

**Báo cáo** Trái phiếu Tiền tệ  
**Ngày báo cáo** 13/05/2026

Chỉ báo vĩ mô tháng	T3	T4
Chỉ số giá tiêu dùng (bình quân, % YoY)	4,7	5,5
Tăng trưởng tổng doanh thu bán lẻ %	11,5	12,1
Tăng trưởng SXCN %	7,2	9,9
VND (% tăng/giảm so với USD so với đầu năm)	-0,2	-0,2

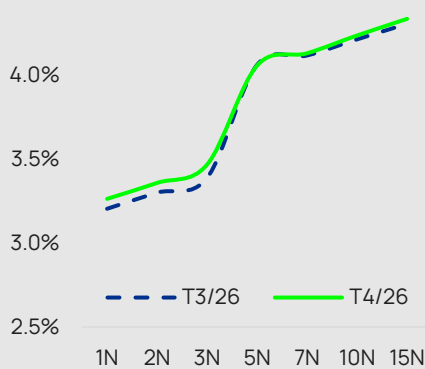
Dự báo vĩ mô	2025	2026F
Tăng trưởng GDP %	8,0	8,5
Chỉ số giá tiêu dùng (bình quân) % YoY	3,3	4,3

Lãi suất điều hành (cuối năm)	2025	2026F
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	T3	T4
3 năm	Không chào bán	N/A	N/A
5 năm	86,7	3,60	3,86
7 năm	Không chào bán	N/A	N/A
10 năm	88,8	4,11	4,16
15 năm	20,0	N/A	4,25
20 năm	Không chào bán	N/A	N/A
30 năm	6,0	N/A	4,45

Nguồn: HNX

**Hình 1: Lợi suất TPCP**  
4.5%



Nguồn: Bloomberg (TT thứ cấp)

**Đào Minh Quang**  
Chuyên viên

**Hoàng Thúy Lương**  
Trưởng phòng cao cấp

## Lượng phát hành trái phiếu Chính phủ tăng lên mức cao nhất trong 4 tháng

### Lượng phát hành trái phiếu Chính phủ (TPCP) tăng mạnh lên mức cao nhất trong 4 tháng

- Trong tháng 4, lượng phát hành TPCP tăng gấp 2,3 lần so với tháng trước (MoM) lên mức 45,5 nghìn tỷ đồng – mức hàng tháng cao nhất trong bốn tháng – nhờ nguồn cung phát hành và nhu cầu cải thiện. Trong tháng 4, KBNN đã hoàn thành 41,3% kế hoạch phát hành quý 2/2026. Trong 4 tháng đầu năm 2026 (4T 2026), tổng giá trị phát hành đạt 125,6 nghìn tỷ đồng (-17,9% YoY), hoàn thành 25,1% kế hoạch cả năm.
- Trên thị trường thứ cấp, giá trị giao dịch trung bình ngày (GTGDTN) giảm 7,2% MoM xuống 16,0 nghìn tỷ đồng sau khi tăng 18,5% MoM trong tháng 3.
- Lợi suất TPCP tiếp tục tăng trên cả thị trường sơ cấp và thứ cấp. Trên thị trường sơ cấp, lợi suất trái phiếu kỳ hạn 5 năm và 10 năm lần lượt tăng lên mức 3,86% (+26 điểm cơ bản MoM) và 4,16% (+5 điểm cơ bản MoM). Trên thị trường thứ cấp, lợi suất kỳ hạn 5 năm (4,06%) gần như không đổi trong khi các kỳ hạn khác tăng nhẹ từ 1 – 8 điểm cơ bản MoM.

### Lợi suất TPCP có thể duy trì ở mức cao trong tháng 5

- Chúng tôi kỳ vọng lợi suất TPCP sẽ duy trì ở mức cao trong tháng 5, do lợi suất toàn cầu có thể tiếp tục tăng – với lợi suất trái phiếu Kho bạc Mỹ kỳ hạn 10 năm tăng khoảng 5 điểm cơ bản trong tuần đầu tiên của tháng 5 – và áp lực thanh khoản trong nước có thể tiếp diễn với khoảng 201,8 nghìn tỷ đồng giá trị hợp đồng repo sẽ đáo hạn trong tháng. Tuy nhiên, Ngân hàng Nhà nước (NHNN) có khả năng sẽ tiếp tục điều hành nhằm giảm chi phí huy động trong nước, qua đó có thể giúp hạn chế đà tăng thêm của lợi suất

