

THÁNG 12

10

THỨ NĂM

NHẬT KÝ TƯ VẤN

- **Tiếp tục giảm điểm trong thanh khoản thấp**
- **HAH – Giao dịch đột biến trong khi KQKD vẫn trong đà tăng trưởng tốt**
- **Đánh giá việc điều chỉnh tỷ lệ dự trữ bắt buộc - tín hiệu sớm cho chính sách tiền tệ năm 2016**

Hội hợp chờ cổ phiếu mua đuổi trong phiên đột biến (8/12) về tài khoản trong ngày mai. Hôm nay, VNIndex đã giảm thấp hơn giá mở cửa của phiên đột biến 8/12, điều này có nghĩa là tất cả nỗ lực tăng hơn 10 điểm trong ngày hôm qua đã bị bào mòn trong hai ngày giảm điểm liền kề. Do đó, nhà đầu tư lướt sóng T+3 đang có cơ sở để quan ngại trong lúc này. Hầu hết cổ phiếu tăng tốt trong ngày 8/12 đều đã giảm về mức tiệm cận giá mở cửa ngày 8/12.

Mã	VNM	FPT	BVH	BMI	VCB	BID	VIC	TCM
Giá mở cửa 8/12	120	47,5	48	24	40,8	20,5	42,3	30,7
Giá đóng cửa hôm nay	123	47,8	50,5	25,7	41,2	20,3	41,3	31,3
Chênh lệch	2,5%	0,6%	5,2%	7,1%	1,0%	-1,0%	-2,4%	2,0%

“Tiếp tục giảm điểm trong thanh khoản thấp”

Thanh khoản vẫn chưa cho thấy dấu hiệu đột biến nhưng một số cổ phiếu đang giao dịch với lượng lớn so với lịch sử giao dịch gần đây, tiêu biểu như VIC và HAH. VIC chứng kiến hoạt động bán thỏa thuận của khối ngoại sang khối nội 9 triệu cổ phiếu, tương đương với 382,5 tỷ đồng. Trong khi đó, HAH đã ghi nhận phiên thứ ba liên tiếp đột biến về giao dịch, với khối lượng giao dịch hơn 2,8 triệu cổ phiếu.

Nếu loại trừ giao dịch thỏa thuận của VIC, khối ngoại chỉ bán ròng nhẹ. Trên HSX, khối ngoại tiếp tục bán ròng hơn 45 tỷ đồng (sau khi loại trừ giao dịch thỏa thuận tại VIC) và trở lại mua ròng trên HNX, hơn 7 tỷ đồng.

Trong bối cảnh nhà đầu tư nước ngoài vẫn duy trì trạng thái bán ròng và kết quả đánh giá lại danh mục quỹ ETF VNM sẽ được công bố vào cuối tuần, áp lực của khối ngoại đang đè nặng thị trường và khiến nhà đầu tư khó có thể tự tin hành động. Đồng thời, trong giữa tuần sau (ngày 17/12) thị trường sẽ đón nhận kết quả cuộc họp của FED. Tin tức sau cuộc họp này được đánh giá cũng sẽ tác động đến tâm lý thị trường trong ngắn hạn.

Trần Thị Diễm My

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1311

my.ttd@vdsc.com.vn

HAH – Giao dịch đột biến trong khi KQKD vẫn trong đà tăng trưởng tốt

Trong ba ngày giao dịch gần đây, HAH đã giao dịch hơn 2,8 triệu cổ phiếu, cao hơn 100 nghìn cổ phiếu so với tổng KLGĐ của các giao dịch trong sóng tăng giá từ giữa tháng 9 (từ 15/9-7/12). Đồng thời, HAH vốn được đánh giá là cổ phiếu khá cô đặc do cổ phiếu này được nắm giữ phần lớn bởi các cổ đông lớn (ban lãnh đạo) và các công ty trong ngành cảng-logistics. Theo ước tính của chúng tôi, lượng cổ phiếu có khả năng giao dịch trên sàn chỉ vào khoảng 4,8 triệu cổ phiếu (ước tính số lượng cổ phiếu của những cổ đông đang nắm giữ dưới 2%, nếu ước tính dựa trên sở hữu của các cổ đông nắm giữ từ dưới 5% thì lượng cổ phiếu giao dịch tự do trên thị trường vào khoảng 7,3 triệu cổ phiếu). Ngoài ra, khối ngoại cũng không cho thấy dấu hiệu bán tháo trong ba phiên đột biến này, với khối lượng bán ròng chỉ khoảng 9 nghìn cổ phiếu trong khi đã tích lũy hơn 230 nghìn cổ phiếu trong giai đoạn tăng giá (15/9-7/12). Từ các đặc điểm trên, về mặt giao dịch, chúng tôi không đánh giá cao kịch bản bán tháo của nhà đầu tư cá nhân hay các nhà đầu tư tài chính. Thay vào đó, chuyên viên thị trường Rongviet Research cho rằng đợt giao dịch đột biến này của HAH báo hiệu khả năng đang có sự trao tay “âm thầm” giữa các nhà đầu tư lớn.

