

ACBS

Money 360

Tháng 9 - 2019

Ngày 21/10/19

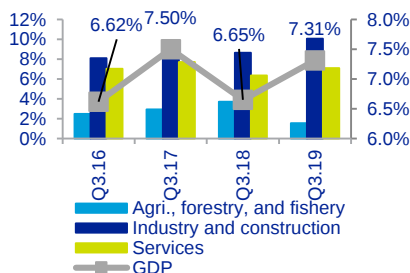
Trịnh Viết Hoàng Minh
NVPT – Phái sinh, Vĩ mô

TỔNG QUAN THỊ TRƯỜNG

Cập nhật tình hình vĩ mô

Bức tranh vĩ mô trong tháng 9/2019 của Việt Nam ghi nhận sự tăng trưởng vượt bậc của nền kinh tế nội địa khi GDP 9T2019 ghi nhận mức tăng cao nhất trong 9 năm qua, lạm phát và lạm phát cơ bản được duy trì trong tầm kiểm soát đạt lần lượt 1,98% n/n và 1,96% n/n, và vốn FDI đăng ký đã chảy mạnh vào lại Việt Nam trong tháng 9 cộng với vốn FDI giải ngân ổn định. Tuy nhiên, sự chững lại của khu vực công nghiệp chế biến chế tạo được nhận thấy rõ qua sự sụt giảm lượng đơn đặt hàng mới và kỳ vọng lực cầu suy giảm, là những yếu tố chúng tôi coi là rủi ro nhất ảnh hưởng đến tốc độ tăng trưởng của nền kinh tế Việt Nam trong những tháng sắp tới.

GDP Growth Quarterly



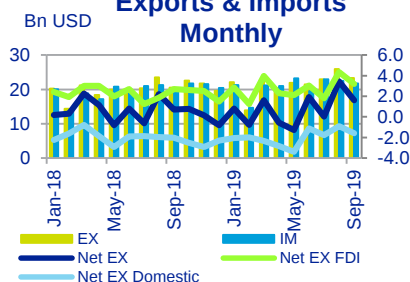
GDP giữ vững đà tăng mạnh trong Q3/2019 bất chấp những bất lợi từ trong và ngoài nước. Mặc dù chiến tranh thương mại Mỹ-Trung kéo dài và kinh tế toàn cầu đang có dấu hiệu suy thoái, và mặc dù dịch tả lợn châu Phi (ASF) đã tác động đáng kể đến ngành nông nghiệp nội địa của Việt Nam, nền kinh tế Việt Nam vẫn đạt mức tăng trưởng 7,31% n/n trong Q3/2019. Cụ thể, ngành nông nghiệp, lâm nghiệp và thủy sản tăng 1,53% n/n trong Q3/2019 (so với 3,71% trong Q3/2018), trong đó ngành nông nghiệp giảm 0,08% n/n (so với tăng 2,53% trong Q3/2018) và ngành thủy sản tăng 5,53% n/n (so với tăng 6,63% n/n trong Q3/2018); ngành công nghiệp và xây dựng tăng 10,05% n/n trong Q3/2019 (so với 8,63% trong Q3/2018), trong đó ngành công nghiệp chế biến, chế tạo tiếp tục ghi nhận mức tăng trưởng mạnh và xu hướng dần ổn định, tăng 11,68% n/n trong Q3/2019 thấp hơn mức tăng 13,08% trong Q3/2018; và tăng trưởng của ngành dịch vụ vẫn ở mức cao, trong đó ghi nhận mức tăng trưởng 7,11% n/n trong Q3/2019 (so với 6,36% trong Q3/2018) và tất cả các phân ngành cũng ghi nhận mức tăng trưởng mạnh hơn so với Q3/2018. Nhìn chung, GDP 9M2019 tăng 6,98% so với cùng kỳ năm ngoái, so với 6,96% trong 9T2018, mức cao nhất được ghi nhận của chu kỳ 9 tháng trong 9 năm qua.

