

TUỆT DỐC

Câu chuyện hôm nay: Giá cước vận tải biển, bài học đầu tư nhìn từ chu kỳ 50 năm (Phần 1)

BẢN TIN SÁNG 20/09/2022



BÁO CÁO CHIẾN LƯỢC ĐẦU TƯ THÁNG 9 - 2022 **CHINH PHỤC MỐC 1300** **NHỜ SỰ HỖ TRỢ TỪ CÁC YẾU TỐ NỘI TẠI**

ĐÃ PHÁT HÀNH
06/09/2022

NHẬN ĐỊNH VÀ DỰ BÁO THỊ TRƯỜNG

VN-Index 1205.4 ▼ 2.3% **VN30** 1229.9 ▼ 1.8% **HNX-Index** 264.3 ▼ 3.2%

- ❖ Với diễn biến thị trường chứng khoán thế giới khá kém cùng với đà suy yếu từ cuối tuần trước, thị trường chứng khoán Việt Nam khởi đầu tuần mới với tư thế thận trọng và dần đánh mất mức hỗ trợ 1.220 điểm của VN-Index. Diễn biến trong phiên chiều tiếp tục không được cải thiện và có biến động khá mạnh theo chiều hướng giảm điểm vào giai đoạn cuối phiên.
- ❖ Với diễn biến giảm sâu của thị trường, hầu hết các nhóm ngành đều chìm trong sắc đỏ và số lượng cổ phiếu giảm giá áp đảo trên cả 3 sàn giao dịch, trong đó có khá nhiều mã kết phiên tại mức giá sàn. Những nhóm ngành có mức giảm sâu có thể kể đến như nhóm Chứng khoán, nhóm Dầu khí, nhóm Hóa chất ...
- ❖ Mặc dù có ít lần hỗ trợ tại vùng 1.230 điểm nhưng tín hiệu dòng tiền không được cải thiện, dẫn đến VN-Index đánh mất vùng hỗ trợ này và “tuột dốc”.
- ❖ Nhịp giảm của thị trường tạm thời được kiểm hãm cuối phiên, thể hiện qua bóng nến dưới, khi VN-Index lùi về gần vùng hỗ trợ 1.190 – 1.200 điểm. Hiện tại, vùng này có thể vẫn có tác dụng hỗ trợ và giúp thị trường hồi phục kỹ thuật, với vùng cản 1.220 – 1.230 điểm, để kiểm tra lại cán cân cung cầu.
- ❖ Tuy nhiên, vẫn cần lưu ý xu thế chung của thị trường còn kém và chưa có tín hiệu hỗ trợ đáng tin cậy.

CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

- ❖ Quý nhà đầu tư vẫn cần thận trọng và quan sát tín hiệu dòng tiền hỗ trợ. Tạm thời vẫn nên tận dụng nhịp hồi phục để tiếp tục cơ cấu danh mục theo hướng giảm thiểu rủi ro và giữ tỷ trọng danh mục ở an toàn cho đến khi thị trường có tín hiệu hỗ trợ hoặc tích lũy đáng tin cậy.

Tín hiệu kỹ thuật VN-Index



Thế giới Châu Âu

Dow Jones tăng gần 200 điểm, đứt mạch 2 phiên giảm liên

Kết thúc phiên giao dịch ngày thứ Hai, chỉ số Dow Jones tăng 197.26 điểm (tương đương 0.64%) lên 31,019.68 điểm. Chỉ số S&P 500 tiến 0.69% lên 3,899.89 điểm, và chỉ số Nasdaq Composite cộng 0.76% lên 11,535.02 điểm. Chứng khoán Mỹ khởi sắc trong phiên biến động ngày 19/9, trước khi cuộc họp chính sách kéo dài 2 ngày của Cục Dự trữ Liên bang Mỹ (Fed) dự kiến bắt đầu vào ngày thứ Ba (20/9). [Xem thêm](#)

Thế giới Hàng hóa

Giá khí đốt châu Âu giảm 6%, xuống thấp nhất gần 2 tháng

Theo Trading Economics, ngày 19/9, giá khí đốt tại châu Âu giảm 6,3% so với hôm trước, ở mức 175 euro/mwh (174 USD/mwh). Như vậy, EU đã giảm được 48,4% giá khí đốt từ mức đỉnh lịch sử mức 341 USD/mwh (26/8). Theo Bloomberg, hợp đồng kỳ hạn khí đốt châu Âu một lần nữa giảm xuống mức thấp nhất trong gần 2 tháng khi các quốc gia nỗ lực xoa dịu cuộc khủng hoảng năng lượng khi mùa nóng chỉ còn chưa đầy hai tuần nữa. Hiện kho dự trữ khí đốt châu Âu đã đầy khoảng 86%, cao hơn so với mức trung bình 5 năm. [Xem thêm](#)

