



PSI

CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

BÁO CÁO KINH TẾ VĨ MÔ

QUÝ 1/2024

Người thực hiện: Vũ Thị Ngọc Lê

Ngày 10/04/2024



www.psi.vn

BƯỚC TRANH VĨ MÔ THẾ GIỚI SÁNG TỐI ĐẠM XEN

- **Kinh tế Trung Quốc khó đoán**, sản xuất bắt đầu phục hồi nhưng tiêu dùng nội địa vẫn yếu. Bên cạnh đó, Trung Quốc còn phải đối mặt với căng thẳng thương mại từ phía Mỹ, châu Âu, Nhật Bản,...
- **Đồng Yên suy yếu, các số liệu kinh tế cho thấy nền kinh tế Nhật vẫn dễ tổn thương** dù du lịch và dịch vụ tăng trưởng tốt.
- **Diễn biến lạm phát tại Mỹ và EU trái chiều.**

KINH TẾ VIỆT NAM QUÝ 1/2024 TĂNG TRƯỞNG CAO NHẤT KÈ TỪ 2020

- **Tăng trưởng GDP quý 1/2024 đạt 5.66% YoY**, dẫn dắt bởi khu vực công nghiệp và xây dựng. Dù ghi nhận phục hồi, ngành sản xuất Việt Nam vẫn còn phải đối mặt với nhiều thách thức.
- **Bán lẻ tăng trưởng chậm**, chủ yếu là nhờ dịch vụ lẻ hành, ăn uống và lưu trú. Khách quốc tế từ thị trường châu Á, đặc biệt là Trung Quốc tăng mạnh nhưng khách nội địa giảm.
- **Xuất nhập khẩu tăng trưởng mạnh.** Thặng dư thương mại 8.08 tỷ USD.
- **Số liệu đầu tư công và đầu tư trực tiếp nước ngoài khả quan**, thúc đẩy tăng trưởng ngành xây dựng, vật liệu xây dựng, công nghiệp chế biến, chế tạo và bất động sản.
- **Lạm phát được giữ ổn định trong quý 1/2024** nhưng áp lực có thể gia tăng trong 2 quý cuối năm.
- **Tỷ giá USD tăng mạnh** dù NHNN hút ròng liên tục qua kênh đấu thầu tín phiếu. Thanh khoản hệ thống Ngân hàng giảm nhưng nhanh chóng được điều chỉnh.

LỊCH SỰ KIỆN VÀ CÔNG BỐ THÔNG TIN THÁNG 4



CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

03/04	EU: CPI, tỷ lệ thất nghiệp 3/2024
05/04	Mỹ: Tỷ lệ thất nghiệp, lương bình quân
10/04	Mỹ: CPI tháng 3/2024
	TQ: CPI tháng 3/2024
11/04	EU: Họp báo ECB
12/04	TQ: Số liệu xuất nhập khẩu 3/2024
16/04	TQ: GDP Q1.2024
17/04	EU: CPI 3/2024 (số chính thức)
22/04	TQ: Lãi vay ngắn và trung hạn
25/04	Mỹ: GDP Q1.2024
	Nhật: Công bố lãi suất điều hành
26/04	Mỹ: PCE 3/2024

THÁNG 04

CN	T2	T3	T4	T5	T6	T7
	1	2	3	4	5	6
7	8	9	10	11	12	13
14	15	16	17	18	19	20
21	22	23	24	25	26	27
28	29	30				



CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

THẾ GIỚI

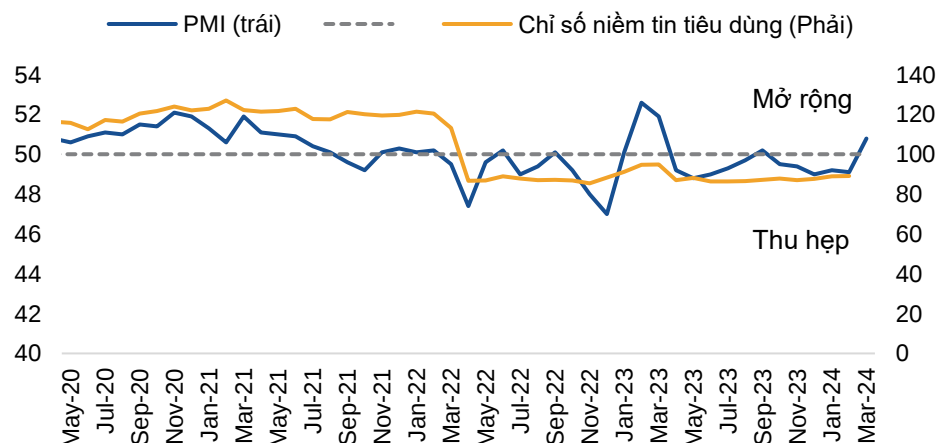


Kinh tế Trung Quốc cho thấy một số dấu hiệu tích cực trong quý 1/2023. Chỉ số PMI chính thức lần đầu tiên vượt ngưỡng 50 điểm vào tháng 3 sau 5 tháng cho thấy hoạt động sản xuất của Trung Quốc cải thiện.

Số liệu về chi tiêu trong dịp Thanh minh vừa qua vượt mức trước dịch (+1.1% so với 2019). Dù vậy, chỉ số niềm tin tiêu dùng vẫn chưa vượt qua ngưỡng cơ sở khiến cho kỳ vọng vào sự phục hồi của tiêu dùng nội địa Trung Quốc vẫn chưa chắc chắn.

Ngành bất động sản Trung Quốc vẫn phải đối mặt với nhiều khó khăn khi doanh số bán nhà trong quý 1 đã giảm tới 49% so với cùng kỳ dù giá bán nhà mới trong tháng 3 đã tăng với tốc độ nhanh nhất so với tháng liền trước trong 2.5 năm. Ngành bất động sản, như vậy, vẫn sẽ là cản trở lớn nhất đối với tăng trưởng kinh tế của Trung Quốc.

