

Báo cáo thị trường tiền tệ

NHNN duy trì bơm ròng thanh khoản trong tuần giao dịch rút ngắn sau kỳ nghỉ lễ

NHNN duy trì bơm ròng thanh khoản sau kỳ nghỉ lễ

Trong tuần 36/2026, NHNN tiếp tục duy trì trạng thái bơm ròng thanh khoản vào hệ thống ngân hàng trong tuần giao dịch rút ngắn sau kỳ nghỉ lễ kéo dài. Cụ thể, NHNN đã phát hành 10.79 nghìn tỷ đồng qua các hợp đồng repo mới trong khi có 3.00 nghìn tỷ đồng kỳ hạn cũ đáo hạn, tương ứng với mức bơm ròng 7.79 nghìn tỷ đồng vào hệ thống.

Lãi suất liên ngân hàng hạ nhiệt mạnh

Trong hai phiên giao dịch của tuần 36/2026, lãi suất liên ngân hàng sụt giảm mạnh trên toàn bộ đường cong lợi suất cùng với sự thu hẹp đáng kể của khối lượng giao dịch khi áp lực vốn liên quan đến kỳ nghỉ lễ tan biến. Dẫn đầu đà giảm là các kỳ hạn ngắn, với lãi suất qua đêm và 1 tuần lao dốc lần lượt 290 đcb và 233 đcb xuống mức 4.17% và 4.73%. Đồng thời, lãi suất kỳ hạn 2 tuần và 1 tháng giảm 103 đcb và 40 đcb xuống 5.23% và 6.40%. Các kỳ hạn dài hơn cũng đồng loạt hạ nhiệt, trong đó các kỳ hạn 6 tháng, 9 tháng và 1 năm đều giảm 25 đcb mỗi kỳ hạn, lần lượt đạt mức 7.80%, 7.85% và 7.85%. Song song với đó, giá trị giao dịch bình quân ngày giảm mạnh 26.3% so với tuần trước xuống còn 894.19 nghìn tỷ đồng.

Tỷ giá USDEVND nhích tăng nhẹ

Trong tuần 36/2026, tỷ giá USDEVND nhích tăng nhẹ 0.01% so với tuần trước lên mức đóng cửa 26,080 (tăng 2 đồng), phân kỳ với đà suy yếu của đồng USD trên thị trường quốc tế (chỉ số DXY giảm 0.53% xuống 99.2). Trên thế giới, đồng bạc xanh phục hồi vào cuối tuần sau báo cáo Bảng lương phi nông nghiệp tháng 8 bùng nổ cùng bài phát biểu thắt chặt tại Jackson Hole của Chủ tịch Fed Kevin Warsh, giữ kỳ vọng nâng lãi suất tháng 9 ở mức cao 58.3% bên cạnh đà tăng vọt của giá dầu do căng thẳng Mỹ - Iran. Tại thị trường trong nước, áp lực tăng nhẹ chủ yếu chịu tác động từ việc khối ngoại quay lại bán ròng trên sàn HoSE với giá trị rút ròng đạt 1.43 nghìn tỷ đồng (chiếm 4.2% tổng giá trị giao dịch).

Chỉ số kinh tế Việt Nam

	T3-26	T4-26	T5-26	T6-26	T7-26	T8-26	Corr.
FDI %n/n	9.3	11.9	8.8	16.3	15.4	13.9	-0.16
Tổng mức bán lẻ %n/n	11.5	11.6	13.8	14.3	14.5	14.9	-0.16
Xuất khẩu %n/n	20.6	22.8	18.5	28.1	25.0	26.0	-0.05
Nhập khẩu %n/n	27.8	35.6	33.5	45.2	41.4	37.9	0.04
Cán cân thương mại (Tỷ USD)	-0.7	-4.0	-5.2	-2.6	-3.6	-0.1	-0.03
Chỉ số giá tiêu dùng %t/t	4.7	5.5	5.6	4.7	4.4	4.9	-0.03
Tín dụng %n/n	3.2	4.6	6.0	7.7	8.4	9.4	-0.23
USDEVND %t/t	1.2	0.0	-0.2	0.0	-0.1	-0.8	-0.3
PMI(Điểm)	51.2	50.5	52.8	51.8	52.9	53.3	-0.09
VNINDEX %t/t	-10.9	10.7	0.5	-0.2	-6.7	5.6	1.00

Nguồn: NHNN, GSO, Bloomberg, KIS

¹ Tương quan với tỷ suất sinh lãi hàng tháng của VNINDEX;

Xanh = tăng tốc; Vàng = giảm tốc; Đỏ = giảm

Nội dung

I. NHNN duy trì bơm ròng thanh khoản sau kỳ nghỉ lễ ..	1
II. Lãi suất liên ngân hàng hạ nhiệt mạnh.....	2
III. Lợi suất trái phiếu Chính phủ phân hóa	3
IV. Tỷ giá USDEVND nhích tăng nhẹ.....	6
Thống kê vĩ mô	8

Research Dept.

researchdept@kisvn.vn

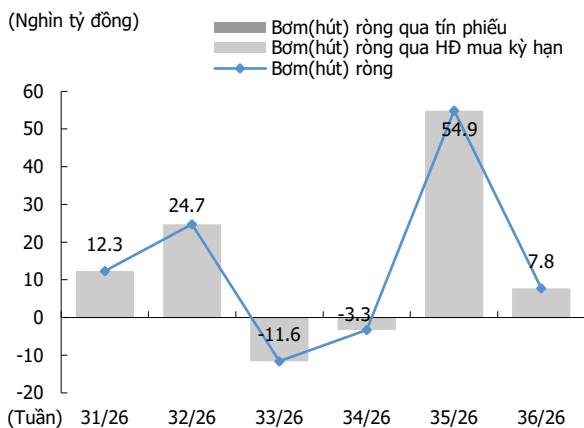
I. NHNN duy trì bơm ròng thanh khoản sau kỳ nghỉ lễ

NHNN tiếp tục hỗ trợ thanh khoản vừa phải trong tuần giao dịch rút ngắn sau kỳ nghỉ lễ

Trong tuần 36/2026, NHNN tiếp tục duy trì trạng thái bơm ròng thanh khoản vào hệ thống ngân hàng trong tuần giao dịch bị rút ngắn sau kỳ nghỉ lễ kéo dài. Cụ thể, NHNN đã phát hành 10.79 nghìn tỷ đồng qua các hợp đồng repo mới, trong khi có 3.00 nghìn tỷ đồng kỳ hạn cũ đáo hạn, kết quả là đã bơm ròng 7.79 nghìn tỷ đồng vào hệ thống ngân hàng.

