

Báo cáo Trái phiếu Tiền tệ
Ngày báo cáo 09/09/2025

Chỉ báo vĩ mô tháng	T7	T8
Chỉ số giá tiêu dùng (bình quân, % YoY)	3,2	3,2
Tăng trưởng tổng mức bán lẻ %	8,6	10,6
Tăng trưởng SXCN %	7,4	8,9
VND (% tăng/giảm so với USD so với đầu năm)	-2,7	-3,3

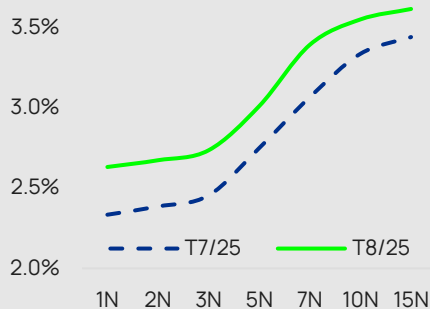
Dự báo vĩ mô	2024	2025F
Tăng trưởng GDP %	7,1	7,8
Chỉ số giá tiêu dùng (bình quân) % YoY	3,6	3,2

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	T7	T8
3 năm	Không chào bán	N/A	N/A
5 năm	Không chào bán	2,75	N/A
7 năm	Không chào bán	N/A	N/A
10 năm	5,1	3,29	3,45
15 năm	Không chào bán	3,40	N/A
20 năm	Không chào bán	N/A	N/A
30 năm	Không chào bán	3,45	N/A

Nguồn: HNX

Hình 1: G-bond Yields
4.0%



Nguồn: Bloomberg (TT thứ cấp)

Đào Minh Quang
Chuyên viên

Hoàng Thúy Lương
Trưởng phòng cao cấp

Lượng phát hành trái phiếu Chính phủ giảm trong tháng 8

Lợi suất trái phiếu tiếp tục tăng

- Trong tháng 8, lượng phát hành trái phiếu Chính phủ (TPCP) giảm 55,7% so với tháng trước (MoM), đạt 11,5 nghìn tỷ đồng, đánh dấu mức thấp nhất kể từ đầu năm. Tính đến cuối tháng 8, Kho bạc Nhà nước (KBNN) đã phát hành 37,3 nghìn tỷ đồng, tương đương 31,1% kế hoạch quý 3 và 238,7 nghìn tỷ đồng, tương đương 47,7% kế hoạch cả năm.
- Trên thị trường thứ cấp, giá trị giao dịch bình quân ngày (GTGDTBN) tăng 18,3% MoM, đạt 18,6 nghìn tỷ đồng trong tháng 8 sau khi giảm nhẹ 2,3% MoM trong tháng 7.
- Lợi suất trái phiếu tăng ở cả thị trường sơ cấp và thứ cấp; lợi suất trái phiếu kỳ hạn 10 năm và 15 năm trên thị trường sơ cấp đều đạt 3,45% (lần lượt tăng 16 điểm cơ bản MoM và 5 điểm cơ bản MoM). Trong khi đó, lợi suất trái phiếu kỳ hạn 5 năm và 10 năm trên thị trường thứ cấp đạt 3,01% và 3,55% (lần lượt tăng 26 điểm cơ bản MoM và +21 điểm cơ bản MoM).

Lợi suất TPCP có thể tiếp tục xu hướng tăng trong tháng 9

- Một số yếu tố có thể tiếp tục gây áp lực tăng đối với lợi suất TPCP trong tháng 9 bao gồm: (1) Nguồn cung có thể tăng trên thị trường sơ cấp – KBNN chỉ mới hoàn thành 31,1% mục tiêu quý 3/2025 và 47,7% kế hoạch phát hành cả năm, (2) Đầu tư công tăng tốc – trong 8 tháng đầu năm 2025 (8T 2025), giải ngân đầu tư công tăng 49,4% YoY, hoàn thành 51,7% kế hoạch năm, (3) Thanh khoản hệ thống thắt chặt do tăng trưởng tín dụng đạt mức cao và một lượng lớn các hợp đồng repo đáo hạn trên thị trường mở (OMO) trong tháng 9.
- Trái lại, một số yếu tố khác có thể giúp hạn chế mức tăng lợi suất. Lợi suất trái phiếu Kho bạc kỳ hạn 10 năm của Mỹ đã giảm 19 điểm cơ bản từ ngày 31/08 đến ngày 08/09 trong bối cảnh kỳ vọng rằng Fed có thể cắt giảm lãi suất điều hành tại cuộc họp ngày 17/09. Diễn biến này có thể giúp hạn chế áp lực tăng đối với lợi suất TPCP của Việt Nam.