### Lãi suất liên ngân hàng hạ nhiệt trong bối cảnh môi trường lãi suất thấp hơn

- Trong tháng 4, NHNN đã bơm ròng 19,5 nghìn tỷ đồng thông qua nghiệp vụ thị trường mở (OMO) để hỗ trợ nhu cầu thanh khoản.
- Sau cuộc họp ngày 09/04 của NHNN với các ngân hàng thương mại về điều hành chính sách tiền tệ nhằm làm giảm mặt bằng lãi suất, khoảng 26 ngân hàng đã điều chỉnh giảm lãi suất huy động ngay sau đó.
- Việc hỗ trợ thanh khoản của NHNN và môi trường lãi suất thấp hơn đã giúp lãi suất qua đêm trung bình trên thị trường liên ngân hàng giảm xuống mức 5,6% trong tháng 4 (từ mức 6,0% trong tháng 3).
- Trong thời gian tới, 201,8 nghìn tỷ đồng hợp đồng repo đáo hạn trong tháng 5 có thể tiếp tục gây áp lực tăng lên điều kiện thanh khoản ngắn hạn. Tuy nhiên, nỗ lực liên tục của NHNN trong việc giảm mặt bằng lãi suất trong nước và cung cấp thanh khoản qua OMO có thể giúp kiểm chế áp lực tăng của lãi suất liên ngân hàng qua đêm.

### Tỷ giá USD/VND duy trì ổn định trong tháng 4

- Tỷ giá USD/VND gần như không đổi trong tháng 4, kết thúc tháng ở mức 26.348 trên thị trường liên ngân hàng (tỷ giá tăng khoảng 0,2% kể từ đầu năm).
- Sự ổn định của tỷ giá trong tháng 4 diễn ra dù thâm hụt thương mại được ghi nhận ở mức kỷ lục kể từ khi chúng tôi bắt đầu ghi nhận dữ liệu vào năm 2011, trong khi các yếu tố bù đắp bao gồm sự suy yếu của đồng USD (chỉ số DXY -1,9% MoM).
- Trong khi nhu cầu nhập khẩu cao có thể tiếp tục gây áp lực, căng thẳng địa chính trị hạ nhiệt và dòng vốn FDI ổn định có thể giúp ổn định tỷ giá trong ngắn hạn.

