



PSI

CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

BÁO CÁO KINH TẾ VĨ MÔ

QUÝ 1/2025

Người thực hiện: ?

Ngày 13/02/2025



www.psi.vn

BỨC TRANH VĨ MÔ THẾ GIỚI

- **Tổng thống Mỹ Donald Trump áp thuế quan đối ứng cơ bản 10% đối với toàn bộ hàng nhập khẩu; thuế đối ứng cao với hàng loạt quốc gia.**
- **Dự báo tăng trưởng GDP của Mỹ chậm lại sau các công bố thuế quan.**
- **Nền kinh tế Trung Quốc tiếp tục đối mặt với sức ép giảm phát.** Chính phủ công bố loạt chính sách thúc đẩy kinh tế.
- **Kinh tế Châu Âu ảm đạm.** Tâm lý người tiêu dùng thận trọng. EU công bố thuế quan đáp trả Mỹ.

KINH TẾ VIỆT NAM

- **Tổng sản phẩm trong nước (GDP) quý I/2025 ước tính tăng 6,93%, đạt mức tăng cao nhất so với quý I trong vòng 5 năm trở lại đây.**
- **Ngành sản xuất phục hồi mạnh mẽ, PMI ghi nhận mức trên 50.**
- **Bán lẻ hàng hoá và dịch vụ tiêu dùng quý I/2025 tăng trưởng cao, nhờ nhu cầu nội địa biến chuyển tích cực.**
- **Xuất nhập khẩu tăng trưởng mạnh trong quý, dự báo sẽ tiếp tục tăng mạnh, đặc biệt trong thời gian 90 ngày hoãn thuế.**
- **FDI khởi sắc trong khi vốn đầu tư công giải ngân chậm.**
- **CPI quý I/2025 giảm nhẹ cuối quý, dự kiến có thể kiểm soát do chính sách xuất khẩu mới của Trung Quốc và sự suy yếu của đồng USD.**
- **NHNN bơm ròng khối lượng lớn toàn quý, tỷ giá tăng nhẹ, dần khả quan hơn khi đồng USD yếu đi.**



CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

THẾ GIỚI



Ngày 3/4, Tổng thống Trump áp đặt thuế quan đối ứng lên hàng loạt quốc gia. Thuế đối ứng là thuế bổ sung, cộng dồn với các mức thuế đã có. Mức thuế cơ sở áp dụng với tất cả hàng hóa nhập khẩu vào Mỹ là 10%, có hiệu lực từ ngày 5/4. Mức thuế đối ứng còn lại đã được hoãn 90 ngày ngoại trừ thuế với Trung Quốc. Việt Nam nằm trong nhóm bị áp mức thuế đối ứng cao nhất, 46%. Trung Quốc chịu mức thuế tổng cộng 145%.

Ngày 3/4, Canada đáp trả thuế suất 25% lên ô tô nhập khẩu của Mỹ bằng cách áp thuế quan 25% với những ô tô nhập khẩu từ Mỹ không nằm trong thỏa thuận USMCA.

Ngày 9/4, EU công bố danh sách hàng hóa Mỹ bị áp thuế đáp trả.

Chính phủ Trung Quốc liên tục đáp trả thuế quan của Mỹ, áp thuế 125% lên Mỹ tính đến ngày 11/4.

Nhìn chung, các quốc gia đang nỗ lực đàm phán, một số đề xuất đưa mức thuế nhập khẩu về 0% với hàng nhập khẩu có nguồn gốc từ Mỹ.

Thuế quan cao bất ngờ khiến thị trường lo ngại về chiến tranh thương mại, đứt gãy chuỗi cung ứng toàn cầu và suy thoái kinh tế. **JPMorgan đã nâng rủi ro suy thoái kinh tế ở Mỹ và toàn cầu trong năm nay từ 40% lên 60%.**

Danh sách thuế đối ứng của Mỹ

Quốc gia	Thuế đối ứng
Trung Quốc	34%
EU	20%
Việt Nam	46%
Đài Loan	32%
Nhật Bản	24%
Ấn Độ	26%
Hàn Quốc	25%
Thái Lan	36%
...	...

Dự báo tăng trưởng Mỹ chậm lại. Lo ngại lạm phát, căng thẳng thuế quan và tăng trưởng GDP giảm tốc khiến thị trường bi quan về kinh tế Mỹ. Goldman Sachs nâng cao khả năng kinh tế Mỹ rơi vào một cuộc suy thoái trong 12 tháng tới lên 35%, tăng từ mức 20%; cắt giảm dự báo tăng tổng sản phẩm trong nước (GDP) năm 2025 của Mỹ còn 1.3%.

Lạm phát tháng 3 hạ nhiệt. CPI -0,1% MoM, mức giảm lần đầu tiên kể từ 2020; +2.4% YoY thấp hơn so với mức tăng 2,8% của tháng 2. CPI lõi +0.1% MoM, +2.8% YoY. Đây là mức tăng theo năm thấp nhất trong 4 năm.

Dự báo các chỉ số kinh tế Mỹ

	2024 Q3	2024 Q4	2025 Q1	2025 Q2E	2025 Q3E	2025 Q4E
Tăng trưởng GDP (YoY%)	2.7	2.5	2.1	1.4	0.7	0.6
CPI (YoY%)	2.6	2.7	2.7	2.6	2.9	2.7
Lãi suất (%)	5.50	4.50	4.50	4.00	3.50	3.25

Nguồn: Citigroup

Chỉ số tâm lý người tiêu dùng liên tục suy giảm trong quý 1/2025, tháng 4 giảm mạnh xuống mức 50.8 (-6.2 MoM). Kỳ vọng lạm phát của người tiêu dùng tăng 2 tháng liên tiếp lên mức 3,6% vào tháng 3 (+0.5% MoM). Tâm lý người tiêu dùng Mỹ đang suy yếu nghiêm trọng do những bất ổn kinh tế vĩ mô, đặc biệt là những lo ngại liên quan đến chiến tranh thương mại và áp lực lạm phát gia tăng.

