

Người thực hiện:**Đỗ Trung Thành**

Chuyên viên phân tích

Email: thanhtd@psi.vn**Chu Hà Thanh**

Chuyên viên phân tích

Email: thanhch@psi.vn**Nội dung:****I. TÌNH HÌNH THỊ TRƯỜNG DẦU KHÍ**

- Biến động giá dầu và các loại hàng hóa năng lượng.
- Thông tin tác động
- Thông tin dầu khí trong nước

II. ĐÁNH GIÁ KHUYẾN NGHỊ TRADING CỔ PHIẾU DẦU KHÍ

- Tổng công ty khí Việt Nam – CTCP (GAS)
- Tổng Công ty Cổ phần Vận tải Dầu khí (PVT)
- Tổng Công ty Điện lực Dầu khí Việt Nam (POW)

Tình hình thị trường dầu khí

- Kết thúc phiên giao dịch cuối cùng của tháng 3, Giá dầu thô đã ghi nhận mức tăng hàng quý tốt nhất trong một thập kỷ nhờ việc cắt giảm sản lượng mạnh mẽ của Ả Rập Saudi, Nga và các đồng minh trong nhóm OPEC +.
- Trong khoảng thời gian từ ngày 1 tháng 1 đến ngày 31 tháng 3, giá dầu thô WTI (West Texas Middle) nó đã tăng 33%. Lần cuối cùng giá dầu WTI tăng thêm mạnh trong một quý là vào quý 2 năm 2009, với mức tăng khoảng 40%.
- Dầu thô Brent giao dịch tại Luân Đôn, đã tăng 26% trong quý đầu tiên, cũng là mức tăng tốt nhất trong 10 năm.
- Mặc dù vậy, có nhiều lo ngại về đà tăng của giá dầu, với suy đoán rằng Nga có thể không đồng ý kéo dài việc cắt giảm sản lượng của OPEC sau tháng 9 khi nhóm này họp vào tháng 6. Trong khi Ả Rập Xê út cần dầu đạt mức 80 đô la một thùng trở lên để cân bằng cho ngân sách của họ thì Nga được cho là hài lòng với 55 đô la.
- Ngoài ra bối cảnh lo ngại về suy thoái kinh tế của Mỹ và suy thoái kinh tế từ Trung Quốc sang châu Âu có thể bù đắp cho việc giảm sản lượng từ sự cắt giảm kết hợp của OPEC, giảm sản lượng của Mỹ và cắt giảm nguồn cung từ lệnh trừng phạt của Trump đối với Iran, cũng như Venezuela.

Khuyến nghị trading cổ phiếu dầu khí

Mã	Hành động	Vùng giá mua kỳ vọng	Vùng giá bán kỳ vọng	Ngưỡng Cut - Loss
GAS	Nắm giữ - Tích lũy	96.000 – 100.000	115.000 – 120.000	90.000
PVT	Quan sát - Tích lũy	15.000 – 16.000	18.000 – 19.000	14.500
POW	Quan sát – Tích lũy	14.000 – 15.000	17.000 – 18.000	13.500

Đơn vị: Đồng/cổ phiếu

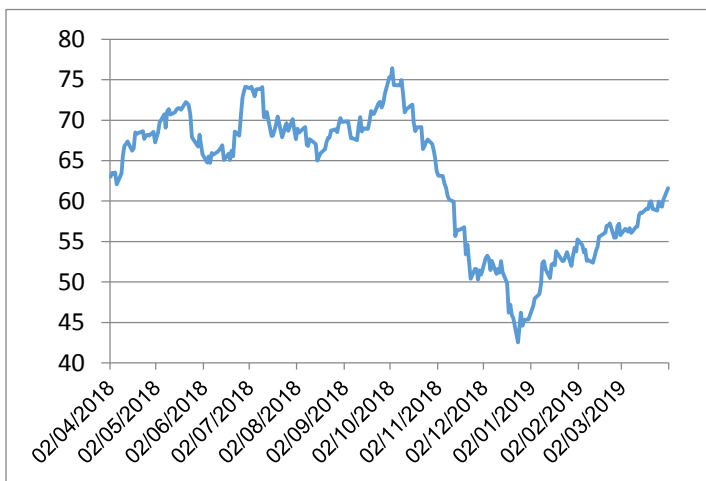
TÌNH HÌNH THỊ TRƯỜNG DẦU KHÍ

1. Diễn biến giá dầu và các loại hàng hóa năng lượng

Giá dầu Brent (USD/thùng)



