

BẢN TIN CHỨNG KHOÁN

01 THÁNG 8 NĂM 2016

CHỈ SỐ THỊ TRƯỜNG	Tăng/giảm			Tỉ lệ tăng/giảm		
	29/7/2016	28/7/2016	+/-	7 ngày	30 ngày	YTD
	Sàn HSX	652.23	657.14	-4.91	0.4%	3.2%
Sàn HNX	83.71	83.52	0.20	-0.4%	-1.2%	5.4%
KLGD TB (triệu CP)	148.21	156.97	-9	-2.4%	-14.2%	-3.3%
GTGD TB (tỷ VNĐ)	2,451.71	2,750.94	-299	-4.5%	-18.5%	7.1%

Trong tuần 25/7-29/7 tại sàn HSX chỉ số VN INDEX đã tăng 2.36 điểm (+0.4%), trong khi tại sàn HNX chỉ số HNX INDEX giảm 0.35 điểm (-0.4%). Trong phiên giao dịch cuối tuần ngày 29/7, chỉ số VN INDEX đóng cửa ở mức 652.23 điểm, giảm 4.91 điểm (-0.75%) so với ngày 28/7; chỉ số HNX INDEX ngược lại tăng 0.20 điểm (+0.23%), đóng cửa tại mức 83.71 điểm.

GIAO DỊCH CỦA NHÀ ĐẦU TƯ NƯỚC NGOÀI	DIỄN BIẾN CHUNG THỊ TRƯỜNG				
	Khối lượng	Giá trị (tỷ)		HSX	HNX
Giao dịch Mua	9,698,230	331	Số cổ phiếu tăng giá	97	93
Giao dịch Bán	6,464,490	256	Số cổ phiếu giảm giá	119	101
Mua/(Bán) ròng	3,233,740	75	Số cổ phiếu đứng giá	94	185
GD Mua/Tổng GD	60%	56%	Số CP tăng/Tổng số CP	31%	25%
GD Bán/Tổng GD	40%	44%	Số CP giảm/Tổng số CP	38%	27%

Khối lượng giao dịch trên hai sàn HSX và HNX trung bình trong tuần đạt 142 triệu cổ phiếu/phiên, giảm 16% so với khối lượng giao dịch bình quân của tuần trước (170 triệu cổ phiếu/phiên). Giá trị giao dịch bình quân cũng giảm mạnh đến 20% (2,353/2,956 tỷ đồng/phiên) so với tuần trước đó. Riêng ngày 29/7, thống kê cho thấy tại sàn HSX có 31% mã chứng khoán tăng và tỉ lệ này ở sàn HNX là 25%. Đồng thời, tỉ lệ cổ phiếu giảm giá ở hai sàn giao dịch HSX và HNX lần lượt ở mức 38% và 27%, cho thấy áp lực bán vẫn đang tiếp diễn.

DIỄN BIẾN NGÀNH						
	Vốn hóa (tỷ VNĐ)	Số hữu NĐTNN	P/E	P/B	ROE	ROA
Bất động sản	190,196	24%	18	1.2	8%	4%
Cao su	11,180	43%	11	1.4	13%	7%
Chứng khoán	36,647	59%	16	1.2	7%	4%
Công nghệ viễn thông	19,129	46%	11	1.1	12%	6%
Dược và hóa chất	32,040	49%	13	2.2	16%	10%
Khoáng sản	29,874	45%	28	3.4	5%	3%
Năng lượng	95,121	49%	13	1.8	14%	8%
Ngân hàng- Bảo hiểm	451,359	15%	20	1.8	9%	1%
Thép	35,627	49%	10	1.3	13%	6%
Dầu khí	66,750	49%	7	1.0	12%	7%
Nhựa- Bao bì	24,744	47%	12	2.2	19%	11%
Thực phẩm	213,030	49%	19	3.2	17%	11%
Vận tải & Cảng	45,731	44%	10	1.3	15%	9%
Vật liệu xây dựng	49,669	48%	10	2.2	23%	12%
Xây dựng	184,528	47%	10	1.5	15%	5%

Trong tuần nhà đầu tư nước ngoài (NĐTNN) đã MUA ròng 484 tỷ đồng, và tính từ đầu tháng 7/2016, khối ngoại đã MUA ròng lên đến 1,159 tỷ đồng, là tháng mua ròng mạnh nhất kể từ đầu năm. Trên sàn HSX nhà ĐTNN BÁN mạnh nhất (theo hình thức khớp lệnh) 5 mã chứng khoán: MSN (151 tỷ), VNM (150 tỷ), HPG (75 tỷ), GAS (43 tỷ), và FLC (30 tỷ); đồng thời MUA mạnh nhất (theo hình thức khớp lệnh) 5 mã chứng khoán sau: HPG (439 tỷ), VNM (188 tỷ), GAS (50 tỷ), SSI (39 tỷ), và PVT (38 tỷ).

GIAO DỊCH CỦA 20 MÃ CHỨNG KHOÁN CÓ VỐN HÓA LỚN							
Mã CK	Thông tin cơ bản			Thông tin định giá			
	Giá hiện tại	SLCPLH	SHNN	EPS 2015	EPS 2016e	P/E 2016	CT tiền '15
VNM	158,000	1,200,139	49.0%	5,837	6,888	22.9	6,000
VCB	54,000	2,665,020	21.3%	1,626	2,251	24.0	1,000
GAS	58,500	1,913,348	2.6%	4,400	3,703	15.8	1,700
VIC	51,000	2,153,238	12.1%	636	1,393	36.6	0
CTG	17,800	3,723,404	29.8%	1,208	1,697	10.5	1,000
BID	17,600	3,418,715	2.1%	1,434	1,849	9.5	1,200
MSN	64,000	756,075	30.1%	1,965	2,513	25.5	0
BVH	59,000	680,471	25.0%	1,652	1,477	39.9	1,000
HPG	44,500	732,855	37.3%	5,579	4,366	10.2	1,000
MBB	15,000	1,631,181	20.4%	1,968	1,741	8.6	500
ACB	18,100	896,273	30.0%	1,145	1,342	13.5	700
STB	11,300	1,803,653	14.8%	905	444	25.4	0
FPT	41,000	459,344	48.7%	4,386	5,488	7.5	2,000
EIB	11,900	1,229,432	28.1%	33	469	25.4	0
PVD	25,600	348,050	35.5%	4,102	4,781	5.4	1,500
DPM	29,200	391,334	24.4%	3,295	3,138	9.3	4,000
SSI	22,900	480,033	58.5%	1,680	1,583	14.5	0
MWG	134,000	146,619	49.0%	7,305	9,467	14.2	0
HT1	30,400	317,952	11.2%	2,323	2,390	12.7	0
NT2	35,100	284,876	20.7%	4,095	2,552	13.8	2,200

Trong tuần chỉ số MFI tiếp tục giảm tuần thứ 3 liên tiếp trong khi chỉ số RSI vẫn chưa hồi phục. Vào ngày 29/7, MFI của chỉ số VN INDEX giảm còn 59.4 điểm (22/7: 63.6 điểm). Chỉ số RSI dao động ở mức 57.3 điểm (22/7: 57.32 điểm). Khối lượng giao dịch bình quân trong tuần tại sàn HSX khoảng 104.8 triệu cổ phiếu/phiên, giảm 16% so với tuần trước. Tại sàn HNX, khối lượng giao dịch bình quân cũng giảm 17% (37 triệu cổ phiếu/phiên so với 45 triệu cổ phiếu/phiên của tuần trước). Cũng như tuần 18/7-22/7, điểm sáng của thị trường đến từ khối NĐTNN khi khối này đã có tuần mua mạnh trong những phiên thị trường giảm điểm.

