

ACBS

Money 360

Ngày 13/06/19

Trịnh Viết Hoàng Minh
NVPT – Phái sinh, Vĩ mô

TỔNG QUAN THỊ TRƯỜNG

Cập nhật tình hình vĩ mô

Chỉ số sản xuất công nghiệp (IIP) trong tháng 5 năm 2019 tăng 10% so với cùng kỳ năm 2018 với IIP các ngành công nghiệp chế biến, chế tạo tăng trở lại đạt hơn 11,6% so với cùng kỳ năm ngoái; IIP các ngành sản xuất và phân phối điện tăng 11% so với cùng kỳ; và IIP các ngành Cung cấp nước và xử lý rác thải tăng 8.4% so với cùng kỳ. Ở chiều ngược lại, IIP các ngành khai khoáng giảm 1.5% so với cùng kỳ, nguyên nhân chính là hoạt động ngành khai thác dầu thô và khí thiên nhiên suy giảm (-4% so với cùng kỳ). Tăng trưởng mạnh của IIP các ngành công nghiệp chế biến và chế tạo nhờ sự đóng góp từ ngành sản xuất than cốc và dầu mỏ tinh chế (+84%), ngành sản xuất kim loại (+40,5%), và ngành sản xuất xe có động cơ (+14,7%), nhờ đóng góp lớn từ hoạt động của Công ty TNHH Lọc hóa dầu Nghi Sơn và nhà sản xuất thép Đài Loan Formosa. Bên cạnh đó, IIP của các ngành sản xuất điện cũng tăng mạnh hơn 10.3% so với cùng kỳ năm ngoái, nhờ đóng góp lớn từ việc gia tăng sản lượng của nhà máy nhiệt điện Duyên Hải.

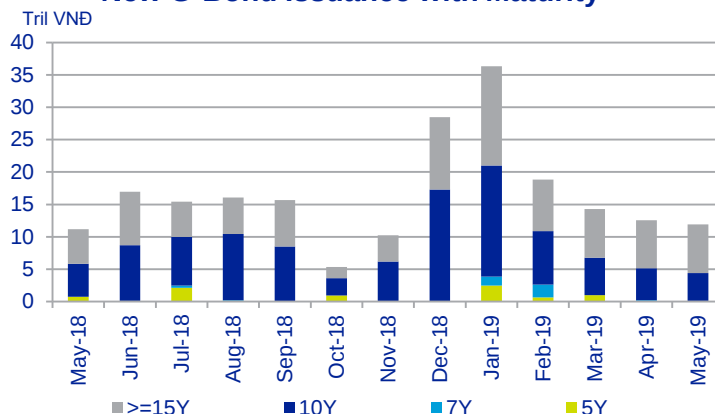
Chỉ số giá tiêu dùng (CPI) tháng 5 tăng 0,49% so với tháng trước và tăng 2,88% so với cùng kỳ, tăng từ mức tăng 0,31% so với tháng trước và giảm từ mức tăng 2,93% so với cùng kỳ trong tháng 4. CPI tháng 5 tăng so với tháng trước do: (1) nhóm giao thông tăng mạnh nhất với mức tăng 2,63% so với tháng trước chủ yếu do giá xăng bán lẻ trong nước điều chỉnh tăng vào ngày 2/5 và 17/5; và (2) nhóm nhà ở và vật liệu xây dựng cũng tăng 1,28% so với tháng trước sau khi giá điện bán lẻ và giá khí bán lẻ điều chỉnh tăng lần lượt 6,86% và 0,6%. Tác động của việc tăng giá bán lẻ xăng dầu trong nước và giá điện bán lẻ làm tăng CPI được giảm nhờ giá gạo và giá thịt heo giảm trong tháng 5. Trong tháng 5, giá gạo giảm 0,5% do đang là mùa thu hoạch nên nguồn cung dồi dào và giá thịt heo bán lẻ giảm 0,6% do nhu cầu giảm ảnh hưởng từ dịch tả heo châu Phi. Tính đến cuối tháng 5, mức tăng của CPI trong 5 tháng đầu năm đạt 1,5% so với đầu năm, thấp hơn so với mục tiêu 4% của Chính phủ. Ngoài ra, CPI cơ bản trong tháng 5 tăng 1,9% so với cùng kỳ và lạm phát cơ bản trung bình 5 tháng đầu năm ở tăng 1,85% so với cùng kỳ.

