

BÁO CÁO KINH TẾ VĨ MÔ

Q4/2025

ĐIỂM NHẤN VĨ MÔ Q4 VÀ CẢ NĂM 2025

KINH TẾ THẾ GIỚI

- Mỹ chứng kiến tăng trưởng kinh tế Q3/2025 ấn tượng nhưng động lực chính cho tăng trưởng là tiêu dùng có dấu hiệu suy yếu trong Q4/2025. Ngành sản xuất nước này cũng gặp khó khăn do chi phí tăng dưới áp lực thuế quan. Fed hạ lãi suất lần thứ 3 trong năm 2025 dù thiếu các dữ liệu quan trọng nhưng khả năng cho lần cắt giảm tiếp theo vào tháng 1/2026 là rất thấp.
- Kinh tế Trung Quốc hấp thụ chậm các chính sách kích thích. Sức mua yếu đòi hỏi các chính sách trợ cấp quy mô lớn hơn và phạm vi trợ cấp rộng hơn trong năm 2026. Ở chiều ngược lại, thặng dư thương mại của Trung Quốc vẫn vượt 1,000 tỷ USD bất chấp các chính sách bảo hộ nhằm vào quốc gia này.

KINH TẾ VIỆT NAM

- GDP cả năm 2025 tăng trưởng 8.02% so với cùng kỳ, đạt mục tiêu Quốc hội nhờ sản xuất lấy lại đà tăng trưởng và bứt tốc trong những tháng cuối năm. Sức mua nội địa tăng đáng kể so với cùng kỳ và nhu cầu quốc tế hồi phục đối với hàng hoá xuất khẩu đã đóng góp tích cực vào tăng trưởng sản xuất, tiêu dùng và xuất khẩu.
- Đầu tư công là động lực quan trọng cho tăng trưởng kinh tế. Giải ngân đầu tư công năm 2025 đạt kỷ lục nhưng vẫn chưa hoàn thành mục tiêu. Dự toán chi đầu tư công năm 2026 sẽ tăng 44.6% so với 2025, tập trung vào các dự án hạ tầng lớn.
- Lạm phát ổn định, lũy kế cả năm 2025 chỉ tăng 3.31%. Dù vậy, lạm phát tăng chủ yếu dưới áp lực từ các chi phí dịch vụ công khiến cho chi phí tăng có tính lâu dài dù chỉ số CPI thấp hơn mục tiêu điều hành của NHNN.
- Lãi suất bắt đầu xu hướng tăng nhẹ từ Q3/2025 tới nay và dự báo sẽ tiếp tục trong năm 2026 nhưng tốc độ tăng không đáng ngại.
- Tỷ giá hạ nhiệt sau khi Fed liên tiếp cắt giảm lãi suất còn lãi suất VND có bắt đầu tăng nhẹ, thu hẹp chênh lệch lãi suất giữa VND và USD.

THẾ GIỚI



KINH TẾ THẾ GIỚI

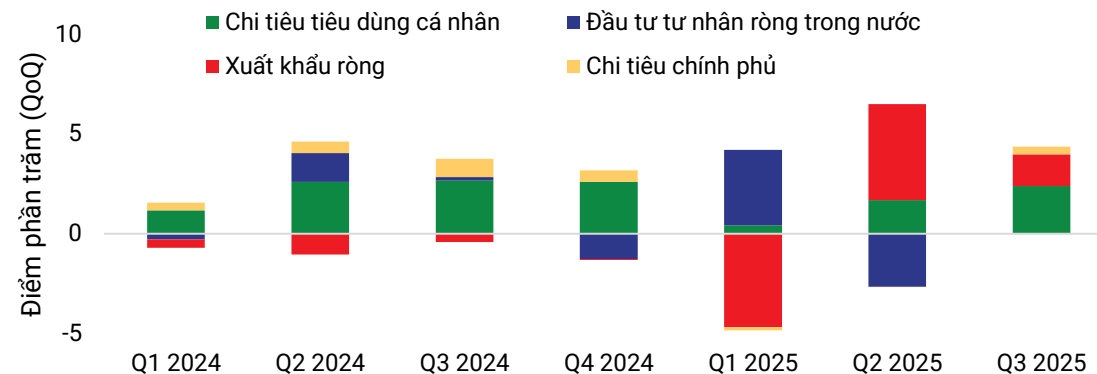
ĐỘNG LỰC TĂNG TRƯỞNG CHÍNH CỦA MỸ SUY YẾU

Kinh tế Mỹ tăng trưởng 4.3% QoQ trong Q3/2025, nhờ tiêu dùng tăng mạnh trong khi thâm hụt thương mại giảm. Đầu tư nhân vào thiết bị và trí tuệ nhân tạo cùng với chi tiêu Chính phủ chủ yếu trong lĩnh vực quốc phòng tăng nhanh cũng đã đóng góp tích cực vào tăng trưởng kinh tế Q3/2025 của Mỹ. Tuy nhiên, niềm tin tiêu dùng của người Mỹ đã suy yếu trong Q4/2025 dưới áp lực của thị trường việc làm, gợi ý rằng động lực tăng trưởng chính của kinh tế Mỹ suy yếu.

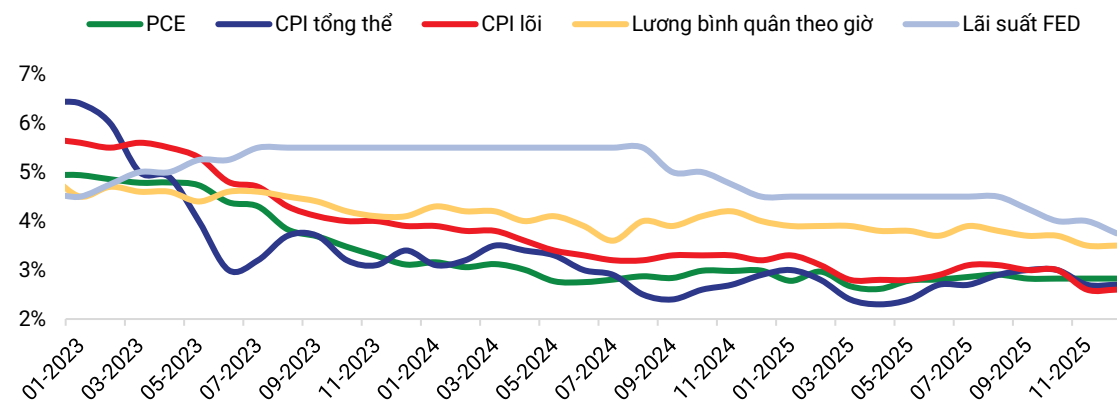
PMI sản xuất tháng 12 của Mỹ giảm xuống thấp nhất trong 14 tháng, xuống 47.9 điểm. Tuy nhiên, sự suy yếu của chỉ số chủ yếu đến từ việc suy giảm hàng tồn kho của các nhà sản xuất và báo cáo cũng cho thấy tồn kho của khách hàng giảm, phản ánh triển vọng sản xuất những tháng tiếp theo có tiềm năng cải thiện, đặc biệt là việc giá cả ổn định so với tháng trước cho thấy có thể các nhà sản xuất đã đang ở vùng đỉnh của gánh nặng thuế quan và áp lực chi phí có thể sẽ được giảm bớt khi các chính sách ưu đãi thuế doanh nghiệp của Tổng thống Trump bắt đầu có hiệu quả trong năm 2026.

