

“Giao dịch nhiều cảm xúc giai đoạn thị trường thấp điểm”

Huỳnh Minh Tuấn

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1318

tuan.hm@vdsc.com.vn

Bùi Vĩnh Thiện

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1321

Thien.bv@vdsc.com.vn

- **Giao dịch nhiều cảm xúc giai đoạn thị trường thấp điểm**
- **Gợi ý từ giao dịch của 2 quỹ ETFs tại Việt Nam**

Giao dịch nhiều cảm xúc giai đoạn thị trường thấp điểm

Tuần giao dịch được đánh giá là tạo đáy đối với nhà đầu tư đã tích lũy mạnh cổ phiếu và là tuần bẫy tăng giá (bull-trap) với người cầm tiền. Đóng cửa tuần này, VNIndex vẫn thấp hơn đóng cửa tuần trước 1,43% và HNX cũng giảm 1,15%. Sau quãng thời gian giảm dài hơn cả tháng nay, tuần này chúng kiến phiên giao dịch đột biến ngày 8/12. Tại phiên này, nhiều nhà đầu tư lạc quan đánh giá tín hiệu tạo đáy đã hình thành và kì vọng thị trường sẽ hồi phục mạnh. Tuy nhiên, cho đến thời điểm này, thị trường chưa cho thấy giai đoạn bùng nổ đã trở lại. Thay vào đó, thị trường vẫn giao dịch linh xình, thanh khoản trên HSX vẫn xoay quanh vùng 80-90 triệu cổ phiếu khớp lệnh mỗi ngày, thậm chí hôm nay chỉ khoảng 78 triệu cổ phiếu. Đây là mức thanh khoản khó có thể ủng hộ cho đợt tăng điểm mạnh, do lực cầu vẫn quá yếu. Thông thường, các phiên tạo đáy phải có lực cầu bắt đáy rất mạnh, với KLGDKL khoảng 120-150 triệu cổ phiếu. Do đó, chúng tôi vẫn đang trông chờ phiên giao dịch này sẽ diễn ra trong các tuần tiếp theo, đặc biệt là tuần sau với nhiều sự kiện sẽ diễn ra (cuộc họp của FED, tuần giao dịch của hai quỹ ETFs).

Khối ngoại hiện đang tạo ra áp lực bán lên thị trường. Trong tuần này, khối ngoại đã bán ròng hơn 1.000 tỷ trên HSX và khoảng 75 tỷ trên HNX. Lực bán mạnh này tập trung tại các mã như: VIC (-460 tỷ), VCB (-81,6 tỷ đồng), PVD (-66,3 tỷ đồng), HQC (-45,8 tỷ đồng), MSN (-49 tỷ đồng). Trong tuần này, hai quỹ ETFs đã rút ròng hơn 350 tỷ đồng.

Chứng khoán châu Á vẫn chưa cho thấy dấu hiệu tạo đáy. Chỉ số thị trường chứng khoán châu Á (MSCI Asia ex Japan-MXASJ Index) đã ghi nhận mức giảm hơn 2,3% (tính đến giá đóng cửa ngày 10/12). Trong tuần này thị trường chứng khoán châu Á tiếp tục giảm do áp lực từ giá dầu giảm (giá dầu WTI tiếp tục giảm hơn 8% trong tuần này, về khoảng USD36,7/thùng) và đồng Nhân dân tệ tiếp tục bị giảm giá hơn 1,2%.

Trước diễn biến của thị trường chứng khoán thế giới và tuần giao dịch nhiều thông tin phía trước, chúng tôi cho rằng đóng cửa tuần sau xu hướng thị trường sẽ rõ ràng hơn. Sau giai đoạn giảm sâu hơn 9% trong khoảng thời gian hơn tháng nay, rủi ro giảm điểm của thị trường đang ở mức khá thấp. Tuy nhiên, cần có cú huých thông tin hỗ trợ hoặc có sự biến động mạnh về lực mua (thông qua phiên giao dịch với lượng khối lượng khớp lệnh lớn) để nhà đầu tư đang cầm tiền tự tin hơn về xu hướng của thị trường và giải ngân. Nhìn chung, nhà đầu tư tuần sau có thể giải ngân tích lũy dần trong các nhịp giảm của thị trường. Đồng thời, nhà đầu tư đang nắm giữ cổ phiếu nên kiên định, hạn chế bán tháo khi có nhịp giảm mạnh trong phiên. Trong giai đoạn thị trường hồi phục từ đáy, nhóm cổ phiếu vốn hoá lớn trụ cột như: VNM, VIC, VCB, BVH, FPT,... thường sẽ hồi phục mạnh nhất.

