

ACBS

Money 360

Tháng 11 - 2019

Ngày 17/12/19

Trịnh Viết Hoàng Minh
NVPT – Phái sinh, Vĩ mô

TỔNG QUAN THỊ TRƯỜNG

Cập nhật tình hình vĩ mô

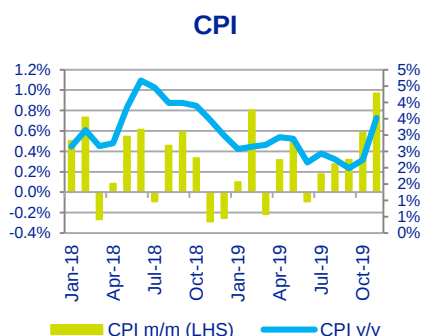
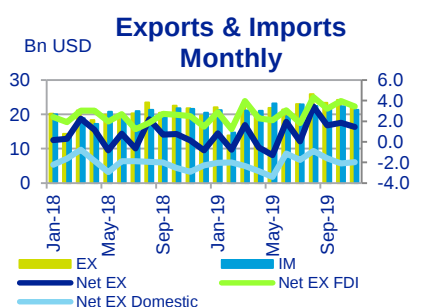
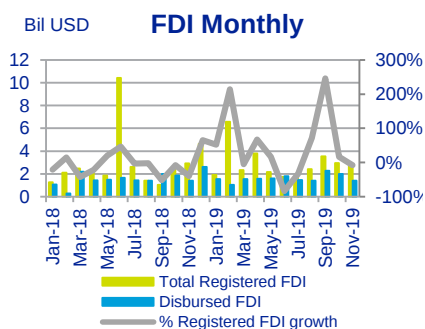
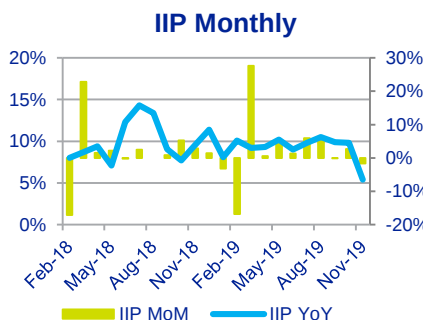
Các yếu tố cơ bản của nền kinh tế Việt Nam trong tháng 11 vẫn đang trong tình trạng tốt mặc dù lạm phát có tăng nhưng vẫn duy trì trong vòng kiểm soát ở mức 3,78% n/n so với đầu năm (dưới mức mục tiêu 4% của nhà nước), và dòng vốn FDI vào Việt Nam vẫn duy trì ổn định trong tháng 11 và cán cân thương mại vẫn duy trì thặng dư trong 11T2019. Bức tranh ngành công nghiệp thì lại cho thấy dấu hiệu hỗn hợp khi tăng trưởng IIP nhóm ngành sản xuất than cốc và dầu mỏ tình thế suy giảm, chủ yếu do nhà máy lọc hóa dầu Nghi Sơn bảo trì, nhưng báo cáo PMI của Nikkei lại cho thấy sự cải thiện nhẹ sức khỏe của lĩnh vực sản xuất với PMI đã tăng trở lại 51 vào tháng 11, vì vậy chúng tôi kỳ vọng lĩnh vực sản xuất sẽ hồi phục khi nhà máy lọc hóa dầu Nghi Sơn hoạt động trở lại.

Tăng trưởng ngành công nghiệp chững lại trong tháng 11. Chỉ số sản xuất công nghiệp (IIP) trong tháng 11 có dấu hiệu tăng chậm lại khi IIP chỉ tăng 5,4% so với cùng kỳ năm 2018. IIP các ngành công nghiệp chế biến, chế tạo tiếp tục dẫn dắt chỉ số IIP tăng trưởng trong tháng 11 này chỉ tăng 6,5% n/n so với mức tăng 10,8% trong tháng 11 năm 2018, chủ yếu do nhà máy lọc hóa dầu Nghi Sơn nghỉ bảo trì dẫn đến tăng trưởng IIP của nhóm ngành sản xuất than cốc và dầu mỏ tình thế giảm trong tháng 11 (việc bảo trì nhà máy dự kiến tiếp tục trong tháng 12 này). Bên cạnh đó, IIP các ngành sản xuất và phân phối điện tăng 7,5% n/n; và IIP các ngành cung cấp nước và xử lý rác thải tăng 6,3% n/n. Ở chiều ngược lại, IIP ngành khai khoáng giảm mạnh trong tháng 11 với mức giảm 5,3% n/n. Tính chung 11 tháng đầu năm 2019, IIP tăng 9,3% n/n thấp hơn mức tăng trưởng cùng kỳ năm 2018, và được dẫn dắt bởi IIP các ngành công nghiệp chế biến, chế tạo với tăng trưởng 10,6% so với cùng kỳ và đóng góp 8,2 điểm phần trăm cho tăng trưởng tổng IIP 11T2019; IIP các ngành sản xuất và phân phối điện tăng 9,5%, đóng góp 0,9 điểm phần trăm tăng trưởng chung; IIP các ngành cung cấp nước và xử lý rác thải, nước thải tăng 6,7%, đóng góp 0,1 điểm phần trăm; và IIP các ngành khai khoáng tăng 0,9%, đóng góp 0,1 điểm phần trăm.

