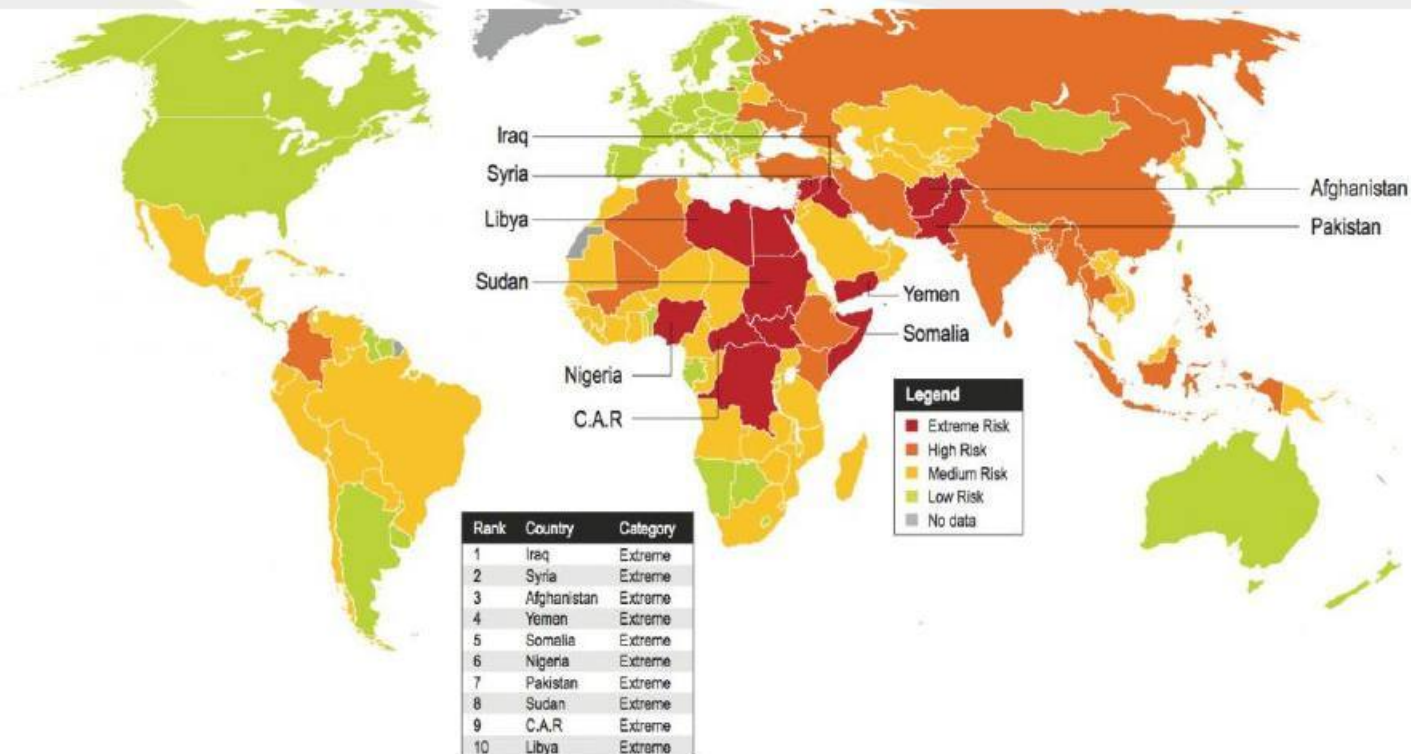


**PHẦN I: Tác động của cuộc chiến giá dầu**

**PHẦN II: Tác động đến TTCK thế giới**

**PHẦN III: TTCK Việt Nam Cơ hội và Thách thức**

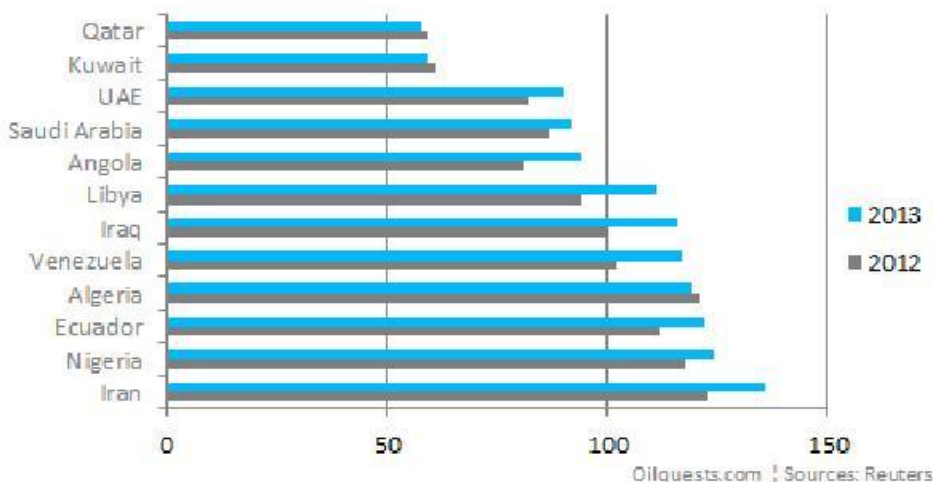
## 1. BẮT NGUỒN TỪ CĂNG THẲNG CHÍNH TRỊ LEO THANG



- Nhìn trên bản đồ đo lường mức độ rủi ro chính trị trên toàn cầu nổi lên các vấn đề lớn.
