



BÁO CÁO KINH TẾ VĨ MÔ

THÁNG 5/2022

Người thực hiện: Vũ Thị Ngọc Lê
Ngày 06/5/2022

ĐIỂM NHẤN VĨ MÔ THÁNG 4/2022



Thế giới

- ❑ Căng thẳng giữa Nga và các nước phương Tây tiếp tục leo thang sau những lệnh trừng phạt chưa từng có trong lịch sử.
- ❑ Kinh tế Trung Quốc cho thấy dấu hiệu suy yếu do ảnh hưởng của các lệnh giãn cách nghiêm ngặt.
- ❑ Giá cả nhiều hàng hóa cơ bản như dầu thô, vàng, lúa mì, phân bón,... duy trì ở mức cao làm gia tăng áp lực lạm phát.
- ❑ Nhiều NHTW đã bắt đầu thu hẹp chính sách nới lỏng tiền tệ để đối phó với tình trạng lạm phát tăng nóng.

Việt Nam

- ❑ Kinh tế Việt Nam tiếp tục tăng trưởng vững chắc. Chỉ số sản xuất công nghiệp IIP tháng 4 tăng 9.36% YoY, chỉ số PMI sản xuất mở rộng tháng thứ 7 liên tiếp, đạt 51.7 điểm và số lượng việc làm cũng tăng mạnh nhờ số ca nhiễm Covid giảm.
- ❑ CPI 4 tháng đầu năm tăng 2.1% YoY, chi phí cho giao thông và ăn uống ngoài gia đình tiếp tục tăng nhanh hơn CPI tổng thể khi giá nhiều hàng hóa tăng nhanh nhất trong vòng 5 tháng trở lại đây.
- ❑ Thanh khoản hệ thống ngân hàng có sự cải thiện, lãi suất liên ngân hàng tiếp tục xu hướng giảm dù tốc độ giảm tương đối chậm. Lãi suất huy động duy trì so với tháng trước và chỉ tăng nhẹ ở một số ngân hàng nhỏ.
- ❑ Thị trường trái phiếu doanh nghiệp tháng 4 biến động mạnh với nhiều thông tin tiêu cực, khối lượng trái phiếu doanh nghiệp phát hành (loại trừ nhóm Ngân hàng) giảm tới 87.8% so với tháng trước.

THẾ GIỚI



CĂNG THẰNG ĐỊA CHÍNH TRỊ LEO THANG



CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

Căng thẳng giữa Nga và các nước phương Tây không có dấu hiệu hạ nhiệt khi hai bên liên tục đưa ra những đòn trừng phạt kinh tế chưa từng có trong lịch sử.

Đã hơn 2 tháng kể từ khi Nga tiến hành chiến dịch quân sự đặc biệt vào Ukraine nhưng căng thẳng giữa Nga và các nước phương Tây vẫn tiếp tục leo thang. Đàm phán hòa bình giữa Nga và Ukraine không có tiến triển trong khi các nước phương Tây liên tiếp trừng phạt kinh tế đối với Nga. Trong diễn biến gần nhất, EU đề xuất cấm vận dầu Nga theo một lộ trình đủ để các nước thành viên giảm dần lệ thuộc vào nguồn cung từ Nga.

Các lệnh trừng phạt và cuộc chiến ở Ukraine đã đẩy giá hàng hóa và năng lượng lên cao, gây ra áp lực lạm phát lên tất cả các quốc gia trên thế giới. Gián đoạn chuỗi cung ứng cũng làm giảm đà phục hồi của nền kinh tế thế giới khi làm chậm thời gian giao hàng, thiếu hụt nguyên liệu đầu vào sản xuất.

Tóm tắt chỉ số (PMI sản xuất thế giới)

Chỉ số	03-22	04-22	Giải thích
PMI	52.9	52.2	Cải thiện, tốc độ chậm hơn
Sản lượng đầu ra	50.9	48.5	Giảm từ mức tăng
Đơn hàng mới	51.4	50.3	Tăng, tốc độ chậm hơn
Đơn hàng xuất khẩu mới	48.1	48.2	Giảm, tốc độ chậm hơn
Sản lượng tương lai	62.5	61.9	Tăng như dự báo, quan điểm xấu đi
Việc làm	52	51.5	Tăng, tốc độ chậm hơn
Giá cả đầu vào	71.5	71.8	Lạm phát, tốc độ nhanh hơn
Giá đầu ra	62.3	63.7	Lạm phát, tốc độ nhanh hơn

