



Bản tin tuần 04

Kinh tế vĩ mô

- GDP tăng mạnh trong quý III đã mang lại sự lạc quan cho kinh tế Việt Nam tuy nhiên vẫn tiềm ẩn dấu hiệu kém bền vững trong cân đối vĩ mô
- Giá hàng hóa thiết yếu và nguyên liệu đầu vào đang có xu hướng gia tăng là một trong những thách thức với mục tiêu tăng trưởng
- Những lực cản mới trong quá trình hồi phục kinh tế thế giới đang đòi hỏi sự thận trọng trong điều hành chính sách

Thị trường Chứng khoán

- Thị trường phá vỡ kênh tăng điểm và bước vào giai đoạn điều chỉnh giảm tuy nhiên phiên cuối tuần thể hiện tâm lý đón đáy khá mạnh
- Trong khi ngành tài chính dường như chưa khẳng định vai trò dẫn dắt thị trường, kết quả kinh doanh khả quan Quý III của các doanh nghiệp niêm yết hứa hẹn sẽ là lực đỡ quan trọng của thị trường

Tuân theo quy luật tất yếu của sự phát triển, sau một chu kỳ tăng nóng, TTCK Việt Nam cũng như các thị trường thế giới đang bước vào giai đoạn điều chỉnh giảm. Tuy nhiên, phiên giảm điểm mạnh cuối tuần được coi là cơ hội mua đón đáy khá tích cực với các nhà đầu tư. Quy mô sử dụng đòn bẩy tài chính vẫn là một trong những ẩn số để xác định mức độ điều chỉnh chung của thị trường, tuy nhiên, ngưỡng 525 (HOSE) và 165 (HNX) là ngưỡng hỗ trợ khá tin cậy đối với đầu tư trung hạn.

Niềm lạc quan xen lẫn sự quan ngại khi mức tăng trưởng ấn tượng của GDP quý III được công bố cũng là lúc thị trường đón nhận thông tin về những lực cản mới trong quá trình hồi phục kinh tế. Tuy nhiên, thị trường sẽ khó giảm sâu khi lực cầu có chiều hướng gia tăng trước thông tin về kết quả kinh doanh triển vọng của các doanh nghiệp trong Quý III đang dần được công bố. Những phiên đầu tuần là cơ hội tốt cho việc cơ cấu danh mục đầu tư và nhóm cổ phiếu ngành dược, dầu khí và nông thủy sản nằm trong khuyến nghị của chúng tôi.

