

THÁNG 08

31

THỨ HAI

NHẬT KÝ TƯ VẤN

- **Thị trường tháng 8 – những biến cố dồn dập tạo áp lực đè nặng lên thị trường**

Thị trường tháng 8 – những biến cố dồn dập tạo áp lực đè nặng lên thị trường

Tháng 8 vừa qua chúng kiến những biến động của thị trường chứng khoán không chỉ ở Việt Nam mà còn ở trên toàn cầu. Mặc dù là ngày giao dịch cuối cùng của tháng, diễn biến cho thấy thị trường vẫn chưa thoát khỏi những “gập ghềnh” từ những thông tin tiêu cực trong thời gian qua. VNIndex đóng cửa ngày cuối tháng tại mức 567,75 điểm, giảm 7,34% so với đầu tháng và tăng nhẹ 3,73% so với đầu năm. Thanh khoản bình quân trong tháng 8/2015 trên sàn HSX và HNX đạt lần lượt 2.183,5 tỷ đồng (-13,5% so với cùng kỳ) và 510,15 tỷ đồng (-21,17% so với cùng kỳ). Giao dịch có cải thiện trong những đợt biến động mạnh của thị trường vào nửa cuối tháng, tuy nhiên, chúng tôi cho rằng sự thận trọng vẫn đang chiếm ưu thế. Tổng kết tháng, khối ngoại cũng bán ròng mạnh với tổng giá trị bán ròng cả hai sàn lên đến 443,9 tỷ đồng (trong tháng 7, khối ngoại đã mua ròng hơn 747 tỷ đồng trên TTCKVN).

Sau hàng loạt thông tin ảnh hưởng (chủ yếu đến từ Trung Quốc), mức độ rủi ro trên thị trường chứng khoán thế giới cũng đã tăng rất cao trong tháng qua. Cụ thể, chỉ số VIX (đo lường độ dao động ẩn của một số quyền chọn mua chọn bán của chỉ số S&P500) tăng lên 28,61 điểm, tăng 127,63 % so với đầu tháng và cao nhất kể từ năm 2011 đến nay. Tương tự, chỉ số đo lường sự biến động đối với quyền chọn của một số chỉ số ETF tại thị trường Trung Quốc và các thị trường mới nổi cũng tăng rất mạnh lên lần lượt 44,75 điểm (+53,62% so với đầu tháng) và 36,26 điểm (+64,44% so với đầu tháng). Chỉ số VIX tăng cao cho thấy bất ổn trong tâm lý NĐT, đặc biệt nếu so với sự ổn định của chỉ số này từ đầu năm đến nay thì các NĐT đang khá hoang mang về xu hướng sắp tới của thị trường. Tại thị trường Việt Nam, chỉ số biến động của VNIndex cũng tăng mạnh với 18,97 điểm (+11,00% so với đầu tháng). Chỉ số CDS cũng đạt mức cao nhất trong năm với 122,67, tăng 37,63% so với đầu tháng.

Gần đây, chuyên viên vĩ mô cho biết tỷ giá USDCNY có xu hướng giảm trở lại, tỷ giá USDVND cũng hạ nhiệt theo. Giá USD niêm yết tại các NHTM giảm còn 22.500 đồng, trong khi giá USD tự do giảm còn 22.700 đồng. Chúng tôi cho rằng những nỗi lo ngắn hạn đã được phản ánh trên thị trường trong nửa cuối tháng 8 vừa qua, tuy nhiên, vẫn còn đó những nỗi lo dài hạn và điều không chắc chắn trong tương lai tiếp tục ảnh hưởng lên tâm lý của NĐT: (1) Fed có tăng lãi suất trong tháng 9/2015; (2) đồng NĐT liệu có tiếp tục giảm giá; (3) triển vọng kinh tế Trung Quốc và giá hàng hóa.