Huỳnh Minh Tuấn

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1318

tuan.hm@vdsc.com.vn

Về HĐKD của HAH, KQKD 9T2015 đạt được khá tích cực với DTT và LNST tăng lần lượt 35,4% và

40% so với cùng kỳ. Như vậy, mức EPS lũy kế 9 tháng năm 2015 tương ứng đạt 4,777 đồng. Nhìn chung, chúng tôi cho rằng: (1) sản lượng hàng thông quan qua cảng khu vực Hải Phòng tăng trưởng khá, (2) sản lượng vận tải từ HĐ khai thác tàu container nội địa cao hơn và (3) yếu tố container lạnh giai đoạn giữa năm là các yếu tố quan trọng đóng góp mạnh vào KQKD 9T2015 của Công ty. Hiện tại, chúng tôi vẫn có cái nhìn tích cực đối với KQKD của HAH trong quý 4/2015 cũng như năm 2016 với dự báo lượng hàng XNK qua khu vực Hải Phòng sẽ tiếp tục tăng trưởng ở mức khá. Những phân tích và đánh giá về triển vọng kinh doanh năm 2016 của HAH sẽ được đề cập trong báo cáo phân tích cổ phiếu HAH sắp được RongViet Research phát hành.

Đánh giá việc điều chỉnh tỷ lệ dự trữ bắt buộc - tín hiệu sớm cho chính sách tiền tệ năm 2016

Cuối tuần trước, NHNN đã ban hành Thông tư số 23/2015/TT-NHNN về điều chỉnh tỷ lệ dự trữ bắt buộc đối với các TCTD và có hiệu lực từ ngày 28/1/2016. Theo thông tư này, bắt đầu từ quý 1 năm sau, có hai nhóm đối tượng TCTD được áp dụng: (1) đối với các nhóm TCTD thuộc diện kiểm soát đặc biệt, tỷ lệ DTBB sẽ được xem xét giảm về mức tối thiểu 0% và (2) các tổ chức tín dụng đang thực hiện phương án cơ cấu lại đã được phê duyệt, tổ chức tín dụng tham gia cơ cấu lại TCTD yếu kém được chỉ định, NHNN sẽ xem xét giảm tỷ lệ DTBB theo từng TCTD cụ thể.

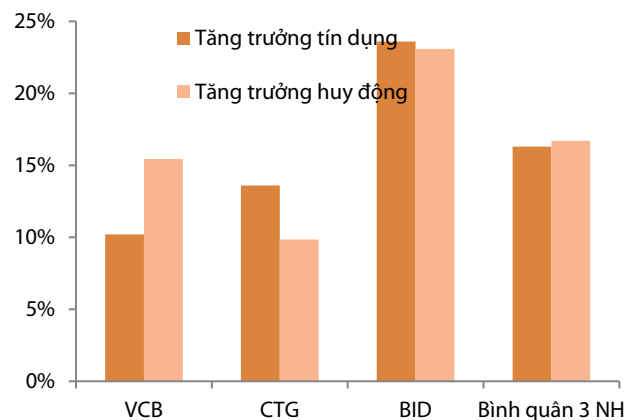
Bảng 1: Quy định về tỷ lệ dự trữ bắt buộc hiện tại

Loại TCTD	Tiền gửi VND		Tiền gửi ngoại tệ	
	Không kỳ hạn và dưới 12 tháng	Từ 12 tháng trở lên	Không kỳ hạn và dưới 12 tháng	Từ 12 tháng trở lên
1 Các NHTM Nhà nước (không bao gồm NHNo & PTNT), NHTMCP đô thị, chi nhánh ngân hàng nước ngoài, ngân hàng liên doanh, công ty tài chính, công ty cho thuê tài chính	3%	1%	8%	6%
2 Ngân hàng Nông nghiệp và Phát triển nông thôn	1%	1%	7%	5%
3 NHTMCP nông thôn, ngân hàng hợp tác, Quỹ tín dụng nhân dân Trung ương	1%	1%	7%	5%
4 TCTD có số dư tiền gửi phải tính dự trữ bắt buộc dưới 500 triệu đồng, QTDND cơ sở, Ngân hàng Chính sách xã hội	0%	0%	0%	0%

