

2008

BÁO CÁO PHÂN TÍCH THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN TUẦN TỪ 05/05 - 09/05/2008

THÔNG TIN GIAO DỊCH TRONG TUẦN	Trang 2
PHÂN TÍCH KỸ THUẬT	Trang 5
SỰ KIỆN - BÌNH LUẬN	Trang 6
PHỤ LỤC	Trang 10
KHUYẾN CÁO	Trang 15

Phòng Phân Tích
CTCPCK Eurocapital (ECC)
Tầng 2, toà nhà Thành Công
25 Láng Hạ, Hà Nội
Tel: (84 -4) 514 4444
Fax: (84-4) 514 8947
Email: phantich@eurocapital.vn
Website: www.eurocapital.vn

Người thực hiện:

Phạm Duy Kiên
Ngô Văn Minh
Nguyễn Quang Đông
Phạm Ngọc Mai
Ngô Quốc Hưng
Phạm Thị Ngọc Hoa
Tô Phương Anh
Phạm Hồng Dung
Lê Thị Thanh Châu
Lê Thanh Huyền
Bùi Ngọc Quỳnh
Lê Khắc Chính

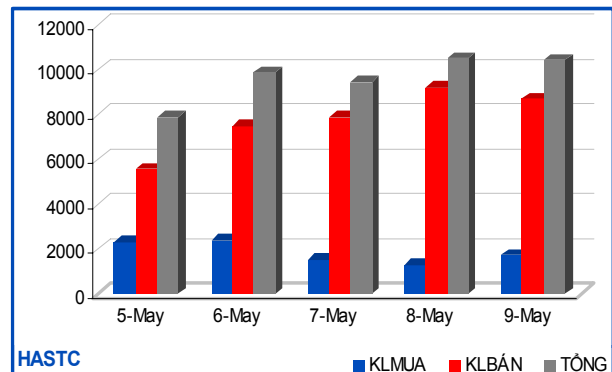
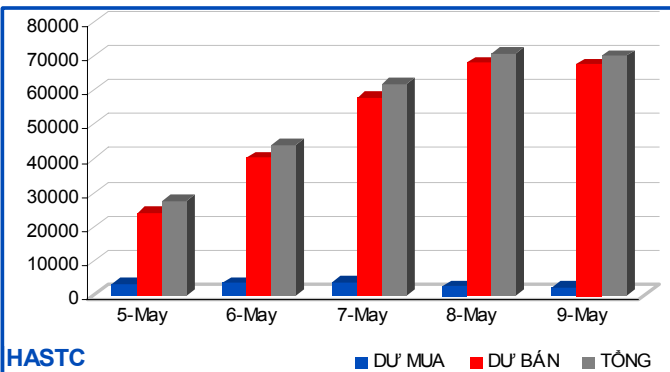
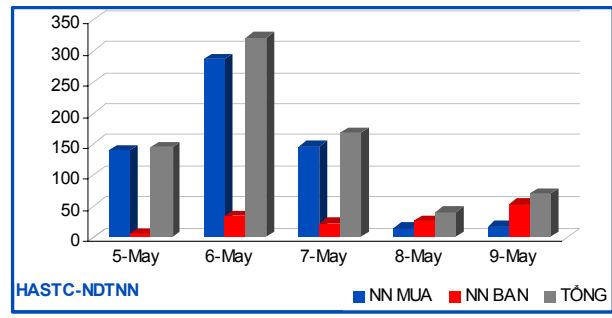
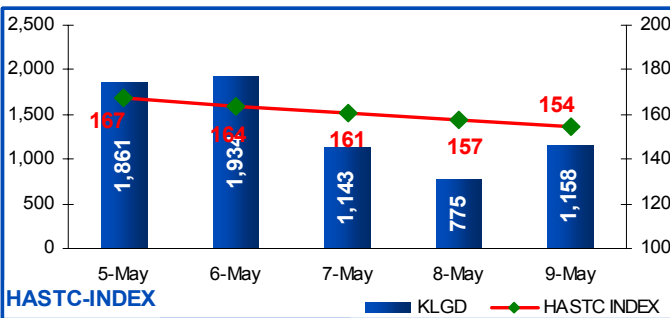
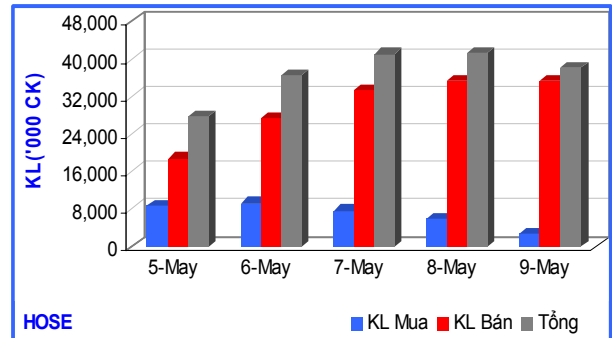
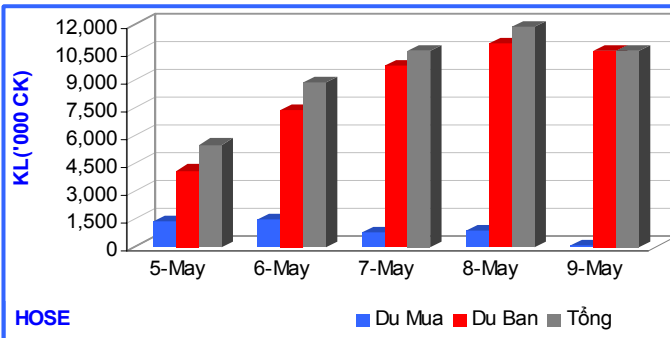
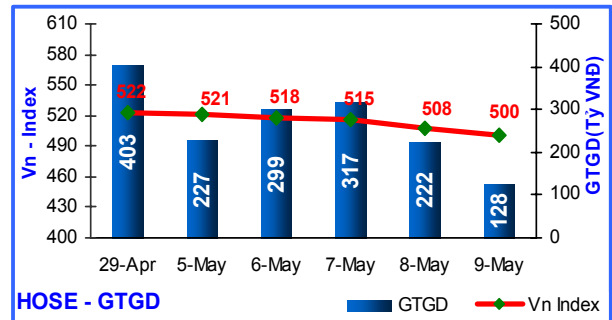
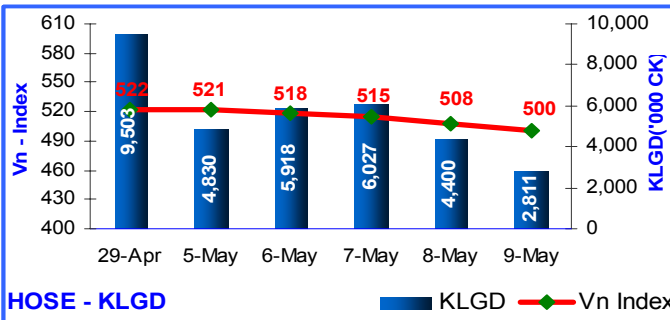
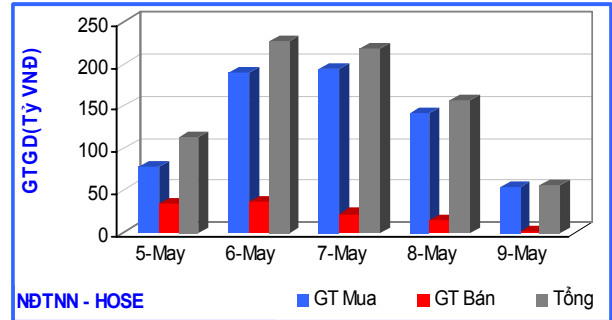
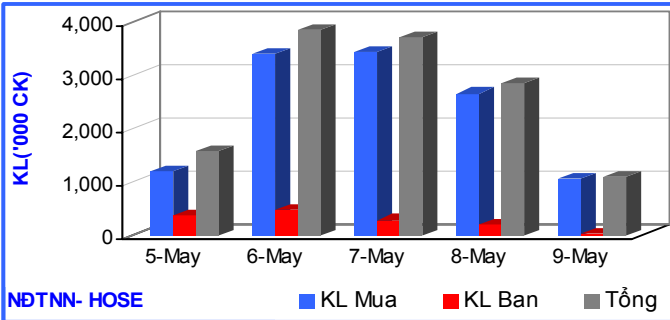
CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN EUROCAPITAL