Nguồn: IHS Markit

KINH TẾ TRUNG QUỐC GIẢM TỐC

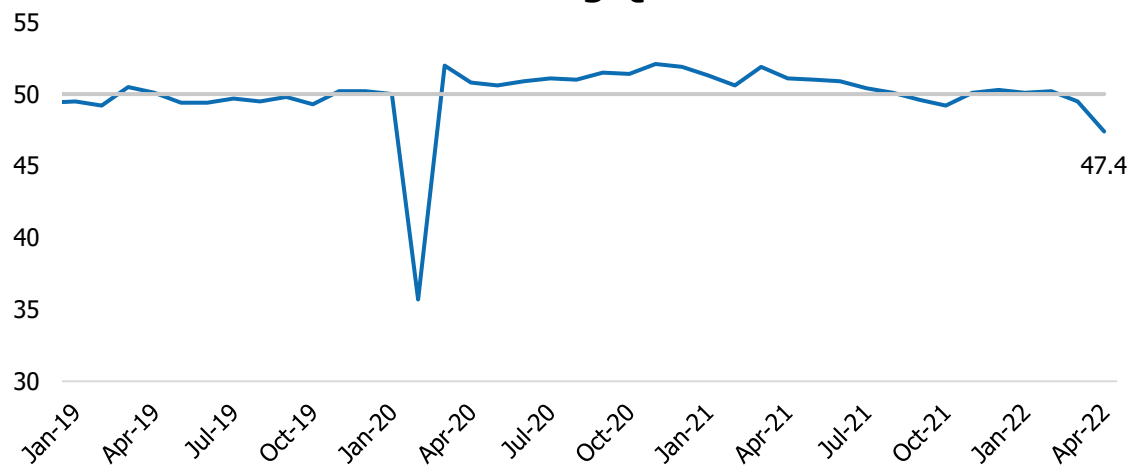


CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

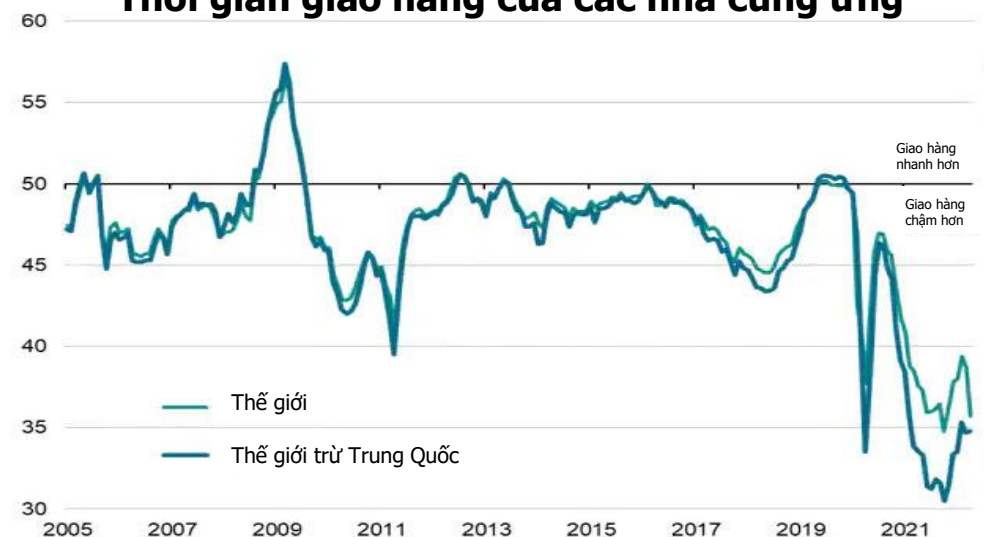
- PMI sản xuất tháng 4 của Trung Quốc đã giảm xuống mức 47.4, tiếp tục thu hẹp so với mức 49.5 của tháng 3 và là mức thấp nhất trong vòng 2 năm trở lại đây, cho thấy sự suy yếu của ngành sản xuất của đất nước tỷ dân. Trong khi đó, PMI đơn hàng mới tháng 3 tiếp tục giảm thêm 1.9 điểm, về mức 45.7 điểm, báo hiệu tương lai khó khăn trong ngắn hạn đối với các doanh nghiệp sản xuất của Trung Quốc khi cả nguồn cung và nhu cầu đều suy giảm.

- Sự cứng nhắc của Trung Quốc trong việc kiểm soát dịch bệnh, cụ thể là việc phong tỏa diện rộng nhiều trung tâm kinh tế như Thượng Hải, Thâm Quyển và sắp tới có thể là cả Bắc Kinh khiến cho chuỗi cung ứng gián đoạn và làm chậm tốc độ tăng trưởng kinh tế đáng kể.

PMI Trung Quốc



Thời gian giao hàng của các nhà cung ứng



Nguồn: IHS Markit

ÁP LỰC LẠM PHÁT TIẾP TỤC DUY TRÌ

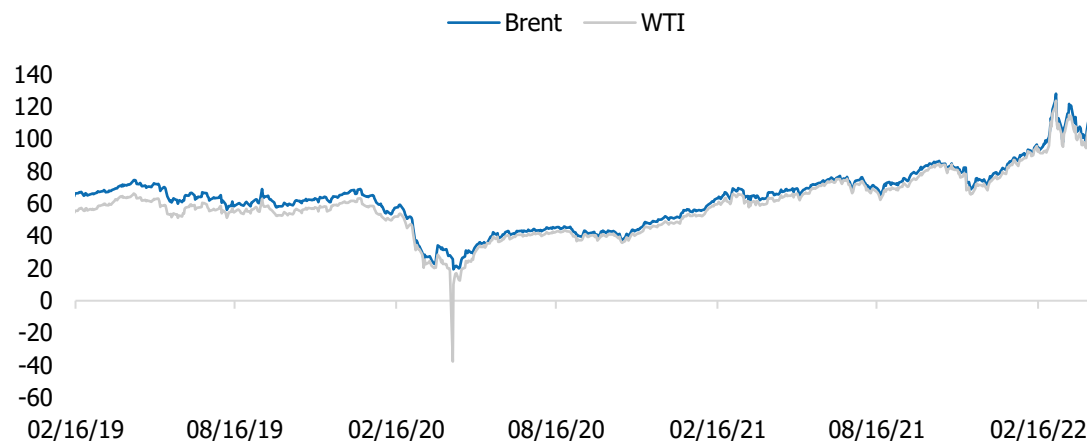


CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

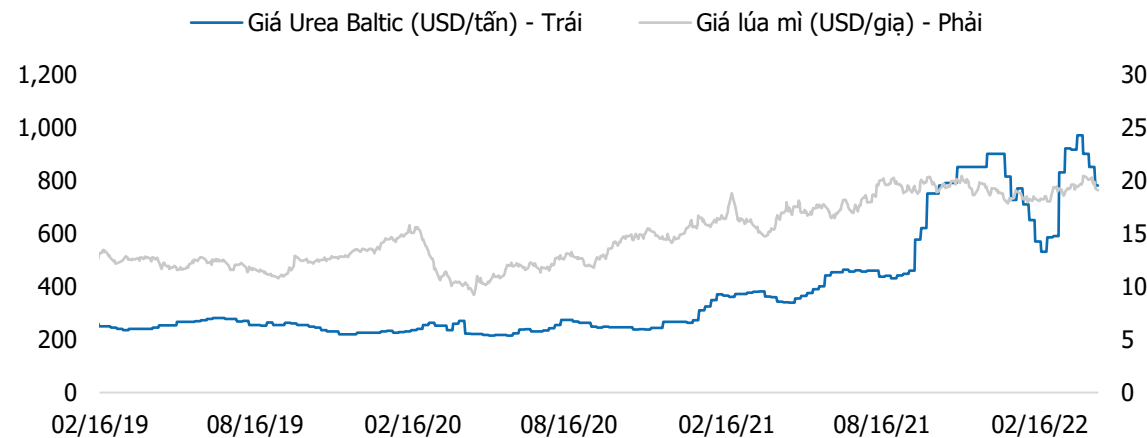
Giá cả nhiều hàng hóa cơ bản vẫn neo ở mức cao khiến cho áp lực lạm phát tiếp tục đè nặng lên các nền kinh tế.