Trong tuần 01/8 - 05/8, dự báo VN INDEX sẽ test lại ngưỡng hỗ trợ 640 điểm của đường kênh giá 640 - 680 điểm. Trường hợp thị trường không thể tăng mạnh trở lại, trong vài tuần tới, nhiều khả năng VN INDEX sẽ giảm về mức hỗ trợ 620 điểm.

So với chỉ số VN INDEX, HN INDEX đang giao dịch theo chiều hướng tiêu cực hơn khi MACD dài hạn không cho tín hiệu nắm giữ.

**CTCP CHỨNG KHOÁN QUỐC TẾ VIỆT NAM
PHÒNG PHÂN TÍCH VÀ TƯ VẤN ĐẦU TƯ**

9 Nguyễn Công Trứ, Phường Nguyễn Thái Bình, Quận 1
Thành phố Hồ Chí Minh
Tel : +84 8 3915 2930
Fax : +84 8 3915 2931

* Nguồn: Dữ liệu tổng hợp của VIS. Khối lượng CPLHBQ tính theo đơn vị ngàn cổ phiếu. Cổ tức bằng tiền tính theo thực chia trong kỳ.

BẢN TIN CHỨNG KHOÁN

01 THÁNG 8 NĂM 2016

BIẾN ĐỘNG THỊ TRƯỜNG TẠI HSX TRONG TUẦN

Top 5 cổ phiếu có khối lượng khớp lệnh cao nhất		Top 5 cổ phiếu có giá trị khớp lệnh cao nhất		Giao dịch bình quân của Top 5 cổ phiếu có KL khớp cao nhất		Giao dịch bình quân của Top 5 cổ phiếu có GT khớp cao nhất	
Mã CK	Khối lượng	Mã CK	Giá trị	Mã CK	Khối lượng	Mã CK	Giá trị
KBC	31,553,250	HPG	1,210,211,000,000	KBC	6,310,650	HPG	242,042,200,000
ITA	31,154,380	VNM	708,351,000,000	ITA	6,230,876	VNM	141,670,200,000
HPG	28,157,290	KBC	541,491,000,000	HPG	5,631,458	KBC	108,298,200,000
HHS	23,515,740	HSG	475,974,000,000	HHS	4,703,148	HSG	95,194,800,000
FLC	21,930,330	SBT	358,681,000,000	FLC	4,386,066	SBT	71,736,200,000

Top 5 cổ phiếu có khối lượng NN MUA khớp lệnh cao nhất		Top 5 cổ phiếu có giá trị NN MUA khớp lệnh cao nhất		Top 5 cổ phiếu có khối lượng NN BÁN khớp lệnh cao nhất		Top 5 cổ phiếu có giá trị NN BÁN khớp lệnh cao nhất	
Mã CK	Khối lượng	Mã CK	Giá trị	Mã CK	Khối lượng	Mã CK	Giá trị
HPG	10,201,280	HPG	438,930,430,000	FLC	5,148,570	MSN	151,464,440,000
PVT	2,539,780	VNM	187,961,430,000	MSN	2,339,560	VNM	150,158,370,000
FIT	1,813,200	GAS	49,996,780,000	ITA	2,227,150	HPG	75,249,980,000
SSI	1,688,770	SSI	38,513,670,000	DLG	1,931,770	GAS	43,281,510,000
KBC	1,403,020	PVT	38,123,210,000	HPG	1,763,360	FLC	30,341,060,000

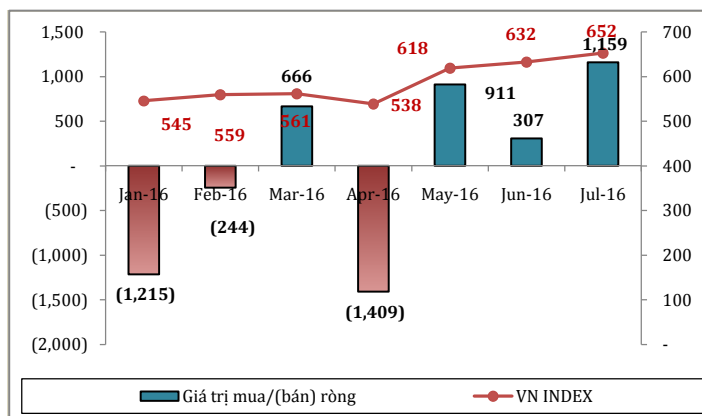
BIẾN ĐỘNG THỊ TRƯỜNG TẠI HNX TRONG TUẦN

Top 5 cổ phiếu có khối lượng khớp lệnh cao nhất		Top 5 cổ phiếu có giá trị khớp lệnh cao nhất		Giao dịch bình quân của Top 5 cổ phiếu có KL khớp cao nhất		Giao dịch bình quân của Top 5 cổ phiếu có GT khớp cao nhất	
Mã CK	Khối lượng	Mã CK	Giá trị	Mã CK	Khối lượng	Mã CK	Giá trị
HKB	16,468,260	HKB	276,796,804,000	HKB	3,293,652	HKB	55,359,360,800
SCR	10,758,120	VCG	159,054,002,400	SCR	2,151,624	VCG	31,810,800,480
VCG	10,605,079	SCR	107,659,961,100	VCG	2,121,016	SCR	21,531,992,220
ACM	10,581,990	PVS	107,428,850,600	ACM	2,116,398	PVS	21,485,770,120
DCS	6,479,254	AAA	85,963,694,700	DCS	1,295,851	AAA	17,192,738,940

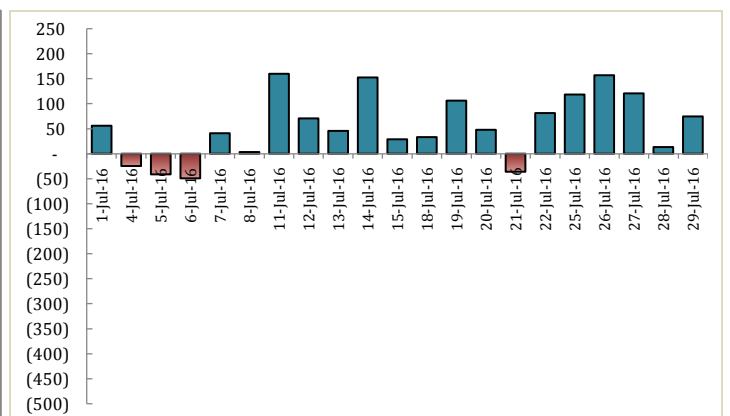
Top 5 cổ phiếu có khối lượng NN MUA khớp lệnh cao nhất		Top 5 cổ phiếu có giá trị NN MUA khớp lệnh cao nhất		Top 5 cổ phiếu có khối lượng NN BÁN khớp lệnh cao nhất		Top 5 cổ phiếu có giá trị NN BÁN khớp lệnh cao nhất	
Mã CK	Khối lượng	Mã CK	Giá trị	Mã CK	Khối lượng	Mã CK	Giá trị
PVS	3,459,207	PVS	58,768,716,900	PVS	1,478,000	PVS	25,134,840,000
VND	706,200	VND	9,357,310,000	SHB	496,500	DXP	7,582,772,500
SHB	312,000	NTP	7,564,006,000	VNR	179,000	VNR	3,550,250,000
TNG	306,700	TNG	5,166,750,000	DXP	147,220	SHB	2,995,000,000
PGS	299,400	PGS	4,785,190,000	AAA	66,300	NTP	2,928,746,000

