

Bản tin tuần BSC

Kinh tế vĩ mô

- Các kế hoạch hậu kích cầu và sự tăng lên của lạm phát
- Các gói kích thích tiếp có thể chưa sớm kết thúc để hỗ trợ phục hồi kinh tế
- Sự nóng lên tiếp tục của lãi suất thị trường tiền tệ và áp lực với cơ chế điều hành lãi suất

Thị trường Chứng khoán

- Tích lũy mạnh ở vùng 550 điểm với tâm lý lạc quan về kết quả kinh doanh Quý III
- Nhóm ngành bất động sản vẫn đang tiếp tục gây sức hút song sự dịch chuyển giữa các nhóm ngành cũng là điểm nhấn của tuần qua
- Sự trở lại ấn tượng của ngành tài chính ngân hàng dự kiến sẽ là tâm điểm của thị trường trong tuần tới

Mặc dù trải qua 2 phiên giảm điểm giữa tuần song khối lượng giao dịch thị trường vẫn duy trì ở mức cao. Mặc dù hoạt động chốt lời diễn ra khá mạnh chúng tôi nhận thấy lực cầu không ngừng tăng lên khi thị trường đạt giá trị giao dịch kỷ lục trên 6,700 tỷ VND ngày 23/09. Đặc biệt là phiên tăng điểm ấn tượng cuối tuần với sự trở lại ấn tượng của nhóm ngành tài chính ngân hàng. Chúng tôi cho rằng nhóm ngành này có khả năng trở thành tâm điểm dẫn dắt thị trường trong tuần tới.

Các kế hoạch “hậu” kích cầu có thể sẽ chưa sớm chấm dứt song sự nhích lên của CPI cả nước ở mức 0.62% trong tháng 9 có thể gây những tác động tâm lý trái chiều trên thị trường. Thị trường có thể tiếp tục tăng điểm với biên độ hẹp khi chờ đợi kết quả kinh doanh Quý III. Tiếp tục nắm cổ phiếu đồng thời cơ cấu danh mục theo hướng ưu tiên nhóm ngành có kết quả kinh doanh và triển vọng khả quan. Nhóm cổ phiếu xây dựng bất động sản, thép, thủy sản, dầu khí được khuyến nghị mua vào trong tuần mới.