Trong điều kiện như vậy, chúng tôi cho rằng những cổ phiếu tăng trưởng ổn định và có tính mùa vụ vào những tháng cuối năm có thể là lựa chọn phù hợp cho nhà đầu tư có khẩu vị rủi ro thấp. Do đó, có thể cân nhắc tích lũy khi thị trường giảm sâu. (Xem thêm phụ lục ở cuối bài viết)

Bảng: Danh sách những cổ phiếu dựa trên tiêu chí mùa vụ vào cuối năm với tăng trưởng ổn định

Mã	Tốc độ tăng trưởng kép LNST (CAGR 2012-2014)	Tính ổn định của tăng trưởng LNST (2012-2014)	Xếp hạng theo tăng trưởng và ổn định của LNST (2012-2014)	Tính mùa vụ vào 6T cuối năm	Vốn hóa (tỷ đồng)
LGC	1498%	Ổn định và tăng trưởng	1	Rất cao	1.727
CTI	262%	Ổn định và tăng trưởng	2	Rất cao	528
TIG	242%	Ổn định và tăng trưởng	3	Rất cao	612
VCS	97%	Ổn định và tăng trưởng	4	Cao	1.480
HHS	39%	Ổn định và tăng trưởng	5	Rất cao	3.590
DQC	120%	Rất ổn định	6	Rất cao	1.596

“Thị trường tháng 8 – những biến cố dồn dập tạo áp lực đè nặng lên thị trường”

Nguyễn Trung Kiên

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1320

kien.nt@vpsc.com.vn

HAG	105%	Rất ổn định	7	Thấp	11.927
TMP	28%	Ổn định và tăng trưởng	8	Rất cao	2.079
TCL	26%	Ổn định và tăng trưởng	9	Cao	545
VNS	44%	Rất ổn định	10	Cao	2.199
DMC	21%	Ổn định và tăng trưởng	11	Thấp	1.047
CTD	19%	Ổn định và tăng trưởng	12	Thấp	4.167
FCN	17%	Ổn định và tăng trưởng	13	Thấp	901
LIX	16%	Ổn định và tăng trưởng	14	Cao	886
PTB	29%	Rất ổn định	15	Thấp	727
PDR	190%	Trung lập	16	Rất cao	3.168
HUT	165%	Trung lập	17	Rất cao	1.284
OPC	9%	Ổn định và tăng trưởng	18	Thấp	648
SHI	79%	Trung lập	19	Rất cao	648
VHC	44%	Trung lập	20	Rất cao	3.502
BIC	9%	Rất ổn định	21	Thấp	1.906
VSC	4%	Rất ổn định	22	Thấp	2.248
FPT	3%	Rất ổn định	23	Thấp	17.766
VSH	24%	Trung lập	24	Rất cao	2.887
NNC	16%	Trung lập	25	Thấp	631
CSM	14%	Trung lập	26	Thấp	2.147
IJC	12%	Trung lập	27	Rất cao	2.385
SJD	9%	Trung lập	28	Rất cao	1.196
PAC	8%	Trung lập	29	Cao	781
DHG	5%	Trung lập	30	Thấp	6.129
KSB	3%	Trung lập	31	Thấp	639
PTI	2%	Trung lập	32	Cao	1.793
VCB	2%	Trung lập	33	Thấp	115.662
VNM	2%	Trung lập	34	Thấp	121.225

Nguồn: Rongviet Research tổng hợp

Bên cạnh sự ổn định trở lại của tỷ giá, chúng tôi cũng nhận thấy giá dầu thô thế giới đã có sự hồi phục khá ấn tượng trong hai phiên gần đây, dầu WTI và Brent hồi phục về lần lượt ở mức 45,22 và 50,5 USD/thùng. Dù vậy, hôm nay chỉ có duy nhất GAS (ngoại trừ PGD) đóng cửa trong sắc xanh, so với đầu tháng GAS và PVD, hai cổ phiếu đầu ngành đã giảm hơn 15%. Một nhà đầu tư quan tâm đã đặt câu hỏi về triển vọng giá dầu trong thời gian tới, theo tìm hiểu của chúng tôi*, đợt hồi phục của giá dầu gần đây có thể đến từ những nguyên nhân sau:

