

Chuyên viên phân tích:

Đỗ Trung Thành

(84 4) 3934 3888

thanhdts@psi.vn

Tổng hợp giao dịch tuần qua:

Sàn	HSX	HNX
	571,62	80,14
Tăng/giảm	-10,64	-1,35
% tăng/giảm	-1,82%	-1,65%
Thanh khoản	467,73 tr	175,20 tr
NN mua/bán ròng (tỷ đồng)	(488,6)	(5,69)

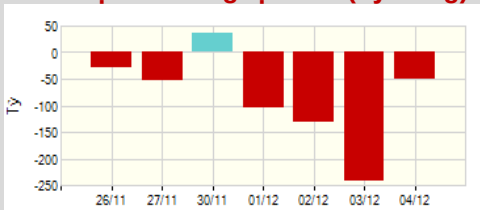
VN-Index



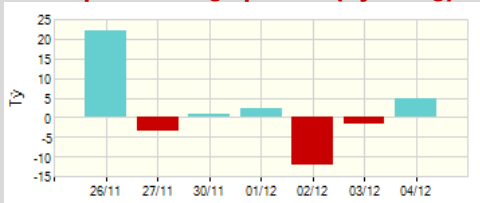
HNX-Index



Giao dịch khối ngoại HSX (Tỷ đồng)



Giao dịch khối ngoại HNX (Tỷ đồng)



Thị Trường Chứng Khoán Tuần Qua

Tiếp tục quá trình điều chỉnh, VN-Index giảm 10,64 điểm (-1,82%) trong khi HNX-Index giảm nhẹ 0,10 điểm (-0,12%). Thanh khoản sụt giảm và chỉ đạt mức thấp trên cả hai sàn với khối lượng giao dịch trên HOSE đạt 467,73 triệu cổ phiếu (-34,77%) còn trên HNX đạt 175,20 triệu cổ phiếu (-39,30%).

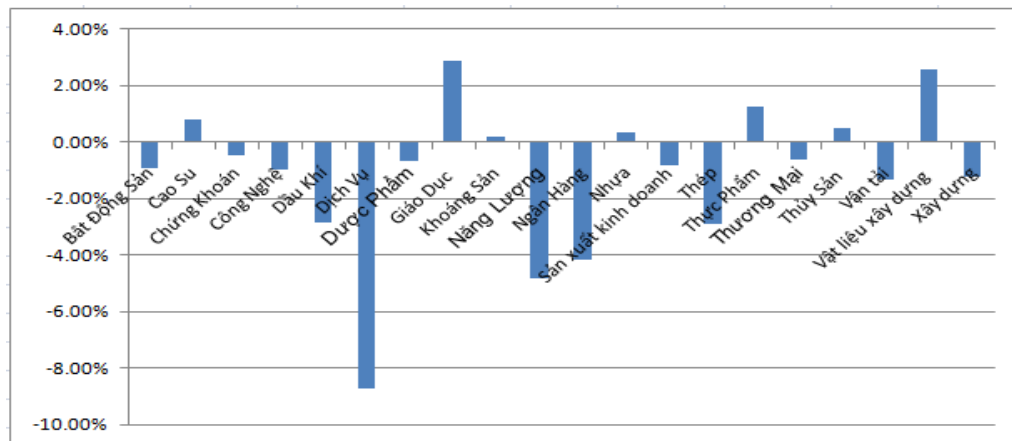
Dòng tiền trong tuần qua có diễn biến suy yếu khi giá của các cổ phiếu liên tục thoái lui về mức thấp hơn, trong khi lực cầu bắt đáy cũng không gia nhập khiến thanh khoản sụt giảm mạnh. Nhìn chung thị trường vẫn chỉ đang cân bằng tạm thời trong phiên cuối tuần khi mà hoạt động mua và bán vẫn đang thận trọng. Hiện tại vẫn chưa có nhóm cổ phiếu nào thực sự nổi bật để dẫn dắt được thị trường.

