



Bản tin tuần 02

Kinh tế vĩ mô

- Các cơ hội đầu tư đang mở ra nhiều sự lựa chọn dòng tiền trong nền kinh tế
- Sự trở lại của TP doanh nghiệp, lãi suất trái phiếu tăng dần
- Niềm tin đầu tư và tiêu dùng đang trở lại với toàn thể giới
- Các gói kích thích tiếp theo đang tiếp tục được xem xét để thúc đẩy phục hồi kinh tế

Thị trường Chứng khoán

- Thị trường vượt đỉnh cũ xác lập tháng 8/2008 và đang hướng tới vùng 590-600 điểm
- Nhóm ngành bất động sản vẫn là động lực tăng điểm của thị trường trong suốt tuần qua và dự kiến vẫn là tâm điểm của thị trường trong tuần tới

VN Index vượt đỉnh cũ 561,9 điểm được xác lập 27/8/2008 với khối lượng giao dịch không đột biến. Sự vượt đỉnh này chủ yếu do sự chuyển dịch dòng tiền từ ngành tài chính sang bất động sản. Chúng tôi cho rằng nhóm ngành BĐS sẽ vẫn là động lực tăng điểm của thị trường trong tuần tới trong không khí lạc quan chung của thị trường với kỳ vọng phá vỡ mốc 600 điểm trong thời gian tới.

Thông tin về chỉ số CPI mới nhất của 2 thành phố lớn với mức tăng khá mạnh có thể gây những quan ngại nhất định cho thị trường trong tuần mới. Thị trường có thể tiếp tục tăng điểm với biên độ hẹp. Tuy nhiên việc nâng cao tỷ trọng cổ phiếu trong danh mục là chưa thực sự cần thiết trong bối cảnh rủi ro thị trường đang ở mức cao như hiện nay. Tiếp tục nắm cổ phiếu đồng thời cơ cấu danh mục tiếp tục được khuyến nghị trong tuần tới. Nhóm cổ phiếu xây dựng bất động sản, dầu khí được khuyến nghị mua vào trong tuần mới.