Nguồn: SBV, RongViet Research

Trong nhóm các NHTM có thể được áp dụng chính sách mới này, RongViet Research cho rằng ba ngân hàng gồm VCB, BID và CTG (có thể có thêm một vài ngân hàng TMCP niêm yết khác) nhiều khả năng sẽ được nằm trong nhóm được xem xét. Trong năm qua, nhóm này đã tham gia vào chiến lược nhằm hỗ trợ các ngân hàng nhỏ yếu kém, nổi bật là ba thương vụ giữa VCB – Saigonbank, CTG – PGBank và BIDV – MHB. Xét về vị thế, đây là ba ngân hàng thương mại cổ phần nhà nước thuộc nhóm топ đầu trong hoạt động. Tổng giá trị huy động cũng như cho vay của nhóm này chiếm khoảng 30% tổng giá trị toàn hệ thống với mức tăng trưởng huy động và dư nợ bình quân đạt 16-17% trong 9T đầu năm 2015. Thông tư mới được ban hành khẳng định cam kết trước đây của NHNN khi đề cập đến việc đưa ra cơ chế chính sách, đảm bảo để các ngân hàng lớn không bị thiệt hại khi tham gia vào quá trình tái cấu trúc hệ thống ngân hàng.

Hình 1: Tăng trưởng huy động và tín dụng của nhóm 3 ngân hàng lớn trong 9 tháng đầu năm 2015



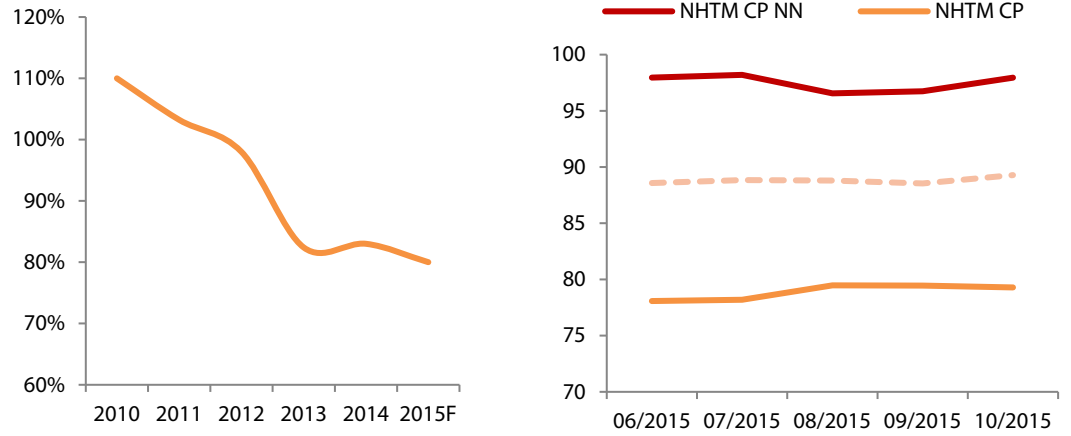
Nguồn: RongViet Research

Cụ thể, việc hạ tỷ lệ DTBB sẽ mang lợi ích lớn cho nhóm ngân hàng này. Hiện tại, ba ngân hàng VCB, CTG và BID đang nằm trong nhóm có tỷ lệ DTBB cao (bảng 1) với tỷ lệ đối với VND và USD lần lượt là 3% và 8% cho tiền gửi không kỳ hạn, dưới 12 tháng. Đối với tiền gửi trên 12 tháng, tỷ lệ này lần lượt là 1% và 6%. Về mặt lý thuyết, hạ DTBB đồng nghĩa với lợi suất tài sản sinh lãi của các ngân hàng này sẽ tăng lên khi nguồn vốn bị “đóng băng” lúc trước có cơ hội được tham gia vào thị trường thông qua kênh cho vay hoặc tạo thanh khoản. Thông qua chính sách mới này, mặt thanh khoản cũng như công tác cải tiến hiệu quả của các ngân hàng yếu kém mà nhóm này “giúp đỡ” sẽ được hỗ trợ thêm.

Mặt khác, nhìn rộng hơn, giảm tỷ lệ DTBB đồng nghĩa với việc thực thi một chính sách nới lỏng tiền tệ trong điều kiện lãi suất đang không có cửa giảm thêm. Hiện tại, VCB, CTG và BID là ba trụ cột chính và cũng là những người có tầm ảnh hưởng quan trọng trong việc định hướng lãi suất trên thị trường. Thời gian gần đây, khi các ngân hàng quy mô nhỏ và vừa đều bắt đầu rục rịch tăng lãi suất huy động nhằm đáp ứng nhu cầu vốn vào cuối năm, ba ngân hàng này vẫn chưa có động thái điều chỉnh. Do vậy, với những lợi ích mà chính sách này mang lại, chúng tôi cho rằng nhà điều hành sẽ có thể kiểm soát gián tiếp lãi suất thông qua những trụ cột trên thị trường. Song song với đó, chính sách mới cũng mang hàm ý kiềm hãm rủi ro tăng lãi suất cũng như chuẩn bị cho chính sách điều hành lãi suất năm sau.

