



THÁNG 09

18

THỨ SÁU

“Thị trường
bùng nổ về
thanh khoản”

Bùi Thị Tâm

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1315

tam.bt@vpsc.com.vn

NHẬT KÝ TƯ VẤN

- Câu chuyện tăng lãi suất của FED: Kết quả kỳ họp và những thảo luận
- Thị trường bùng nổ về thanh khoản

Câu chuyện tăng lãi suất của FED: Kết quả kỳ họp và những thảo luận

FED quyết định không tăng lãi suất sau kỳ họp ngày 17/9

Hôm nay, cuộc họp của Cục dự trữ liên bang Mỹ (FED) vừa kết thúc với kết quả công bố khá phù hợp với những phân tích trước đó của chúng tôi trong báo cáo chiến lược và NKTV. Theo đó, lãi suất điều hành của FED sẽ không tăng ít nhất đến kỳ họp tiếp theo diễn ra vào tháng 10 sắp tới. Những lo ngại mà FED đưa ra chủ yếu là (i) thị trường quốc tế nhiều biến động (ii) rủi ro kinh tế toàn cầu gia tăng (iii) tỷ lệ lạm phát ở mức thấp tại Mỹ

Thông tin này tác động như thế nào đến TTCK, giá nguyên liệu toàn cầu?

Như một hệ quả, thị trường tài chính toàn thế giới phản ứng khá tích cực trước diễn biến này, đặc biệt là TTCK mới nổi. Các chỉ số tại các thị trường mới nổi đều tăng điểm tốt như SHCOMP (Thượng Hải) tăng 0,38%, TWSE (Đài Loan) tăng 0,2%, KOSPI (Hàn Quốc) tăng 0,98%, VNIndex (Việt Nam) tăng 0,67%. Mặc dù vậy, TTCK tại Mỹ lại tỏ ra không lạc quan khi chỉ số Nasdaq giảm 0,1%. Nguyên nhân do những quan ngại của FED về tình hình kinh tế Mỹ cũng như các nước trên thế giới.

Diễn biến đồng USD cũng giảm nhẹ trong ngày hôm nay; biến động của USD so với rổ tiền tệ thế giới theo thống kê của Bloomberg đã giảm 0,61% so với ngày trước đó. Trong xu hướng này, chỉ số rổ hàng hóa kim loại (metal index) cũng giảm 0,28%, và chỉ số rổ hàng hóa năng lượng (energy index) giảm 0,15%; đặc biệt, giá dầu WTI cũng giảm khoảng 0,75% so với ngày hôm qua.

Tác động đến Việt Nam như thế nào?

Trong ngày hôm qua, NHNN đã phải bán ra 160 triệu USD như là động thái để cân đối cung-cầu ngoại tệ trước kỳ họp của FED. Trước diễn biến suy yếu của đồng đô la, chúng tôi cho rằng trong ngắn hạn áp lực điều hành tỷ giá của NHNN sẽ giảm đáng kể. Trong một tuần trở lại đây, tỷ giá USD/VND đã tăng khoảng 0,18 %; tuy nhiên, giá trị này trong phiên hôm nay ghi nhận mức giảm 0,22% so với hôm qua, về mức 22.440 VND/USD, thấp hơn 22.450 VND/USD vào cuối tuần trước.

Liệu sắp tới, khả năng điều chỉnh lãi suất sẽ diễn ra?

Kết thúc phiên họp, FED đồng thời công bố bảng kế hoạch các chỉ tiêu kinh tế bao gồm tăng trưởng GDP, chỉ số việc làm, lạm phát và lãi suất từ 2015-2019.

