

BÁO CÁO VĨ MÔ

T11. 2023

LẠM PHÁT & TỶ GIÁ KHÔNG
CÒN LÀ NỖI LO, TỐC ĐỘ HỒI
PHỤC KINH TẾ CHẬM LẠI



MỤC LỤC

01

VĨ MÔ THẾ GIỚI

Bức tranh kinh tế Mỹ tiếp tục tốt hơn kỳ vọng, các tín hiệu suy thoái bị lu mờ

02

VĨ MÔ VIỆT NAM

Lạm phát & tỷ giá không còn là nỗi lo, tốc độ hồi phục kinh tế chậm lại

03

DỰ BÁO TÁC ĐỘNG

VN-Index dự báo sideways biên hẹp

04

LỊCH SỰ KIỆN KINH TẾ

01

VĨ MÔ THẾ GIỚI: BỨC TRANH
KINH TẾ MỸ TIẾP TỤC TỐT HƠN
KỲ VỌNG, CÁC TÍN HIỆU SUY
THOÁI BỊ LU MỜ



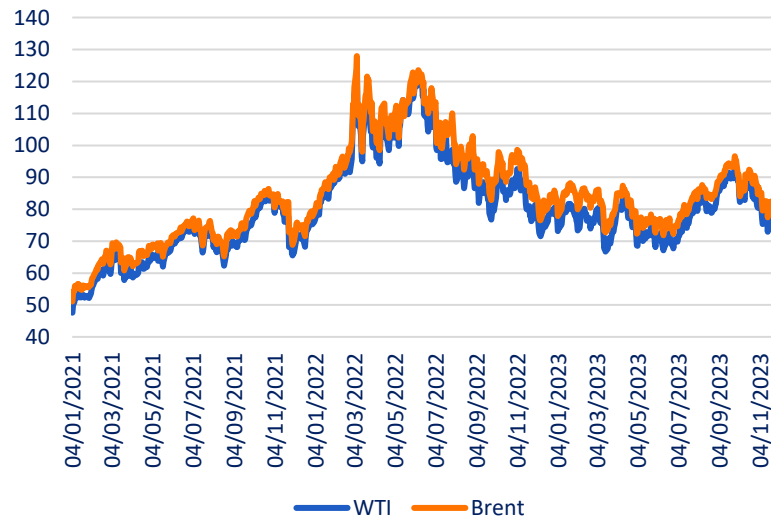
Giá dầu thế giới kéo dài đà giảm giúp CPI Mỹ quay trở lại quỹ đạo

Tính đến ngày 13/12/2023, giá dầu Brent và WTI lần lượt ghi nhận 73,34 USD/thùng và 68,64 USD/thùng, tương ứng mức giảm khoảng 26-27% kể từ đỉnh hồi cuối tháng 9. Diễn biến này khác hoàn toàn với dự báo trước đó của thị trường khi đánh giá giá dầu có thể vượt 100 USD/thùng. Việc giá dầu liên tục giảm đưa ra tín hiệu về sự lo ngại dư cung khi sản lượng dầu của Mỹ đang hồi phục vượt mức trước đại dịch trong khi lượng cắt giảm của OPEC không đủ để cân bằng.

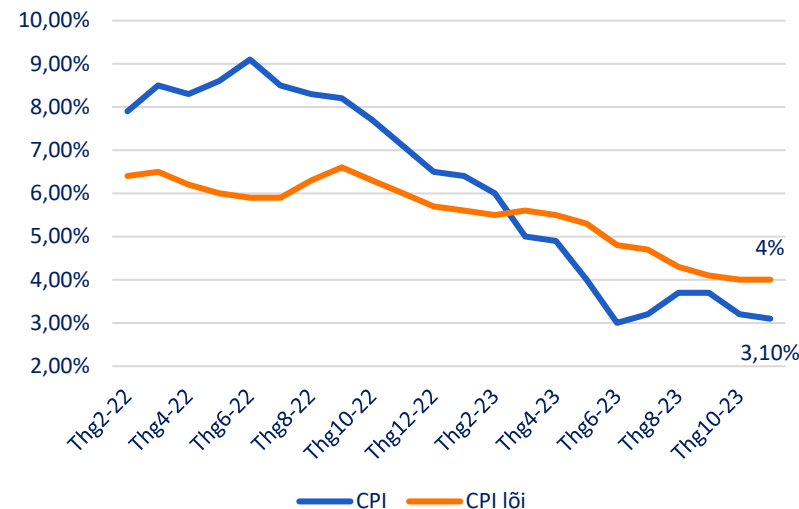
CPI và CPI lõi của Mỹ tháng 11/2023 lần lượt tăng 3,1% yoy và 4% yoy đúng như dự báo trước đó trong đó giá dầu giảm tiếp tục là động lực giúp CPI trở về quỹ đạo sau khi bật tăng trước đó.

=> Tốc độ hạ nhiệt CPI lõi đang chậm lại trong khi CPI chịu ảnh hưởng lớn bởi biến số giá dầu nhiều biến động khiến công cuộc đưa lạm phát về 2% vẫn còn dai dẳng

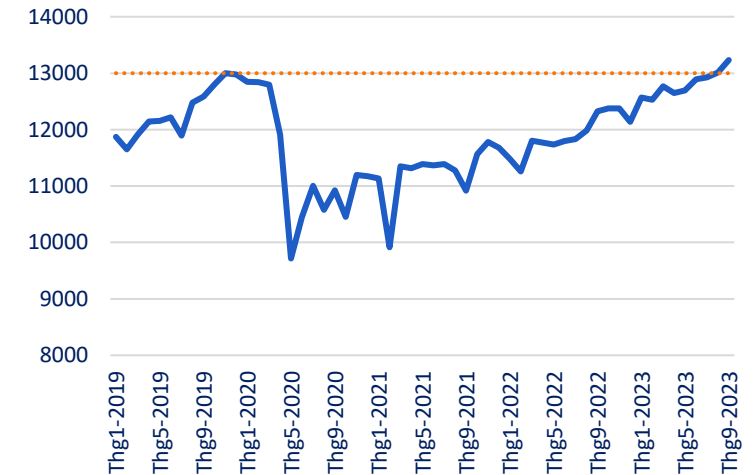
Giá dầu thế giới



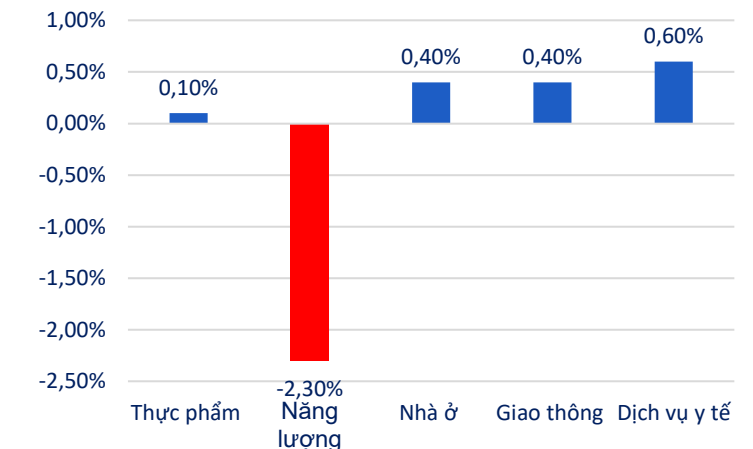
CPI Mỹ (yoy)



Sản lượng dầu tại Mỹ (Đơn vị: nghìn thùng/ngày)



Đóng góp một số hàng hóa tỷ trọng lớn rổ CPI MoM



Nguồn: Tradingeconomics, VFS tổng hợp

Bức tranh kinh tế Mỹ tiếp tục “tươi sáng hơn kỳ vọng”, các tín hiệu suy thoái bị lu mờ