- **Xung đột gia tăng:** Ucraina và dải Gaza, căng thẳng trên biển Đông và Hoa Đông. Xung đột phe phái nghiêm trọng ở Libya, sự nổi lên của phiến quân Nhà nước Hồi giáo (IS)
- Dịch bệnh Ebola ở Tây Phi,

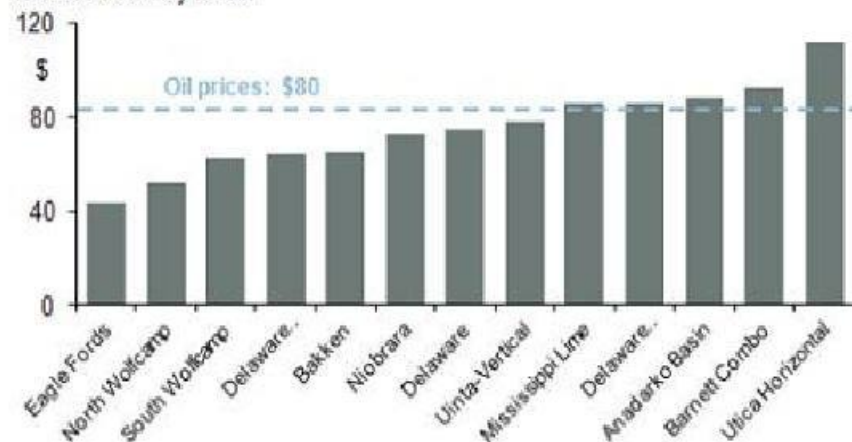
## 2. Giá dầu đã giảm qua điểm hòa vốn của nhiều quốc gia OPEC