FED đã cắt giảm lãi suất 25bps lần thứ 3 trong năm 2025 sau kỳ họp ngày 10/12, đưa lãi suất điều hành về mức 3.5%-3.75%. Nhìn chung, FED vẫn rất thận trọng trong việc nới lỏng tiền tệ. Các chuyên gia dự báo FED sẽ giữ nguyên lãi suất hiện tại ở cuộc họp tiếp theo vào tháng 1/2026 khi số liệu về tỷ lệ thất nghiệp tháng 12 giảm nhanh hơn dự báo và lo ngại về việc lạm phát có thể tiếp tục tăng.

Đóng góp của các cấu phần vào tăng trưởng kinh tế Mỹ



**FED hạ lãi suất lần thứ 3 trong năm 2025
dù thiếu các dữ liệu kinh tế quan trọng**

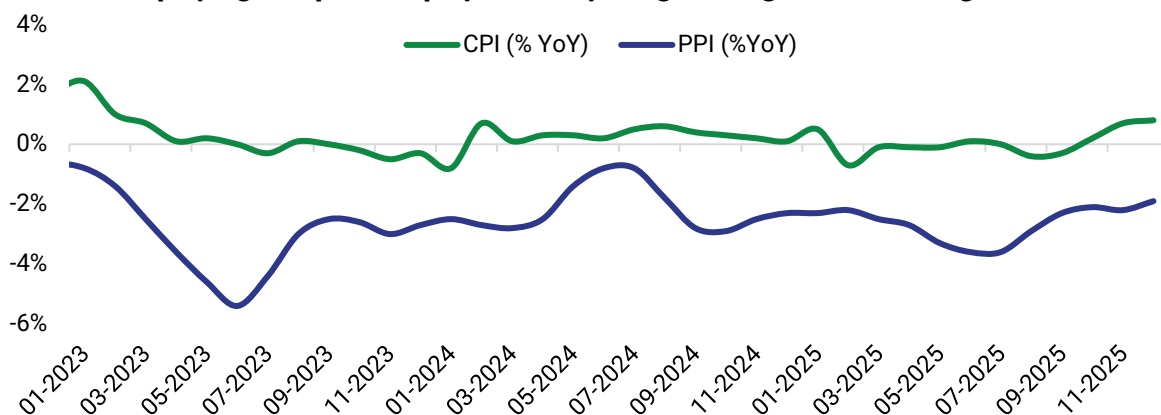


Nguồn: PSI tổng hợp

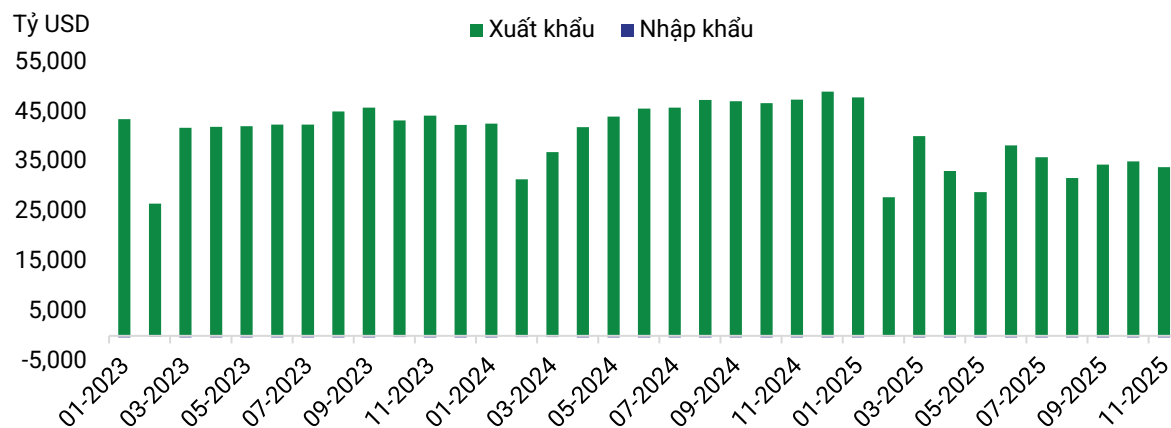
KINH TẾ THẾ GIỚI SAU CHU KỲ TĂNG LÃI SUẤT

TRUNG QUỐC: CÁC NỖ LỰC KÍCH THÍCH KINH TẾ THẨM THẤU CHẬM

Áp lực giảm phát tiếp tục đe dọa tăng trưởng kinh tế Trung Quốc



Thặng dư thương mại của Trung Quốc đạt trên 1,000 tỷ USD bất chấp các chính sách thương mại khắt nghiệt từ phương Tây



Tháng 12 chứng kiến lạm phát tại Trung Quốc tăng lên 0.9% so với cùng kỳ, cao hơn mức 0.7% của tháng 11. Tuy nhiên, lạm phát tăng không phải nhờ nhu cầu tiêu dùng mà do chi phí cho thực phẩm tăng. Trong khi đó, PPI tiếp tục giảm trong tháng 12 cho thấy rủi ro giảm phát hiện hữu.

Kinh tế Trung Quốc hấp thụ khá chậm các gói kích thích kinh tế. Doanh số bán lẻ tăng trưởng chậm và nguy cơ giảm phát kéo dài đang đe dọa tăng trưởng kinh tế Trung Quốc. Các nhà kinh tế cho rằng chính quyền Bắc Kinh cần nhiều các chính sách trợ cấp hơn để thúc đẩy nhu cầu chi tiêu của người dân và mở rộng các gói kích thích sang hỗ trợ tiêu dùng dịch vụ như ăn uống, du lịch thay vì chỉ tập trung vào các thiết bị điện tử, hàng tiêu dùng lâu bền như đang thực hiện.

Goldman Sachs dự báo PBoC có thể tiếp tục thực hiện nới lỏng hơn nữa trong Q1/2026 để thúc đẩy tăng trưởng. Các nhà phân tích cho rằng Ngân hàng trung ương Trung Quốc sẽ cùng lúc cắt giảm tỷ lệ bắt buộc (-50bps) và lãi suất cho vay (-10bps) trong bối cảnh động lực tăng trưởng kinh tế suy yếu trong Q4/2025 và nền so sánh Q1/2025 tương đối cao.

Bên cạnh đó, Trung Quốc dự kiến sẽ huỷ bỏ hoặc giảm các khoản hoàn thuế đối với nhiều mặt hàng để trấn an các đối tác thương mại trước lo ngại Trung Quốc đẩy mạnh xuất khẩu khi thặng dư thương mại của Trung Quốc tính tới hết tháng 11 đã vượt 1,000 tỷ USD.