Giá dầu WTI (USD/thùng)

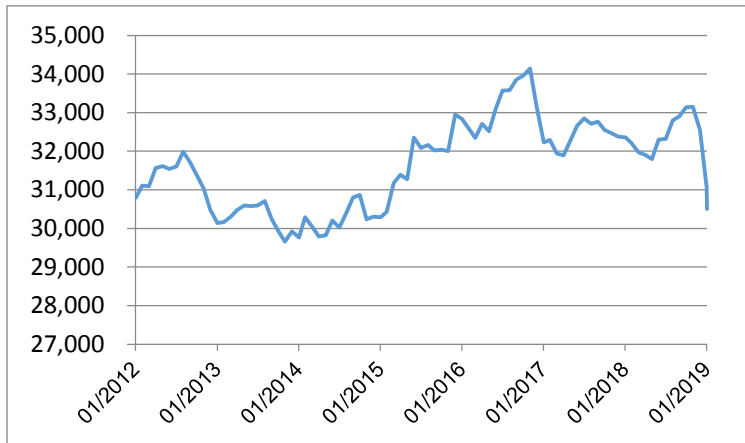


	Giá đóng cửa 29/3/2019	Biến động		
		1 tuần	1 tháng	Từ đầu năm
Dầu Brent	68,39 USD/thùng	2,02%	6,56%	28,88%
Dầu WTI	60,14 USD/thùng	3,25%	10,91%	36,29%
Xăng	1,8825 USD/gal	5,67%	10,01%	43,80%
Than	594,2 CNY/tấn	-4,0%	-1,4%	4,2%

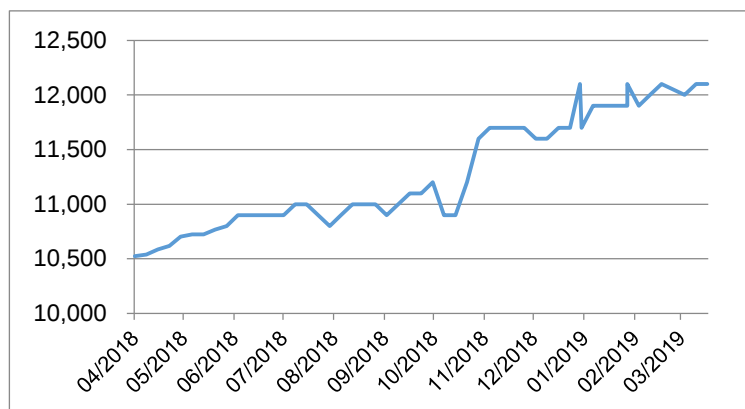
- Dầu có quý tăng giá tốt nhất trong 10 năm nhờ tác động lớn từ Nga và nhóm OPEC
- Kết thúc phiên giao dịch cuối cùng của tháng 3, Giá dầu thô đã ghi nhận mức tăng hàng quý tốt nhất trong một thập kỷ nhờ việc cắt giảm sản lượng mạnh mẽ của Ả Rập Saudi, Nga và các đồng minh trong nhóm OPEC +.
- Trong khoảng thời gian từ ngày 1 tháng 1 đến ngày 31 tháng 3, giá dầu thô WTI (West Texas Middle) nó đã tăng 33%. Lần cuối cùng giá dầu WTI tăng thêm mạnh trong một quý là vào quý 2 năm 2009, với mức tăng khoảng 40%.
- Dầu thô Brent giao dịch tại Luân Đôn, đã tăng 26% trong quý đầu tiên, cũng là mức tăng tốt nhất trong 10 năm.
- Mặc dù vậy, có nhiều lo ngại về đà tăng của giá dầu, với suy đoán rằng Nga có thể không đồng ý kéo dài việc cắt giảm sản lượng của OPEC sau tháng 9 khi nhóm này họp vào tháng 6. Trong khi Ả Rập Xê út cần dầu đạt mức 80 đô la một thùng trở lên để cân bằng cho ngân sách của họ thì Nga được cho là hài lòng với 55 đô la.
- Ngoài ra bối cảnh lo ngại về suy thoái kinh tế của Mỹ và suy thoái kinh tế từ Trung Quốc sang châu Âu có thể bù đắp cho việc giảm sản lượng từ sự cắt giảm kết hợp của OPEC, giảm sản lượng của Mỹ và cắt giảm nguồn cung từ lệnh trừng phạt của Trump đối với Iran, cũng như Venezuela

