



CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ
PETROVIETNAM SECURITIES INC

BÁO CÁO PHÂN TÍCH GIAO DỊCH

Tuần 5 (1/2/2016 - 5/2/2016)

Chuyên viên phân tích:

Đỗ Trung Thành

(84 4) 3934 3888

thanhd@psi.vn

Tổng hợp giao dịch tuần qua:

Sàn	HSX	HNX
	545,25	76,87
Tăng/giảm	+23,01	+3,02
% tăng/giảm	+4,22%	+3,92%
Thanh khoản	477,69 tr	204,75tr
NN mua/bán ròng (tỷ đồng)	(519,41)	(10,0)

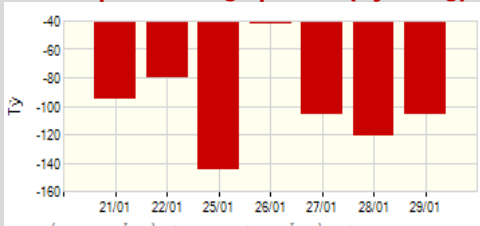
VN-Index



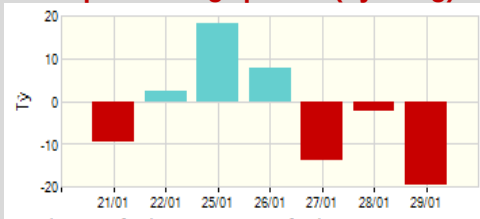
HNX-Index



Giao dịch khối ngoại HSX (Tỷ đồng)



Giao dịch khối ngoại HNX (Tỷ đồng)



Thị Trường Chứng Khoán Tuần Qua

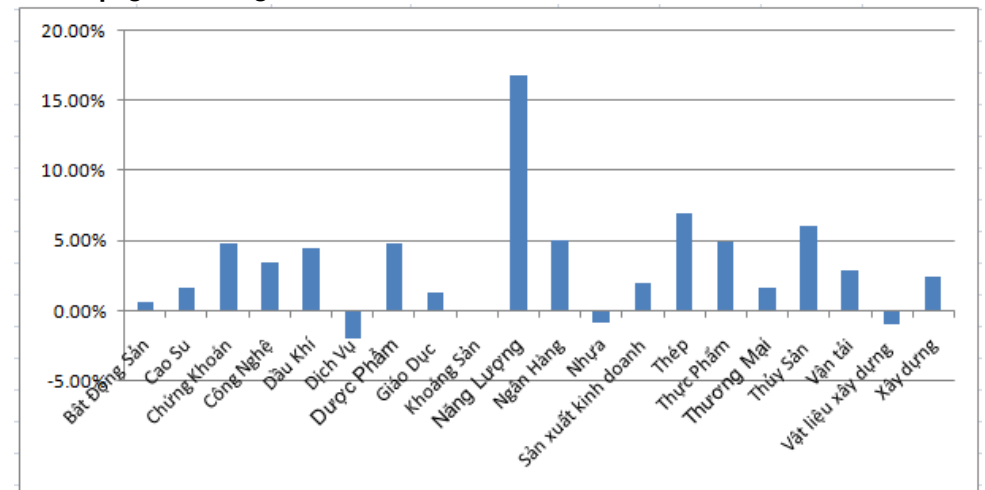
Hồi phục trở lại sau ba tuần giảm điểm liên tiếp, VN-Index tăng 23,01 điểm (+4,22%) lên 545,25 điểm còn HNX-Index tăng 3,02 điểm (+3,92%) lên 76,87 điểm. Khối lượng khớp lệnh giảm khá mạnh, trên HOSE chỉ ghi nhận 477,69 triệu cổ phiếu được chuyển nhượng (-41,78%) còn trên HNX đạt 204,75 triệu (-0,99%)

