CƠ HỘI ĐẦU TƯ

Tuần từ 25/07/2016 đến 29/07/2016

TRÁI PHIẾU

Tổ chức phát hành	Mã trái phiếu	Kỳ hạn	Ngày đáo hạn	Giá trị	Lãi suất
		năm		tỷ đồng	Coupon (%)
Tập đoàn Vingroup	VINGROUP 062015	2	02/06/2017	2,000	11.65
	VIC11201801	3	05/11/2018	1,000	11.00
	VIC11201802	3	29/12/2018	1,000	11.00
	VIC11201701	2	25/11/2017	1,000	10.50
	VIC11201702	2	30/12/2017	1,000	10.50
CTCP Đầu tư Dịch vụ Thương mại TP. Hồ Chí Minh (Vicentra)	VINEDEN	3	01/07/2019	3,900	10.00

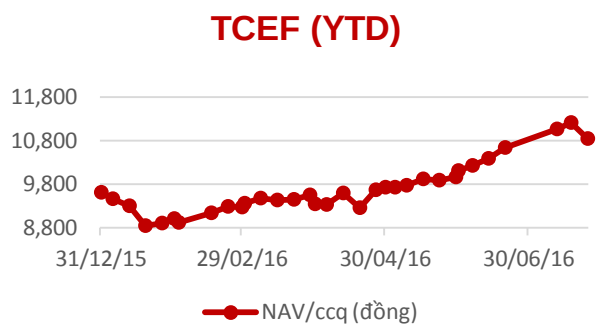
Tổ chức phát hành	Mã trái phiếu	Kỳ hạn	Ngày đáo hạn	Giá trị	Lợi suất
		năm		tỷ đồng	YTM (%)
Kho bạc Nhà nước	TD1429094	15	15/03/2029	206	7.62
	TD1525278	10	31/01/2025	30	7.01
	TD1323031	10	31/01/2023	234	6.63 – 6.68
	TD1419089	5	31/08/2019	595	5.39 – 5.45
	TD1318021	5	15/01/2018	200	4.65 – 4.83
	TD1417076	3	15/04/2017	412	4.12 – 4.15

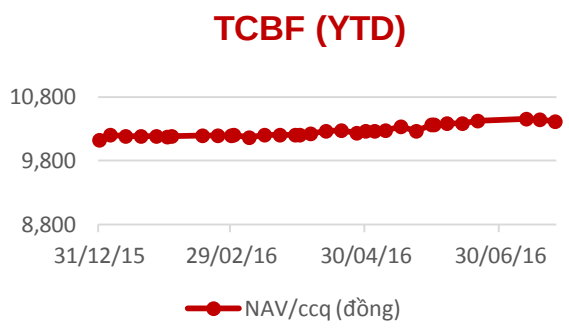
Nguồn: TCBS tổng hợp

Trong tuần Công ty TNHH Chứng khoán Kỹ Thương tiếp tục hỗ trợ khách hàng giao dịch các sản phẩm trái phiếu của tập đoàn Vingroup và CTCP Đầu tư Dịch vụ Thương mại TP. Hồ Chí Minh.

QUỸ ĐẦU TƯ

Quỹ	Giá trị tài sản ròng/CCQ	% Tăng trưởng Giá trị tài sản ròng/CCQ
25/07/2016	đồng	YTD
TCEF	10,839	16.6%
TCBF	10,411	2.0%
VN-Index		12.0%
Bond-Index		4.2%





Nguồn: TCBS tổng hợp

- NAV của Quỹ đầu tư Cổ phiếu Techcom giảm 3.3% so với tuần trước.
- NAV của Quỹ đầu tư Trái phiếu Techcom giảm nhẹ 0.3% so với tuần trước.

THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN

Thanh khoản toàn thị trường tiếp tục sụt giảm mạnh trong tuần cuối cùng của tháng Bảy. Giá trị giao dịch bình quân ngày giảm 19% còn 2,625 tỷ so với mức 3,230 tỷ của tuần trước đó. Tuy nhiên áp lực bán tuần qua đã suy yếu nên số phiếu tăng cân bằng với số cổ phiếu giảm. VN-Index và HNX-Index chốt phiên cuối tháng ở mức 652.23 và 83.71. Như vậy VN-Index đã phục hồi nhẹ 0.4% trong tuần trong khi HNX-Index giảm 0.4%. VN-Index tăng nhờ lực kéo của các cổ phiếu Vốn hóa lớn như **VCB**, **VIC**, **VNM** và **HPG**. Hai chỉ số cũng diễn biến trái chiều trong tháng Bảy. VN-index tăng 3.2%, ngược lại HNX-Index giảm 1.2%. Tín hiệu kỹ thuật ngắn hạn của HNX-Index đã chuyển sang SELL đồng thời chỉ số cũng đã cắt xuống đường trung bình động 50 ngày - MA50. Trong khí đó, tín hiệu ngắn hạn của VN-Index vẫn HOLD do đường MACD còn nằm dưới đường tín hiệu. Triển vọng trung và dài hạn của VN-Index còn tích cực nhưng chỉ báo sức mạnh xu hướng ngắn hạn ADX rơi xuống mức trung bình, phản ánh xu thế giằng co trong ngắn hạn. VN-Index duy trì đà tăng trong tháng Bảy nhờ các cổ phiếu Blue chip tăng giá vượt trội trong tháng như **DXP** tăng 40%; **ELC** tăng 18.2%; **HVG**, **VHC** và **CTD** tăng 14%~15%; **VCB** tăng 14.2%; **IMP**, **HPG**, **VNM** tăng 12%~13%; **BMP**, **NSC**, **SSI** và **PVT** tăng 10%.

Tín hiệu kỹ thuật ngắn hạn của đa số cổ phiếu trên thị trường đang HOLD hoặc bị SELL. Một số có tín hiệu BUY ngắn hạn thuộc nhóm phòng ngự như Tiêu dùng & Bán lẻ. Điều này phản ánh xu hướng ngắn hạn của thị trường còn yếu.

Nhóm cổ phiếu Ngân hàng có tín hiệu SELL ngắn hạn như **STB**, **ACB**, và **BID** hoặc HOLD như **VCB**, **CTG EIB** và **MBB**. Đường MACD của hầu hết nhóm cổ phiếu Ngân hàng cắt dưới đường tín hiệu. Ngoài ra **ACB** và **BID** có triển vọng dài hạn tiêu cực. Tuần qua **EIB** là cổ phiếu tăng giá cao nhất 10.2% do đã giảm sâu tuần trước đó. **VCB** và **STB** tăng lần lượt 3.9% và 1.8% nhưng tín hiệu ngắn hạn cũng chưa thay đổi tích cực. Cổ phiếu Chứng khoán **SSI** và **HCM** tăng 1.8% và 2%. **MSN** giảm mạnh 4.5% do có thông tin thanh tra môi trường mỏ Núi Pháo của **MSN**. **REE** tăng nhẹ 0.5% nhưng nhìn chung nhóm Chứng khoán và Đầu tư tài chính đa ngành có xu hướng ngắn hạn yếu do đường MACD cắt dưới đường tín hiệu, ngoài ra giá và đường trung bình động 5 ngày - MA5 đều cắt xuống dưới đường trung bình động 30 ngày - MA30. **HCM**, **MSN** và **HAG** có tín hiệu SELL ngắn hạn.

BVH giảm 1.7% giữ tín hiệu HOLD nhưng xu hướng ngắn hạn đang đi xuống do đường trung bình động 5 ngày-MA5 đều cắt xuống dưới đường trung bình động 30 ngày - MA30. Ngược lại **PVI** tăng 2.3% có tín hiệu BUY. Cả hai cổ phiếu Bảo hiểm **PVI** và **BVH** còn giữ triển vọng dài hạn tích cực.

