



Fpt Securities

# BẢN TIN TÀI CHÍNH

## THÁNG 08/2011

[www.fpts.com.vn](http://www.fpts.com.vn)

### BẢN TIN SỐ 8.2011

#### THÔNG TIN VĨ MÔ

#### THÔNG TIN THỊ TRƯỜNG

Tài chính Ngân hàng

Thị trường Chứng khoán

#### CHÍNH SÁCH PHÁP LUẬT

Nghị quyết số: 08/2011/QH13 về ban hành bổ sung một số giải pháp về thuế nhằm tháo gỡ khó khăn cho doanh nghiệp và cá nhân

#### GÓC TRAO ĐỔI DOANH NGHIỆP

Nghị định mới về Cổ phần hóa chính thức có hiệu lực

#### TRU SỞ CHÍNH

Tầng 2, 71 Nguyễn Chí Thanh  
Quận Đống Đa, Hà Nội  
Điện thoại: (84-4) 3773 7070  
Fax: (84-4) 3773 9058

#### CHI NHÁNH HỒ CHÍ MINH

31 Nguyễn Công Trứ  
Quận 1, Tp. Hồ Chí Minh  
Điện thoại: (84-8) 6290 8686  
Fax: (84-8) 6291 0607

#### CHI NHÁNH ĐÀ NẴNG

124 Nguyễn Thị Minh Khai  
Quận Hải Châu, Tp. Đà Nẵng  
Điện thoại: (84-511) 3553 696

#### THÔNG TIN CHUNG

Một số chỉ tiêu chủ yếu 8 tháng năm 2011 (tăng/giảm) so với cùng kỳ năm 2010 (%)

Đơn vị tính (%)

Chỉ số sản xuất công nghiệp	+7,3
Tổng mức bán lẻ hàng hoá và doanh thu dịch vụ tiêu dùng	+22,2
Tổng kim ngạch xuất khẩu	+33,7
Tổng kim ngạch nhập khẩu	+25,4
Khách quốc tế đến Việt Nam	+18,4
Vốn đầu tư ngân sách nhà nước thực hiện so với kế hoạch năm	58,3
Chỉ số giá tiêu dùng 8 tháng đầu năm 2011 so với cùng kỳ năm 2010	+17,64

#### VĨ MÔ

##### Chỉ số giá tiêu dùng

Chỉ số giá tiêu dùng tháng 8/2011 tăng 0,93% so với tháng trước, mức tăng đã giảm nhiều và đây là tháng có chỉ số giá tiêu dùng tăng dưới 1% sau 11 tháng. Chỉ số giá nhóm hàng ăn và dịch vụ ăn uống tháng này tăng 1,35% (Thực phẩm tăng 1,55%), tuy cao hơn mức tăng chung nhưng đã giảm nhiều so với mức 2,12% của tháng trước (Thực phẩm tăng 3,20%). Nhóm giáo dục tăng 1,13%, cao hơn mức 0,26% của tháng 7, chủ yếu do nhu cầu tiêu dùng tăng lên khi năm học mới bắt đầu. Các nhóm hàng hoá và dịch vụ khác có mức tăng thấp hơn mức tăng chung hoặc giảm gồm: Nhà ở và vật liệu xây dựng tăng 0,89%; may mặc, mũ nón, giày dép tăng 0,79%; đồ uống và thuốc lá tăng 0,55%; thiết bị và đồ dùng gia đình tăng 0,51%; văn hoá, giải trí và du lịch tăng 0,34%; thuốc và dịch vụ y tế tăng 0,25%; giao thông tăng 0,21%; bưu chính viễn thông giảm 0,06%.

Chỉ số giá tiêu dùng tháng 8/2011 tăng 15,68% so với tháng 12/2010; tăng 23,02% so với cùng kỳ năm trước. Chỉ số giá tiêu dùng bình quân tám tháng năm nay tăng 17,64% so với bình quân cùng kỳ năm 2010.

Chỉ số giá vàng tháng 8/2011 tăng 8,7% so với tháng trước; tăng 15,33% so với tháng 12/2011 và tăng 47,63% so với cùng kỳ năm 2010.

Chỉ số giá đô la Mỹ tháng 8/2011 tăng 0,26% so với tháng trước; tăng 0,32% so với tháng 12/2011 và tăng 8,64% so với cùng kỳ năm 2010.

## FDI

Thu hút đầu tư trực tiếp của nước ngoài từ đầu năm đến 24/8/2011 đạt 9567,6 triệu USD, bằng 73,8% cùng kỳ năm 2010, bao gồm: Vốn đăng ký 7943,3 triệu USD của 582 dự án được cấp phép mới (giảm 30% về vốn và giảm 34,2% về số dự án so với cùng kỳ năm trước); vốn đăng ký bổ sung 1624,3 triệu USD của 168 lượt dự án được cấp phép từ các năm trước. Vốn đầu tư trực tiếp nước ngoài thực hiện tám tháng năm 2011 ước tính đạt 7,3 tỷ USD, tăng 0,7% so với cùng kỳ năm trước.

Trong các ngành kinh tế thu hút vốn đầu tư nước ngoài tám tháng năm nay, ngành công nghiệp chế biến, chế tạo có số vốn đăng ký lớn nhất với 4614 triệu USD, bao gồm 3590,6 triệu USD vốn đăng ký mới và 1023,4 triệu USD vốn tăng thêm; ngành sản xuất và phân phối điện, khí đốt, nước nóng, hơi nước và điều hòa không khí đạt 2525,3 triệu USD vốn đăng ký mới; ngành xây dựng đạt 670,9 triệu USD, bao gồm 529,3 triệu USD vốn đăng ký mới và 141,6 triệu USD vốn tăng thêm.

Trong tám tháng, cả nước có 43 tỉnh, thành phố trực thuộc Trung ương có dự án đầu tư trực tiếp nước ngoài được cấp phép mới, trong đó Hải Dương dẫn đầu về vốn đăng ký với 2472,7 triệu USD, chiếm 31,1% tổng vốn đăng ký; tiếp đến là thành phố Hồ Chí Minh 1601,6 triệu USD, chiếm 20,2%; Bà Rịa-Vũng Tàu 548 triệu USD, chiếm 6,9%; Hà Nội 446 triệu USD, chiếm 5,6%; Tây Ninh 436 triệu USD, chiếm 5,5%; Hưng Yên 278,4 triệu USD, chiếm 3,5%.

Trong số 39 quốc gia và vùng lãnh thổ đầu tư vào Việt Nam tám tháng năm 2011, Đặc khu hành chính Hồng Kông (Trung Quốc) là nhà đầu tư lớn nhất với 2797,4 triệu USD, chiếm 35,2% tổng vốn đăng ký cấp mới; tiếp đến là Xin-ga-po 1330,9 triệu USD, chiếm 16,8%; Nhật Bản 642,2 triệu USD, chiếm 8,1%; CHND Trung Hoa 461,4 triệu USD, chiếm 5,8%; Hàn Quốc 412,9 triệu USD, chiếm 5,2%; Ma-lai-xi-a 346,9 triệu USD, chiếm 4,4%.