OPEC Breakeven Prices in \$/bbl



Breakeven price for US shale oil producers

Broken down by basin

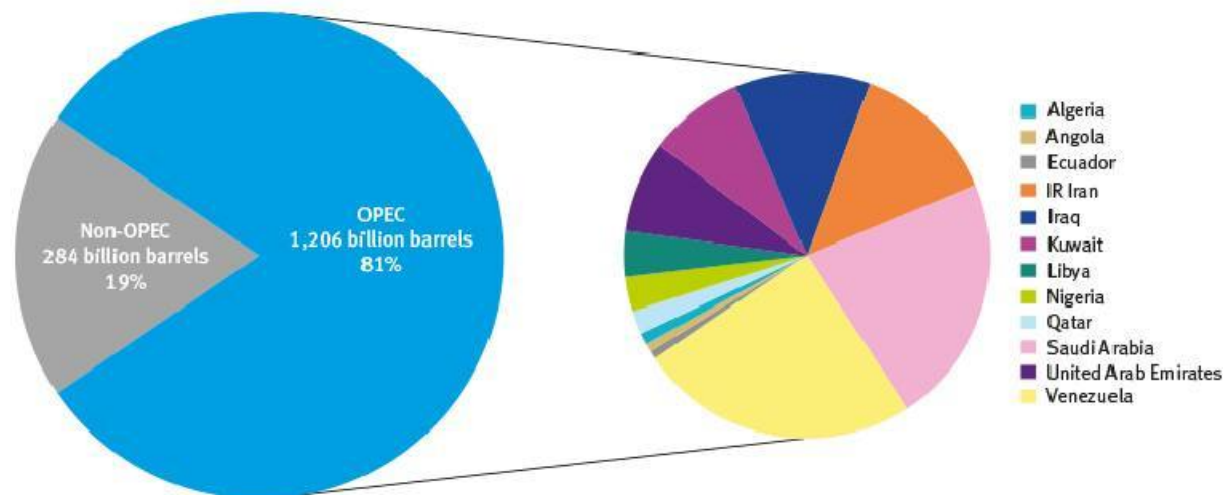


- Giá dầu thô đã giảm qua mức hòa vốn sản xuất của tất cả các quốc gia trong OPEC.
- Việc giá dầu giảm sẽ ngay lập tức tác động tích cực tới nền kinh tế của các quốc gia Phương tây (Mỹ và Châu Âu) được hưởng lợi nhờ giá dầu rẻ. Trong đó Trung Quốc cũng là một trong những quốc gia được hưởng lợi từ cuộc chiến này.



## 3. Vai trò của Ảập Xêút trong cuộc chiến giá dầu

OPEC share of world crude oil reserves, 2013



OPEC proven crude oil reserves, at end of 2013 (billion barrels, OPEC share)

Venezuela	298.4	24.7%	Iraq	144.2	12.0%	Libya	48.4	4.0%	Algeria	12.2	1.0%
Saudi Arabia	265.8	22.0%	Kuwait	101.5	8.4%	Nigeria	37.1	3.1%	Angola	9.0	0.7%
IR Iran	157.8	13.1%	UAE	97.8	8.1%	Qatar	25.2	2.1%	Ecuador	8.8	0.7%

Source: OPEC Annual Statistical Bulletin 2014.

- Ảập Xêút là quốc gia có ảnh hưởng lớn nhất đến OPEC và thế giới khi là nhà sản xuất có trữ lượng 266 tỷ thùng chiếm 22% thị phần và điều quan trọng hơn là giá thành rẻ hơn nhiều so với Venezuela.
- Với vị thế đó, Ảập Xêút có thể trực tiếp điều tiết đến nguồn cung cũng như giá dầu nếu như họ muốn.

### 3. Hành động của Ả-rập Xê út trong cuộc chiến giá dầu

- Ngày 8/5/2014: Ả-rập Xê-út tăng sản lượng gần 2%, dầu giảm lần đầu trong 4 phiên
- Vào tháng 9, Ả-rập Xê-út đã giảm sản lượng xuống còn 9,6 triệu thùng/ngày, thế nhưng lại nâng sản lượng của OPEC lên mức cao nhất trong 11 tháng là 31 triệu thùng/ngày
- Ả-rập Xê út đã gia tăng sản lượng của mình vào tháng 10 thêm 100.000 thùng/ngày và cắt giảm giá giao cho Châu Á tháng thứ 4 liên tiếp, ngay cả khi giá tham khảo của OPEC đã giảm 13% trong tháng
- Về mục tiêu, Ả-rập Xê-út quyết tâm giữ sản lượng bảo vệ thị phần của mình, đặc biệt là ở Ấn Độ và Trung Quốc kể cả giá dầu có thể giảm thấp. Cương quyết giành giật thị phần với Nga, Mỹ Latinh và các đối thủ châu Phi. Sau đó, Iran và Iraq cũng theo gương Ả-rập Xê-út.

### 3. Giá dầu giảm mạnh sau hàng loạt tác động của Ả rập Xê-út

#### Crude Oil

DEC 17 2014 06:11 AM

O:55.85 H:56.34 L:54.96 C:55.36

-0.57 (1.02%)





## 4. Người hưởng lợi từ cuộc chiến giá dầu?

### Saudi Arabia:

- >>> Ảrập Xêút gây áp lực lên vấn đề hạt nhân tại IRAN
- >>> Áp lực lên chế độ Assad ở Syria và nhà nước hồi giáo IS.
- >>> Chi phối thị trường dầu thế giới, hạn chế lượng cung mới lên ngôi của dầu đá phiến.



### Mỹ

- Điểm hòa vốn của dầu đá phiến ở mức TB 80\$/thùng. Việc tái cơ cấu thâm tóm nội bộ ngành diễn ra.
- >>> Tác động tích cực tới người tiêu dùng, doanh nghiệp, quân đội Mỹ...
- >>> Giá dầu giảm giáng 1 đòn mạnh mẽ đến nhiều kẻ thù của nước Mỹ: IRAN, Nga, IS...