NHNN hút ròng khỏi hệ thống ngân hàng

- Thanh khoản liên ngân hàng vẫn thắt chặt vào đầu tháng 8, với lãi suất liên ngân hàng qua đêm (ON) tăng mạnh lên 6,1% vào ngày 08/08 trước khi hạ nhiệt xuống 3,8% vào cuối tháng 8 (tăng 73 điểm cơ bản MoM).
- Trong tháng 8, NHNN đã cho các ngân hàng thương mại vay 360,9 nghìn tỷ đồng thông qua các hợp đồng repo, trong khi 386,1 nghìn tỷ đồng từ các hợp đồng repo đáo hạn, dẫn đến lượng hút ròng 25,2 nghìn tỷ đồng.
- Một số yếu tố có thể tiếp tục gây áp lực lên lãi suất liên ngân hàng bao gồm: (1) Chúng tôi ước tính 119 nghìn tỷ đồng các hợp đồng repo sẽ đáo hạn trong tháng 9, (2) Chúng tôi dự báo tăng trưởng tín dụng sẽ duy trì ở mức cao, đặc biệt là trong quý 4 (+11,82% tính đến cuối tháng 8, so với 7,31% trong 8T 2024). Tuy nhiên, áp lực này có thể được hạn chế nhờ khả năng Fed cắt giảm lãi suất tại cuộc họp ngày 17/09 và giải ngân đầu tư công nhanh hơn.

Tỷ giá USD/VND tăng 0,6% trong tháng 8

- Tỷ giá USD/VND được niêm yết ở mức khoảng 26.345 trên thị trường liên ngân hàng (tỷ giá USD/VND đã tăng khoảng 0,6% trong tháng 8 và 3,3% trong 8T 2025). Chúng tôi cho rằng tỷ giá USD/VND tăng đến từ nhu cầu ngoại tệ tăng và giá vàng trong nước tăng.
- Theo CME FedWatch Tool, xác suất Fed cắt giảm lãi suất lần đầu tiên trong năm nay tại cuộc họp ngày 17/09 đã tăng lên 100%, điều này có thể giúp giảm áp lực đối với tỷ giá. Trong khi đó, Thủ tướng đã ký Công điện 159/CP-TTg ngày 07/09/2025, trong đó yêu cầu NHNN ổn định thị trường vàng trong nước.