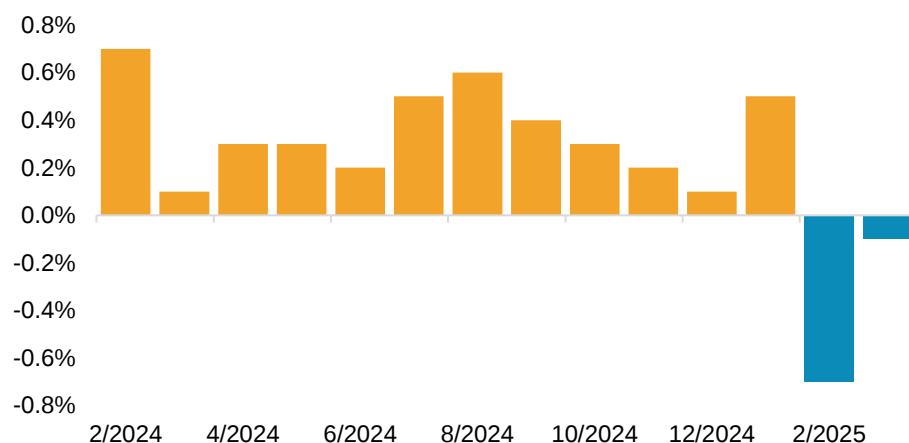
Lợi suất trái phiếu chính phủ kỳ hạn 10 năm biến động mạnh trong quý 1, tăng vọt sau các công bố thuế quan. Các bất ổn vĩ mô đang khiến giới đầu tư ồ ạt rút khỏi tài sản Mỹ và tìm đến các kênh trú ẩn an toàn khác.

Trung quốc tiếp tục đối mặt với sức ép giảm phát: Chỉ số tiêu dùng (CPI) của Trung Quốc giảm trong 2 tháng liên tiếp phản ánh sức mua nội địa chưa phục hồi.

Tỉ lệ thất nghiệp tăng cao bắt chấp chính quyền đã tung ra hàng loạt biện pháp kích thích tăng trưởng từ mùa thu năm ngoái. Các khảo sát trong tháng 2 cho thấy tỷ lệ thất nghiệp tại các khu vực đô thị Trung Quốc tăng lên 5.4%, mức cao nhất trong hai năm qua.

Chỉ số PMI sản xuất tăng đạt 50.5 trong tháng 3, từ 50.2 tháng trước, phù hợp với kỳ vọng thị trường. Chỉ số tăng liên tiếp 2 tháng cho thấy các biện pháp kích thích của Bắc Kinh đang hỗ trợ phục hồi kinh tế.

Chỉ số tiêu dùng Trung Quốc



Nguồn: PSI tổng hợp

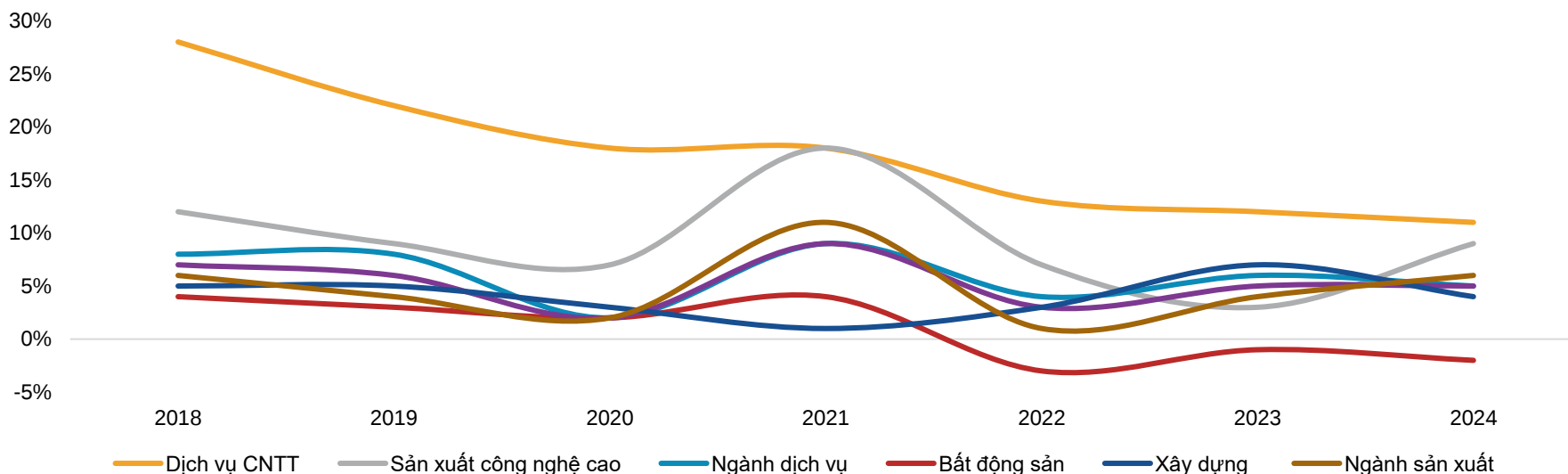
Tăng trưởng GDP Q1/2025 của Trung Quốc bất ngờ vượt qua dự báo của các chuyên gia kinh tế, tăng 5.4% so với cùng kỳ (dự báo 5.1%). Tuy nhiên, căng thẳng thương mại leo thang dự báo sẽ khiến cho tăng trưởng cả năm 2025 của Trung Quốc khó đạt mục tiêu tăng trưởng 5%. Các định chế tài chính đã đồng loạt hạ dự báo tăng trưởng GDP năm 2025 của nền kinh tế thứ 2 thế giới: Citi dự báo mức 4.2%, trong khi Goldman Sachs và Morgan Stanley dự báo ở mức 4.5%.

TÌNH HÌNH KINH TẾ TRUNG QUỐC

Đối mặt với cuộc chiến thương mại, Trung Quốc đã công bố loạt chính sách thúc đẩy kinh tế. Theo đó, Trung Quốc tập trung thúc đẩy tiêu dùng, phát hành trái phiếu kho bạc đặc biệt siêu dài hạn trị giá 300 tỷ nhân dân tệ (41.45 tỷ USD) để hỗ trợ chương trình đổi mới sản phẩm tiêu dùng, gấp đôi quy mô so với năm 2024.

Đẩy mạnh tập trung vào lĩnh vực công nghệ. Trung Quốc đang chuẩn bị thành lập một quỹ đầu tư trị giá khoảng 138 tỷ USD nhằm thúc đẩy phát triển các công nghệ tiên tiến như điện toán lượng tử, trí tuệ nhân tạo (AI), chất bán dẫn và năng lượng tái tạo. Một quyết định dễ hiểu bởi sản xuất công nghệ cao; CNTT và các dịch vụ liên quan đến phần mềm đều tăng trưởng nhanh vượt trội, so với các ngành công nghiệp khác.