Thế giới Mỹ

Tổng thống Joe Biden: 'Đại dịch đã qua và nước Mỹ sẽ sớm kiểm soát lạm phát'

Trả lời một số cuộc phỏng vấn trước thềm cuộc bầu cử giữa nhiệm kỳ, Tổng thống Mỹ Joe Biden nhận định dịch bệnh Covid-19 đã "kết thúc" và nước Mỹ sẽ sớm kiểm soát đà tăng giá cả. Ông đồng thời tin tưởng vào khả năng đạt được mục tiêu "hạ cánh mềm" trong bối cảnh Cục Dự trữ liên bang Mỹ (Fed) liên tục tăng lãi suất nhằm sớm chặn đứng đà tăng giá cả. [Xem thêm](#)

Thế giới Đông Á

Lo ngại rủi ro, lãi suất trái phiếu dài hạn thị trường Đông Á sụt giảm

Lãi suất trái phiếu dài hạn tại khu vực Đông Á mới nổi đã giảm trong bối cảnh rủi ro gia tăng và triển vọng kinh tế ảm đạm, ngay cả khi các điều kiện tài chính đã được nới lỏng đôi chút, theo báo cáo "Giám sát Trái phiếu Châu Á" được Ngân hàng Phát triển châu Á (ADB) công bố hôm nay (14-9). [Xem thêm](#)

Trong nước Tài chính

Lo ngại dòng vốn sẽ 'tháo chạy' nếu nới lỏng tỷ giá

Ngân hàng Nhà nước Việt Nam (NHNN) kiên định với mục tiêu tăng trưởng tín dụng 14% trong năm nay nhằm hạn chế ảnh hưởng tới thanh khoản hệ thống, mặt bằng lãi suất, dẫn tới nguy cơ "chảy máu" vốn. [Xem thêm](#)

Trong nước Ngành Ô tô

Tiêu thụ ô tô khởi sắc, hứa hẹn còn tiếp tục sôi động

Một trong những thị trường phục hồi nhanh nhất và liên tục khởi sắc được các chuyên gia kinh tế, các nhà đầu tư chú ý tại Việt Nam đến thời điểm này đó là ô tô. Thống kê của Hiệp hội các nhà sản xuất ô tô Việt Nam (VAMA) cho thấy, doanh số bán xe toàn thị trường 8 tháng của năm 2022 đạt 262.940 xe, tăng 50% so với cùng kỳ năm 2021. [Xem thêm](#)

Trong nước Tài chính

Tài sản bảo đảm của trái phiếu doanh nghiệp phải được định giá

Quy định mới về chào bán trái phiếu doanh nghiệp phát hành riêng lẻ là tài sản bảo đảm của doanh nghiệp phải được định giá và đăng ký biện pháp bảo đảm. Trong trường hợp vi phạm phương án phát hành trái phiếu (trong đó có phương án sử dụng vốn) hoặc vi phạm pháp luật thì bắt buộc phải mua lại trái phiếu trước hạn. [Xem thêm](#)

Sự kiện trong nước

Thời gian	Sự kiện
01/09/2022	Ngày hiệu lực cơ cấu danh mục MSCI
02/09/2022	Công bố cơ cấu danh mục FTSE ETF
05/09/2022	Công bố PMI (Purchasing Managers Index)
09/09/2022	Công bố cơ cấu danh mục VNM ETF
15/09/2022	Đáo hạn HĐTL VN30F2209
16/09/2022	Ngày thực hiện cơ cấu danh mục FTSE ETF và VNM ETF
29/09/2022	Công bố số liệu kinh tế Việt Nam tháng 9/2022

Sự kiện thế giới

Thời gian	Quốc gia	Sự kiện
01/09/2022	Châu Âu	Công bố tỷ lệ thất nghiệp
02/09/2022	Mỹ	Công bố tỷ lệ thất nghiệp
05/09/2022		Họp Tổ chức các nước sản xuất dầu lửa (OPEC-JMMC)
06/09/2022	Úc	Quyết định chính sách RBA