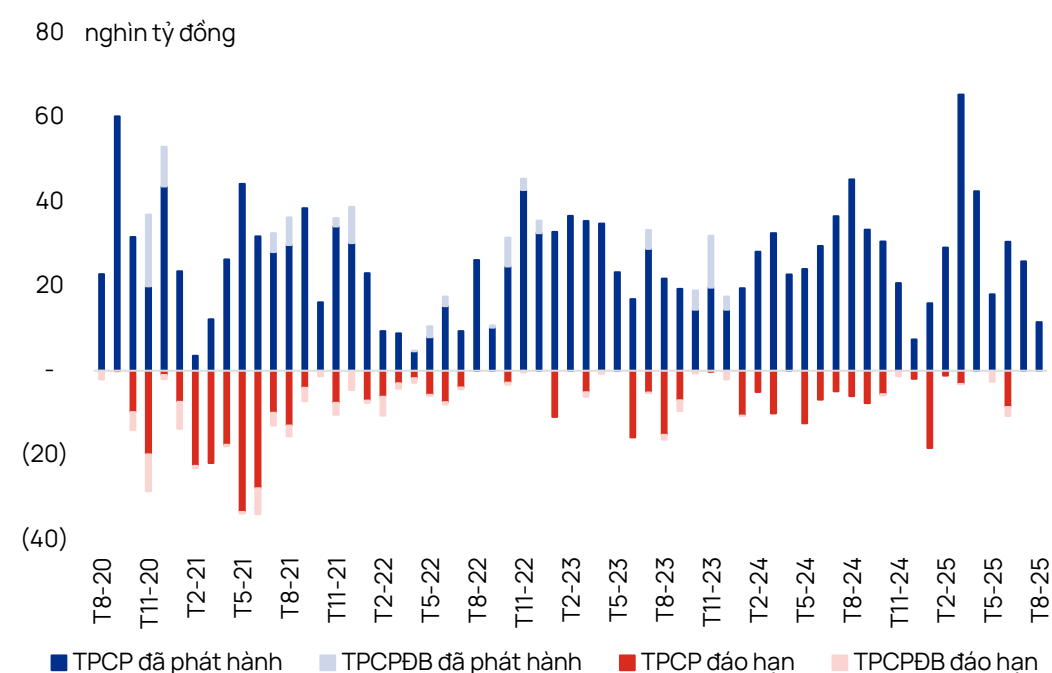
Thị trường trái phiếu sơ cấp

Lượng phát hành TPCP giảm trong tháng 8

Trong tháng 8, lượng phát hành TPCP giảm 55,7% MoM, đạt 11,5 nghìn tỷ đồng, đánh dấu mức thấp nhất kể từ đầu năm. Trong khi đó, lợi suất TPCP tiếp tục tăng trên tất cả các kỳ hạn, với trái phiếu kỳ hạn 10 năm và 15 năm (chiếm khoảng 96% tổng lượng phát hành) lần lượt tăng 16 điểm cơ bản MoM và 5 điểm cơ bản MoM, lên 3,45%.

Tính đến cuối tháng 8, KBNN đã phát hành 37,3 nghìn tỷ đồng, tương đương 31,1% kế hoạch quý 3 và 238,7 nghìn tỷ đồng, tương đương 47,7% kế hoạch cả năm. Chúng tôi ước tính khoảng 31,1 nghìn tỷ đồng TPCP đã đáo hạn trong 8T 2025, dẫn đến lượng phát hành ròng đạt 207,6 nghìn tỷ đồng (+13,8% YoY).

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	24.750	24,8%
7 năm	10.000	0	0,0%
10 năm	230.000	199.417	86,7%
15 năm	85.000	11.150	13,1%
20 năm	10.000	500	5,0%
30 năm	25.000	2.898	11,6%
Tổng cộng	500.000	238.714	47,7%
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	750	2,5%
7 năm	2.000	0	0,0%
10 năm	50.000	31.606	63,2%
15 năm	30.000	4.005	13,3%
20 năm	3.000	0	0,0%
30 năm	5.000	964	19,3%
Tổng cộng	120.000	37.324	31,1%

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 8/08/2025	5	500	0	0,0%	N.M
	10	8.000	3835	47,9%	3,33
	15	3.000	500	16,7%	3,42
	30	500	40	8,0%	3,45
	Tổng cộng	12.000	4.375	36,5%	
Tuần kết thúc 15/08/2025	5	500	350	70,0%	2,8
	7	500	0	0,0%	N.M
	10	7.000	2680	38,3%	3,37
	15	3.000	500	16,7%	3,45
	20	500	0	0,0%	N.M
	30	500	0	0,0%	N.M
	Tổng cộng	12.000	3.530	29,4%	
Tuần kết thúc 22/08/2025	5	1.000	0	0,0%	N.M
	10	7.500	3.000	40,0%	3,45
	15	3.000	105	3,5%	3,45
	30	500	20	4,0%	3,47
	Tổng cộng	12.000	3.125	26,0%	
Tuần kết thúc 29/08/2025	5	500	0	0,0%	N.M
	10	8.500	435	5,1%	3,45
	15	2.500	0	0,0%	N.M
	30	500	0	0,0%	N.M
	Tổng cộng	12.000	435	3,6%	