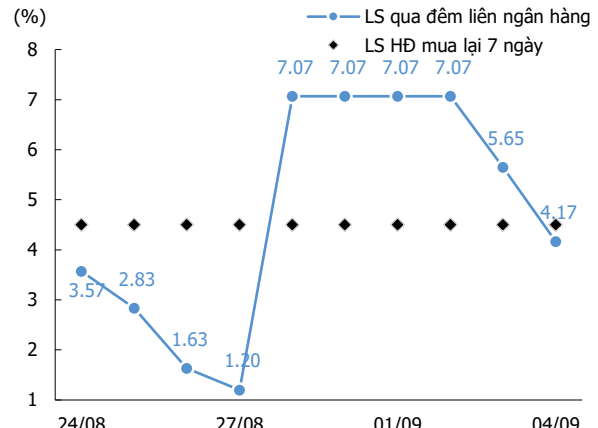
Mặc dù quy mô can thiệp đã thu hẹp đáng kể so với giai đoạn trước kỳ nghỉ lễ, việc tiếp tục bơm ròng này phản ánh nỗ lực thận trọng của ngân hàng trung ương nhằm làm dịu quá trình chuyển giao và đảm bảo thanh khoản dồi dào khi các ngân hàng thương mại hoạt động bình thường trở lại. Hướng về phía trước, chúng tôi kỳ vọng NHNN sẽ dần tái cân bằng các hoạt động trên thị trường mở theo hướng hút ròng thanh khoản khi dòng tiền mặt quay trở lại hệ thống ngân hàng và các điều kiện thị trường dần ổn định.

Hình 1. Bơm (rút) thanh khoản ròng



Nguồn: NHNN, KIS

Hình 2. Hành lang lãi suất



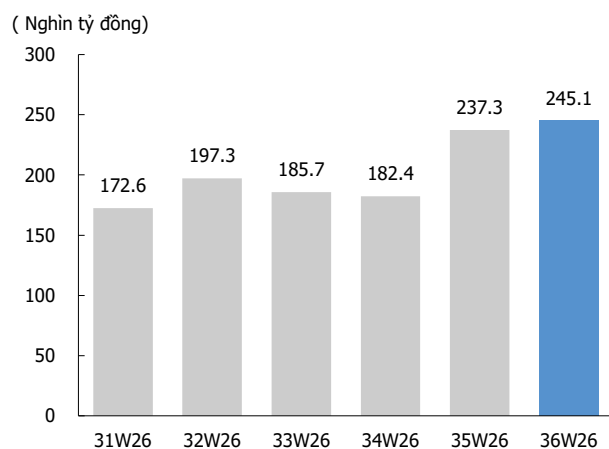
Nguồn: NHNN, KIS

Hình 3. Thông tin về phát hành HĐ mua kỳ hạn

Ngày phát hành	Ngày đáo hạn	Kỳ hạn (ngày)	Giá trị (nghìn tỷ)	Lãi suất (%)
4/09/26	11/09/26	7	5.63	4.50
3/09/26	17/09/26	14	5.00	4.50
3/09/26	8/10/26	35	0.16	4.50
Tổng			10.79	

Nguồn: NHNN, KIS

Hình 4. Hợp đồng mua kỳ hạn đang lưu hành



Nguồn: NHNN, KIS

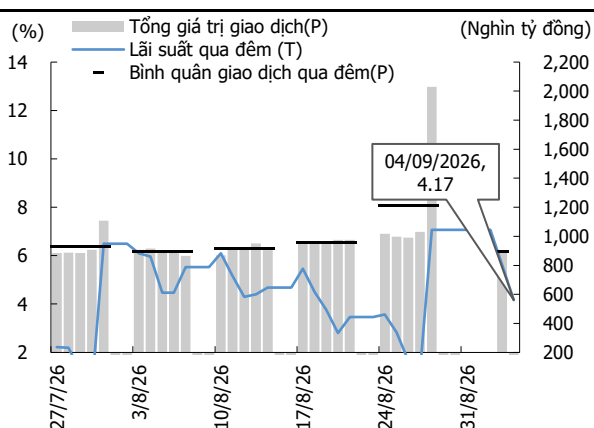
II. Lãi suất liên ngân hàng hạ nhiệt mạnh

Lãi suất liên ngân hàng giảm sâu trên toàn bộ đường cong cùng với thanh khoản sụt giảm sau kỳ nghỉ lễ

Trong hai phiên giao dịch của tuần 36/2026, lãi suất liên ngân hàng đã sụt giảm mạnh trên toàn bộ đường cong lợi suất cùng với sự thu hẹp đáng kể của khối lượng giao dịch khi áp lực vốn liên quan đến kỳ nghỉ lễ tan biến. Dẫn đầu đà giảm là các kỳ hạn ngắn, trong đó kỳ hạn qua đêm và 1 tuần lao dốc lần lượt 290 đcb và 233 đcb xuống còn 4.17% và 4.73%. Đồng thời, lãi suất kỳ hạn 2 tuần và 1 tháng giảm lần lượt 103 đcb và 40 đcb xuống mức 5.23% và 6.40%. Các kỳ hạn dài hơn cũng đồng loạt hạ nhiệt khi lãi suất 6 tháng, 9 tháng và 1 năm đều giảm 25 đcb mỗi kỳ hạn, lần lượt đạt mức 7.80%, 7.85% và 7.85%. Song song với đó, giá trị giao dịch bình quân ngày sụt giảm mạnh 26.3% so với tuần trước xuống còn 894.19 nghìn tỷ đồng.