LỊCH SỰ KIỆN ĐÁNG CHÚ Ý TRONG THÁNG 9

Sự kiện thế giới

Thời gian	Quốc gia	Sự kiện
08/09/2022	Châu Âu	Quyết định chính sách ECB
08/09/2022	Mỹ	Thống kê tồn kho khí tự nhiên và dầu thô của EIA
08/09/2022	Mỹ	Chủ tịch Fed - Jerome Powell phát biểu
13/09/2022	Mỹ	Công bố dữ liệu lạm phát
14/09/2022	Anh	Công bố dữ liệu lạm phát
14/09/2022	Mỹ	Thống kê tồn kho dầu thô của EIA
15/09/2022	Anh	Quyết định chính sách BoE
15/09/2022	Mỹ	Công bố tỷ lệ thất nghiệp & doanh số bán lẻ
15/09/2022	Mỹ	Thống kê tồn kho khí tự nhiên của EIA
16/09/2022	Châu Âu	Công bố dữ liệu lạm phát
20/09/2022	Trung Quốc	Quyết định lãi suất cơ bản
21/09/2022	Mỹ	Thống kê tồn kho dầu thô của EIA
22/09/2022	Mỹ	Quyết định lãi suất điều hành của FED
22/09/2022	Nhật	Quyết định chính sách BoJ
22/09/2022	Mỹ	Thống kê tồn kho khí tự nhiên của EIA
28/09/2022	Mỹ	Thống kê tồn kho dầu thô của EIA
29/09/2022	Mỹ	Thống kê tồn kho khí tự nhiên của EIA
30/09/2022	Châu Âu	Công bố tỷ lệ thất nghiệp
30/09/2022	Mỹ	Công bố chỉ số PCE cốt lõi

Giá cước vận tải biển, bài học đầu tư nhìn từ chu kỳ 50 năm (Phần 1)

Thừa công suất là 1 câu chuyện cũ của ngành vận tải biển, thời kỳ container hóa bắt đầu sau năm 1960 khi container được Malcolm Mc Lean phát minh ra. Câu chuyện dư thừa bắt đầu từ những năm 1968, khi các quốc gia nhận thấy tính kinh tế tuyệt vời của việc vận chuyển bằng container, từ 50 tàu thuộc sở hữu của Mỹ vào những năm 1967, giai đoạn 1968-1975, đã có không dưới 406 tàu container đi vào hoạt động, hầu hết các tàu đều có kích thước lớn gấp đôi những con tàu trước đó, công suất trên các tuyến đường quốc tế đã tăng gấp 14 lần trong giai đoạn này.

Sự bùng nổ mạnh về nhu cầu thương mại thế giới đã không theo kịp sự bùng nổ về nguồn cung, dẫn tới “những cuộc chiến về giá cước”. Hậu quả là sau năm 1970, các hãng tàu lớn đi tới sáp nhập và thua lỗ khá nặng nề, 2 liên minh sau đó được thành lập là TRIO và ScanDutch. Tới năm 1973, nhờ tình hình tăng trưởng kinh tế khắp thế giới, các hãng tàu mới lấy lại được sự cân bằng.

-> **Ngành vận tải biển sống sót sau chu kỳ đầu tiên**, chiến tranh giá cước đã trở thành đặc điểm thường trực của ngành trong giai đoạn này. Các hãng tàu sẽ luôn chịu áp lực liên tục để đóng tàu to hơn, đầu tư cần cầu hiện đại hơn, nhanh hơn để tiết giảm chi phí vì họ đều nhận thức được rằng, **tình trạng thừa công suất sớm muộn cũng sẽ quay trở lại!**

Sau hai năm 1973-1974, nền kinh tế thế giới đạt được tăng trưởng vượt bậc, các hãng tàu cũng đã đề ra rất nhiều sáng kiến như “cắt giảm tốc độ để tiết kiệm nhiên liệu, cắt giảm số chuyến tàu để tối ưu...”, các hãng tàu nhanh chóng báo lùi tăng trở lại. Tuy nhiên, cuộc khủng hoảng sau đó đã tàn phá ngành vận tải biển, nền kinh tế thế giới rơi vào suy thoái nửa cuối năm 1974 khi các NHTW thắt chặt chính sách tiền tệ để kiểm soát lạm phát. Xuất khẩu hàng hóa trên thế giới giảm lần đầu tiên vào năm 1975 kể từ chiến tranh thế giới thứ 2, giá trị thương mại đường biển giảm 6%.