Theo ước tính của RongViet Research, dựa trên số liệu cuối tháng 9/2015 của 3 ngân hàng trên, khi tỷ lệ dự trữ bắt buộc giảm 1% đối với nhóm này thì lượng tiền đi vào hoạt động tín dụng trong nền kinh tế có thể tăng thêm khoảng 0,2-0,3%. Đây đồng thời là một hàm ý đối với chính sách tiền tệ trong năm sau đối với mục tiêu định hướng tăng trưởng tín dụng cho nền kinh tế. Tuy nhiên, chúng tôi cũng lưu ý là tỷ lệ cho vay/huy động của nhóm ngân hàng này hiện đang khá cao (bình quân khoảng 95,4%).

Hình 2: Tỷ lệ cho vay/huy động (LDR) của hệ thống ngân hàng Việt Nam



Nguồn: RongViet Research

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY

SÀN HSX:

VN-Index tiếp tục giảm thêm 4,16 điểm (tương ứng 0,74%) xuống mức 561,04 điểm, với khối lượng giao dịch khớp lệnh đạt hơn 94 triệu cổ phiếu. Hai phiên giảm gần đây khối lượng giao dịch trong các phiên giảm có sự tăng nhẹ.

Trên đồ thị nến, VN-Index hình thành cây nến đỏ ngắn có bóng trên và đóng cửa ở mức giá thấp nhất thể hiện tâm lý bán ra có sự gia tăng mạnh hơn. Diễn biến đường giá đang phía dưới đường MA200 và đường MA200 bắt đầu có sự đi xuống nhẹ sau một giai đoạn đi ngang. Với hai phiên giảm đường giá đang quanh lại kiểm định lại ngưỡng Fibonacci 61,8% nên cần theo dõi thêm sự kiểm định này trong các phiên tới.

Các chỉ báo kỹ thuật đang biến động theo chiều hướng có thể xuất hiện tín hiệu phân kỳ với đường giá ở cả tín hiệu của đường RSI(14) và đường MACD histogram. Các tín hiệu này cần theo dõi thêm sự xác nhận của đường giá khi đường giá xuất hiện mẫu hình tăng trở lại.



SÀN HNX:

HNX-Index cũng giảm xuống dưới 80 điểm, đóng cửa ở mức 78,89 điểm, giảm nhẹ 0,71 điểm (tương ứng 0,89%) với khối lượng giao dịch đạt hơn 31 triệu cổ phiếu.

HNX-Index giảm điểm hình thành cây nến đỏ dài thể hiện xu hướng của đường giá vẫn đang tiếp diễn xu hướng giảm nhưng khối lượng giao dịch giảm nhẹ so với phiên trước. Đường giá tiếp tục giảm và đang biến động dưới hai đường MA26 và MA200 cũng đang đi xuống với đường MA26 đang đi xuống mạnh hơn còn độ dốc của đường MA200 vẫn đang ở mức thấp. Diễn biến của đường giá cần đường quan sát thêm.

Các chỉ báo kỹ thuật biến động xấu hơn khi đường RSI(14) tiếp tục đi xuống mức thấp hơn và đường MACD histogram cũng giảm mạnh ở dưới ngưỡng 0.



Khuyến nghị: Thị trường tiếp tục giảm điểm mà vẫn chưa có tín hiệu tạo đáy, mặc dù trên chỉ số VN-Index có khả năng tạo thành tín hiệu phân kỳ tăng nhưng tín hiệu này chưa được xác nhận nên nhà đầu tư cần theo dõi thêm diễn biến thị trường trong các phiên tới và chưa vội giải ngân bắt đáy khi chưa có tín hiệu tăng lại rõ ràng và duy trì danh mục với tỷ trọng hợp lý.

Nguyễn Văn Trung

+84 8 6299 2006 | Ext: 1232

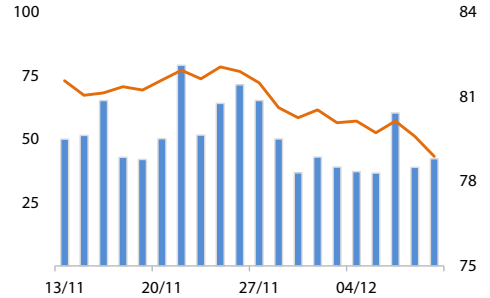
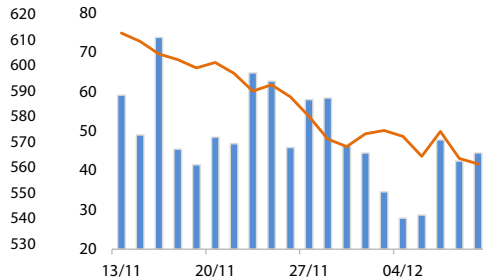
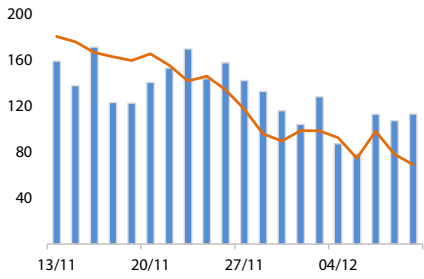
Trung.nv@vdsc.com.vn