Gợi ý từ giao dịch của 2 quỹ ETFs tại Việt Nam

Các quỹ ETF hoạt động tại Việt Nam vẫn đang chứng tỏ tầm ảnh hưởng đến nhà đầu tư nội, đặc biệt trong khoảng thời gian tái cơ cấu danh mục. Nhà đầu tư nội khá quan tâm đến danh mục sau kỳ xét lại vào cuối mỗi quý của FTSE Vietnam Index ETF và Vietnam Market Vectors ETF nhằm tìm kiếm lợi nhuận bất thường (abnormal return) từ các cổ phiếu thêm vào/ loại ra khỏi danh mục. Điều này thể hiện qua việc từ 2011 đến nay, các công ty chứng khoán (CTCK) luôn đưa ra các dự báo cho kỳ tái cơ cấu danh mục của 2 quỹ, qua đó nhà đầu tư có thể hành động trước hoạt động mua/ bán của 2 quỹ này. Tuy nhiên, sau những bất ngờ thời gian gần đây, chẳng hạn việc “mua hớ” BID hay HHS, mã chứng khoán mà tất cả các CTCK đều cho rằng đủ điều kiện thêm vào danh

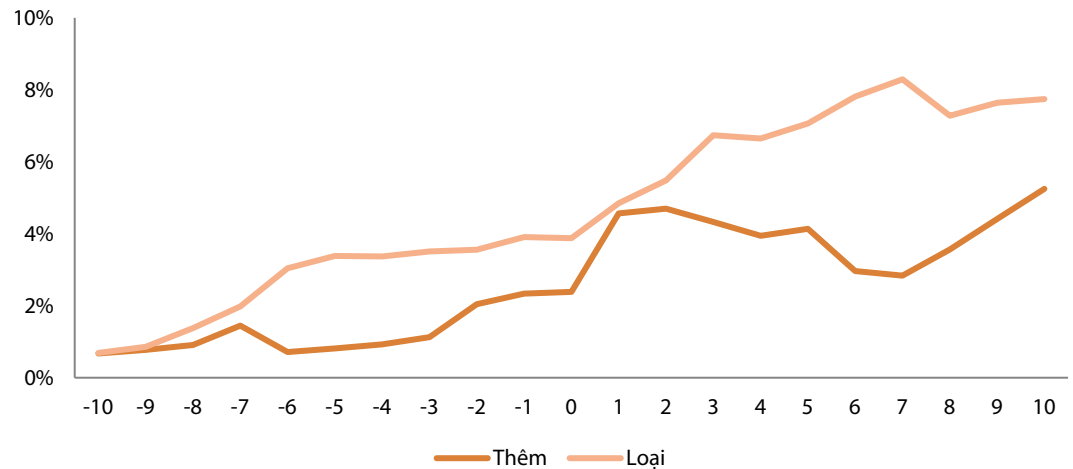
mục FTSE ETF lại tiếp tục bị quỹ này “bỏ rơi” đã cho thấy việc đầu tư dựa trên 2 quỹ này không còn dễ dàng như thời gian trước đây. Nhân dịp rạng sáng ngày mai, danh mục trong Q4/2015 của quỹ VNM ETF sẽ được công bố chính thức, RongViet Research hôm nay sẽ có bài viết giải quyết vấn đề: **liệu có thể tiếp tục thực hiện “chiến lược ETF” được hay không.**

Bảng: Trung bình lợi nhuận đột biến (abnormal return – AR) của những cổ phiếu thêm/ loại khỏi danh mục ETFs