Tâm lý nhà đầu tư được giải tỏa cùng với những diễn biến tích cực trở lại gần đây của giá dầu do kỳ vọng vào cuộc họp của OPEC và Nga có thể đạt được thỏa thuận tích cực về việc cắt giảm sản lượng đã khiến thị trường có một tuần tăng điểm ngoạn mục lấy lại hết gần hết sự sụt giảm trong tuần trước nữa. Dòng tiền nhìn chung vẫn chưa có sự thận trọng trước kỳ nghỉ tết khiến cho thanh khoản chỉ duy trì ở mức trung bình, cũng chính vì thế mà sự phân hóa diễn ra khá sâu sắc với đa phần lớn đều thuộc về nhóm cổ phiếu dầu khí và năng lượng

Về giao dịch khối ngoại, mặc dù thị trường đã cân bằng trở lại nhưng họ vẫn duy trì đà bán ròng tuần thứ 4 liên tiếp kể từ đầu năm với tổng giá trị bán ròng lên tới gần 530 tỷ trên cả hai sàn. Các mã bị bán ròng mạnh nhất vẫn là những mã quen thuộc với VIC (-396,92 tỷ), HAG (-47,75 tỷ), ngoài ra còn có sự góp mặt của các mã ngân hàng như VCB (-45,83 tỷ), BID (-24,89 tỷ). Ở chiều ngược lại họ mua vào khá khiêm tốn BHS (43,32 tỷ), HPG (21,09 tỷ), BVH (15,56 tỷ)

Hoạt động rút vốn khỏi các khu vực Emerging Market đã tạm lắng xuống trong tuần này, do đó quỹ ETF VNM vẫn duy trì số lượng CCQ và chuyển sang trạng thái premium 0,22%, trong khi quỹ ETF FTSE VietNam bị rút ròng nhẹ 75.000 CCQ và discount -1,34%

Biến Động Nhóm Ngành



Nhận Định Tuần Tới

Tâm lý nhà đầu tư mặc dù có sự cải thiện khi đã bắt đầu xuất hiện sự mua đuổi giá trong phiên, tuy nhiên nhìn chung vẫn có sự nghi ngại nhất định trước kỳ nghỉ tết khiến cho thanh khoản chung của thị trường chỉ ở mức trung bình với giá trị giao dịch khớp lệnh trên HOSE dao động xung quanh 1.600 tỷ/ phiên. Thị trường chứng khoán thế giới cũng đang hồi phục trở lại sau khi Mỹ hoãn tăng lãi suất trong kỳ họp tháng 1 và BOJ áp dụng lãi suất âm để kích thích kinh tế, do đó sẽ ít có tác động tiêu cực đến thị trường chứng khoán Việt Nam, trong khi giá dầu thế giới vẫn đang trên xu hướng hồi phục có thể là chất xúc tác cho sóng tăng cuối năm nhưng với thanh khoản thấp, thị trường sẽ diễn ra sự phân hóa tương đối cao giữa các nhóm cổ phiếu

Khuyến Nghị Đầu Tư

Hoạt động đầu tư ngắn hạn: Gia tăng tỷ trọng cổ phiếu nhằm tận dụng xu thế tăng ngắn hạn của thị trường

Hoạt động đầu tư trung và dài hạn: Giữ

Diễn biến Giá Dầu Thế Giới



❖ Thông tin về thị trường dầu thô

Giá Dầu thô kỳ hạn nhích lên vào thứ Sáu làm mở rộng đà tăng từ đáy của 12 năm sau khi nhà đầu tư kỳ vọng về thông tin Nga và OPEC có thể hợp tác làm việc nhằm cắt giảm sản xuất để ngăn chặn một cuộc suy thoái kéo dài tại thị trường năng lượng toàn cầu.

