

ACBS

Money 360

Tháng 10 - 2021

Ngày 03/11/21

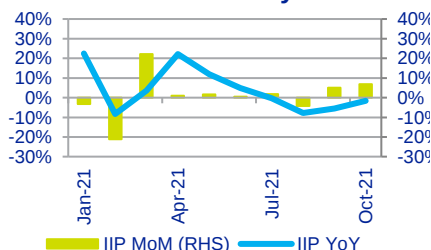
Trịnh Viết Hoàng Minh
NVPT – Vĩ mô

BÁO CÁO CẬP NHẬT VĨ MÔ 10T2021

Đợt bùng phát COVID-19 lần thứ tư cơ bản đang giảm dần và được kiểm soát trên bình diện cả nước, và cuộc sống tại nhiều khu vực trên cả nước dần trở lại trạng thái “bình thường mới” với số ca nhiễm hằng ngày giảm và tỷ lệ tiêm phòng vắc-xin đạt ngưỡng an toàn. Sau một tháng thực hiện trạng thái “bình thường mới” và nới lỏng các biện pháp giãn cách và phòng dịch, hoạt động sản xuất công nghiệp của Việt Nam dần hồi phục với chỉ số IIP T10/2021 tăng 6,9% so với tháng trước nhưng vẫn giảm 1,6% so với cùng kỳ (+3,9% n/n trong T10/2020). Bên cạnh đó, theo báo cáo PMI, chỉ số PMI T10/2021 đạt 52,1 (chấp dứt chuỗi suy giảm liên tiếp 4 tháng) chỉ báo những dấu hiệu hồi phục khi đợt bùng phát dịch COVID-19 đã được kiểm soát và các khu vực công nghiệp lớn ở các tỉnh thành phố phía Nam (tại tỉnh Bình Dương, Đồng Nai và Long An) và khu vực phía Bắc (tại tỉnh Bắc Giang và Bắc Ninh) tiếp tục tái khởi động lại các hoạt động sản xuất khi các biện pháp giãn cách được nới lỏng và các công ty sản xuất cũng tự tin hơn về các triển vọng tăng trưởng trong tương lai. Bên cạnh đó, dòng vốn FDI giải ngân vẫn tiếp tục giảm tốc trong T10/2021 chủ yếu do các biện pháp kiểm dịch nghiêm ngặt đối với việc nhập cảnh vào Việt Nam, tuy nhiên chúng tôi lạc quan rằng khi đợt bùng phát dịch COVID-19 tại Việt Nam được khống chế, dòng vốn FDI đổ vào Việt Nam sẽ dần hồi phục khi FDI đăng ký vẫn tiếp tục tăng (+15,8% n/n trong 10T21). Hơn nữa, chỉ số CPI T10/2021 vẫn trong tầm kiểm soát, tuy nhiên các dấu hiệu của lạm phát vẫn còn khi trạng thái “bình thường mới” (trạng thái nới lỏng các biện pháp giãn cách xã hội tại các thành phố lớn) có hiệu lực, tuy nhiên tin tốt là CPI trung bình 10T2021 (+1,81% n/n) vẫn duy trì ở mức thấp hơn mục tiêu lạm phát 4% của Chính phủ.

Sau một tháng thực hiện trạng thái “bình thường mới” và đưa ra nhiều biện pháp hỗ trợ doanh nghiệp duy trì sản xuất và chuỗi cung ứng, các chỉ số cơ bản của nền kinh tế Việt Nam có dấu hiệu phục hồi tích cực khi hầu hết các hoạt động đã được khôi phục lại và nhiều hoạt động sản xuất khác nhau được khởi động lại. Với những dấu hiệu tích cực đó, chúng tôi hy vọng rằng nền kinh tế Việt Nam sẽ tiếp tục phục hồi trong hai tháng cuối năm 2021.

IIP Monthly

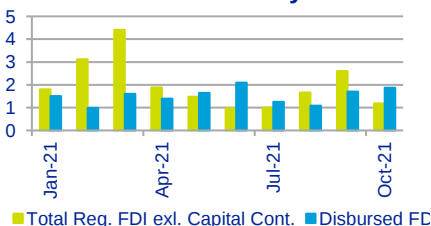


Sản xuất công nghiệp Việt Nam dần hồi phục trong T10/2021

- IIP T10//2021 tăng 6,9% so với tháng trước nhưng vẫn giảm 1,6% so với cùng kỳ năm 2020 (sv +3,9% n/n trong T10/2020), và IIP trong 10T2021 tăng 3,3% n/n (sv. +2,7% n/n trong 10T2020), với:

	T10/ 2021	T10/ 2020	10T21	10T20
IIP	-1,6%	3,9%	3,3%	2,7%
Khai khoáng	-7,2%	-11,4%	-7,0%	-8,1%
Công nghiệp chế biến, chế tạo	-1,6%	5,9%	4,5%	4,2%
Sản xuất và phân phối điện	2,4%	2,0%	4,1%	3,2%
Cung cấp nước và xử lý rác thải	1,5%	7,1%	3,4%	4,1%

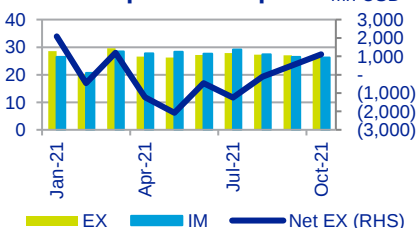
Bil USD FDI Monthly



FDI vào Việt Nam tiếp tục khả quan trong những tháng sắp tới

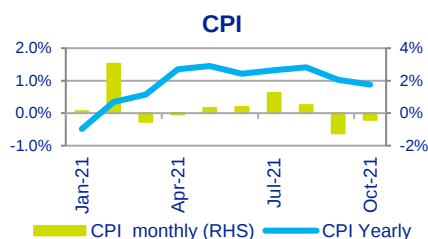
- Vốn FDI giải ngân trong 10T2021 đạt 15,2 tỷ USD (-4,1% n/n), và tổng vốn FDI đăng ký trong 10T2021 tăng 15,8% so với cùng kỳ, đạt 20,1 tỷ USD. Vốn góp và mua cổ phần vẫn giảm mạnh 41% n/n, đạt 3,6 tỷ USD.
- Top 3 đối tác đầu tư vốn FDI vào Việt Nam trong 10T2021 gồm Singapore (6 tỷ USD), Hàn Quốc (3,6 tỷ USD), và Nhật Bản (3,2 tỷ USD).
- Top 3 lĩnh vực thu hút FDI gồm lĩnh vực công nghiệp chế biến, chế tạo thu hút hơn 11,8 tỷ USD vốn đăng ký trong 10T2021, lĩnh vực sản xuất và phân phối điện chiếm 5,4 tỷ USD và lĩnh vực bất động sản chiếm 1,2 tỷ USD.

Bn USD Exports & Imports Mn USD



Hoạt động thương mại vẫn tiếp tục ổn định và xuất khẩu dần hồi phục sau đợt bùng phát thứ tư của dịch COVID-19 suy giảm

- Theo báo cáo của Tổng cục thống kê, xuất khẩu trong T10/2021 đạt 27,3 tỷ USD (+0,2% n/n) trong khi nhập khẩu đạt 26,2 tỷ USD (+7,7% n/n).
- Nhìn chung, theo báo cáo của Tổng cục thống kê, tổng kim ngạch XNK trong 10T2021 đạt 537,3 tỷ USD (+22,1% n/n) với xuất khẩu đạt 267,9 tỷ USD (+16,6% n/n) trong khi nhập khẩu đạt 269,4 tỷ USD (+28,1% n/n). Kim ngạch nhập khẩu dần hồi phục khi giảm thâm hụt cán cân thương mại trong 10T2021 xuống còn 1,5 tỷ USD (từ mức thâm hụt 2,1 tỷ USD trong 9T2021)

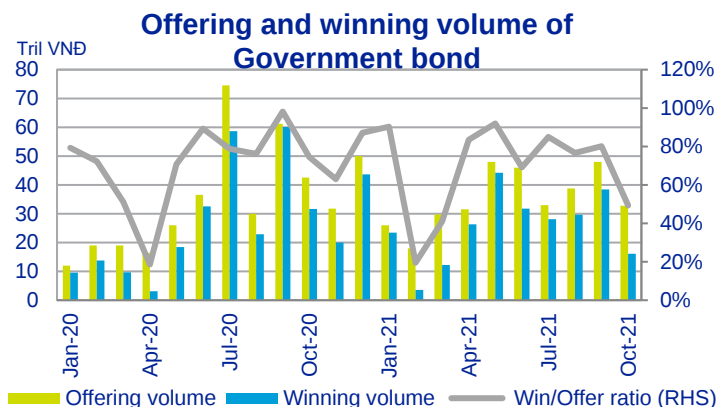
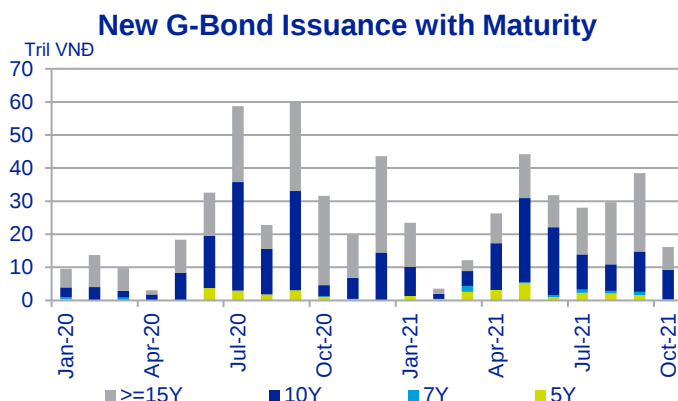