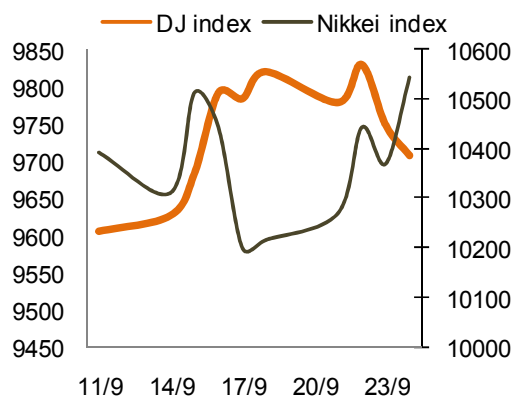
Nhóm Phân tích BSC

Bộ phận Phân tích

Công ty chứng khoán Ngân hàng
Đầu tư và phát triển Việt Nam

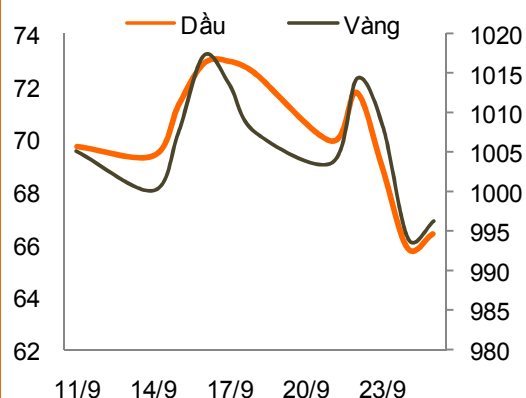


Chứng khoán thế giới



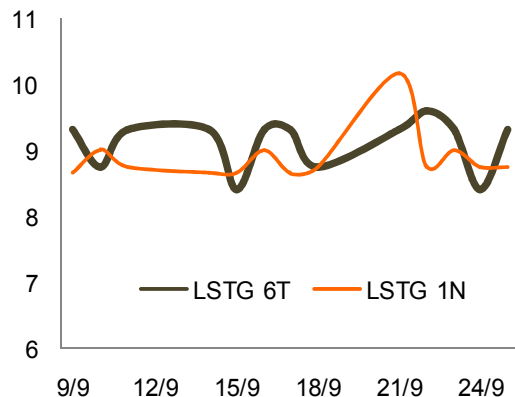
Nguồn: Bloomberg

Giá Vàng, Dầu



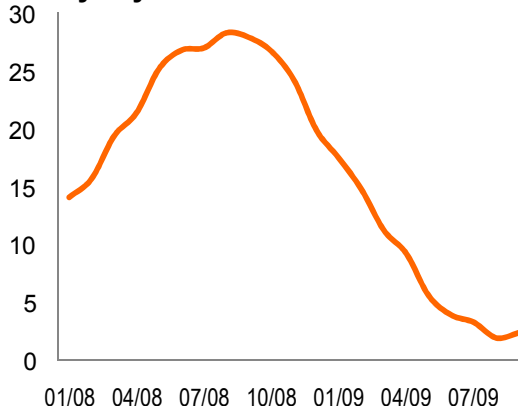
Nguồn: Bloomberg

Lãi suất



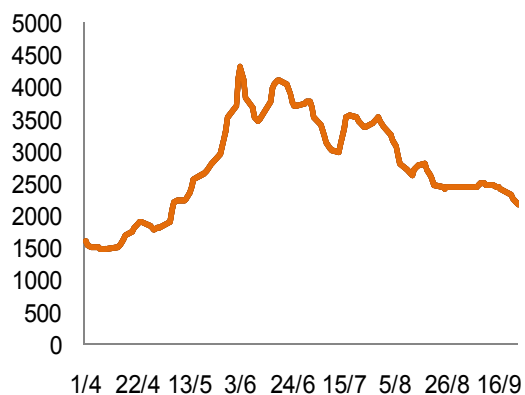
Nguồn: Bloomberg

CPI y-o-y



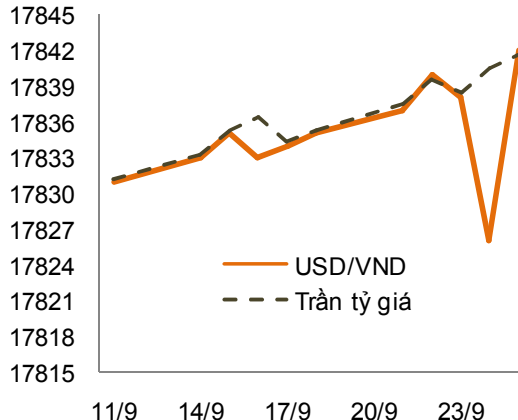
Nguồn: Bloomberg

BDI Index



Nguồn: Bloomberg

USD/VND



Nguồn: Bloomberg

KINH TẾ VĨ MÔ

- Các kế hoạch “hậu” kích cầu và sự tăng lên đột ngột của CPI tháng 9
- Lãi suất tiếp tục nóng và áp lực với cơ chế điều hành lãi suất
- FED giữ nguyên lãi suất, thị trường thế giới dường như bước vào giai đoạn điều chỉnh ngắn hạn khi DJ không vượt qua ngưỡng 9900 điểm.

Kế hoạch “hậu” kích cầu và sự thận trọng chính sách trước sự tăng lên của lạm phát

Câu chuyện về các gói kích thích kinh tế là mối quan tâm của hầu hết các Chính phủ, trong đó có Việt Nam trong tuần qua. Về mặt điều hành chính sách, sự thận trọng đang được chú trọng để vừa ngăn chặn các mối lo ngại về lạm phát vừa tránh việc chấm dứt quá sớm các kích thích với sự phục hồi kinh tế. Mặc dù không phủ nhận hiệu quả của gói hỗ trợ lãi suất trong 9 tháng đầu năm, chính sách bù lãi suất vẫn tiềm ẩn nguy cơ thất thoát, lãng phí. Bên cạnh đó, nếu vẫn mạnh tay kích cầu lãi suất 4% như năm 2009 thì đó sẽ là một thách thức lớn đối với NSNN trong điều kiện nguồn thu NSNN ngày càng khó khăn.

Chúng tôi cho rằng, trong thời gian tới, với triển vọng duy trì lãi suất cơ bản cho thấy Việt Nam vẫn chưa sẵn sàng cho việc chấm dứt các hỗ trợ kinh tế. Tuy nhiên, quyết định chính sách thận trọng và linh hoạt đang được chờ đợi trong tuần tới để đảm bảo **sự vận động khách quan của các yếu tố tiền tệ, lãi suất, tín dụng trong nền kinh tế**. Bên cạnh đó, mặc dù không quá đáng lo ngại song sự nhích lên của lạm phát trong tháng 9 (tăng 0.62% so với tháng trước tăng 4,11% so với tháng 12/2008; tăng 2,42% so với cùng kỳ năm

trước) **cũng có thể được tính đến trong sự thận trọng của các kế hoạch điều hành kinh tế**.