Bảng: Kế hoạch các chỉ tiêu kinh tế Mỹ (theo trung vị) sau kỳ họp ngày 17/9

	2015	2016	2017	2018	Dài hạn
Tăng trưởng GDP	2,1	2,3	2,2	2	2
Kế hoạch tại kỳ họp tháng 6	1,9	2,5	2,3	n,a	2
Chỉ số thất nghiệp	5	4,8	4,8	4,8	4,9
Kế hoạch tại kỳ họp tháng 6	5,3	5,1	5	n,a	5
Lạm phát	0,4	1,7	1,9	2	2
Kế hoạch tại kỳ họp tháng 6	0,7	1,8	2	n,a	2
Lạm phát cốt lõi	1,4	1,7	1,9	2	
Kế hoạch tại kỳ họp tháng 6	1,3	1,8	2	n,a	
Lãi suất	0,4	1,4	2,6	3,4	3,5
Kế hoạch tại kỳ họp tháng 6	0,6	1,6	2,9	n,a	3,8

Nguồn: FED (*)

(*) Xem thêm chi tiết tại [link](#)



Bản kế hoạch này được lập dựa trên ý kiến của các thành viên của Ủy ban thị trường mở (FOMC) đối với từng chỉ tiêu. Riêng về ý kiến đối với mức lãi suất trong năm 2015, có đến 13 thành viên cho rằng lãi suất sẽ tăng trong 2015, 3 thành viên cho rằng tăng trong 2016, và 1 thành viên trong năm 2017. Tỷ lệ này tại kỳ họp lần trước lần lượt là 15,2 và 0 thành viên. Chi tiết hơn, bảng dưới đây thể hiện số lượng ý kiến của các thành viên FOMC đối với mức lãi suất dự kiến

Bảng: Số lượng thành viên FOMC tán thành mức lãi suất dự kiến theo năm

Mức lãi suất dự kiến (trung vị) (%)	2015	2016	2017	2018	Dài hạn
-0,125	1	1			
0					
0,125	3				
0,25					
0,375	7				
0,5					
0,625	5				
0,75					
0,875	1	2			
1,00			1		
1,13		4			
1,25					
1,38		2			
1,50					
1,63		3			
1,75					
1,88		1	2		
2,00					
2,13		2	2		
2,25					
2,38		1	2		
2,50					
2,63			3		
2,75					
2,88		1		3	
3,00			2	1	1
3,13			1	2	
3,25				2	6
3,38			2	1	
3,50			1	3	5
3,63				3	1
3,75				1	3
3,88			1	1	
4,00					1

Nguồn: FED

Như vậy, có thể thấy FED vẫn để ngỏ khả năng điều chỉnh lãi suất trong những kỳ họp tiếp theo. Điều chỉnh hay không sẽ phụ thuộc nhiều vào diễn biến các chỉ số kinh tế của Mỹ.

Theo chuyên viên của chúng tôi, vấn đề khi nào lãi suất tăng đặc biệt thu hút sự quan tâm của nhà đầu tư Việt Nam nói riêng và toàn cầu nói chung. Trong kỳ họp lần này, lãi suất vẫn được giữ nguyên nhưng không có gì đảm bảo liệu có sự điều chỉnh trong hai kỳ họp tới đây. Vấn đề tăng, theo chúng tôi cho rằng, là điều sớm muộn; điều quan trọng không phải khi nào mà là mức độ tăng bao nhiêu bởi đây sẽ là yếu tố ảnh hưởng đáng kể đến các nền kinh tế mới nổi. Hơn nữa, chúng tôi cũng cho rằng FED sẽ hết sức cân nhắc mức độ tăng khi cần thiết để tránh tạo ra những hậu quả không mong muốn đối với sự bền vững của tăng trưởng kinh tế Mỹ. Chuyên viên của chúng tôi nhấn mạnh rủi ro FED tăng lãi suất tiếp tục kéo dài sẽ tạo ra sự dồn nén về mặt tâm lý trên thị trường. Điều tích cực là dòng tiền sau khi rút khỏi các thị trường mới nổi trước kỳ họp vừa qua có thể tìm cách phân bổ lại. Bên cạnh đó, chúng tôi cũng cho rằng tác động từ quyết định của FED đến thị trường Việt Nam chủ yếu xảy ra trong ngắn hạn.