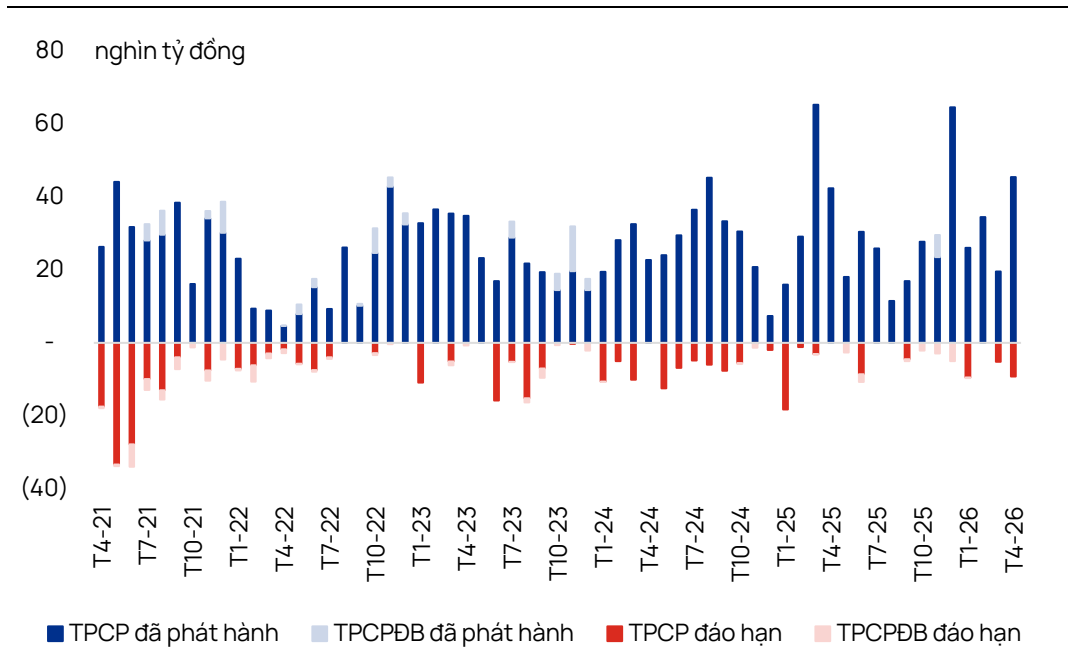
## Thị trường trái phiếu sơ cấp

### Lượng phát hành TPCP tăng mạnh lên mức cao nhất trong 4 tháng

Trong tháng 4, trong bối cảnh cả nguồn cung (tăng 50% MoM và gấp 1,8 lần khối lượng phát hành kế hoạch của tháng 4) và nhu cầu (tăng 53% MoM) đều tăng mạnh, lượng phát hành TPCP đã tăng gấp 2,3 lần MoM, đạt 45,5 tỷ đồng, mức phát hành hàng tháng cao nhất trong vòng 4 tháng qua. Lợi suất tiếp tục tăng ở tất cả các kỳ hạn, trong đó trái phiếu kỳ hạn 5 năm, 10 năm và 15 năm chiếm gần như toàn bộ lượng phát hành trong tháng 4 – đóng cửa tháng lần lượt ở mức 3,86% (+26 điểm cơ bản MoM), 4,16% (+5 điểm cơ bản MoM) và 4,25% (+5 điểm cơ bản MoM).

Trong tháng 4, KBNN đã hoàn thành 41,3% mục tiêu phát hành của quý 2/2026. Tính chung 4T 2026, tổng lượng phát hành TPCP đạt 125,6 tỷ đồng (-17,9% YoY), hoàn thành 25,1% kế hoạch năm. Trong khi đó, chúng tôi ước tính có khoảng 23,8 tỷ đồng TPCP đáo hạn trong 4T 2026, dẫn đến giá trị phát hành ròng đạt 101,7 tỷ đồng, giảm 22% so với cùng kỳ năm ngoái.

**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
<b>Tổng cộng</b>	<b>500.000</b>	<b>125.556</b>	<b>25,1%</b>
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%
<b>Tổng cộng</b>	<b>110.000</b>	<b>80.101</b>	<b>72,8%</b>

Đơn vị: tỷ đồng	Kế hoạch Q2 2026	Phát hành tháng 4/2026	Phát hành/Kế hoạch Q2
3 năm	2.000	0	0,0%
5 năm	20.000	2.565	12,8%
7 năm	2.000	0	0,0%
10 năm	68.000	41.660	61,3%
15 năm	14.000	1.200	8,6%
20 năm	2.000	0	0,0%
30 năm	2.000	30	1,5%
<b>Tổng cộng</b>	<b>110.000</b>	<b>45.455</b>	<b>41,3%</b>

Nguồn: KBNN, HNX, Vietcap

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

**TPCP:**

Đơn vị: tỷ đồng	Kỳ hạn	Giá trị chào bán	Giá trị trúng thầu	Tỷ lệ trúng thầu %	Lợi suất %
<b>Tuần kết thúc 3/4/2026</b>	5	1.000	85	8,5%	3,7
	10	11.000	3.400	30,9%	4,12
	15	1.000	0	0,0%	N.M
	30	500	0	0,0%	N.M
	<b>Total</b>		<b>13.500</b>	<b>3.485</b>	<b>25,8%</b>
<b>Tuần kết thúc 10/4/2026</b>	5	1.000	0	0,0%	N.M
	10	11.000	3.000	27,3%	4,13
	15	1.000	0	0,0%	N.M
	20	500	0	0,0%	N.M
	<b>Total</b>		<b>13.500</b>	<b>3.000</b>	<b>22,2%</b>
<b>Tuần kết thúc 17/4/2026</b>	5	1.000	180	18,0%	3,8
	10	11.000	9.100	82,7%	4,14
	15	1.000	0	0,0%	N.M
	30	500	0	0,0%	N.M
	<b>Total</b>		<b>13.500</b>	<b>9.280</b>	<b>68,7%</b>
<b>Tuần kết thúc 24/4/2026</b>	5	1.000	1.000	100,0%	3,83
	10	15.000	8.400	56,0%	4,15
	15	1.000	1.000	100,0%	4,23
	20	500	0	0,0%	N.M
	<b>Total</b>		<b>17.500</b>	<b>10.400</b>	<b>59,4%</b>
<b>Tuần kết thúc 1/5/2026</b>	5	1.500	1.300	86,7%	3,86
	10	20.000	17.760	88,8%	4,16
	15	1.000	200	20,0%	4,25
	30	500	30	6,0%	4,45
	<b>Total</b>		<b>23.000</b>	<b>19.290</b>	<b>83,9%</b>