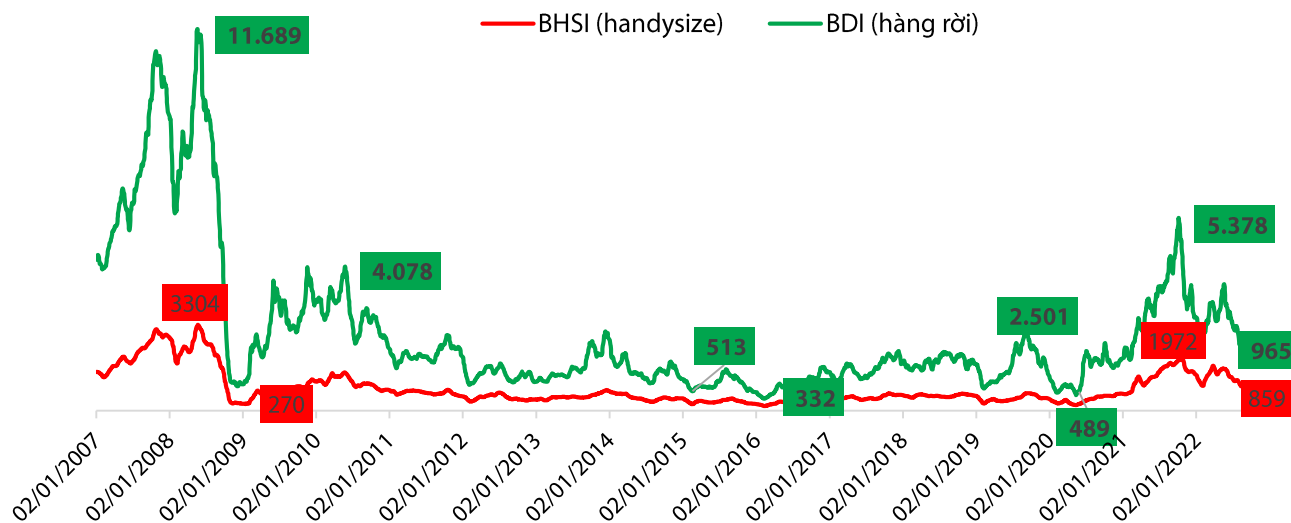
-> Hàng loạt những con tàu được đóng vào những năm 1970 dựa trên kịch bản của những năm về trước khi kênh đào Suez đóng cửa (1967- căng thẳng Trung Đông), tàu thuyền phải đi vòng qua mũi Ảo Vọng ở Châu Phi, mức tiêu hao nhiên liệu lại trở thành vấn đề lớn khi giữa những năm 1970, giá nhiên liệu đã tăng gấp 4 lần. **Một thập kỷ ảm đạm tiếp theo đã xảy ra!**

Tới năm 1980, các hãng tàu đưa ra giải pháp là tập trung vào **“lợi thế quy mô”**, 1 con tàu Panamax có thể chứa tới 3.500- 4.200 TEU, các hãng tàu tiếp tục tăng cường liên minh với thỏa thuận Bắc Đại Tây Dương và tuyến Âu –Úc. Thời điểm này, các hãng tàu đã đề xuất 1 phương án kinh doanh mới là liên kết các cảng mà họ đang phục vụ để “đi vòng quanh thế giới” để tối ưu lộ trình, cân bằng lượng hàng hóa mà họ đang vận chuyển. Kết quả của giải pháp này, là gần như toàn bộ ngành vận tải biển gặp khó khăn, Seatrain Lines phá sản, Delta Steamship và Moore –Marcomack Lines sụp đổ, Hapag-Lloyd bán tài sản để trả nợ, tình hình tồi tệ hơn khi Evergreen và US Lines bắt đầu tham gia vào giải pháp này.

