

Chuyên viên phân tích

Trịnh Duy Việt

viettrinh@savacap.com

BÁO CÁO THÁNG 5/2015

TÓM TẮT NHỮNG ĐIỂM NỔI BẬT

Kinh tế vĩ mô

- Chi số CPI tháng 5/2015 tăng 0.16% so với tháng trước đó. Đây là mức tăng cao nhất của CPI từ đầu năm 2015 đến nay, nhưng vẫn thấp hơn so với cùng kỳ tháng 5/2014 là 0.2%.
- Chi số nhà quản trị mua hàng (PMI) do HSBC khảo sát đã tăng từ mức 50,7 điểm trong tháng 3 lên 53,5 điểm trong tháng 4/2015, mức cao nhất kể từ tháng 4/2011. Chỉ số được tính bằng những đơn hàng mới trừ đi hàng tồn kho đang ra tăng mạnh mẽ, phản ánh sự cạnh tranh trong chi phí nhân công Việt Nam và vẫn đang là động lực để thu hút luồng vốn FDI.
- Chỉ số sản xuất công nghiệp (IIP) tháng 5/2015 tiếp tục tăng trưởng 7.5% so với cùng kỳ năm trước, thấp hơn đáng kể so với mức tăng 9.5% của tháng 4. Tính chung lũy kế 5 tháng năm 2015 chỉ số sản xuất công nghiệp có mức tăng trưởng 9.2% cao hơn nhiều so với cùng kỳ 2 năm gần đây, nhưng thấp hơn tốc độ tăng 9.4% của 4 tháng đầu năm.
- Kim ngạch xuất khẩu tăng mạnh đạt 50,1 tỷ USD, tăng 8.2% so với cùng kỳ 2014. Tuy nhiên, Việt Nam nhập siêu gần 3 tỷ USD kể từ đầu năm, tương đương 6% kim ngạch xuất khẩu do nhập khẩu gia tăng phục vụ chế biến xuất khẩu và sụt giảm xuất khẩu các mặt hàng chủ chốt như dầu thô và nông sản.
- Theo cục đầu tư nước ngoài, 5 tháng đầu năm vốn đầu tư trực tiếp nước ngoài (FDI) giải ngân đạt 4.95 tỷ USD, trong khi vốn đăng ký mới và tăng thêm là 4.29 tỷ USD bằng 78% cùng kỳ năm 2014.
- NHNN quyết định tăng tối đa biên độ tỷ giá cho phép trong năm là 2%, trong đó một lần tăng vào tháng 1/2015 và đợt còn lại vào ngày 7/5/2015. Với mức tăng tối đa này tỷ giá đã có bước ổn định trở lại so với thời gian mấy tháng trước đó, nhưng đến cuối tháng 5 thì tỷ giá vẫn tiếp tục có diễn biến phức tạp do lo ngại rằng biên độ 2% cho phép khó giữ vững.
- Lãi suất tiền gửi và cho vay duy trì sự ổn định, riêng với lãi suất cho doanh nghiệp vay đầu tư có xu hướng giảm nhẹ so với tháng 4/2015.

Thị trường chứng khoán Việt Nam

- Thị trường cổ phiếu có mức sụt giảm mạnh so với cuối tháng 4/2015 và bắt đầu lấy lại đà tăng giá từ giữa cuối tháng. Động lực chính cho sự tăng giá của VN-Index đến từ kỳ vọng sửa dự thảo nghị định 58/2012/NĐ-CP về nới room cho khối ngoại. Tính đến ngày 27/5 VN-Index tăng 4.04% so với phiên đóng cửa đầu tháng 5 và tăng 7% so với đáy giữa tháng 5.
- Khối ngoại vẫn tiếp tục mua dòng mạnh sau những động thái bán ròng đầu năm 2015. Tính từ đầu tháng 5 đến cuối ngày 26/5/2015 khối ngoại mua ròng 1.246 tỷ đồng trên cả hai sàn HOSE và HNX, giảm so với tháng 4/2015 khoảng 1.845 tỷ nhưng vẫn là con số rất ấn tượng, cho thấy rằng thị trường chứng khoán Việt Nam vẫn đang thu hút được sự quan tâm của khối ngoại.