Trong tháng 5, vốn FDI giải ngân đạt 7,3 tỷ USD (+7,8% so với cùng kỳ). Ngoài ra, tổng vốn FDI đăng ký trong 5 tháng đầu năm 2019 tăng mạnh hơn 69% so với cùng kỳ, đạt 16,7 tỷ USD, mức tăng trưởng vốn FDI đăng ký trong 5 tháng đầu năm được ghi nhận cao nhất trong vòng 4 năm trở lại đây. Trong 5 tháng đầu năm 2019, đã có 88 quốc gia và vùng lãnh thổ có dự án đầu tư tại Việt Nam. Top 3 đối tác đầu tư vốn FDI vào Việt Nam trong 5 tháng đầu năm gồm Hồng Kông (5,08 tỷ USD, bao gồm 3,85 tỷ USD mua cổ phần tại công ty TNHH Vietnam Beverage tại Hà Nội), Hàn Quốc (2,62 tỷ USD), và Singapore (2,09 tỷ USD). Lĩnh vực công nghiệp chế biến, chế tạo vẫn tiếp tục thu hút vốn FDI mạnh nhất với hơn 12 tỷ USD vốn đăng ký trong 5 tháng đầu năm (chiếm 71,8% tổng vốn FDI đăng ký). Lĩnh vực hoạt động kinh doanh BĐS thu hút vốn FDI đứng thứ 2 với hơn 1,38 tỷ USD được hút vào lĩnh vực này (chiếm 8.2% tổng vốn FDI đăng ký). Và lĩnh vực bán buôn, bán lẻ hút hơn 864 triệu USD (chiếm 5.2% tổng vốn FDI đăng ký).

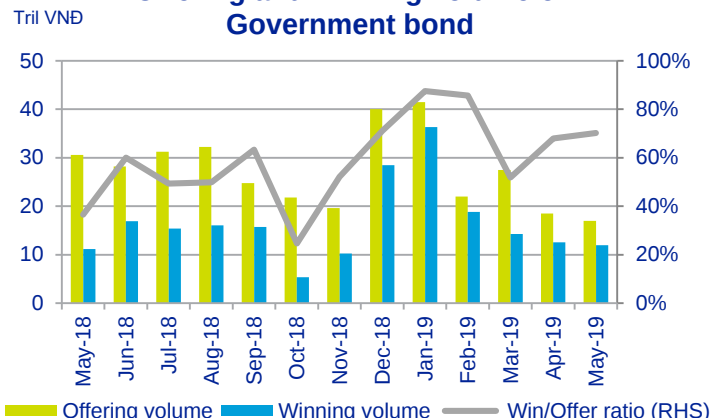
THỊ TRƯỜNG TRÁI PHIẾU

THỊ TRƯỜNG TRÁI PHIẾU SƠ CẤP

New G-Bond Issuance with Maturity



Offering and winning volume of Government bond



Source: HNX, ACBS

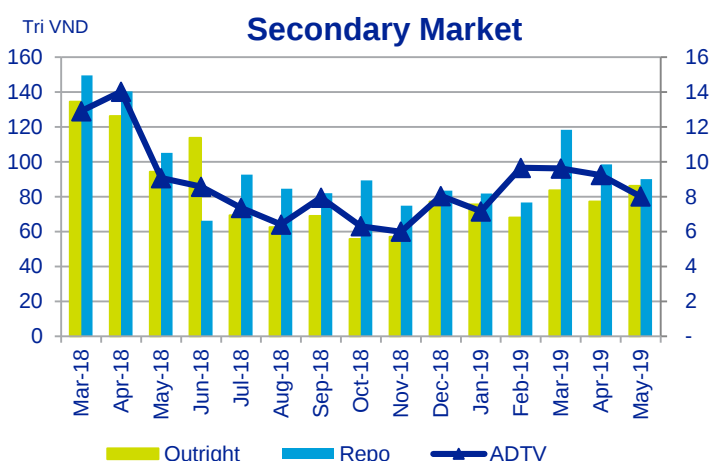
Tổng số trái phiếu chính phủ phát hành trong tháng 5 giảm 5.1% so với tháng trước, đạt 11,9 nghìn tỷ đồng. Tỷ lệ trúng thầu tăng lại 70.2% từ mức 68% trong tháng 4 vừa qua. Tỷ lệ trúng thầu trái phiếu tăng chủ yếu là do lượng trái phiếu được chào bán trong tháng này tiếp tục thấp hơn tháng trước (17 nghìn tỷ đồng trong tháng 5 so với 18.5 nghìn tỷ đồng trong tháng 4), một phần do lượng trái phiếu chính phủ đáo hạn trong tháng 5 tiếp tục thấp (13.9 nghìn tỷ đồng vào tháng 5 so với đỉnh điểm 29,7 nghìn tỷ đồng vào tháng 3).