Suy giảm kinh tế toàn cầu vẫn là rủi ro cho các hoạt động thương mại của Việt Nam. Kim ngạch hàng hóa xuất khẩu tháng 9/2019 giảm nhẹ 9,8% ước tính đạt 23,4 tỷ USD, phần lớn do xuất khẩu điện thoại các loại và linh kiện giảm lại (5,4 tỷ USD, -8,1% t/t). Trong khi đó, nhập khẩu tháng 9/2019 tiếp tục giảm nhẹ 3,1% t/t đạt 21,7 tỷ USD, làm cho cán cân thương mại trong tháng 9 đạt thặng dư 1,6 tỷ USD. Tính chung 9 tháng năm 2019, kim ngạch hàng hóa xuất khẩu ước tính đạt 194,7 tỷ USD (+8,9% n/n và so với mức tăng +16,2% n/n trong 9T2018), trong khi kim ngạch hàng hóa nhập khẩu ước tính đạt 187,9 tỷ USD (+8,3% n/n và so với mức tăng +12,3% n/n trong 9T2018), kết quả là cán cân thương mại 9 tháng đầu năm 2019 đạt thặng dư 6,8 tỷ USD – cao hơn mức thặng dư 5,4 tỷ USD cùng kỳ năm ngoái.

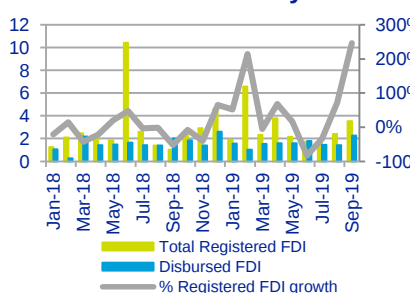
Vốn FDI giải ngân duy trì tăng trưởng ổn định và vốn FDI đăng ký tăng mạnh trở lại trong tháng 9. Trong tháng 9, vốn FDI giải ngân đạt 14,22 tỷ USD (+7,3% n/n), trong khi tổng vốn FDI đăng ký đã tăng trở lại trong 9 tháng đầu năm 2019 tăng 3,1% so với cùng kỳ, đạt 26,2 tỷ USD. Top 3 đối tác đầu tư vốn FDI vào Việt Nam trong 9 tháng đầu năm gồm Hồng Kông (5,9 tỷ USD, +279% n/n, bao gồm 3,85 tỷ USD mua cổ phần tại công ty TNHH Vietnam Beverage tại Hà Nội), Hàn Quốc (4,6 tỷ USD, -18,8% n/n), và Singapore (3,7 tỷ USD, +2,8% n/n). Lĩnh vực công nghiệp chế biến, chế tạo vẫn tiếp tục thu hút vốn FDI mạnh nhất với hơn 18 tỷ USD vốn đăng ký trong 9 tháng đầu năm (chiếm hơn 69% tổng vốn FDI đăng ký). Lĩnh vực hoạt động kinh doanh BĐS thu hút vốn FDI đứng thứ 2 với hơn 2,8 tỷ USD được hút vào lĩnh vực này (chiếm 10,6% tổng vốn FDI đăng ký). Và lĩnh vực bán buôn, bán lẻ hút hơn 1,4 tỷ USD (chiếm 5,4% tổng vốn FDI đăng ký).

Lạm phát được duy trì ở mức thấp. Chỉ số giá tiêu dùng (CPI) tháng 9 tăng 0,32 % t/t và tăng 1,98% n/n, tăng từ mức tăng 0,28% t/t và giảm từ mức tăng 2,3% n/n trong tháng 8. Tính chung trong 9 tháng đầu năm 2019, CPI tăng 2,5% n/n. Tính đến cuối tháng 9, mức tăng của CPI trong 9 tháng đầu năm đạt 2,2% so với đầu năm, thấp hơn so với mục tiêu 4% của Chính phủ. Ngoài ra, CPI cơ bản trong tháng 9 tăng 1,96% so với cùng kỳ và lạm phát cơ bản trung bình 9 tháng đầu năm ở tăng 1,91% n/n.