Ngày	Lợi nhuận đột biến (AR) từ việc thêm vào danh mục ETF	Lợi nhuận đột biến (AR) từ việc loại khỏi danh mục ETF
-10	0,68%*	0,69%*
-9	0,10%	0,17%
-8	0,14%	0,52%*
-7	0,54%*	0,60%*
-6	-0,73%*	1,06%*
-5	0,10%	0,34%*
-4	0,11%	-0,01%
-3	0,20%	0,14%
-2	0,92%*	0,05%
-1	0,29%*	0,35%*
0	0,05%	-0,03%
1	2,18%*	0,97%*
2	0,13%	0,63%*
3	-0,37%*	1,25%*
4	-0,38%*	-0,09%
5	0,19%	0,42%*
6	-1,17%*	0,75%*
7	-0,13%	0,48%*
8	0,73%*	-1,01%*
9	0,85%*	0,36%*
10	0,84%*	0,10%
Chú thích:		
(*) Có ý nghĩa thống kê ở mức 10%		
T= 0: ngày chính thức công bố danh mục của 2 quỹ ETFs		

Có thể nhận thấy, lợi nhuận đột biến đến từ việc thông tin cổ phiếu thêm vào danh mục được tận dụng trước 2 ngày thông tin chính thức công bố. Còn đối với cổ phiếu bị loại khỏi danh mục, khoảng thời gian này là 3 ngày sau khi công bố thông tin. Tuy nhiên, vấn đề ở đây là mặc dù bị loại nhưng trung bình mức lợi nhuận bất thường của các cổ phiếu này vẫn ghi nhận giá trị dương. Qua đó, có thể nhận xét rằng việc loại khỏi danh mục không phải là 1 thông tin xấu với cổ phiếu như suy nghĩ của nhiều nhà đầu tư.

Biểu đồ: Lũy kế lợi nhuận bất thường của những cổ phiếu thêm/ loại khỏi rổ ETF

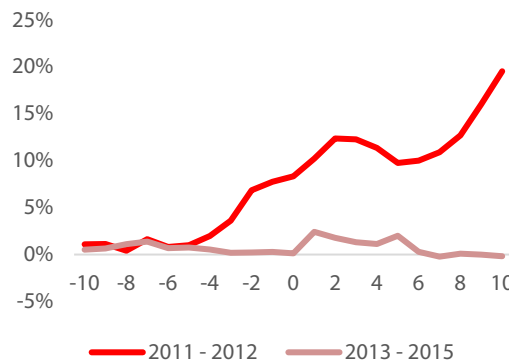


Nguồn: RongViet Research

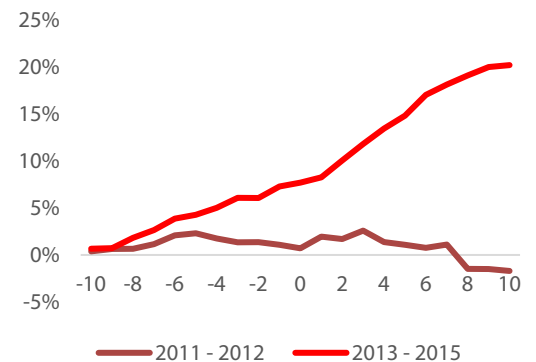
Lũy kế các khoản lợi nhuận bất thường, chúng tôi nhận thấy trước ngày công bố thông tin (T=0), đồ thị tương đối thoải hơn và ít biến động, điều này cho thấy trạng thái nghi ngờ của nhiều nhà đầu tư và không mạo hiểm đầu tư theo dự báo kết quả cơ cấu danh mục của ETF. Ngoài ra, kết quả cũng cho thấy xu hướng cổ phiếu biến động khá mạnh trong vòng 3 ngày sau khi kết quả công bố đối với các mã thêm vào danh mục nhưng theo chiều hướng giảm dần do một số nhà đầu tư mua vào trước đó bắt đầu hoạt động bán ra chốt lời. Còn đối với thông tin cổ phiếu bị loại, đồ thị lũy kế lợi nhuận tiếp tục dẫn đến kết luận thông tin này không có tác động xấu đến giá cổ phiếu.