2. Thông tin tác động

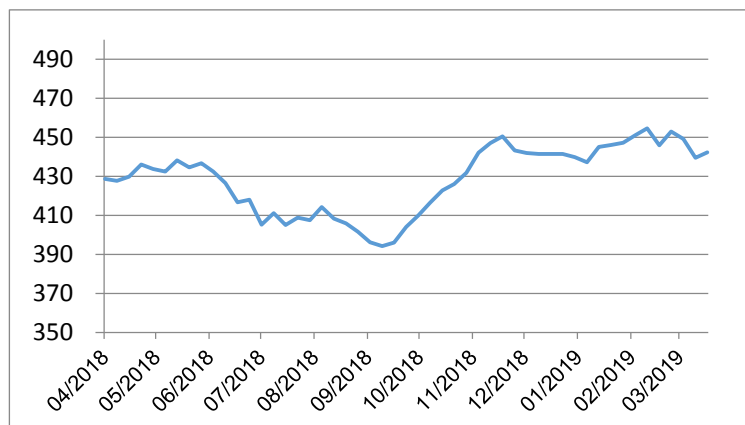
Sản lượng khai thác OPEC (Nghìn thùng/ngày)



Sản lượng khai thác của Mỹ (Nghìn thùng/ngày)



Dự trữ dầu thô của Mỹ (Triệu thùng)



- Sản lượng khai thác dầu thô tại Mỹ tiếp tục duy trì ở mức kỷ lục 12,1 triệu thùng/ngày, tăng hơn 2 triệu thùng/ngày so với đầu năm 2018.
- Cơ quan Thông tin Năng lượng (EIA) báo cáo tuần trước rằng dự trữ dầu thô của Mỹ bất ngờ tăng trở lại gần 2,8 triệu thùng sau 2 tuần giảm liên tiếp trước đó
- Số lượng giếng khoan khai thác dầu của Mỹ tính đến ngày 22/3/2019 đang ở mức thấp nhất trong năm 2019. Goldman Sachs cho biết trong một phân tích tuần trước rằng các giếng khoan của Hoa Kỳ giảm có thể thách thức dự báo lạc quan của chính phủ Hoa Kỳ về sản lượng kỷ lục trên 13 triệu thùng mỗi ngày vào năm 2020.
- Sau ba tháng liên tục sụt giảm, hoạt động sản xuất tại Trung Quốc đã cải thiện hơn dự kiến trong tháng 3, làm giảm bớt mối lo ngại về sự chậm lại trong nền kinh tế lớn thứ hai thế giới và nhu cầu dầu của thế giới. Chỉ số PMI Caixin của Trung Quốc đã tăng lên 50,8 từ 49,9, trên mốc 50 và là mức tăng mạnh nhất kể từ tháng 8 năm ngoái.
- Theo một cuộc khảo sát của các quan chức, nhà phân tích của Bloomberg và dữ liệu vận chuyển tàu. Sản lượng từ 14 thành viên của OPEC đã giảm 0,295 triệu thùng trong tháng 3 xuống còn 30,385 triệu thùng/ngày, đánh dấu tháng thứ 4 giảm liên tiếp.
- Mỹ và Trung Quốc cho biết họ đã đạt được tiến bộ trong các cuộc đàm phán thương mại kết thúc vào thứ Sáu tại Bắc Kinh, các quan chức của Mỹ nói rằng các cuộc đàm phán là "thẳng thắn và mang tính xây dựng" khi hai nền kinh tế lớn nhất thế giới cố gắng giải quyết cuộc chiến thương mại của họ.

3. Thông tin dầu khí trong nước

- **Tình hình hoạt động của PVEP**

Cụ thể, tổng sản lượng khai thác quý I năm 2019 của PVEP đạt 1,17/2,51 triệu tấn quy dầu (của tất cả các đề án), đạt 104% kế hoạch quý I. Trong đó, khai thác dầu đạt 0,81 triệu tấn (đạt 103% kế hoạch quý) và sản lượng khí bán là 362 triệu m³ (đạt 105% kế hoạch quý). Tổng doanh thu ước tính 9.037 tỷ đồng, đạt 101% kế hoạch quý I; lợi nhuận trước thuế ước tính 2.739 tỷ đồng đạt 141% kế hoạch quý I; lợi nhuận sau thuế ước tính 1.130 tỷ đồng đạt 103% kế hoạch quý I và đạt 27% kế hoạch năm; nộp ngân sách Nhà nước đạt 2.525 tỷ đạt, đạt 101% kế hoạch quý I.

