

ACBS

Money 360

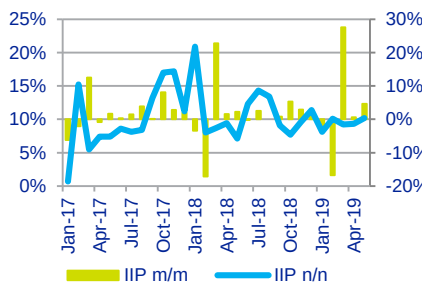
Ngày 12/07/19

Trịnh Viết Hoàng Minh
NVPT – Phái sinh, Vĩ mô

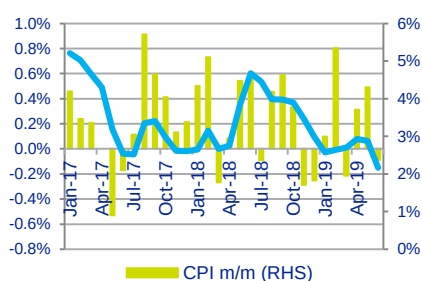
TỔNG QUAN THỊ TRƯỜNG

Cập nhật tình hình vĩ mô

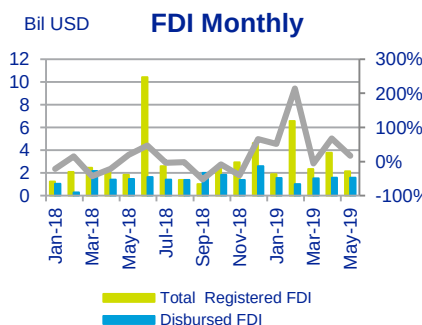
IIP Monthly



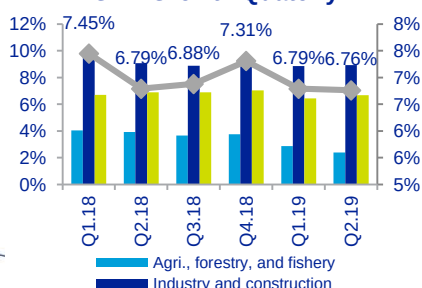
CPI



FDI Monthly



GDP Growth Quaterly



Bức tranh vĩ mô trong nửa đầu năm của Việt Nam tiếp tục ghi nhận nhiều kết quả mạnh mẽ mặc dù bối cảnh bất ổn toàn cầu. Các yếu tố cơ bản của nền kinh tế Việt Nam vẫn tiếp tục được duy trì tốt với tốc độ tăng trưởng GDP 6 tháng đầu năm chỉ dưới 6,8%, CPI được kiểm soát ở mức 2,2% so với cùng kỳ, dòng vốn FDI vẫn dồi dào và chỉ số sản xuất công nghiệp duy trì mức cao.

Chỉ số sản xuất công nghiệp (IIP) trong tháng 6 năm 2019 tăng 9.6% so với cùng kỳ năm 2018 với IIP các ngành công nghiệp chế biến, chế tạo tiếp tục tăng hơn 11,6% so với cùng kỳ năm ngoái nhưng đã tăng có phần chững lại; IIP các ngành sản xuất và phân phối điện tăng 8.6% so với cùng kỳ; IIP các ngành Cung cấp nước và xử lý rác thải tăng 6% so với cùng kỳ; và IIP các ngành khai khoáng tăng 4% so với cùng kỳ. Tăng trưởng mạnh của IIP các ngành công nghiệp chế biến và chế tạo trong 6 tháng đầu năm 2019 nhờ sự đóng góp từ ngành sản xuất than cốc và dầu mỏ tinh chế (+69,1%), ngành sản xuất kim loại (+40,1%), và ngành sản xuất xe có động cơ (+11,7%), nhờ đóng góp lớn từ hoạt động của Công ty TNHH Lọc hóa dầu Nghi Sơn và nhà sản xuất thép Đài Loan Formosa. Ngoài ra, IIP của các ngành sản xuất điện cũng tăng mạnh hơn 10.63% so với cùng kỳ năm ngoái, nhờ đóng góp lớn từ việc gia tăng sản lượng của nhà máy nhiệt điện Duyên Hải. Bên cạnh đó, IIP của các ngành khai khoáng cũng tăng 1,78% trong 6 tháng đầu năm 2019 sau 3 năm giảm liên tiếp, chủ yếu nhờ hoạt động khai thác than cứng và than non (+11.9%) và khai thác quặng kim loại (+18.1%)

