

Chiến Lược Đầu Tư

Bình minh đang đến

Khởi đầu xu hướng tăng

Thị trường chứng khoán cho thấy sự tăng trưởng khi chỉ số VNIndex nhanh chóng vượt ngưỡng 1,080 điểm vào đầu tháng 6 nhờ lực cầu tăng trên nhóm cổ phiếu vốn hóa nhỏ. Động lực chính cho sự tăng trưởng này phần lớn đến từ ảnh hưởng tích cực của việc Ngân hàng Nhà nước giảm lãi suất điều hành. Bên cạnh đó, thanh khoản cũng ghi nhận mức cao nhất kể từ đầu năm với khối lượng và giá trị giao dịch tăng mạnh so với các tháng trước.

Khối ngoại bán ròng

Áp lực rút vốn của khối ngoại vẫn đang tiếp diễn, hoạt động thoái vốn vẫn hiện hữu nhưng có dấu hiệu cho thấy lực cầu đã quay trở lại. Trong tháng 5/2023, khối lượng giao dịch của khối ngoại tiếp tục sụt giảm. Quan trọng nhất, lực cầu liên tục giảm, chạm mức đáy 5 tháng trong khi nguồn cung gần bằng tháng trước, đã tạo nên xu hướng bán ròng trong tháng rồi. Với việc bán ròng từ các quỹ ETF, Việt Nam đã trải qua 2 tháng liên tiếp bị thoái vốn.

Tương lai đầy hứa hẹn

Bất chấp nền kinh tế toàn cầu đang có dấu hiệu chững lại, kinh tế Việt Nam đang dần được cải thiện nhờ (1) Nguồn vốn FDI dần được cải thiện và (2) Doanh số Bán lẻ tiếp tục phục hồi. Nguồn vốn FDI phục hồi kể từ tháng 4, cho thấy sự mở rộng năng lực sản xuất từ các doanh nghiệp nước ngoài. Doanh số Bán lẻ tăng trưởng, với sự đóng góp đáng kể từ lượng khách Trung Quốc khi nước này đang mở cửa trở lại. Trong khi chi tiêu trong nước được thúc đẩy bởi doanh thu từ mảng du lịch, thì dự kiến tăng trưởng trong tương lai của phần này sẽ được dẫn dắt bởi chi tiêu từ du khách nước ngoài. Những điểm này cho thấy triển vọng về sự phục hồi của nền kinh tế Việt Nam.

Nội dung

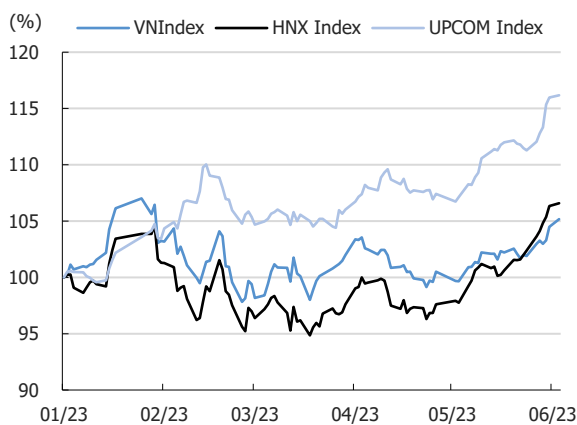
I. Khởi đầu xu hướng tăng	1
1. Xu hướng tăng	1
2. Nhà đầu tư trong nước dẫn dắt thị trường	2
II. Khối ngoại bán ròng	2
III. Phá vỡ ngưỡng kháng cự	4
1. Tương lai đầy hứa hẹn	4
2. Xu hướng tăng mạnh?	6

I. Khởi đầu xu hướng tăng

1. Xu hướng tăng

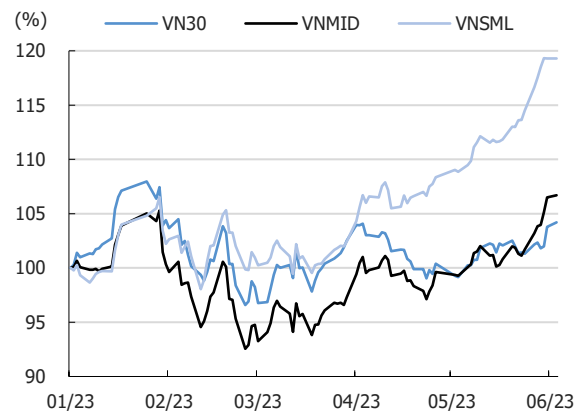
Vượt ngưỡng 1,080 điểm. Sau khi chứng lại vào tháng 4, thị trường chứng khoán tăng điểm trở lại cùng với chỉ số VNIndex tiến sát ngưỡng 1,080 điểm trong tháng 5. Tiếp sau đó, chỉ số này cũng nhanh chóng vượt ngưỡng này trong những phiên đầu tháng 6. Lực cầu chủ yếu tập trung vào nhóm cổ phiếu vốn hóa nhỏ đã giúp chỉ số VNSML tăng 10.11% so với tháng trước đó. Theo đó, động lực tăng điểm chính trong giai đoạn này chủ yếu đến từ tâm lý lạc quan của nhà đầu tư trước việc giảm lãi suất điều hành của Ngân hàng Nhà nước.