Thị trường bùng nổ về thanh khoản

Hôm nay có lẽ là phiên giao dịch được chờ đợi nhất trong thời gian qua khi cùng lúc xảy ra hai sự kiện nổi bật là kết quả kỳ họp FED và ngày giao dịch cuối cùng của kỳ review ETF. Theo quan sát của chúng tôi, bốn cổ phiếu có sự tham gia mạnh mẽ của hai quỹ ETF là NT2, HAG, PDR và VCB. Chỉ riêng phiên ATC, khối lượng khớp lệnh của NT2, HAG và VCB đã lên đến 6,6 triệu, 5,5 triệu và 2,5 triệu cổ phiếu. Riêng đối với PDR thì khối lượng khớp lệnh toàn phiên cũng khoảng 6,5 triệu cổ phiếu.

Nếu loại trừ lượng đột biến từ các cổ phiếu này thì thanh khoản toàn thị trường cũng vào khoảng 180 triệu cổ phiếu, tương đương hơn hai lần so với khối lượng trung bình khoảng 70 triệu cổ phiếu/phiên trong thời gian gần đây. Chuyên viên thị trường của chúng tôi cho rằng, mức thanh khoản này cho thấy sự hấp thụ khá lớn dung hòa lượng cung lớn từ ETF. Mặt khác, mặt bằng giá vẫn tương đối tích cực khi số mã xanh áp đảo với 152 mã tăng trên 69 mã giảm trên sàn HSX.

Trong đó, trụ đỡ thị trường lại có sự xoay chiều từ nhóm dầu khí sang nhóm ngân hàng. Đáng chú ý, BID sau hai phiên dư bán sàn thì cũng giao dịch mạnh trong ngày hôm nay. Gần 7 triệu cổ phiếu được khớp lệnh, trong đó khớp sàn là 3,3 triệu cổ nhưng lực cầu chủ yếu đến từ khối nội. Một cách ngẫu nhiên, số lượng giao dịch của BID lại khá tương đồng với sự cố “mua nhầm” của ETF. Liên quan đến nhóm ngành này, một thông tin lạc quan được công bố trong hôm nay là tiến độ mua nợ xấu của VAMC. Tính từ đầu năm đến 15/09/2015, VAMC đã mua 82.208 tỷ đồng nợ xấu từ các TCTD với giá mua là 73.367 tỷ đồng. So với khoảng hơn 13,7 ngàn tỷ đồng nợ xấu mua được trong 6 tháng đầu năm, tốc độ mua nợ xấu đang được VAMC đẩy nhanh trong quý 3. Giá trị nợ xấu được VAMC mua tính từ đầu quý 3 đến 15/09 đạt hơn 59,6 ngàn tỷ đồng, bằng khoảng 37% số dư nợ xấu cuối quý 2 của toàn hệ thống (khoảng 159,3 ngàn tỷ đồng, tương ứng 3,72% tổng dư nợ toàn hệ thống). Với tốc độ mua nợ hiện tại của VAMC, tỷ lệ nợ xấu của toàn hệ thống hoàn toàn có thể về mức dưới 3% vào cuối quý 3/2015.

Đánh giá về diễn biến thị trường trong những phiên tiếp theo, chúng tôi cho rằng thông tin vĩ mô mà nhà đầu tư kỳ vọng nhất hầu như đã phản ánh. Với thanh khoản như phiên hôm nay, phản ứng của thị trường tương đối tích cực dựa trên chỉ số thanh khoản và mặt bằng giá. Tuy nhiên, đà tăng có lẽ phải được kiểm chứng ít nhất trong 2-3 phiên tiếp theo; khi đó, khả năng về một xu hướng tích cực trong dài hạn mới có nhiều cơ sở. Trong thời điểm hiện tại, chúng tôi cho rằng nhà đầu tư ngắn hạn không nên mua đuổi và việc lựa chọn cổ phiếu nên xét trên yếu tố cơ bản của từng doanh nghiệp. Vì vậy, phương án mua chọn lọc có lẽ là phù hợp nhất với mặt bằng giá tương đối hấp dẫn ở một số mã.

Hôm nay chuyên viên ngành dệt may của chúng tôi cũng có buổi tham dự lễ khánh thành nhà máy



Trảng Bàng 3 của CTCP Sợi Thế Kỳ, chúng tôi xin gửi đến quý nhà đầu tư những thông tin và hình ảnh mới nhất từ sự kiện này.