PHÒNG PHÂN TÍCH

10/05/2008



THÔNG TIN GIAO DỊCH TRONG TUẦN



Nguồn: ECC

CP&CCQ

Hy vọng hai phiên tăng điểm trong tuần trước 30/4 sẽ đem lại sự phục hồi cho thị trường sau kỳ nghỉ lễ dài ngày đã không thành hiện thực. Những thông tin bất lợi về tình hình kinh tế vĩ mô của Việt Nam kèm theo áp lực leo thang của giá cả tiếp tục bùng phát từ tháng 6 tới càng khiến tâm lý NĐT bất an. ***TTCK tuần này, giao dịch ảm đạm chủ yếu là bán ra ở mức giá sàn.*** Trộn một tuần hai anh em nhà Index liên tục mất điểm và đà giảm này vẫn chưa có dấu hiệu dừng bước, càng về những phiên giao dịch cuối tuần sự lệch pha giữa bên bán và bên mua càng rõ rệt khi hầu như ở tất cả các mã chứng khoán được đặt bán ở mức giá sàn với khối lượng rất lớn đã khiến bảng điện tử hầu như trống trơn bên mua và dày đặc bên bán. Thị trường lại rơi vào vòng luẩn quẩn và chứa đựng nhiều rủi ro: TTCK xuống - các ngân hàng/CTCK giải chấp. Các tổ chức đầu tư và các cá nhân cũng ngày càng bi quan hơn về khả năng tìm lại sự tăng trưởng của TTCK. Càng tranh bán, thị trường càng đi vào cảnh bế tắc. Trong thông điệp của Chính phủ tại kỳ họp thứ 3 Quốc hội khóa XII được các NĐT chú ý là ***Chính phủ định hướng trong thời gian tới sẽ tiếp tục thực hiện chính sách thắt chặt tiền tệ***, trong đó trọng tâm vẫn là kiểm soát hoạt động cho vay đầu tư, kinh doanh chứng khoán và bất động sản. Tình hình này kết hợp với viễn cảnh không sáng sủa của nền kinh tế, tính thanh khoản kém của các ngân hàng khiến dòng vốn trên thị trường nội không chạy vào TTCK, dẫn đến sự hụt hơi của thị trường này.

Trở lại với diễn biến của những phiên giao dịch trong tuần, mặc dù trong từng phiên xu hướng chung vẫn không nằm ngoài sự mất giá dần đều nhưng vẫn có một số ít cổ phiếu gắng sức đi ngược lại dòng chảy đỏ tạo xu hướng đáng chú ý trong tuần này. Trong khi các mã bluechips tụt dốc “không phanh” thì một số mã cổ phiếu nhỏ như FPC, TMS, SHC, VGP, ANV vẫn nổi tiếp đà tăng ấn tượng. Trong đó đáng chú ý là ***cổ phiếu FPC và TMS cùng đà tăng trần hoặc đứng giá ở phiên thứ 25 và 20 liên tiếp*** mặc dù khối lượng giao dịch ghi nhận được chỉ khoảng 6.290 đơn vị và 1.492 đơn vị bình quân mỗi phiên trong tuần này. ***Kịch bản tương tự với MIC bên sàn HASTC, như con ngựa bất kham phiên kết thúc tuần cũng là phiên thứ 25 mã này tăng liên tiếp.*** Kết thúc phiên giao dịch cuối tuần Vn-Index dừng ở mức 500,33 điểm sát với ngưỡng 496,64 thiết lập ở phiên giao dịch ngày 25/3, ngày Vn-Index giảm sâu nhất trong vòng 18 tháng qua sau đó thị trường bước vào áp dụng biên độ giao động mới. Một tuần giao dịch buồn tẻ trên cả hai sàn niêm yết, tính thanh khoản giảm rõ rệt, KLGD và GTGD ở mức ảm đạm. Không một phiên tăng điểm đã đưa mức tổn thất trong tuần của Vn-Index ở con số -22,03 điểm (tương đương -4,2%) so với phiên cuối tuần trước. Đây cũng là mức giảm “ấn tượng” trong hơn một tháng của quý II năm nay. Trong tổng số 154 mã niêm yết trên sàn có 13 mã tăng giá, 139 mã giảm giá và 2 mã đứng giá. KLGD bình quân phiên tuần này đạt gần 4,8 triệu đơn vị (giảm gần 2 lần so với tuần trước). Tuy nhiên xét về tổng KLGD trong tuần tăng hơn 5,5 triệu đơn vị (tương đương tăng 30%), tổng GTGD cũng tăng 52% so với tuần trước. Tuần này sàn HASTC đón nhận thêm một cổ phiếu mới là CSG của CTCP Cấp Sài Gòn, nâng tổng số cổ phiếu niêm yết tại Hà Nội lên con số 136 cổ phiếu. Phiên giao dịch đầu tiên cổ phiếu này có giá bình quân 14,1 đồng/cổ phiếu, KLGD chuyển nhượng thành công đạt 185.600 đơn vị. Trước sự làm lui đi xuống của HASTC- Index có rất nhiều cổ phiếu chọn giải pháp không có giao dịch. Đà giảm mạnh của HASTC-Index đã lấy đi 20 điểm (tương đương với -11,5%) so với cuối tuần trước. Trong tổng số 136 mã niêm yết trên sàn, có 6 mã tăng giá 122 mã giảm giá và 8 mã đứng giá, KLGD bình quân phiên trong tuần đạt gần 1,4 triệu đơn vị, giảm 2,5 lần về KLGD và 2,2 lần về GTGD so với bình quân phiên tuần trước. ***Xét về giá trị tích lũy trong tuần thì tổng KLGD và tổng GTGD đều tăng lần lượt là 3,1% và 9,2% so với tuần trước.***

NĐTNN

Trong khoảng thời gian 1 năm qua, Vn-Index đã giảm hơn 50% hầu hết các quỹ đầu tư vào cổ phiếu niêm yết lỗ nhiều, có quỹ lỗ trên 40%. *Việc thị trường sụt giảm không làm các NĐTNN giảm đầu tư vào Việt Nam.* Đó là nhận định của ông Nguyễn Xuân Minh, tổng giám đốc công ty quản lý quỹ đầu tư Vietnam Asset Management Ltd. Trong tuần vừa qua dường như việc S&P dự đoán về hạng tín dụng của Việt Nam cũng không làm ảnh hưởng đến tâm lý các NĐTNN, khối lượng mua vào bình quân phiên vẫn đạt gần 2,4 triệu đơn vị, phiên giao dịch ngày 6/05 và 7/05 lượng mua đạt hơn 3 triệu đơn vị, giá trị ròng bình quân phiên trong tuần cũng đạt gần 110 tỷ đồng. *Tuần này NĐTNN đã mua tổng cộng 112 mã CP&CCQ các loại chiếm 49% khối lượng giao dịch toàn thị trường và 55% GTGD toàn thị trường.* So với tuần trước khối lượng mua vào tăng 5,5 triệu đơn vị (tương đương tăng 88%), GTGD tăng 316 tỷ đồng (tương đương tăng 92%). Bên cạnh đó NĐTNN cũng bán ra 52 mã CP&CCQ chiếm 6% KLGD toàn thị trường và 9% GTGD toàn thị trường. So với tuần trước khối lượng bán ra cũng tăng 478 nghìn đơn vị (tương đương tăng 57%), GTGD tương ứng tăng 144%.

