



BÁO CÁO VĨ MÔ THÁNG 2

Ngày 03/03/2014

❖ Kinh tế vĩ mô

- CPI tháng 2 tăng thấp nhất trong vòng 5 năm trở lại đây.
- Trong tháng 2, giá vàng thế giới đã tăng 5.13%. Giá vàng trong nước tăng chỉ tăng 2.2 %.
- Giá dầu thô tăng 4.6% trong tháng 2.
- Chỉ số sản xuất công nghiệp (IIP) tháng 2 ước tính tăng 15.2% so với cùng kỳ năm trước.
- Chỉ số tồn kho toàn ngành công nghiệp chế biến, chế tạo tăng 12.7% so với cùng thời điểm năm 2013.
- Thu hút vốn FDI giảm 62.5% trong 2 tháng đầu năm.
- Hai tháng đầu năm nay xuất siêu ước tính đạt 244 triệu USD, bằng 1.2% tổng kim ngạch hàng hoá xuất khẩu.

❖ Tài chính ngân hàng.

- Lãi suất huy động trong tháng 2 giảm từ 0.1% - 0.3% các kỳ hạn ngắn.

❖ Diễn biến thị trường chứng khoán tháng 2

Chốt phiên ngày 28/02, VN-Index đạt 586.48 điểm tăng 5.3%, HNX-Index 83.12 điểm tăng 12% so với phiên cuối giao dịch cuối tháng 1.

Trong tháng 2, trên sàn Hose, sắc xanh đỏ đan xen lẫn nhau. Trong 17 phiên giao dịch có đến 8 phiên giảm điểm và 9 phiên tăng điểm. Sàn Hnx thì sắc xanh chiếm ưu thế hơn với 13 phiên tăng điểm. Giá trị giao dịch bình quân đạt 1,557 tỷ đồng/phiên giảm 24.9% so với tháng 1. Dòng tiền phân bổ đều cho cả cổ phiếu Blue chip và nhóm đầu cơ.

❖ Nhận định triển vọng thị trường tháng 3:

2 tháng đầu năm thị trường chứng khoán Việt Nam đã tăng khá nóng (16.2% với VNindex và 22.3% với HNXindex). Mặc bằng giá đã lên khá cao vì vậy áp lực chốt lời khá lớn. Theo chúng tôi, rủi ro trên thị trường lúc này là rất cao, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư nên thận trọng trong giai đoạn hiện nay.

CHỨNG KHOÁN PHƯƠNG NAM

TRỤ SỞ CHÍNH

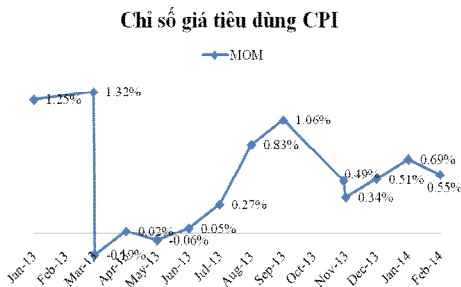
- ❖ **Địa chỉ:** 28 – 30 – 32 Nguyễn Thị Nghĩa, P. Bến Thành, Q.1, Tp.HCM.
- ❖ **Tel:** (848) 62556518 - **Fax:** (848) 62556519
- ❖ **Website :** www.chungkhoanphuongnam.com.vn
- ❖ **Chuyên viên phân tích:** Huỳnh Thị Diệu Linh
- ❖ **Email:** linh.huynh@chungkhoanphuongnam.com.vn



1. Kinh tế vĩ mô.

CPI tháng 2 tăng thấp nhất trong vòng 5 năm trở lại đây.

CPI của cả nước tháng 2 tăng 0.55% so với tháng trước. Với mức tăng thấp này, CPI hai tháng đầu năm chỉ tăng 1.24%.