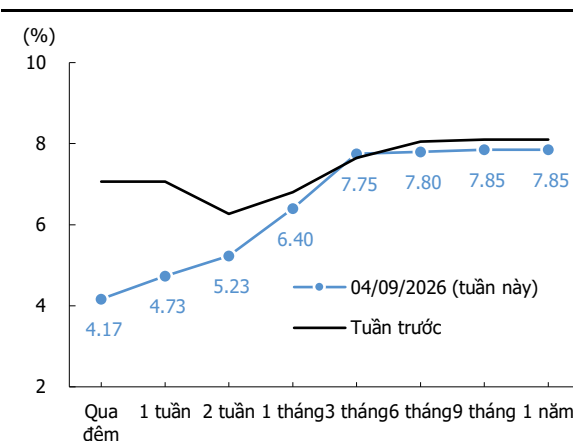
Những biến động này xác nhận rằng áp lực căng thẳng thanh khoản mang tính mùa vụ đã nhanh chóng tiêu tan, đưa thanh khoản hệ thống trở lại trạng thái ổn định hơn. Hướng về phía trước, chúng tôi kỳ vọng lãi suất liên ngân hàng sẽ duy trì ổn định quanh mặt bằng hiện tại khi dòng tiền mặt sau kỳ nghỉ lễ tiếp tục quay trở lại kênh liên ngân hàng.

Hình 5. Giao dịch liên ngân hàng



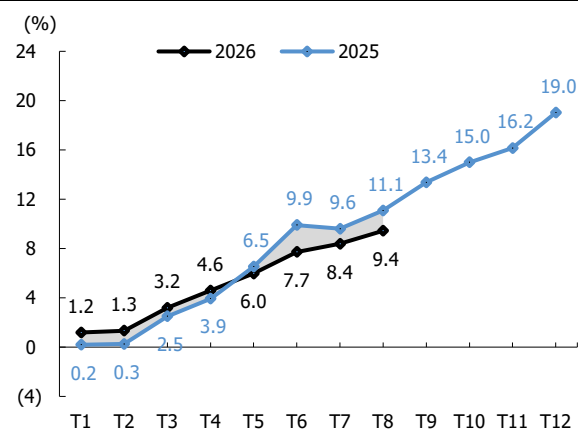
Nguồn: NHNN, Bloomberg, KISVN

Hình 6. Đường cong lãi suất liên ngân hàng



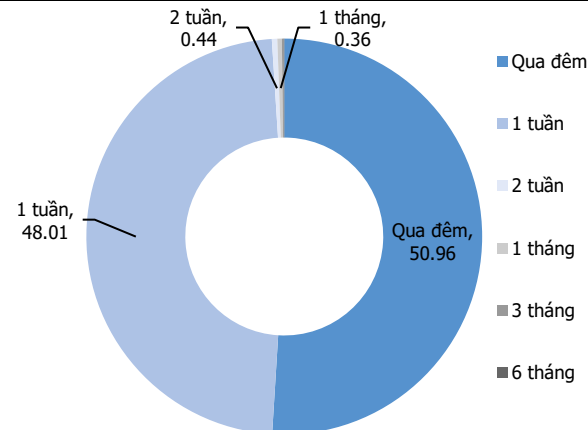
Nguồn: NHNN, Bloomberg, KISVN

Hình 7. Tăng trưởng tín dụng theo tháng



Nguồn: NHNN, Bloomberg, KISVN
Chú thích: Cập nhật đến ngày 20/8/2026

Hình 8. Thống kê giao dịch liên ngân hàng theo phân khúc



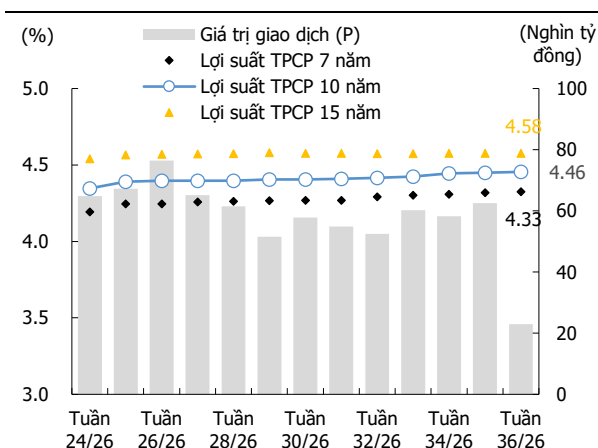
Nguồn: NHNN, Bloomberg, KISVN

III. Lợi suất trái phiếu Chính phủ phân hóa

Lợi suất thứ cấp phân hóa khi khối lượng giao dịch sụt giảm mạnh

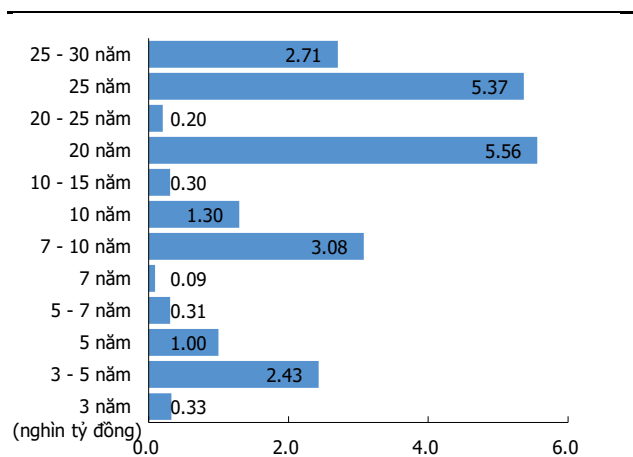
Trên thị trường thứ cấp, lợi suất TPCP ghi nhận diễn biến phân hóa giữa các kỳ hạn trong khi hoạt động giao dịch suy giảm mạnh do tuần lễ bị rút ngắn bởi kỳ nghỉ. Cụ thể, lợi suất ở các kỳ hạn 4 năm và 5 năm giảm lần lượt 2 đcb và 4 đcb xuống còn 3.99% và 4.27%. Ngược lại, lợi suất kỳ hạn 7 năm và 10 năm nhích tăng nhẹ 1 đcb mỗi kỳ hạn lên mức tương ứng 4.33% và 4.46%, trong khi các kỳ hạn khác duy trì ổn định so với tuần trước. Song song với đó, tổng giá trị giao dịch giảm mạnh xuống còn 22.91 nghìn tỷ đồng, đạt bình quân 11.46 nghìn tỷ đồng mỗi phiên.

