

Báo cáo Trái phiếu Tiền tệ
Ngày báo cáo 07/08/2025

Chỉ báo vĩ mô tháng	T6	T7
Chỉ số giá tiêu dùng (bình quân, % YoY)	3,6	3,2
Tăng trưởng tổng mức bán lẻ %	8,3	9,2
Tăng trưởng SXCN %	8,0	8,5
VND (% tăng/giảm so với USD so với đầu năm)	-2,4	-2,7

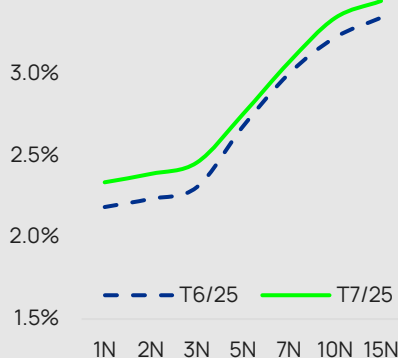
Dự báo vĩ mô	2024	2025F
Tăng trưởng GDP %	7,1	7,2
Chỉ số giá tiêu dùng (bình quân) % YoY	3,6	3,2

Lãi suất điều hành (cuối năm)	2024	2025F
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	T6	T7
3 năm	Không chào bán	N/A	N/A
5 năm	60,0	2,59	2,75
7 năm	Không chào bán	N/A	N/A
10 năm	100,0	3,18	3,29
15 năm	21,7	N/A	3,40
20 năm	Không chào bán	N/A	N/A
30 năm	16,8	3,30	3,45

Nguồn: HNX

Hình 1: Lợi suất trái phiếu Chính phủ 3.5%



Nguồn: Bloomberg (TT thứ cấp)

Đào Minh Quang
Chuyên viên

Hoàng Thủy Lương
Trưởng phòng cao cấp

Lãi suất liên ngân hàng tăng mạnh do thanh khoản thắt chặt

Lợi suất Trái phiếu Chính phủ (TPCP) tăng trên cả thị trường sơ cấp và thứ cấp

- Trong tháng 7, lượng phát hành TPCP giảm 15,1% so với tháng trước (MoM), đạt 25,9 nghìn tỷ đồng với tỷ lệ trúng thầu giảm từ 61,6% trong tháng 6 xuống còn 49,7% trong tháng 7.
- Kho bạc Nhà nước (KBNN) công bố kế hoạch phát hành TPCP trị giá 120 nghìn tỷ đồng cho quý 3/2025, không đổi so với kế hoạch quý 2/2025, nhưng cao hơn 32% so với giá trị đã phát hành trong quý 2/2025.
- Lượng phát hành tháng 7 đã hoàn thành 21,5% kế hoạch quý 3/2025. Trong 7 tháng đầu năm 2025 (7T 2025), lượng phát hành TPCP tăng 17,7% so với cùng kỳ (YoY), đạt 227,2 nghìn tỷ đồng, hoàn thành 45,4% mục tiêu cả năm.
- Trên thị trường sơ cấp, lợi suất trái phiếu kỳ hạn 10 năm và 15 năm lần lượt tăng 11 điểm cơ bản MoM và 13 điểm cơ bản MoM, lên 3,29% và 3,4%. Trong khi đó, lợi suất trái phiếu kỳ hạn 5 năm và 10 năm trên thị trường thứ cấp cũng tăng 11 điểm cơ bản MoM và 13 điểm cơ bản MoM, lên 3,29% và 3,4%.
- Chúng tôi cho rằng các yếu tố thúc đẩy đà tăng của lợi suất TPCP bao gồm: thanh khoản thắt chặt và lợi suất trái phiếu kho bạc Mỹ kỳ hạn 10 năm tăng (+13 điểm cơ bản MoM trong tháng 7).

Lợi suất TPCP có thể tiếp tục ở mức cao trong tháng 8

- Chúng tôi cho rằng lợi suất TPCP có thể chịu áp lực tăng trong tháng 8 do thanh khoản hệ thống có thể vẫn thắt chặt trong ngắn hạn và KBNN có thể tăng lượng trái phiếu chào bán khi KBNN chỉ mới hoàn thành 21,5% mục tiêu quý 3/2025 và 45,4% mục tiêu phát hành cả năm 2025, trong khi chi Ngân sách Nhà nước (NSNN), đặc biệt là chi thường xuyên và đầu tư công, tiếp tục tăng tốc. Tuy nhiên, lợi suất trái phiếu kho bạc Mỹ kỳ hạn 10 năm có thể hạ nhiệt trong tháng 8 (từ 31/7 đến 6/8, lợi suất trái phiếu kho bạc Mỹ kỳ hạn 10 năm đã giảm 14 điểm cơ bản).