Hình 1. Tăng trưởng của chỉ số VNIndex



Nguồn: Fiinpro, KIS
Chú ý: Bắt đầu từ 01/23 = 100%

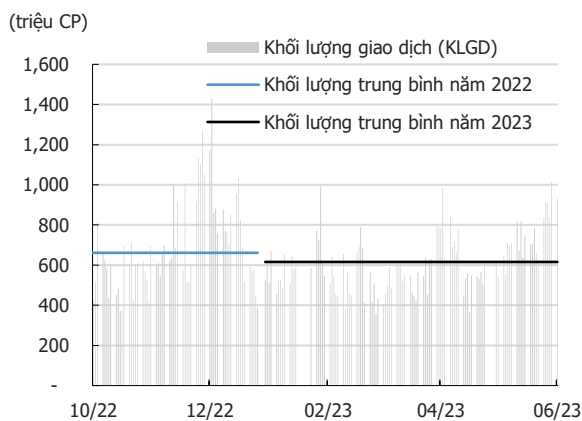
Hình 2. Tăng trưởng của nhóm chỉ số chính trên HOSE



Nguồn: Fiinpro, KIS
Chú ý: Bắt đầu từ 01/23 = 100%

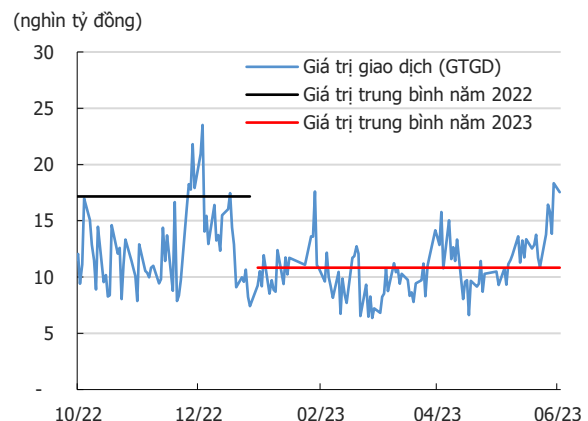
Thanh khoản cải thiện mạnh. Thanh khoản tăng mạnh trong tháng 5, ghi nhận ở mức cao kỷ lục cao nhất kể từ đầu năm đến nay. Theo đó, khối lượng giao dịch trung bình đạt 715 triệu cổ phiếu/ 12,275 tỷ đồng, tăng lần lượt 23%/ 26% so với tháng 4, và tăng lần lượt 37%/ 19% so với cùng kỳ. Xu hướng tăng trở lại với thị trường chứng khoán trong nước được xem là tác nhân chính tạo nên đà tăng của thanh khoản trong thời gian qua.

