

# Xu hướng trái phiếu và tiền tệ tháng 9

## Thị trường trái phiếu giảm sức nóng

### Thị trường OMO vắng bóng giao dịch

Trong tháng 8, SBV vẫn tiếp tục im lặng trên thị trường OMO khi mà không có bất kỳ đợt phát hành tín phiếu kho bạc (TPKB) hoặc repo nào. Hoạt động cho vay trệ cùng với chính sách duy trì thanh khoản dồi dào của SBV là nguyên nhân chính cho việc thị trường OMO im lặng kể từ tháng 5. Theo quan điểm của chúng tôi, diễn biến này sẽ tiếp tục trong tháng 9.

### Lãi suất liên ngân hàng duy trì mức đáy

Trong tháng 8, lãi suất LNH tiếp tục ở mức rất thấp trong khi giá trị cho vay trên thị trường LNH giảm nhẹ so với mức cao nhất 1 năm trong tháng 7. Tăng trưởng tín dụng trong thời gian sắp tới sẽ là nhân tố chính tác động đến lãi suất LNH. Trong tháng 9, chúng tôi dự đoán lãi suất LNH sẽ tiếp tục mức thấp, trong khi lãi suất qua đêm sẽ dao động quanh 0%.

### Thị trường trái phiếu giảm sức nóng

Trên thị trường TPCP sơ cấp, cả 2 phía mua và bán đều hoạt động kém tích cực hơn trong tháng 8 so với kỷ lục hồi tháng 7, đặc biệt là ở phía mua. Lực cầu mua vào TPCP là nhân tố chính ảnh hưởng đến lợi suất trong giai đoạn gần đây, mặc dù giảm khá mạnh so với kỷ lục vào tháng 7. Trong kịch bản nếu tăng trưởng tín dụng bắt đầu tăng tốc trong các tháng sắp tới, đường cong lợi suất TPCP rất có thể sẽ dịch chuyển hướng lên, và lợi suất dài hạn (kỳ hạn từ 10 năm đến 30 năm) sẽ thấy rõ sự thay đổi hơn.

### Chỉ số vĩ mô

(Tỷ USD, %, % q/q, % n/n)

	1Q20	2Q20	3Q20F	4Q20F	2019	2020F	2021F
GDP	3.82	0.36	4.15	5.03	7.02	4.32	5.94
Cán cân thương mại	1.73	0.57	5.72	5.06	10.42	7.94	1.77
CPI	4.87	3.17	3.61	3.09	5.23	3.09	2.41
Lãi suất chiết khấu	3.50	3.00	3.00	3.00	4.00	3.00	3.00
VND/USD	23,264	23,206	23,256	23,252	23,231	23,255	23,246
GDP Mỹ	(4.80)	(34.20)	15.00	7.90	2.3	(5.70)	3.90
GDP Trung Quốc	(6.80)	1.10	5.00	6.00	6.10	1.80	8.00

Nguồn: KIS

### Nội dung

I. Thị trường OMO vắng bóng giao dịch.....	1
II. Lãi suất liên ngân hàng duy trì mức đáy .....	2
III. Thị trường trái phiếu giảm sức nóng .....	3
<b>Bảng điểm vĩ mô.....</b>	<b>8</b>