Cuộc chiến có thể kết thúc khi các căng thẳng giảm bớt trên bàn đàm phán



### IRAN

- Kinh tế nhờ bán dầu, điểm hòa vốn 135\$-140\$/thùng
- Giá dầu giảm về dưới 60\$/thùng ngân sách thâm hụt nặng
- >>> Ảrập Xêút quan ngại mối lo hạt nhân tại IRAN
- >>> Tạo áp lực lớn về thỏa hiệp vũ khí hạt nhân với IRAN.

### Nga

- Kinh tế phụ thuộc bán dầu, điểm hòa vốn 100\$ thùng
- Giá dầu giảm về dưới 60\$/thùng ngân sách thâm hụt nặng, dự trữ ngoại hối giảm, Ruble mất giá...

- >>> Ảrập Xêút muốn loại bỏ chế độ Assad ở Syria mà Nga đang hậu thuẫn.
- >>> Cuộc chiến tại Ucraina...



### 5. Sẽ kết thúc bằng đàm phán?



Ngày 17/12/2014:

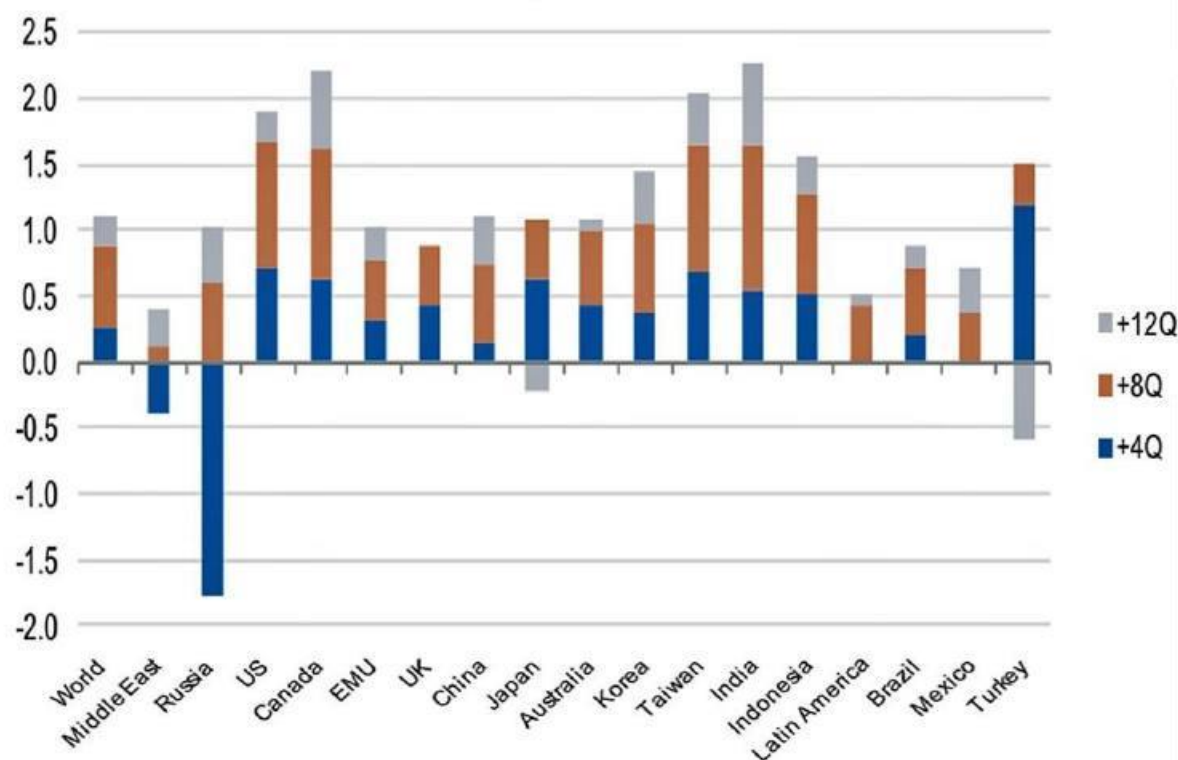
- Nhà Trắng thông báo, Tổng thống Barack Obama sẽ ký một dự luật áp đặt thêm các đòn trừng phạt mới nhằm vào Nga.
- Ngoại trưởng Mỹ John Kerry tuyên bố: "Các lệnh cấm vận sẽ được dỡ bỏ chỉ trong vài tuần hoặc vài ngày, phụ thuộc vào các lựa chọn mà ông Putin đưa ra". Tuy nhiên, ông Kerry thừa nhận Nga đã có một số động thái "có tính xây dựng" trong các ngày gần đây.



