

ACBS

Money 360

Ngày 14/08/19

Trịnh Viết Hoàng Minh
NVPT – Phái sinh, Vĩ mô

TỔNG QUAN THỊ TRƯỜNG

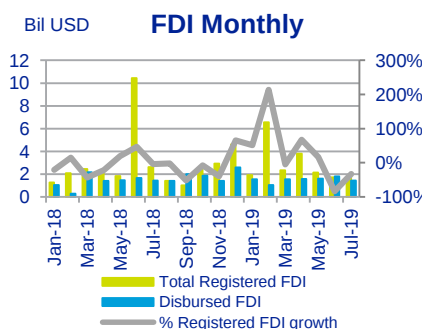
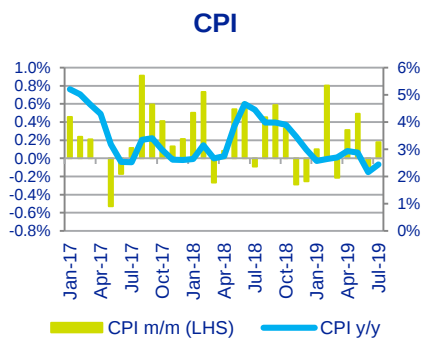
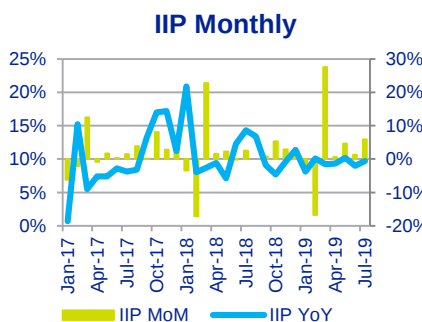
Cập nhật tình hình vĩ mô

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 7 năm 2019 tăng 9.7% so với cùng kỳ năm 2018 với IIP các ngành công nghiệp chế biến, chế tạo tiếp tục tăng hơn 10.4% so với cùng kỳ năm ngoái nhưng đà tăng có phần chững lại do triển vọng tăng trưởng toàn cầu suy giảm mạnh do chiến tranh thương mại leo thang, thuế tăng cao, các điều kiện tài chính bị siết chặt và triển vọng kinh doanh suy giảm; IIP các ngành sản xuất và phân phối điện tăng 10.5% so với cùng kỳ; IIP các ngành Cung cấp nước và xử lý rác thải tăng 7.4% so với cùng kỳ; và IIP các ngành khai khoáng tăng 4.4% so với cùng kỳ. Tính chung trong 7 tháng đầu năm 2019, IIP tăng 9.45 so với cùng kỳ năm 2018, tốc độ tăng trưởng được dẫn dắt bởi IIP các ngành công nghiệp chế biến và chế tạo với mức tăng 10.7% so với cùng kỳ. Tăng trưởng 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 (+48%), ngành sản xuất kim loại (+40,6%), và ngành sản xuất xe có động cơ (+11,4%), 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 % 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 1,1% trong 7 tháng đầu năm 2019 sau 3 năm giảm liên tiếp, chủ yếu nhờ hoạt động khai thác than cứng và than non (+11,7%) và khai thác quặng kim loại (+16,8%).

Chỉ số giá tiêu dùng (CPI) tháng 7 tăng 0.18% so với tháng trước và tăng 2,4% so với cùng kỳ, tăng từ mức giảm 0,09% so với tháng trước và từ mức tăng 2,2% so với cùng kỳ trong tháng 6. CPI tháng 7 tăng so với tháng trước do: (1) nhóm Hàng ăn và dịch vụ ăn uống tăng mạnh nhất với mức tăng 0,33% so với tháng trước chủ yếu do giá thịt heo tăng vì nguồn cung thiếu hụt do dịch tả lợn châu Phi; và (2) nhóm giáo dục cũng tăng 0,22% so với tháng trước do một số địa phương thực hiện tăng học phí năm học mới 2019-2020 theo lộ trình của Nghị định số 86/2015/NĐ-CP ngày 02/10/2015. Tính chung trong 7 tháng đầu năm 2019, CPI tăng 2.61% so với cùng kỳ năm ngoái. Tính đến cuối tháng 7, mức tăng của CPI trong 7 tháng đầu năm đạt 1,59% so với đầu năm, thấp hơn so với mục tiêu 4% của Chính phủ. Ngoài ra, CPI cơ bản trong tháng 7 tăng 2.04% so với cùng kỳ và lạm phát cơ bản trung bình 7 tháng đầu năm ở tăng 1,89% so với cùng kỳ.