- Nhu cầu tiêu thụ dầu mỏ tại Trung Quốc giảm do các quy định về giãn cách xã hội nhưng áp lực thiếu hụt nguồn cung dầu khi các nước phương Tây đang lên kế hoạch cấm hoàn toàn dầu Nga khiến cho giá dầu thô duy trì quanh mức 100 USD/thùng. Giá dầu neo cao khiến cho chi phí đầu vào sản xuất của rất nhiều hàng hóa tăng mạnh. Sức cầu hồi phục sau đại dịch giúp các nhà sản xuất có thể nhanh chóng đẩy áp lực chi phí sang người tiêu dùng và gây ra tình trạng lạm phát.
- Giá lúa mì tuy đã giảm 20% từ đỉnh nhưng vẫn duy trì ở mức cao. Cuộc chiến giữa Nga và Ukraine hay rộng hơn là Nga với phương Tây tác động nghiêm trọng tới nguồn cung lúa mì và phân bón (đầu vào của sản xuất nông nghiệp) khi cả Nga và Ukraine đều là những nhà sản xuất và xuất khẩu hàng đầu thế giới của hai mặt hàng kể trên.

Giá dầu



Giá phân bón và lúa mì



Nguồn: Bloomberg

HÀNH ĐỘNG CỦA CÁC NGÂN HÀNG TRUNG ƯƠNG

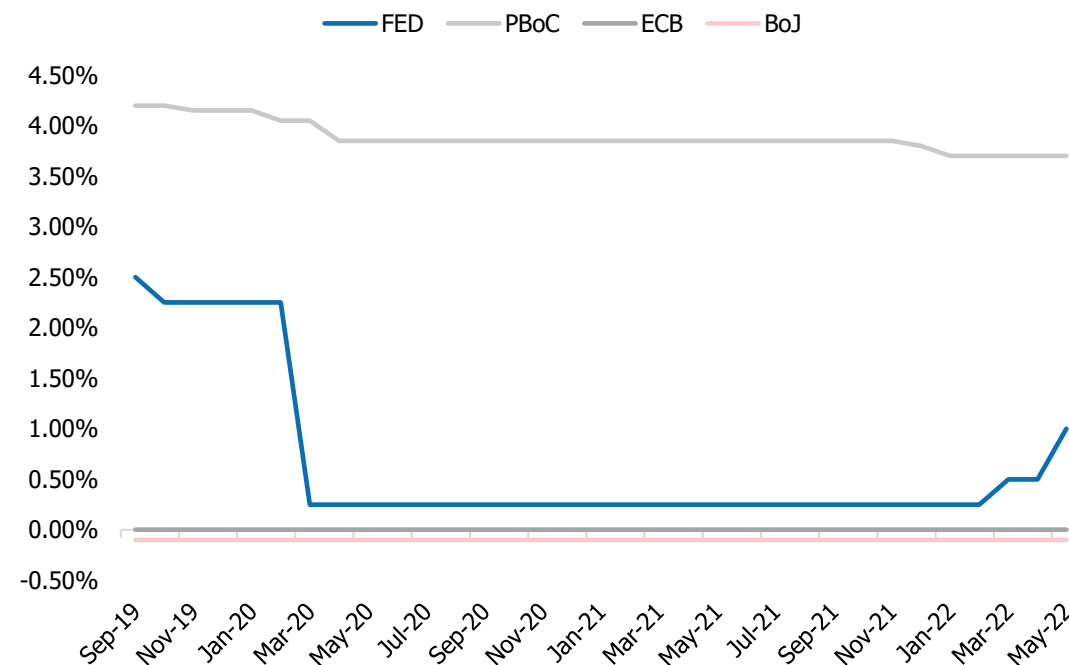


CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

Nhiều NHTW trên thế giới đã bắt đầu chỉnh chính sách tiền tệ của mình theo hướng thu hẹp nới lỏng để ứng phó với tình trạng lạm phát.

- FED đã quyết định nâng lãi suất thêm 50 điểm cơ bản, đồng thời giảm quy mô bảng cân đối kế toán kể từ tháng 6 trong kỳ họp FOMC gần nhất vào ngày 3-4/5 vừa qua. Chúng tôi cho rằng, FED có thể sẽ tiếp tục hành động mạnh hơn để kiểm soát tình trạng lạm phát và lãi suất FED tại thời điểm cuối năm 2022 sẽ đạt 2.3%-2.5%, cao hơn so với kế hoạch 1.8% mà FED đặt ra trước đó.
- Tương tự như FED, Ngân hàng trung ương Canada, Anh, Hàn Quốc, Ấn Độ,... đồng loạt nâng lãi suất để ứng phó với tình trạng lạm phát nóng.
- ECB hiện chưa tăng lãi suất dù lạm phát trong khu vực đã lên tới 7.5% trong tháng 4. Tuy nhiên, Ngân hàng Trung ương châu Âu cũng đang phải cân nhắc tới việc tăng lãi suất kể từ tháng 7 để bảo vệ giá trị đồng tiền của mình.
- Trái ngược với các động thái trên, BoJ kiên định với chính sách tiền tệ hiện tại bất chấp việc đồng Yên đang ở mức thấp nhất 20 năm, xuống mức 130.2 Yên đổi 1 USD.