- Trung Quốc tiếp tục nới lỏng tiền tệ.
- Sự ổn định trong hoạt động ngoại hối của Trung Quốc và sự kì vọng vào việc trì hoãn điều chỉnh tăng lãi suất của FED trong tháng 9.
- Sản lượng dầu thô Mỹ giảm cùng với sự sụt giảm đầu tư và số lượng giàn khoan.
- OPEC giảm sản lượng do vào mùa bảo trì.
- Tác động từ thông tin cuộc họp bất thường của OPEC.
- Việc bỏ phiếu chống thỏa thuận hạt nhân Iran của Quốc hội Mỹ.
- Số liệu GDP quý 2/2015 của Mỹ và nhu cầu dầu mỏ thể hiện sự ổn định có thể làm giảm bớt những quan ngại về tăng trưởng kinh tế.

Dù vậy, theo nhận định của Morgan Stanley, các yếu tố cơ bản về cung-cầu vẫn chưa có nhiều thay đổi, vì vậy sẽ giới hạn đà phục hồi của giá dầu. Theo dự báo của EIA, giá dầu Brent trung bình năm 2015 ước đạt xấp xỉ 54 USD/thùng và năm 2016 trong khoảng 59 USD/thùng, giá dầu WTI được dự



báo thấp hơn khoảng 5 USD/thùng. Tính tới thời điểm hiện tại (ngày 31/08/2015), giá dầu thô Brent trung bình là 57,60 USD/thùng, vì vậy, có thể nhận thấy quan điểm của các nhà phân tích vẫn hướng về một vùng giá thấp hơn.

* Nguồn: Báo cáo "Crude Oil – A Bounce, but could there are more?" – Morgan Stanley – 28/08/2015

Phụ lục – Phương pháp lọc

(*) LƯU Ý:

- Kết quả lọc dựa trên dữ liệu quá khứ giai đoạn 2012-2014 và do đó không hoàn toàn phản ánh triển vọng tương lai
- Dữ liệu lợi nhuận sử dụng có thể bao gồm lợi nhuận bất thường nên sự tăng trưởng và tính vụ mùa của HĐKD cốt lõi có khả năng bị thổi phồng.

Thực hiện các bước lọc theo thứ tự như sau:

- Lọc các cổ phiếu có vốn hóa lớn hơn 500 tỷ
- Thanh khoản trung bình 3 tháng lớn hơn 5.000 cp
- **Tốc độ tăng trưởng kép LNST (CAGR 2012-2014) >0%**
- **Tính ổn định của tăng trưởng LNST (2012-2014) >=0**, với cách tính như sau:

Tiêu chí	Ký hiệu	Điều kiện	Kết quả
Tốc độ tăng trưởng LNST 2013-2012	A	>0	1
		Khác	-1
Tốc độ tăng trưởng LNST 2014-2013	B	>0	1
		Khác	-1
A>B và B>0	C	Đúng	1
		Sai	0
Đánh giá tính ổn định của tăng trưởng LNST (2012-2014)		A+B+C	<0: không ổn định 0: trung lập 1: ổn định 2: rất ổn định 3: ổn định và tăng trưởng

Nguồn: Rongviet Research

- **Có tính mùa vụ KQKD trong 6T cuối năm:** trung bình tăng trưởng KQKD 6T cuối năm so với 6T đầu năm giai đoạn 2012-2014 dương, với cách tính như sau:

Tiêu chí	Kết quả
Tăng trưởng LNST 6T cuối năm so với 6T đầu năm 2012	A%
Tăng trưởng LNST 6T cuối năm so với 6T đầu năm 2013	B%
Tăng trưởng LNST 6T cuối năm so với 6T đầu năm 2014	C%
Tính mùa vụ vào 6T cuối năm	=(A%+B%+C%)/3, với kết quả <ul style="list-style-type: none"> o <0%: không có tính mùa vụ vào 6T cuối năm o 0%-20%: Thấp o 20-50%: Cao o >50%: Rất cao

Nguồn: Rongviet Research

- **Xếp hạng theo tăng trưởng và ổn định của LNST (2012-2014):** xếp hạng theo tổng điểm xếp hạng của hai tiêu chí **Tốc độ tăng trưởng kép LNST (CAGR 2012-2014)** và **Tính ổn định của tăng trưởng LNST (2012-2014)**

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY

SÀN HSX:

VN-Index chấm dứt chuỗi 4 phiên tăng điểm liên tiếp khi đóng cửa với sắc đỏ, chỉ số giảm 6,12 điểm xuống mức 564,75 điểm cùng với 103,16 triệu cổ phiếu được khớp lệnh.