**Nguyễn Trọng Ý**

y.nt@kisvn.vn

**Đoàn Minh Tuấn**

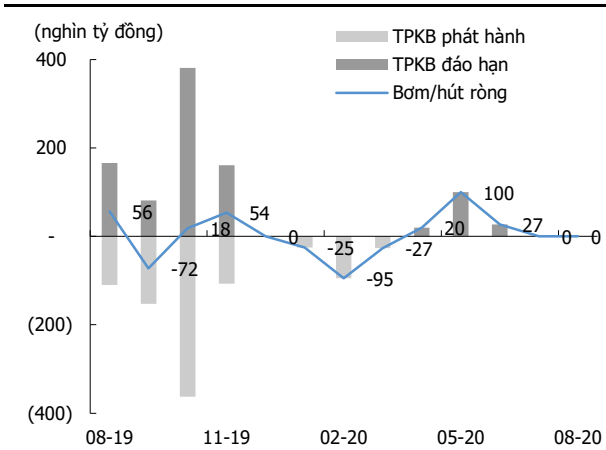
tuan.doan@kisvn.vn

# I. Thị trường OMO vẫn vắng bóng giao dịch

## Thị trường OMO tiếp tục im lặng

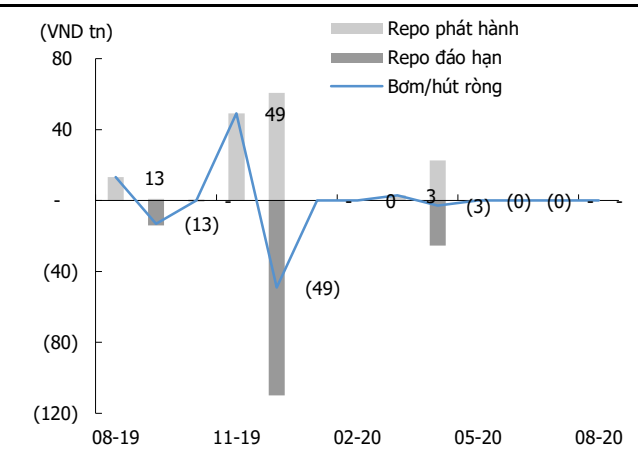
Trong tháng 8, SBV vẫn tiếp tục im lặng trên thị trường OMO khi mà không có bất kỳ đợt phát hành tín phiếu kho bạc (TPKB) hoặc repo nào. Việc thị trường OMO tiếp tục đóng băng tháng thứ 4 là do: (1) Hoạt động cho vay của hệ thống ngân hàng Việt Nam đang trì trệ kể từ đầu năm do bị ảnh hưởng của đại dịch COVID-19, khiến cho thanh khoản trong hệ thống ngân hàng trở nên dư thừa, từ đó việc bơm ròng thanh khoản thông qua hoạt động repo là không cần thiết; (2) chính sách tiền tệ nới lỏng của SBV nhằm hỗ trợ hệ thống ngân hàng bằng việc duy trì thanh khoản dồi dào trong hệ thống ngân hàng cùng với mặt bằng lãi suất siêu thấp trên thị trường tiền tệ (lãi suất liên ngân hàng qua đêm gần chạm mức 0%), nên việc phát hành TPKB nhằm hút tiền ra khỏi hệ thống ngân hàng là không hợp lý trong thời điểm hiện tại.

**Hình 1. Giao dịch TPKB**



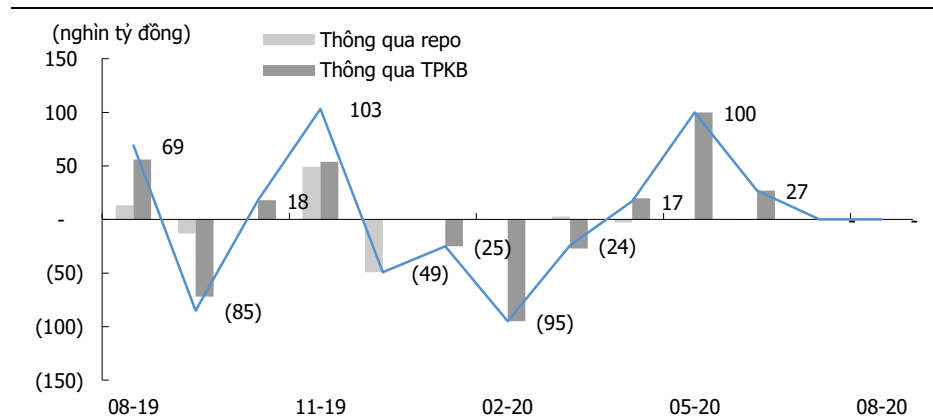
Nguồn: Bloomberg, SBV, KIS

**Hình 2. Giao dịch repo**



Nguồn: Bloomberg, SBV, KIS

**Hình 3. Bơm/hút ròng trên OMO**



Nguồn: Bloomberg, SBV, KIS

## DỰ BÁO:

Chúng tôi tin rằng thị trường OMO vẫn sẽ tiếp tục vắng bóng giao dịch trong tháng 9, khi không có dấu hiệu nào thay đổi đáng kể từ hoạt động của hệ thống ngân hàng cũng như quan điểm chính sách tiền tệ của SBV.

## II. Lãi suất liên ngân hàng duy trì mức đáy

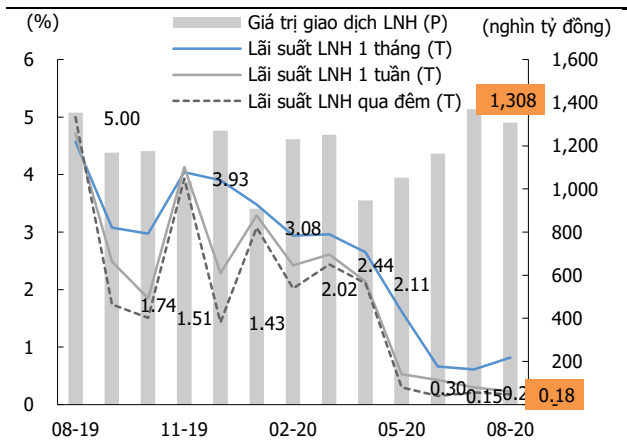
### Lãi suất LNH tiếp tục duy trì mức siêu thấp do thanh khoản dư thừa

Lãi suất liên ngân hàng (LNH) tiếp tục ở mức rất thấp trong khi giá trị cho vay trên thị trường LNH giảm nhẹ so với mức cao nhất 1 năm trong tháng 7. Việc hoạt động tín dụng chậm chạp phần nào giải thích về xu hướng lãi suất LNH duy trì mức thấp trong các tháng gần đây.

Cụ thể, lãi suất LNH qua đêm giảm nhẹ còn 0.18%, giảm 3 điểm cơ bản (đcb) so với tháng 7, trong khi lãi suất các kỳ hạn khác cũng ghi nhận mức giảm, trừ kỳ hạn 2 tuần và 1 tháng. Cụ thể, lãi suất kỳ hạn 1 tuần, 3 tháng, 6 tháng, và 9 tháng ghi nhận ở mức 0.23%, 1.83%, 3.14%, và 3.50%, thấp hơn 7 đcb, 88 đcb, 17 đcb, và 110 đcb so với tháng trước. Lãi suất kỳ hạn 2 tuần và 1 tháng ngược lại tăng 12 đcb và 21 đcb lên mức 0.49% và 0.82%.