Lãi suất liên ngân hàng tăng mạnh trong tháng 7 do thanh khoản thắt chặt

- Trong tháng 7, lãi suất liên ngân hàng qua đêm (ON) đã dẫn tăng từ 3,5% vào đầu tháng lên hơn 6% vào tuần cuối cùng của tháng. Mức tăng mạnh của lãi suất liên ngân hàng trong tháng chủ yếu do thanh khoản thắt chặt, được thúc đẩy bởi tín dụng tăng nhanh (9,64% trong 7T 2025 so với 5,93% trong 7T 2024) và tiền gửi tăng trưởng chậm.
- Để ứng phó, NHNN đã bơm ròng 128,3 nghìn tỷ đồng với lãi suất 4% từ ngày 14/7 đến 25/7 để đáp ứng nhu cầu thanh khoản của các ngân hàng và giảm bớt áp lực tăng lãi suất liên ngân hàng. Tính đến ngày 25/7, lượng OMO đang lưu hành đạt 210 nghìn tỷ đồng, đánh dấu mức cao nhất kể từ tháng 1/2017. Theo đó, lãi suất liên ngân hàng ON đã giảm xuống 3,07% (-388 điểm cơ bản MoM) vào cuối tháng 7.
- Chúng tôi dự báo lãi suất liên ngân hàng có thể duy trì ở mức cao trong ngắn hạn, với khả năng NHNN sẽ tiếp tục bơm thanh khoản để ổn định hệ thống.

Tỷ giá USD/VND tiếp tục tăng trong tháng 7

- Trong tháng 7, tỷ giá USD/VND tăng 0,3%, giao dịch quanh mốc 26.198 vào cuối tháng (tỷ giá USD/VND đã tăng 2,7% so với đầu năm). Một số yếu tố khiến tỷ giá USD/VND tăng trong tháng 7 bao gồm: (1) Chỉ số DXY tăng 3,2% trong tháng 7; và (2) tâm lý thận trọng khi Mỹ dẫn công bố chính sách thuế quan trước ngày 1/8.
- Theo CME FedWatch Tool, kỳ vọng về việc Fed cắt giảm lãi suất trong cuộc họp tháng 9 đã tăng lên 93,1% tính đến ngày 7/8, từ mức chỉ 37,7% vào cuối tháng 7. Việc Fed có thể sớm cắt giảm lãi suất có thể giúp giảm bớt một phần áp lực đối với tỷ giá USD/VND.

Thị trường trái phiếu sơ cấp

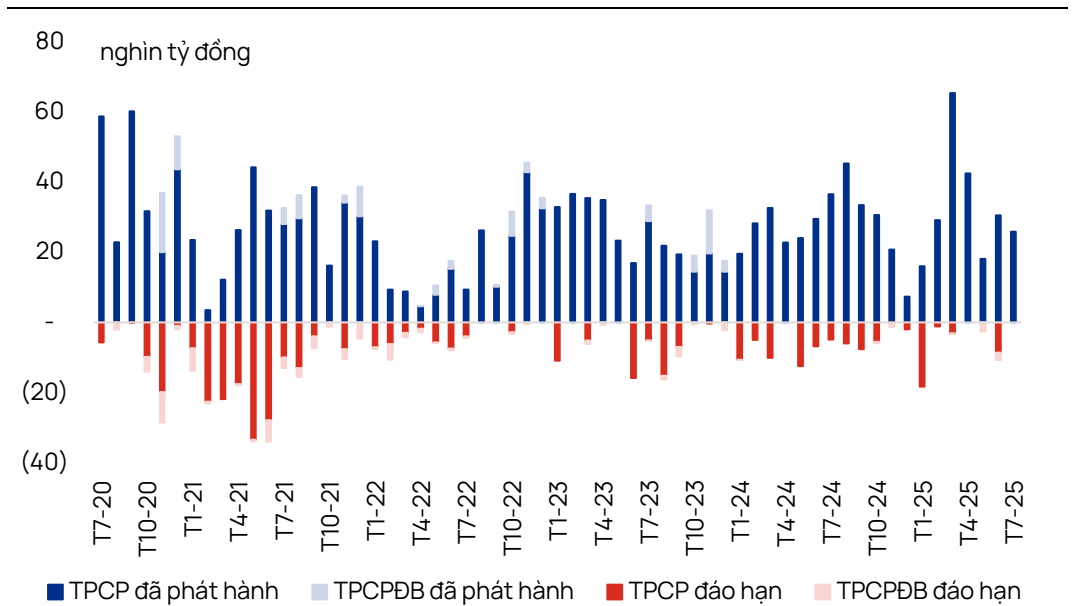
KBNN đặt kế hoạch quý 3/2025 cao hơn 32% so với lượng phát hành thực tế quý 2/2025