Lạm phát duy trì dưới mục tiêu lạm phát 4% của chính phủ

- Chỉ số giá tiêu dùng (CPI) T10/2021 giảm 0,2% t/t và tăng 1,77% n/n.
- Chỉ số lạm phát cơ bản bình quân 10T2021 tăng 1,81% so với trung bình cùng kỳ năm ngoái. Ngoài ra, CPI cơ bản trung bình 10T2021 tăng 0,84% so với cùng kỳ

THỊ TRƯỜNG TRÁI PHIẾU

THỊ TRƯỜNG TRÁI PHIẾU SƠ CẤP



Nguồn: HNX, ACBS

Tổng số trái phiếu chính phủ (TPCP) phát hành trong T10/2021 đạt 16,1 nghìn tỷ đồng (sv. 31,6 nghìn tỷ đồng trong T10/2020). Lợi suất trái phiếu các kỳ hạn ngắn và trung hạn đều giảm nhẹ trong T10/2021 và lợi suất kỳ hạn dài hạn không đổi; và lợi suất vẫn tiếp tục duy trì mức thấp hơn cùng kỳ năm trước. Tỷ lệ trúng thầu tất cả kỳ hạn đạt 49% trong T10/2021 giảm mạnh so với mức 80% trong T9/2021.

Trái phiếu kỳ hạn 10N và 30N thu hút nhà đầu tư nhất trong T10/2021 với tỷ lệ trúng thầu đều đạt lần lượt 75% và 65% và chiếm lần lượt 55% và 17% tổng giá trị TPCP phát hành.

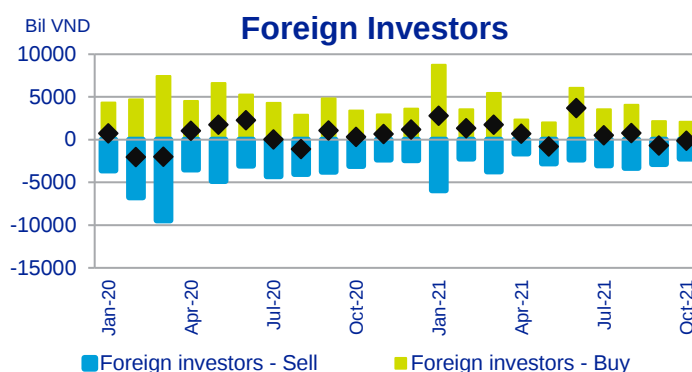
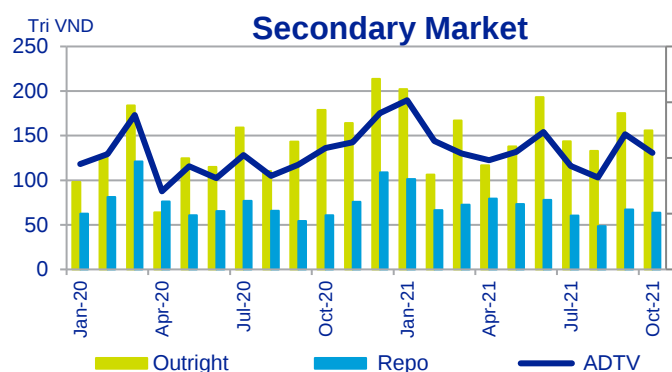
Lợi suất trái phiếu thị trường sơ cấp						
	5N	7N	10N	15N	20N	30N
Cuối T10/2021	0,84%	1,17%	2,13%	2,35%	2,80%	2,98%
vs T9/2021	0,82%	1,17%	2,04%	2,28%	2,80%	2,98%
vs T10/2020	1,22%	1,55%	2,53%	2,66%	3,02%	3,25%
Tỷ lệ trúng thầu	6,25%	0,00%	74,79%	31,63%	64,92%	65,13%