Nguồn: PVN

- **PV Drilling cung cấp thêm giàn khoan thuê cho khách hàng**

Ngày 25/3/2019, Tổng Công ty Cổ phần Khoan và Dịch vụ khoan Dầu khí (PV Drilling) đã ký hợp đồng cung cấp giàn khoan tự nâng và các dịch vụ liên quan cho chương trình khoan của khách hàng ở ngoài khơi Vũng Tàu. Chương trình khoan dự kiến bắt đầu vào tháng 10/2019 với 5 giếng chắc chắn (firm), 1 giếng gia hạn (option) với tổng thời gian khoảng 12 tháng. Theo kế hoạch, trong quý 3/2019 toàn bộ 4 giàn khoan tự nâng thuộc sở hữu của PV Drilling đều đang phục vụ các chiến dịch khoan của khách hàng tại Malaysia. Do đó, PV Drilling sẽ thiếu giàn khoan để phục vụ cho nhu cầu khoan trong nước. Với hợp đồng vừa ký kết, PV Drilling đã thuê lại giàn khoan HAKURYU-11 của Japan Drilling (JDC). Đây là giàn khoan tự nâng 3 chân, thuộc thể hệ giàn khoan hiện đại, phiên bản Super B Class, do Keppel FELS Singapore sản xuất năm 2013, giàn có thể khoan đến 10.668m ở mức nước sâu tối đa 130m. Với nhiều tín hiệu tươi sáng hơn của thị trường, những nỗ lực không mệt mỏi của Ban lãnh đạo cùng toàn thể CBCNV PV Drilling trong công tác tìm kiếm việc làm, duy trì hoạt động ổn định, an toàn với hiệu suất cao, năm 2019 được dự báo kết quả hoạt động sản xuất kinh doanh của PV Drilling sẽ cải thiện hơn so với năm 2018.

Nguồn: PVD

- **Công bố thông tin về việc Nhà máy ĐPM bảo dưỡng sửa chữa cơ hội**

Theo kế hoạch, năm 2019 Tổng công ty tiến hành đợt bảo dưỡng cơ hội Nhà máy đạm Phú Mỹ ngắn ngày kết hợp với việc Nhà Thầu xử lý vấn đề tại cụm thiết bị HTER thuộc dự án nâng công suất phân xưởng NH₃ theo hợp đồng EPC. Nhà máy và Nhà thầu EPC đã đưa ra thời gian khắc phục, sửa chữa cụm thiết bị này kéo dài, ước tính khoảng 80 ngày lịch. Với thời gian dự kiến dừng hoạt động như trên, sản lượng sản xuất sản phẩm chính (phân đạm) của Nhà máy đạm Phú Mỹ năm 2019 dự kiến đạt 671.000 tấn, so với công suất thiết kế 800.000 tấn/năm.

Nguồn: DPM

- **Petrovietnam và Petronas ký Thỏa thuận khung mua bán khí**

Chiều ngày 15/03/2019, tại TP HCM đã diễn ra Lễ ký Thỏa thuận khung (HOA) mua bán khí bổ sung cho khu vực Cà Mau – Việt Nam giữa Tập đoàn Dầu khí Việt Nam (Petrovietnam) và Công ty Dầu khí Quốc gia Malaysia (Petronas).

Trên cơ sở HOA được ký kết vào ngày 15/3/2019, hai bên sẽ tiếp tục triển khai đàm phán Hợp đồng mua bán khí, làm cơ sở thực hiện việc cấp khí bổ sung cho cụm Khí – Điện – Đạm Cà Mau tiếp tục vận hành ổn định, hiệu quả. Vì vậy, việc ký kết HOA không chỉ mang ý nghĩa sống còn của cụm Khí – Điện – Đạm Cà Mau mà còn đảm bảo cho sự phát triển kinh tế - xã hội của khu vực Tây Nam bộ và đóng góp một phần quan trọng trong việc đảm bảo an ninh năng lượng cho đất nước.