Lãi suất tiếp tục nóng tạo áp lực linh hoạt hóa cơ chế điều hành lãi suất

Trái ngược hẳn với hiện tượng xảy ra cách đây 3 tháng, lãi suất tiết kiệm ngày càng tăng mạnh hơn, đặc biệt “nóng” ở các kỳ hạn ngắn, phổ biến ở mức 8-9.5%/năm. Trong khi đó, lãi suất cho vay đối với hoạt động sản xuất kinh doanh thông thường vẫn giữ ở mức 9.5-10.5%/năm. Áp lực tăng lãi suất cơ bản hiện đang rất lớn do các NHTM đang rất khó khăn trong huy động vốn.

Thực trạng trên đã ảnh hưởng đến khả năng bù đắp chi phí và đảm bảo mục tiêu lợi nhuận của NHTM (mức chênh lệch lãi suất huy động và cho vay tối thiểu phải đạt mức 2.5-3.5%). Xét ở góc độ vĩ mô, diễn biến lãi suất là một trong những chỉ báo quan trọng cho sự vận động của dòng tiền trong nền kinh tế. Lãi suất thị trường tiền tệ đang có xu hướng tăng do nhu cầu thực của hệ thống NHTM và sự thu hút so với các kênh đầu tư khác đã và đang tạo sức ép đối với LSCB và cả cơ chế điều hành lãi suất hiện tại. **Vì vậy, cơ chế điều hành LSCB cần được phát huy một cách linh hoạt trong thời gian tới, nhất là trong điều kiện lạm phát đang có dấu hiệu nhích lên. Áp lực tăng LSCB là hiện hữu, và khả năng NHNN sẽ điều chỉnh**

tăng có lẽ chỉ còn là vấn đề thời gian, nếu căng thẳng về nguồn vốn huy động VND còn kéo dài. Tuy nhiên, trong ngắn hạn, trước xu thế thế giới chưa điều chỉnh tăng lãi suất, Việt Nam có lẽ sẽ tiếp tục duy trì xu thế giữ nguyên LSCB thêm một thời gian ngắn nữa.

FED giữ nguyên lãi suất cơ bản ở mức thấp kỷ lục và nhận định nền kinh tế đang đi lên từ suy thoái

Đối với tình hình thế giới, hôm thứ tư 23/9/2009, Cục dự trữ Liên bang Mỹ Fed sau hai ngày họp liên tiếp về chính sách tiền tệ đã đưa ra thông cáo với những nội dung quan trọng sau:

- (1) **Nâng mức đánh giá về kinh tế Mỹ** khi cho rằng nền kinh tế hàng đầu thế giới này đã thực sự tăng trưởng trở lại sau cuộc suy thoái sâu: các điều kiện của thị trường tài chính đã được cải thiện hơn, hoạt động của thị trường bất động sản đã tăng lên, và chi tiêu của các hộ gia đình nhìn chung là ổn định.
- (2) **Lãi suất cơ bản qua đêm sẽ tiếp tục được giữ nguyên ở mức 0,25%**, vẫn được duy trì từ tháng 12/2008 đến nay. FED cho rằng lạm phát sẽ vẫn dễ chịu trong một thời gian nữa, số liệu mới nhất được công bố cho thấy lạm phát cơ bản (không bao gồm giá năng lượng và thực phẩm) ở Mỹ chỉ tăng 0,1% trong tháng 8/2009 và tăng 1,4% so với cùng kỳ năm ngoái - mức thấp nhất kể từ tháng 2/2004.
- (3) FED quyết định **giảm dần mua vào các tài sản thế chấp cho đến hết tháng 3/2010**. Đây được xem là động thái dẫn đường cho việc thu hồi lại các biện pháp hỗ trợ của FED.

Đáng chú ý, FED đã sửa đổi câu chữ trong đoạn cuối thông cáo trong cuộc họp lần này. Nếu như trong thông cáo lần trước FED nêu rằng: “sẽ dùng các công cụ hiện có để hỗ trợ nền kinh tế”, thì thông cáo lần này lại viết: “Fed sẽ dùng một loạt các công cụ để hỗ trợ nền kinh tế”. So sánh hai câu trên, giới chuyên gia lo ngại rằng sau một loạt kế hoạch mạnh bạo để cứu nền kinh tế thì dường như FED đã tung ra hết chiêu bài của mình.