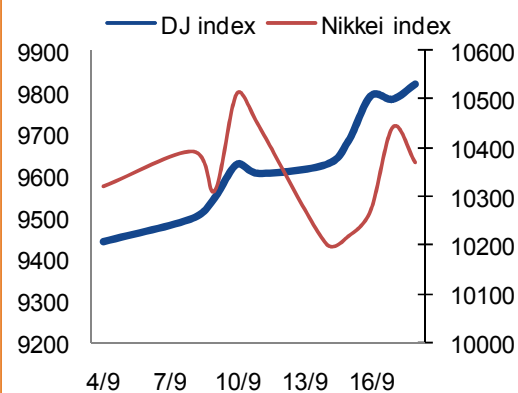
Nhóm Phân tích BSC

Bộ phận Phân tích

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

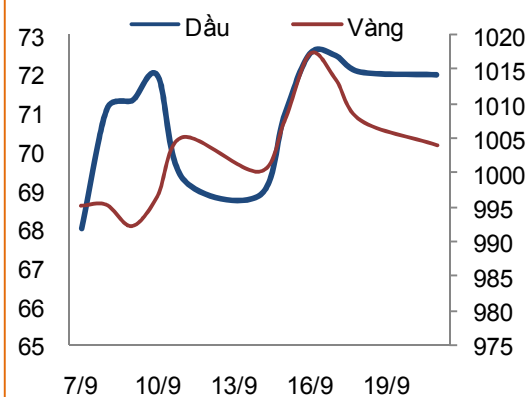


Chứng khoán thế giới



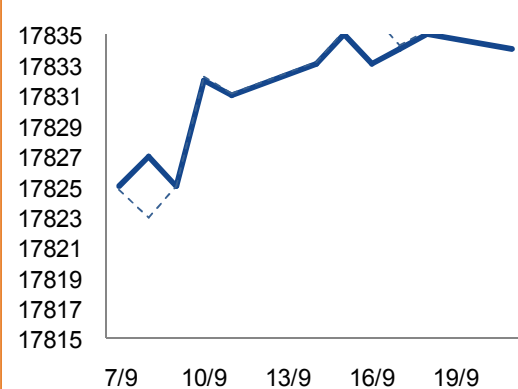
Nguồn: Bloomberg

Giá Vàng, Dầu



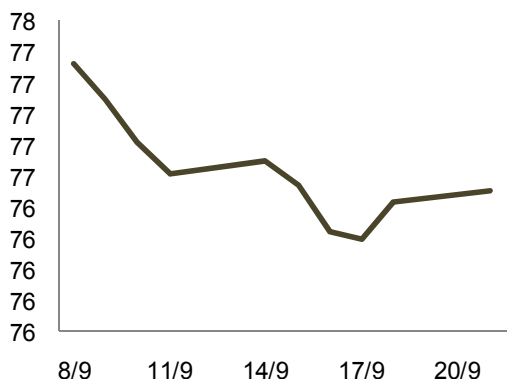
Nguồn: Bloomberg

USD/VND



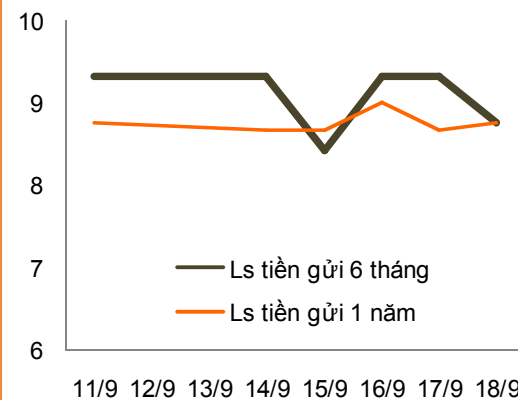
Nguồn Bloomberg

Dollar Index



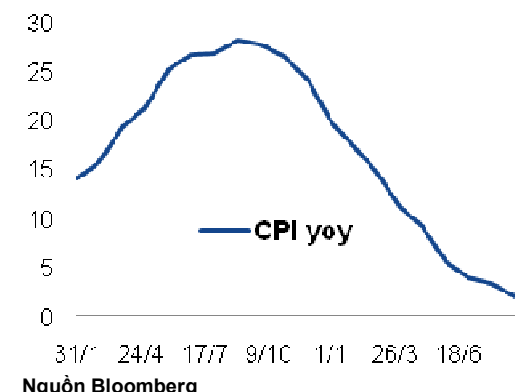
Nguồn: Bloomberg

Lãi suất



Nguồn: Bloomberg

CPI



Nguồn Bloomberg

KINH TẾ VĨ MÔ

- Tiếp tục nổi tiếp sự lạc quan về sự phục hồi kinh tế Việt Nam và thế giới
- CPI tháng 9 cho thấy dấu hiệu lo ngại hơn về lạm phát
- Dòng tiền đang lựa chọn các kênh đầu tư – vàng, tiết kiệm và chứng khoán
- Sự trở lại của trái phiếu doanh nghiệp với lãi suất tăng dần

Sự lạc quan về sự phục hồi kinh tế Việt Nam

Gói kích cầu và đầu tư gần 8 tỷ USD (chiếm 8,6% GDP) và gói lãi suất ưu đãi 4% trị giá 1 tỷ USD của Chính phủ Việt Nam đã phần nào tháo gỡ được khó khăn cho doanh nghiệp trong nước, đồng thời tăng thêm nhu cầu tiêu dùng nội địa.