Nguồn: PVN

- **Ngày 30/5/2019 sẽ bàn giao toàn bộ mặt bằng cho dự án NCMR NMLD Dung Quất**

Trong cuộc họp mới nhất liên quan đến công tác giải phóng mặt bằng của dự án Nâng cấp mở rộng NMLD Dung Quất, Chủ tịch UBND tỉnh Quảng Ngãi Trần Ngọc Căng đã thống nhất sẽ bàn giao mặt bằng cho chủ đầu tư vào ngày 30/5/2019.

Theo thông tin từ VP UBND tỉnh Quảng Ngãi, ngày 29/3, Chủ tịch UBND Trần Ngọc Căng đã chủ trì cuộc họp giải quyết vướng mắc liên quan đến công tác bồi thường, giải phóng mặt bằng dự án NCMR NMLD Dung Quất. Theo báo cáo của Ban quản lý KKT Dung Quất và các KCN tỉnh Quảng Ngãi, đến nay công tác bồi thường, giải phóng mặt bằng dự án NCMR NMLD Dung Quất cơ bản hoàn thành 97% (105h,4ha/108,2ha). Tổng giá trị bồi thường là hơn 323 tỷ đồng. Hiện tại, còn tồn tại 48 ngôi nhà chưa dỡ dọn, bàn giao mặt bằng cho nhà đầu tư (trong đó, có 47 nhà đã nhận tiền bồi thường).

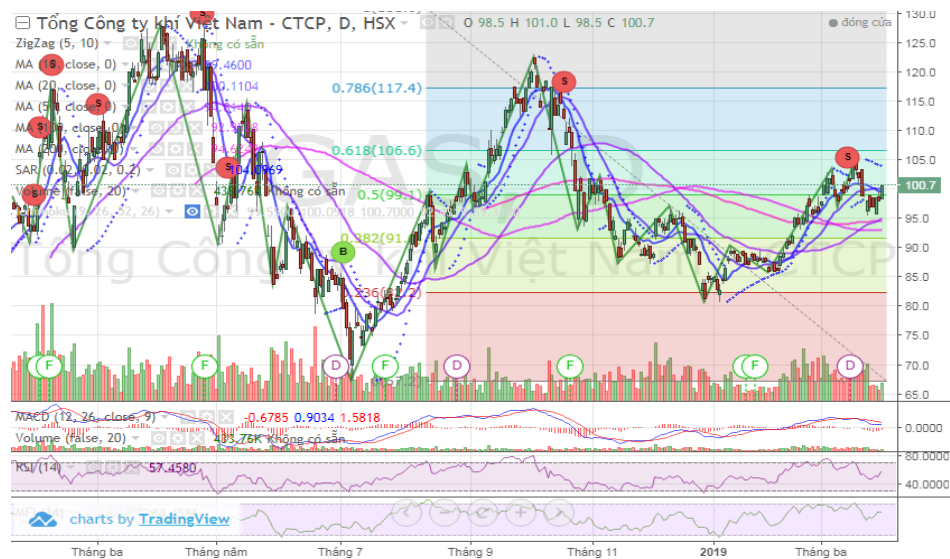
Nguồn: PVN

ĐÁNH GIÁ KHUYẾN NGHỊ CỔ PHIẾU

VN-Index dù vượt qua ngưỡng kháng cự tâm lý quan trọng 1.000 điểm trong 2 tuần cuối tháng 3 tuy nhiên cũng không trụ được trên ngưỡng này và có những phiên giảm điểm mạnh. Dù vậy, VN-Index đã hồi phục trở lại trong những phiên cuối tháng 3 tuy nhiên các tín hiệu cho thấy VN-Index vẫn chưa thể chuyển sang xu thế hồi phục mà đang nằm trong giai đoạn tích lũy. Tín hiệu tích lũy của VN-Index là tương đối tích cực và có thể chuyển sang xu thế hồi phục trong ngắn hạn.