KBNN mới điều chỉnh lại kế hoạch phát hành năm từ 350 nghìn tỷ đồng lên 373 nghìn tỷ đồng (tăng 6,5% so với kế hoạch ban đầu) chủ yếu để hỗ trợ vốn đầu tư công và phát triển kinh tế sau khi dịch COVID-19 được kiểm soát. Tính tới thời điểm cuối tháng 10, KBNN đã phát hành được 16 nghìn tỷ đồng TPCP hoàn thành 12% kế hoạch phát hành Q4/2021 (135 nghìn tỷ đồng) và tổng cộng gần 254 nghìn tỷ đồng, hoàn thành 68% kế hoạch phát hành được điều chỉnh năm 2021 (373 nghìn tỷ đồng, hoàn thành 72,5% kế hoạch phát hành ban đầu năm 2021). KBNN dự kiến sẽ phải đẩy nhanh kế hoạch phát hành TPCP trong hai tháng còn lại của năm 2021 vì lượng TPCP phát hành đang chậm hơn so với kế hoạch ban đầu và chậm hơn nhiều so với kế hoạch mới điều chỉnh (chỉ hoàn thành 68% kế hoạch phát hành điều chỉnh của năm 2021).

Kế hoạch phát hành trái phiếu chính phủ						
Tỷ đồng	Mục tiêu Q3/2021	Phát hành từ đầu quý	Phát hành từ đầu quý/mục tiêu Q3/2021	Mục tiêu 2021	Phát hành từ đầu năm	Phát hành từ đầu năm/mục tiêu 2021
5N	15.000	250	1,7%	35.000	20.098	57,4%
7N	5.000	-	0,0%	10.000	5.231	52,3%
10N	37.000	8.975	24,3%	145.000	115.009	79,3%
15N	50.000	2.530	5,1%	125.000	79.055	63,2%
20N	13.000	1.623	12,5%	23.000	12.128	52,7%
30N	15.000	2.768	18,5%	35.000	22.339	63,8%
Tổng	135.000	16.146	12,0%	373.000	253.860	68,1%

NHẬN ĐỊNH: Chúng tôi ước tính KBNN sẽ phải đẩy nhanh kế hoạch phát hành TPCP năm 2021 để hoàn thành hơn 48% kế hoạch phát hành (~ 119 nghìn tỷ đồng) để hỗ trợ vốn đầu tư công để thúc đẩy kinh tế phát triển và hồi phục sau khi dịch COVID-19 kết thúc và chiến lược “bình thường mới” được triển khai trong Q4/2021.

THỊ TRƯỜNG TRÁI PHIẾU THỨ CẤP

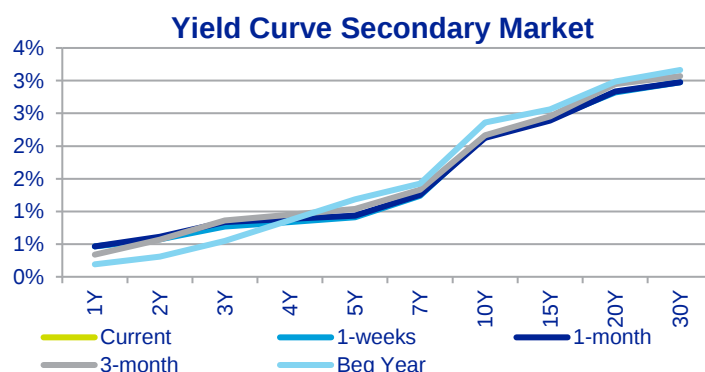
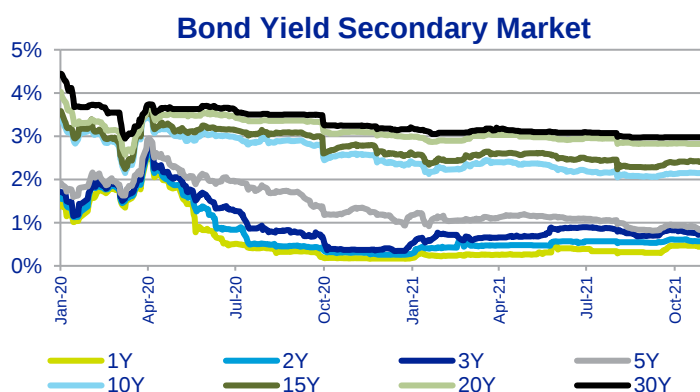
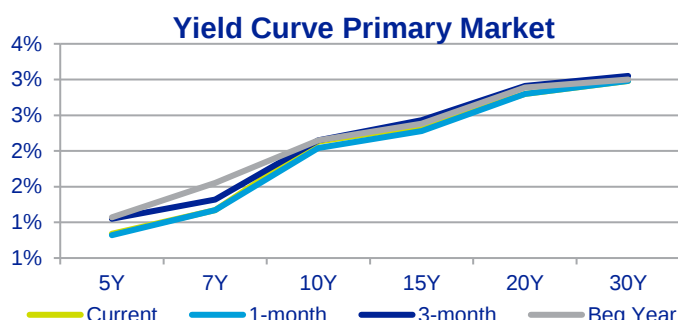
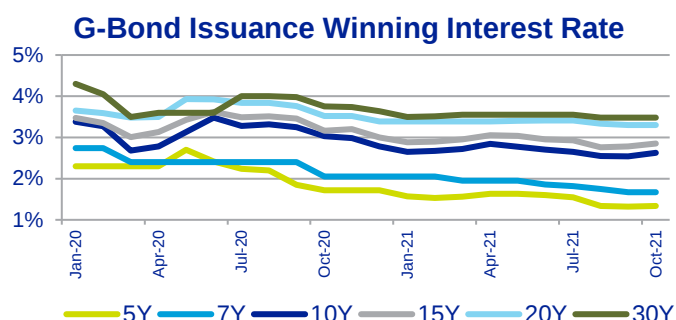