Đường giá kết phiên với nến đỏ kèm theo khối lượng sụt giảm so với mức bình quân và các phiên xanh điểm trước đó cho thấy lực cầu mua vào có sự cản trở hơn trong khi áp lực bán chốt lời được đẩy mạnh.

Các chỉ báo kỹ thuật bắt đầu có sự hồi phục rõ nét hơn khi đường %K dao động trên %D ở mức 40, đường cổ MACD gần cắt lên trên đường 0 và DI+ dao động gần về với DI-, tuy nhiên điều này vẫn chưa thể thay đổi được xu hướng giảm trước đó.

Như vậy, đà hồi phục của VN-Index bị chững lại khi tiếp cận lên vùng kháng cự 570-580 điểm tương ứng với các đường MA20 và EMA26 ngày, đây cũng là mức Fibo Retracement 50%, trong các phiên tới, chỉ số có thể sẽ kiểm định lại vùng hỗ trợ 550 điểm.



SÀN HNX:

HNX-Index cũng đóng cửa với sắc đỏ ở phiên giao dịch đầu tuần, chỉ số giảm 1,37 điểm xuống mức 76,9 điểm cùng với 35,74 triệu cổ phiếu được khớp lệnh.

Đường giá kết phiên với nến đỏ bao trùm gần như toàn bộ nến xanh trước đó, tuy nhiên khối lượng lại sụt giảm cho thấy bắt đầu có tín hiệu bán chốt lời mạnh đối với lượng cổ phiếu bắt đáy ở các phiên trước trong khi lực cầu mua vào lại có phần khá dè dặt.

Các chỉ báo kỹ thuật tiếp tục cho tín hiệu hồi phục, đường cổ MACD mọc thấp hơn về đường 0, Stochastic tiến lên mức 40 và RSI cũng vượt lên trên vùng 35.

HNX-Index bắt đầu giảm trở lại sau nhiều phiên hồi phục ở tuần trước, tuy nhiên lực bán vẫn chưa thực sự mạnh, cần theo dõi diễn biến cung cầu khi chỉ số quay lại kiểm định vùng hỗ trợ 75 điểm để có thể gia tăng thêm tỷ trọng cổ phiếu.



Khuyến nghị: Đà hồi phục của thị trường bị chững lại ở phiên giao dịch đầu tuần, áp lực chốt lời gia tăng khi VN-Index và HNX-Index tiếp cận lên các vùng kháng cự 580 và 80 điểm, trong các phiên giao dịch tới hai chỉ số có thể kiểm định lại vùng hỗ trợ 550 và 75 điểm, nhà đầu tư chờ theo dõi tín hiệu kiểm định để có thể gia tăng thêm tỷ trọng cổ phiếu trong danh mục.

Huỳnh Hữu Phước

+84 8 6299 2006 | Ext: 1218

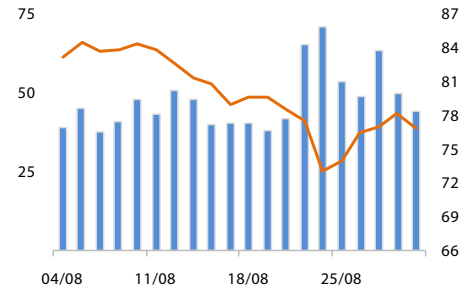
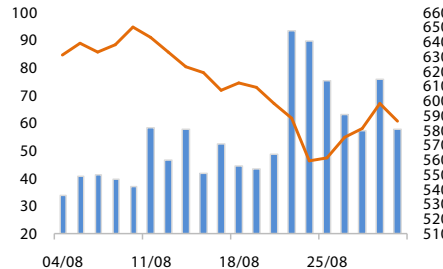
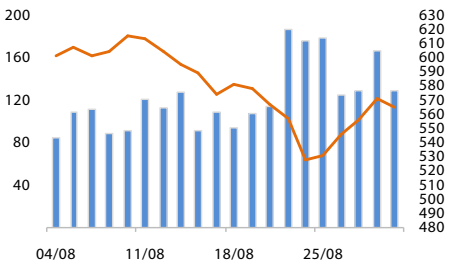
phuoc.hh@vpsc.com.vn