Chỉ số giá tiêu dùng (CPI) tháng 6 giảm 0,1% so với tháng trước và tăng 2,2% so với cùng kỳ, giảm từ mức tăng 0,5% so với tháng trước và giảm từ mức tăng 2,88% so với cùng kỳ trong tháng 5. CPI tháng 6 tăng so với tháng trước do: (1) nhóm giao thông giảm mạnh nhất với mức giảm 1,73% so với tháng trước chủ yếu do giá xăng bán lẻ trong nước điều chỉnh giảm vào ngày 1/6 và 17/6; và (2) nhóm nhà ở và vật liệu xây dựng cũng giảm 0.2% so với tháng trước sau khi giá gas bán lẻ và giá bán dầu hỏa điều chỉnh giảm lần lượt 8,79% và 3.28%. Tính chung trong quý 2 năm 2019, CPI tăng 0.74% so với quý trước và tăng 2.65% so với cùng quý này năm ngoái. Tính đến cuối tháng 6, mức tăng của CPI trong 6 tháng đầu năm đạt 1,41% so với đầu năm, thấp hơn so với mục tiêu 4% của Chính phủ. Ngoài ra, CPI cơ bản trong tháng 6 tăng 1,96% so với cùng kỳ và lạm phát cơ bản trung bình 6 tháng đầu năm ở tăng 1,87% so với cùng kỳ.

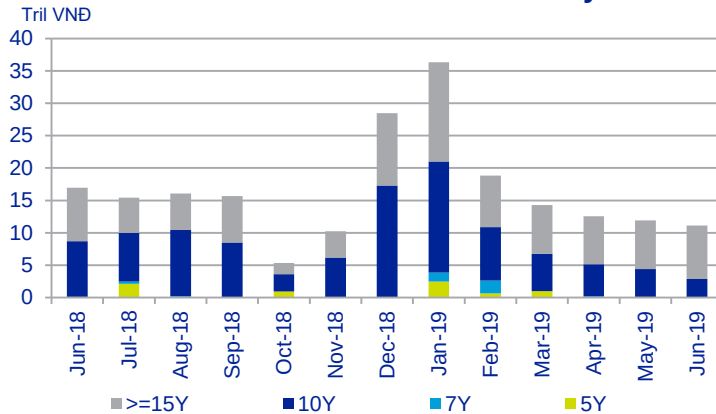
Trong tháng 6, vốn FDI giải ngân đạt 9.1 tỷ USD (+8,1% so với cùng kỳ). Ngoài ra, tổng vốn FDI đăng ký trong 6 tháng đầu năm 2019 giảm nhẹ 9.2% so với cùng kỳ, đạt 18.5 tỷ USD. Trong 6 tháng đầu năm 2019, đã có 95 quốc gia và vùng lãnh thổ có dự án đầu tư tại Việt Nam. Top 3 đối tác đầu tư vốn FDI vào Việt Nam trong 6 tháng đầu năm gồm Hồng Kông (5,3 tỷ USD, bao gồm 3,85 tỷ USD mua cổ phần tại công ty TNHH Vietnam Beverage tại Hà Nội), Hàn Quốc (2,7 tỷ USD), và Trung Quốc (2,09 tỷ USD) – Trung Quốc đã hạ gục Singapore để giành lấy vị trí top 3 đối tác đầu tư vốn FDI nhiều nhất vào Việt Nam trong 6 tháng đầu năm 2019. Lĩnh vực công nghiệp chế biến, chế tạo vẫn tiếp tục thu hút vốn FDI mạnh nhất với hơn 13.2 tỷ USD vốn đăng ký trong 6 tháng đầu năm (chiếm 71,2% tổng vốn FDI đăng ký). Lĩnh vực hoạt động kinh doanh BĐS thu hút vốn FDI đứng thứ 2 với hơn 1,3 tỷ USD được hút vào lĩnh vực này (chiếm 7,2% tổng vốn FDI đăng ký). Và lĩnh vực bán buôn, bán lẻ hút hơn 1 tỷ USD (chiếm 5.7% tổng vốn FDI đăng ký).