## XUẤT, NHẬP KHẨU

Kim ngạch hàng hóa xuất khẩu tháng Tám ước tính đạt 8,3 tỷ USD, giảm 11% so với tháng trước và tăng 19,6% so với cùng kỳ năm trước. Tính chung tám tháng năm 2011, kim ngạch hàng hóa xuất khẩu đạt 60,8 tỷ USD, tăng 33,7% so với cùng kỳ năm 2010, bao gồm: Khu vực kinh tế trong nước đạt 28,1 tỷ USD, tăng 32,6%; khu vực có vốn đầu tư nước ngoài (kể cả dầu thô) đạt 32,7 tỷ USD, tăng 34,6%.

Kim ngạch hàng hóa xuất khẩu tám tháng năm nay tăng cao một mặt do lượng xuất khẩu một số mặt hàng tăng như: Sắn; sắt thép; xăng dầu; cà phê... Mặt khác do đơn giá một số mặt hàng xuất khẩu tăng như: hạt tiêu; cao su; cà phê; hạt điều; dầu thô, xăng dầu... Một số mặt hàng trọng yếu có kim ngạch xuất khẩu tám tháng tăng cao so với cùng kỳ năm trước là: Hàng dệt may; dầu thô; giày dép; thủy sản; gạo; đá quý, kim loại quý và sản phẩm...

Kim ngạch hàng hóa nhập khẩu tháng Tám ước tính đạt 9,1 tỷ USD, tăng 10,7% so với tháng trước và tăng 22,6% % so với cùng kỳ năm trước. Tính chung tám tháng năm nay, kim ngạch hàng hóa nhập khẩu đạt 67 tỷ USD, tăng 25,4% so với cùng kỳ năm 2010, bao gồm: Khu vực kinh tế trong nước đạt 36,9 tỷ USD, tăng 21,1%; khu vực có vốn đầu tư nước ngoài đạt 30,1 tỷ USD, tăng 31,1%.

Kim ngạch hàng hóa nhập khẩu tám tháng của một số mặt hàng phục vụ sản xuất trong nước tăng cao so với cùng kỳ năm trước, trong đó: Máy móc thiết bị, dụng cụ phụ tùng đạt 9,6 tỷ USD, tăng 9,5%; xăng dầu 6,9 tỷ USD, tăng 55%; vải 4,5 tỷ USD, tăng 33,1%; sắt thép 4,1 tỷ USD, tăng 8,8%; điện tử, máy tính và linh kiện 3,9 tỷ USD, tăng 28%; chất dẻo 3 tỷ USD, tăng 27,6%; nguyên phụ liệu dệt, may, giày dép gần 2 tỷ USD, tăng 16%; hóa chất 1,7 tỷ USD, tăng 33,5%. Đơn giá nhập khẩu một số mặt hàng tăng cao là một trong những nguyên nhân đẩy kim ngạch nhập khẩu tám tháng năm nay tăng, trong đó giá xăng dầu tăng 47%; giá khí đốt hoá lỏng tăng 26%; giá phân bón tăng 25%; giá chất dẻo tăng 21%; giá cao su tăng 20%; giá sắt thép tăng 25%.

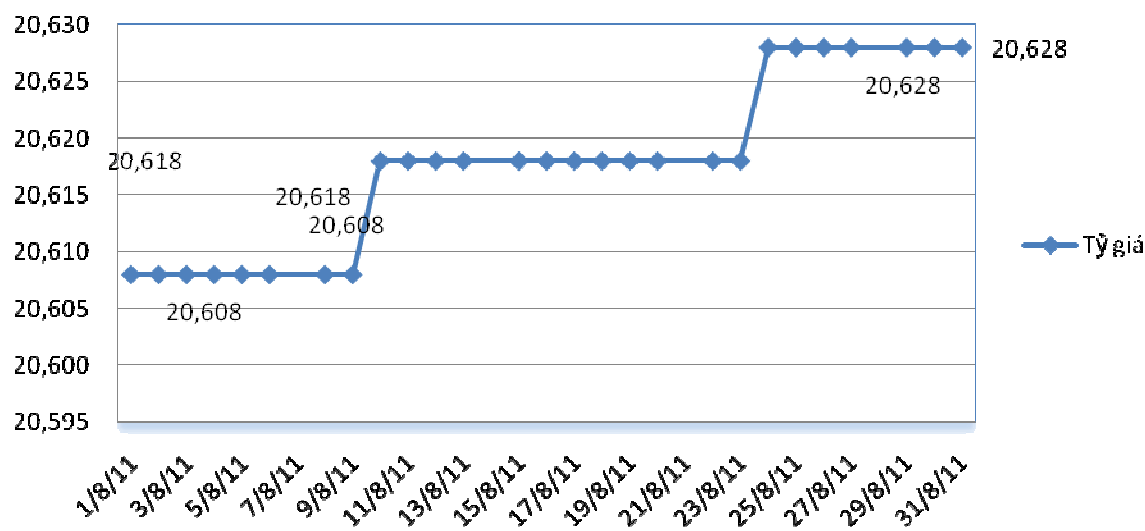
Nhập siêu tháng Tám ước tính đạt 800 triệu USD, bằng 9,6% kim ngạch hàng hóa xuất khẩu. Nhập siêu tám tháng năm nay ước tính đạt 6,2 tỷ USD, bằng 10,2% kim ngạch hàng hóa xuất khẩu. Nếu loại trừ xuất, nhập khẩu vàng và các sản phẩm vàng, nhập siêu tám tháng ước tính 7,96 tỷ USD, bằng 13,6 % kim ngạch hàng hóa xuất khẩu.

(Nguồn: Tổng Cục Thống Kê)

## 1. Tỷ giá USD/VND

Trong 09 ngày đầu của tháng 08/2011, Ngân hàng Nhà nước vẫn tiếp tục duy trì tỷ giá bình quân liên ngân hàng ở mức 20.608 đồng/USD, mức thấp nhất kể từ ngày điều chỉnh tỷ giá 11/2/2011. Tuy nhiên sang giai đoạn giữa tháng 08/2011, với những biến động lớn về vĩ mô, tỷ giá cũng có chiều hướng tăng lên, cụ thể là đến những ngày cuối tháng 08, tỷ giá bình quân liên ngân hàng tăng lên 20.628 đồng/USD, tăng 20 đồng so với đầu tháng.

### Tỷ giá bình quân liên ngân hàng tháng 08/2011



Nguồn: SBV

Tỷ giá này tiếp tục duy trì qua đầu tháng 09/2011. Theo đó, Tỷ giá USD mua vào - bán ra của hầu hết các ngân hàng ngày 01/09 ở mức 20.800 - 20.834 đồng/USD.

Liên tục trong nhiều ngày qua, các ngân hàng thương mại không thay đổi giá niêm yết mua vào - bán ra. Giá USD bán ra vẫn giữ ở mức 20.834 đồng, theo đúng quy định của Ngân hàng Nhà nước, giá USD mua vào niêm yết từ 20.810 - 20.830 đồng/USD tùy theo ngân hàng. Ngoài ra, Bộ tài chính còn điều chỉnh tỷ giá hạch toán một số đồng tiền khác như: Tỷ giá hạch toán với Euro tăng 122 đồng từ 29.650 đồng/Euro lên 29.772 đồng/Euro; tỷ giá với đồng Nhân dân tệ tăng 31 đồng từ 3.202 đồng/CNY lên 3.233 đồng/CNY, với đồng Yên Nhật tăng 3 đồng từ 266 đồng/Yên lên 269 đồng/Yên. Tỷ giá hạch toán này được áp dụng trong các nghiệp vụ: Quy đổi và hạch toán thu, chi NSNN bằng ngoại tệ kể cả các khoản thu hiện vật có gốc bằng ngoại tệ; Quy đổi và hạch toán sổ sách kế toán của Kho bạc Nhà nước.