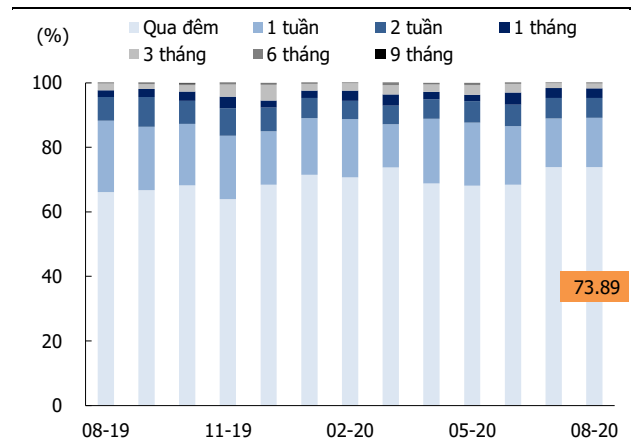
Tổng giá trị giao dịch trong tháng đạt 1,308 nghìn tỷ đồng, giảm 4.50% t/lần đầu tiên kể từ tháng 5. Về kỳ hạn giao dịch, cho vay qua đêm chiếm đến 73.89% tổng giá trị giao dịch, kế tiếp là kỳ hạn 1 tuần và 2 tuần với tỷ lệ 15.30% và 6.06%. Các kỳ hạn còn lại, bao gồm 1 tháng, 3 tháng, 6 tháng, và 9 tháng, chiếm ko đáng kể, chỉ bằng 3.01%, 1.50%, 0.22%, và 0.01%.

Hình 4. Giao dịch LNH



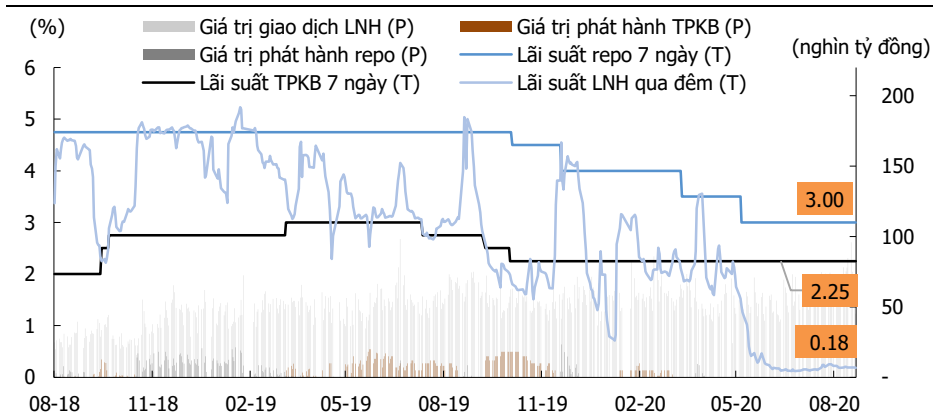
Nguồn: Bloomberg, SBV, KIS

Hình 5. Giá trị giao dịch theo kỳ hạn



Nguồn: Bloomberg, SBV, KIS

**Hình 6. Diễn biến trên thị trường OMO và thị trường LNH**



Nguồn: Bloomberg, SBV, KIS

Chúng tôi giữ nguyên quan điểm về việc hành lang lãi suất trên thị trường tiền tệ gần như không còn tác dụng kể từ tháng 5 với chính sách nới lỏng tiền tệ của SBV nhằm hỗ trợ hệ thống ngân hàng và nền kinh tế. Hiện tại, lãi suất LNH các kỳ hạn dưới 3 tháng đều đã nằm dưới mức giới hạn dưới của hành lang lãi suất (lãi suất TPKB kỳ hạn 7 ngày), và lãi suất qua đêm đã tiệm cận gần mức 0% kể từ tháng 5.

#### DỰ BÁO:

Theo góc nhìn của chúng tôi, tình hình tăng trưởng tín dụng trong thời gian sắp tới sẽ là nhân tố chính tác động đến lãi suất LNH. Trong giai đoạn tháng 9, chúng tôi dự đoán lãi suất LNH vẫn tiếp tục duy trì mức thấp, trong khi lãi suất qua đêm sẽ dao động quanh 0%.

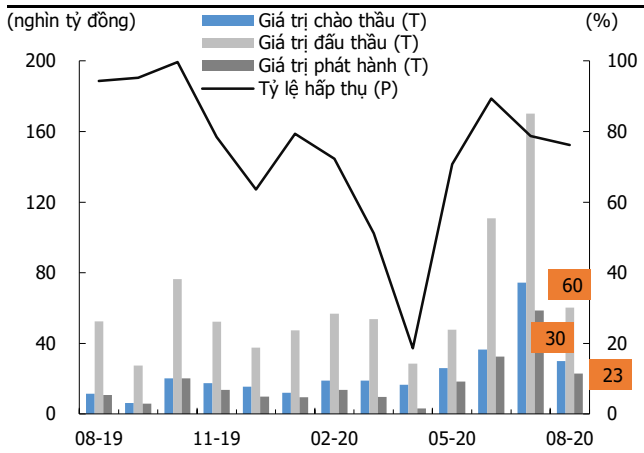
### III. Thị trường trái phiếu giảm sức nóng