Diễn biến điều hành lãi suất của các NHTW



Nguồn: PSI tổng hợp

HÀNH ĐỘNG CỦA CÁC NGÂN HÀNG TRUNG ƯƠNG

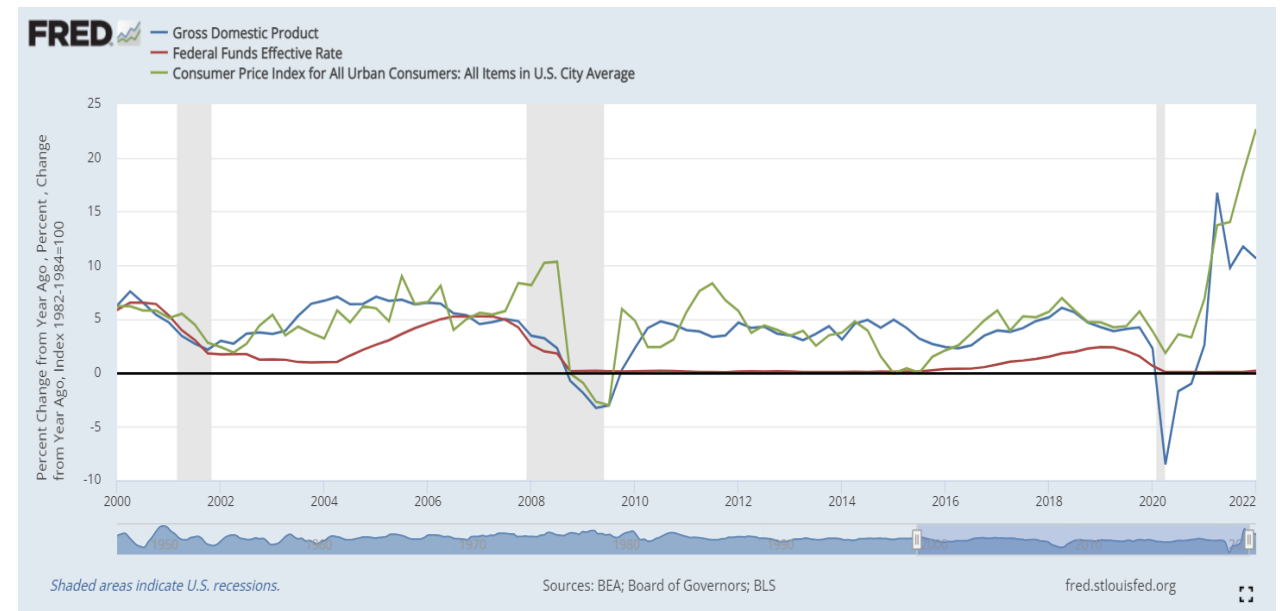


CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

Nhiều NHTW trên thế giới đã bắt đầu chỉnh chính sách tiền tệ của mình theo hướng thu hẹp nới lỏng để ứng phó với tình trạng lạm phát.

Lạm phát tăng nhanh hơn dự kiến và rủi ro chung tiếp tục hiện hữu khi chiến sự tại Ukraine vẫn căng thẳng và Trung Quốc đối mặt với làn sóng Covid tồi tệ nhất kể từ khi dịch bùng phát từ cuối năm 2019 khiến cho FED phải tăng lãi suất nhanh hơn kế hoạch ban đầu. Nỗ lực kiểm soát lạm phát của FED bằng cách thắt chặt các chính sách tiền tệ của mình có thể khiến cho Mỹ mất đi động lực tăng trưởng khi các doanh nghiệp và người dân không còn được hỗ trợ để quay lại làm việc, sản xuất.

Mặt khác, nếu như FED không hành động quyết liệt và nhanh chóng tuyên bố kiểm soát được lạm phát, nước Mỹ sẽ phải đối mặt với bóng đen "đình lạm" khi lạm phát cao khiến cho tiêu dùng giảm mạnh và thất nghiệp tăng. Trong khi kinh tế Trung Quốc bắt đầu suy yếu và châu Âu mắc kẹt trong cuộc chiến với Nga, việc Mỹ thất bại trong việc kiểm soát lạm phát sẽ khiến kinh tế thế giới đi vào cuộc suy thoái tiếp theo ngay khi vừa phục hồi lại sau đại dịch.



Nguồn: FRED



VIỆT NAM

KINH TẾ VIỆT NAM TĂNG TRƯỞNG VỮNG CHẮC

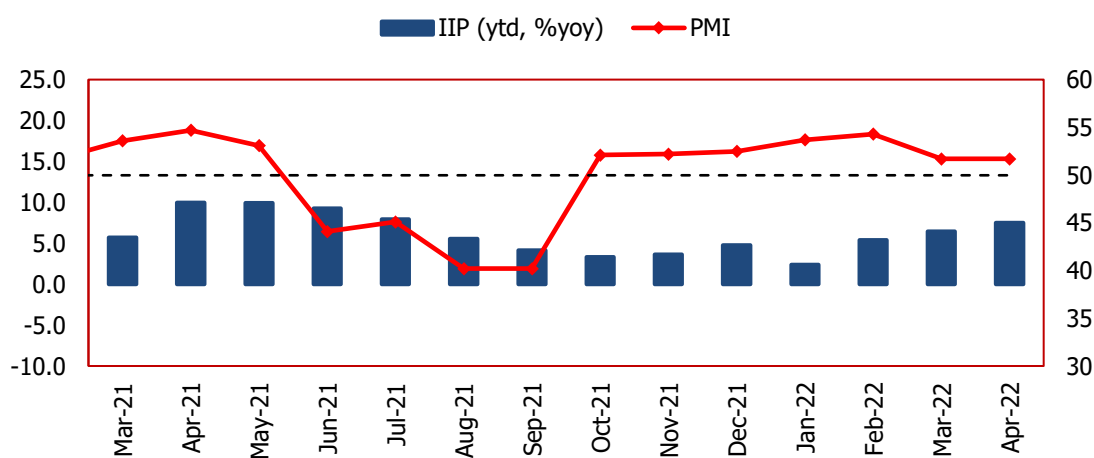


CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

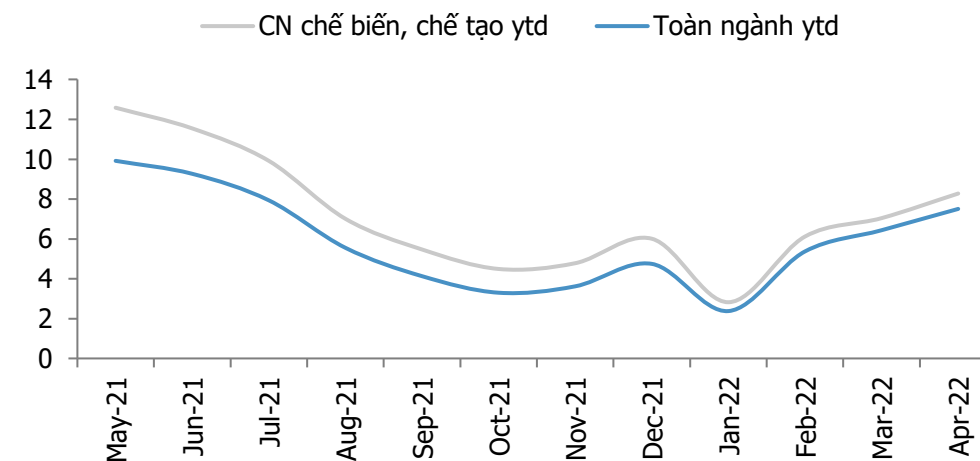
Việt Nam vượt qua đỉnh dịch với số ca nhiễm Covid suy giảm nhanh trong tháng 4, tạo điều kiện để các ngành sản xuất, du lịch, dịch vụ, tiêu dùng hồi phục mạnh mẽ.