Về mặt thông tin, cuối tuần qua báo cáo việc làm tháng mười một của Mỹ đã được công bố với việc thêm vào 211.000, nhiều hơn các nhà kinh tế dự đoán đã làm củng cố quan điểm cho rằng nền kinh tế Mỹ đã đủ mạnh để chịu được sự gia tăng lãi suất lần đầu tiên trong gần một thập kỷ. Do đó rủi ro từ việc rút ròng vốn trong tuần tới sẽ vẫn tiếp diễn. Ngoài ra việc OPEC vẫn tiếp tục duy trì chính sách sản lượng để bảo vệ thị phần đã khiến cho giá dầu thế giới sụt giảm trở lại, qua đó có thể gây tác động tiêu cực về mặt tâm lý đối với các cổ phiếu dầu khí.

Về giao dịch khối ngoại, nhà đầu tư duy trì trạng thái bán ròng tuần thứ tư liên tiếp trên HOSE với tổng giá trị bán ròng đạt hơn 488,6 tỷ, trên HNX khối ngoại cũng bán ròng tuy nhiên giá trị bán ròng tương đối thấp với hơn 5,69 tỷ. Họ bán ròng mạnh nhất là MSN (324,37 tỷ), ngoài ra còn có VCB (93,32 tỷ đồng), HAG (42,98 tỷ đồng), KDC (37,82 tỷ đồng)... Ở chiều ngược lại họ mua vào VNM (71,98 tỷ), DLG (40,74 tỷ), HNG (32,78 tỷ).

Trong tuần qua, quỹ ETF VNM bị rút ròng 550.000 CCQ và trạng thái CCQ hiện đang discount -0,50%. Số lượng CCQ của FTSE VietNam cũng giảm thêm 120.000 CCQ và trạng thái CCQ đang discount -1,04%.

Biến Động Nhóm Ngành



Nhận Định Tuần Tới

Trong tuần tới, dự kiến ảnh hưởng từ khối ngoại tới một số cổ phiếu bluechip do hoạt động rút vốn của khối ngoại và hoạt động cơ cấu ETF sẽ vẫn tác động tới thị trường cùng với việc Ngoài ra do việc thanh khoản không tăng mạnh trong các phiên gần đây cho dòng tiền hiện tại đang rất thận trọng sẽ tiếp tục gây rủi ro khi có thông tin bất lợi. Do đó nhiều khả năng kịch bản thị trường trong tuần tới vẫn sẽ là đi ngang và suy giảm dần về các vùng hỗ trợ thấp hơn.

Khuyến Nghị Đầu Tư

Hoạt động đầu tư ngắn hạn: Hạn chế giải ngân

Hoạt động đầu tư trung và dài hạn: Có thể xem xét lựa chọn các cổ phiếu cơ bản tốt để giải ngân cho mục tiêu trung hạn khi giá giảm mạnh về vùng hỗ trợ.

Diễn biến Giá Dầu Thế Giới

❖ **Đánh giá diễn biến giá dầu sau quyết định OPEC: Giá dầu nhiều khả năng sẽ tiếp tục diễn biến theo chiều hướng tiêu cực**

Tổ chức các nước xuất khẩu dầu mỏ sẽ tiếp tục bơm khoảng 31,5 triệu thùng một ngày, Chủ tịch OPEC Emmanuel Ibe Kachikwu cho biết các nước thành viên của tổ chức vẫn quyết định giữ nguyên sản lượng ở mức 30 triệu thùng/ngày, mức cao nhất trong 18 tháng. Như vậy sau quyết định này tình trạng dư thừa nguồn cung sẽ vẫn tiếp tục kéo dài

