

BÁO CÁO VĨ MÔ THÁNG 7/2011

TỔNG QUAN

- **Tình hình lạm phát.**

- ✓ **Đảo chiều xu thế, CPI tháng 7 tăng 1,17%.** Nhóm hàng ăn và dịch vụ ăn uống là tiếp tục là đầu tàu kéo CPI tăng cao.
- ✓ **Kỳ vọng giảm giá xăng chưa trở thành hiện thực** do giá bán lẻ hiện vẫn thấp hơn giá vốn bình quân 30 ngày của các doanh nghiệp. Tuy nhiên, kỳ vọng giảm giá xăng trong thời gian tới vẫn còn nếu Chính phủ cân đối điều chỉnh nguồn thu từ thuế, quỹ bình ổn hoặc giá xăng dầu thế giới tiếp tục duy trì ở mức thấp như hiện nay.
- ✓ **BVSC dự báo CPI tháng 8 dao động từ 0,6% đến 0,8%.**

- **Diễn biến lãi suất.**

- ✓ **Lãi suất liên ngân hàng tiếp tục duy trì sự ổn định tháng thứ 3 liên tiếp.** Nguồn cung VND dồi dào khiến thanh khoản của hệ thống ngân hàng được cải thiện là nhân tố quan trọng hỗ trợ cho lãi suất liên ngân hàng ổn định trong thời gian qua và xu hướng này có thể sẽ tiếp tục duy trì trong thời gian tới.
- ✓ **Lạm phát tăng trở lại khiến cho lãi suất thị trường sẽ khó giảm đáng kể trong thời gian tới.** CPI đảo chiều khiến cho kỳ vọng của nền kinh tế trong năm nay sẽ ở mức rất cao (khoảng 17-19%), điều này khiến cho mặt bằng lãi suất sẽ khó có thể giảm sâu trong thời gian tới.
- ✓ **Lợi suất trái phiếu Chính phủ (TPCP) tăng nhẹ trở lại** do số lượng các đơn vị tham gia dự thầu và khối lượng trúng thầu giảm.

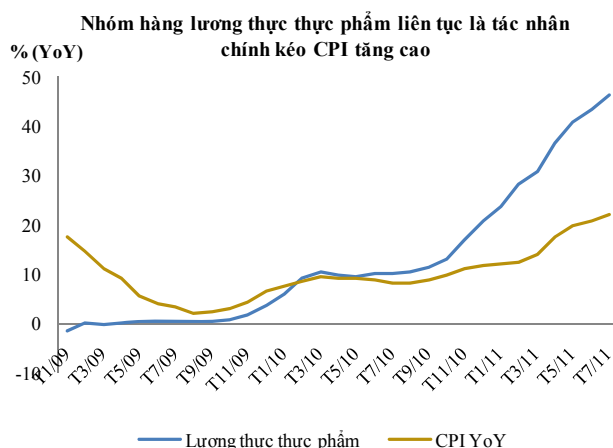
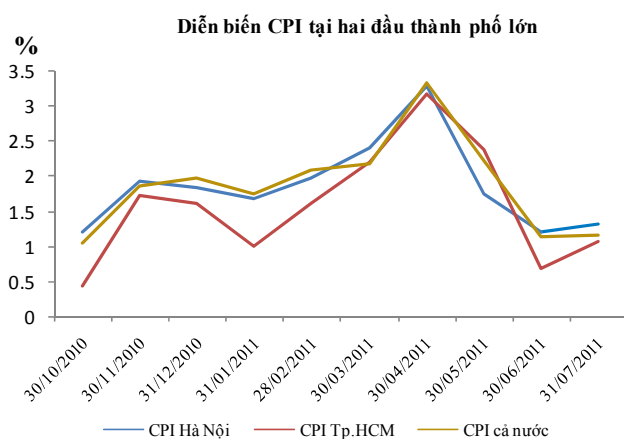
- **Thị trường ngoại hối.**

- ✓ **Tỷ giá VND/USD bật tăng** lên mức cao nhất trong vòng ba tháng qua do tăng trưởng tín dụng ngoại tệ trong 7 tháng đầu năm đang ở mức cao (khoảng 22,5%) và giá vàng trong nước cao hơn giá vàng thế giới.
- ✓ **Giá vàng trong nước cao hơn giá vàng thế giới có thể gây bất ổn cho tỷ giá.** Nếu giá vàng thế giới tiếp tục tăng mạnh thì việc kiểm soát giá vàng trong nước sẽ trở nên khó khăn hơn và điều này có thể gây bất ổn cho tỷ giá trong thời gian tới do nhu cầu mua USD để nhập vàng tiếp tục tăng.
- ✓ **Thâm hụt thương mại tháng 7 giảm mạnh nhờ xuất khẩu vàng, tuy nhiên thâm hụt thương mại tháng 8 nhiều khả năng sẽ tăng trở lại** do giá vàng trong nước đang tăng cao hơn giá vàng thế giới và quyết định cho phép nhập khẩu 5 tấn vàng của NHNN (trị giá gần 300 triệu USD).