Nhận định chứng khoán tháng 6/2015

- ✚ Với những diễn biến vĩ mô tích cực như tỷ giá được cam kết giữ ổn định trong thời gian tới, chỉ số PMI vẫn được dự báo duy trì ở mức cao, CPI tuy tăng nhưng tính chung vẫn ở mức thấp...ngoài ra, kỳ vọng chứng khoán sẽ có những diễn biến tốt hơn khi dự thảo nghị định 58 được ký trong thời gian tới.
- ✚ Hoạt động mua ròng mấy tháng gần đây của khối ngoại đón đầu chính sách nới room cũng sẽ tiếp tục là động lực cho việc phục hồi của thị trường trong tháng 6.
- ✚ VN-Index dự báo sẽ biết tục biến động trong khoảng từ 545-600 điểm, với những hoạt động phân hóa diễn ra mạnh mẽ hơn ở những dòng khả năng được nới room như dòng chứng khoán, ngân hàng, và các cổ phiếu full room như FPT, FCN, VSC, GMD, REE....Ngoài ra, còn có các công ty có kết quả kinh doanh cải thiện trong những tháng giữa cuối năm.
- ✚ Những cổ phiếu hưởng lợi theo thông tin TPP khả năng sẽ tiếp tục được tích lũy, kỳ vọng TPP sẽ chưa thể được ký kết trong năm 2015.

BỨC TRANH CHI TIẾT VỀ TÌNH HÌNH VĨ MÔ

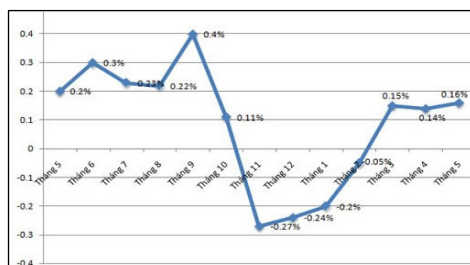
1. Lạm phát

Theo số liệu của tổng cục thống kê, chỉ số giá tiêu dùng (CPI) tháng 5 của cả nước tăng 0.16% so với tháng trước, tăng 0.95% so với cùng kỳ năm trước. CPI bình quân năm tháng đầu năm 2015 so với cùng kỳ năm trước tăng 0.83%.

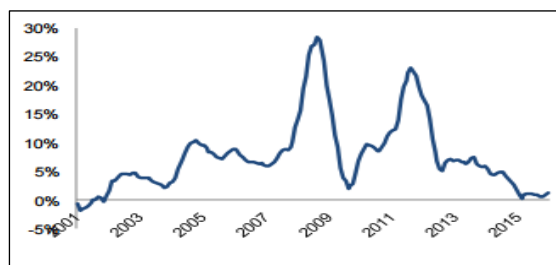
Trong 11 nhóm hàng hóa và dịch vụ chính, có 7 nhóm tăng gồm: Đồ uống và thuốc lá với mức tăng 0.2%; May mặc, mũ nón, giày dép tăng 0.14%; Nhà ở vật liệu xây dựng tăng 1.27%; Thiết bị và đồ dùng gia đình tăng 0.13%; giao thông tăng 1.02%; Văn hóa du lịch tăng 0.39%; nhóm hàng hóa và dịch vụ khác tăng 0.17%. Chỉ số giá các nhóm Thuốc và dịch vụ y tế, bưu chính viễn thông, giáo dục hầu như không tăng. Chỉ số nhóm hàng ăn uống và dịch vụ ăn uống giảm 0.22%.

Theo đánh giá, CPI tăng chủ yếu do hai lần điều chỉnh tăng giá xăng 1.950đ/lit (tăng 11%) ngày 5/5/2015 và tăng 1.200đ/lit ngày 20/5/2015. Bên cạnh đó, giá điện tăng 7.5% kể từ ngày 16/3 cũng tiếp tục tác động vào CPI tháng 5.

CPI theo tháng



CPI theo năm



CPI tháng 5/2015 tăng 0.16% - Nguồn tổng cục thống kê

2. Sản xuất

Chỉ số nhà quản trị mua hàng (PMI) tăng từ mức 50.7 điểm trong tháng 3 lên 53.5 điểm trong tháng 4/2015, mức cao nhất kể từ tháng 4/2011. Chỉ số PMI tăng cho thấy tình hình sản xuất của Việt Nam đang được cải thiện, với lợi thế nhân công giá rẻ Việt Nam sẽ thu hút được thêm các nguồn vốn FDI đổ vào.