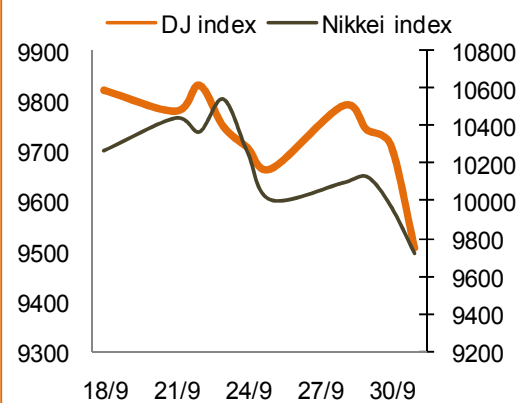
Bộ phận Phân tích

Công ty chứng khoán Ngân hàng
Đầu tư và phát triển Việt Nam

Nhóm Phân tích BSC

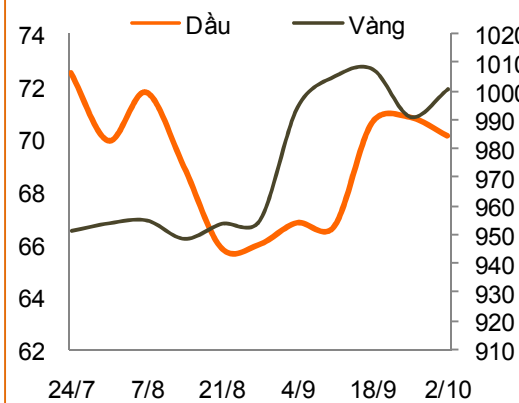


Chứng khoán thế giới



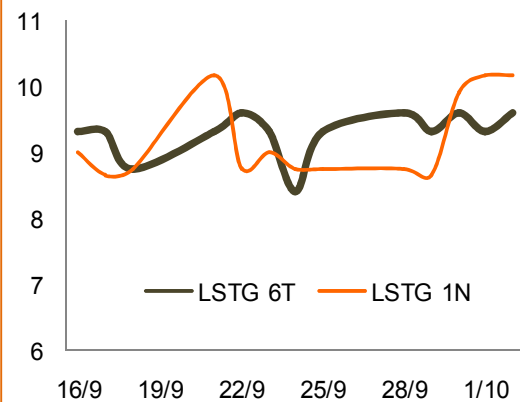
Nguồn: Bloomberg

Giá Vàng, Dầu



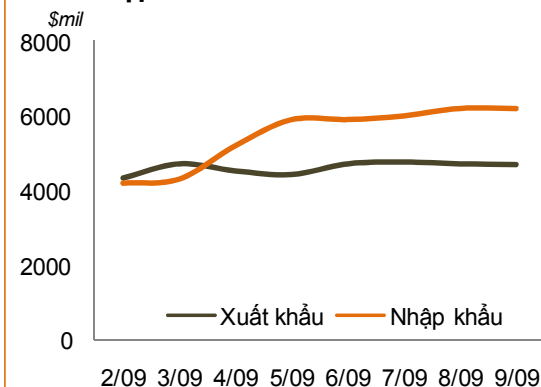
Nguồn: Bloomberg

Lãi suất



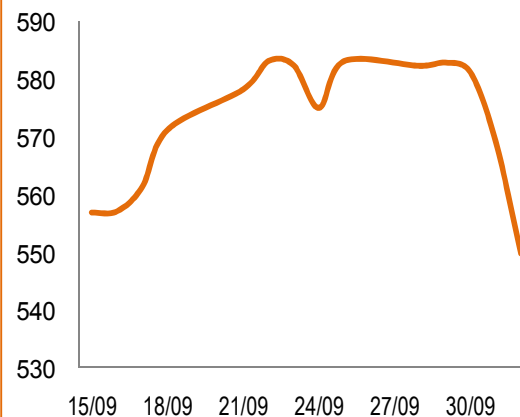
Nguồn: Bloomberg

Xuất nhập khẩu



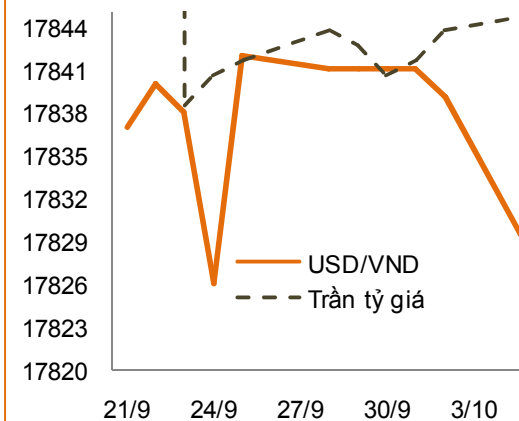
Nguồn: Bloomberg

Vn Index



Nguồn: Bloomberg

USD/VND



Nguồn: Bloomberg

KINH TẾ VĨ MÔ

- Lạc quan tăng trưởng song các lực cản mới ngày càng trở nên thách thức
- Kích thích đầu tư, củng cố niềm tin tiêu dùng và thận trọng với lạm phát là trọng tâm của các chính sách vĩ mô thời kỳ hồi phục kinh tế

Tăng trưởng GDP đạt 5.76% trong quý III.2009 – lạc quan và thách thức

Bức tranh kinh tế đang sáng và nền kinh tế Việt Nam đã thoát khỏi đáy khủng hoảng khi GDP quý III tăng 5.76%, cao hơn rất nhiều so với con số 4.5% trong quý II.09. Với niềm tin ngày càng vững chắc vào quá trình hồi phục, mục tiêu tăng trưởng 5-5.2% dường như đã trở nên rất gần. Tuy nhiên, rất nhiều chỉ tiêu chưa thể hiện sự bền vững của tăng trưởng, đặc biệt là đòn bẩy công nghiệp và xây dựng với mức tăng thấp hơn tăng trưởng GDP chung (chỉ đạt 4.48%), GDP của khu vực nông lâm ngư nghiệp chỉ tăng 1.57% trong khi 60% dân số sống trong lĩnh vực nông nghiệp. Về mặt điều hành chính sách, sau những đóng góp tích cực của gói hỗ trợ lãi suất, kế hoạch hậu kích cầu đang được xem xét và cân nhắc nhằm đảm bảo sự vững chắc của quá trình hồi phục. ***Trong trường hợp thông qua gói kích thích kinh tế bổ sung, chúng tôi cho rằng kích cầu đầu tư và tiêu dùng sẽ được tập trung mạnh hơn và đạt hiệu quả cao hơn***

Trong thời gian tới, chúng tôi cũng hy vọng rằng các ngành sản xuất, công nghiệp cơ bản và nông nghiệp sẽ được tập trung phát triển để vừa đảm bảo mục tiêu tăng trưởng vừa đảm bảo sự phát triển bền vững, đồng bộ trong một nền kinh tế đang phát triển.