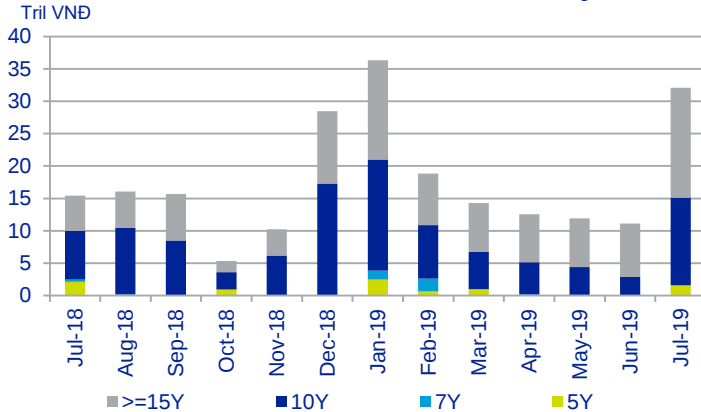
Trong tháng 7, vốn FDI giải ngân đạt 10,55 tỷ USD (+7,1% so với cùng kỳ). Ngoài ra, tổng vốn FDI đăng ký trong 7 tháng đầu năm 2019 giảm 11,9% so với cùng kỳ, đạt 20,2 tỷ USD. Top 3 đối tác đầu tư vốn FDI vào Việt Nam trong 7 tháng đầu năm gồm Hồng Kông (5,4 tỷ USD, bao gồm 3,85 tỷ USD mua cổ phần tại công ty TNHH Vietnam Beverage tại Hà Nội), Hàn Quốc (3,1 tỷ USD), và Trung Quốc (2,4 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 7 tháng đầu năm 2019. Lĩnh vực công nghiệp chế biến, chế tạo vẫn tiếp tục thu hút vốn FDI mạnh nhất với hơn 14,5 tỷ USD vốn đăng ký trong 7 tháng đầu năm (chiếm 71,5% tổng vốn FDI đăng ký). Lĩnh vực hoạt động kinh doanh BĐS thu hút vốn FDI đứng thứ 2 với hơn 1,5 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 1,1 tỷ USD (chiếm 5.4% tổng vốn FDI đăng ký).