Nguồn: HNX, ACBS

Tổng khối lượng giao dịch outright và repos trên thị trường thứ cấp trong T10/2021 giảm 9,5% so với tháng trước, chỉ đạt 219 nghìn tỷ đồng, với giá trị giao dịch trung bình một ngày (ADTV) trong T10/2021 đạt 10 nghìn tỷ đồng (-14% t/t). Trong tổng giá trị giao dịch trên thị trường thứ cấp, giao dịch outright chiếm 71% với giá trị giao dịch trung bình ngày trong T10/2021 giảm 15% t/t đạt 7,4 nghìn tỷ đồng. Và trong tổng giá trị giao dịch trên thị trường thứ cấp, giao dịch repo chiếm 29%.

Nhà đầu tư nước ngoài ghi nhận trạng thái bán ròng hơn 109 tỷ đồng trong T10/2021, làm giảm giá trị mua ròng lũy kế từ đầu năm 2021 xuống còn 10 nghìn tỷ đồng.

ĐƯỜNG CONG LỢI SUẤT TRÁI PHIẾU



Nguồn: HNX, VBMA, ACBS

Lợi suất trái phiếu ngắn và trung hạn trên thị trường sơ cấp trong T10/2021 tăng nhẹ so với tháng trước trong khi lợi suất dài hạn không đổi, và vẫn thấp hơn so với cùng kỳ năm ngoái. Tuy nhiên, lợi suất trái phiếu trên thị trường thứ cấp giảm nhẹ trong T10/2021 so với tháng trước, đặc biệt là kỳ hạn ngắn và trung hạn.

Lợi suất trái phiếu thị trường sơ cấp						
	5N	7N	10N	15N	20N	30N
Cuối T10/2021	0.84%	1.17%	2.13%	2.35%	2.80%	2.98%
+/- t/t	2	0	9	7	0	0

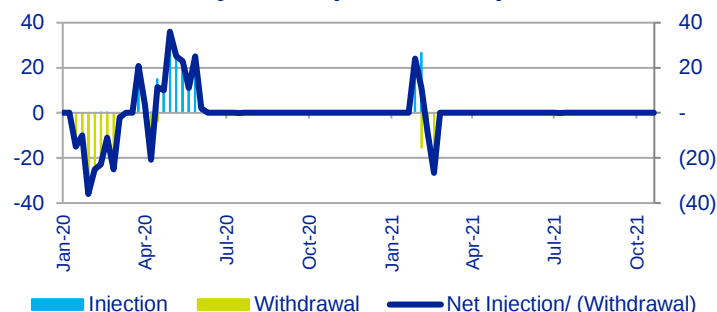
Lợi suất trái phiếu thị trường thứ cấp										
	1N	2N	3N	4N	5N	7N	10N	15N	20N	30N
Cuối T10/2021	0.45%	0.57%	0.72%	0.78%	0.83%	1.22%	2.15%	2.40%	2.82%	2.98%
+/- t/t	-2	-4	-11	-11	-10	-3	3	2	-1	0

NHẬN ĐỊNH:

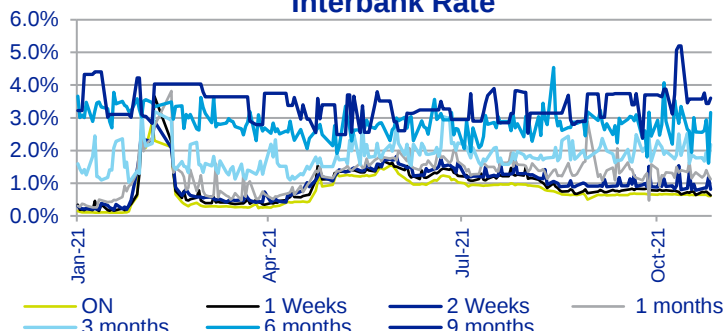
KBNN phải hoàn thành khoảng 48% (~119 nghìn tỷ đồng) kế hoạch phát hành TPCP điều chỉnh năm 2021 khi kế hoạch phát hành đã rất chậm so với dự kiến. Và với chiến lược triển khai trạng thái "bình thường mới" trên toàn quốc bắt đầu từ 01/10, chính phủ sẽ phải thúc đẩy giải ngân vốn đầu tư công trong quý cuối năm 2021, vì vậy nếu KBNN muốn hoàn thành kế hoạch phát hành, KBNN cần phải tăng lãi suất chào thầu để thu hút thêm nhiều nhà đầu tư, cho nên chúng tôi ước tính lợi suất TPCP, trong ngắn hạn đặc biệt là trong Q4/2021, có thể tăng nhẹ

THỊ TRƯỜNG TIỀN TỆ

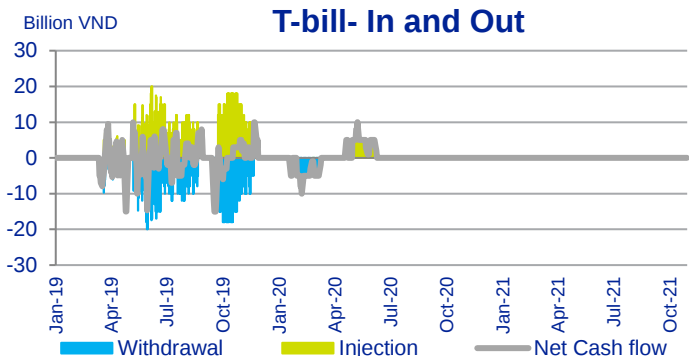
Net Injection/ (Withdrawal) from OMO



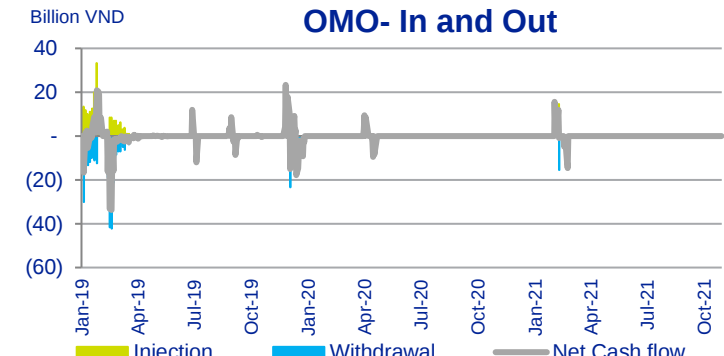
Interbank Rate



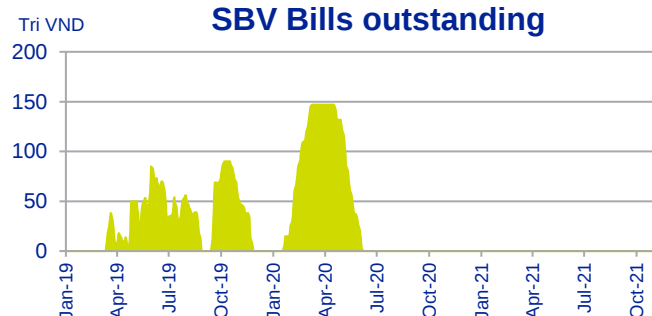
T-bill- In and Out



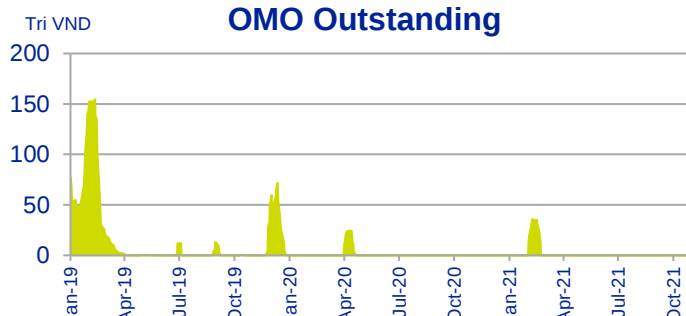
OMO- In and Out



SBV Bills outstanding



OMO Outstanding



Nguồn ACBS, Bloomberg

Lãi suất liên ngân hàng tiếp tục giảm nhẹ trong suốt T10/2021 (ngoài trừ kỳ hạn 9 tháng) khi thanh khoản hệ thống ngân hàng tiếp tục ổn định trong suốt T10/2021.

