

BÁO CÁO KINH TẾ VĨ MÔ

QUÝ 3/2025

ĐIỂM NHẤN VĨ MÔ

KINH TẾ THẾ GIỚI

- Kinh tế Mỹ vẫn đang thể hiện sức bền tương đối tốt, dự báo tăng trưởng Q3/2025 đạt 3.3% YoY. FED bắt đầu cắt giảm lãi suất nhưng vẫn hết sức thận trọng khi lạm phát có xu hướng tăng trở lại.
- Các chính sách kích thích kinh tế mạnh tay được kỳ vọng là động lực chính giúp Trung Quốc hướng tới mục tiêu tăng trưởng 5%.
- Tình hình kinh tế EU được cho là sẽ cải thiện trong quý cuối năm nhờ chi tiêu tài khoá.

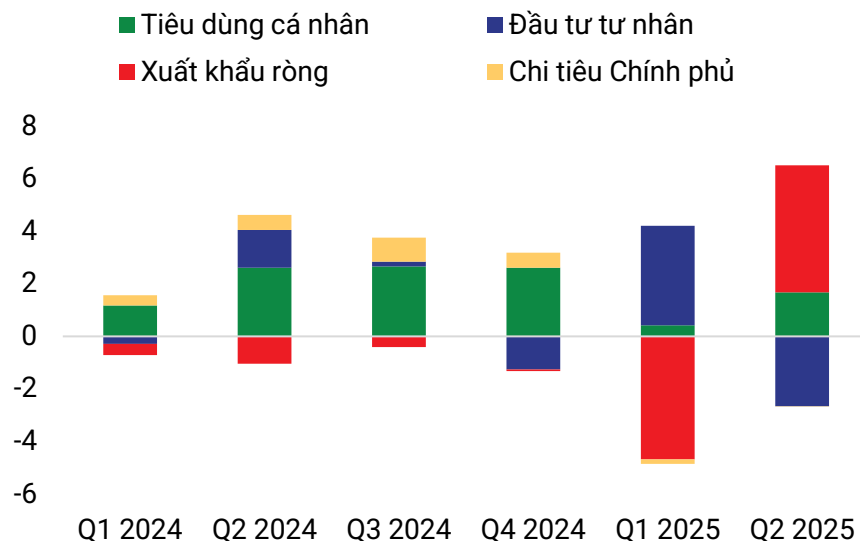
KINH TẾ VIỆT NAM

- Tăng trưởng kinh tế lũy kế 9 tháng đầu năm 2025 đạt 7.85%, bám sát mục tiêu 8% của Quốc hội. Tăng trưởng được thúc đẩy bởi các chính sách tiền tệ, tài khoá phát huy hiệu quả.
- Sản xuất Q3/2025 phục hồi nhờ đạt được thoả thuận thuế quan giúp ổn định môi trường kinh doanh.
- Nhu cầu nội địa tăng đáng kể với điểm sáng là chi tiêu cho hoạt động du lịch, ăn uống và giải trí.
- Xuất khẩu 9 tháng đầu năm tăng trưởng 16% với động lực chính là nhóm doanh nghiệp FDI. Chúng tôi kỳ vọng hoạt động xuất khẩu sôi động hơn trong Q4/2025 nhờ các đơn hàng quốc tế quay trở lại.
- Đầu tư công và FDI tiếp tục đóng vai trò "trợ lực" cho nền kinh tế.
- Chính sách tiền tệ nới lỏng dự báo sẽ tiếp tục được duy trì để hỗ trợ nền kinh tế đạt mục tiêu tăng trưởng. Tuy nhiên, cung tiền tăng mạnh tạo áp lực cho lạm phát trong tương lai.
- Tỷ giá được chúng tôi đánh giá là sẽ ổn định hơn trong Q4/2025 khi nguồn cung ngoại tệ từ xuất khẩu dồi dào hơn và chênh lệch lãi suất giữa VND và USD thu hẹp dần.

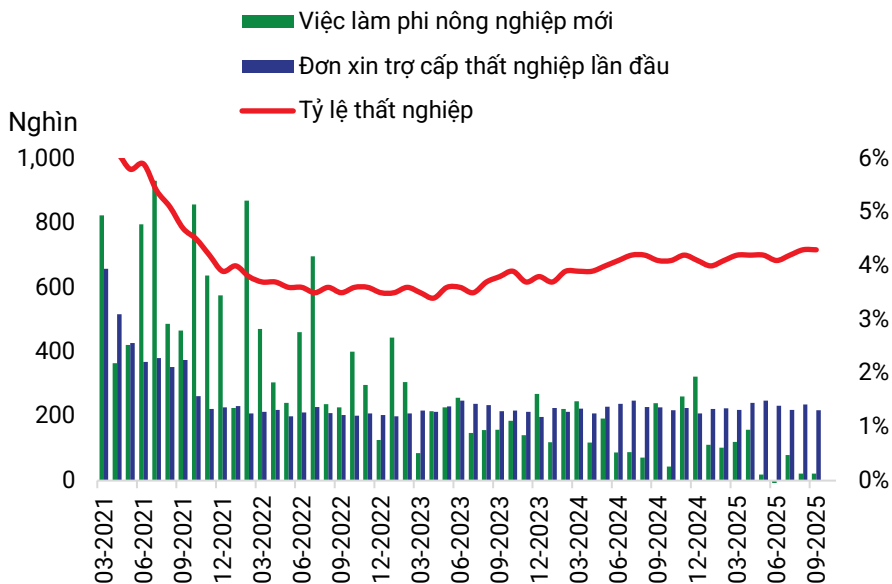
KINH TẾ THẾ GIỚI

SỨC BỀN CỦA NỀN KINH TẾ MỸ BỊ THỬ THÁCH

Đóng góp của các cấu phần kinh tế Mỹ vào tăng trưởng (điểm phần trăm)



Thị trường việc làm Mỹ suy yếu



Nguồn: Bloomberg

GDP Q2/2025 của Mỹ được ước tính lại lần 3, tăng trưởng 3.8% so với cùng kỳ, cao hơn đáng kể so với ước tính 3.3% trước đó và 3% theo ước tính ban đầu. Tăng trưởng kinh tế được thúc đẩy chủ yếu bởi mức tăng trong chi tiêu của người dân. Tuy nhiên, dữ liệu việc làm đã suy yếu trong Q3/2025 và lạm phát bắt đầu quay trở lại giữa những bất ổn trong chính sách thương mại. Điểm tích cực là người Mỹ vẫn tiếp tục tăng chi tiêu bất chấp những lo ngại về giá cả và việc làm. FED Atlanta dự báo kinh tế Mỹ có thể vẫn chứng kiến tăng trưởng vững chắc trong Q3 năm nay (+3.3% YoY).

