

Báo cáo Trái phiếu tiền tệ

12/2025

Báo cáo Trái phiếu Tiền tệ
Ngày báo cáo 09/01/2026

Chỉ báo vĩ mô tháng	T11	T12
Chỉ số giá tiêu dùng (bình quân, % YoY)	3,6	3,5
Tăng trưởng tổng doanh thu bán lẻ %	7,7	9,8
Tăng trưởng SXCN %	9,1	10,1
VND (% tăng/giảm so với USD so với đầu năm)	-3,4	-3,1

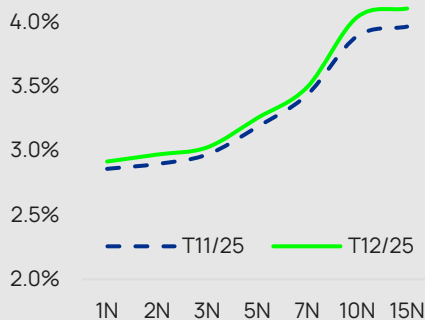
Dự báo vĩ mô	2025	2026F
Tăng trưởng GDP %	8,0	8,5
Chỉ số giá tiêu dùng (bình quân) % YoY	3,3	3,5

Lãi suất điều hành (cuối năm)	2025	2026F
Chiết khấu	3,0	3,0
Tái cấp vốn	4,5	4,5
Trần huy động (<6 tháng) %	4,75	4,75

Phiên đấu thầu TPCP cuối tháng (LS %)			
Kỳ hạn	TL trúng thầu	T11	T12
3 năm	Không chào bán	N/A	N/A
5 năm	66,7	N/A	3,20
7 năm	Không chào bán	N/A	N/A
10 năm	99,8	3,86	4,00
15 năm	Không chào bán	N/A	N/A
20 năm	Không chào bán	N/A	N/A
30 năm	6,4	N/A	4,13

Nguồn: HNX

Hình 1: Lãi suất TPCP
4.5%



Nguồn: Bloomberg (TT thứ cấp)

Đào Minh Quang
Chuyên viên

Hoàng Thúy Lương
Trưởng phòng cao cấp

Số dư trên OMO đạt mức cao kỷ lục

Lượng phát hành Trái phiếu Chính phủ (TPCP) tháng 12 đạt mức cao nhất 9 tháng

- Kho bạc Nhà nước (KBNN) đã phát hành 64,6 nghìn tỷ đồng TPCP trong tháng 12, gấp 2,7 lần so với tháng 11, và cũng là mức phát hành tháng cao nhất trong 9 tháng.
- Mặc dù tăng tốc trong tháng cuối năm 2025, KBNN vẫn chỉ hoàn thành 79,9% kế hoạch quý 4/2025 và 74,3% kế hoạch cả năm 2025.
- Lợi suất trái phiếu tiếp tục tăng trên cả hai thị trường. Trên thị trường sơ cấp, lợi suất kỳ hạn 5 năm và 10 năm tăng lên lần lượt 3,2% (+4 điểm cơ bản so với tháng trước - MoM) và 4,0% (+14 điểm cơ bản MoM). Trong khi đó, trên thị trường thứ cấp, lợi suất 5 năm và 10 năm lần lượt là 3,25% và 4,04%, tăng 7 điểm cơ bản MoM và 15 điểm cơ bản MoM.

Lợi suất TPCP có thể duy trì ở mức cao trong tháng 1

- Chúng tôi cho rằng lợi suất TPCP sẽ duy trì ở mức cao trong tháng 1, do thanh khoản liên ngân hàng có khả năng vẫn thắt chặt trước kỳ nghỉ Tết. Tuy nhiên, chúng tôi ước tính khoảng 9,5 nghìn tỷ đồng TPCP sẽ đáo hạn vào tháng 1/2026, qua đó có thể tạo ra nhu cầu tái đầu tư và góp phần hạn chế đà tăng thêm của lợi suất.

Nhu cầu thanh khoản cuối năm đẩy lãi suất liên ngân hàng tăng mạnh

- Lãi suất qua đêm tiếp tục tăng từ mức 5,25% trong tháng 11 lên mức trung bình 6,0% trong tháng 12. Lãi suất liên ngân hàng tăng cao do tín dụng tăng trưởng mạnh (+17,9% so với đầu năm tính đến ngày 24/12) vượt xa tăng trưởng huy động, cùng với dư nợ OMO (thị trường mở) lưu hành đạt kỷ lục 410 nghìn tỷ đồng. Đáng chú ý, lãi suất qua đêm tăng mạnh, đạt 8,15% vào ngày giao dịch cuối cùng của năm 2025 (+298 điểm cơ bản so với cuối tháng 11), đánh dấu mức cao nhất kể từ tháng 3/2012 và phản ánh hoạt động chốt sổ cuối năm của các ngân hàng nhằm cải thiện các chỉ số.
- Để đáp ứng nhu cầu thanh khoản, NHNN duy trì bơm ròng trong tháng 12, khoảng 78,5 nghìn tỷ đồng vào hệ thống ngân hàng trên thị trường mở.
- Chúng tôi dự báo nhu cầu thanh khoản sẽ hạ nhiệt vào đầu tháng 1 sau khi áp lực cuối năm tạm lắng, tạo điều kiện cho lãi suất liên ngân hàng điều chỉnh giảm. Tuy nhiên, lãi suất có thể vẫn duy trì ở mức cao do nhu cầu thanh khoản thường tăng mạnh trước Tết.