Lãi suất liên ngân hàng							
	Qua đêm	1 Tuần	2 tuần	1 tháng	3 tháng	6 tháng	9 tháng
Trung bình T10/2021	0,65%	0,73%	0,95%	1,30%	1,94%	2,78%	3,82%
+/- t/t	0	-5	-5	-6	-3	-2	30

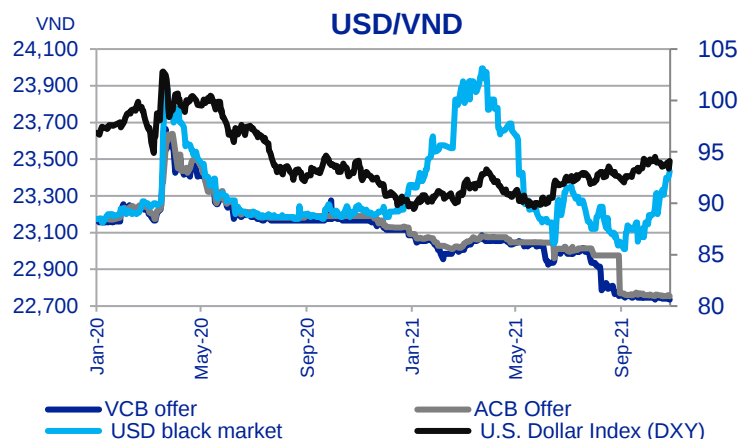
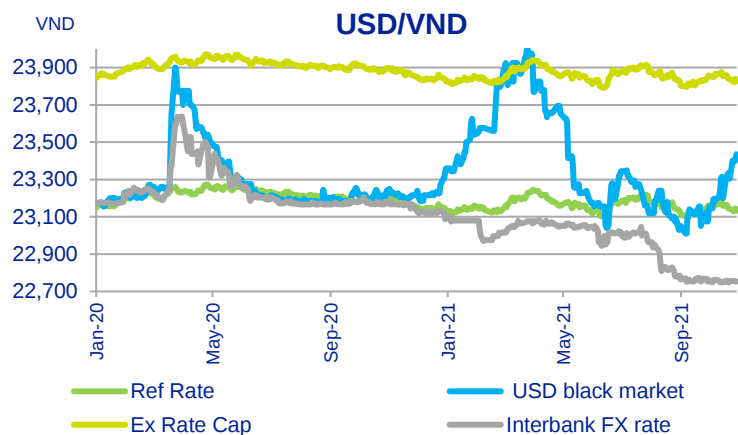
NHẬN ĐỊNH:

Chúng tôi dự kiến lãi suất liên ngân hàng sẽ tăng nhẹ trong quý cuối của năm 2021 do:

- (1) Tăng trưởng tín dụng có thể sẽ cao trong những tháng sắp tới khi chính phủ bắt đầu mở cửa lại các hoạt động kinh tế khi dịch COVID-19 đã được kiểm soát; và
- (2) Thanh khoản hệ thống ngân hàng từ đây tới cuối năm dự kiến có thể suy giảm mạnh do cuối năm thường có nhiều dịp lễ hội lớn khiến chi tiêu và sử dụng tiền mặt của người dân gia tăng.

Nhưng chúng tôi cũng dự kiến là thanh khoản hệ thống sẽ tiếp tục duy trì trạng thái ổn định trong Q4/2021 và NHNN bình ổn thanh khoản bằng các công cụ reverse Repo OMO khi cần thiết nhằm tránh lãi suất liên ngân hàng tăng mạnh bất ngờ.

THỊ TRƯỜNG NGOẠI HỐI



Nguồn: SBV, Bloomberg, ACBS

Việt Nam đồng (VNĐ) trên thị trường liên ngân hàng tiếp tục tăng giá trong T10/2021. Tính đến cuối T10/2021, tỷ giá USD/VNĐ của thị trường liên ngân hàng đứng ở mức 22.752 đồng (-0,04% so với tháng trước và -1,84% so với đầu năm 2021), mức giá này hiện tiếp tục tiến gần về mức giá chào mua mới của NHNN 22.750 đồng (giảm từ mức 22.975 đồng từ 11/08/2021). Tuy nhiên, tỷ giá tại thị trường chợ đen tăng lên 23.435 (+1,34 % so với tháng trước và +0,84% so với đầu năm 2021).