VIỆT NAM



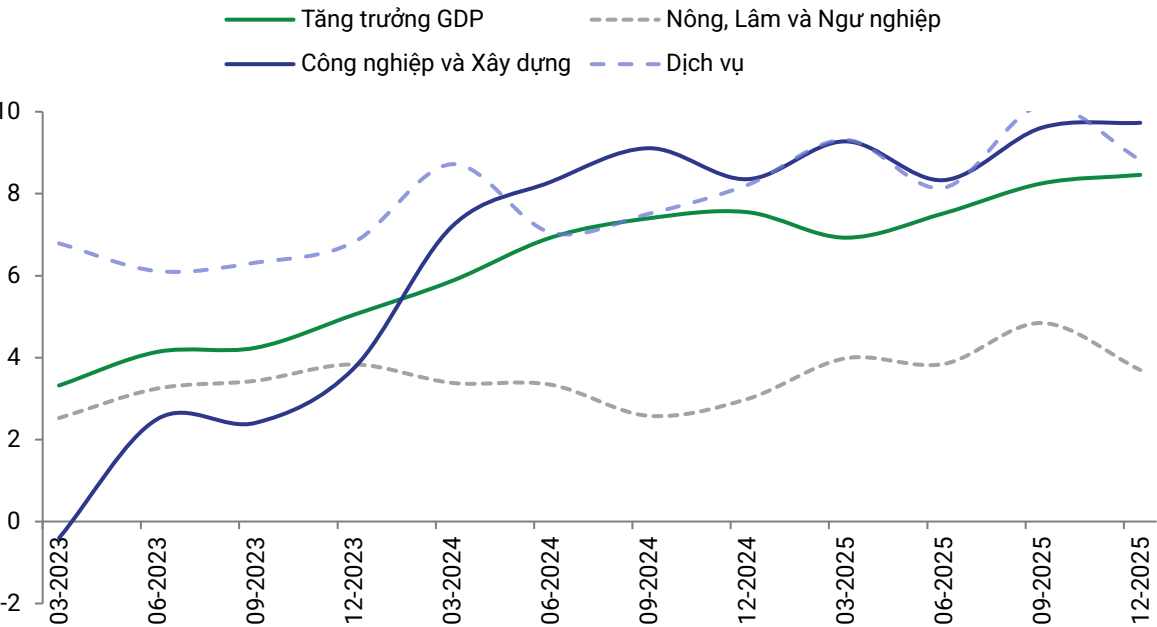
KINH TẾ VIỆT NAM Q4 VÀ CẢ NĂM 2025



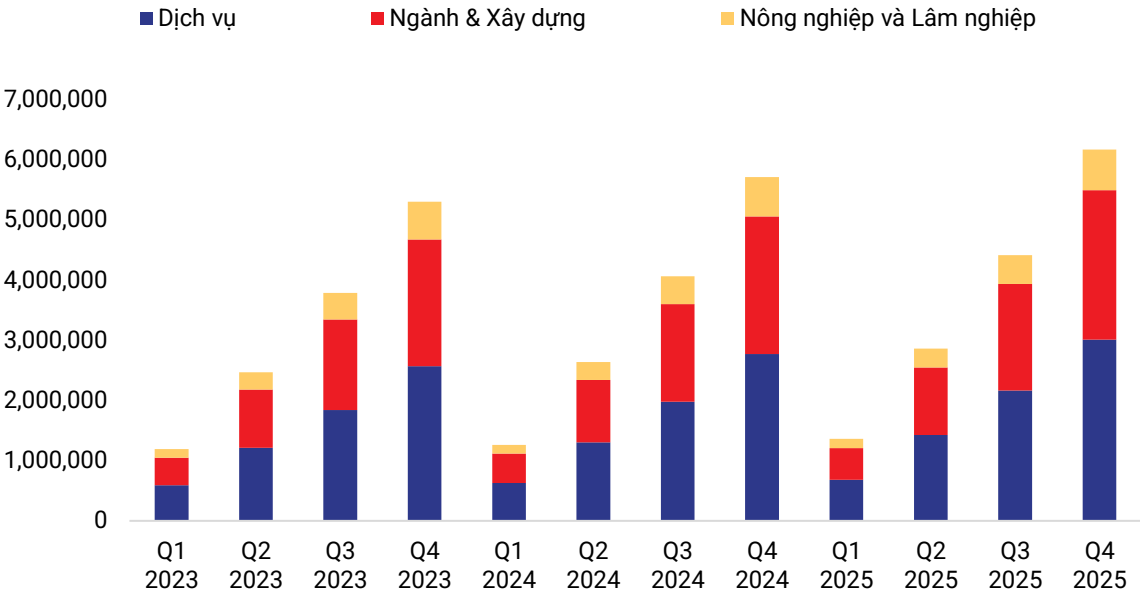
GDP ĐẠT MỨC TĂNG TRƯỞNG CAO

Kinh tế Việt Nam tăng trưởng 8.02% năm 2025, đạt mục tiêu của Quốc hội. Nền kinh tế tăng trưởng cao nhờ nội lực mạnh mẽ với nhu cầu tiêu dùng cải thiện mạnh, hoạt động đầu tư cả tư nhân và đầu tư công đều tăng trưởng tích cực. Dù gặp nhiều khó khăn bởi các chính sách thuế quan đối ứng của Mỹ, xuất khẩu năm 2025 vẫn đạt kỷ lục nhờ động lực từ nhóm doanh nghiệp FDI với các mặt hàng xuất khẩu giá trị cao không phải chịu các sắc thuế riêng lẻ khác khiến mức thuế tổng hợp thấp hơn.

Tăng trưởng GDP (12 Quý)

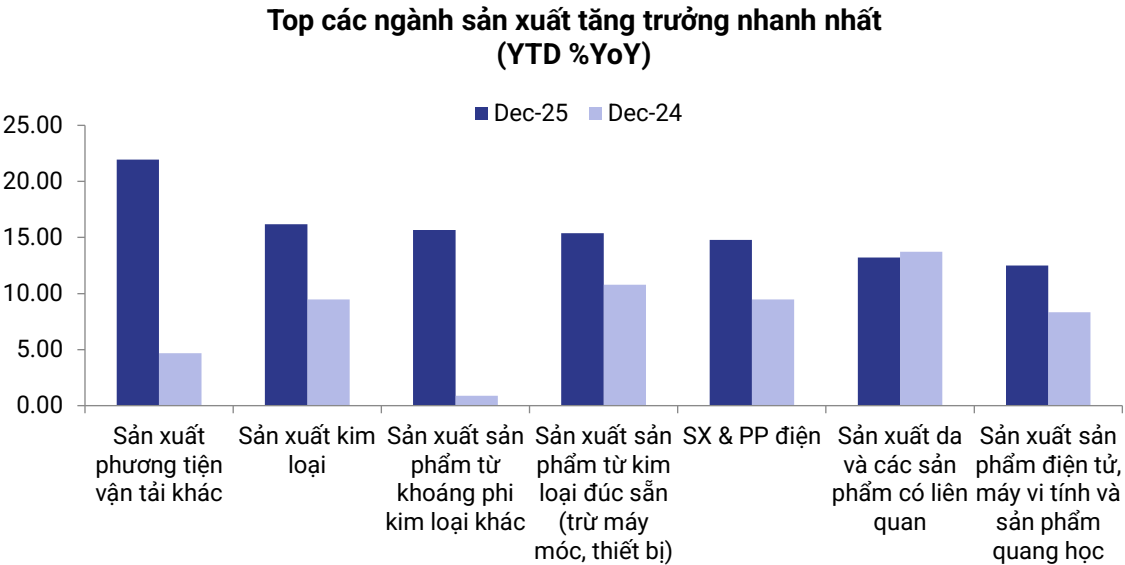
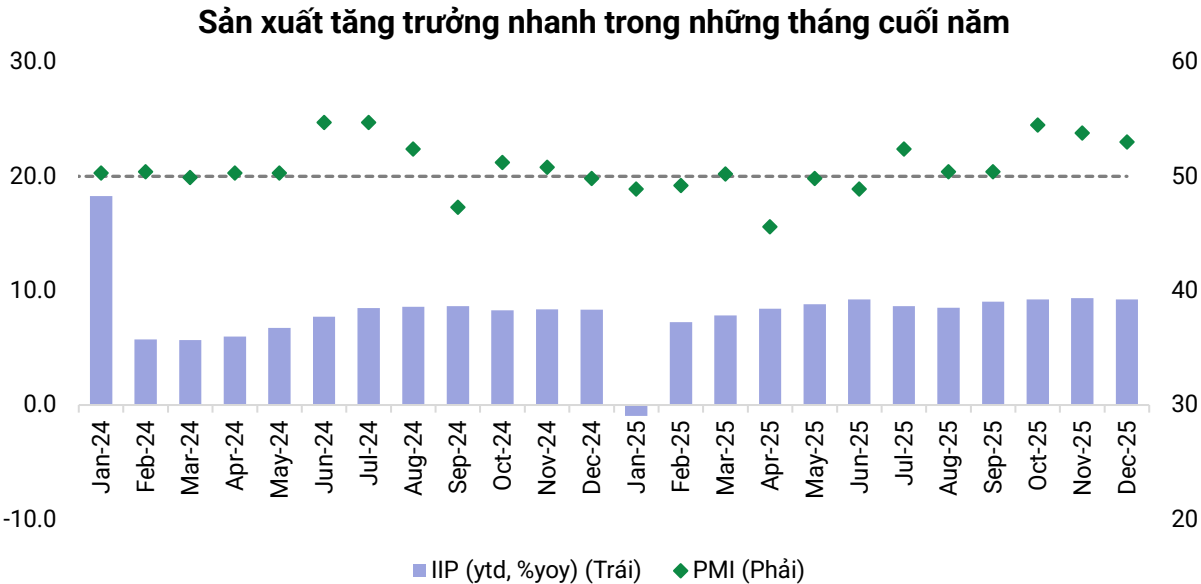