Tỷ giá USD/VND giảm trong tháng cuối năm

- Tỷ giá USD/VND đóng cửa ở mức 26.298 trên thị trường liên ngân hàng vào ngày giao dịch cuối cùng của năm, tương ứng mức giảm 0,3% so với tháng trước và tăng 3,1% cho cả năm 2025.
- Diễn biến của tỷ giá USD/VND trong tháng 12 được hỗ trợ bởi: (1) đợt cắt giảm lãi suất lần thứ 3 liên tiếp của Fed vào ngày 10/12; (2) nhu cầu thanh khoản VND cao trong tháng; và (3) nguồn cung ngoại tệ dồi dào từ kiều hối trước kỳ nghỉ Tết.
- Chúng tôi kỳ vọng dòng vốn ngoại dồi dào từ kiều hối, FDI, thặng dư thương mại hàng hóa - sẽ tiếp tục hỗ trợ đồng VND.

Thị trường trái phiếu sơ cấp

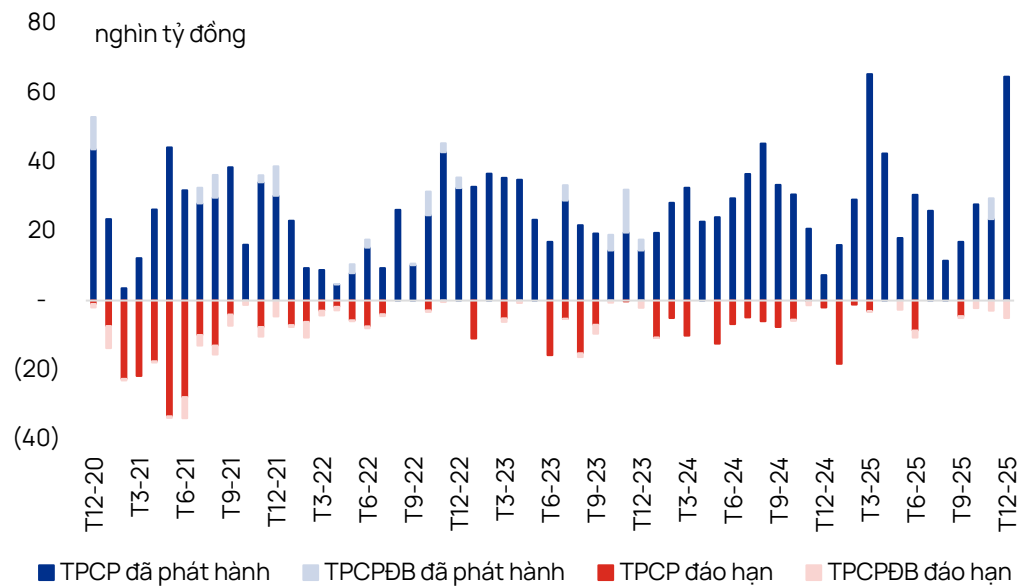
Lượng phát hành TPCP tháng 12 đạt mức cao nhất 9 tháng

KBNN đã phát hành 64,6 nghìn tỷ đồng TPCP trong tháng 12, gấp 2,7 lần so với tháng 11, đánh dấu mức phát hành tháng cao nhất trong 9 tháng. Sự tăng mạnh trong khối lượng phát hành được thúc đẩy bởi cả cung và cầu mạnh hơn, cùng với việc đẩy mạnh giải ngân đầu tư công về cuối năm. Giải ngân đầu tư công trong tháng 12 đạt 178,7 nghìn tỷ đồng, gấp 3,6 lần mức trung bình tháng trong 11T 2025.

Mặc dù tăng tốc trong tháng cuối năm 2025, KBNN chỉ hoàn thành 79,9% kế hoạch phát hành quý 4/2025 và 74,3% kế hoạch cả năm 2025. Lũy kế cả năm, KBNN đã phát hành 371,5 nghìn tỷ đồng TPCP, tăng 12,4% so với năm 2024.

Tính đến cuối tháng 12, lợi suất TPCP trên thị trường sơ cấp tiếp tục tăng ở tất cả các kỳ hạn. Đáng chú ý, kỳ hạn 5 năm và 10 năm, chiếm gần 100% tổng khối lượng phát hành tháng 12, ghi nhận lợi suất tăng nhẹ lên lần lượt là 3,2% (+4 điểm cơ bản MoM) và 4,0% (+14 điểm cơ bản MoM).

Hình 2: Phát hành và đáo hạn



Nguồn: Sở Giao dịch Chứng khoán Hà Nội (HNX), Vietcap

Hình 3: Kế hoạch phát hành TPCP

Đơn vị: tỷ đồng	Kế hoạch năm 2025	Phát hành kể từ đầu năm	Phát hành/Kế hoạch kể từ đầu năm
3 năm	40.000	0	0,0%
5 năm	100.000	41.577	41,6%
7 năm	10.000	0	0,0%
10 năm	230.000	314.101	136,6%
15 năm	85.000	12.230	14,4%
20 năm	10.000	500	5,0%
30 năm	25.000	3.093	12,4%
Tổng cộng	500.000	371.500	74,3%
Đơn vị: tỷ đồng	Kế hoạch Q1 2025	Phát hành Q1	Phát hành/Kế hoạch Q1
5 năm	25.000	4.200	16,8%
7 năm	2.000	0	0,0%
10 năm	42.000	101.399	241,4%
15 năm	35.000	3.040	8,7%
20 năm	2.000	500	25,0%
30 năm	5.000	1.301	26,0%
Tổng cộng	111.000	110.440	99,5%
Đơn vị: tỷ đồng	Kế hoạch Q2 2025	Phát hành Q2	Phát hành/Kế hoạch Q2
5 năm	18.000	19.800	110,0%
7 năm	2.000	0	0,0%
10 năm	70.000	66.412	94,9%
15 năm	25.000	4.105	16,4%
20 năm	2.000	0	0,0%
30 năm	3.000	633	21,1%
Tổng cộng	120.000	90.950	75,8%
Đơn vị: tỷ đồng	Kế hoạch Q3 2025	Phát hành Q3	Phát hành/Kế hoạch Q3
5 năm	30.000	1.900	6,3%
7 năm	2.000	0	0,0%
10 năm	50.000	47.336	94,7%
15 năm	30.000	4.005	13,3%
20 năm	3.000	0	0,0%
30 năm	5.000	1.059	21,2%
Tổng cộng	120.000	54.299	45,2%
Đơn vị: tỷ đồng	Kế hoạch Q4 2025	Phát hành Q4	Phát hành/Kế hoạch Q4
5 năm	20.000	15.677	78,4%
7 năm	20.000	0	0,0%
10 năm	45.500	98.954	217,5%
15 năm	30.000	1.080	3,6%
20 năm	9.500	0	0,0%
30 năm	20.000	100	0,5%
Tổng cộng	145.000	115.811	79,9%