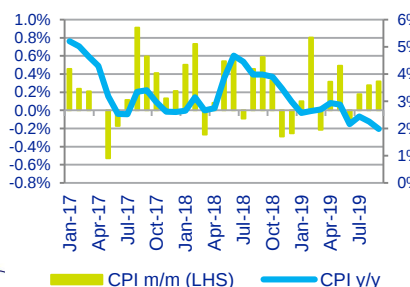
Exports & Imports Monthly



FDI Monthly



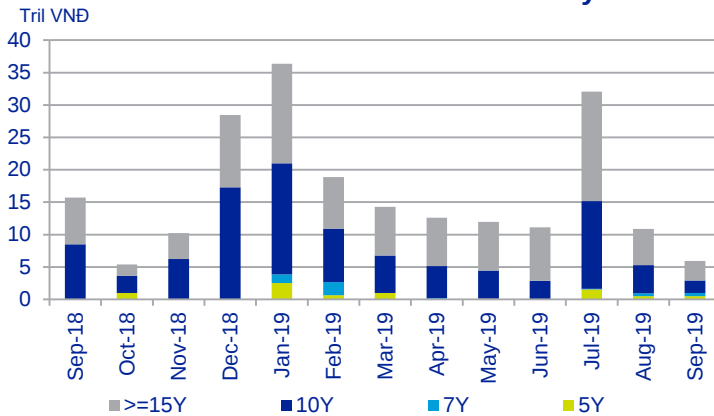
CPI



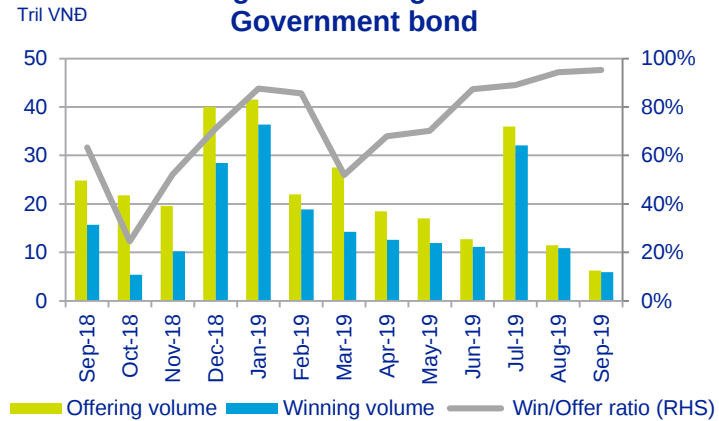
THỊ TRƯỜNG TRÁI PHIẾU

THỊ TRƯỜNG TRÁI PHIẾU SƠ CẤP

New G-Bond Issuance with Maturity



Offering and winning volume of Government bond



Source: HNX, ACBS

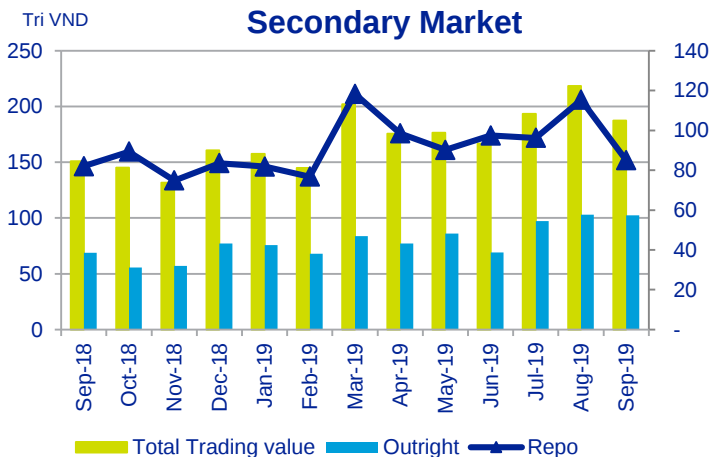
Tổng số trái phiếu chính phủ (TPCP) phát hành trong tháng 9 tiếp tục giảm mạnh 45% t/t, đạt 6 nghìn tỷ đồng. Tỷ lệ trúng thầu tiếp tục tăng lên mức 95,2% từ mức 94,3% trong tháng 8 vừa qua. Tỷ lệ trúng thầu trái phiếu tăng chủ yếu là do nhu cầu TPCP cao trên thị trường sơ cấp vì trong tháng vừa rồi Kho bạc Nhà nước Việt Nam (KBNN) vừa cắt giảm số đợt đấu thầu TPCP (từ 4 lần/tháng xuống còn 2 lần/tháng) và cắt giảm lượng TPCP chào thầu