Một vài rủi ro tiềm ẩn trong các cân đối vĩ mô

Bội chi Ngân sách Nhà nước trong nửa đầu tháng 9 đạt 5.4 nghìn tỷ đồng, lũy kế từ đầu năm 274.4 nghìn tỷ đồng, bằng 70.4% dự toán cả năm. Mặc dù giảm so với cùng kỳ năm 2008 song việc tăng chi tiêu đang có xu hướng lệch về phía nguồn cung tài chính cho nền kinh tế của chính phủ. Trong khi đầu tư NSNN tăng 45.5%, khu vực ngoài nhà nước chỉ tăng 12.6% và khu vực FDI giảm 11.2%. Như vậy có thể nhận thấy sự hạn chế trong việc huy động các nguồn lực xã hội cho đầu tư phát triển có thể dẫn đến hiện tượng lãng phí nguồn lực.

Bên cạnh đó, việc tăng tín dụng cho nền kinh tế, lên tới 26% trong 9 tháng đầu năm cũng là một trong những nhân tố gây áp lực với sự gia tăng của lạm phát. ***Mặc dù không quá đáng lo ngại song sự nhích lên của giá cả hàng hóa thiết yếu và các nguyên liệu cơ bản cũng đáng được lưu tâm. Cùng với quá trình hồi phục kinh tế, sự thận trọng giữa mục tiêu tăng trưởng và lạm phát được coi là tâm điểm của các chính sách kinh tế.***

Xét về lực cầu ngoại, mức nhập siêu 6.5 tỷ USD trong 9 tháng đã khiến mục tiêu tăng trưởng xuất khẩu 3% dần lùi xa. Thêm vào đó, chúng tôi cũng nhận thấy sự chậm lại của xuất khẩu dầu thô và các ngành

công nghiệp chế biến trong những tháng cuối năm. Tuy nhiên, với mức tăng cao của tỷ giá trong tháng 9 có thể là một trong những lực đỡ quan trọng cho tăng trưởng xuất khẩu. ***Và mặc dù có thể không đạt mục tiêu, chúng tôi cho rằng nỗ lực duy trì mức thâm hụt thương mại bằng năm 2008 có thể ghi nhận như một trong những kết quả tích cực nhất từ phía lực cầu ngoại đối với tăng trưởng.***

Mỹ: Bức tranh kinh tế vẫn còn nhiều u ám

Trong tuần, nền kinh tế Mỹ bị bao trùm bởi hàng loạt những thông tin vĩ mô u ám.

Niềm tin tiêu dùng của người Mỹ trong tháng 9 giảm do người dân vẫn còn lo ngại về việc làm của mình, và trở nên ngày càng thắt chặt chi tiêu và tiết kiệm hơn. Tuy nhiên xét về lâu dài thì đây lại là tín hiệu tích cực cho sự phát triển bền vững của nền kinh tế do tiết kiệm để đầu tư một cách có hiệu quả hơn trong tương lai.

Báo cáo trong lĩnh vực sản xuất và việc làm cũng đẩy lên lo ngại về sự chững lại trong đà phục hồi của kinh tế Mỹ. Viện quản lý nguồn cung tại Chicago công bố ***chỉ số ISM*** - chỉ số của lĩnh vực sản xuất Chicago và cũng là chỉ báo đầu tiên về tình hình ngành sản xuất Mỹ nói chung trong tháng 9/2009 ***giảm nhanh hơn dự báo***. Theo báo cáo từ ADP Employer Services, giới chủ Mỹ ***sa thải 254 nghìn việc làm trong tháng 9/2009***. Báo cáo khác về thị trường việc làm của Bộ Lao Động Mỹ cho biết, ***tỷ lệ thất nghiệp Mỹ đã tăng lên 9,8%*** (tương đương 15,2 triệu người) trong tháng 9, mức cao nhất trong vòng 26 năm qua.

Trong khi đó, Bộ Thương mại Mỹ báo cáo ***tiêu thụ của người Mỹ đã tăng mạnh trở***

lại trong tháng 8 là một trong những yếu tố tích cực cho thấy kinh tế Mỹ đang dần thoát khỏi suy thoái và ổn định hơn. Bên cạnh đó, thị trường nhà đất, tiếp tục phát ra tín hiệu tan băng khi báo cáo của Hiệp hội kinh doanh nhà đất cho biết ***doanh số đăng ký mua nhà mới trong tháng 8 tăng 6,4%***. Bộ Thương mại Mỹ cũng cho biết ***kinh tế Mỹ quý 2/2009 suy giảm thấp hơn*** so với tính toán trước đây. Quý 2/2009, nền kinh tế lớn nhất thế giới suy giảm ***0,7%***, thấp hơn công bố trước đó là 1%. GDP quý 1/2009 suy giảm 6,4%.