Đóng góp của các ngành kinh tế vào GDP (luỹ kế)



KINH TẾ VIỆT NAM Q4 VÀ CẢ NĂM 2025

SẢN XUẤT PHỤC HỒI DẦN VỀ CUỐI NĂM



Nguồn: S&P Global, GSO

Sản xuất Q4/2025 tiếp đà mở rộng từ quý trước nhờ khối lượng công việc dồi dào khi số lượng đơn hàng mới gia tăng. Dù chịu gián đoạn bởi thiên tai, sản lượng sản xuất vẫn tăng trưởng tích cực. Khảo sát của S&P Global tháng 12 cho thấy niềm tin kinh doanh đang ở mức cao nhất trong 21 tháng, phản ánh tinh thần lạc quan của các nhà sản xuất vào triển vọng năm 2026.

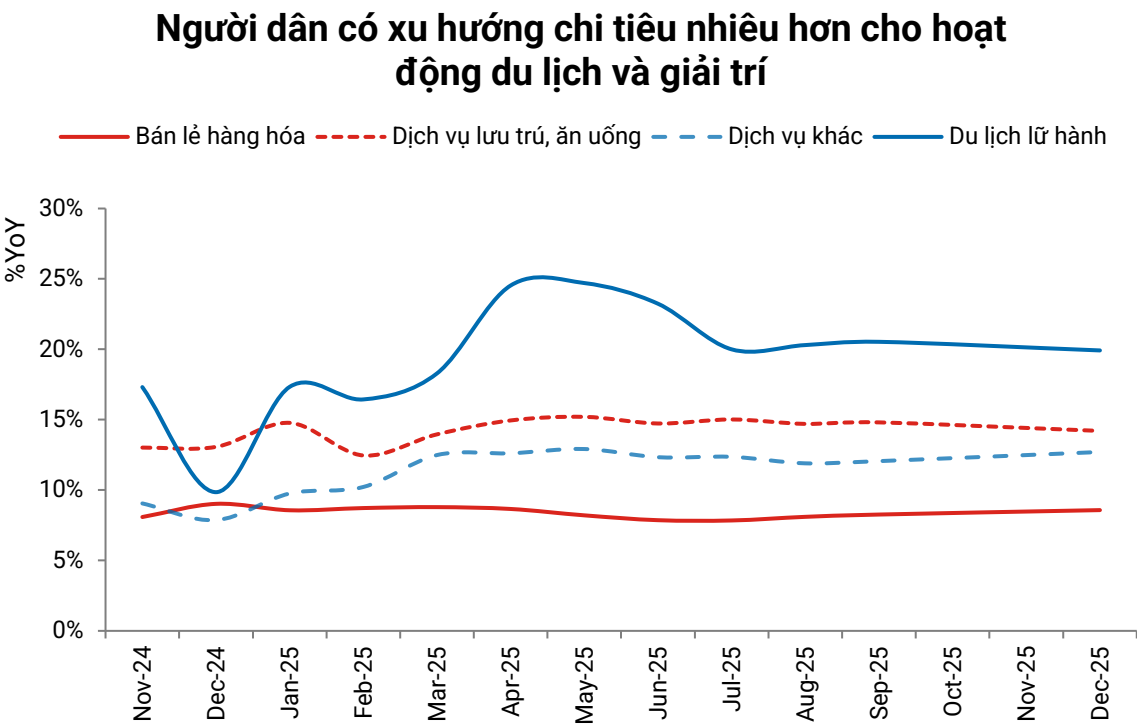
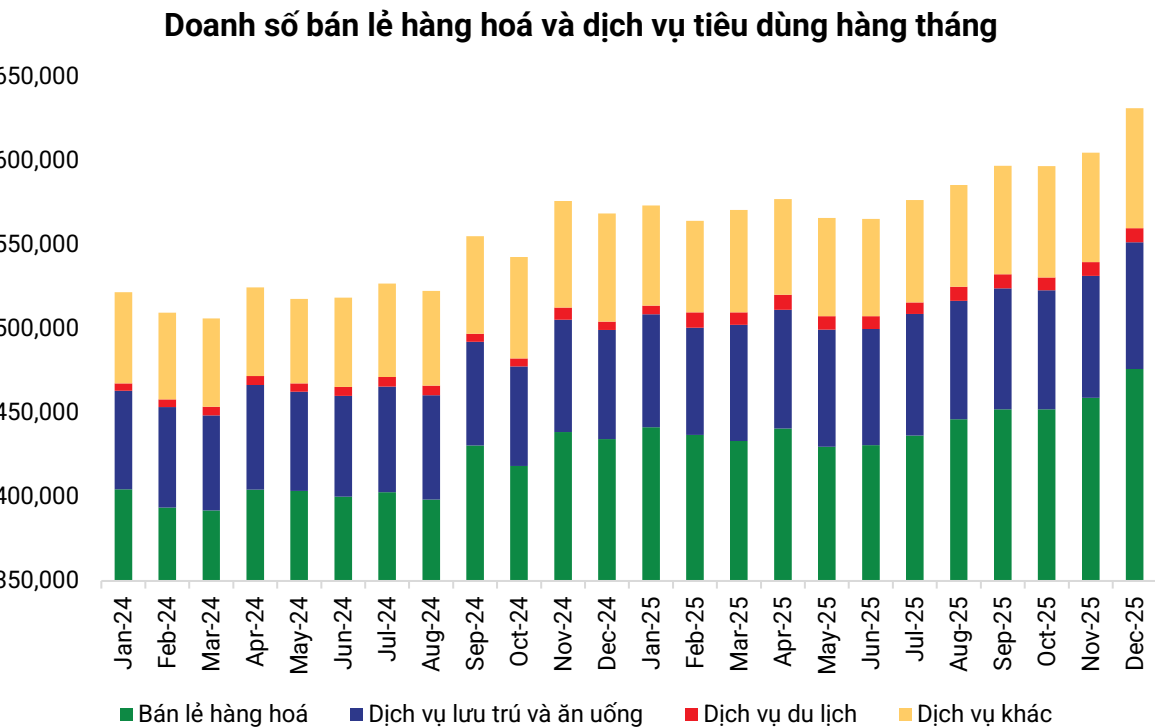
Tính chung cả năm 2025, chỉ số IIP đã tăng 9.23% nhờ nhiều ngành công nghiệp nặng như sản xuất phương tiện vận tải, sản xuất kim loại tăng trưởng mạnh so với mức nền thấp của năm 2024. Chúng tôi kỳ vọng sản xuất sẽ tiếp tục tăng trưởng tích cực trong những tháng tới nhờ khối lượng công việc vẫn dồi dào của các nhà sản xuất.