**Sản xuất hồi phục nhẹ
nhưng tiêu dùng nội địa vẫn yếu**



Trung Quốc thi hành hàng loạt các chính sách hỗ trợ ngành công nghiệp năng lượng mới và công nghệ cao, xác định đây là trọng tâm phát triển kinh tế. Trong khi đó, Mỹ, Nhật Bản, Australia, EU,... nỗ lực ngăn cản Trung Quốc xuất khẩu quá nhiều hàng hoá giá rẻ thuộc lĩnh vực năng lượng mới để bảo vệ các nhà sản xuất nội và tìm cách thoát khỏi sự lệ thuộc nguồn cung chip vào Trung Quốc sẽ là thách thức lớn đối với hoạt động thương mại của quốc gia này.

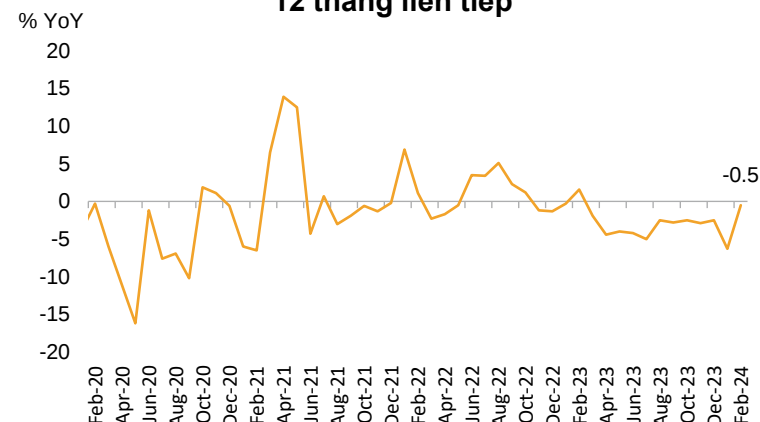
Ngành sản xuất Nhật Bản đã kéo dài chuỗi thu hẹp suốt 9 tháng kể từ tháng 6/2023. Dù tốc độ thu hẹp đã chậm lại, số lượng đơn hàng mới và sản lượng đầu ra vẫn chưa có dấu hiệu khởi sắc.

Tiền lương là điểm yếu của nền kinh tế Nhật Bản. Tiền lương thực tế đã giảm 23 tháng liên tiếp tính tới tháng 2/2024 gây áp lực lên chi tiêu của người Nhật. Chi tiêu hộ gia đình tháng 2/2024 tiếp tục giảm 0.5% YoY giữa bối cảnh lạm phát tăng nhanh hơn tiền lương.

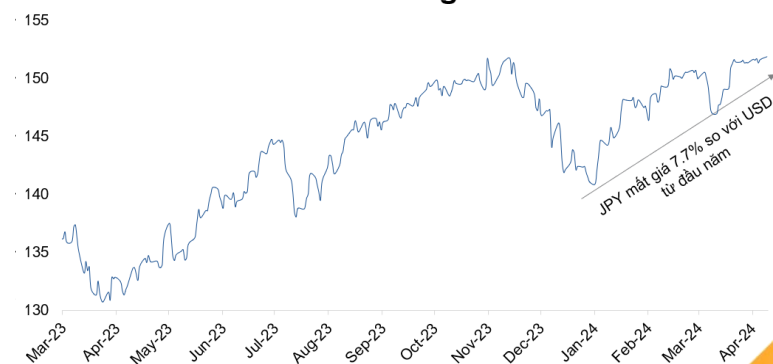
Điểm sáng là ngành dịch vụ đã tăng trưởng tích cực và là động lực tăng trưởng chính cho kinh tế Nhật Bản. PMI dịch vụ tháng 3 tiếp tục tăng và đạt mức cao nhất 7 tháng (54.1) được thúc đẩy bởi du lịch nội địa.

Đồng Yên liên tiếp mất giá dù BoJ đã tăng lãi suất điều hành trong tháng trước và đã nhiều lần phát biểu sẵn sàng can thiệp. Quyết định tăng lãi suất của BoJ đã được dự báo trước và mức tăng là không đáng kể (+10bps) kết hợp với các số liệu kinh tế không vững chắc khiến cho kỳ vọng BoJ tiếp tục tăng lãi suất trong kỳ họp tiếp theo trở nên mong manh.

Chi tiêu hộ gia đình Nhật Bản giảm trong 12 tháng liên tiếp



Đồng Yên liên tiếp mất giá so với USD dù BoJ đã tăng lãi suất



LẠM PHÁT TẠI MỸ TĂNG TRỞ LẠI

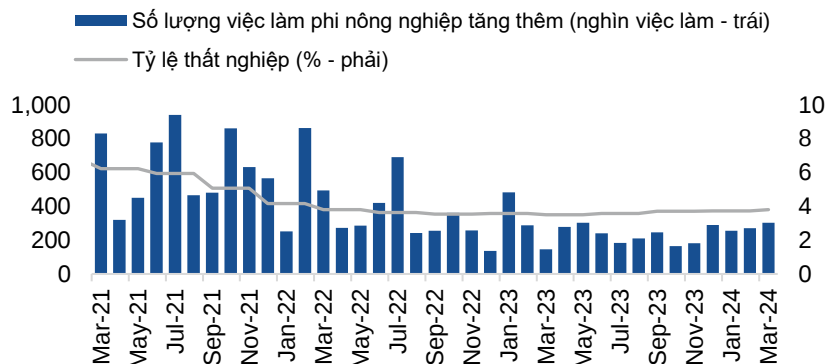


CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

Các số liệu kinh tế điều chỉnh của quý 4/2023 cho thấy nền kinh tế Mỹ khỏe mạnh hơn số ước tính trước đó. GDP quý 4/2023 được tính toán lại là 3.4% YoY, cao hơn ước tính 3.2% YoY được công bố trước đó. Chi tiêu tiêu dùng, đóng góp 2/3 hoạt động kinh tế Mỹ đã tăng trưởng vượt kỳ vọng và tiếp tục giữ xu hướng tăng trong quý đầu năm 2024 với chỉ số niềm tin tiêu dùng ổn định ở mức trên 104 điểm. Thị trường lao động liên tục mở rộng và lương bình quân tăng là những yếu tố đã củng cố niềm tin tiêu dùng của người Mỹ.