Nguồn: Gso.vn

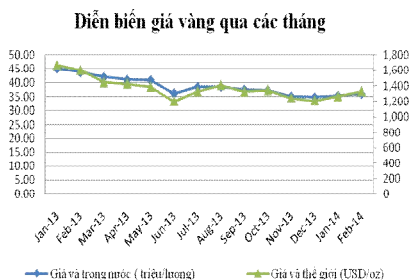
Theo số liệu Tổng cục Thống kê công bố ngày 24-2, CPI của cả nước tháng 2 tăng 0.55% so với tháng trước. Với mức tăng thấp này, CPI hai tháng đầu năm chỉ tăng 1.24% và CPI bình quân hai tháng đầu năm tăng 5.05% so với cùng kỳ năm trước.

Tháng 2, có hai nhóm hàng hóa, dịch vụ giảm giá so với tháng trước là nhóm nhà ở và vật liệu xây dựng giảm 0.64% và nhóm bưu chính viễn thông giảm 0.02%. Còn lại các nhóm hàng khác đều có mức tăng giá thấp, từ 0.01% đến 1.15%. Tăng giá cao nhất là nhóm hàng ăn và dịch vụ ăn uống tăng 1.15%, trong đó nhóm lương thực tăng 0.68%; nhóm thực phẩm tăng 1.16% và nhóm ăn uống ngoài gia đình tăng 1.6%. Tiếp đến là nhóm giao thông tăng 0.66%; nhóm văn hóa, giải trí và du lịch tăng 0.61%; nhóm hàng hóa và dịch vụ khác tăng 0.55%... Tăng giá thấp nhất là nhóm giáo dục với mức tăng chỉ 0.01%, riêng nhóm dịch vụ giáo dục không hề tăng giá.

Theo thông lệ hằng năm thì tháng 2 là tháng Tết Nguyên đán cho nên CPI tăng cao. Nhưng năm nay, CPI của tháng 2 so với tháng 1 chỉ tăng 0.55%. Nếu nhìn lại diễn biến của CPI tháng 2 những năm trước đây: tháng 2-2010, CPI tăng 1.96% so với tháng trước; tháng 2-2011 tăng 2.09%; tháng 2-2012 tăng 1.37% và tháng 2-2013 tăng 1.32% thì mức tăng CPI của tháng 2 năm nay thấp nhất trong vòng năm năm trở lại đây, thậm chí chưa bằng một nửa so với năm 2013.

Nguyên nhân chính CPI tháng 2 tăng thấp là do chính sách điều hành giá cả của chính phủ thực hiện tốt. CPI tăng thấp không phải do sức mua thấp vì chỉ số tổng mức hàng hóa bán lẻ và doanh thu dịch vụ tiêu dùng (đã loại trừ yếu tố giá) thể hiện sức mua của người dân vẫn tăng so với các năm trước đây. Tính chung hai tháng đầu năm, tổng mức bán lẻ hàng hóa và doanh thu dịch vụ tiêu dùng ước tính đạt 474.1 nghìn tỷ đồng, tăng 11.6% so với cùng kỳ năm trước, loại trừ yếu tố giá tăng 6.2% cao hơn mức tăng 4.3% của hai tháng đầu năm 2013 và mức tăng 4.5% của hai tháng đầu năm 2012.

Trong tháng 2, giá vàng thế giới đã tăng 5.13%. Giá vàng trong nước tăng chỉ tăng 2.2 %.



Nguồn: PNS tổng hợp

Giá vàng tăng trong tháng 2.