Hình 9: Giá trị giao dịch TPCP theo tuần



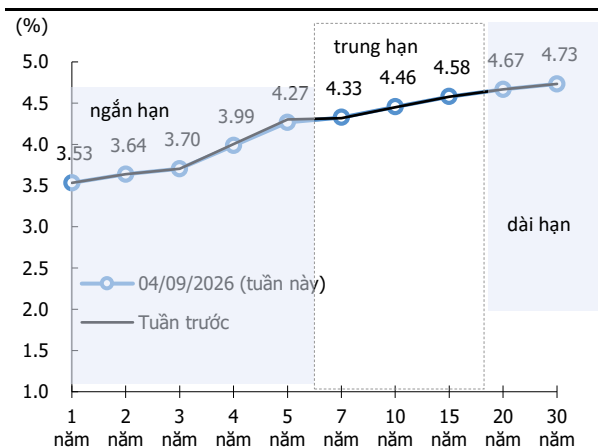
Nguồn: HNX, Bloomberg, KIS

Hình 10: Giá trị giao dịch TPCP theo kỳ hạn



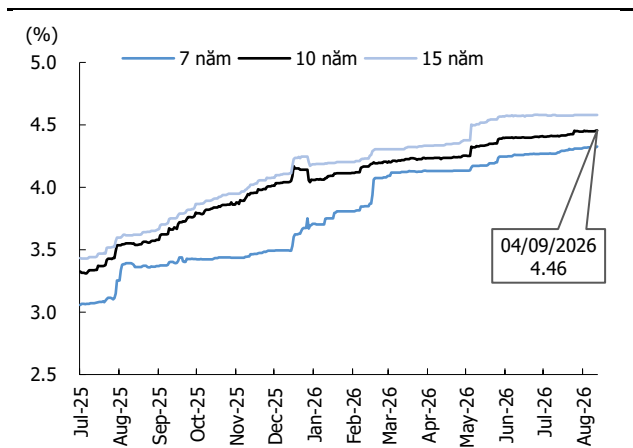
Nguồn: HNX, Bloomberg, KIS

Hình 11: Đường cong lợi suất TPCP



Nguồn: HNX, VBMA, KIS

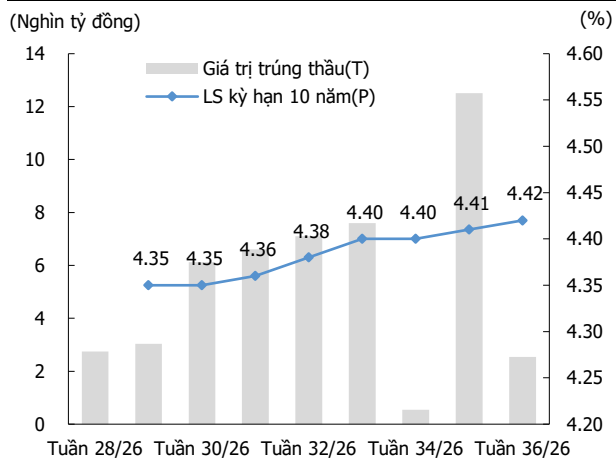
Hình 12: Lợi suất TPCP giao dịch hàng ngày



Nguồn: HNX, VBMA, KIS

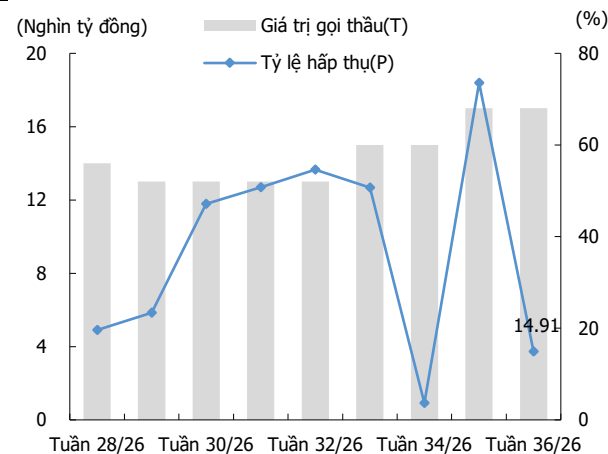
Trên thị trường sơ cấp, hoạt động phát hành chậm lại đáng kể trong tuần nghỉ lễ. Cụ thể, KBNN chỉ phát hành thành công 2.54 nghìn tỷ đồng trong tuần này, giảm 79.73% so với tuần trước, tương ứng với tỷ lệ trúng thầu chỉ đạt 14.91%. Hệ quả là, tiến độ phát hành lũy kế tiếp tục chậm hơn so với cùng kỳ năm trước, khi KBNN mới chỉ hoàn thành 46.3% kế hoạch phát hành cả năm 2026 tính từ đầu năm đến nay, thấp hơn mức 47.76% ghi nhận cùng kỳ năm ngoái.