Hình 3. Khối lượng giao dịch trong 2023



Nguồn: Fiinpro, KIS

Hình 4. Giá trị giao dịch trong 2023

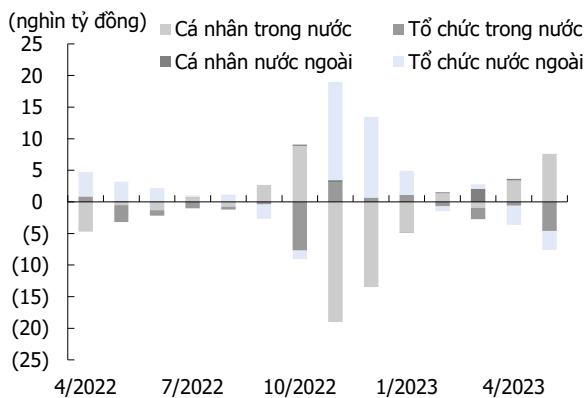


Nguồn: Fiinpro, KIS

2. Nhà đầu tư trong nước dẫn dắt thị trường

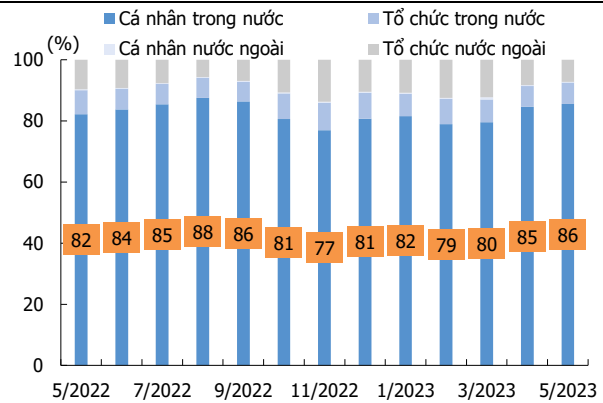
Giao dịch của nhà đầu tư trong nước tăng. Trong tháng 05/2023, tổng giá trị giao dịch của nhà đầu tư trong nước được cải thiện. Cụ thể ghi nhận mức tăng trưởng đáng kể, đạt mức cao nhất trong 5 tháng kể từ đầu năm với tổng khối lượng giao dịch ròng là 340 triệu cổ phiếu, tăng 200% so với tháng trước và tăng 100% so với mức trung bình 3 tháng gần nhất. Đáng chú ý, trong tháng 5/2023, nhà đầu tư cá nhân trong nước tiếp tục mua ròng với giá trị ròng cao nhất trong 7 tháng vừa qua (đạt 7,6 nghìn tỷ đồng). Bên cạnh đó, giao dịch của các nhà đầu tư tổ chức nước ngoài cũng tăng, với mức tăng 67% t/t và cao hơn 70% so với mức trung bình 3 tháng. Tuy nhiên, nhóm này liên tục bán ròng 2 tháng liên tiếp.

Hình 5. Hoạt động giao dịch của từng nhóm nhà đầu tư



Nguồn: Fiinpro, KIS

Hình 6. Tỷ trọng từng nhóm nhà đầu tư



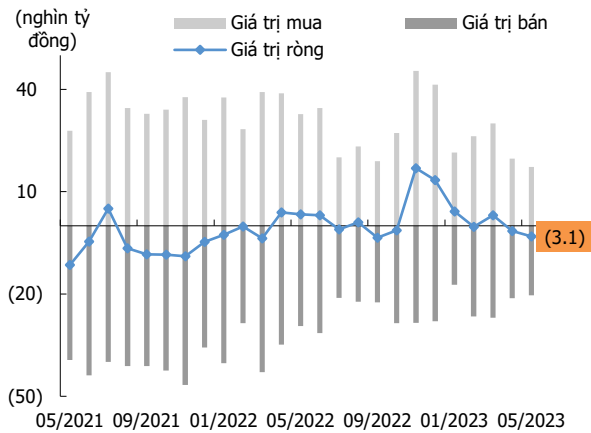
Nguồn: Fiinpro, KIS

II. Khối ngoại bán ròng

Lực cầu khối ngoại vẫn tiếp tục giảm. Trong tháng 5/2023, hoạt động giao dịch của khối ngoại tiếp tục sụt giảm về khối lượng. Quan trọng nhất, lực cầu vẫn tiếp tục giảm, chạm mức thấp nhất trong 5 tháng, khối này bán ròng trong tháng vừa qua (3.1 nghìn tỷ đồng), cao nhất trong 8 tháng. So với giai đoạn mua ròng kỷ lục vào tháng 11/2022 và 12/2022, lực cầu khối ngoại bắt đầu có xu hướng giảm. Từ tháng 1/2023, lực cầu ngoại đã bắt đầu giảm trong khi áp lực bán vẫn duy trì quanh mức trung bình 6 tháng, nghĩa là lực cầu bắt đầu yếu đi trước áp lực bán.

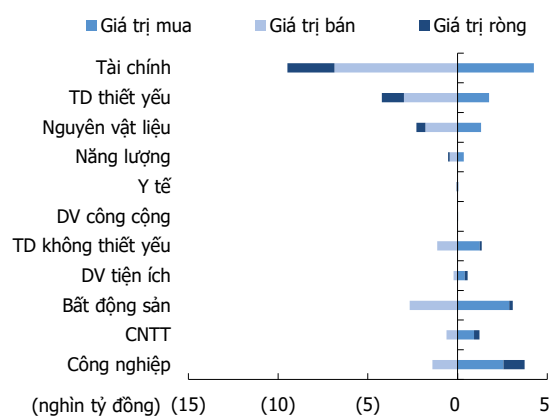
Lực cầu của khối ngoại thể hiện xu hướng giảm rõ rệt trong 5 tháng đầu năm 2023. Riêng trong 2022, giá trị bán ròng đạt đỉnh vào tháng 9/2022 và giá trị mua ròng bắt đầu giảm sau khi hình thành đỉnh vào tháng 11/2022. Bên cạnh đó, từ tháng 11/2022 đến 5/2023, lực cầu bắt đầu xu hướng giảm, khi giảm gần 200% trong giai đoạn này trong khi áp lực bán từ khối ngoại vẫn duy trì quanh mức trung bình 6 tháng.