TÌNH HÌNH LẠM PHÁT

- **Đảo chiều xu thế, CPI tháng 7 tăng 1,17%.** Sau 2 tháng có dấu hiệu giảm tốc, CPI tháng 7 đột ngột đảo chiều xu thế, tăng tốc trở lại. Mặc dù mức tăng không phải là quá lớn nhưng nó đã tác động khá nhiều tới tâm lý cũng như kỳ vọng giảm lạm phát của giới đầu tư trong nửa cuối năm 2011. Theo số liệu của Tổng cục Thống kê, chỉ số CPI của cả nước trong tháng 7 tăng **1,17%**, trong đó mặt bằng giá cả ở khu vực phía Bắc vẫn có xu hướng tăng cao hơn so với khu vực phía Nam (chỉ số CPI của Hà Nội tăng 1,32%; của Tp.HCM tăng 1,07%). Theo đó, lạm phát YoY vào thời điểm cuối tháng 7 tiếp tục leo thang lên mức rất cao, đạt **22,16%** và lạm phát tích lũy 7 tháng đầu năm (so với thời điểm cuối năm 2010) cũng đã lên ngưỡng 14,61%.

Trong tháng 7, mặc dù nhóm hàng lương thực (chủ yếu là gạo, chiếm khoảng 8% tỷ trọng trong rổ tính CPI) giảm nhẹ 0,8% so với tháng 6 nhưng sự gia tăng giá cả nhanh và mạnh của nhóm hàng thực phẩm (chủ yếu là các loại thịt, đặc biệt là thịt lợn, chiếm 7% tỷ trọng trong rổ tính CPI) đã khiến cho lạm phát cả nước diễn biến hết sức khó lường. Nguyên nhân chủ yếu dẫn đến hiện tượng trên là do thời tiết mưa nắng thất thường, bão lũ ở miền Bắc và việc thu mua của thương nhân Trung Quốc đã đẩy giá đẩy giá các mặt hàng nông sản, thủy sản, trứng gia cầm... tăng đột biến.



(Nguồn: Bloomberg, BVSC)

- **Kỳ vọng giảm giá xăng chưa trở thành hiện thực.** Sau khi giá dầu thô thế giới liên tục lao dốc trong nửa đầu tháng 8/2011 (mất giá gần 20%, có lúc thấp nhất đã xuống sát 78 USD/thùng), giới đầu tư trong nước đã rất kỳ vọng vào một quyết định điều chỉnh giảm giá bán lẻ xăng dầu trong nước của Chính phủ. Chúng tôi cũng cho rằng đây là một cơ hội rất tốt để Chính phủ có thể hạ nhiệt cơn sốt lạm phát hiện nay. Tuy nhiên, rất đáng tiếc là theo thông báo mới nhất của Bộ Tài chính, việc giảm giá xăng là chưa thể do giá bán hiện nay của các doanh nghiệp kinh doanh đầu mỗi xăng dầu vẫn thấp hơn giá cơ sở tính bình quân 30 ngày.

BẢN TÍNH GIÁ CƠ SỞ XĂNG RON 92 THEO NGHỊ ĐỊNH SỐ 84/2009/NĐ-CP

STT	Các khoản mục chi phí	Đơn vị tính	Thành tiền
1	Giá thế giới (FOB) BQ 30 ngày từ ngày 12/7 đến 10/8/2011	USD/thùng, tấn	122,45
2	Chi phí bảo hiểm và vận chuyển	USD/thùng, tấn	2,5
3	Giá CIF (3=1+2)	USD/thùng, tấn	124,95

	Giá CIF tính giá cơ sở	VNĐ/lít, kg	15974
4	Thuế nhập khẩu	%	0
5	Thuế tiêu thụ đặc biệt (10%)	VNĐ/lít, kg	1597.4
6	Chi phí định mức	VNĐ/lít, kg	600
7	Lợi nhuận định mức	VNĐ/lít, kg	300
8	Mức trích quỹ bình ổn giá	VNĐ/lít, kg	400
9	Thuế giá trị gia tăng (10%)	VNĐ/lít, kg	1887
10	Các khoản phải nộp khác	VNĐ/lít, kg	1000
11	Giá cơ sở (11=3+4+5+6+7+ 8+9+10)	VNĐ/lít, kg	21758
12	Giá bán hiện hành	VNĐ/lít, kg	21300
13	So sánh giá bán hiện hành với giá cơ sở	VNĐ/lít, kg	-458

(Nguồn: Bộ Tài chính)

Do vậy, kỳ vọng giảm giá xăng trong nước hiện giờ chỉ còn trông chờ vào việc Chính phủ sẽ cân đối các nguồn thu từ thuế và quỹ bình ổn giá nhằm chia sẻ khó khăn với người dân. Ngoài ra, còn một khả năng để giá xăng dầu trong nước giảm là giá dầu thế giới tiếp tục duy trì ở mức thấp như hiện nay (dầu thô WTI từ 80 đến 85 USD/thùng, xăng RON 92 trên thị trường Singapore quanh mức 113 USD/thùng) thêm một khoảng thời gian nữa cũng sẽ giúp kéo giá vốn bình quân của các doanh nghiệp dầu mỗi xuống. Tuy nhiên, chúng tôi cho rằng cơ chế điều hành giá xăng dầu theo nghị định 84 như hiện nay (tính giá vốn bình quân dựa trên khoảng thời gian 30 ngày) đang tỏ ra thiếu linh hoạt khi không phản ánh kịp thời và chính xác xu hướng vận động của giá xăng dầu trong và ngoài nước. Chính điều này đã gây ra không ít hiểu lầm và thất vọng cho nhà đầu tư thời gian gần đây.