Chứng khoán Mỹ và Châu Âu có mức sụt giảm trong tuần mạnh nhất kể từ tháng 7/2009

Sau một tuần tăng điểm mạnh mẽ trước đó, các chỉ số chứng khoán bước sang tuần mới đã có những phiên giao dịch giằng co hơn do nhà đầu tư tỏ ra thận trọng trước một mặt bằng giá mới đã được thiết lập. Sau khi FED công bố quyết định giữ nguyên lãi suất cơ bản như mong đợi thì thị trường Mỹ đã có mức tăng mạnh mẽ, có lúc chỉ số Dow Jones đã vọt lên trên ngưỡng 9.900 điểm và hướng tới mốc 10.000 điểm. Tuy nhiên thị trường chứng khoán Mỹ đã đảo chiều nhanh chóng sau khi giới đầu tư lo ngại rằng FED đang vạch ra kế hoạch để rút lui khỏi các gói kích thích kinh tế. Các số liệu báo cáo mới nhất như đơn đặt hàng tiêu dùng bền tại Mỹ đột ngột giảm trong tháng 8 và các khoản nợ cấp cho các hộ gia đình và doanh nghiệp tại Châu Âu tăng ở mức thấp kỷ lục đã gây thất vọng lớn và làm cho thị trường Mỹ và Châu Âu mất điểm phiên cuối tuần.

ADB nâng dự báo tăng trưởng kinh tế châu Á năm 2009

Ngân hàng Phát triển châu Á (ADB) dự báo kinh tế khu vực châu Á (không tính

Nhật) có thể tăng trưởng **3,9%** trong năm 2009, thay cho mức 3,4% đưa ra vào tháng 3/2009. Nguyên nhân chính khiến ADB đưa ra dự báo trên là do sự phát triển nhanh của các quốc gia Trung Quốc, Ấn Độ và Indonesia. Với chính sách tiền tệ nới lỏng và các gói kích thích kinh tế với tổng chi phí lên tới hơn 950 tỷ USD, ADB cho rằng chính phủ các nước Châu Á đã ngăn chặn được khủng hoảng và việc rút đi các kế hoạch kích thích kinh tế quá sớm sẽ có thể làm chững lại đà phục hồi vốn chưa chắc chắn, bền vững của kinh tế châu Á. ADB dự đoán kinh tế Trung Quốc có thể tăng trưởng 8,2% trong năm nay, Ấn Độ là 6% và Indonexia là 4,3%. Kinh tế Hàn Quốc được dự báo tăng trưởng âm 2% trong năm 2009, dự báo trước đó là âm 3%. Tỷ lệ lạm phát tại khu vực châu Á có thể đứng ở mức trung bình 1,5% trong năm 2009.

Nhận định thị trường thế giới

Phiên họp của Fed và cuộc họp của G20 là hai sự kiện quan trọng ảnh hưởng đến diễn biến của thị trường chứng khoán thế giới trong tuần vừa qua. Sự sụt giảm của thị trường chứng khoán trên toàn thế giới cho thấy rằng cho thấy nền kinh tế thế giới còn rất nhiều vướng mắc. Quá trình phục hồi và tăng trưởng chung sẽ cần rất nhiều thời gian và một sự đồng thuận hơn nữa của chính phủ các quốc gia trên thế giới.

Trong bối cảnh giá vàng và giá dầu thế giới biến động không ngừng, cộng thêm hàng loạt những thông tin kinh tế quan trọng sẽ được công bố trong tuần tới, thị

trường chứng khoán thế giới được dự báo sẽ tiếp tục đón nhận những phiên điều chỉnh hoặc đi ngang trước khi bước vào một sự tăng trưởng bền vững. ***Chúng tôi cho rằng đây đang là giai đoạn điều chỉnh ngắn hạn đối với thị trường Mỹ khi chỉ số DJ không vượt qua được mức 9900 như dự kiến, và xu thế này có thể tiếp tục diễn ra trong tuần mới này.***

Lịch sự kiện từ 29/9 – 02/10:

Thứ 3 (29/9)	Thứ 4 (30/9)	Thứ 5 (01/10)	Thứ 6 (02/10)
Chỉ số niềm tin người tiêu dùng	Số liệu GDP quý 2/2009 (chỉnh sửa lần cuối)	Chỉ số ISM của lĩnh vực sản xuất Mỹ	Báo cáo thị trường việc làm Mỹ tháng 9/2009
Chỉ số S&P/Case Shiller của giá nhà đất Mỹ	Chỉ số PMI của Chicago	Số lượng người thất nghiệp lần đầu theo tuần	Số lượng đơn đặt hàng các nhà máy
	Báo cáo về thị trường việc làm của ADP Employer Services	Doanh số nhà chờ bán	
		Thu nhập cá nhân	
		Chỉ tiêu trong lĩnh vực xây dựng	