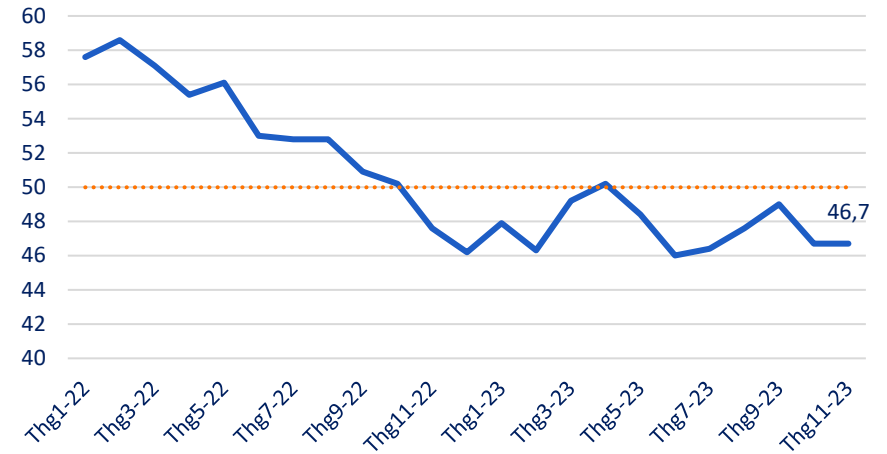
Sức khỏe nền kinh tế Mỹ ghi nhận quý thứ 2 tích cực hơn kỳ vọng khi GDP quý 3 tăng 5,2% yoy cao hơn so với dự báo 4,9% yoy. Tốc độ tăng trưởng khả năng sẽ chậm lại trong quý 4 khi PMI của Mỹ quay lại giảm trong 2 tháng gần nhất và duy trì dưới 50 điểm. Cụ thể kết thúc tháng 11, PMI ghi nhận 46,7 điểm cho thấy hoạt động sản xuất vẫn tiếp đà thu hẹp

Điểm nhấn cuộc họp FOMC tháng 12/2023:

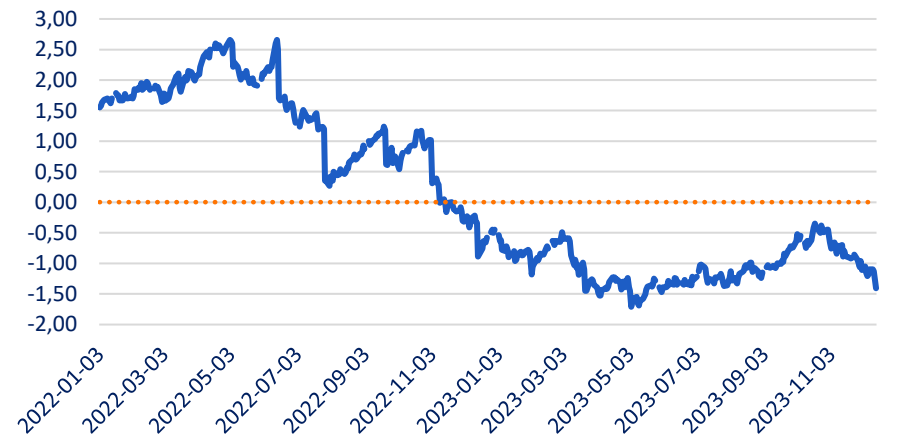
- ✓ Fed tiếp tục giữ nguyên lãi suất tại 5,25% - 5,5% đúng như kỳ vọng của thị trường
- ✓ Quan chức FED dự kiến sẽ có 3 lần cắt giảm lãi suất trong năm 2024 (mỗi lần 0,25%) chuyển trạng thái từ “không chắc chắn” sang “sẽ giảm”
- ✓ Theo diễn biến cuộc họp, thị trường dự báo lãi suất sẽ giảm 1,5% trong năm tới, gấp đôi tốc độ các quan chức FED đưa ra
- ✓ Chủ tịch Fed đánh giá tăng trưởng kinh tế “chậm lại một cách bền vững”, quan chức FED dự báo GDP đạt 2,6% trong năm 2023 (tăng 0,5% so với cuộc họp trước đó) và giữ nguyên dự báo 1,4% cho năm 2024

=> Các chỉ số kinh tế liên tục cho thấy mức độ “tốt hơn dự kiến” khiến những lo ngại về suy thoái kinh tế do môi trường lãi suất cao duy trì lâu dần trở nên bình thường. Tuy nhiên VFS đánh giá vẫn còn quá sớm để có thể kết luận nền kinh tế Mỹ sẽ “hạ cánh mềm” khi chênh lệch lợi suất trái phiếu kho bạc 10 năm và lãi suất liên bang Mỹ quay trở lại âm mạnh hơn trong tháng 11 báo hiệu tín hiệu rủi ro suy thoái gia tăng cũng như thời điểm giảm lãi suất chưa ấn định (thị trường kỳ vọng bắt đầu từ tháng 3) và biến số giá dầu có thể ảnh hưởng trực tiếp đến CPI khiến thời điểm này diễn ra muộn hơn.

PMI Mỹ



Chênh lệch lợi suất trái phiếu kho bạc 10 năm và lãi suất liên bang Mỹ quay trở lại âm mạnh hơn trong tháng 11 (%)



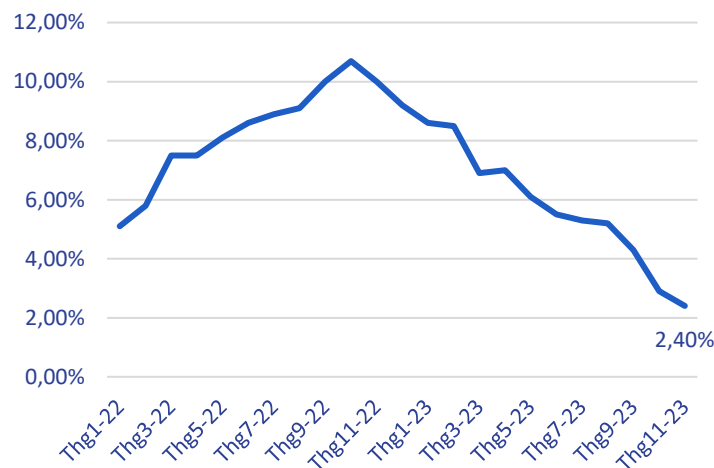
CPI Châu Âu tiệm cận mục tiêu 2%, CSTT Nhật Bản phụ thuộc tốc độ tăng trưởng tiền lương

Các biện pháp kiềm chế lạm phát của khu vực EU tiếp tục cho thấy hiệu quả khi CPI EU tháng 11 tăng 2,4% yoy, là mức thấp nhất kể từ tháng 7/2021. Thị trường kỳ vọng với diễn biến hiện tại ECB có thể có 4 lần cắt giảm lãi suất trong năm 2024 để hỗ trợ nền kinh tế ảm đạm hiện tại. Tuy nhiên rủi ro lạm phát vẫn chưa thể xem nhẹ do tỷ lệ lạm phát giữa các quốc gia châu Âu không đồng đều và 1 cú sốc năng lượng có thể làm lạm phát quay trở lại.

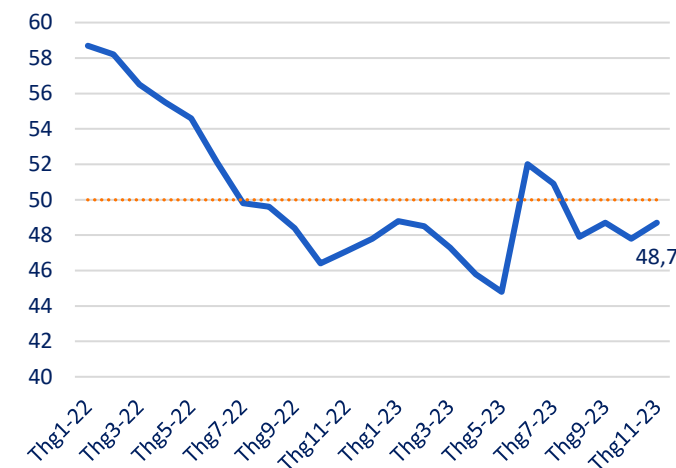
Đối với Nhật Bản, trong báo cáo chính sách tiền tệ gần nhất (19/12), ngân hàng trung ương Nhật Bản quyết định giữ nguyên lãi suất - 0,1%. Những bình luận hồi đầu tháng 12 của thống đốc ngân hàng trung ương Nhật Bản đã làm gia tăng kỳ vọng về sự đảo chiều chính sách tiền tệ nói lỏng đã được nước này kéo dài từ lâu. Thị trường đang kỳ vọng diễn biến từ giảm phát sang lạm phát từ cuối 2021 và tình trạng thiếu hụt lao động sẽ dẫn đến một mức tăng lương tương tự thậm chí hơn những gì xảy ra trong năm 2023, từ đó tạo nền tảng để Nhật Bản sẽ thoát khỏi CSTT nói lỏng vào tháng 4/2024.