- **BVSC dự báo lạm phát tháng 8/2011.** Theo khảo sát của BVSC, mặt bằng giá cả các mặt hàng lương thực, thực phẩm trong tháng 8 hầu như đứng giá, mức tăng giảm có thể diễn ra cục bộ tại một số thời điểm, một số địa phương nhưng nhìn chung là không nhiều. Đối với giá xăng, chúng tôi tiếp tục kỳ vọng vào việc Chính phủ sẽ có quyết định điều chỉnh giảm nếu tình hình giá xăng dầu thế giới có diễn biến thuận lợi như hiện nay. Tuy nhiên, chúng tôi cho rằng quyết định này sớm nhất cũng sẽ chỉ đến vào thời điểm nửa cuối tháng 8 và sẽ chưa có tác động nhiều đến số liệu về lạm phát trong tháng này.

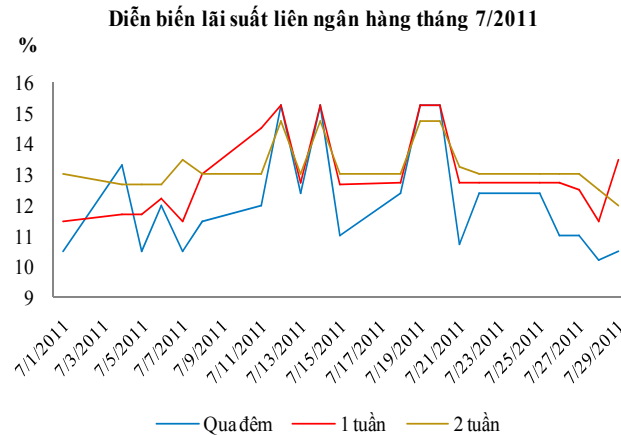
BVSC dự báo chỉ số CPI trong tháng 8 có thể sẽ tăng từ 0,6-0,8% và đưa mức lạm phát YoY đạt đỉnh trong tháng này (quanh mức 23%). Điều này có thể sẽ khiến cho mục tiêu giảm mặt bằng lãi suất cho vay xuống mức 17-19% trong tháng 9 như lời của tân thống đốc NHNN Nguyễn Văn Bình gặp nhiều trở ngại. Tuy nhiên, nếu giá cả các mặt hàng cơ bản trên thế giới (đại diện là giá dầu thô) tiếp tục giảm hoặc duy trì ở mức thấp như hiện nay thì sẽ là một điều kiện khách quan thuận lợi để Việt Nam kiềm chế lạm phát thành công ở mức 17% trong năm nay.

DIỄN BIẾN LÃI SUẤT

- **Lãi suất liên ngân hàng tiếp tục duy trì sự ổn định tháng thứ 3 liên tiếp.** Trên thị trường liên ngân hàng, chúng tôi tiếp tục ghi nhận những diễn biến tích cực của lãi suất ở hầu hết các kỳ hạn. Lãi suất qua đêm trên thị trường liên ngân hàng phổ biến ở mức 12-12,5%/năm, lãi suất kỳ hạn 1 tuần dao động từ 12,7-13,3%/năm, lãi suất kỳ hạn 1 tháng từ 13,5-14%/năm. Như vậy, đây là tháng thứ 3 liên tiếp lãi suất liên ngân hàng duy trì ở mức thấp. BVSC cho rằng nguồn cung VND dồi dào khiến thanh khoản của hệ thống ngân hàng được cải thiện rõ rệt là nhân tố quan trọng

BÁO CÁO VĨ MÔ THÁNG 7/2011

hỗ trợ cho lãi suất liên ngân hàng ổn định trong thời gian qua và xu hướng này có thể sẽ tiếp tục duy trì trong thời gian tới.



(Nguồn: Reuters, BVSC)

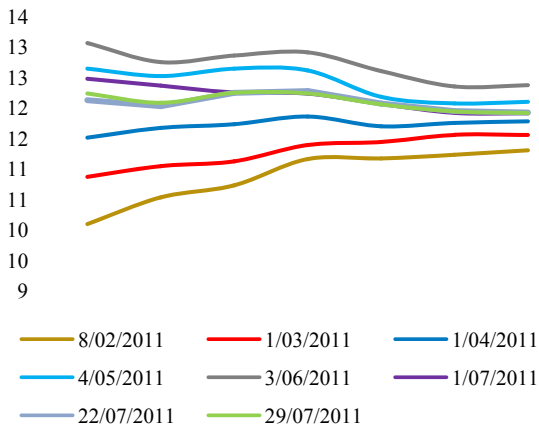
- Lạm phát tăng trở lại khiến cho lãi suất thị trường sẽ khó giảm đáng kể trong thời gian tới.** Mặc dù thanh khoản tiền đồng trong hệ thống ngân hàng vẫn khá dồi dào, thế nhưng trên thực tế, mặt bằng lãi suất vẫn đang ở mức cao, phổ biến khoảng 13,5-17% đối với lãi suất huy động, khoảng 16-19% đối với lãi suất cho vay sản xuất và khoảng trên 20% đối với lãi suất cho vay phi sản xuất. So với tháng trước, diễn biến lãi suất hầu như đi ngang hoặc đã giảm, nhưng mức giảm là rất chậm và không đáng kể (khoảng 0,2-0,5%).