hơn 46% t/t xuống còn 6,3 nghìn tỷ đồng (và lượng TPCP chào thầu trong tháng 9 chỉ bằng ¼ giá trị chào thầu trung bình hàng tháng kể từ đầu năm 2019 – 23 nghìn tỷ đồng).

Trái phiếu kỳ hạn 10 năm, 15 năm thu hút nhà đầu tư trong tháng 9 với tỷ lệ trúng thầu TPCP kỳ hạn này đạt lần lượt 95% và 100%; và chiếm lần lượt hơn 32% và 34% tổng giá trị TPCP phát hành.

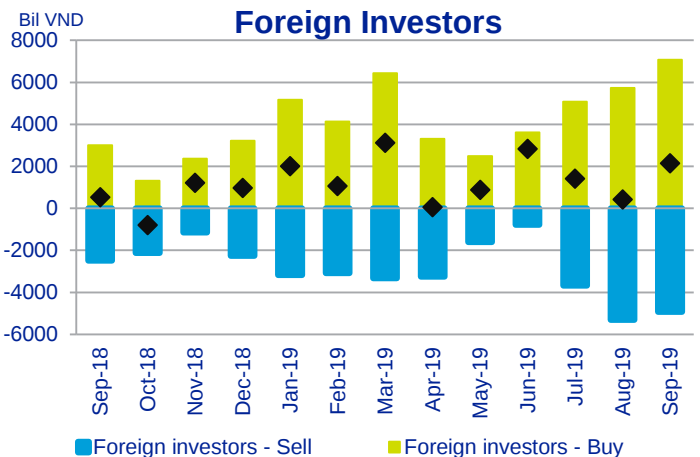
KBNN đang bị chậm so với kế hoạch phát hành trái phiếu năm 2019 khi tính tới thời điểm cuối tháng 9 mà KBNN mới phát hành được 154 nghìn tỷ đồng trái phiếu (hoàn thành chỉ 59% kế hoạch phát hành năm 2019). Chúng tôi dự đoán KBNN sẽ điều chỉnh lại kế hoạch năm khi phân bổ vốn đầu tư và phát triển tiếp tục trễ kế hoạch khi mà cho tới cuối tháng 9 chỉ cho đầu tư và phát triển chỉ bằng 40,6% kế hoạch năm.