Tuy nhiên, mối quan ngại về lạm phát đang quay trở lại khi CPI tháng 3 tăng lên mức 3.5% YoY, cao hơn mức 3.2% của tháng trước và vượt 10bps so với dự báo của các chuyên gia. Nền kinh tế khỏe mạnh trong khi lạm phát không duy trì được xu hướng giảm có thể sẽ khiến FED cân nhắc kỹ lưỡng hơn về quyết định cắt giảm lãi suất.

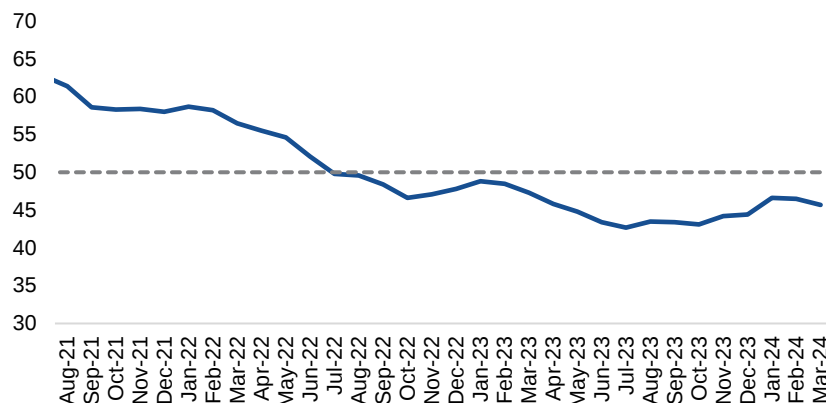
Thị trường lao động liên tục mở rộng và tỷ lệ thất nghiệp liên tục dưới 4% trong quãng thời gian dài nhất trong hơn 70 năm qua



Đa số nhà đầu tư trên CME FEDWATCH cho rằng FED sẽ bắt đầu hạ lãi suất từ tháng 9 thay vì tháng 6 như những dự báo trước đó

Ngày hợp	Số ngày còn tới ngày hợp	Nới lỏng	Không thay đổi	Thắt chặt
01/5/2024	20	5.92%	94.08%	0.00%
12/6/2024	62	18.66%	81.34%	0.00%
31/7/2024	111	44.72%	55.28%	0.00%
18/9/2024	160	68.49%	31.51%	0.00%
07/11/2024	210	76.66%	23.34%	0.00%
18/12/2024	251	88.06	11.94%	0.00%

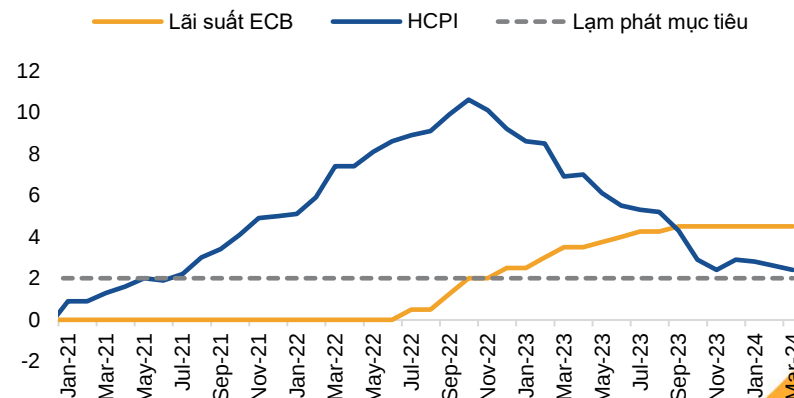
**Ngành sản xuất châu Âu tiếp tục thu hẹp
PMI có tháng thứ 21 dưới 50 điểm**



Chỉ số CPI khu vực châu Âu tiếp tục xu hướng giảm, xuống chỉ còn 2.4% YoY so với 2.6% của tháng trước. Dù vậy, ECB vẫn thể hiện quan điểm thận trọng khi lạm phát khu vực dịch vụ vẫn duy trì ở mức 4% suốt nhiều tháng, phản ánh sự gia tăng nhanh chóng của tiền lương. Bên cạnh đó, số liệu lạm phát của Mỹ đi ngược chiều với EU cũng khiến cho ECB sẽ không vội vã đi trước FED trong việc đảo ngược chính sách tiền tệ để tránh tác dụng ngược và khiến đồng EUR mất giá so với USD và lạm phát tăng trở lại.

Ngành sản xuất khu vực châu Âu tiếp tục thu hẹp tháng thứ 21 liên tiếp theo khảo sát chỉ số PMI. Nhu cầu tiêu dùng nội địa thấp là nguyên nhân chính dẫn tới sự suy yếu của ngành sản xuất khi số lượng đơn hàng mới kéo dài chuỗi giảm. Dù vậy, khảo sát vẫn cho thấy Ý và Tây Ban Nha đang có dấu hiệu hồi phục và niềm tin kinh doanh của các nhà sản xuất đang ở mức cao nhất trong 1 năm qua, báo hiệu cho sự hồi phục ở quy mô rộng hơn sẽ sớm diễn ra.

**Lạm phát tiếp xu hướng giảm,
ECB chưa vội vàng hạ lãi suất**





CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ
PETROVIETNAM SECURITIES INC.



VIỆT NAM

TĂNG TRƯỞNG KINH TẾ QUÝ 1/2024 ĐẠT 5.66%



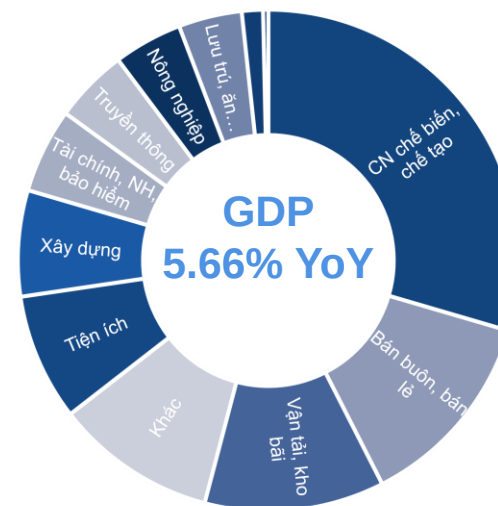
CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

GDP Việt Nam quý 1/2024 tăng 5.66% so với cùng kỳ, đây là mức tăng trưởng GDP quý 1 nhanh nhất kể từ năm 2020. Trong đó, sự phục hồi của nhóm ngành công nghiệp và xây dựng so với cùng kỳ đóng vai trò dẫn dắt tăng trưởng kinh tế trong quý đầu năm 2024.