Như chúng tôi đã đề cập trong báo cáo tháng trước, bài toán giảm lãi suất sẽ được giải quyết khi thanh khoản của hệ thống ngân hàng tiếp tục được giữ vững đồng thời lạm phát cho dấu hiệu giảm mạnh. CPI tháng 7 đã tăng trở lại khiến kỳ vọng lạm phát trong nền kinh tế vẫn rất cao, do đó việc giảm lãi suất huy động sẽ trở nên khó khăn hơn. Khi lãi suất đầu vào chưa cho tín hiệu giảm đáng kể thì rất khó để lãi suất cho vay có thể giảm nhanh. Mặc dù dự báo lạm phát theo năm sẽ đạt đỉnh trong tháng 8 sau đó sẽ giảm tốc dần dần vào thời điểm cuối năm, tuy nhiên BVSC cho rằng lạm phát kỳ vọng của nền kinh tế trong năm nay sẽ ở mức rất cao (khoảng 17-19%). Điều này khiến cho mặt bằng lãi suất sẽ khó có thể giảm sâu trong thời gian tới.

- Lợi suất trái phiếu Chính phủ (TPCP) tăng nhẹ trở lại.** Diễn biến lạm phát phức tạp với sự gia tăng của CPI trong tháng 7 khiến cho thị trường trái phiếu trở nên trầm lắng hơn. Điều này thể hiện rõ nhất trên thị trường sơ cấp khi số lượng các đơn vị tham gia dự thầu và khối lượng trúng thầu giảm so với tháng trước. Lãi suất trúng thầu cũng đã được kho bạc nhà nước tăng lên nhằm thỏa mãn phần nào kỳ vọng của các nhà đầu tư. Với hơn 8.000 tỷ đồng trái phiếu sẽ đáo hạn trong tháng 8/2011, BVSC cho rằng nhu cầu TPCP từ các ngân hàng là vẫn còn. Tuy nhiên, kỳ vọng lạm phát cao trong thời gian tới có thể sẽ ảnh hưởng trực tiếp đến mặt bằng lãi suất và khiến nhiều ngân hàng phải cân nhắc các kênh đầu tư khác mang lại lợi nhuận ngắn hạn lớn hơn trong thời điểm này. Bên cạnh đó, tâm lý chờ đợi những diễn biến mới của kinh tế vĩ mô cũng khiến các ngân hàng do dự khi tham gia thị trường sơ cấp.

BÁO CÁO VĨ MÔ THÁNG 7/2011

Đường cong lợi suất của TPCP (%)



Tuần	Lợi suất TPCP kỳ hạn 1 năm (%)			Chênh lệch kết thúc tuần (%)		
	Đầu tuần (%)	Cuối tuần (%)	Chênh lệch (%)	Kỳ hạn 1-3 năm (%)	Kỳ hạn 1-5 năm (%)	Kỳ hạn 1-10 năm (%)
04/07-08/07	12.47	12.37	-0.10	0.02	0.04	0.01
11/07-15/07	12.37	12.25	-0.12	-0.05	-0.05	0.00
18/07-22/07	12.25	12.13	-0.13	0.03	0.06	-0.05
25/07-29/07	12.13	12.24	0.11	0.00	-0.04	-0.01

(Nguồn: Reuters, BVSC)