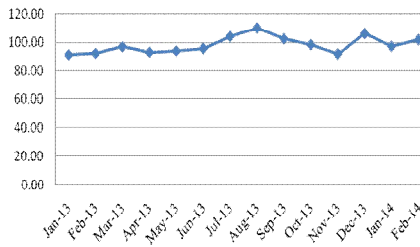
Chốt phiên giao dịch ngày 27/2 tại Mỹ, mỗi ounce vàng tăng thêm 2 USD lên 1,331 USD, sau khi FED ra tín hiệu vẫn sẵn sàng cắt giảm gói nới lỏng tiền tệ. Quy đổi theo tỷ giá ngân hàng, mỗi lượng vàng thế giới hiện tương đương khoảng 33.9 triệu đồng (chưa gồm các loại thuế, phí, gia công...). Giá đóng cửa ngày 27/2 tại thị trường trong nước xoay quanh 36.13-36.18 triệu đồng. Như vậy chênh lệch giữa giá vàng trong nước và thế giới khoảng 2.2 triệu/lượng.

Trong tháng 2, giá vàng thế giới đã tăng 5.13%. Giá vàng trong nước tăng chỉ tăng 2.2 %. Nguyên nhân giá vàng tăng là do đồng USD suy giảm, lo ngại về tăng trưởng kinh tế Mỹ giảm do ảnh hưởng của thời tiết khắc nghiệt.



Giá dầu thô tăng 4.6% trong tháng 2.

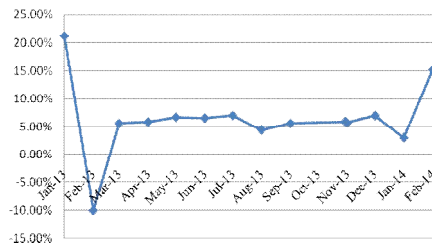
Diễn biến giá dầu qua các tháng
(USD/thùng)



Nguồn: PNS tổng hợp

Nhìn chung, sản xuất công nghiệp hai tháng đầu năm chưa có nhiều dấu hiệu tích cực.

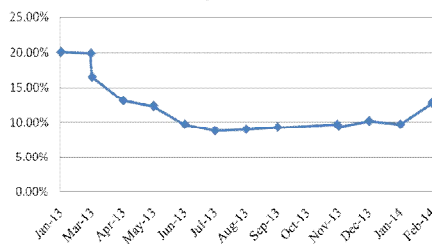
Chỉ số sản xuất công nghiệp (Y/Y)



Nguồn: Gso.vn

Chỉ số tồn kho toàn ngành công nghiệp chế biến, chế tạo tăng 12.7% so với cùng thời điểm năm 2013.

Chỉ số hàng tồn kho (Y/Y)



Nguồn: Gso.vn

Tổng vốn đăng ký của các dự án cấp mới và vốn cấp bổ sung đạt 1,539 tỷ USD, giảm 62.5% so với cùng kỳ năm 2013.

Giá dầu thô tăng 4.6% trong tháng 2.

Giá dầu WTI giao ngay ngày 27/02 trên sàn new york đang giao dịch với mức giá 102.4 USD/thùng. Mức giá này cao hơn giá cuối tháng 1 là 4.6%.

Giá dầu tăng trong tháng 2 là do lo ngại nguồn cung giảm, bên cạnh đó người dân Mỹ cũng cần nhiều năng lượng để sưởi ấm trong thời tiết giá lạnh ở Mỹ.

Cùng với đà tăng của giá xăng dầu thế giới, ngày 21/2 giá xăng dầu trong nước cũng điều chỉnh tăng giá, giá bán xăng tối đa 307 đồng/lít; đối với mặt hàng dầu diesel tăng tối đa: 247 đồng/lít; đối với mặt hàng dầu hỏa tăng tối đa 237 đồng/lít; đối với mặt hàng dầu mazut tăng tối đa 204 đồng/kg. Theo đó, giá xăng RON 92 tăng lên mức 24,510 đồng/lít, tăng 300 đồng so với giá cũ. Giá dầu diesel tăng 240 đồng/lít, lên mức 22,700 đồng/lít. Mỗi lít dầu hỏa tăng 230 đồng, lên 22,630 đồng/lít; dầu mazut tăng 200 đồng/lít...

Chỉ số sản xuất công nghiệp (IIP) tháng 2 ước tính tăng 15.2% so với cùng kỳ năm trước.