GIAO DỊCH CỦA NHÀ ĐẦU TƯ NƯỚC NGOÀI

GIÁ TRỊ MUA/(BÁN) RÒNG THEO THÁNG (TỶ VNĐ)



GIÁ TRỊ MUA/(BÁN) RÒNG THEO NGÀY (TỶ VNĐ)

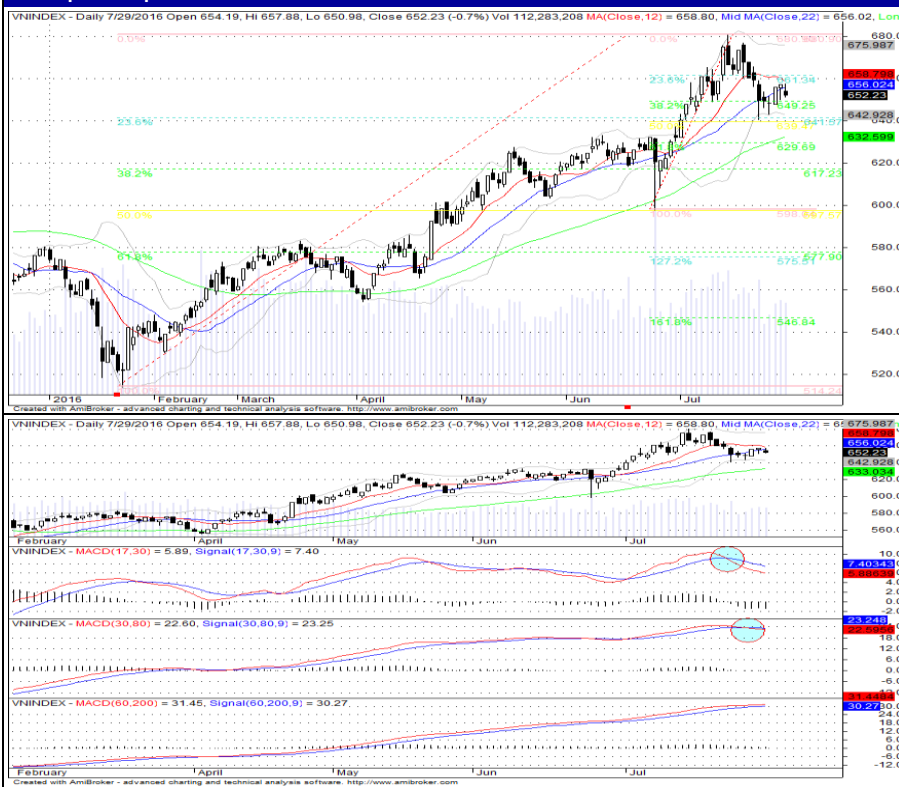


* Nguồn: Vietstock Finance, CafeF, Dữ liệu tổng hợp của VIS

BẢN TIN CHỨNG KHOÁN

01 THÁNG 8 NĂM 2016

ĐỒ THỊ GIAO DỊCH VN INDEX



Chỉ báo	Ngắn hạn	Trung hạn	Dài hạn
KHÁNG CỰ	660	700	N/A
HỖ TRỢ	620	570	557
MFI	59.4	61.5	N/A
MACD	BÁN	BÁN	N/A

Nhận định thị trường

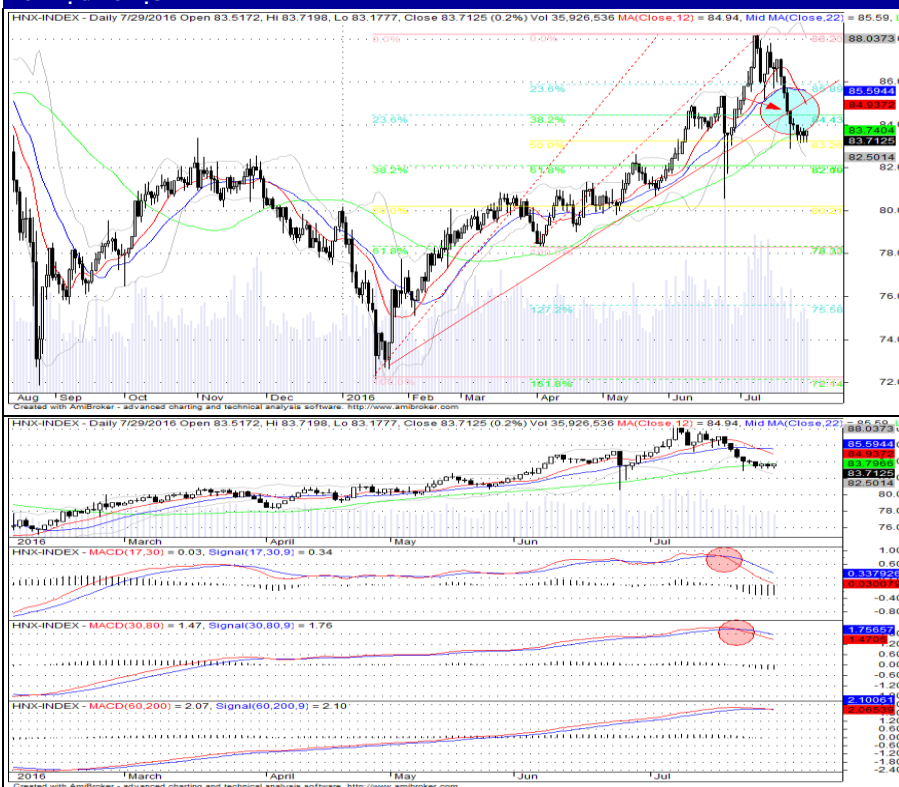
Trong tuần 25/7 - 29/7, mặc dù VN INDEX đã tăng lại sau khi chạm ngưỡng Fibonacci 38.2% của đường kênh giá 600 - 680 điểm, dòng tiền dẫn dắt thị trường vẫn tiếp tục đứng ngoài khi chỉ số MFI tiếp tục giảm. Khối lượng giao dịch bình quân/phiên tại sàn HSX chỉ đạt 105 triệu cổ phiếu/phiên (so với 124 triệu cổ phiếu/phiên trong tuần trước). Cuối ngày 29/7, VN INDEX đóng cửa ở mức 652.23 điểm.

Trong tuần 01/8 - 05/8, dự báo VN INDEX sẽ test lại ngưỡng hỗ trợ 640 điểm của đường kênh giá 640 - 680 điểm. Trường hợp thị trường không thể tăng mạnh trở lại, trong vài tuần tới, nhiều khả năng VN INDEX sẽ giảm về mức hỗ trợ 620 điểm.

Chỉ số dòng tiền MFI giảm còn 59.4 điểm so với mức 63.6 vào ngày 22/7. Chỉ số RSI vẫn ở mức của tuần trước tại 57.32 điểm.