DANH MỤC CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ ĐẦU TƯ

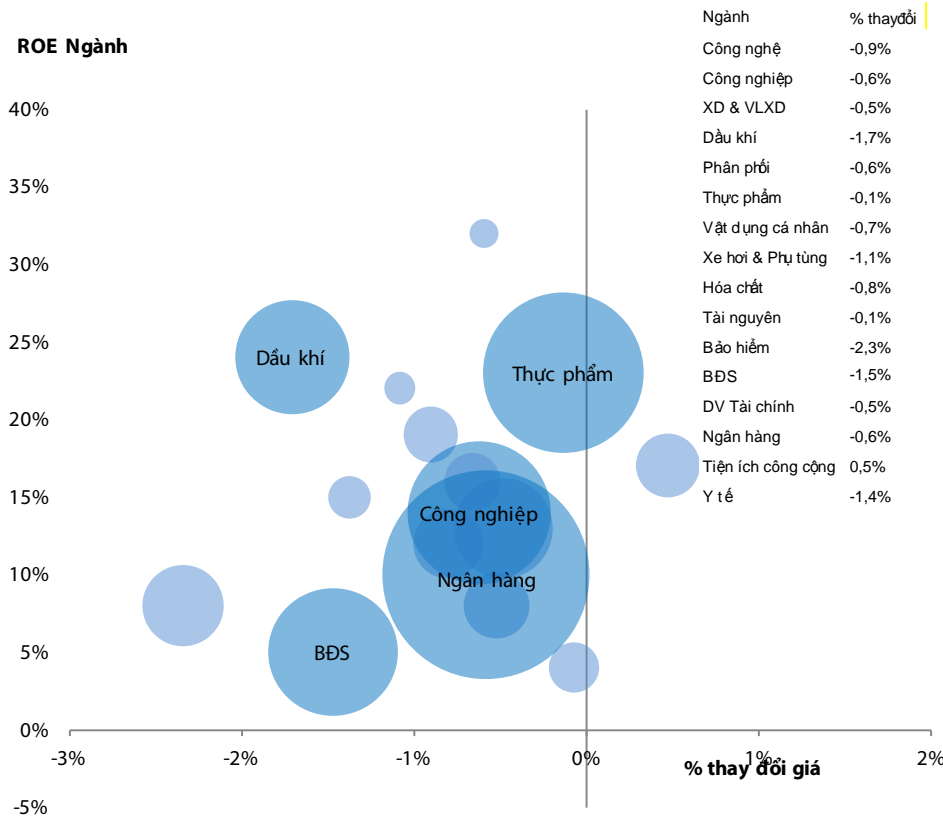
Mã	Giá TT	Khuyến nghị	Ngày mua	Giá mua	Giá mục tiêu 1	Giá mục tiêu 2	Giá cắt lỗ	Ngày bán	Giá bán	Lãi/lỗ	Kỳ hạn
MAC	10,2	Bán	22/10/2015	11,2	12,8		10,4			-8,93%	Trung hạn
FMC	23,9	Nắm giữ	15/10/2015	24,5	26,7	29,7	22,7			-2,45%	Ngắn hạn
QBS	9,8	Bán	14/10/2015	11,0	12,9		10			-10,91%	Ngắn hạn
FLC	7,6	Nắm giữ	08/10/2015	7,1	8,0	9,4	6,5			7,04%	Ngắn hạn
VIC	41,3	Nắm giữ	08/10/2015	43,5	48,0		41,5			-5,06%	Trung hạn
LCG	6,8	Nắm giữ	08/10/2015	7,2	8,5		6,5			-5,56%	Trung hạn
NLG	22,3	Nắm giữ	08/10/2015	21,1	24,0		19,5			5,69%	Trung hạn
MWG	74,0	Nắm giữ	06/10/2015	65,0	75,0	83,0	58			13,85%	Trung hạn
HPG	29,4	Nắm giữ	21/09/2015	31,7	35,0		29,5			-7,26%	Trung hạn
LHC	46,5	Nắm giữ	21/08/2015	41,5	50,0		38			12,05%	Dài hạn
KSB	33,5	Nắm giữ	21/08/2015	27,4	30,0	38,0	26			22,26%	Trung hạn

- Giá mua của danh mục khuyến nghị đầu tư được tính theo giá đóng cửa, Giá bán có thể là giá mục tiêu, giá cắt lỗ hoặc giá đóng cửa tùy từng trường hợp cụ thể,
- “Giá mục tiêu 2” và “Giá cắt lỗ” mới sẽ được cập nhật khi cổ phiếu vượt qua “Giá mục tiêu 1”,
- Vào ngày giao dịch không hưởng quyền, các mức giá cũng sẽ được điều chỉnh tương ứng,
- Kỳ hạn: “ngắn hạn” là dưới 01 tháng, “trung hạn” là từ 01 đến 03 tháng, “dài hạn” là trên 03 tháng,