KINH TẾ VIỆT NAM Q4 VÀ CẢ NĂM 2025



NHU CẦU TIÊU DÙNG TĂNG MẠNH

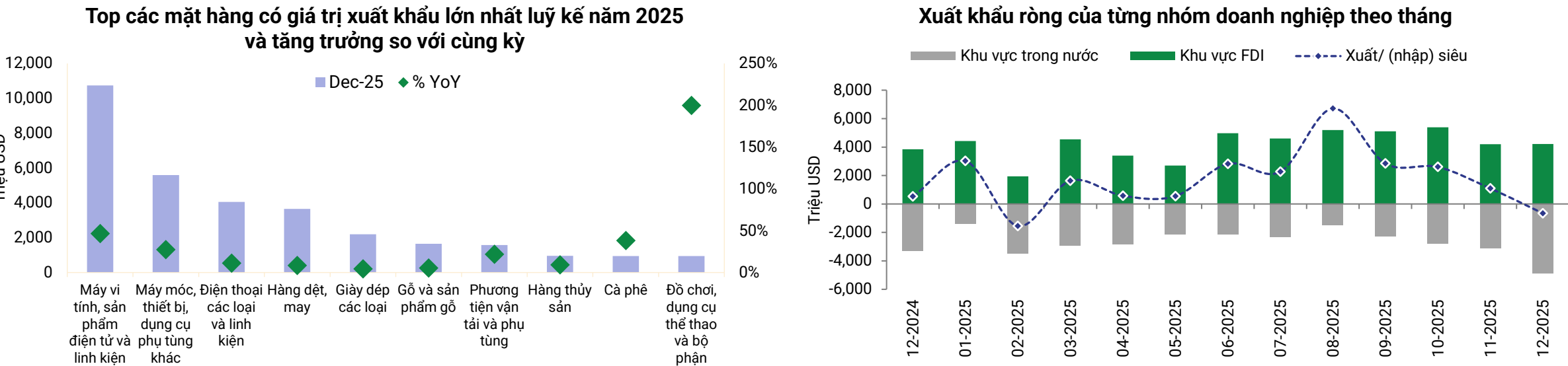
So với cùng kỳ, tốc độ tăng trưởng của doanh số bán lẻ hàng hoá và dịch vụ tiêu dùng năm 2025 cao hơn rõ rệt, phản ánh nhu cầu nội địa mạnh mẽ. Doanh số bán lẻ hàng hoá và dịch vụ tiêu dùng cả năm 2025 tăng 9.25% so với cùng kỳ, được thúc đẩy bởi sự gia tăng chi tiêu cho các nhóm ngành và dịch vụ như du lịch, lưu trú, giải trí,... nhờ hàng loạt các chương trình giải trí, sự kiện lớn về văn hoá, lịch sử. Tuy nhiên, bán lẻ hàng hoá vẫn chỉ duy trì mức tăng trưởng quanh 8% trong suốt nửa sau của năm 2025, phản ánh sự thay đổi trong xu hướng tiêu dùng của người dân.



KINH TẾ VIỆT NAM Q4 VÀ CẢ NĂM 2025



TĂNG TRƯỞNG XUẤT KHẨU PHỤ THUỘC VÀO NHÓM DOANH NGHIỆP FDI



Tổng kim ngạch xuất nhập khẩu năm 2025 đạt hơn 930 tỷ USD, tăng 18.2% so với cùng kỳ, vượt qua các ước tính trước đó. Hoạt động xuất khẩu hàng hoá năm 2025 tăng 17% so với cùng kỳ nhờ sự dẫn dắt của nhóm hàng điện tử của các doanh nghiệp FDI trong khi nhóm doanh nghiệp nội có một năm kinh doanh kém với 8 tháng liên tiếp tăng trưởng âm. Mỹ tiếp tục là thị trường xuất khẩu lớn nhất của Việt Nam bất chấp những rào cản thuế quan trong năm 2025. Những số liệu trên cho thấy tác động rõ ràng của thuế quan lên các doanh nghiệp nội trong khi nhóm FDI gần như không chịu ảnh hưởng.

Về hoạt động nhập khẩu, kim ngạch nhập khẩu hàng hoá 2025 của Việt Nam tăng 19.4%, tương ứng giá trị nhập khẩu hơn 455 tỷ USD. Nhập khẩu tăng nhanh hơn xuất khẩu và chủ yếu tăng nhập tư liệu sản xuất cho thấy triển vọng tích cực của hoạt động sản xuất nhất là trong giai đoạn Q4/2025 và những tháng đầu năm 2026 khi nhu cầu quốc tế bắt đầu phục hồi và các đơn hàng mới quay trở lại.

Tính chung cả năm 2025, thặng dư thương mại của Việt Nam đạt hơn 20 tỷ USD, thấp hơn cùng kỳ gần 5 tỷ USD.

KINH TẾ VIỆT NAM Q4 VÀ CẢ NĂM 2025



ĐẦU TƯ CÔNG VÀ ĐẦU TƯ FDI LÀ ĐỘNG LỰC TĂNG TRƯỞNG QUAN TRỌNG

Tổng hợp một số dự án đầu tư công lớn dự kiến khởi công 2026

Khu vực	Dự án	Đầu tư (tỷ đồng)
TP.HCM	Metro Bến Thành - Tham Lương	57,000
	Cầu Cần Giờ	13,200
	Cầu Phú Mỹ 2	36,400
	KLH thể thao Rạch Chiếc	145,600
Hà Nội	Cảnh quan ven sông Hồng	855,000
	Khu đô thị Olympic	925,000
	Tuyến metro Văn Cao - Hòa Lạc	65,000
	Đường kết nối sân bay Gia Bình	28,700
	Sân bay Gia Bình	196,000
Cả nước	Tổ hợp Công nghiệp đường sắt	17,286
Tổng vốn đầu tư		2,339,186

TOP 3 NGÀNH CÓ FDI THỰC HIỆN NHIỀU NHẤT NĂM 2025

- 1



CHẾ BIẾN, CHẾ TẠO
22.88 TỶ USD (82.2% TỔNG VỐN THỰC HIỆN)
- 2



BẤT ĐỘNG SẢN
1.93 TỶ USD (7% TỔNG VỐN THỰC HIỆN)
- 3



ĐIỆN, NƯỚC, KHÍ ĐỐT, ĐIỀU HOÀ KHÔNG KHÍ
0.91 TỶ USD (3.3% TỔNG VỐN THỰC HIỆN)

Năm 2025 ghi nhận mức vốn đầu tư công cao kỷ lục. Tổng số vốn giải ngân đạt 755,141.6 tỷ đồng, bằng 82.7% kế hoạch Thủ tướng Chính phủ giao. Đáng chú ý, tỷ lệ giải ngân vốn cấp địa phương gần như đạt 100% thì vốn từ ngân sách Trung ương chỉ đạt 63.9%, giảm so với cùng kỳ năm trước 7.7 điểm phần trăm, phản ánh sự chậm trễ trong giải ngân nhiều dự án trọng điểm.