## 4. Người hưởng lợi từ cuộc chiến giá dầu?

- nền kinh tế của các quốc gia Phương tây (Mỹ và Châu Âu) được hưởng lợi nhờ giá dầu rẻ.
- Trong đó Trung Quốc cũng là một trong những quốc gia được hưởng lợi từ cuộc chiến này.
- Riêng Nga và một số nước Trung đông có giá thành sản xuất dầu cao sẽ chịu thiệt hại mạnh

Cumulated impact on GDP from a \$20/b decline in oil prices



Source: SG Cross Asset Research/Economics

# PHẦN I: CUỘC CHIẾN GIÁ DẦU



Prices	2012	2013	2014	2015
<b>WTI Crude Oil<sup>a</sup></b> (dollars per barrel)	94.12	97.91	93.82	62.75
<b>Brent Crude Oil</b> (dollars per barrel)	111.85	108.84	99.54	68.08
<b>Gasoline<sup>b</sup></b> (dollars per gallon)	3.63	3.51	3.37	2.60
<b>Diesel<sup>c</sup></b> (dollars per gallon)	3.97	3.92	3.82	3.07
<b>Heating Oil<sup>d</sup></b> (dollars per gallon)	3.79	3.78	3.70	2.96
<b>Natural Gas<sup>d</sup></b> (dollars per thousand cubic feet)	10.65	10.30	10.97	10.96
<b>Electricity<sup>d</sup></b> (cents per kilowatthour)	11.88	12.12	12.47	12.69
<b>Coal<sup>e</sup></b> (dollars per million Btu)	2.38	2.35	2.36	2.36

**West Texas Intermediate (WTI) Crude Oil Price**

(dollars per barrel)



Nguồn: IEA Outlook, Dec 2014.

- Historical spot price
- STEO price forecast
- NYMEX futures price
- - - 95% NYMEX futures lower confidence interval
- - - 95% NYMEX futures upper confidence interval

- Theo dự báo của IEA, giá dầu năm 2015 sẽ ở mức 62,75 USD/thùng.
- Mức thấp nhất của giá dầu có thể sẽ rơi vào khoảng 40\$-45\$/thùng.