Tuy nhiên, các chuyên gia của HSBC nhận định, còn nhiều doanh nghiệp Việt Nam hoạt động không tốt. Những số liệu cho thấy xu hướng xuất khẩu ở các công ty này giảm khoảng 1.6% tính từ đầu năm, trong khi các doanh nghiệp FDI lại tận dụng điều kiện để tăng trưởng mạnh xuất khẩu thêm 12.3% từ đầu năm tới nay.



Chỉ số PMI ngành sản xuất tăng trong tháng 4

Việc đồng VND đang được định giá cao làm giảm đi tính cạnh tranh về giá của các công ty trong nước và sự yếu kém trong chất lượng hàng hóa nội địa cũng góp phần vào tình hình này.

Chỉ số sản xuất công nghiệp (IIP) tháng năm ước tăng 7.5% so với cùng kỳ năm trước, thấp hơn nhiều so với mức tăng 9.5% trong tháng 4. Tính chung 5 tháng đầu năm, chỉ số IIP của toàn ngành tăng 9.2% cao hơn nhiều so với mức tăng của cùng kỳ 2 năm gần đây, nhưng thấp hơn tốc độ 9.4% của 4 tháng đầu năm.

Trong các ngành thì ngành chế biến và chế tạo tăng 9.9%, đóng góp 7% vào mức tăng chung trong tháng; ngành khai khoáng tăng 6.3%, đóng góp 1.4%; ngành điện tăng 10.9%, đóng góp 0.7%....

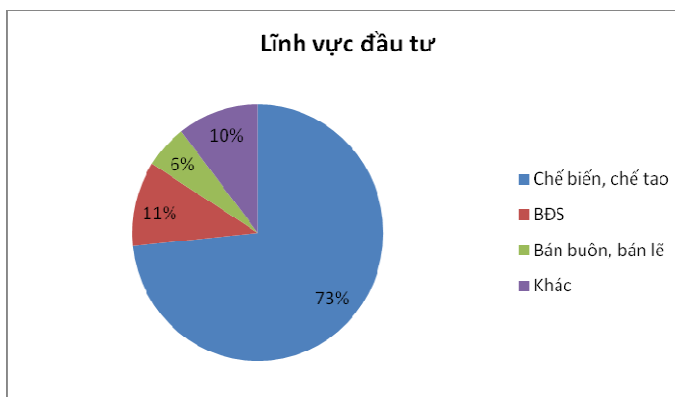
3. Diễn biến vốn đầu tư nước ngoài (FDI)

Theo số liệu của tổng cục thống kê, 5 tháng đầu năm 2015 tổng vốn đầu tư nước ngoài trực tiếp (FDI) đăng ký cấp mới và tăng thêm là 4.29 tỷ USD, bằng 78% so với cùng kỳ năm 2014. Các dự án đã giải ngân được 4.95 tỷ USD, tăng 7.6% so với cùng kỳ năm ngoái. Cục Đầu tư nước ngoài, Bộ KH&ĐT cho biết, tính đến ngày 20/5, cả nước có 592 dự án mới được cấp Giấy chứng nhận đầu tư với tổng vốn đăng ký 2,95 tỷ USD và 210 lượt dự án đăng ký vốn tăng thêm là 1,34 tỷ USD, tương ứng bằng 72,9% và 80,6% so với cùng kỳ năm 2014. Như vậy, 5 tháng đầu năm 2015, tổng vốn FDI đăng ký cấp mới và tăng thêm là 4,29 tỷ USD, bằng 78% so với cùng kỳ năm 2014.

Lĩnh vực đầu tư

Ngành công nghiệp chế biến, chế tạo tiếp tục thu hút được nhiều sự quan tâm của nhà đầu tư nước ngoài (ĐTNN) với 269 dự án đầu tư đăng ký mới và 142 lượt dự án tăng vốn, đạt 3,15 tỷ USD, chiếm 73,4% tổng vốn đầu tư đăng ký. Lĩnh vực kinh doanh bất động sản đứng thứ hai với 10 dự án đăng ký mới và 7 lượt dự án tăng vốn, có tổng vốn đầu tư đăng ký 461,5 triệu USD, chiếm 10,7% tổng vốn đầu tư. Lĩnh vực bán buôn bán lẻ, sửa chữa

vươn lên vị trí thứ ba, với 92 dự án đầu tư mới và 19 lượt dự án tăng vốn, tổng vốn đầu tư đăng ký đạt 234,12 triệu USD.