Trong tháng 7, lượng phát hành TPCP giảm 15,1% MoM, đạt 25,9 nghìn tỷ đồng với tỷ lệ trúng thầu giảm xuống 49,7% trong tháng 7 từ mức 61,6% trong tháng 6. Lợi suất TPCP tiếp tục đà tăng trong tháng 7 trên tất cả các kỳ hạn, với lợi suất trái phiếu kỳ hạn 10 năm và 15 năm (chiếm khoảng 95% tổng lượng phát hành TPCP) lần lượt tăng 11 điểm cơ bản MoM và 13 điểm cơ bản MoM, lên mức 3,29% và 3,4%.

KBNN đã công bố kế hoạch phát hành TPCP trị giá 120 nghìn tỷ đồng cho quý 3/2025, không đổi so với kế hoạch quý 2/2025, nhưng cao hơn 32% so với lượng phát hành thực tế trong quý 2/2025.

Lượng phát hành trong tháng 7 đã hoàn thành 21,5% kế hoạch quý 3/2025. Trong 7T 2025, lượng phát hành TPCP tăng 17,7% YoY, đạt 227,2 nghìn tỷ đồng, hoàn thành 45,4% mục tiêu cả năm.

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	24.400	24,4%
7 năm	10.000	0	0,0%
10 năm	230.000	189.467	82,4%
15 năm	85.000	10.045	11,8%
20 năm	10.000	500	5,0%
30 năm	25.000	2.838	11,4%
Tổng cộng	500.000	227.249	45,4%
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	400	1,3%
7 năm	2.000	0	0,0%
10 năm	50.000	21.656	43,3%
15 năm	30.000	2.900	9,7%
20 năm	3.000	0	0,0%
30 năm	5.000	904	18,1%
Tổng cộng	120.000	25.860	21,5%

Nguồn: KBNN, 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 04/07/2025	5	1.000	0	0,0%	N.M
	10	6.500	2100	32,3%	3,21
	15	2.000	0	0,0%	N.M
	30	500	295	59,0%	3,42
	Tổng cộng	10.000	2.395	24,0%	
Tuần kết thúc 11/07/2025	5	1.000	0	0,0%	N.M
	10	6.000	611	10,2%	3,21
	15	2.000	500	25,0%	3,35
	30	1.000	0	0,0%	N.M
	Tổng cộng	10.000	1.111	11,1%	
Tuần kết thúc 18/07/2025	5	500	0	0,0%	N.M
	10	7.000	4.690	67,0%	3,24
	15	2.000	0	0,0%	N.M
	30	500	113	22,6%	3,44
	Tổng cộng	10.000	4.803	48,0%	
Tuần kết thúc 25/07/2025	5	500	100	20,0%	2,7
	10	7.000	6.255	89,4%	3,28
	15	2.000	1.750	87,5%	3,37
	30	500	412	82,4%	3,45
	Tổng cộng	10.000	8.517	85,2%	
Tuần kết thúc 01/08/2025	5	500	300	60,0%	2,75
	10	8.000	8.000	100,0%	3,29
	15	3.000	650	21,7%	3,4
	30	500	84	16,8%	3,45
	Tổng cộng	12.000	9.034	75,3%	

Nguồn: HNX, Vietcap

Thị trường trái phiếu thứ cấp

Lợi suất trái phiếu tăng do thanh khoản hệ thống ngân hàng thắt chặt

Trong tháng 7, giá trị giao dịch trung bình ngày (GTGDTBN) giảm nhẹ 2,3% MoM, đạt 15,7 nghìn tỷ đồng, sau khi đã tăng 15,6% MoM trong tháng 6.