Vốn FDI duy trì tăng trưởng ổn định trong tháng 11. Trong tháng 11, vốn FDI giải ngân đạt 17,62 tỷ USD (+6,8% n/n), trong khi tổng vốn FDI đăng ký trong 11 tháng đầu năm 2019 tiếp tục tăng nhẹ 3,1% so với cùng kỳ, đạt 31,8 tỷ USD. Top 3 đối tác đầu tư vốn FDI vào Việt Nam trong 11 tháng đầu năm gồm Hồng Kông (6,7 tỷ USD, +287% n/n, bao gồm 3,85 tỷ USD mua cổ phần tại công ty TNHH Vietnam Beverage tại Hà Nội), Hàn Quốc (5,7 tỷ USD, -16,8% n/n), và Singapore (4,5 tỷ USD, +7,3% n/n). Lĩnh vực công nghiệp chế biến, chế tạo vẫn tiếp tục thu hút vốn FDI mạnh với hơn 21,5 tỷ USD vốn đăng ký trong 11 tháng đầu năm (chiếm hơn 68% tổng vốn FDI đăng ký). Lĩnh vực bất động sản đứng thứ hai, với số vốn đăng ký là 3,3 tỷ USD, chiếm hơn 10% tổng vốn. Và lĩnh vực bán buôn & bán lẻ chiếm 2 tỷ USD (7% tổng vốn FDI đăng ký).

Cán cân thương mại của Việt Nam duy trì thặng dư trong 11T2019. Kim ngạch hàng hóa xuất khẩu tháng 11/2019 tăng nhẹ 5,9% ước tính đạt 23 tỷ USD, trong khi đó, nhập khẩu tháng 11/2019 tiếp tục giảm nhẹ 4,6% t/t đạt 21,3 tỷ USD, làm cho cán cân thương mại trong tháng 11 đạt thặng dư 1,5 tỷ USD. Tính chung 11 tháng năm 2019, kim ngạch hàng hóa xuất khẩu ước tính đạt 242 tỷ USD (+8,1% n/n và so với mức tăng +15,4% n/n trong 11T2018), trong khi kim ngạch hàng hóa nhập khẩu ước tính đạt 232 tỷ USD (+6,8% n/n và so với mức tăng +13,5% n/n trong 11T2018), kết quả là cán cân thương mại 11 tháng năm 2019 đạt thặng dư 10,2 tỷ USD – cao hơn mức thặng dư 6,8 tỷ USD cùng kỳ năm ngoái.

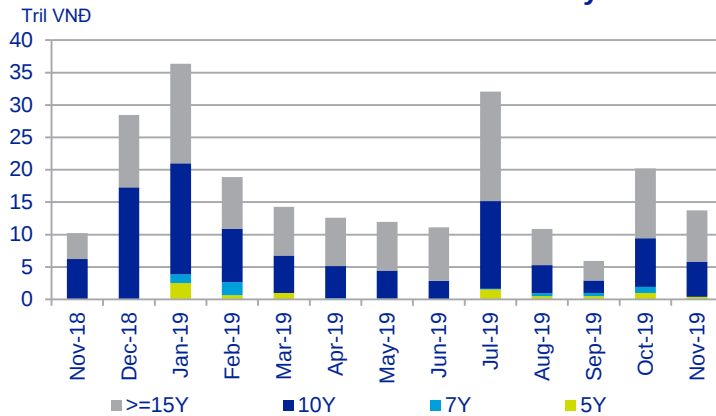
Lạm phát tăng mạnh trong tháng 11 nhưng vẫn trong mức mục tiêu của nhà nước. Chỉ số giá tiêu dùng (CPI) tháng 11 tăng 0,97 % t/t và tăng 3,52 % n/n, tăng từ mức tăng 0,58% t/t và mức tăng 2,23% n/n trong tháng 10. Tính đến cuối tháng 11, mức tăng của CPI trong 11 tháng đầu năm đạt 3,78% so với đầu năm, thấp hơn so với mục tiêu 4% của Chính phủ. Ngoài ra, CPI cơ bản trong tháng 11 tăng 2,18% so với cùng kỳ và lạm phát cơ bản trung bình 11 tháng đầu năm ở tăng 1,94% n/n.