Nguồn: HNX, Vietcap

Thị trường trái phiếu thứ cấp

Lợi suất trái phiếu tăng theo xu hướng của thị trường sơ cấp

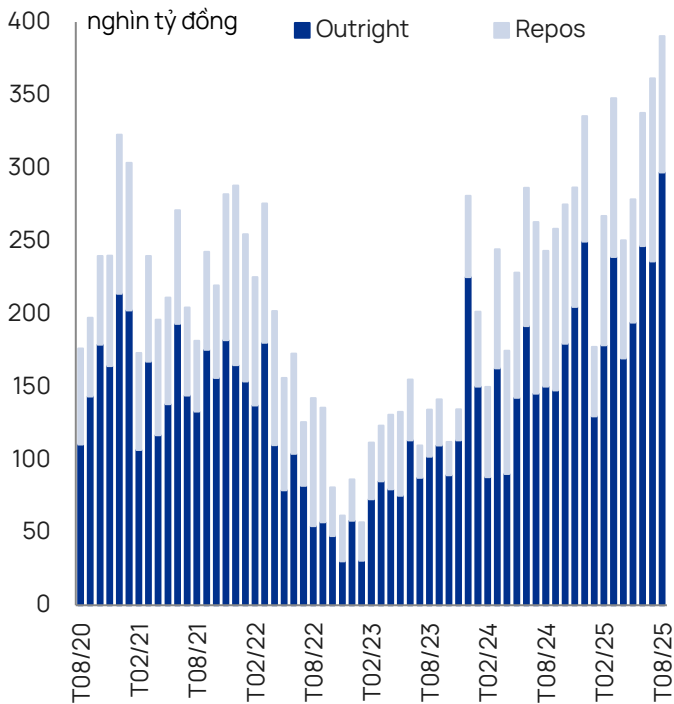
Lợi suất TPCP trên thị trường thứ cấp tiếp tục tăng với mức tăng 18–33 điểm cơ bản trên tất cả các kỳ hạn, phù hợp với xu hướng của thị trường sơ cấp. Tính đến ngày 29/08, lợi suất trái phiếu kỳ hạn 5 năm ở mức 3,01% (tăng 26 điểm cơ bản MoM) và lợi suất trái phiếu kỳ hạn 10 năm ở mức 3,55% (tăng 21 điểm cơ bản MoM), cả 2 đều đạt mức cao nhất kể từ tháng 3/2023.

Mặc dù lượng phát hành trên thị trường sơ cấp giảm, thị trường thứ cấp vẫn duy trì hoạt động giao dịch sôi động, với GTGDTBN tăng 18,3% MoM, đạt 18,6 nghìn tỷ đồng trong tháng 8, sau khi giảm nhẹ 2,3% MoM trong tháng 7.

Khối ngoại mua ròng tháng thứ 4 liên tiếp

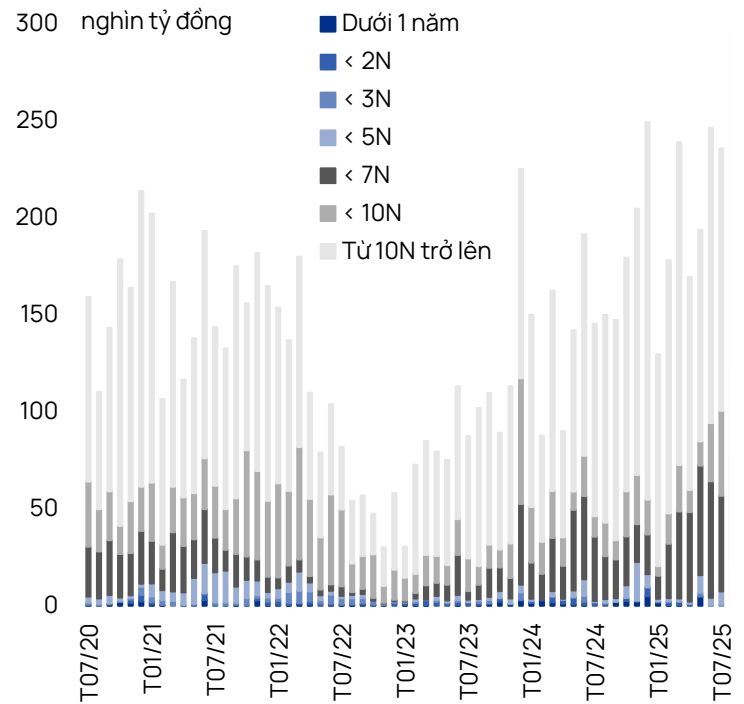
Khối ngoại tiếp tục mua ròng tháng thứ 4 liên tiếp khi mua ròng 869,2 tỷ đồng trong tháng 8. Trong 8T 2025, tổng lượng mua ròng từ khối ngoại đạt 3,5 nghìn tỷ đồng, tăng mạnh so với 607,4 tỷ đồng trong 8T 2024.