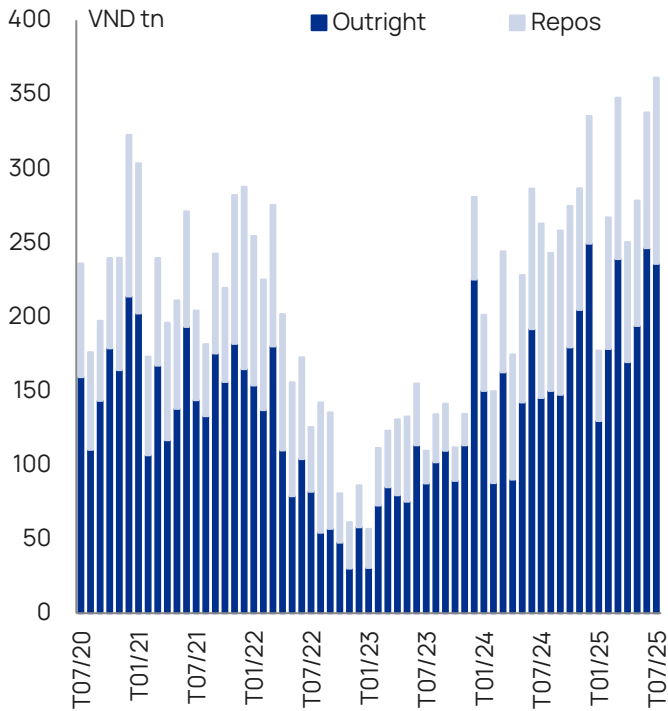
Trên thị trường thứ cấp, tương tự như thị trường sơ cấp, lợi suất tiếp tục tăng từ 7 điểm cơ bản đến 15 điểm cơ bản MoM. Chúng tôi cho rằng xu hướng tăng của lợi suất TPCP xuất phát từ một số yếu tố, bao gồm (1) thanh khoản trong hệ thống ngân hàng thắt chặt, (2) lợi suất trên thị trường sơ cấp tiếp tục tăng, và (3) lợi suất trái phiếu kho bạc 10 năm của Mỹ đã tăng 13 điểm cơ bản MoM trong tháng 7.

Cuối tháng 7, lợi suất trái phiếu trên thị trường thứ cấp các kỳ hạn 1 năm, 5 năm và 10 năm lần lượt là 2,33% (+15 điểm cơ bản), 2,75% (+8 điểm cơ bản) và 3,34% (+12 điểm cơ bản).

Khối ngoại tiếp tục mua ròng tháng thứ 3 liên tiếp

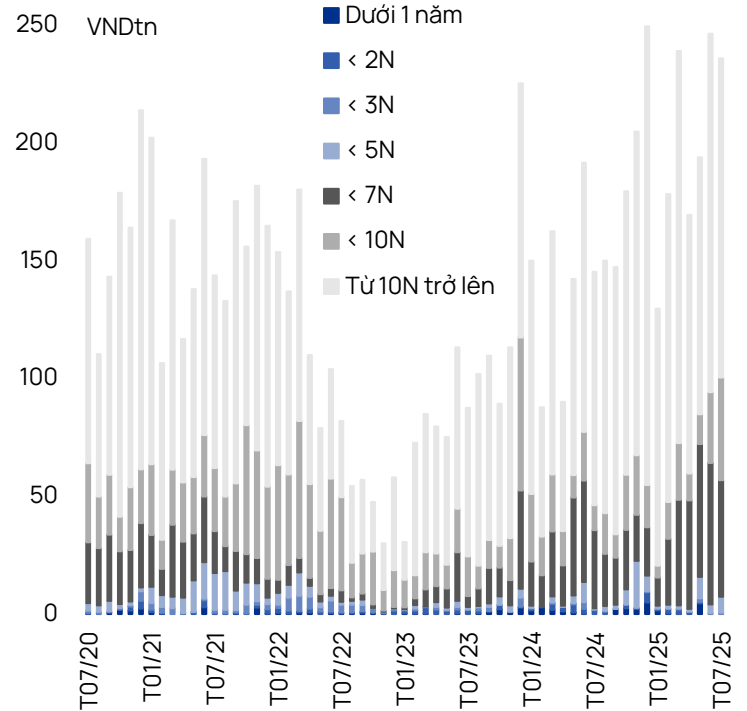
Trong tháng 7, khối ngoại đã mua ròng 205,2 tỷ đồng, đánh dấu tháng mua ròng thứ 3 liên tiếp. Trong 7T 2025, giá trị mua ròng của khối ngoại đạt 2,6 nghìn tỷ đồng so với giá trị mua ròng 219,1 tỷ đồng trong 7T 2024.