- PMI tháng 4 đạt 51.7 điểm, là tháng thứ 7 liên tiếp duy trì trên mức 50.** Khảo sát của IHS Markit cho thấy sản lượng ngành sản xuất của Việt Nam tăng trở lại trong tháng 4 khi làn sóng Covid giảm và các công ty có thể tuyển thêm nhân công, mở rộng sản xuất và giải quyết các đơn hàng tồn đọng.
- Chỉ số sản xuất công nghiệp IIP tháng 4 tăng 9.6% so với cùng kỳ.** Lũy kế 4 tháng, IIP tăng 7.51% YoY với đầu tàu tăng trưởng vẫn là nhóm ngành công nghiệp chế biến chế tạo với mức tăng 8.28% YoY.

IIP và PMI theo tháng



Chỉ số sản xuất công nghiệp so với toàn ngành



Nguồn: GSO, IHS Markit, PSI tổng hợp

KINH TẾ VIỆT NAM TĂNG TRƯỞNG VỮNG CHẮC

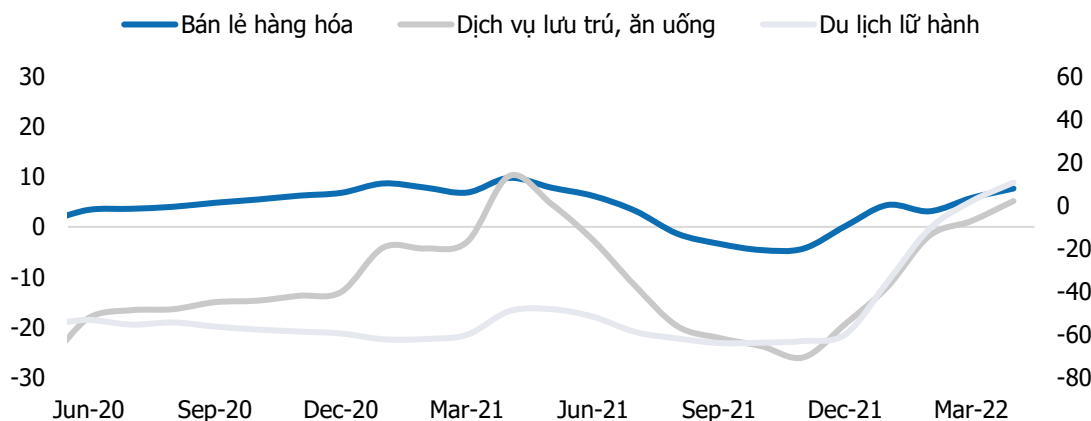


CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

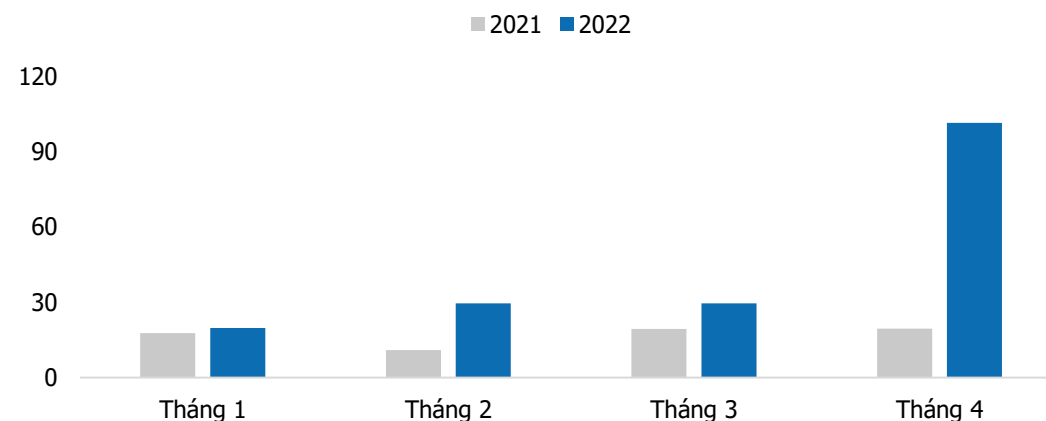
Việt Nam vượt qua đỉnh dịch với số ca nhiễm Covid suy giảm nhanh trong tháng 4, tạo điều kiện để các ngành sản xuất, du lịch, dịch vụ, tiêu dùng hồi phục mạnh mẽ.

- **Sức cầu trong nước hồi phục.** Tăng trưởng tổng mức bán lẻ hàng hóa và dịch vụ tiêu dùng tháng 4 đạt 12.1% so với cùng kỳ, trong đó dịch vụ lưu trú, ăn uống tăng mạnh 49.4% nhờ các biện pháp phòng chống dịch được nới lỏng. Lượng khách quốc tế tới Việt Nam trong tháng 4 cũng tăng vọt, đạt hơn 110 nghìn lượt khách, cao nhất trong vòng 2 năm trở lại đây cho thấy ngành du lịch đang trở lại mạnh mẽ sau thời gian dài đối mặt với khó khăn gây ra bởi dịch bệnh. Chúng tôi kỳ vọng, dịch vụ du lịch, ăn uống, lưu trú sẽ hồi phục nhanh trong những tháng tiếp theo và là một trong những động lực tăng trưởng chính cho nền kinh tế Việt Nam trong phần còn lại của năm.

Tăng trưởng bán lẻ và dịch vụ tiêu dùng (YTD %YoY)



Khách quốc tế đến Việt Nam (nghìn lượt)