Tuy nhiên, BOJ cho thấy quan điểm thận trọng trong việc thay đổi chính sách tiền tệ, phụ thuộc vào tốc độ tăng trưởng tiền lương liệu có bền vững

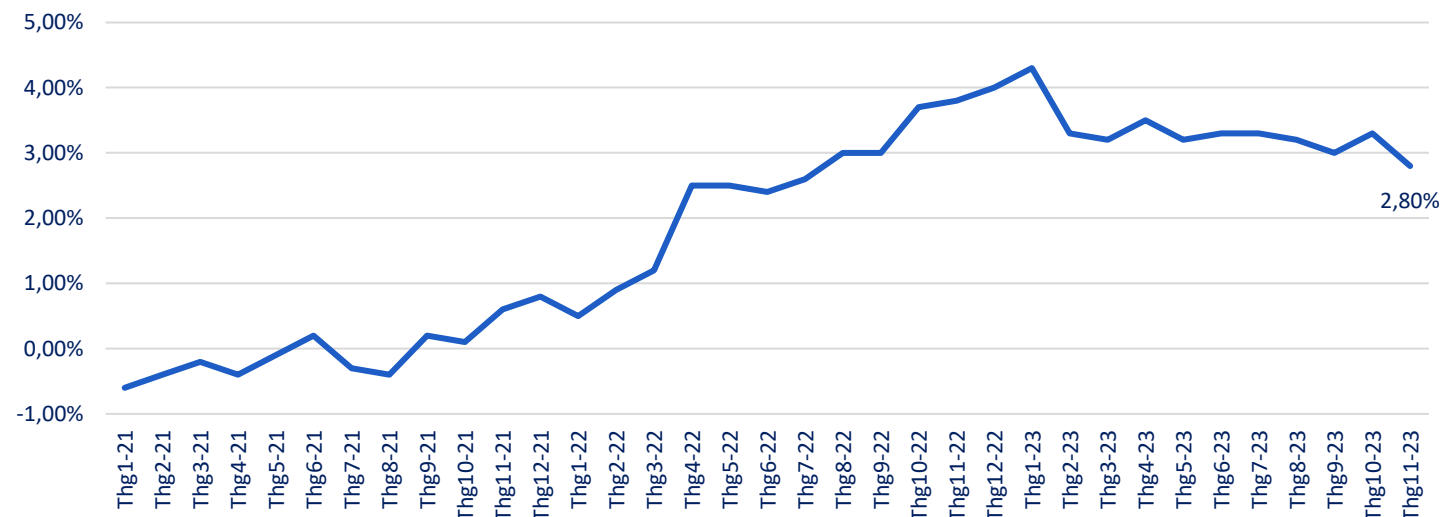
CPI EU



PMI EU



CPI Nhật Bản



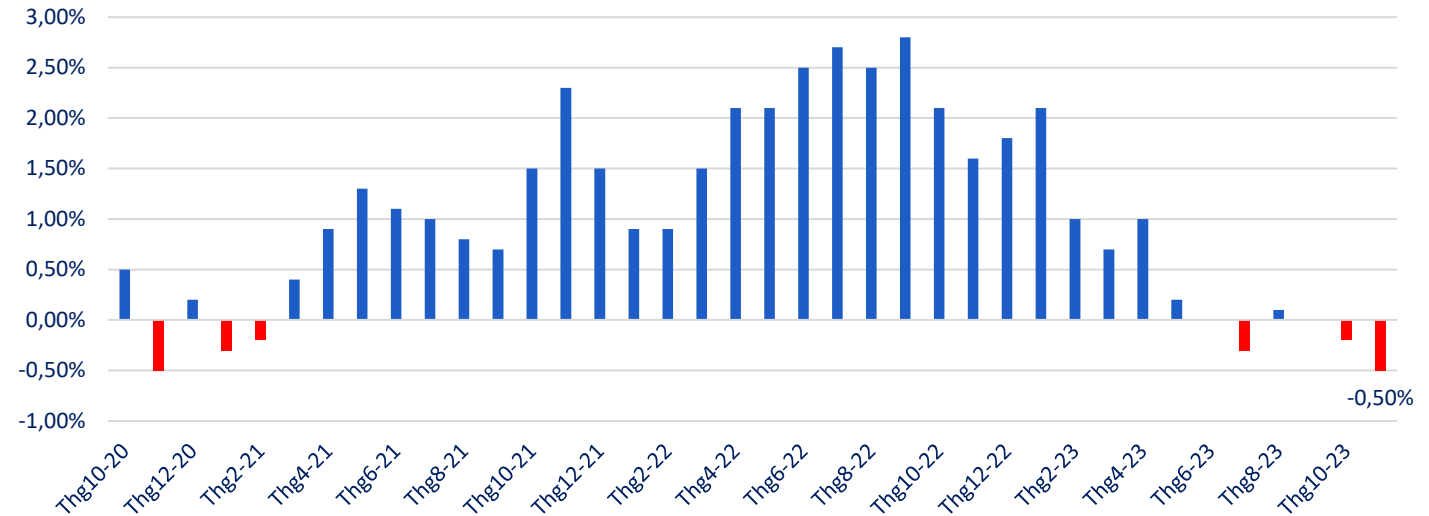
Giảm phát gia tăng cao nhất 3 năm tại Trung Quốc, các chính sách hỗ trợ thị trường bất động sản vẫn chưa cho thấy hiệu quả

CPI Trung Quốc tháng 11 giảm 0,5% yoy, mức giảm mạnh nhất kể từ tháng 12/2020 và cao hơn nhiều so với dự báo chỉ giảm 0,1% cho thấy rủi ro đà giảm phát sẽ còn mở rộng. Nhu cầu yếu cả trong và ngoài nước là khiến nhân khiến nền kinh tế lớn thứ 2 thế giới chưa thể thoát khỏi tình trạng giảm phát. Dự báo tình trạng này có thể sẽ còn kéo dài do:

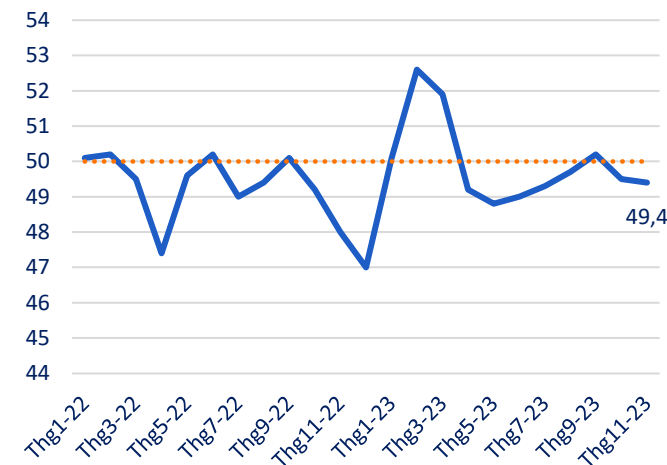
- (1) Giá năng lượng toàn cầu giảm
- (2) Tình trạng dư cung kéo dài
- (3) Sự bùng nổ từ du lịch mùa đông dần hạ nhiệt

Một số chỉ số kinh tế tiếp diễn đà hồi phục nhưng nền tảng cho sự hồi phục được đánh giá là không đủ bền vững. Mặc dù sản lượng công nghiệp tăng 6,6% yoy, cao hơn dự báo 5,6% và doanh số bán lẻ tăng 10,1% yoy cao nhất 11 tháng nhưng thấp hơn dự báo 12,5%, nhu cầu yếu và “xương sống” của nền kinh tế là thị trường bất động sản vẫn cho thấy diễn biến âm ảm bất chấp những nỗ lực từ nhiều chính sách hỗ trợ. Trong đó giá nhà ghi nhận giảm tháng 6 liên tiếp và khả năng thanh toán yếu kém của các nhà phát triển bất động sản đè nặng lên niềm tin người của người tiêu dùng

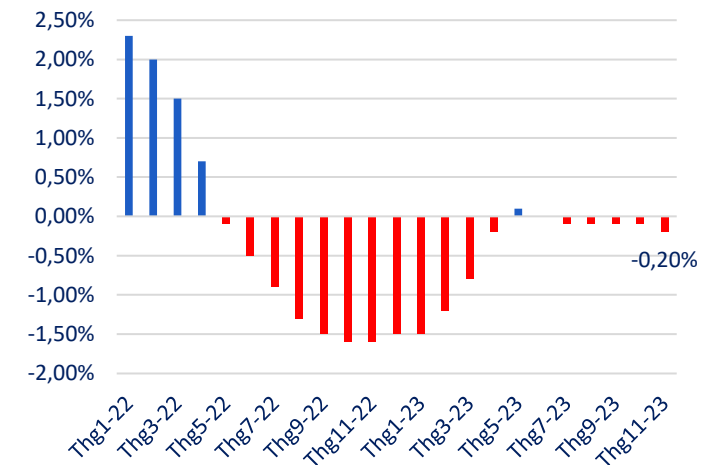
CPI Trung Quốc (yoy)



PMI



Giá nhà Trung Quốc (yoy)