Chỉ số sản xuất toàn ngành công nghiệp (IIP) tháng 2 ước tính tăng 15.2% so với cùng kỳ năm trước, mức tăng cao do số ngày nghỉ Tết Nguyên Đán tháng Hai năm nay ít hơn cùng kỳ năm 2013. Tính chung hai tháng đầu năm nay, chỉ số sản xuất công nghiệp tăng 5.4%, cao hơn mức tăng 4.4% của cùng kỳ năm trước.

Hai tháng đầu năm thông thường rơi vào dịp nghỉ tết nguyên đán nên con số sẽ tăng giảm bất thường. Nhìn chung, sản xuất công nghiệp hai tháng đầu năm chưa có nhiều dấu hiệu tích cực.

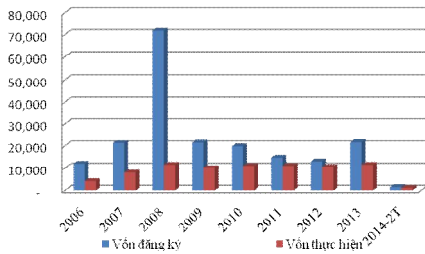
Chỉ số tồn kho toàn ngành công nghiệp chế biến, chế tạo tăng 12.7% so với cùng thời điểm năm 2013.

Chỉ số tồn kho toàn ngành công nghiệp chế biến, chế tạo tăng 12.7% so với cùng thời điểm năm 2013, thấp hơn mức tăng 21.5% của cùng kỳ năm trước, trong đó một số ngành có chỉ số tồn kho tăng thấp hơn mức tăng chung hoặc giảm là: Sản xuất, chế biến thực phẩm tăng 13.2%; sản xuất đồ uống tăng 7.6%; dệt tăng 7.3%; sản xuất trang phục tăng 6,1%; sản xuất thiết bị điện tăng 5.1%; sản xuất sản phẩm từ khoáng phi kim loại khác tăng 3.4%; sản xuất xe có động cơ giảm 35.3%. Một số ngành có chỉ số tồn kho tăng cao hơn nhiều so với mức tăng chung là: Sản xuất thuốc, hoá dược và dược liệu tăng 104.8%; sản xuất kim loại tăng 87%; sản xuất sản phẩm từ kim loại đúc sẵn (trừ máy móc, thiết bị) tăng 53%; sản xuất hóa chất và sản phẩm hóa chất tăng 43.6%; sản xuất da và các sản phẩm có liên quan tăng 36.8%.

Thu hút vốn FDI giảm 62.5% trong 2 tháng đầu năm.

Đầu tư trực tiếp của nước ngoài từ đầu năm đến 20/02/2014 thu hút 122 dự án được cấp phép mới với số vốn đăng ký đạt 830.9 triệu USD, giảm 33% về số dự án và giảm 19.3% về số vốn so với cùng

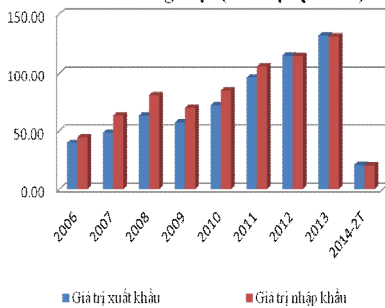
FDI qua các năm (đơn vị: triệu USD)



Nguồn: Gso.vn

Hai tháng đầu năm nay xuất siêu ước tính đạt 244 triệu USD, bằng 1.2% tổng kim ngạch hàng hoá xuất khẩu.

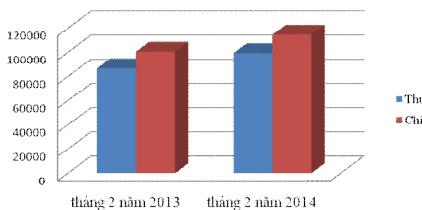
Cán cân thương mại (đơn vị: tỷ USD)



Nguồn: Gso.vn

Tính đến ngày 15/2, bội chi ngân sách Nhà nước ước khoảng 15.3 nghìn tỷ đồng.