Để tìm hiểu kỹ hơn, chúng tôi theo dõi 2 thời kì: năm 2011 – 2012 (thời điểm ETF bắt đầu tạo dấu ấn trên thị trường Việt Nam) và giai đoạn 2013 – 2015 (giai đoạn chúng tôi nhận thấy việc dự báo ETF bắt đầu có sự chênh lệch kết quả).

Biểu đồ: Lũy kế lợi nhuận bất thường những cổ phiếu thêm vào



Biểu đồ: Lũy kế lợi nhuận bất thường những cổ phiếu loại ra



Nguồn: RongViet Research

Trong giai đoạn 2011 – 2012, việc tìm kiếm lợi nhuận từ ETF thể hiện khá rõ khi mua vào và nắm giữ cổ phiếu thêm hay loại khỏi rổ trong khoảng thời gian [-10;10] ngày đều có thể sinh lợi. Tuy nhiên, từ giai đoạn 2013 – 2015, một điểm thú vị nghiên cứu này chỉ ra là hầu như việc mua và nắm giữ cổ phiếu vào rổ ETF thì tỷ suất sinh lợi khá thấp trong khi việc mua và nắm giữ cổ phiếu loại khỏi rổ lại tương đối cao! Vẫn chưa có lý giải gì cho việc này. Gợi ý từ kết quả này có thể là hoạt động mua bán của ETF đã diễn ra “khéo léo” hơn.

Ngoài ra, chúng tôi cũng xem xét giữa các cổ phiếu thuộc danh mục FTSE ETF và VNM ETF thì nhận thấy diễn biến lũy kế lợi nhuận bất thường của các cổ phiếu thêm vào/ loại ra khỏi FTSE ETF không theo rõ ràng quy luật trong thời gian từ sau 2013 đến nay. Vấn đề này có thể xuất phát từ việc bản chất 2 quỹ này khác nhau khi VNM ETF hoạt động như 1 quỹ ETF truyền thống (conventional replication) và FTSE lại hoạt động theo phương pháp hỗn hợp (synthetic replication), tức là có ứng dụng các sản phẩm phái sinh. Chính vì phương pháp hoạt động khác nhau này nên mục tiêu chính của VNM ETF là 100% track theo Index đã được tạo ra, mua bán khối lượng lớn cổ phiếu theo kết quả review danh mục mà không quan tâm đến giá trong khi FTSE lại mua bán khó đoán hơn.

Như vậy, với những kết quả thống kê có độ tin cậy chấp nhận được (90%) thì chúng tôi cho rằng việc mua bán theo ETF vẫn còn có thể thực hiện được nhưng khó khăn hơn. Và lời khuyên đưa ra cho các nhà đầu tư từ các kết quả trên đó là **(1) chỉ nên hành động sau khi ETF chính thức công bố kết quả tái cơ cấu danh mục, (2) cổ phiếu bị loại khỏi danh mục chưa chắc sẽ diễn biến xấu** (do trong nội dung này vẫn chưa giải thích được tại sao sau lợi nhuận lại đi ngược lại với thông tin bị loại khỏi danh mục nên chúng tôi không khuyến nghị mua vào những cổ phiếu này) nên vẫn có thể cân nhắc mua vào, thậm chí có thể mua vào với giá rẻ khi mà VNM ETF sẽ bán mạnh vào phiên ATC trong ngày cuối cùng cơ cấu danh mục và **(3) nên xem xét mua bán theo VNM ETF hơn là hành động dựa trên FTSE ETF vốn có cách thức hoạt động tương đối phức tạp hơn**. Ngoài ra, trên thị trường Việt Nam cũng có 1 số quỹ ETF nội track theo chỉ số VN30 cũng đang hoạt động khá tốt. Tuy nhiên, đối với các quỹ ETF này do chênh lệch giữa NAV và giá chứng chỉ quỹ không cao nên rất khó tìm kiếm cơ hội kinh doanh chênh lệch giá. Do đó, đây là sản phẩm tài chính chỉ giành cho những nhà đầu tư dài hạn, thụ động.

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY

SÀN HSX:

Sắc xanh hồi phục trên VN-Index ở phiên giao dịch cuối tuần, chỉ số tăng 2,39 điểm lên mức 563,43 điểm cùng với 79 triệu cổ phiếu được khớp.