Tỷ trọng phân bổ vốn FDI theo ngành

Đối tác đầu tư

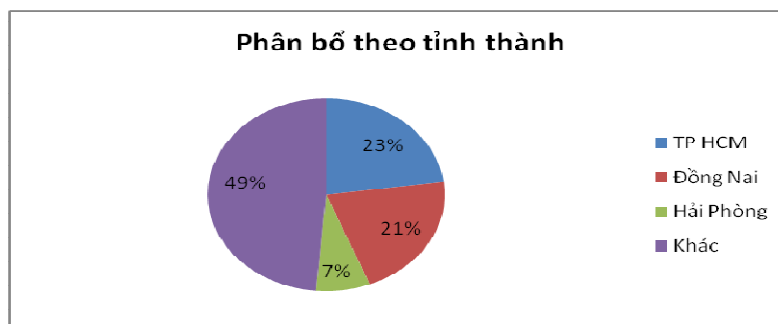
Hàn Quốc vẫn là quốc gia dẫn đầu với tổng vốn đầu tư đăng ký đạt 1,1 tỷ USD, chiếm 25,7% tổng vốn đầu tư tại Việt Nam.

Kế tiếp là Quần đảo Virgin-Anh và Thổ Nhĩ Kỳ với số vốn đăng ký tương ứng là 663,24 triệu và 660,2 triệu USD (chiếm 15,4% và 15,3% tổng vốn đầu tư).



Khu vực phân bổ

Trong 5 tháng qua, nhà ĐTNN đã đầu tư vào 40 tỉnh, thành phố. Trong đó, TPHCM thu hút nhiều vốn ĐTNN nhất với tổng vốn đầu tư đăng ký cấp mới và tăng thêm là 983,5 triệu USD, chiếm 22,9% tổng vốn đầu tư đăng ký. Đồng Nai đứng thứ 2 với tổng vốn đăng ký cấp mới và tăng thêm là 948,7 triệu USD, chiếm 21,1%. Hải Phòng đứng thứ 3 với tổng số vốn đăng ký cấp mới và tăng thêm 319,3 triệu USD, chiếm 7,4%.



Tỷ trọng phân bổ vốn theo tỉnh thành

4. Hoạt động xuất nhập khẩu

Theo số liệu thống kê của Tổng cục Hải quan thì tính đến hết ngày 15/5/2015 tổng kim ngạch XNK hàng hóa cả nước ước đạt 115.8 tỷ USD, tăng 13.6% so với cùng kỳ năm 2014. Tính đến cuối kỳ ngày 15/5/2015 thì thâm hụt thương mại tăng thêm 1.87 tỷ USD, đưa thâm hụt thương mại của cả nước tính đến 15/5/2015 là 3.7 tỷ USD.

Tên mặt hàng hóa chủ yếu	Kim ngạch xuất khẩu từ 01/01 đến 15/05/2015 (Triệu USD)	So với cùng kỳ năm 2014	
		Kim ngạch tăng/giảm (Triệu USD)	Tốc độ tăng/giảm (%)
TỔNG TRỊ GIÁ	56.086	4.423	8,6
<i>Trong đó: Doanh nghiệp FDI</i>	<i>37.912</i>	<i>5.813</i>	<i>18,1</i>
Điện thoại các loại và linh kiện	10.435	1.457	16,2
Hàng dệt, may	7.227	666	10,1
Máy vi tính, sản phẩm điện tử và linh kiện	5.352	2.036	61,4
Giày dép các loại	4.095	760	22,8
Máy móc, thiết bị, dụng cụ phụ tùng khác	2.784	352	14,5
Gỗ và sản phẩm gỗ	2.317	174	8,1
Hàng thủy sản	2.147	-376	-14,9
Phương tiện vận tải và phụ tùng	2.011	-356	-15,0
Dầu thô	1.569	-999	-38,9
Máy ảnh, máy quay phim và linh kiện	1.153	660	133,8