Việc những thông tin tốt xấu đan xen hay xuất hiện trong cùng một thời điểm có thể gây ra tâm lý xáo trộn trong nhà đầu tư nhưng về cơ bản, kinh tế Mỹ vẫn đang phát ra những tín hiệu phục hồi đặc biệt là từ sự khởi sắc của thị trường nhà đất, khởi nguồn của suy thoái kinh tế toàn cầu.

IMF nâng dự báo tăng trưởng kinh tế thế giới năm 2010

Trong dự báo mới nhất của mình, IMF cho rằng kinh tế thế giới năm 2010 sẽ tăng trưởng 3,1%, dự báo đưa ra hồi tháng 7/2009 chỉ là 2,5%. Tuy nhiên đà phục hồi này còn chậm vì bị cản trở bởi tín dụng và tỷ lệ thất nghiệp gia tăng. Trong bài dự báo của mình, IMF đánh giá cao Châu Á, nhận định rằng kinh tế toàn cầu đang tăng trưởng trở lại nhờ sự đi lên mạnh của kinh tế châu Á và sự ổn định ở những nơi khác. Theo IMF, kinh tế Trung Quốc có thể tăng trưởng 9% và kinh tế Ấn Độ tăng trưởng 6,4% trong năm 2010. Kinh tế Nhật, Mỹ và khu vực đồng tiền chung châu Âu tăng trưởng lần lượt 1,7%; 1,5% và 0,3%.

Nhận định thị trường thế giới

Các thị trường thế giới đã bước vào giai đoạn điều chỉnh sau thời kỳ tăng nóng.

Những thông tin kinh tế về số liệu GDP hay doanh số bán nhà không đủ sức lấn át những tin xấu trong tuần và phố Wall khép lại một tuần giao dịch trong sắc đỏ. Trong khi đó, chứng khoán Châu Á rơi xuống mức thấp nhất trong vòng 6 tuần do lo ngại về lợi nhuận của các công ty sụt giảm trước sự chững lại của nền kinh tế.

Tuy nhiên, chúng tôi nhận thấy thế giới đang rất trông đợi vào những tín hiệu hồi phục vững chắc từ nền kinh tế hàng đầu thế giới, nhất là báo cáo quý 3 của các doanh nghiệp sẽ dần được công bố bắt đầu từ tuần sau. Dow Jones vẫn được kỳ vọng vượt mốc 10.000 điểm trong tháng 10 kéo theo phản ứng tích cực đồng loạt từ các thị trường trên toàn thế giới.

Lịch sự kiện từ 05-09/10

Thứ 2	Thứ 3	Thứ 4	Thứ 5	Thứ 6
Chỉ số ISM của lĩnh vực dịch vụ	Khai mạc phiên họp của IMF.	Tín dụng tiêu dùng;	Số liệu về số người nộp đơn xin trợ cấp thất nghiệp lần đầu ở Mỹ;	Báo cáo về hoạt động TMQT
		Công bố KQKD của Costco, Family Dollar và Alcoa.	NHTW châu Âu và Anh quyết định về LSCB	Kỷ niệm 2 năm ngày Dow Jones lên đỉnh 14.164 điểm

Nguồn: Bloomberg

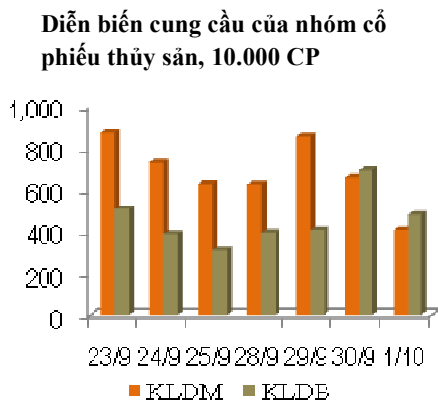


THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN

- Thị trường bước vào giai đoạn điều chỉnh giảm với tâm lý đón đáy mạnh vào phiên cuối tuần
- Kết quả kinh doanh khả quan của các doanh nghiệp niêm yết đang trở thành lực đỡ quan trọng của thị trường. Nắm bắt cơ hội, cơ cấu danh mục đầu tư sẽ là xu hướng chính được chờ đợi trong tuần tới