Hình 5: GTGD outright, repos



Nguồn: HNX, Vietcap

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



Nguồn: HNX, Vietcap

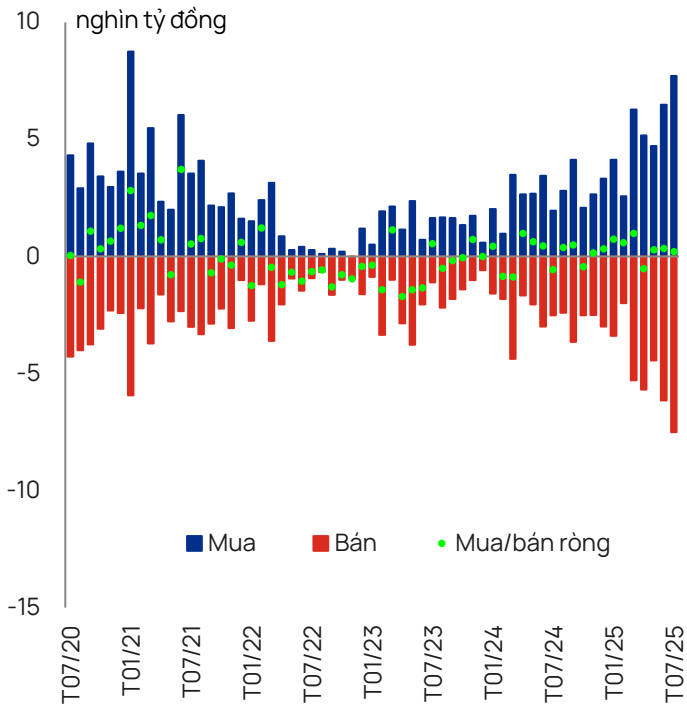
Dự báo thị trường trái phiếu

Lợi suất TPCP có thể duy trì ở mức cao trong tháng 8

Chúng tôi cho rằng lợi suất TPCP sẽ chịu áp lực tăng trong tháng 8 do thanh khoản hệ thống có thể vẫn thắt chặt trong ngắn hạn. Ngoài ra, KBNN có thể tăng lượng trái phiếu chào bán do chỉ mới hoàn thành 21,5% mục tiêu của quý 3/2025 và 45,4% mục tiêu phát hành cả năm 2025. Trong khi đó, chi tiêu NSNN, đặc biệt là chi thường xuyên và đầu tư công, tiếp tục tăng tốc.

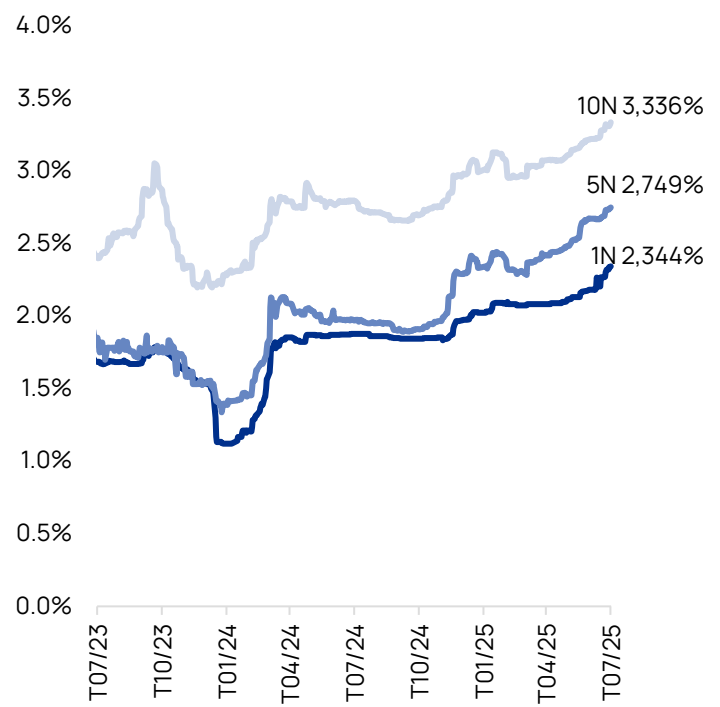
Tuy nhiên, lợi suất trái phiếu kho bạc 10 năm của Mỹ có thể hạ nhiệt trong tháng 8 (từ ngày 31/7 đến ngày 6/8, lợi suất trái phiếu kho bạc 10 năm của Mỹ đã giảm 14 điểm cơ bản), phản ánh số liệu kinh tế yếu hơn và kỳ vọng của thị trường ngày càng tăng cho rằng Fed có thể sớm bắt đầu cắt giảm lãi suất. Xu hướng giảm của lợi suất trái phiếu Mỹ có thể giúp hạn chế đà tăng của lợi suất TPCP của Việt Nam.