Nguồn: VST, HNX, Vietcap

Hình 4: Kết quả đấu thầu trái phiếu trong tháng theo tuần

Đơn vị: tỷ đồng	Kỳ hạn	Giá trị chào bán	Giá trị trúng thầu	Tỷ lệ trúng thầu %	Lợi suất %
Tuần kết thúc 5/12/2025	5	3.000	0	0,0%	N.M
	10	8.000	7.850	98,1%	3,88
	15	1.500	0	0,0%	N.M
	30	500	0	0,0%	N.M
	Tổng cộng	13.000	7.850	60,4%	
Tuần kết thúc 12/12/2025	5	1.000	0	0,0%	N.M
	10	10.000	7.950	79,5%	3,92
	15	1.500	0	0,0%	N.M
	30	500	0	0,0%	N.M
	Tổng cộng	13.000	7.950	61,2%	
Tuần kết thúc 19/12/2025	5	500	500	100,0%	3,18
	10	14.000	13.050	93,2%	3,96
	15	1.000	0	0,0%	N.M
	30	500	0	0,0%	N.M
	Tổng cộng	16.000	13.550	84,7%	
Tuần kết thúc 26/12/2025	5	1.500	1.300	86,7%	3,2
	10	14.000	11.920	85,1%	4
	15	1.000	0	0,0%	N.M
	30	500	20	4,0%	4,1
	Tổng cộng	17.000	13.240	77,9%	
Tuần kết thúc 2/1/ 2026	5	1.500	1.000	66,7%	3,2
	10	21.000	20.959	99,8%	4
	15	1.000	0	0,0%	N.M
	30	500	32	6,4%	4,13
	Tổng cộng	24.000	21.991	91,6%	

Nguồn: HNX, Vietcap

Thị trường trái phiếu thứ cấp

Lợi suất trái phiếu tiếp tục xu hướng tăng, phù hợp với đà tăng của lợi suất thị trường sơ cấp

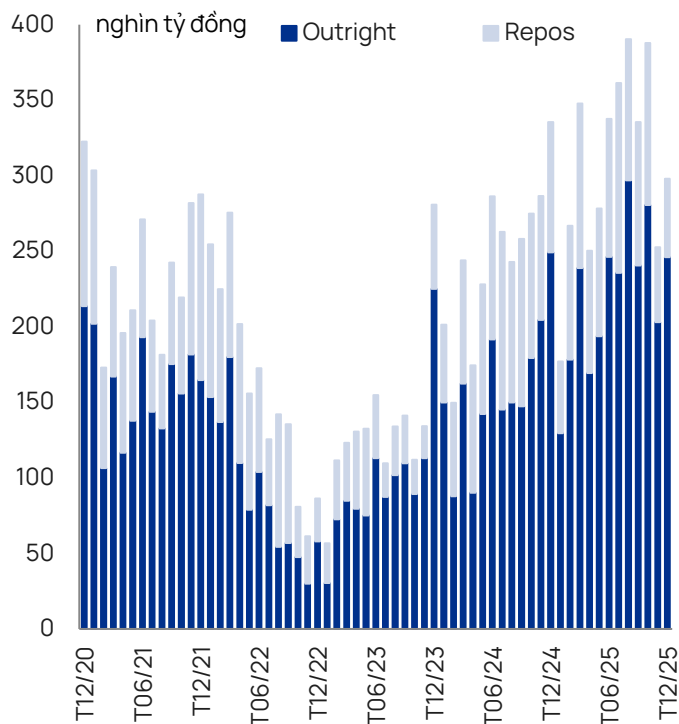
Trên thị trường thứ cấp, GTGDTB tăng nhẹ 2,6% MoM, đạt 13,6 nghìn tỷ đồng trong tháng 12. Tương đồng với diễn biến trên thị trường sơ cấp, lợi suất thị trường thứ cấp tiếp tục tăng ở tất cả các kỳ hạn, với mức tăng từ 6 - 15 điểm cơ bản MoM. Cụ thể, lợi suất kỳ hạn 5 năm và 10 năm tăng lên lần lượt 3,25% (+7 điểm cơ bản MoM) và 4,04% (+15 điểm cơ bản MoM).

Chúng tôi cho rằng áp lực tăng lên lợi suất trái phiếu trong tháng 12 đến từ một số yếu tố: (1) Đà tăng tiếp diễn của lợi suất trên thị trường sơ cấp; (2) Lợi suất Trái phiếu Kho bạc Mỹ kỳ hạn 10 năm tăng khoảng 13 điểm MoM; (3) Thanh khoản liên ngân hàng thắt chặt hơn do nhu cầu vốn mang tính mùa vụ dịp cuối năm; và (4) Mặt bằng lãi suất cao hơn, thể hiện qua việc 27 ngân hàng tăng lãi suất huy động tính đến cuối tháng 12, bao gồm 4 ngân hàng quốc doanh (Big 4) - cụ thể là VCB, BIDV và CTG (tăng 50-60 điểm cơ bản ở tất cả các kỳ hạn) và Agribank (tăng 30-50 điểm cơ bản cho các kỳ hạn dưới 3 năm).