(Nguồn: stockbiz.vn)

## 2. Tháng 09, lãi suất cho vay giảm?

Các ngân hàng (NH) đang ráo riết chuẩn bị giảm lãi suất cho vay sau khi NH Nhà nước ban hành thông tư 22, hủy bỏ quy định về tỉ lệ cấp tín dụng từ nguồn vốn huy động, khiến thanh khoản của NH trở nên dồi dào hơn.

Theo các NH, lãi suất sẽ giảm mạnh sau khi thống đốc NH Nhà nước triệu tập cuộc họp toàn ngành vào ngày 7-9 tại Hà Nội.

NH Sài Gòn - Hà Nội (SHB) vừa tung ra hai chương trình ưu đãi cho vay với lãi suất 17-18%/năm. Theo đó, NH này dành 2.000 tỉ đồng cho các khoản vay ngắn hạn được giải ngân từ ngày 29-8 đến 31-12 với mục đích bổ sung vốn mua nông sản, lương thực, thủy sản, sản xuất nông nghiệp, trồng trọt và chăn nuôi. NH cũng dành 3.800 tỉ đồng cho vay với đối tượng là doanh nghiệp vừa và nhỏ, phục vụ sản xuất kinh doanh, kỳ hạn cho vay tối đa sáu tháng, với điều kiện các khoản vay được giải ngân từ đầu tháng 9-2011 đến hết tháng 2-2012, nhằm bổ sung vốn cho hoạt động sản xuất kinh doanh. Đây là NH thứ hai sau NH Eximbank đưa ra các chương trình cho vay với lãi suất 17-18%/năm. Không chỉ SHB, nhiều NH khác cũng cho biết đã thiết kế các chương trình ưu đãi và sẽ triển khai rộng rãi từ tuần sau.

Theo ông Trương Văn Phước, tổng giám đốc NH Eximbank, việc hủy bỏ quy định về tỉ lệ cấp tín dụng từ nguồn vốn huy động giúp các NH có thể sử dụng hết vốn huy động từ doanh nghiệp, dân cư (sau khi đã trừ dự trữ bắt buộc, dự trữ thanh khoản...) để cho vay. Ngoài ra còn mở ra sự liên thông thông qua thị trường liên NH, qua đó làm chi phí vốn trong hệ thống NH thấp xuống. Hiện nay lãi suất cho vay trên thị trường liên NH thấp hơn rất nhiều so với lãi suất huy động vốn trên thị trường dân cư và doanh nghiệp, do vậy quy định mới sẽ tạo điều kiện cho các NH cho vay nhiều hơn với chi phí thấp hơn. Tín dụng trong thời gian tới sẽ tăng lên nhanh hơn tốc độ tăng trong tám tháng vừa qua.

Việc NH Nhà nước hủy bỏ quy định về tỉ lệ cấp tín dụng từ nguồn vốn huy động cũng không làm ảnh hưởng đến tính an toàn của hệ thống NH thương mại vì các NH vẫn phải tuân theo hệ số an toàn vốn tối thiểu. Theo tính toán của ông Phước, đà giảm của lãi suất sẽ rõ rệt hơn kể từ tháng 9, trong đó riêng quyết định này có thể giúp lãi suất cho vay giảm bình quân 1% trong vòng 1-3 tháng trong điều kiện những yếu tố khác (tái cấp vốn, can thiệp thanh khoản, thị trường mở, cung tiền...) không thay đổi.

Ông Hoàng Văn Toàn, chủ tịch hội đồng quản trị NH Đại Tín, cũng cho rằng việc hủy bỏ giới hạn cấp tín dụng từ nguồn vốn huy động không quá 80% sẽ giúp các NH linh hoạt trong việc sử dụng nguồn vốn huy động để cho vay, tạo ra sự liên thông giữa các thị trường vốn. Trong bối cảnh tổng phương tiện thanh toán trong năm 2011 bị khống chế ở mức thấp, biện pháp này của NH Nhà nước sẽ giúp làm tăng vòng quay đồng tiền, giảm thiểu huy thanh khoản, đồng thời giúp NH giảm chi phí, tạo điều kiện giảm dần mặt bằng lãi suất cho vay.

### **3. Lãi suất huy động có dấu hiệu hạ nhiệt?**

Trong vòng một tuần trở lại, lãi suất huy động trên thị trường đã bắt đầu giảm. Lãi suất huy động phổ biến hiện dao động quanh mức 16-16,5%/năm, giảm 1-2%/năm so với trước đây. Tổng giám đốc một NH cổ phần nhỏ tại quận 1 thừa nhận mặt bằng lãi suất huy động đã giảm dần sau khi NH Nhà nước ra thông điệp cứng rắn về lãi suất. Ông cũng dự đoán lãi suất huy động vượt trần chỉ có khả năng duy trì thêm 1-2 ngày tới, sau khi NH Nhà nước triệu tập cuộc họp toàn ngành vào 7-9, lãi suất huy động sẽ giảm mạnh. Còn theo phó tổng giám đốc một NH cổ phần, xu hướng giảm lãi suất huy động là tất yếu vì nhiều NH đang úp vốn lãi suất cao, trong khi doanh nghiệp chờ lãi suất giảm về 17-19%/năm mới vay. Ông cũng dự đoán khi lãi suất cho vay về 17-19%/năm, NH chỉ dám huy động tối đa 15%-16%/năm.

Tuy nhiên theo các NH, cần thêm các yếu tố khác để thúc đẩy quá trình giảm lãi suất. Trong đó quan trọng nhất là hỗ trợ thanh khoản cho các NH nhỏ. Lý do là dù các NH thực hiện cam kết huy động đúng mức lãi suất trần nhưng các NH nhỏ vẫn kém lợi thế hơn so với các NH lớn. Do vậy nếu NH Nhà nước không có giải pháp riêng cho những NH nhỏ, chắc chắn sẽ tái diễn việc cạnh tranh ngầm ngầm, hệ quả là kéo theo việc chạy đua lãi suất trên toàn hệ thống.

Theo PGS.TS Trần Hoàng Ngân, phó hiệu trưởng Trường ĐH Kinh tế TP.HCM, NH Nhà nước còn dư địa rất lớn để ổn định lãi suất huy động, qua đó giảm dần lãi suất cho vay do tám tháng đầu năm tổng phương tiện thanh toán tăng rất thấp. Quan trọng là việc điều hành của NH Nhà nước sao cho luồng tiền đi đúng địa chỉ.

**Đề xuất cách giảm nhanh lãi suất cho vay**

Ông Lê Đức Thúy, nguyên chủ tịch Ủy ban Giám sát tài chính quốc gia, cho rằng tốt nhất NH Nhà nước nên đưa dự trữ bắt buộc lên khoảng 10% và dùng số tiền ấy để hỗ trợ những NH thiếu thanh khoản và những NH không huy động được với lãi suất 14%/năm. Khi đó không cần các NH phải thực hiện cam kết, lãi suất huy động cũng sẽ giảm nhanh.