#### **Hoạt động đấu thầu chậm đi đáng kể trong tháng**

Trên thị trường trái phiếu chính phủ (TPCP) sơ cấp, cả 2 phía mua và bán đều hoạt động kém tích cực hơn trong tháng 8 so với kỷ lục hồi tháng 7, đặc biệt là ở phía mua. Theo dữ liệu từ sàn HNX, chỉ có khoảng 30 nghìn tỷ đồng TPCP được chào thầu trong tháng 8, giảm khoảng 60% so với tháng 7, trong khi giá trị đấu thầu đạt 60.3 nghìn tỷ đồng, giảm sâu 65% t/t. Kết quả có 22.85 nghìn tỷ đồng TPCP được phát hành thành công, giảm 61.05% t/t, tương ứng với tỷ lệ hấp thụ ở mức 76.17%. Lãi suất trúng thầu ở các kỳ hạn phát hành giữ ở mức tương đối ổn định, không thay đổi nhiều so với tháng trước, cụ thể lãi suất 5 năm, 10 năm, 15 năm, và 20 năm, lần lượt được ghi nhận ở mức 1.71%, 2.86%, 3.04%, 3.34%, và 3.50%.

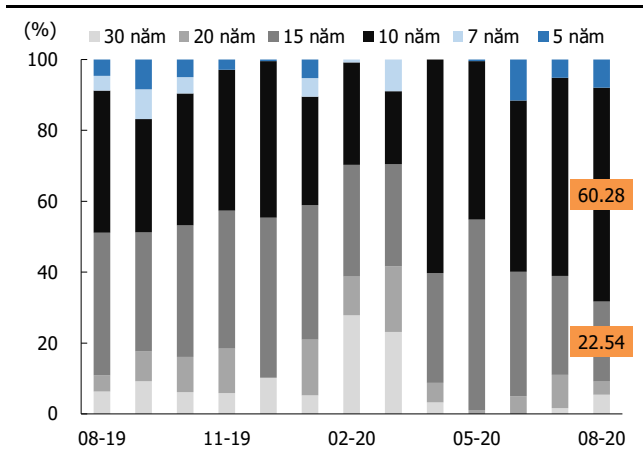
Xét về giá trị giao dịch, TPCP 10 năm và 15 năm được phát hành nhiều nhất với giá trị phát hành đạt 13.78 nghìn tỷ đồng và 5.15 nghìn tỷ đồng, chiếm lần lượt 60.28% và 22.54% tổng lượng phát hành. Bên cạnh đó, TPCP các kỳ hạn 5 năm, 20 năm, và 30 năm đạt 1.83 nghìn tỷ (7.99%), 0.85 nghìn tỷ (3.72%), và 1.25 nghìn tỷ (5.47%).

**Hình 7. Phát hành TPCP**



Nguồn: Bloomberg, HNX, KIS

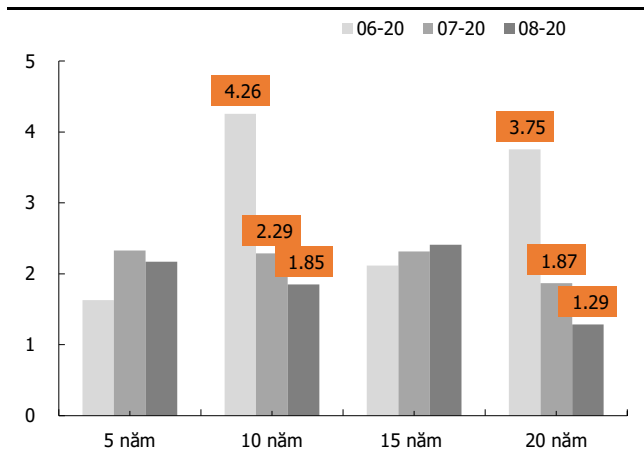
**Hình 8. Giá trị phát hành theo kỳ hạn**



Nguồn: Bloomberg, HNX, KIS

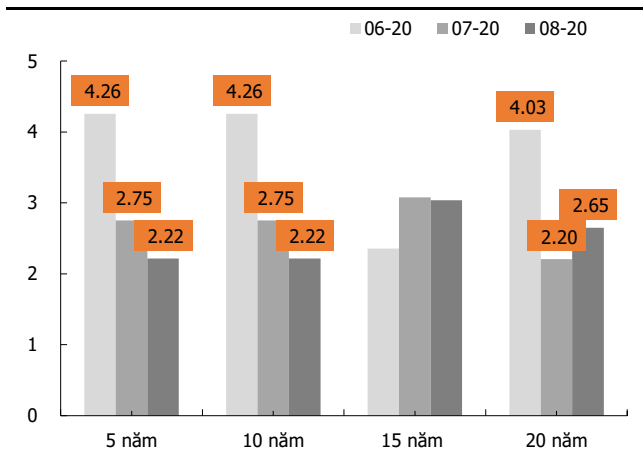
Một phần lí do cho việc hoạt động trên thị trường sơ cấp chậm đi đáng kể là do số phiên đấu thầu ít hơn các tháng trước. Bên cạnh đó, nhìn vào dữ liệu hiện tại, có thể thấy lực cầu mua vào TPCP trong tháng 8 có xu hướng giảm trong bối cảnh lợi suất TPCP ở mức rất thấp hiện tại. Cụ thể, tỷ lệ đặt mua (giá trị đấu thầu trên giá trị chào thầu) và tỷ lệ hấp thụ có xu hướng giảm ở một số các kỳ hạn kể từ tháng 6.