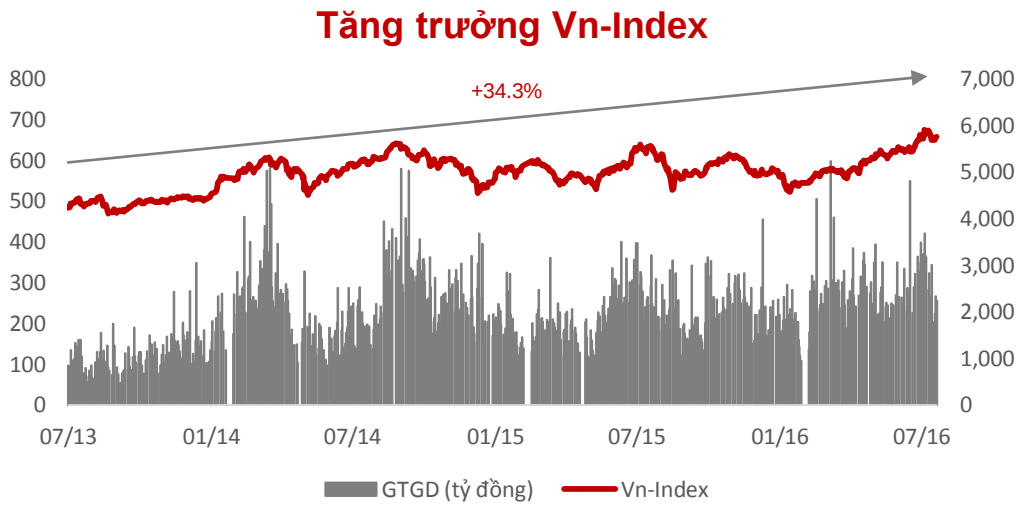
Cổ phiếu Dược phẩm **IMP**, **DHG** và **DMC** tăng từ 2% đến 5.9%. Tuy nhiên cổ phiếu nhóm Dược cũng đang trong xu hướng ngắn hạn giảm do đường MACD của cả nhóm cắt dưới đường tín hiệu. **DHG** và **DMC** có tín hiệu SELL ngắn hạn do các đường trung bình động ngắn hạn nằm dưới các cận trên. **IMP**, **OPC** và **TRA** có tín hiệu HOLD ngắn hạn. Triển vọng dài hạn của nhóm Dược phẩm còn tích cực. Cổ phiếu Bất động sản **TDH**, **VIC**, **KDH** và **NLG** tăng từ 0.5% đến 3.2% nhưng chỉ có **TDH** và **KDH** có tín hiệu BUY ngắn hạn. **NTL** giảm mạnh 4.8% bị tín

hiệu SELL ngắn hạn. **CTD** và **HDG** giảm 0.9% và 0.3%. Ngoại trừ **TDH** và **KDH**, cổ phiếu Bất động sản khác có đường MACD của nằm dưới đường tín hiệu, do đó phần lớn có tín hiệu ngắn hạn HOLD. Ngoài ra **DXG**, **NTL** và **NLG** có xu hướng ngắn hạn xấu hơn do giá và đường trung bình động 5 ngày - MA5 đều cắt xuống dưới đường trung bình động 30 ngày - MA30, đồng thời triển vọng trung, dài hạn tiêu cực.