Thanh khoản sụt giảm khi đường giá hình thành nền xanh có biên độ dao động hẹp cho thấy bên bán đã chứng lại và bên mua chưa mấy hào hứng tham gia.

Tín hiệu phân kỳ tiếp tục hiện diện trên cả Stochastic, MACD Histogram, DI- thể hiện đà giảm đang dần được cân bằng và cảnh báo cho nhịp hồi phục có thể xuất hiện.

VN-Index tiếp tục có một tuần giảm điểm, tuy nhiên mức độ giảm cũng như thanh khoản được thu hẹp sau 4 tuần giảm liên tiếp khiến rủi ro đi xuống được đánh giá thấp, thay vào đó cơ hội hồi phục ở tuần tới có thể xuất hiện, do đó đối với nhà đầu tư có tỷ lệ cổ phiếu lớn không nên bán tháo mà nên chờ các phiên tăng trở lại.

SÀN HNX:

HNX-Index cũng đóng cửa với sắc xanh ở phiên giao dịch cuối tuần, chỉ số tăng nhẹ 0,32 điểm lên mức 79,22 điểm cùng với 31,57 triệu cổ phiếu được khớp.

Nền xanh hình thành trên đồ thị giá, biên độ hẹp kèm theo thanh khoản thấp cho thấy lực cầu mua vào chưa được cải thiện.

Các chỉ báo kỹ thuật chưa có tín hiệu đảo chiều nào xuất hiện trong khi ADX tiếp tục tăng cao thể hiện xu hướng giảm đang khá mạnh.

HNX-Index lại có thêm một tuần giảm điểm, mức hỗ trợ 80 điểm đã bị xuyên thủng và chỉ số có thể sẽ kiểm tra lại mức kháng cự này trong các phiên tới, việc chỉ số tăng điểm chỉ mang tín hiệu hồi phục, do đó nhà đầu tư vẫn nên duy trì tỷ trọng cổ phiếu ở mức thấp và chưa nên mua vào khi tín hiệu đảo chiều chưa xuất hiện.

Khuyến nghị: Cả hai chỉ số đóng cửa với sắc xanh ở phiên giao dịch cuối tuần, biên độ hồi phục hẹp cùng với thanh khoản tiếp tục ở mức thấp chưa làm thay đổi được xu hướng giảm trước đó, do vậy nhà đầu tư vẫn nên duy trì tỷ trọng danh mục ở mức an toàn và chờ theo dõi thêm diễn biến ở các phiên giao dịch tới.



Huỳnh Hữu Phước

+84 8 6299 2006 | Ext: 1218

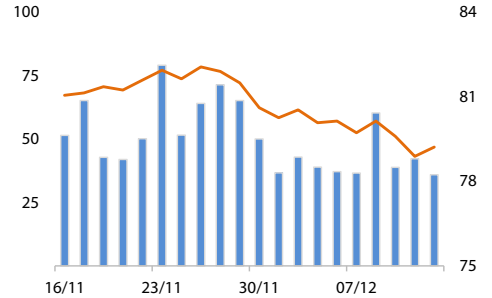
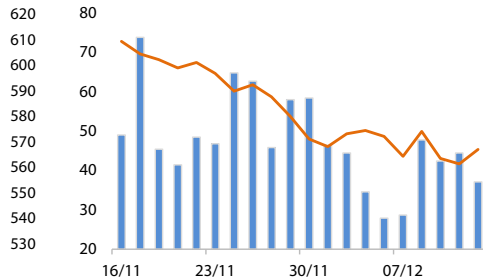
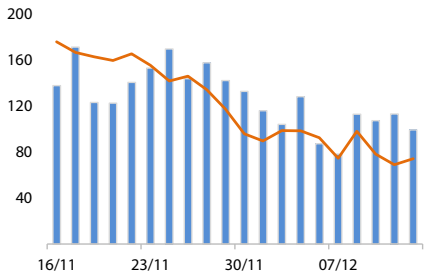
phuoc.hh@vdsc.com.vn