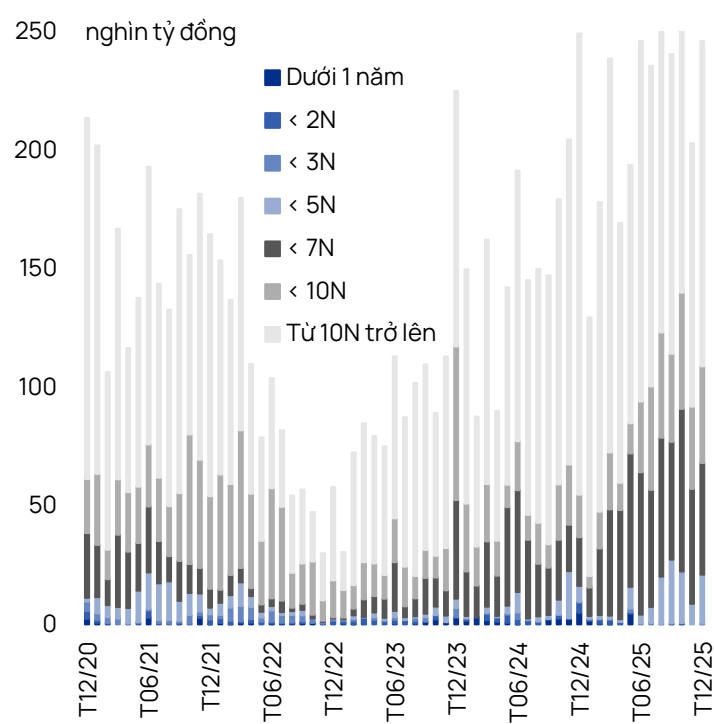
Nhà đầu tư nước ngoài bán ròng sau 2 tháng mua ròng liên tiếp

Trong tháng 12, khối ngoại bán ròng 18,6 tỷ đồng sau 2 tháng mua ròng liên tiếp. Lũy kế năm 2025, giá trị mua ròng của khối ngoại đạt 3,4 nghìn tỷ đồng - gấp 3 lần mức mua ròng ghi nhận trong năm 2024.

Hình 5: GTGD outright, repos



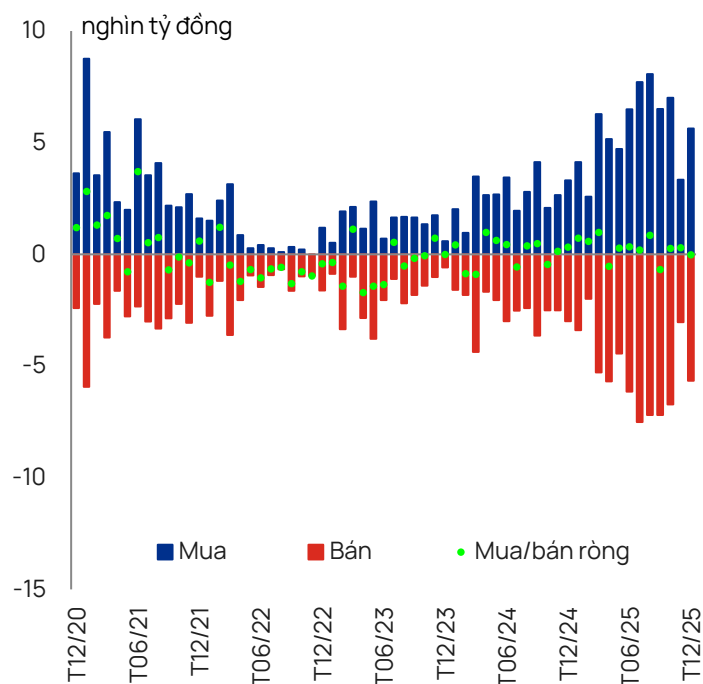
Hình 6: GTGD thị trường thứ cấp (outrights) theo kỳ hạn



Nguồn: HNX, Vietcap

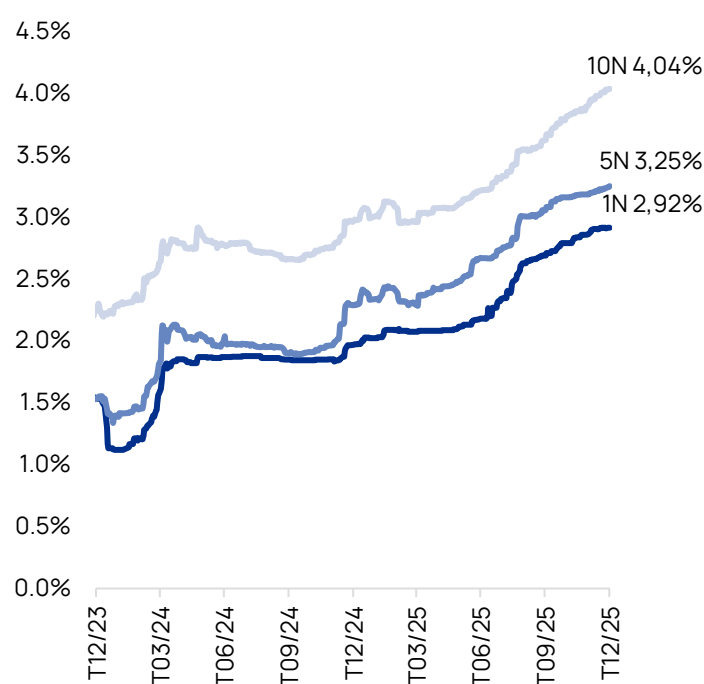
Nguồn: HNX, Vietcap

Hình 7: Giá trị mua và bán của khối ngoại



Nguồn: HNX, Vietcap

Hình 8: Lợi suất TPCP (thị trường thứ cấp)



Nguồn: Vietnam Bond Market Association (VBMA), Vietcap

Dự báo thị trường trái phiếu

Lợi suất TPCP có thể duy trì ở mức cao trong tháng 1

Chúng tôi kỳ vọng lợi suất TPCP sẽ duy trì ở mức cao trong tháng 1, do nhu cầu thanh khoản có thể gia tăng trước Tết. Tuy nhiên, chúng tôi ước tính khoảng 9,5 nghìn tỷ đồng TPCP sẽ đáo hạn trong tháng 1/2026, qua đó có thể tạo ra nhu cầu tái đầu tư và góp phần hạn chế đà tăng thêm của lợi suất.