PVD và **GAS** là hai cổ phiếu Dầu khí rớt giá mạnh 5.2% và 4.9% do giá dầu thô thế giới rơi dưới mức 41 USD/thùng. **PVS** cũng giảm 1.2%, ngược lại **PGD** và **PGS** tăng 0.9% và 2.6% nhưng cả nhóm cổ phiếu Dầu khí đều có đường MACD dưới ngưởng 0 và dưới đường tín hiệu. **PVD**, **PGD** và **GAS** chịu tín hiệu SELL ngắn hạn còn **PVS** và **PGS** có tín hiệu HOLD nhưng giá cả nhóm Dầu khí đều cắt dưới đường trung bình động 30 ngày - MA30 và 50 ngày - MA50. Trong tháng Bảy, **PVD** mất giá tổng cộng 17.4%. **DXP** là cổ phiếu tăng giá mạnh nhất trong nhóm cổ phiếu Cảng biển, Dịch vụ hậu cần và Vận chuyển. Tuần qua **DXP** tăng 17.6%, theo sau là **VSC** tăng 7.9% và **PVT** tăng 6.3%. Cổ phiếu giảm giá gồm **GMD**, **DVP**, **TMS**, **NCT** và **VNS** với mức giảm từ 0.3% đến 1.9%. Ngoại trừ **DXP**, các cổ phiếu trong nhóm Cảng biển, Dịch vụ hậu cần và Vận chuyển đều cùng chung xu thế ngắn hạn của thị trường với đường MACD cắt dưới đường tín hiệu. **GMD**, **HAH**, **TMS**, **NCT** và **SKG** bị tín hiệu SELL ngắn hạn do đường trung bình động ngắn hạn nằm dưới các cận trên. **PVT** có tín hiệu BUY ngắn hạn và cùng có triển vọng trung, dài hạn tích cực với **VSC**, **DVP** và **DXP**

Nhóm cổ phiếu Tiêu dùng & Bán lẻ tăng giá khá tốt trong tuần qua. Thông tin nới room tiếp tục hỗ trợ **VNM** tăng 1.3%. Cổ phiếu Thủy sản **VHC** và **HVG** tăng mạnh 6.1% và 15.6% do kết quả kinh doanh 6 tháng đầu năm rất tốt. **VNM**, **VHC** và **HVG** có tín hiệu BUY ngắn hạn, trong đó chỉ báo sức mạnh xu hướng ADX của **VNM** vượt ngưỡng trung bình. Ngược lại **PNJ** giảm mạnh 6.6% nâng mức mất giá tháng Bảy lên 16.9% và bị tín hiệu SELL ngắn hạn. **PET**, **SBT**, **MWG**, **VCF** và **TLG** bị giảm từ 0.7% đến 2.8% và tín hiệu ngắn hạn đang HOLD. Xét về triển vọng dài hạn, **KDC**, **VNM**, **SBT**, **VHC**, **HVG**, **MWG** và **TLG** có tín hiệu tích cực. Trong tháng Bảy, **VNM**, **VHC**, **HVG** và **MWG** tăng giá mạnh từ 9% đến 15.6%. Nhờ hưởng lợi thuế chống bán phá giá thép nhập khẩu, **HPG** tăng giá tới 10.7% trong tuần và 12.7% trong tháng, đồng thời thanh khoản và mua ròng nước ngoài tăng cao. **HPG** có tín hiệu kỹ thuật ngắn hạn BUY và triển vọng tích cực trung, dài hạn. **HSG** tăng theo với mức tăng 3.4% nhưng lại giảm 4.6% tính cho cả tháng. Cổ phiếu Phân bón, Cao su thiên hiên và Vật liệu xây dựng như **DPM**, **TRC**, **DPR**, **HT1** và **DHA** giảm từ 0.3% đến 3.5%. **TRC**, **HSG**, **HT1** và **DHA** bị tín hiệu SELL ngắn hạn.

Cổ phiếu Dệt, Sợi **TCM** và **STK** giảm thêm 5.1% và 2%. Hai cổ phiếu mất giá 17.9% và 8.3% trong tháng 7. **TCM** và **STK** có tín hiệu SELL ngắn hạn và triển vọng tiêu cực dài hạn. **PAC** phục hồi 10% sau thời gian bị chốt lời mạnh. **NTP** và **CAV** tăng 0.8% và 3.9% trong khi **CSM** và **DRC** giảm 0.5% và 1.5%. Tuy nhiên xu hướng ngắn hạn của nhóm cổ phiếu Sản xuất công nghiệp vẫn còn yếu với đường MACD cắt dưới đường tín hiệu. **CSM**, **PAC** và **NTP** có tín hiệu SELL ngắn hạn còn **BMP**, **DRC** và **CAV** có tín hiệu HOLD. Nhóm còn triển vọng dài hạn tích cực. **FPT** giảm 0.7% tuần qua và 1.9% cho cả tháng. **FPT** có tín hiệu SELL ngắn hạn và triển vọng trung, dài hạn tiêu cực. Ngược lại **ELC** tăng 9.2% trong tuần và 18.2% trong tháng, có tín hiệu BUY ngắn hạn và triển vọng trung, dài hạn tiêu cực.