THỊ TRƯỜNG TRÁI PHIẾU THỨ CẤP

Secondary Market



Foreign Investors



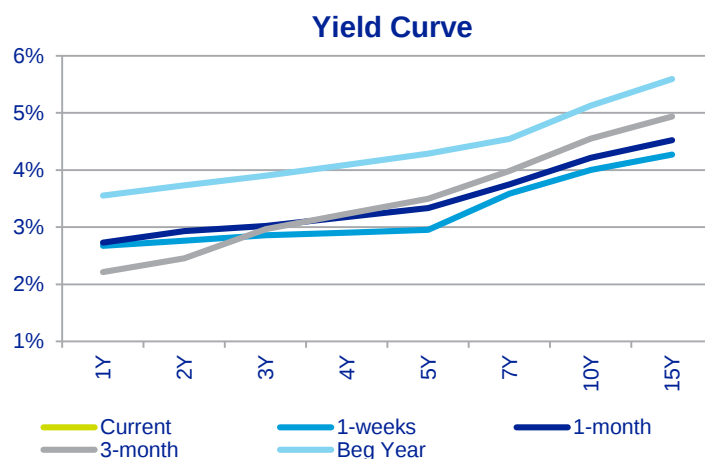
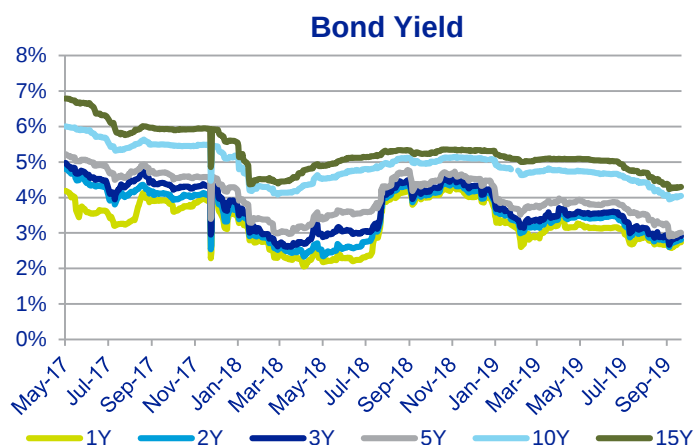
Source: HNX, ACBS

Tổng khối lượng giao dịch outright và repos trên thị trường thứ cấp trong tháng 9 giảm 14,2% so với tháng trước đạt 187 nghìn tỷ đồng. Giá trị giao dịch trung bình một ngày (ADTV) trong tháng 9 này cũng giảm 5,6% so với tháng trước đạt hơn 9,4 nghìn tỷ đồng.

đồng. Trong tổng giá trị giao dịch trên thị trường thứ cấp, giao dịch outright chiếm 557% với giá trị giao dịch trung bình ngày trong tháng 9 tăng 9,3% đạt 5,1 nghìn tỷ đồng. Và trong tổng giá trị giao dịch trên thị trường thứ cấp, giao dịch repo chiếm 45%.

Lượng mua ròng từ các nhà đầu tư nước ngoài tăng lại trong tháng 9, đạt 2,24 nghìn tỷ đồng (tăng hơn 4 lần so với tháng 8). Bên cạnh đó, lượng mua ròng của các nhà đầu tư nước ngoài trong 9T2019 đạt 13,9 nghìn tỷ đồng, đảo ngược xu hướng bán ròng 2,4 nghìn tỷ đồng trong 9T2018.