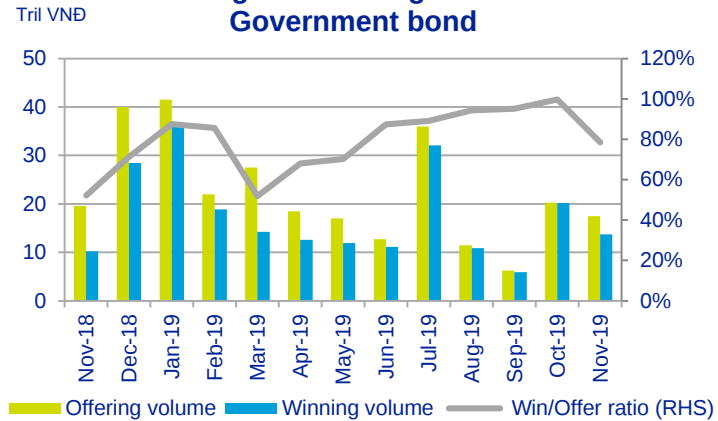
THỊ TRƯỜNG TRÁI PHIẾU

THỊ TRƯỜNG TRÁI PHIẾU SƠ CẤP

New G-Bond Issuance with Maturity



Offering and winning volume of Government bond



Nguồn HNX, ACBS

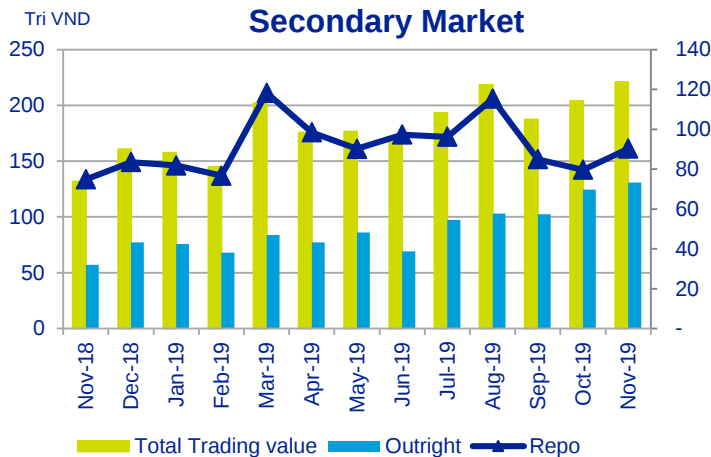
Tổng số trái phiếu chính phủ (TPCP) phát hành trong tháng 11 giảm mạnh 32% t/t, đạt 13,7 nghìn tỷ đồng chủ yếu vì lực cầu TPCP giảm mạnh do lợi suất từ trái phiếu của Ngân hàng Phát triển Việt Nam (trái phiếu chính phủ bảo lãnh). Tỷ lệ trúng thầu cũng giảm xuống mức 79% từ mức 100% trong tháng 10 vừa qua.

Trái phiếu kỳ hạn 10 năm, 15 năm thu hút nhà đầu tư trong tháng 11 với tỷ lệ trúng thầu TPCP của 2 kỳ hạn này đều đạt 80%; và chiếm lần lượt 92% và 90% tổng giá trị TPCP phát hành.

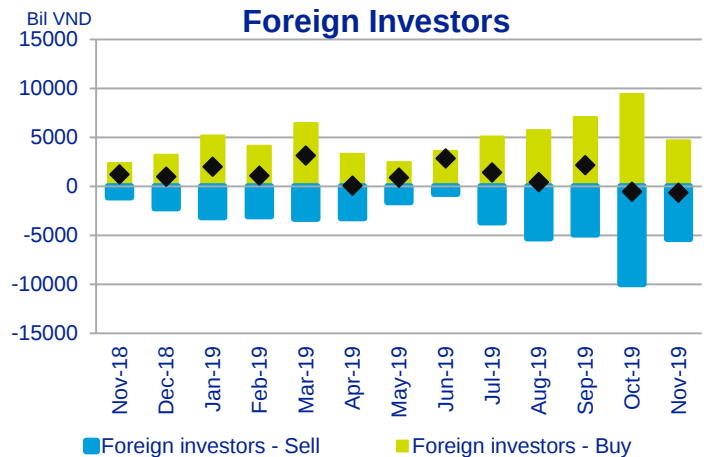
Tính tới thời điểm cuối tháng 11, KBNN đã phát hành được 188 nghìn tỷ đồng TPCP, hoàn thành hơn 90% kế hoạch phát hành được điều chỉnh năm 2019.

THỊ TRƯỜNG TRÁI PHIẾU THỨ CẤP

Secondary Market



Foreign Investors

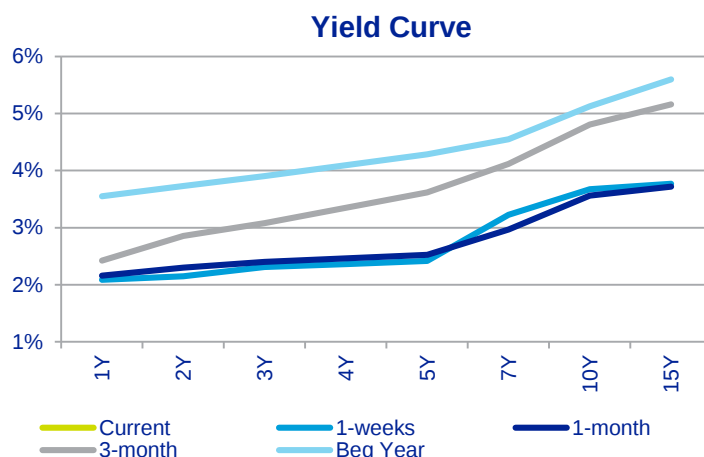
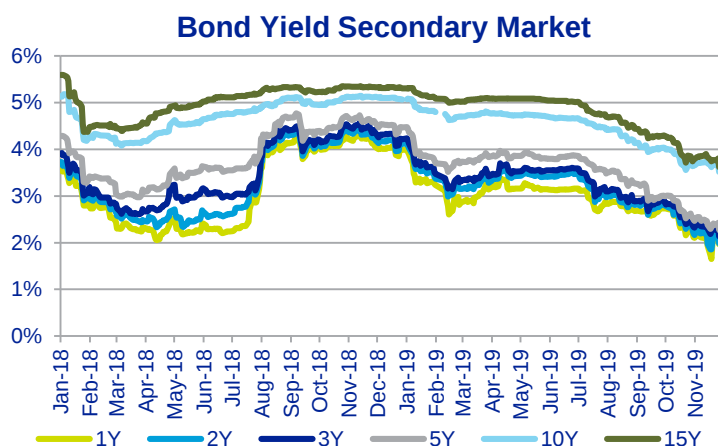