Hình 5: GTGD outright, repos



Nguồn: HNX, Vietcap

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



Nguồn: HNX, Vietcap

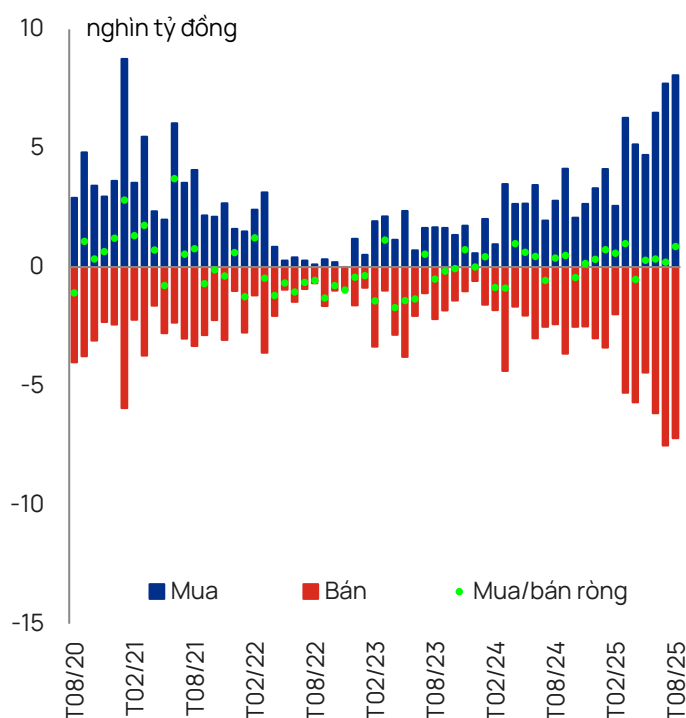
Dự báo thị trường trái phiếu

Lợi suất TPCP có thể tiếp tục xu hướng tăng trong tháng 9

Một số yếu tố có thể tiếp tục gây áp lực tăng đối với lợi suất TPCP trong tháng 9 bao gồm: (1) Nguồn cung lớn trên thị trường sơ cấp – KBNN chỉ mới hoàn thành 31,1% mục tiêu quý 3/2025 và 47,7% kế hoạch phát hành cả năm, (2) Đầu tư công tăng tốc – trong 8T 2025, giải ngân đầu tư công tăng 49,4% YoY, hoàn thành 51,7% kế hoạch năm, và (3) Thanh khoản hệ thống thắt chặt do tăng trưởng tín dụng đạt mức cao và một lượng lớn các hợp đồng repo đáo hạn trên thị trường mở (OMO) trong tháng 9.

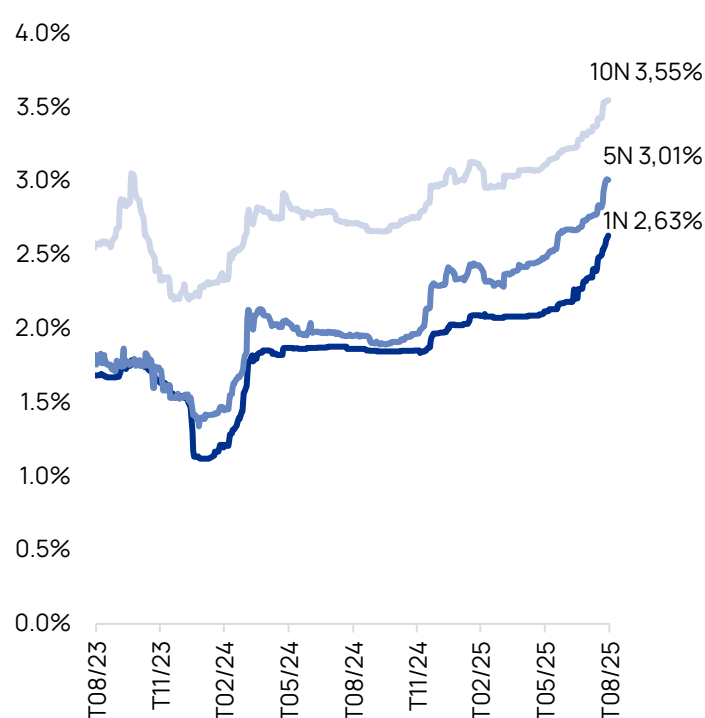
Trái lại, một số yếu tố vĩ mô khác có thể giúp hạn chế mức tăng lợi suất. Lợi suất trái phiếu Kho bạc kỳ hạn 10 năm của Mỹ đã giảm 19 điểm cơ bản từ ngày 31/08 đến ngày 08/09 trong bối cảnh kỳ vọng rằng Fed có thể cắt giảm lãi suất điều hành tại cuộc họp ngày 17/09. Diễn biến này có thể giúp hạn chế áp lực tăng đối với 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

NHNN hút ròng khỏi hệ thống ngân hàng

Thanh khoản liên ngân hàng vẫn thắt chặt vào đầu tháng 8, với lãi suất liên ngân hàng qua đêm tăng mạnh lên 6,1% vào ngày 08/08 (tăng 303 điểm cơ bản so với cuối tháng 7) trước khi hạ nhiệt xuống mức trung bình 4,0% vào cuối tháng. Tính đến cuối tháng 8, lãi suất liên ngân hàng qua đêm đạt 3,8% (tăng 73 điểm cơ bản MoM).