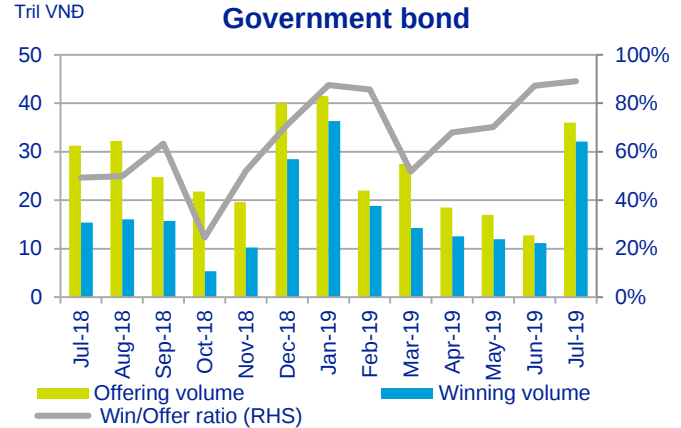
THỊ TRƯỜNG TRÁI PHIẾU

THỊ TRƯỜNG TRÁI PHIẾU SƠ CẤP

New G-Bond Issuance with Maturity



Offering and winning volume of Government bond



Source: HNX, ACBS

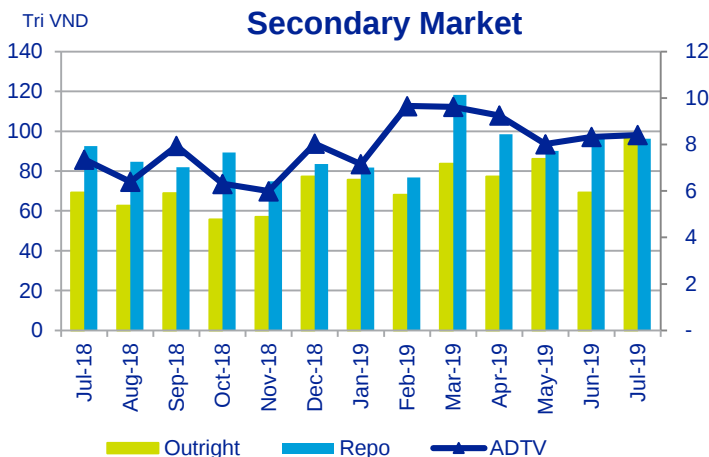
Tổng số trái phiếu chính phủ phát hành trong tháng 7 tăng mạnh 200% so với tháng trước, đạt 32 nghìn tỷ đồng. Tỷ lệ trúng thầu tiếp tục tăng lên mức 89,1% từ mức 87.3% trong tháng 6 vừa qua. Tỷ lệ trúng thầu trái phiếu tăng chủ yếu là do lượng trái phiếu chính phủ đáo hạn trong tháng 7 tiếp tục cao (13 nghìn tỷ đồng trong tháng 7 so với 6 nghìn tỷ đồng vào tháng 6 – tăng hơn 100% so với tháng trước), dẫn tới nhu cầu tái đầu tư tăng cao.

Trái phiếu dài hạn thu hút nhà đầu tư trong tháng 7 với tỷ lệ trúng thầu trái phiếu kỳ hạn 10 năm, 15 năm, 20 năm và 30 năm lần lượt đạt 100%, 92%, 64% và 99%. Bên cạnh đó, trái phiếu kỳ hạn 10 năm và 15 năm cũng chiếm số lượng lớn trái phiếu phát hành với tỷ lệ phát hành mỗi kỳ hạn chiếm lần lượt 42% và 39% tổng giá trị trái phiếu phát hành.

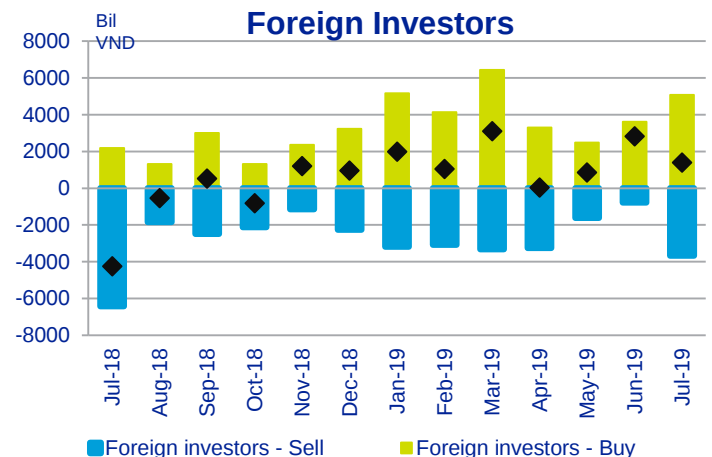
Kho bạc Nhà nước Việt Nam (KBNN) đang bị chậm so với kế hoạch phát hành trái phiếu năm 2019 khi tính tới thời điểm cuối tháng 7 mà KBNN mới phát hành được 137 nghìn tỷ đồng trái phiếu (hoàn thành chỉ 53% kế hoạch phát hành năm 2019).