Cho đến ngày 29/7, MACD đã cho tín hiệu BÁN. Chúng tôi vẫn không khuyến nghị nhà đầu tư bắt đáy trong tuần này.

ĐỒ THỊ GIAO DỊCH HNX INDEX



Chỉ báo	Ngắn hạn	Trung hạn	Dài hạn
KHÁNG CỰ	87	92	N/A
HỖ TRỢ	82	78	N/A
MFI	60.4	62.8	N/A
MACD	BÁN	BÁN	N/A

Nhận định thị trường

Chỉ số HN INDEX tiếp tục giảm 0.35 điểm (-0.4%) so với mức đóng cửa vào cuối tuần trước. Khối lượng giao dịch bình quân giảm còn 37 triệu cổ phiếu/phiên (so với 45 triệu cổ phiếu trong tuần trước). Cuối ngày 29/7, HN INDEX đóng cửa ở mức 83.71 điểm.

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn và trung hạn vẫn được giữ nguyên mức 87 và 92 điểm. Trong khi đó, ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn và trung hạn vẫn là mức 82 và 78 điểm. So với chỉ số VN INDEX, HN INDEX đang giao dịch theo chiều hướng tiêu cực hơn khi MACD dài hạn không cho tín hiệu nắm giữ.

Chỉ số dòng tiền MFI giảm còn 60.5 điểm (22/7: 64.5 điểm); RSI ở mức 51.2 điểm, giảm nhẹ so với tuần trước (52 điểm) và chưa có tín hiệu sẽ tăng lại.

Cho đến cuối ngày 29/7, MACD ngắn hạn và trung hạn cho tín hiệu BÁN.

N/A = Not applicable

* Nguồn: Dữ liệu tổng hợp của VIS

BẢN TIN CHỨNG KHOÁN
01 THÁNG 8 NĂM 2016
LỊCH SỰ KIỆN ĐÁNG CHÚ Ý TRONG THÁNG 8/2016

Ngày giao dịch không hưởng quyền	Ngày đăng ký cuối cùng	Ngày thực hiện	Mã chứng khoán	Sàn giao dịch	Nội dung sự kiện
		01/08/2016	PAC	HOSE	Niêm yết cổ phiếu bổ sung - 15,490,414 CP
		01/08/2016	TRA	HOSE	Giao dịch bổ sung - 9,869,083 CP
01/08/2016	02/08/2016		STG	HOSE	Thưởng cổ phiếu, tỷ lệ 100:6
01/08/2016	02/08/2016		STG	HOSE	Trả cổ tức năm 2015 bằng cổ phiếu, tỷ lệ 100:4
01/08/2016	02/08/2016		STG	HOSE	Thực hiện quyền mua CPPHT, tỷ lệ 1:2, giá 10.000 đồng/CP
01/08/2016	02/08/2016	20/08/2016	BED	HNX	Họp ĐHCĐ bất thường năm 2016
		01/08/2016	ELC	HOSE	Niêm yết cổ phiếu bổ sung - 4,225,377 CP
01/08/2016	02/08/2016	15/08/2016	VKC	HNX	Trả cổ tức năm 2015 bằng tiền, 1,500 đồng/CP
01/08/2016	02/08/2016		VKC	HNX	Thực hiện quyền mua CPPHT, tỷ lệ 13:7, giá 12.000 đồng/CP
02/08/2016	03/08/2016		NKG	HOSE	Lấy ý kiến CĐ bằng văn bản
		02/08/2016	VIC	HOSE	Giao dịch bổ sung - 213,379,941 CP
		02/08/2016	HBC	HOSE	Giao dịch bổ sung - 18,887,630 CP
03/08/2016	04/08/2016		BBS	HNX	Thực hiện quyền mua CPPHT, tỷ lệ 21:08, giá 12.000 đồng/CP
		03/08/2016	BCG	HOSE	Giao dịch bổ sung - 61,551,006 CP
04/08/2016	05/08/2016		S99	HNX	Trả cổ tức năm 2015 bằng cổ phiếu, tỷ lệ 5%
04/08/2016	05/08/2016		LAS	HNX	Thưởng cổ phiếu, tỷ lệ 100:45
		04/08/2016	SVT	HOSE	Giao dịch bổ sung - 956,954 CP
04/08/2016	05/08/2016	22/08/2016	KST	HNX	Trả cổ tức năm 2015 bằng tiền, 1,200 đồng/CP
05/08/2016	08/08/2016	22/08/2016	VTL	HNX	Trả cổ tức năm 2015 bằng tiền, 800 đồng/CP
08/08/2016	09/08/2016	09/09/2016	SD5	HNX	Trả cổ tức năm 2015 bằng tiền, 1,000 đồng/CP
09/08/2016	10/08/2016	26/08/2016	ABT	HOSE	Trả cổ tức đợt 1/2016 bằng tiền, 2,500 đồng/CP
09/08/2016	10/08/2016	25/08/2016	DNY	HNX	Trả cổ tức năm 2015 bằng tiền, 1,000 đồng/CP
09/08/2016	10/08/2016		CVN	HNX	Họp ĐHCĐ bất thường năm 2016
12/08/2016	15/08/2016	31/08/2016	NT2	HOSE	Trả cổ tức đợt 1/2016 bằng tiền, 800 đồng/CP
12/08/2016	15/08/2016	23/09/2016	NT2	HOSE	Trả cổ tức đợt 2/2016 bằng tiền, 700 đồng/CP
12/08/2016	15/08/2016	01/09/2016	EMC	HOSE	Trả cổ tức năm 2015 bằng tiền, 150 đồng/CP
		12/08/2016	KSS	HOSE	Hủy niêm yết cổ phiếu
		22/08/2016	DIG	HOSE	Giao dịch bổ sung - 19,900,000 CP
		29/08/2016	LGC	HOSE	Giao dịch bổ sung - 120,000,000 CP
		01/09/2016	DXG	HOSE	Giao dịch bổ sung - 400,000 CP
		19/09/2016	MBB	HOSE	Giao dịch bổ sung - 230,606,250 CP
		22/09/2016	HHS	HOSE	Giao dịch cổ phiếu thay đổi niêm yết - 20,000,000 CP
		04/10/2016	HQC	HOSE	Giao dịch bổ sung - 132,000,000 CP
		21/10/2016	NSC	HOSE	Giao dịch bổ sung - 122,000 CP
		24/10/2016	SSI	HOSE	Giao dịch bổ sung - 5,000,000 CP
		31/10/2016	SKG	HOSE	Giao dịch bổ sung - 239,970 CP
		10/11/2016	IMP	HOSE	Giao dịch bổ sung - 626,450 CP
		23/11/2016	GDT	HOSE	Giao dịch bổ sung - 259,309 CP
		06/12/2016	HCM	HOSE	Giao dịch bổ sung - 480,000 CP
		12/12/2016	MWG	HOSE	Giao dịch bổ sung - 3,492,499 CP
		13/12/2016	MWG	HOSE	Giao dịch bổ sung - 2,665,559 CP
		23/12/2016	KDH	HOSE	Giao dịch bổ sung - 2,109,567 CP
		30/12/2016	ELC	HOSE	Giao dịch bổ sung - 600,000 CP
		03/01/2017	PAN	HOSE	Giao dịch bổ sung - 1,100,000 CP
		26/01/2017	C47	HOSE	Giao dịch bổ sung - 1,040,000 CP
		26/01/2017	GTN	HOSE	Giao dịch bổ sung - 75,200,000 CP
		27/01/2017	RDP	HOSE	Giao dịch bổ sung - 200,000 CP
		30/01/2017	GAS	HOSE	Giao dịch bổ sung - 18,950,000 CP

THÔNG TIN KINH TẾ

LẠM PHÁT THÁCH THỨC CHÍNH SÁCH

Lạm phát tăng trở lại đang là một thách thức không nhỏ cho việc điều hành của Chính phủ trong nỗ lực đạt mục tiêu tăng trưởng GDP ở mức 6,7% trong năm nay. Ngân hàng Nhà nước (NHNN) sẽ phải rất thận trọng trong việc điều tiết cung tiền cũng như hướng tín dụng chảy vào những lĩnh vực sản xuất thực thụ thay vì những lĩnh vực mang tính đầu cơ nhằm giảm rủi ro lạm phát.