Hình 7: Giá trị mua và bán của khối ngoại



Nguồn: HNX, Vietcap

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



Nguồn: Hiệp hội Thị trường Trái phiếu Việt Nam (VBMA), Vietcap

Thị trường tiền tệ

Lãi suất liên ngân hàng tăng mạnh trong tháng 7 do thanh khoản thắt chặt

Trong tháng 7, sau khi giảm từ mức 6,95% vào cuối tháng 6 xuống 3,53% vào ngày 2/7, lãi suất liên ngân hàng qua đêm đã dẫn tăng trong tháng lên 6,18% vào ngày 25/7. Mức tăng mạnh của lãi suất liên ngân hàng trong tháng chủ yếu do thanh khoản thắt chặt, được thúc đẩy bởi tín dụng tăng nhanh (9,64% trong 7T 2025 so với 5,93% trong 7T 2024) và tiền gửi tăng trưởng chậm.

Để ứng phó, NHNN đã bơm ròng 128,3 nghìn tỷ đồng với lãi suất 4% từ ngày 14/7 đến ngày 25/7 để đáp ứng nhu cầu thanh khoản của các ngân hàng và giảm bớt áp lực tăng lãi suất liên ngân hàng. Tính đến ngày 25/7, lượng OMO đang lưu hành đạt 210 nghìn tỷ đồng, đánh dấu mức cao nhất kể từ tháng 1/2017. Theo đó, lãi suất liên ngân hàng qua đêm đã giảm xuống 3,07% (-388 điểm cơ bản MoM) vào cuối tháng 7.

Trong tháng 7, NHNN đã phát hành 45,8 nghìn tỷ đồng tín phiếu và cho các ngân hàng thương mại vay 426,4 nghìn tỷ đồng thông qua nghiệp vụ repo, trong khi 363,3 nghìn tỷ đồng repo và 68,3 nghìn tỷ đồng tín phiếu đáo hạn, dẫn đến lượng bơm ròng 85,6 nghìn tỷ đồng, tiếp nối lượng bơm ròng 70,8 nghìn tỷ đồng trong tháng 6.

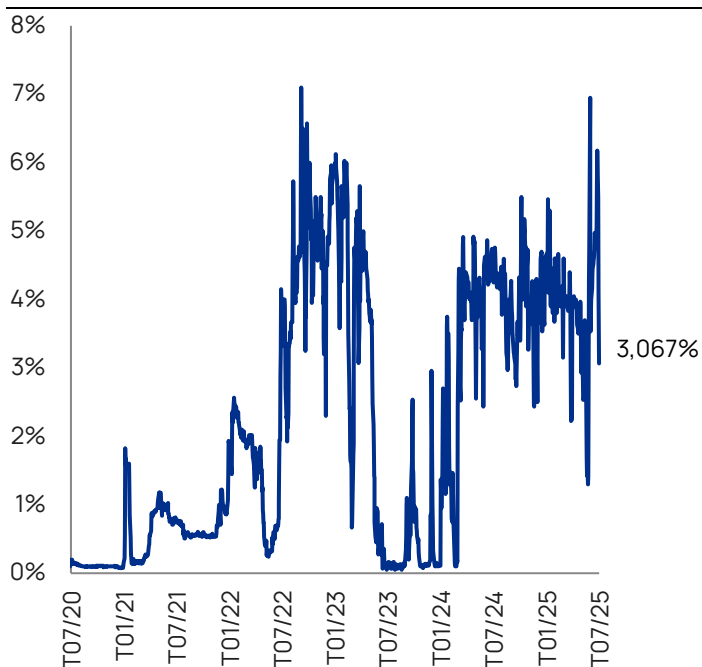
Triển vọng: Chúng tôi dự báo lãi suất liên ngân hàng sẽ duy trì ở mức cao trong ngắn hạn, với khả năng NHNN sẽ tiếp tục bơm thanh khoản để ổn định hệ thống.