ĐƯỜNG CONG LỢI SUẤT TRÁI PHIẾU



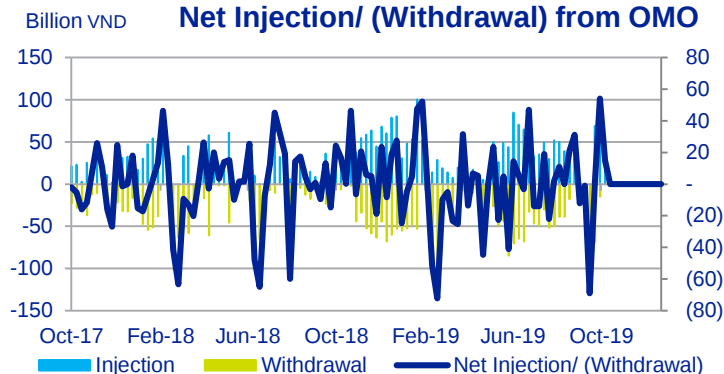
Source: VBMA, ACBS

Lợi suất trái phiếu trên thị trường sơ cấp giảm nhẹ trong tháng 9 cộng với nhu cầu TPCP tăng cao do nguồn cung bị thiếu hụt dẫn đến áp lực lên lợi suất trái phiếu trên thị trường thứ cấp. Vào cuối tháng 9, lợi suất trái phiếu trên thị trường sơ cấp kỳ hạn 5 năm, 10 năm, 15 năm và 20 năm lần lượt đạt 3,15% (-15 điểm phần trăm so với tháng trước), 3,97% (-21 điểm phần trăm so với tháng trước), 4,24% (-22 điểm phần trăm so với tháng trước) và 4,90% (-16 điểm phần trăm so với tháng trước). Trong khi đó, lợi suất trái phiếu trên thị trường thứ cấp kỳ hạn 1 năm, 5 năm, 10 năm và 15 năm lần lượt đạt 2,74% (+5 điểm phần trăm so với tháng trước), 2,63% (-26 điểm phần trăm so với tháng trước), 4,00% (-9 điểm phần trăm so với tháng trước) và 4,27% (-15 điểm phần trăm so với tháng trước).

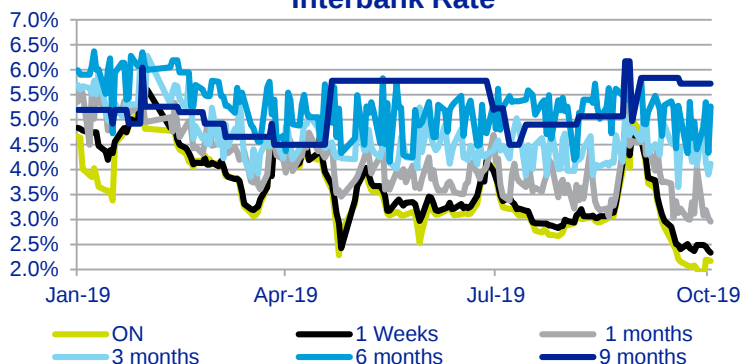
NHẬN ĐỊNH: Chúng tôi dự kiến lợi suất trái phiếu sẽ thấp như hiện nay nhờ thanh khoản dồi dào. Tuy nhiên, chúng tôi cũng dự đoán rằng lợi suất trái phiếu sẽ không giảm mạnh do (1) nhu cầu tín dụng thường rất cao trong quý 4 và các ngân hàng cũng sẽ cần nhiều tiền để cho vay và (2) hoạt động giao dịch tăng mạnh do các công ty tích trữ hàng hóa buôn bán và nguyên vật liệu cho sản xuất cuối năm, dẫn tới thanh khoản sẽ sụt giảm mạnh vào những tháng cuối năm.