Trong tháng 8, NHNN đã cho các ngân hàng thương mại vay 360,9 nghìn tỷ đồng thông qua các hợp đồng repo, trong khi 386,1 nghìn tỷ đồng các hợp đồng repo đáo hạn, dẫn đến lượng hút ròng 25,2 nghìn tỷ đồng.

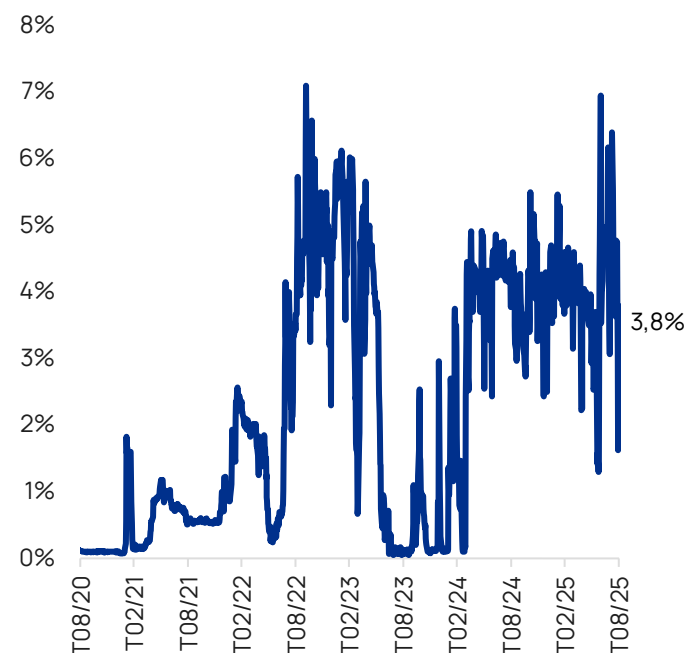
Triển vọng: NHNN báo cáo tăng trưởng tín dụng toàn hệ thống tăng 11,82% so với đầu năm (tính đến ngày 29/8). Một số yếu tố có thể tiếp tục gây áp lực lên lãi suất liên ngân hàng bao gồm: (1) Chúng tôi ước tính 119 nghìn tỷ đồng các hợp đồng repo sẽ đáo hạn trong tháng 9, (2) Chúng tôi dự báo tăng trưởng tín dụng sẽ duy trì ở mức cao, đặc biệt là trong quý 4 (+11,82% tính đến cuối tháng 8, so với 7,31% trong 8T 2024). Tuy nhiên, áp lực này có thể được hạn chế nhờ khả năng Fed cắt giảm lãi suất tại cuộc họp ngày 17/09 và giải ngân đầu tư công nhanh hơn trong thời gian cuối năm.

Hình 9: Lãi suất liên ngân hàng

(%)	Qua đêm	1 tuần	1 tháng	3 tháng
30/06/2025	6,95	5,50	4,65	4,63
31/07/2025	3,07	3,67	4,65	4,85
31/08/2025	3,80	4,23	5,20	5,45