Hình 13: Giá trị trúng thầu hàng tuần



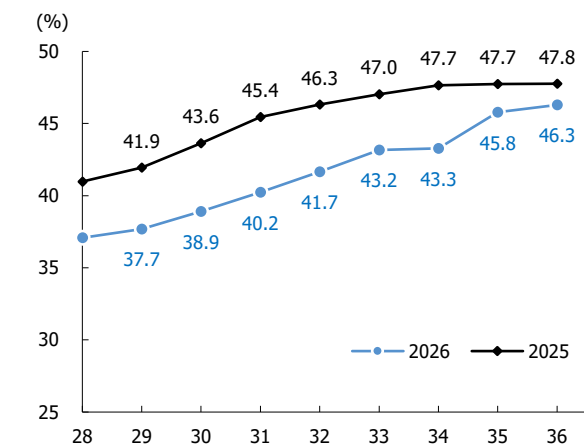
Nguồn: HNX, KIS

Hình 14: Hệ số hấp thụ hàng tuần



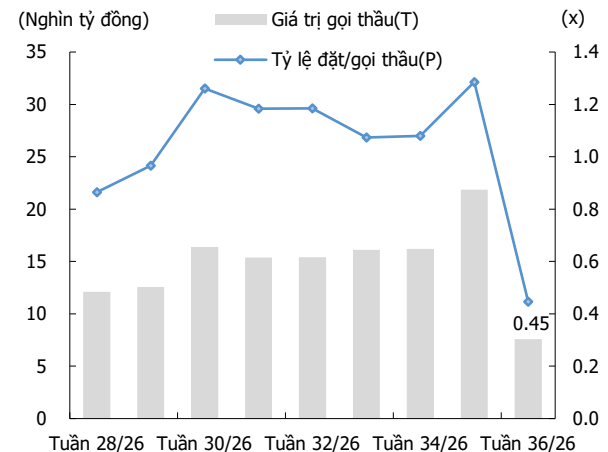
Nguồn: HNX, KIS

Hình 15: Tỷ lệ hoàn thành theo tuần trong năm



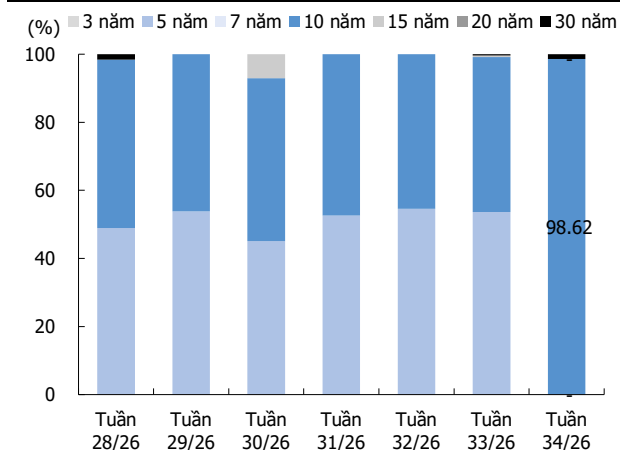
Nguồn: HNX, KIS

Hình 16: Tỷ lệ trúng thầu hàng tuần



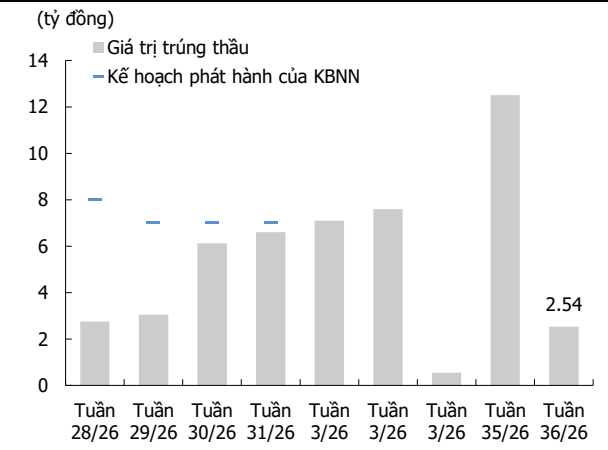
Nguồn: HNX, KIS

Hình 17: Cơ cấu TPCP trúng thầu hàng tuần



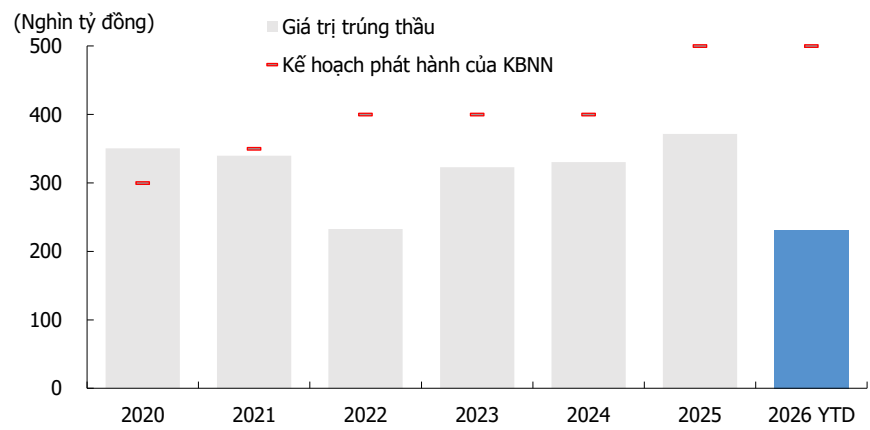
Nguồn: HNX, KIS

Hình 18: Lượng TPCP phát hành hàng tuần



Nguồn: HNX, KIS

Hình 19. Lượng TPCP phát hành hàng năm



Nguồn: HNX, KIS

IV. Tỷ giá USDVND nhích tăng nhẹ

Tỷ giá USDVND đi ngang bất chấp đồng USD quốc tế suy yếu, chịu áp lực từ đà bán ròng của khối ngoại

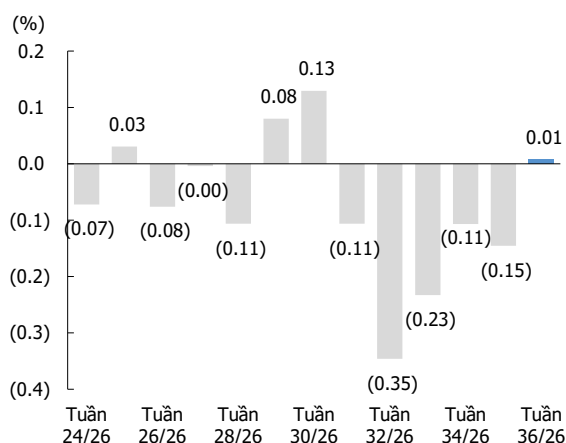
Trong tuần này, tỷ giá USDVND trong nước nhích tăng nhẹ, phân kỳ với đà suy yếu của đồng USD trên thị trường quốc tế, đưa chỉ số DXY đóng cửa tại mức 99.2, giảm 0.53% so với tuần trước.