Bảng: Kim ngạch xuất khẩu 10 nhóm hàng lớn của Việt Nam trong tháng 5

Trong đó, về xuất khẩu đạt lũy kế từ đầu năm đến ngày 15/5/2015 là 56.09 tỷ USD, tăng 8.6% so với cùng kỳ năm 2014. So với tháng 4/2015 thì kim ngạch xuất khẩu của các mặt hàng điện thoại và linh kiện, dầu thô, hàng dệt may và các sản phẩm gỗ đều có mức giảm đáng kể. Trị giá xuất khẩu hàng hóa của các doanh nghiệp có vốn đầu tư trực tiếp nước ngoài (FDI) trong kỳ này đạt gần 4,3 tỷ USD, giảm 9,6 so với nửa cuối tháng 4-2015 và chiếm 68% tổng trị giá xuất khẩu của cả nước trong kỳ.

Về nhập khẩu, trị giá hàng hoá nhập khẩu của Việt Nam trong kỳ 1 tháng 5-2015 đạt 8,19 tỷ USD, tăng 34,6% so với nửa cuối tháng 4-2015. Tính đến hết ngày 15-5-2015 kim ngạch nhập khẩu hàng hóa đạt gần 59,78 tỷ USD, tăng 18,7% so với cùng kỳ năm 2014.

Kim ngạch nhập khẩu tháng 5-2015 tăng so với nửa cuối tháng 4-2015 chủ yếu do tăng ở một số mặt hàng sau: máy móc, thiết bị, dụng cụ, phụ tùng khác tăng 428 triệu USD; máy vi tính, sản phẩm điện tử và linh kiện tăng 314 triệu USD; vải các loại tăng 215 triệu USD; chất dẻo nguyên liệu tăng 126 triệu USD; sắt thép các loại tăng 106 triệu USD...

Trị giá nhập khẩu hàng hóa của các doanh nghiệp FDI trong kỳ 1 tháng 5-2015 đạt 4,9 tỷ USD, tăng 41,2% so với nửa cuối tháng 4-2015 và chiếm gần 60% tổng trị giá nhập khẩu của cả nước trong kỳ này.

5. Tỷ giá

Tỷ giá tháng 5 có một sự biến động mạnh, áp lực đè nặng trong những ngày đầu tháng 5 khi mà các NHTM đều niêm yết tỷ giá ở mức kịch trần, tỷ giá chợ đen thì liên tục tăng cao.

Những nguyên nhân từ sự tăng giá mạnh của đồng USD, thâm hụt thương mại trong 4 tháng đầu năm, dẫn đến áp lực đè nặng lên đồng VND vốn dĩ đã được đánh giá là đang định giá cao so với đô la Mỹ.

Bảng: Chỉ số sức mạnh đồng USD



USD đã tăng 25% kể từ tháng 8/2014, tuy nhiên VND mới chỉ phá 2%

Những đồn đoán lo ngại khả năng NHNN không thể giữ tỷ giá ở mức cam kết 2% trong năm 2015, dẫn đến làn sóng đổ xô đi đầu cơ đồng bạc xanh.

Bảng: Biến động tỷ giá VND so với USD



Tính trung bình VND mới chỉ mất giá 2.5% so với USD

Ngày 7/5/2015, NHNN chính thức phá giá VND thêm 1% từ mức 21.458 VND/USD lên 21.673 VND/USD. Tỷ giá đi vào ổn định, dòng tiền đầu cơ hạ nhiệt, tuy nhiên vào thời điểm gần cuối tháng 5, tỷ giá tiếp tục được neo ở mức kịch trần 21.890 VND/USD tại nhiều ngân hàng và ngoài chợ đen thì khoảng 21.900 VND/USD. Những lo ngại xuất phát từ

những nhận định rằng thâm hụt thương mại tiếp tục gia tăng, và Việt Nam phá giá như vậy vẫn chưa đủ.

6. Ngân hàng và lãi suất

Mặt bằng lãi suất tháng huy động tiết kiệm và cho vay tháng 5 hầu như không thay đổi nhiều so với tháng 4. Cụ thể, lãi suất huy động tiền gửi kỳ hạn trên 12 tháng nằm ở mức 6.2-7.2%/năm; kỳ hạn 6 tháng đến dưới 12 tháng ở mức 5.4-6.5%/năm, kỳ hạn 1 đến 6 tháng ở mức 4.5-5.4%; dưới một tháng hoặc không kỳ hạn là 0.8-1%/năm. Lãi suất huy động USD không đổi vẫn ở mức 0.75%/năm đối với dân cư và 0.25% đối với tổ chức.