FED VẪN THẬN TRỌNG TRONG CẮT GIẢM LÃI SUẤT

FED đã chính thức cắt giảm lãi suất 25 điểm cơ bản sau cuộc họp ngày 16-17/9/2025 nhưng vẫn phát đi thông điệp thận trọng theo dõi các số liệu lạm phát và việc làm tiếp theo.

Quan điểm của các nhà điều hành tại FED phân tán mạnh trong cuộc họp tháng 9 cho thấy các thành viên hội đồng không đạt được sự đồng thuận cao về tầm nhìn dài hạn khi phải cân bằng giữa 2 mục tiêu lạm phát và thất nghiệp. Trong đó, lạm phát tại Mỹ có xu hướng tăng lên từ tháng 8 dưới áp lực của việc tăng thuế quan. Thị trường lao động Mỹ lại đang "đi trên dây" khi cả số lượng việc làm mới và tỷ lệ sa thải đều giảm khiến cho bất kỳ thông tin tiêu cực nào tiếp theo cũng dễ dàng gây ra tổn thương.

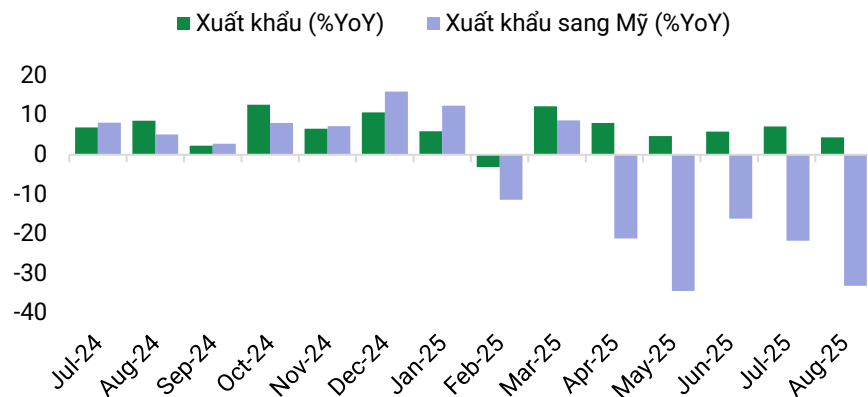
	CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES									
MEETING DATE	175-200	200-225	225-250	250-275	275-300	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425
10/29/2025					0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	94.6%	5.4%
12/10/2025	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	79.5%	19.6%	0.9%
1/28/2026	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	32.6%	55.0%	11.9%	0.5%
3/18/2026	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	13.8%	42.0%	36.8%	7.1%	0.3%
4/29/2026	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	3.1%	20.2%	40.8%	30.0%	5.6%	0.2%
6/17/2026	0.0%	0.0%	0.0%	1.7%	12.2%	31.2%	35.1%	17.0%	2.7%	0.1%
7/29/2026	0.0%	0.0%	0.5%	4.7%	17.7%	32.3%	29.9%	12.9%	2.0%	0.1%
9/16/2026	0.0%	0.2%	2.0%	9.3%	22.9%	31.4%	23.9%	9.0%	1.3%	0.0%
10/28/2026	0.0%	0.5%	3.1%	11.4%	24.2%	30.3%	21.6%	7.8%	1.1%	0.0%
12/9/2026	0.1%	0.9%	4.5%	13.5%	25.2%	28.8%	19.3%	6.7%	0.9%	0.0%

Nguồn: CME Group

Việc Quốc hội Mỹ đóng cửa và các cơ quan Liên bang ngừng hoạt động gây ảnh hưởng tới việc công bố các dữ liệu kinh tế và càng tạo thêm nhiều khó khăn hơn cho các quyết định nới lỏng của FED, đặc biệt là cho cuộc họp FOMC vào tháng 10 này. Tuy nhiên, công cụ theo dõi của CME group vẫn cho thấy các nhà đầu tư kỳ vọng gần như chắc chắn sẽ có thêm 1 lần cắt giảm lãi suất 25 điểm cơ bản vào tháng 10, đưa lãi suất về mức 3.75% - 4.00%.