Cán đối ngân sách nhà nước(tỷ đồng)



Nguồn: Gso.vn

Lãi suất huy động trong tháng 2 giảm từ 0.1% - 0.3% các kỳ hạn ngắn.

kỳ năm 2013. Đồng thời có 41 lượt dự án đã cấp phép từ các năm trước được cấp vốn bổ sung với 708.8 triệu USD. Như vậy tổng vốn đăng ký của các dự án cấp mới và vốn cấp bổ sung đạt 1,539.7 triệu USD, giảm 62.5% so với cùng kỳ năm 2013. Vốn đầu tư trực tiếp nước ngoài thực hiện hai tháng đầu năm ước tính đạt 1,120 triệu USD, tăng 6.7% so với cùng kỳ năm 2013.

Trong hai tháng đầu năm, ngành công nghiệp chế biến, chế tạo thu hút các nhà đầu tư nước ngoài với số vốn đăng ký đạt 1,178.6 triệu USD, chiếm 76.5% tổng vốn đăng ký; ngành kinh doanh bất động sản đạt 278.3 triệu USD, chiếm 18.1%; các ngành còn lại đạt 82.8 triệu USD, chiếm 5.4%.

Tình hình xuất nhập khẩu tháng 2/2014.

Kim ngạch hàng hóa xuất khẩu tháng 2 ước tính đạt 9.6 tỷ USD, giảm 16.2% so với tháng trước và tăng 33.2% so với cùng kỳ năm trước. Tính chung 2 tháng đầu năm nay, kim ngạch hàng hóa xuất khẩu đạt 21.1 tỷ USD, tăng 12.3% so với cùng kỳ năm 2013, bao gồm: Khu vực kinh tế trong nước đạt 7.2 tỷ USD, tăng 13.2%; khu vực kinh tế có vốn đầu tư nước ngoài (kể cả dầu thô) đạt 13.9 tỷ USD, tăng 11.8%.

Kim ngạch hàng hóa nhập khẩu tháng 2 ước tính đạt 10.8 tỷ USD, tăng 7.8% so với tháng trước và tăng 50.1% so với cùng kỳ năm 2013. Tính chung hai tháng đầu năm, kim ngạch hàng hóa nhập khẩu đạt 20.8 tỷ USD, tăng 17% so với cùng kỳ năm trước, bao gồm: Khu vực kinh tế trong nước đạt 9.1 tỷ USD, tăng 16.8%; khu vực có vốn đầu tư nước ngoài đạt 11.7 tỷ USD, tăng 17.1%.

Hai tháng đầu năm nay xuất siêu ước tính đạt 244 triệu USD, bằng 1.2% tổng kim ngạch hàng hoá xuất khẩu, trong đó xuất siêu của khu vực FDI (kể cả dầu thô) đạt 2.09 tỷ USD và khu vực kinh tế trong nước tiếp tục nhập siêu với 1.85 tỷ USD.

Bội chi ngân sách

Tổng thu ngân sách Nhà nước từ đầu năm đến thời điểm 15/02/2014 ước tính đạt 99.4 nghìn tỷ đồng, bằng 12.7% dự toán năm.

Tổng chi ngân sách Nhà nước từ đầu năm đến thời điểm 15/02/2014 ước tính đạt 114.7 nghìn tỷ đồng, bằng 11.4% dự toán năm.

Như vậy, tính đến ngày 15/2, bội chi ngân sách Nhà nước ước khoảng 15.3 nghìn tỷ đồng, mới bằng 6.8% mức bội chi đã được Quốc hội phê duyệt cho năm 2014.

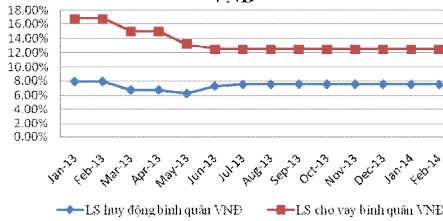
2. Tài chính – ngân hàng.