Hình 7. Mua/bán ròng khối ngoại theo tháng



Nguồn: KIS, Fiinpro

Hình 8. Mua/bán ròng khối ngoại theo ngành

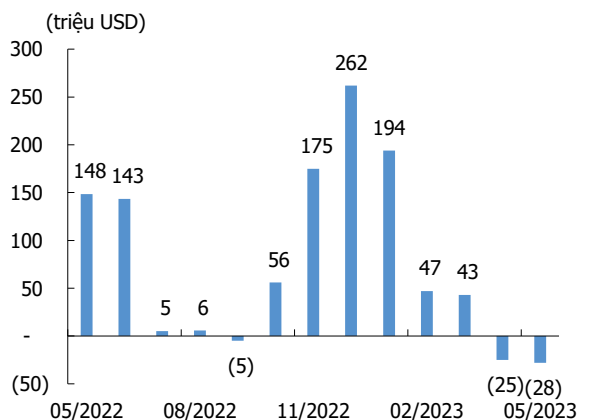


Nguồn: KIS, Fiinpro

Tại Đông Nam Á, áp lực rút vốn vẫn duy trì trong hai tháng liên tiếp và ghi nhận ở mức bình thường. Trong đó, Việt Nam, Thái Lan và Indonesia bị thoái vốn nhiều nhất với lần lượt là 28 triệu USD, 16 triệu USD và 6 triệu USD. Mặt khác, dòng tiền đã quay trở lại Singapore (7 triệu USD) bù đắp phần nào cho dòng tiền chảy ra mạnh mẽ trên khắp Đông Nam Á.

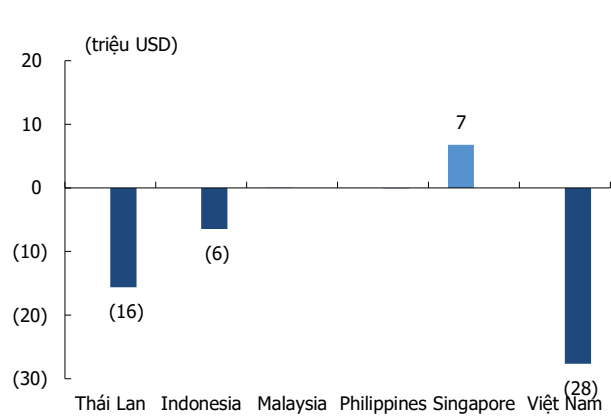
Trong tháng 5/2023, Việt Nam tiếp tục bị thoái vốn, với giá trị ròng ghi nhận là 28 triệu USD, đánh dấu tháng thứ 2 bị thoái vốn. Dòng vốn vào Việt Nam cũng bắt đầu giảm sau khi lập đỉnh vào tháng 12/2022. Riêng dòng vốn vào trong tháng 2/2023 và 3/2023 đã giảm hơn 400% so với tháng 1/2023 và thấp hơn 5 lần so với đỉnh dòng vốn tháng 12/2022. Bên cạnh đó, áp lực rút vốn diễn biến sôi động trong 2 tháng liên tiếp nhưng lại không có dấu hiệu mạnh lên trong 2 tháng trước đó.

Hình 9. Dòng tiền thuần của ETF Việt Nam



Nguồn: Bloomberg, KIS

Hình 10. Dòng tiền vào các nước Đông Nam Á

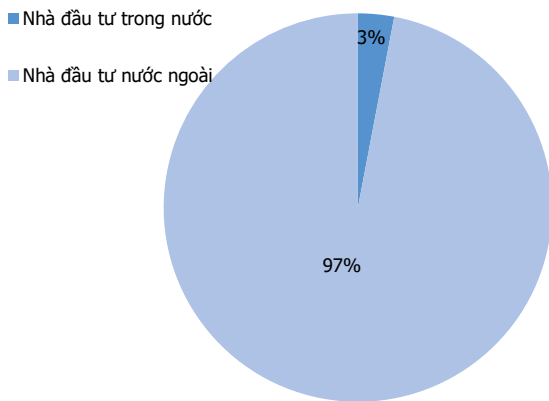


Nguồn: Bloomberg, KIS

Hoạt động thoái vốn diễn ra ở các quỹ ETF chủ đạo tuy nhiên lực cầu vẫn được giữ lại ở các quỹ khác. Phân tích các quỹ ETF cho thấy, trong tháng 5/2023, các quỹ ETF chủ đạo thu hút dòng tiền đáng kể cũng như thúc đẩy dòng tiền vào mạnh mẽ ở Việt Nam bất chấp trong 6 tháng qua đang liên tục bị thoái vốn. Trong tháng 5/2023, hoạt động rút vốn trên các quỹ ETF trong nước