THỊ TRƯỜNG TRÁI PHIẾU THỨ CẤP

Secondary Market



Foreign Investors

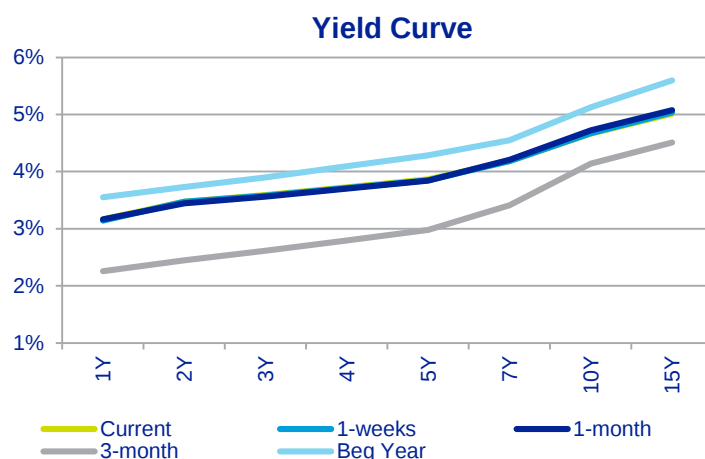
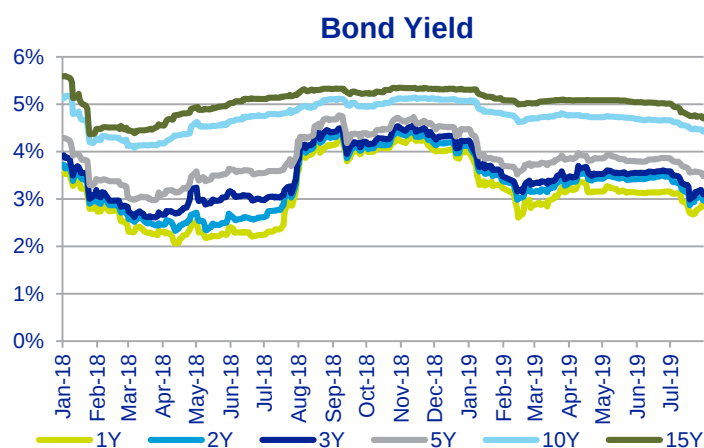


Source: HNX, ACBS

Tổng khối lượng giao dịch outright và repos trên thị trường thứ cấp trong tháng 7 tăng 16,2% so với tháng trước đạt 193 nghìn tỷ đồng trong tháng 7. Giá trị giao dịch trung bình một ngày (ADTV) trong tháng 7 này tăng 1% so với tháng trước đạt hơn 8,4 nghìn tỷ đồng. Trong tổng giá trị giao dịch trên thị trường thứ cấp, giao dịch outright chiếm 50% và giá trị giao dịch trung bình ngày trong tháng 7 tăng 22,2% đạt 4,3 nghìn tỷ đồng (tăng trở lại sau khi giảm liên tiếp 2 tháng). Và trong tổng giá trị giao dịch trên thị trường thứ cấp, giao dịch repo chiếm 50%.

Lượng mua ròng từ các nhà đầu tư nước ngoài giảm trở lại trong tháng 7, đạt 1,4 nghìn tỷ đồng (giảm hơn 50% so với tháng 6), 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 7 tháng đầu năm 2019 đạt 11,3 nghìn tỷ đồng, đảo ngược xu hướng bán ròng 2,4 nghìn tỷ đồng trong 7 tháng cùng kỳ năm 2018.