NHẬN ĐỊNH: Chúng tôi kỳ vọng VNĐ (trọng hệ thống NH lẫn thị trường chợ đen) sẽ tiếp tục giữ giá trong những tháng sắp tới của năm 2021 nhờ:

- (1) Việt Nam và Hoa Kỳ đã đạt được thỏa thuận vào T8/2021 nhằm giải quyết vấn đề về việc xác định Việt Nam thao túng tiền tệ. Để tuân thủ hiệp định, Việt Nam cam kết không cố tình làm suy yếu đồng tiền của mình vì mục đích đạt được lợi thế thương mại không công bằng;
- (2) NHNN đã ngừng mua USD hợp đồng kỳ hạn 6-tháng và chuyển sang giao ngay vào ngày 11/08/2021, việc này cũng giúp NHNN linh hoạt trong việc quản lý tỷ giá. Bên cạnh đó, NHNN vừa mới giảm giá chào mua USD xuống VND22.750 (giảm từ VND22.975), hỗ trợ sự tăng giá của VNĐ trong những tháng sắp tới;
- (3) FDI dự kiến sẽ tiếp tục quay trở lại Việt Nam khi chúng ta kiểm soát được sự bùng phát dịch COVID-19 trên bình diện toàn quốc và mở cửa nền kinh tế hoạt động trở lại, nhất là khu vực sản xuất công nghiệp, nhờ danh sách dài các Hiệp định Thương mại Tự do (FTA) mà Việt Nam đã đạt được trong năm 2020;
- (4) Nguồn dự trữ ngoại hối dồi dào (ước lượng đạt 106 tỷ USD vào cuối T7/2021); và

Tuy nhiên, vẫn có những rủi ro tiềm ẩn sẽ ảnh hưởng xấu đến sức mạnh của VNĐ trong bốn tháng cuối năm 2021 bao gồm:

- (1) Cán cân thương mại của chúng ta vẫn đang ở trạng thái thâm hụt trong thời gian gần đây (cán cân thương mại ghi nhận thâm hụt 1,5 tỷ USD trong 10T2021). Nếu ngành sản xuất chế biến chế tạo không thể khởi động lại hoạt động sản xuất hoàn toàn và xuất khẩu vẫn chưa thể hồi phục lại trạng thái bình thường, cán cân thương mại có thể sẽ không quay trở lại trạng thái thặng dư trong quý cuối năm 2021. Và thâm hụt thương mại sẽ gây áp lực mất giá VNĐ từ đây đến cuối năm;
- (2) Giải ngân vốn FDI có thể vẫn thấp trong hai tháng cuối năm 2021, đặc biệt là ở các khu vực công nghiệp lớn ở các tỉnh thành phố lớn, nếu chúng ta không thể mở cửa nền kinh tế và nới lỏng các biện pháp di chuyển đủ nhanh như chúng tôi dự kiến, và việc này cũng có thể tạo thêm áp lực làm mất giá VNĐ trong cuối năm.

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

TBP – Bất động sản

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

TBP – Tài chính ngân hàng

Cao Việt Hùng, CFA
(+8428) 3823 4159 (ext: 326)
hungcv@acbs.com.vn

CVPT – Hàng tiêu dùng, Công nghệ

Lương Thị Kim Chi
(+84 28) 3823 4159 (ext: 327)
chiltk@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 – Vật liệu xây dựng

Huỳnh Anh Huy
(+84 28) 3823 4159 (ext: 325)
huyha@acbs.com.vn

NVPT – 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

KHOİ KHÁCH HÀNG ĐỊNH CHẾ

Giám đốc Khối Khách hàng Định chế

Tyler Cheung
(+84 28) 38 234 876
tyler@acbs.com.vn

Trưởng bộ phận - GDKHĐC

Chu Thị Kim Hương
(+84 28) 3824 6679
huonggtk@acbs.com.vn

Chuyên viên GDKHĐC

Trần Thị Thanh
(+84 28) 3824 7677
thanhtt@acbs.com.vn

Chuyên viên GDKHĐC

Chu Thị Minh Phương
(+84 28) 3823 4159 (ext:357)
phuongctm@acbs.com.vn

Nhân viên GDKHĐC

Lý Ngọc Dung
(+84 28) 3823 4159 (ext: 313)
dungln.hso@acbs.com.vn

NV Hỗ trợ khách hàng

Lê Nguyễn Tiến Thành
(+84 28) 3823 4798
thanhln@acbs.com.vn

Nhân viên GDKHĐC

Nguyễn Phương Nhi
(+84 28) 3823 4159 (ext:315)
nhinp@acbs.com.vn

KHUYẾN CÁO

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 (2021). 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.