Nguồn HNX, ACBS

Tổng khối lượng giao dịch outright và repos trên thị trường thứ cấp trong tháng 11 tiếp tục tăng 8,3% so với tháng trước đạt 221 nghìn tỷ đồng, dẫn tới giá trị giao dịch trung bình một ngày (ADTV) trong tháng 11 này cũng tăng mạnh 18,7% so với tháng trước đạt hơn 10,5 nghìn tỷ đồng. Trong tổng giá trị giao dịch trên thị trường thứ cấp, giao dịch outright chiếm 59% với giá trị giao dịch trung bình ngày trong tháng 11 tăng 15,2% đạt 6,2 nghìn tỷ đồng. Và trong tổng giá trị giao dịch trên thị trường thứ cấp, giao dịch repo chiếm 41%.

Nhà đầu tư nước ngoài tiếp tục bán ròng trong tháng 11, đạt mức bán ròng 672 tỷ đồng trong tháng 11. Mặc dù vậy, giá trị giao dịch của các nhà đầu tư nước ngoài trong 11T2019 vẫn được ghi nhận là mua ròng với mức mua ròng đạt 12,6 nghìn tỷ đồng, đảo ngược xu hướng bán ròng 2 nghìn tỷ đồng trong 11T2018.

ĐƯỜNG CONG LỢI SUẤT TRÁI PHIẾU



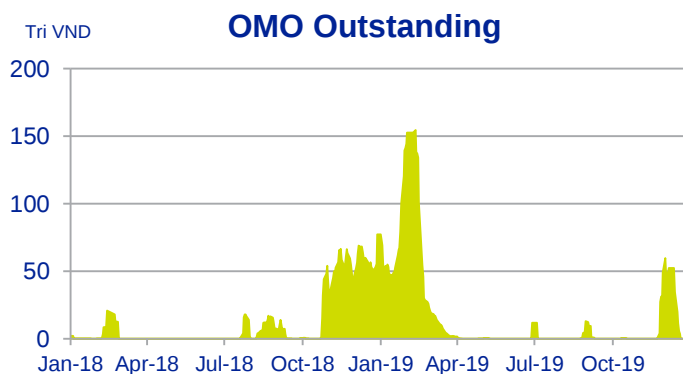
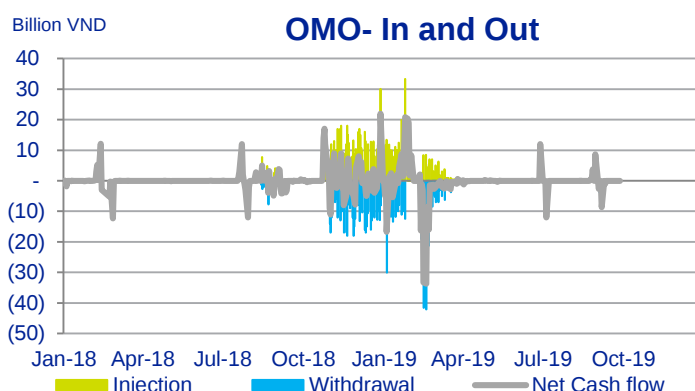
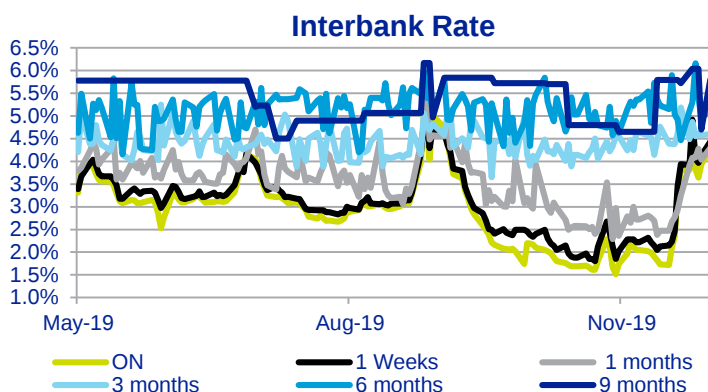
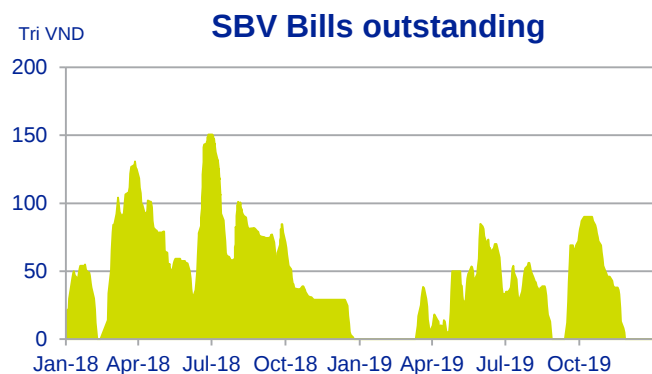
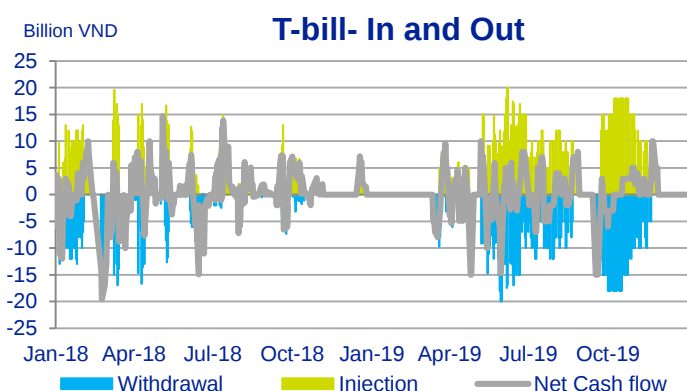
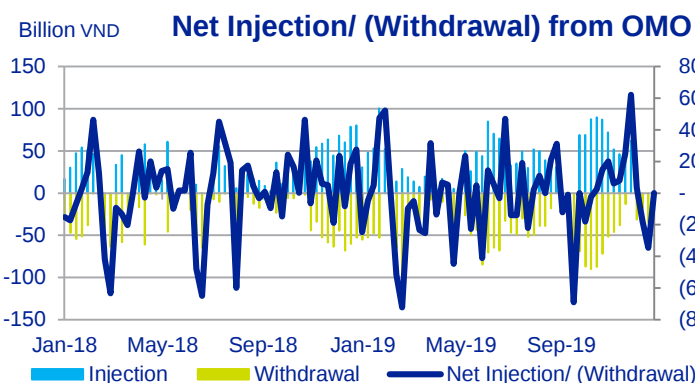
Nguồn VBMA, ACBS