Tốc độ tăng trưởng theo ngành (%)

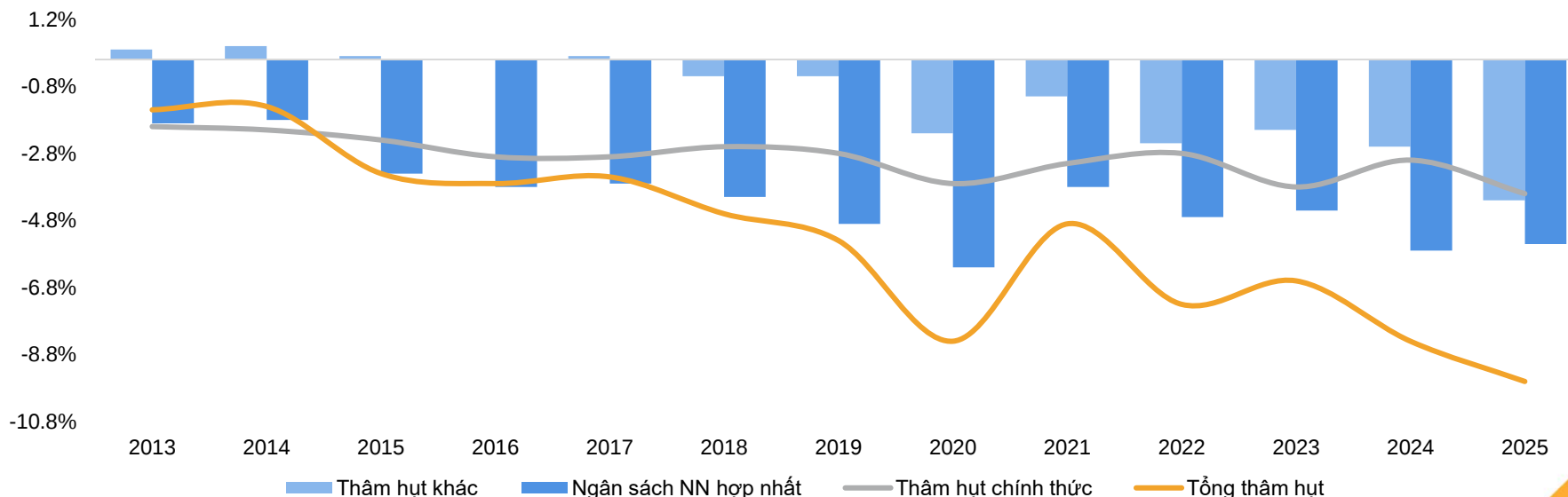


Nguồn: CEIC Data

Can thiệp tài khóa với mức thâm hụt cao. Trung Quốc công bố kế hoạch phát hành 500 tỷ nhân dân tệ (68.9 tỷ đô la) trái phiếu chính phủ đặc biệt để tái cấp vốn cho các ngân hàng quốc doanh lớn.

Tình hình tài chính của Trung Quốc trở nên kém khả quan hơn rất nhiều. Mức thâm hụt chính thức năm 2025 được công bố là 5.66 nghìn tỷ nhân dân tệ, tương đương khoảng 4% GDP. Tuy nhiên, khi tính đến tất cả các ngân sách khác, tổng mức thâm hụt thực tế của Trung Quốc tăng vọt lên mức kỷ lục 9.61% GDP, theo ước tính của ChinaPower. Mức thâm hụt tăng mạnh 2 năm gần đây đến từ loạt chính sách thúc đẩy kinh tế mạnh tay của chính phủ. **Fitch Ratings đã hạ xếp hạng tín nhiệm quốc gia của Trung Quốc từ A+ xuống A do lo ngại về tình hình tài chính yếu đi và nợ công gia tăng.**

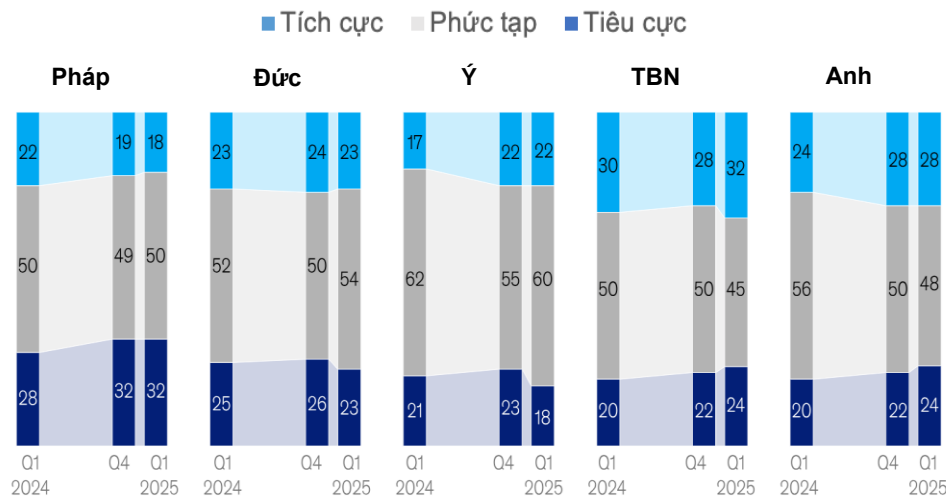
Thâm hụt ngân sách Trung Quốc, 2013-2025



Nền kinh tế ẩm đạm. Đà tăng trưởng trên toàn khu vực vẫn ở mức khiêm tốn nhưng tích cực, tăng trưởng GDP quý 4/2024 đạt 1.2%, cao hơn so với kỳ vọng là 0.9%. Tuy nhiên, ngày 6/3 ngân hàng ECB điều chỉnh dự báo GDP 2025 khu vực đồng euro từ 1.1% xuống 0,9%. Chỉ số sản xuất và công nghiệp đều dao động ở mức âm và 0 cho thấy nền kinh tế vẫn đang trong trạng thái trì trệ.

ECB tiếp tục hạ lãi suất để kích thích nền kinh tế trong bối cảnh lạm phát đi đúng hướng. Lạm phát khu vực châu Âu có xu hướng giảm đều trong quý I/2025, đạt mức 2.2% vào tháng 3. Với tăng trưởng chậm và lạm phát tiếp tục giảm, ECB đã có 3 lần giảm lãi suất trong 2025, từ mức 3.15% năm 2024 xuống mức 2.4%.

Tâm lý người tiêu dùng Châu Âu thận trọng



Tâm lý người tiêu dùng vẫn thận trọng.

Theo MCKinsey, trong quý 1/2025, 3/4 số người tiêu dùng ở châu Âu có tâm lý phức tạp hoặc bi quan về nền kinh tế.

EU công bố danh sách hàng hóa Mỹ dự kiến áp thêm thuế quan 25% nếu không đạt được thỏa thuận thương mại với Mỹ. Chính sách nhằm trả đũa thuế quan 25% Mỹ áp lên tất cả thép và nhôm nhập khẩu. EU hiện chưa đưa ra kế hoạch trả đũa thuế quan ô tô và thuế quan đối ứng.