Như đã đề cập trong các bản tin trước, máy móc của Trảng Bàng 3 được nhập khẩu hoàn toàn từ Oerlikon Barmag (Đức) với độ tự động hóa cao hơn nhiều so với các nhà máy còn lại của STK. Nhờ đó, tỷ lệ hàng đều cối (hàng đạt tiêu chuẩn đóng hàng) cao, trung bình trên 90% (các nhà máy còn lại là 88%) và được STK tập trung sản xuất sợi nhuyễn, loại sợi có biên lợi nhuận cao nhất. Một điểm mới ở các nhà máy Trảng Bàng là được triển khai hệ thống POC (Plan Operating Center) kiểm soát sản xuất hoàn toàn bằng máy tính. Hệ thống này được đánh giá là khá hiện đại và mới có rất ít doanh nghiệp Việt Nam tiếp cận được. Đồng thời, STK mới đầu tư một máy dệt (chi phí đầu tư khoảng \$800.000) để kiểm soát tốt hơn chất lượng đầu ra.

Về tiến độ lắp đặt, STK đã đưa vào vận hành chính thức hoặc chạy thử toàn bộ 5 dây chuyền POY và 14/15 dây chuyền sản xuất DTY. Dây chuyền DTY còn lại cũng sẽ hoàn tất lắp đặt trong cuối tháng này. Như vậy, Công ty đã vượt kế hoạch ban đầu chạy 50% công suất Trảng Bàng 3) nhờ số lượng đơn hàng, đặc biệt ở thị trường nội địa (thị phần hiện tại là 30%), gia tăng. Theo ước tính của chuyên viên ngành, dự án Trảng Bàng 3 có thể giúp tăng sản lượng cho toàn Công ty thêm khoảng 10% năm 2015. Sang năm 2016, khi nhà máy được khai thác ở mức tối ưu, công suất có thể tăng 40% so với hiện tại.

Một số hình ảnh từ buổi khánh thành nhà máy Trảng Bàng 3 của CTCP Sợi Thế Kỳ





Nguồn: RongViet Research

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY

SÀN HSX:

VN-Index tăng trở lại 3,77 điểm (tương ứng 0,67%) lên mức 566,25 điểm, với khối lượng giao dịch khớp lệnh đạt hơn 146 triệu cổ phiếu, thanh khoản tăng trở lại một phần cũng nhờ vào giao dịch cơ cấu danh mục của các quỹ ETF.

VN-Index hồi phục trở lại, hình thành cây nến xanh ngắn có bóng trên dài cho thấy lực bán ở cuối phiên gia tăng nhẹ, nhưng phần lớn là ảnh hưởng của cơ cấu quỹ ETF. Mặc dù, đà tăng về cuối phiên có chững lại nhưng điểm tích cực là đường giá đã vượt lên trên đường MA26 là tín hiệu khả quan giúp đường giá có thể tiếp tục đi lên. Mặc dù vậy, đường giá vẫn chưa vượt qua được ngưỡng kháng cự quanh 575 điểm để tạo ra xu hướng tích cực trong ngắn hạn.

Các chỉ báo kỹ thuật có sự hồi phục tích cực, đường RSI(14) tăng trở lại và đạt mức cao nhất trong đợt hồi phục này, trong khi đường MACD histogram cũng đã tăng trở lại trên ngưỡng 0.



SÀN HNX:

HNX-Index tiếp tục tăng phiên thứ hai liên tiếp lên mức 77,75 điểm, tăng nhẹ 0,54 điểm (tương ứng 0,69%) với khối lượng giao dịch đạt hơn 47 triệu cổ phiếu.