Theo ông Thúy, sở dĩ NH Nhà nước chưa sử dụng biện pháp mạnh tay này là do ngại biện pháp này sẽ khiến chi phí vốn của NH tăng lên, khiến lãi suất cho vay khó giảm.

Tuy nhiên, vẫn có thể khắc phục bằng cách trả lãi suất cho khoản dự trữ bắt buộc này, có thể bằng với lãi suất trái phiếu chính phủ, như vậy các NH không thiệt thòi gì cả trong khi NH Nhà nước dùng số tiền đó điều hòa chung cho toàn hệ thống.

(Nguồn: Tuổi Trẻ)

**THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN**

❖ **Diễn biến thị trường tháng 8 và nhận định tháng 9**

Chỉ tiêu	ĐVT	HOSE	HNX	UPCOM
Chỉ số đầu tháng	Điểm	404,84	69,55	31,73
Chỉ số cuối tháng	Điểm	424,71	73,19	31,14
Tăng giảm chỉ số trong tháng	Điểm	+19,87	+3,64	-0,59
Tỷ lệ tăng giảm chỉ số	%	+4,9%	+5,23%	-1,86%
Tổng khối lượng giao dịch	Triệu	755,2	807,6	6,8
Tổng giá trị giao dịch	Tỷ VNĐ	12.928,3	8.438,1	83,13

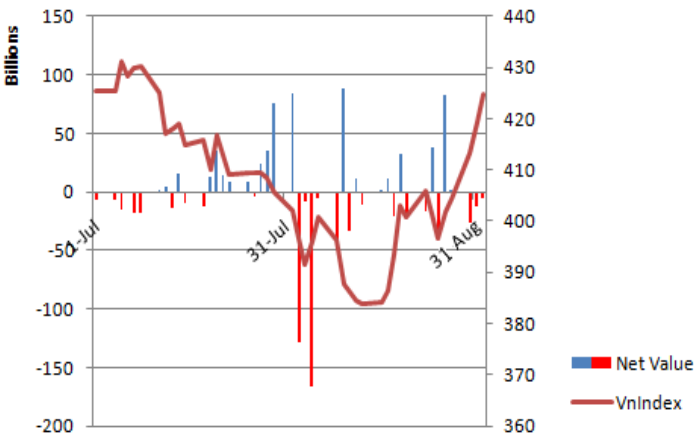
Diễn biến giao dịch của thị trường có thể chia làm hai giai đoạn trong tháng. Trong nửa đầu tháng 8, thị trường tiếp tục kéo dài cuối ngày giảm của tháng 7 và tiến mạnh về vùng đáy cũ được thiết lập tháng 6 (**VNI tiến mạnh về đáy 380, HNX có những lúc xuyên thủng nhẹ đáy 66**). Tuy nhiên, từ giữa tháng, trong lúc mọi người không kỳ vọng gì về khả năng hỗ trợ của vùng đáy cũ, thì cả hai chỉ số bất ngờ bắt đầu nhích hồi phục của mình sau khi tạo đáy. Ban đầu, tín hiệu tăng điểm là không rõ ràng khi chỉ số dậm chân tại chỗ trong một vài phiên, chỉ có khối lượng là cải thiện mạnh (**tăng gần gấp đôi mức bình quân của nửa đầu tháng**), nhưng sự e dè của thị trường vẫn rất lớn. Thị trường chỉ thật sự tăng mạnh hơn khi những cam kết giảm lãi suất vào tháng 9 của NHNN được đưa ra và một số NHTM bắt đầu giảm nhẹ lãi suất cho vay. Dòng tiền đầu cơ bắt đầu chảy mạnh hơn vào thị trường với điểm đến quen thuộc là các cổ phiếu chứng



khoản (VND, KLS, BVS, SSI, HCM, SHS, AVS...), cổ phiếu bất động sản lớn đã giảm mạnh (KBC, ITA, DIG...), cổ phiếu khoáng sản (BMC, BKC...) và nhiều cổ phiếu có tính đầu cơ khác (SRB, TIG, SHN, LCS, VSP...). Chỉ số Upcom-Index có phần “ì ạch” hơn hai chỉ số chính khi kết thúc tháng vẫn lình xình trong vùng đáy, chưa cho tín hiệu tăng mạnh rõ rệt. Nhìn chung, đây là tháng giao dịch tích cực nhất từ đầu năm khi cả 2 chỉ số chính đều đóng cửa tăng điểm so với đầu tháng.

## Giao dịch của NĐTNN

### GTGD ròng của khối ngoại và VN-Index



Nguồn: [cafef.vn](http://cafef.vn)

### GTGD ròng của khối ngoại qua các thời kỳ

Trong tháng 8, dòng tiền giải ngân của khối ngoại không thật sự mạnh, nhưng tiếp tục tập trung mạnh vào một vài Blue-chip lớn có tính thanh khoản cao, khiến room nước ngoài của các cổ phiếu này gần như cạn kiệt (FPT, SSI, DHG...). Điều này cũng không thật sự bất ngờ khi nhiều Blue-chip có nền tảng hoạt động tốt, thương hiệu mạnh đang có mặt bằng giá khá rẻ, thể hiện sự tin tưởng vào tiềm năng phát triển dài hạn của một vài doanh nghiệp lớn của Việt Nam.

### ❖ Nhận định ngắn cho tháng 9

Với diễn biến khá tích cực trong các phiên cuối tháng, TTCK trong tháng 9 được kỳ vọng sẽ tiếp tục có một tháng giao dịch tích cực hơn với một số lý do (kỳ vọng) sau:

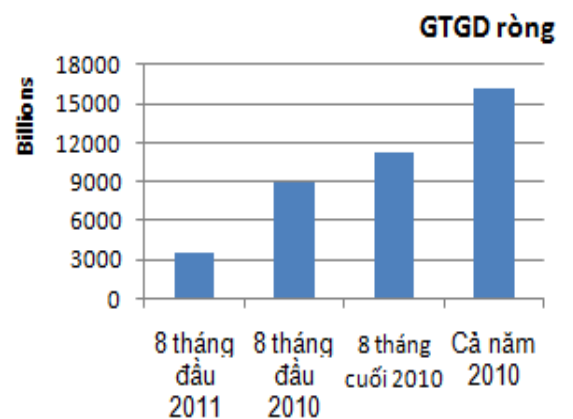
- CPI (theo tháng) của tháng 9 sẽ tiếp tục cải thiện nhẹ so với tháng 8, lạm phát có dấu hiệu tiếp tục được hạ nhiệt.
- Mặt bằng lãi suất sẽ tiếp tục được giảm nhẹ, một số NHTM còn dư địa tăng trưởng tín dụng lớn sẽ đẩy mạnh cho vay hơn, lãi suất huy động thực (bao gồm các khoản thưởng, khuyến mại...) cũng sẽ giảm dần do thanh khoản của hệ thống ngân hàng đã có nhiều cải thiện trong khi cho vay ra chưa nhiều
- Một lượng tiền được các nhà đầu tư chốt lời từ thị trường vàng và từ gửi tiết kiệm rút ra để chuyển sang TTCK.