Con số tăng trưởng tốt thể hiện trong quý 1 một phần là nhờ nền so sánh tương đối thấp của năm 2023 nên sự phục hồi của nền kinh tế chưa phải điều chắc chắn trong bối cảnh các doanh nghiệp sản xuất vẫn phải thăm dò nhu cầu từ phía nước ngoài và tiêu dùng nội địa tăng trưởng chậm.

Tăng trưởng đầu tư công, đầu tư FDI có thể sẽ mở ra nhiều cơ hội cho nhóm ngành xây dựng, bất động sản, công nghiệp chế biến, chế tạo. Bên cạnh đó, môi trường lãi suất thấp cũng đang tạo điều kiện thuận lợi cho đầu tư và tiêu dùng. Vì thế, **chúng tôi cho rằng, kinh tế Việt Nam có thể sẽ duy trì được tốc độ tăng trưởng ổn định trong những quý tiếp theo và được hưởng lợi từ nhu cầu tiêu dùng gia tăng tại Mỹ và châu Âu sau khi FED và ECB hạ lãi suất điều hành.**

Đóng góp của các thành phần kinh tế trong tăng trưởng GDP quý 1/2024



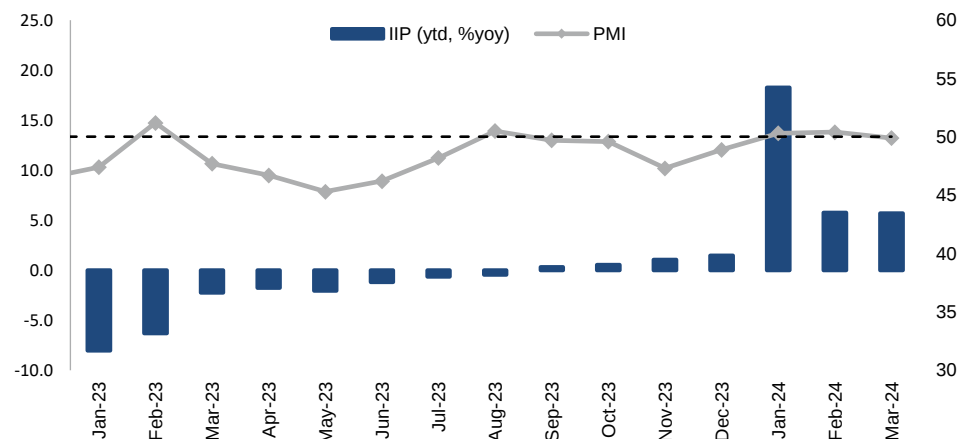
NGÀNH SẢN XUẤT CÒN NHIỀU THÁCH THỨC



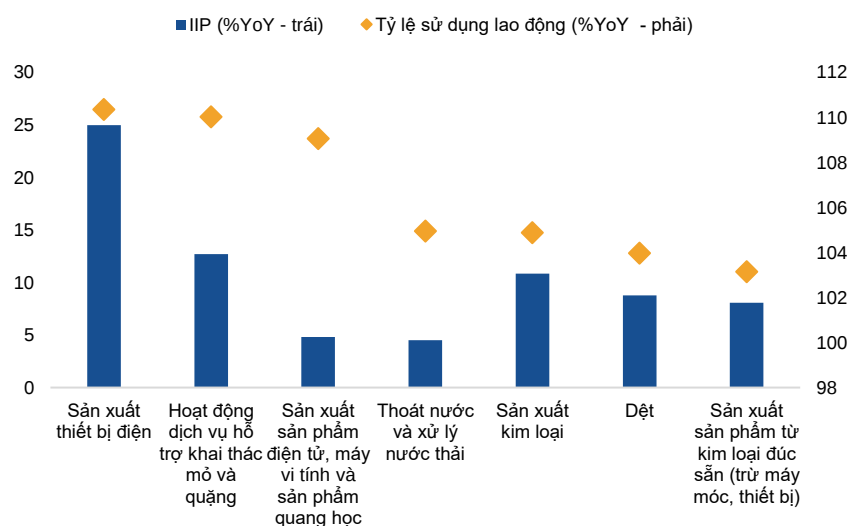
CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

PMI của Việt Nam giảm về mức 49.9 trong tháng 3/2024. Số lượng đơn hàng xuất khẩu mới và sản lượng đầu ra giảm là nguyên nhân chính khiến cho chỉ số PMI giảm xuống ngưỡng 50 điểm. Tuy vậy, mức giảm là tương đối nhỏ và các nhà sản xuất vẫn đang nỗ lực duy trì giá bán thấp để tăng sản lượng tiêu thụ. Tính chung cả 3 tháng, chỉ số IIP vẫn tăng 5.67% so với cùng kỳ.

PMI giảm xuống dưới 50 do số lượng đơn hàng mới giảm



Top những ngành sản xuất có tỷ lệ sử dụng lao động và sản lượng cao nhất trong tháng 3/2024



Điểm sáng là niềm tin kinh doanh tiếp tục cải thiện lên mức cao nhất trong 1 năm rưỡi qua và các nhà sản xuất đã tuyển thêm nhân công để hoàn thành các công việc tồn đọng. Tỷ lệ sử dụng lao động toàn ngành công nghiệp tháng 3/2024 là 101.1% so với cùng kỳ năm trước. Trong đó, các ngành có mức độ sử dụng lao động cao cũng là những ngành chứng kiến tăng trưởng sản lượng tốt trong tháng 3 như sản xuất thiết bị điện, khai khoáng, linh kiện điện thoại, dệt và luyện kim.