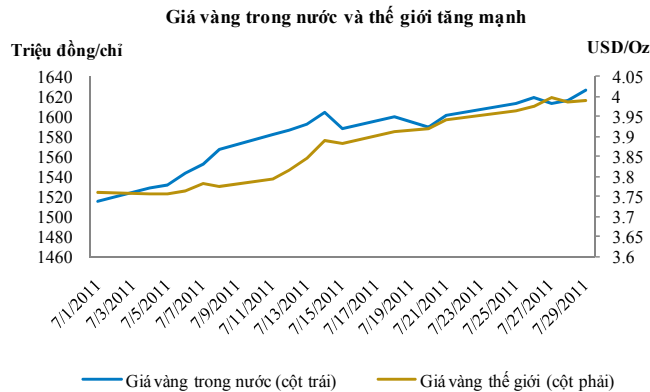
THỊ TRƯỜNG NGOẠI HỐI

- Tỷ giá VND/USD bất tăng trở lại.** Trong tháng 7, tỷ giá VND/USD tương đối ổn định trên cả thị trường chính thức và thị trường tự do. Tuy nhiên diễn biến này đã đảo chiều vào những ngày cuối tháng khi mà giá USD tự do bất tăng từ mức 20.590 lên mức 20.650 VND/USD, thậm chí có những lúc giá USD tự do lên tới 20.800-20.950 VND/USD – mức cao nhất trong vòng ba tháng qua. Chúng tôi cho rằng, điều này xuất phát từ hai nguyên nhân chính : (1) tăng trưởng tín dụng ngoại tệ trong 7 tháng đầu năm đang ở mức cao (khoảng 22,5%) khiến nhà đầu tư lo ngại nhu cầu ngoại tệ có thể sẽ tăng mạnh khi các hợp đồng tín dụng này đáo hạn (đặc biệt là vào thời điểm cuối năm); (2) giá vàng trong nước cao hơn giá vàng thế giới khiến cầu USD tăng lên do một số cá nhân hay tổ chức thu gom USD để nhập vàng (chính thức hoặc nhập lậu).

Để thị trường ngoại hối ổn định trở lại, chúng tôi cho rằng NHNN cần sớm đưa ra những biện pháp nhằm giảm tốc độ tăng trưởng tín dụng ngoại tệ trong thời gian tới (có thể kể đến là tăng tỷ lệ dự trữ bắt buộc với USD) kết hợp với những biện pháp bình ổn giá vàng trong nước (tăng thuế xuất khẩu vàng, tăng hạn ngạch nhập khẩu vàng) để giảm áp lực lên tỷ giá.

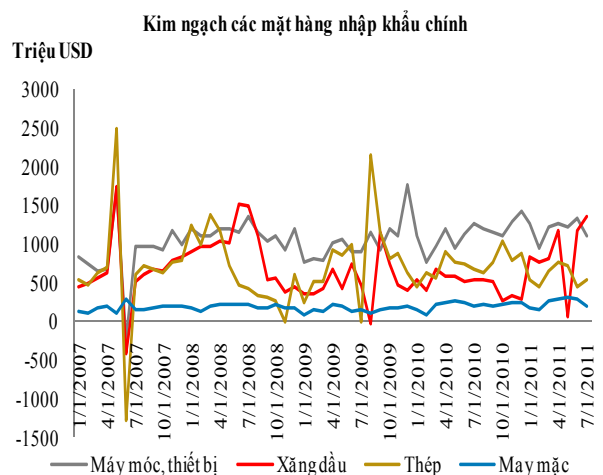
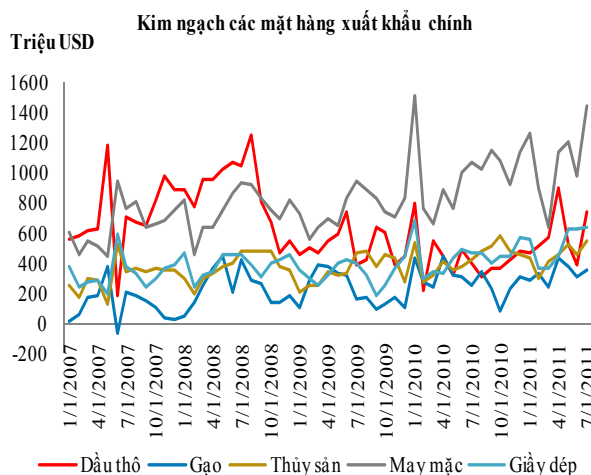
- Giá vàng trong nước cao hơn giá vàng thế giới có thể gây bất ổn cho tỷ giá.** Sau một thời gian khá trầm lắng, diễn biến trên thị trường vàng trong nước đang được nhiều nhà đầu tư quan tâm trở lại khi mà giá vàng thế giới liên tiếp thiết lập đỉnh giá mới. Vào thời điểm chúng tôi viết báo cáo này, giá vàng thế giới đã tăng 18% lên 1770 USD/Oz và giá vàng trong nước cũng tăng 22,15% so với cuối tháng trước lên 46 triệu đồng/lượng. Những lo ngại về khả năng suy thoái của nền kinh tế Mỹ sau khi Standar and Poor's hạ bậc xếp hạng tín nhiệm TPCP Mỹ cùng với vấn đề nợ công ở Châu Âu chưa có dấu hiệu được bình ổn là nguyên nhân chính đẩy giá vàng thế giới tăng cao. Giá vàng trong nước cũng vì thế mà liên tục tăng tốc. Mặc dù NHNN đã kịp thời đưa ra quyết định cho nhập khẩu 5 tấn vàng để bổ sung nguồn cung nhằm thu hẹp khoảng cách giữa giá vàng trong nước và thế giới, nếu giá vàng thế giới tiếp tục tăng mạnh thì việc kiểm soát giá vàng trong nước sẽ trở nên khó khăn hơn và điều này có thể gây bất ổn cho tỷ giá trong thời gian tới do nhu cầu mua USD để nhập vàng tiếp tục tăng.