Hình 9: Lãi suất liên ngân hàng

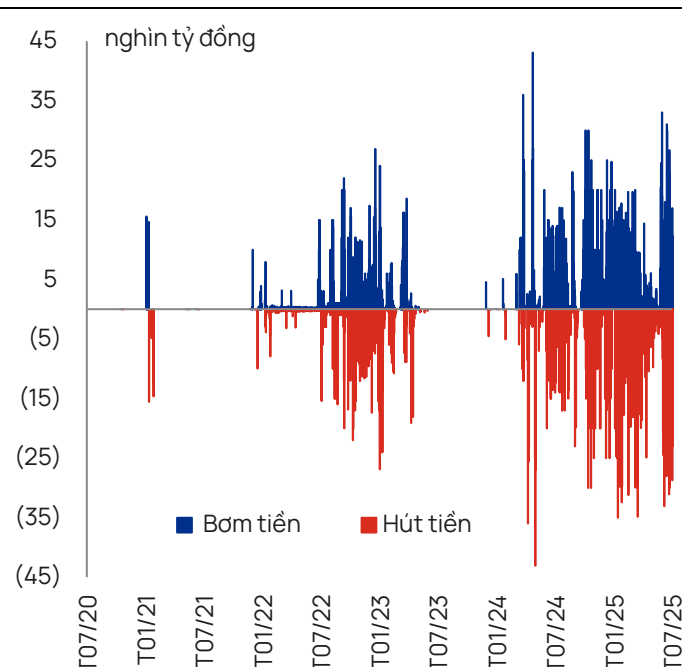
(%)	Qua đêm	1 tuần	1 tháng	3 tháng
30/05/2025	2,93	3,57	4,03	4,20
30/06/2025	6,95	5,50	4,65	4,63
31/07/2025	3,07	3,67	4,65	4,85

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

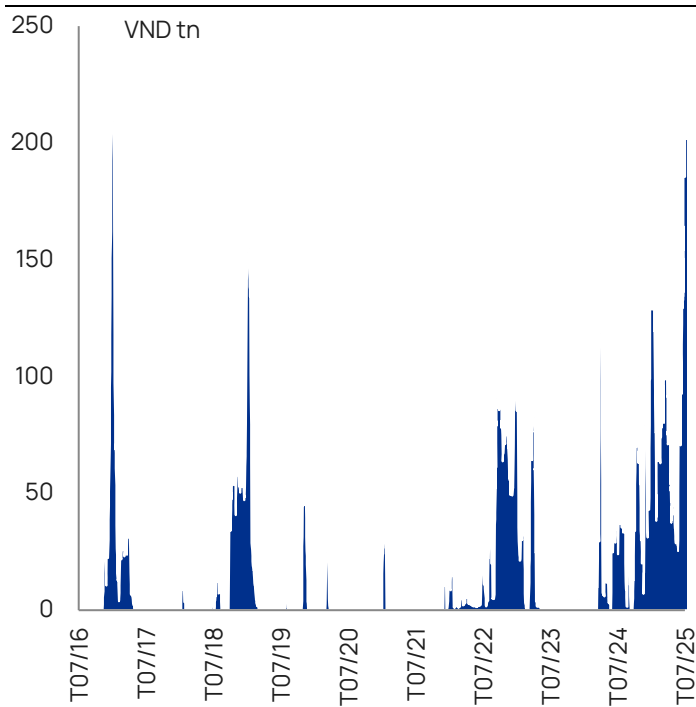
Nguồn: NHNN, Vietcap

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	
06/06/2025	6.331	21.360	-	-	(15.030)
13/06/2025	10.206	8.769	-	-	1.437
20/06/2025	485	8.894	-	-	(8.409)
27/06/2025	70.191	7.833	22.500	-	39.858
04/07/2025	62.424	58.133	17.400	22.500	9.391
11/07/2025	71.096	62.213	21.400	17.400	4.883
18/07/2025	134.230	90.215	7.000	21.400	58.415
25/07/2025	173.701	110.846	-	7.000	69.855
01/08/2025	68.833	70.598	-	-	(1.766)

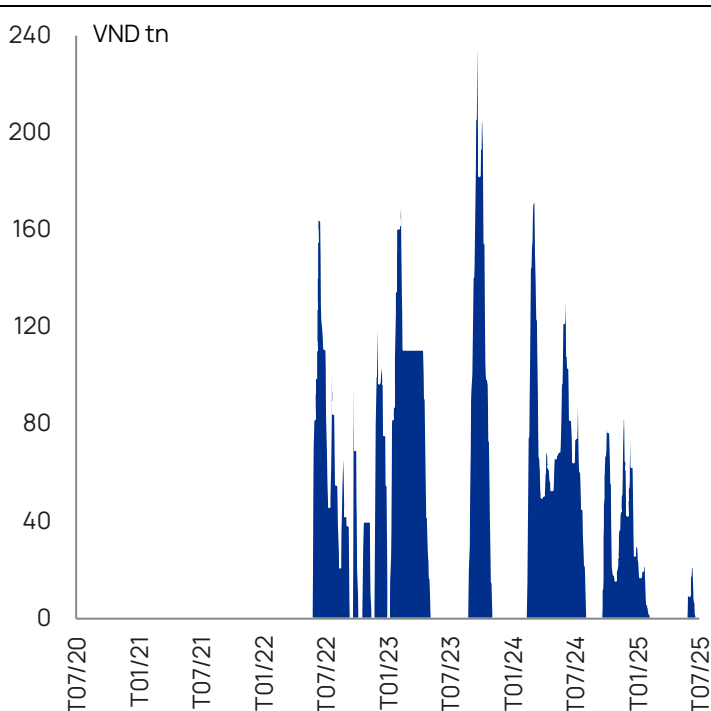
Nguồn: NHNN, Vietcap

Hình 13: Repos lưu hành (OMO)