Nguồn: McKinsey



CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

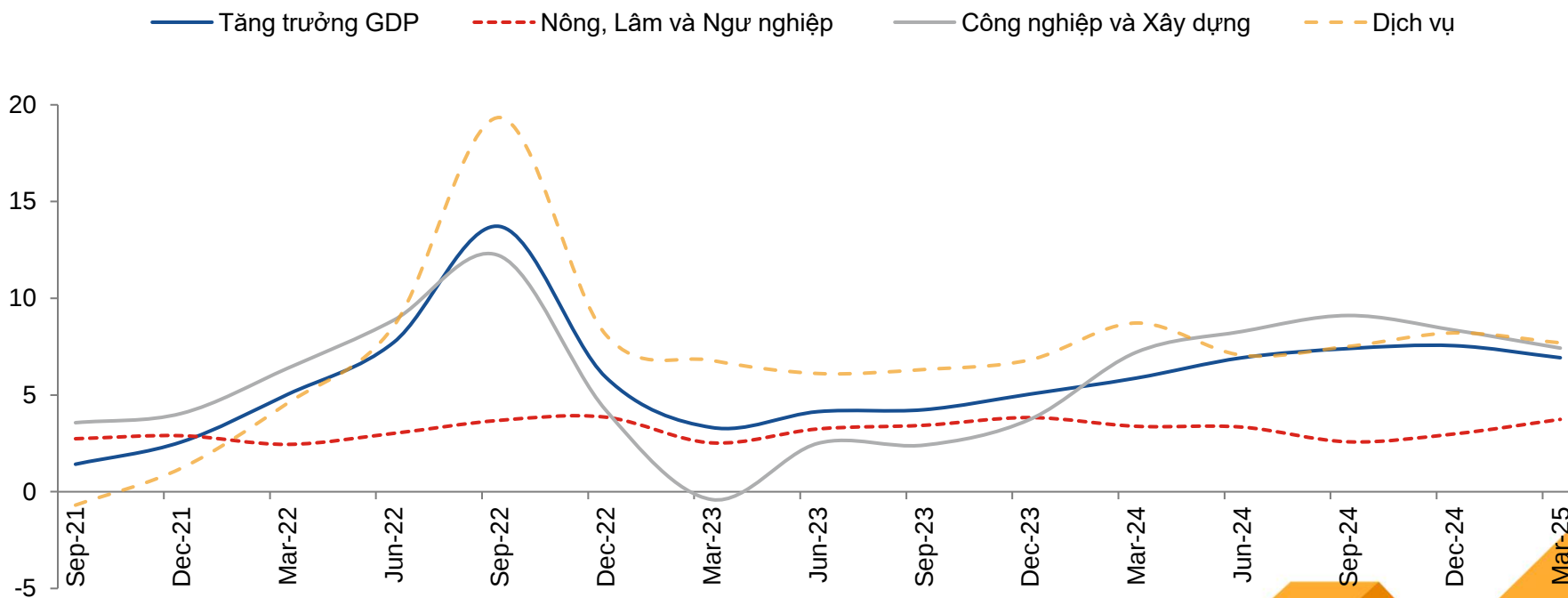


VIỆT NAM

NỀN KINH TẾ TĂNG TRƯỞNG ĐÁNG KỂ TRONG QUÝ I

Tổng sản phẩm trong nước (GDP) quý I/2025 ước tính tăng 6.93% so với cùng kỳ năm trước, đạt mức tăng cao nhất so với quý I các năm trong giai đoạn 2020-2025. Trong đó, khu vực dịch vụ tiếp tục là động lực tăng trưởng chính khi tăng 7.70%, đóng góp vào hơn 50% GDP. Khi mức thuế đối ứng mới ngày 2/4 của Tổng thống Hoa Kỳ Donald Trump có hiệu lực, toàn nền kinh tế dự kiến gặp không ít khó khăn khi sản xuất và xuất khẩu, hai động lực chính phát triển kinh tế của Việt Nam bị ảnh hưởng nặng nề. Dự báo tăng trưởng GDP cả năm cũng dự kiến thấp hơn mức tăng trưởng đề ra của Quốc hội 1 đến 1,5 điểm %.

Tăng trưởng GDP hàng quý so với cùng kỳ (%)

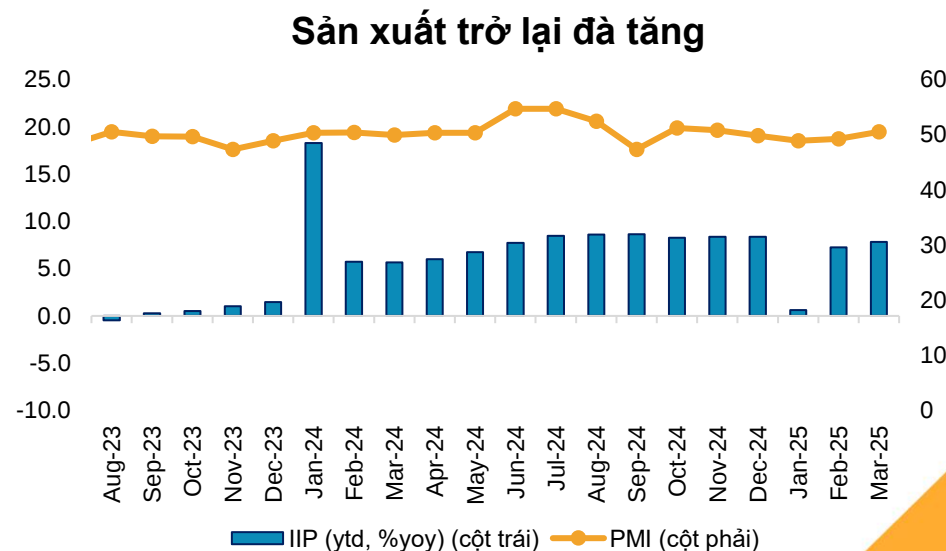
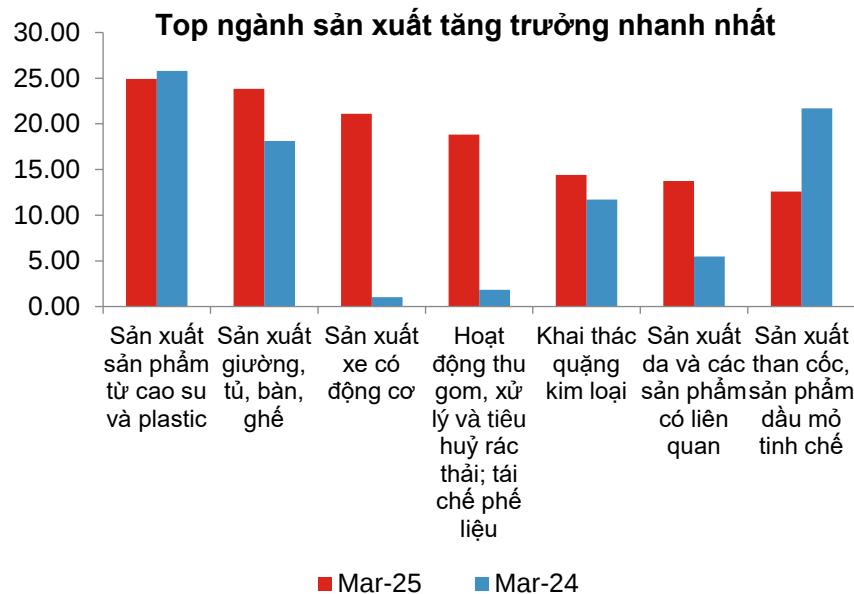