BÁO CÁO VĨ MÔ THÁNG 7/2011



Nguồn: Bloomberg

- Thâm hụt thương mại tháng 7 giảm mạnh nhờ xuất khẩu vàng, tuy nhiên thâm hụt thương mại tháng 8 nhiều khả năng sẽ tăng trở lại.** Theo số liệu từ Tổng cục thống kê, thâm hụt thương mại tháng 7 ước đạt 200 triệu USD- mức thấp thứ 2 trong năm sau khi thâm hụt thương mại tháng 6 được điều chỉnh xuống 160 triệu USD từ con số 400 triệu USD ước tính trước đó. Như vậy, tính trong 7 tháng đầu năm, thâm hụt thương mại là 6,67 tỷ USD, giảm 11,3% so với cùng kỳ năm 2010, bằng 13% tổng kim ngạch xuất khẩu và thấp hơn mức 19,4% tổng kim ngạch xuất khẩu của 7 tháng đầu năm 2010.



Nhập khẩu tháng 7 ước đạt 8,6 tỷ USD, giảm 0,23% so với tháng trước nhưng lại tăng 21,2% so với cùng kỳ năm ngoái. Các nhóm hàng chính như máy móc thiết bị, xăng dầu, quần áo, hàng điện tử và thép đều không thay đổi hoặc giảm nhẹ so với tháng trước. Quy định của NHNN về việc các doanh nghiệp nhập khẩu phải mua USD trước để đáp ứng nhu cầu nhập khẩu thay vì vay trực tiếp từ các ngân hàng có thể đã góp phần hạn chế nhập khẩu. Kim ngạch các mặt hàng thuộc nhóm cần kiểm soát nhập khẩu chỉ chiếm khoảng 7% tổng giá trị nhập khẩu và chỉ tăng 16,6% so với cùng kỳ năm 2010.

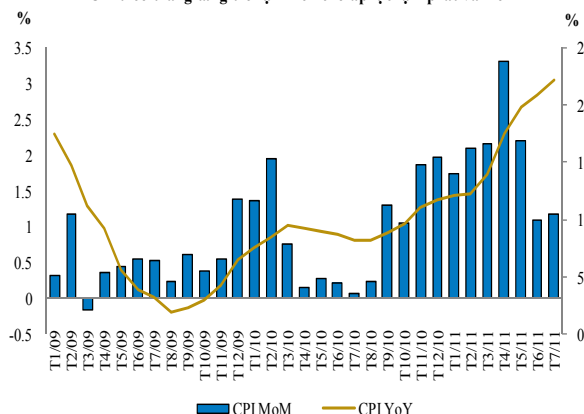
Xuất khẩu tháng 7 ước đạt 8,4 tỷ USD, giảm 0,7% so với tháng trước nhưng lại tăng 35,8% so với cùng kỳ năm 2010. Trong đó, kim ngạch xuất khẩu cao su tăng 39,7%, dầu thô tăng 46,7% và các hàng hóa cơ bản tăng 15,8% so với tháng trước. Ngược lại, kim ngạch xuất khẩu than đá giảm 22,5%, cà phê giảm 16,2% và hạt tiêu giảm 18,7% so với

BÁO CÁO VĨ MÔ THÁNG 7/2011

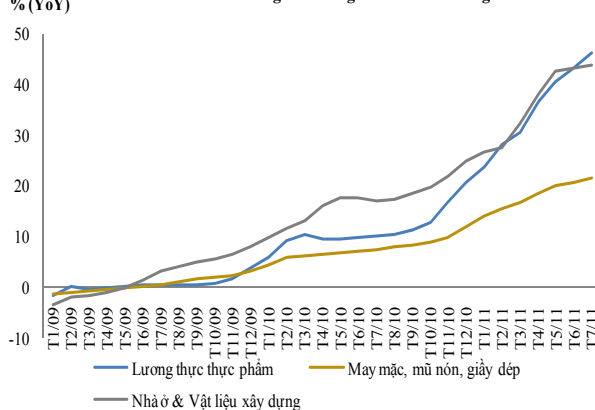
tháng trước. Điều này được giải thích do sự tăng lên cả về sản lượng và giá cả của các mặt hàng xuất khẩu. Đáng chú ý trong 7 tháng đầu năm, kim ngạch xuất khẩu kim loại quý (chủ yếu là vàng miếng và đồ trang sức) đạt 2 tỷ USD, tăng ~ 500 triệu USD so với cùng kỳ năm trước, đóng vai trò quan trọng trong việc giảm thâm hụt cán cân thương mại. Tuy nhiên, trong tháng 8 việc xuất khẩu vàng có thể sẽ dừng lại do giá vàng trong nước đang tăng cao hơn giá vàng thế giới. Ngoài ra, quyết định cho phép nhập khẩu 5 tấn vàng mới đây của NHNN (trị giá gần 300 triệu USD) có thể sẽ ảnh hưởng tiêu cực tới thâm hụt thương mại trong tháng 8.