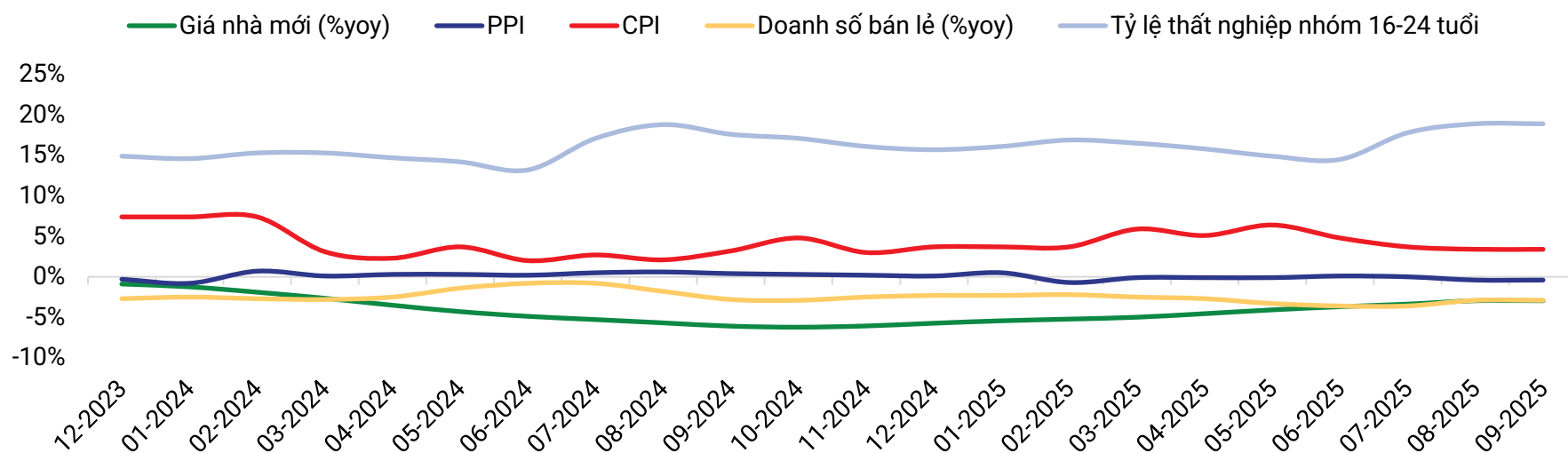
TRUNG QUỐC MẠNH TAY KÍCH THÍCH TĂNG TRƯỞNG

Tăng trưởng xuất khẩu của Trung Quốc giảm tốc dưới áp lực thuế quan từ phía Mỹ



Mục tiêu tăng trưởng kinh tế 5% năm nay của Trung Quốc là rất thách thức trước áp lực thuế quan từ phía Mỹ giữa lúc nội lực của nền kinh tế thứ 2 thế giới vẫn chưa hoàn toàn phục hồi. Tỷ lệ thất nghiệp thanh niên lên tới gần 20%, tăng trưởng tiêu dùng liên tiếp không đạt kỳ vọng, áp lực giảm phát cùng với việc công suất tiếp tục dư thừa và lĩnh vực bất động sản chưa thoát khỏi tình trạng suy thoái đang ghìm hãm tăng trưởng kinh tế.

Nội lực kinh tế Trung Quốc chưa hồi phục



TRUNG QUỐC MẠNH TAY KÍCH THÍCH TĂNG TRƯỞNG

Các biện pháp kích thích tăng trưởng dự kiến sẽ được Bắc Kinh triển khai trong Q4/2025

Biện pháp	Nội dung – Quy mô dự kiến
1. Cắt giảm tỷ lệ dự trữ bắt buộc	Giảm 25 bps (ước giải phóng 500 – 700 tỷ NDT thanh khoản)
2. Cắt LPR/MLF (lãi suất chính sách)	Giảm 10 bps LPR 1 năm và 5 năm
3. Phát hành thêm Trái phiếu Đặc biệt của Chính phủ Trung ương	1,000 – 1,500 tỷ NDT (ngoài 300 tỷ đã công bố)
4. Gói “trade-in” mở rộng tiêu dùng	Tăng thêm 200 – 300 tỷ NDT ngân sách cho đổi xe, thiết bị, du lịch
5. Tín dụng ưu đãi cho BĐS xã hội	500 – 800 tỷ NDT qua PBoC relending + ngân hàng chính sách
6. Gói hỗ trợ thị trường vốn (TTCK)	200 – 300 tỷ NDT để các định chế mua cổ phiếu blue-chip
7. Giảm thuế/phí cho SMEs	Gia hạn giảm thuế TNDN SMEs xuống 5–10%; miễn phí hành chính
8. Đẩy mạnh đầu tư công cuối năm	Giải ngân nốt 20–25% ngân sách đầu tư công chưa dùng (~700–900 tỷ NDT)
9. Chương trình PPP thu hút vốn tư nhân	500 – 600 tỷ NDT dự án PPP hạ tầng số, năng lượng mới
10. Mở rộng trợ cấp vay tiêu dùng	Giảm 1–2% lãi suất vay tiêu dùng dưới 50.000 NDT

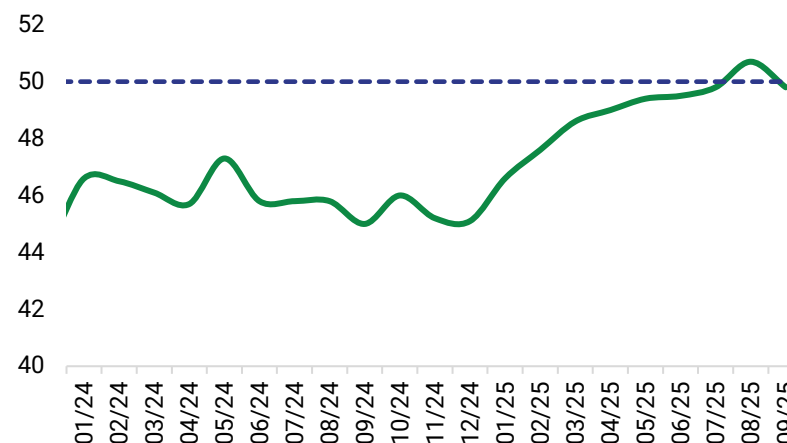
Tuy nhiên, sau nửa đầu năm tăng trưởng đạt 5.3%, nhiều tổ chức nghiên cứu đã nâng triển vọng tăng trưởng kinh tế của Trung Quốc với trung vị các dự báo là 4.8%, nhấn mạnh vào việc Chính quyền Bắc Kinh đang thực hiện hàng loạt các chính sách tiền tệ và tài khoá mở rộng với các gói hỗ trợ kinh tế lớn, tập trung vào củng cố nội lực. Trong Q4/2025, các chính sách tiền tệ sẽ tiếp tục tập trung vào kích cầu tiêu dùng thông qua các biện pháp như hỗ trợ lãi suất, trợ giá hàng hoá, trade-in các hàng hoá tiêu dùng lâu bền như xe hơi, thiết bị gia dụng, hàng điện tử...