**Dưới góc độ PTKT**, cả hai chỉ số dù đã tăng khá mạnh cuối tháng 8 nhưng vẫn chưa khẳng định được xu hướng tăng dài hạn của mình khi cả VNI và HNX vẫn chưa vượt hoàn toàn được cụm SMA 90-120. Dòng tiền đầu cơ đang chảy mạnh vào thị trường với KLGD tăng khá mạnh (đặc biệt HNX). Nhiều chỉ báo đang

### Top 15 cổ phiếu được mua bán ròng nhiều nhất

Mã	Sàn	Mua ròng	+/- giá trong tháng	Mã	Sàn	Bán ròng	+/- giá trong tháng
FPT	HSX	205.9	-3.5%	VIC	HSX	-465.7	2.6%
STB	HSX	148.1	15.8%	DPM	HSX	-90.0	-0.3%
SSI	HSX	112.3	23.1%	CII	HSX	-66.2	33.5%
KDC	HSX	90.7	31.8%	VCG	HNX	-55.7	16.9%
REE	HSX	30.0	15.0%	HAG	HSX	-41.7	3.8%
VSH	HSX	24.1	11.2%	KBC	HSX	-37.6	13.0%
PNJ	HSX	22.3	12.6%	PVF	HSX	-34.8	-10.3%
DHG	HSX	16.7	3.5%	BVH	HSX	-20.5	-12.1%
PVI	HNX	16.2	32.6%	GMD	HSX	-20.1	-5.0%
PGS	HNX	12.0	20.2%	PVX	HNX	-14.9	13.5%
ITC	HSX	10.5	10.2%	DMC	HSX	-14.0	16.4%
BVS	HNX	9.2	20.5%	HVG	HSX	-14.0	15.1%
EVE	HSX	8.8	6.8%	PPC	HSX	-13.3	3.1%
IMP	HSX	7.9	3.3%	PVS	HNX	-13.0	-1.2%
MPC	HSX	6.2	8.0%	SJS	HSX	-11.1	5.2%

(đv: tỷ đồng)



vào vùng quá mua mạnh trong ngắn hạn (RSI 14, Momentum 14, MFI 14, Stochastic slow...), khả năng điều chỉnh nhẹ ngắn hạn là thiết để giải phóng lượng cổ phiếu chốt lời và tìm xung lực mới cho thị trường. Với kỳ vọng các tín hiệu vĩ mô sẽ dần cải thiện trong tháng và lượng tiền sẽ mới sẽ tham gia thị trường, khả năng cả hai chỉ số thị trường sẽ bước phá được sự cản phá mạnh của cụm SMA 90-120 để kết thúc downtrend dài hạn kéo dài gần 2 năm nay (từ cuối tháng 10/2009). Dù vậy, chúng tôi không kỳ vọng sẽ có những con sóng quá dốc trong tháng, mà chỉ là một xu hướng đi lên nhẹ nhưng bền vững do sự nghi ngại về tình hình vĩ mô trong tháng có thể sẽ chưa hoàn toàn chấm dứt.

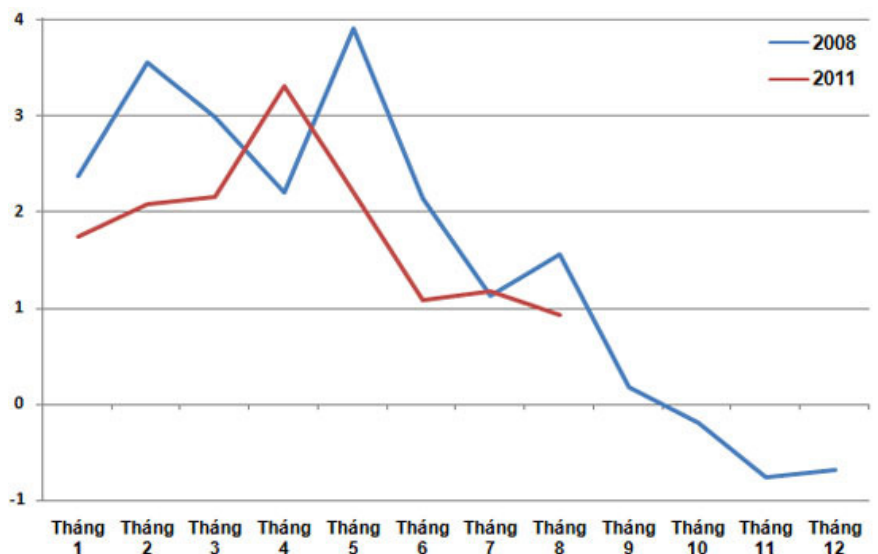
#### ❖ Thông tin hỗ trợ

##### 1. CPI tháng 8 tăng thấp

CPI tháng 8/2011 tăng 0,93% so với tháng trước, thấp hơn không đáng kể mức tăng tháng 6 và 7, tăng 15,68% so với cuối 2010 và tăng 23,02% so với cùng kỳ tháng 8/2010.

##### Diễn biến CPI năm 2011 so với 2008

*Nhận xét:* Tín hiệu tích cực ban đầu từ việc kiềm chế lạm phát đã bắt đầu xuất hiện khi CPI theo tháng đang có xu hướng thấp dần. Thông tin này cũng tác động tích cực phần nào đến TTCK trong những phiên cuối tháng. Tuy nhiên, chúng tôi chỉ kỳ vọng CPI các tháng sắp tới sẽ tiếp tục giảm nhẹ, khả năng giảm mạnh là khó xảy ra khi rủi ro từ chi phí đẩy vẫn khá cao.



##### 2. Cam kết hạ lãi suất của Ngân Hàng Nhà Nước

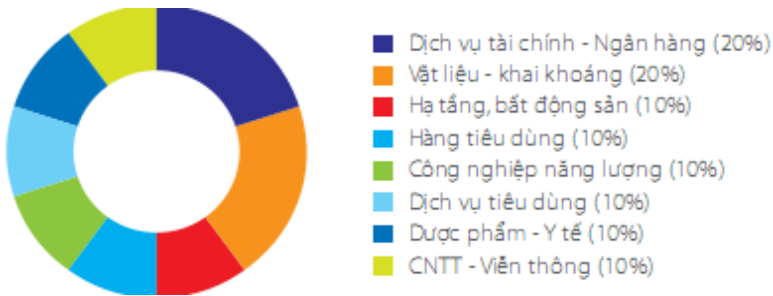
Ngay sau khi nhậm chức, Thống đốc Nguyễn Văn Bình đã khẳng định “từ tháng 9, lãi suất có thể giảm về từ 17-19% và ngay trong tháng 8 sẽ có một loạt các biện pháp kinh tế chứ không còn là các biện pháp hành chính đơn thuần như trước đây”.

*Nhận xét:* Trên thị trường, nhiều ngân hàng cũng đã bắt đầu giảm nhẹ lãi suất, nhưng chủ yếu tập trung các doanh nghiệp nông nghiệp, sản xuất kinh doanh (An Bình, SHB, Vietcombank...). Thông tin đã tác động rất tích cực lên thị trường chứng khoán trong những phiên cuối tháng 8. Tuy nhiên, lãi suất sẽ khó giảm nhanh khi yếu tố lạm phát vẫn chưa hoàn toàn giảm nhiệt.