Nguồn: GSO, PSI tổng hợp

PMI TĂNG TRỞ LẠI, SẢN XUẤT PHỤC HỒI MẠNH MỀ

Ngành sản xuất có dấu hiệu đi lên cuối quý I/2025. Chỉ số PMI trong tháng 3 đạt 50.5 điểm, tăng nhẹ so với 49.2 điểm hồi tháng 2, đồng thời sản lượng và tổng số lượng đơn đặt hàng mới tăng trở lại. Tuy nhiên, nhu cầu quốc tế còn yếu, cùng với số lượng nhân công tiếp tục giảm, khiến các nhà sản xuất phải thận trọng hơn trong việc mua hàng và tuyển dụng.

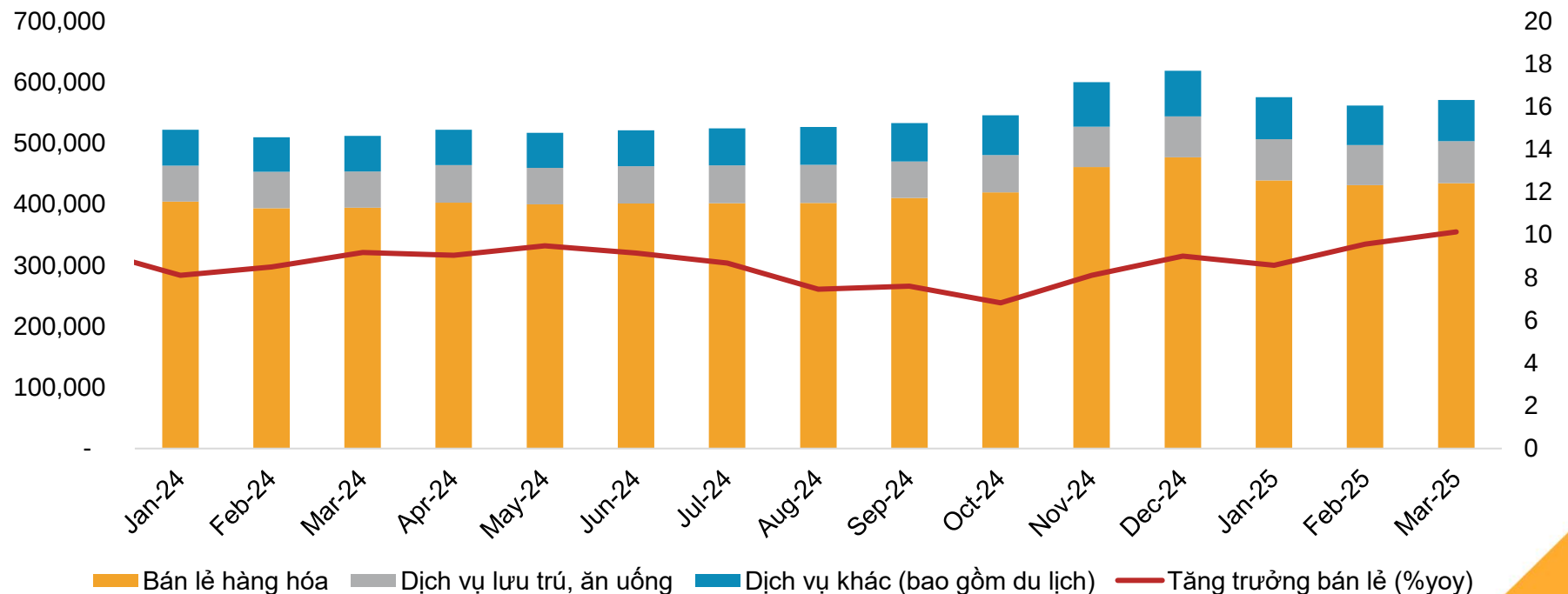
Số liệu từ Tổng cục Thống kê cho thấy chỉ số IIP quý I/2025 ước tính tăng 7.82% so với quý I năm trước. Đặc biệt, ngành công nghiệp chế biến, chế tạo tiếp tục là động lực tăng trưởng của toàn nền kinh tế khi tăng 9.28%, nhưng ngành khai khoáng giảm mạnh 8.60% so với cùng kỳ. Tuy nhiên, mức tăng trưởng cao của sản xuất nội địa sẽ bị đặt vào thử thách lớn khi mức thuế đối ứng từ phía Mỹ được áp dụng, đặc biệt là với nhóm ngành chế biến chế tạo, sản xuất đồ điện tử và máy móc (mặt hàng xuất khẩu chủ đạo sang Mỹ).