Năm 2026, Chính phủ tiếp tục sử dụng chính sách tài khoá như một "lá bài" quan trọng để đạt mục tiêu tăng trưởng kinh tế 10%. Trong đó, dự toán Ngân sách chi cho đầu tư phát triển tăng 44.6% so với 2025, tương ứng với vốn đầu tư khoảng 1.12 triệu tỷ đồng. Hàng loạt các dự án lớn được công bố như Cầu Phú Mỹ 2, cầu vượt biển Cần Giờ, Khu đô thị Olympic, sân bay quốc tế Gia Bình,...

Vốn FDI thực hiện trong 12 tháng cũng đạt mức 27.62 tỷ USD, tăng 9% so với cùng kỳ và cao nhất trong vòng 5 năm, chứng minh Việt Nam là thị trường đầu tư hấp dẫn. Nhóm ngành công nghiệp chế biến, chế tạo tiếp tục dẫn đầu trong các ngành thu hút vốn đầu tư lớn nhất cho thấy niềm tin của các nhà đầu tư nước ngoài vào vị thế của Việt Nam trong chuỗi cung ứng toàn cầu bất chấp những rào cản thuế quan hiện tại.

KINH TẾ VIỆT NAM Q4 VÀ CẢ NĂM 2025

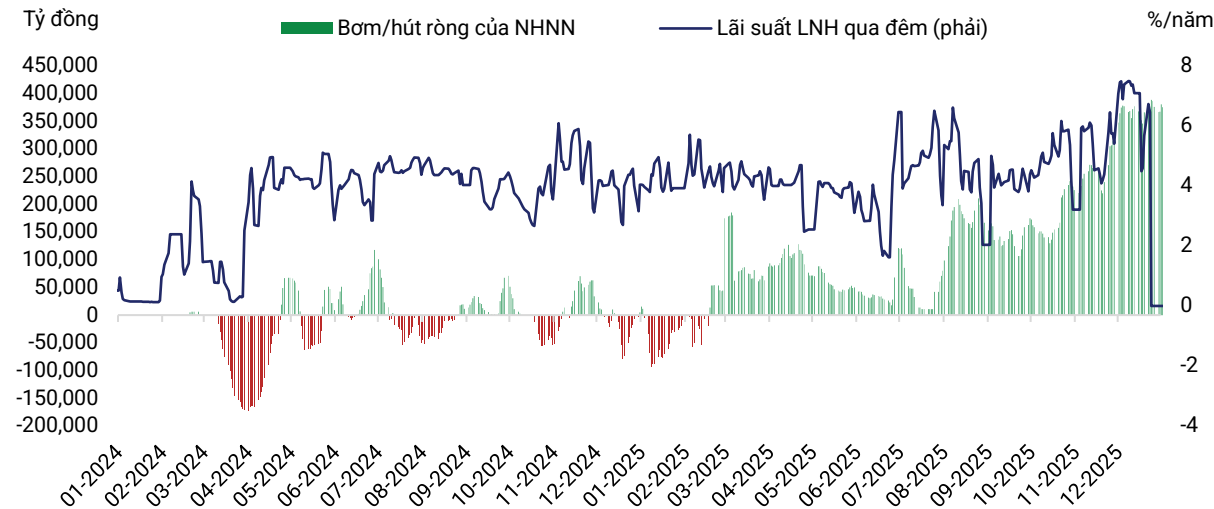


MẶT BẰNG LÃI SUẤT THẤP KÍCH THÍCH NHU CẦU TÍN DỤNG

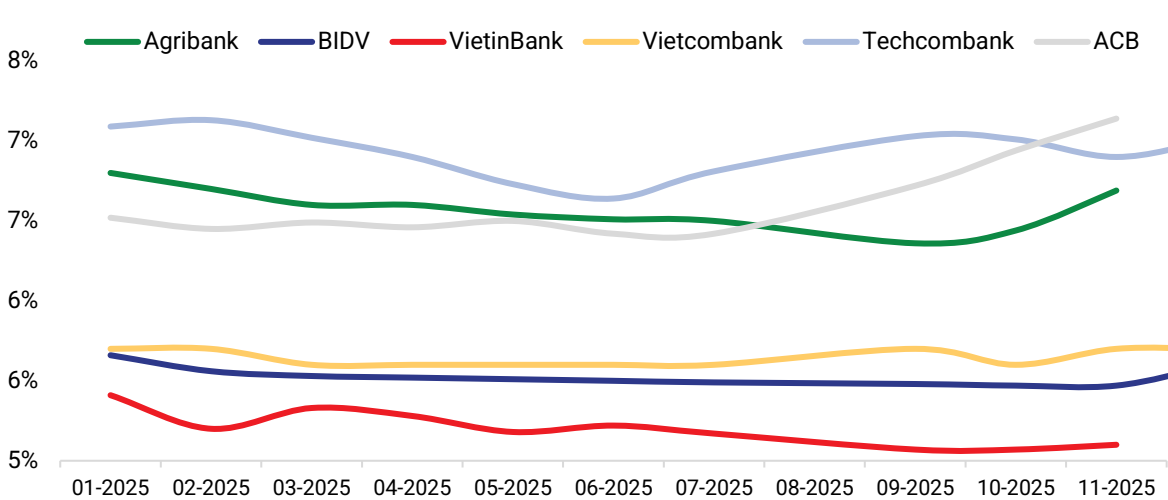
Mặt bằng lãi suất được duy trì ở mức thấp suốt cả năm 2025. Lãi suất thấp đã kích thích nhu cầu tín dụng của nền kinh tế, tăng trưởng tín dụng toàn hệ thống Ngân hàng ước đạt 19% so với năm 2024. Tuy nhiên, huy động tiền gửi tăng trưởng chậm hơn tín dụng tương đối nhiều khiến cho chênh lệch huy động-cho vay nới rộng và các NHTM buộc phải tăng lãi suất huy động để thu hút thêm tiền gửi. Bên cạnh đó, NHNN cũng liên tiếp bơm thanh khoản cho hệ thống Ngân hàng thông qua kênh OMO. Dù vậy, áp lực thanh khoản gia tăng vào cuối năm cũng đã khiến cho NHNN phải tăng lãi suất OMO lên 50bps trong tháng 12.

Chúng tôi cho rằng, áp lực tăng lãi suất trên thị trường 1 là rõ ràng và xu hướng này sẽ tiếp diễn trong năm 2026 nhưng tốc độ tăng không đáng ngại. Chúng tôi dự báo tăng trưởng tín dụng năm 2026 sẽ đạt khoảng 18% khi chính sách tiền tệ vẫn đóng vai trò đáng kể để kích thích tăng trưởng kinh tế đạt 2 con số.