8T.09 (So cùng kỳ 2008)	Tổng mức bán lẻ HH TD NB ⁽¹⁾	GTSXCN ⁽²⁾	Tăng trưởng xuất khẩu về lượng	CPI 8T
	↑ 9.3%	↑ 5.60%	↑ 20- 25%	↑ 8.31 %

Nguồn: GSO, (1),(2): Đã loại trừ yếu tố giá

Những con số thống kê cho thấy nền kinh tế đã vượt qua giai đoạn khó khăn nhất và nhiều yếu tố khác hỗ trợ tích cực tâm lý nhà đầu tư, doanh nhân và người tiêu dùng, dẫn tới những quyết định mạnh dạn hơn trong đầu tư, kinh doanh và mua sắm. Với nhận định lạc quan, các chuyên gia của HSBC cho rằng Việt Nam tiếp tục trên đà hồi phục nhờ vào những dấu hiệu tích cực của thế giới và những yếu tố kinh tế nội tại đang được cải thiện. HSBC dự báo tốc độ tăng trưởng GDP Việt Nam năm 2009 sẽ ở mức 4,6% và cao hơn trong năm 2010 (khoảng 6,8%). Mặc dù HSBC cho rằng, giá năng lượng và lương thực tăng có thể gây áp lực với lạm phát, tuy nhiên, **chúng tôi nhận thấy rằng giá tiêu dùng vẫn tương đối ổn định ở nhiều nhóm**

hàng hóa, dịch vụ thiết yếu và lạm phát có thể tiếp tục được kiểm soát ở mức an toàn cho cả năm 2009.

CPI tháng 9 cho thấy dấu hiệu lo ngại hơn về lạm phát

Thông tin ban đầu về chỉ số lạm phát tháng 9 của 2 thành phố lớn là Hà nội và TP. HCM đang cho thấy những ngại về sự tăng trở lại của lạm phát. Mức tăng của chỉ số CPI của Hà nội và TP.HCM lần lượt là 0,8% và 1,6%, mức cao khá đáng kể so với tháng 8, đặc biệt là tại TP.HCM.

Đây là thời điểm được coi là nằm trong khoảng thời gian mà gói kích cầu từ đầu năm bắt đầu phát huy ảnh hưởng lên lạm phát. Mặc dù có những dấu hiệu cho thấy lạm phát đã bắt đầu “chạy”, **chúng tôi cho rằng vấn đề lạm phát sẽ không quá đáng lo ngại với những chủ trương về chính sách có phần thận trọng hơn trong giai đoạn hiện nay của Chính phủ.** Điều này cần được khẳng định với con số lạm phát của tháng tiếp sau.

Vàng, tiết kiệm, chứng khoán – sự lựa chọn thuộc về các nhà đầu tư

Số liệu khả quan về kinh tế Mỹ đã đẩy giá vàng thế giới tăng lên 1,017.65 USD/oz, giá vàng trong nước cũng tăng mạnh lên tới 22 triệu đồng/lượng. Trong khi đó lãi suất huy động VND và USD đang tiếp tục đẩy lên nhằm thu hút tiết kiệm, phục vụ cho nhu cầu tín dụng cuối năm, lãi suất

huy động USD tuần qua của nhóm các NHTM phổ biến ở mức 0.5-1.2%/năm, mức lãi suất huy động USD cao nhất hiện nay là 4,15%/năm đang thuộc về NHTMCP Nhà Hà Nội với kỳ hạn 60 tháng và số tiền gửi lớn hơn 100.000 USD. Tính thanh khoản của thị trường ngoại hối tiếp tục được cải thiện trong khi đó thị trường bất động sản có dấu hiệu ấm dần lên. *Sức hấp dẫn của các kênh đầu tư đang có xu hướng phân phối dòng tiền trong nền kinh tế. Trong đó, tính thanh khoản ngày càng vững chắc của thị trường chứng khoán đang mang lại sự thu hút lớn nhất khi lãi suất ngân hàng và trái phiếu đang ở mức thấp.*