SỨC MUA NỘI ĐỊA CẢI THIỆN ĐÁNG KỂ

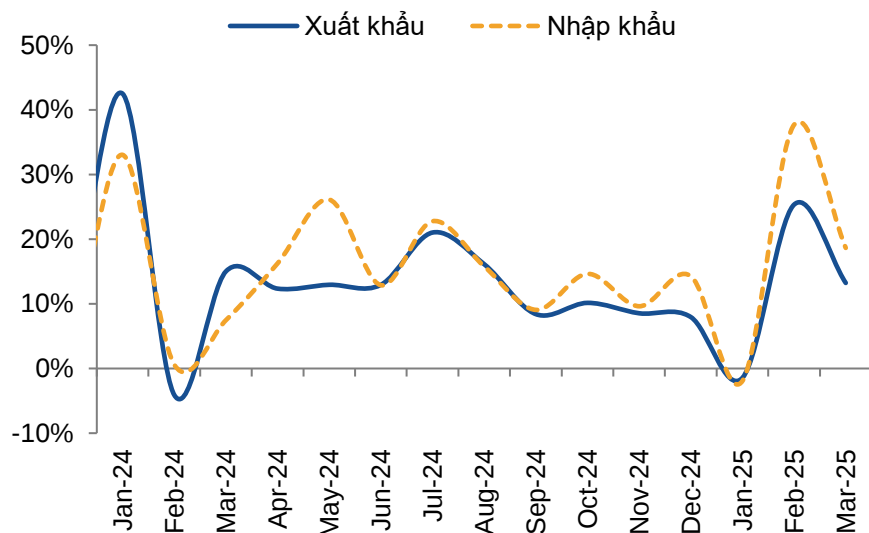
Doanh số bán lẻ hàng hoá và dịch vụ tiêu dùng toàn quý ước tính đạt 1,708.3 nghìn tỷ đồng, tăng 9.9% so với cùng kỳ năm trước. Tiêu dùng Q1/2025 được thúc đẩy bởi nhu cầu mua sắm, đi lại tăng cao dịp Tết. Bên cạnh đó, mùa du lịch của khách quốc tế cũng đóng góp đáng kể vào tăng trưởng của ngành dịch vụ lữ hành, ăn uống và lưu trú. Lượng khách quốc tế đến Việt Nam trong 3 tháng đầu năm 2025 đạt kỷ lục với hơn 6 triệu lượt. Dự báo tiêu dùng nội địa tiếp tục tăng trưởng tích cực trong Q2/2025 nhờ mùa cao điểm du lịch hè kéo dài từ tháng 5 tới cuối tháng 9.

Bán lẻ hàng hóa dịch vụ các tháng (tỷ đồng)

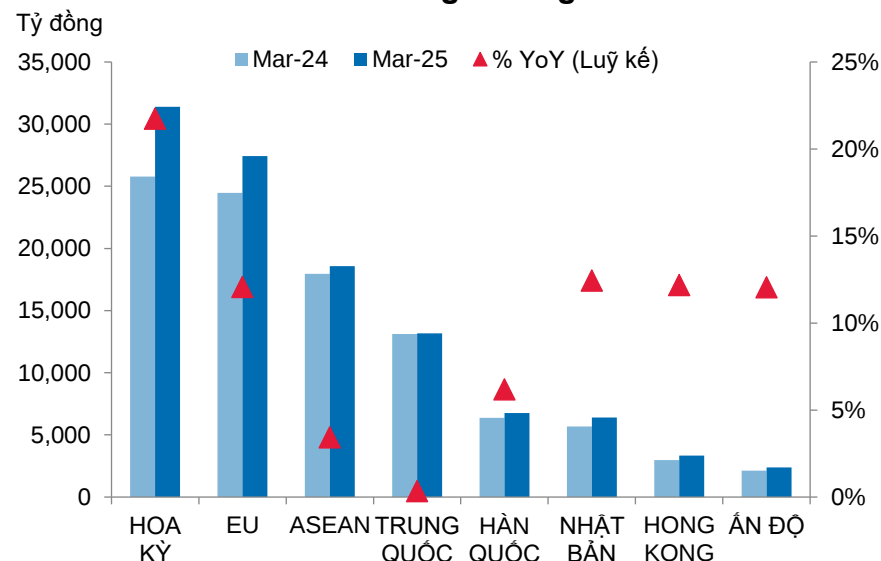


XUẤT NHẬP KHẨU TĂNG TRƯỞNG TÍCH CỰC

Tăng trưởng kim ngạch xuất nhập khẩu so với cùng kỳ



Các thị trường xuất khẩu chính hầu hết tăng trưởng tốt



Nguồn: GSO, TCHQ, PSI tổng hợp

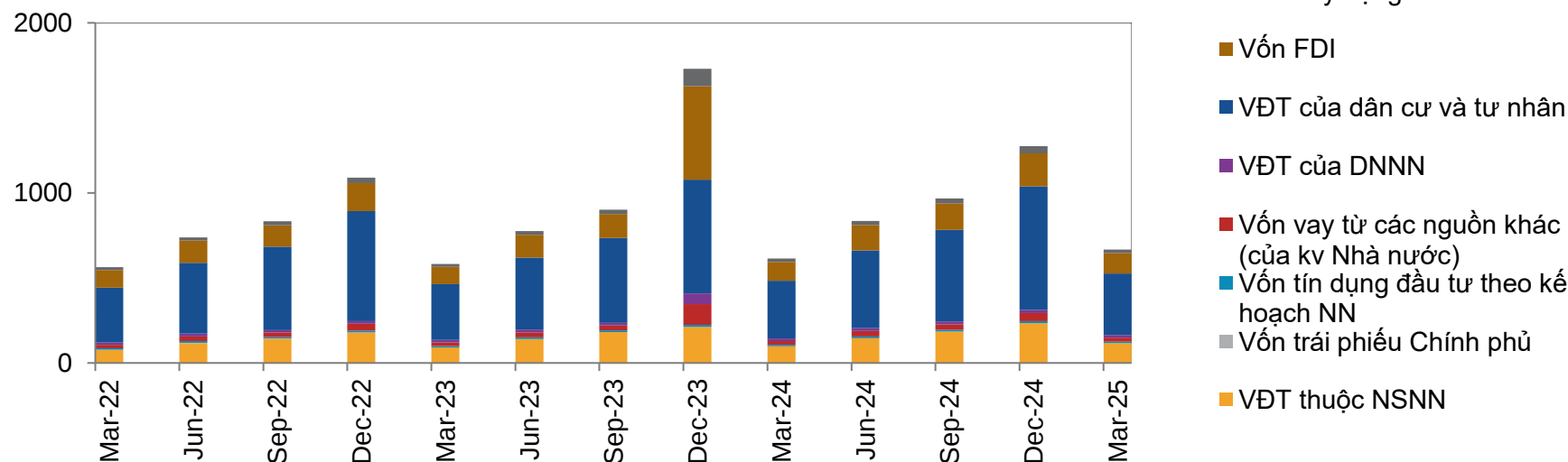
Tổng kim ngạch xuất nhập khẩu hàng hoá quý I/2025 đạt 202.52 tỷ USD, tăng 13.7% so với cùng kỳ năm trước. Trong đó, xuất khẩu đạt 102.84 tỷ USD, tăng 10.6% và nhập khẩu đạt 99.68 tỷ USD, tăng 17.0% so với cùng kỳ. Các mặt hàng thuộc nhóm công nghệ, chế biến chế tạo tiếp tục chiếm ưu thế với gần 80% kim ngạch xuất khẩu, và đều ghi nhận mức tăng trưởng cao trong tháng 3. Hoa Kỳ vẫn là thị trường xuất khẩu lớn nhất của Việt Nam với kim ngạch đạt 31.4 tỷ USD. Trung Quốc là thị trường nhập khẩu lớn nhất của Việt Nam với kim ngạch đạt 38.1 tỷ USD.