Nguồn: GSO, PSI tổng hợp

KINH TẾ VIỆT NAM TĂNG TRƯỞNG VỮNG CHẮC

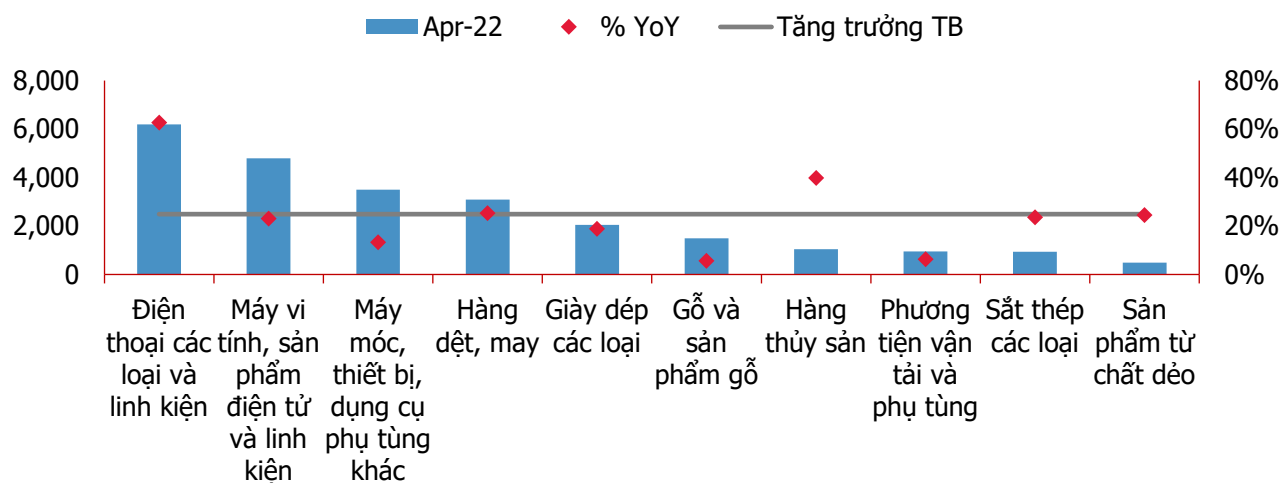


CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

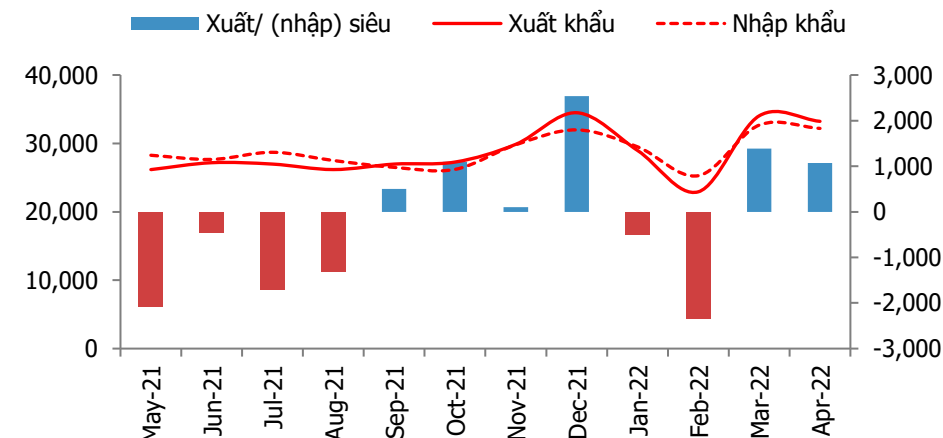
Việt Nam vượt qua đỉnh dịch với số ca nhiễm Covid suy giảm nhanh trong tháng 4, tạo điều kiện để các ngành sản xuất, du lịch, dịch vụ, tiêu dùng hồi phục mạnh mẽ.

- **Xuất khẩu tăng 25% YoY** trong tháng 4 mức tăng cao nhất trong vòng 11 tháng trở lại đây, đạt 33.3 tỷ USD. Trong đó, điện thoại, máy ảnh và thủy sản nằm trong nhóm những sản phẩm xuất khẩu tăng trưởng về giá trị nhanh nhất tháng vừa qua, lần lượt là 62.8%, 59.4% và 39.9%. Dệt may cũng tiếp tục duy trì được tốc độ tăng trưởng cao (25.4%) nhờ số lượng đơn đặt hàng cao.
- **Giá trị nhập khẩu cũng tăng 15.5% YoY** trong tháng 4, đạt 32.2 tỷ USD, làm cán cân thương mại trong tháng thặng dư 1.07 tỷ USD và nâng tổng thặng dư thương mại từ đầu năm đến hết tháng 4 lên mức 2.53 tỷ USD, góp phần tích cực vào tăng trưởng chung của kinh tế.

Giá trị xuất khẩu theo mặt hàng



Giá trị xuất, nhập khẩu hàng tháng



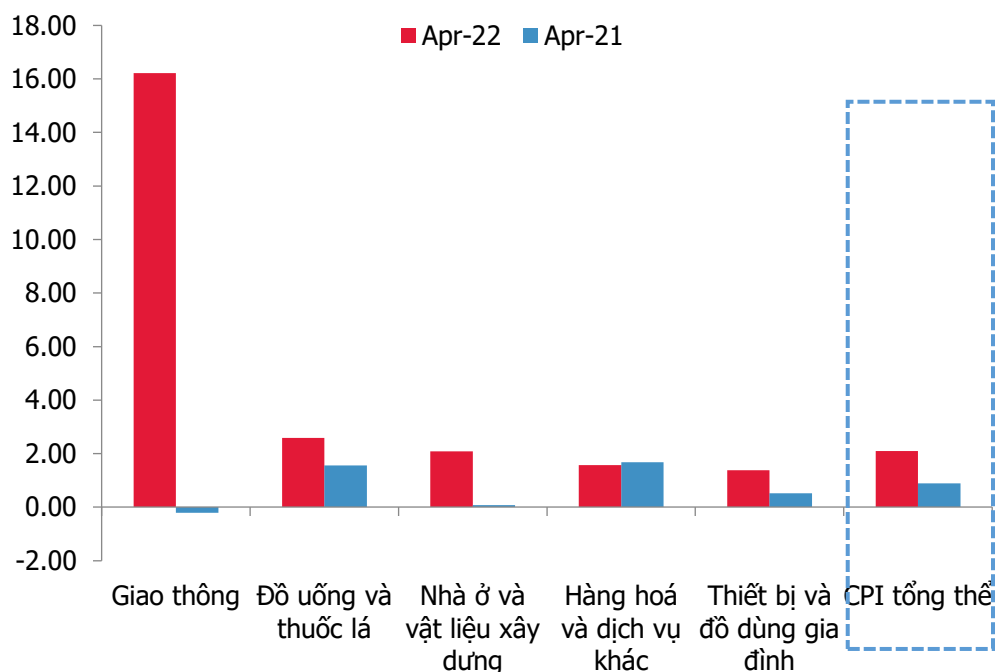
Nguồn: GSO, PSI tổng hợp

RỦI RO LẠM PHÁT HIỆN HỮU RÕ RÀNG



CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

Lạm phát bắt đầu thể hiện rõ từ tháng 4.