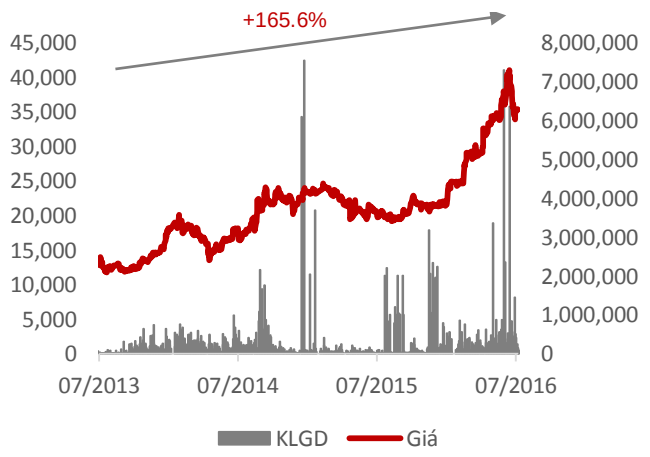
Nguồn: FinnPro

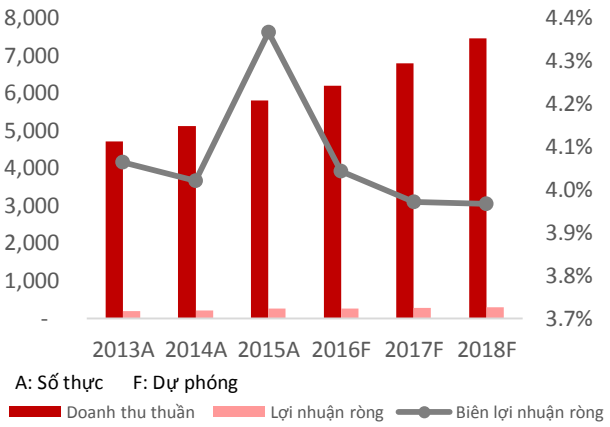
CỔ PHIẾU ĐẦU TƯ

DBC	Giá	P/E	P/B	Tỷ suất cổ tức
Công ty Cổ phần Tập đoàn Dabaco Việt Nam	35,400	6.61	1.22	1.43%

Điểm nhấn đầu tư:

- **DBC** là doanh nghiệp đa ngành chuyên sản xuất thức ăn chăn nuôi và chăn nuôi con giống, sản xuất bao bì, chế biến thực phẩm và kinh doanh bất động sản. Tình hình tài chính tương đối lành mạnh. Hệ số thanh toán hiện hành và hệ số thanh toán nhanh tương ứng đạt 1.2x và 0.7x. Hệ số Nợ/VCSH đạt 0.9x năm 2015 cho thấy công ty dễ bị ảnh hưởng từ biến động lãi vay.
- Trong năm 2016 **DBC** tập trung nguồn lực vào lĩnh vực chăn nuôi gia công/chế biến thực phẩm và sản xuất con giống thông qua việc xây dựng các nhà máy sản xuất thức ăn chăn nuôi ở Phú Thọ và Hà Nam để tăng sản lượng, đồng thời thoái dần vốn khỏi các dự án bất động sản để tăng nguồn tiền đầu tư cho các dự án chăn nuôi gia công mới.
- **DBC** có lịch sử trả cổ tức bằng tiền mặt đều đặn với tỷ lệ 5%/cổ phiếu. Giá cổ phiếu đã tăng 63.7% từ đầu năm và P/E ở mức xấp xỉ trung bình ngành nên nhà đầu tư cần cân nhắc thời điểm mua hợp lý.