Nguồn: Bloomberg

THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN

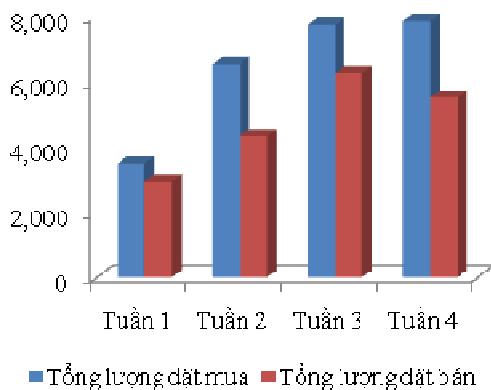
- Tích lũy mạnh ở vùng 550 điểm khi chờ đợi kết quả kinh doanh khả quan Quý III của các doanh nghiệp niêm yết
- Tiếp tục duy trì xu hướng tăng điểm trong ngắn hạn và sự dịch chuyển giữa các nhóm ngành, ngành ngân hàng có khả năng trở thành tâm điểm của tuần tới.

Sự chuyển dịch giữa các nhóm ngành trong tuần

Xu hướng chốt lãi diễn ra mạnh mẽ trong tuần giao dịch từ 21 – 25.9. Tuy nhiên với ưu thế lượng cầu áp đảo lượng cung, nhóm cổ phiếu bất động sản vẫn là nhóm cổ phiếu dẫn dắt thị trường trong hai phiên đầu tuần.

Hình 1: Diễn biến cung cầu của nhóm cổ phiếu bất động sản.

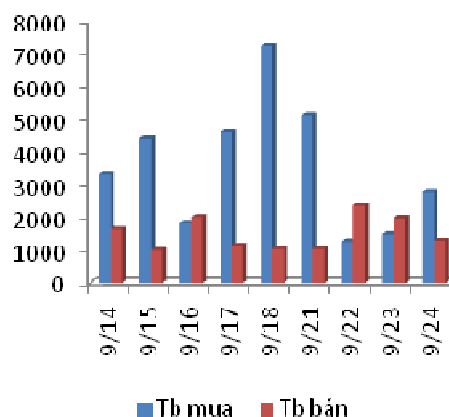
Đơn vị: 10.000 cp



Nguồn: BSC tổng hợp

Mặc dù một số cổ phiếu thuộc nhóm bất động sản bị chốt lãi mạnh, nhưng quy mô trung bình lệnh mua vẫn lớn vượt trội so với quy mô trung bình lệnh bán. Điều này cho thấy các cổ phiếu nhóm này vẫn được tích lũy cho một xu hướng tăng giá mới.

Hình 2: Diễn biến quy mô trung bình lệnh mua và lệnh bán của cổ phiếu SJS trong tuần.



Nguồn: BSC tổng hợp

Và thực tế diễn biến thị trường cho thấy sau hai phiên điều chỉnh giữa tuần, nhóm cổ phiếu bất động sản và nhóm cổ phiếu ngân hàng lại tiếp tục trở lại là nhóm dẫn dắt thị trường trong phiên cuối tuần.

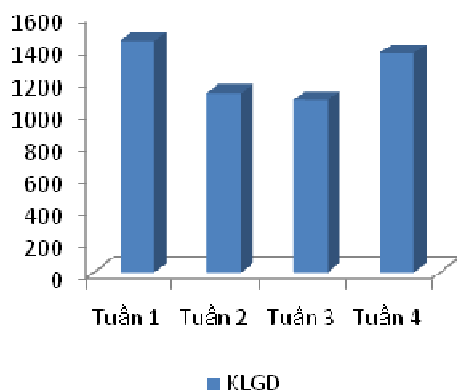
Đi cùng xu thế với các cổ phiếu thuộc nhóm bất động sản trên sàn HOSE, các cổ phiếu thuộc dòng Sông Đà và Vinaconex trên HNX đã có một tuần tăng điểm trọn vẹn.

Bên cạnh đó doanh nghiệp thuộc nhóm ngành thủy sản và dầu khí là hai nhóm ngành có triển vọng kinh doanh khả quan từ nay đến cuối năm lại vẫn chưa thu hút



được sự quan tâm của các nhà đầu tư khi dòng tiền vẫn chưa có dấu hiệu đổ vào cổ phiếu thuộc hai nhóm ngành này.