EU: TÌNH HÌNH ỔN ĐỊNH NHƯNG CÒN NHIỀU THỬ THÁCH

Theo dự báo của ECB, GDP khu vực Eurozone gần như đi ngang trong quý III khi hiệu ứng “frontloading” – tăng cường xuất khẩu trước khi các mức thuế mới của Mỹ có hiệu lực dần mất tác dụng. Điều này cũng phản ánh lên sự suy giảm của chỉ số PMI trong tháng 9 khi giảm còn 49.8 dù tháng 8 ghi nhận mức 50.7. Tuy nhiên, tăng trưởng của khu vực được dự báo sẽ phục hồi nhẹ vào cuối năm, nhờ tiêu dùng hộ gia đình cải thiện, tiền lương thực tăng, tình hình thị trường lao động ổn định và sự hỗ trợ của chi tiêu tài khóa. So với kỳ dự báo tháng 6/2025 của ECB, triển vọng tăng trưởng của năm 2025 được nâng lên 0.3 điểm phần trăm.

Song, tình hình xuất khẩu có thể vẫn tiếp tục kém khả quan dù mức thuế Mỹ áp cho hàng hóa châu Âu nhìn chung vẫn thấp hơn so với các nền kinh tế xuất khẩu khác. Tác động cộng hưởng từ đồng Euro tăng giá đang làm suy yếu lợi thế cạnh tranh về giá của hàng hóa của EU trên thị trường quốc tế. Về tổng thể, khả năng cải thiện năng lực cạnh tranh của khu vực đồng Euro so với các đối tác thương mại lớn được đánh giá là hạn chế trong trung hạn.

Chỉ số PMI của EU



Tỷ giá EUR/USD

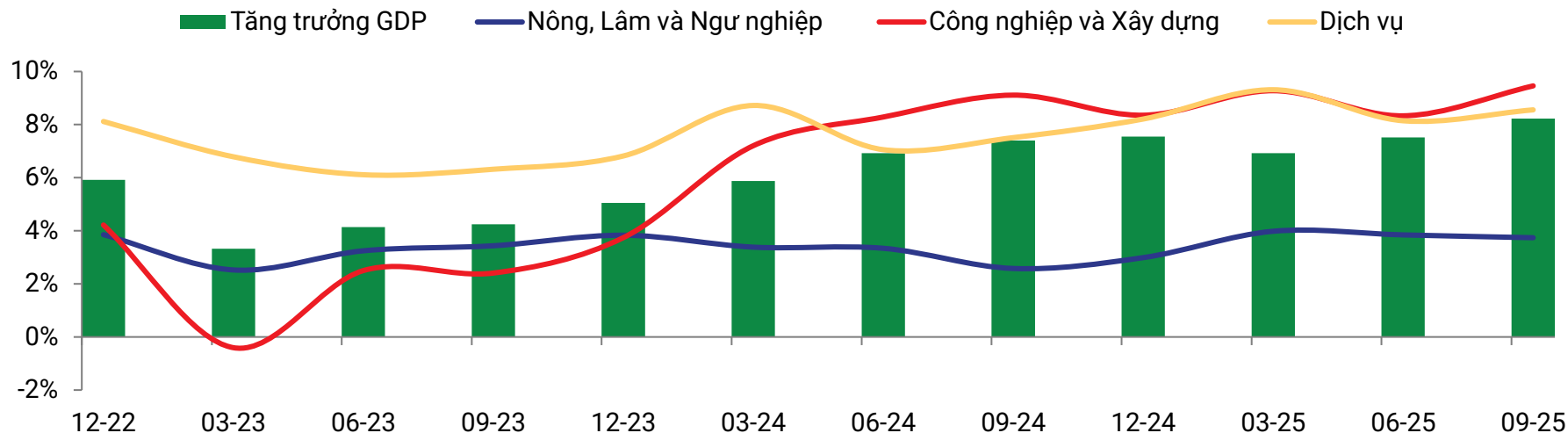


KINH TẾ VIỆT NAM

QUÝ 3/2025

TĂNG TRƯỞNG BẢM SÁT MỤC TIÊU

Tăng trưởng GDP và các cấu phần (12 Quý)



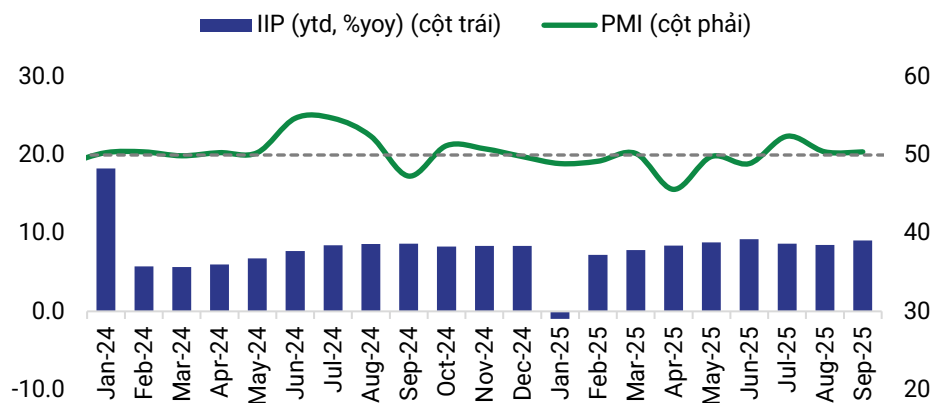
Nguồn: GSO

GDP 9 tháng đầu năm 2025 tăng trưởng 7.85%, rất gần với mục tiêu tăng trưởng 8% cả năm của Quốc hội dù phải đối mặt với tác động tiêu cực từ các chính sách thương mại bất ổn từ phía Mỹ, đối tác xuất khẩu lớn nhất của Việt Nam. Tăng trưởng này đạt được là nhờ phần không nhỏ của chính sách tiền tệ nới lỏng. Mặt bằng lãi suất thấp kết hợp với cung tiền mở rộng nhanh đã thúc đẩy mạnh mẽ tăng trưởng tín dụng, qua đó làm tăng đầu tư tư nhân và chi tiêu hộ gia đình.