FDI KHỞI SẮC, ĐẦU TƯ CÔNG GIẢI NGÂN CHẬM

Vốn đầu tư công giải ngân chậm trong quý đầu năm 2025. Bộ Tài chính ước giải ngân vốn đầu tư công từ đầu năm đến ngày 31 tháng 3 năm 2025 là 78,712 tỷ đồng, đạt 8.98% kế hoạch, tương đương 9.53% kế hoạch Thủ tướng Chính phủ giao; thấp hơn nhiều so với cùng kỳ năm 2024. Chúng tôi kỳ vọng giải ngân đầu tư công được đẩy nhanh trong những quý tiếp theo và đóng vai trò là động lực tăng trưởng cho nền kinh tế trong bối cảnh cạnh tranh thương mại diễn biến phức tạp.

Ở chiều ngược lại, vốn FDI đăng ký và giải ngân đều tăng mạnh. Tổng vốn FDI đăng ký vào Việt Nam tính đến ngày 31/3/2025 đã đạt 10.98 tỷ USD, ghi nhận mức tăng trưởng ấn tượng 34.7% so với cùng kỳ năm trước cho thấy Việt Nam. Tuy nhiên các chính sách thuế quan mới đây của Chính quyền Trump có thể khiến dòng vốn FDI vào Việt Nam thận trọng hơn trong tương lai.

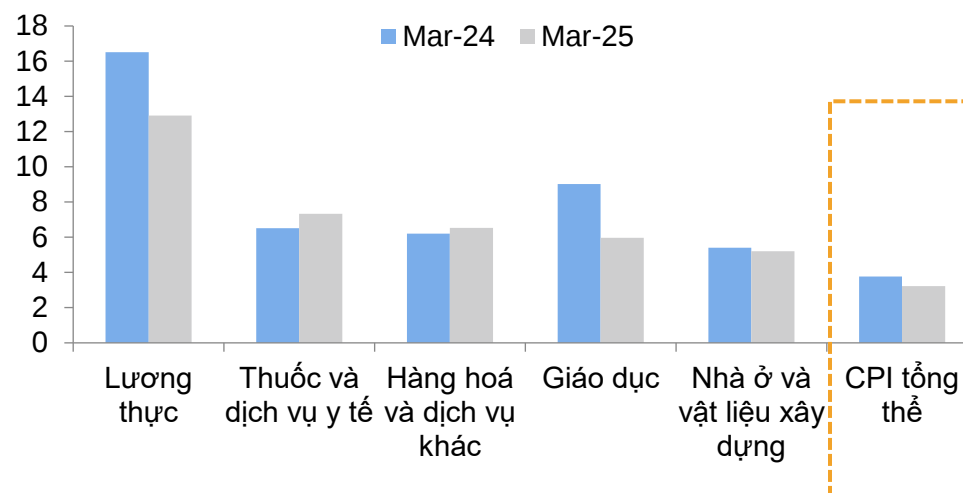
Cơ cấu vốn đầu tư phát triển toàn xã hội



Nguồn: GSO, PSI tổng hợp

Tính chung quý I/2025, chỉ số giá tiêu dùng (CPI) tăng 3,22% so với cùng kỳ năm trước. Riêng tháng 3/2025, CPI giảm 0,03% so với tháng trước; tăng 1,3% so với tháng 12/2024 và tăng 3,13% so với cùng kỳ năm trước. Giá xăng dầu giảm là nhân tố chính giúp CPI hạ nhiệt trong tháng 3. Bên cạnh đó, nhu cầu đi lại giảm sau dịp cao điểm Tết cũng góp phần tác động tích cực lên chỉ số.

CPI cuối quý I/2025 so với cùng kỳ



Lạm phát cả năm 2025 dự báo là khoảng 3.5% - 4% do bối cảnh vĩ mô hiện tại đang cho thấy lạm phát tại Việt Nam có thể bị tác động theo cả hai chiều:

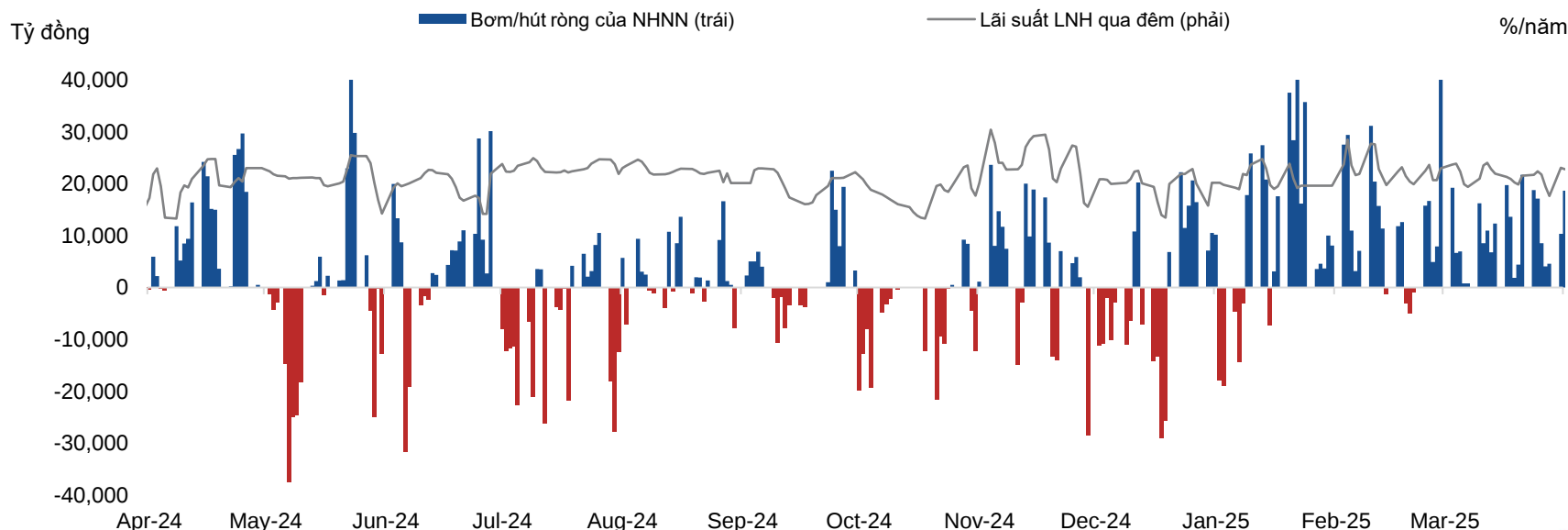
(1) Tác động theo chiều giảm CPI: Việt Nam có cơ hội mua hàng hoá, nguyên vật liệu sản xuất giá rẻ hơn từ phía Trung Quốc khi nước này nỗ lực bán lượng lớn nguồn cung dư thừa trong khi khó có thể xuất khẩu đi Mỹ với mức thuế quan quá cao. Bên cạnh đó, những bất ổn nếu kéo dài có thể khiến tâm lý tiêu dùng bi quan và mức tiêu dùng nội địa giảm và làm giảm mức lạm phát năm nay.