Tăng trưởng GDP của Việt Nam trong 6 tháng đầu năm 2019 đạt 6,76%, thấp hơn tăng 7,05% được ghi nhận trong 6 tháng đầu năm 2018 nhưng tốc độ tăng trưởng vẫn ở mức 6 tháng cao nhất giai đoạn 2011 - 2017. Bất chấp sự suy giảm của nền kinh tế toàn cầu và tác động của dịch tả lợn châu Phi (ASF) đối với đất nước ngành nông nghiệp nội địa, Việt Nam vẫn đạt mức tăng trưởng GDP quý 2 năm 2019 là 6,71% so với cùng kỳ, chỉ thấp hơn một chút so với tăng trưởng 6,73% so với cùng kỳ được ghi nhận trong quý 2 năm 2018.

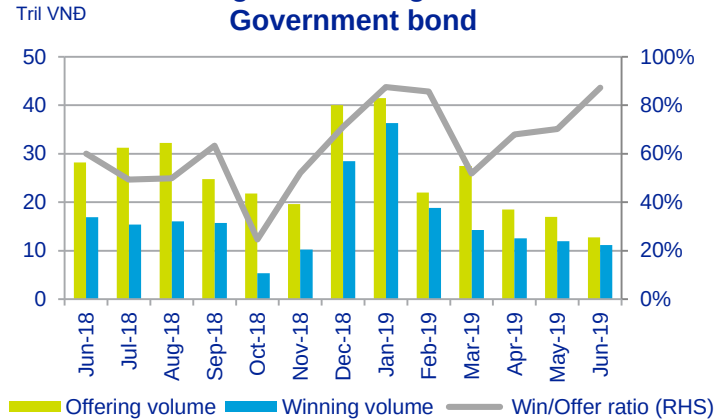
THỊ TRƯỜNG TRÁI PHIẾU

THỊ TRƯỜNG TRÁI PHIẾU SƠ CẤP

New G-Bond Issuance with Maturity



Offering and winning volume of Government bond



Source: HNX, ACBS

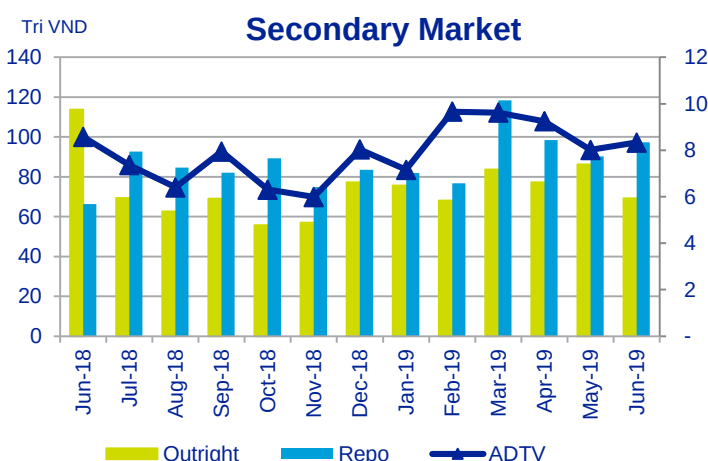
Tổng số trái phiếu chính phủ phát hành trong tháng 6 tiếp tục giảm 6.7% so với tháng trước, đạt 11,1 nghìn tỷ đồng. Tỷ lệ trúng thầu tiếp tục tăng lên mức 87.3% từ mức 70.2% trong tháng 5 vừa qua. Tỷ lệ trúng thầu trái phiếu tăng chủ yếu là do lượng trái phiếu được chào bán trong tháng này tiếp tục thấp hơn tháng trước (12.75 nghìn tỷ đồng trong tháng 6 so với 17 nghìn tỷ đồng trong tháng 5), một phần do lượng trái phiếu chính phủ đáo hạn trong tháng 6 tiếp tục thấp (6 nghìn tỷ đồng vào tháng 6 so với 13,9 nghìn tỷ đồng trong tháng 5 và so với đỉnh điểm 29,7 nghìn tỷ đồng vào tháng 3).