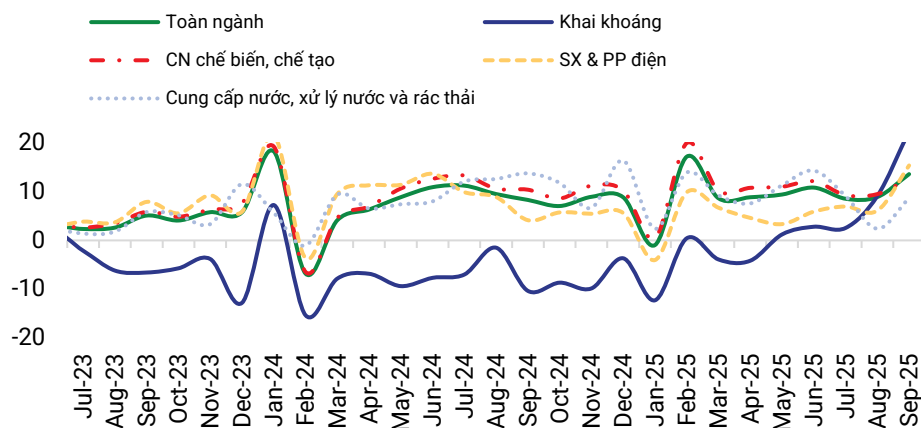
Song song với đó, Chính phủ đẩy mạnh giải ngân đầu tư công thông qua các dự án hạ tầng trọng điểm đã góp phần thúc đẩy sự tăng trưởng của nhóm ngành xây dựng, vật liệu xây dựng, dịch vụ phụ trợ... tạo động lực đáng kể cho tăng trưởng kinh tế.

SẢN XUẤT PHỤC HỒI TRONG QUÝ 3

Sản xuất mở rộng liên tiếp trong 3 tháng của Q3/2025



Tăng trưởng các hoạt động công nghiệp theo tháng (%YoY)



Nguồn: GSO, S&P Global

Quý 3 chứng kiến cả 3 tháng liên tiếp sản xuất mở rộng với PMI trên 50 điểm. Việc Việt Nam đạt được thoả thuận thuế quan với Mỹ đã tạo ra một môi trường kinh doanh ổn định hơn, các đơn hàng xuất khẩu bắt đầu quay trở lại và là cơ sở để các nhà sản xuất củng cố niềm tin kinh doanh.

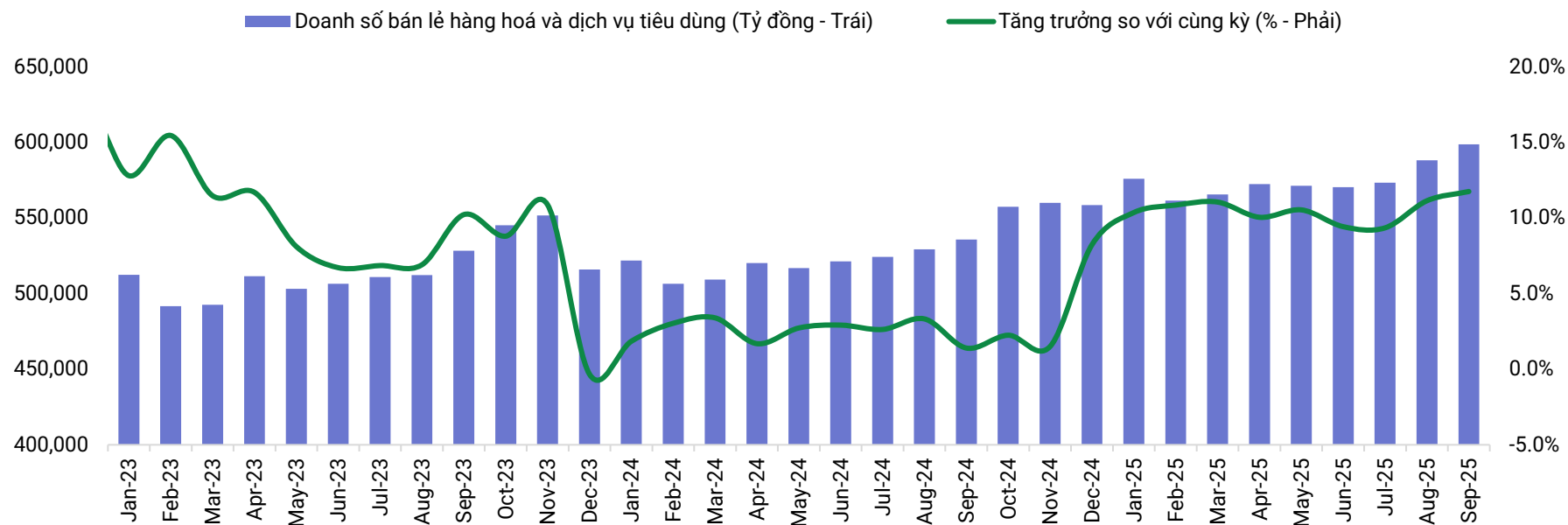
Chỉ số IIP lũy kế 9 tháng đầu năm tăng 9.05% so với cùng kỳ. Sự hồi phục mạnh mẽ của hoạt động khai khoáng, sản xuất kim loại là động lực chính cho tăng trưởng của lĩnh vực công nghiệp. Công nghiệp chế biến, chế tạo duy trì tốc độ tăng trưởng cao nhờ xuất khẩu vẫn tương đối tốt, nhất là đối với những nhóm hàng giá trị cao như hàng điện tử, điện thoại, linh kiện,... Chúng tôi kỳ vọng hoạt động sản xuất sẽ tiếp tục ghi nhận tăng trưởng tích cực trong Q4/2025 nhờ nhu cầu tiêu dùng giai đoạn cuối năm tăng theo chu kỳ và các đơn hàng quốc tế trở lại sau khi thuế quan ổn định.

NHU CẦU NỘI ĐỊA TĂNG MẠNH HƠN CÙNG KỲ

Tiêu dùng 9 tháng đầu năm 2025 cải thiện đáng kể so với cùng kỳ các năm 2023 và 2024. Các chính sách giảm thuế giá trị gia tăng, thuế trước bạ ô tô trong nước,... đã góp phần kích thích nhu cầu chi tiêu của các hộ gia đình. Bên cạnh đó, hàng loạt các sự kiện văn hoá, chương trình giải trí, các ngày lễ lớn được tổ chức quy mô đã tạo động lực mạnh mẽ cho chi tiêu ăn uống, lưu trú, dịch vụ giải trí.