Đối với năm 2026, chúng tôi cho rằng lợi suất trái phiếu Việt Nam sẽ duy trì ở mức tương đối cao, phản ánh áp lực phát hành gia tăng từ KBNN trong bối cảnh kế hoạch vay của Chính phủ gia tăng so với năm 2025. Tuy nhiên, thị trường kỳ vọng Fed tiếp tục cắt giảm lãi suất trong năm 2026 (hiện tại dự báo đồng thuận thị trường đang phản ánh một đợt cắt giảm lãi suất), điều này có thể giúp giảm bớt áp lực tăng lên lợi suất trái phiếu toàn cầu và hạn chế một phần áp lực từ phía cung trong nước.

Thị trường tiền tệ

Nhu cầu thanh khoản cuối năm đẩy lãi suất liên ngân hàng tăng mạnh

Dù có thông báo của NHNN về việc can thiệp qua kênh hoán đổi ngoại tệ như một kênh thay thế để cung ứng thanh khoản đồng VND, thanh khoản liên ngân hàng vẫn duy trì trạng thái thắt chặt trong tháng 12. Lãi suất qua đêm tiếp tục tăng, trung bình đạt 6,0% trong tháng 12, tăng từ mức 5,25% trong tháng 11. Đáng chú ý, lãi suất qua đêm tăng mạnh, đạt 8,15% vào ngày giao dịch cuối cùng của năm 2025 (+298 điểm cơ bản so với cuối tháng 11), đánh dấu mức cao nhất kể từ tháng 3/2012 và phản ánh hoạt động chốt sổ cuối năm của các ngân hàng nhằm cải thiện các chỉ số.

Lãi suất liên ngân hàng neo cao do tăng trưởng tín dụng tăng mạnh (+17,9% so với đầu năm 2025 tính đến ngày 24/12) vượt xa tăng trưởng huy động, cùng với số dư trên OMO đạt kỷ lục 410 nghìn tỷ đồng.

Để đáp ứng nhu cầu thanh khoản, NHNN duy trì trạng thái bơm ròng trong tháng 12. Trong đó 369,8 nghìn tỷ đồng được bơm qua kênh OMO, trong khi 291,3 nghìn tỷ đồng đáo hạn, dẫn đến bơm ròng khoảng 78,5 nghìn tỷ đồng vào hệ thống ngân hàng, sau khi đã bơm ròng 106 nghìn tỷ đồng trong tháng 11.

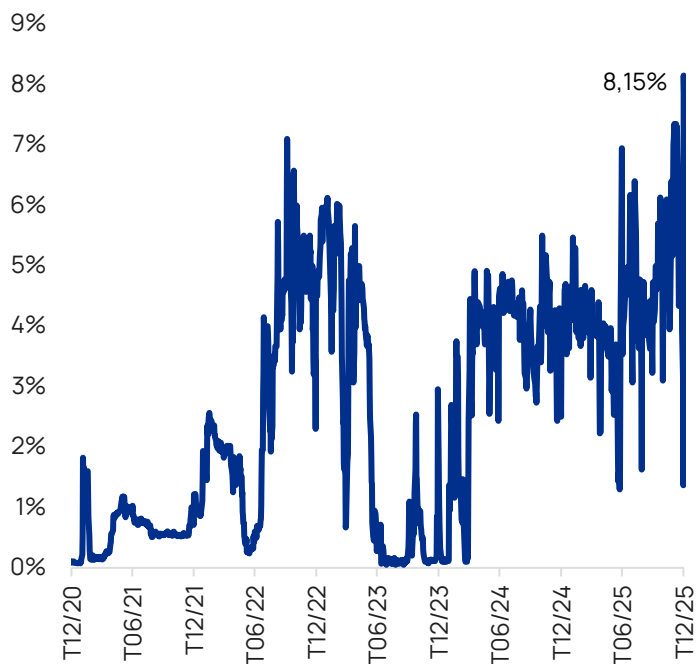
Triển vọng: Chúng tôi dự báo nhu cầu thanh khoản sẽ hạ nhiệt vào đầu tháng 1 sau khi áp lực cuối năm tạm lắng, tạo điều kiện cho lãi suất liên ngân hàng điều chỉnh giảm. Tuy nhiên, lãi suất có thể vẫn duy trì ở mức cao do nhu cầu thanh khoản thường tăng cao trước Tết.

Hình 9: Lãi suất liên ngân hàng

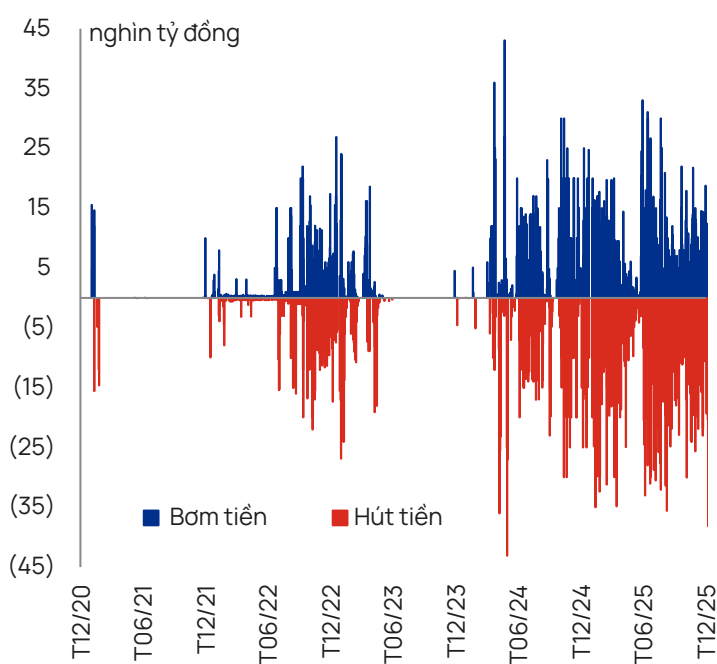
(%)	Qua đêm	1 tuần	1 tháng	3 tháng
31/10/2025	4,30	4,90	5,05	6,00
28/11/2025	5,17	5,67	5,83	6,55
31/12/2025	8,15	9,00	8,60	8,30