Nỗi lo lạm phát trở lại

Trong sáu tháng đầu năm nay, CPI của Việt Nam tăng trở lại khá rõ nét với mức tăng theo tháng dao động từ 0.22-0.57%. Tổng mức tăng của lạm phát trong hai quý là 2.54%, đưa chỉ số CPI so với cùng kỳ năm ngoái tính đến cuối tháng 6-2016 đạt mức 2.4% - tăng mạnh so với mức 0.6% vào thời điểm cuối năm ngoái.

Chỉ số lạm phát cơ bản (không tính nhóm hàng ăn và dịch vụ ăn uống; nhóm giao thông; nhóm giáo dục và y tế) tăng thấp hơn so với chỉ số lạm phát toàn phần, chỉ ở mức 1.88%.

Điều này được lý giải do nhóm hàng y tế có mức tăng đột biến (24%) trong tháng 3 sau quyết định điều chỉnh giá viện phí của Bộ Y tế. Ước tính chi riêng tác động từ quyết định này đã khiến chỉ số CPI toàn phần trong sáu tháng đầu năm tăng khoảng 0.86%.

Điểm thuận lợi là giá nhóm hàng giao thông mặc dù bật tăng trở lại trong giai đoạn từ tháng 4-6 nhưng so với cùng kỳ năm ngoái thì vẫn đang giảm 10%. Điều này đã giúp kiềm chế đáng kể đà tăng của chỉ số lạm phát toàn phần so với cùng kỳ năm trước.

Với đà tăng được khởi động ngay trong hai quý đầu năm, diễn biến lạm phát trong các tháng còn lại của năm nay được dự báo sẽ khó lường và chịu sự ép bật tăng mạnh trở lại so với năm 2015.

Rủi ro có thể đến từ một số nguyên nhân sau:

Thứ nhất, giá dịch vụ y tế dự kiến sẽ được điều chỉnh tăng lần hai với mức tăng cũng rất lớn. Ví dụ: giá dịch vụ khám bệnh từ ngày 1-3-2016 được tính ở mức 7,000-200,000 đồng nhưng sẽ tăng lên từ 29,000-200,000 đồng (gồm chi phí trực tiếp và tiền lương); giá dịch vụ ngày giường bệnh từ ngày 1-3-2016 được tính ở mức 31,000-354,000 đồng nhưng sẽ tăng lên từ 108,000-677,000 đồng (gồm chi phí trực tiếp, phụ cấp thường trực và tiền lương) trong lần điều chỉnh kế tiếp. Theo công văn mới nhất của Bộ Y tế, việc điều chỉnh giá dịch vụ y tế sẽ được chia ra theo từng đợt vào tháng 8, tháng 10, tháng 11 và tháng 12 tới với sự điều chỉnh lần lượt tại các tỉnh thành, nhằm tránh gây áp lực cục bộ lên lạm phát tại cùng một thời điểm. Quyết định trên mặc dù có thể không gây ảnh hưởng tới lạm phát cơ bản nhưng sẽ có tác động khá lớn tới chỉ số lạm phát toàn phần, cho dù mức tăng sẽ được dàn trải đều trong các tháng diễn ra sự điều chỉnh.

Thứ hai, đối với dịch vụ giáo dục, thực hiện lộ trình tăng học phí theo Nghị định số 86/2015/NĐ-CP ngày 2-10-2015 của Chính phủ, thời gian qua, một số tỉnh đã tăng học phí các cấp học làm cho chỉ số giá nhóm hàng giáo dục trong sáu tháng đầu năm tăng 4.61% so cùng kỳ năm trước, góp phần làm cho CPI tăng khoảng 0.22%. Tháng 9 tới, học kỳ đầu tiên của năm học 2016-2017 bắt đầu, lộ trình tăng học phí sẽ được tiếp tục tiến hành nên dự kiến cũng gây tác động nhất định tới CPI trong nửa cuối năm nay.

Thứ ba, giá xăng dầu thế giới hiện đang có xu hướng tăng trở lại, đẩy giá xăng trong nước tăng theo. So với thời điểm cuối năm 2015, giá xăng RON 92 hiện vẫn thấp hơn khoảng 600 đồng/lít nhưng khoảng cách này dự kiến sẽ ngày càng thu hẹp trong thời gian tới nếu giá dầu thế giới vượt qua được vùng cản 50-52 đô la Mỹ/thùng. Khi đó, giá nhóm hàng giao thông chắc chắn sẽ tiếp tục tăng và không còn tác dụng hỗ trợ giảm CPI như trong cả năm 2015.

THÔNG TIN KINH TẾ

Thứ tư, độ trễ của chính sách tiền tệ có phần nói lỏng trong năm 2015, thể hiện qua tăng trưởng tín dụng ở mức khá cao (17.3% trong khi mục tiêu ban đầu chỉ là 15%) và mặt bằng lãi suất duy trì ở mặt bằng thấp trong cả năm ngoái (6-9% cho các khoản vay ngắn hạn; 10-13% cho các khoản vay trung và dài hạn) sẽ có sự ảnh hưởng nhất định tới diễn biến CPI trong nửa cuối năm 2016.

Thách thức cho việc điều hành chính sách tiền tệ

Trước tình hình này, NHNN sẽ phải rất thận trọng trong việc điều tiết cung tiền cũng như hướng tín dụng tăng trưởng vào những lĩnh vực sản xuất thực thụ thay vì những lĩnh vực mang tính đầu cơ, dễ tạo ra sự tăng giá "thái quá" như chứng khoán, bất động sản nhằm giảm rủi ro lạm phát. Khi kỳ vọng lạm phát quay trở lại, mặt bằng lãi suất sẽ có xu hướng dâng lên theo, để thấy nhất là lãi suất huy động. Mới đây, trên thị trường đã ghi nhận đợt tăng lãi suất mới của một số ngân hàng thương mại như VP Bank (tăng lãi suất thêm 0.3%/năm ở các kỳ hạn 5-12 tháng), VIB Bank (tăng lãi suất huy động kỳ hạn một tháng từ 4.75%/năm lên 4.9%/năm), Eximbank (áp dụng mức lãi suất huy động tăng thêm 0.1%/năm ở kỳ hạn bảy tháng và 15 tháng...).