Tổng Công ty Khí Việt Nam – CTCP (GAS)

Khuyến nghị: Nắm giữ - Tích lũy



- Từ cuối năm 2018, cổ phiếu GAS đã đảo chiều hồi phục sau giai đoạn điều chỉnh mạnh. Tuy nhiên, trong tháng 1 cổ phiếu GAS chỉ hồi phục tích lũy với biên độ thấp và chỉ bật tăng mạnh mẽ trong tháng 2 với xu thế tăng mạnh và dòng tiền tích cực sau đó lại rơi vào giai đoạn điều chỉnh ngắn hạn sau khi thử thách ngưỡng kháng cự 105.000 đồng.
- Cổ phiếu GAS hiện đã vượt qua ngưỡng kháng cự mạnh 100.000 đồng/cổ phiếu tuy nhiên cổ phiếu GAS hiện đang chưa đủ động lực và dòng tiền để vượt qua ngưỡng kháng cự tiếp theo ở 107.000 đồng/cổ phiếu và có thể rơi vào trạng thái tích lũy quanh vùng 100.000 – 105.000 đồng/cổ phiếu trong điều kiện thị trường rơi vào trạng thái tích lũy trong các phiên tới.
- Có khả năng, cổ phiếu GAS sẽ điều chỉnh về vùng hỗ trợ quanh mức giá 100.000 đồng/cổ phiếu và nhà đầu tư tiến hành tích lũy cổ phiếu để thực hiện giao dịch ngắn hạn với cổ phiếu GAS với mục tiêu nằm ở ngưỡng kháng cự FIB(78,6%) là 117.000 đồng/cổ phiếu.

CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

Vùng giá mua kỳ vọng:

96.000 - 100.000

Vùng giá bán kỳ vọng:

115.000 - 120.000

Ngưỡng cut-loss:

90.000
(đơn vị: đồng/cổ phiếu)

Tổng Công ty Cổ phần Vận tải Dầu khí (PVT)

Khuyến nghị: Quan sát – Tích lũy



- Cổ phiếu PVT đã tăng giá mạnh trong giai đoạn tháng 1/2019 tuy nhiên khi thị trường hồi phục mạnh trong tháng 2 thì cổ phiếu PVT lại có xu thế đi ngang tích lũy quanh vùng giá 17.000 – 18.000 đồng/cổ phiếu sau đó giảm mạnh về vùng giá hiện tại.
- Xu thế điều chỉnh cổ phiếu PVT đang khá rõ và có khả năng sẽ giảm về vùng hỗ trợ Fib(38,2) ở 16.000 đồng/cổ phiếu. Khả năng cổ phiếu PVT phá vỡ ngưỡng hỗ trợ này là không cao và nhà đầu tư có thể thực hiện tích lũy cổ phiếu PVT ở quanh vùng 15.000 – 16.000 đồng/cổ phiếu.

CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

Vùng giá mua kỳ vọng:

15.000 - 16.000

Vùng giá bán kỳ vọng:

18.000 - 19.000

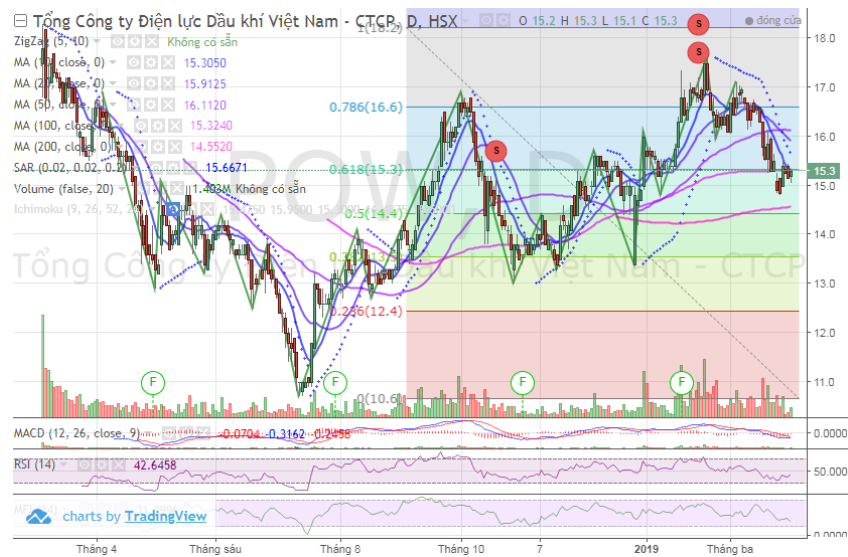
Ngưỡng cut-loss:

14.500

(đơn vị: đồng/cổ phiếu)

Tổng Công ty Điện lực Dầu khí Việt Nam – CTCP (POW)