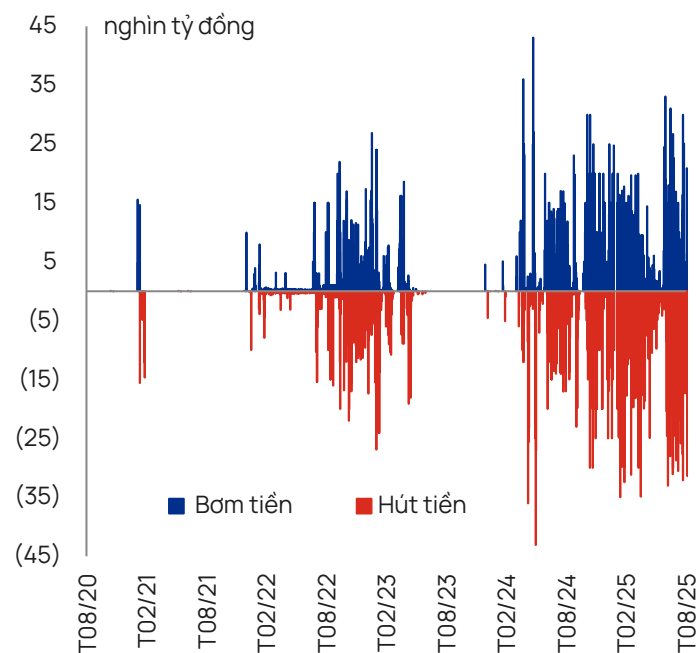
Nguồn: Bloomberg, Vietcap

Hình 10: Lãi suất qua đêm liên ngân hàng



Nguồn: Bloomberg, Vietcap

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



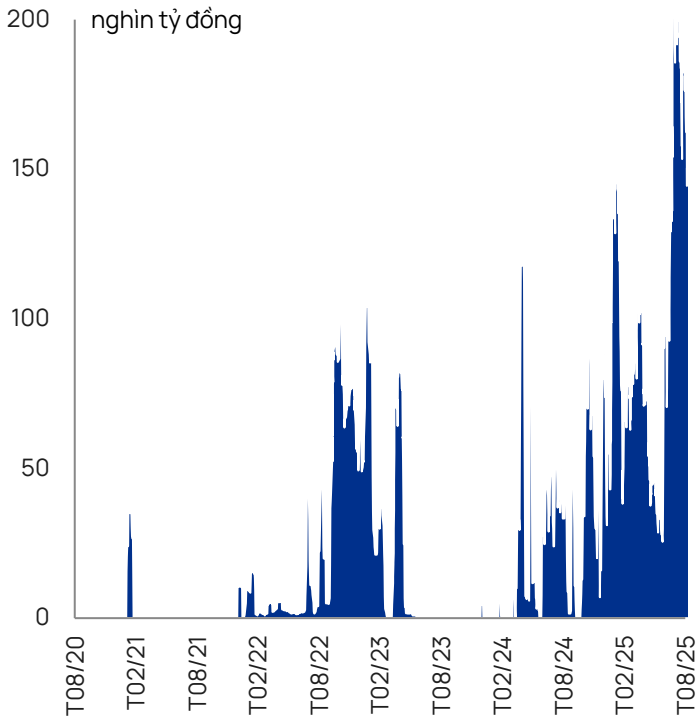
Nguồn: NHNN, Vietcap

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	
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)
08/08/2025	125.480	118.125	-	-	7.355
15/08/2025	59.477	79.894	-	-	(20.418)
22/08/2025	103.445	100.553	-	-	2.892
29/08/2025	41.552	58.822	-	-	(17.270)
05/09/2025	49.429	80.154	-	-	(30.725)

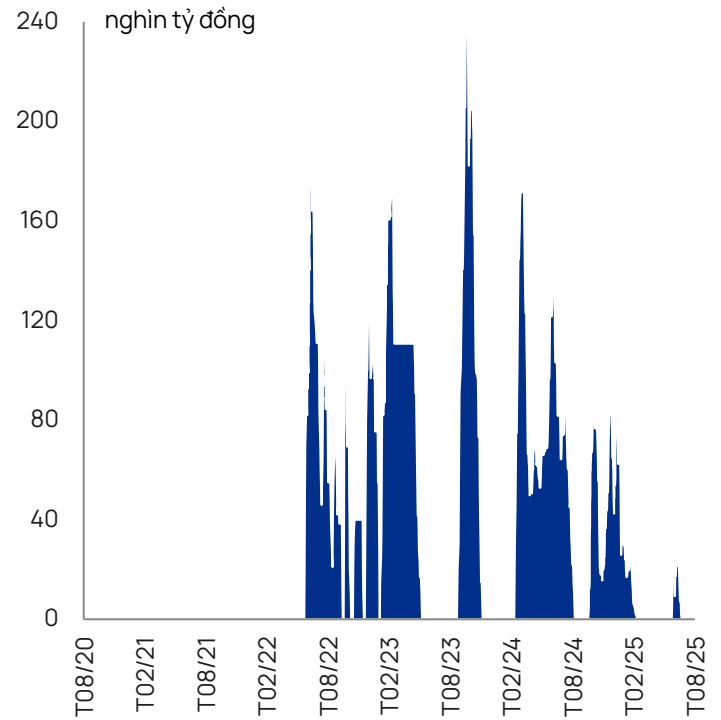
Nguồn: NHNN, Vietcap

Hình 13: Repos lưu hành (OMO)