02

VĨ MÔ VIỆT NAM: LẠM PHÁT &
TỶ GIÁ KHÔNG CÒN LÀ NỖI LO,
TỐC ĐỘ HỒI PHỤC KINH TẾ
CHẬM LẠI



Cầu yếu lạm phát không phải nỗi lo

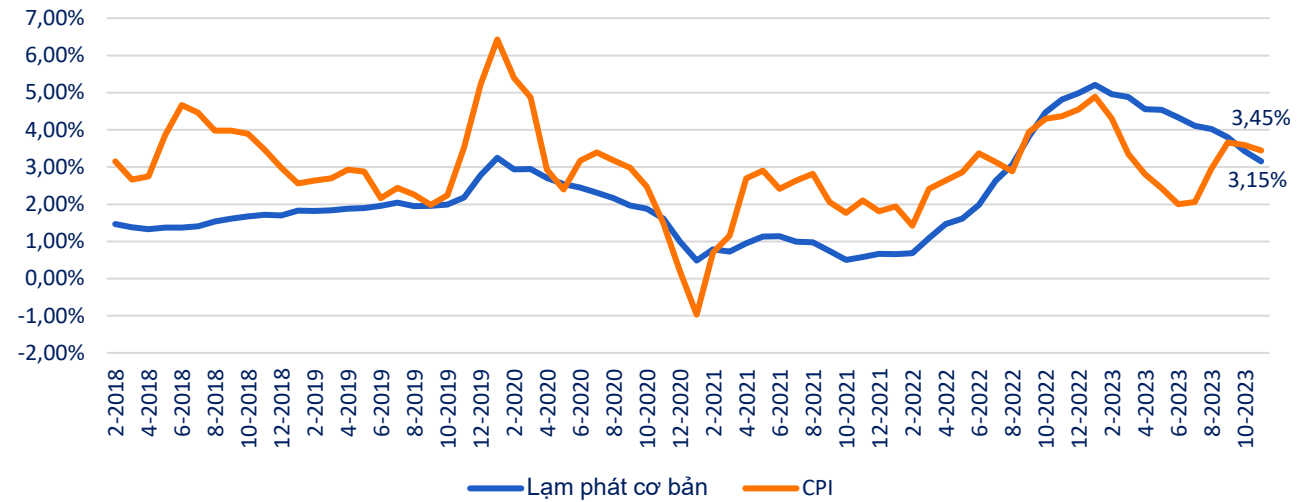
Chỉ số giá tiêu dùng (CPI) tháng 11/2023 tăng 3,45% yoy. Bình quân 11 tháng đầu năm, CPI tăng 3,22%.

So với tháng trước, nhóm thuốc và y tế tăng mạnh nhất 2,9% do một số địa phương áp dụng giá dịch vụ y tế mới theo Thông tư số 02/2023/TT-BYT của Bộ Y tế quy định thống nhất giá dịch vụ khám chữa bệnh bảo hiểm y tế cùng hạng trên toàn quốc. Đối với các nhóm còn lại ghi nhận biến động không quá lớn

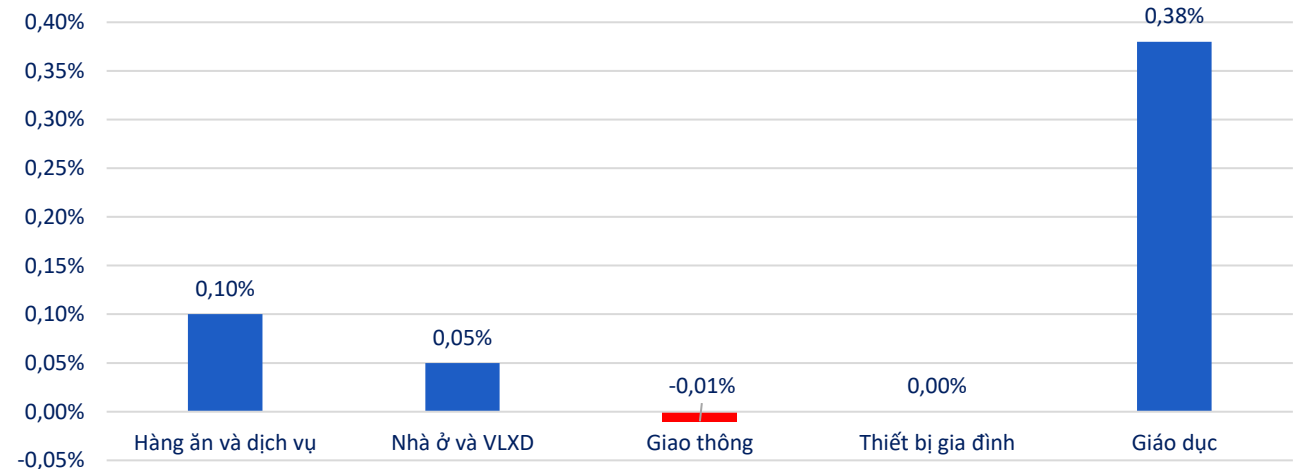
⇒ Giá dầu thế giới liên tục giảm kể từ cuối tháng 9 giúp CPI ổn định lại sau khi bật tăng mạnh trong vài tháng vừa qua

⇒ Với trạng thái cầu yếu như hiện tại sẽ không gây trở ngại gì cho việc kiểm soát lạm phát của Chính phủ trong tháng cuối năm khi hiện tại CPI bình quân vẫn còn cách xa mục tiêu

Lạm phát cơ bản và CPI YoY



Tốc độ tăng/giảm các nhóm hàng chiếm tỷ trọng lớn rổ hàng hóa MoM



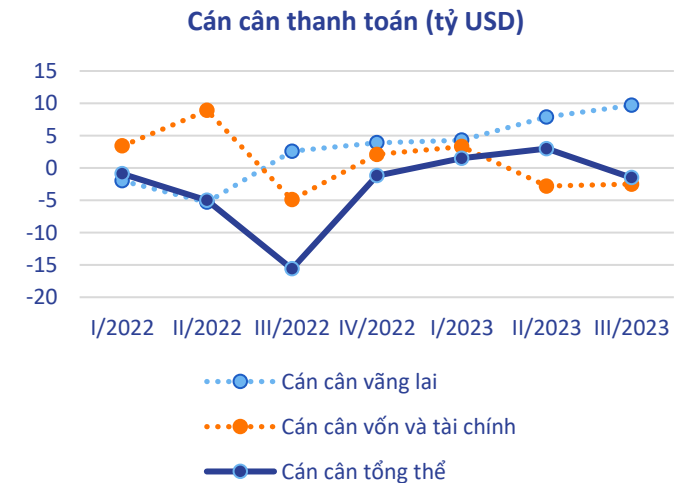
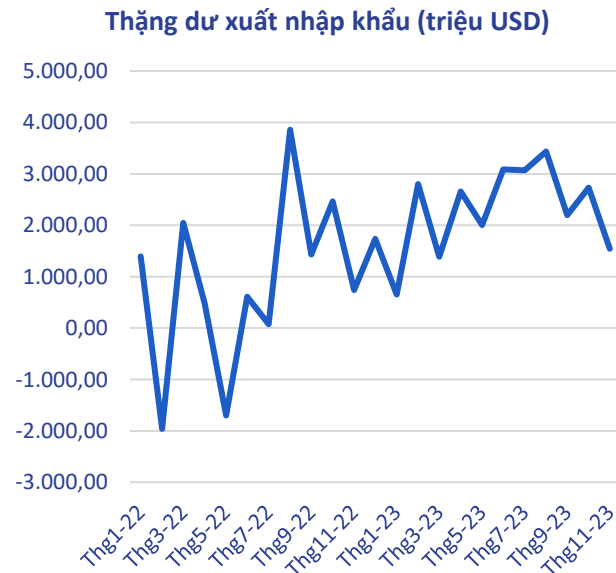
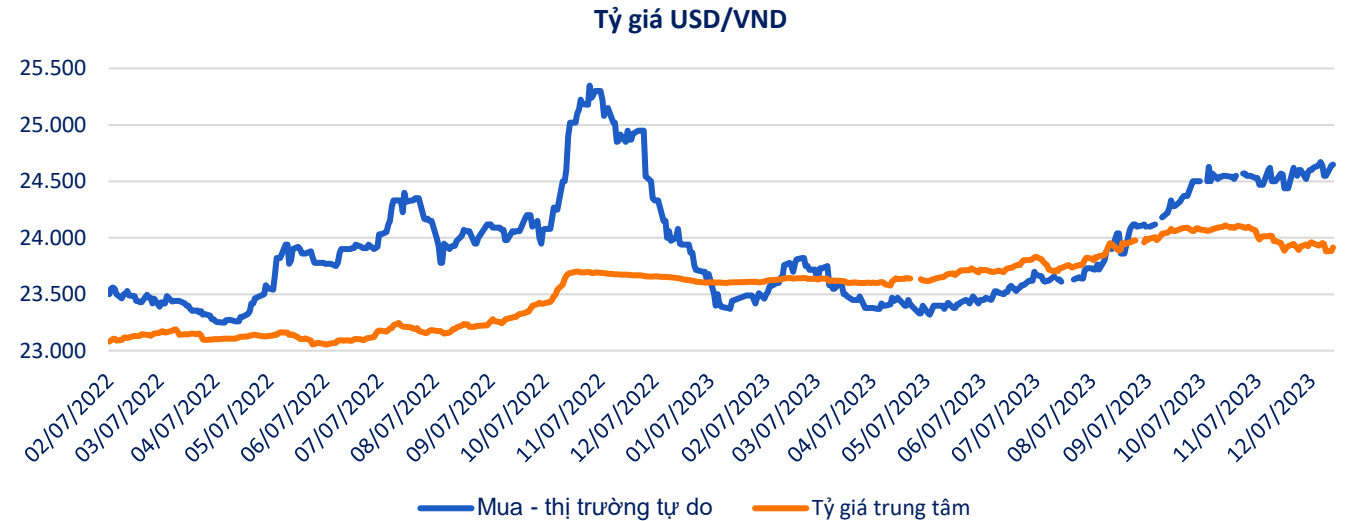
Nguồn: Fiin pro, GSO