Khuyến nghị: Quan sát – Tích lũy



- Cổ phiếu POW đã tăng giá mạnh sau khi thực hiện chuyển niêm yết từ UpCom lên HOSE tuy nhiên sau đã đã điều chỉnh từ nửa cuối tháng 2 tới nay.
- Có tín hiệu cho thấy cổ phiếu POW đang dần chuyển qua giai đoạn tích lũy ngắn trong vùng 14.500 – 15.500 đồng/cổ phiếu và có thể tạo đáy ngắn hạn trong vùng này trước khi chuyển sang giai đoạn hồi phục. Nhà đầu tư có thể quan sát và tích lũy cổ phiếu POW khi cổ phiếu này kiểm tra ngưỡng hỗ trợ 14.500 đồng/cổ phiếu được tạo bởi đường MA(200) và Fib(50,0).

CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

Vùng giá mua kỳ vọng:

14.000 - 15.000

Vùng giá bán kỳ vọng:

17.000 - 18.000

Ngưỡng cut-loss:

13.500
(đơn vị: đồng/cổ phiếu)

TRUNG TÂM PHÂN TÍCH**Lê Đức Khánh**

Phó Giám đốc Phụ trách Trung tâm Phân Tích

Email: khanhld@psi.vn**Nguyễn Văn Chính**

Phó Phòng phụ trách Phòng PTCS

Email: chinhnc@psi.vn**Lê Thị Kim Huê**

Chuyên viên phân tích

Email: hueltk@psi.vn**Phan Bích Ngọc**

Chuyên viên phân tích

Email: ngocpb@psi.vn**Chu Thế Huynh**

Trưởng Phòng Phân tích doanh nghiệp

Email: huynhct@psi.vn**Đỗ Trung Thành**

Chuyên viên phân tích

Email: thanhtd@psi.vn**Ngô Hồng Đức**

Chuyên viên phân tích

Email: Ducnh@psi.vn**Nguyễn Thị Thu Thuỷ**

Phó Phòng phụ trách Phòng PTSP

Email: huynhct@psi.vn**Chu Hà Thanh**

Chuyên viên phân tích

Email: thanhch@psi.vn**Bùi Thị Thu Thủy**

Chuyên viên phân tích

Email: Thuybtt@psi.vn**CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ**

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**Chi nhánh TP. Hồ Chí Minh**Lầu 1, tòa nhà PVFCCo, số 43 Mạc Đĩnh Chi,
Phường Đa Kao, Quận 1, Tp. Hồ Chí Minh

Điện thoại: (84-8) 3914 6789

Fax: (84-8) 3914 6969

Chi nhánh TP. Vũng TàuTầng 5, tòa nhà Silver Sea, số 47 Ba Cu,
Tp. Vũng Tàu

Điện thoại: (84-64) 254520/22/23/24/26

Fax: (84-64) 625 4521

Chi nhánh TP. Đà NẵngTầng 3, tòa nhà số 53 Lê Hồng
Phong, Quận Hải Châu, Tp. Đà Nẵng

Điện thoại: (84-511) 389 9338

Fax: (84-511) 389 9339

TUYÊN BỐ MIỄN TRÁCH NHIỆM

Các thông tin và nhận định trong báo cáo này được PSI đưa ra dựa trên những nguồn tin mà PSI coi là đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Tuy nhiên, PSI không đảm bảo tính đầy đủ và chính xác tuyệt đối của các thông tin này.

Báo cáo được đưa ra dựa trên các quan điểm của cá nhân chuyên viên phân tích, không nhằm mục đích chào bán, lôi kéo nhà đầu tư mua bán, chứng khoán. Nhà đầu tư chỉ nên sử dụng báo cáo này như một nguồn tham khảo cho quyết định đầu tư của mình và PSI sẽ không chịu bất kỳ trách nhiệm nào trước nhà đầu tư cũng như đối tượng được nhắc đến trong báo cáo này về những tổn thất có thể xảy ra khi đầu tư hoặc thông tin sai lệch được nhắc đến trong báo cáo này.

Bản báo cáo này là tài sản của PSI. Mọi hành vi sao chép, sửa đổi, in ấn, trích dẫn không được sự đồng ý của PSI đều là trái pháp luật. Bất kỳ hành vi nào của bản báo cáo này đều không được phép sao chép, sửa đổi, in ấn, trích dẫn nếu không được sự đồng ý của PSI.