Nguồn: GSO, PSI tổng hợp

CPI tháng 4 tăng 2.64% so với tháng trước. Lũy kế 4 tháng đầu năm, CPI tăng 2.1%, chủ yếu vẫn đến từ việc chi phí giao thông tăng mạnh do giá dầu neo cao. Mặt khác, chi phí việc ăn uống ngoài gia đình cũng bắt đầu tăng nhanh hơn (+3.17% YoY) khi nhu cầu tăng trở lại nhờ dịch bệnh được kiểm soát.

Khảo sát của IHS Markit cho thấy chi phí đầu vào tiếp tục tăng mạnh trong tháng 4 và tốc độ tăng là nhanh thứ nhì trong thời kỳ 11 năm. Những hạng mục được nhiều người báo cáo tăng giá là cước vận tải, khí đốt, xăng dầu. Để bù đắp, các nhà sản xuất đã tăng nhanh giá bán hàng, và tốc độ tăng giá là nhanh nhất trong thời kỳ năm tháng.

Lạm phát bị nén trong suốt thời gian qua bắt đầu thể hiện rõ ràng hơn trong tháng 4 và sẽ là rủi ro lớn nhất cho nền kinh tế trong năm 2022. Với đà tăng giá hiện tại, chúng tôi cho rằng lạm phát cả năm 2022 sẽ vượt quá mục tiêu 4% của Chính phủ.

THANH KHOẢN HỆ THỐNG NGÂN HÀNG CẢI THIỆN

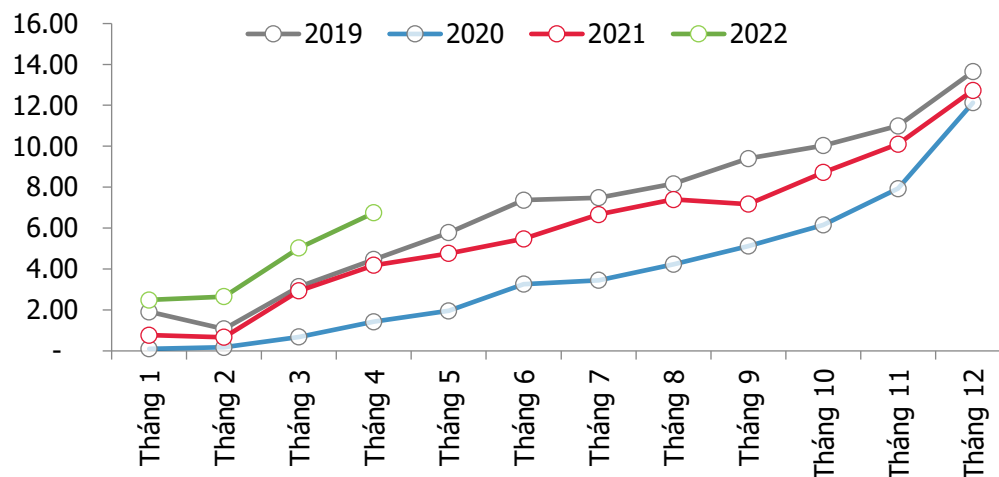


CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

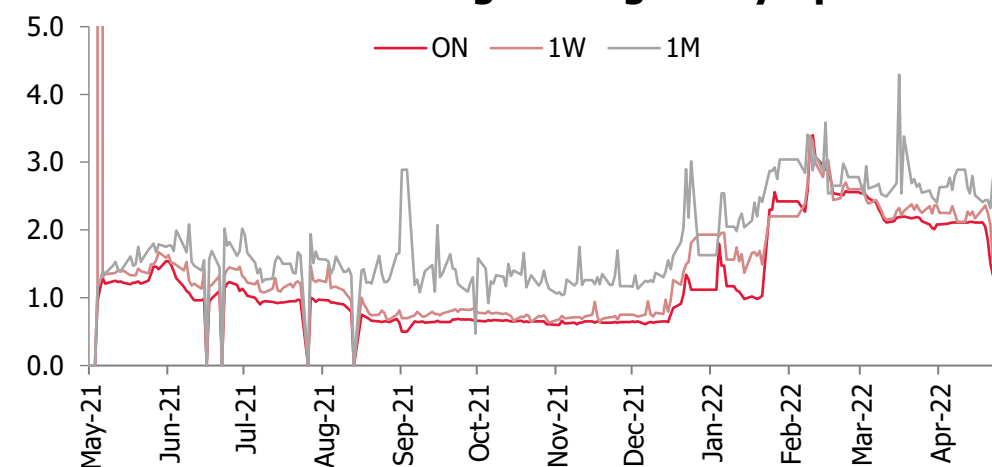
- **Tín dụng tăng trưởng 6.75% trong 4 tháng đầu năm.** Mức tăng trưởng nhanh của tín dụng phản ánh nhu cầu vốn cao của nền kinh tế khi các doanh nghiệp khôi phục sản xuất. Tăng trưởng tín dụng cao, ngược lại, cũng gây áp lực tương đối lên hệ thống ngân hàng khi SBV không thể tăng bơm tiền để hỗ trợ cho nền kinh tế trong bối cảnh lạm phát tăng nóng.

- **Thanh khoản trong hệ thống ngân hàng tiếp tục được cải thiện dù tốc độ chậm.** Lãi suất liên ngân hàng ở tất cả các kỳ hạn giảm nhanh hơn từ nửa sau tháng 4 (-71 bps kỳ hạn qua đêm) nhờ tiền gửi cá nhân tăng trở lại và SBV đã bơm thêm 8,252 tỷ đồng qua kênh OMO trong tháng 4. Tuy nhiên, tính từ đầu năm tới nay, SBV đã hút ròng 4,500 tỷ đồng. Trong những tháng tiếp theo, chúng tôi cho rằng SBV sẽ tiếp tục hạn chế bơm tiền để kiềm chế lạm phát.