Trái phiếu kỳ hạn 10 năm và 15 năm tiếp tục thu hút các nhà đầu tư, với tỷ lệ trúng thầu cao nhất lần lượt là 78.7% và 88.9%. Trái phiếu kỳ hạn 10 năm và 15 năm cũng chiếm số lượng lớn trái phiếu phát hành với tỷ lệ phát hành chiếm lần lượt 36.3% và 33.5% tổng giá trị trái phiếu phát hành.

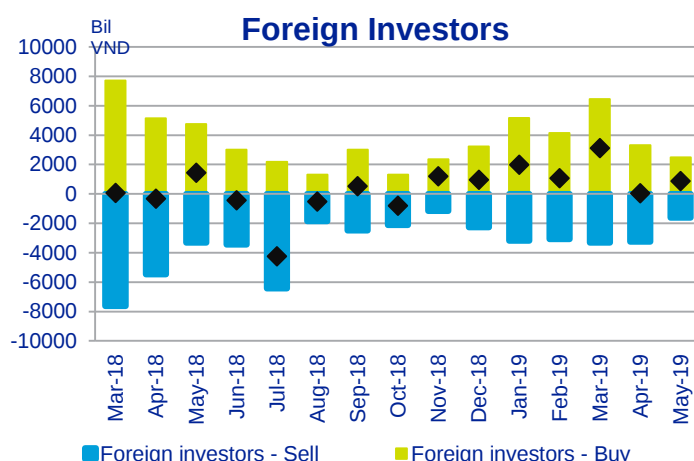
Kho bạc Nhà nước Việt Nam (KBNN) đang bị chậm so với kế hoạch phát hành trái phiếu năm 2019 khi tính tới thời điểm cuối tháng 5 mà KBNN mới phát hành được 94 nghìn tỷ đồng trái phiếu (hoàn thành chỉ 36,1% kế hoạch phát hành năm 2019).

THỊ TRƯỜNG TRÁI PHIẾU THỨ CẤP

Secondary Market



Foreign Investors

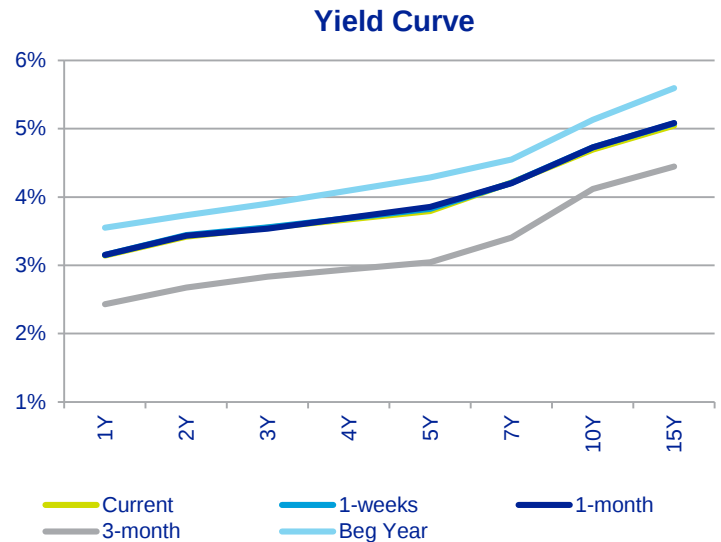
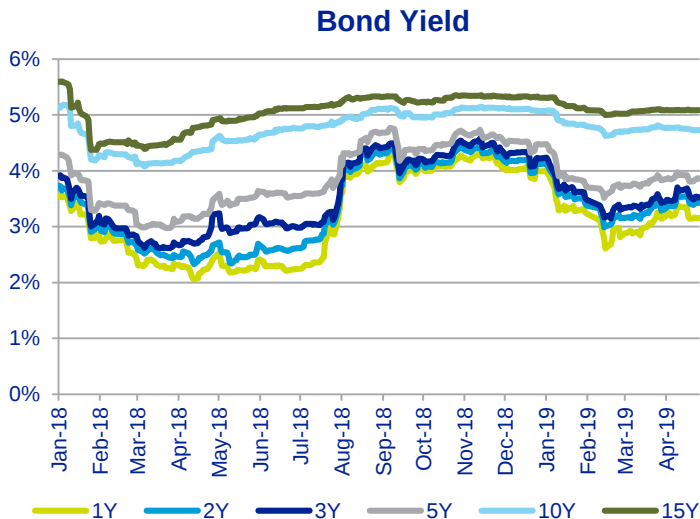