Sự chuyển dịch giữa các nhóm ngành trong tuần

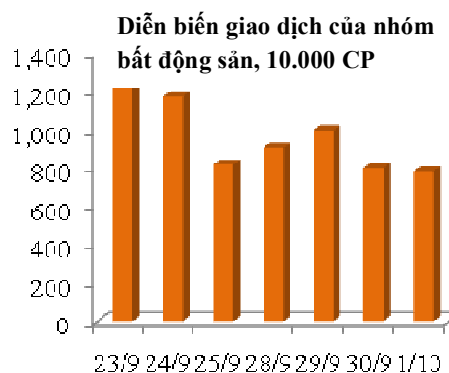
Dường như mức giá cổ phiếu hiện tại đã phản ánh đầy đủ kỳ vọng của nhà đầu tư khi trong tuần giao dịch từ 28/9 đến 2/10, không còn nhóm cổ phiếu nào có thể đảm nhiệm vai trò dẫn dắt thị trường trọn tuần. Thực tế cho thấy trong tuần giao dịch từ 28/9 đến 2/10, thị trường chứng kiến tuần thứ ba các nhà đầu tư chốt lãi liên tiếp. Trong ba phiên đầu tuần, các nhóm cổ phiếu bất động sản, tài chính và thủy sản có một hai phiên tăng mạnh khi cầu vẫn có xu hướng áp đảo cung từ tuần trước, nhưng trong hai phiên cuối tuần trước áp lực chốt lãi của các nhà đầu tư các nhóm cổ phiếu này đồng loạt giảm điểm.



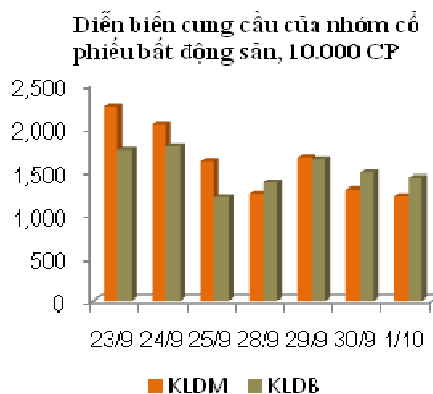
Nguồn: BSC tổng hợp

Sự thoái trào của nhóm ngành bất động sản thể hiện rõ nét khi khối lượng giao

dịch trong tuần này đã sụt giảm rõ rệt so với tuần trước, đồng thời lượng cung hoàn toàn áp đảo lượng cầu trong trọn tuần giao dịch.



Nguồn: BSC tổng hợp

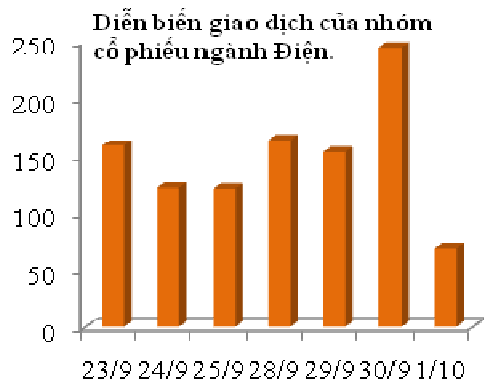


Nguồn: HOSE

Như đã khuyến nghị trong báo cáo của tuần trước, chúng tôi nhìn thấy có sự chuyển dịch một phần của dòng tiền vào ngành Dược và ngành Điện là các nhóm cổ



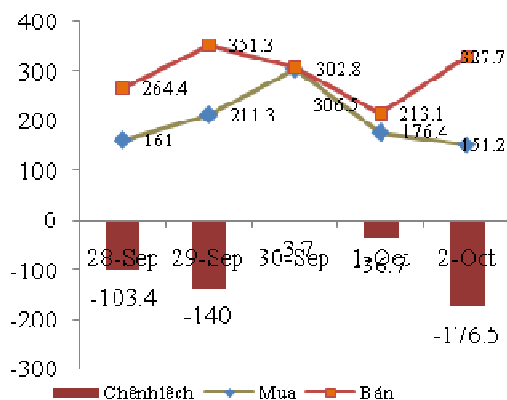
phiếu có kết quả kinh doanh tốt nhưng giá cổ phiếu đã không tăng đáng kể trong giai đoạn thị trường hồi phục vừa qua.



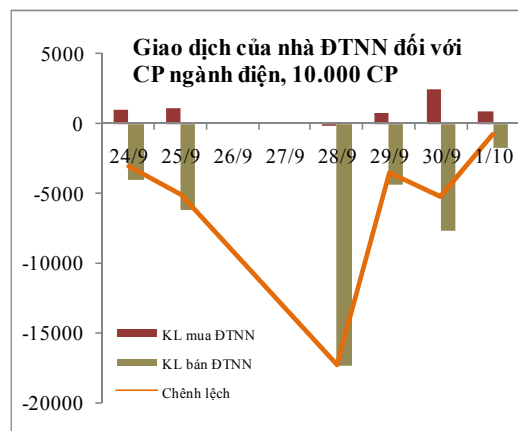
Nguồn: BSC tổng hợp

Giao dịch của nhà đầu tư nước ngoài

Trong tuần giao dịch từ 28/9 đến 2/10 khối nhà ĐTNN vẫn tiếp tục bán ròng; tuy nhiên áp lực bán ròng đã giảm đáng kể so với tuần trước đó.



Chúng tôi có nhìn thấy, sự mua vào của nhà ĐTNN đối với cổ phiếu của nhóm ngành Điện và ngành Dược trong tuần giao dịch từ 28/9 đến 2/10.