NHNN bơm ròng liên tiếp kể từ tháng 3/2025



Lãi suất cho vay bình quân của các NHTM có xu hướng tăng

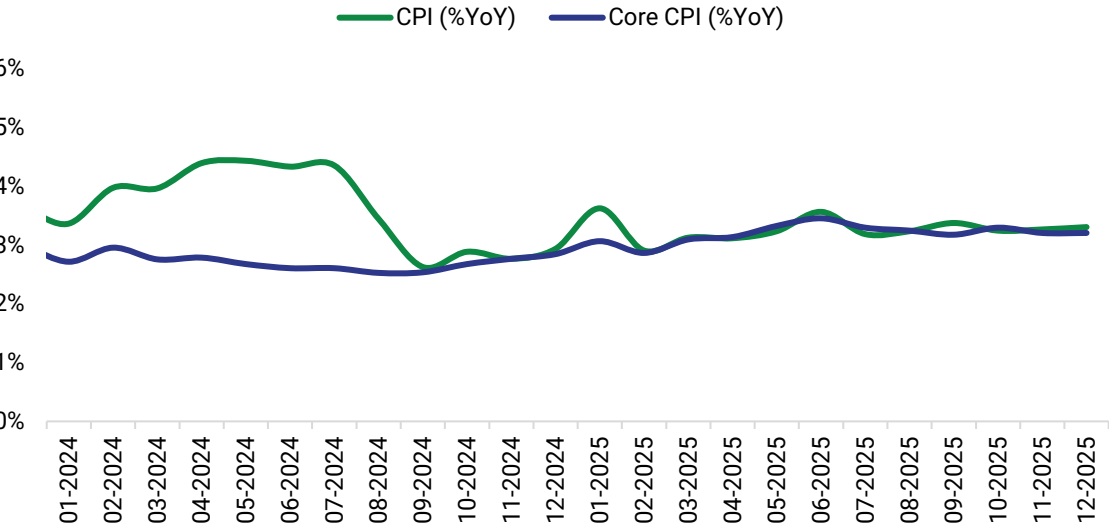


KINH TẾ VIỆT NAM Q4 VÀ CẢ NĂM 2025

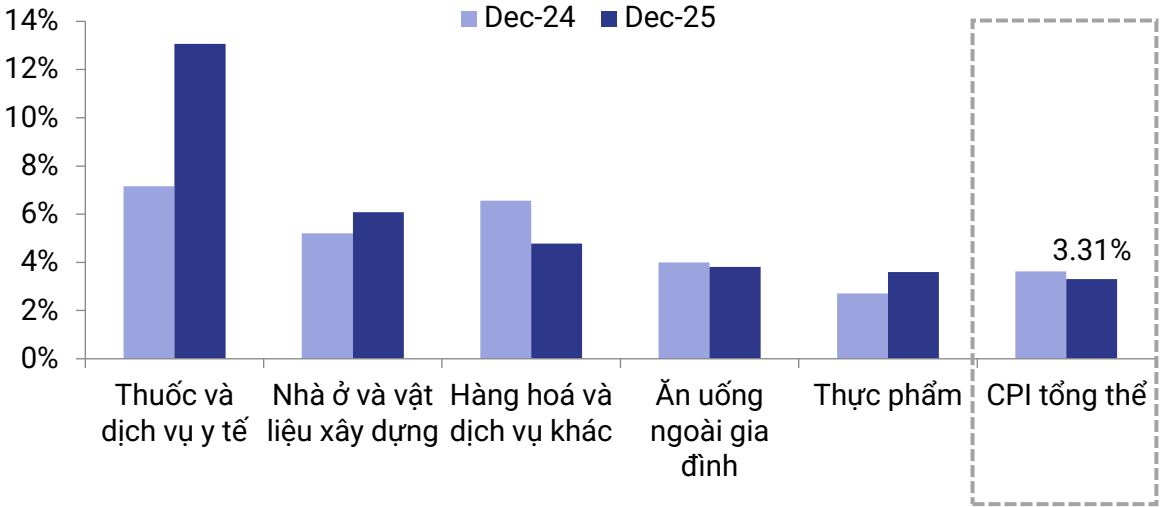
CPI TĂNG CHẬM NHƯNG TÁC ĐỘNG TĂNG GIÁ CÓ TÍNH LÂU DÀI



Lạm phát lõi 2025 gần như bằng lạm phát tổng thể



Chi phí dịch vụ công như giá điện, y tế tăng có tác động lâu dài lên lạm phát và sức mua thực tế



Nguồn: GSO

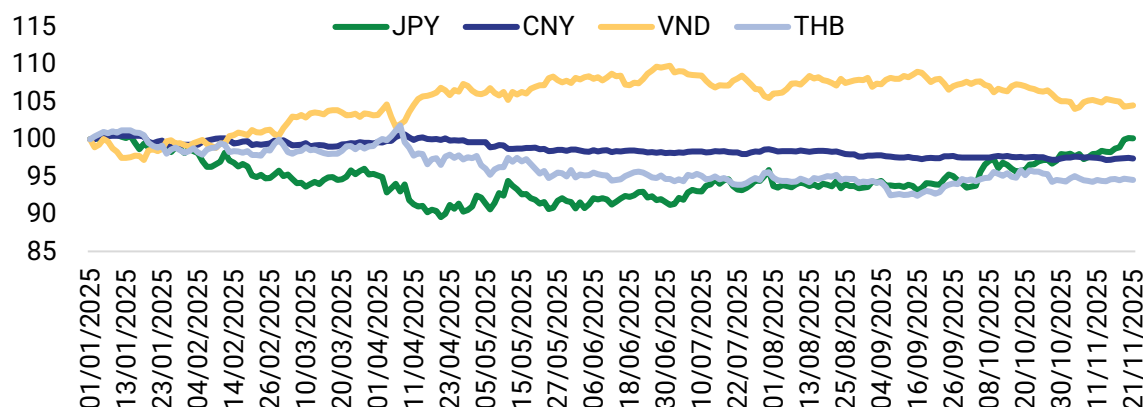
Lạm phát cả năm 2025 chỉ tăng 3.31%, thấp hơn ước tính của chúng tôi (3.5%), đảm bảo dưới mục tiêu của NHNN. Nhóm lương thực và thực phẩm tăng giá trong những tháng cuối năm do tác động của thiên tai đã khiến lạm phát tổng thể tăng tốc. Ngược lại, giá xăng dầu ổn định góp phần giảm đà tăng của số. Nhìn chung cả năm 2025, giá cả những nhóm hàng hoá chiếm tỷ trọng lớn trong rổ CPI tăng chậm trong khi các chi phí cho dịch vụ công có xu hướng tăng nhanh hơn. Vì vậy, lạm phát lõi gần như bằng lạm phát tổng thể trong suốt cả năm, phản ánh tình trạng giá cả tăng mang tính chất lâu dài thay vì chỉ là sự biến động ngắn hạn, tác động tiêu cực tới sức mua thực tế của người tiêu dùng.

KINH TẾ VIỆT NAM Q4 VÀ CẢ NĂM 2025

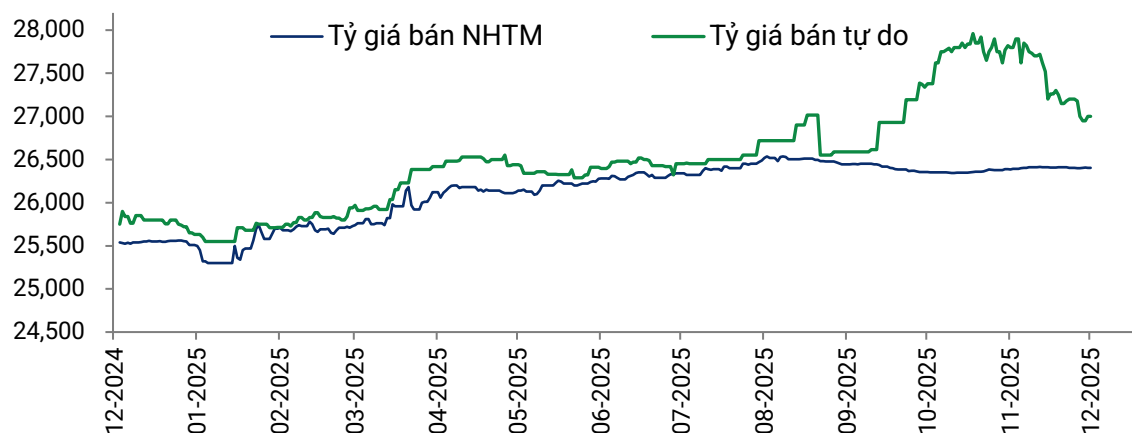
TỶ GIÁ USD/VND ỔN ĐỊNH HƠN TRONG Q4/2025