Chỉ số niềm tin toàn cầu cao kỷ lục trong T9/2009

Vào ngày thứ 4, 16/9/2009, chứng khoán toàn cầu đã có một phiên giao dịch bùng nổ mạnh mẽ. Ngân hàng Trung ương Mỹ báo cáo sản xuất công nghiệp trong tháng 8 đã tăng mạnh 0,8 % và vượt qua mong đợi của các chuyên gia kinh tế, một bằng chứng nữa cho thấy kinh tế Mỹ đã thoát khỏi suy thoái và đang trên đà hồi phục và lấy lại sức mạnh như lời phát biểu của chủ tịch FED trước đó: "Cuộc suy thoái tồi tệ nhất từ những năm của thập niên 30 của thế kỷ trước hầu như đã kết thúc". Hỗ trợ cho phố Wall cũng như các thị trường chứng khoán khác trên thế giới tăng mạnh còn do chỉ số niềm tin toàn cầu đang đứng ở mức cao nhất trong nhiều tháng qua. Ngày 16/9, theo khảo sát của Bloomberg được thực hiện với hơn 1.800 người sử dụng trong khoảng thời gian từ ngày 7 đến 11/9, chỉ số niềm tin toàn cầu đã tăng lên mức cao kỷ lục 58,54 điểm trong tháng 9. Điều này càng củng cố thêm niềm tin rằng nền kinh tế của các quốc gia

trên thế giới đang bước vào một giai đoạn phục hồi bền vững và bắt đầu tăng trưởng trở lại. Tốc độ hồi phục vẫn có thể bị cản trở do tỷ lệ thất nghiệp tiếp tục tăng, tuy nhiên chính phủ các nước vẫn cam kết duy trì và sẽ tiếp tục thực hiện các biện pháp khẩn cấp nhằm đẩy mạnh hồi phục kinh tế.

Đồng đô la suy yếu, giá vàng leo lên mức cao nhất trong vòng 18 tháng

Tại thị trường New York phiên giao dịch ngày thứ Tư, giá vàng giao tháng 12/2009 tăng 13,90USD/ounce tương đương 1,38% lên mức 1.020,20USD/lượng. Giá vàng như vậy cao nhất tính từ tháng 3/2008. Nguyên nhân chính khiến giá vàng tăng là USD suy yếu. Đồng USD đã rơi xuống mức thấp nhất trong 1 năm so với đồng euro nhờ lạc quan vào sự hồi phục của kinh tế thế giới. Nguyên nhân khác khiến vàng tăng giá là do tỷ lệ lạm phát tại Mỹ tăng cao hơn dự kiến và dẫn tới nhu cầu về vàng tăng cao. Cùng lúc đó, giá dầu cũng tăng vượt mức 72USD/thùng sau khi Bộ Năng lượng Mỹ công bố dự trữ năng lượng rơi xuống mức thấp nhất từ tháng 1/2009. Tuy nhiên sự biến động của các mặt hàng này không ảnh hưởng nhiều đến chứng khoán toàn cầu. Chỉ số công nghiệp Dow đã vượt qua mức kháng cự 9700 điểm, chứng khoán châu Á tăng 64% từ mức thấp nhất trong hơn 5 năm kể từ sau sự kiện 1 năm Ngân hàng đầu tư lớn thứ tư phố Wall - Lehman Brothers sụp đổ.

Nhận định thị trường thế giới

Sự phục hồi của ngành công nghiệp khiến thị trường chứng khoán Phố Wall trải qua một tuần hưng phấn. Niềm tin tiêu dùng và đầu tư ngày càng gia tăng, chúng tôi tin rằng thị trường sẽ có những bước điều chỉnh hợp lý để bước vào giai đoạn tăng trưởng bền vững hơn.

Trong tuần quan chúng tôi cũng ghi nhận sự tích cực của các yếu tố nội tại đối với sự tăng trưởng của thị trường Châu Á. Mặc dù chịu ảnh hưởng bởi các thông tin kinh tế từ Phố Wall, Trung Quốc và các nền kinh tế Châu Á khác đang dần lấy lại sự phục hồi bằng nội lực.