Nguồn: Bloomberg, Vietcap

Hình 10: Lãi suất qua đêm liên ngân hàng



Hình 11: Bơm/hút tiền ròng trên thị trường mở (OMO)



Nguồn: Bloomberg, Vietcap

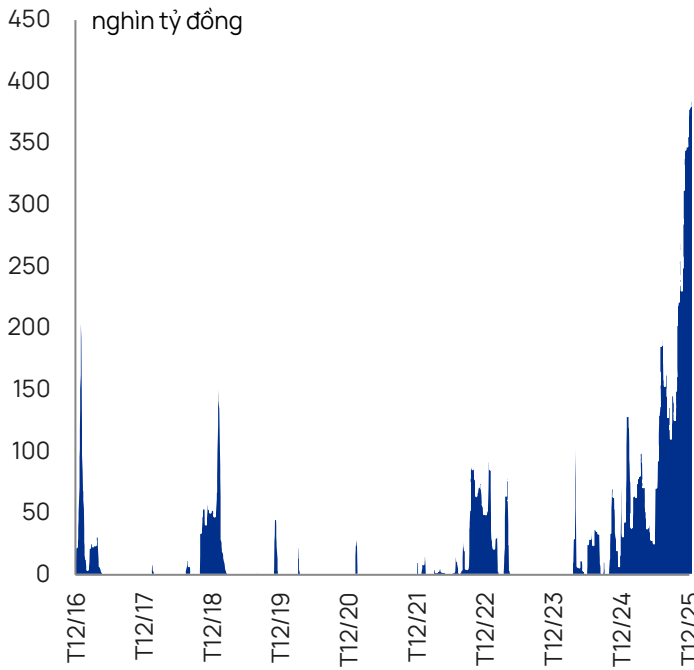
Nguồn: NHNN, Vietcap

Hình 12: Tín phiếu và reverse repos phát hành và đáo hạn theo tuần (tỷ đồng)

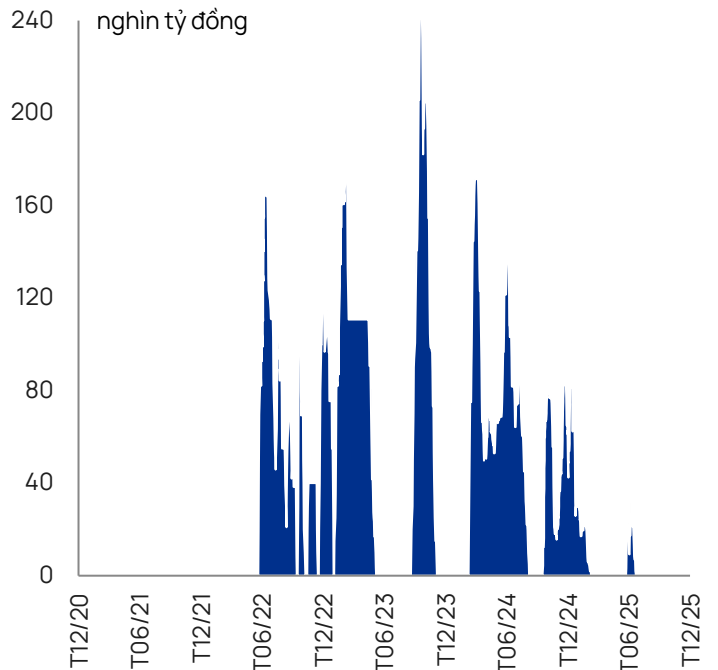
Tuần kết thúc	Reverse repos		Tín phiếu		Bơm/(Hút) ròng
	Chào bán	Đáo hạn	Chào bán	Đáo hạn	
07/11/2025	128.668	72.194	-	-	56.475
14/11/2025	54.587	50.046	-	-	4.542
21/11/2025	61.444	89.956	-	-	(28.511)
28/11/2025	120.604	46.681	-	-	73.923
05/12/2025	115.760	80.444	-	-	35.316
12/12/2025	79.790	66.852	-	-	12.938
19/12/2025	61.029	64.528	-	-	(3.499)
26/12/2025	65.105	58.976	-	-	6.129
02/01/2026	48.117	20.473	-	-	27.644

Nguồn: NHNN, Vietcap

Hình 13: Repos lưu hành (OMO)