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	44,2	Nắm giữ	24-08-15	42,4	46,0		39,5			4,25%	Trung hạn
ITC	8,6	Nắm giữ	21-08-15	9,1	10,4		8,4			-5,49%	Trung hạn
LHC	43,9	Nắm giữ	21-08-15	43,5	52,0		40			0,92%	Dài hạn
KSB	27,5	Nắm giữ	21-08-15	27,4	30,0		26			0,36%	Trung hạn
NNC	49,9	Nắm giữ	20-07-15	48,0	57,0		43			3,96%	Dài hạn
PLC	32,4	Nắm giữ	05-03-15	29,9	35,2		26,2			8,36%	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.

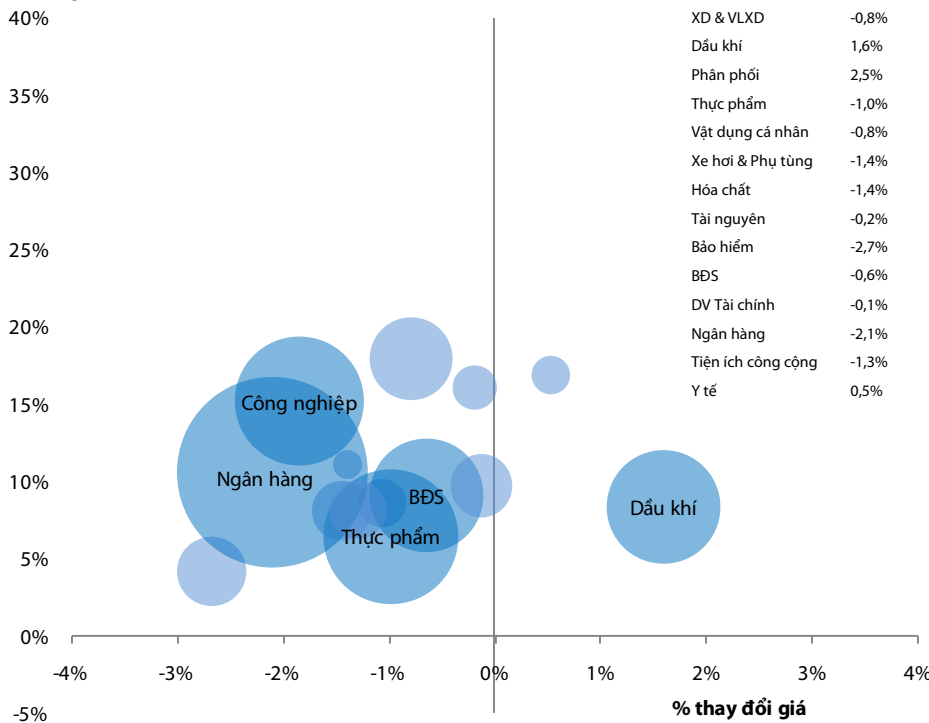
VNINDEX -1,07% **564,75** **VN30** -1,94% **586,23** **HNXINDEX** -1,75% **76,90**