Nhiều yếu tố thuận lợi để kiểm soát tỷ giá

Tính đến hết tháng 11, tỷ giá USD/VND trên thị trường tự do (chiều mua) giao dịch quanh mức 24.600, không chênh lệch nhiều so với mức 24.550 đầu tháng. **Những yếu tố sẽ tác động đến tỷ giá trong ngắn hạn (là các hạng mục quan trọng trong cán cân thanh toán) cần theo dõi bao gồm:**

- **Thị trường Việt Nam đang chịu áp lực rút ròng liên tục từ khối ngoại** (chủ yếu là các quỹ chủ động) nhất là thời gian gần đây. Tính từ đầu tháng 10 đến hết ngày 20/12/2023, khối ngoại thực hiện rút ròng hơn 17,4 nghìn tỷ VND (tương đương 0,7 tỷ USD) tuy nhiên quy mô này vẫn tương đối nhỏ so với nguồn cung ngoại tệ
- **Thặng dư xuất nhập khẩu đang chậm lại trong quý 4**
- **Vốn thực hiện FDI đang diễn tích cực trong quý 4** (chi tiết ở slide 14)
- **Lượng kiều hối có xu hướng tăng vào cuối năm**, FiinGroup dự báo dự trữ ngoại tệ của Việt Nam có thể đạt 100 tỷ USD cuối năm 2023, tương đương 17 – 18 tuần nhập khẩu, ở mức khá an toàn so với khuyến nghị của IMF
- **FED ngừng tăng lãi suất** (tác động đến xu hướng dòng tiền chảy về nơi có môi trường lãi suất cao)

=> Như vậy vốn thực hiện FDI tích cực, kiều hối cuối năm và sức mạnh đồng USD suy yếu sẽ là những yếu tố hỗ trợ NHNN kiểm soát tỷ giá trong ngắn hạn, hạn chế khả năng NHNN phải sử dụng công cụ mua bán ngoại tệ hoặc tín phiếu để hút tiền về



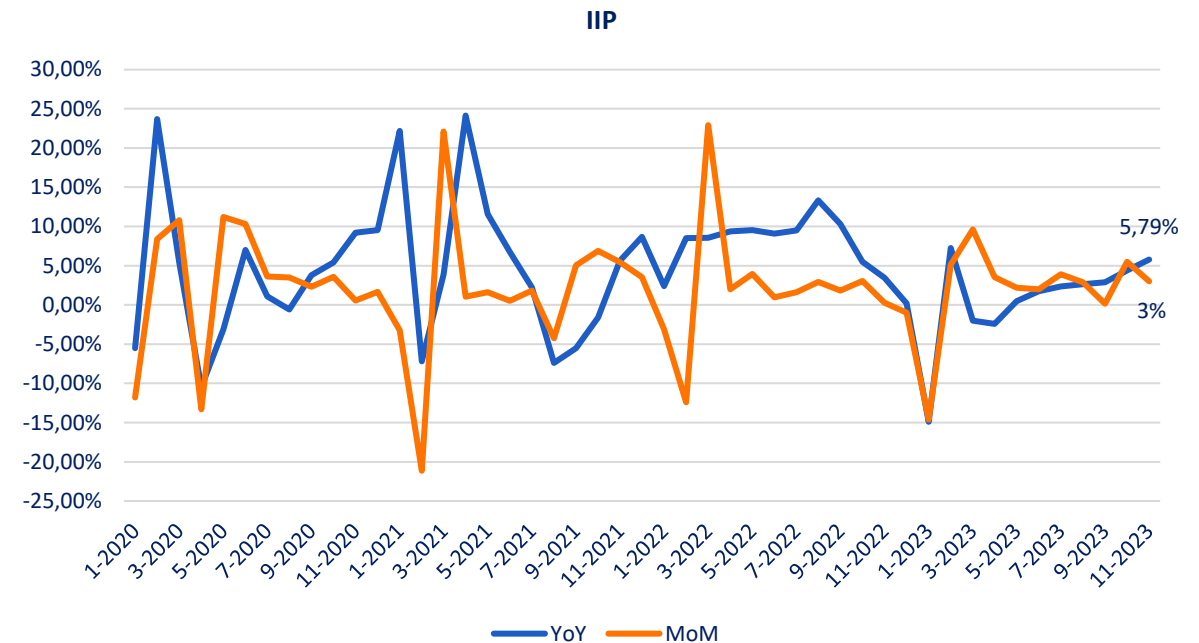
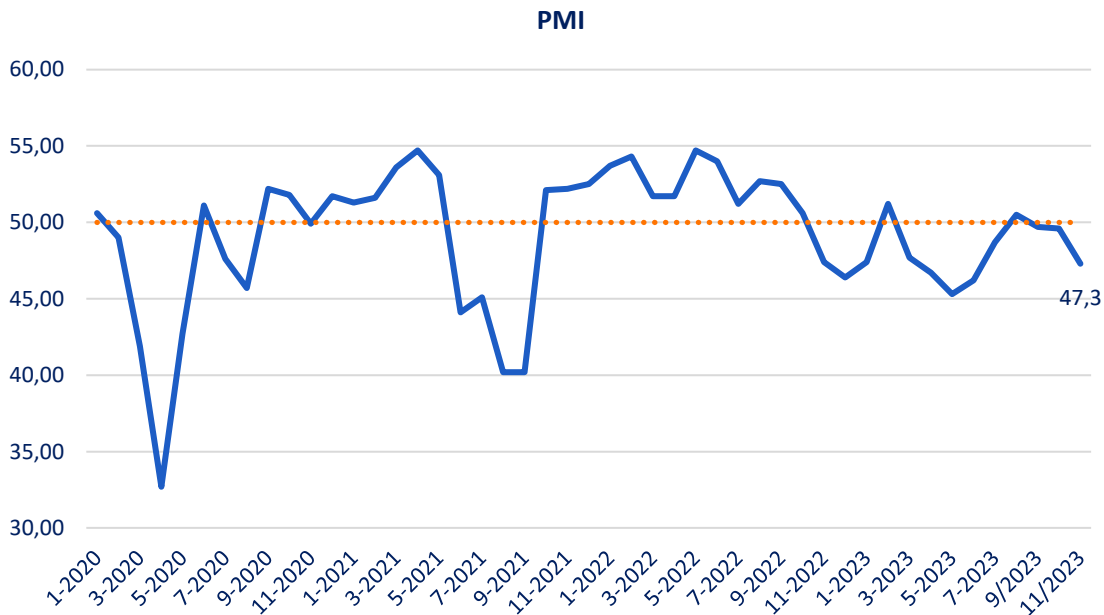
Ghi chú: Cán cân thanh toán (BOP) – phản ánh cung cầu ngoại tệ, chi phối tỷ giá mạnh trong ngắn hạn tuy nhiên số liệu có độ trễ và tỷ lệ lỗi & sai sót do thống kê cao

Nguồn: Fiin pro, GSO

Hoạt động sản xuất thu hẹp bất ngờ

PMI tháng 11 bất ngờ giảm mạnh xuống 47,3 điểm, mức giảm mạnh nhất trong 5 tháng vừa qua. Trong đó số lượng đơn đặt hàng ghi nhận giảm lần đầu tiên trong 4 tháng, các công ty cắt giảm việc làm và hoạt động mua hàng, cũng bày tỏ quan ngại trước việc tích trữ hàng tồn kho và niềm tin kinh doanh giảm tháng thứ 2 liên tiếp. Nhu cầu yếu cả trong và ngoài nước cộng với việc chi phí đầu vào tăng mạnh nhất kể từ tháng 2 khiến giá hàng hóa tăng cao là nguyên nhân khiến hoạt động sản xuất thu hẹp mạnh. **Như vậy khu vực sản xuất đang cho thấy triển vọng kém tích cực trong những tháng tiếp theo bất chấp bối cảnh dịp lễ, tết cuối năm sắp đến.**

Chỉ số sản xuất công nghiệp tăng 5,2% YoY nhờ mức nền thấp cuối năm 2022 và tăng 3% so với tháng trước. Tính chung 11 tháng, chỉ số IIP tăng 1% svck (cùng kỳ tăng 8,4%) cho thấy tốc độ phục hồi không đáng kể.