ĐVT: tỷ đồng

Chỉ số tài chính	2013A	2014A	2015A	2016F	2017F	2018F
Doanh thu thuần	4,704	5,119	5,791	6,187	6,780	7,448
Lợi nhuận ròng	191	206	253	250	269	295
Biên lợi nhuận ròng	4.1%	4.0%	4.4%	4.0%	4.0%	4.0%
ROE	12.3	11.6	13.4	12.1	11.6	11.3
ROA	5.1	5.0	5.7	5.0	4.8	4.8
Hệ số đòn bẩy tài chính	2.3	2.3	2.4	2.5	2.3	2.4

Nguồn: TCBS tổng hợp

Chuỗi giá trị của doanh nghiệp

Nhà cung cấp

Mills Bro International (Mỹ) → Đậu tương

Contigran International PTE LTD (Singapore) → Cám gạo

Nissin Feedmills PTE LTD (Singapore) → Cám mỳ

The Delong Co. Inc (Mỹ) → Gluten ngô

The Delong Co Inc (Mỹ)
Mills Bro International (Mỹ) → Bột ngũ cốc lên men

Bunge Agribusiness Singapore
Crossland (Argentina)
Concordina (Argentina)
Great Ocean Oil (Trung Quốc) → Khô đậu tương

Bunge Agribusiness Singapore → Ngô

Cà Mau (Việt Nam) → Bột cá

Global Nutrition (Pháp) → Bột huyết

Vietfarm → Bột thịt xương

80% nguyên liệu của DBC được nhập khẩu từ nước ngoài

Đầu vào

- 6 nhà máy sản xuất thức ăn chăn nuôi với **tổng công suất 85 tấn/giờ**
- **3,168** nhân công (2015)
- Nợ vay/VCSH = 0.7x

Nguồn: DBC

Quy trình sản xuất

Chế biến thức ăn chăn nuôi gia súc, gia cầm, thủy cầm

GĐ1: Lựa chọn nguyên liệu

GĐ2: Nghiền nguyên liệu

GĐ3: Định lượng qua hệ thống cân tự động và đưa vào bin chứa tập trung

GĐ4: Nguyên liệu bột hỗn hợp được cho vào buồng trộn cùng các chất khoáng, phụ gia

GĐ5:

- Thành phẩm dạng bột được đóng gói và xuất bán
- Thành phẩm dạng viên được cho vào máy ép viên, làm mát, sấy khô, tạo hạt, sàng tuyển, rồi đóng gói và xuất bán

Mô hình 3F: Trang trại nuôi giống - Sản xuất thức ăn chăn nuôi - Chế biến thực phẩm

Nguồn: DBC

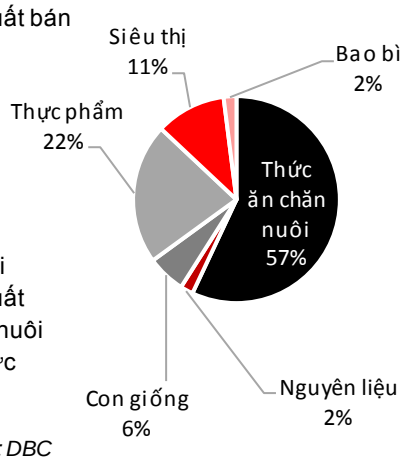
Đầu ra

6 thương hiệu thức ăn chăn nuôi:

Mỗi thương hiệu có 49 sản phẩm thức ăn chăn nuôi, bao gồm:

- 28 sản phẩm cho lợn
- 12 loại sản phẩm cho gà
- 5 loại sản phẩm cho thủy cầm
- 2 loại sản phẩm cho chim cút
- 2 loại sản phẩm cho bò sữa