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	10,4	Bán	22-10-15	11,2	12,8		10,4	10-12-2015	10,4	-8,93%	Trung hạn
FMC	24,1	Nắm giữ	15/10/2015	24,5	26,7	29,7	22,7			-1,63%	Ngắn hạn
QBS	9,6	Bán	14-10-15	11,0	12,9		10	10-12-2015	10	-10,91%	Ngắn hạn
FLC	7,7	Nắm giữ	08-10-2015	7,1	8,0	9,4	6,5			8,45%	Ngắn hạn
VIC	41,5	Nắm giữ	08-10-2015	43,5	48,0		41,5			-4,60%	Trung hạn
LCG	6,9	Nắm giữ	08-10-2015	7,2	8,5		6,5			-4,17%	Trung hạn
NLG	22,4	Nắm giữ	08-10-2015	21,1	24,0		19,5			6,16%	Trung hạn
MWG	75,5	Nắm giữ	06-10-2015	65,0	75,0	83,0	58			16,15%	Trung hạn
HPG	29,8	Nắm giữ	21-09-15	31,7	35,0		29,5			-5,99%	Trung hạn
LHC	46,5	Nắm giữ	21-08-15	41,5	50,0		38			12,05%	Dài hạn
KSB	34,1	Nắm giữ	21-08-15	27,4	30,0	38,0	26			24,45%	Trung hạn

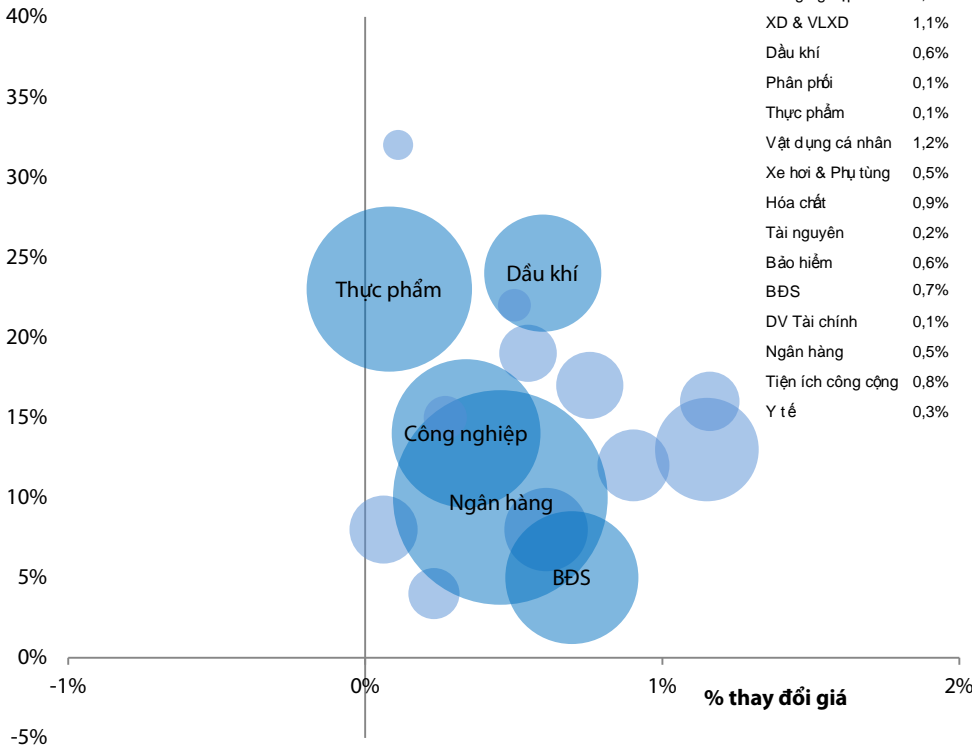
- Giá mua của danh mục khuyến nghị đầu tư được tính theo giá đóng cửa, Giá bán có thể là giá mục tiêu, giá cắt lỗ hoặc giá đóng cửa tùy từng trường hợp cụ thể,
- “Giá mục tiêu 2” và “Giá cắt lỗ” mới sẽ được cập nhật khi cổ phiếu vượt qua “Giá mục tiêu 1”,
- Vào ngày giao dịch không hưởng quyền, các mức 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 0,43% **563,43** **VN30** 0,96% **578,01** **HNXINDEX** 0,42% **79,22**