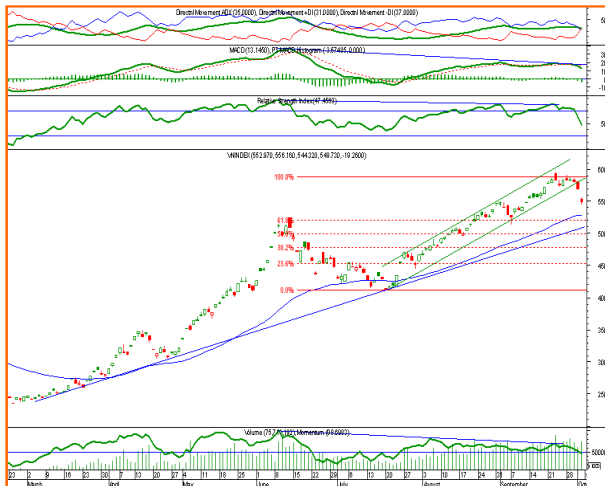
Nguồn: BSC tổng hợp

Khuyến nghị

Diễn biến trong phiên cuối tuần cho thấy đã có rất nhiều nhà đầu tư tham gia bắt đáy khi thị trường điều chỉnh giảm sâu. Tuy nhiên chúng tôi cho rằng xu hướng điều chỉnh của thị trường sẽ chưa sớm chấm dứt trong tuần tới. Trong bối cảnh thị trường còn nhiều biến động, chúng tôi cho rằng cổ phiếu thuộc nhóm ngành Điện và ngành Dược vẫn là nhóm cổ phiếu ưu tiên đầu tư trong giai đoạn này.



Diễn biến của VN Index theo quan điểm phân tích kỹ thuật



Phân tích kỹ thuật

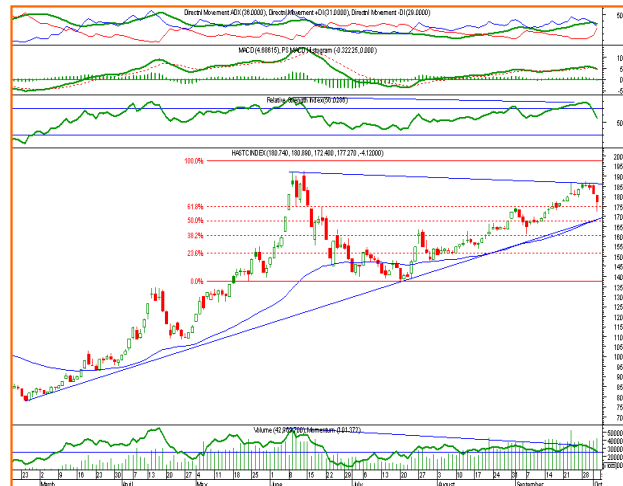
- Thị trường phá vỡ kênh tăng điểm và bước vào giai đoạn điều chỉnh giảm với những tín hiệu của chỉ số ADX, MACD, Stochastic và Parabolic Sar.

- Khối lượng giao dịch luôn duy trì lớn hơn khối lượng bình quân 30 ngày là 67 triệu cổ phiếu trên Hose và 36 triệu cổ phiếu trên HNX. Khối lượng giao dịch tăng 20% vào phiên cuối tuần cho thấy xu hướng đón đáy trong ngắn hạn khá mạnh.

- Theo mô hình Eliot, thị trường có thể đã hoàn thành 5 bước sóng tăng điểm trung hạn với bước sóng 5 bằng 1,68 bước sóng 1. Sóng điều chỉnh giảm sắp tới dự kiến theo mô hình a-b-c.

Kết luận: Tiếp theo những dấu hiệu giảm điểm cuối tuần trước, xu hướng giảm trong ngắn hạn đã xác định với những chỉ báo như ADX, MACD, Stochastic và Parabolic Sar. Thị trường đã có 2 phiên giảm điểm khá mạnh tuy nhiên động thái mua đón đáy của nhà đầu tư vào cuối phiên 2/10

Diễn biến của HNX Index theo quan điểm phân tích kỹ thuật



cho thấy thị trường sẽ khó rơi sâu vào tuần sau. Diễn biến thị trường thường giảm không quá 3 phiên liên tiếp trong hơn 2 tháng nay sẽ được xác nhận trong phiên giao dịch vào tuần tới. Điểm hỗ trợ ngắn hạn của VN Index là 525 và 546 điểm và 165 và 172 điểm với HNX Index. Tuy nhiên xu hướng cơ bản của thị trường vẫn là điều chỉnh giảm trong ngắn hạn. Do vậy mức hỗ trợ 525 điểm với VN Index và 165 điểm với HNX Index được đánh giá đáng tin cậy hơn.