ĐƯỜNG CONG LỢI SUẤT TRÁI PHIẾU

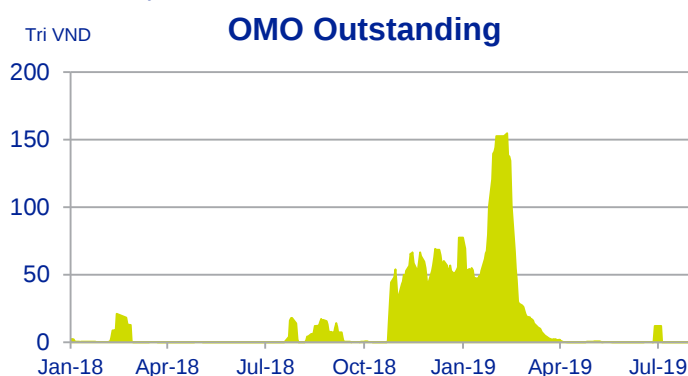
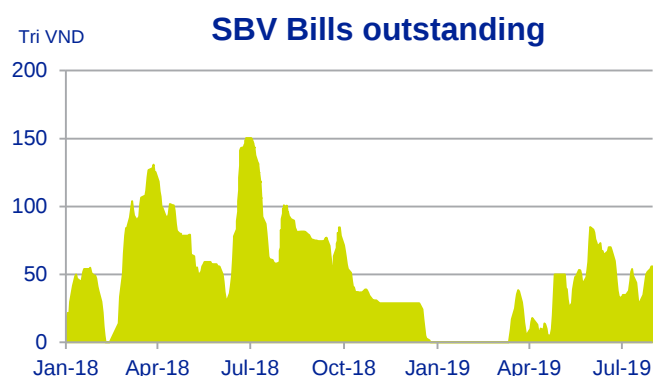
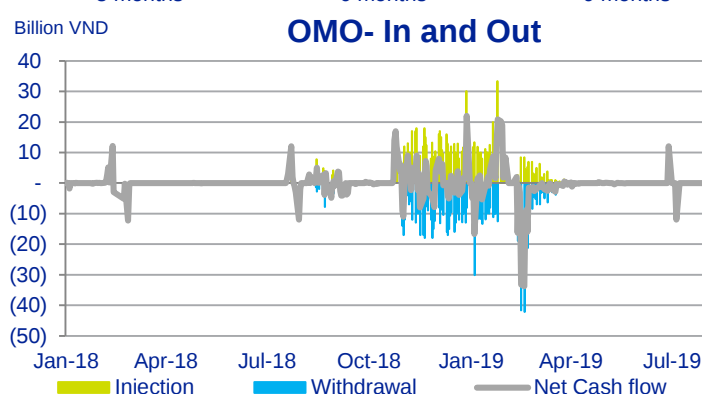
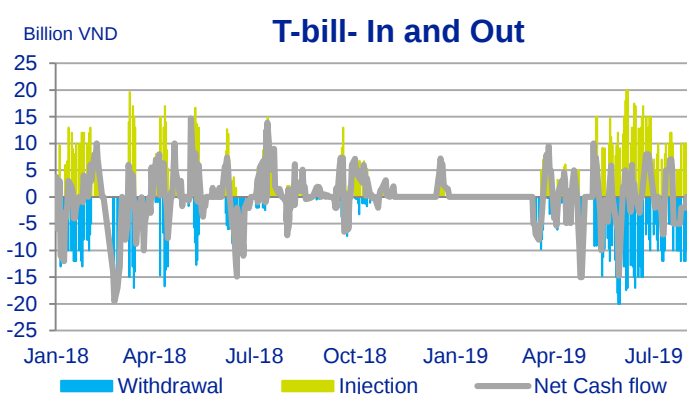
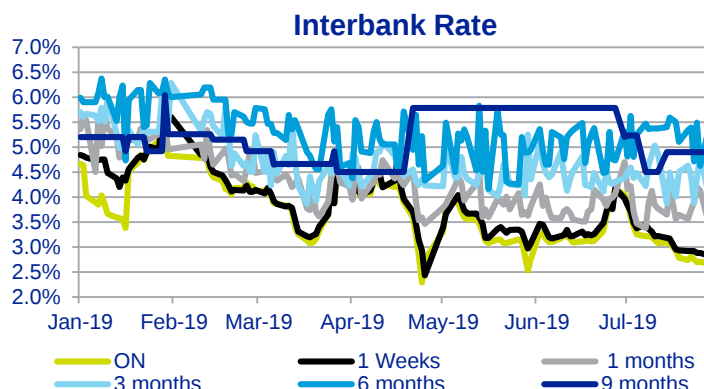
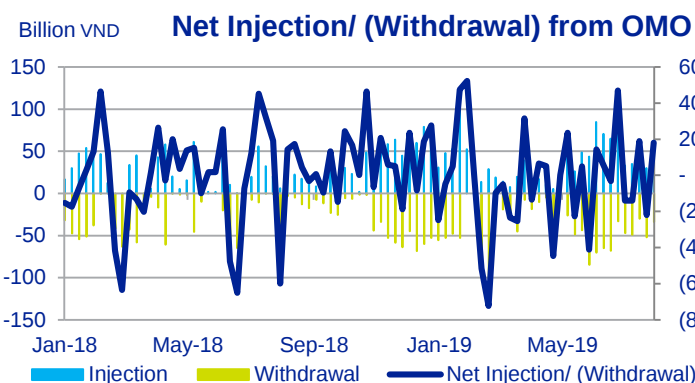