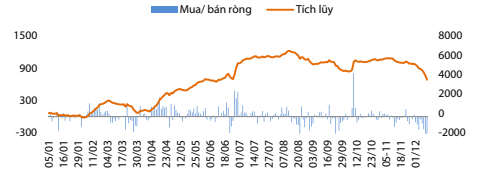
VNINDEX -0,74% 561,04 VN30 -0,36% 572,50 HNXINDEX -0,89% 78,89



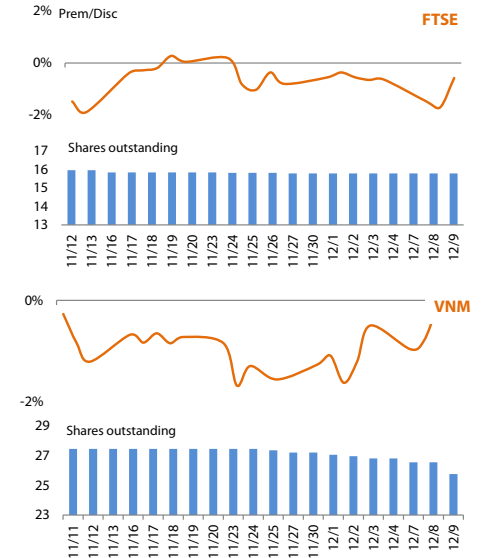
Thay đổi theo ngành



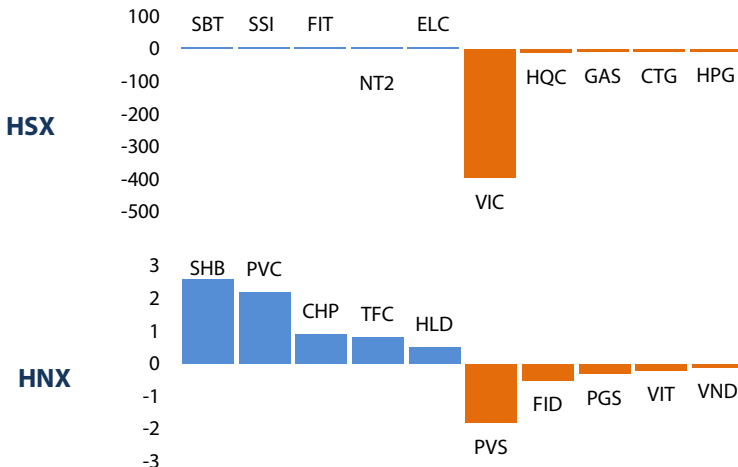
Giao dịch của NĐT nước ngoài



ETF



Top cổ phiếu mua/bán ròng của NĐTNN (tỷ đồng)



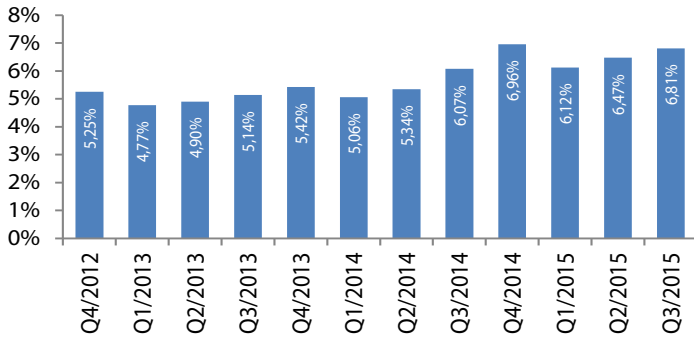
Top cổ phiếu giao dịch nhiều nhất

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
FLC	7,60	0,12	-3,8%
OGC	3,60	0,08	-5,3%
HQC	5,70	0,07	-3,4%
SBT	19,20	0,05	1,6%
BHS	22,20	0,03	0,9%

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
SCR	8,00	0,29	-1,2%
KHB	4,20	0,24	0,0%
TIG	11,70	0,23	0,9%
DPS	19,60	0,18	9,5%
KLF	4,40	0,14	-2,2%

CHỈ SỐ VĨ MÔ

Hình 1: Tăng trưởng GDP qua các quý



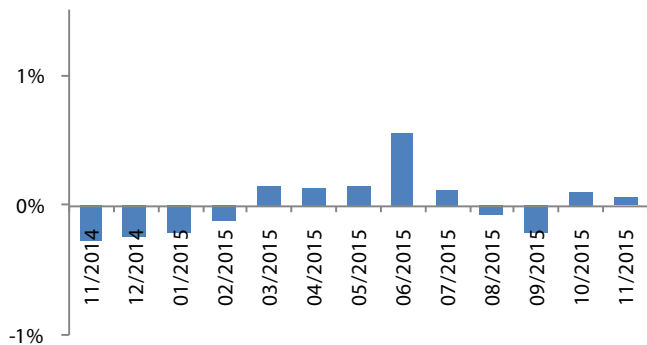
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database
(* Theo giá so sánh năm 1994)