Khuyến nghị

Các thị trường chứng khoán chủ chốt trên thế giới như Mỹ, Nhật, Anh, Pháp đều đã bước vào giai đoạn điều chỉnh giảm.

Các chỉ số chính	± tuần từ 25-1/10
Dow Jones	-2,04%
S & P 500	-1,99%
Nikkei 225	-5,36%
FTSE 100	-0,62%
CAC 40	-1,00%

Khối nhà đầu tư nước ngoài tiếp tục bán ròng tất cả các phiên trong tuần với tổng giá trị bán ròng là 460,3 tỷ nâng tổng giá trị bán ròng của khối ngoại từ đầu tháng 9 đến nay đạt 2.295,1 tỷ sẽ là những nhân tố chính ảnh hưởng đến tâm lý và xu hướng thị trường trong tuần tới.

Ngoài ra, diễn biến những phiên giao dịch gần đây cho thấy phản ứng khá mạnh của thị trường về thông tin nhà đầu tư sử dụng đòn bẩy tài chính với quy mô lớn sẽ gây áp lực bán mạnh khi thị trường giảm điểm. Nhân tố này sẽ vẫn là yếu tố bất lợi ảnh hưởng đến tâm lý thị trường trong những phiên sắp tới.

Tuy nhiên, kết quả kinh doanh dự kiến khả quan của các doanh nghiệp niêm yết quý III hứa hẹn tiếp tục tạo động lực mua vào, đặc biệt khi thị trường giảm sâu sẽ tiếp tục nâng đỡ thị trường trong tuần giao dịch tới. Bên cạnh đó, những thông tích cực kinh tế vĩ mô như tăng trưởng GDP cải thiện quý III, lạm phát duy trì ở mức ổn định, công nghiệp tăng trưởng mạnh sẽ là yếu tố nền vững chắc hỗ trợ thị trường trong trung và dài hạn. Thông tin về gói kích cầu 2 đang được Chính phủ cân nhắc

và sẽ được quyết định vào cuối tháng 10 tuy chưa rõ ràng nhưng tiếp tục được coi là yếu tố tâm lý hỗ trợ thị trường trong ngắn hạn.

Thị trường bước vào chu kỳ điều chỉnh giảm điểm. Ngoài sự ảnh hưởng giảm điểm của thị trường thế giới thì quy mô sử dụng đòn bẩy tài chính vẫn là ẩn số để xác định mức độ điều chỉnh chung của thị trường. Tuy vậy, chúng tôi cho rằng mức độ giảm điểm của thị trường trong tuần tới sẽ chậm lại bởi hoạt động mua đón đáy khá mạnh xuất hiện vào phiên cuối tuần trước. Do vậy, 2 phiên đầu tuần là cơ hội tốt để nhà đầu tư cơ cấu lại danh mục đầu tư. Hoạt động đầu tư dùng đòn bẩy chưa có số liệu một cách chính thức và vẫn là ẩn số cho mức độ điều chỉnh của thị trường nhưng chúng tôi cho rằng ngưỡng 525 điểm với VN Index và 165 điểm với HNX Index là ngưỡng hỗ trợ khá tin cậy và đây cũng được cho rằng vùng hợp lý để đầu tư trung hạn. Do vậy chúng tôi khuyến nghị nhà đầu tư mua vào tại vùng này khi thị trường tiếp tục giảm trong tuần tới. Nhóm cổ phiếu ngành dược, nông thủy sản và dầu khí được khuyến nghị mua vào trong tuần tới.

PHỤ LỤC – THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG

HNX

GIÁ TRỊ GIAO DỊCH CAO NHẤT

STT	Mã	Giá trị giao dịch (Tr.VND)
1	VCG	1,006,750
2	KLS	907,278
3	KBC	433,532
4	ACB	400,560
5	SHB	308,440

KHỐI LƯỢNG GIAO DỊCH CAO NHẤT

STT	Mã	Khối lượng giao dịch (CP)
1	KLS	1,909,000
2	VCG	1,710,230
3	SHB	970,360
4	KBC	904,680
5	ACB	888,010

CP NHÀ ĐTNN MUA NHIỀU NHẤT

STT	Mã	Khối lượng	KLTB/ phiên
1	PVS	530,300	132,575
2	HOM	467,500	116,875
3	DBC	255,000	63,750
4	NTP	232,600	58,150
5	DXP	165,700	41,425

CP NHÀ ĐTNN BÁN NHIỀU NHẤT

STT	Mã	Khối lượng	KLTB/ phiên
1	HOM	490,700	122,675
2	PVI	480,900	120,225
3	VCG	479,400	119,850
4	SD5	355,200	88,800
5	BVS	344,800	86,200