Nguồn: HNX, Vietcap

## Thị trường trái phiếu thứ cấp

### GTGDTB giảm mặc dù hoạt động phát hành sơ cấp tăng mạnh

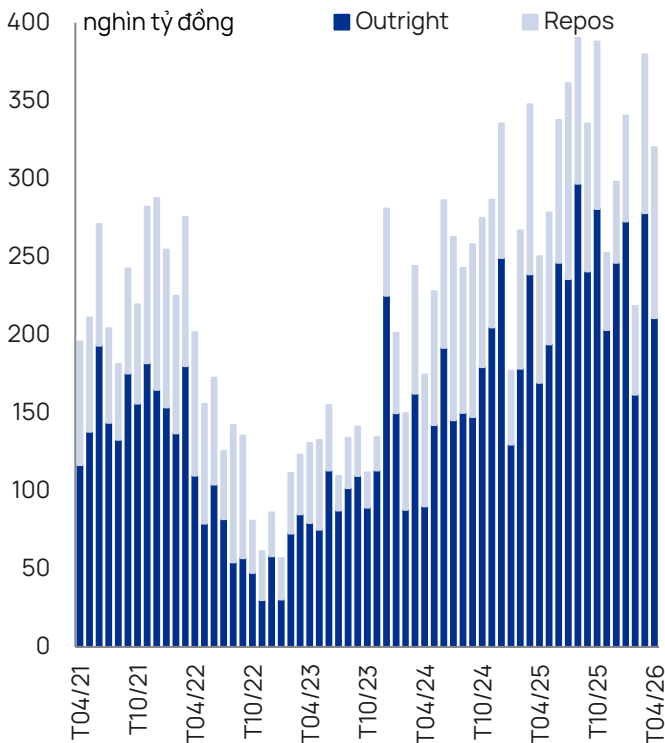
Trong khi lượng phát hành tăng mạnh trên thị trường sơ cấp, hoạt động trên thị trường thứ cấp lại diễn biến theo chiều hướng ngược lại với GTGDTB giảm 7,2% MoM, đạt 16,0 tỷ đồng sau khi đã tăng 18,5% MoM trong tháng 3.

Tương ứng với mức lợi suất sơ cấp cao hơn, lợi suất trên thị trường thứ cấp nhìn chung ổn định đến tăng nhẹ ở hầu hết các kỳ hạn. Lợi suất kỳ hạn 5 năm không đổi ở mức 4,06%, trong khi lợi suất ở các kỳ hạn khác tăng nhẹ 1 – 8 điểm cơ bản MoM. Việc lợi suất sơ cấp tăng cùng với lợi suất trái phiếu toàn cầu đi lên - với lợi suất trái phiếu Kho bạc Mỹ kỳ hạn 10 năm tăng 8 điểm cơ bản MoM trong tháng 4 - tiếp tục tạo áp lực tăng lên lợi suất trái phiếu trong nước. Tuy nhiên, việc lãi suất huy động trong nước giảm sau cuộc họp của NHNN với các ngân hàng thương mại (ngày 09/04) về việc giảm mặt bằng lãi suất đã góp phần giảm một phần áp lực tăng lên lợi suất TPCP.

### Khối ngoại quay lại bán ròng

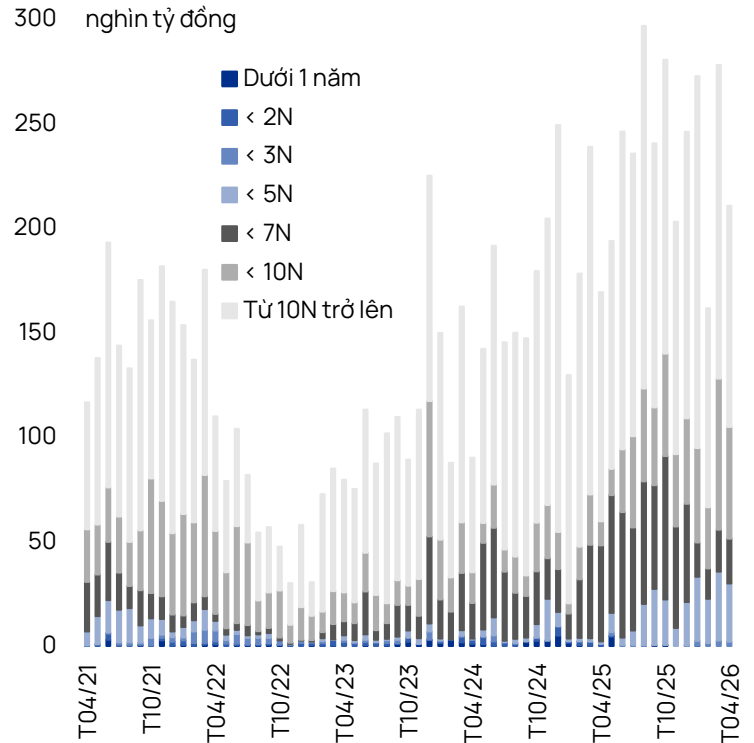
Sau khi chuyển sang mua ròng trong tháng 3, khối ngoại đã bán ròng khoảng 10,5 tỷ đồng trong tháng 4. Tính chung 4T 2026, khối ngoại đã bán ròng 3,0 tỷ đồng, so với mức mua ròng 1,8 tỷ đồng cùng kỳ năm ngoái.