Trên sàn giao dịch New York, giá dầu thô WTI giao tháng 3 dao động từ 32,66 USD và 34,41 USD một thùng trước khi đóng cửa tại 33,66 USD, tăng 0,44 hoặc 1,31% trong phiên giao dịch này. Kể từ khi bị trượt xuống dưới ngưỡng 26,50 USD đầu tuần trước, giá dầu thô WTI đã tăng khoảng 25%, đạt gần mức cao nhất trong ba tuần.

Trên sàn giao dịch ICE (ICE), giá dầu thô Brent giao tháng 3 giao dịch trong một phạm vi rộng giữa 34,58 USD và 36,11 USD một thùng, trước khi đóng cửa tại 36,02 USD, tăng 1,22 hoặc 3,48% trong ngày. Tương tự như dầu WTI, giá dầu Brent cũng đã hồi phục 25% so với tuần trước và hiện đang trên đà hồi phục xóa bỏ hết sự sụt giảm từ đầu năm.

Các nhà đầu tư tiếp tục phản ứng với suy đoán rằng Nga và Saudi Arabia, hai trong số các nhà sản xuất dầu lớn nhất thế giới, có thể đồng ý để giảm sản lượng khoảng 5% nhằm giúp làm giảm nguồn cung dư thừa lớn trên khắp thế giới. Hồi đầu tuần này, Bộ trưởng Năng lượng Nga Alexander Novak tiết lộ rằng hai bên có thể gặp gỡ vào tháng tới để tìm ra một loạt các vấn đề liên quan đến việc cắt giảm sản xuất tiềm năng. Tháng trước, sản lượng ở Nga đạt kỷ lục với trên 10,8 triệu thùng mỗi ngày.

Ở những nơi khác, công ty dịch vụ dầu khí Baker Hughes cho biết hôm thứ Sáu rằng giàn khoan dầu của Mỹ đã giảm trong tuần thứ sáu liên tiếp xuống còn 498 trong tuần kết thúc vào ngày 22. Nó đánh dấu mức thấp nhất trong lượng giàn khoan trong nước kể từ tháng Ba, 2010.

❖ 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	39.200	+2.500	1.288.510	49,432	244.700	2.500	
PVS	15.400	+1.100	3.438.322	51,289	5.500	1.038.000	
DPM	28.700	+500	624.300	17,789	322.240	100	
PVD	23.000	+1.500	1.953.150	44,065	217.090	5.220	
PVT	10.200	+500	1.954.940	19,762	190.000	120.000	
PVX	2.700	+0	2.061.920	5,726	0	0	
DCM	12.700	+200	605.590	7,809	0	0	
PET	12.600	+300	195.840	2,457	0	0	
PVC	14.100	+1.200	1.177.550	16,193	0	0	
NT2	26.400	+200	455.220	11,917	246.960	45.800	

Phân tích kỹ thuật

❖ **VN – Index**

VN-Index hồi phục trở lại từ vùng hỗ trợ ngắn hạn tại 510 điểm

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



❖ Tuần qua, Dow Jones tăng 2.3%, S&P 500 tăng 1.7% và Nasdaq tăng 0.5% vào phiên cuối cùng của tháng 1

Phổ Wall tăng vọt 2% trong ngày thứ Sáu sau khi Ngân hàng Trung ương Nhật Bản (BoJ) bất ngờ hạ lãi suất xuống mức âm và cổ phiếu Microsoft dẫn đầu đà phục hồi của lĩnh vực công nghệ, qua đó giúp rút ngắn đà sụt giảm của S&P 500 trong tháng 01/2016. Đây là tháng 1 tồi tệ nhất của S&P 500 kể từ năm 2009, Reuters cho biết. Trong ngày thứ Sáu, chỉ số S&P 500 leo dốc 2.48%, mức tăng mạnh nhất kể từ tháng 09/2015. Được biết, vào sáng ngày thứ Sáu, Ngân hàng Trung ương Nhật Bản (BoJ) quyết định áp dụng chính sách lãi suất âm, qua đó góp phần nhắc nhở thị trường chứng khoán toàn cầu. Ngoài ra, chứng khoán Mỹ cũng được hưởng lợi từ thông tin tốc độ tăng trưởng tổng sản phẩm quốc nội (GDP) tại Mỹ trong quý 4 khá thấp. Qua đó, ủng hộ quan điểm cho rằng Cục Dự trữ Liên bang Mỹ (Fed) có thể nâng lãi suất chậm hơn dự báo. Nhiều nhà đầu tư cho rằng đà trượt dốc của các thị trường tài chính và nền kinh tế gần đây có thể khiến Fed nâng lãi suất chậm hơn.