Lợi suất trái phiếu trên thị trường sơ cấp tiếp tục giảm trong tháng 11. Vào cuối tháng 11, lợi suất trái phiếu trên thị trường sơ cấp kỳ hạn 5 năm, 10 năm, 15 năm và 20 năm đều giảm và lần lượt đạt 2,37% (-48 điểm phần trăm so với tháng trước), 3,51% (-5 điểm phần trăm so với tháng trước), 3,65% (-10 điểm phần trăm so với tháng trước) và 4,02% (-30 điểm phần trăm so với tháng trước).

Lợi suất trái phiếu trên thị trường thứ cấp cũng tiếp tục giảm nhẹ trong tháng 11 chủ yếu vì áp lực giảm lợi suất trên thị trường sơ cấp cộng với nhu cầu giao dịch trái phiếu gia tăng. Vào cuối tháng 11, lợi suất trái phiếu trên thị trường thứ cấp kỳ hạn 1 năm, 5 năm, 10 năm và 15 năm lần lượt đạt 2,06% (-19 điểm phần trăm so với tháng trước), 2,29% (-26 điểm phần trăm so với tháng trước), 3,55% (-10 điểm phần trăm so với tháng trước) và 3,66% (-13 điểm phần trăm so với tháng trước).

NHẬN ĐỊNH: Chúng tôi dự kiến rằng lợi suất trái phiếu sẽ không giảm mạnh so với mức hiện tại do (1) nhu cầu tín dụng thường rất cao trong dịp cuối năm và các ngân hàng cũng sẽ cần nhiều tiền để cho vay và (2) hoạt động giao dịch tăng mạnh do các công ty tích trữ hàng hóa buôn bán và nguyên vật liệu cho sản xuất cuối năm để đáp ứng nhu cầu tiêu dùng gia tăng trọng dịp Giáng Sinh, Năm mới và Tết Nguyên Đán, hai yếu tố trên sẽ dẫn tới thanh khoản sẽ sụt giảm mạnh vào tháng cuối năm 2019 và 2 tháng đầu năm 2020.

THỊ TRƯỜNG TIỀN TỆ

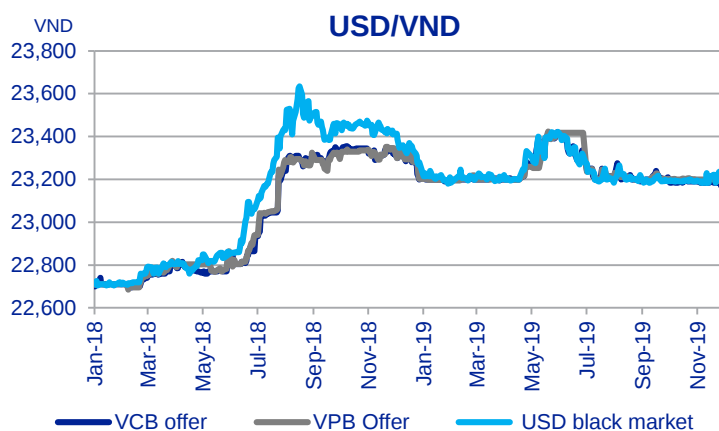
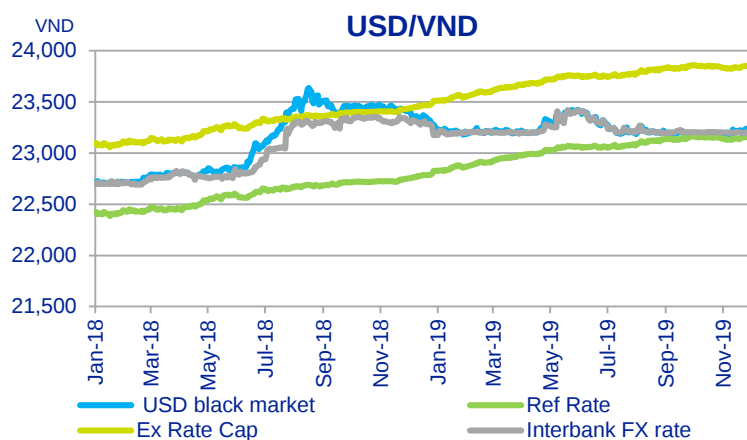