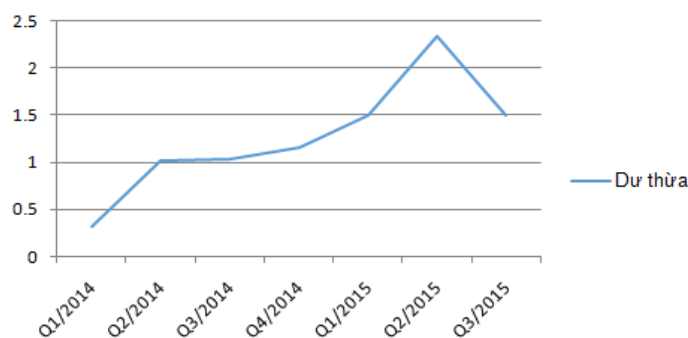


■ Sản lượng đặt ra

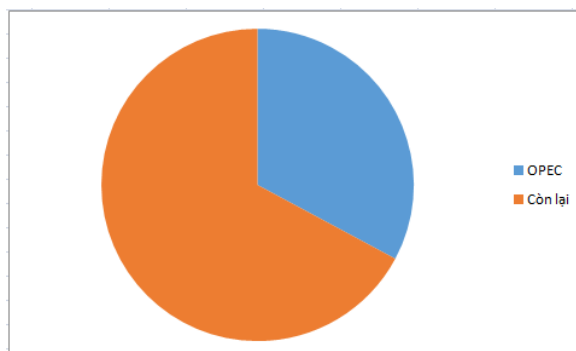
■ Sản lượng hiện tại

OPEC chiếm tỷ trọng lớn trong cơ cấu sản xuất dầu mỏ của thế giới, do đó quyết định về sản lượng sản xuất của họ sẽ đóng vai trò quan trọng trong việc quyết định nguồn cung của thế giới qua đó ảnh hưởng đến giá dầu thế giới. Với việc giữ nguyên kế hoạch sản lượng ít nhất cho tới kỳ họp tiếp theo vào tháng 6 năm sau, nguồn cung dầu sẽ tiếp tục có sự dư thừa lớn từ 1-2 triệu thùng/ngày trong thời gian tới trong khi nhu cầu tiêu thụ của thế giới được nhiều tổ chức dự báo sẽ chậm đi do sự giảm tốc của nền kinh tế Trung Quốc. Trong một báo cáo gần đây của IEA lượng dầu thô tích trữ đã đạt 3 tỷ thùng, gần mức lớn nhất hiện tại. Với tình trạng này, nếu nguồn cung không giảm thì phải mất trên 5 năm để cân bằng cung cầu và tiêu thụ lượng tồn kho trên (theo IEA).

Lượng dư thừa dầu thô toàn cầu



Tỷ trọng nguồn cung dầu thô của OPEC



Đơn vị: Triệu thùng/ ngày

Nguồn: IEA

Diễn biến giao dịch PVN10

Mã	Giá	Tăng/ giảm	KLGD (cp)	GTGD (tỷ đồng)	NĐTNN mua	NĐTNN bán	Đồ Thị
GAS	40.300	+0	508.820	20,495	13.000	299.560	
PVS	19.300	+200	266.200	5,120	400	0	
DPM	31.600	+600	487.010	15,450	330.000	230.000	
PVD	30.900	+700	469.730	14,354	180.000	91.340	
PVT	10.100	+0	474.040	4,789	100.000	0	
PVX	3.200	+0	910.445	2,886	0	0	
DCM	12.500	+0	87.470	1,085	0	0	
PET	14.700	-200	77.630	1,143	0	0	
PVC	17.900	+300	368.848	6,521	110.000	0	
NT2	28.200	+800	560.880	15,570	0	0	

Phân tích kỹ thuật

❖ **VN – Index**

VN –Index vẫn trong xu thế giảm ngắn hạn, hiện tại VN-Index đang kiểm nghiệm hỗ trợ tại 570 điểm

Ngắn hạn: VN-Index đã giảm mạnh và đang nằm ở hỗ trợ 570 điểm, thanh khoản sụt giảm cho thấy cung cầu hiện tại đang cân bằng tạm thời