##### 3. Quỹ đầu tư Tăng Trưởng ACB đăng ký niêm yết tại HoSE

▪ Sở giao dịch chứng khoán Tp.HCM đã có thông báo về việc nhận hồ sơ đăng ký niêm yết chứng chỉ quỹ lần đầu của Quỹ đầu tư Tăng Trưởng ACB (ACBGF). Quỹ có vốn điều lệ hơn 240 tỷ đồng, đăng ký niêm yết hơn 24 triệu chứng chỉ quỹ. Quỹ được quản lý bởi Công ty Quản lý Quỹ ACB và giám sát bởi ngân hàng Standard Chartered (Việt Nam).

#### ▪ Danh mục đầu tư dự kiến của quỹ



**Nhận xét:** Thông tin đăng ký niêm yết của quỹ đã không tác động nhiều đến tâm lý thị trường, nhưng điều này thể hiện triển vọng dài hạn của thị trường chứng khoán Việt Nam là khá sáng sủa, nhất là khi mặt bằng giá các cổ phiếu hiện tại đều ở mức rất thấp.

#### 4. Fortis chi 64 triệu USD mua quyền kiểm soát Tập đoàn Y khoa Hoàn Mỹ

Theo tin từ Reuters, Fortis Healthcare International – đơn vị đầu tư tại Singapore của tập đoàn y khoa Ấn Độ Fortis – thông báo sẽ mua 65% cổ phần của Tập đoàn Y khoa Hoàn Mỹ với mức giá 64 triệu USD (Quỹ VOF của VinaCapital hiện đang nắm 28,9% cổ phần của Hoàn Mỹ) để mở rộng mạnh lưới hoạt động tại Châu Á.

Hoàn Mỹ là một trong những doanh nghiệp tư nhân lớn nhất hoạt động trong lĩnh vực y tế tại Việt Nam, hiện đang sở hữu 5 bệnh viện với 700 giường bệnh. Tháng 11 năm nay, công ty dự kiến sẽ đưa thêm 200 giường bệnh vào khai thác tại Tp.HCM.

**Nhận xét:** Các hoạt động M&A dù âm thầm, nhưng đang diễn ra ngày càng nhiều ở Việt Nam, đặc biệt với mục đích đầu tư chiến lược khi trước đó đã có những thương vụ khá đình đám là Diageo mua lại 30% Halico (giá hơn 10USD/cp), KKR chi 159 triệu USD mua 10% Masan Consumer, NTT Docomo chi khoảng 370 tỷ mua 25% VMG, hãng CJ-CGV Hàn Quốc chi 73,6 triệu USD mua lại 92% cổ phần Envoy Media Partners (EMP), EMP mua lại 80% cổ phần của Megastar Media... với giá rất cao. Điều này thể hiện tiềm năng của thị trường Việt Nam trong một số lĩnh vực mà nhiều NĐT nước ngoài muốn vào khai thác.

#### 5. UBCK ban hành quy chế hướng dẫn giao dịch ký quỹ chứng khoán

Ngày 30/8, UBCK đã ban hành Quy chế hướng dẫn giao dịch ký quỹ chứng khoán.

- + Tỷ lệ ký quỹ ban đầu do công ty chứng khoán quy định nhưng không được thấp hơn 60%.
- + Tỷ lệ ký quỹ duy trì do công ty chứng khoán quy định nhưng không được thấp hơn 40%.
- + Căn cứ vào tình hình hoạt động thị trường chứng khoán, Ủy ban Chứng khoán Nhà nước có thể điều chỉnh tỷ lệ ký quỹ.

**Nhận xét:** Quy chế mới đã có phần thông thoáng hơn tỉ lệ ký quỹ ban đầu đã được hạ xuống (so với trước là 70%), CTCK cũng được chủ động lựa chọn danh mục cổ phiếu để margin. Tuy nhiên, UBCK cũng quy định không được margin đối với những cổ phiếu niêm yết chưa đủ 6 tháng, đang bị tạm ngừng giao dịch, bị cảnh báo, hủy niêm yết, kiểm soát và có kết quả kinh doanh trên báo cáo tài chính kiểm toán gần nhất bị lỗ. Điều này có thể giảm đáng kể lượng cổ phiếu có thể margin (kể cả một số cổ phiếu khá tốt thanh khoản cao như SSI, ITC, SAM...). Số lượng cổ phiếu có thể margin theo ước tính hiện tại chỉ 104 mã.

#### 6. Chỉ số mới VNIndex-30 chuẩn bị đưa vào sử dụng

HoSE đã và đang triển khai xây dựng một bộ chỉ số mới với tên gọi là HoSE-Index hoặc VN-30, bộ chỉ số đại diện cho 30 công ty niêm yết tại HoSE có giá trị vốn hóa và tính thanh khoản cao nhất trên thị trường.



Một lãnh đạo HOSE cho rằng việc xây dựng và đưa bộ chỉ số mới vào sử dụng không chỉ nhằm khắc phục những hạn chế của VN Index, mà còn nhằm đáp ứng nhu cầu của công chúng, tạo nên sự đồng bộ và khả năng so sánh về chỉ số với các sở giao dịch chứng khoán khác trong khu vực...

Dự kiến HoSE sẽ tổ chức hội thảo lấy ý kiến các chuyên gia lần cuối vào tháng 9-2011, trước khi trình lên Ủy ban Chứng khoán nhà nước xem xét ra quyết định áp dụng.

=> Đây là điều đã được chờ đợi từ lâu khi hiện tại VN-Index, chỉ số chính trên TTCK Việt Nam đã không còn phản ánh đúng diễn biến của thị trường trong thời gian dài vừa qua do một số mã có vốn hóa lớn nhưng thanh khoản kém (BVH, MSN, VIC, VPL...) đã có một giai đoạn tăng giá mạnh bất hợp lý. Tuy nhiên, chúng tôi ước việc chính thức đưa vào sử dụng cũng phải đến cuối năm do còn phải qua đợt lấy ý kiến và trình UBCK xem xét.

#### ❖ Thông tin tiêu cực

### **7. Dược Viễn Đông chuẩn bị phá sản và MCK DVD chính thức bị hủy niêm yết sau ngày 01/09/2011**

Ngày 24/08/2011, HoSE đã nhận được công văn của Ngân hàng ANZ Việt Nam thông báo Ngân hàng ANZ đã nộp đơn yêu cầu mở thủ tục phá sản đối với CTCP Dược phẩm Viễn Đông (DVD). Tòa án nhân dân Tp.HCM đã thụ lý đơn vào ngày 10/05/2011 và ban hành Quyết định số 426/2011/QĐ-MTTPS ngày 05/08/2011 cho phép mở thủ tục phá sản đối với CTCP Dược phẩm Viễn Đông.

Lượng cổ phiếu bị hủy niêm yết là 11,91 triệu đơn vị. Lý do bị hủy niêm yết là Công ty liên tục vi phạm công bố 9hong tin định kỳ theo quy định tại khoản 1.1 và khoản 1.2.4 mục II; khoản 1.2, khoản 1.3 và khoản 6 mục IV theo quy định tại Thông tư 09/2010/TT-BTC và vi phạm công bố 9hong tin bất thường theo quy định tại khoản 2.1.2 c và 2.1.1 e mục II Thông tư 09/2010/TT-BTC ngày 15/01/2010 của Bộ Tài chính.