Trên đồ thị nến, HNX-Index tiếp tục hình thành cây nến xanh dài thứ hai liên tiếp không có bóng dưới và bóng trên ngắn cho thấy lực mua đã hồi phục ngay từ đầu phiên, về cuối phiên có chững lại những vẫn tích cực. Bên cạnh đó, đường giá cũng đã tăng lại trên đường MA26 là tín hiệu tốt cho khả năng tiếp tục hồi phục, nhưng đường giá cần phải vượt qua ngưỡng kháng cự 78,5 điểm với thanh khoản cao mới hình thành được xu hướng tăng ngắn hạn.

Các tín hiệu kỹ thuật cũng tăng trở lại lên mức cao nhất tính từ đợt hồi phục từ ngày 25/08/2015. Các tín hiệu này đang hỗ trợ mạnh cho đường giá.



Khuyến nghị: Thị trường tăng trở lại với sự hồi phục của khối lượng giao dịch nhưng phần lớn cũng nhờ vào sự cơ cấu danh mục của quỹ ETF. Bên cạnh đó, thị trường cũng thể hiện tích cực trở lại khi đường giá tăng trên ngưỡng MA26 và các chỉ báo kỹ thuật tăng trở lại. Với một phiên đạt tín hiệu tích cực vẫn chưa đủ để xác nhận xu hướng tăng ngắn hạn nên nhà đầu tư an toàn có thể theo dõi thêm, nhà đầu tư rủi ro có thể giải ngân thăm dò.

Nguyễn Văn Trung

+84 8 6299 2006 | Ext: 1232

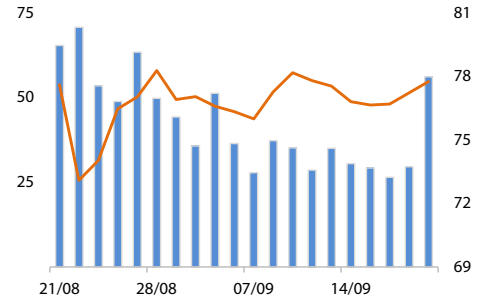
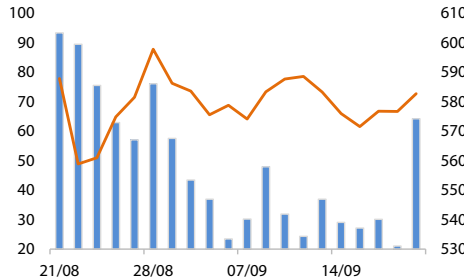
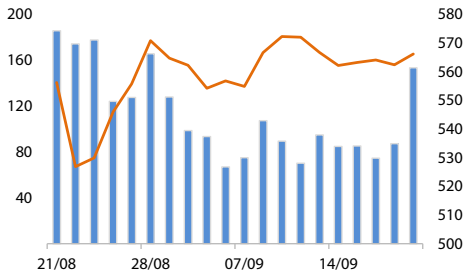
trung.nv@vdsc.com.vn

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
FPT	44,6	Nắm giữ	24/08/2015	42,4	46,0		39,5			5,19%	Trung hạn
ITC	8,7	Nắm giữ	21/08/2015	9,1	10,4		8,4			-4,40%	Trung hạn
LHC	43,8	Nắm giữ	21/08/2015	43,5	52,0		40			0,69%	Dài hạn
KSB	27,9	Nắm giữ	21/08/2015	27,4	30,0		26			1,82%	Trung hạn
NNC	51,5	Bán	20/07/2015	48,0	57,0		43	17/09/2015	51,5	7,29%	Dài hạn
PLC	32,4	Bán	05/03/2015	29,9	35,2		26,2	17/09/2015	32,1	7,36%	Trung hạn