(2) Yếu tố gia tăng áp lực: Ngân hàng Nhà nước duy trì mức lãi suất thấp và tăng cung tiền hỗ trợ nền kinh tế có thể khiến cho lạm phát gia tăng.

Tính chung toàn quý I, NHNN đã bơm ròng hơn 202,105 tỷ đồng. Nhu cầu thanh khoản tăng cao giai đoạn cuối quý đã khiến NHNN dừng phát hành tín phiếu và liên tục bơm tiền đáp ứng thanh khoản kể từ cuối tháng 2 và duy trì trạng thái này trong suốt cả tháng 3. Lãi suất liên ngân hàng qua đêm Q1/2025 chủ yếu dao động quanh mức 4% dù đã có lúc vượt lên mức 5.7% thời điểm ngay sau dịp Tết Nguyên đán.

Tỷ giá VND/USD dao động quanh mức 25,600 – 25,900 nửa đầu tháng 4; chỉ số DXY đã trượt xuống mức 97.92 trong phiên giao dịch gần nhất. Đồng USD đã tăng giá mạnh so với đồng VND sau thông báo thuế đối ứng, nhưng kế hoạch hoãn thuế 90 ngày của Mỹ khiến tỷ giá hạ nhiệt, tạo cơ hội cho xu hướng chuyển dịch chuỗi cung ứng, từ các quốc gia chịu mức áp thuế cao hơn so với Việt Nam.

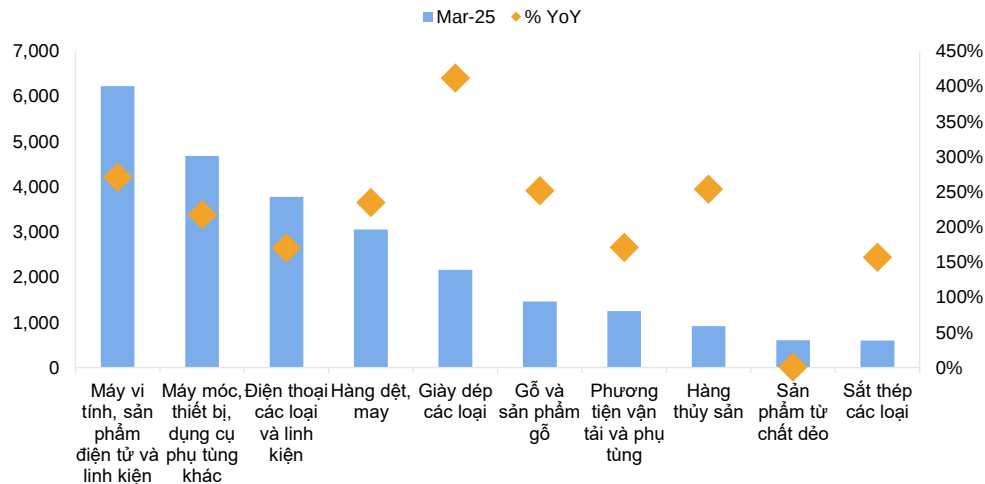
Hoạt động thị trường tiền tệ và lãi suất LNH qua đêm



ÁP LỰC TĂNG TRƯỞNG LÊN CÁC QUÝ TIẾP THEO

Tuy GDP tăng trưởng tới 6.93% trong quý I nhưng vẫn chưa đạt kế hoạch 7.7% tạo ra áp lực lên tăng trưởng các quý tiếp theo nếu Quốc hội vẫn duy trì mục tiêu 8% cho năm 2025. **Tác động từ thuế quan có thể khiến hoạt động xuất khẩu gặp nhiều khó khăn**, nhất là đối với các mặt hàng nông nghiệp, thủy sản, dệt may, da giày, gỗ và các sản phẩm gỗ... và khiến những doanh nghiệp hoạt động trong những ngành kể trên phải tích cực tìm kiếm thị mới trong khi đối mặt với nhu cầu tiêu thụ toàn cầu giảm do những bất ổn hiện tại. Đồng thời, những nhóm hàng hoá này cũng sẽ phải đối mặt với sự cạnh tranh gay gắt từ những nhà xuất khẩu khác như Trung Quốc, Campuchia, Bangladesh, Ấn Độ, Indonesia... cũng đang chịu thuế cao từ phía Mỹ. Dù vậy, chúng tôi cho rằng việc thuế đối ứng được hoãn trong 90 ngày có thể là cơ hội để các nhà xuất khẩu tăng cường sản lượng xuất đi Mỹ trong Q2/2025 trước khi mức thuế quan sau đàm phán được quyết định mà nhiều khả năng vẫn sẽ cao hơn giai đoạn trước.

Các mặt hàng xuất khẩu chủ lực



Nguồn: GSO, PSI tổng hợp

Mặt khác, rủi ro thuế quan có thể khiến cho dòng vốn FDI vào Việt Nam trong quý tiếp theo không giữ được mức tăng trưởng cao như Q1/2025. Trong ngắn hạn, các doanh nghiệp FDI chưa thể lập tức rời khỏi Việt Nam nhưng về dài hạn, nếu phải chịu mức thuế đối ứng cao với các nước trong khu vực, Việt Nam có thể sẽ mất đi lợi thế và trở nên kém hấp dẫn hơn trong mắt các nhà đầu tư nước ngoài.

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 Minh Quang

Chuyên viên cao cấp

Email: quangnm@psi.vn

Vũ Thị Ngọc Lê

Chuyên viên cao cấp

Email: levtn@psi.vn

Nguyễn Thị Thu Trang

Chuyên viên cao cấp

Email: trangntt@psi.vn

Phòng Truyền thông

Vũ Huyền Hà My

Chuyên viên cao cấp

Email: myvhh@psi.vn

Cao Thùy Linh

Chuyên viên cao cấp

Email: linhct@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