Tương tự như sàn HOSE, *trên sàn Hà Nội giao dịch của NĐTNN vẫn chủ yếu là mua vào và tăng so với tuần trước.* Tổng cộng khối ngoại đã mua vào 52 mã CP chiếm 9% giao dịch về khối lượng, 10% về GTGD so với toàn thị trường, tăng 627% so với tuần trước. Tuy nhiên họ cũng bán ra 15 mã CP chiếm 2% giao dịch về khối lượng, 1% về giá trị so với toàn thị trường, tăng 881% so với tuần trước. Có thể nói cho đến thời điểm này giao dịch của khối này vẫn là điềm tựa và cải thiện tính thanh khoản của thị trường.

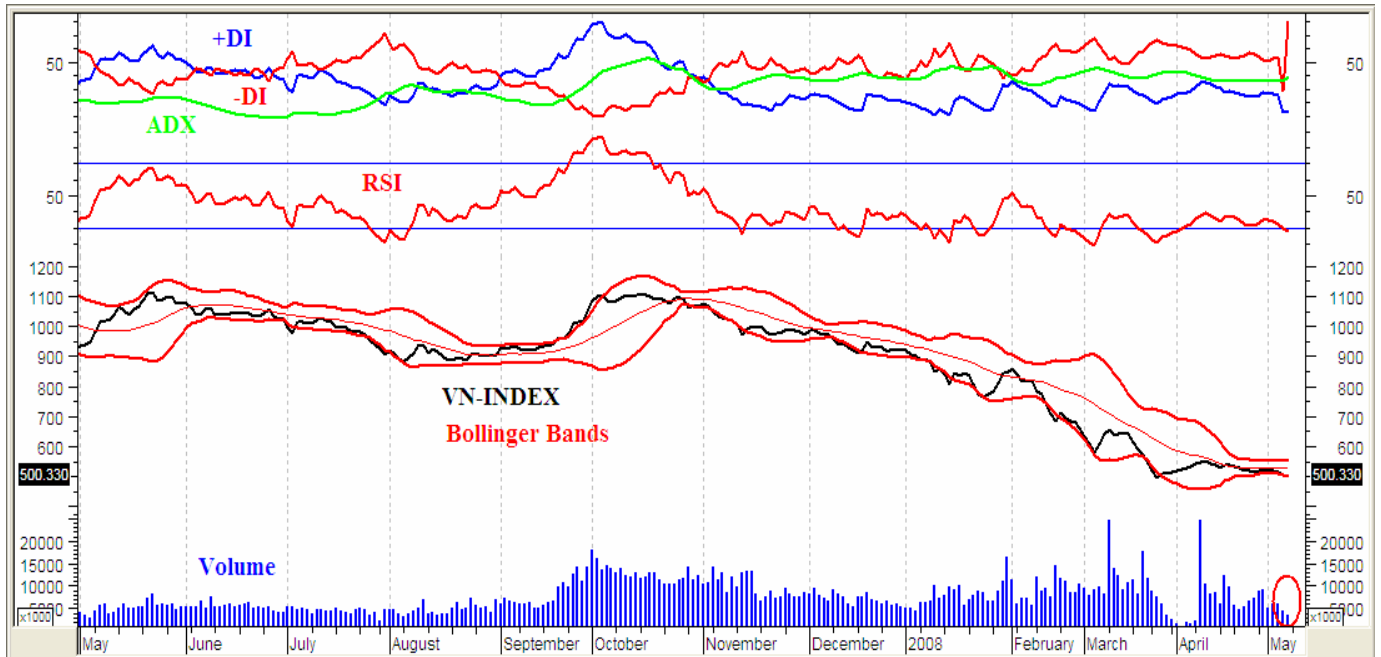
CUNG CẦU CHỨNG KHOÁN

Sự mất cân đối cung cầu trên thị trường vẫn diễn ra, càng về những phiên cuối tuần bức tranh này càng rõ rệt. Trong khi lượng cung ồ ạt tung ra ở mức giá sàn với khối lượng lớn thì sức cầu vẫn yếu ớt và lưỡng lự khi đặt lệnh do vậy khi lệnh đặt mua được đưa vào hệ thống ngay lập tức bị vét sạch khiến bảng điện tử như bị lệnh pha làm *bên bán dày đặc trong khi bên mua hầu như trống trơn.* Sự thất vọng vẫn nằm ở các mã bluechips khi khối lượng đặt bán ở các mã này rất lớn đa phần ở mức giá sàn đã làm cho chuỗi ngày mất điềm của Vn-Index không có điềm dừng, *mặc dù khối ngoại vẫn kiên trì mua vào nhưng luôn bị lấn át bởi sự tháo chạy của các NĐT trong nước.* Qua những con số chúng ta có thể thấy lượng cung đang dồi dào ở mức nào: nếu như tuần này tỷ lệ giữa sức cung và sức cầu là 4,3 thì tỷ lệ này ở tuần trước chỉ là 1,2. Tương tự khối lượng dư bán ở cuối phiên cũng lớn hơn rất nhiều tuần trước và dư bán ở mức giá sàn. *Tỷ lệ giữa khối lượng dư bán trên khối lượng dư mua trong tuần là 9,2 (tuần trước là 1,5) cho thấy tình trạng tranh bán đang diễn ra ngày càng mạnh hơn và khả năng khớp lệnh thành công cũng khó khăn hơn.*

GIAO DỊCH THỎA THUẬN TRÁI PHIẾU

Tuần này giao dịch thỏa thuận trái phiếu đạt 3,7 triệu đơn vị tương ứng với 336,8 tỷ đồng trong đó NĐTNN không mua mà chỉ bán. Khối lượng bán đạt 3 triệu đơn vị tương ứng với 273 tỷ đồng chiếm 81% về khối lượng giao dịch toàn thị trường. Tuần trước không có giao dịch trái phiếu.

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT



Nguồn: ECC

Đường Vn-Index đang tiến sát ngưỡng 496,64 là mốc trước thời điểm thị trường áp dụng biên độ giao dịch mới, Vn-Index vẫn giảm dần đều và đã giảm chưa có hồi kết. Khối lượng giao dịch luôn ở mức thấp tương tự giai đoạn thị trường áp dụng biên độ giao động mới. Dựa vào biểu đồ kỹ thuật chúng ta có thể thấy đường Vn-Index đã vượt dải dưới của dải Bollinger Bands vào phiên cuối tuần trong khi dải này vẫn đang thu hẹp báo hiệu một xu thế mới đang hình thành. **Theo lý thuyết, sau khi vượt qua dải dưới của dải Bollinger thì khả năng đường Vn-Index sẽ đổi hướng và quay vào trong dải này là rất lớn vì vậy phiên điều chỉnh tăng đang rất gần.** Trong khi đó chỉ số RSI hiện ở mức 27,49 và đang ở vùng bán quá mức cho thấy khả năng thị trường điều chỉnh xuống vẫn chưa được loại trừ. Điều này được hỗ trợ khi chúng ta xem xét đường đo cường độ xu hướng ADX, sự phân kỳ của đường +DI và -DI đang rộng ra, **cho thấy lực kéo thị trường đang yếu dần** và đường ADX đi ngang cho biết thị trường vẫn theo xu hướng hiện tại. Ngoài ra đường MFI vẫn đang duy trì mức tăng nhẹ từ đầu tuần và hiện đang ở mức 47,69 cho thấy dòng tiền ra vào thị trường duy trì ở mức ổn định. Vẫn chưa có dấu hiệu hay thông tin hỗ trợ chặn đà giảm của Vn-Index, nhiều khả năng những phiên tiếp theo xu hướng của thị trường vẫn là những phiên mất điểm, song chúng ta vẫn hy vọng vào khả năng điều chỉnh của thị trường. Theo chúng tôi thị trường có thể có phiên điều chỉnh tăng vào thời điểm từ giữa tuần sau.