THỊ TRƯỜNG TIỀN TỆ

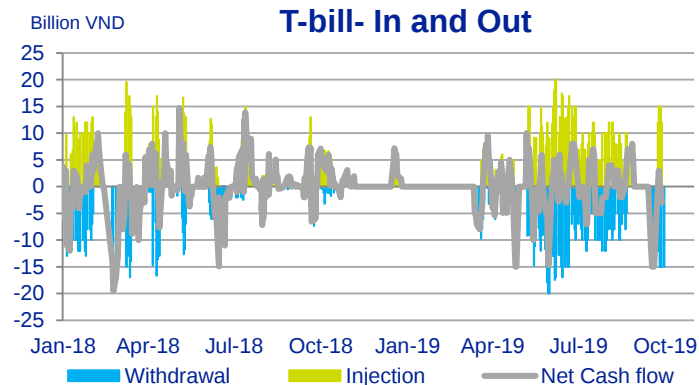
Net Injection/ (Withdrawal) from OMO



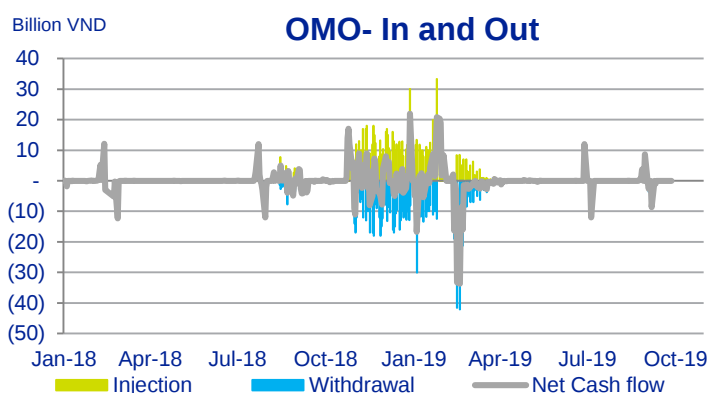
Interbank Rate



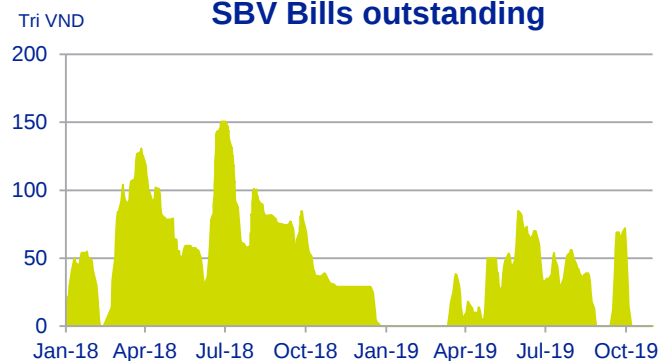
T-bill- In and Out



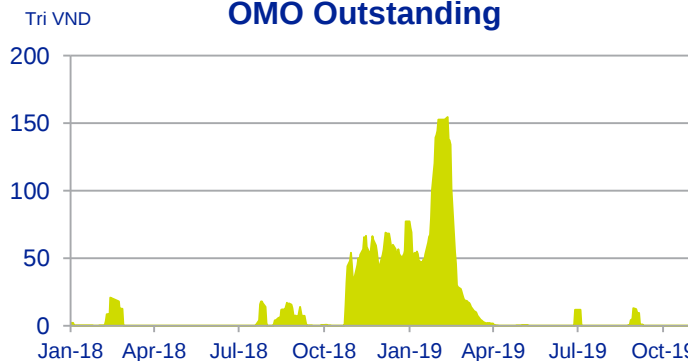
OMO- In and Out



SBV Bills outstanding



OMO Outstanding

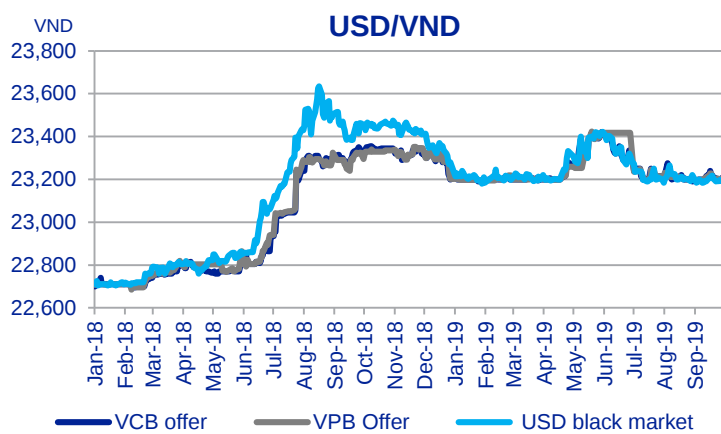
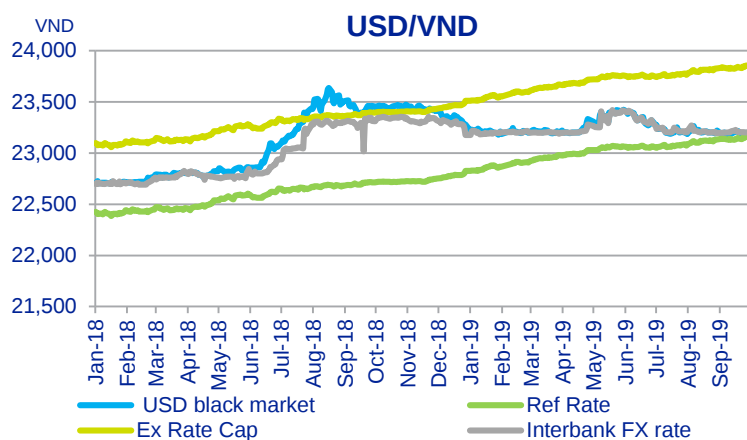