Trái phiếu dài hạn thu hút nhà đầu tư trong tháng 6 với tỷ lệ trúng thầu trái phiếu kỳ hạn 15 năm, 20 năm và 30 năm đều đạt 100%. Bên cạnh đó, trái phiếu kỳ hạn 15 năm và 30 năm cũng chiếm số lượng lớn trái phiếu phát hành với tỷ lệ phát hành mỗi kỳ hạn chiếm 26.95% tổng giá trị trái phiếu phát hành.

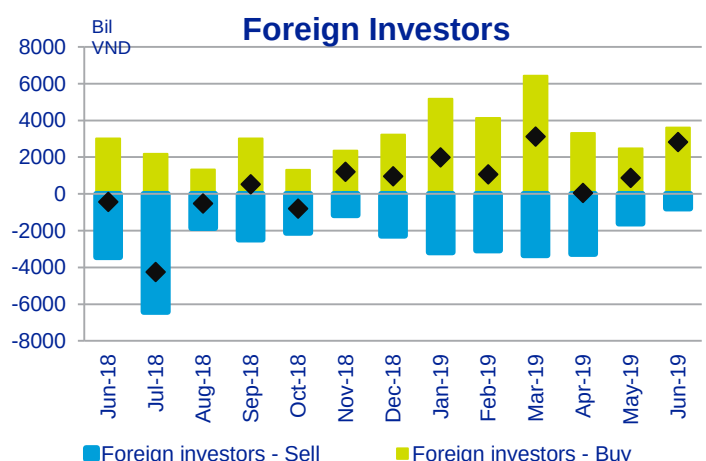
Kho bạc Nhà nước Việt Nam (KBNN) đang bị chậm so với kế hoạch phát hành trái phiếu năm 2019 khi tính tới thời điểm cuối tháng 6 mà KBNN mới phát hành được 105 nghìn tỷ đồng trái phiếu (hoàn thành chỉ 40.4% kế hoạch phát hành năm 2019).