-> Các chủ hàng cũng đã hình thành những liên minh đủ mạnh để phản kháng trước những phụ phí, mặc dù thị trường vẫn ghi nhận tăng trưởng cầu ở mức dương nhưng điều này đẩy lên **mức rủi ro “nhân đôi” cho hãng tàu trước những suy thoái có thể xảy ra trong tương lai!**

Giai đoạn 2006-2008 trước khủng hoảng tài chính: tình hình kinh tế tăng trưởng lạc quan, tiếp cận vốn dễ dàng khiến số lượng tàu đóng tăng lên. Thông thường, các hãng tàu sẽ dự trù đặt đóng tàu với kế hoạch trong 2 năm. Tuy nhiên, trước khi khủng hoảng xảy ra, số lượng đơn hàng đã đặt là cho 3 năm tiếp theo khiến năng lực vận tải tăng 50%.

Khủng hoảng tài chính thế giới 2008: giai đoạn cao điểm có tới 10-12% lượng tàu container không làm gì, chỉ số BDI đạt đỉnh vào Quý 2/2008 ở mức gần 12.000 điểm, đầu 2009 còn lại 600 điểm. Những năm sau đó phục hồi và biến động trong khoảng 1.050-2.000 điểm trước khi giảm lại còn 600 điểm vào tháng 5/2015, giải pháp **“chạy tàu chậm”** được triển khai mạnh trong giai đoạn này do giá nguyên liệu tăng. Tháng 2/2011, Maersk Lines đã đặt đóng 1 tàu có sức chở 18.000 TEUs, tạo hiệu ứng cho 1 loạt các đối thủ cạnh tranh khác cũng đóng tàu với kích thước tương tự.



Nguồn: Bloomberg

Giai đoạn 2014-2016: nguồn cung thừa thãi, giá giảm liên tục chỉ số BDI đạt mức đáy vào tháng 10/2016 còn 290 điểm. Giá cước vận chuyển từ Trung Quốc đi Nam Mỹ chỉ ở mức 50 USD/ 1 cont hàng, thậm chí còn được chào mời mức gần như bằng 0. Tháng 8/2016, hãng tàu Hanjin (xếp thứ 7 thế giới) tuyên bố phá sản!

Giai đoạn 2016-2019: sản lượng thông qua cảng biển đạt tốc độ tăng trưởng kép CAGR 3,6%/năm nhờ hoạt động thương mại nội Á tiếp tục xu hướng mạnh mẽ đặc biệt là Trung Quốc và Ấn Độ chiếm khoảng 25% sản lượng giao thương vào năm 2019. Chỉ số BDI & BHSI đều phục hồi tốt trong giai đoạn này.

Giai đoạn 2020-tháng 2/2022: ban đầu do ảnh hưởng bởi dịch bệnh Covid 19 khởi nguồn ở Trung Quốc và tình trạng lockdown tại các quốc gia, chỉ số BDI giảm không phanh về mức 393 điểm ở thời điểm tháng 5/2020 (thương mại toàn cầu giảm hơn 15% trong 6T2020). Sau đó, giá cước vận tải biển tăng phi mã trở lại do sự đứt gãy chuỗi cung ứng, các doanh nghiệp phát sinh nhiều chi phí không chính thức khác như: nhân công, nhiên liệu (giá dầu tăng, thời gian chờ lấy hàng lâu...). Sang quý 3/2020, tình hình kinh tế bắt đầu phục hồi trở lại cùng với việc các chính sách tiền tệ & tài khóa nới lỏng để kích thích sự tăng trưởng. Tuy nhiên, sự phục hồi là không đồng đều do Châu Á là nơi đầu tiên bùng phát dịch bệnh sau đó mới tới các nước Mỹ - Âu. Khi Trung Quốc mở cửa trở lại, 1 lượng lớn hàng hóa được giải phóng, sản lượng nhập khẩu của các quốc gia Mỹ-Âu lại tăng do động thái tích lũy hàng hóa.