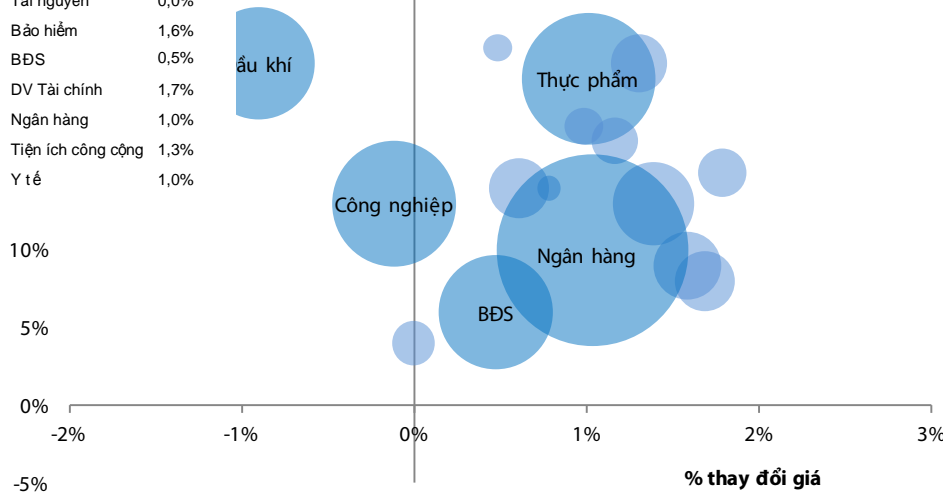
- Giá mua của danh mục khuyến nghị đầu tư được tính theo giá đóng cửa. Giá bán có thể là giá mục tiêu, giá cắt lỗ hoặc giá đóng cửa tùy từng trường hợp cụ thể.
- “Giá mục tiêu 2” và “Giá cắt lỗ” mới sẽ được cập nhật khi cổ phiếu vượt qua “Giá mục tiêu 1”.
- Vào ngày giao dịch không hưởng quyền, các mức 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 0,67% 566,25 VN30 1,05% 582,73 HNXINDEX 0,69% 77,75

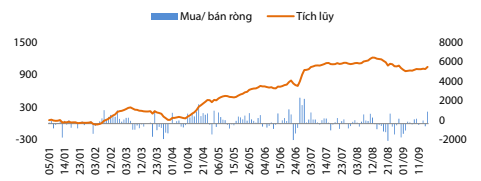


Thay đổi theo ngành

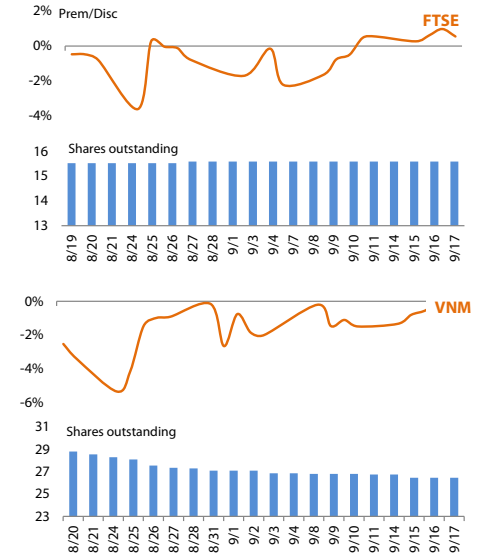
Ngành	% thay đổi
Công nghệ	1,8%
Công nghiệp	-0,1%
XD & VLXD	1,4%
Dầu khí	-0,9%
Phân phối	0,8%
Thực phẩm	1,0%
Vật dụng cá nhân	1,2%
Xe hơi & Phụ tùng	0,5%
Hóa chất	0,6%
Tài nguyên	0,0%
Bảo hiểm	1,6%
BĐS	0,5%
DV Tài chính	1,7%
Ngân hàng	1,0%
Tiện ích công cộng	1,3%
Y tế	1,0%