Lý do khiến các ngân hàng thương mại tăng lãi suất ở khu vực dân cư và doanh nghiệp có thể xuất phát từ nhu cầu dự trữ thanh khoản, chuẩn bị nguồn vốn cho mục tiêu tăng tốc tín dụng trong quý đầu năm, nhưng không thể phủ nhận sức ép từ việc chỉ số CPI liên tục tăng cũng là một trong những nhân tố ảnh hưởng tới quyết định trên.

Ngoài yếu tố lạm phát thì những bất định trên thị trường vàng và ngoại tệ cũng sẽ khiến nhà điều hành phải hết sức thận trọng trong việc nói lỏng cung tiền (nếu muốn). Con số vàng trong tuần vừa qua đã tạm thời lắng dịu nhưng không ai chắc nếu giới đầu tư quốc tế tiếp tục tìm đến kênh trú ẩn an toàn là vàng sau sự kiện Brexit, giá vàng trong nước sẽ không nhảy múa theo. Ảnh hưởng tiếp theo có thể sẽ là tỷ giá, nhất là trong bối cảnh các đồng tiền chủ chốt như đô la Mỹ, euro, yen, nhân dân tệ... được dự báo sẽ có diễn biến khó lường trong thời gian tới. Do vậy, nếu vẫn muốn ổn định giá trị tiền đồng, có lẽ NHNN không nên quá "mạo hiểm" với việc dùng chính sách tiền tệ để hỗ trợ cho tăng trưởng GDP sáu tháng cuối năm. *(Theo Linh Trang, Thời báo Kinh tế Sài Gòn, Vietstock)*

CIEM: "TĂNG TRƯỞNG GDP NĂM 2016 KHÓ ĐẠT 6.7%"

CIEM dự báo việc hoàn thành mục tiêu tăng trưởng cả năm 2016 ở mức 6,7% hầu như là không khả thi.

Sáng 26/7, Viện Nghiên cứu Quản lý Kinh tế Trung ương (CIEM) công bố báo cáo Kinh tế vĩ mô của Việt Nam trong quý 2/2016. Theo đó, GDP tăng 5.57% trong quý 2/2016, cao hơn không đáng kể so với quý 1/2016 và cùng kỳ giai đoạn 2012-2014. Trong 6 tháng đầu năm, tốc độ tăng GDP đạt 5.52%, thấp hơn 0.72 điểm phần trăm so với cùng kỳ năm 2015. Vì vậy, CIEM dự báo việc hoàn thành mục tiêu tăng trưởng cả năm 2016 ở mức 6.7% hầu như là không khả thi.

Lý giải về việc GDP quý 2/2016 và 6 tháng đầu năm tăng trưởng chậm, TS. Lê Đăng Doanh, nguyên Viện trưởng Viện Nghiên cứu Quản lý kinh tế Trung ương (CIEM) cho rằng, nguyên nhân là do ảnh hưởng của tình hình kinh tế thế giới, ảnh hưởng của Brexit, tình trạng ngập lụt, xâm nhập mặn ở Đồng bằng sông Cửu Long, hạn hán ở Nam Trung Bộ và Tây Nguyên. Còn theo TS. Nguyễn Đình Cung, Viện trưởng CIEM, GDP 6 tháng đầu năm nay tăng chậm một phần cũng do nền kinh tế tác động gián tiếp từ thay đổi bộ máy Chính phủ mới, nhiều chính sách mới, cách quản lý mới và quy định mới được đưa ra. Do đó, các doanh nghiệp, nhà đầu tư trông chờ và nghiên cứu để đưa ra những chiến lược phù hợp cho phát triển của mình. Độ trễ của chính sách cũng tác động đến tăng trưởng thời gian qua.

Về lạm phát, báo cáo của CIEM nhận định lạm phát 6 tháng đầu năm tăng chủ yếu do các yếu tố chi phí đẩy.

Giải thích về điều này, CIEM cho rằng do giá dầu thế giới tăng khiến giá nhiên liệu trong nước điều chỉnh tăng liên tiếp trong quý 2. Ngoài ra còn do điều chỉnh giá các mặt hàng do nhà nước quản lý giá và tác động bất lợi của thời tiết và các hiện tượng bất thường.

* Nguồn: CafeF, VietstockFinance & Dữ liệu tổng hợp của VIS

THÔNG TIN KINH TẾ

CIEM cũng nhận định công tác điều hành giá cả vẫn gặp một số rủi ro, tác động từ việc tăng giá các mặt hàng và dịch vụ do nhà nước quản lý giá, mặt bằng lãi suất khó giảm tiếp và biến động dòng vốn nước ngoài.

Quan trọng hơn, việc thực hiện tăng giá này không được giải trình đầy đủ, chưa giúp người dân cảm nhận rõ ràng về việc gia tăng chất lượng dịch vụ tương ứng như tăng học phí và dịch vụ y tế.

Báo cáo của CIEM cho biết, xuất khẩu trong nửa đầu năm 2016 tăng trưởng thấp nhất trong 5 năm trở lại đây. Kim ngạch xuất khẩu đạt khoảng 43.4 tỷ USD trong quý 2 (tăng 4.9%) và 82.1 tỷ USD trong 6 tháng đầu năm (tăng 5.7%).

Lý giải về điều này, đại diện Viện Chiến lược và Chính sách Tài chính, Bộ Tài chính cho rằng tốc độ tăng trưởng xuất khẩu này còn khá xa do với mục tiêu tăng 10% mà Quốc hội đề ra. Trong khi đó tăng trưởng ở khu vực này chủ yếu nhờ vào đóng góp của các doanh nghiệp FDI.

Dù mục tiêu tăng trưởng cả năm là không khả thi với những nguyên nhân khó tháo gỡ nêu trên, ông Cung vẫn ủng hộ việc Chính phủ kiên quyết giữ vững mục tiêu tăng trưởng đến cuối năm. "Tôi đã suy nghĩ rất nhiều về vấn đề này. Nếu điều chỉnh xuống mức 5.7% đến 5.8% hay 6% để rồi cuối năm chúng ta đạt được mục tiêu, các bộ, ngành ngồi vỗ tay với nhau lại vui cả làng. Trong khi không điều chỉnh, cuối năm chúng ta sẽ có câu chuyện để mổ xẻ, tại sao không đạt được, nguyên nhân do đâu, khách quan chủ quan ra sao. Đó là cơ hội để chúng ta ngồi cùng nhau thảo luận, tìm kiếm giải pháp", ông Cung nêu quan điểm. *(Theo Hồng Vân, VNEconomy, Vietstock)*

THÔNG TIN KẾT QUẢ KINH DOANH QUÝ 2/2017

SSI: LÃI RÒNG 6 THÁNG ĐẦU NĂM ĐẠT GẦN 425 TỶ ĐỒNG

Kết thúc quý 2/2016, lợi nhuận sau thuế của CTCP Chứng khoán Sài Gòn (HOSE: SSI) đạt hơn 283 tỷ đồng, giảm hơn 13% so với cùng kỳ năm 2015. Lũy kế 6 tháng đầu năm 2016, SSI đạt gần 425 tỷ đồng lãi ròng.

Cụ thể, tổng doanh thu hoạt động trong quý 2/2016 của SSI đạt hơn 578 tỷ đồng, tăng gần 11% so với cùng kỳ năm trước. Trong đó, lãi từ các tài sản tài chính ghi nhận thông qua lãi/lỗ (FVTPL) đạt gần 256 tỷ đồng, giảm gần 16% cùng kỳ, lãi từ các khoản đầu tư nắm giữ đến ngày đáo hạn gấp hơn 2 lần đạt gần 108 tỷ đồng. Bên cạnh đó, lãi từ các khoản cho vay và phải thu của SSI trong kỳ gần 108 tỷ đồng, tăng 54% so với cùng kỳ năm trước. Trong khi doanh thu môi giới chứng khoán cũng tăng trưởng 29% lên hơn 91 tỷ đồng.