Sàn giao dịch	Mã cổ phiếu	Vốn hoá (nghìn tỷ đ)	Giá hiện tại (VND)	Giá mục tiêu (VND)	LN kỳ vọng (%)	Tăng trưởng DT (%)		Tăng trưởng LNST		P/E		P/B
						2021	2022F	2021	2022F	2021	Hiện tại	Hiện tại
HOSE	LHG	1.7	31,850	56,300	76.8%	21.5	10.7	48.5	-14.2	5.7	12.8	1.2
HOSE	NLG	14.7	36,400	62,100	70.6%	134.8	-5.7	28.3	-27.7	11.7	19.2	1.2
HOSE	MBB	98.8	21,000	35,700	70.0%	35.0	26.5	53.7	42.0	8.2	6.3	1.5
HOSE	KBC	23.0	27,900	44,900	60.9%	100.3	18.5	198.7	419.0	19.3	89.0	1.4
HOSE	KDH	24.3	33,650	53,500	59.0%	-17.4	-9.9	4.3	14.5	22.2	17.6	2.1
HOSE	VPB	136.7	29,900	46,200	54.5%	13.5	31.6	13.4	69.9	10.7	8.1	1.5
HNX	TNG	2.5	22,300	34,000	52.5%	0.0	18.6	0.0	30.0	7.8	8.8	1.7
HOSE	ACB	78.2	22,850	33,600	47.0%	29.7	18.3	25.0	37.7	8.1	6.6	1.5
HOSE	HPG	133.7	22,650	33,000	45.7%	66.1	-6.7	156.6	-29.5	3.7	4.5	1.3
HOSE	PHR	8.9	61,000	88,400	44.9%	19.0	-12.7	-49.8	117.8	23.7	12.2	2.6
HOSE	TCB	126.6	35,050	50,160	43.1%	37.1	20.6	46.4	25.5	7.2	6.2	1.2
UPCOM	HND	8.2	16,300	23,300	42.9%	-16.9	21.3	-69.5	81.9	21.9	10.6	1.3
HOSE	MSH	2.8	35,850	48,200	34.4%	24.5	20.9	90.8	-17.5	6.2	6.7	1.6
HOSE	OCB	22.9	16,200	21,700	34.0%	11.3	-2.0	24.6	-9.9	5.3	6.2	1.0
HOSE	MWG	105.4	70,500	94,200	33.6%	13.3	13.0	25.0	20.3	22.4	21.4	4.7
HOSE	CTG	125.9	25,500	34,000	33.3%	17.4	15.2	3.0	52.5	9.7	8.6	1.2
HOSE	FPT	90.5	83,100	110,300	32.7%	19.5	21.3	22.5	41.1	21.2	18.6	4.1
HOSE	HDB	50.3	24,500	32,000	30.6%	21.6	31.3	42.5	37.3	8.5	7.3	1.5

Ngày	Mã cổ phiếu	Bình luận kỹ thuật mới
20/09	VNIndex	Bất chấp hỗ trợ của nhóm trụ vào cuối tuần vừa qua, VN-Index đã xuyên thủng ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn 1.228 điểm và giảm sâu về sát 1.200 điểm. Việc nới rộng biên độ giảm giá và khối lượng giao dịch cũng tăng lên đang cho thấy áp lực bán vẫn đang áp đảo. Với tín hiệu này, trón giảm điểm trên chỉ số sẽ tiếp tục trong phiên kế tiếp. Tuy nhiên, VN-Index có khả năng sẽ được hỗ trợ tốt tại 1.190-1.200 điểm và hồi kỹ thuật.
	BID	BID vẫn trong nhịp điều chỉnh nhanh sau khi bị cản tại vùng gần 41 và đánh mất hỗ trợ 37. Hiện tại chưa có tín hiệu hỗ trợ cụ thể nhưng có khả năng BID sẽ được hỗ trợ tại vùng quanh 33 và hồi phục kỹ thuật.
	MBB	MBB vẫn trong nhịp điều chỉnh nhanh sau khi bị cản tại vùng gần 24 và đánh mất hỗ trợ 22.3. Hiện tại chưa có tín hiệu hỗ trợ cụ thể nhưng có khả năng MBB sẽ được hỗ trợ tại vùng quanh 20.5 và hồi phục kỹ thuật.
	MWG	MWG kiểm tra nhanh vùng hỗ trợ 69 - 70 và có động thái rút chân. Dự kiến MWG sẽ tiếp tục được hỗ trợ tại vùng này và có thể hồi phục để kiểm tra lại cung cầu.