Lãi suất:

Lãi suất huy động trong tháng 2 giảm từ 0.1% - 0.3% các kỳ hạn ngắn. Cụ thể, mặt bằng lãi suất huy động của các tổ chức tín dụng phổ biến với lãi suất không kỳ hạn và có kỳ hạn dưới 1 tháng từ 1-



Lãi suất huy động và cho vay bình quân VND



Nguồn: PNS tổng hợp

1.2%/năm, kỳ hạn từ 1 tháng đến dưới 6 tháng khoảng 5-7%/năm, kỳ hạn từ 6 tháng đến dưới 12 tháng khoảng 6.5-7.5%/năm, kỳ hạn trên 12 tháng khoảng 7.5-8.5%/năm. Lãi suất huy động USD phổ biến bằng mức trần do NHNN quy định là 0.25%/năm đối với tiền gửi của tổ chức và 1.25%/năm đối với tiền gửi của dân cư. Lý do lãi suất giảm là do thanh khoản hệ thống ngân hàng khá dồi dào trong khi đầu ra bị hạn chế.

Lãi suất cho vay vẫn ổn định phổ biến đối với lĩnh vực nông nghiệp, nông thôn, xuất khẩu, doanh nghiệp nhỏ và vừa, công nghiệp hỗ trợ, doanh nghiệp ứng dụng công nghệ cao ở mức thấp 7-9%/năm; lãi suất cho vay lĩnh vực sản xuất, kinh doanh khác ở mức 9-11.5%/năm đối với cho vay ngắn hạn; 11.5-13%/năm đối với cho vay trung và dài hạn.

Tăng trưởng tín dụng.

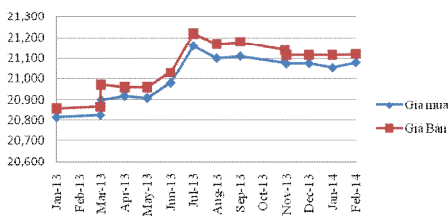
Hiện tại là nguồn tín dụng vẫn bị ách tắc khi tăng trưởng tín dụng 2 tháng đầu năm giảm 1.6%. Trong khi đó, lượng tiền gửi trong hệ thống ngân hàng tăng 0.83%.

Tỷ giá tăng nhẹ.

Tỷ giá ngày 28/02 tại ngân hàng vietcombank niêm yết giá mua vào ở mức 21,080 đồng/USD và bán ra ở mức 21,120 đồng/USD. Tỷ giá tại ngân hàng thương mại tháng 2 có sự tăng nhẹ lần lượt ở chiều mua vào và bán ra ở mức 25-5 đồng/USD.

Tỷ giá USD tự do tại Hà Nội : ở mức 21,110 đồng/USD chiều mua vào và 21.130 đồng chiều bán ra.

Giao động tỷ giá qua các tháng (đồng/USD)



Nguồn: PNS tổng hợp

Tháng 2, VN-Index đạt 586.48 điểm tăng 5.3%, HNX-Index 83.12 điểm tăng 12% so với phiên cuối giao dịch cuối tháng 1

3. Diễn biến thị trường chứng khoán tháng 2

Diễn biến VN index tháng 2



Diễn biến HNX index tháng 2



Chốt phiên ngày 28/02, VN-Index đạt 586.48 điểm tăng 5.3%, HNX-Index 83.12 điểm tăng 12% so với phiên cuối giao dịch cuối tháng 1. Cùng với các nhà đầu tư trong nước, khối nhà đầu tư nước ngoài tiếp tục có một tháng giao dịch sôi động và đóng góp tích cực vào đà tăng trưởng của 2 chỉ số. Trong tháng 2, nhà đầu tư nước ngoài tiếp tục mua ròng mạnh 1,207 tỷ đồng. Đáng chú ý, họ tiếp tục đẩy mạnh mua ròng các mã bluechips như MSN, HSG, VIC, VCB... trong khi bán ròng rất mạnh mã HAG.