Chi phí hoạt động trong quý 2/2016 của SSI giảm gần hơn 7% so với cùng kỳ, ghi nhận ở mức 152 tỷ đồng. Về hoạt động tài chính, doanh thu hoạt động tài chính của SSI giảm mạnh từ 72.3 tỷ xuống 5.5 tỷ đồng trong khi chi phí tài chính tăng từ 26 tỷ lên 66.6 tỷ đồng (chủ yếu là chi phí lãi vay).

Lợi nhuận sau thuế trong kỳ của SSI đạt hơn 283 tỷ đồng, giảm hơn 13% so với quý 2/2015. Lũy kế 6 tháng đầu năm 2016, tổng doanh thu hoạt động của Công ty đạt hơn 945.5 tỷ đồng, tăng hơn 25%. Tuy nhiên, chi phí hoạt động tăng, cùng với chi phí lãi vay tăng đột biến khiến lãi trước thuế 6 tháng đầu năm chỉ còn gần 509 tỷ đồng, giảm hơn 9% so với cùng kỳ và tương đương 53% kế hoạch năm đã thông qua.

Tính đến cuối quý 2/2016, tổng tài sản của SSI đạt 13,507 tỷ đồng, tăng hơn 11% so với đầu năm. Các khoản cho vay của Công ty ở mức gần 4,384 tỷ đồng, tăng gần 21% so với đầu năm. Trong đó, phải thu khách hàng về nghiệp vụ ký quỹ hơn 4,073 tỷ đồng, phần còn lại là phải thu các khoản ứng trước tiền bán chứng khoán cho người đầu tư và theo hợp đồng môi giới. Tổng nợ phải trả tại thời điểm kết thúc quý 2/2016 đạt hơn 6,427 tỷ đồng, tăng so với mức 5,425.8 tỷ đồng tại thời điểm đầu năm. Trong đó, các khoản vay và nợ thuê tài chính ngắn hạn của Công ty tăng hơn 35% so với đầu năm lên 5,296 tỷ đồng. *(Theo Đăng Tùng, Vietstock)*

PVT: BIÊN LÃI GỘP CÁI THIỆN, LÃI RÒNG CÔNG TY MẸ TĂNG 35% SO VỚI CÙNG KỲ

Theo BCTC Công ty mẹ quý 2/2016, Tổng CTCP Vận tải Dầu khí (HOSE: PVT) đạt doanh thu thuần 580 tỷ đồng, giảm gần 3% so với cùng kỳ. Tuy nhiên, giá vốn hàng bán cùng chi phí quản lý giảm, cùng với khoản hoàn nhập dự phòng đầu tư, giúp PVT đạt lãi ròng gần 134 tỷ đồng, tăng 35% so với quý 2/2015.

Cụ thể, dù doanh thu thuần PVT giảm gần 3%, về mức 580 tỷ đồng, nhưng giá vốn hàng bán cũng giảm gần 8%, đẩy lãi gộp quay đầu tăng 32.5% lên mức gần 93 tỷ đồng. Hoạt động tài chính mang về doanh thu 64.7 tỷ đồng, giảm 38% so với quý 2/2015, tuy nhiên nhờ ghi nhận khoản hoàn nhập dự phòng giảm giá khoản đầu tư và chi phí khác, chi phí tài chính ghi âm hơn 14 tỷ đồng.

Sau khi trừ các chi phí và ghi nhận thêm khoản lợi nhuận từ hoạt động khác hơn 6 tỷ đồng, PVT có lãi ròng 133.8 tỷ, tăng 34.5% so với cùng kỳ năm trước. Lũy kế 6 tháng đầu năm, PVT đạt tổng doanh thu 1,157 tỷ đồng, tăng gần 12% so với cùng kỳ 2015. Lãi ròng Công ty mẹ nửa đầu năm đạt 185.2 tỷ đồng, tăng trưởng 43%. Tính đến 30/06/2016, khoản mục tiền và tương đương tiền của PVT ở mức 1,198 tỷ đồng, giảm 23% so với hồi đầu kỳ và chiếm hơn 50% tài sản ngắn hạn của Công ty. *(Theo Trần Ngọc, Vietstock)*

THÔNG TIN KẾT QUẢ KINH DOANH QUÝ 2/2017

MASAN TĂNG KẾ HOẠCH LỢI NHUẬN 25% SAU KẾT QUẢ ĐỘT BIẾN NỬA ĐẦU NĂM

CTCP Tập đoàn Masan (HOSE: MSN) công bố kết quả kinh doanh cho nửa đầu năm 2016 và thay đổi kế hoạch lợi nhuận thuần tăng thêm 25% do các hoạt động kinh doanh tăng trưởng đột phá.

Cụ thể, MSN cho biết nửa đầu năm đã thực hiện gần 50% kế hoạch doanh thu 2 tỷ USD của cả năm 2016 nhờ tốc độ tăng trưởng doanh thu thuần đạt 83.8% với 19,141 tỷ đồng. Theo số liệu lịch sử thì vào giai đoạn nửa cuối năm thường mang lại khoảng 60% doanh thu cho Masan do tính thời vụ trong mảng kinh doanh thực phẩm và đồ uống.

Theo đó, lợi nhuận thuần ghi nhận 1,863 tỷ đồng, tăng trưởng 103.6% và lãi thuần sau lợi ích cổ đông thiểu số đạt 1,034 tỷ đồng, tăng trưởng 184%. Công ty đã hoàn thành 54% kế hoạch lợi nhuận thuần sau lợi ích cổ đông thiểu số năm 2016 nên Ban Giám đốc đã nâng kế hoạch thêm 25% lên mức gần 2,400 tỷ đồng, tức tăng trưởng khoảng 60% so với năm 2015.

Trong quý 2/2016, mảng kinh doanh thực phẩm và đồ uống (F&B) tăng trưởng mạnh mẽ khi doanh thu đạt 3,566 tỷ đồng, tăng 14.7% so với quý 2/2015. Công ty tái khẳng định mảng kinh doanh F&B có thể đạt được tốc độ tăng trưởng doanh thu khoảng 15% trong năm 2016, một phần nhờ việc thành lập công ty con đầu tiên của Masan ở nước ngoài, Công ty TNHH Masan Consumer Thailand, tăng cường chặt chẽ hơn quan hệ với Singha nhằm mở rộng thị trường "In-Land ASEAN".

Mảng kinh doanh đạm động vật tiếp tục củng cố thị phần để đạt mức tăng trưởng doanh thu 30% trong năm 2016. Công ty Masan Nutri-Science (MNS) đạt tăng trưởng 18.4% doanh thu trong quý 2/2016 (tính trên so sánh tương đương và giá sử đóng góp doanh thu nguyên năm của ANCO và Proconco). Lợi nhuận thuần hợp nhất của MNS tăng 103.8% so với cùng kỳ năm trước. Ngoài ra, MNS cũng đạt được cột mốc quan trọng trong quá trình xây dựng mô hình 3F thông qua mối quan hệ đối tác chiến lược với Công ty VISSAN (sở hữu 24.9% vốn) và việc thành lập công ty Masan Nutri-Farm.