**Hình 9. Tỷ lệ đặt mua**



Nguồn: Bloomberg, HNX, KIS

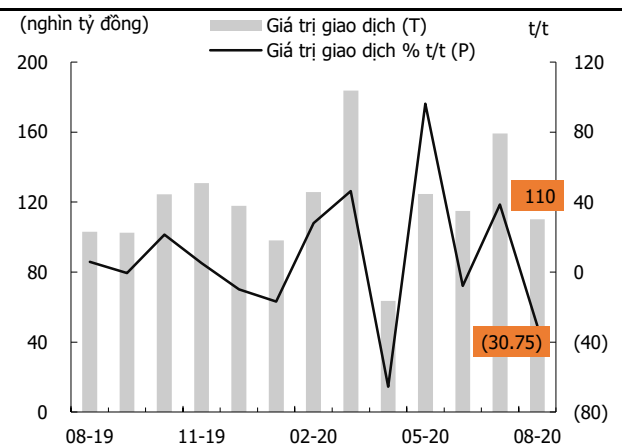
**Hình 10. Tỷ lệ hấp thụ**



Nguồn: Bloomberg, HNX, KIS

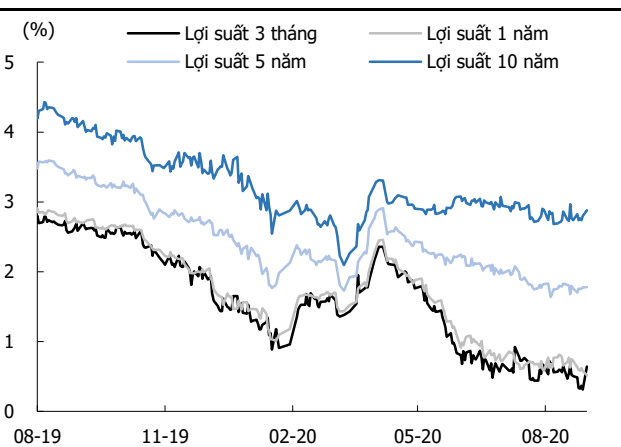
Tương tự, hoạt động giao dịch trên thị trường thứ cấp cũng giảm nhiệt trong tháng 8, với lợi suất các kỳ hạn giữ ở mức ổn định. Cụ thể, giá trị giao dịch đạt mức tương đối thấp 110.23 nghìn tỷ đồng, giảm 30.75% t/t. Lợi suất ở các kỳ hạn giảm nhưng không đáng kể, trong đó lợi suất các kỳ hạn 1 năm, 2 năm, 3 năm, và 5 năm lần lượt điều chỉnh 6.5 đcb, 9.4 đcb, 9.0 đcb, và 4.9 đcb, xuống còn 2.72%, 2.89%, 3.06%, và 3.38%. Thay đổi trong lợi suất ngắn hạn (3 tháng và 6 tháng) cũng như dài hạn (7 năm, 10 năm, 15 năm, và 20 năm) là không đáng kể.

**Hình 11. Giá trị giao dịch TPCP**



Nguồn: Bloomberg, KIS, HNX

**Hình 12. Lợi suất TPCP**

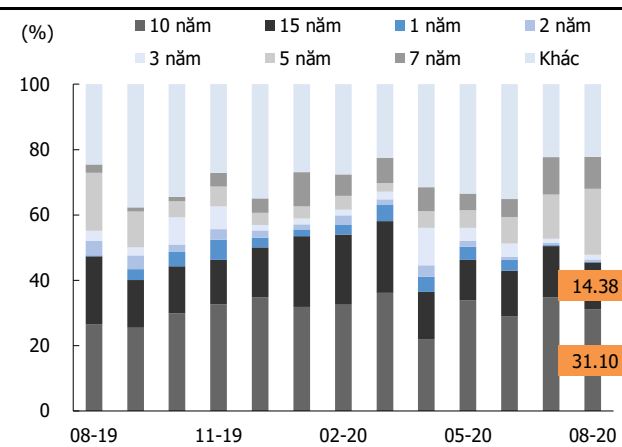


Nguồn: Bloomberg, KIS, HNX

Hoạt động giao dịch tập trung chủ yếu vào TPCP với kỳ hạn từ 5 năm đến 15 năm với hơn 75% tổng giá trị giao dịch. Cụ thể, giá trị giao dịch TPCP kỳ hạn 5 năm, 7 năm, 10 năm, và 15 năm lần lượt chiếm 20.18% (22.24 nghìn tỷ đồng), 9.78% (10.78 nghìn tỷ đồng), 31.10% (34.28 nghìn tỷ đồng), và 14.38% (15.85 nghìn tỷ đồng).