Nguồn ACBS, Bloomberg

Lãi suất liên ngân hàng bất tăng trở lại trong suốt tháng 11 sau khi giảm mạnh xuống mức thấp kỷ lục, chủ yếu nhờ thiếu hụt thanh khoản từ việc chuyển dịch tiền gửi của Kho bạc nhà nước Việt Nam (KBNN) từ các ngân hàng thương mại về lại Ngân hàng nhà nước Việt Nam (NHNN) theo chỉ thị của Thông tư 58/2019/TT-BTC có hiệu lực vào ngày 01/11/2019. Vào thời điểm cuối tháng 11, lãi suất liên ngân hàng tất cả các kỳ hạn đều tăng với kỳ hạn qua đêm (3,93%, +213 điểm phần trăm so với tháng trước), 1 tuần (4,13%, +212 điểm phần trăm so với tháng trước), 2 tuần (4,22%, +219 điểm phần trăm so với tháng trước), 1 tháng (4,04%, +131 điểm phần trăm so với tháng trước), 3 tháng (4,57%, +6 điểm phần trăm so với tháng trước), 6 tháng (4,97%, +51 điểm phần trăm so với tháng trước) và 9 tháng (5,80%, +100 điểm phần trăm so với tháng trước).

Trong tháng 11, do lượng lớn tín phiếu đáo hạn trong kỳ (221 nghìn tỷ đồng) cộng với thiếu hụt thanh khoản từ hoạt động chuyển dịch tiền gửi của KBNN trong tháng 11, NHNN đã dùng phát hành thêm tín phiếu trong tuần cuối tháng 11 và bơm tiền trở lại thông qua kênh reverse Repo để giúp giảm căng thẳng thanh khoản cho hệ thống. Bên cạnh đó, chúng tôi cũng ước tính NHNN đã mua và khoảng 2 tỷ USD trong tháng 11 (tương đương bơm vào hệ thống hơn 46,4 nghìn tỷ VNĐ). Nhìn chung, NHNN đã bơm ròng 168 nghìn tỷ đồng thông qua reverse Repo, tín phiếu và mua bán USD trong tháng 11.

THỊ TRƯỜNG NGOẠI HỐI



Nguồn SBV, Bloomberg

Việt Nam đồng (VND) tiếp tục giao dịch ổn định xung quanh mức giá chào mua của NHNN là 23.200. Tính đến cuối tháng 11, tỷ giá USD/VND của thị trường đứng ở mức 23.197 đồng (+0.1% so với đầu năm 2019). Đồng Việt Nam ổn định trong tháng 11 do lượng lớn ngoại tệ đến từ (1) cán cân thương mại Việt Nam tiếp tục thặng dư (1,5 tỷ USD) trong tháng 11 như chúng tôi đã dự đoán; và (2) nguồn vốn FDI vào Việt Nam duy trì ổn định với FDI giải ngân và đăng ký trong tháng 11 đạt lần lượt 1,4 tỷ USD và 2,7 tỷ USD.

NHẬN ĐỊNH: Chúng tôi nhận định VND sẽ vẫn mạnh trong những tháng sắp tới do (1) giải ngân vốn FDI tiếp tục mạnh và FDI đăng ký sẽ tiếp tục ghi nhận số liệu tốt như trong tháng 11 vừa qua; (2) cán cân thương mại của Việt Nam vẫn ghi nhận mức thặng dư 10,2 tỷ USD trong 11T2019 và chính phủ tiếp tục có những hành động hỗ trợ nhập khẩu; và (3) chúng tôi dự đoán một lượng kiều hối lớn sẽ đổ về Việt Nam trong những tháng cuối năm như thường lệ; và cuối cùng (4) lượng dự trữ ngoại hối tích lũy dồi dào của NHNN trong thời gian qua (chúng tôi ước lượng khoảng 72 tỷ USD vào cuối tháng 11) cũng giúp NHNN đối phó với những tác động từ bên ngoài ảnh hưởng xấu đến tỷ giá USD/VND.