Hình 14: Tín phiếu lưu hành



Nguồn: NHNN, Vietcap

Nguồn: NHNN, Vietcap

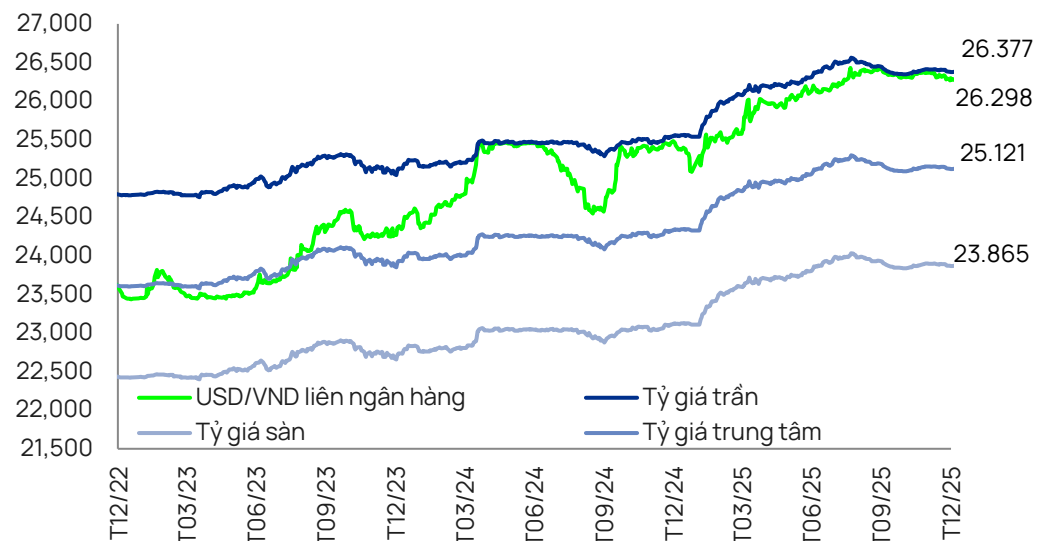
Tỷ giá

Tỷ giá USD/VND giảm trong tháng cuối năm

Trong tháng 12, tỷ giá USD/VND đã hạ nhiệt dần và đóng cửa ở mức 26.298 trên thị trường liên ngân hàng vào ngày giao dịch cuối cùng của năm, tương ứng mức giảm 0,3% so với tháng trước và tăng 3,1% cho cả năm 2025. Diễn biến của tỷ giá USD/VND trong tháng 12 được hỗ trợ bởi: (1) đợt cắt giảm lãi suất lần thứ 3 liên tiếp của Fed vào ngày 10/12; (2) nhu cầu thanh khoản VND cao trong tháng; và (3) nguồn cung ngoại tệ dồi dào từ kiều hối trước kỳ nghỉ Tết.

Triển vọng: Chúng tôi kỳ vọng dòng vốn ngoại dồi dào - bao gồm kiều hối, FDI, thặng dư thương mại hàng hóa - sẽ tiếp tục hỗ trợ tỷ giá.

Hình 15: Tỷ giá USD/VND



Nguồn: Bloomberg, Vietcap

Hệ thống khuyến nghị của Vietcap

Chúng tôi, Đào Minh Quang & Hoàng Thủy Lương, xác nhận rằng những quan điểm được trình bày trong báo cáo này phản ánh đúng quan điểm cá nhân của chúng tôi về công ty này. Chúng tôi cũng xác nhận rằng không có phần thù lao nào của chúng tôi đã, đang, hoặc sẽ trực tiếp hay gián tiếp có liên quan đến các khuyến nghị hay quan điểm thể hiện trong báo cáo này. Các chuyên viên phân tích nghiên cứu phụ trách các báo cáo này nhận được thù lao dựa trên nhiều yếu tố khác nhau, bao gồm chất lượng, tính chính xác của nghiên cứu, và doanh thu của công ty, trong đó bao gồm doanh thu từ các đơn vị kinh doanh khác như bộ phận Môi giới tổ chức, hoặc Tư vấn doanh nghiệp.

Phương pháp định giá và Hệ thống khuyến nghị của Vietcap

Nội dung chính trong hệ thống khuyến nghị: Khuyến nghị được đưa ra dựa trên mức tăng/giảm tuyệt đối của giá cổ phiếu để đạt đến giá mục tiêu, được xác định bằng công thức (giá mục tiêu - giá hiện tại) / giá hiện tại và không liên quan đến hoạt động thị trường. Công thức này được áp dụng từ ngày 1/1/2014.

Các khuyến nghị	Định nghĩa
MUA	Tổng lợi nhuận cổ đông (bao gồm cổ tức) trong 12 tháng tới dự báo sẽ trên 20%
KHẢ QUAN	Tổng lợi nhuận cổ đông (bao gồm cổ tức) trong 12 tháng tới dự báo sẽ dương từ 10%-20%
PHÙ HỢP THỊ TRƯỜNG	Tổng lợi nhuận cổ đông (bao gồm cổ tức) trong 12 tháng tới dự báo sẽ dao động giữa âm 10% và dương 10%
KÉM KHẢ QUAN	Tổng lợi nhuận cổ đông (bao gồm cổ tức) trong 12 tháng tới dự báo sẽ âm từ 10-20%
BÁN	Tổng lợi nhuận cổ đông (bao gồm cổ tức) trong 12 tháng tới dự báo sẽ âm trên 20%
KHÔNG ĐÁNH GIÁ	Bộ phận nghiên cứu đang hoặc có thể sẽ nghiên cứu cổ phiếu này nhưng không đưa ra khuyến nghị hay giá mục tiêu vì lý do tự nguyện hoặc chỉ để tuân thủ các quy định của luật và/hoặc chính sách công ty trong trường hợp nhất định, bao gồm khi Vietcap đang thực hiện dịch vụ tư vấn trong giao dịch sáp nhập hoặc chiến lược có liên quan đến công ty đó.
KHUYẾN NGHỊ TẠM HOÃN	Hình thức đánh giá này xảy ra khi chưa có đầy đủ thông tin cơ sở để xác định khuyến nghị đầu tư hoặc giá mục tiêu. Khuyến nghị đầu tư hoặc giá mục tiêu trước đó, nếu có, không còn hiệu lực đối với cổ phiếu này.

Trừ khi có khuyến cáo khác, những khuyến nghị đầu tư chỉ có giá trị trong vòng 12 tháng. Những biến động giá trong tương lai có thể làm cho các khuyến nghị tạm thời không khớp với mức chênh lệch giữa giá thị trường của cổ phiếu và giá mục tiêu nên việc diễn giải các khuyến nghị đầu tư cần được thực hiện một cách linh hoạt.