Tăng trưởng tín dụng (YTD %)



Lãi suất liên ngân hàng các kỳ hạn



Nguồn: SBV, PSI tổng hợp

THỊ TRƯỜNG TPDN GẶP KHÓ KHĂN



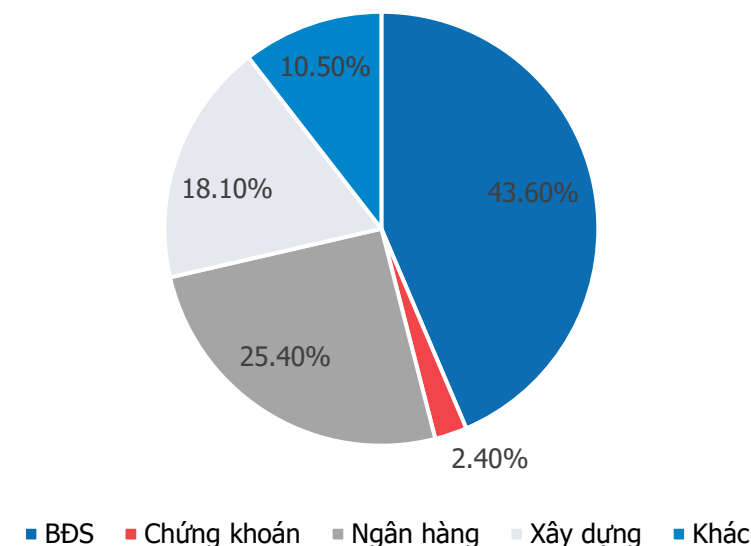
CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

Thị trường trái phiếu doanh nghiệp biến động mạnh trong tháng 4 với nhiều thông tin kém tích cực.

Các thông tin về việc loạt doanh nghiệp bất động sản phát hành trái phiếu công bố thông tin sai sự thật, vi phạm các quy định pháp luật đã khiến cho thị trường trái phiếu doanh nghiệp bị ảnh hưởng không nhỏ. Theo thống kê của VBMA, tính từ đầu tháng 4 đến ngày 22/04/2022, có 11 đợt phát hành trái phiếu riêng lẻ với tổng giá trị 7,500 tỷ đồng. Tuy nhiên, nếu loại trừ khoản phát hành của các NHTM thì giá trị TPDN phát hành trong tháng 4 chỉ đạt 400 tỷ đồng, giảm 87.8% so với tháng trước.

Sau ba năm tăng trưởng mạnh, thị trường TPDN đang gặp phải những khó khăn nhất định. Chúng tôi cho rằng, việc siết chặt các quy định về phát hành trái phiếu sẽ đem lại lợi ích lâu dài cho thị trường, tuy nhiên, các thông tin hiện tại có thể gây ra tâm lý bất ổn cho các nhà đầu tư và bất lợi cho các đợt phát hành trái phiếu doanh nghiệp sắp tới, ảnh hưởng tới một kênh huy động vốn dài hạn cho các doanh nghiệp, đặc biệt là các doanh nghiệp bất động sản khi các doanh nghiệp này cũng gặp khó khăn khi tiếp cận nguồn vốn tín dụng từ ngân hàng.

Giá trị phát hành theo nhóm ngành (YTD)



Nguồn: VBMA

Căng thẳng địa chính trị và diễn biến dịch Covid tại Trung Quốc là những yếu tố bất định và khiến cho triển vọng kinh tế thế giới trở nên khó đoán. Gián đoạn chuỗi cung ứng gây thiếu hụt nguyên vật liệu đầu vào sẽ kéo theo sự suy giảm của sản lượng sản xuất và số lượng đơn hàng mới nếu các yếu tố trên tiếp tục diễn biến theo chiều hướng tiêu cực.

Kinh tế Việt Nam duy trì được tăng trưởng vững chắc khi các chỉ số PMI và IIP cho thấy những tín hiệu tích cực trong trạng thái “bình thường mới”. Xuất nhập khẩu và công nghiệp chế biến sẽ tiếp tục là đầu tàu dẫn dắt tăng trưởng kinh tế. Du lịch đang hồi phục nhanh chóng và được chúng tôi kỳ vọng sẽ là một trong những động lực tăng trưởng kinh tế chính trong những tháng tới.

Tuy nhiên, chúng tôi cũng lưu ý rủi ro lạm phát. Sức cầu hồi phục khiến cho lạm phát thể hiện rõ nét kể từ tháng 4. Giá hàng hóa đã tăng nhanh nhất trong vòng 5 tháng trở lại đây. Chúng tôi cho rằng, lạm phát sẽ đạt đỉnh trong quý III của năm 2022 trước khi hạ nhiệt dần vào quý IV.

Lãi suất cũng được chúng tôi dự báo là sẽ tăng dần từ giữa năm 2022 trong nỗ lực của NHNN để kiểm soát lạm phát. Dù vậy, chúng tôi đánh giá mặt bằng lãi suất cả năm 2022 nhìn chung vẫn sẽ duy trì ở mức thấp, lãi suất điều hành có thể sẽ chỉ tăng khoảng 50bps cho tới cuối năm.

Thị trường trái phiếu doanh nghiệp gặp biến cố sẽ là mối quan ngại cho hệ thống tài chính trong ngắn hạn. Áp lực sẽ gia tăng về phía các NHTM khi nhu cầu vốn cho phục hồi kinh tế gia tăng trong khi kênh huy động trái phiếu tiềm ẩn nhiều rủi ro.

Trần Anh Tuấn, CFA
Giám đốc Trung tâm Phân tích
tuanta@psi.vn



CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

Phạm Hoàng - Chuyên gia Phân tích - TTPT
phamhoang@psi.vn

Tô Quốc Bảo – Trưởng nhóm Chiến lược thị trường - TTPT
baotq@psi.vn

Nguyễn Hồng Phúc - Chuyên gia Phân tích - TTPT
phucnh@psi.vn

Đông Việt Dũng – Chuyên gia Phân tích - TTPT
dungdv@psi.vn

Vũ Thị Ngọc Lê - Chuyên gia Phân tích - TTPT
levtn@psi.vn

Nguyễn Đức Duy - Chuyên gia Phân tích - TTPT
duynd@psi.vn

Nguyễn Thị Minh Trang - Phó phòng Truyền thông - TTPT
trangntm@psi.vn

Bùi Đăng Thành – Trưởng Bộ phận Quan hệ KHQT - TTPT
thanhbđ@psi.vn

Vũ Huyền Hà My - CV Truyền thông Cao cấp - TTPT
myvhh@psi.vn

Nguyễn Minh Quang – Chuyên viên IR - TTPT
quangnm@psi.vn

Nguyễn Thị Huyền Trang – CV Quan hệ KHQT - TTPT
trangnth@psi.vn

Nguyễn Quỳnh Trang – CV Truyền thông Cao cấp - TTPT
trangnq@psi.vn

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



CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

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

TRUNG TÂM PHÂN TÍCH

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.