Chỉ báo Average true Range (ATR)

ATR là chỉ báo về giao động và xu hướng cho phiên giao dịch.

Thông thường ATR có giá trị cao khi các cổ phiếu trên thị trường bị bán tháo 1 cách hoảng loạn. Chỉ số này cho biết thị trường sẽ sụt giảm khi đa số những NĐT đều cho rằng mức giá hiện tại là đã đạt kì vọng và lượng người bán khá cao. Ngược lại, ATR có giá trị thấp thường cho biết thị trường đang trong lúc ít có vận động (sideways).

ATR có thể sử dụng để nhận biết điểm phá vỡ (break-out) trong 1 kênh xu hướng. ATR cũng có thể được dùng kết hợp với DMI và các chỉ báo giao động khác để xác định tín hiệu mua và bán.

SỰ KIỆN - BÌNH LUẬN

Ngày	THẾ GIỚI TRONG TUẦN	
5.5	<p>Tác động của cuộc khủng hoảng trong lĩnh vực cho vay thế chấp ở Mỹ có thể kéo dài 2-3 năm, và sau đó kinh tế Mỹ mới có khả năng phục hồi.</p> <p><i>(Joseph E. Stiglitz – Người đoạt giải Nobel về Kinh tế)</i></p>	
6.5	<p>”Thời kỳ tồi tệ nhất của cuộc khủng hoảng tín dụng tại thị trường Phố Wall đã qua. Tuy nhiên, với những người còn đang cảm hợp đồng vay thế chấp nhà cá nhân, vẫn còn nhiều khó khăn phía trước”.</p> <p><i>(Warren Buffett)</i></p>	
7.5	<p>"Cuộc khủng hoảng tài chính gần như đã ở lại sau lưng chúng ta, mặc dù nền kinh tế sẽ vẫn phải tiếp tục chịu tác động xấu từ cuộc khủng hoảng vừa rồi".</p> <p><i>(George Soros)</i></p>	
VIỆT NAM TRONG TUẦN		
5.5	<p>IPO:</p> <p>Tháng 12.2007, Vietcombank tiến hành IPO và huy động được 625 triệu đô la Mỹ, tuy nhiên tới nay, sự thất bại của ngân hàng này trong việc tìm kiếm đối tác chiến lược nước ngoài đã cho thấy tiến trình cổ phần hóa các doanh nghiệp nhà nước vẫn còn nhiều vấn đề.</p> <p><i>(Financial Times)</i></p> <p>Một bằng chứng khác cho thấy sự bất cập của tiến trình cổ phần hóa là IPO Bảo Việt. Có tới 11 tên tuổi lớn trong lĩnh vực dịch vụ tài chính thế giới như Swiss Re, Nippon Life và HSBC đã bày tỏ sự quan tâm đến Bảo Việt, tuy nhiên tất cả đều phản ứng trước quy định buộc phải mua cổ phần theo giá đấu thành công bình quân.</p> <p>Tháng 5/2007, các NĐT trong nước đã đấu giá mua cổ phần Bảo Việt với giá đấu trúng bình quân là 74.000 đồng/cổ phần. Ngay sau khi được giao dịch trên thị trường OTC, giá cổ phiếu của Bảo Việt đã giảm 13,5%. Trước đó, có đến 29% NĐT trong nước bỏ cọc sau khi đấu giá trúng.</p> <p>Sau đó, HSBC nối lại đàm phán và sẵn lòng mua 10% cổ phần của Bảo Việt với giá bằng giá đấu thành công bình quân (tổng giá trị của giao dịch này là 254 triệu đô la Mỹ). Kết quả này có được sau một quá trình đàm phán gay go, mà theo đó HSBC giành được quyền ưu tiên mua tiếp để nâng tỷ lệ sở hữu tại Bảo Việt lên 25% trong vòng năm năm tới.</p> <p><i>Theo ý kiến của các chuyên gia:</i></p> <p>“Họ (Việt Nam) hy vọng bất một ai đó cam kết mua ở một mức giá không biết trước. Tuy nhiên, không một ban lãnh đạo của bất kỳ công ty nào trên thế giới chịu làm như vậy. Điều đó tương tự như ký séc không”.</p> <p><i>Thường thì vài tháng sau khi doanh nghiệp thực hiện IPO, công ty cổ phần mới được thành lập, và doanh nghiệp sẽ tạm giữ tiền của NĐT trong giai đoạn chuyển tiếp này. “Hóa ra NĐT phải trả tiền để mua một cái không hề tồn tại”</i></p> <p><i>Theo chúng tôi, Nghị định 109/2007/NĐ-CP với điều kiện IPO các doanh nghiệp nhà nước, cho đến hiện nay đã “hoàn toàn bị phá sản”. Điều này đã được cảnh báo trước từ lúc nghị định mới ra đời.</i></p>	
5.5	<p>Trước Tết Nguyên đán 2007, trong 3 phiên liên tiếp, một NĐT cá nhân đã giao dịch trên 1 triệu cổ phiếu của</p>	<p><i>Bản báo cáo Môi trường kinh doanh năm 2008, do IFC & WB tiến hành nghiên cứu giai đoạn 1/4/2006 -</i></p>