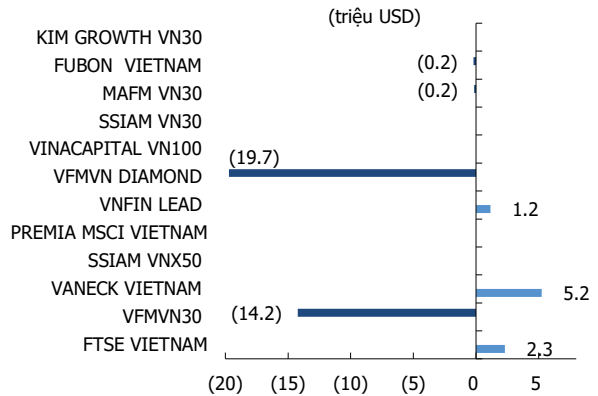
chủ yếu tập trung ở VFMVN Diamond ETF (19.7 triệu USD) và VFMVN30 ETF (14.2 triệu USD). Không giống như tháng 4/2023, lực cầu vẫn được giữ nguyên và lan sang các quỹ ETF lớn khác như VNFIN Lead (1.2 triệu USD), VanEck Vietnam (5.2 triệu USD) và FTSE Vietnam (2.3 triệu USD). Tuy nhiên, sự quan tâm đến FUBON VIETNAM cũng giảm do không có dòng tiền ra/vào đáng kể.

Hình 11. Tỷ trọng sở hữu quỹ ETF tại Việt Nam



Nguồn: Bloomberg, KIS

Hình 12. Dòng tiền của các quỹ ETF chủ đạo tại Việt Nam



Nguồn: Bloomberg, KIS

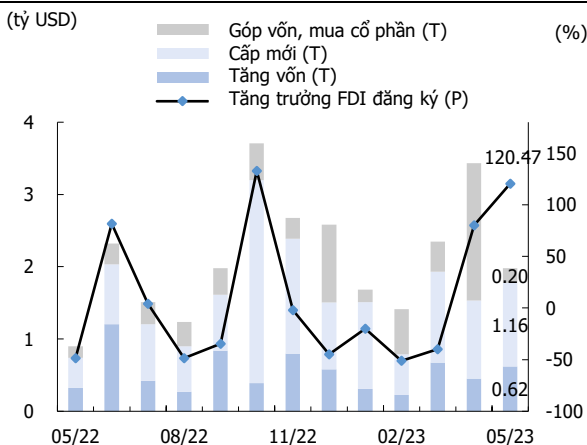
III. Phá vỡ ngưỡng kháng cự

1. Tương lai đầy hứa hẹn

Mặc dù nền kinh tế Việt Nam có dấu hiệu chững lại, tuy nhiên có khả năng là kinh tế trong nước đang dần hồi phục trở lại

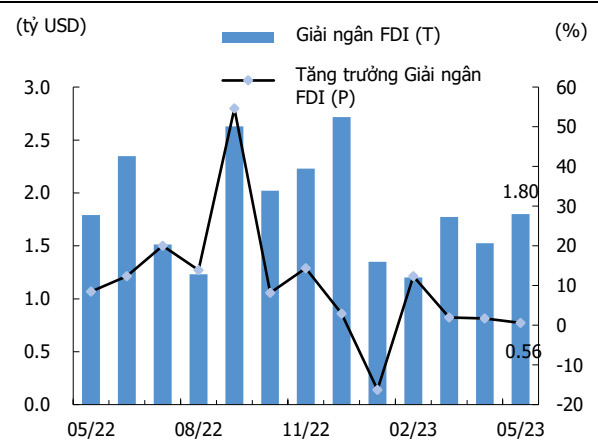
Động lực từ việc cải thiện dòng vốn FDI. Trong tháng 5, theo báo cáo của Bộ Kế hoạch và Đầu tư, giải ngân nguồn vốn FDI tăng 17.96% t/t và 0.56% n/n. Tuy nhiên, lượng vốn FDI đăng ký đã giảm đáng kể 42.36% t/t, tương phản với mức tăng mạnh 120.47% n/n. Tổng giá trị đăng ký từ các nhà đầu tư nước ngoài trong tháng 5 đạt 1.98 tỷ USD, bao gồm 1.16 tỷ USD đầu tư mới, 0.62 tỷ USD đầu tư bổ sung và 0.20 tỷ USD mua cổ phần.

Hình 13. FDI đăng ký theo tháng



Nguồn: GSO, KIS

Hình 14. Giải ngân FDI theo tháng



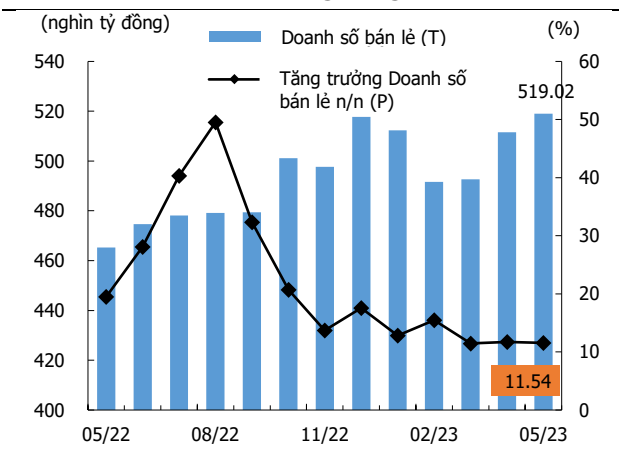
Nguồn: GSO, KIS

Những số liệu này chỉ ra sự phục hồi của dòng vốn FDI, cho thấy các công ty toàn cầu đã tìm cách mở rộng năng lực sản xuất để đáp ứng nhu cầu phục hồi kinh tế sau khi FED dự kiến sẽ ngừng nâng lãi suất trong thời gian tới.