## PHẦN II: TÁC ĐỘNG ĐẾN TTCK THẾ GIỚI



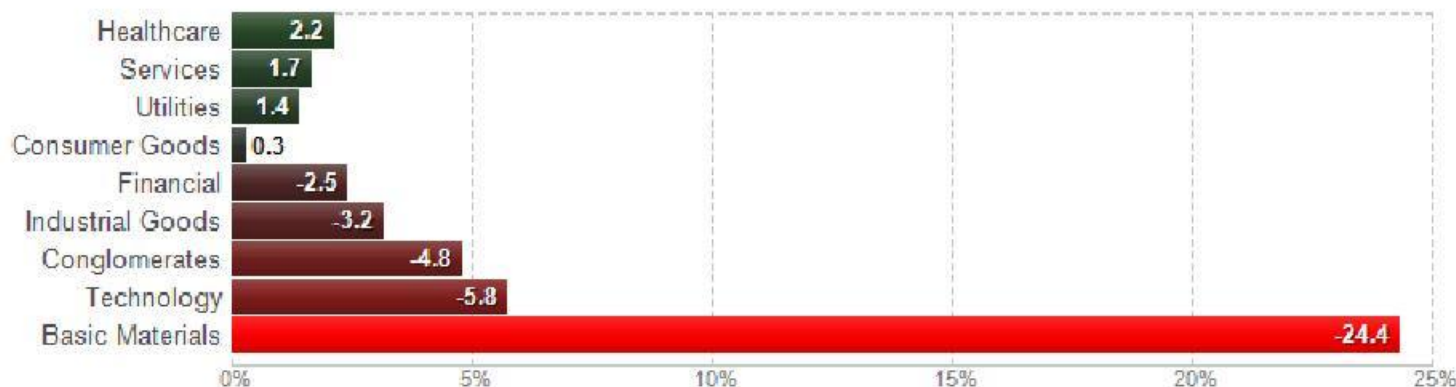
### 1. TTCK THẾ GIỚI ĐỀU GIẢM MẠNH TRỞ LẠI

Major		Actual	Previous	Change	Daily %	Weekly %	Monthly %	Yearly %	
Euro Area	EUROSTOXX5	2,982.90	2,982.90	0.00	0.00 %	-5.33 %	-3.30 %	1.40 %	[+]
France	CAC40	4,093.20	4,093.20	0.00	0.00 %	-3.19 %	-3.14 %	0.60 %	[+]
Germany	DAX	9,334.01	9,334.01	0.00	0.00 %	-4.69 %	0.88 %	1.86 %	[+]
Japan	NIKKEI225	16,755.32	16,755.32	0.00	0.00 %	-3.77 %	-1.29 %	9.67 %	[+]
Russia	MICEX	1,444.32	1,444.32	0.00	0.00 %	-2.86 %	-4.17 %	-2.37 %	[+]
United Kingdom	FTSE100	6,331.83	6,331.83	0.00	0.00 %	-2.59 %	-5.10 %	-2.38 %	[+]
United States	DOWJONES	17,280.83	17,280.83	0.00	0.00 %	-3.78 %	-2.11 %	9.68 %	[+]

- Các chỉ số trên TTCK Mỹ đều giảm trở lại sau khi đạt mức đỉnh cao nhất vào đầu tháng 12.
- Nhóm cổ phiếu dầu khí bị bán mạnh trên toàn cầu

#### 3 MONTHS PERFORMANCE %

DEC 16 2014 04:00 PM





### 2. Điểm lạc quan: Nhóm cổ phiếu dầu khí phục hồi trong phiên hôm qua

1 DAY PERFORMANCE %

DEC 16 2014 04:00 PM



### 3. Dow Jones có thể sẽ hồi phục kỹ thuật khi chạm hỗ trợ MA200



## 1. Cổ phiếu dầu khí là nhóm ngành giảm mạnh nhất 1 tháng gần đây



- Việc NDTNN bán nhóm dầu khí trên toàn cầu cùng với áp lực cung nội địa đã ảnh hưởng mạnh tới nhóm dầu khí qua đó tác động mạnh tới chỉ số VN-INDEX.



# PHẦN III: TTCK VIỆT NAM – XUẤT HIỆN ĐIỂM MUA TRUNG & DÀI HẠN



## 2. VN-INDEX đang về các vùng hỗ trợ mạnh – điểm mua trung hạn?



### 2. VN-INDEX đang về các vùng hỗ trợ mạnh – điểm mua trung hạn?

- Việc TTCK Việt Nam đã giảm cỡ khoảng gần 20% kể từ vùng đỉnh 644 điểm đang mở ra một cơ hội lớn trong ngắn hạn. Qua theo dõi thị trường trong nhiều năm, cứ sau một đợt giảm mạnh từ >15%, thị trường thường hồi phục được ít nhất 6% - 8%.
- Về kỹ thuật, VN-INDEX đang tiệm cận các vùng hỗ trợ mạnh như 508 điểm (đáy sự kiện Biển Đông) và 500 điểm (vùng hỗ trợ mạnh 2013)
- NDTNN phiên hôm nay bắt đầu mua ròng GAS trở lại là một tín hiệu tích cực.
- Xét về yếu tố cung cầu, với áp lực bán mạnh trong 2 phiên gần đây, lượng cung do Force sell và hạ đòn bẩy gần như đã diễn ra xong, do đó áp lực cung sẽ giảm dần trong các phiên tới.
- Cùng với khả năng sớm hồi phục của các TTCK lớn có thể hỗ trợ tâm lý NDT trong những phiên tới.
- **Dự báo: Có thể có thêm một nhịp giảm nữa trong phiên chạm về vùng thấp nhất trong khung 500-510 rồi phục hồi tạo đáy nhọn đi lên. Trường hợp 2, thị trường hồi phục ngay từ mức chốt phiên hôm nay.**