Dự báo: VN-Index sẽ tiếp tục kiểm nghiệm hỗ trợ tại 570 điểm trong đầu tuần, trường hợp VN-Index vượt trở lại 577 điểm có thể mở ra xu hướng hồi phục mạnh hơn, ngược lại nếu đánh mất mốc 570 điểm, chỉ số có thể lùi xuống hỗ trợ thấp hơn tại 565 điểm tương ứng Fibonacci Retracement 50%



Dài hạn	Trung Hạn	Ngắn hạn	
Đi Ngang	Tăng	Giảm	
Kháng cự 1	Kháng cự 2	Hỗ trợ 1	Hỗ trợ 2
588	600	565	550

❖ **HNX – Index**

HNX-Index tiếp tục đi ngang trong dải Bollinger Bands

Ngắn hạn: Các chỉ báo tiếp tục cho xu thế đi ngang, mặc dù khối lượng tăng cao nhưng HNX-Index vẫn không thể vượt được vùng tích lũy ngắn hạn 80-82 điểm. Việc không vượt được vùng tích lũy trên có thể gây rủi ro giảm điểm khi nhà đầu tư mất kiên nhẫn

Dự báo : HNX-Index sẽ tiếp tục đi ngang trong dải 80-82 điểm, ngoài ra vẫn còn rủi ro HNX-Index sẽ đánh mất vùng tích lũy trên



Dài hạn	Trung Hạn	Ngắn hạn	
Giảm	Tăng	Giảm	
Kháng cự 1	Kháng cự 2	Hỗ trợ 1	Hỗ trợ 2
86	90	80	77

Danh Mục Trading: GSP

❖ GSP

**Điểm nhấn kỹ thuật:**

Xu hướng hiện tại: Tăng

Chỉ báo xu hướng MACD: Tích cực

Nhận định: Với giả định kịch bản thị trường vẫn đang trong quá trình điều chỉnh trong một xu hướng tăng dài hạn, VN-Index có khả năng điều chỉnh về 2 ngưỡng hỗ trợ là 595 điểm và 580 điểm

Trường hợp 1: VN-Index chỉ điều chỉnh về hỗ trợ 595 điểm

GSP có mức hỗ trợ cứng gần nhất tại vùng giá 14.8 tương ứng mốc Fibonacci Extension 61,8% và cũng là đỉnh ngắn hạn được thiết lập vào ngày 16/10/2015

Trong trường hợp này, có thể giải ngân GSP ở vùng giá 14.8 - 15 với P/E forward 7 lần và P/B 1 lần

Trường hợp 1: VN-Index điều chỉnh sâu hơn về hỗ trợ 580 điểm

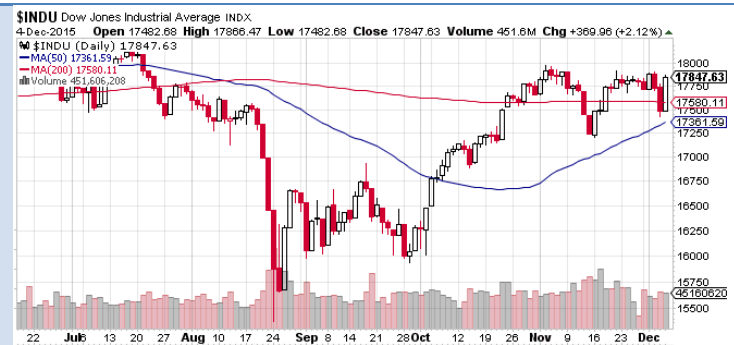
Trong trường hợp trên, GSP có mức hỗ trợ dài hạn tại 14.1. Đây là vùng đỉnh dài hạn trong 2 năm qua mà GSP đã vượt qua được trong tháng 10 vừa qua. Ngoài ra đây vùng giá trên cũng được hỗ trợ bởi đường trung bình động MA 50 ngày