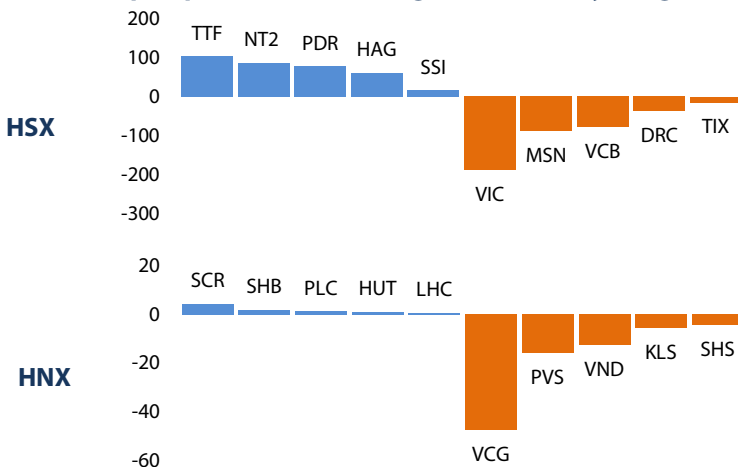
Giao dịch của NĐT nước ngoài



ETF



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



Top cổ phiếu giao dịch nhiều nhất

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
TTF	17,50	7,52	-2,2%
HAG	15,50	7,40	1,3%
NT2	25,00	7,32	2,5%
PDR	15,00	7,25	-6,8%
CII	22,40	7,05	3,2%

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
VCG	11,20	7,70	0,9%
SCR	7,90	3,53	3,9%
KLF	4,50	3,23	0,0%
KVC	8,70	2,65	-9,4%
VND	13,50	2,06	2,3%

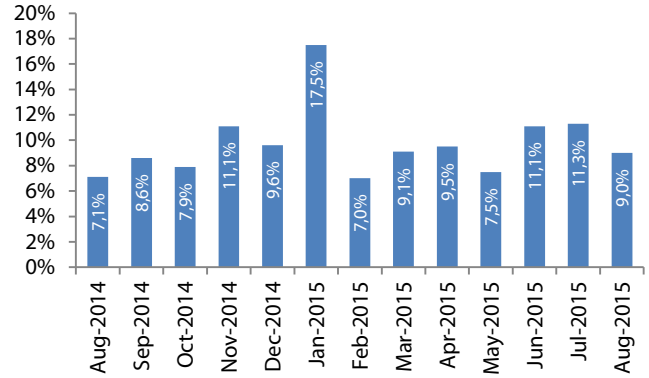
CHỈ SỐ VĨ MÔ

Hình 1: Tăng trưởng GDP qua các quý



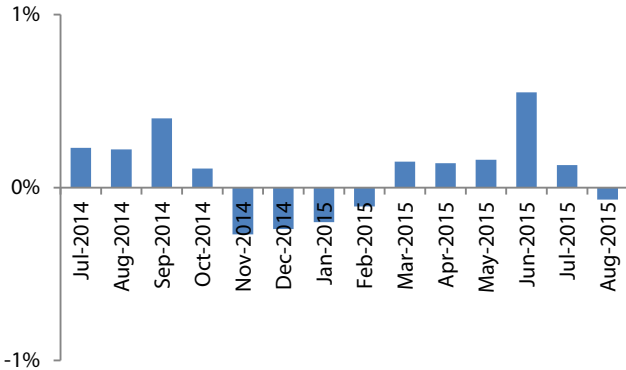
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database
(* Theo giá so sánh năm 1994)

Hình 2: Chỉ số sản xuất công nghiệp



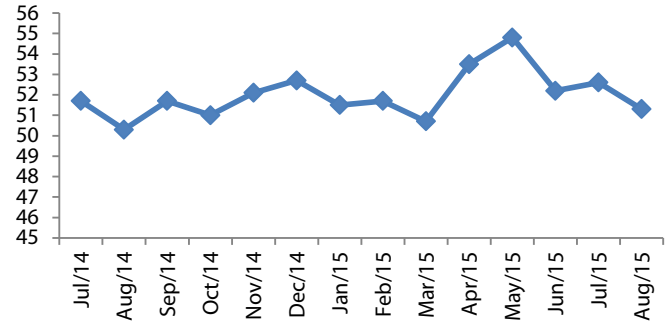
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

Hình 3: Chỉ số lạm phát hàng tháng



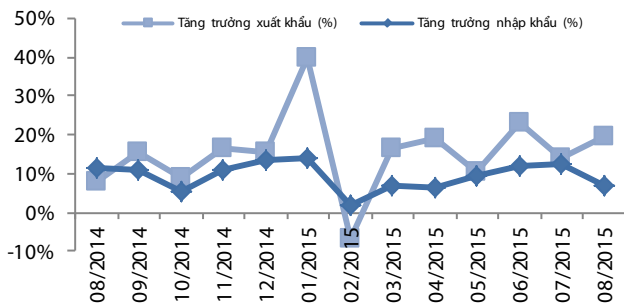
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