=> Đây là một trong những vụ phá sản đình đám nhất trên TTCK Việt Nam từ trước đến nay. Trong suốt gần 1 năm qua, DVD là cổ phiếu đã gây rất nhiều thiệt hại cho các cổ động đã từng nắm giữ cổ phiếu sau khi hàng loạt thông tin xấu từ công ty dần rò rỉ, đặc biệt là sau khi cựu chủ tịch Lê Văn Dũng bị bắt vì tội thao túng giá cổ phiếu.

### **8. Thị trường ngoại hối (USD) có dấu hiệu căng thẳng trở lại**

Giá USD tự do tăng cao gần nửa tháng qua đã khiến tình trạng ngân hàng (NH) bán USD thu phí quay trở lại. Hiện tại giá USD bán ra tại NH đã ngang ngửa giá USD tự do.

Trưởng phòng kinh doanh ngoại tệ một NH có thế mạnh về xuất nhập khẩu thừa nhận tình trạng ngoại tệ của NH khoảng 10 ngày trở lại khá căng thẳng. Hầu như NH không mua được USD của DN theo giá niêm yết mà phải mua theo giá thỏa thuận, phổ biến ở mức 20.950-20.980 đồng/USD. Do vậy giá USD bán ra thấp nhất cũng phải từ mức 21.000 đồng/USD. Theo vị trưởng phòng này, những ngày qua nhu cầu mua USD khá cao do nhiều DN vay USD đã rục rịch mua để trả nợ.

=> Sự căng thẳng từ thị trường USD sẽ gây nhiều khó khăn cho các doanh nghiệp nhập khẩu. Tuy nhiên chúng tôi cho rằng tác động tiêu cực này tới TTCK là không nhiều khi nhiều tín hiệu vĩ mô khác đang dần tích cực hơn.

## THÔNG TIN PHÁP LUẬT

Ngày 06/08/2011 Quốc hội đã thông qua Nghị quyết số: 08/2011/QH13 về ban hành bổ sung một số giải pháp về thuế nhằm tháo gỡ khó khăn cho doanh nghiệp và cá nhân.

Nội dung chi tiết như sau:

**1. Giảm 30% số thuế thu nhập doanh nghiệp phải nộp năm 2011 đối với:**

a) Doanh nghiệp nhỏ và vừa trừ số thuế tính trên thu nhập từ kinh doanh xổ số, bất động sản, chứng khoán, tài chính, ngân hàng, bảo hiểm và thu nhập từ sản xuất hàng hoá, dịch vụ thuộc diện chịu thuế tiêu thụ đặc biệt và trừ doanh nghiệp được xếp hạng 1, hạng đặc biệt thuộc các Tập đoàn kinh tế, doanh nghiệp các công ty tổ chức theo mô hình công ty mẹ - công ty con mà công ty mẹ không phải là doanh nghiệp nhỏ và vừa nắm giữ trên 50% vốn chủ sở hữu của công ty con.

b) Doanh nghiệp sử dụng nhiều lao động trong lĩnh vực sản xuất, gia công, chế biến nông sản, lâm sản, thủy sản, dệt may, da giày, linh kiện điện tử, xây dựng các công trình hạ tầng kinh tế - xã hội.

**2. Giảm 50% mức thuế khoán thuế giá trị gia tăng, thuế thu nhập cá nhân và thuế thu nhập doanh nghiệp** từ Quý III năm 2011 đến hết năm 2011 đối với cá nhân, hộ kinh doanh nhà trọ, phòng trọ cho thuê đối với công nhân, người lao động, sinh viên, học sinh; hộ, cá nhân chăm sóc trông giữ trẻ; hộ, cá nhân, tổ chức cung ứng suất ăn ca cho công nhân với điều kiện hộ, cá nhân, tổ chức này giữ ổn định mức giá cho thuê phòng trọ, nhà trọ, giá trông giữ trẻ và giá cung ứng suất ăn ca như cuối năm 2010.

**3. Miễn thuế thu nhập cá nhân từ ngày 01 tháng 8 năm 2011 đến hết ngày 31 tháng 12 năm 2012** đối với cổ tức được chia cho cá nhân từ hoạt động đầu tư vào thị trường chứng khoán, góp vốn mua cổ phần của doanh nghiệp trừ cổ tức của các ngân hàng cổ phần, quỹ đầu tư tài chính, tổ chức tín dụng.

**4. Giảm 50% số thuế thu nhập cá nhân phải nộp từ ngày 01 tháng 8 năm 2011 đến hết ngày 31 tháng 12 năm 2012** đối với hoạt động chuyển nhượng chứng khoán của cá nhân.

**5. Miễn thuế thu nhập cá nhân từ ngày 01 tháng 8 năm 2011 đến hết ngày 31 tháng 12 năm 2011** đối với cá nhân có thu nhập tính thuế từ tiền lương, tiền công và từ kinh doanh đến mức phải chịu thuế thu nhập cá nhân ở bậc 1 của Biểu thuế lũy tiến từng phần quy định tại Luật thuế thu nhập cá nhân số 04/2007/QH12.

## GÓC TRAO ĐỔI DOANH NGHIỆP

**Nghị định mới về Cổ phần hóa chính thức có hiệu lực**

Ngày 05/09/2011 là ngày mà Nghị định số 59/2011/NĐ-CP ngày 18/07/2011 chính thức có hiệu lực thay thế cho Nghị định số 109/2007/NĐ-CP ngày 26/6/2007 của Chính phủ về chuyển đổi doanh nghiệp 100% vốn nhà nước thành công ty cổ phần. Theo đó, vướng mắc lớn nhất trong quá trình thực hiện Nghị định 109/2007/NĐ-CP là xác định giá trị đất vào giá trị doanh nghiệp đã được tháo gỡ.

Nghị định vẫn quy định doanh nghiệp được lựa chọn cả hai hình thức giao đất hoặc thuê đất. Tuy nhiên, nếu doanh nghiệp chọn thuê đất thì không phải tính bổ sung giá trị lợi thế vị trí địa lý của diện tích đất thuê vào giá trị doanh nghiệp như quy định tại Nghị định 109.

Đối với diện tích đất doanh nghiệp được giao thì phải tính giá trị quyền sử dụng đất vào giá trị doanh nghiệp. Khi xác định giá trị quyền sử dụng đất vào giá trị doanh nghiệp được phép loại trừ những diện tích

đất sử dụng cho hoạt động sản xuất cung ứng các dịch vụ, sản phẩm công ích, phúc lợi công cộng (như công viên cây xanh, môi trường đô thị, bến bãi xe khách, đất làm công trình thủy lợi...) không phải nộp tiền sử dụng đất. Đối với diện tích đất sử dụng cho các công trình công cộng có hành lang bảo vệ an toàn theo quy định của pháp luật về đất đai cũng được xem xét, loại trừ.

Về giá đất để xác định giá trị quyền sử dụng đất giao vào giá trị doanh nghiệp do UBND cấp tỉnh, thành phố quy định và công bố tại thời điểm tính giá đất vào giá trị doanh nghiệp. Trường hợp giá đất chưa sát với giá chuyển nhượng quyền sử dụng đất thực tế trên thị trường trong điều kiện bình thường thì UBND cấp tỉnh căn cứ vào giá chuyển nhượng quyền sử dụng đất có mục đích sử dụng tương tự thực tế trên thị trường để xác định lại giá đất cụ thể cho phù hợp.