Tại vùng giá 14.1 GSP sẽ giao dịch với P/E forward 6,6 lần và P/B 0,9 lần

Nhà đầu tư có thể giải ngân mạnh tại vùng giá 14.1 dựa vào 2 yếu tố hấp dẫn trên

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

Down Jones



S&P 500



❖ ECB hạ lãi suất tiền gửi xuống mức -0,3%

Theo thông báo mới được ECB đưa ra sau cuộc họp ngày 03/12, mức lãi suất tiền gửi mà các ngân hàng hương mại gửi tại các NHTW trên toàn khu vực Eurozone sẽ giảm mức -0,2% hiện nay xuống còn -0,3%. NHTW châu Âu (ECB) vừa đưa ra quyết định giữ nguyên lãi suất cơ bản mức 0,05% và đẩy lãi suất tiền gửi xuống mức thấp nhất từ trước đến nay là ngày càng cách xa so với ngưỡng 0%. Đây vẫn là một phần trong nỗ lực đẩy mạnh và phục hồi của nền kinh tế cũng như lạm phát ở khu vực Eurozone.

❖ Đồng Nhân dân tệ (CNY) của Trung Quốc sẽ chính thức tham gia giỏ tiền tệ dự trữ quốc tế (SDR) từ ngày 1/10/2016:

Đồng Nhân dân tệ (CNY) của Trung Quốc sẽ chính thức tham gia giỏ tiền tệ dự trữ quốc tế (SDR) từ ngày 1/10/2016. CNY đã trở thành đồng tiền thông dụng thứ 4 trong thanh toán quốc tế với tỷ lệ 2,79% trong tháng 8 nghĩa là đã vượt JPY. Như vậy SDR hiện nay có 5 đồng tiền bao gồm USD, EUR, GBP, JPY và CNY. Trước mắt động thái này không có tác động nhiều đối với thị trường tài chính quốc tế mà phần nhiều mang tính biểu tượng. Tuy nhiên trong trung hạn đồng CNY sẽ được giao dịch linh hoạt hơn và sẽ tăng giá sau khi chính thức từ 1/10/2016 được đưa vào giỏ tiền tệ, do nhu cầu dự trữ đồng tiền này tăng lên.

❖ USD giảm mạnh nhất năm rưỡi au quyết định của ECB

Phiên 3/12, USD suy yếu khi giới đầu tư đặt cược euro tăng sau khi các biện pháp kích thích của ECB không mạnh mẽ như mong đợi. Kết thúc phiên giao dịch, euro tăng 3,1% lên 1,0948 USD/EUR, cao nhất trong một tháng qua và ghi nhận mức tăng lớn nhất trong hơn 6 năm qua. USD cũng giảm so với yên xuống 122,300 JPY/USD, thấp nhất trong hơn một tuần qua. Chỉ số Đồng Wall Street Journal, theo dõi USD với 16 đồng tiền trong giỏ tiền tệ, giảm 1,4% xuống 89,38 điểm, thấp nhất kể từ 5/11.

❖ Chủ tịch FED phát biểu nâng lãi suất là điều cần thiết

Bà Yellen cho biết tự tin vào triển vọng tăng trưởng kinh tế của Mỹ đồng thời bà cũng cảnh báo duy trì lãi suất ở mức 0% quá lâu sẽ khiến FED phải thắt chặt chính sách tiền tệ quá nhanh khiến thị trường tài chính cũng như tốc độ tăng trưởng kinh tế Mỹ bị gián đoạn. Phát biểu này của bà Janet Yellen là dấu hiệu mới nhất cho thấy FOMC đã chuẩn bị cho việc nâng lãi suất lần đầu tiên kể từ năm 2006 trong cuộc họp sẽ diễn ra ngày 15 – 16/12 tới đây tại Washington.