Trong tháng 2, trên sàn Hose, sắc xanh đỏ đan xen lẫn nhau. Trong 17 phiên giao dịch có đến 8 phiên giảm điểm và 9 phiên tăng điểm. Sàn Hnx thì sắc xanh chiếm ưu thế hơn với 13 phiên tăng điểm. Giá trị giao dịch bình quân đạt 1,557 tỷ đồng/phiên giảm 24.9% so với tháng 1. Dòng tiền phân bổ đều cho cả cổ phiếu Blue chip và nhóm đầu cơ.

5 mã cổ phiếu tăng giá mạnh nhất trong tháng 2

Sàn Hose		Sàn Hnx	
Mã	% tăng trưởng	Mã	% tăng trưởng
MHC	72.09%	KST	119.51%
NBB	56.74%	PHH	92.50%
PXT	55.26%	HBE	90.57%
PPI	53.06%	NAG	89.29%
HT1	51.52%	YBC	83.67%

PMI tháng 2 đạt 51 điểm, thấp nhất trong 5 tháng .

EuroCham: Môi trường kinh doanh VN tăng lên 59 điểm.

TPP có thể được ký kết vào quý III-2014.

Tin tức kinh tế vĩ mô trong và ngoài nước nổi bật trong tháng.

➤ **Trong nước:**

- Chỉ số PMI toàn phần được điều chỉnh theo mùa - một chỉ số tổng hợp được tạo ra nhằm khái quát các điều kiện hoạt động của ngành sản xuất tháng 2 đã giảm nhẹ từ 52.1 (tháng 1) xuống còn đạt 51 điểm. Trong tháng 2, chi phí đầu vào cũng đã tăng lên do thiếu hụt nguồn cung, tuy nhiên, giá đầu ra vẫn được giữ ổn định.
- Theo báo cáo Chỉ số Môi trường Kinh doanh (BCI) quý 1/2014 của Phòng Thương mại châu Âu (EuroCham), môi trường kinh doanh của Việt Nam đã tăng lên 59 điểm, cao nhất từ quý 4/2011. Cụ thể, chỉ số môi trường kinh doanh tại Việt Nam cao nhất vào quý 1/2011 với 79 điểm và giảm thấp nhất vào quý 4/2012 với chỉ 45 điểm. Kết quả cho thấy, mức độ tin cậy và triển vọng kinh doanh của các doanh nghiệp châu Âu tại Việt Nam đang tăng lên rõ rệt.
- Đó là thông tin được chuyên gia kinh tế-TS Cấn Văn Lực, cố vấn cao cấp Ngân hàng BIDV, dự báo tại tọa đàm “TPP - Điều gì ở phía trước” do Trường ĐH Kinh tế, ĐH Quốc gia Hà Nội tổ chức ngày 25-2. Ông Cấn Văn Lực cho biết theo đánh giá của giới nghiên cứu kinh tế, Hiệp định đối tác xuyên Thái Bình Dương (TPP) có thể sẽ kết thúc đàm phán vào tháng 5-2014 và đi đến ký kết vào quý III-2014. “Đây cũng là thời điểm một số nước tham gia đàm phán TPP chuẩn bị tiến hành bầu cử, do đó lãnh đạo các nước sẽ tính đến phương án hoàn tất TPP vào thời gian này để đạt được mục tiêu chính trị”



Mỹ hạ mức dự báo tăng trưởng kinh tế.

Chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư nên thận trọng trong giai đoạn hiện nay.