Hình 2: Chỉ số sản xuất công nghiệp



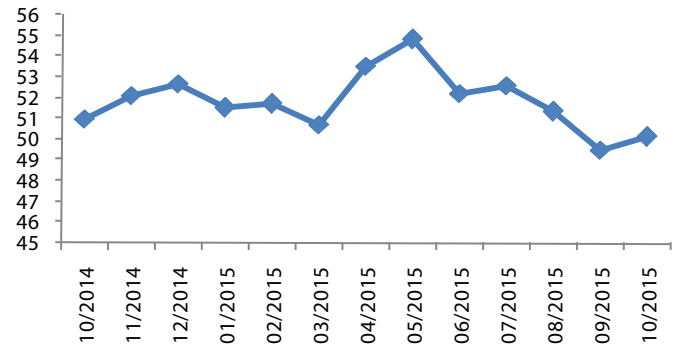
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

Hình 3: Chỉ số lạm phát hàng tháng



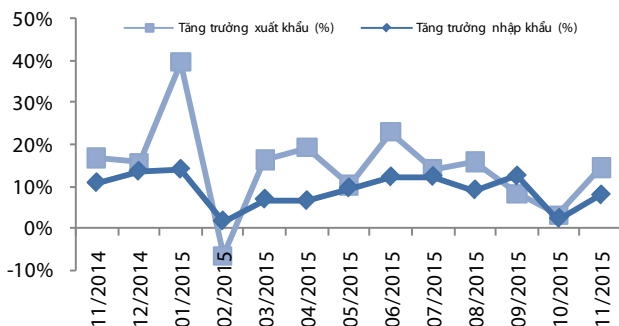
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

Hình 4: Chỉ số HSBC – PMI lĩnh vực sản xuất



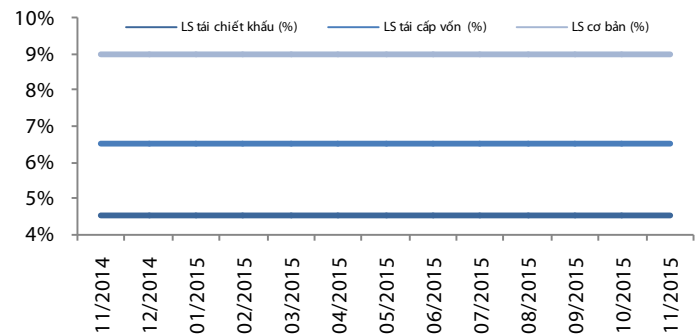
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

Hình 5: Tăng trưởng xuất nhập khẩu



Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

Hình 6: Lãi suất điều hành



Nguồn: SBV, Rongviet Securities database

TIN TỨC RỒNG VIỆT

BÁO CÁO CÔNG TY (5 báo cáo phát hành gần nhất)	Ngày phát hành	Khuyến nghị	Giá mục tiêu
LHG - Thiên thời – Địa lợi	17/11/2015	Mua – Dài hạn	25.700
DRC - Kỳ vọng vào phân khúc thay thế	13/11/2015	Tích lũy – Dài hạn	52.000
NKG- Nút thắt nguồn vốn chờ tháo gỡ	6/11/2015	Trung lập – Trung hạn	17.400
DMC - Tái cấu trúc hứa hẹn đem lại nhiều chuyển biến	30/10/2015	Tích lũy – Trung hạn	49.000
HSG - Lấy đầu tư làm động lực tăng trưởng	29/10/2015	Tích lũy – Dài hạn	52.500

Vui lòng xem chi tiết tại <http://www.vdsc.com.vn/vn/companyReport.rv?categoryId=302>

THÔNG TIN CHỨNG CHỈ QUỸ

Tên quỹ mở	Ngày giao dịch	Phí phát hành (% giá trị giao dịch)	Phí mua lại (% giá trị giao dịch)	GTTSR trên một đv quỹ tại ngày định giá	GTTSR trên một đv quỹ tại ngày định giá kỳ trước	+/- GTTSR trên một đv quỹ so với kỳ trước
VFF	17/11/2015	0% - 0,75%	0% - 2,5%	12.109	12.099	0,08%
VEOF	17/11/2015	0% - 0,75%	0% - 2,5%	10.276	10.663	0,59%
VF1	25/11/2015	0,2% - 1%	0,5%-1,5%	23.903	23.764	0,59%
VF4	25/11/2015	0,2% - 1%	0%-1,5%	10.847	10.768	0,74%
VFA	19/11/2015	0,2% - 1%	0%-1,5%	7.429	7.418	0,15%
VFB	19/11/2015	0,3% - 0,6%	0%-1%	12.523	12.506	0,14%
ENF	20/11/2015	0% - 3%	0%	12.225	12.156	0,57%
MBVF	19/11/2015	1%	0%-1%	10.740	10.902	-01,49%
MBBF	18/11/2015	0%-0,5%	0%-1%	12.494	12.485	0,07%