Source: HNX, ACBS

Tổng khối lượng giao dịch outright và repos trên thị trường thứ cấp trong tháng 5 tăng 14.5% so với tháng trước đạt 202 nghìn tỷ đồng trong tháng 5. Mặc dù số ngày giao dịch nhiều hơn tháng trước nhưng giá trị giao dịch trung bình một ngày (ADTV) trong tháng 5 này lại giảm 13.3% so với tháng trước chỉ đạt hơn 8 nghìn tỷ đồng. Trong tổng giá trị giao dịch trên thị trường thứ cấp, giao dịch outright chiếm 49% và giá trị giao dịch trung bình ngày trong tháng 5 giảm 3.62% đạt 3,9 nghìn tỷ đồng. Và trong tổng giá trị giao dịch trên thị trường thứ cấp, giao dịch repo chiếm 51%.

Lượng mua ròng từ các nhà đầu tư nước ngoài tăng trở lại trong tháng 5 nhưng vẫn còn ở mức khá thấp, đạt 871 tỷ đồng (tăng hơn 17 lần so với tháng 4), sau khi đạt mức cao nhất trong 20 tháng liên kế trong tháng 3 (3,1 nghìn tỷ đồng). Bên cạnh đó, lượng mua ròng của các nhà đầu tư nước ngoài trong 5 tháng đầu năm 2019 đạt 7 nghìn tỷ đồng, cao hơn mức 2,2 nghìn tỷ đồng ghi nhận trong 5 tháng cùng kỳ năm 2018.