BÁO CÁO VĨ MÔ THÁNG 7/2011

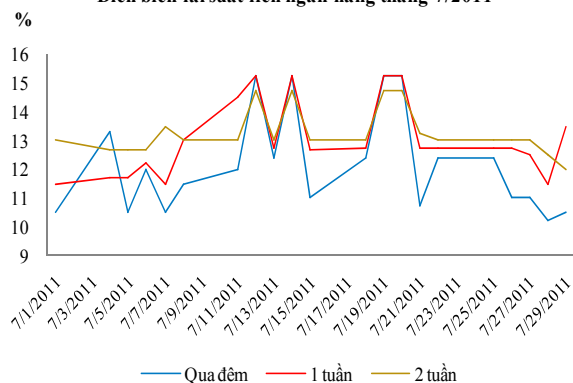
CPI theo tháng tăng trở lại khiến cho áp lực lạm phát vẫn lớn



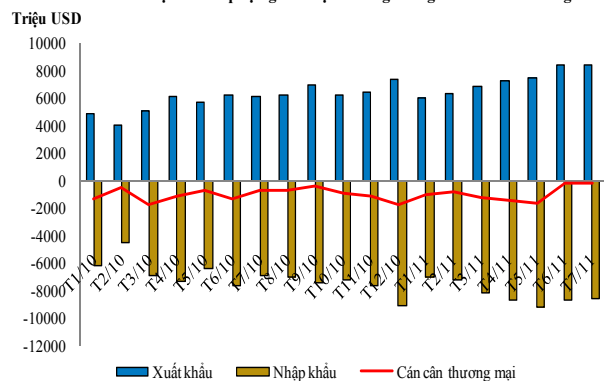
Các nhóm có ảnh hưởng lớn trong rổ tính CPI tháng 7



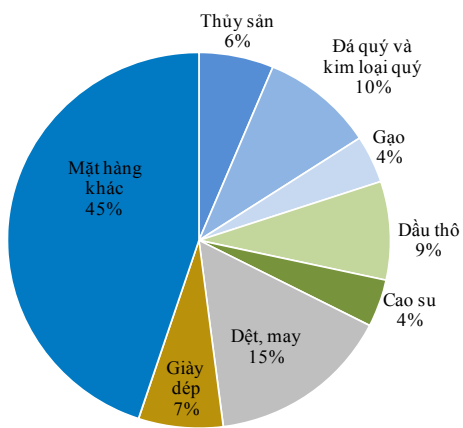
Diễn biến lãi suất liên ngân hàng tháng 7/2011



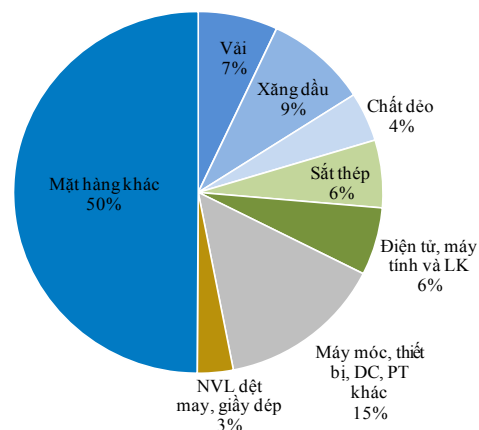
Thâm hụt TM tiếp tục giảm mạnh trong tháng 7 nhờ tái XK vàng