Ngày MUA	Mã	Giá Hiện tại	Giá KN MUA	Mục tiêu Ngắn hạn 1	Mục tiêu Ngắn hạn 2	Cắt lỗ	Giá đóng vị thế	Lãi/ Lỗ	Trạng thái	Biến động VN-Index (*)
14/09	VIC	62.90	62.50	69.00	76.00	61.70		0.6%		-3.4%
17/08	PTB	59.00	64.00	72.00		61.90	65.40	2.2%	Đóng 06/09	0.2%
16/08	VCS	70.00	80.00	87.80		74.80	74.80	-6.5%	Cắt lỗ 06/09	0.3%
11/08	FRT	84.00	77.50	95.00		71.90	89.00	14.8%	Đóng 30/08	1.6%
10/08	BMI	29.50	29.65	32.50		28.40		-0.5%		-4.2%
10/08	PPC	17.30	17.70	19.30		16.50		-2.3%		-4.2%
09/08	VPB	29.90	30.10	33.50		28.40		-0.7%		-4.1%
04/08	NLG	36.40	41.00	46.00		38.30	43.05	5.0%	Đóng 30/08	2.4%
04/08	DDV	16.70	19.10	22.80		19.30	19.30	1.0%	Đóng 07/09	-0.5%
04/08	PVP	11.80	12.20	14.80		11.30	13.70	12.3%	Đóng 30/08	2.4%
03/08	VNM	75.20	72.80	82.50		70.30		3.3%		-2.9%
02/08	MWG	70.50	61.50	69.80		57.80	69.80	13.5%	Đóng 26/08	4.2%
Hiệu quả Trung bình								3.6%		-0.7%

(*) Biến động VN-Index tính từ ngày Khuyến nghị đến ngày đóng vị thế, làm cơ sở so sánh hiệu quả khuyến nghị.

1. Sản phẩm Trái phiếu CTCP Dịch vụ Giải trí Hưng Thịnh Quy Nhơn kèm gói thanh khoản:

Thời hạn (Tháng)	Suất sinh lợi (%/Năm)	
	Gói cố định	Gói linh hoạt
Không kỳ hạn	0.10%	0.10%
1	5.50%	5.50%
2	6.20%	5.90%
3	6.70%	6.30%
4	7.10%	6.70%
5	7.40%	7.00%
6	7.90%	7.50%
7	8.00%	7.60%
8	8.10%	7.70%
9	8.30%	7.90%
10	8.40%	8.00%
11	8.50%	8.10%
12	8.60%	8.20%

Ghi chú:

• **Gói cố định:** Rong Việt sẽ tìm bên mua lại Trái phiếu vào một ngày xác định.

• **Gói linh hoạt:** Rong Việt sẽ tìm bên mua lại Trái phiếu vào bất kỳ ngày nào theo nhu cầu của Khách hàng.

(*) Trái phiếu được đảm bảo bằng BĐS với tỷ lệ đảm bảo hơn 160% do VCB quản lý.

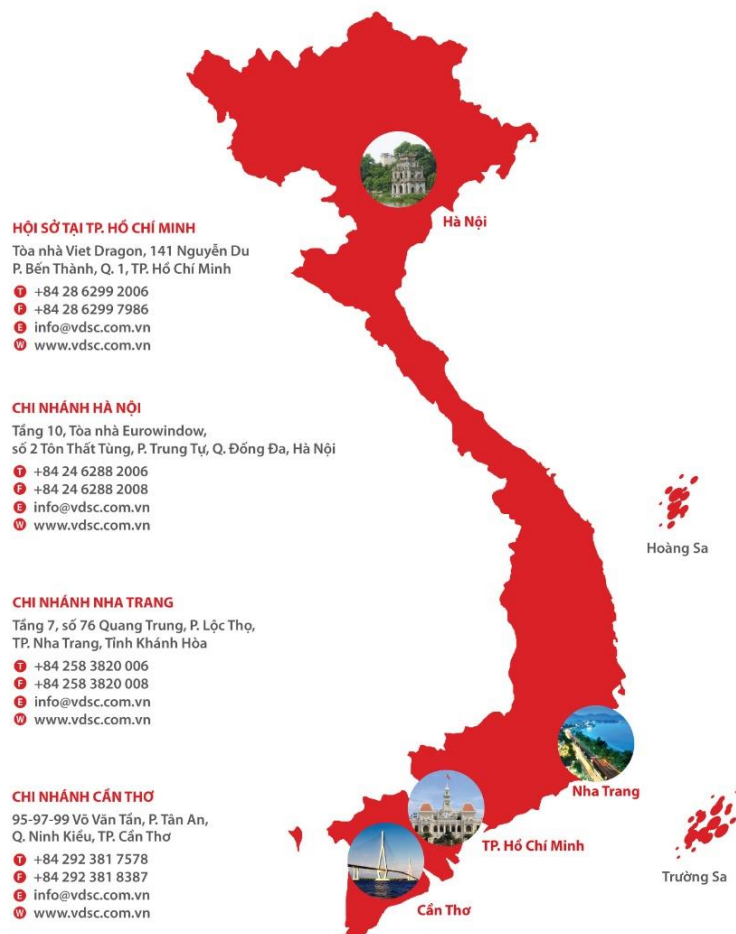
(**) Suất sinh lợi ở bảng trên là suất sinh lợi thực nhận của nhà đầu tư.