➤ **Ngoài nước:**

- Chính phủ của Tổng thống Barack Obama ngày 28/2 đã hạ mức dự báo tăng trưởng của nền kinh tế Mỹ trong quý cuối cùng của năm 2013 do một loạt nguyên nhân, trong đó có chỉ tiêu tiêu dùng và xuất khẩu giảm. Thời tiết mùa đông khắc nghiệt cũng tác động không nhỏ tới hoạt động của nền kinh tế lớn nhất thế giới. Bộ Thương mại Mỹ cho biết, tốc độ tăng trưởng tổng sản phẩm quốc nội (GDP) của nước này trong quý IV/2013 có khả năng chỉ đạt 2.4%, thấp hơn nhiều so với mức dự kiến 3.2% được đưa ra trong tháng trước.

4. Nhận định triển vọng thị trường chứng khoán tháng 3.

Những thông tin kinh tế vĩ mô tháng 2 ổn định ngoài trừ PMI và FDI giảm, tuy nhiên tốc độ phục hồi của nền kinh tế vẫn khá chậm chạp chưa tạo ra những tín hiệu thực sự tích cực để hỗ trợ thị trường chứng khoán. Bên cạnh đó những thông tin phi chính thức như TPP, “nới room” hay gói hỗ trợ thị trường BĐS 100 tỷ đồng bị phủ nhận hay công bố chính thức sẽ không thể xong sớm làm giảm động lực trong ngắn hạn hỗ trợ thị trường.

2 tháng đầu năm thị trường chứng khoán đã tăng khá nóng (16.2% với VNindex và 22.3% với HNXindex). Mặc bằng giá đã lên khá cao vì vậy áp lực chốt lời khá lớn. Theo chúng tôi, rủi ro trên thị trường lúc này là rất cao, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư nên thận trọng trong giai đoạn hiện nay.



KHUYẾN CÁO:

Nội dung báo cáo này do Công ty Cổ phần Chứng khoán Phương Nam (PNS) cung cấp chỉ mang tính chất tham khảo. Mặc dù mọi thông tin đều được thu thập từ các nguồn tin đáng tin cậy, nhưng PNS không đảm bảo tuyệt đối độ chính xác của thông tin và không chịu trách nhiệm đối với bất kỳ vấn đề nào liên quan đến việc sử dụng báo cáo này.

Các ý kiến, dự báo và ước tính chỉ thể hiện quan điểm của người viết tại thời điểm phát hành, báo cáo chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin tham khảo chứ không mang tính chất mời chào mua hay bán và nắm giữ bất cứ cổ phiếu nào.

Báo cáo này là tài sản của Công ty Cổ phần Chứng khoán Phương Nam (PNS). Không ai được phép sao chép, tái sản xuất, phát hành cũng như tái phân phối báo cáo này vì bất cứ mục đích nào nếu không có sự đồng ý của PNS. Xin vui lòng ghi rõ nguồn khi trích dẫn các thông tin trong báo cáo này.

PNS RESEARCH

Trưởng phòng	:	Tô Bình Quyền	quyen.to@chungkhoangphuongnam.com.vn
Phó Phòng	:	Đặng Thị Thanh Bình	binh.dang@chungkhoangphuongnam.com.vn
Chuyên viên phân tích	:	Huỳnh Thị Diệu Linh	huynh.linh@chungkhoangphuongnam.com.vn
	:	Lê Thị Thạch Thảo	thao.le@chungkhoangphuongnam.com.vn
	:	Lưu Niệm Dân	dan.luu@chungkhoangphuongnam.com.vn
	:	Âu Gia Huệ	hue.au@chungkhoangphuongnam.com.vn



TRỤ SỞ CHÍNH

Địa chỉ: 28 – 30 – 32 Nguyễn Thị Nghĩa, P.
Bến Thành, Q.1, Tp.HCM.

Tel: (848) 62556518 – Fax: (848) 62556519

CHI NHÁNH HÀ NỘI

Địa chỉ: Tầng 6 - Số 205 Giảng Võ Phường
Cát Linh Đống Đa, Hà Nội.

Tel: (84.04) 6283 3666 - Fax: (84.04) 6273
2554