	<p>một mã chứng khoán nằm trong top 10 cổ phiếu có giá trị vốn hóa lớn nhất thị trường</p> <p>Sau Tết, trong 3 phiên, NĐT này bán ra hơn 1 triệu cổ phiếu, có phiên bán hơn 600.000 cổ phiếu cũng của mã cổ phiếu này.</p> <p>Hành vi thao túng giá cổ phiếu là có thật nhưng chưa được UBCK công bố chi tiết về vụ nói trên.</p>	<p>31/6/2007 và được công bố tại Hà Nội cho thấy, Việt Nam xếp thứ hạng 165 trong 178 nước được nghiên cứu về bảo vệ NĐT, nhất là NĐT thiểu số, đứng sau cả Campuchia và Philipin. Bên cạnh đó, xếp hạng chỉ số minh bạch của TT BĐS ở VN cũng rất thấp.</p>
<p>5.5</p>	<p>Thời điểm 31/12/2007: Đầu tư CK của</p> <p>ACB là 9.636 tỷ đồng; NH ĐNA - 3.968 tỷ đồng; VPBank -1.678 tỷ đồng; VIB 6.676 tỷ đồng; Techcombank - 6.842 tỷ đồng; ABBank - 3.569 tỷ đồng; MB - 2.103 tỷ đồng;</p> <p><i>(Vneconomy)</i></p>	<p>Theo chúng tôi thông tin báo đưa ra không rõ ràng gây tâm lý xấu cho TT và các NĐT. Ở đây người viết chưa phân biệt rõ CK bao gồm: a) Cổ phiếu, trái phiếu, chứng chỉ quỹ; b) Quyền mua cổ phần, chứng quyền, quyền chọn mua, quyền chọn bán, hợp đồng tương lai, nhóm chứng khoán hoặc chỉ số chứng khoán.</p>
<p>5.5</p>	<p>Cầm cố CP là biện pháp đòn bẩy để tăng cường vốn vay tiếp tục đầu tư được rất nhiều NĐT áp dụng khi thị trường tăng “nóng”.</p> <p>Giá nhiều loại cổ phiếu (CP) trên thị trường niêm yết đang mất giá trên 50%. Hàng loạt NĐT cầm cố chứng khoán thời điểm trước đây đang gần như trắng tay khi cổ phiếu bị giải chấp.</p>	<p>Nhiều NĐT dùng nhà để cầm cố vay NH đầu giá Vietcombank qua ủy thác. Đến thời điểm hiện nay không những họ đã mất trắng nhà mà còn trở thành con nợ mất khả năng chi trả của NH.</p>
<p>5.5</p>	<p>Xét về định tính, cho vay kinh doanh bất động sản chỉ bằng 10% tổng tài sản NH. Tuy nhiên, bất động sản thế chấp lên tới khoảng 50% tổng tài sản NH, nghĩa là bằng GDP Việt Nam. Vì vậy, nếu thị trường bất động sản sụp đổ là nguy hại ngay toàn bộ hệ thống tài chính.</p> <p><i>(Ông Lê Xuân Nghĩa-NHNN)</i></p> <p>Liệu có 1 vụ nổ mới (tiếp theo TTCK) trên thị trường nhà đất khi các khoản thế chấp BĐS đến thời điểm đáo hạn? Vốn đầu tư đổ vào thị trường BĐS trong cơn sốt vừa qua hầu hết là vốn vay NH. Trong đó, tài sản thế chấp chủ yếu là đất đai, nhà cửa. Chỉ từ 1 đến 2 tháng nữa thôi, nhiều các hợp đồng tín dụng được ký kết trong giai đoạn đỉnh cao của cơn sốt nhà đất đến thời gian đáo hạn.</p>	<p>Theo chúng tôi, điều tồi tệ nhất của việc vỡ “bong bóng” nhà đất đang chờ đón. Hiện nay huy động vốn của NH rất khó khăn, các NH sẽ bắt buộc khách hàng thanh lý hợp đồng. Nhưng vốn vay của KH đã đổ vào BĐS nay đã giảm giá nhiều và lại không bán được, vì vậy khó có khả năng trả nợ NH. Một điều rủi ro là với mức vay 70% giá trị BĐS thế chấp thì sắp tới nó sẽ vượt giá trị tài sản thế chấp (lưu ý: với CK cho vay 20-40% giá trị Repo). Chúng tôi hi vọng CP chọn được người đủ tầm để lãnh đạo BTC và NHNN để chúng ta vượt qua “con đại hồng thủy” có thể xảy ra này.</p>
<p>5.5</p>	<p>S&P thay đổi dự đoán về xếp hạng tín dụng (sovereign credit rating) của Việt Nam từ ổn định xuống mức âm (negative) do tăng rủi ro đối với ổn định vĩ mô. Họ cũng xác định mức tín dụng đối với ngoại tệ là “BB/B” và đối với tiền nội địa “BB+/B”.</p> <p><i>Nguyên nhân</i></p> <p>1. Yếu điểm trong khả năng chống lại shock của nền kinh tế. Nhu cầu đầu tư lớn cho phát triển hạ tầng làm cho Chính phủ không thể chuẩn bị lực tài chính chống lại SHOCK kinh tế.</p> <p>Con số đầu tư đẩy nền kinh tế đến giới hạn có thể (capacity limits): Thâm hụt tài khoản vãng lai lớn và lạm phát</p>	