Nguồn: NHNN, Vietcap

Hình 14: Tín phiếu lưu hành



Nguồn: NHNN, Vietcap

Tỷ giá

Tỷ giá USD/VND tiếp tục tăng trong tháng 7

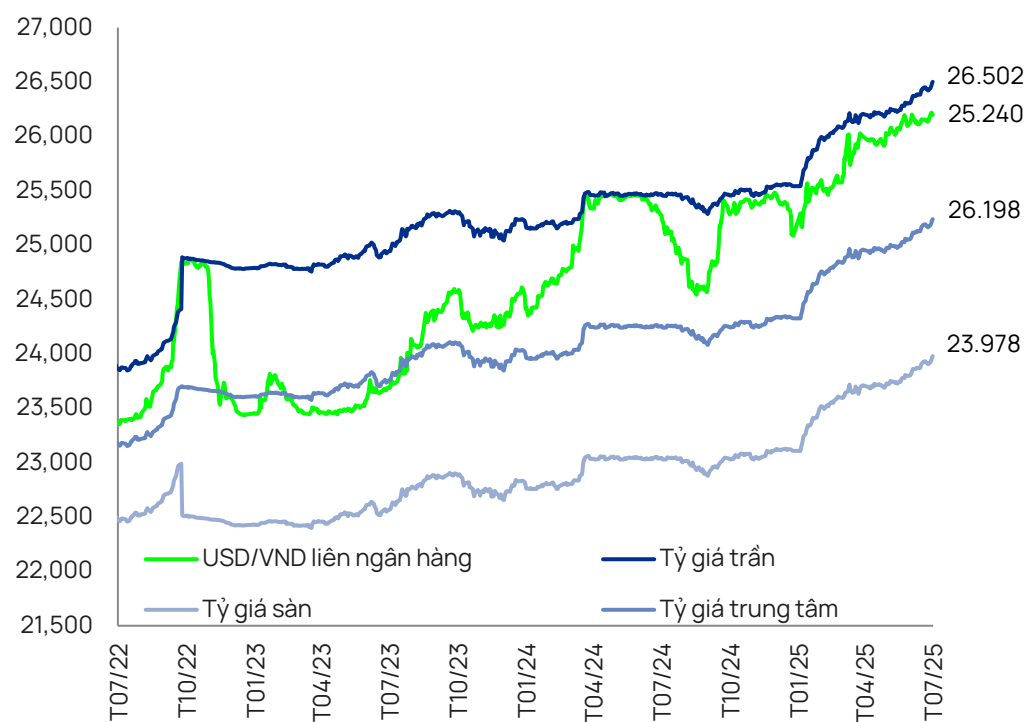
Trong tháng 7, tỷ giá USD/VND tăng 0,3%, giao dịch quanh mốc 26.198 vào cuối tháng (tỷ giá USD/VND đã tăng 2,7% so với đầu năm).

Một số yếu tố khiến tỷ giá USD/VND tăng trong tháng 7 bao gồm:

- (1) Chỉ số DXY tăng 3,2% trong tháng 7.
- (2) Tâm lý thận trọng khi Mỹ dẫn công bố chính sách thuế quan trước ngày 1/8.

Triển vọng: Theo CME FedWatch Tool, kỳ vọng về việc Fed cắt giảm lãi suất trong cuộc họp tháng 9 đã tăng lên 93,1% tính đến ngày 7/8, từ mức chỉ 37,7% vào cuối tháng 7. Việc Fed có thể sớm cắt giảm lãi suất có thể giúp giảm bớt một phần áp lực đối với tỷ giá USD/VND.

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 đối với các 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 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 Thùy Dương
Phó Giám đốc, ext 140

- Dương Tấn Phước, Chuyên viên, ext 135
- Đỗ Công Anh Tuấn, Chuyên viên, 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 Thục, 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, Chuyên viên cao cấp, ext 366
- Lê Hải Đăng, Chuyên viên, ext 570

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

Tuan Nhan

Giám đốc điều hành

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

+84 28 3914 3588, ext 107

tuan.nhan@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.