Source: VBMA, ACBS

Lợi suất trái phiếu giảm nhẹ trong tháng 7. Vào cuối tháng 7, lợi suất trái phiếu kỳ hạn 1 năm, 5 năm, 10 năm và 15 năm lần lượt đạt 2,85% (-32 điểm phần trăm so với tháng trước), 3,49% (-38 điểm phần trăm so với tháng trước), 4,42% (-24 điểm phần trăm so với tháng trước) và 4,70% (-32 điểm phần trăm so với tháng trước).

NHẬN ĐỊNH: Chúng tôi dự kiến lợi suất trái phiếu sẽ duy trì mức thấp như hiện nay do FED cắt giảm lãi suất và ngày 31/7 vừa rồi và triển vọng kinh tế toàn cầu suy giảm mạnh. Bên cạnh đó, chúng tôi cũng dự kiến lợi suất sẽ thấp nhưng sẽ không sụt giảm mạnh do áp lực tăng do giải ngân vốn đầu tư nhà nước và tăng trưởng tín dụng được đẩy mạnh vào cuối năm.

THỊ TRƯỜNG TIỀN TỆ

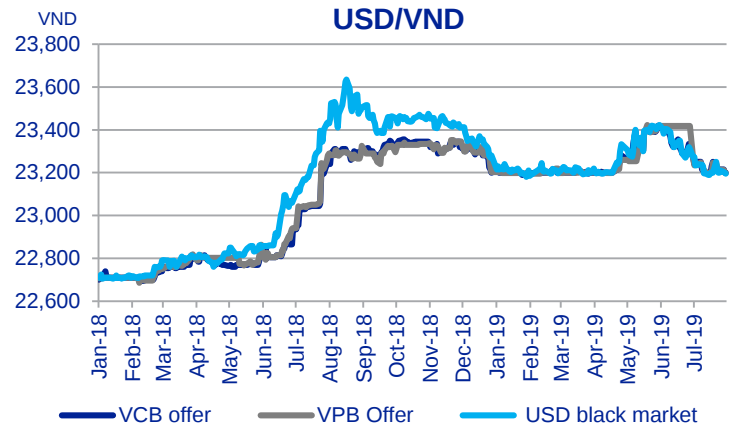
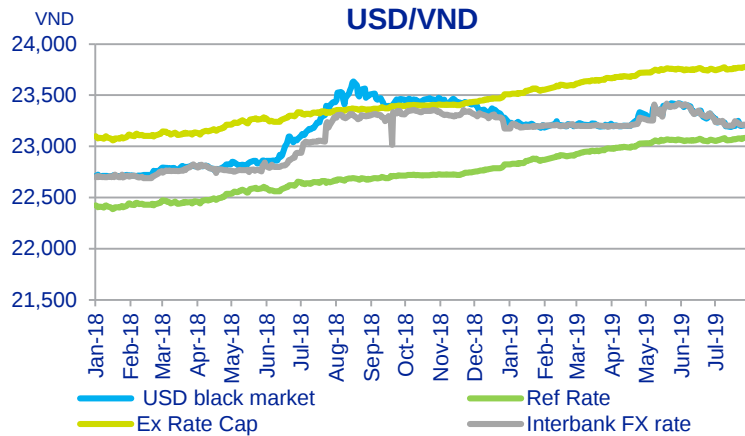