ĐƯỜNG CONG LỢI SUẤT TRÁI PHIẾU

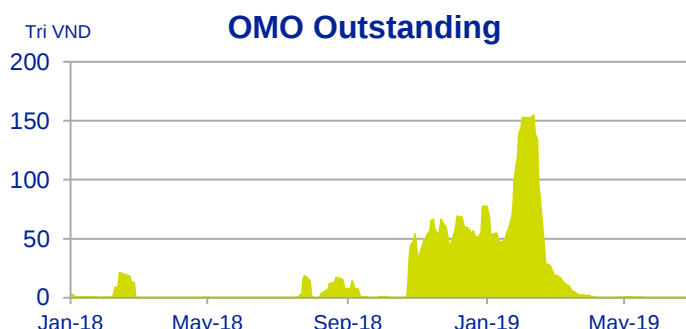
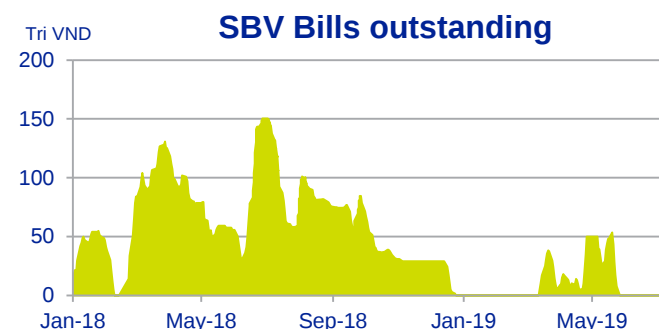
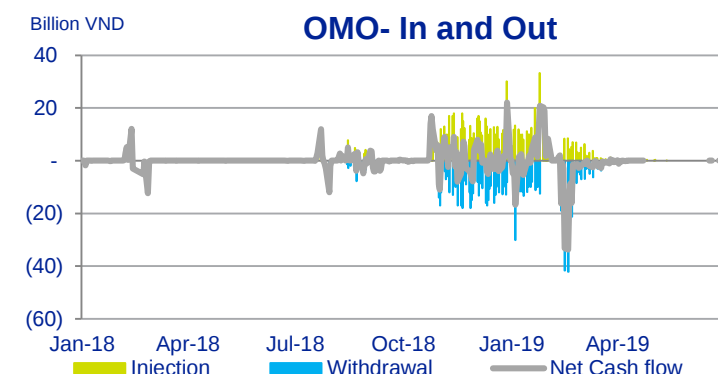
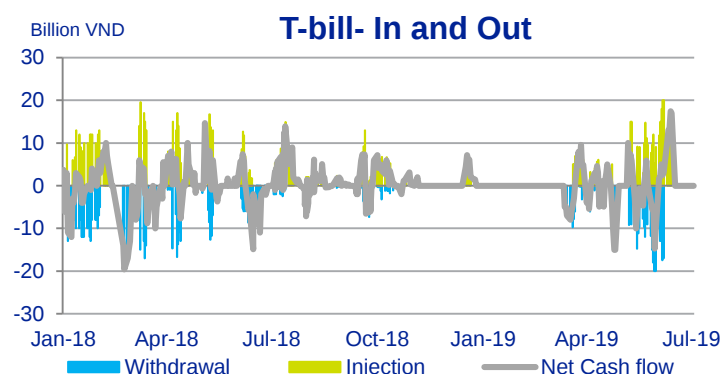
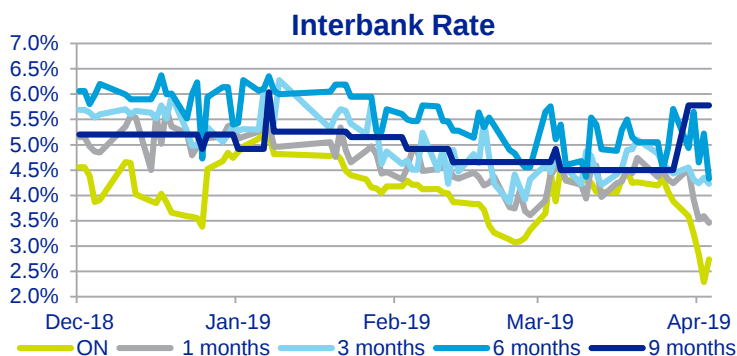
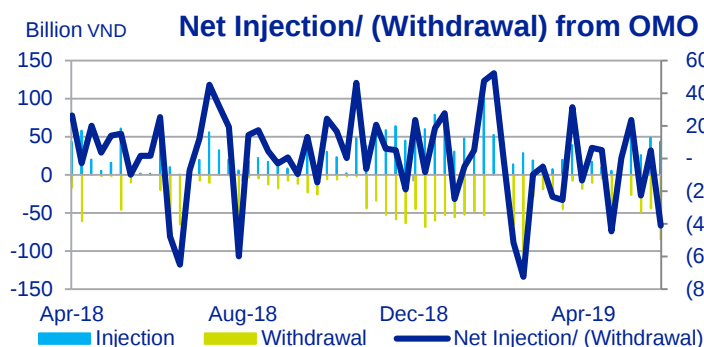


Source: VBMA, ACBS

Lợi suất trái phiếu tương đối ổn định trong tháng 5 với các kỳ hạn giảm trung bình tương đối nhẹ. Vào cuối tháng 5, Lợi suất trái phiếu kỳ hạn 5 năm, 10 năm và 15 năm lần lượt đạt 3,80% (-6 điểm phần trăm so với tháng trước), 4,70% (-3 điểm phần trăm so với tháng trước) và 5,05% (-4 điểm phần trăm so với tháng trước).

Chúng tôi dự đoán lợi suất trái phiếu sẽ duy trì ổn định trong những tháng sắp tới do (1) Ngân hàng Nhà nước (NHNN) đã ngừng việc mua vào USD; (2) lạm phát những tháng sắp tới sẽ ổn định do giá điện và giá xăng đã ngừng tăng cộng với sự suy giảm giá thị heo do nhu cầu suy giảm vì dịch tả heo châu phi; và (3) do bị chậm kế hoạch phát hành trái phiếu nên KBNN sẽ tăng lượng phát hành trái phiếu trong những tháng sắp tới (giúp hỗ trợ nguồn cung trái phiếu trong những tháng sắp tới).