Tiêu dùng nội địa được kỳ vọng trong bối cảnh xuất nhập khẩu chưa có nhiều đột phá

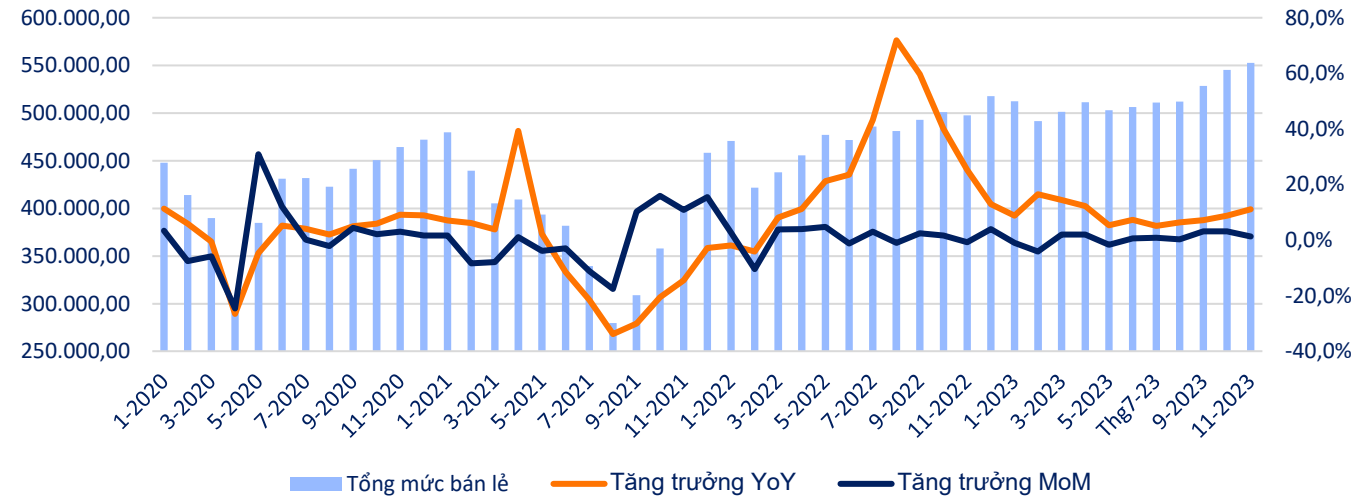
Tổng mức bán lẻ hàng hóa tháng 11/2023 ước đạt 552,7 nghìn tỷ, tăng 1,4% MoM và 11,1% yoy. Động lực tiếp tục đến từ bán lẻ hàng hóa khi nhu cầu các mặt hàng thiết yếu như lương thực, thực phẩm, giáo dục, may mặc gia tăng.

Trong khi đó hoạt động xuất khẩu có dấu hiệu chững lại khi sức khỏe nền kinh tế các đối tác chính như Mỹ, Trung Quốc vẫn trong trạng thái thu hẹp. Tháng 11, xuất khẩu ghi nhận 31,122 tỷ USD, giảm 3,5% so với tháng trước và tăng 7,2% yoy, xuất khẩu ghi nhận 29,578 tỷ USD, không chênh lệch nhiều so với tháng trước và tăng 4,6% yoy. Cán cân thương mại tháng 11 thặng dư 1,5 tỷ USD, tích lũy 11 tháng thặng dư 25,6 tỷ USD. Điểm sáng đến từ nhóm hàng hóa nông sản trong khi đó các mặt hàng không có nhiều biến động.

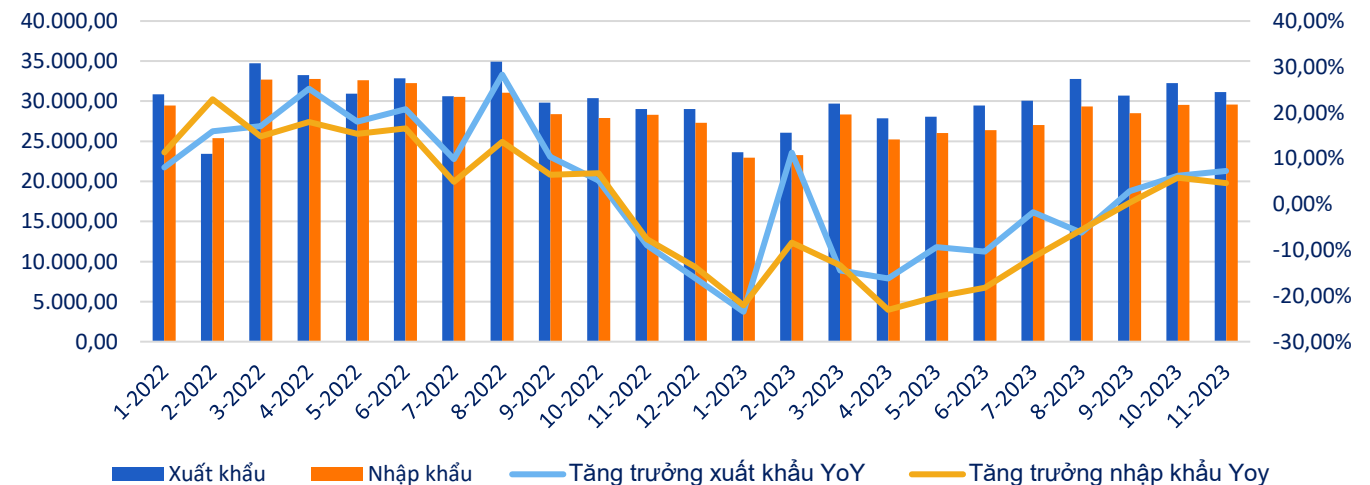
⇒ Khu vực xuất nhập khẩu khó đột phá do PMI Mỹ, Trung Quốc và các đối tác chính khác vẫn đang thu hẹp.

⇒ Khu vực tiêu dùng nội địa sẽ hồi phục tích cực hơn trong những tháng cuối năm và 2024 nhờ dịp lễ tết sắp đến và chúng tôi nhận thấy hàng loạt các động thái nhằm kích cầu nội địa từ các nhà hoạch định chính sách như thông qua đề xuất kéo dài thời hạn giảm thuế VAT, các diễn đàn kinh tế với mục tiêu kích cầu tiêu dùng nội địa