ĐỘI NGŨ PHÂN TÍCH

Đoàn Thị Thanh Trúc – Giám đốc

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1308

truc.dtt@vdsc.com.vn

Nguyễn Thị Phương Lam

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1313

lam.ntp@vdsc.com.vn

Bùi Vĩnh Thiện

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1321

Thien.bv@vdsc.com.vn

Huỳnh Minh Tuấn

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1318

tuan.hm@vdsc.com.vn

Nguyễn Hải Hoàng

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1319

hoang.nh@vdsc.com.vn

Trần Thị Hà My

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1309

my.tth@vdsc.com.vn

Bùi Thị Tâm

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1315

tam.bt@vdsc.com.vn

Bành Trần Tường Vân

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1316

van.btt@vdsc.com.vn

Lê Hữu Triển

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1317

trien.lh@vdsc.com.vn

Nguyễn Bá Phước Tài

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1310

tai.ntp@vdsc.com.vn

Nguyễn Trung Kiên

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1320

kien.nt@vdsc.com.vn

Trần Thị Diễm My

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1311

my.ttd@vdsc.com.vn

Nguyễn Hà Trinh

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1331

Trinh.nh@vdsc.com.vn

Phạm Thị Hương

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1314

huong.pt@vdsc.com.vn

HỘI SỞ TẠI TP.HCM

Tầng 1-2-3-4, tòa nhà Viet Dragon
141 Nguyễn Du, P.Bến Thành, Q.1, TP.HCM

T +84 8 6299 2006
F +84 8 6291 7986
E info@vdsc.com.vn
W www.vdsc.com.vn

CHI NHÁNH HÀ NỘI

2C Thái Phiên, Q.Hai Bà Trưng, Hà Nội

T +84 4 6288 2006
F +84 4 6288 2008
E info@vdsc.com.vn
W www.vdsc.com.vn

CHI NHÁNH NHA TRANG

50 Bis Yersin, TP.Nha Trang, Khánh Hòa

T +84 058 3820 006
F +84 058 3820 008
E info@vdsc.com.vn
W www.vdsc.com.vn

CHI NHÁNH CẦN THƠ

08 Phan Đình Phùng, Q.Ninh Kiều, TP.Cần Thơ

T +84 0710 381 7578
F +84.710 381 8965
E info@vdsc.com.vn
W www.vdsc.com.vn



Bản báo cáo này được chuẩn bị cho mục đích duy nhất là cung cấp thông tin và không nhằm đưa ra bất kỳ đề nghị hay hướng dẫn mua bán chứng khoán cụ thể nào. Các quan điểm và khuyến cáo được trình bày trong bản báo cáo này không tính đến sự khác biệt về mục tiêu, nhu cầu, chiến lược và hoàn cảnh cụ thể của từng nhà đầu tư. Ngoài ra, nhà đầu tư cũng ý thức có thể có các xung đột lợi ích ảnh hưởng đến tính khách quan của bản báo cáo này. Nhà đầu tư nên xem báo cáo này như một nguồn tham khảo khi đưa ra quyết định đầu tư và phải chịu toàn bộ trách nhiệm đối với quyết định đầu tư của chính mình. RONGVIET SECURITIES tuyệt đối không chịu trách nhiệm đối với toàn bộ hay bất kỳ thiệt hại nào, hay sự kiện bị coi là thiệt hại, đối với việc sử dụng toàn bộ hoặc từng phần thông tin hay ý kiến nào của bản báo cáo này.

Toàn bộ các quan điểm thể hiện trong báo cáo này đều là quan điểm cá nhân của người phân tích. Không có bất kỳ một phần thu nhập nào của người phân tích liên quan trực tiếp hoặc gián tiếp đến các khuyến cáo hay quan điểm cụ thể trong bản báo cáo này.

Thông tin sử dụng trong báo cáo này được RONGVIET SECURITIES thu thập từ những nguồn mà chúng tôi cho là đáng tin cậy. Tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo rằng những thông tin này là hoàn chỉnh hoặc chính xác. Các quan điểm và ước tính trong đánh giá của chúng tôi có giá trị đến ngày ra báo cáo và có thể thay đổi mà không cần báo cáo trước.

Bản báo cáo này được giữ bản quyền và là tài sản của RONGVIET SECURITIES. Mọi sự sao chép, chuyển giao hoặc sửa đổi trong bất kỳ trường hợp nào mà không có sự đồng ý của RONGVIET SECURITIES đều trái luật. Bản quyền thuộc RONGVIET SECURITIES, 2015.