THỊ TRƯỜNG TRÁI PHIẾU THỨ CẤP

Secondary Market



Foreign Investors



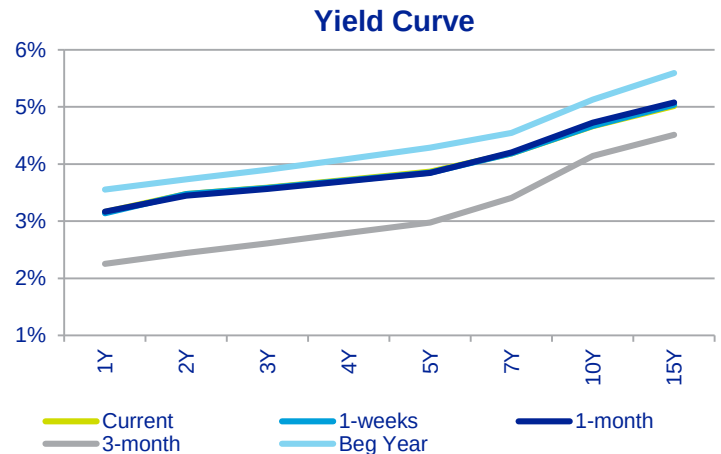
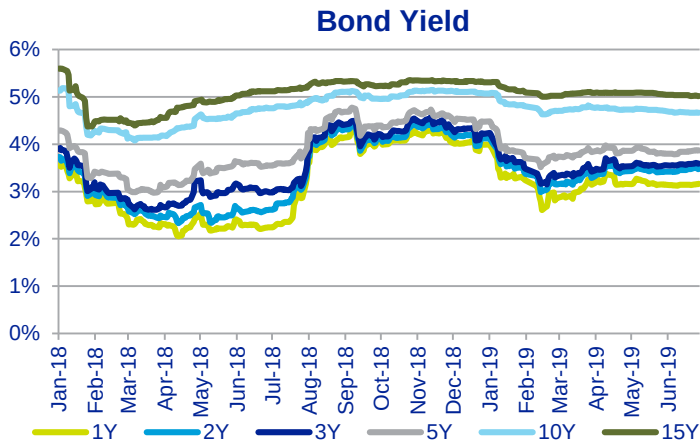
Source: HNX, ACBS

Tổng khối lượng giao dịch outright và repos trên thị trường thứ cấp trong tháng 6 giảm 5.5% so với tháng trước đạt 166.5 nghìn tỷ đồng trong tháng 5. Mặc dù tổng giá trị giao dịch giảm nhưng giá trị giao dịch trung bình một ngày (ADTV) trong tháng 6 này lại tăng 3.9% so với tháng trước chỉ đạt hơn 8,3 nghìn tỷ đồng. Trong tổng giá trị giao dịch trên thị trường thứ cấp, giao dịch outright

chiếm 42% và giá trị giao dịch trung bình ngày trong tháng 6 giảm 11.7% đạt 3,5 nghìn tỷ đồng (giảm liên tiếp 2 tháng). Và trong tổng giá trị giao dịch trên thị trường thứ cấp, giao dịch repo chiếm 58%.

Lượng mua ròng từ các nhà đầu tư nước ngoài tiếp tục tăng trong tháng 6 nhưng vẫn còn ở mức khá thấp, đạt 2,8 nghìn tỷ đồng (tăng hơn 2 lần so với tháng 5), sau khi đạt mức cao nhất trong 20 tháng liền kề trong tháng 3 (3,1 nghìn tỷ đồng). Bên cạnh đó, lượng mua ròng của các nhà đầu tư nước ngoài trong 6 tháng đầu năm 2019 đạt 9,9 nghìn tỷ đồng, cao hơn mức 1,8 nghìn tỷ đồng ghi nhận trong 6 tháng cùng kỳ năm 2018.

ĐƯỜNG CONG LỢI SUẤT TRÁI PHIẾU



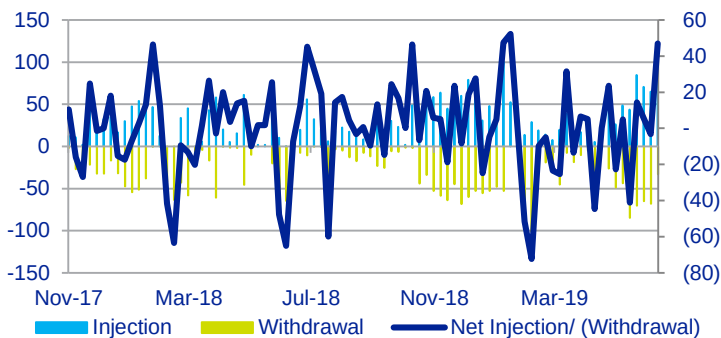
Source: VBMA, ACBS

Lợi suất trái phiếu tương đối ổn định trong tháng 6 với lợi suất các kỳ hạn gần như không thay đổi. Vào cuối tháng 6, Lợi suất trái phiếu kỳ hạn 5 năm, 10 năm và 15 năm lần lượt đạt 3,87% (+7 điểm phần trăm so với tháng trước), 4,66% (-4 điểm phần trăm so với tháng trước) và 5,02% (-3 điểm phần trăm so với tháng trước).