Trên thế giới, đồng bạc xanh biến động mạnh trước các tín hiệu kinh tế vĩ mô đan xen và rủi ro địa chính trị leo thang tại Trung Đông. Dù đồng USD chịu áp lực giảm vào đầu tuần, tâm lý thị trường đã đảo chiều rõ rệt sau báo cáo Bảng lương phi nông nghiệp tháng 8 bùng nổ, cho thấy các nhà tuyển dụng đã tạo thêm 162 nghìn việc làm trong khi tỷ lệ thất nghiệp duy trì ổn định ở mức 4.1%. Dữ liệu lao động vững chắc này, kết hợp cùng bài phát biểu mang tính thắt chặt tại hội nghị Jackson Hole của Chủ tịch Fed Kevin Warsh nhấn mạnh rằng lạm phát cơ bản chưa cải thiện đáng kể, đã củng cố kỳ vọng thị trường về việc thắt chặt chính sách tiền tệ, với công cụ CME FedWatch ghi nhận xác suất Fed tăng lãi suất trong tháng 9 duy trì quanh mức 58.3%. Thêm vào đó, giá dầu thô tăng vọt, bắt nguồn từ các cuộc đối đầu quân sự giữa lực lượng Mỹ và Iran gần Eo biển Hormuz, càng làm gia tăng lo ngại về lạm phát và lãi suất trên phạm vi toàn cầu.

Tại thị trường trong nước, tỷ giá USDVND nhích tăng 0.01% (tương đương 2 đồng) so với tuần trước lên đóng cửa ở mức 26,080. Áp lực tăng nhẹ này phần lớn chịu tác động từ việc các nhà đầu tư nước ngoài quay lại bán ròng trên sàn HoSE với giá trị rút ròng đạt 1.43 nghìn tỷ đồng (chiếm 4.2% tổng giá trị giao dịch tuần của toàn sàn HoSE).

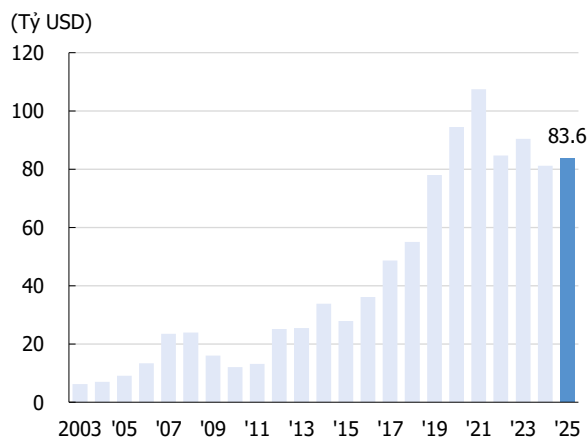
Trên thị trường bán lẻ, giá bán USDVND tiếp tục xu hướng giảm ở các kênh bất chấp mức nhích tăng nhẹ trên thị trường liên ngân hàng. Giá bán tại Vietcombank giảm 0.02% (tương đương 5 đồng) xuống 26,255, trong khi tỷ giá trên thị trường tự do giảm rõ rệt hơn 0.31% (tương đương 80 đồng) xuống đóng cửa tại mức 25,810.