THỊ TRƯỜNG TIỀN TỆ

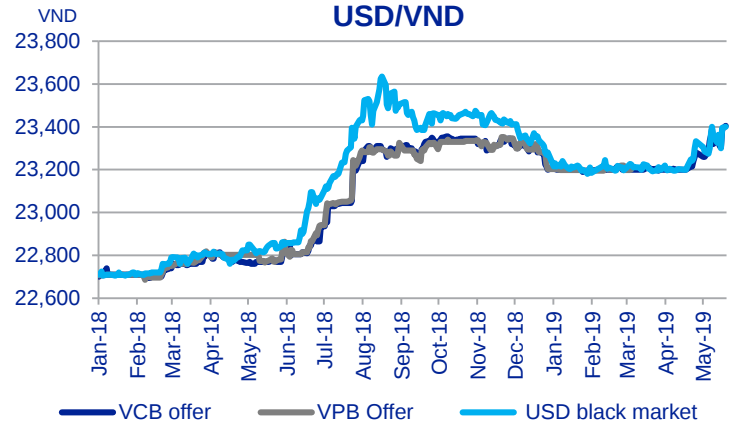
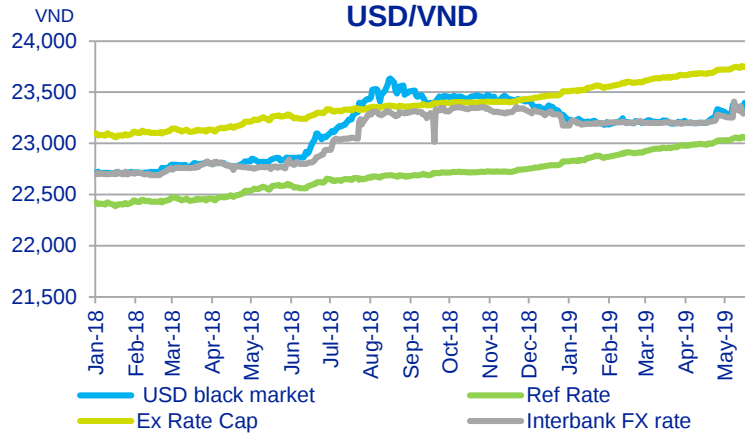


Source: ACBS, Bloomberg

Sau khi tăng mạnh vào cuối tháng 4 lên mức 2,3% thì lãi suất liên ngân hàng đã ổn định trở lại sau khi NHNN hút một lượng lớn tiền VNĐ nhằm cân bằng cung cầu trên thị trường. Tuy nhiên, theo như nhận định của chúng tôi dựa vào xu hướng của lãi suất liên ngân hàng trong tháng 5 thì trong ngắn hạn thanh khoản vẫn tiếp tục dồi dào khi mà lãi suất liên ngân hàng kỳ hạn qua đêm, 1 tuần, 2 tuần giảm trong khi kỳ hạn 1 tháng, 3 tháng và 6 tháng tăng. Vào thời điểm cuối tháng 5, lãi suất liên ngân hàng kỳ hạn qua đêm (2,76%, - 55 điểm phần trăm so với tháng trước), 1 tuần (3,07%, - 32 điểm phần trăm so với tháng trước), 2 tuần (3,41%, - 3 điểm phần trăm so với tháng trước), 1 tháng (3,81%, + 2 điểm phần trăm so với tháng trước), 3 tháng (4,35%, + 14 điểm phần trăm so với tháng trước), 6 tháng (4,94%, + 31 điểm phần trăm so với tháng trước) và 9 tháng (5,78%, + 0 điểm phần trăm so với tháng trước). Ngoài ra, NHNN đã phát hành một lượng lớn tín phiếu (T-Bill) trong những ngày cuối tháng 4 và xuyên suốt tháng 5 để hút bớt tiền VNĐ ra khỏi hệ thống, chúng tôi ước tính giá trị phát hành khoảng trên 253 nghìn tỷ đồng, vì vậy chúng tôi hy vọng lãi suất liên ngân hàng sẽ ổn định trong tháng 6.