TIÊU DÙNG TRONG NƯỚC TĂNG CHẬM

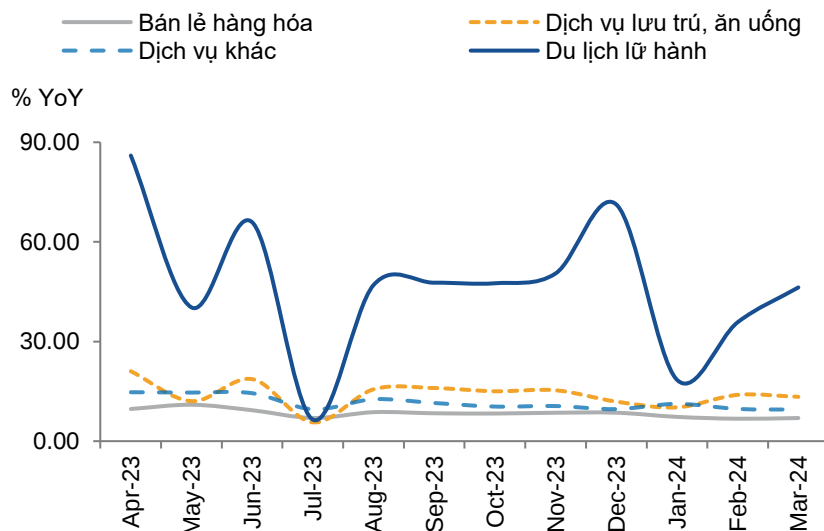


CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

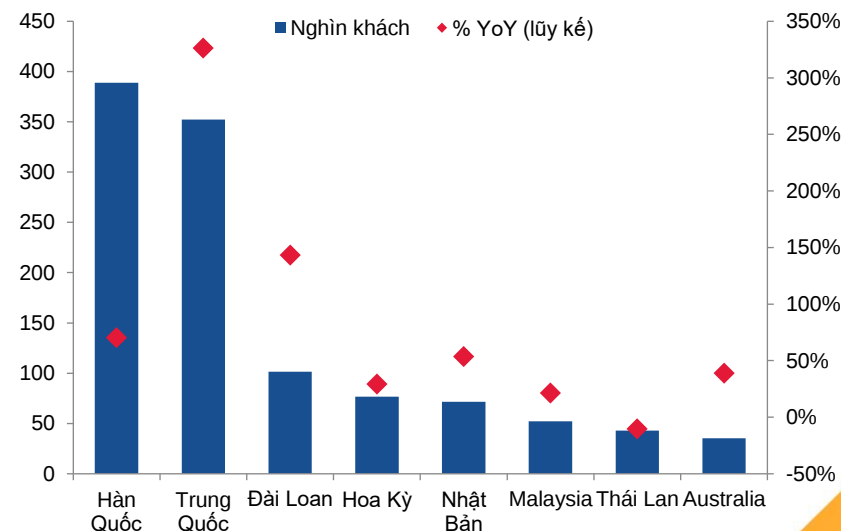
Doanh số bán lẻ hàng hoá và dịch vụ tiêu dùng quý 1/2024 chỉ tăng 8.2% so với năm trước. Tiêu dùng tăng chậm phản ánh việc thu nhập bị ảnh hưởng bởi tăng trưởng kinh tế chậm năm 2023 và thái độ thận trọng khi số lượng việc làm chỉ vừa mới tăng lên.

Du lịch tiếp tục là động lực tăng trưởng chính cho tiêu dùng trong 3 tháng đầu năm. Số lượng khách du lịch quốc tế đến Việt Nam tính tới hết quý 1/2024 tăng 81.6% so với cùng kỳ. Trong đó, số lượng khách Trung Quốc đã gấp gần 7,4 lần năm trước. Tuy nhiên doanh số dịch vụ lữ hành, lưu trú và ăn uống lại tăng chậm hơn đáng kể cho thấy mức chi tiêu của khách du lịch tiếp tục giảm so với cùng kỳ.