Tổng mức bán lẻ hàng hóa



Xuất nhập khẩu



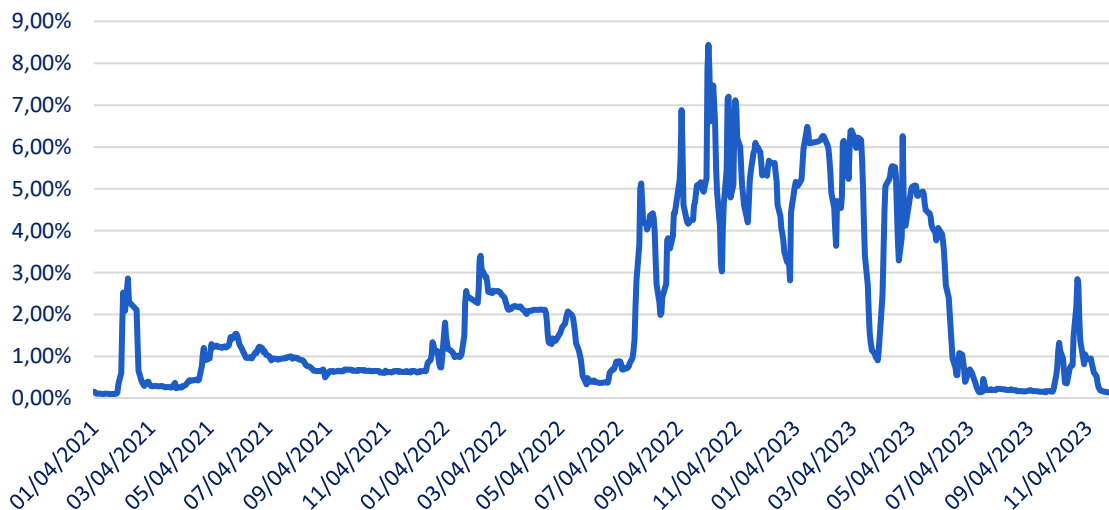
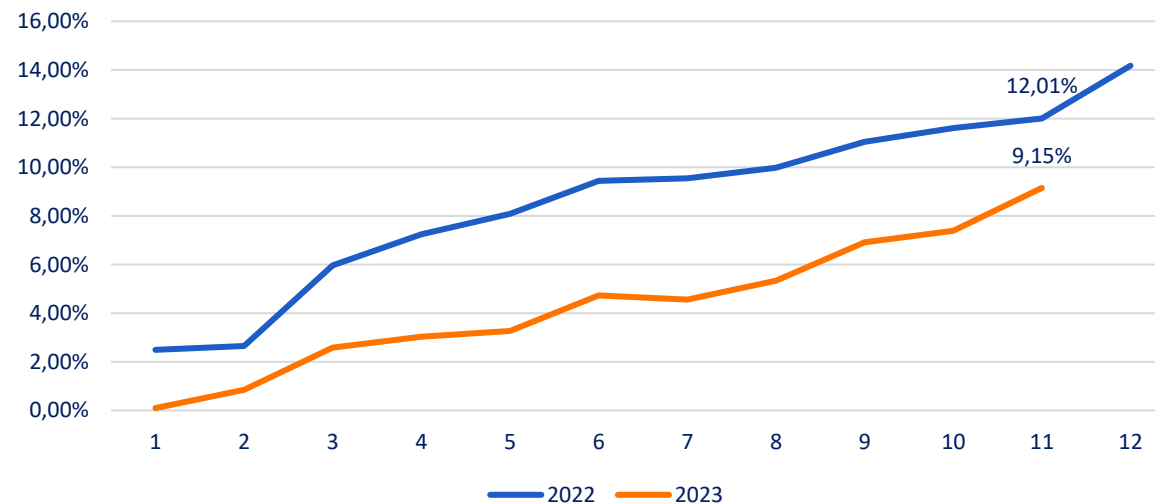
Nguồn: Fiin pro, GSO

Tốc độ hấp thụ vốn tín dụng cải thiện nhưng khó đạt được mục tiêu 14% năm 2023

Lãi suất liên ngân hàng tiếp tục giảm trong tháng 11 sau khi NHNN ngừng việc bán tín phiếu để hạ nhiệt tỷ giá trước đó, tính đến hết ngày 30/11 lãi suất qua đêm ngân hàng đạt 0,14% cho thấy thanh khoản hệ thống dồi dào

Tăng trưởng tín dụng tính đến hết tháng 11 đạt 9,15% YTD, tăng khoảng 1,76% trong vòng một tháng cho thấy tốc độ hấp thụ vốn phần nào cải thiện nhưng khó đạt được mục tiêu tăng trưởng 14% cho năm 2023. Mặc dù không đạt mục tiêu đề ra nhưng trong bối cảnh nền kinh tế hồi phục yếu hơn dự kiến thì việc cố gắng thúc đẩy tín dụng vượt quá mức hấp thụ có thể gây phản tác dụng khiến tình trạng nợ xấu trở nên nghiêm trọng hơn khi tỷ lệ nợ xấu tại nhiều ngân hàng đã thiết lập mức đỉnh trong giai đoạn 5 năm gần nhất (từ 2019 đến Q3/2023). Vì vậy chúng tôi đánh giá mức tăng trưởng tín dụng là phù hợp với diễn biến sức khỏe nền kinh tế hiện tại.

=> Chúng tôi đánh giá những tháng cuối năm có thể tiếp tục cải thiện nhờ hiệu ứng nhu cầu tiêu dùng phục vụ Tết Nguyên đán trong nước tuy nhiên đây chỉ là yếu tố hỗ trợ mang tính thời vụ

Lãi suất ON liên ngân hàng**Tăng trưởng tín dụng**

Đầu tư FDI tiếp tục là điểm sáng, đầu tư công bật tăng trở lại

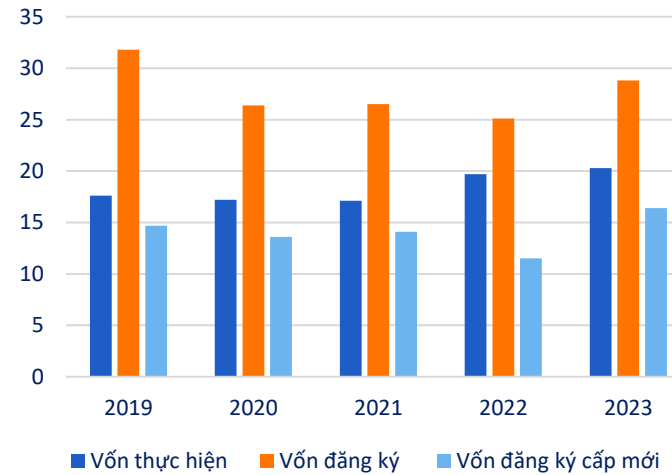
Tổng vốn đăng ký cấp mới, điều chỉnh và góp vốn cổ phần của nhà đầu tư nước ngoài tính đến ngày 20/11 đạt 28,85 tỷ USD, tăng 14,8% so với cùng kỳ 2022

Vốn đăng ký cấp mới đạt 16,4 tỷ USD, tăng 42,4% yoy, cao nhất giai đoạn 5 năm qua. Trong đó ngành chế biến, chế tạo dẫn đầu với 20,97 tỷ USD chiếm gần 72,7% tổng vốn đầu tư đăng ký và tăng 40,2% so với cùng kỳ.

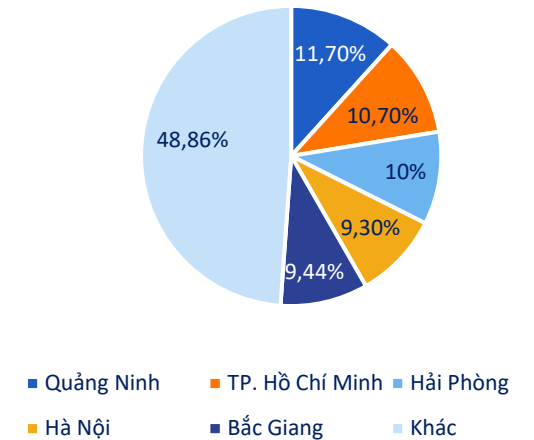
Đối với các tỉnh, thành phố, Quảng Ninh dẫn đầu khi thu hút tổng vốn đầu tư đăng ký gần 3,11 tỷ USD, tăng 42,3% yoy, chiếm gần 11,7% tổng vốn đầu tư cả nước. Sau đó là TP. Hồ Chí Minh xếp thứ 2 với 3,08 tỷ USD, chiếm 10,7% tổng vốn đầu tư cả nước và giảm 12,9% yoy.

Theo Bộ Tài chính, ước giải ngân đầu tư công đến hết tháng 11 đạt 65,1% kế hoạch Thủ tướng Chính phủ, cao hơn 58,3% của cùng kỳ và khoảng 123 nghìn tỷ số tuyệt đối. Tháng 11 cũng là tháng ghi nhận lượng vốn giải ngân cao thứ 2 trong năm cho thấy nỗ lực đẩy mạnh giải ngân trong những tháng cuối năm. Tuy nhiên lượng giải ngân trong 2 tháng cuối năm vẫn rất lớn với khoảng 250 nghìn tỷ đồng.