Chúng tôi dự báo giai đoạn Q4/2025 sẽ tiếp tục chứng kiến tăng trưởng tích cực của nhu cầu nội địa với mức tăng trưởng 10%-12% so với cùng kỳ, đặc biệt là với hàng tiêu dùng do yếu tố mùa vụ kết hợp cùng các chương trình giảm giá kích cầu của các nhà bán lẻ, các sàn thương mại điện tử,...

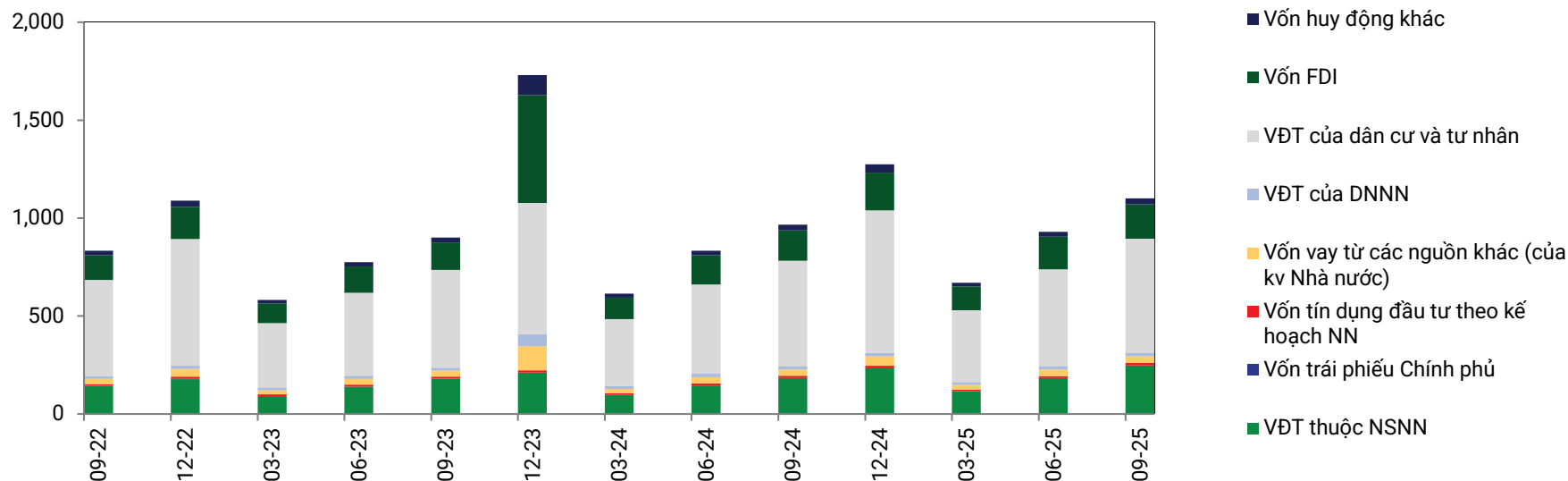
Nhu cầu tiêu dùng nội địa tăng mạnh hơn so với cùng kỳ



Nguồn: GSO

ĐẦU TƯ CÔNG VÀ FDI ĐÓNG VAI TRÒ "TRỢ LỰC"

Cơ cấu vốn đầu tư phát triển toàn xã hội



Luỹ kế 9 tháng đầu năm 2025, giải ngân vốn đầu tư công ước đạt 440,400 tỷ đồng, đạt khoảng 50% kế hoạch Thủ tướng giao và tốc độ giải ngân cũng cải thiện so với cùng kỳ. Vốn đầu tư công được tập trung cho các dự án hạ tầng trọng điểm, chú trọng kết nối vùng, khu vực, góp phần thúc đẩy tăng trưởng trong cả ngắn và dài hạn. Thu ngân sách 9 tháng gần đạt dự toán cả năm đã tạo ra dư địa cho việc tăng chi tiêu công trong Q4/2025 mà không gây thêm gánh nặng nợ công. Nguồn thu cao cũng là cơ sở để giải ngân đầu tư công bứt tốc trong những tháng cuối năm. Dù vậy, chúng tôi cho rằng việc hoàn thành mục tiêu giải ngân 100% kế hoạch vẫn là rất thách thức.

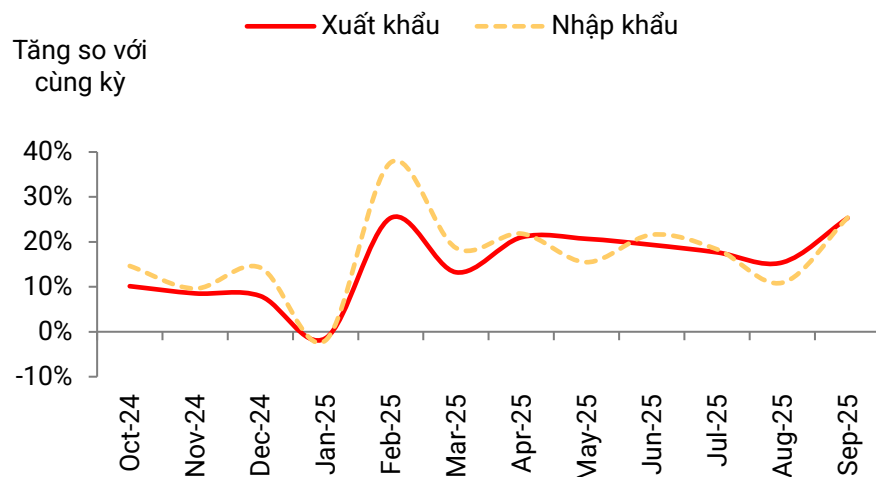
Vốn FDI thực hiện trong 9 tháng cũng đạt mức 18.8 tỷ USD, tăng 8.5% so với cùng kỳ và cao nhất trong vòng 5 năm, tiếp tục chứng minh Việt Nam là thị trường đầu tư hấp dẫn.