Doanh thu Bán lẻ nhờ lượng khách Trung Quốc. Bất chấp nền kinh tế có dấu hiệu suy yếu, doanh số bán lẻ trong tháng 05/2023 tiếp tục được cải thiện, tăng 12.60% n/n. Việc du lịch Trung Quốc mở cửa trở lại vào giữa tháng 4 đã có tác động đáng kể, khi lượng du khách Trung Quốc tăng 31.14% t/t, trong khi lượng khách đến từ các quốc gia khác giảm nhẹ 6.90%. Đáng chú ý, kể từ khi Trung Quốc dỡ bỏ chính sách Zero-COVID, tỷ lệ khách Trung Quốc đang phục hồi đều đặn khi đạt 17.98% và đang tiến dần đến mức 30% như trước đại dịch.

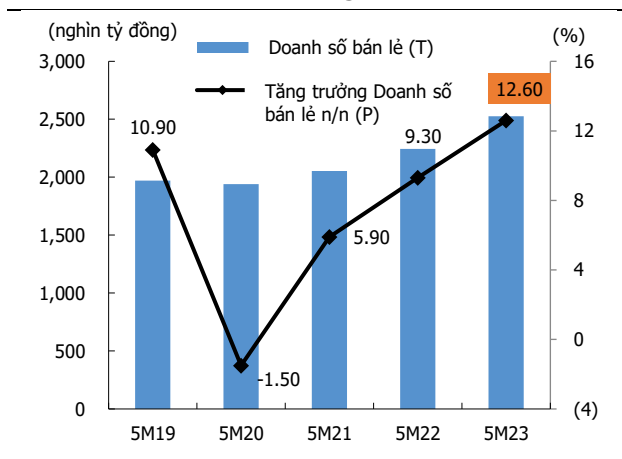
Xét về cơ cấu ngành du lịch, khách quốc tế đóng vai trò chủ đạo, chiếm 60% tổng chi tiêu trong giai đoạn trước dịch. Tuy nhiên, chi tiêu trong nước đã trở thành yếu tố đóng góp chính kể từ sau quá trình bình thường hóa. Trong tương lai, chúng tôi dự đoán rằng tăng trưởng doanh thu ngành du lịch sẽ chủ yếu được thúc đẩy bởi nguồn thu từ du khách nước ngoài, khi nhóm này đang dần lấy lại vị thế của mình.