### 2. Chiến lược giao dịch

- NDT nên hạ đòn bẩy tài khoản xuống về mức an toàn trong thời điểm này.
- Tránh hoảng loạn bán tháo nếu có thêm một nhịp nhúng xuống trong phiên tới vì thị trường chung đã giảm quá sâu về các ngưỡng hỗ trợ quan trọng.
- **Đối với NDT ưa mạo hiểm, chấp nhận rủi ro cao:** Có thể xem xét thực hiện chiến lược mua đầu cơ ngắn hạn các cổ phiếu Dầu khí đã giảm sâu(ưu tiên hàng sẵn) như: GAS, PVD, PXS, PVS, PVC, PVB, OGC, ...
- **Đối với NDT theo trường phái giá trị:** Có thể xem xét thực hiện chiến lược gom cổ phiếu dự kiến có kết quả kinh doanh quý 4 tốt, thường là nhóm ngành bất động sản, xây dựng – vật liệu (HLD, CVT, HUT, DXG, HDG, KBC...), nhóm bluechip cơ bản (REE, HPG, FPT, PPC, SSI, VCB...), nhóm cổ phiếu hưởng lợi từ giá dầu giảm mạnh (DPM, LAS, AAA...), Cổ phiếu được hưởng lợi từ tỷ giá(PPC, NT2, BTP...)



# PHẦN III: TTCK VIỆT NAM – XUẤT HIỆN ĐIỂM MUA TRUNG & DÀI HẠN



## Top cổ phiếu giảm mạnh nhất tính đến 16/12/2014

Label	Name	Price Chg
GAS VM Equity	PETROVIETNAM GAS JOINT STOCK	-36.37%
PVD VM Equity	PETROVIETNAM DRILLING AND WE	-36.11%
GTN VM Equity	HOANG NHAT PRODUCTION AND IN	-36.06%
PXS VM Equity	PETROLEUM EQUIPMENT ASSEMBLY	-35.49%
VHG VM Equity	QUANG NAM RUBBER INVESTMENT	-24.54%
HAI VM Equity	HAI AGROCHEM JSC	-24.40%
VLF VM Equity	VINH LONG CEREAL AND FOOD CO	-21.62%
MPC VM Equity	MINH PHU SEAFOOD CORP	-20.21%
PXI VM Equity	PETROLEUM INDUSTRIAL & CIVIL	-19.19%
KSH VM Equity	HAMICO GROUP MINERAL JSC	-19.12%
PXT VM Equity	PETROLEUM PIPELINE & TANK	-18.03%
IDI VM Equity	INTL DEVELOPMENT & INV CORP	-17.08%
ALP VM Equity	ALPHANAM INVESTMENT JSC	-16.67%
KDC VM Equity	KINH DO CORP	-16.38%
ASM VM Equity	SAO MAI CONSTRUCTION CORP	-16.22%
VCF VM Equity	VINACAFE BIEN HOA JSC	-16.00%
CNG VM Equity	CNG VIETNAM JSC	-15.47%
SRC VM Equity	SAOVANG RUBBER JSC	-14.82%
DLG VM Equity	DUC LONG GIA LAI GROUP JSC	-14.52%
HLG VM Equity	HOANG LONG GROUP	-13.95%
HCM VM Equity	HO CHI MINH CITY SECURITIES	-13.24%
OGC VM Equity	OCEAN GROUP JSC	-13.19%
TV1 VM Equity	POWER ENGINEERING CO NO 1	-12.98%
PET VM Equity	PETROVIETNAM GENERAL SERVICE	-12.82%
PVT VM Equity	PETROVIETNAM TRANSPORTATION	-12.78%
HPG VM Equity	HOA PHAT GROUP JSC	-12.63%

Label	Ticker	Price Chg
SNG VH Equity	SNG VH	-100.00%
VIX VH Equity	VIX VH	-67.38%
PVS VH Equity	PVS VH	-42.20%
PVB VH Equity	PVB VH	-40.49%
DAC VH Equity	DAC VH	-37.80%
PVC VH Equity	PVC VH	-35.57%
PVE VH Equity	PVE VH	-35.53%
NDF VH Equity	NDF VH	-27.00%
FIT VH Equity	FIT VH	-26.81%
PGS VH Equity	PGS VH	-25.34%
VTS VH Equity	VTS VH	-21.62%
SDP VH Equity	SDP VH	-20.45%
ASA VH Equity	ASA VH	-19.81%
LCD VH Equity	LCD VH	-19.01%
LTC VH Equity	LTC VH	-18.60%
SHN VH Equity	SHN VH	-18.37%
CMC VH Equity	CMC VH	-18.33%
PVX VH Equity	PVX VH	-18.18%
CVN VH Equity	CVN VH	-17.65%
V15 VH Equity	V15 VH	-16.67%
CTN VH Equity	CTN VH	-16.46%
VDS VH Equity	VDS VH	-15.83%
PVG VH Equity	PVG VH	-15.38%
ORS VH Equity	ORS VH	-15.00%