❖ Vàng leo dốc hơn 5% trong tháng 1

Hợp đồng vàng tương lai tăng giá vào ngày thứ Sáu, ghi nhận đà tăng hàng tháng mạnh nhất trong 1 năm, khi phần lớn thị trường chứng khoán trên toàn cầu trượt dốc trong tháng 01/2016, qua đó hướng nhà đầu tư sang các kênh trú ẩn an toàn như kim loại quý. Tuy nhiên, triển vọng của vàng vẫn khá bất ổn sau khi Ngân hàng Trung ương Nhật Bản (BoJ) quyết định áp dụng lãi suất âm trong ngày thứ Sáu, qua đó làm dấy lên mối lo lắng về cuộc suy thoái kinh tế toàn cầu và nhắc nhở đồng USD. Kết thúc phiên giao dịch ngày thứ Sáu, hợp đồng vàng giao tháng 4 leo dốc 30 xu lên 1,116.40 USD/oz, nâng tổng mức tăng trong tháng qua lên 5.3%. Đây là đà tăng hàng tháng mạnh nhất kể từ tháng 01/2015. Được biết, trong tuần qua, kim loại quý tăng 1.8%. Theo CNBC, hợp đồng vàng giao ngay tăng 0.2% lên 1,116.46 USD/oz.

❖ Nền kinh tế Mỹ đã bị chững lại vào tháng cuối năm 2015

Trong tháng 12/2015, số đơn đặt mua hàng hóa mới của Mỹ đã giảm 5.1%, mức giảm lớn nhất kể từ tháng 8/2014, trong bối cảnh tình trạng lao dốc của giá dầu và việc đồng USD tăng giá gây sức ép lên nhiều doanh nghiệp Mỹ. Số liệu mới này cho thấy đà tăng trưởng kinh tế Mỹ đã bị "hãm phanh" vào cuối năm 2015. Các nhà kinh tế lo ngại rằng giá dầu sụt giảm và đồng bạc xanh mạnh lên sẽ tiếp tục tác động đến kinh tế Mỹ vào đầu năm 2016, trong bối cảnh nhu cầu ở nước ngoài giảm sút và triển vọng kinh doanh không mấy sáng sủa, với lượng tồn kho khá nhiều. Tuy nhiên, bất chấp nhịp độ tăng trưởng kinh tế chậm lại, thị trường lao động Mỹ vẫn khá vững, khi số đơn xin trợ cấp thất nghiệp lần đầu đã giảm 16.000 xuống 278.000 người. Đây là tuần thứ 47 liên tiếp con số này dưới mốc 300.000, quãng thời gian dài nhất kể từ đầu những năm 1970./.

❖ Ngân hàng Trung ương Nhật Bản (BoJ) lần đầu tiên thực hành chính sách lãi suất âm sau cuộc họp chính sách kết thúc vào thứ Sáu:

Ngân hàng Trung ương Nhật Bản (BoJ) lần đầu tiên thực hành chính sách lãi suất âm sau cuộc họp chính sách kết thúc vào thứ Sáu: tình trạng giảm phát trong thời gian dài của Nhật làm trì trệ giá cả hàng hóa. Lãi suất âm sẽ khuyến khích người tiêu dùng chi tiêu nhiều hơn, tiết kiệm ít hơn. Mức lãi suất được áp dụng là âm 0.1%, có nghĩa là các ngân hàng thương mại sẽ phải đóng phí 0.1% khoản tiền gửi tại ngân hàng nhà nước. Mặc dù nền kinh tế Nhật Bản đang trên đà phục hồi, nhưng vẫn tồn tại lo ngại về sự giảm giá dầu và bất ổn của các nền kinh tế mới nổi. Với chính sách lãi suất âm này, BoJ muốn khuyến khích các ngân hàng thương mại cho vay để đối phó với nguy cơ suy giảm kinh tế.