Hình 5: GTGD outright, repos



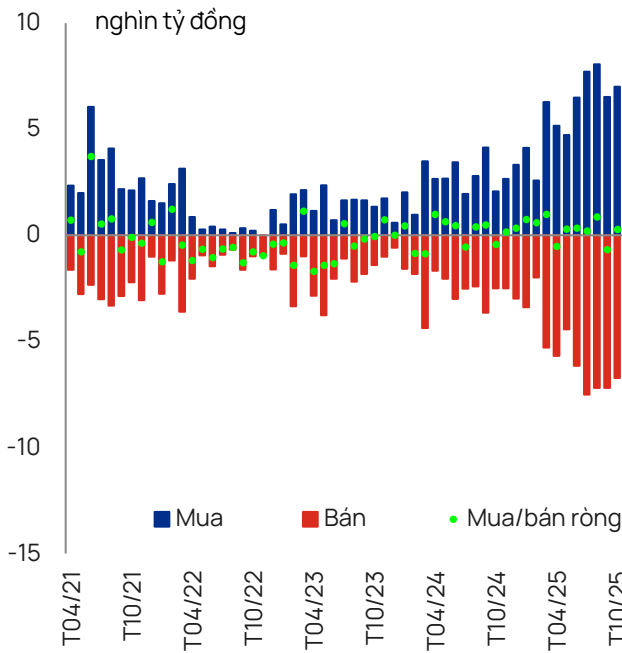
Nguồn: HNX, Vietcap

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

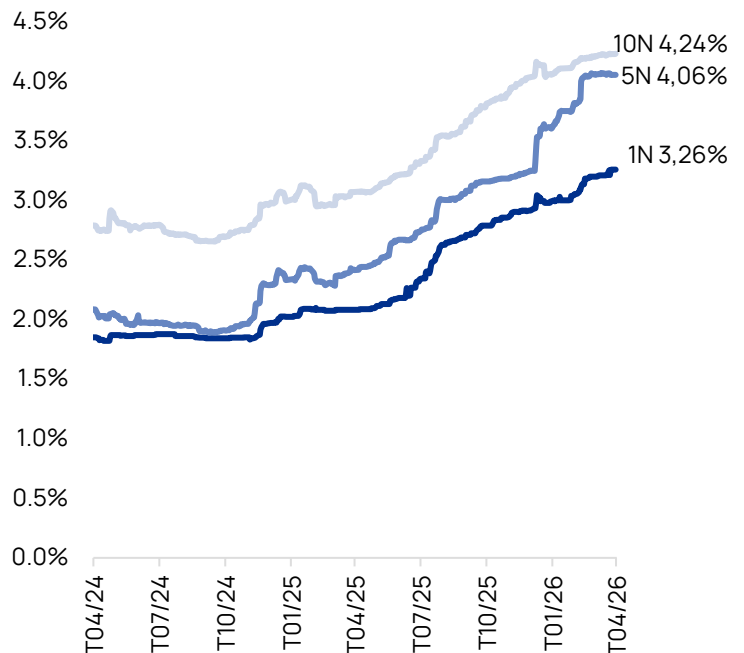


Nguồn: HNX, Vietcap

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 có thể duy trì ở mức cao trong tháng 5

Chúng tôi dự kiến lợi suất TPCP sẽ tiếp tục ở mức cao trong tháng 5, do tác động từ việc lợi suất toàn cầu tăng lên - với lợi suất trái phiếu Kho bạc Mỹ kỳ hạn 10 năm tăng khoảng 5 điểm cơ bản trong tuần đầu tiên của tháng 5 - và áp lực thanh khoản trong nước vẫn tiếp diễn với khoảng 201,8 nghìn tỷ đồng khoản vay repo đáo hạn trong tháng. Tuy nhiên, những nỗ lực liên tục của NHNN nhằm giảm chi phí vốn trong nước có thể giúp hạn chế đà tăng của lợi suất.