Source: ACBS, Bloomberg

Lãi suất liên ngân hàng giảm trong suốt tháng 7 sau khi áp lực thanh khoản khiến lãi suất liên ngân hàng tăng mạnh từ cuối tháng 6 đến đầu tháng 7, nhờ thanh khoản dồi dào từ hệ thống ngân hàng và quyết định cắt giảm lãi suất của FED vào ngày 31/7. Vào thời điểm cuối tháng 7, lãi suất liên ngân hàng kỳ hạn qua đêm (2,74%, -141 điểm phần trăm so với tháng trước), 1 tuần (2,87%, -131 điểm phần trăm so với tháng trước), 2 tuần (3,06%, -134 điểm phần trăm so với tháng trước), 1 tháng (3,8%, -27 điểm phần trăm so với tháng trước), 3 tháng (4,62%, +31 điểm phần trăm so với tháng trước), 6 tháng (5,44 %, +71 điểm phần trăm so với tháng trước) và 9 tháng (4,9%, -88 điểm phần trăm so với tháng trước).

Trong tháng 7, do lượng lớn tín phiếu đáo hạn trong kỳ (198 nghìn tỷ đồng) cộng với thanh khoản dư thừa từ việc mua ngoại tệ của NHNN nên NHNN đã phát hành một lượng lớn tín phiếu (200 nghìn tỷ đồng) để hấp thụ và giảm bớt dư thừa thanh khoản. Bên cạnh đó, 12 nghìn tỷ đồng reverse Repo cũng đáo hạn trong tháng 7. Nhìn chung, NHNN đã rút ròng 13 nghìn tỷ đồng thông qua thông qua reverse Repo và tín phiếu trong tháng 7.

THỊ TRƯỜNG NGOẠI HỐI



Source: SBV, Bloomberg

Việt Nam đồng (VND) tiếp tục mạnh lên trong tháng 7 khi tỷ giá USD/VND của thị trường tiếp tục giảm 0,49% trong tháng 6. Tính đến cuối tháng 7, tỷ giá USD/VND của thị trường đứng ở mức 23.205 đồng (-0.41% so với tháng trước). Tỷ giá USD/VND giảm trong tháng 7 do (1) Cán cân thương mại Việt Nam tiếp tục thặng dư trong tháng 7 như chúng tôi đã dự đoán; (2) FDI giải ngân ổn định với tổng vốn FDI giải ngân trong 7 tháng đầu năm đạt 10,5 tỷ USD; (3) NHNN thông báo giảm lãi suất tín phiếu 25 điểm phần trăm xuống mức 2,75%, thể hiện NHNN tự tin vào thanh khoản của hệ thống ngân hàng trong những tháng sắp tới; và (4) FED cắt giảm lãi suất 0,25 điểm phần trăm sau FOMC, lần cắt giảm lãi suất đầu tiên kể từ năm 2008.

NHẬN ĐỊNH: Chúng tôi nhận định rằng áp lực giảm giá VND vẫn còn trong 5 tháng cuối năm 2019 do gần đây đồng Nhân Dân tệ (CNY) tiếp tục mất giá và tăng qua ngưỡng tâm lý 7 CNY/USD, áp lực lên tỷ giá VND. Tuy nhiên, chúng tôi kỳ vọng sự mất giá của VND trong những tháng sắp tới, nếu có, cũng sẽ ở mức nhẹ nhờ (1) giải ngân vốn FDI tiếp tục mạnh và ổn định; (2) cán cân thương mại của Việt Nam vẫn ghi nhận mức thặng dư 1,8 tỷ USD trong 7 tháng đầu năm 2019; (3) BIDV thông báo bán 15% cổ phần cho ngân hàng KEB Hana (Hàn Quốc) và dự kiến là thnnng vụ này sẽ được thực hiện vào gần cuối năm nay, ngoại tệ đem về từ thương vụ này cũng giúp giảm áp lực mất giá VND; và cuối cùng (4) lượng dự trữ ngoại hối tích lũy dồi dào của NHNN trong thời gian qua cũng giúp NHNN đối phó với những tác động từ bên ngoài ảnh hưởng xấu đến tỷ giá VND/USD.

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)
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.