Hình 20: Diễn biến của USDVND theo tuần



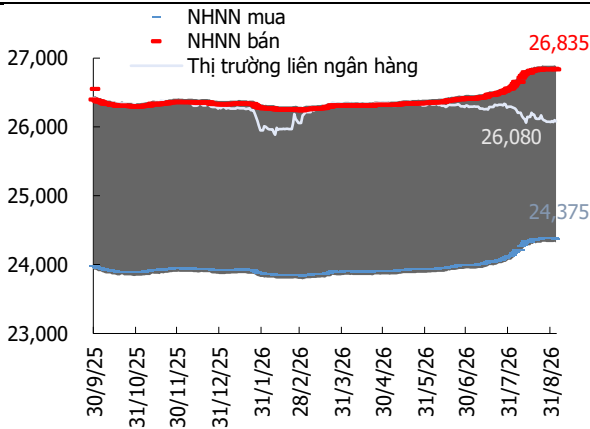
Nguồn: Bloomberg, KIS

Hình 21: Dự trữ ngoại hối của Việt Nam



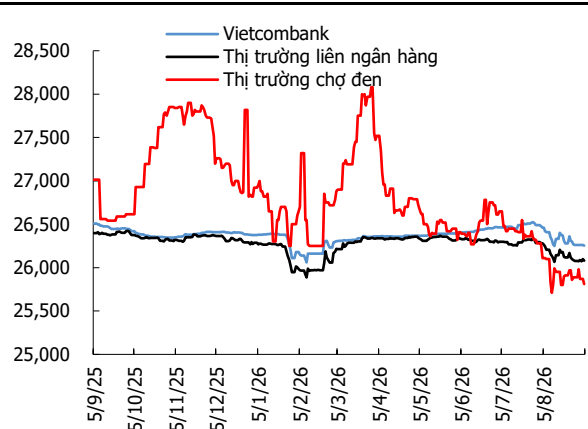
Nguồn: IMF, Bloomberg, KIS

Hình 22: Diễn biến giao dịch của NHNN



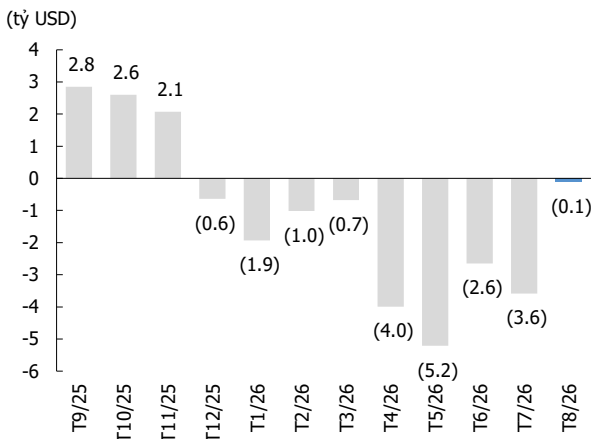
Nguồn: Bloomberg, KIS

Hình 23: USDVND: Thống kê theo thị trường hàng tháng



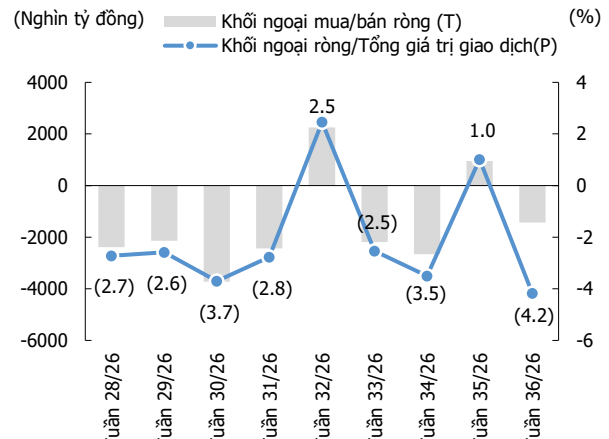
Nguồn: SBV, Vietcombank, KIS

Hình 24: Cán cân thương mại của Việt Nam hàng tháng



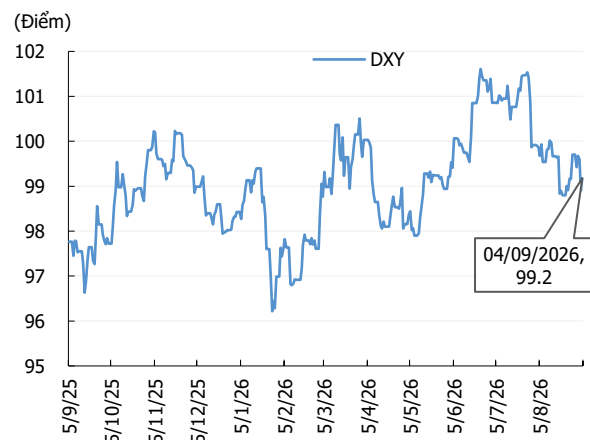
Nguồn: GSO, KIS
Chú thích: Cập nhật đến ngày 06/07/2026

Hình 25: Thống kê giao dịch của khối ngoại hàng tuần



Nguồn: Fiinpro, KIS

Hình 26: Thống kê chỉ số DXY hàng tháng



Nguồn: Bloomberg, KIS

Hình 27: Thống kê tuần các cặp tỷ giá nổi bật

		34W26	35W26	36W26	2026 YTD
Trung Quốc	USDCNY	-0.32	0.13	-0.28	-3.96
EU	USDEUR	-0.93	0.81	-0.25	1.13
Mexico	USDMXN	-0.63	0.71	-0.88	-18.67
Việt Nam	USDVND	-0.11	-0.15	0.01	-0.73
Canada	USDCNY	-0.83	1.05	-0.49	-4.08
Thượng Hải	USDTWD	-0.54	-0.76	0.07	-3.79
Nhật Bản	USDJPY	-0.23	0.72	-2.39	-0.12
Hàn Quốc	USDKRW	-2.12	-0.81	-1.73	-6.12
Thái Lan	USDTHB	-1.43	0.80	-0.02	4.54
DXY	Chỉ số đồng USD	-0.87	0.91	-0.53	0.87

Nguồn: SBV, Bloomberg
Chú thích: Xanh = Giá tăng mạnh; Vàng = Giá biến động nhẹ; Đỏ = Giá giảm.

Thống kê vĩ mô

	T4-26	T5-26	T6-26	T7-26	T8-26	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2022	2023	2024	2025
Tăng GDP thực (%)						8.16	8.25	8.46	7.83	8.54	4.98	7.04	8.02
FDI đăng ký (USD bn)	3.04	6.57	9.84	3.41	2.57	10.54	7.02	9.88	15.20	27.72	36.61	38.23	38.42
GDP bình quân (USD)										4,110	4,285	4,700	5,026
Tỷ lệ thất nghiệp (%)						2.22	2.21	2.22	2.21	2.32	2.26	2.24	2.22
Xuất khẩu (tỷ USD)	45.99	46.93	50.79	53.08	54.79	110.62	118.38	126.3	122.93	371.85	355.5	405.5	475.0
Nhập khẩu (tỷ USD)	49.98	52.14	53.43	56.67	54.91	118.83	120.19	123.1	126.57	360.65	327.5	380.8	455.01
Tăng trưởng XK (%)	22.81	18.52	28.09	24.98	26.01	10.62	18.38	19.96	19.08	10.61	-4.4	14.3	17.00
Tăng trưởng NK (%)	35.56	33.54	45.19	41.42	37.90	18.83	20.19	21.28	27.00	8.35	-8.9	16.7	19.40
Lạm phát (%)	5.46	5.60	4.69	4.45	4.89	3.31	3.27	3.44	3.51	3.15	3.25	3.63	3.31
USD/VND	26,353	26,313	26,312	26,296	26,078	26,121	26,427	26,296	26,342	23,650	23,784	25,386	26,296
Tăng trưởng tín dụng (%)	18.25	18.23	16.70	17.07	16.59	19.22	20.10	19.07	15.88	14.2	13.7	13.8	17.87
TPCP 10 năm (%)	4.37	4.46	4.52	4.54	4.57	3.34	3.76	4.19	4.36	5.08	2.39	2.94	4.19