Hình 3: Diễn biến giao dịch của cổ phiếu thuộc nhóm ngành thủy sản



Nguồn: BSC tổng hợp

Diễn biến giao dịch của cổ phiếu thuộc nhóm ngành thủy sản tương đối ổn định trong tuần. Tuy nhiên, chúng tôi nhìn thấy dấu hiệu tích lũy của các cổ phiếu thuộc nhóm ngành này khi tổng lượng đặt mua có xu hướng lớn hơn vượt trội so với bên bán

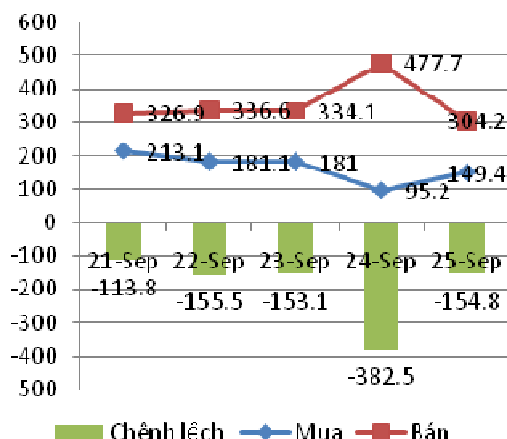
Bên cạnh đó dự kiến các doanh nghiệp thuộc hai nhóm ngành dược và ngành điện cũng sẽ có kết quả kinh doanh ổn định,

nhưng trong giai đoạn đi lên của thị trường các nhà đầu tư dường như vẫn đang quan tâm đến cổ phiếu thuộc các nhóm ngành tăng trưởng hơn là các cổ phiếu thuộc nhóm ngành phòng thủ trong giai đoạn này.

Giao dịch của nhà đầu tư nước ngoài.

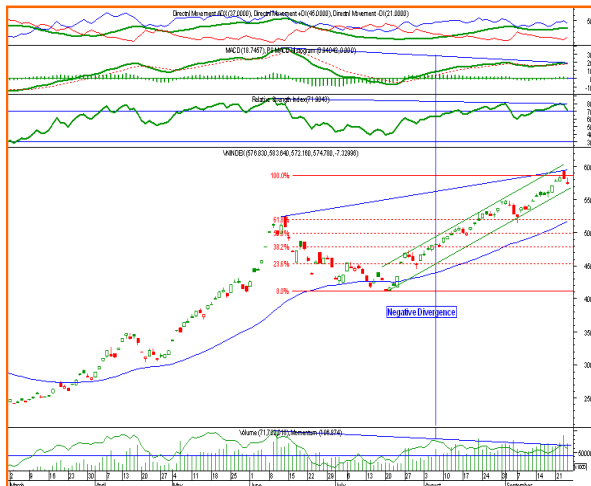
Khối ngoại đã thể hiện rõ quan điểm bán ròng khi khối này tiếp tục đẩy mạnh bán ròng trong tuần giao dịch từ 21 – 25.9. Tính đến hết ngày 25.9, khối này đã có trọn vẹn một tuần bán ròng với giá trị 959,7 tỷ đồng sau khi khối này đã bán ròng 654,2 tỷ đồng trong tuần trước.

Hình 6: Diễn biến giao dịch của khối nhà ĐTNN





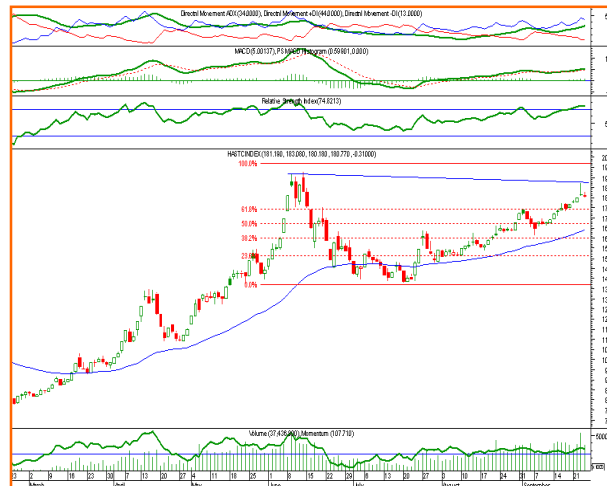
Diễn biến của VN Index theo quan điểm phân tích kỹ thuật