	<p><i>nhảy vọt. Do cơ cấu kinh tế thay đổi quá nhanh làm giảm hiệu quả của chính sách.</i></p> <p><i>2. Phản ứng của Chính sách tiền tệ thiếu hiệu quả trong xác định vấn đề kinh tế quá nóng (overheating), một phần do đó tin dụng nội địa tăng mạnh dự đoán sẽ tăng lên 95% của GDP vào cuối năm 2008 (năm 2006 là 71% của GDP năm 2006). Dựa trên khả năng quản lý rủi ro yếu kém của các NH nội địa , sự chậm lại bất thường sẽ dẫn đến lỗ cho vay. Nếu các chính sách phản ứng không thích hợp có thể dẫn đến tai họa tài chính (financial distress) mà chỉ có thể giải quyết bằng 1 giá đắt. (Báo cáo của S&P).</i></p>		
<p>6.5</p>	<p>Kinh tế Việt Nam có hai NH Trung Ương (NHTW)?!</p> <p>Dường như nền kinh tế Việt Nam chúng ta có đến hai NHTW – một chính thức và một bán chính thức? Có thể nói, công văn số 319/TTg-KTTH ngày 3/3/2008 được phó thủ tướng Nguyễn Sinh Hùng ký đã xác nhận điều này: Tại điều 6 của công văn số 319/TTg-KTTH ngày 3/3/2008 được phó thủ tướng Nguyễn Sinh Hùng ký có một phần nội dung như sau: “... bộ Tài chính sớm chỉ đạo thực hiện chuyển đổi số dư tiền gửi của kho bạc tại các NHTM hiện nay về NHNN để bảo đảm tạo điều kiện thực hiện tốt việc điều hành chính sách tiền tệ”.</p> <p>Khoản số dư tiền gửi này hơn 52 nghìn tỉ đồng tương đương 3,25 tỉ USD, đó là một phần ngân sách nhà nước do kho bạc Nhà nước trực thuộc bộ Tài chính quản lý. Như vậy, theo khái niệm và hoạt động của ngân hàng Trung ương, đây là một hình thức xác nhận nền kinh tế chúng ta đang có hai dạng NHTW. Ngân hàng Nhà nước là chính thức và kho bạc Nhà nước là bán chính thức.</p> <p>(SGTT)</p>		
<p>7.5</p>	<table border="1"> <tr> <td data-bbox="204 929 877 1355"> <p>Chúng ta sẽ cố gắng kìm giữ giá xăng, đồng thời tăng cường chống buôn lậu.</p> <p>Làm như vậy đi ngược nguyên tắc thị trường, nhưng chúng ta phải đặt lợi ích kiềm chế lạm phát lên trên hết.</p> <p>Chính phủ sẽ tiếp tục bao cấp một thời gian, sức còn chịu đựng được đến đâu ta cố gắng đến đó. Về kiềm chế giá, mục tiêu đặt ra là phải cố gắng giảm giá dần...</p> <p>(Phó thủ tướng Nguyễn Sinh Hùng)</p> </td> <td data-bbox="877 929 1489 1355"> <p><i>Vào tháng 6 tới, trong trường hợp cơ chế trợ giá xăng dầu đang được áp dụng bị bãi bỏ sẽ tạo nên một sự bùng phát về giá cả của nhiều hàng hóa, dịch vụ. Lúc đó, tỉ lệ lạm phát sẽ tiếp tục tăng cao. Theo kịch bản của Viện quản lý kinh tế TW, lạm phát của VN trong hoàn cảnh xấu có thể tới 22,3%. Tuy nhiên theo chúng tôi, nếu giá dầu lên tới 150\$/thùng và CP không tiếp tục bao cấp giá xăng, điện, than...thì lạm phát có thể vượt qua con số 30% trong năm nay.</i></p> </td> </tr> </table>	<p>Chúng ta sẽ cố gắng kìm giữ giá xăng, đồng thời tăng cường chống buôn lậu.</p> <p>Làm như vậy đi ngược nguyên tắc thị trường, nhưng chúng ta phải đặt lợi ích kiềm chế lạm phát lên trên hết.</p> <p>Chính phủ sẽ tiếp tục bao cấp một thời gian, sức còn chịu đựng được đến đâu ta cố gắng đến đó. Về kiềm chế giá, mục tiêu đặt ra là phải cố gắng giảm giá dần...</p> <p>(Phó thủ tướng Nguyễn Sinh Hùng)</p>	<p><i>Vào tháng 6 tới, trong trường hợp cơ chế trợ giá xăng dầu đang được áp dụng bị bãi bỏ sẽ tạo nên một sự bùng phát về giá cả của nhiều hàng hóa, dịch vụ. Lúc đó, tỉ lệ lạm phát sẽ tiếp tục tăng cao. Theo kịch bản của Viện quản lý kinh tế TW, lạm phát của VN trong hoàn cảnh xấu có thể tới 22,3%. Tuy nhiên theo chúng tôi, nếu giá dầu lên tới 150\$/thùng và CP không tiếp tục bao cấp giá xăng, điện, than...thì lạm phát có thể vượt qua con số 30% trong năm nay.</i></p>
<p>Chúng ta sẽ cố gắng kìm giữ giá xăng, đồng thời tăng cường chống buôn lậu.</p> <p>Làm như vậy đi ngược nguyên tắc thị trường, nhưng chúng ta phải đặt lợi ích kiềm chế lạm phát lên trên hết.</p> <p>Chính phủ sẽ tiếp tục bao cấp một thời gian, sức còn chịu đựng được đến đâu ta cố gắng đến đó. Về kiềm chế giá, mục tiêu đặt ra là phải cố gắng giảm giá dần...</p> <p>(Phó thủ tướng Nguyễn Sinh Hùng)</p>	<p><i>Vào tháng 6 tới, trong trường hợp cơ chế trợ giá xăng dầu đang được áp dụng bị bãi bỏ sẽ tạo nên một sự bùng phát về giá cả của nhiều hàng hóa, dịch vụ. Lúc đó, tỉ lệ lạm phát sẽ tiếp tục tăng cao. Theo kịch bản của Viện quản lý kinh tế TW, lạm phát của VN trong hoàn cảnh xấu có thể tới 22,3%. Tuy nhiên theo chúng tôi, nếu giá dầu lên tới 150\$/thùng và CP không tiếp tục bao cấp giá xăng, điện, than...thì lạm phát có thể vượt qua con số 30% trong năm nay.</i></p>		
<p>7.5</p>	<table border="1"> <tr> <td data-bbox="204 1355 877 1803"> <p>Cuối tháng 4, trong báo cáo thường kỳ, Ngân hàng Nhà nước cho biết sẽ tiếp tục thực hiện bán ngoại tệ hỗ trợ cho các ngân hàng thương mại, đáp ứng nhu cầu ngoại tệ của nền kinh tế. Cơ quan này cũng khẳng định cung – cầu ngoại tệ trên thị trường vẫn đang trong xu hướng ổn định trở lại (sau đợt biến động mạnh từ 20 – 31/3).</p> </td> <td data-bbox="877 1355 1489 1803"> <p><i>Đã có hiện tượng NHTM mua đô trên TT tự do, bán lại cho NH nước ngoài.</i></p> <p><i>Đã có hiện tượng các chi nhánh NH nước ngoài tích cực mua USD cho KH của họ, lượng USD được tăng cường trên tài khoản vãng lai/tài khoản vốn.</i></p> <p><i>Đã có hiện tượng khối nhà đầu tư nước ngoài chào bán trái phiếu với giá giao dịch khá thấp (0,8-0,9 lần mệnh giá).</i></p> <p><i>Vậy, NHNN đã có kế hoạch hành động trong trường hợp dòng vốn ngoại đổi chiều (nếu có) hay chưa?</i></p> </td> </tr> </table>	<p>Cuối tháng 4, trong báo cáo thường kỳ, Ngân hàng Nhà nước cho biết sẽ tiếp tục thực hiện bán ngoại tệ hỗ trợ cho các ngân hàng thương mại, đáp ứng nhu cầu ngoại tệ của nền kinh tế. Cơ quan này cũng khẳng định cung – cầu ngoại tệ trên thị trường vẫn đang trong xu hướng ổn định trở lại (sau đợt biến động mạnh từ 20 – 31/3).</p>	<p><i>Đã có hiện tượng NHTM mua đô trên TT tự do, bán lại cho NH nước ngoài.</i></p> <p><i>Đã có hiện tượng các chi nhánh NH nước ngoài tích cực mua USD cho KH của họ, lượng USD được tăng cường trên tài khoản vãng lai/tài khoản vốn.</i></p> <p><i>Đã có hiện tượng khối nhà đầu tư nước ngoài chào bán trái phiếu với giá giao dịch khá thấp (0,8-0,9 lần mệnh giá).</i></p> <p><i>Vậy, NHNN đã có kế hoạch hành động trong trường hợp dòng vốn ngoại đổi chiều (nếu có) hay chưa?</i></p>
<p>Cuối tháng 4, trong báo cáo thường kỳ, Ngân hàng Nhà nước cho biết sẽ tiếp tục thực hiện bán ngoại tệ hỗ trợ cho các ngân hàng thương mại, đáp ứng nhu cầu ngoại tệ của nền kinh tế. Cơ quan này cũng khẳng định cung – cầu ngoại tệ trên thị trường vẫn đang trong xu hướng ổn định trở lại (sau đợt biến động mạnh từ 20 – 31/3).</p>	<p><i>Đã có hiện tượng NHTM mua đô trên TT tự do, bán lại cho NH nước ngoài.</i></p> <p><i>Đã có hiện tượng các chi nhánh NH nước ngoài tích cực mua USD cho KH của họ, lượng USD được tăng cường trên tài khoản vãng lai/tài khoản vốn.</i></p> <p><i>Đã có hiện tượng khối nhà đầu tư nước ngoài chào bán trái phiếu với giá giao dịch khá thấp (0,8-0,9 lần mệnh giá).</i></p> <p><i>Vậy, NHNN đã có kế hoạch hành động trong trường hợp dòng vốn ngoại đổi chiều (nếu có) hay chưa?</i></p>		
<p>7.5</p>	<table border="1"> <tr> <td data-bbox="204 1803 877 2027"> <p>Từ ngày 20/4, Trung Quốc tăng thuế xuất khẩu phân bón từ 30%-35% lên 100%-135% đã tác động đến hầu hết các thị trường giao dịch, trong đó có VN</p> </td> <td data-bbox="877 1803 1489 2027"> <p><i>Theo dự báo, giá phân bón ở Việt Nam sẽ tiếp tục tăng mạnh. Nhiều khả năng có sự đầu cơ phân bón trong thời gian tới. Theo chúng tôi, hiện tượng đầu cơ ở nhiều mặt hàng là dấu hiệu rất rõ nét về sự xuất hiện một “thời kỳ lạm phát nghiêm trọng”</i></p> </td> </tr> </table>	<p>Từ ngày 20/4, Trung Quốc tăng thuế xuất khẩu phân bón từ 30%-35% lên 100%-135% đã tác động đến hầu hết các thị trường giao dịch, trong đó có VN</p>	<p><i>Theo dự báo, giá phân bón ở Việt Nam sẽ tiếp tục tăng mạnh. Nhiều khả năng có sự đầu cơ phân bón trong thời gian tới. Theo chúng tôi, hiện tượng đầu cơ ở nhiều mặt hàng là dấu hiệu rất rõ nét về sự xuất hiện một “thời kỳ lạm phát nghiêm trọng”</i></p>
<p>Từ ngày 20/4, Trung Quốc tăng thuế xuất khẩu phân bón từ 30%-35% lên 100%-135% đã tác động đến hầu hết các thị trường giao dịch, trong đó có VN</p>	<p><i>Theo dự báo, giá phân bón ở Việt Nam sẽ tiếp tục tăng mạnh. Nhiều khả năng có sự đầu cơ phân bón trong thời gian tới. Theo chúng tôi, hiện tượng đầu cơ ở nhiều mặt hàng là dấu hiệu rất rõ nét về sự xuất hiện một “thời kỳ lạm phát nghiêm trọng”</i></p>		

		trong tương lai.
8.5	Sàn giao dịch vàng là một sòng bạc. Khuyến nghị tăng thuế nhập khẩu vàng lên từ 10-20% nhằm hạn chế nhập siêu, tăng thu thuế cho ngân sách nhà nước (VAFI)	<p><i>Ngân hàng Nhà nước đã đồng ý cho một số ngân hàng thương mại, công ty kinh doanh vàng được cấp bổ sung hạn ngạch nhập khẩu vàng nguyên liệu năm 2008.</i></p> <p><i>4 tháng đầu năm 2008, VN đã nhập 43 tấn vàng, bằng 50% khối lượng nhập khẩu năm 2007 và với trị giá khoảng 1,2 tỷ USD</i></p>

(Nguồn: Reuters, Bloomberg, CNN, CNBC, FT, AP, Vneconomy, ĐTCK, TTXVN, Bộ KHĐT, TC, SSC, HASTC, HOSE, VNE, VNS ...).