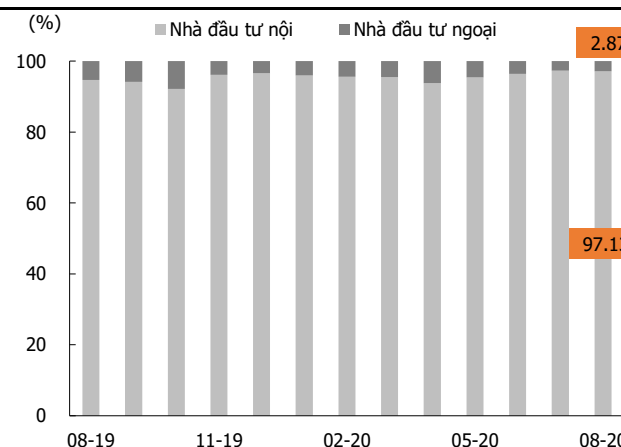
Bên cạnh đó, giao dịch tập trung chủ yếu vào TPCP với 97.82% tổng giá trị giao dịch (107.83 nghìn tỷ đồng), 2.18% còn lại là giao dịch trái phiếu chính phủ bảo lãnh (2.40 nghìn tỷ đồng). Phân loại theo nhà đầu tư, nhà đầu tư trong nước chiếm đa số 97.13%, 2.87% còn lại là nhà đầu tư nước ngoài.

**Hình 13. Giá trị giao dịch theo kỳ hạn**



Nguồn: Bloomberg, KIS, HNX

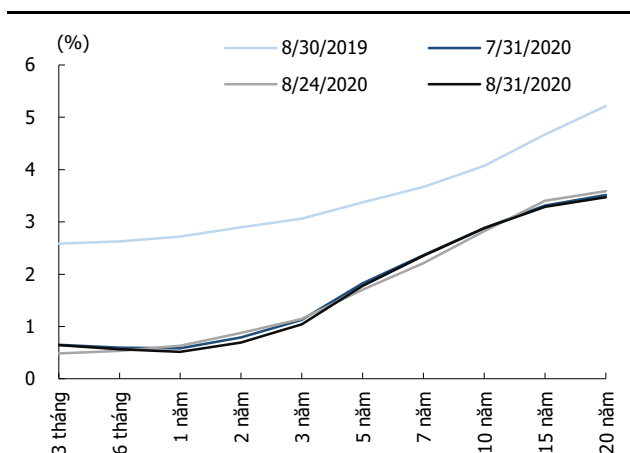
**Hình 14. Giá trị giao dịch theo nhà đầu tư**



Nguồn: Bloomberg, KIS, HNX

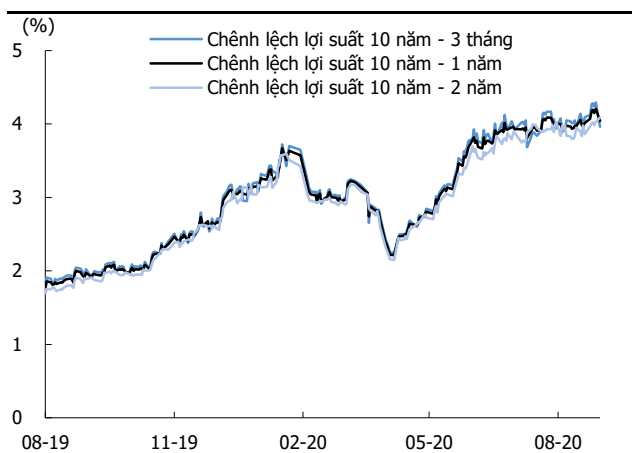
Trong tháng 8, đường cong lợi suất TPCP tiếp tục đi xuống ở tất cả các kỳ hạn, trong đó áp lực giảm mạnh hơn ở phía bên trái đường cong (lợi suất ngắn hạn), mặc dù lực giảm là không đáng kể. Cụ thể, lợi suất ngắn hạn 3 tháng, 6 tháng, 1 năm, 2 năm, và 3 năm lần lượt giảm 0.89 đcb, 3.21 đcb, 6.58 đcb, 9.40 đcb, và 8.97 đcb, xuống còn chỉ 0.64%, 0.57%, 0.52%, 0.70%, và 1.04%. Bên cạnh đó, các lợi suất kỳ hạn ngắn hạn và trung hạn trên đang tiếp cận gần với giới hạn 0%, có nghĩa áp lực giảm lên TPCP các kỳ hạn trên sẽ bị giới hạn đáng kể trong thời gian tới. Lợi suất TPCP các kỳ hạn dài hơn giảm rất nhẹ, cụ thể lợi suất 5 năm, 7 năm, 10 năm, 15 năm, và 20 năm chỉ giảm 4.91 đcb, 1.56 đcb, 0.11 đcb, 2.05 đcb, và 4.24 đcb, xuống còn 2.35%, 2.88%, 3.29%, và 3.47%.

**Hình 15. Đường cong lợi suất**



Nguồn: Bloomberg, KIS, HNX

**Hình 16. Chênh lệch lợi suất ngắn hạn – dài hạn**

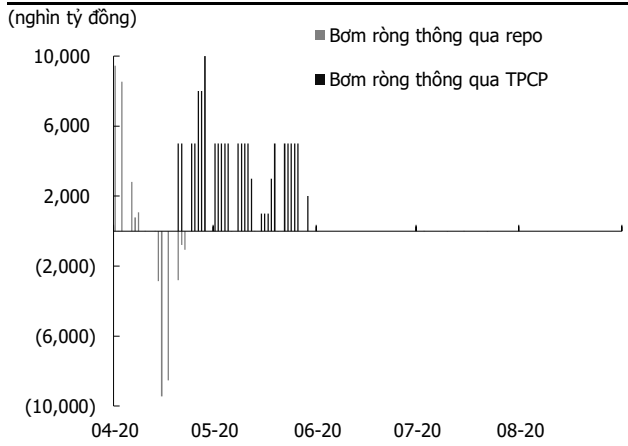


Nguồn: Bloomberg, KIS, HNX

Trong tháng 8, thanh khoản dồi dào trong hệ thống ngân hàng là nhân tố chính ảnh hưởng đến lợi suất TPCP khi mà lực cầu đối với TPCP vẫn ở mức khá cao trên cả 2 thị trường sơ cấp và thứ cấp, mặc dù giảm khá mạnh so với kỳ lục vào tháng 7.