Mặt bằng lãi suất cho vay được nhiều ngân hàng thương mại điều chỉnh giảm khoảng 0.5%/năm ở cả các kỳ hạn ngắn, trung và dài hạn.

Hiện nay, lãi suất cho vay phổ biến đối với các lĩnh vực ưu tiên ở mức 7-8%/năm, lãi suất cho vay các lĩnh vực sản xuất kinh doanh thông thường ở mức khoảng 9-10%/năm đối với ngắn hạn; 10,5-12%/năm đối với trung và dài hạn.

Đặc biệt, một số NHTM tiếp tục áp dụng lãi suất cho vay đối với một số doanh nghiệp có tình hình tài chính lành mạnh, minh bạch, phương án, dự án sản xuất kinh doanh hiệu quả chỉ ở mức 6-7%/năm.

Lãi suất cho vay USD phổ biến ở mức 4-7%/năm, trong đó lãi suất cho vay ngắn hạn phổ biến ở mức 4-6%/năm, 5,5-7%/năm đối với trung và dài hạn.

Theo đánh giá mặt bằng lãi suất huy động khó mà giảm thêm do những biến động gần đây trong CPI và tỷ giá, ảnh hưởng đến khả năng điều hành giảm lãi suất của NHNN. Tuy nhiên, mặt bằng cho vay với những công ty hoạt động trong lĩnh vực nhà nước khuyến khích sẽ tiếp tục được dự báo giảm trong thời gian tới.

TRIỂN VỌNG THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN THÁNG 6

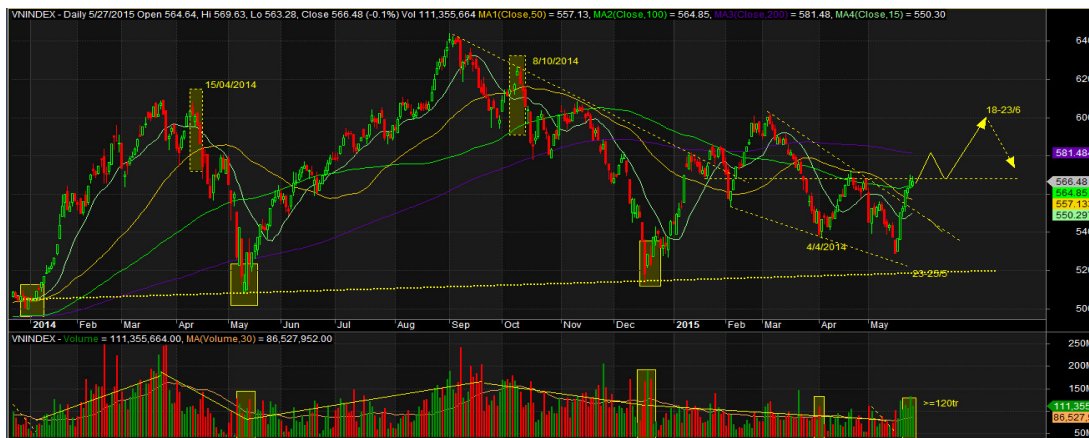
1. Tin tức nổi bật

- 🚩 Kỳ vọng thông tin sửa dự thảo Nghị định 58 về hoạt động nói room cho khối ngoại sẽ có trong đầu tháng 6. Nếu điều này xảy ra thì dòng chứng khoán, ngân hàng và những cổ phiếu cơ bản tốt hết room sẽ được khối ngoại tích cực mua, và thúc đẩy thị trường vượt kháng cự 580, tiến tới mốc 600 điểm.
- 🚩 Thông tư 200/2014/TT-BTC, sẽ là tâm điểm ảnh hưởng đến dòng BĐS trong báo cáo giữa năm, tuy Bộ tài chính đã ban hành Thông tư 75/2015, (sửa đổi, bổ sung Điều 128, Thông tư 200, có hiệu lực từ ngày 14/7/2015), về việc lùi, hoãn thực thi TT 200. Nhưng đánh giá với những doanh nghiệp BĐS đã ghi nhận doanh thu mà dự án chưa hoàn thành sẽ phải ghi giảm doanh thu (không được ghi doanh thu nhận trước khi chưa hoàn thành dự án), dẫn đến sẽ có một đợt suy giảm giá của dòng BĐS vào thời điểm cuối tháng 6, thời điểm BCTC giữa năm.
- 🚩 Tỷ giá vẫn đang là vấn đề lo ngại nhất của thị trường trong thời gian tới, nếu những tháng tới thâm hụt thương mại không giảm, NHNN không có những biện pháp kịp thời kiểm soát thị trường ngoại hối dễ dẫn đến mất lòng tin cho NĐT ngoại và bất ổn vĩ mô sẽ ảnh hưởng đến tăng trưởng của nền kinh tế.