KỶ VỌNG VÀO XUẤT KHẨU QUÝ CUỐI NĂM

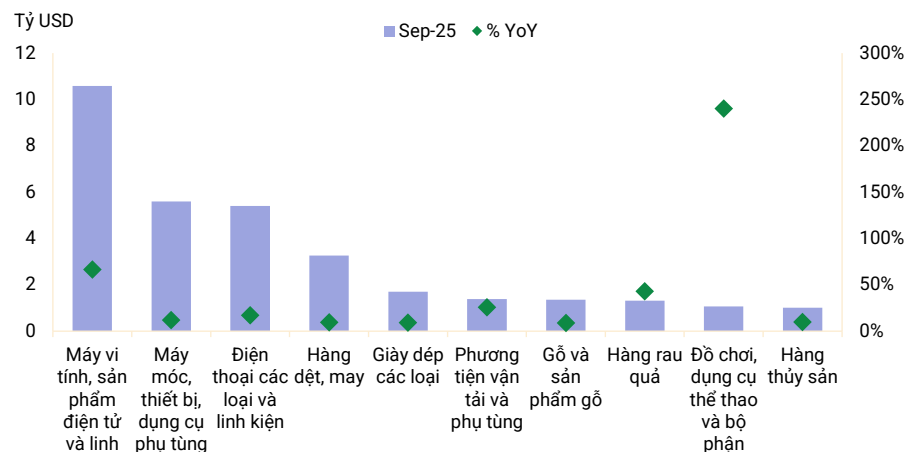
Kim ngạch xuất khẩu hàng hoá 9 tháng đầu năm 2025 đạt 348.7 tỷ USD, tăng 16% so với cùng kỳ. Hoạt động xuất khẩu tăng trưởng chậm lại kể từ tháng 4/2025 sau khi Tổng thống Trump tuyên bố mức thuế đối ứng lên tới 46% và phục hồi trở lại trong tháng 9 nhờ việc Việt Nam thành công đạt thoả thuận thuế quan với Mỹ ở mức 20%. Nhóm doanh nghiệp trong nước là nhóm chịu tổn thương chính với chuỗi 5 tháng liên tiếp chứng kiến tăng trưởng âm về giá trị hàng xuất khẩu trong khi nhóm doanh nghiệp FDI vẫn tăng trưởng tích cực, đem về 37.1 tỷ USD giá trị thặng dư thương mại. Tính chung 9 tháng, Việt Nam xuất siêu 16.8 tỷ USD.

Chúng tôi kỳ vọng hoạt động xuất khẩu sẽ tăng trưởng nhanh hơn trong quý cuối năm nhờ đơn hàng bắt đầu quay trở lại để phục vụ mùa lễ hội và sự ổn định về thuế quan sẽ dần cải thiện kết quả kinh doanh của các doanh nghiệp nội.

Hoạt động xuất nhập khẩu tăng mạnh trở lại sau khi Việt Nam và Mỹ đạt thoả thuận thuế quan



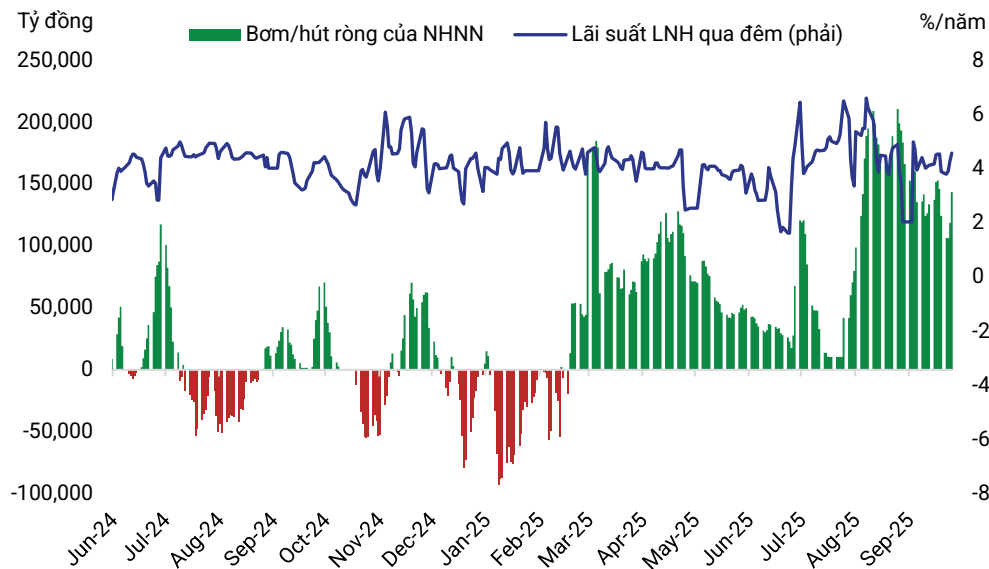
Top các mặt hàng có giá trị xuất khẩu cao nhất 9 tháng năm 2025 và tăng trưởng so với cùng kỳ



Nguồn: GSO

DUY TRÌ CHÍNH SÁCH TIỀN TỆ NƠI LÒNG

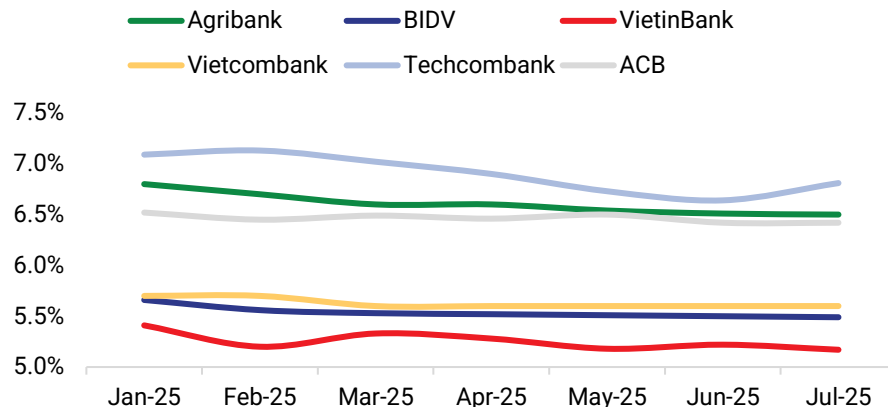
Bơm/hút ròng của NHNN và lãi suất LNH qua đêm



Trong bối cảnh lạm phát vẫn dưới mục tiêu và nền kinh tế đang nỗ lực để đạt mục tiêu tăng trưởng 8%, chúng tôi cho rằng NHNN sẽ tiếp tục duy trì nới lỏng tiền tệ, trong đó chú trọng việc duy trì mặt bằng lãi suất thấp để thúc đẩy tăng trưởng tín dụng (dự báo cả năm tăng 18%-20% so với đầu năm), cung cấp nguồn vốn giá rẻ dồi dào cho nền kinh tế, tạo động lực cho đầu tư và tiêu dùng.