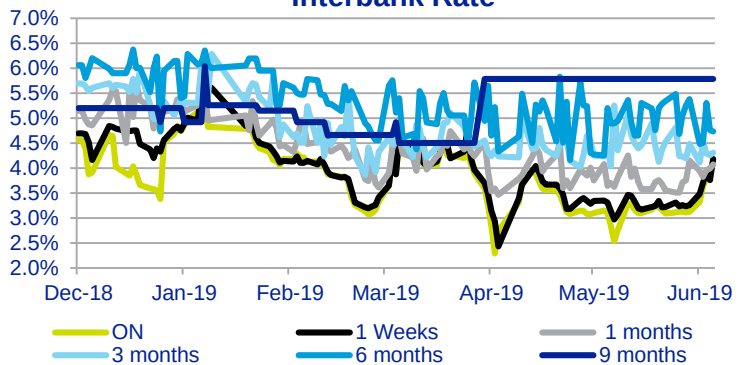
NHẬN ĐỊNH: Chúng tôi dự đoán lợi suất trái phiếu sẽ duy trì ổn định trong tháng 7 nhưng sẽ tăng dần cho đến cuối năm khi việc giải ngân vốn đầu tư của nhà nước và tăng trưởng tín dụng được đẩy mạnh. Bên cạnh đó, Kho bạc Nhà Nước (KBNN) cũng bị chậm kế hoạch phát hành trái phiếu nên KBNN sẽ tăng lượng phát hành trái phiếu trong những tháng sắp tới và cũng sẽ đặt áp lực tăng lên lợi suất trái phiếu.

THỊ TRƯỜNG TIỀN TỆ

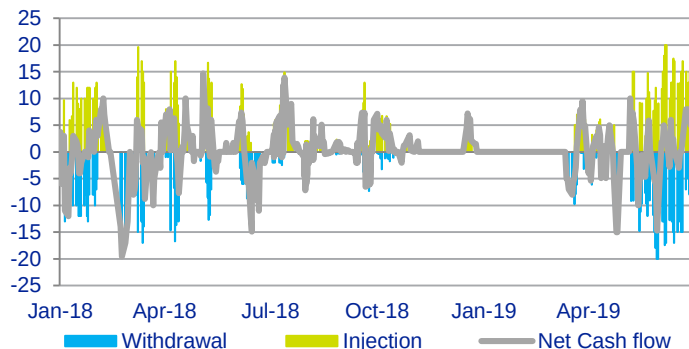
Billion VND **Net Injection/ (Withdrawal) from OMO**