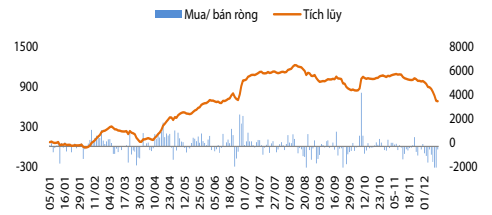


Thay đổi theo ngành

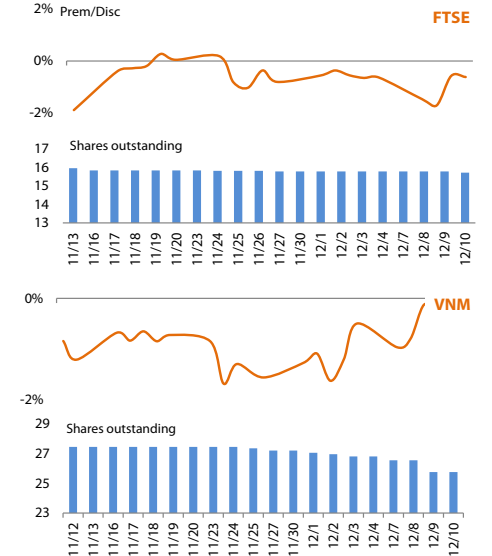
ROE Ngành



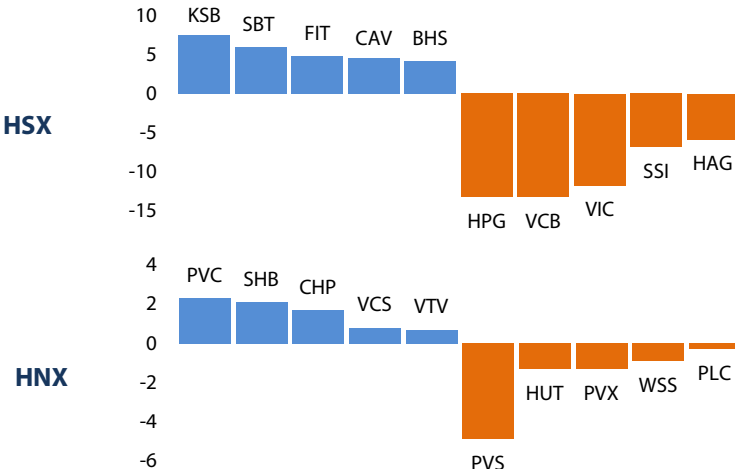
Giao dịch của NĐT nước ngoài



ETF



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



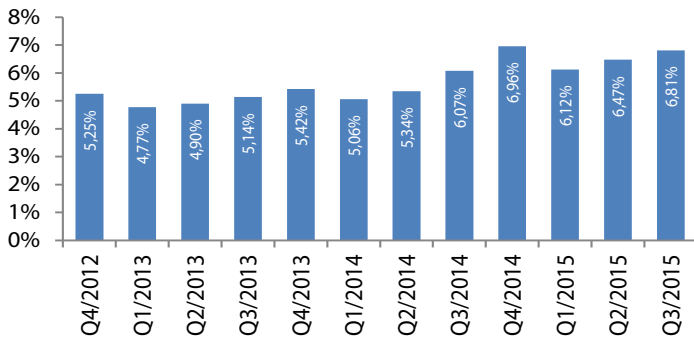
Top cổ phiếu giao dịch nhiều nhất

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
FLC	7,70	0,09	1,3%
SHI	11,40	0,03	-0,9%
HAG	11,40	0,03	-0,9%
SBT	19,40	0,03	1,0%
HQC	5,80	0,03	1,8%

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
TIG	11,80	0,24	0,9%
SCR	8,00	0,24	0,0%
KLF	4,50	0,23	2,3%
KHB	4,20	0,15	0,0%
VIX	7,20	0,15	1,4%