Nguồn: NHNN, Vietcap

Hình 14: Tín phiếu lưu hành



Nguồn: NHNN, Vietcap

Tỷ giá

Tỷ giá USD/VND tăng 0,6% trong tháng 8

Tỷ giá USD/VND đã tăng dần trong suốt tháng 8. Một số yếu tố khiến tỷ giá tăng trong tháng 8, bao gồm:

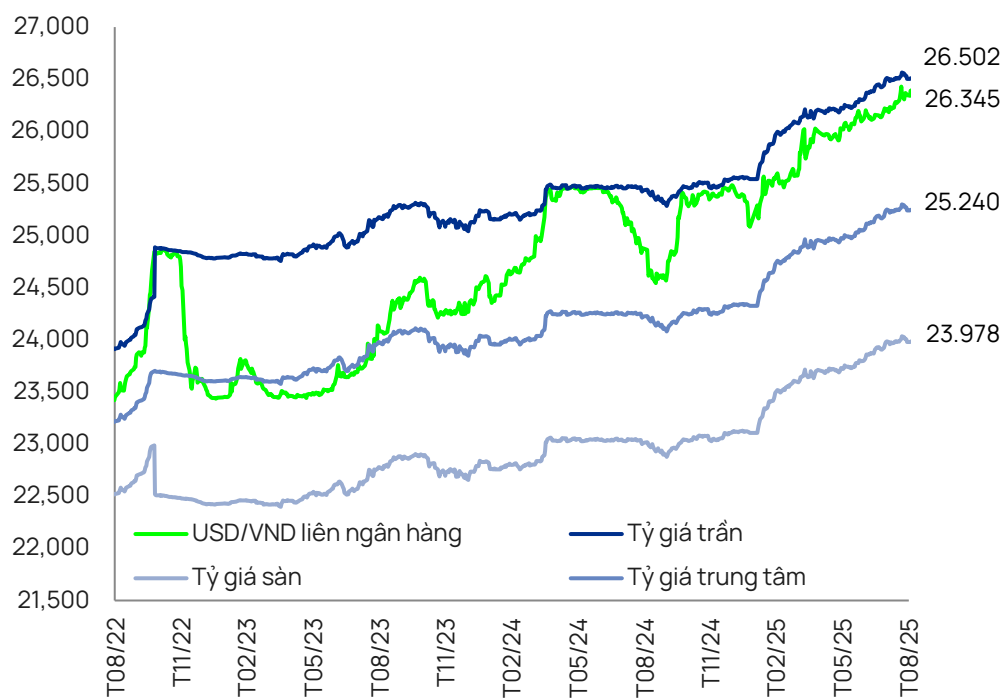
- (1) Nhu cầu ngoại tệ tăng trong tháng.
- (2) Giá vàng trong nước tăng - giá bán vàng SJC đã tăng 5,4% MoM trong tháng 8 sau khi tăng 1,6% MoM trong tháng 7.

Để ổn định tỷ giá, NHNN đã thông báo bán USD thông qua các hợp đồng kỳ hạn 6 tháng vào ngày 25 và 26/08 với mức giá 26.550 (các ngân hàng có thể hủy hợp đồng trước hạn). Động thái của NHNN đã giúp giảm áp lực trên thị trường ngoại hối.

Tính đến cuối tháng 8, tỷ giá USD/VND được niêm yết ở mức khoảng 26.345 trên thị trường liên ngân hàng (tỷ giá USD/VND khoảng 0,6% trong tháng 8 và 3,3% trong 8T 2025).

Triển vọng: Theo CME FedWatch Tool, xác suất Fed cắt giảm lãi suất lần đầu tiên trong năm nay tại cuộc họp ngày 17/09 đã tăng lên 100%, điều này có thể giúp giảm áp lực đối với tỷ giá. Trong khi đó, vào ngày 07/09/2025, Thủ tướng đã ban hành Công điện 159/CP-TTg về chỉ đạo, điều hành chính sách tài khóa, tiền tệ, giao NHNN nhiệm vụ ổn định thị trường vàng trong nước.

Hình 15: Tỷ giá USD/VND



Nguồn: Bloomberg, Vietcap

Hệ thống khuyến nghị của Vietcap

Chúng tôi, Đào Minh Quang & Hoàng Thúy 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
- Võ Phan Hồng Kiệt, Chuyên viên, ext 470

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.