Phân tích kỹ thuật

- Dấu hiệu đảo chiều xuất hiện vào 2 phiên ngày 23/9 khi bước sóng 5 chạm ngưỡng 1,618 bước sóng 1 cùng với nó là khối lượng tăng mạnh 21% so với phiên trước.
- Các tín hiệu kỹ thuật chưa khẳng định xu hướng giảm điểm trong ngắn hạn trừ chỉ báo Stochastic Oscillator.
- Khối lượng giao dịch liên tục duy trì lớn hơn khối lượng bình quân 30 ngày là 62,5 triệu cổ phiếu trên Hose và 32,8 triệu cổ phiếu trên HNX và tiếp tục hỗ trợ xu hướng ngắn hạn.
- Dấu hiệu phân kỳ âm: Tín hiệu phân kỳ âm vẫn duy trì giữa đường giá và với hầu hết các chỉ báo kỹ thuật như RSI, MACD, Momentum cảnh báo suy yếu về cường lực của thị trường.
- **Kết luận:** Như nhận định của bản tin tuần trước các chỉ báo kỹ thuật như Stochastic Oscillator, Bollinger, RSI cảnh

Diễn biến của HNX Index theo quan điểm phân tích kỹ thuật



báo sự mua quá của thị trường và phiên điều chỉnh đã diễn ra trong tuần này. Hiện tại vẫn chưa rõ thị trường điều chỉnh kỹ thuật do hoạt động chốt lãi sau chuỗi 9 phiên tăng điểm liên tiếp hay là điều chỉnh về xu hướng trong ngắn hạn. Những động thái thị trường gần đây cho thấy thị trường thường giảm không quá 3 phiên liên tiếp. Xu hướng đón đáy được đẩy mạnh vào phiên 3 hoặc 4. Do vậy hoạt động đón đáy sẽ được đẩy mạnh vào phiên ngày mai và diễn biến 2 phiên giao dịch tới sẽ có vai trò quan trọng đến xu hướng thị trường. Trong trường hợp điều chỉnh thì mức điều chỉnh cũng sẽ không sâu do vùng hỗ trợ giá khá tốt và khối lượng giao dịch vẫn ở mức cao. Mức hỗ trợ ngắn hạn của VN Index và HNX Index lần lượt là 562 điểm và 175 điểm.

Khuyến nghị

Xu hướng bán ròng 18 phiên liên tục của khối nhà đầu tư nước ngoài và đặc biệt là phiên bán ròng 382,4 tỷ ngày 24/9 là sự

kiện nổi bật nhất trong tuần qua. Tính từ đầu tháng 9 đến nay họ bán ròng 1.834,8 tỷ vượt so với khối lượng mua ròng kỷ lục với 1.796,9 tỷ trong tháng 7. Mặc dù tỷ trọng giao dịch của khối ngoại chỉ chiếm 15% giao dịch của toàn thị trường, động thái bán ròng liên tục và có chủ đích của khối ngoại sẽ ảnh hưởng mạnh đến tâm lý nhà đầu tư khi thị trường đang ở vùng đỉnh năm 2009. Thị trường có 2 phiên điều chỉnh liên tiếp vào giữa tuần tuy nhiên khối lượng giao dịch luôn duy trì ở mức cao và khối lượng lớn cổ phiếu lớn được tích lũy ở vùng 550 điểm khiến mức này thành vùng hỗ trợ khá vững khi thị trường điều chỉnh giảm. Ngoài ra, làn sóng phát hành cổ phiếu thưởng và kết quả kinh doanh dự kiến khả quan của các doanh nghiệp niêm yết quý III tiếp tục tạo động lực mua vào khi thị trường giảm điểm sẽ tiếp tục nâng đỡ thị trường trong tuần giao dịch tới.

Trước áp lực chốt lãi mạnh và khối ngoại bán ròng, chúng tôi cho rằng các cổ phiếu thuộc nhóm ngành Dược và ngành Điện là các cổ phiếu mà các nhà đầu tư nên quan tâm trong giai đoạn này. Giá các cổ phiếu này đã tương đối ổn định trong thời gian

qua, đồng thời chúng tôi dự báo rằng kết quả kinh doanh của các doanh nghiệp thuộc hai nhóm ngành này tiếp tục ổn định từ nay đến cuối năm. Tuy nhiên đối với các nhà đầu cơ, ưa mạo hiểm chúng tôi khuyến nghị thực hiện lướt sóng ngắn hạn đối với cổ phiếu thuộc ngành thép và cao su là hai nhóm ngành mà chúng tôi dự báo kết quả kinh doanh sẽ đột biến trong quý III/2009.