LIÊN HỆ

Trụ sở chính

41, Mạc Đĩnh Chi Q.1, TPHCM
Tel: (+84 28) 3823 4159
Fax: (+84 28) 3823 5060

Chi nhánh Hà Nội

10, Phan Chu Trinh Q. Hoàn Kiếm, Hà Nội
Tel: (+84 24) 3942 9395
Fax: (+84 24) 3942 9407

PHÒNG PHÂN TÍCH

Phó Phòng Phân tích

Nguyễn Bình Thanh Giao
(+84 28) 3823 4159 (ext: 250)
giaonbt@acbs.com.vn

CVPT – Hàng tiêu dùng, Công nghệ
Lương Thị Kim Chi
(+84 28) 3823 4159 (ext: 327)
chilkt@acbs.com.vn

CVPT – Hàng tiêu dùng, Truyền thông
Trần Nhật Trung
(+84 28) 3823 4159 (ext: 351)
trungtn@acbs.com.vn

NVPT – Phái sinh, Vĩ mô
Trịnh Viết Hoàng Minh
(+84 28) 3823 4159 (ext: 352)
minhtvh@acbs.com.vn

CVPT – Ngân hàng, tài chính
Trần Thị Hải Yến
(+84 28) 3823 4159 (ext: 326)
yentran@acbs.com.vn

CVPT- Dầu khí
Phan Việt Hưng
(+84 28) 3823 4159 (ext: 354)
hungpv@acbs.com.vn

NVPT – PTKT
Lương Duy Phước
(+84 28) 3823 4159 (ext: 354)
phuocld@acbs.com.vn

CVPT – Bất động sản
Phạm Thái Thanh Trúc
(+84 28) 3823 4159 (ext: 303)
trucptt@acbs.com.vn

NVPT – Công nghiệp
Trần Trí An Phúc
(+8428) 3823 4159 (ext: 325)
phuctta@acbs.com.vn

NVPT – Công nghiệp
Huỳnh Anh Huy
(+84 28) 3823 4159 (ext: 218)
huyha@acbs.com.vn

KHỐI KHÁCH HÀNG ĐỊNH CHẾ

Giám đốc Khối Khách hàng Định chế

Tyler Cheung
(+84 28) 54 043 070
tyler@acbs.com.vn

NV Quan hệ doanh nghiệp
Lê Thị Mai Như
(+84 28) 3823 4159 (ext: 307)
nhultm@acbs.com.vn

Trưởng bộ phận - GDKHĐC

Chu Thị Kim Hương
(+84 28) 54046630 (ext:308)
huongctk@acbs.com.vn

NV Quan hệ doanh nghiệp
Lê Nguyễn Tiến Thành
(+84 28) 3823 4798
thanhln@acbs.com.vn

Nhân viên GDKHĐC

Lý Ngọc Dung
(+84 28) 54046630
dungln.hso@acbs.com.vn

Giám đốc Khối Khách hàng Định chế

Patrick Mitchell
(+84 28) 54 046 632
patrick@acbs.com.vn

NV Chăm sóc khách hàng
Nguyễn Ngọc Tuyền
(+84 28) 3823 4955
tuyennn@acbs.com.vn

Nhân viên GDKHĐC

Nguyễn Thị Thanh Nhàn
(+84 28) 38234159 (ext: 311)
nhanntt.sgn@acbs.com.vn

Nhân viên GDKHĐC

Trần Thị Thanh
(+84 28) 54046626
thanhtt@acbs.com.vn

KHUYẾN CÁO

Nguyên Tắc Khuyến Nghị

MUA: nếu giá mục tiêu cao hơn 15% hoặc hơn (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) so với giá thị trường.

GIỮ: nếu giá mục tiêu trong khoảng -15% và 15% (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) so với giá thị trường.

BÁN: nếu tổng tỷ suất sinh lợi 12 tháng (bao gồm cổ tức) thấp hơn -15%.

Xác Nhận Của Chuyên Viên Phân Tích

Chúng tôi, các tác giả của bản báo cáo phân tích này, xác nhận rằng (1) các quan điểm được trình bày trong bản báo cáo phân tích này là của chúng tôi (2) chúng tôi không nhận được bất kỳ khoản thu nhập nào, trực tiếp hoặc gián tiếp, từ các khuyến nghị hoặc quan điểm được trình bày ở đây.

Công Bố Thông Tin Quan Trọng

ACBS và các tổ chức có liên quan của ACBS (sau đây gọi chung là ACBS) đã có hoặc sẽ tiến hành các giao dịch theo giấy phép kinh doanh của ACBS với các công ty được trình bày trong bản báo cáo phân tích này. Danh mục đầu tư trên tài khoản tự doanh chứng khoán của ACBS cũng có thể có chứng khoán do các công ty này phát hành. Vì vậy nhà đầu tư nên lưu ý rằng ACBS có thể có xung đột lợi ích ở bất kỳ thời điểm nào. ACBS phát hành nhiều loại báo cáo phân tích, bao gồm nhưng không giới hạn ở phân tích cơ bản, phân tích cổ phiếu, phân tích định lượng hoặc phân tích xu hướng thị trường. Các khuyến nghị trên mỗi loại báo cáo phân tích có thể khác nhau, nguyên nhân xuất phát từ sự khác biệt về thời hạn đầu tư, phương pháp phân tích áp dụng và các nguyên nhân khác.