Nhận định TTCK tuần sau:

Điều nghi ngại của chúng tôi trong tuần trước (NH, CTCK đã bắt đầu bán tháo các cổ phiếu cầm cố của khách hàng do khách hàng không có khả năng bổ xung tiền khi giá chứng khoán xuống) dường như đã trở thành hiện thực.

Theo dự báo của chúng tôi, trong tuần giao dịch tiếp theo, thị trường chứng khoán vẫn chưa có nhiều khả năng hồi phục một cách chắc chắn, tuy nhiên sự sụt giảm giá nhanh của TT OTC như trong tuần này sẽ ít có khó tiếp diễn trong tuần tới.

PHỤ LỤC

TOP TĂNG GIÁ

MCK	GIA	TD	%TD
ITA	76.5	4.5	6.3%
VPL	123.0	6.0	5.1%
TMS	68.0	3.0	4.6%
VGP	31.2	1.2	4.0%
SHC	26.8	1.0	3.9%
SCD	19.5	0.4	2.1%
FPC	31.8	0.6	1.9%
DTT	16.9	0.3	1.8%
TYA	17.3	0.3	1.8%
DMC	120.0	2.0	1.7%

HOSE

TOP GIẢM GIÁ

MCK	GIA	TD	%TD
PIT	19.6	-4.5	-18.7%
BMI	30.6	-3.7	-10.8%
PET	17.5	-2.1	-10.7%
MCV	15.7	-1.7	-9.8%
VIP	24.5	-2.5	-9.3%
FPT	73.5	-7.5	-9.3%
HBC	46.3	-4.7	-9.2%
ST8	43.4	-4.4	-9.2%
TS4	14.8	-1.5	-9.2%
SSI	44.5	-4.5	-9.2%

HOSE

TOP KLGĐ NHIỀU NHẤT

MCK	Tuần trước	Tuần này	Tỷ trọng
DPM	2,301,160	4,041,830	16.85%
PPC	447,720	1,644,340	6.86%
HPG	407,700	1,095,700	4.57%
STB	3,558,650	1,017,140	4.24%
VTO	292,180	933,870	3.89%
VHG	451,140	864,930	3.61%
BT6	14,180	861,825	3.59%
PVD	296,430	827,470	3.45%
VSH	583,430	802,430	3.35%
SSI	892,840	786,890	3.28%

HOSE

TOP GTGD NHIỀU NHẤT

MCK	Tuần trước	Tuần này	Tỷ trọng
DPM	121,795,515	208,249,800	17.45%
PVD	34,375,360	88,448,005	7.41%
VNM	13,732,180	79,406,540	6.65%
HPG	25,514,760	70,542,635	5.91%
PPC	17,188,736	62,457,963	5.23%
BT6	746,560	43,951,595	3.68%
SSI	44,338,890	40,383,529	3.38%
DHG	17,816,910	38,822,480	3.25%
STB	121,486,120	32,867,638	2.75%
FPT	65,076,390	32,044,845	2.69%

HOSE

TOP KL NĐTNN MUA

MCK	Tuần trước	Tuần này	Tỷ trọng
DPM	1,570,180	2,184,270	54.04%
PPC	566,010	1,168,320	71.05%
BT6	410	861,085	99.91%
HPG	140,900	639,640	58.38%
VTO	131,350	579,400	62.04%
VHG	210,670	530,100	61.29%
PVD	211,980	464,310	56.11%
VSH	399,990	462,790	57.67%
VNM	72,830	398,160	68.28%
SSI	479,400	379,800	48.27%

HOSE

TOP KL NĐTNN BÁN

MCK	Tuần trước	Tuần này	Tỷ trọng
VNM	9,050	214,170	36.73%
VTO	10,000	154,600	16.55%
KDC	38,000	150,940	73.11%
DPM	150	120,160	2.97%
DHG	15,000	118,970	55.37%
VHG	75,000	104,300	12.06%
SSI	69,500	97,310	12.37%
PVD	5,950	59,610	7.20%
VIP	84,620	41,870	12.27%
IMP	0	39,360	32.80%

HOSE

TOP GT NĐTNN MUA

MCK	Tuần trước	Tuần này	Tỷ trọng
DPM	83,008,610	112,669,850	54.10%
PPC	21,765,534	44,403,572	71.09%
BT6	21,730	43,915,355	99.92%
HPG	8,811,400	41,240,595	58.46%
VTO	3,291,546	14,243,885	62.15%
VHG	5,953,309	15,428,233	61.03%
PVD	24,599,940	48,759,730	55.13%
VSH	13,730,276	16,032,555	57.71%
VNM	9,619,920	54,116,070	68.15%
SSI	23,897,100	17,587,773	43.55%

HOSE

TOP GT NĐTNN BÁN

MCK	Tuần trước	Tuần này	Tỷ trọng
VNM	1,212,500	29,154,590	36.72%
VTO	250,000	3,767,700	16.44%
KDC	4,490,000	17,858,040	73.03%
DPM	7,800	6,213,820	2.98%
DHG	2,685,000	21,486,870	55.35%
VHG	2,129,500	3,065,005	12.12%
SSI	3,444,100	4,626,881	11.46%
PVD	676,300	6,910,200	7.81%
VIP	2,284,240	1,099,685	12.51%
IMP	0	5,213,600	32.61%

HOSE

TOP KL QUY MÔ LỆNH MUA HOSE

MCK	Tuần trước	Tuần này	TB 1 Lệnh
DPM	4,265,040	6,463,860	3,837
PPC	1,566,040	1,789,070	5,756
HPG	1,191,970	1,597,950	3,403
VHG	781,260	1,309,700	3,928
SBT	537,040	1,096,170	1,510
SHC	357,680	1,090,710	4,650
VSH	995,150	1,045,970	4,359
STB	4,261,770	1,037,120	965
VTO	542,410	1,029,540	3,180
TSC	1,159,870	975,560	1,504

TOP KL QUY MÔ LỆNH BÁN HOSE

MCK	Tuần trước	Tuần này	TB 1 Lệnh
STB	5,049,540	29,657,160	3,271
SSI	5,604,060	21,958,110	2,446
DPM	2,784,880	6,621,740	2,672
FPT	1,089,390	5,844,840	1,729
REE	1,772,290	5,308,400	1,721
SJS	1,250,570	4,118,120	1,453
PRUBF1	1,436,470	3,780,690	1,183
HAP	801,260	3,739,790	1,447
PVT	704,330	3,245,230	2,337
PPC	447,720	2,256,130	3,371

TOP TĂNG GIÁ

MCK	GIA	TD	%TD
MIC	110.3	14.9	15.6%
HPC	32.0	1.3	4.2%
LUT	25.7	0.7	2.8%
LTC	21.2	0.2	1.0%
KBC	174.6	0.4	0.2%
KBC	174.6	0.4	0.2%

HASTC

TOP GIẢM GIÁ

MCK	GIA	TD	%TD
SCJ	60.2	-13.8	-18.6%
SNG	36.5	-8.3	-18.5%
VFR	16.1	-3.0	-15.7%
SDT	32.2	-6.0	-15.7%
BVS	62.4	-10.0	-13.8%
VDL	46.3	-7.4	-13.8%
S99	72.6	-11.6	-13.8%
NBC	49.5	-7.9	-13.8%
NTP	48.8	-7.7	-13.6%
ACB	72.4	-11.4	-13.6%