Du lịch dẫn dắt tăng trưởng ngành bán lẻ và dịch vụ tiêu dùng



Khách du lịch châu Á, đặc biệt là Trung Quốc đến Việt Nam tăng mạnh



Nguồn: SBV, các NHTM, PSI tổng hợp

XUẤT NHẬP KHẨU PHỤC HỒI MẠNH MẼ

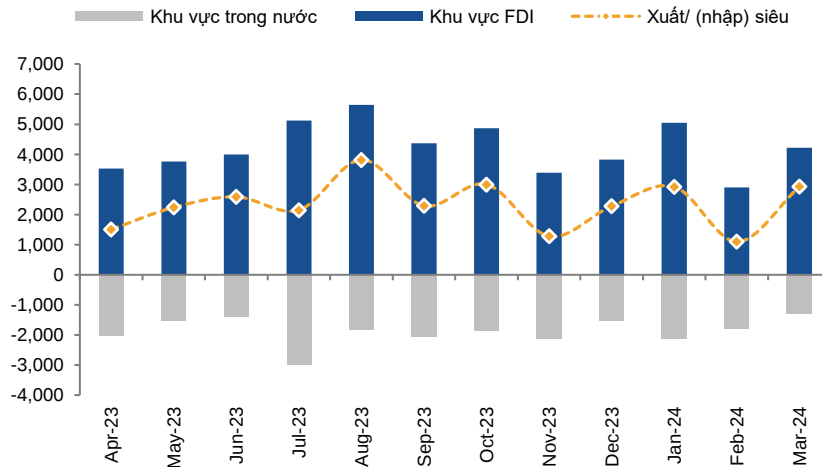


CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

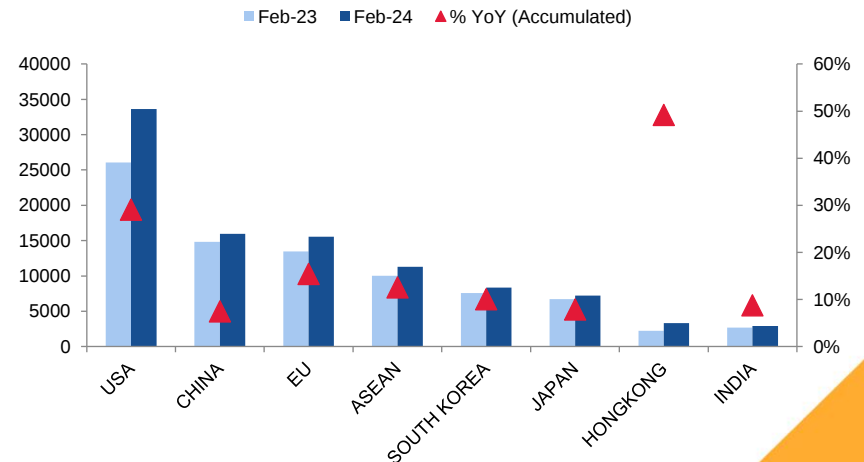
Tổng kim ngạch xuất nhập khẩu hàng hoá 3 tháng đầu năm 2024 đạt hơn 178 tỷ USD. Trong đó, xuất khẩu đạt 93.06 tỷ USD, tăng 17% và nhập khẩu đạt 84.98 tỷ USD, tăng 13.9% so với cùng kỳ. Sự phục hồi nhu cầu từ các thị trường chính cộng với giá bán nhiều mặt hàng, đặc biệt là nông sản tăng cao đã giúp cho giá trị xuất khẩu hàng hoá 3 tháng đầu năm 2024 tăng trưởng tích cực. Bên cạnh đó, số lượng đơn hàng xuất khẩu tăng trong 2 tháng đầu năm cũng khiến cho hoạt động mua hàng, nhập khẩu nguyên vật liệu sản xuất cải thiện tích cực trong quý 1/2024.

Thặng dư thương mại ước tính tới hết quý 1/2024 đạt 8.08 tỷ USD, tăng 63.9% so với năm trước nhờ hoạt động xuất khẩu của nhóm doanh nghiệp FDI với những mặt hàng có giá trị cao như máy vi tính, điện thoại, máy ảnh, linh kiện, máy móc, thiết bị và phụ tùng phục hồi nhanh.

Các mặt hàng giá trị cao sản xuất bởi nhóm doanh nghiệp FDI phục hồi nhanh



Hầu hết các thị trường xuất khẩu chính đều tăng trưởng tích cực



Nguồn: GSO, PSI tổng hợp

TỶ LỆ GIẢI NGÂN VỐN ĐẦU TƯ CAO NHẤT 5 NĂM

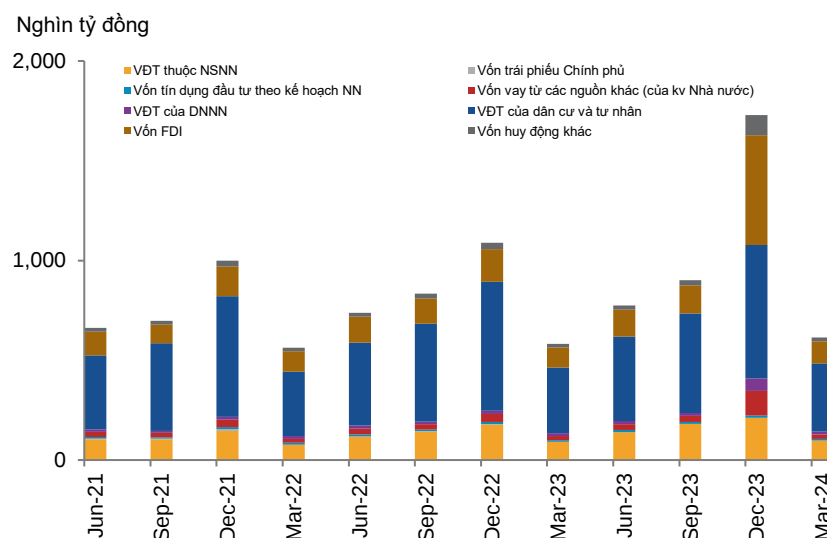


CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

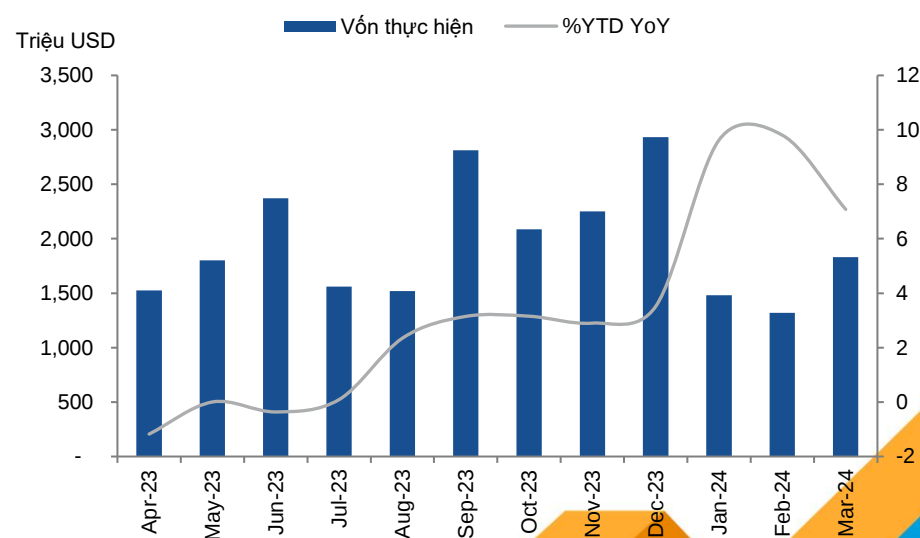
Vốn đầu tư toàn xã hội thực hiện quý 1/2024 đạt 613,945 tỷ đồng, tăng 5.33% so với năm trước. Trong đó, đầu tư từ nguồn Ngân sách Nhà nước đạt 97,748 tỷ đồng, bằng 13,9% kế hoạch năm, mức thực hiện quý 1 cao nhất trong vòng 5 năm trở lại đây. Giải ngân đầu tư công được triển khai mạnh ngay từ đầu năm đã góp phần thúc đẩy sự tăng trưởng của nhóm ngành xây dựng, vật liệu xây dựng nhờ khoản chi cho đầu tư phát triển tăng 22.8% so với cùng kỳ.