Tuyên Bố Miễn Trách Nhiệm

Bản báo cáo phân tích này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin, ACBS không cung cấp bất kỳ bảo đảm rõ ràng hay ngụ ý nào và không chịu trách nhiệm về sự phù hợp của các thông tin chứa đựng trong báo cáo cho một mục đích sử dụng cụ thể. ACBS sẽ không xem những người nhận báo cáo, không nhận trực tiếp từ ACBS, là khách hàng của ACBS. Giá chứng khoán được trình bày trong kết luận của báo cáo (nếu có) chỉ mang tính tham khảo. ACBS không đề nghị hoặc khuyến khích nhà đầu tư tiến hành mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán nào dựa trên báo cáo này. **ACBS, các tổ chức liên quan của ACBS, ban quản lý, đối tác hoặc nhân viên của ACBS sẽ không chịu trách nhiệm cho bất kỳ (a) các thiệt hại trực tiếp, gián tiếp; hoặc (b) các khoản tổn thất do mất lợi nhuận, doanh thu, cơ hội kinh doanh hoặc các khoản tổn thất khác, kể cả khi ACBS đã được thông báo về khả năng xảy ra thiệt hại hoặc tổn thất đó, phát sinh từ việc sử dụng bản báo cáo phân tích này hoặc thông tin trong đó.** Ngoài các thông tin liên quan đến ACBS, các thông tin khác trong bản báo cáo này được thu thập từ các nguồn mà ACBS cho rằng đáng tin cậy, tuy nhiên ACBS không bảo đảm tính đầy đủ và chính xác của các thông tin đó. Các quan điểm trong báo cáo có thể bị thay đổi bất kỳ lúc nào và ACBS không có nghĩa vụ cập nhật các thông tin và quan điểm đã bị thay đổi đó cho nhà đầu tư đã nhận báo cáo này.

Bản báo cáo có chứa đựng các giả định, quan điểm của chuyên viên phân tích, tác giả của báo cáo, ACBS không chịu trách nhiệm cho bất kỳ sai sót nào của họ phát sinh trong quá trình lập báo cáo, đưa ra các giả định, quan điểm. Trong tương lai, ACBS có thể sẽ phát hành các bản báo cáo có thông tin mâu thuẫn hoặc thậm chí có nội dung kết luận đi ngược lại hoàn toàn với bản báo cáo này. Các khuyến nghị trong bản báo cáo này hoàn toàn là của riêng chuyên viên phân tích, các khuyến nghị đó không được đưa ra dựa trên các lợi ích của bất kỳ cá nhân tổ chức nào, kể cả lợi ích của ACBS. Bản báo cáo này không nhằm đưa ra các lời khuyên đầu tư cụ thể, cũng như không xem xét đến tình hình và điều kiện tài chính của bất kỳ nhà đầu tư nào, những người nhận bản báo cáo này. Vì vậy các chứng khoán được trình bày trong bản báo cáo có thể không phù hợp với nhà đầu tư. ACBS khuyến nghị rằng nhà đầu tư nên tự thực hiện đánh giá độc lập và tham khảo thêm ý kiến chuyên gia khi tiến hành đầu tư. Giá trị và thu nhập đem lại từ các khoản đầu tư có thể thay đổi hàng ngày tùy theo thay đổi của nền kinh tế và thị trường chứng khoán. Các kết luận trong báo cáo không nhằm tiên đoán thực tế do đó nó có thể khác xa so với thực tế, kết quả đầu tư của quá khứ không bảo đảm cho kết quả đầu tư của tương lai.

Bản báo cáo này có thể không được phát hành rộng rãi trên phương tiện thông tin đại chúng hay được sử dụng, trích dẫn bởi các phương tiện thông tin đại chúng mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của ACBS. Việc sử dụng không có sự đồng ý của ACBS sẽ bị xem là bất hợp pháp và cá nhân, tổ chức vi phạm có nghĩa vụ bồi thường mọi thiệt hại, tổn thất (nếu có) đã gây ra cho ACBS từ sự vi phạm đó.

Trong trường hợp quốc gia của nhà đầu tư nghiêm cấm việc phân phối hoặc nhận các báo cáo phân tích như thế này thì nhà đầu tư cần hủy bản báo cáo này ngay lập tức, nếu không nhà đầu tư sẽ hoàn toàn tự chịu trách nhiệm.

ACBS không cung cấp dịch vụ tư vấn thuế và không nội dung nào trong bản báo cáo này được xem như có nội dung tư vấn thuế. Do đó khi liên quan đến vấn đề thuế, nhà đầu tư cần tham khảo ý kiến của chuyên gia dựa trên tình hình và điều kiện tài chính cụ thể của nhà đầu tư.

Bản báo cáo này có thể chứa đựng các đường dẫn đến trang web của bên thứ ba, ACBS không chịu trách nhiệm đối với nội dung trên các trang web này. Việc đưa đường dẫn chỉ nhằm mục đích tạo sự thuận tiện cho nhà đầu tư trong việc tra cứu thông tin; do đó nhà đầu tư hoàn toàn chịu các rủi ro khi truy cập các trang web này.

© Copyright ACBS (2019). Mọi quyền sở hữu trí tuệ và quyền tác giả là của ACBS và/hoặc chuyên viên phân tích, Bản báo cáo phân tích này không được phép sao chép, toàn bộ hoặc một phần, khi chưa có sự đồng ý bằng văn bản của ACBS.