❖ Vàng có tuần tăng giá đầu tiên trong 7 tuần

Kết thúc phiên giao dịch ngày thứ Sáu, hợp đồng vàng giao tháng 2 nhảy vọt 22.90 USD (tương ứng 2.2%) lên 1,084 USD/oz, rút khỏi mức cao nhất trong phiên tại 1,088.30 USD. Đây là phiên tăng giá mạnh nhất của kim loại quý kể từ ngày 20/08 xét về cả giá trị đồng USD và giá trị %. Mức giá đóng cửa của giá vàng trong ngày thứ Sáu là cao nhất kể từ ngày 11/11. Hợp đồng vàng tương lai leo dốc 2.6%/tuần, đánh dấu tuần tăng giá đầu tiên kể từ ngày 16/10. Theo CNBC, hợp đồng vàng giao ngay cộng 2.16% lên 1085.80 USD/oz.

❖ Phố Wall nhảy vọt 2% sau báo cáo việc làm Mỹ

Reuters cho biết chứng khoán Mỹ bứt phá mạnh trong ngày thứ Sáu, với việc chỉ số S&P 500 leo dốc mạnh nhất kể từ đầu tháng 9 khi dữ liệu việc làm cho thấy kinh tế Mỹ đủ mạnh để chống cự với đợt nâng lãi suất của Cục Dự trữ Liên bang Mỹ (Fed) trong tháng này. Kết thúc phiên giao dịch ngày thứ Sáu, chỉ số Dow Jones tiến 396.96 điểm (tương ứng với 2.12%) lên 17,847.63 điểm, chỉ số Nasdaq Composite cộng 104.74 điểm (tương ứng với 2.08%) lên 5,142.27, tương tự chỉ số S&P 500 vọt 42.07 điểm (tương ứng với 2.05%) lên 2,091.69 điểm. Tính chung cả tuần qua, chỉ số Dow Jones và Nasdaq đồng loạt tăng 0.3% trong khi chỉ số S&P500 nhích 0.1%.

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

❖ Gắn 2.000 dự án đã hoàn thành từ vốn trái phiếu Chính phủ

Tại bản báo cáo này, Chính phủ khẳng định, theo quy định của Luật Quản lý nợ công thì việc phát hành trái phiếu Chính phủ được sử dụng cho chi chương trình trái phiếu Chính phủ và cho bội chi. Nhìn lại từ 2010 - 2014, Chính phủ đánh giá, do giai đoạn này thực hiện chính sách tài khóa nói lỏng, nên yêu cầu về huy động vốn cho ngân sách Nhà nước thông qua kênh phát hành trái phiếu Chính phủ tăng cao, dẫn đến tình trạng cung lớn hơn cầu trên thị trường trái phiếu Chính phủ. Theo đó, Bộ Tài chính bắt buộc phải huy động trái phiếu Chính phủ với kỳ hạn ngắn (đặc biệt năm 2011). Khối lượng phát hành lần lượt từ 2010 đến 2014 là 68.292 - 80.704 - 141.340 - 181.093 và 248.024 tỷ đồng. Trong 9 tháng đầu năm 2015, tổng khối lượng phát hành trái phiếu Chính phủ là 127.473 tỷ đồng, bằng 51% kế hoạch năm. Dự kiến năm 2015 việc huy động vốn không đạt được kế hoạch đặt ra nếu không được đa dạng hóa các kỳ hạn phát hành (hết khoảng 90.000 tỷ đồng).

❖ Lãi suất liên ngân hàng tăng hầu hết ở các kỳ hạn

Ngân hàng Nhà nước: cho biết, tính đến cuối tháng 11.2015, lãi suất bình quân trên thị trường liên ngân hàng tăng ở hầu hết các kỳ hạn chủ chốt từ 1 tháng trở xuống. Cụ thể, lãi suất bình quân kỳ hạn qua đêm, 1 tuần và 1 tháng tăng lần lượt đến mức 2,63%/năm, 2,90%/năm và 3,60%/năm. Đối với các giao dịch USD, lãi suất bình quân kỳ hạn 1 tháng tăng 0,05%/năm so với giữa tháng 11. Ngoài ra, tổng doanh số giao dịch trên thị trường liên ngân hàng trong kỳ bằng VND đạt xấp xỉ 150.462 tỉ đồng (bình quân 30.092 tỉ đồng/ngày), tăng 31.199 tỉ đồng so với tuần giữa tháng 11. Theo kỳ hạn, các giao dịch VND chủ yếu tập trung vào kỳ hạn 1 tuần (chiếm 35%) và qua đêm (chiếm 22% tổng doanh số giao dịch VND).