Đầu tư trực tiếp nước ngoài cũng ghi nhận tăng trưởng khả quan. Vốn FDI thực hiện quý 1/2024 tăng 7.1% so với cùng kỳ, đạt 4.63 tỷ USD. Công nghiệp chế biến, chế tạo và bất động sản vẫn là khu vực thu hút được sự quan tâm của các nhà đầu tư nước ngoài nhiều nhất. Bên cạnh đó, Việt Nam còn đang là điểm đến hấp dẫn với các nhà đầu tư trong lĩnh vực năng lượng xanh.

Cơ cấu vốn đầu tư toàn xã hội theo quý



Vốn FDI thực hiện cũng tăng trưởng khả quan



CPI quý 1/2024 tăng chậm hơn năm trước.

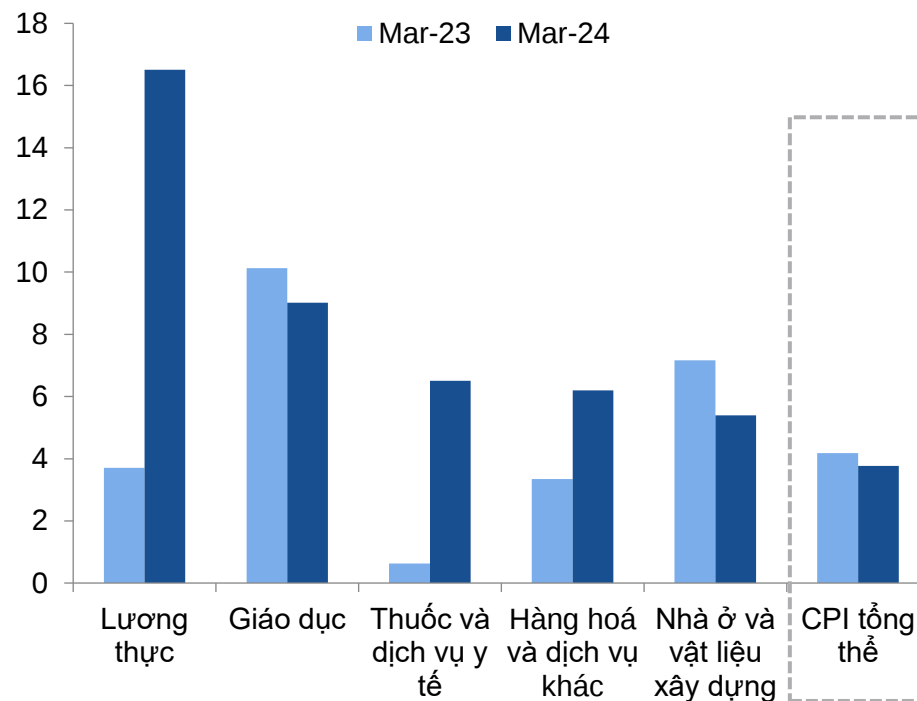
Chỉ số giá tiêu dùng lũy kế 3 tháng đầu năm 2024 tăng 3.77% so với cùng kỳ năm trước. Giá lương thực tăng cao trong những tháng đầu năm là yếu tố gây áp lực lớn nhất lên lạm phát. Ngoài ra, giá thực phẩm, dịch vụ giáo dục duy trì đà tăng cũng đã tác động tiêu cực lạm phát quý 1/2024.

Ở chiều ngược lại, giá nhà ở và vật liệu xây dựng, dịch vụ y tế, giáo dục ghi nhận đà tăng chậm lại đã góp phần ổn định chỉ số CPI.

Lạm phát ổn định trong quý 1/2024 chủ yếu là nhờ nhu cầu tiêu dùng của người dân tăng chậm phản ánh ở tốc độ tăng trưởng doanh số bán lẻ hàng hoá và dịch vụ tiêu dùng thấp.

Dù được kiểm soát ổn định trong 3 tháng đầu năm 2024, lạm phát nửa sau năm 2024 có thể chịu áp lực lớn hơn dưới tác động của giá xăng dầu, tăng lương cơ sở, chi phí giáo dục, y tế tiếp tục tăng và tăng trưởng tín dụng cao những tháng cuối năm.