Rủi ro: Tình hình hoạt động trong quá khứ không nhất thiết sẽ diễn ra tương tự cho các kết quả trong tương lai. Tỷ giá ngoại tệ có thể ảnh hưởng bất lợi đến giá trị, giá hoặc lợi nhuận của bất kỳ chứng khoán hay công cụ tài chính nào có liên quan được nói đến trong báo cáo này. Để được tư vấn đầu tư, thực hiện giao dịch hoặc các yêu cầu khác, khách hàng nên liên hệ với đơn vị đại diện kinh doanh của khu vực để được giải đáp.

Liên hệ

CTCP Chứng khoán Vietcap (Vietcap)

www.vietcap.com.vn

Trụ sở chính (1): Bitexco

Tháp tài chính Bitexco, tầng 15,
Số 2 Hải Triều, Phường Sài Gòn, Tp. HCM
+84 28 3914 3588

Trụ sở chính (2): Nguyễn Huệ

Tòa nhà Vinatex, Tầng 3, Số 10 Nguyễn Huệ,
Phường Sài Gòn, TP. HCM
+84 28 8882 6868

Phòng giao dịch Hàm Nghi

Tòa nhà Doji, tầng 16, số 81-83-83B-85 Hàm Nghi,
Phường Sài Gòn, Tp. HCM
+84 28 8882 6868

Chi nhánh Hà Nội

109 Trần Hưng Đạo, tầng 6
Phường Cửa Nam, Tp. Hà Nội
+84 24 6262 6999

Phòng giao dịch Mỹ Đình

SAP.A09 Tòa A – Chung cư cao tầng HH2-1 (The Matrix One)
Phường Từ Liêm, Tp. Hà Nội (Số 1 Lê Quang Đạo)
+84 28 8882 6868

Phòng Nghiên cứu và Phân tích

Research Team: +84 28 3914 3588
research@vietcap.com.vn

Hoàng Nam
Giám đốc, ext 124
nam.hoang@vietcap.com.vn

Ngân hàng, Chứng khoán và Bảo hiểm

Huỳnh Thị Hồng Ngọc,
Trưởng phòng, ext 138
- Vũ Thế Quân, Phó Trưởng phòng, ext 364
- Hồ Thu Nga, Chuyên viên, ext 516

Vĩ mô
Hoàng Thúy Lương
Trưởng phòng cao cấp, ext 368
- Đào Minh Quang, Chuyên viên, ext 365

Hàng tiêu dùng

Hoàng Nam
Giám đốc, ext 124
- Bùi Xuân Vinh, Chuyên viên cao cấp, ext 584
- Lý Phúc Thanh Ngân, Chuyên viên cao cấp, ext 532
- Nguyễn Thảo Nguyên, Chuyên viên, ext 268

Dầu khí, Điện và Nước

Đinh Thị Thủy Dương
Phó Giám đốc, ext 140
- Dương Tấn Phước, Chuyên viên, ext 135
- Đỗ Công Anh Tuấn, Chuyên viên cao cấp, ext 181
- Phạm Phú Lộc, Chuyên viên, ext 549

Bất động sản

Lưu Bích Hồng
Trưởng phòng cao cấp, ext 120
- Phạm Nhật Anh, Chuyên viên cao cấp, ext 149
- Thân Như Đoàn Thực, Chuyên viên cao cấp, ext 174

Công nghiệp và Cơ sở hạ tầng

Nguyễn Thảo Vy
Trưởng phòng cao cấp, ext 147
- Nguyễn Thị Ngọc Hân, Chuyên viên, ext 191
- Hoàng Gia Huy, Chuyên viên, ext 526

Khách hàng cá nhân

Vũ Minh Đức - Phó Giám đốc, ext 363
- Nguyễn Quốc Nhật Trung, Trưởng phòng, ext 129
- Tống Hoàng Trâm Anh, Phó Trưởng phòng, ext 366
- Lê Hải Đăng, Chuyên viên, ext 570
- Võ Phan Hồng Kiệt, Chuyên viên, ext 470

Phòng Tư Vấn Đầu Tư và Phòng Giao dịch Chứng khoán – Khách hàng tổ chức

Anthony Le
Giám đốc
Phòng Giao dịch Chứng khoán – Khách hàng tổ chức
+84 28 3914 3588, ext 525
anthony.le@vietcap.com.vn

Châu Thiên Trúc Quỳnh
Giám đốc điều hành
Phòng Tư Vấn Đầu Tư
+84 28 3914 3588, ext 222
quynh.chau@vietcap.com.vn

Khuyến cáo

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Công ty Cổ phần Chứng khoán Vietcap, Báo cáo này được viết dựa trên nguồn thông tin đáng tin cậy vào thời điểm công bố, Công ty Cổ phần Chứng khoán Vietcap không chịu trách nhiệm về độ chính xác của những thông tin này, Quan điểm, dự báo và những ước lượng trong báo cáo này chỉ thể hiện ý kiến của tác giả tại thời điểm phát hành, Những quan điểm này không thể hiện quan điểm chung của Công ty Cổ phần Chứng khoán Vietcap và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước, Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các tổ chức đầu tư cũng như các nhà đầu tư cá nhân của Công ty cổ phần chứng khoán Vietcap và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo này, Quyết định của nhà đầu tư nên dựa vào những sự tư vấn độc lập và thích hợp với tình hình tài chính cũng như mục tiêu đầu tư riêng biệt, Báo cáo này không được phép sao chép, tái tạo, phát hành và phân phối với bất kỳ mục đích nào nếu không được sự chấp thuận bằng văn bản của Công ty Cổ phần Chứng khoán Vietcap, Xin vui lòng ghi rõ nguồn trích dẫn nếu sử dụng các thông tin trong báo cáo này.