Source: ACBS, Bloomberg

Lãi suất liên ngân hàng ổn định trong suốt tháng 9 nhờ thanh khoản dồi dào từ việc NHNN mua vào USD để gia tăng dự trữ ngoại hối. Vào thời điểm cuối tháng 9, hầu hết lãi suất liên ngân hàng các kỳ hạn đều tăng đặc biệt kỳ hạn qua đêm (1,74%, -230 điểm phần trăm so với tháng trước), 1 tuần (2,49%, -180 điểm phần trăm so với tháng trước), 2 tuần (2,56%, -172 điểm phần trăm so với tháng trước), 1 tháng (3,08%, -140 điểm phần trăm so với tháng trước), 3 tháng (4,96%, +27 điểm phần trăm so với tháng trước), 6 tháng (4,85 %, -68 điểm phần trăm so với tháng trước) và 9 tháng (5,72%, +45 điểm phần trăm so với tháng trước).

Trong tháng 9, do lượng lớn tín phiếu đáo hạn trong kỳ (137 nghìn tỷ đồng) cộng với thanh khoản dồi dào từ việc mua ngoại tệ của NHNN trong tháng 9 (ước tính khoảng 2,5 tỷ USD – tương đương bơm vào hệ thống hơn 58 nghìn tỷ VNĐ), NHNN đã tiếp tục phát hành một lượng lớn tín phiếu (153 nghìn tỷ đồng) để hấp thụ và giảm bớt dư thừa thanh khoản. Nhìn chung, NHNN đã hút ròng 285 nghìn tỷ đồng thông qua thông qua reverse Repo và tín phiếu trong tháng 9.

THỊ TRƯỜNG NGOẠI HỐI



Source: SBV, Bloomberg

Việt Nam đồng (VND) quay lại mất giá 0,03% trong tháng 9 khi tỷ giá USD/VND sau khi mạnh lên liên tiếp trong tháng 7 và tháng 8. Tính đến cuối tháng 9, tỷ giá USD/VND của thị trường đứng ở mức 23.203 đồng (+0.03% so với tháng trước). Đồng Việt Nam ổn định và không tăng mạnh trong tháng 9 do lượng lớn ngoại tệ đến từ (1) cán cân thương mại Việt Nam tiếp tục thặng dư (1,6 tỷ USD) trong tháng 9 như chúng tôi đã dự đoán; (2) FDI giải ngân tăng mạnh trong tháng 9 với tổng vốn FDI giải ngân đạt 2,3 tỷ USD (+13% t/t); và (3) Vốn đầu tư gián tiếp (FII) từ thương vụ Ngân hàng KEB Hana của Hàn Quốc mua 15% cổ phần của Ngân hàng Đầu tư và Phát triển Việt Nam (BIDV) ước tính khoảng 850 triệu 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 9 vừa qua; (2) cán cân thương mại của Việt Nam vẫn ghi nhận mức thặng dư 6,8 tỷ USD trong 9T2019 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 69 tỷ USD vào cuối tháng 9) 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
(+8428) 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

KHỐI 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)
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.