Hình 15. Doanh thu bán lẻ hàng tháng



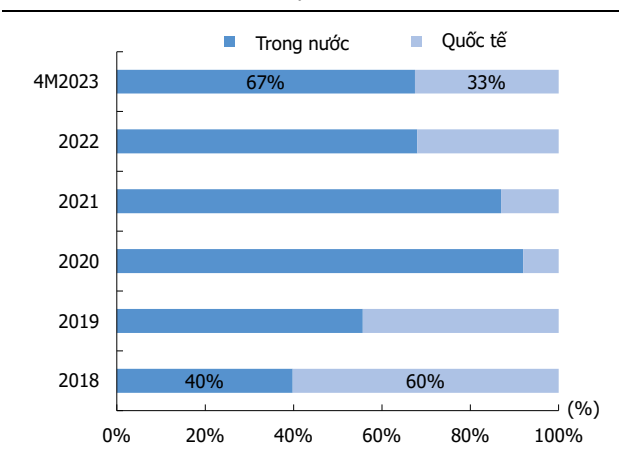
Nguồn: GSO, KIS

Hình 16. Doanh số bán lẻ 5 tháng đầu năm



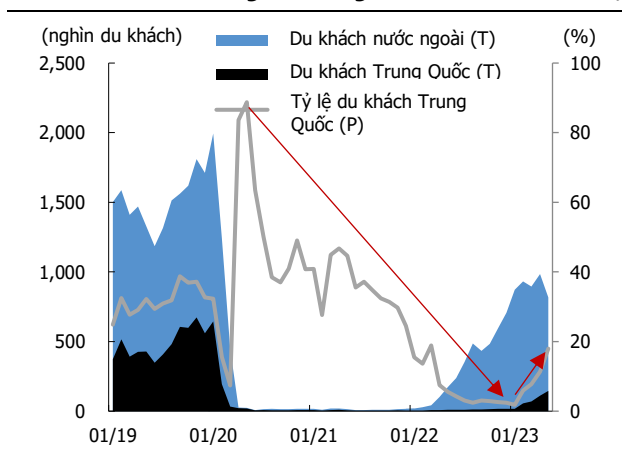
Nguồn: GSO, KIS

Hình 17. Cơ cấu chi tiêu du lịch



Nguồn: VNAT, UNWTO, GSO, KIS

Hình 18. Khách nước ngoài: Trung Quốc và các nước còn lại

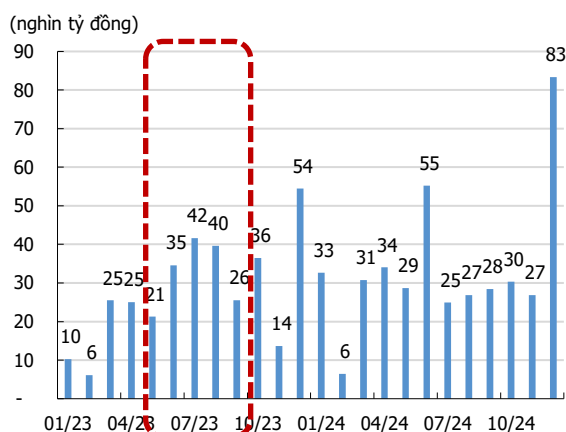


Nguồn: MOIT, GSO, KIS

Áp lực từ thị trường trái phiếu doanh nghiệp. Thị trường trái phiếu doanh nghiệp được dự báo sẽ gây áp lực lớn lên hệ thống tài chính trong thời gian tới. Mặc dù tính thanh khoản của thị trường trái phiếu doanh nghiệp đã được cải thiện hơn vào tháng 3/2023, nhưng khối lượng phát hành vẫn ở mức thấp, trong khi một lượng lớn trái phiếu doanh nghiệp sẽ đáo hạn từ tháng 6 đến tháng 8 năm nay. Cụ thể thì trái phiếu đáo hạn trong tháng 6 dự kiến đạt 35 nghìn tỷ đồng, trong tháng 7 là 42 nghìn tỷ đồng và tháng 8 là 40 nghìn tỷ đồng. Do phải đối mặt với tình trạng thiếu thanh khoản từ sau tháng 3, các doanh nghiệp hiện đang gặp khó khăn trong việc đảm bảo đủ nguồn vốn để đáo hạn trái phiếu của họ.

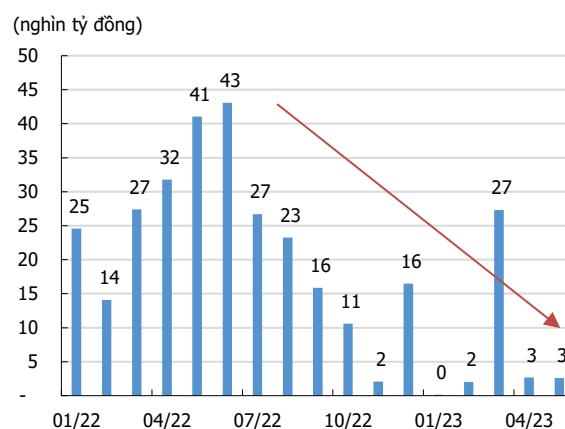
Cụ thể, ngành Bất động sản sẽ chịu áp lực lớn nhất khi giá trị trái phiếu đáo hạn cao nhất. Chỉ tính riêng ngành Bất động sản đã có khoảng 109 nghìn tỷ đồng trái phiếu đáo hạn trong 7 tháng cuối năm, tương đương 44.4% tổng giá trị trái phiếu đáo hạn.