NHNN duy trì chính sách tiền tệ mở rộng trong Q3/2025. Từ khoảng cuối Q1/2025, NHNN đã liên tiếp bơm tiền để giữ mặt bằng lãi suất ở mức thấp với tổng lượng bơm ròng khoảng 160,000 tỷ đồng tính từ đầu năm tới hết tháng 9. Hoạt động của NHNN trên thị trường tiền tệ đã giúp cho thanh khoản hệ thống ngân hàng nhìn chung khá dồi dào. Chi phí huy động của các NHTM ở quanh mức 4% và lãi suất cho vay mới của các NHTM đã giảm so với đầu năm.

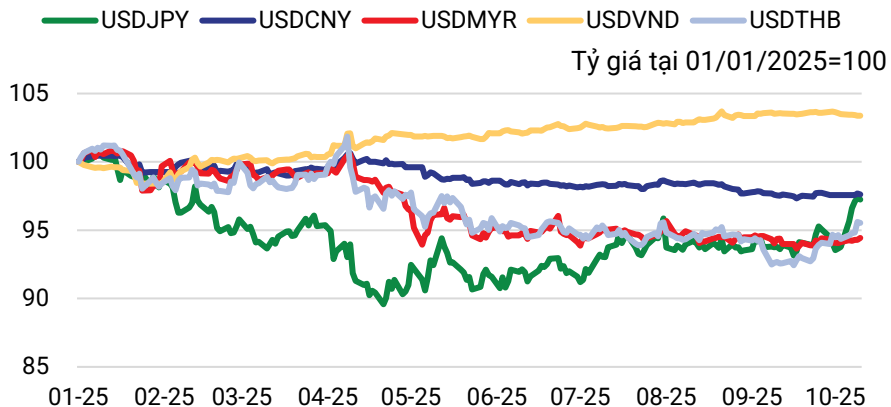
Lãi suất các khoản cho vay mới của các NHTM nhìn chung đã giảm so với đầu năm



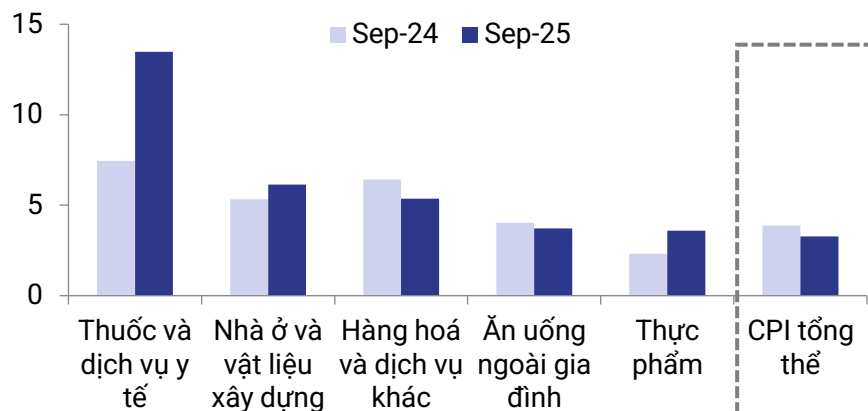
THẬN TRỌNG TRƯỚC ÁP LỰC LẠM PHÁT VÀ TỶ GIÁ

CPI lũy kế 9 tháng đầu năm 2025 chỉ tăng 3.27% so với cùng kỳ năm trước, mức này vẫn đảm bảo dưới mục tiêu 4.5% của NHNN. Giá lương thực và xăng dầu ổn định là nguyên nhân chính giúp cho lạm phát từ đầu năm tới nay tăng chậm dù cung tiền M2 đã tăng 9.32% chỉ trong 6 tháng đầu năm, là mức tăng mạnh nhất trong cùng giai đoạn kể từ năm 2010. Điều này có thể làm gia tăng áp lực lạm phát trong vòng 12 tháng tới, gây trở ngại cho tăng trưởng bền vững đi kèm với nâng cao chất lượng cuộc sống.

VND mất giá đáng kể trong khi các đồng tiền khác trong khu vực tăng giá so với USD



Lạm phát vẫn ở mức dưới mục tiêu



Bên cạnh đó, chính sách tiền tệ nới lỏng được duy trì trong 3 năm gần nhất đã khiến cho **VND mất giá nhanh chóng so với USD (-3.5% YTD) bất chấp sự suy yếu của đồng bạc xanh trong năm 2025.**

Chúng tôi kỳ vọng tỷ giá sẽ ổn định trong quý cuối năm nhờ:

- (1) hoạt động xuất khẩu sôi động hơn giúp tăng nguồn cung ngoại tệ và
- (2) FED dự kiến cắt giảm lãi suất thêm 2 lần trong năm 2025, tiếp tục thu hẹp chênh lệch lãi suất giữa VND và USD.

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

Tô Quốc Bảo

Chuyên viên cao cấp

Email: baotq@psi.vn

Nguyễn Thảo Nguyên

Chuyên viên cao cấp

Email: nguyennt@psi.vn

Vũ Thị Ngọc Lê

Trưởng Bộ phận Vĩ mô và Chiến lược thị trường

Email: levtn@psi.vn

Nguyễn Thị Thu Trang

Chuyên viên cao cấp

Email: trangntt@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

LIÊN HỆ

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. Hồ Chí Minh

 (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. Hồ Chí Minh

 (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.