Sở Giao dịch NHNN là 21.800/22.475 đồng/USD.

### ❖ Lãi suất tiết kiệm tiếp tục nhích lên

Mức tăng phổ biến ở các ngân hàng là 0,2 – 0,4% một năm và chủ yếu điều chỉnh ở kỳ hạn dài. Ngân hàng Bản Việt tăng lãi suất tiền gửi VND thêm 0,2% mỗi năm cho nhiều kỳ hạn; với lãi suất cao nhất tại ngân hàng là 7,4% với kỳ hạn 12 tháng. LienVietpostBank cũng điều chỉnh lãi suất huy động kỳ hạn 13 tháng thêm 0,2% lên 7,5%. Ngân hàng Đông Á tăng lãi suất huy động tiền đồng thêm 0,4% tập trung ở hai kỳ hạn là 1 và 2 tháng, từ 4,6% lên 5% mỗi năm. Một số ngân hàng khác như Sacombank, Eximbank ... cũng đã tăng lãi suất đầu vào đồng loạt đưa mức niêm yết cao nhất lên 7,5 – 7,55% mỗi năm cho kỳ hạn 13 tháng.

### ❖ Xuất nhập khẩu hàng hóa đạt hơn 257 tỉ USD

Theo số liệu thống kê mới nhất của Tổng cục Hải quan, tổng kim ngạch xuất khẩu, nhập khẩu hàng hóa của nước ta trong kỳ 1 tháng 10 (từ 1/10 đến 15/10) đạt 13,1 tỉ USD, giảm 10,3% tương ứng giảm 1,49 tỉ USD so với nửa cuối tháng 9. Trong đó, xuất nhập khẩu trong kỳ của khối doanh nghiệp đầu tư nước ngoài (FDI) đạt kim ngạch 8,48 tỉ USD, giảm 9,9% tương ứng giảm 936 triệu USD so với nửa cuối tháng 9. Cán cân thương mại hàng hóa trong kỳ 1 tháng 10 thặng dư 59 triệu USD, đưa cán cân thương mại hàng hóa của cả nước tính đến hết ngày 15/10 thâm hụt 3,97 tỉ USD. Về xuất khẩu, kim ngạch hàng hoá xuất khẩu của Việt Nam trong kỳ 1 tháng 10 đạt gần 6,58 tỉ USD, giảm 9,7% (tương ứng giảm hơn 709 triệu USD) so nửa cuối tháng 9. Tính đến hết ngày 15/10 kim ngạch xuất khẩu của cả nước đạt 126,74 tỉ USD, tăng 9% (tương ứng tăng gần 10,5 tỉ USD) so với cùng kỳ năm 2014.

### ❖ Chỉ số giá tháng 10 gây bất ngờ

Tổng cục Thống kê vừa công bố chỉ số giá tiêu dùng (CPI) tháng 10/2015 đã tăng 0,11% so với tháng trước và tăng 0,51% so với tháng 12 năm trước. Với mức tăng mới này, CPI tháng 10 năm nay tiếp tục giữ ở mức bằng CPI tháng 10/2014. Việc CPI tháng 10 tăng trở lại sau hai tháng giảm liên tiếp đã gây bất ngờ đối với dự đoán của không ít người bởi giá các mặt hàng cơ bản đang trong xu hướng giảm giá. Tuy nhiên, vào tháng này, các mặt hàng thực phẩm với quyền số lớn nhất đã đảo chiều tăng trở lại tác động đến chỉ số chung. Ở một diễn biến khác, do quy định về ngày tính giá CPI của Tổng cục Thống kê nên việc chỉ số chung tăng trở lại còn do tác động của 2 lần điều chỉnh giá xăng dầu trong hai ngày 18/9 và 3/10 vừa qua.

### ❖ Chính thức xin phát hành 3 tỷ USD trái phiếu quốc tế

Cuối chiều 20/10, Bộ trưởng Bộ Tài chính Đinh Tiến Dũng đã trình Quốc hội cho phép đa dạng hóa kỳ hạn phát hành trái phiếu Chính phủ, việc phát hành trái phiếu Chính phủ ra thị trường vốn quốc tế. Theo Chính phủ, giai đoạn 2015-2016, nguồn vay để bù đắp bội chi còn hạn chế, chỉ tập trung vào vay ở thị trường trong nước. Trong khi đó, khối lượng trái phiếu Chính phủ đến hạn trong giai đoạn này lên tới 363.166 tỷ đồng cần thiết phải thực hiện tái cơ cấu. Chính phủ trình Quốc hội cho phép trong giai đoạn 2015-2016 được phát hành khoảng 3 tỷ USD trái phiếu quốc tế để tái cơ cấu nợ trong nước. Kỳ hạn phát hành của trái phiếu này là từ 10 đến 30 năm với lãi suất phụ thuộc vào điều kiện thị trường vốn quốc tế tại thời điểm phát hành.

## 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.