Chúng tôi kỳ vọng vào sự tăng trưởng trong tuần tới của nhóm ngành sản xuất và năng lượng trên khắp các thị trường thế giới, những ngành đóng vai trò quan trọng đối với quá trình hồi phục kinh tế nói chung cũng như thị trường chứng khoán nói riêng

Lịch sự kiện từ 21/9 – 25/9:

Thứ 3 (22/9)	Thứ 5 (24/9)	Thứ 6 (25/9)
Chỉ số giá nhà đất FHFA	Số lượng người thất nghiệp lần đầu trong tuần qua Doanh số bán nhà đang sử dụng	Số lượng đơn đặt hàng tiêu dùng bền Chỉ số niềm tin người tiêu dùng Doanh số bán nhà mới

Nguồn: Bloomberg



THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN

- Thị trường vượt đỉnh cũ xác lập tháng 8/2008 và đang hướng tới vùng 590-600 điểm.
- Nhóm ngành bất động sản vẫn là động lực tăng điểm của thị trường trong suốt tuần qua và dự kiến vẫn là tâm điểm của thị trường trong tuần tới.

Sự chuyển dịch giữa các nhóm ngành trong tuần

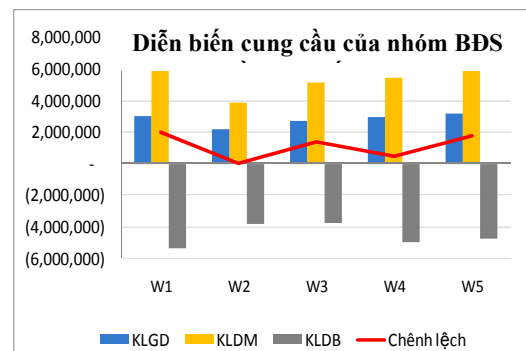
Với vùng điểm hiện nay của Vn Index sự phân hóa giữa các cổ phiếu và giữa các nhóm ngành càng trở lên rõ nét hơn. Mặc dù vẫn là ngành thuộc nhóm cổ phiếu dẫn dắt thị trường nhưng động lực đi lên của cổ phiếu nhóm ngành bất động sản đã yếu đi rõ rệt trong trung tuần tháng 9/2009. Sau khi tiếp tục dẫn dắt trong hai ngày đầu tuần 14 và 15/9, nhóm này đã phải nhường vai trò dẫn dắt thị trường khi làn sóng chốt lãi diễn ra mạnh mẽ ở nhóm ngành này và dòng tiền đã chuyển dịch vào nhóm Ngân hàng – Tài chính.

Tuy nhiên cũng như các lần trước đó, cổ phiếu thuộc nhóm ngành NH-TC đã không duy trì được xu hướng tăng điểm quá 02 phiên liên tiếp và đã nhường lại vai trò dẫn dắt thị trường cho cổ phiếu thuộc nhóm ngành bất động sản vào phiên cuối tuần. Kết thúc phiên giao dịch DIG, HAG, NTL, BCI trên sàn HOSE và cổ phiếu thuộc dòng họ Vinaconex và Sông Đà trên HNX đều đồng loạt tăng trần.

Sự quay trở lại của cổ phiếu thuộc nhóm ngành bất động sản cho thấy dường như các nhà đầu tư vẫn tiếp tục kỳ vọng vào sự đột phá lợi nhuận của các doanh nghiệp bất động sản trong năm nay. Bên cạnh đó các thông tin chia thưởng của các cổ phiếu thuộc ngành này cũng hấp dẫn các nhà đầu

tư. Cụ thể: HAG chia thưởng 2:1, SJS chia thưởng 1:1...

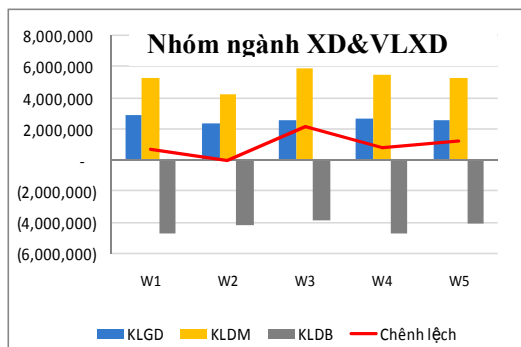
Và thực tế diễn biến cung cầu của nhóm cổ phiếu bất động sản cho thấy động lực đi lên của nhóm ngành này vẫn còn trong tuần tới khi lượng cầu vẫn áp đảo lượng bán ra.