Lạm phát tăng chậm hơn cùng kỳ



THANH KHOẢN VND GIẢM, TỶ GIÁ TĂNG MẠNH

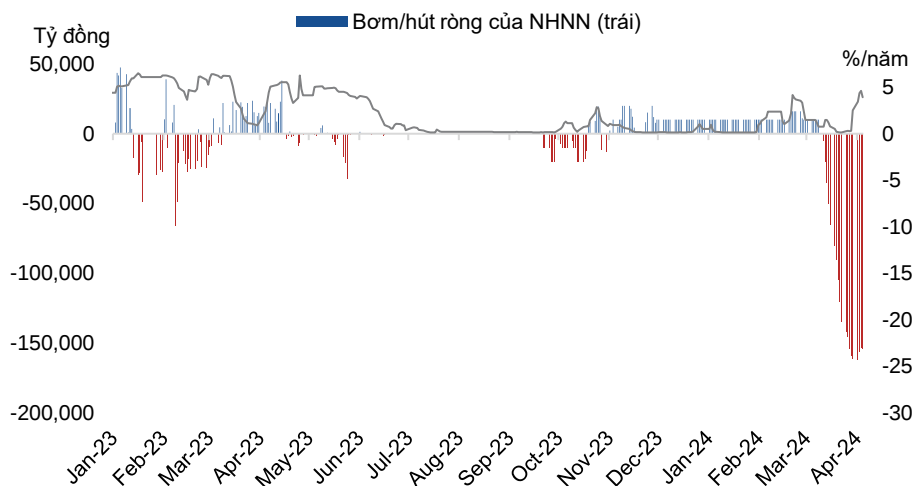


CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

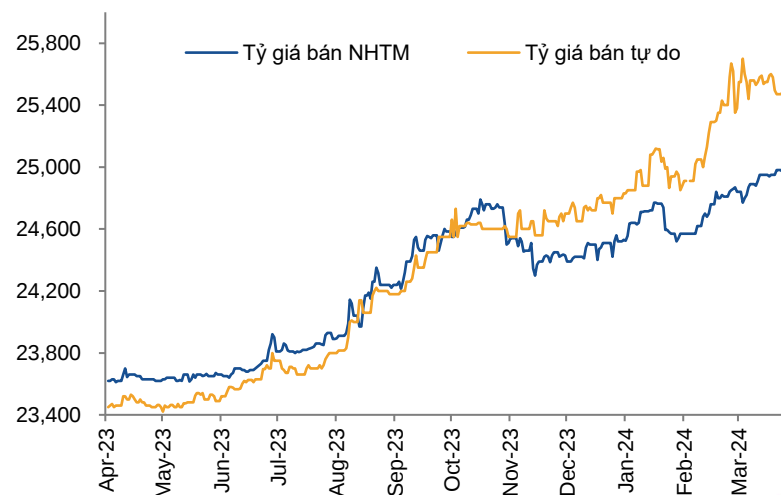
Thanh khoản hệ thống Ngân hàng giảm nhanh chóng sau khi NHNN liên tiếp hút ròng thông qua kênh tín phiếu. Tính từ khi mở lại kênh đấu thầu tín phiếu hồi tháng 3/2024 đến nay, NHNN đã hút ròng 154,333 tỷ đồng khiến cho thanh khoản thị trường liên ngân hàng giảm nhanh và lãi suất liên ngân hàng đã tăng vọt lên hơn 4%/năm. Để giải quyết vấn đề thanh khoản cục bộ, NHNN đã có 2 phiên bơm tiền trên thị trường mở nhưng giá trị bơm ra là tương đối nhỏ (8,466 tỷ đồng) so với lượng đã hút về.

Tỷ giá tăng mạnh lên hơn 25,000VND đổi 1 USD bất chấp nỗ lực can thiệp của NHNN. Các công cụ tiếp theo có thể được NHNN sử dụng để ổn định tỷ giá là bán USD từ dự trữ ngoại hối hoặc nới biên độ tỷ giá. Tuy nhiên, việc sử dụng những phương pháp trên có thể khiến cho tâm lý thị trường phản ứng tiêu cực.

Hoạt động thị trường tiền tệ và lãi suất LNH qua đêm



Tỷ giá USD/VND tăng mạnh



Nguồn: SBV, các NHTM

Trần Anh Tuấn, CFA

Giám đốc Trung tâm Phân tích

Email: tuanta@psi.vn

Đặng Trần Hải Đăng

Phó Giám đốc Trung tâm Phân tích

Email: dangdth@psi.vn

Phòng Phân tích

Phạm Hoàng

Chuyên viên cao cấp

Email: phamhoang@psi.vn

Tô Quốc Bảo

Trưởng Nhóm Chiến lược thị trường

Email: baotq@psi.vn

Nguyễn Đức Duy

Chuyên viên cao cấp

Email: duynd@psi.vn

Đồng Việt Dũng

Chuyên viên cao cấp

Email: dungdv@psi.vn

Vũ Thị Ngọc Lê

Chuyên viên cao cấp

Email: levtn@psi.vn

Nguyễn Phú Trí

Chuyên viên

Email: trinp@psi.vn

Phòng Truyền thông

Bùi Đăng Thành

Trưởng Bộ phận Quan hệ Quốc tế

Email: thanhbd@psi.vn

Nguyễn Quỳnh Trang

Chuyên viên cao cấp

Email: trangnq@psi.vn

Vũ Huyền Hà My

Chuyên viên cao cấp

Email: myvhh@psi.vn

Nguyễn Minh Quang

Chuyên viên cao cấp

Email: quangnm@psi.vn



CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

PSI

LIÊN HỆ CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ

Tòa nhà Hanoitourist, số 18 Lý Thường Kiệt, Hoàn Kiếm, Hà Nội
ĐT: + 84 4 3934 3888 - Fax: +84 3934 3999 - Website: www.psi.vn



Chi nhánh TP. Hồ Chí Minh

Lầu 1, tòa nhà PVFCCo, số 43 Mạc Đĩnh Chi, Phường Đa Kao, Quận 1, Tp. Hồ Chí Minh
Điện thoại: (84-8) 3914 6789
Fax: (84-8) 3914 6969



Chi nhánh TP. Vũng Tàu

Tầng 5, tòa nhà Silver Sea, số 47 Ba Cu, Tp. Vũng Tàu
Điện thoại: (84-64) 254520/22/23/24/26
Fax: (84-64) 625 4521



Chi nhánh TP. Đà Nẵng

Tầng G và Tầng 1, Tòa nhà PVcomBank Đà Nẵng, Lô A2.1 đường 30 tháng 4, phường Hòa Cường Bắc, Quận Hải Châu, TP. Đà Nẵng
Điện thoại: (84-236) 389 9338
Fax: (84-236) 38 9933

TUYÊN BỐ MIỄN TRÁCH NHIỆM

Các thông tin và nhận định trong báo cáo này được PSI đưa ra dựa trên những nguồn tin mà PSI coi là đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Tuy nhiên, PSI không đảm bảo tính đầy đủ và chính xác tuyệt đối của các thông tin này. Báo cáo được đưa ra dựa trên các quan điểm của cá nhân chuyên viên phân tích, không nhằm mục đích chào bán, lôi kéo nhà đầu tư mua bán, nắm giữ chứng khoán.

Nhà đầu tư chỉ nên sử dụng báo cáo này như một nguồn tham khảo cho quyết định đầu tư của mình và PSI sẽ không chịu bất cứ trách nhiệm nào trước nhà đầu tư cũng như đối tượng được nhắc đến trong báo cáo này về những tổn thất có thể xảy ra khi đầu tư hoặc thông tin sai lệch về đối tượng được nhắc đến trong báo cáo này.



www.psi.vn