Thị trường vẫn tiếp tục duy trì xu hướng tăng điểm trong ngắn hạn và được hỗ trợ tích cực bởi dòng tiền chuyển dịch giữa các nhóm ngành. Tuy nhiên, với những diễn biến điều chỉnh giảm của thị trường chứng khoán Mỹ và nhà đầu tư bán mạnh 2 tuần qua, xu hướng trong ngắn hạn là khó đoán định. Do vậy, tiếp theo nhận định tuần trước, chúng tôi cho rằng việc nâng cao tỷ trọng cổ phiếu trong danh mục là chưa thực sự hợp lý. Tiếp tục nắm cổ phiếu và chỉ cân nhắc bán cổ phiếu khi VN Index và HNX Index rơi xuống dưới 562 điểm và 175 điểm. Nhóm cổ phiếu ngành thép, xây dựng bất động sản, thủy sản và dầu khí được khuyến nghị mua vào trong tuần tới.



CÔNG TY CHỨNG KHOÁN NHĐT&PT VIỆT NAM

BSC Trụ sở chính

Tầng 10 – Tháp A Vincom
191 Bà Triệu – Hai Bà Trưng – Hà Nội
Tel: 84 4 22200668
Fax: 84 4 22200669
Website: www.bsc.com.vn

Chi nhánh BSC Hồ Chí Minh

Tầng 9 – 146 Nguyễn Công Trứ
Quận 1, Tp. Hồ Chí Minh
Tel: 84 8 3 8128885
Fax: 84 8 3 8128510

Phòng Giao dịch BSC Nam Kỳ Khởi Nghĩa

12-14 Nam Kỳ Khởi Nghĩa
Quận 1, Tp. Hồ Chí Minh
Tel: 84 8 8214803
Fax: 84 8 8214804

Phòng Giao dịch Hàng Tre

20 Hàng Tre - Hoàn Kiếm - Hà Nội
Tel: 3 9261278, 3 9261276
Fax: 3 9261279

Nhóm Phân tích

Tổng Minh Tuấn
Bùi Nguyên Khoa
Nguyễn Thị Thu Trang

Nguyễn Ngọc Ánh
Nguyễn Ngọc Tuấn

Trưởng nhóm Vũ Thắng Bình

Khuyến cáo sử dụng: Bản báo cáo này của Công ty Chứng khoán Ngân hàng Đầu tư và phát triển Việt Nam (BSC), chỉ cung cấp những thông tin chung và phân tích về tình hình kinh tế vĩ mô cũng như diễn biến thị trường chứng khoán trong tháng. Báo cáo này không được xây dựng để cung cấp theo yêu cầu của bất kỳ tổ chức hay cá nhân riêng lẻ nào hoặc các quyết định mua bán, nắm giữ chứng khoán. Nhà đầu tư chỉ nên sử dụng các thông tin, phân tích, bình luận của Bản báo cáo như là nguồn tham khảo trước khi đưa ra những quyết định đầu tư cho riêng mình. Mọi thông tin, nhận định và dự báo và quan điểm trong báo cáo này được dựa trên những nguồn dữ liệu đáng tin cậy. Tuy nhiên Công ty Chứng khoán Ngân hàng đầu tư và phát triển Việt Nam (BSC) không đảm bảo rằng các nguồn thông tin này là hoàn toàn chính xác và không chịu bất kỳ một trách nhiệm nào đối với tính chính xác của những thông tin được đề cập đến trong báo cáo này, cũng như không chịu trách nhiệm về những thiệt hại đối với việc sử dụng toàn bộ hay một phần nội dung của bản báo cáo này. Mọi quan điểm cũng như nhận định được đề cập trong báo cáo này dựa trên sự cân nhắc cẩn trọng, công minh và hợp lý nhất trong hiện tại. Tuy nhiên những quan điểm, nhận định này có thể thay đổi mà không cần báo trước. Bản báo cáo này có bản quyền và là tài sản của Công ty Chứng khoán Ngân hàng Đầu tư và Phát triển Việt Nam (BSC). Mọi hành vi sao chép, sửa đổi, in ấn mà không có sự đồng ý của BSC đều trái luật.

Bản quyền của Công ty chứng khoán Ngân hàng Đầu tư và phát triển Việt Nam (BSC), 2009.

Công ty Chứng khoán BIDV (BSC)

Bất kỳ nội dung nào của tài liệu này cũng không được (i) sao chụp hay nhân bản ở bất kỳ hình thức hay phương thức nào hoặc được cung cấp nếu không được sự chấp thuận của Công ty Chứng khoán BIDV