Cơ cấu xuất khẩu

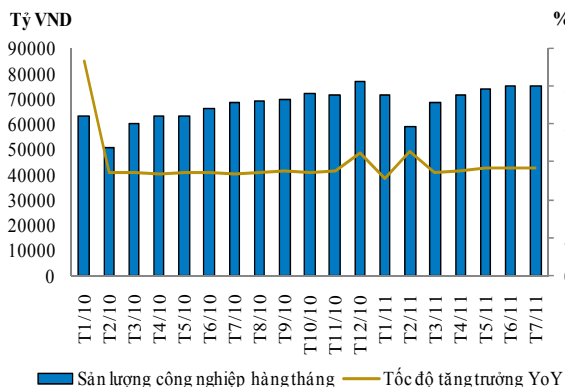


Cơ cấu nhập khẩu

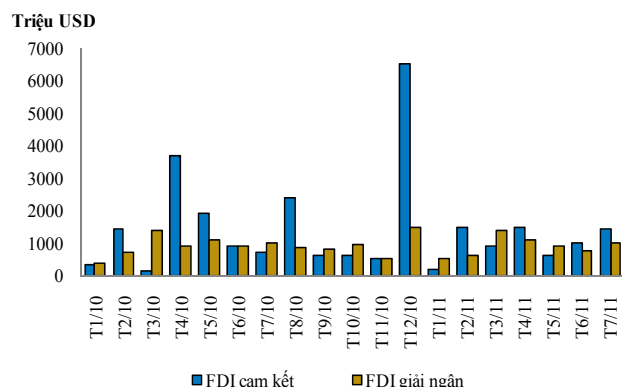


BÁO CÁO VĨ MÔ THÁNG 7/2011

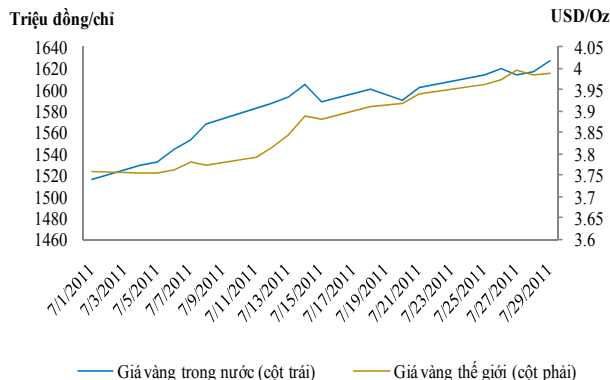
Giá trị sản lượng công nghiệp



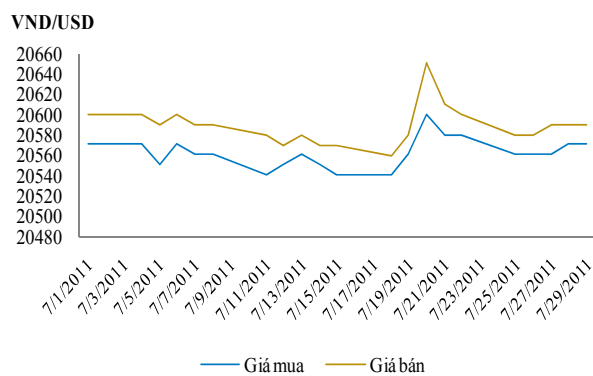
Vốn FDI cam kết và giải ngân đều tăng trong tháng 7



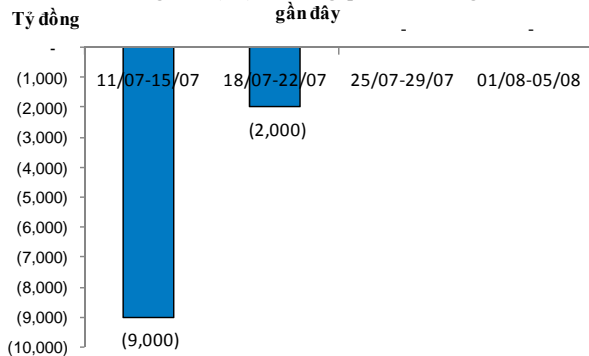
Giá vàng trong nước và thế giới tăng mạnh



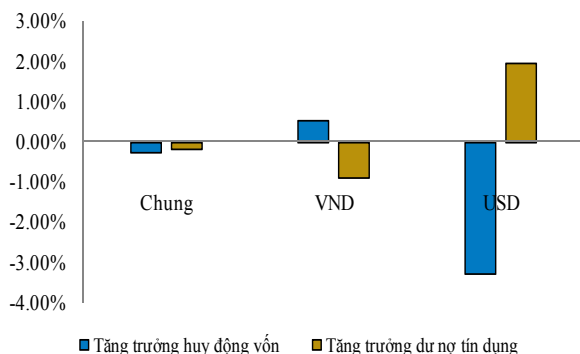
Diễn biến tỷ giá trên thị trường tự do



Hoạt động bơm (hút) vốn ròng qua OMO trong 4 tuần gần đây



Tăng trưởng huy động vốn và dư nợ tín dụng tháng 7/2011 so với tháng 6/2011



(Nguồn : Bloomberg, Reuters, BVSC)

Khuyến cáo sử dụng

Tất cả những thông tin nêu trong báo cáo phân tích này đã được xem xét cẩn trọng, tuy nhiên Công ty Cổ phần Chứng khoán Bảo Việt (BVSC) không chịu bất kỳ trách nhiệm nào đối với tính chính xác của những thông tin được đề cập đến trong báo cáo. Mọi quan điểm cũng như nhận định phân tích trong bản tin cũng có thể được thay đổi mà không cần báo trước. Báo cáo chỉ nhằm mục tiêu cung cấp thông tin mà không hàm ý khuyến cáo người đọc mua, bán hay nắm giữ chứng khoán. Người đọc chỉ nên sử dụng báo cáo phân tích này như một nguồn thông tin tham khảo.

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

Báo cáo này có bản quyền và là tài sản của Công ty Cổ phần Chứng khoán Bảo Việt (BVSC). Mọi hành vi sao chép, sửa đổi, in ấn mà không có sự đồng ý của BVSC đều trái luật. Bản quyền thuộc Công ty Cổ phần Chứng khoán Bảo Việt.

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN BẢO VIỆT

Trụ sở chính: 8 Lê Thái Tổ, quận Hoàn Kiếm, Hà Nội

Điện thoại: (844) 3 928 8080 - **Fax:** (844) 3 928 9888

Chi nhánh: Lầu 8, 233 Đồng Khởi, Quận 1, Tp. Hồ Chí Minh

Điện thoại: (848) 3 914 6888 - **Fax:** (848) 3 914 7999

Chuyên viên phân tích vĩ mô:

Trần Hải Yến tranhaiyen@baoviet.com.vn

Hà Thị Thu Hằng hathithuhang@baoviet.com.vn

Chịu trách nhiệm nội dung:

TS. Phạm Thành Thái Lĩnh phamthanhthailandinh@baoviet.com.vn

Th.S Lê Chí Thành lechithanh@baoviet.com.vn