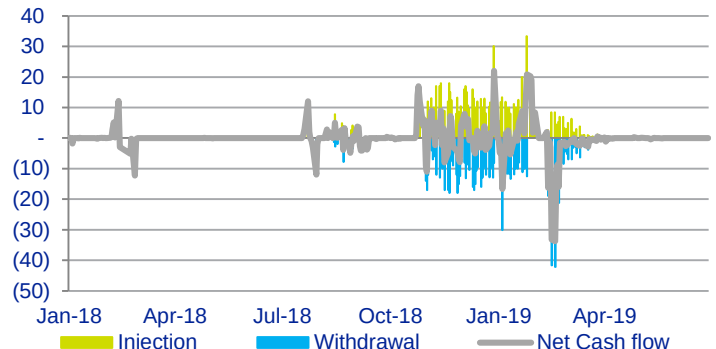
Interbank Rate



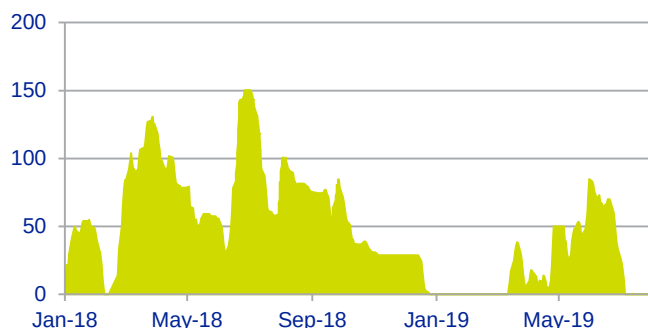
Billion VND **T-bill- In and Out**



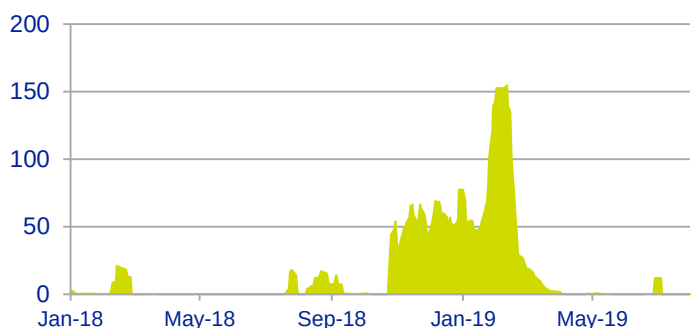
Billion VND **OMO- In and Out**



Tri VND **SBV Bills outstanding**



Tri VND **OMO Outstanding**

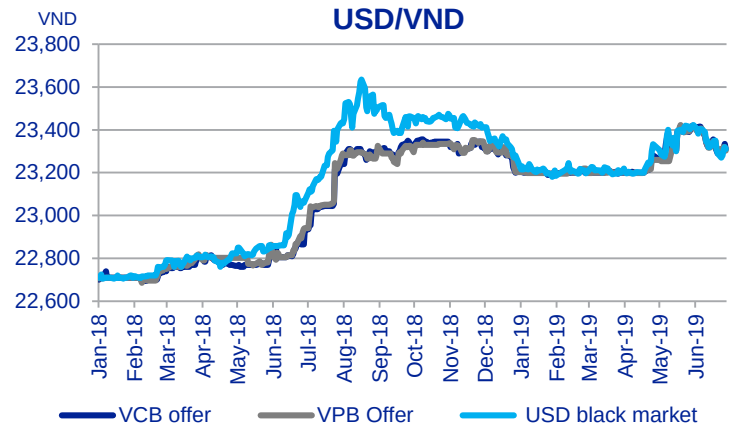
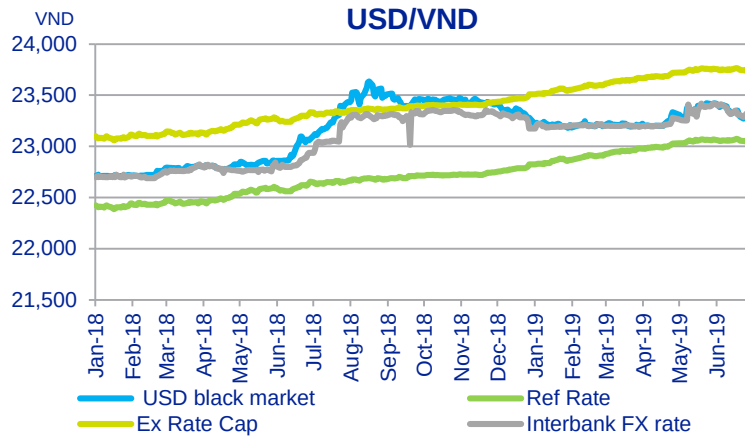