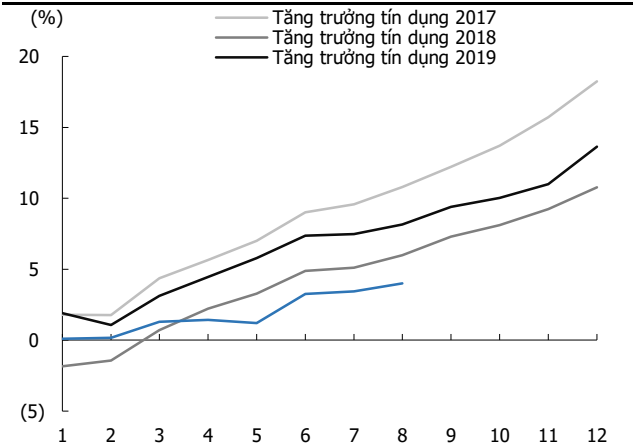
Tuy nhiên, có khả năng trong tháng 8 đã có một phần thanh khoản dư thừa đã chạy ra khỏi hệ thống ngân hàng. Gần đây, theo nguồn tin từ SBV, tăng trưởng tín dụng cuối tháng 8 đạt trên 4% kể từ đầu năm, có nghĩa có khoảng hơn 45 nghìn tỷ đến 50 nghìn tỷ chảy vào hoạt động cho vay của ngân hàng thương mại. Các thông tin trên hàm ý rất có thể lợi suất TPCP sẽ đảo chiều trong ngắn hạn trong trường hợp tăng trưởng tín dụng bắt đầu tăng tốc.

**Hình 17. Bơm/hút thanh khoản trên OMO**



Nguồn: Bloomberg, KIS, HNX

**Hình 18. Tăng trưởng tín dụng**



Nguồn: Bloomberg, KIS, SBV

### DỰ BÁO:

Theo quan điểm của chúng tôi, động thái từ phía cầu trong tháng 8 dường như đang báo hiệu sự thay đổi về nhu cầu đối với TPCP trong bối cảnh lợi suất thấp như hiện tại. Lợi suất mặc dù giảm nhẹ trong tháng, nhưng việc hoạt động đấu thầu TPCP trên thị trường sơ cấp và giao dịch trên thị trường thứ cấp giảm tốc cho thấy bức tranh rõ ràng hơn về việc nhu cầu của các nhà đầu tư vào TPCP không còn cao như tháng trước.

Trong kịch bản nếu tăng trưởng tín dụng bắt đầu tăng tốc trong các tháng sắp tới, đường cong lợi suất TPCP rất có thể sẽ dịch chuyển hướng lên, và lợi suất dài hạn (kỳ hạn từ 10 năm đến 30 năm) sẽ thấy rõ sự thay đổi hơn.



**Bảng điểm vĩ mô**

(Tỷ USD, USD, %, % n/n)

	03-20	04-20	05-20	06-20	07-20	08-20	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	2016	2017	2018	2019
Tăng GDP thực	3.82			0.36			7.31	6.97	3.82	0.36	6.21	6.81	7.08	7.03
FDI đăng ký	2.08	3.78	1.55	1.79	3.15	0.72	7.66	11.86	8.55	7.12	20.95	35.88	35.47	38.02
GDP bình quân											2,172	2,353	2,551	2,730
Tỷ lệ thất nghiệp											2.33	2.21	2.21	2.25
Xuất khẩu	19.30	17.60	18.50	21.00	23.00	26.50	72.22	68.83	56.9	59.2	176.6	215.1	243.5	263.6
Nhập khẩu	18.60	18.52	19.40	20.50	22.00	23.00	67.14	66.51	56.2	60.3	175.0	213.2	236.7	254.4
Tăng trưởng XK	5.93	(19.98)	(15.50)	(2.00)	0.31	2.49	10.72	7.29	(3.13)	(5.31)	8.99	21.82	13.19	8.16
Tăng trưởng NK	4.71	(11.77)	(15.90)	5.16	(2.94)	2.85	8.30	4.22	(1.59)	(7.17)	5.55	21.85	11.01	7.41
Lạm phát	4.87	2.93	2.40	3.17	3.39	3.18	2.23	2.79	3.53	3.57	2.66	3.53	3.54	2.79
VND/USD	23,637	23,309	23,282	23,206	23,167	23,175	23,203	23,173	23,637	23,206	22,761	22,698	23,175	23,173
Tăng trưởng TD	1.30	1.42	1.20	2.80	3.45		9.40	13.70	0.68	2.80	18.25	18.24	13.89	13.70
TPCP 10 năm	3.24	2.90	3.07	3.07	2.88	2.88	4.07	3.37	3.24	3.07	6.23	5.14	5.07	3.37

## Miễn Trừ Trách Nhiệm

Báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing cho chứng khoán Việt Nam được thực hiện và phát hành bởi phòng phân tích của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam, công ty được cấp giấy phép đầu tư của Ủy ban Chứng khoán Nhà nước Việt Nam. Chuyên viên phân tích, người thực hiện và phát hành báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing, được cấp chứng chỉ hành nghề và được quản lý bởi UBCKNN Việt Nam. Báo cáo này không được sao chụp, nhân bản hoặc xuất bản (toàn bộ hoặc từng phần) hoặc tiết lộ cho bất kỳ người nào khác mà không được sự chấp thuận bằng văn bản của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam.