Ngân hàng Techcombank đạt mức tăng trưởng lợi nhuận thuần 73.1% trong quý nhờ nguồn thu nhập cao hơn từ dịch vụ ngân hàng và nhanh chóng hoàn thành chu kỳ trích lập dự phòng.

Cuối cùng, mảng sản xuất và chế biến hóa chất vonfram tại Công ty Masan Resources (MSR) đạt tăng trưởng doanh thu 45.3% so với cùng kỳ năm trước; tuy giá cả hàng hóa giảm hơn nhưng được bù đắp bằng mức tăng sản lượng 14% trên cơ sở tương đương vonfram và chi phí quản lý, bán hàng giảm. *(Theo Trần Việt, Vietstock)*

ASM: LỢI NHUẬN NỬA ĐẦU NĂM TĂNG VƯỢT NỖ MẢNG BẤT ĐỘNG SẢN

Nửa đầu năm 2016, CTCP Tập đoàn Sao Mai (HOSE: ASM) đạt được kết quả tích cực trong kinh doanh bất động sản và giúp cho lãi ròng theo đó gấp 3 lần so với cùng kỳ năm trước.

Cụ thể, doanh thu thuần ASM trong 6 tháng đầu năm 2016 hơn 435 tỷ đồng, tăng 19% so cùng kỳ năm trước. Trong đó doanh thu từ bất động sản chiếm tỷ trọng lớn nhất, hơn 199 tỷ đồng, tiếp đó đến doanh thu thương mại 197 tỷ và doanh thu xây dựng 24 tỷ đồng.

Đáng chú ý là biên lãi gộp của mảng bất động sản trong nửa đầu năm 2016 đạt đến 56% trong khi cùng kỳ năm trước chỉ 42%. Mảng thương mại (các sản phẩm liên quan đến chăn nuôi) thì có biên lãi gộp rất thấp, chỉ đạt 3%.

THÔNG TIN KẾT QUẢ KINH DOANH QUÝ 2/2017

6 tháng đầu năm 2016, ASM chịu chi phí lãi vay hơn 18 tỷ đồng, tăng mạnh so với mức 10 tỷ đồng cùng kỳ năm trước. Tuy nhiên, giai đoạn này ASM nhận được hơn 41 tỷ đồng lợi nhuận từ công ty liên kết, gấp 27 lần cùng kỳ. Nhờ đó là ASM đã đạt lãi ròng hơn 83 tỷ đồng trong 6 tháng đầu năm 2016, tăng gần 230% so với nửa đầu năm 2015. Kết quả này so với kế hoạch cả năm thì thực hiện được 45%.

Cũng trong 6 tháng đầu năm, ASM đã đầu tư thêm hơn 500 tỷ đồng vào CTCP Đầu Tư & Phát Triển Đa Quốc Gia - IDI (HOSE: IDI), nâng giá trị đầu tư đến cuối tháng 6 hơn 767 tỷ đồng. *(Theo Phương Châu, Vietstock)*

BMP: 6 THÁNG THỰC HIỆN 71% KẾ HOẠCH CẢ NĂM

Doanh thu trong quý 2/2016 của CTCP Nhựa Bình Minh (HOSE: BMP) tiếp tục ghi nhận sự tăng trưởng 24% so với cùng kỳ. Tính lũy kế 6 tháng đầu năm, lợi nhuận trước thuế của đơn vị đạt gần 426 tỷ đồng, thực hiện 71% kế hoạch cả năm.

Trong quý 2/2016, doanh thu của BMP tăng 24% so với cùng kỳ, đạt 895 tỷ đồng. Giá vốn hàng bán biến động cùng chiều với doanh thu lên 618 tỷ đồng khiến lợi nhuận gộp đạt 277 tỷ đồng, tăng nhẹ 7% so với cùng kỳ.

Hoạt động tài chính dường như không có biến động mạnh so với cùng kỳ năm trước khi doanh thu tài chính và chi phí tài chính không có thay đổi lớn, dừng ở con số lần lượt là 14.6 và 9.8 tỷ đồng. Do doanh thu tăng nên chi phí bán hàng và chi phí quản lý doanh nghiệp cũng biến động tăng lên hơn 34 tỷ đồng và gần 39 tỷ đồng. Trong khi quý 2/2015 chỉ có lần lượt là 28 tỷ đồng và 26.6 tỷ đồng.

Việc các chi phí hoạt động khác tăng lên đã khiến lợi nhuận sau thuế trong quý của doanh nghiệp có sự sụt giảm so với cùng kỳ năm trước, chỉ đạt gần 149 tỷ đồng, giảm 10% so với cùng kỳ.

Lũy kế 6 tháng đầu năm, doanh thu của BMP đạt 1,599 tỷ đồng, tăng 23% so với cùng kỳ. Lợi nhuận trước thuế đạt gần 426 tỷ đồng, thực hiện 71% kế hoạch cả năm. Lợi nhuận sau thuế trong 2 quý đạt hơn 347 tỷ đồng, tăng 27% so với cùng kỳ.

Tại thời điểm ngày 30/06/2016, tiền gửi có kỳ hạn của BMP tăng từ 670 tỷ đồng lên 810 tỷ đồng so với đầu năm. Bên cạnh đó, vay và nợ thuê tài chính ngắn hạn của đơn vị giảm xuống còn 50 tỷ đồng vào cuối tháng 6. BMP hiện không sử dụng vay và nợ thuê tài chính dài hạn. *(Theo Trường Sơn, Vietstock)*

KHUYẾN NGHỊ

Tất cả các thông tin nêu trong báo cáo này đã được tiến hành thu thập và xem xét ở mức độ cẩn trọng nhất có thể. Tuy nhiên, Công ty cổ phần chứng khoán Quốc tế Việt Nam (VIS) sẽ không chịu bất kỳ trách nhiệm nào đối với tính chính xác của những thông tin được đề cập trong báo cáo. Các quan điểm, nhận định và đánh giá trong báo cáo này là quan điểm cá nhân của các chuyên viên phân tích và không đại diện cho quan điểm của VIS.

Báo cáo này chỉ nhằm cung cấp thông tin mà không hàm ý khuyên người đọc mua, bán hay nắm giữ chứng khoán. Người đọc chỉ nên sử dụng báo cáo này như một trong những tài liệu tham khảo khi tiến hành quan sát và quyết định đầu tư.

VIS có thể có những hoạt động hợp tác kinh doanh đối với các đối tượng được đề cập đến trong báo cáo nghiên cứu này. Người đọc cần lưu ý rằng VIS có thể có những xung đột lợi ích đối với các nhà đầu tư khi thực hiện báo cáo phân tích này.

**CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN QUỐC TẾ VIỆT NAM
PHÒNG PHÂN TÍCH VÀ TƯ VẤN ĐẦU TƯ**

Tầng 3, 59 Quang Trung, Quận Hai Bà Trưng
Hà Nội, Việt Nam

Tel : +84 4 3944 5888

Fax : +84 4 3944 5889

Số 9 Nguyễn Công Trứ, Phường Nguyễn Thái Bình, Quận 1
Thành phố Hồ Chí Minh, Việt Nam

Tel : +84 8 3915 2930

Fax : +84 8 3915 2931