Source: ACBS, Bloomberg

Lãi suất liên ngân hàng đã ổn định trở lại trong tháng 6 nhờ nguồn cung tiền dồi dào. Tuy nhiên, theo như nhận định của chúng tôi dựa vào xu hướng của lãi suất liên ngân hàng trong tháng 6 thì trong ngắn hạn thanh khoản thể hiện sự căng thẳng rõ rệt khi mà lãi suất liên ngân hàng kỳ hạn qua đêm, 1 tuần, 2 tuần và 1 tháng tăng khá mạnh trong khi kỳ hạn 3 tháng, 6 tháng và 9 tháng giảm nhẹ. Vào thời điểm cuối tháng 6, lãi suất liên ngân hàng kỳ hạn qua đêm (4,15%, +139 điểm phần trăm so với tháng trước), 1 tuần (4,18%, +111 điểm phần trăm so với tháng trước), 2 tuần (4,40%, +99 điểm phần trăm so với tháng trước), 1 tháng (4,07%, +26 điểm phần trăm so với tháng trước), 3 tháng (4,31%, -4 điểm phần trăm so với tháng trước), 6 tháng (4,73 %, -21 điểm phần trăm so với tháng trước) và 9 tháng (5,78%, +0 điểm phần trăm so với tháng trước). Nhưng do nhu cầu thanh khoản của KBNN để chi tiêu của ngân sách chỉ trong ngắn hạn và lãi suất liên ngân hàng cũng có phần hạ nhiệt trong những ngày đầu của tháng 7 nên chúng tôi dự đoán lãi suất liên ngân hàng sẽ ổn định trở lại trong tháng 7 khi thanh khoản trở lại bình thường.

Trong tháng 6, do lượng tín phiếu đáo hạn trong kỳ tăng mạnh (288 nghìn tỷ đồng) nên NHNN đã phát hành một lượng lớn tín phiếu (226 nghìn tỷ đồng) để hấp thụ và giảm bớt dư thừa thanh khoản. Bên cạnh đó, do áp lực thanh khoản từ KBNN trong những ngày cuối tháng 6 nên NHNN đã phát hành thêm 12 nghìn tỷ đồng thông qua reverse Repo để giúp giảm bớt căng thẳng trong ngắn hạn. Nhìn chung, NHNN đã bơm ròng 63,8 nghìn tỷ đồng thông qua thông qua reverse Repo và tín phiếu trong tháng 6.

THỊ TRƯỜNG NGOẠI HỐI



Source: SBV, Bloomberg

Tỷ giá USD/VND của thị trường tiếp tục giảm trong tháng 6 sau khi tăng mạnh trong tháng 4 và tháng 5. Tính đến cuối tháng 5, tỷ giá USD/VND của thị trường đứng ở mức 23.301 đồng (-0.49% so với tháng trước). Tỷ giá USD/VND giảm trong tháng 6 do (1) Cán cân thương mại Việt Nam đã trở lại thặng dư như chúng tôi đã dự đoán; (2) FDI giải ngân ghi nhận mức cao nhất trong vòng 6 tháng; và (3) FED đã không tăng lãi suất trong cuộc họp vào tháng 6 cộng và các thành viên trong hội đồng của Cục Dự trữ Liên bang Mỹ cũng thể hiện quan điểm sẽ giảm lãi suất trong thời gian sắp tới.

NHẬN ĐỊNH: Chúng tôi nhận định rằng áp lực lên tỷ giá VNĐ/USD trong 6 tháng cuối năm 2019 sẽ không cao do (1) FDI giải ngân tăng mạnh hơn mức chúng tôi dự đoán đầu năm 2019; (2) cán cân thương mại tiếp tục được cải thiện như chúng tôi dự đoán và trong 6 tháng cuối năm chúng tôi tiếp tục duy trì quan điểm cán cân thương mại được cải thiện; và cuối cùng (3) FED thể hiện quan điểm sẽ cắt giảm lãi suất trong những tháng sắp tới khá rõ ràng, nhờ vậy mà chúng ta kỳ vọng đầu tư vào các nước đang phát triển (bao gồm cả Việt Nam) gia tăng và dẫn đến gia tăng nguồn cung ngoại tệ.

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) 38234159 (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 đó.

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.