Nguồn: BSC tổng hợp

Tuy nhiên nhóm bất động sản là nhóm ngành bị khối nhà ĐTNN chốt lãi mạnh khi khối này đẩy mạnh bán ra các cổ phiếu thuộc nhóm này trong tuần vừa rồi.

Bên cạnh nhóm ngành bất động sản, từ đầu tháng 9/2009 đến nay nhóm ngành xây dựng và vật liệu xây dựng cũng thu hút được sự quan tâm của thị trường khi lượng cầu giữ tương đối ổn định trong các tuần gần đây.

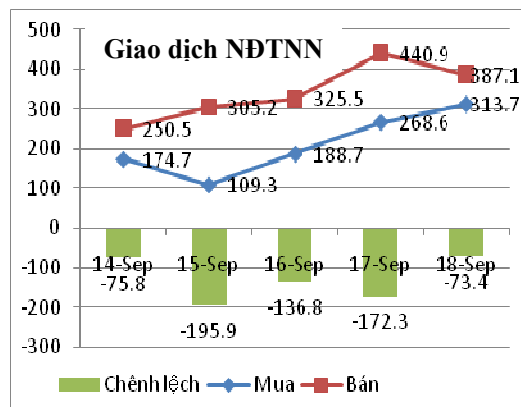


Nguồn: BSC tổng hợp

Điển hình cho các cổ phiếu thuộc nhóm ngành này là các cổ phiếu thuộc dòng họ Vinaconex và Sông Đà đã chuyển sang xu thế tăng điểm từ đầu tháng 9/2009.

Với luồng tiền tương đối dồi dào khi trung bình có hơn 3.200 tỷ đồng giá trị chuyển nhượng mỗi phiên giao dịch trong tuần này, bên cạnh nhóm ngành bất động sản luồng tiền vẫn tiếp tục đổ vào các cổ phiếu dự kiến có kết quả kinh doanh tiếp tục tốt trong quý III/2009 như BMP, CSM, DRC, GIL, GMD, VIS đều tăng trần trong phiên cuối tuần.

Giao dịch của nhà ĐTNN



Nguồn: HOSE

Tiếp tục xu hướng bán ròng trong tuần trước với giá trị 217 tỷ đồng, khối nhà ĐTNN đã đẩy mạnh bán ròng trong tuần này với giá trị là 654,2 tỷ đồng. Các cổ phiếu mà khối này bán ra mạnh là những

cổ phiếu mà khối này đã mua vào trong tháng 6 và tháng 7/2009.

Dự báo diễn biến của thị trường theo các nhóm ngành trong tuần tới.

Theo dự báo chúng tôi, nhóm ngành bất động sản khó có khả năng tăng điểm do giá các cổ phiếu bất động sản đã tăng giá khá cao khi nhóm này liên tục là nhóm dẫn dắt thị trường từ tháng 08/2009 trở lại đây. Đồng thời, thị trường bất động sản còn nhận được thông tin bất lợi khi có thông tin Chính phủ sắp áp dụng thuế TNCN cho việc chuyển nhượng nhà, bất động sản. Và bên cạnh đó cổ phiếu thuộc nhóm ngành bất động sản còn bị khối nhà ĐTNN đẩy mạnh bán ra như đã trình bày ở phần trên.

Theo nhận định của chúng tôi, có khả năng cổ phiếu thuộc các nhóm ngành xuất khẩu như dệt may, thủy sản có khả năng sẽ tăng giá trong thời gian tới khi nền kinh tế thế giới đang có xu hướng hồi phục dần. Bên cạnh đó, có nguồn thông tin Hội đồng chính sách tiền tệ sẽ họp vào thứ 3 tuần tới để thông qua chủ trương về gói kích cầu 2 trong đó nhóm ngành được hưởng lợi nhiều nhất là mặt hàng nông sản, do vậy nhóm này có khả năng sẽ thu hút được dòng tiền khi nội dung về gói kích cầu 2, được công bố cụ thể./.