2. Phân tích Vn-index

Vn-index xác nhận tăng theo mẫu hình Falling Wedge với giá mục tiêu có thể đạt 590-600 điểm trong 1 tháng. Động lực đợt tăng giá lần này từ việc sửa Nghị định 58 về nói room cho khối ngoại.

Đồ thị VN-Index theo ngày (cuối ngày 27/5)



Khả năng Vn-index sẽ có đợt điều chỉnh tại vùng 590- 600 điểm vào khoảng thời gian gần cuối tháng 6. Thứ nhất, do áp lực rút tiền làm BCTC của các công ty , tổ chức; Thứ hai, ảnh hưởng thông tư 200 về cách tính lại EPS và ghi nhận doanh thu.

Ngày tại MA200 vùng 580 điểm thị trường có thể sẽ điều chỉnh về khoảng 565 điểm. Do đó, đối với chiến lược cơ cấu lại danh mục có thể chọn thời điểm này.

Phân tích đồ thị theo tuần cho thấy, Vn-index đã đánh mất xu hướng trong ngắn hạn, và khả năng Vn-index sẽ có đợt tăng mạnh sau khi hết quý 3/2015. Hình thành mẫu hình Cốc Tay Cầm trong dài hạn, thị trường bùng nổ vào đầu năm 2016 với những tin tức khả quan từ TPP, hội nhập Asian và sẽ bơm tiền mạnh mẽ hơn ra nền kinh tế...





Công ty Cổ phần Quản lý Quỹ Đầu tư Sao Vàng

LIÊN HỆ

Trụ sở chính

Ô L9-06, Tầng 9, Tòa nhà Vincom,
72 Lê Thánh Tôn, Quận 1, TP.HCM
Điện thoại: (848) 3824 3998
Fax: (848) 3824 3994
Email: info@savacap.com.vn

Văn phòng đại diện tại Hà Nội

P401, Tầng 4, Tòa nhà Ford Thăng Long,
105 Láng Hạ, Đống Đa, Hà Nội
Điện thoại: (844) 3562 7678
Fax: (844) 3562 7679

KHUYẾN CÁO

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Công ty Cổ phần Quản lý Quỹ Đầu tư Sao Vàng. Báo cáo này được viết dựa trên nguồn thông tin đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Công ty Cổ phần Quản lý Quỹ Đầu tư Sao Vàng không chịu trách nhiệm về độ chính xác của những thông tin này. Quan điểm, dự báo và những ước lượng trong báo cáo này chỉ thể hiện ý kiến của tác giả tại thời điểm phát hành. Những quan điểm này không thể hiện quan điểm chung của Công ty Cổ phần Quản lý Quỹ Đầu tư Sao Vàng và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các tổ chức đầu tư cũng như các nhà đầu tư cá nhân của Công ty Cổ phần Quản lý Quỹ Đầu tư Sao Vàng và không mang tính chất chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo này. Quyết định của nhà đầu tư nên dựa vào những sự tư vấn độc lập và thích hợp với tình hình tài chính cũng như mục tiêu đầu tư riêng biệt. Báo cáo này không được phép sao chép, tái tạo, phát hành và phân phối với bất kỳ mục đích nào nếu không được sự chấp thuận bằng văn bản của Công ty Cổ phần Quản lý Quỹ Đầu tư Sao Vàng. Xin vui lòng ghi rõ nguồn trích dẫn nếu sử dụng các thông tin trong báo cáo này.