CHỈ SỐ VĨ MÔ

Hình 1: Tăng trưởng GDP qua các quý



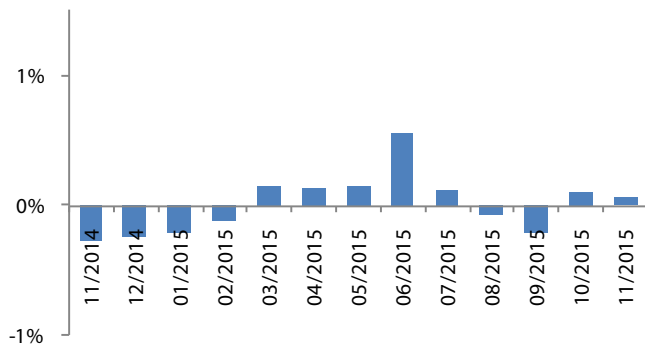
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database
(* Theo giá so sánh năm 1994)

Hình 2: Chỉ số sản xuất công nghiệp



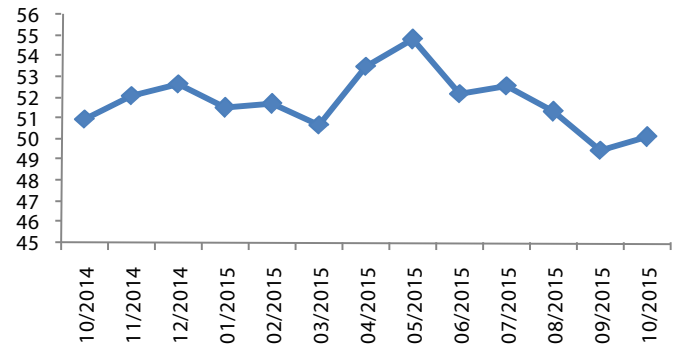
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

Hình 3: Chỉ số lạm phát hàng tháng



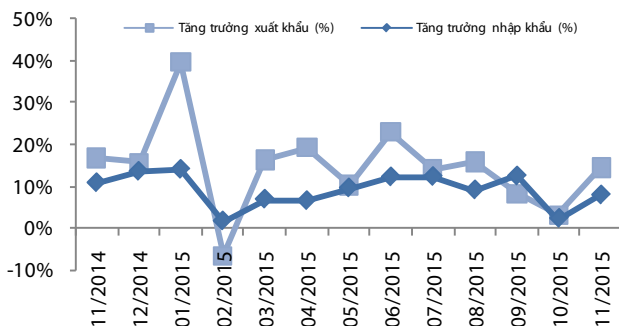
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



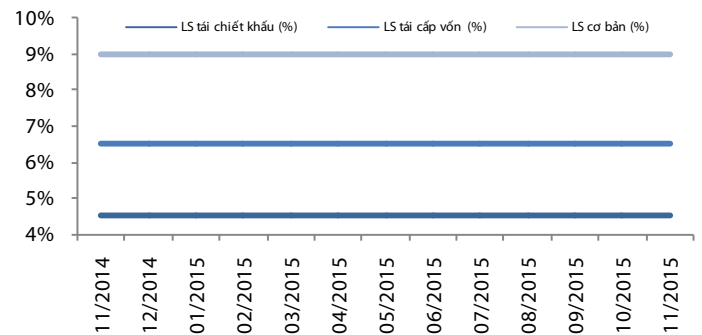
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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

-  +84 8 6299 2006
-  +84 8 6291 7986
-  info@vdsc.com.vn
-  www.vdsc.com.vn

CHI NHÁNH HÀ NỘI

2C Thái Phiên, Q.Hai Bà Trưng, Hà Nội

-  +84 4 6288 2006
-  +84 4 6288 2008
-  info@vdsc.com.vn
-  www.vdsc.com.vn

CHI NHÁNH NHA TRANG

50 Bis Yersin, TP.Nha Trang, Khánh Hòa

-  +84 058 3820 006
-  +84 058 3820 008
-  info@vdsc.com.vn
-  www.vdsc.com.vn

CHI NHÁNH CẦN THƠ

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

-  +84 0710 381 7578
-  +84.710 381 8965
-  info@vdsc.com.vn
-  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.