2. Sản phẩm Gói Mua nắm giữ 1 năm đối với Trái phiếu CTCP Dịch vụ Giải trí Hưng Thịnh Quy Nhơn với Suất sinh lời là **9.2%/năm**.

3. Sản phẩm Mua nắm giữ đáo hạn đối với Trái phiếu CTCP Hưng Thịnh Incons (HTN):

Đáo hạn ngày 31/12/2022	
Thời gian mua	Lãi suất
Từ 16/09/22-15/10/22	8.00%
Từ 16/10/22-15/11/22	7.75%
Từ 16/11/22-31/12/22	7.50%

Quý Khách hàng vui lòng liên hệ Nhân viên quản lý tài khoản và các kênh sau để được tư vấn trực tiếp hoặc để lại thông tin Rong Việt sẽ liên lạc trong thời gian sớm nhất.



Bản báo cáo này được chuẩn bị cho mục đích duy nhất là cung cấp thông tin và không nhằm đưa ra bất kỳ đề nghị hay hướng dẫn mua bán chứng khoán cụ thể nào. Các quan điểm và khuyến cáo được trình bày trong bản báo cáo này không tính đến sự khác biệt về mục tiêu, nhu cầu, chiến lược và hoàn cảnh cụ thể của từng nhà đầu tư. Ngoài ra, nhà đầu tư cũng ý thức có thể có các xung đột lợi ích ảnh hưởng đến tính khách quan của bản báo cáo này. Nhà đầu tư nên xem báo cáo này như một nguồn tham khảo khi đưa ra quyết định đầu tư và phải chịu toàn bộ trách nhiệm đối với quyết định đầu tư của chính mình. Rong Viet Securities tuyệt đối không chịu trách nhiệm đối với toàn bộ hay bất kỳ thiệt hại nào, hay sự kiện bị coi là thiệt hại, đối với việc sử dụng toàn bộ hoặc từng phần thông tin hay ý kiến nào của bản báo cáo này.

Toàn bộ các quan điểm thể hiện trong báo cáo này đều là quan điểm cá nhân của người phân tích. Không có bất kỳ một phần thu nhập nào của người phân tích liên quan trực tiếp hoặc gián tiếp đến các khuyến cáo hay quan điểm cụ thể trong bản báo cáo này.

Thông tin sử dụng trong báo cáo này được Rong Viet Securities thu thập từ những nguồn mà chúng tôi cho là đáng tin cậy. Tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo rằng những thông tin này là hoàn chỉnh hoặc chính xác. Các quan điểm và ước tính trong đánh giá của chúng tôi có giá trị đến ngày ra báo cáo và có thể thay đổi mà không cần báo cáo trước.

Bản báo cáo này được giữ bản quyền và là tài sản của Rong Viet Securities. Mọi sự sao chép, chuyển giao hoặc sửa đổi trong bất kỳ trường hợp nào mà không có sự đồng ý của Rong Viet Securities đều trái luật. **Bản quyền thuộc Rong Viet Securities.**

PHÒNG TƯ VẤN ĐẦU TƯ KHÁCH HÀNG CÁ NHÂN

Trần Hà Xuân Vũ

Trưởng phòng

vu.thx@vdsc.com.vn

+ 84 28 62992006 (1512)

Nguyễn Minh Hiếu

Chuyên viên

hieu.nm@vdsc.com.vn

+ 84 28 62992006 (1295)

Nguyễn Huy Phương

Phó phòng

phuong.nh@vdsc.com.vn

+ 84 28 62992006 (1241)

Đinh Văn Hiến

Chuyên viên

hien.dv@vdsc.com.vn

+ 84 28 62992006

Nguyễn Đại Hiệp

Chuyên viên cao cấp

hiep.nd@vdsc.com.vn

+ 84 28 62992006 (1331)

Phạm Thu Hà Phương

Chuyên viên

phuong1.pth@vdsc.com.vn

+ 84 28 6299 2006 (1372)