❖ IMF: Trung Quốc và giá dầu sẽ kéo giảm tăng trưởng toàn cầu 2016

Đà giảm tốc tại Trung Quốc và giá dầu thấp sẽ tiếp tục kéo giảm đà tăng trưởng của nền kinh tế toàn cầu trong năm nay và năm tới, Quỹ Tiền tệ Quốc tế (IMF) nhận định trong Báo cáo Triển vọng Kinh tế Thế giới (WEO) công bố ngày thứ Ba. Theo đó, IMF đã hạ dự báo tăng trưởng toàn cầu 2016 và 2017 khi cho rằng kinh tế thế giới sẽ tiếp tục tăng trưởng nhưng với tốc độ không mạnh như ước tính đưa ra hồi tháng 10/2015. Theo CNN Money, kinh tế Trung Quốc, giá hàng hóa thấp và căng thẳng tại một số nền kinh tế thị trường mới nổi lớn đã buộc IMF phải hạ ước tính tăng trưởng toàn cầu 2016 bớt 0,2% xuống 3,4%. Đồng thời, tổ chức này cũng hạ triển vọng tăng trưởng 2017 bớt 0,2% xuống 3,6%. Riêng Trung Quốc, IMF dự báo tăng trưởng kinh tế nước này sẽ suy yếu về mức 6,3% trong năm nay và 6% trong năm 2017.

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

❖ Xuất khẩu “bốc hơi” 3,5 tỷ USD vì giá dầu

Theo số liệu thống kê của Tổng cục Hải quan, trong năm 2015, lượng dầu thô xuất khẩu của cả nước đạt 9,18 triệu tấn với kim ngạch đạt 3,72 tỷ USD; giảm 1,3% về lượng nhưng lại giảm mạnh tới 48,5% so với năm trước. Như vậy, giá dầu giảm sâu đã khiến cho xuất khẩu dầu thô của Việt Nam trong năm vừa qua “bốc hơi” khoảng 3,5 tỷ USD so với năm trước. Số liệu thống kê chi tiết của Tổng cục Hải quan cho thấy, dầu thô của Việt Nam trong năm qua chủ yếu được xuất khẩu sang Trung Quốc đạt 2,16 triệu tấn, tăng 36%; sang Singapore đạt 1,74 triệu tấn, tăng mạnh 176%; sang Australia đạt 1,33 triệu tấn, giảm mạnh 39%; sang Nhật Bản đạt 1,4 triệu tấn, giảm 25% so với năm 2014.

❖ Tháng 1-2016: gần 12.500 doanh nghiệp ngưng hoạt động

Tổng cục Thống kê: dẫn nguồn từ Hệ thống thông tin đăng ký doanh nghiệp quốc gia thuộc Bộ Kế hoạch và Đầu tư cho thấy trong tháng 1-2016, số doanh nghiệp gặp khó khăn buộc phải tạm ngừng hoạt động lên đến 12.456 đơn vị, tăng 27,5% so với cùng kỳ năm trước. Trong tháng 1 này, cả nước có 8.320 doanh nghiệp thành lập với số vốn đăng ký là 59.300 tỉ đồng, số doanh nghiệp mới thành lập chỉ bằng hai phần ba số ngưng hoạt động.