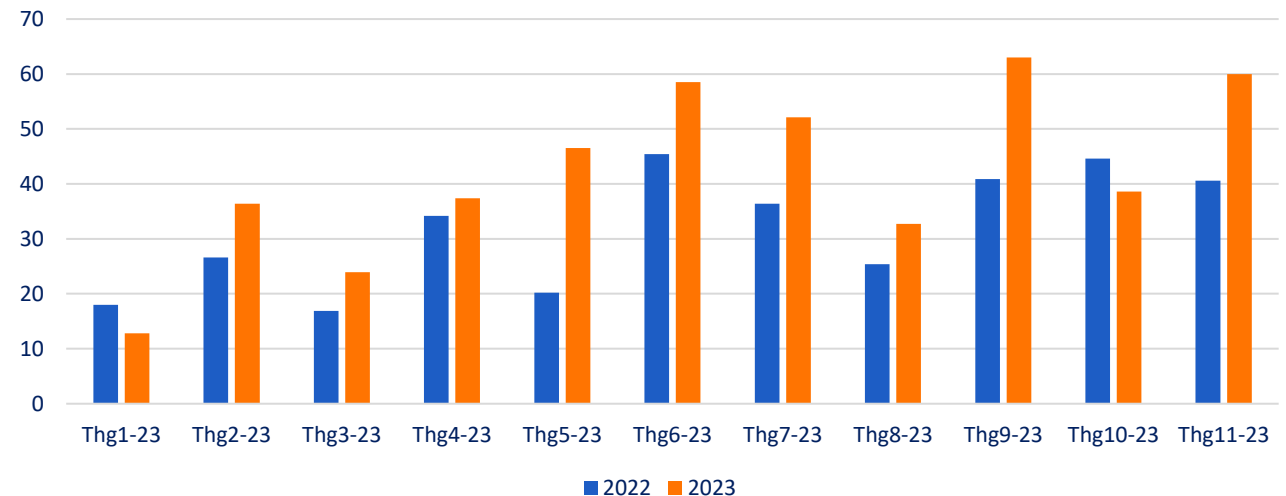
FDI 11 tháng qua các năm



FDI theo vùng



Giải ngân đầu tư công từng tháng (nghìn tỷ)



Nguồn: Fiin pro, VFS tổng hợp

Một số điểm nhấn về kỳ họp thứ 6 và chuyến thăm Việt Nam của Tổng bí thư, Chủ tịch nước Trung Quốc Tập Cận Bình

Kỳ họp thứ 6 Quốc hội khóa XV diễn ra trong hơn 22 ngày, kết thúc vào ngày 29/11 đã thông qua 07 luật bao gồm:

- Luật căn cước
- Luật Kinh doanh bất động sản (sửa đổi)
- Luật Nhà ở
- Luật Tài nguyên nước
- Luật Viễn thông
- Luật Quản lý, bảo vệ công trình quốc phòng và khu quân sự
- Luật Lực lượng tham gia bảo vệ, trật tự ở chỗ ở

2 dự án luật bất động sản được thông qua là Luật nhà ở và Luật Kinh doanh bất động sản có hiệu lực từ 01/01/2025 trong khi đó luật đất đai chưa có kết quả thống nhất tại cuộc họp. Trong đó Luật nhà ở thay đổi điều khoản về cơ chế phát triển nhà ở xã hội và chung cư, Luật kinh doanh bất động sản thay đổi điều khoản về hợp đồng đặt cọc và siết phân lô bán nền đô thị loại III

Quốc hội cũng đã thảo luận về tình hình kinh tế - xã hội, đầu tư công, ngân sách nhà nước, các vấn đề quan trọng khác trong năm 2023 và quyết định phương hướng, giải pháp phát triển đất nước 2024 trong đó có **phương án cải cách tiền lương, kéo dài thời hạn giải ngân nguồn vốn đầu tư từ Chương trình hồi phục và phát triển kinh tế - xã hội, kéo dài gói cắt giảm VAT đến hết 30/6/2024**

Ngoài ra một sự kiện đáng chú ý khác trong 12/12 vừa qua, Tổng bí thư, Chủ tịch nước Trung Quốc Tập Cận Bình và phu nhân đã đến thăm Việt Nam mang đến nhiều kỳ vọng hợp tác. Trong đó một số việc hợp tác được nhấn mạnh như duy trì chuỗi cung ứng bền vững, phát triển thương mại điện tử và kinh tế số, phát triển xanh, giao lưu văn hóa...

03

DỰ BÁO TÁC ĐỘNG: VNINDEX
SIDEWAY BIÊN HỢP VÙNG 1.080 –
1.130 ĐIỂM

DỰ BÁO THỊ TRƯỜNG VNINDEX SIDEWAY BIÊN HỢP

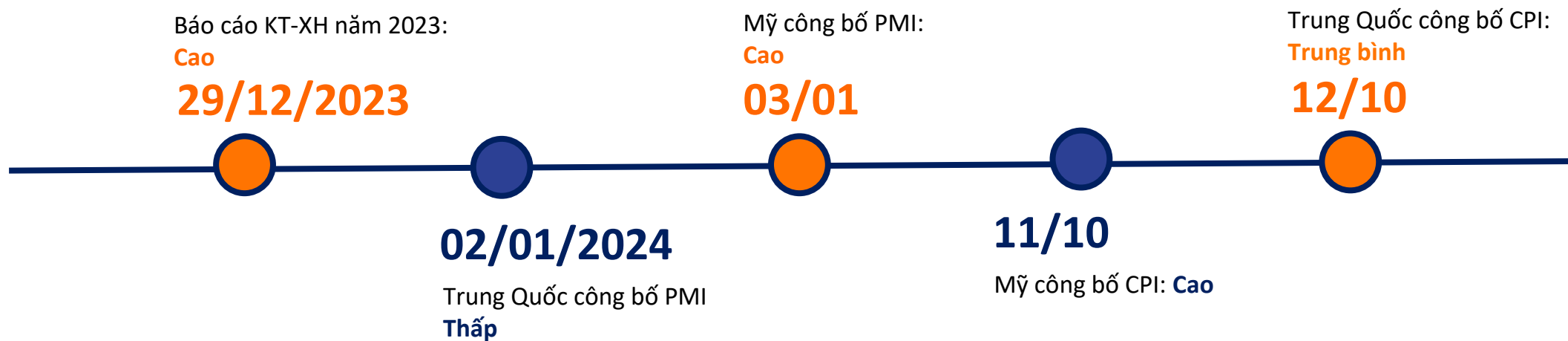
- ❖ **Bối cảnh kinh tế:** Tỷ giá & lạm phát không còn là nỗi lo trong ngắn hạn tuy nhiên tốc độ hồi phục kinh tế đang chậm lại, điểm sáng từ đầu tư nước ngoài và đầu tư công chưa đủ để bù đắp sự suy yếu từ khu vực sản xuất và xuất nhập khẩu trong khi kỳ vọng từ tiêu dùng nội địa vẫn còn nhiều thách thức
- ❖ **Xu hướng dòng tiền:** VN-Index đang trong thái sideway cùng thanh khoản thấp, phản ánh tâm lý dòng tiền nghi ngờ về tốc độ hồi phục của nền kinh tế và hiệu quả của các chính sách, chờ đợi thêm các tín hiệu vĩ mô, động thái mới từ chính sách
- ❖ **Thị trường chứng khoán tháng 1 năm 2023:** VNINDEX dự báo sideway biên hẹp 1.080 – 1.130 điểm

04

CÁC SỰ KIỆN KINH TẾ SẼ XẢY RA TRONG THÁNG



LỊCH SỰ KIỆN THÁNG 01/2024 & MỨC ĐỘ ẢNH HƯỞNG ĐẾN TTCK VIỆT NAM



© CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN NHẤT VIỆT (VFS)

Hội sở Hồ Chí Minh

Lầu 1, 117 - 119 - 121 Nguyễn Du, P. Bến Thành, Q. 1, TP. HCM

Điện thoại: (84-8) 62556586 Fax: (84-8) 62556580

Website: www.vfs.com.vn

Chi nhánh Hà Nội

Tầng 5, Số 37 Bà Triệu, phường Hàng Bài, quận Hoàn Kiếm, Thành phố Hà Nội

Điện thoại: (84-4) 39288222 – Ext: 117 Fax: (84-4) 39338222

THÔNG TIN LIÊN HỆ

Nguyễn Minh Hoàng	Trưởng phòng phân tích	hoang.nguyenminh@vfs.com.vn
Nguyễn Hoàng Long	Chuyên viên phân tích	long.nguyen@vfs.com.vn
Nguyễn Thị Huyền	Chuyên viên phân tích	huyen.nguyen@vfs.com.vn
Đặng Thu Hiền	Chuyên viên phân tích	hien.dang@vfs.com.vn
Nguyễn Anh Quân	Chuyên viên phân tích	quan.nguyen@vfs.com.vn
Nguyễn Thị Mai	Chuyên viên phân tích	mai.nguyen@vfs.com.vn

Tuyên bố miễn trách nhiệm: Bản quyền thuộc về Công ty CP Chứng khoán Nhất Việt (VFS). Những thông tin sử dụng trong báo cáo được thu thập từ những nguồn đáng tin cậy và VFS không chịu trách nhiệm về tính chính xác của chúng. Quan điểm thể hiện trong báo cáo này là của (các) tác giả và không nhất thiết liên hệ với quan điểm chính thức của VFS. Không một thông tin cũng như ý kiến nào được viết ra nhằm mục đích quảng cáo hay khuyến nghị mua/bán bất kỳ chứng khoán nào. Báo cáo này không được phép sao chép, tái bản bởi bất kỳ cá nhân hoặc tổ chức nào khi chưa được phép của VFS.