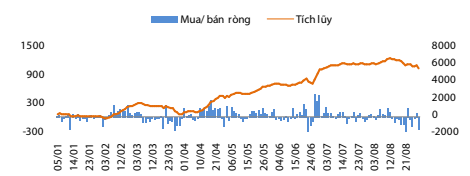
Thay đổi theo ngành

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

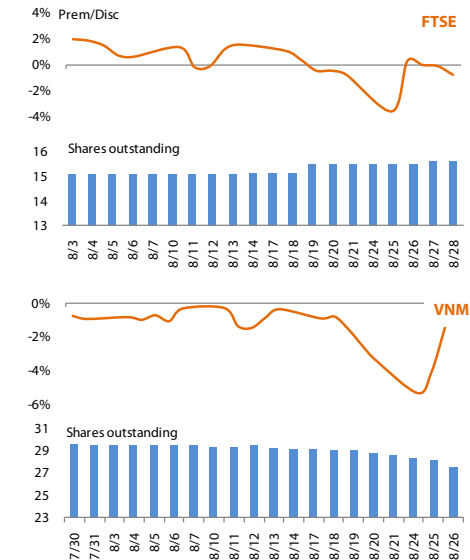
ROE Ngành



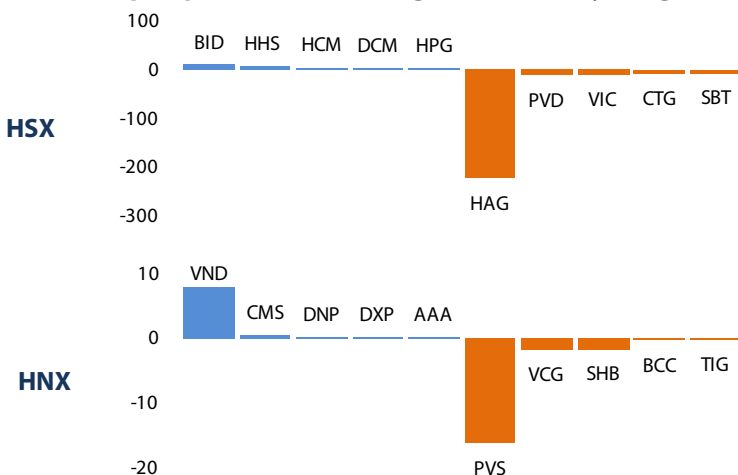
Giao dịch của NĐT nước ngoài



ETF



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



Top cổ phiếu giao dịch nhiều nhất

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
HAI	6,00	0,08	-6,3%
OGC	2,70	0,08	3,8%
FLC	6,70	0,08	-4,3%
SBT	14,10	0,07	0,7%
SSI	25,90	0,06	0,8%

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
KLF	4,70	0,37	-6,0%
VND	14,40	0,29	0,7%
PVS	21,00	0,21	-3,7%
TIG	11,30	0,19	2,7%
SHN	9,70	0,18	1,0%

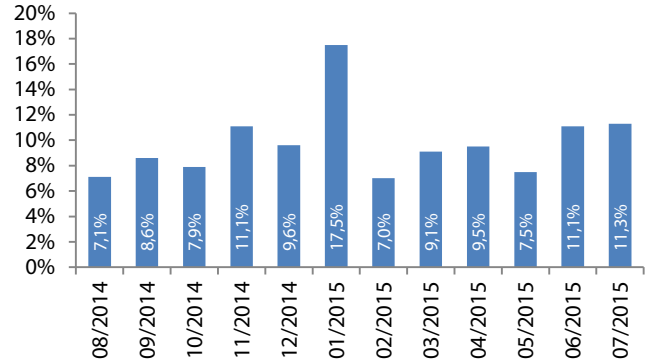
CHỈ SỐ VĨ MÔ

Hình 1: Tăng trưởng GDP qua các quý



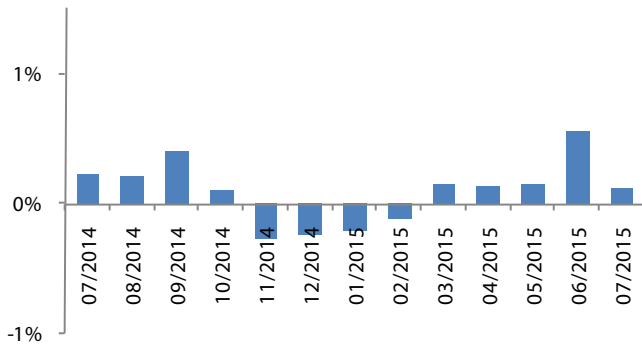
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database
(* Theo giá so sánh năm 1994)