Báo cáo này được viết nhằm mục đích chỉ cung cấp thông tin. Bản báo cáo này không nên và không được diễn giải như một đề nghị mua hoặc bán hoặc khuyến khích mua hoặc bán bất cứ khoản đầu tư nào. Khi xây dựng bản báo cáo này, chúng tôi hoàn toàn đã không cân nhắc về các mục tiêu đầu tư, tình hình tài chính hoặc các nhu cầu cụ thể của các nhà đầu tư. Cho nên khi đưa ra các quyết định đầu tư cho riêng mình các nhà đầu tư nên dựa vào đánh giá cá nhân hoặc tư vấn của chuyên gia tư vấn tài chính độc lập của mình và tùy theo tình hình tài chính cá nhân, mục tiêu đầu tư và các quan điểm thích hợp khác trong từng hoàn cảnh. CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam không đảm bảo nhà đầu tư sẽ đạt được lợi nhuận hoặc được chia sẻ lợi nhuận từ các khoản đầu tư. CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam, hoặc các bên liên quan, và các nhân sự cấp cao, giám đốc và nhân viên tuyên bố miễn trừ trách nhiệm với các khoản lỗ hoặc tổn thất liên quan đến việc sử dụng toàn bộ hoặc một phần báo cáo này. Thông tin và nhận định có thể thay đổi bất cứ lúc nào mà không cần báo trước và có thể khác hoặc ngược với quan điểm được thể hiện trong các mảng kinh doanh khác của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam. Quyết định đầu tư cuối cùng phải dựa trên các đánh giá cá nhân của khách hàng, và báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing không thể được sử dụng như là chứng cứ cho các tranh chấp pháp lý liên quan đến các quyết định đầu tư.

Bản quyền © 2020 của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam. Báo cáo này không được sao chụp, nhân bản hoặc xuất bản (toàn bộ hoặc từng phần) hoặc tiết lộ cho bất kỳ người nào khác mà không được sự chấp thuận bằng văn bản của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam.

**Trụ sở chính**

Tầng 3, Tòa nhà TNR,  
180-192 Nguyễn Công Trứ, Quận 1, TP.HCM.  
ĐT: (+84 28) 3914 8585  
Fax: (+84 28) 3821 6899

**PGD Phạm Ngọc Thạch**

Lầu 03, 62A Phạm Ngọc Thạch,  
Quận 3, Tp. Hồ Chí Minh  
Điện thoại: (+84 28) 7108 1188  
Fax: (+84 28) 3820 9229

**Chi nhánh Hà Nội**

Lầu 06, Tòa nhà CTM,  
299 Cầu Giấy, Quận Cầu Giấy, Hà Nội  
Điện thoại: (+84 24) 3974 4448  
Fax : (+84 24) 3974 4501

**PGD Bà Triệu**

Lầu 06, 74 Bà Triệu, P. Hàng Bài,  
Quận Hoàn Kiếm, Hà Nội  
Điện thoại: (+84 24) 7106 3555  
Fax: (+84 24) 3632 0809

**PGD Láng Hạ**

P.504A, Lầu 05, Tòa nhà TDL,  
22 Láng Hạ, Quận Đống Đa, Hà Nội  
Điện thoại: (+84 24) 7108 1188  
Fax : (+84 24) 3244 4150

---

Báo cáo này được thực hiện bởi CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam và chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin. Bản báo cáo này không nên và không được diễn giải như một đề nghị mua hoặc bán hoặc khuyến khích mua hoặc bán bất cứ khoản đầu tư nào. Khi viết bản báo cáo này, chúng tôi dựa vào các nguồn thông tin công khai và các nguồn thông tin đáng tin cậy khác, và chúng tôi giả định các thông tin này là đầy đủ và chính xác, mặc dù chúng tôi không tiến hành xác minh độc lập các thông tin này. CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam không đưa ra - một cách ẩn ý hay rõ ràng - bất kỳ đảm bảo, cam kết hay khai trình nào và không chịu bất kỳ một trách nhiệm nào đối với tính chính xác và đầy đủ của những thông tin được đề cập đến trong báo cáo này. Báo cáo này chỉ nhằm cung cấp thông tin cho các nhà đầu tư chuyên nghiệp, những người sẽ tự đưa ra quyết định đầu tư mà không phụ thuộc quá mức vào báo cáo này và công ty không chịu trách nhiệm đối với bất kỳ tổn thất trực tiếp hoặc hậu quả nào phát sinh từ việc sử dụng báo cáo này hoặc nội dung của báo cáo.

Bản quyền © 2020 của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam. Báo cáo này không được sao chép, nhân bản hoặc xuất bản (toàn bộ hoặc từng phần) hoặc tiết lộ cho bất kỳ người nào khác mà không được sự chấp thuận bằng văn bản của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam.