

Báo cáo Trái phiếu tiền tệ

9/2026

Báo cáo Trái phiếu & Tiền tệ
Ngày báo cáo 12/10/2026

Chỉ báo vĩ mô (% YoY)	T8	T9
Chỉ số giá tiêu dùng %	4,9	5,1
Tăng trưởng tổng doanh thu bán lẻ %	14,9	14,1
Tăng trưởng SXCN %	13,5	16,7
VND (% tăng/giảm so với USD so với đầu năm)	0,9	1,3

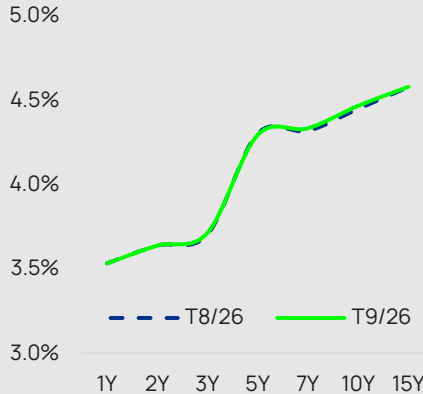
Dự báo vĩ mô	2025	2026F
Tăng trưởng GDP %	8,0	9,6
Chỉ số giá tiêu dùng (bình quân) % YoY	3,3	4,7

Lãi suất điều hành (cuối năm)	2025	2026F
Tái 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 gần nhất (LS %)

Kỳ hạn	TL trúng thầu	T8	T9
3 năm	Không chào bán	N/A	N/A
5 năm	87,0	4,25	4,27
7 năm	Không chào bán	N/A	N/A
10 năm	32,7	4,41	4,43
15 năm	Không chào bán	4,55	N/A
20 năm	Không chào bán	N/A	N/A
30 năm	Không chào bán	4,60	N/A

Nguồn: HNX

Hình 1: Lợi suất TPCP


Nguồn: Bloomberg (TT thứ cấp)

Đào Minh Quang
Chuyên viên

Hoàng Thúy Lương
Trưởng phòng Cao cấp

Khối lượng phát hành Trái phiếu Chính phủ đạt mức kỷ lục

Lượng phát hành trong tháng 9 đạt mức kỷ lục; Kho bạc Nhà nước (KBNN) hạ mục tiêu phát hành cho năm 2026

- Trong tháng 9, KBNN phát hành 70,1 nghìn tỷ đồng Trái phiếu Chính phủ (TPCP), cao gấp 2,5 lần lượng phát hành trong tháng 8 cũng như mức phát hành bình quân hàng tháng trong giai đoạn 8 tháng đầu năm 2026 (8T 2026). Mặc dù khối lượng phát hành đạt mức kỷ lục, lợi suất trúng thầu kỳ hạn 5 năm và 10 năm chỉ tăng 2 điểm cơ bản so với cùng kỳ tháng trước, qua đó cho thấy thị trường đã hấp thụ tốt mức tăng của nguồn cung mà không tạo thêm áp lực tăng đáng kể lên lợi suất.
- Tính chung 9T 2026, KBNN đã phát hành 299,1 nghìn tỷ đồng (+17,0% so với cùng kỳ) TPCP. Tính đến cuối tháng 9, KBNN đã hoàn thành 97,1% kế hoạch phát hành quý 3/2026 và 74,8% mục tiêu cả năm (đã điều chỉnh).
- Trên thị trường thứ cấp, so với tháng trước, giá trị giao dịch trung bình (GTGDTB) tăng 26,8% lên mức 21,8 nghìn tỷ đồng – mức cao nhất kể từ năm 2016. Trong khi đó, lợi suất kỳ hạn 5 năm và 10 năm nhìn chung vẫn lần lượt đi ngang ở mức 4,29% (-1 điểm cơ bản) và 4,47% (+2 điểm cơ bản).
- KBNN đã điều chỉnh giảm mục tiêu phát hành TPCP năm 2026 từ 500 nghìn tỷ đồng xuống 400 nghìn tỷ đồng, đồng thời công bố kế hoạch phát hành quý 4 ở mức 100 nghìn tỷ đồng, tương đương 86% khối lượng phát hành trong quý 3. Kế hoạch phát hành thấp hơn trong quý 4 có thể giúp giảm bớt áp lực nguồn cung lên thị trường trái phiếu.

Lợi suất TPCP có khả năng sẽ tiếp tục duy trì ở mức cao trong tháng 10

- Chúng tôi dự báo lợi suất TPCP sẽ tiếp tục duy trì ở mức cao trong tháng 10, qua đó phản ánh việc mặt bằng lãi suất trong nước neo ở mức cao, và áp lực thanh khoản tiềm ẩn từ các khoản OMO đáo hạn. Lợi suất trái phiếu Kho bạc Mỹ có thể tiếp tục ở mức cao cũng có thể tạo thêm áp lực gián tiếp. Tuy nhiên, việc điều chỉnh giảm kế hoạch phát hành quý 4 cùng sự hỗ trợ thanh khoản liên tục từ NHNN sẽ góp phần hạn chế đà tăng của lợi suất.

Lãi suất liên ngân hàng hạ nhiệt nhờ thanh khoản cải thiện

- Điều kiện thanh khoản liên ngân hàng đã cải thiện trong tháng 9, với lãi suất qua đêm bình quân giảm từ mức 4,37% xuống 3,24% trong tháng 8. Trong bối cảnh đó, NHNN đã để lượng OMO đáo hạn vượt quá lượng bơm mới, dẫn đến lượng hút ròng 86,7 nghìn tỷ đồng trong tháng 9 (trái ngược với mức bơm ròng 64,7 nghìn tỷ đồng ghi nhận trong tháng 8).
- Trong ngắn hạn, đà tăng mạnh hơn của nhu cầu tín dụng vào thời điểm cuối năm cùng lượng lớn các khoản repo OMO đáo hạn trong tháng 10 (ước tính khoảng 104 nghìn tỷ đồng) có thể khiến lãi suất liên ngân hàng chịu áp lực tăng trở lại. Dù vậy, NHNN có thể tiếp tục điều tiết thanh khoản linh hoạt, qua đó góp phần hỗ trợ các biến động thị trường.

Tỷ giá USD/VND tiếp tục giảm sang tháng thứ ba liên tiếp

- Tỷ giá USD/VND đã đóng cửa ở mức 25.964 trong tháng 9 – giảm 0,4% so với tháng trước và 1,3% so với đầu năm.
- Chúng tôi đã điều chỉnh dự báo tỷ giá USD/VND thời điểm cuối năm 2026 về mức tương đương cuối năm 2025 (thay cho mức tăng 2% như trong dự báo trước đây). Dù khả năng Fed tăng lãi suất cùng thâm hụt thương mại có thể tái lập áp lực mất giá lên đồng VND trong quý 4, tác động này vẫn có thể được xoa dịu phần nào nhờ nguồn vốn FDI và kiều hối đối đảo, bên cạnh sự hạ nhiệt từ thị trường ngoại tệ tự do và thị trường vàng trong nước.

Thị trường trái phiếu sơ cấp

Khối lượng phát hành tháng 9 đạt mức cao kỷ lục

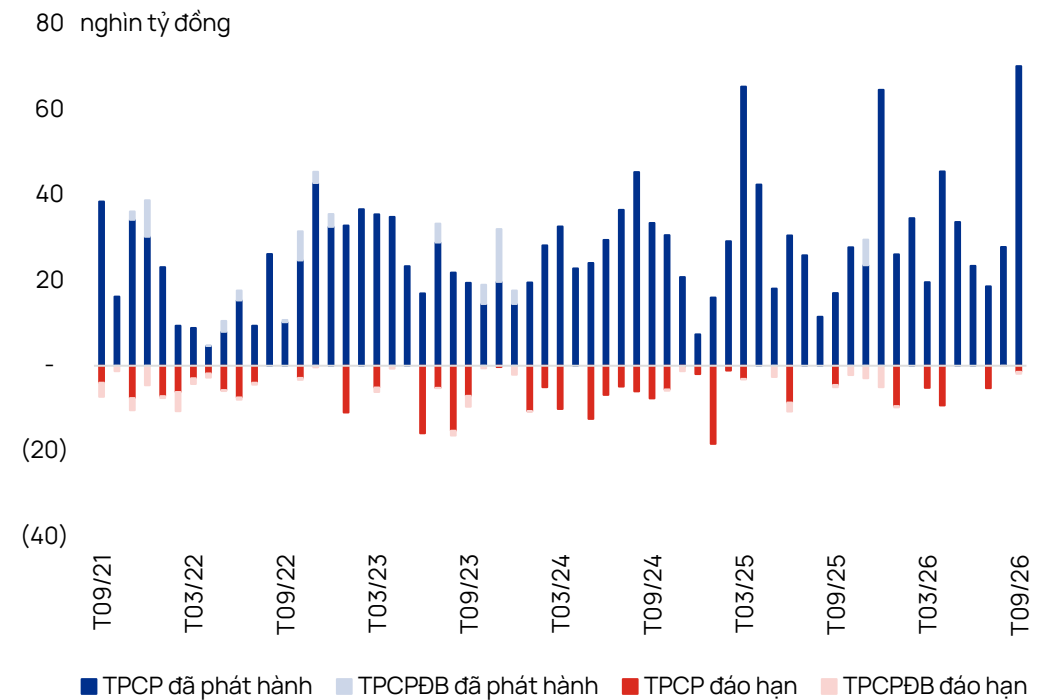
Trong tháng 9, KBNN đã phát hành 70,1 nghìn tỷ đồng TPCP, cao gấp 2,5 lần so với mức phát hành của tháng 8 và mức phát hành bình quân hàng tháng trong 8T 2026. Đây là mức phát hành theo tháng cao nhất kể từ khi chúng tôi ghi nhận dữ liệu từ năm 2018. Mức phát hành kỷ lục này được ghi nhận trong bối cảnh cả nguồn cung (gấp 1,9 lần so với tháng trước) lẫn nhu cầu (gấp 1,7 lần so với tháng trước) TPCP đều tăng mạnh.

Mặc dù khối lượng phát hành đạt mức kỷ lục, lợi suất trúng thầu kỳ hạn 5 năm và 10 năm (vốn chiếm gần 100% tổng khối lượng phát hành) chỉ tăng nhẹ 2 điểm cơ bản so với tháng trước (lần lượt lên 4,27% và 4,43%). Điều này cho thấy thị trường đã hấp thụ tốt phần nguồn cung tăng thêm mà ít tạo ra áp lực tăng đáng kể lên lợi suất.

Tính đến cuối tháng 9, KBNN đã phát hành 116,5 nghìn tỷ đồng TPCP trong quý 3/2026, hoàn thành 97,1% kế hoạch quý 3. Tính chung 9T 2026, lượng phát hành TPCP đạt 299,1 nghìn tỷ đồng (+17,0% YoY), hoàn thành 74,8% kế hoạch cả năm.

KBNN đã điều chỉnh giảm kế hoạch phát hành TPCP năm 2026 từ mức 500 nghìn tỷ đồng (để ra hồi đầu năm) xuống 400 nghìn tỷ đồng. Bên cạnh đó, KBNN cũng công bố kế hoạch phát hành 100 nghìn tỷ đồng TPCP trong quý 4/2026 – chỉ tương đương 86% khối lượng phát hành trong quý 3/2026 và 83% kế hoạch quý 3/2026. Việc điều chỉnh giảm mục tiêu phát hành cả năm có thể phản ánh nhu cầu huy động vốn thấp hơn trong bối cảnh thu ngân sách Nhà nước ghi nhận mức tăng trưởng tích cực. Mục tiêu phát hành thấp hơn này cũng sẽ giúp giải tỏa bớt áp lực nguồn cung lên thị trường TPCP.

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 2026	Phát hành kể từ đầu năm	Phát hành/Kế hoạch kể từ đầu năm
Tổng cộng	400.000	299.061	74,8%
Đơn vị: tỷ đồng	Kế hoạch Q1 2026	Phát hành Q1	Phát hành/Kế hoạch Q1
5 năm	17.000	640	3,8%
7 năm	2.000	0	0,0%
10 năm	65.000	78.511	120,8%
15 năm	17.000	950	5,6%
20 năm	3.000	0	0,0%
30 năm	6.000	0	0,0%
Tổng cộng	110.000	80.101	72,8%
Đơn vị: tỷ đồng	Kế hoạch Q2 2026	Phát hành Q2	Phát hành/Kế hoạch Q2
3 năm	2.000	355	17,8%
5 năm	40.000	26.615	66,5%
7 năm	2.000	0	0,0%
10 năm	88.000	73.430	83,4%
15 năm	14.000	1.575	11,3%
20 năm	2.000	0	0,0%
30 năm	2.000	485	24,3%
Tổng cộng	150.000	102.460	68,3%
Đơn vị: tỷ đồng	Kế hoạch Q3 2026	Phát hành Q3	Phát hành/Kế hoạch Q3
3 năm	5.000	190	3,8%
5 năm	35.000	48.408	138,3%
7 năm	2.000	0	0,0%
10 năm	60.000	66.762	111,3%
15 năm	14.000	725	5,2%
20 năm	2.000	0	0,0%
30 năm	2.000	415	20,8%
Tổng cộng	120.000	116.500	97,1%

Nguồn: KBNN, HNX, Vietcap

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

TPCP:

<i>Đơn vị: tỷ đồng</i>	Kỳ hạn	Giá trị chào bán	Giá trị trúng thầu	Tỷ lệ trúng thầu (%)	Lợi suất (%)
Tuần kết thúc 04/09/2026	3	500	0	0,0%	N.M
	5	7.000	0	0,0%	N.M
	10	8.000	2.500	31,3%	4,42
	15	1.000	0	0,0%	N.M
	30	500	35	7,0%	4,61
	Tổng	17.000	2.535	14,9%	
Tuần kết thúc 11/09/2026	3	500	0	0,0%	N.M
	5	8.000	7.000	87,5%	4,26
	10	12.000	10.834	90,3%	4,43
	15	1.000	0	0,0%	N.M
	30	500	0	0,0%	N.M
	Tổng	22.000	17.834	81,1%	
Tuần kết thúc 18/09/2026	3	500	0	0,0%	N.M
	5	9.000	7.801	86,7%	4,27
	10	15.000	6.850	45,7%	4,43
	15	1.000	0	0,0%	N.M
	30	500	0	0,0%	N.M
	Tổng	26.000	14.651	56,4%	
Tuần kết thúc 25/09/2026	3	500	0	0,0%	N.M
	5	9.000	6.500	72,2%	4,27
	10	22.000	20.619	93,7%	4,43
	15	1.000	0	0,0%	N.M
	30	500	50	10,0%	4,62
	Tổng	33.000	27.169	82,3%	
Tuần kết thúc 02/10/2026	3	500	0	0,0%	N.M
	5	5.000	4.350	87,0%	4,27
	10	11.000	3.600	32,7%	4,43
	15	1.000	0	0,0%	N.M
	30	500	0	0,0%	N.M
	Tổng	18.000	7.950	44,2%	

Nguồn: HNX, Vietcap

Thị trường trái phiếu thứ cấp

GTGDTB đạt mức cao kỷ lục kể từ năm 2016

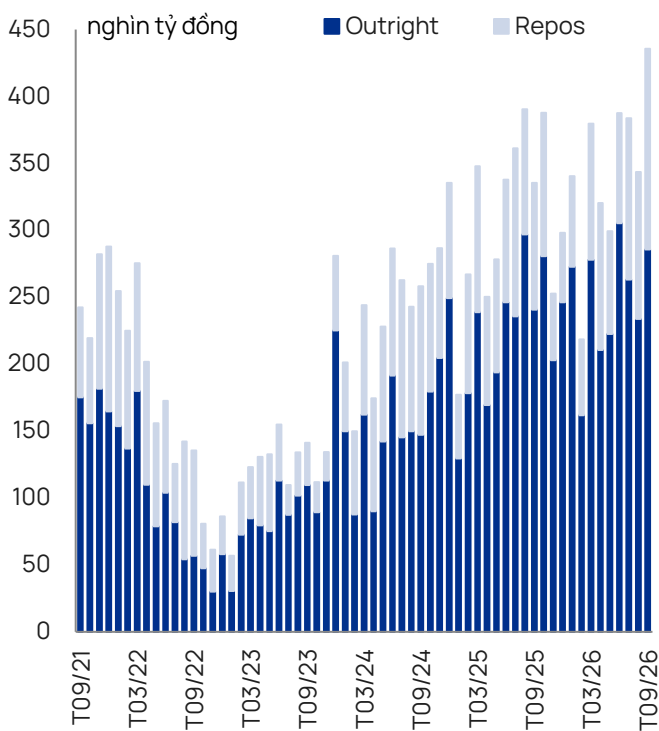
Trong tháng 9, GTGDTB đã ghi nhận tháng tăng thứ hai liên tiếp, tăng mạnh 26,8% lên 21,8 nghìn tỷ đồng – mức cao nhất kể từ năm 2016.

Trong khi đó, lợi suất TPCP trên thị trường thứ cấp vẫn tiếp tục duy trì ở mức cao và gần như đi ngang so với tháng 8. Cụ thể, lợi suất kỳ hạn 5 năm và 10 năm lần lượt chốt tại 4,29% (-1 điểm cơ bản) và 4,47% (+2 điểm cơ bản). Trạng thái ổn định này vẫn tiếp tục được ghi nhận bất chấp lợi suất trái phiếu Kho bạc Mỹ kỳ hạn 10 năm tăng tới 54 điểm cơ bản cùng mặt bằng lãi suất trong nước neo cao; điều này cho thấy áp lực tăng lên lợi suất TPCP trong nước vẫn đang nằm trong tầm kiểm soát.

Khối ngoại chuyển sang bán ròng trong tháng 9

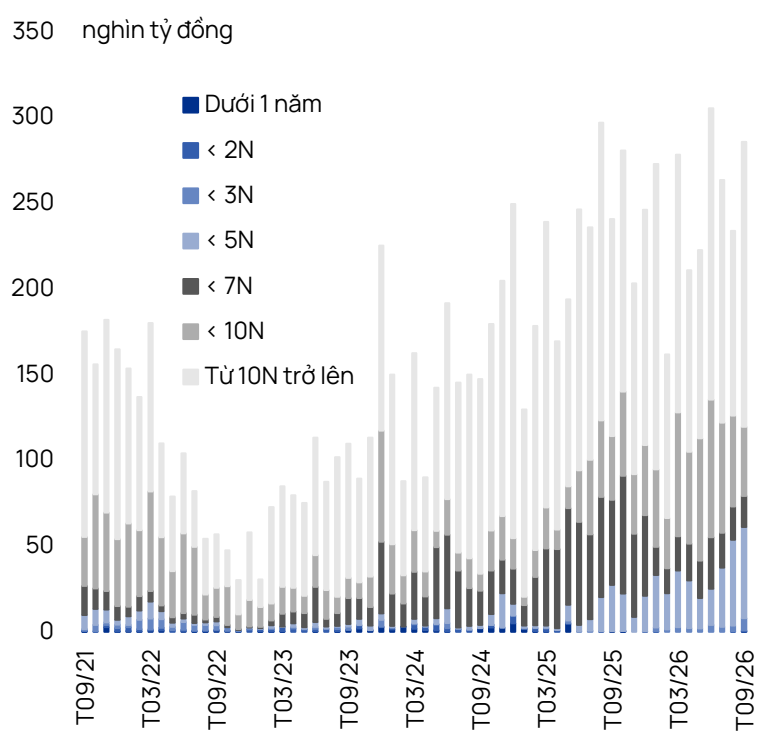
Sau đợt mua ròng trong tháng 8, khối ngoại đã quay lại bán ròng 79,6 tỷ đồng (3,1 triệu USD) trong tháng 9. Trong 9T 2026, khối ngoại đã bán ròng 2,1 nghìn tỷ đồng, trái ngược với lượng mua ròng 2,8 nghìn tỷ đồng ghi nhận trong cùng kỳ năm trước.

Hình 5: GTGD outright, repos



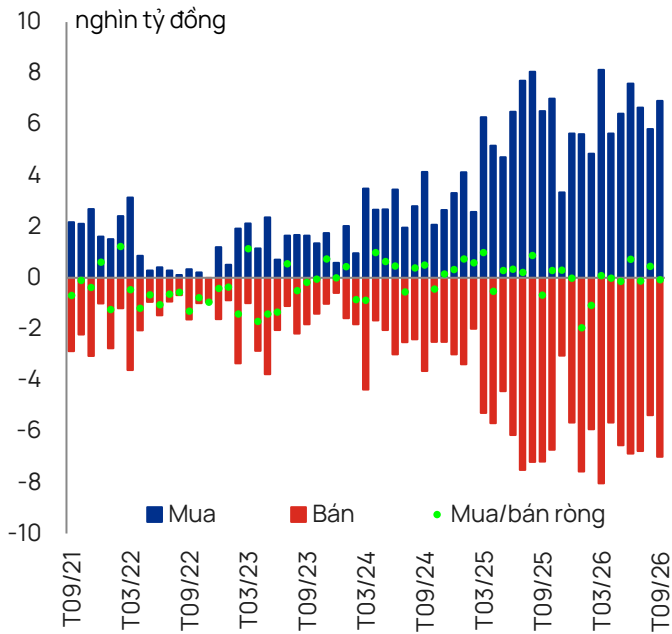
Nguồn: HNX, Vietcap

Hình 6: GTGD thị trường thứ cấp (outrights)

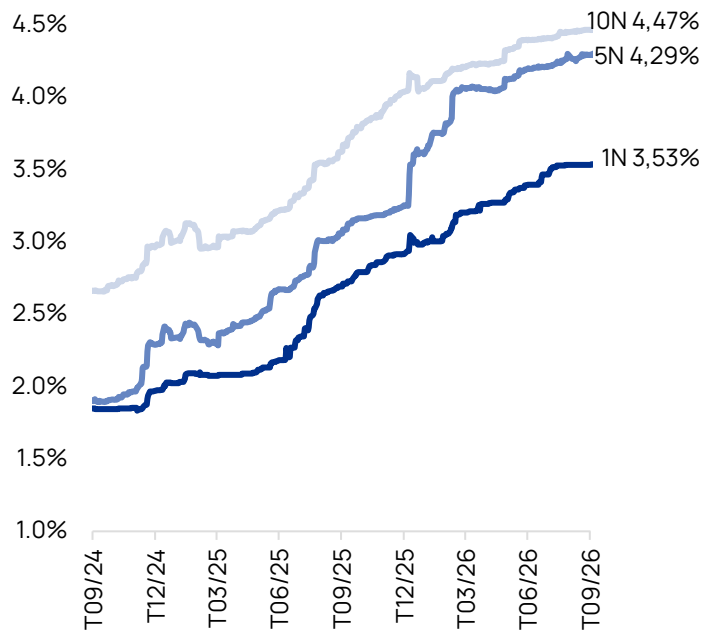


Nguồn: HNX, Vietcap

Hình 7: Giá trị mua và bán của khối ngoại



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



Nguồn: HNX, Vietcap

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

Dự báo thị trường trái phiếu

Lợi suất TPCP nhiều khả năng sẽ duy trì ở mức cao trong tháng 10

Chúng tôi dự báo lợi suất TPCP sẽ duy trì ở mức cao trong tháng 10, có thể chịu tác động từ mặt bằng lãi suất trong nước neo cao và áp lực thanh khoản tiềm ẩn khi các khoản repo OMO đáo hạn. Sự gia tăng của lợi suất trái phiếu Kho bạc Mỹ cũng có thể tạo thêm áp lực gián tiếp. Tuy nhiên, việc KBNN điều chỉnh giảm kế hoạch phát hành quý 4 cùng các biện pháp hỗ trợ thanh khoản linh hoạt từ NHNN có thể giúp kiểm chế đà tăng của lợi suất.

Thị trường tiền tệ

Lãi suất liên ngân hàng giảm khi thanh khoản được cải thiện

Thanh khoản liên ngân hàng đã cải thiện trong tháng 9, với lãi suất qua đêm bình quân giảm xuống 3,24% (thậm chí giảm xuống 0,13% vào ngày 29/9) từ mức trung bình 4,37% trong tháng 8. Mặc dù vậy, vào cuối tháng, lãi suất qua đêm đã bật tăng lên mức 7,13% (+6 điểm cơ bản so với cuối tháng 8) do sự gia tăng tạm thời của nhu cầu thanh khoản vào cuối tháng.

Trước diễn biến này, NHNN đã duy trì trạng thái hút ròng 86,7 nghìn tỷ đồng trong tháng 9 – trái ngược hoàn toàn với việc bơm ròng 64,7 nghìn tỷ đồng trong tháng 8 – thông qua việc để lượng repo OMO đáo hạn (259,1 nghìn tỷ đồng) vượt khối lượng bơm mới (172,3 nghìn tỷ đồng).

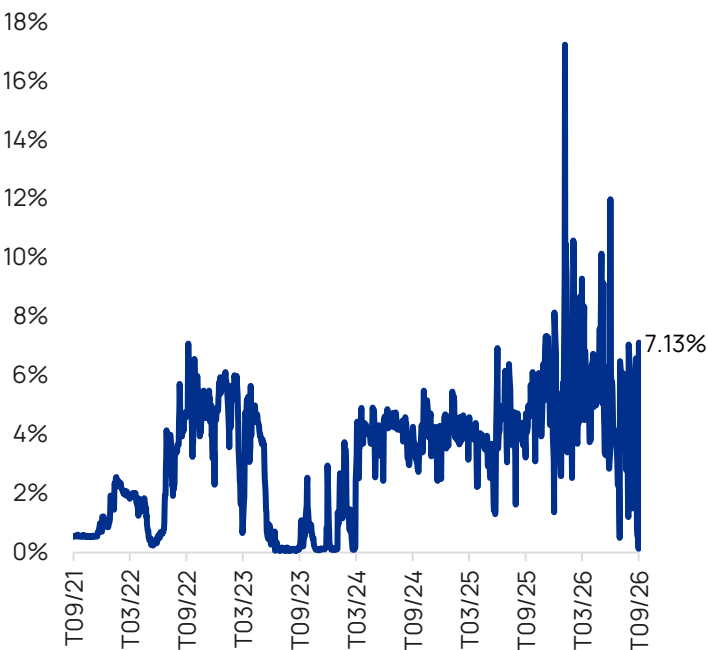
Triển vọng: Lãi suất liên ngân hàng có thể chịu áp lực tăng trở lại trong thời gian tới do: (1) Tăng trưởng tín dụng có thể tăng tốc vào mùa cao điểm cuối năm và (2) Áp lực đáo hạn từ khoảng 104 nghìn tỷ đồng các khoản repo OMO trong tháng 10. Dù vậy, các nghiệp vụ điều tiết thanh khoản linh hoạt từ NHNN được kỳ vọng có thể giúp kiểm chế các biến động của lãi suất liên ngân hàng.

Hình 9: Lãi suất liên ngân hàng

(%)	Qua đêm	1 tuần	1 tháng	3 tháng
31/07/2026	6,50	6,80	7,00	7,80
28/08/2026	7,07	7,07	6,80	7,65
28/09/2026	7,13	6,70	6,25	7,00

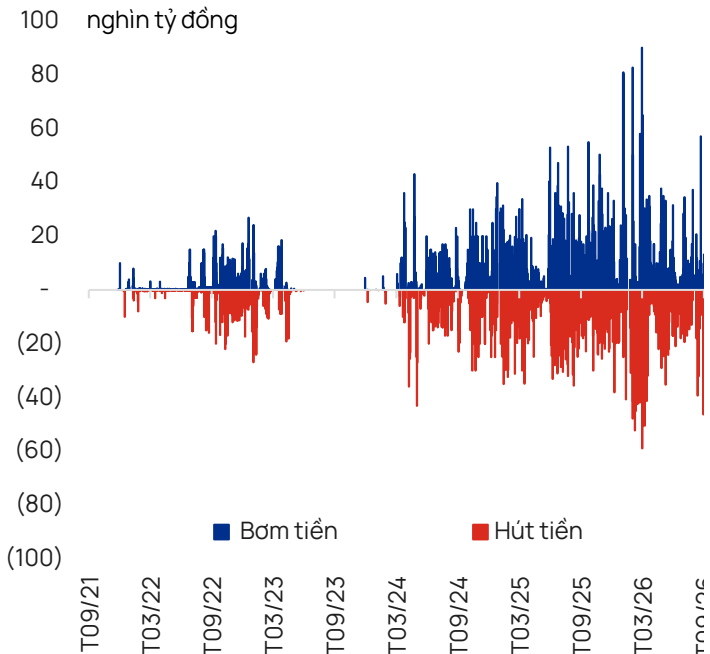
Nguồn: Bloomberg, Vietcap

Hình 10: Lãi suất qua đêm liên ngân hàng



Nguồn: Bloomberg, Vietcap

Hình 11: Reverse repos (OMO)



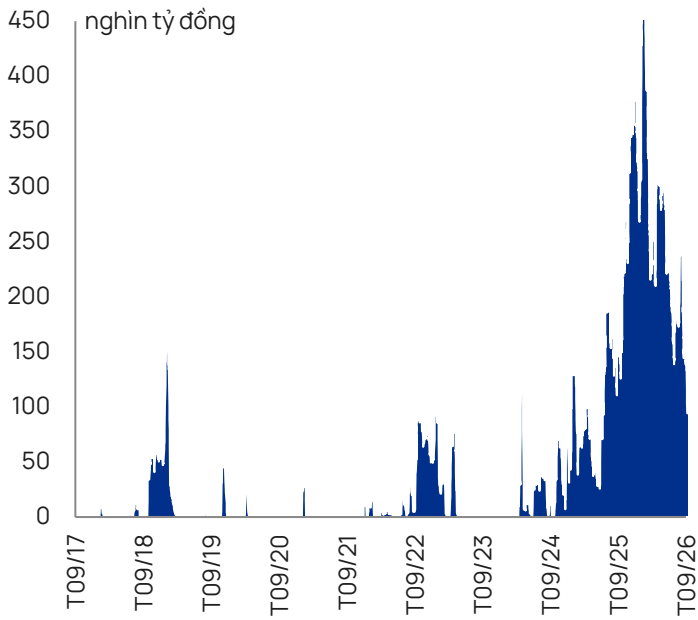
Nguồn: NHNN, Vietcap

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

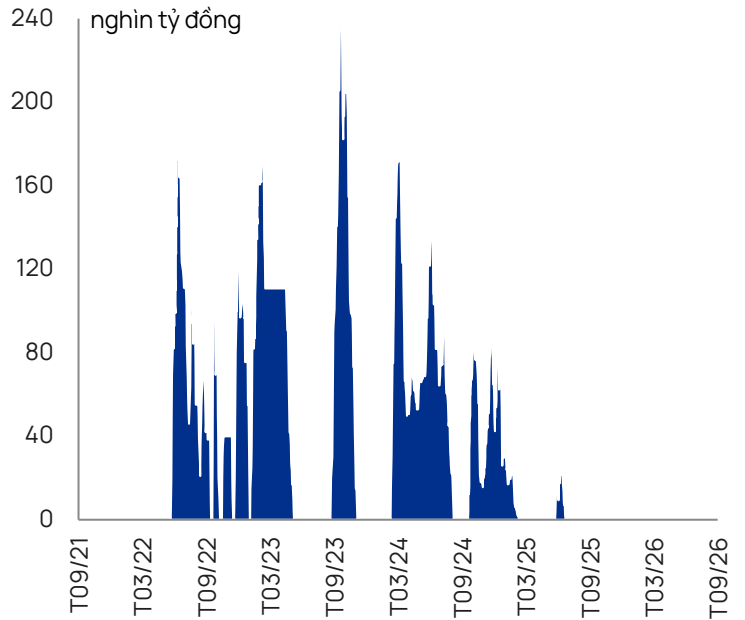
Tuần kết thúc	Reverse repos		Tín phiếu		Bơm ròng/ (Hút ròng)
	Chào bán	Đáo hạn	Chào bán	Đáo hạn	
14/08/2026	38.258	49.851	-	-	(11.593)
21/08/2026	32.033	35.346	-	-	(3.313)
28/08/2026	86.347	31.453	-	-	54.893
04/09/2026	10.787	-	-	-	10.787
11/09/2026	47.259	80.260	-	-	(33.001)
18/09/2026	22.135	84.678	-	-	(62.543)
25/09/2026	67.576	33.247	-	-	34.329
02/10/2026	25.139	78.615	-	-	(53.475)
09/10/2026	10.081	46.679	-	-	(36.598)

Nguồn: NHNN, Vietcap

Hình 13: Reverse repos lưu hành (OMO)



Hình 14: Tín phiếu lưu hành



Nguồn: NHNN, Vietcap

Nguồn: NHNN, Vietcap

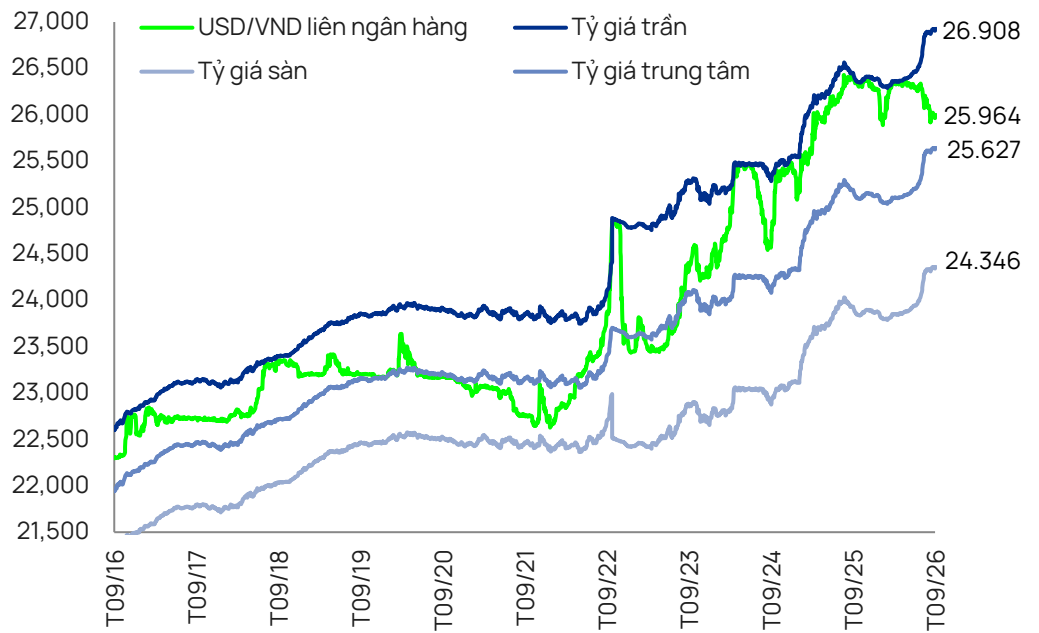
Tỷ giá

Tỷ giá USD/VND tiếp tục giảm tháng thứ ba liên tiếp

Tỷ giá USD/VND hạ nhiệt nhẹ trong tháng 9, dao động trong biên độ 25.918–26.098 trước khi chốt tháng tại mức 25.964 trên thị trường liên ngân hàng (tương ứng tỷ giá USD/VND giảm 0,4% so với tháng trước và 1,3% so với đầu năm). Đà phục hồi của đồng nội tệ trong tháng 9 được hỗ trợ bởi các động lực chính: (1) tỷ giá trên thị trường ngoại tệ tự do giảm, (2) giá vàng trong nước hạ nhiệt (giá bán vàng SJC giảm 4,2%), (3) cán cân thương mại trở lại trạng thái thặng dư, và (4) dòng vốn FDI tiếp tục duy trì tích cực.

Triển vọng: Chúng tôi điều chỉnh dự báo tỷ giá USD/VND thời điểm cuối năm 2026 về mức tương đương cuối năm 2025 (thay cho kịch bản tăng 2% trong dự báo trước đây), nhằm phản ánh đà phục hồi gần đây của đồng VND. Dù khả năng Fed tăng lãi suất cùng thâm hụt thương mại có thể tái lập áp lực mất giá lên đồng VND trong quý 4, tác động này vẫn có thể được xoa dịu phần nào nhờ nguồn vốn FDI và kiều hối dồi dào, bên cạnh sự hạ nhiệt từ thị trường ngoại tệ tự do và thị trường vàng trong nước.

Hình 15: Tỷ giá USD/VND



Nguồn: Bloomberg, Vietcap

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, Trưởng phòng, ext 364
- Hồ Thu Nga, Chuyên viên, ext 516
- Đinh Kiến Vương, Chuyên viên, ext 468

Vĩ mô

Hoàng Thúy Lương
Trưởng phòng cao cấp, ext 368

- Đào Minh Quang, Chuyên viên, ext 365

Hàng tiêu dùng

Bùi Nguyên Cẩm Giang

Trưởng phòng cao cấp, ext 125

- Bùi Xuân Vĩnh, Chuyên viên cao cấp, ext 584
- Lý Phúc Thanh Ngân, Chuyên viên cao cấp, ext 532
- Nguyễn Thảo Nguyên, Chuyên viên, ext 268
- Phạm Nguyên Hoàng Anh, Chuyên viên, ext 139

Dầu khí, Điện và Nước

Đinh Thị Thùy Dương

Phó Giám đốc, ext 140

- Dương Tấn Phước, Chuyên viên cao cấp, ext 135
- Phạm Phú Lộc, Chuyên viên, ext 549
- Nguyễn Thị Thùy Dương, Chuyên viên, ext 132

Bất động sản

Lưu Bích Hồng

Trưởng phòng cao cấp, ext 120

- Thân Như Đoàn Thực, Chuyên viên cao cấp, ext 174
- Đỗ Công Anh Tuấn, Chuyên viên cao cấp, ext 181

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

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.

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.