### Thị trường tiền tệ

#### Lãi suất liên ngân hàng hạ nhiệt trong bối cảnh môi trường lãi suất thấp hơn

Trong tháng 4, lượng lớn các khoản OMO repo đáo hạn khoảng 330,6 nghìn tỷ đồng tiếp tục gây áp lực lên thanh khoản hệ thống. Tuy nhiên, NHNN đã bơm 350,1 nghìn tỷ đồng thông qua các nghiệp vụ thị trường mở, dẫn đến mức bơm ròng 19,5 nghìn tỷ đồng.

Trong khi đó, sau cuộc họp ngày 9/4 của NHNN với 46 ngân hàng thương mại về điều hành chính sách tiền tệ và giảm lãi suất, khoảng 26 ngân hàng đã hạ lãi suất huy động ngay sau đó. Nhóm này bao gồm các ngân hàng thương mại quốc doanh (giảm lãi suất huy động kỳ hạn 24 tháng và 36 tháng 50 điểm cơ bản) và một số ngân hàng tư nhân như VPBank (giảm 50 điểm cơ bản cho các kỳ hạn từ 6 tháng đến 36 tháng) và Techcombank (giảm từ 20 điểm cơ bản đến 40 điểm cơ bản cho các kỳ hạn từ 3 tháng đến 36 tháng).

Việc bơm thanh khoản của NHNN và môi trường lãi suất thấp hơn đã giúp lãi suất qua đêm trung bình từ mức 6,0% trong tháng 3 giảm xuống còn 5,6% trong tháng 4.

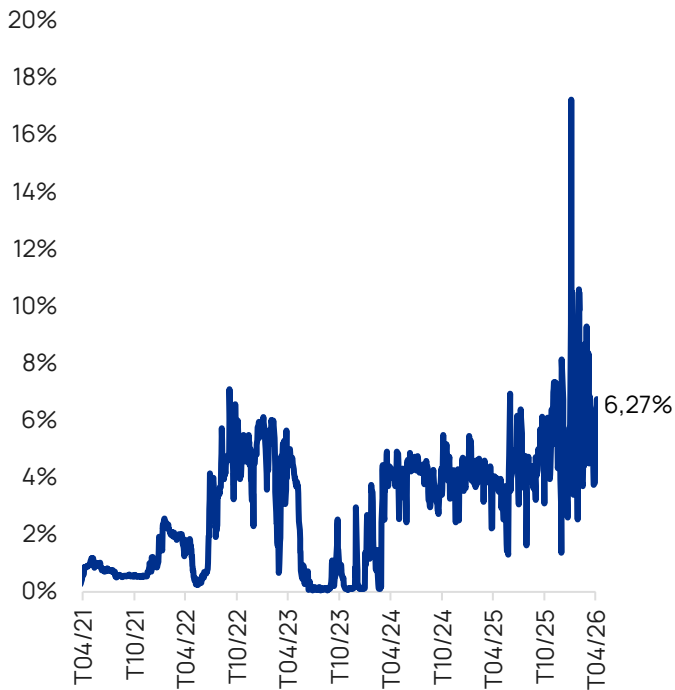
**Triển vọng:** Chúng tôi dự báo một số yếu tố sẽ tiếp tục tạo áp lực tăng lên lãi suất liên ngân hàng qua đêm trong ngắn hạn, bao gồm 201,8 nghìn tỷ đồng các khoản repo đáo hạn trong tháng 5, điều này có thể làm thắt chặt thanh khoản. Tuy nhiên, nỗ lực liên tục của NHNN trong việc giảm mặt bằng lãi suất trong nước và khả năng sẵn sàng cung cấp thanh khoản qua OMO có thể giúp hạn chế áp lực tăng của lãi suất qua đêm.

Hình 9: Lãi suất liên ngân hàng

(%)	Qua đêm	1 tuần	1 tháng	3 tháng
27/2/2026	4,60	7,20	7,40	7,80
31/3/2026	6,55	7,35	8,00	8,10
29/4/2026	6,27	6,50	6,80	7,40