Cơ cấu doanh thu DBC năm 2015



Nguồn: TCBS tổng hợp

Khách hàng

- **3.3%** thị phần thị trường sản xuất thức ăn chăn nuôi
- **20%** thị phần tiêu thụ thức ăn chăn nuôi tại miền Bắc và miền Trung
- Khách hàng của DBC là người nông dân ký theo hợp đồng và đại lý cấp 1
- Sở hữu 1,000 đại lý cấp 1 tại miền Nam và miền Trung
- Năm 2016 đặt mục tiêu mở tối thiểu 1 siêu thị tại các huyện, thị xã và thành phố tại tỉnh Bắc Ninh
- Khách hàng của lượng bao bì sản xuất ra chủ yếu là các nhà máy sản xuất TACN của DBC

TIỀN TỆ VÀ VÀNG

Lãi suất tiền gửi trả lãi cuối kỳ (%/năm)	1 tháng	3 tháng	6 tháng	12 tháng	24 tháng
BIDV	4.8%	5.5%	5.8%	6.9%	7.0%
Vietinbank	4.8%	5.5%	5.8%	6.8%	6.8%
Agribank	4.5%	5.2%	5.8%	6.5%	6.8%
Sacombank	4.8%	5.3%	5.9%	6.8%	6.8%
Techcombank	4.8%	5.2%	5.7%	6.4%	6.7%
Vietcombank	4.5%	5.1%	5.5%	6.5%	6.5%

Nguồn: TCBS tổng hợp

BIDV giảm lãi suất tiền gửi 6 tháng trả lãi cuối kỳ từ 6.0% xuống 5.8%

Tỷ giá ngoại tệ	Mua vào	Bán ra
29/07/2016		
USD	22,260.00	22,330.00
EUR	24,605.19	24,825.08
GBP	29,274.03	29,535.64
JPY	214.17	217.82

Nguồn: VCB

Giá vàng trong nước	Mua vào	Bán ra
29/07/2016	triệu đồng/lượng	triệu đồng/lượng
Vàng SJC	36.3	36.6

Nguồn: SJC

- So với tuần trước, tỷ giá USD/VND giữ nguyên, EUR/VND tăng nhẹ trong khi JPY/VND bật tăng.
- Đóng cửa phiên giao dịch hôm nay, giá vàng SJC giảm 10,000 đồng ở cả hai chiều mua và bán so với tuần trước

BẤT ĐỘNG SẢN

Công ty	Dự án	Thông tin nổi bật
Tập đoàn Vingroup	Vinhomes Dragon Bay - phân khu Mỹ Gia (Hạ Long)	Vị trí: Đường Bến Đoan, phường Hồng Gai. Diện tích từ 90 - 189m2/căn nhà phố. Giá bán: từ 77 triệu đồng/m2 (gồm VAT và hoàn thiện mặt ngoài) Tặng 24 tháng tiền thuê nếu mua để kinh doanh
	Vinhomes Metropolis (Hà Nội)	Vị trí: 29 Liễu Giai, Hà Nội Diện tích từ 55 -149m2/căn. Penthouse từ 280 – 400m2/căn Giá bán: từ 67 - 83 triệu đồng/m2 (gồm VAT và phí quản lý)