Nguồn: GSO, Bloomberg, FIA, IMF

Miễn trừ trách nhiệm

Báo cáo nghiên cứu và tài liệu marketing cho chứng khoán Việt Nam này được thực hiện và phát hành bởi phòng phân tích của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam, công ty được cấp giấy phép đầu tư của Ủy ban Chứng khoán Nhà nước Việt Nam. Chuyên viên phân tích, người thực hiện và phát hành báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing, được cấp chứng chỉ hành nghề và được quản lý bởi UBCKNN Việt Nam. Báo cáo này không được sao chép, nhân bản hoặc xuất bản (toàn bộ hoặc từng phần) hoặc tiết lộ cho bất kỳ người nào khác mà không được sự chấp thuận bằng văn bản của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam.

Báo cáo này được viết nhằm mục đích chỉ cung cấp thông tin. Bản báo cáo này không nên và không được diễn giải như một đề nghị mua hoặc bán hoặc khuyến khích mua hoặc bán bất cứ khoản đầu tư nào. Khi xây dựng bản báo cáo này, chúng tôi hoàn toàn đã không cân nhắc về các mục tiêu đầu tư, tình hình tài chính hoặc các nhu cầu cụ thể của các nhà đầu tư. Cho nên khi đưa ra các quyết định đầu tư cho riêng mình các nhà đầu tư nên dựa vào đánh giá cá nhân hoặc tư vấn của chuyên gia tư vấn tài chính độc lập của mình và tùy theo tình hình tài chính cá nhân, mục tiêu đầu tư và các quan điểm thích hợp khác trong từng hoàn cảnh. CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam không đảm bảo nhà đầu tư sẽ đạt được lợi nhuận hoặc được chia sẻ lợi nhuận từ các khoản đầu tư. CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam, hoặc các bên liên quan, và các nhân sự cấp cao, giám đốc và nhân viên tuyên bố miễn trừ trách nhiệm với các khoản lỗ hoặc tổn thất liên quan đến việc sử dụng toàn bộ hoặc một phần báo cáo này. Thông tin và nhận định có thể thay đổi bất cứ lúc nào mà không cần báo trước và có thể khác hoặc ngược với quan điểm được thể hiện trong các mảng kinh doanh khác của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam. Quyết định đầu tư cuối cùng phải dựa trên các đánh giá cá nhân của khách hàng, và báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing không thể được sử dụng như là chứng cứ cho các tranh chấp pháp lý liên quan đến các quyết định đầu tư.

Bản quyền © 2023 của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam. Báo cáo này không được sao chép, nhân bản hoặc xuất bản (toàn bộ hoặc từng phần) hoặc tiết lộ cho bất kỳ người nào khác mà không được sự chấp thuận bằng văn bản của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam

VIET NAM

UYEN LAM, Head of Institutional Brokerage (uyen.lh@kisvn.vn +8428 3914 8585 - 1444)
KIS Vietnam Securities Corporation
3rd floor, 180-192 Nguyen Cong Tru, Nguyen Thai Binh Ward, District 1, Ho Chi Minh City.
Fax: 8428 3821-6898

SOUTH KOREA

YEONG KEUN JOO, Managing Director, Head of International Business Division (ykjoo@truefriend.com, +822 3276 5157)
PAUL CHUNG, Sales Trading (pchung@truefriend.com +822 3276 5843)
27-1 Yoido-dong, Youngdeungpo-ku, Seoul 150-745, Korea
Toll free: US 1 866 258 2552 HK 800 964 464 SG 800 8211 320
Fax: 822 3276 5681~3
Telex: K2296

NEW YORK

DONG KIM, Managing Director (dkim@kisamerica.com +1 212 314 0681)
HOON SULL, Head of Sales (hoonsull@kisamerica.com +1 212 314 0686)
Korea Investment & Securities America, Inc.
1350 Avenue of the Americas, Suite 1110
New York, NY 10019
Fax: 1 212 314 0699

HONG KONG

GREGORY KIM, Managing Director, Head of HK Sales (greg.kim@kisasia.com +852 2530 8915)
Korea Investment & Securities Asia, Ltd.
Suite 2220, Jardine House
1 Connaught Place, Central, Hong Kong
Fax: 852-2530-1516

SINGAPORE

ALEX JUN, Managing Director, Head of Singapore Sales (alex@kisasia.com.sg +65 6501 5602)
CHARLES AN, Sales (alex.jun@kisasia.com.sg +65 6501 5601)
Korea Investment & Securities Singapore Pte Ltd
1 Raffles Place, #43-04, One Raffles Place
Singapore 048616
Fax: 65 6501 5617

LONDON

Min Suk Key, Managing Director (peterkey@kiseurope.com +44 207 065 2766)
Korea Investment & Securities Europe, Ltd.
2nd Floor, 35-39 Moorgate
London EC2R 6AR
Fax: 44-207-236-4811

This report has been prepared by KIS Vietnam Securities Corp. and is provided for information purposes only. Under no circumstances is it to be used or considered as an offer to sell, or a solicitation of any offer to buy. While all reasonable care has been taken to ensure that the information contained herein is not untrue or misleading at the time of publication, we make no representation as to its accuracy or completeness and it should not be relied upon as such. This report is provided solely for the information of professional investors who are expected to make their own investment decisions without undue reliance on this report and the company accepts no liability whatsoever for any direct or consequential loss arising from any use of this report or its contents. This report is not intended for the use of private investors.

Copyright © 2020 KIS Vietnam Securities Corp. All rights reserved. No part of this report may be reproduced or distributed in any manner without permission of KIS Vietnam Securities Corp.