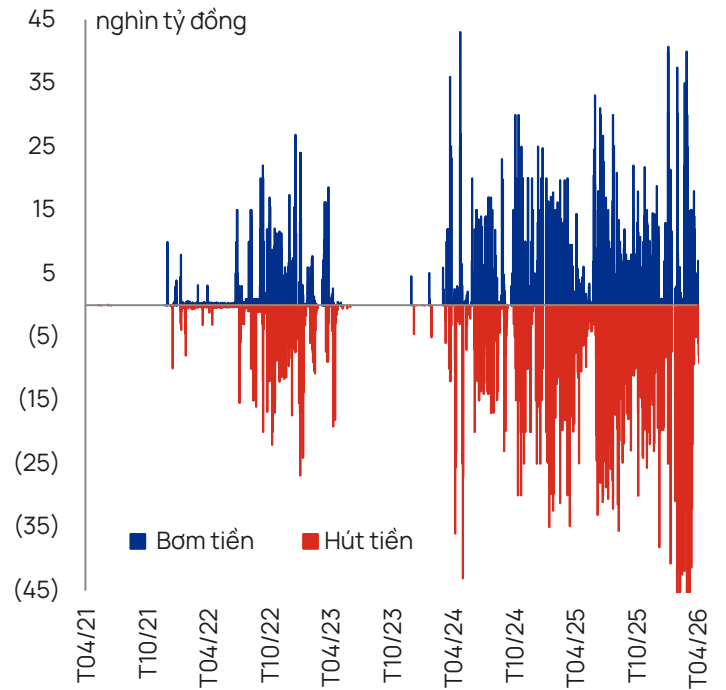
Nguồn: Bloomberg, Vietcap

Hình 10: Lãi suất qua đêm liên ngân hàng



Nguồn: Bloomberg, Vietcap

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



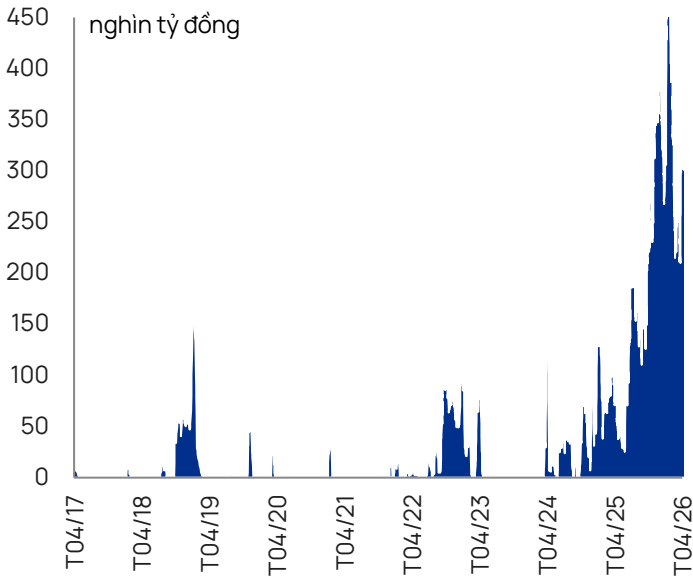
Nguồn: SBV, Vietcap

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

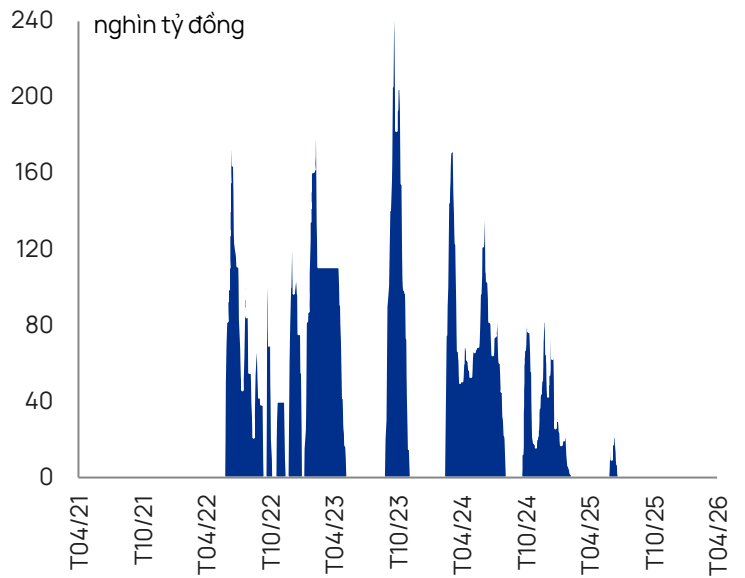
Tuần kết thúc	Reverse repos		Tín phiếu		Bơm/(Hút) ròng
	Chào bán	Đáo hạn	Chào bán	Đáo hạn	
06/03/2026	170.277	166.095	-	-	4.182
13/03/2026	45.000	126.477	-	-	(81.477)
20/03/2026	14.979	99.315	-	-	(84.336)
27/03/2026	106.000	104.376	-	-	1.624
03/04/2026	255.782	145.628	-	-	110.154
10/04/2026	70.369	136.627	-	-	(66.258)
17/04/2026	56.859	129.345	-	-	(72.486)
24/04/2026	109.135	19.503	-	-	89.632
01/05/2026	13.000	9.091	-	-	3.909
08/05/2026	43.000	37.169	-	-	5.831