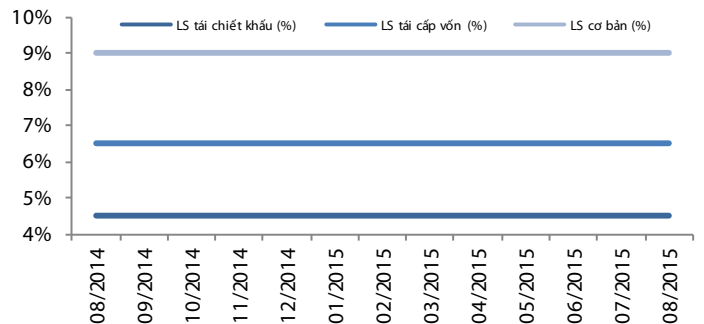
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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
PXS - Đầu tư để củng cố năng lực thi công	04/09/2015	Tích lũy – Dài hạn	17.000
SHP - Lạc quan trong dài hạn	03/09/2015	Tích lũy – Dài hạn	20.800
PET- Quan sát tiến độ chuyển nhượng bất động sản Thanh	20/08/2015	Ổn định	N/a
VNC- Đón chào sóng thương mại quốc tế	14/08/2015	Trung lập - Dài hạn	28.900
MAC - Nắm bắt cơ hội để tăng trưởng	07/08/2015	Mua – Dài hạn	17.600

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	08/09/2015	0% - 0,75%	0% - 2,5%	11.844	11.861	-0,14%
VEOF	08/09/2015	0% - 0,75%	0% - 2,5%	9.791	9.874	-0,84%
VF1	11/09/2015	0,2% - 1%	0,5%-1,5%	22.509	22.496	0,06%
VF4	11/09/2015	0,2% - 1%	0%-1,5%	10.037	10.024	0,12%
VFA	11/09/2015	0,2% - 1%	0%-1,5%	7.100	7.032	0,97%
VFB	11/09/2015	0,3% - 0,6%	0%-1%	12.313	12.303	0,08%
ENF	04/09/2015	0% - 3%	0%	11.207	11.297	-0,80%
MBVF	27/08/2015	1%	0%-1%	10.416	10.364	0,50%
MBBF	03/09/2015	0%-0,5%	0%-1%	12.328	12.304	0,20%

ĐỘI NGŨ PHÂN TÍCH

Đoàn Thị Thanh Trúc – Giám đốc

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1308

truc.dtt@vdsc.com.vn

Nguyễn Hải Hoàng

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1319

hoang.nh@vdsc.com.vn

Nguyễn Thị Phương Lam

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1313

lam.ntp@vdsc.com.vn

Hùng Minh Tuấn

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1318

tuan.hm@vdsc.com.vn

Nguyễn Trung Kiên

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1320

kien.nt@vdsc.com.vn

Trần Thị Hà My

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1309

my.tth@vdsc.com.vn

Nguyễn Bá Phước Tài

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1310

tai.ntp@vdsc.com.vn

Trần Thị Diễm My

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1311

my.ttd@vdsc.com.vn

Bành Trần Tường Vân

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1316

vnn.btt@vdsc.com.vn

Bùi Vĩnh Thiện

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1321

Thien.bv@vdsc.com.vn

Lê Hữu Triển

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1317

trien.lh@vdsc.com.vn

Bùi Thị Tâm

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1315

tam.bt@vdsc.com.vn

Phạm Thị Hương

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1314

huong.pt@vdsc.com.vn

Hùng Khoa Nam

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1312

nam.hk@vdsc.com.vn

Nguyễn Hà Trinh

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1331

Trinh.nh@vdsc.com.vn

HỘI SỞ TẠI TP. HCM

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

T + 84 8 6299 2006
F + 84 8 6291 7896
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 0710 381 7789
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.