Hình 2: Chỉ số sản xuất công nghiệp



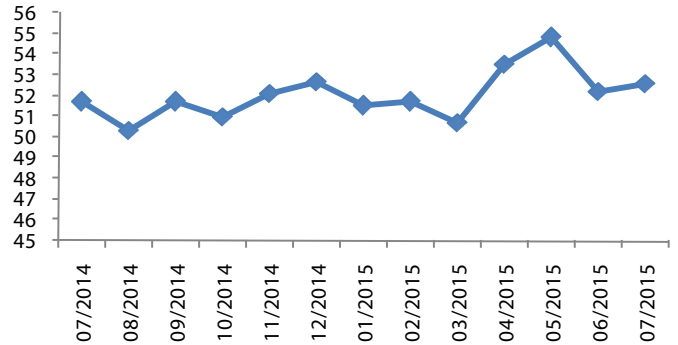
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

Hình 3: Chỉ số lạm phát hàng tháng



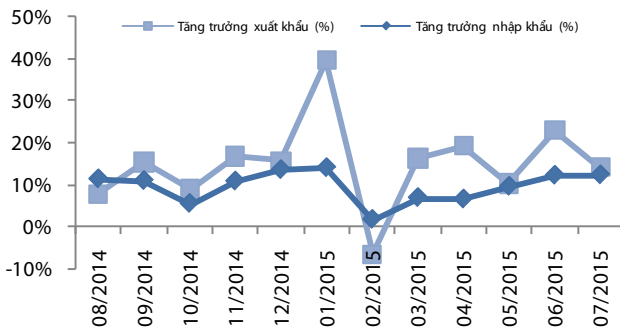
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



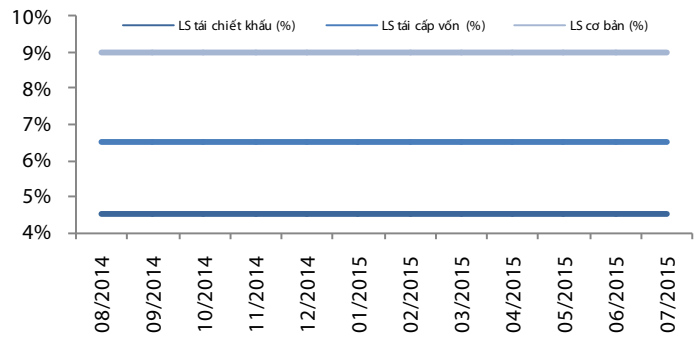
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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
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 - Năm bắt cơ hội để tăng trưởng	07/08/2015	Mua - Dài hạn	17.600
NT2 - Tăng trưởng trong ổn định	30/07/2015	Mua - Trung hạn	30.200
FMC - Lợi thế cạnh tranh từ thị trường xuất khẩu	23/07/2015	Tích lũy - Trung hạn	27.000

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	25/08/2015	0% - 0,75%	0% - 2,5%	11.797	11.791	0,05%
VEOF	25/08/2015	0% - 0,75%	0% - 2,5%	9.464	10.082	-6,13%
VF1	28/08/2015	0,2% - 1%	0,5%-1,5%	22.191	22.015	0,80%
VF4	28/08/2015	0,2% - 1%	0%-1,5%	9.884	9.831	0,54%
VFA	28/08/2015	0,2% - 1%	0%-1,5%	7.293	7.293	-2,24%
VFB	28/08/2015	0,3% - 0,6%	0%-1%	12.293	12.314	-0,17%
ENF	20/08/2015	0% - 3%	0%	11.518	11.578	-0,52%
MBVF	13/08/2015	1%	0%-1%	10.514	10.658	-1,35%
MBBF	19/08/2015	0%-0,5%	0%-1%	12.262	12.318	-0,45%

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

Huỳnh 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

van.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 Hường

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1314

huong.pt@vdsc.com.vn

Huỳnh Khoa Nam

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1312

nam.hk@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



+ 84 8 6299 2006



+ 84 8 6291 7896



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 0710 381 7789



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.