Nguồn: NHNN, Vietcap

Hình 13: Repos lưu hành (OMO)



Hình 14: Tín phiếu lưu hành



Nguồn: NHNN, Vietcap

Nguồn: NHNN, Vietcap

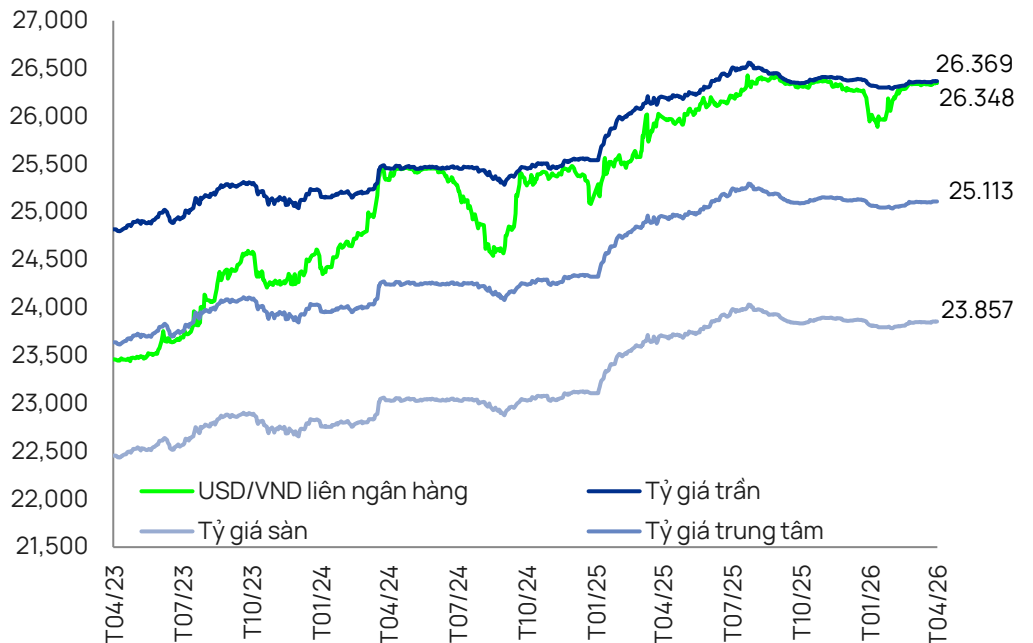
## Tỷ giá

### Tỷ giá USD/VND duy trì ổn định trong tháng 4

Tỷ giá USD/VND gần như không thay đổi trong tháng 4, đóng cửa tháng tại mức 26.348 trên thị trường liên ngân hàng (tỷ giá USD/VND đã tăng khoảng 0,2% tính từ đầu năm). Tỷ giá được duy trì ổn định mặc dù thâm hụt thương mại đạt mức kỷ lục, trong khi yếu tố bù đắp bao gồm việc đồng USD yếu đi (chỉ số DXY -1,9% MoM).

**Triển vọng:** Mặc dù nhu cầu nhập khẩu mạnh có thể tiếp tục gây áp lực, nhưng đồng USD yếu đi, căng thẳng địa chính trị hạ nhiệt và dòng vốn FDI ổn định có thể giúp ổn định tỷ giá trong ngắn hạn.

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 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 đồng (bao gồm cổ tức) trong 12 tháng tới dự báo sẽ trên 20%
KHẢ QUAN	Tổng lợi nhuận cổ đồng (bao gồm cổ tức) trong 12 tháng tới dự báo sẽ dương từ 10%-20%
PHÙ HỢP THỊ TRƯỜNG	Tổng lợi nhuận cổ đồng (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 đồng (bao gồm cổ tức) trong 12 tháng tới dự báo sẽ âm từ 10-20%
BÁN	Tổng lợi nhuận cổ đồng (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.

## 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  
- 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

**Hoàng Nam**  
**Giám đốc, ext 124**  
- 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

#### Dầu khí, Điện và Nước

**Đinh Thị Thủy Dương**  
**Phó Giám đốc, ext 140**  
- Đỗ Công Anh Tuấn, Chuyên viên cao cấp, ext 181  
- Dương Tấn Phước, Chuyên viên, ext 135  
- 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 Thực, 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, 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

## 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.