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



Phân tích kỹ thuật

- Trong tuần qua thị trường có 4 phiên tích lũy đi ngang trên Hose với khối lượng trên 70 triệu cổ phiếu và kết thúc tuần với 1 phiên tăng điểm mạnh. Các chỉ báo kỹ thuật tiếp tục hỗ trợ xu hướng tăng điểm ngắn hạn. Đặc biệt chỉ số MACD cho dấu hiệu vào ngắn hạn.
- VN Index vượt đỉnh cũ 561,9 điểm được xác lập 27/8/2008 với khối lượng giao dịch không đột biến. Sự vượt đỉnh này chủ yếu do sự chuyển dịch dòng tiền từ ngành tài chính sang bất động sản.
- Đường giá tiệm cận kênh trên của dải Bollinger cảnh báo, cùng RSI chuyển dịch trong vùng Mua quá cảnh báo sự điều chỉnh trong ngắn hạn.
- Dấu hiệu phân kỳ âm: Mặc dù thị trường tăng điểm trong tất cả các phiên trong tuần qua. 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,

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



và khả năng đảo chiều trong ngắn hạn một khi tâm lý thị trường thay đổi.

- **Kết luận:** Thị trường vượt đỉnh cũ xác lập 27/8/2008, thời điểm đánh dấu sự khủng hoảng toàn cầu với sự kiện phá sản của Lehman Brothers cho thấy sự chuyển biến khá tích cực trong tâm lý nhà đầu tư trong nước. Một vài chỉ báo kỹ thuật như Stochastic Oscillator, Bollinger, RSI cảnh báo sự mua quá của thị trường và khả năng có thể điều chỉnh trong ngắn hạn. Nhưng nhìn chung, thị trường vẫn tiếp tục duy trì xu hướng tăng điểm trong tuần tới. VN Index đang hướng tới chinh phục ngưỡng 590-600 điểm trong khi HNX Index đang nỗ lực chinh phục đỉnh cũ 186 điểm. Với việc bứt phá mạnh cuối tuần qua vùng hỗ trợ của VN Index và HNX Index lần lượt là 557 điểm và 172 điểm.

Khuyến nghị

Những thông tin tích cực về thị trường nhà đất, thị trường lao động, chỉ số bán lẻ là bằng chứng xác thực về sự phục hồi thị

trường Mỹ và cũng là động lực tăng giá của thị trường chứng khoán Mỹ và hầu hết các thị trường chính trên thế giới

Các chỉ số	Tăng giảm trong tuần(%)
Dow Jones	2,01
S&P 500	1,81
Nikkei 225	1,65
FTSE 100	3,07
DAX 30	1,49

Không nằm ngoài xu hướng chung, thị trường chứng khoán cũng duy trì sắc xanh ở tất cả các phiên giao dịch trong tuần với mức tăng 4,2% so với tuần trước. Ngoài ra, làn sóng phát hành cổ phiếu thưởng của các doanh nghiệp HAG, SJS, VNM, VSH, ... và kết quả kinh doanh khả quan của các doanh nghiệp công bố sơ bộ hết tháng 8

như HPG, HSG, CTG, GMC, ... mở ra kỳ vọng mua vào để đón thời điểm công bố kết quả kinh doanh quý III của các Doanh nghiệp. Dòng tiền chuyển dịch giữa các nhóm ngành khiến cho động lực tăng giá của thị trường luôn được duy trì. Thị trường đang hướng tới chinh phục ngưỡng cao hơn trong tuần tới. Tuy nhiên động thái bán rông trong tất cả các phiên giao dịch trong tuần qua và có mức bán rông 871,2 tỷ trong 2 tuần cần được lưu ý tiếp tục trong tuần tới.

Thị trường tiếp tục tăng điểm với biên độ hẹp trong tuần tới. Tuy nhiên việc nâng cao tỷ trọng cổ phiếu trong danh mục là chưa thực sự cần thiết trong bối cảnh rủi ro thị trường đang ở mức cao như hiện nay. Tiếp tục nắm cổ phiếu đồng thời cơ cấu danh mục tiếp tục được khuyến nghị trong tuần tới. Nhóm cổ phiếu xây dựng bất động sản, 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