Để tránh tình trạng kéo dài thời gian khi cổ phần hóa, Nghị định quy định, trong vòng 30 ngày kể từ ngày nhận được phương án sử dụng đất của doanh nghiệp, các tỉnh, thành phố phải có ý kiến chính thức đối với lô đất doanh nghiệp tiếp tục sử dụng sau cổ phần hoá và giá đất. Nếu sau 30 ngày làm việc, kể từ ngày nhận đủ hồ sơ mà các địa phương chưa có ý kiến chính thức về giá đất sát với giá chuyển nhượng quyền sử dụng đất thực tế trên thị trường trong điều kiện bình thường thì cơ quan có thẩm quyền quyết định sử dụng giá đất do địa phương công bố tại thời điểm gần nhất đồng thời, công bố công khai trong phương án cổ phần hoá.

Ngoài ra, để đẩy mạnh cổ phần hoá các Tập đoàn kinh tế, Tổng công ty nhà nước Nghị định đã bổ sung các quy định nhằm xác định rõ đối tượng cổ phần hóa là các công ty mẹ của Tập đoàn, Tổng công ty nhà nước. Đồng thời, Nghị định cũng bổ sung và hoàn thiện phương thức cổ phần hoá các đối tượng này theo hướng tùy theo điều kiện cụ thể việc cổ phần hóa từng Tập đoàn, Tổng công ty nhà nước sẽ được triển khai linh hoạt theo các phương thức như: cổ phần hoá toàn bộ các doanh nghiệp thành viên 100% vốn đầu tư của công ty mẹ trước sau đó mới cổ phần hoá công ty mẹ sau; hoặc cổ phần hoá ngay công ty mẹ trong đó có đánh giá lại giá trị đầu tư tại các doanh nghiệp thành viên 100% vốn đầu tư của công ty mẹ.

Về cơ chế bán cổ phần cho nhà đầu tư chiến lược (đặc biệt là nhà đầu tư chiến lược nước ngoài), để khắc phục bất cập trong thời gian qua, Nghị định sửa đổi, bổ sung quy định về số lượng nhà đầu tư chiến lược (tối đa là 03 đối với mỗi doanh nghiệp). Giá bán cho các nhà đầu tư chiến lược theo phương thức đấu giá công khai trước là giá không thấp hơn giá đấu thành công thấp nhất của cuộc đấu giá công khai; tăng thời gian hạn chế chuyển nhượng lên 05 năm. Đồng thời Nghị định bổ sung quy định đối với các doanh nghiệp quy mô lớn có vốn nhà nước trên 500 tỷ đồng hoạt động kinh doanh trong những lĩnh vực, ngành nghề đặc thù (bảo hiểm, ngân hàng, bưu chính viễn thông, hàng không, khai thác mỏ quý hiếm) và các Tập đoàn, Tổng công ty cần lựa chọn nhà đầu tư chiến lược trước khi đấu giá công khai ra công chúng thì phải trình Thủ tướng Chính phủ quyết định tiêu chí lựa chọn nhà đầu tư chiến lược, phương thức và số lượng cổ phần bán cho nhà đầu tư chiến lược. Giá bán trong trường hợp này là giá thỏa thuận nhưng không thấp hơn giá khởi điểm đã được duyệt.

Nghị định cũng bổ sung quy định việc áp dụng kiểm toán nhà nước thực hiện kiểm toán lại kết quả định giá và xử lý các vấn đề về tài chính đối với các doanh nghiệp quy mô lớn có vốn nhà nước trên 500 tỷ đồng hoạt động các lĩnh vực trên theo yêu cầu của Thủ tướng Chính phủ.

Ngoài ra, để tạo sự gắn bó chặt chẽ, lâu dài giữa người lao động và doanh nghiệp, Nghị định đã bổ sung đối tượng được mua cổ phần ưu đãi. Theo đó, người lao động có tên trong danh sách thường xuyên của doanh nghiệp tại thời điểm công bố giá trị doanh nghiệp, thuộc đối tượng doanh nghiệp cần sử dụng và có cam kết làm việc lâu dài cho doanh nghiệp trong thời hạn ít nhất là 03 năm sẽ được mua thêm 200 cổ phần/01 năm cam kết làm việc, nhưng tối đa không quá 2.000 cổ phần/lao động. Riêng người lao động là các

chuyên gia giỏi, có trình độ chuyên môn nghiệp vụ cao làm việc tại doanh nghiệp được mua thêm theo mức 500 cổ phần/01năm cam kết làm việc nhưng tối đa không quá 5.000 cổ phần/lao động. Giá bán cổ phần ưu đãi cho người lao động mua thêm được xác định là giá đầu thành công thấp nhất (trường hợp đầu giá công khai trước) hoặc bằng giá khởi điểm bán cho các nhà đầu tư chiến lược (đối với trường hợp bán thỏa thuận trước). Mỗi một người lao động chỉ được hưởng quyền mua thêm cổ phần ưu đãi theo một mức xác định (200 cổ phần/01năm làm việc hoặc 500 cổ phần/01năm).

Tuy nhiên, hiện tại Nghị định 59/2011/NĐ-CP mặc dù đã có hiệu lực nhưng chưa có thông tư hướng dẫn, nhiều doanh nghiệp đã được phê duyệt giá trị doanh nghiệp vẫn khá bối rối khi vẫn phải sử dụng những hướng dẫn theo những thông tư hướng dẫn của Nghị định số 109/2007/NĐ-CP. Mong rằng thời gian tới sẽ sớm có Thông tư hướng dẫn của Nghị định này để các doanh nghiệp Nhà nước thực hiện cổ phần hóa thuận lợi hơn trong quá trình thực hiện.

### **DỊCH VỤ TƯ VẤN TÀI CHÍNH DOANH NGHIỆP**

- Tư vấn cổ phần hóa
- Tư vấn chào bán chứng khoán
- Tư vấn phát hành
- Tư vấn niêm yết
- Tư vấn tái cấu trúc vốn
- Tư vấn bảo lãnh phát hành
- Tư vấn lập dự án đầu tư
- Tư vấn thẩm định dự án đầu tư
- Tư vấn định giá
- Dịch vụ rà soát đặc biệt
- Tư vấn dự báo tài chính

#### **TUYÊN BỐ MIỄN TRÁCH NHIỆM CỦA FPT**

Các thông tin và nhận định trong báo cáo này được cung cấp bởi FPT dựa vào các nguồn thông tin mà FPT coi là đáng tin cậy, có sẵn và mang tính hợp pháp. Tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo tính chính xác hay đầy đủ của các thông tin này.

Cá nhân/tổ chức sử dụng báo cáo này cần lưu ý rằng các nhận định trong báo cáo này mang tính chất chủ quan của chuyên viên phân tích FPT. Cá nhân/tổ chức sử dụng báo cáo này tự chịu trách nhiệm về quyết định của mình.

FPT có thể dựa vào các thông tin trong báo cáo này và các thông tin khác để ra quyết định đầu tư của mình mà không bị phụ thuộc vào bất kỳ ràng buộc nào về mặt pháp lý đối với các thông tin đưa ra.

**Các thông tin liên quan có thể được xem tại [www.ezsearch.fpts.com.vn](http://www.ezsearch.fpts.com.vn) hoặc sẽ được cung cấp khi có yêu cầu.**