❖ Giá xăng tiếp tục điều chỉnh giảm 260 đồng/lít xuống dưới 17.000 đồng/lít vào ngày 3/12:

Đây là lần giảm giá xăng thứ 4 liên tiếp và hiện tại giá xăng đã thấp hơn giai đoạn cuối năm ngoái khoảng 1.100 đồng/lít. Điều này sẽ khiến CPI trong tháng 12 nhiều khả năng sẽ không tăng như các năm trước và chỉ số CPI trong cả năm có thể sẽ ở mức thấp kỷ lục – xấp xỉ 1%. Đây là cơ sở để lãi suất được duy trì trong trạng thái ổn định mặc dù nhu cầu vốn đang có xu hướng tăng cao trong dịp cuối năm.

❖ PMI tháng 11: số lượng đơn đặt hàng tiếp tục giảm

Chỉ số nhà quản trị mua hàng (Purchasing Managers' IndexTM - PMI) toàn phần lĩnh vực sản xuất ở Việt Nam đã giảm từ mức 50,1 điểm của tháng 10-2015 xuống còn 49,4 điểm trong tháng 11 (tức dưới 50 điểm là ngưỡng không thay đổi). Kết quả này cho thấy các điều kiện kinh doanh tại các công ty sản xuất của Việt Nam bị suy giảm nhẹ. Theo báo cáo, số lượng đơn đặt hàng mới trong tháng 11-2015 giảm tháng thứ ba liên tiếp do nhu cầu khách hàng sụt giảm. Số lượng đơn đặt hàng mới giảm cũng dẫn đến tình trạng giảm việc làm lần đầu tiên kể từ tháng 3-2015

❖ Bội chi NSNN tháng 11 ước 18,6 nghìn tỷ đồng

Bộ Tài chính: công bố bội chi NSNN tháng 11 ước 18,6 nghìn tỷ đồng; lũy kế 11 tháng bội chi xấp xỉ 155,6 nghìn tỷ đồng, bằng 68,8% dự toán năm. Trong đó, tổng thu cân đối NSNN tháng 11 ước đạt 78,7 nghìn tỷ đồng; lũy kế 11 tháng đạt 860,1 nghìn tỷ đồng, bằng 94,4% dự toán, bằng 92,7% mức đánh giá thực hiện cả năm báo cáo Quốc hội, tăng 8,3% so với cùng kỳ năm 2014. Chi NSNN tháng 11 ước đạt 97,3 nghìn tỷ đồng; lũy kế chi 11 tháng đạt 1.015,7 nghìn tỷ đồng, bằng 88,5% dự toán, tăng 7,4% so với cùng kỳ năm 2014.

❖ ADB: Tăng trưởng GDP của Việt Nam mạnh nhất 5 năm

Ngân hàng Phát triển châu Á (ADB) cho biết, trong 9 tháng của năm 2015, tăng trưởng tổng sản phẩm quốc nội (GDP) của Việt Nam đã tăng tốc lên mức 6,5% - tốc độ mở rộng nhanh nhất trong vòng 5 năm qua. Trong Báo cáo Triển vọng Phát triển châu Á Bổ sung (ADOS) công bố sáng 3/12, ADB cho biết, 2 lĩnh vực đem lại động lực tăng trưởng cho nền kinh tế Việt Nam trong 9 tháng năm nay là công nghiệp và xây dựng, với tỉ lệ đóng góp gần 50%.

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.