	Times City Park Hill (Hà Nội)	Vị trí: 458 Minh Khai, Hai Bà Trưng Diện tích từ 51 - 178.4m2/căn Giá bán: từ 40-45 triệu đồng/m2 (gồm VAT). Miễn phí quản lý 10 năm Cam kết cho thuê 2 năm sinh lợi 16% chỉ đối với căn hộ thuộc tòa Park 12
Tập đoàn Novaland	Gold Park Residence (TP. HCM)	Vị trí: phường Long Thạnh Mỹ, quận 9 Diện tích: từ 80 - 96m2. Số lượng 90 căn nhà phố, 3 tầng và 5 căn biệt thự diện tích từ 90 - 212m2 Giá bán: từ 34 triệu đồng/m2 (gồm VAT)
	Lakeview City (TP. HCM)	Vị trí: Đường Đỗ Xuân Hợp, Quận 2 Diện tích: từ 96 - 160m2. Số lượng 960 sản phẩm bao gồm biệt thự và nhà phố, 4 tầng Giá bán: từ 64 triệu đồng/m2 (gồm VAT và hoàn thiện mặt ngoài)
	Botanica Premier (TP. HCM)	Vị trí: 108 Hồng Hà, Q. Tân Bình Diện tích: từ 53 - 105m2 Giá bán: từ 41 triệu đồng/m2 (gồm VAT).
	Rich Star (TP. HCM)	Vị trí: 245 Hòa Bình, Tân Phú Diện tích: từ 53 - 94m2 Giá bán: từ 34 triệu đồng/m2 (gồm VAT và phí bảo trì). Cam kết cho thuê lên đến 144 triệu đồng năm đầu tiên
Công ty Đông Mê Kông và Tập đoàn An Pha	Park Vista (TP. HCM)	Vị trí: 11B Nguyễn Hữu Thọ, Phước Kiển, Quận 7 Diện tích: từ 53 - 92m2, số lượng 680 căn hộ Giá bán từ: 21 triệu đồng/m2 (gồm VAT)
Công ty TNHH Căn hộ Vườn phố Việt Nam	Sky Residences (TP. HCM)	Vị trí: 59 Ngô Tất Tố, Bình Thạnh Diện tích: từ 115 - 222m2 Giá bán: từ 70 triệu đồng/m2 (gồm VAT)
Công ty Phú Mỹ Hưng	Riverpark Premier (TP. HCM)	Vị trí: Khu đô thị Phú Mỹ Hưng, Quận 7 Diện tích: từ 112 - 231m2 Giá bán từ: 54 triệu đồng/m2 (gồm VAT)
Tập đoàn T&T	T&T Riverview (Hà Nội)	Vị trí: 440 Vĩnh Hưng, Hoàng Mai Diện tích: từ 50 - 113m2, số lượng 600 căn hộ Giá bán từ: 20 triệu đồng/m2 (chưa VAT)
Công ty cổ phần Sông Đà - Hoàng Long	The Golden An Khánh (Hà Nội)	Vị trí: khu đô thị mới Nam An Khánh, Hoài Đức Diện tích: từ 66 - 91m2, số lượng 832 căn hộ Giá bán từ: 16 triệu đồng/m2 (gồm VAT và phí bảo trì)

Nguồn: TCBS tổng hợp

- Thị trường bất động sản trong tuần tiếp tục sôi động với nhiều dự án được mở bán.
- Các dự án mới được giới thiệu tập trung ở thị trường bất động sản thành phố Hồ Chí Minh và Hà Nội với nhiều chủ đầu tư uy tín như Tập đoàn Vingroup, Novaland, Phú Mỹ Hưng…

ĐĂNG KÝ NHẬN BÁO CÁO | ĐẦU TƯ TRỰC TIẾP TỪ TECHCOMBANK INTERNET BANKING
CHỨNG KHOÁN TCINVEST | TRÁI PHIẾU TCBOND | QUỸ TCFUND | TƯ VẤN TCWEALTH | PHÂN TÍCH

© Techcom Securities 2016 | Tầng 10 số 191 Bà Triệu, Hai Bà Trưng, Hà Nội | Hotline: **1800 5888 26** | **www.tcbs.com.vn**

***Miễn trừ trách nhiệm**: Báo cáo này chỉ được cung cấp nhằm để tham khảo, được đưa ra dựa trên một số giả định và điều kiện thị trường tại ngày của báo cáo và có thể thay đổi mà không được thông báo. Mặc dù tất cả thông tin trình bày trong báo cáo này được thu thập hoặc phát triển từ nguồn thông tin mà TCBS cho là đáng tin cậy, (các) tác giả của báo cáo này và TCBS không đưa ra bất kỳ tuyên bố hay bảo đảm nào về sự chính xác, tính trung thực hay sự đầy đủ của các thông tin đó. TCBS không chịu bất kỳ trách nhiệm thuộc bất kỳ loại nào phát sinh từ hay liên quan đến việc sử dụng hay dựa vào thông tin hay ý kiến trình bày trong báo cáo này.*