Hình 19. Giá trị trái phiếu đáo hạn theo tháng



Nguồn: VBMA, KIS

Hình 20. Giá trị trái phiếu doanh nghiệp phát hành



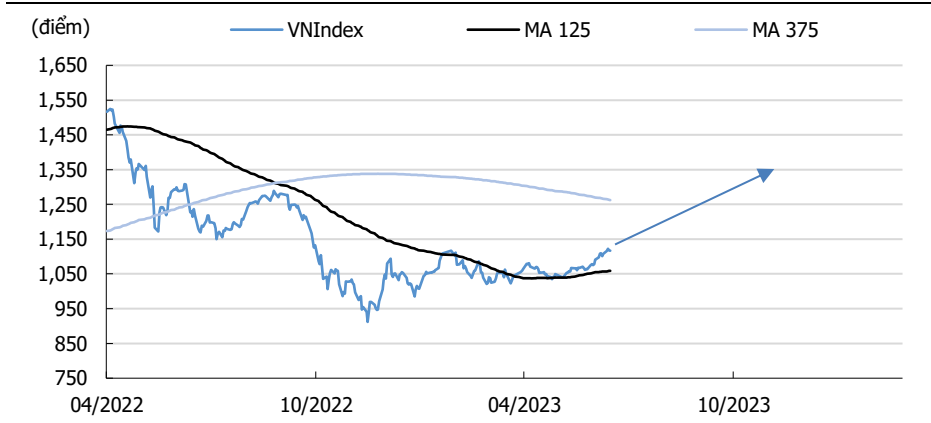
Nguồn: VBMA, KIS

2. Xu hướng tăng mạnh?

Phá vỡ ngưỡng kháng cự sau giai đoạn tích lũy. Chỉ số VNIndex dao động trong biên độ hẹp 1,020 và 1,080 điểm kể từ tháng 1, cho thấy đây là giai đoạn tích lũy hoặc mẫu hình chữ nhật. Do đó, chỉ số cần cho thấy sự bứt phá lên hoặc xuống để xác định xu hướng tiếp theo. Theo đó, trong tháng 6/2023, chỉ số đã đóng cửa trên ngưỡng 1,080 và 1,100 điểm, điều đó hàm ý về sự tăng trưởng của thị trường. Dựa trên sự bứt phá của mẫu hình chữ nhật, mục tiêu ngắn hạn sẽ là vùng 1,140-1,160 điểm. Bên cạnh đó, thanh khoản tăng cao kể từ tháng 5 cũng là tín hiệu xác nhận đáng chú ý.

Chờ tín hiệu xác nhận của mẫu hình tam giác lớn. Mẫu hình tam giác hình thành từ tháng 11/2022 đến 6/2023 với giới hạn trên là 1,100-1,120 điểm. Đây là mẫu hình trung tính và xu hướng sẽ được xác nhận tùy theo tín hiệu phá vỡ của mẫu hình. Nếu chỉ số VNIndex đóng cửa trên 1,120 điểm, mẫu hình sẽ xác nhận xu hướng tăng với điểm mục tiêu là 1,300-1,350 điểm. Với tín hiệu từ giai đoạn tích lũy ở trên, nhiều khả năng mẫu hình này sẽ sớm được thiết lập.

Hình 21. Dự báo biến động của chỉ số VNIndex



Nguồn: KIS

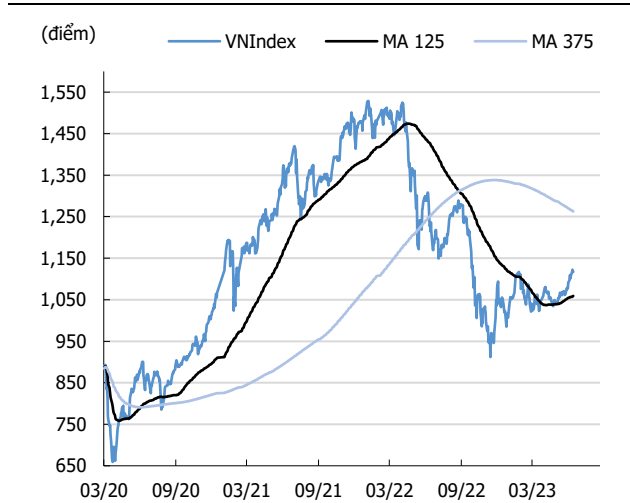
Chu kỳ 3 năm thứ 8? Chu kỳ 3 năm thứ 7 của chỉ số VNIndex có hai kịch bản: (1) kịch bản tăng và (2) kịch bản điều chỉnh (tham khảo thêm các báo cáo trước). Theo đó, với kịch bản tăng giá, chúng tôi dự báo đáy của chu kỳ 3 năm thứ 7 được hình thành vào tháng 11/2022. Vậy nên, xu hướng tăng mạnh sẽ xuất hiện trong nửa cuối năm 2023. Mặt khác với kịch bản điều chỉnh, đáy của chu kỳ 3 năm thứ 7 vẫn chưa được thiết lập. Chúng tôi kỳ vọng đáy này sẽ hình thành trong khoảng thời gian từ 5/2023 đến 9/2023 dựa trên đáy 1 năm trước đó xuất hiện vào tháng 7/2022 với vùng giá mục tiêu là 780-910 điểm cho đáy của chu kỳ 1 năm tiếp theo (tham khảo chi tiết tại báo cáo chiến lược tháng 1). Dựa trên các điều kiện hiện tại, kịch bản tăng giá đã có thể được xác nhận.

Bảng 1. Thời gian tạo đáy của chu kỳ 1 năm

Chu kỳ 3 năm	Chu kỳ 1 năm	Ngày bắt đầu	Ngày kết thúc	Thời gian (tháng)
V	13	12/17/2014	01/21/2016	13
	14	01/21/2016	12/06/2016	10
	15	12/06/2016	07/11/2018	19
VI	16	07/11/2018	01/03/2019	5
	17	01/03/2019	03/24/2020	14
	18	03/24/2020	07/19/2021	15
VII	19	07/19/2021	07/06/2022	11
	20	07/06/2022	05-09/2023*	10-14*

*Giai đoạn kỳ vọng sẽ tạo đáy chu kỳ 3 năm
 Nguồn: KIS

Hình 22. Chu kỳ 1 năm trên VNIndex



Nguồn: KIS

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 © 2023 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 TĐL,
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.