Trong tháng 5, NHNN đã rút ròng hơn 35,1 nghìn tỷ đồng thông qua reverse Repo và tín phiếu, bằng 75% mức rút ròng 46,4 nghìn tỷ đồng ghi nhận trong tháng 4. Hành động này của NHNN nhằm giảm bớt áp lực một lượng lớn tiền VNĐ vào thị trường do hành động mua vào một lượng lớn dự trữ ngoại tệ của NHNN trong thời gian qua. Do đó, chúng tôi dự đoán thanh khoản của hệ thống sẽ ổn định trong những tháng tới vì mới đây NHNN đã tuyên bố ngừng việc mua vào USD và sẽ bán USD để hỗ trợ VNĐ trong trường hợp căng thẳng thương mại leo thang giữa Mỹ và Trung Quốc trong thời gian gần đây tác động xấu đến tỷ giá hối đoái.

THỊ TRƯỜNG NGOẠI HỐI



Source: SBV, Bloomberg

Tỷ giá USD/VND của thị trường tiếp tục tăng mạnh trong tháng 5 sau khi bắt nger tăng mạnh lên 23.280 đồng vào cuối tháng 4. Tính đến cuối tháng 5, tỷ giá USD/VND của thị trường đứng ở mức 23.418 đồng (+0.6% so với tháng trước). Tỷ giá USD/VND tiếp tục tăng trong tháng 5 do (1) Chiến tranh thương mại giữa Mỹ và Trung Quốc leo thang trở lại khi Tổng thống Donald Trump tuyên bố tăng thuế đối với hàng hóa Trung Quốc từ 10% lên 25% và có hiệu lực vào ngày 10/5; và (2) Cán cân thương mại Việt Nam đã chuyển sang thâm hụt kể từ tháng 4 do nhu cầu nhập khẩu tăng mạnh. Theo Hải quan Việt Nam, Việt Nam ghi nhận thâm hụt thương mại hơn 555 triệu USD trong tháng 4 và 1,3 tỷ USD trong tháng 5, giảm từ thặng dư thương mại là 1,4 tỷ USD trong 3 tháng đầu năm 2019.

Nhận định: Chúng tôi nhận định rằng áp lực lên tỷ giá VNĐ/USD tiếp tục tăng trong những tháng sắp tới do căng thẳng thương mại leo thang giữa Mỹ và Trung Quốc trong thời gian gần đây, cộng với nhu cầu nhập khẩu gia tăng hàng hóa tiêu dùng và nguyên liệu sản xuất có thể cao trong 6 tháng cuối năm 2019.

Tuy nhiên, với nguồn FDI đăng ký và giải ngân dồi dào sẽ hỗ trợ tiền đồng trong những tháng sắp tới. Bên cạnh đó, NHNN cũng thông báo sẽ bán USD để hỗ trợ VNĐ trong trường hợp cần thiết. Vì vậy, chúng tôi hy vọng rằng với lượng dự trữ ngoại hối dồi dào tích lũy trong thời gian vừa qua sẽ giúp NHNN đủ sức vượt qua tác động từ bên ngoài và ổn định thị trường tiền tệ của Việt Nam trong thời gian tới. Chính vì vậy, tỷ giá USD/VND sẽ dao động xung quanh mức hiện tại trong tháng 6.

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

Trưởng bộ phận – Phân tích cơ bản

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)
chiltk@acbs.com.vn

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

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

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

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

NVPT – Công nghiệp
Trần Trí An Phúc
(+84 28) 3823 4159 (ext: 325)
phuctta@acbs.com.vn

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

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

NVPT – Thép, Ô tô
Diệp Hoàng Long
(+84 28) 3823 4159 (ext: 250)
longdh@acbs.com.vn

KHOİ KHÁCH HÀNG ĐỊNH CHẾ

Giám đốc Khối Khách hàng Định chế

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

Chuyên viên cao cấp PTKH
Phan Hồng Diệp
(+84 28) 3823 4159 (ext: 307)
diepph@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 Thị Mai Như
(+84 28) 3823 4159 (ext: 307)
nhultm@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 Nhà
(+84 28) 3823 4159 (ext: 311)
hanntt.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 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.