❖ CPI tháng 1 chỉ tăng 0,8%, không đổi so với tháng trước

Mặc dù tháng 1 là thời điểm giáp tết, nhu cầu mua sắm tăng cao nhưng theo báo cáo mới nhất của Tổng cục thống kê, chỉ số CPI cả nước không thay đổi trước diễn biến giảm mạnh của giá xăng dầu. Tổng mức hàng hóa bán lẻ và doanh thu dịch vụ tiêu dùng tháng 1/2016 ước tính đạt 297,7 nghìn tỷ đồng, tăng 3,5% so với tháng trước. Sức mua tăng 11,7% so với cùng kỳ năm 2015 (loại trừ yếu tố giá tăng 11%). Tuy nhiên giá cả nhóm giao thông giảm tới 2,82% đã cân bằng lại đà tăng của chỉ số CPI.

❖ Nhập siêu 200 triệu USD trong tháng đầu năm 2016

Tổng cục Thống kê vừa công bố số liệu về xuất nhập khẩu tháng đầu năm 2016, theo đó, kim ngạch hàng hóa xuất khẩu ước tính đạt 13,8 tỷ USD, tăng 0,5% so với tháng trước và tăng 2,2% so với cùng kỳ năm trước. Hoa Kỳ, EU vẫn là những thị trường xuất khẩu lớn nhất của Việt Nam trong tháng qua. Trong khi đó, kim ngạch nhập khẩu ước tính đạt 14,0 tỷ USD, giảm 2,1% so với tháng trước và giảm 0,8% so với cùng kỳ năm trước. Trung Quốc vẫn là thị trường nhập khẩu lớn nhất ước tính đạt 4,4 tỷ USD. Như vậy, ước tính nhập siêu tháng 1 năm 2016 đạt 200 triệu USD, tương đương 1,4% kim ngạch hàng hóa xuất khẩu.

❖ 6.000 tỷ đồng trong tổng chi ngân sách dành cho chi trả nợ trong 15 ngày đầu năm 2016

Theo số liệu mới nhất của Tổng cục thống kê, tổng thu ngân sách Nhà nước 15 ngày đầu năm 2016 ước tính đạt 25,5 nghìn tỷ đồng, bằng 3,5% dự toán năm ngoài. Ở chiều ngược lại, tổng chi ngân sách Nhà nước trong thời gian này ước tính đạt 46,9 nghìn tỷ đồng, bằng 3,7% dự toán năm. Trong đó, 7,5 nghìn tỷ đồng chi cho đầu tư phát triển, 33,3 nghìn tỷ đồng cho phát triển sự nghiệp kinh tế - xã hội, quốc phòng, an ninh, quản lý hành chính, và 6 nghìn tỷ đồng chi trả nợ và viện trợ.

❖ Sắp phát hành 9.000 tỷ đồng Tín phiếu Kho bạc Nhà nước

Ngân hàng Nhà nước: vừa thông báo về việc phát hành Tín phiếu Kho bạc đầu năm 2016. Với cả 3 phiên, ngày phát hành sẽ diễn ra vào 2/2/2016. Cụ thể, trong phiên 1, NHNN sẽ phát hành với khối lượng 3.000 tỷ đồng tín phiếu với kỳ hạn 13 tuần. Ngày thanh toán tiền mua tín phiếu vào ngày 2/2/2016. Ngày đến hạn thanh toán tín phiếu: 03/05/2016. Ở phiên 2, NHNN sẽ phát hành với khối lượng 3.000 tỷ đồng tín phiếu với kỳ hạn 26 tuần. Ngày thanh toán tiền mua tín phiếu vào ngày 02/02/2016 và ngày đến hạn thanh toán tín phiếu diễn ra vào 6 tháng sau (2/8). Ở phiên 3, NHNN sẽ phát hành 3.000 tỷ đồng tín phiếu với kỳ hạn 39 tuần. Ngày thanh toán tiền mua tín phiếu: 02/02/2016. Ngày đến hạn thanh toán tín phiếu: 01/11/2016.

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.