HOSE

GIÁ TRỊ GIAO DỊCH CAO NHẤT

STT	Mã	Giá trị giao dịch (Tr.VND)
1	STB	1,582,092
2	SSI	1,237,903
3	HAG	927,373
4	GMD	893,873
5	REE	887,386

KHỐI LƯỢNG GIAO DỊCH CAO NHẤT

STT	Mã	Khối lượng giao dịch (CP)
1	STB	4,740,396
2	REE	1,572,891
3	VFMVF1	1,541,764
4	SSI	1,468,132
5	SAM	1,131,108

CP NHÀ ĐTNN MUA NHIỀU NHẤT

STT	Mã	Khối lượng	KLTB/ phiên
1	FPT	176,297	35,259
2	STB	159,679	31,936
3	DPM	144,343	28,869
4	VNM	78,566	15,713
5	ITA	64,972	12,994

CP NHÀ ĐTNN BÁN NHIỀU NHẤT

STT	Mã	Khối lượng	KLTB/ phiên
1	VFMVF1	264,920	52,984
2	FPT	259,113	51,823
3	DPM	173,257	34,651
4	VCB	120,920	24,184
5	VNM	104,162	20,832

Nguồn: HOSE and HNX và BSC tổng hợp



CÔNG TY CHỨNG KHOÁN NHĐT&PT VIỆT NAM

BSC Trụ sở chính

Tầng 10 – Tháp A Vincom
191 Bà Triệu – Hai Bà Trưng – Hà nội
Tel: 84 4 22200668
Fax: 84 4 22200669
Website: www.bsc.com.vn

Chi nhánh BSC Hồ Chí Minh

Tầng 9 – 146 Nguyễn Công Trứ
Quận 1, Tp. Hồ Chí Minh
Tel: 84 8 3 8128885
Fax: 84 8 3 8128510

Phòng Giao dịch BSC Nam Kỳ Khởi Nghĩa

12-14 Nam Kỳ Khởi Nghĩa
Quận 1, Tp. Hồ Chí Minh
Tel: 84 8 8214803
Fax: 84 8 8214804

Phòng Giao dịch Hàng Tre

20 Hàng Tre - Hoàn Kiếm - Hà Nội
Tel: 3 9261278, 3 9261276
Fax: 3 9261279

Nhóm Phân tích

Tổng Minh Tuấn
Bùi Nguyên Khoa
Nguyễn Thị Thu Trang

Nguyễn Ngọc Ánh
Nguyễn Ngọc Tuấn

Trưởng nhóm Vũ Thắng Bình

Khuyến cáo sử dụng: Bản báo cáo này của Công ty Chứng khoán Ngân hàng Đầu tư và phát triển Việt Nam (BSC), chỉ cung cấp những thông tin chung và phân tích về tình hình kinh tế vĩ mô cũng như diễn biến thị trường chứng khoán trong tháng. Báo cáo này không được xây dựng để cung cấp theo yêu cầu của bất kỳ tổ chức hay cá nhân riêng lẻ nào hoặc các quyết định mua bán, nắm giữ chứng khoán. Nhà đầu tư chỉ nên sử dụng các thông tin, phân tích, bình luận của Bản báo cáo như là nguồn tham khảo trước khi đưa ra những quyết định đầu tư cho riêng mình. Mọi thông tin, nhận định và dự báo và quan điểm trong báo cáo này được dựa trên những nguồn dữ liệu đáng tin cậy. Tuy nhiên Công ty Chứng khoán Ngân hàng đầu tư và phát triển Việt Nam (BSC) không đảm bảo rằng các nguồn thông tin này là hoàn toàn chính xác và không chịu bất kỳ một trách nhiệm nào đối với tính chính xác của những thông tin được đề cập đến trong báo cáo này, cũng như không chịu trách nhiệm về những thiệt hại đối với việc sử dụng toàn bộ hay một phần nội dung của bản báo cáo này. Mọi quan điểm cũng như nhận định được đề cập trong báo cáo này dựa trên sự cân nhắc cẩn trọng, công minh và hợp lý nhất trong hiện tại. Tuy nhiên những quan điểm, nhận định này có thể thay đổi mà không cần báo trước. Bản báo cáo này có bản quyền và là tài sản của Công ty Chứng khoán Ngân hàng Đầu tư và Phát triển Việt Nam (BSC). Mọi hành vi sao chép, sửa đổi, in ấn mà không có sự đồng ý của BSC đều trái luật.

Bản quyền của Công ty chứng khoán Ngân hàng Đầu tư và phát triển Việt Nam (BSC), 2009.

Công ty Chứng khoán BIDV (BSC)

Bất kỳ nội dung nào của tài liệu này cũng không được (i) sao chụp hay nhân bản ở bất kỳ hình thức hay phương thức nào hoặc được cung cấp nếu không được sự chấp thuận của Công ty Chứng khoán BIDV