HASTC

TOP KLGĐ NHIỀU NHẤT HASTC

MCK	%TD	KLGD	GTGD
ACB	-13.6%	731,100	56,575,280
PVI	-12.6%	574,500	23,316,950
PVS	-13.3%	419,600	17,474,670
SVC	-12.4%	389,300	6,879,510
TBC	-11.9%	302,100	4,781,360
TBC	-11.9%	302,100	4,781,360
VC5	-13.0%	230,300	8,062,500
BCC	-13.0%	227,400	3,834,840
CSG	0.0%	193,200	2,720,140
NVC	-1.2%	189,800	6,395,630

TOP GTGD LỚN NHẤT HASTC

MCK	%TD	KLGD	GTGD
ACB	-13.6%	731,100	56,575,280
PVI	-12.6%	574,500	23,316,950
PVS	-13.3%	419,600	17,474,670
KMF	0.0%	118,200	12,379,810
VC5	-13.0%	230,300	8,062,500
HEV	-10.8%	45,000	7,832,270
VNR	-1.1%	129,100	7,822,250
SVC	-12.4%	389,300	6,879,510
NTP	-13.6%	154,100	6,724,270
PVC	-13.5%	172,800	6,691,160

TOP KL MUA NĐTNN

MCK	%TD	KL Ban	GT Ban
PVI	-12.6%	180,700	7,226,760
PVS	-13.3%	130,200	5,454,680
PVC	-13.5%	101,200	3,992,520
NBC	-13.8%	30,000	1,623,000
BTS	-12.8%	29,400	1,983,620
BTS	-12.8%	29,400	1,983,620
BVS	-13.8%	21,300	1,446,280
VNR	-1.1%	20,200	733,730
VDL	-13.8%	19,500	368,420
VNC	-12.7%	14,500	526,490

HASTC

TOP KL BÁN NĐTNN

MCK	%TD	KL Ban	GT Ban
BCC	-13.0%	99,200	1,631,490
VNR	-1.1%	20,000	726,190
VNC	-12.7%	10,000	363,020
SRB	-12.6%	3,700	107,300
NBC	-13.8%	2,400	116,760
NBC	-13.8%	2,400	116,760
PLC	-12.8%	1,500	37,800
MEC	-9.2%	1,000	55,700
PJC	-8.6%	800	20,440
SRA	-9.7%	700	12,250

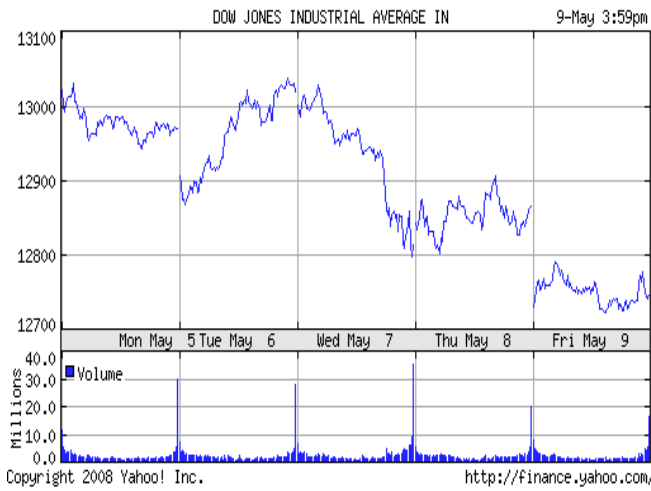
Nguồn: ECC

BẢNG GIÁ THAM KHẢO OTC

Khối	Mã GD	Tên Công ty	5/5/2008	9/5/2008
Ngân hàng, Tài chính Chứng Khoán	HBB	Ngân hàng Nhà Hà Nội	17	12
	ABB	Ngân hàng An Bình	12,8	9,5
	VIB	Ngân hàng quốc tế	20	12
	MB	Ngân hàng quân đội	25	16,7
	VPB	Ngân hàng ngoài quốc doanh	15,5	11
	SHB	Ngân hàng Sài gòn Hà Nội	12	9
	EIB	Ngân hàng Xuất nhập khẩu Việt Nam	29	22
	MSB	Ngân hàng hàng hải	16	12
	PNB	Ngân hàng Phương Nam	16	11,5
	GB	Ngân hàng CPTM dầu khí toàn cầu	11	9,5
	BAOVIET	Tổng công ty Bảo Việt	33	29
	PVFC	Tập đoàn tài chính dầu khí việt nam	24	21
	VCB	Ngân hàng ngoại thương việt nam	43	30
	VNS	Công ty CP Chứng khoán việt nam	12	10
	TSSI	Trái phiếu SSI	220	200
	TVS	Công ty CP Chứng khoán thiên việt	12	10
DVSC	Công ty CP Chứng khoán Đại Việt	11	10	
TCB	Ngân Hàng Techcombank	32	22	
Khoáng Sản Xây dựng,BDS Xây lắp	LICOGI16	Tổng công ty xây dựng Licogi16	42	40
	SMCC	Công ty Xây dựng sao mai An Giang	50	45
	LICOGI13	Công ty CP xây dựng LICOGI13	17	12
	VINACONEX	Tổng công ty Xây dựng việt nam	24	17
	BAMCORD	Công ty CP Khoáng sản bắc cạn	70	68
	HAMICO	Công ty CP Khoáng sản hà Nam	16	12
	QCGL	Công ty CP Quốc cường gia lai	39	37
	SDTL	Công ty CP Sông đà thăng Long	23	12
MIMECO	Công ty CP Khoáng sản cơ khí	18	12	
Vận tải Dược phẩm SX	NOSCO	Công ty CP Vận tải biển bắc	29	25
	VOSCO	Công ty CP Vận tải biển Việt Nam	21	18
	VINASHIP	Công ty CP Vận tải biển 3	44	40
	VICONSHIPSG	Công ty CP Container Sài gòn	18	16
	PHABACO	Công Ty CP Dược hà Nội	50	45
	TRAPHACO	Công ty CP Dược TP HCM	90	70

HSHC	Thủy điện Hương Sơn.	12	11
MNP	Công ty CP Cổ Phần dược TW MEDIPLANTEX	260	245
CTIN	Công Ty CP Viễn thông tin học bưu điện	118	90
MOMOTA	Công ty CP Xây dựng 118	16	12
SPM	Thủy điện SUPUMIENG	17	13

TTCK THẾ GIỚI



KHUYẾN CÁO

Bản báo cáo này được thực hiện độc lập, khách quan bởi Phòng Phân tích - Công ty Cổ phần Chứng khoán Eurocapital dựa trên những nguồn thông tin tin cậy. Tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo rằng mọi thông tin và dữ liệu được sử dụng trong báo cáo này đã hoàn toàn đầy đủ và chính xác. Những ý kiến trong bản báo cáo nào chỉ mang tính tham khảo, chúng tôi không chịu bất kỳ một trách nhiệm nào đối với những kết quả từ việc sử dụng toàn bộ hoặc một phần nội dung của bản báo cáo để kinh doanh.

Bản báo cáo này được giữ bản quyền và là tài sản của Công ty Cổ phần Chứng khoán Eurocapital, không được dùng để bán. Xin vui lòng ghi rõ nguồn khi trích dẫn các thông tin trong bản báo cáo này.

Mọi thắc mắc và ý kiến đóng góp xin liên hệ:

Phòng Phân tích - Công ty Cổ phần Chứng khoán Eurocapital

Địa chỉ: Tầng 2, tòa nhà Thành Công, 25 Láng Hạ, Hà Nội

Điện thoại: +844.514.4444

Email: phantich@eurocapital.vn

Website: www.eurocapital.vn