VND là đồng tiền hiếm hoi giảm giá so với USD trong khu vực

Diễn biến tỷ giá một số đồng tiền (tỷ giá tại 31/12/2024=100)



Tỷ giá hạ nhiệt sau khi Fed cắt giảm lãi suất 3 lần liên tiếp



Tỷ giá hạ nhiệt nhanh chóng trong những tháng cuối năm chủ yếu nhờ Fed cắt giảm lãi suất, thu hẹp chênh lệch lãi suất giữa VND và USD. Tại VCB, tỷ giá bán USD ngày 31/12/2025 giảm 0.3% so với hồi cuối tháng 9. Trên thị trường tự do, tỷ giá giảm đáng kể trong 2 tháng cuối năm, chênh lệch giữa giá mua và giá bán cũng thu hẹp cho thấy nhu cầu USD tự do giảm.

Tính chung cả năm 2025, tỷ giá VND/USD tăng 3.2%. **Ngân hàng Nhà nước đã có tổng cộng 3 lần can thiệp** để ổn định tỷ giá bằng cách bán USD kỳ hạn 180 ngày, có huỷ ngang ở mức giá 26,550. Những động thái can thiệp của Ngân hàng Nhà nước đã khiến cho tỷ giá USD/VND ở các NHTM giảm nhẹ hoặc tăng chậm lại sau mỗi lần can thiệp.

Việc tỷ giá tăng liên tiếp trong 2 năm gần đây cũng là một trong những nguyên nhân quan trọng khiến dòng vốn ngoại từ các quỹ ETF rời khỏi thị trường chứng khoán Việt Nam. Chúng tôi kỳ vọng VND sẽ mất giá chậm hơn trong năm 2026 khi Fed tiếp tục lộ trình cắt giảm lãi suất.

TRUNG TÂM PHÂN TÍCH



Trần Anh Tuấn, CFA

Giám đốc Trung tâm Phân tích

Email: tuanta@psi.vn

Đặng Trần Hải Đăng

Phó Giám đốc Trung tâm Phân tích

Email: dangdth@psi.vn

Phòng Phân tích

Phạm Hoàng

Trưởng Bộ phận Phân tích Doanh nghiệp

Email: phamhoang@psi.vn

Nguyễn Thị Thu Trang

Chuyên viên cao cấp

Email: trangntt@psi.vn

Nguyễn Ngọc Hải

Chuyên viên cao cấp

Email: hainn@psi.vn

Vũ Thị Ngọc Lê

Trưởng Bộ phận Kinh tế vĩ mô và Chiến lược thị trường

Email: levtn@psi.vn

Tô Quốc Bảo

Chuyên viên cao cấp

Email: baotq@psi.vn

Nguyễn Thảo Nguyên

Chuyên viên cao cấp

Email: nguyennt@psi.vn

Phòng Truyền thông

Vũ Huyền Hà My

Phó Phòng Truyền thông

Email: myvhh@psi.vn

Cao Thuỳ Linh

Chuyên viên cao cấp

Email: linhct@psi.vn

Phan Anh Ngọc

Chuyên viên cao cấp

Email: ngocpa@psi.vn



CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ

-  Tầng 2, Toà nhà Hanoi Tourist, 18 Lý Thường Kiệt, Phường Cửa Nam, TP. Hà Nội
-  (84) 3934 3888
-  (84) 3934 3888
-  www.psi.vn

CHI NHÁNH HỒ CHÍ MINH

-  Lầu 1, Toà nhà PVFCCo, 43 Mạc Đĩnh Chi, Phường Sài Gòn, TP. HCM
-  (84-8) 3914 6789
-  (84-8) 3914 6969

CHI NHÁNH ĐÀ NẴNG

-  Tầng G và Tầng 2, Toà nhà PVcombank Đà Nẵng, Lô A2.1, Đường 30/4, Phường Hoà Cường, TP. Đà Nẵng
-  (84-236) 3899 338
-  (84-236) 3899 338

CHI NHÁNH VŨNG TÀU

-  Tầng 5, Toà nhà Silver Sea, 47 Ba Cu, Phường Vũng Tàu, TP. HCM
-  (84-254)625 4520/22
-  (84-254)625 4521

TUYÊN BỐ MIỄN TRÁCH NHIỆM



Báo cáo phân tích này được thực hiện bởi Công ty Cổ phần Chứng khoán Dầu khí (PSI) chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin tham khảo chung cho các nhà đầu tư. Báo cáo này không cấu thành một lời chào mời mua, bán, hay đăng ký bất kỳ sản phẩm tài chính hoặc chứng khoán nào được đề cập trong đây.

Các thông tin, phân tích, nhận định và quan điểm trình bày trong báo cáo này chỉ mang tính chất tham khảo và không nhằm mục đích thay thế cho việc đánh giá và đưa ra quyết định đầu tư độc lập của nhà đầu tư. PSI khuyến nghị nhà đầu tư nên tự thực hiện đánh giá hoặc tham khảo ý kiến tư vấn chuyên nghiệp phù hợp với mục tiêu đầu tư, khả năng tài chính và mức độ chấp nhận rủi ro của bản thân trước khi đưa ra bất kỳ quyết định đầu tư nào.

Các thông tin được sử dụng trong báo cáo này được thu thập từ các nguồn mà PSI cho là đáng tin cậy và có sẵn công khai tại thời điểm công bố. Tuy nhiên, PSI không đảm bảo và không chịu trách nhiệm về tính chính xác, đầy đủ, kịp thời hoặc phù hợp cho bất kỳ mục đích cụ thể nào của các thông tin đó. Các thông tin và quan điểm có thể thay đổi mà không cần thông báo trước.

Mọi thông tin hoặc dữ liệu về hiệu suất trong quá khứ của bất kỳ chứng khoán hoặc thị trường nào được đề cập trong báo cáo này không phải là chỉ báo đáng tin cậy về kết quả hoặc hiệu suất trong tương lai. Đầu tư vào chứng khoán luôn tiềm ẩn rủi ro, bao gồm rủi ro mất vốn.

PSI, các công ty liên kết, các cổ đông, giám đốc, cán bộ quản lý và nhân viên của PSI sẽ không chịu bất kỳ trách nhiệm pháp lý nào đối với bất kỳ tổn thất, thiệt hại (trực tiếp, gián tiếp, ngẫu nhiên hoặc hậu quả) hoặc chi phí nào phát sinh từ việc sử dụng, hoặc dựa vào các thông tin và quan điểm trong báo cáo này.

PSI hoặc các công ty liên kết của PSI, cũng như các nhân viên tham gia lập báo cáo này, có thể có hoặc đã có các vị thế trong các chứng khoán được đề cập, hoặc có thể đã cung cấp các dịch vụ ngân hàng đầu tư, tư vấn tài chính, hoặc các dịch vụ khác cho các tổ chức phát hành chứng khoán đó.

