

ACBS

Money 360

Tháng 08 - 2021

Ngày 07/09/21

Trịnh Viết Hoàng Minh
NVPT – Vĩ mô

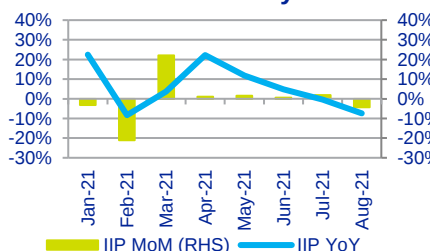
BÁO CÁO CẬP NHẬT VĨ MÔ T8/2021

Đợt bùng phát COVID-19 lần thứ tư tại các thành phố lớn bắt đầu ảnh hưởng đến năng suất và vận chuyển của khu vực sản xuất, IIP T8/2021 vẫn giảm 7,4% n/n (sv. -0,6% n/n trong T8/2020). Các hoạt động sản xuất công nghiệp tiếp tục chỉ báo những dấu hiệu thu hẹp ngắn hạn do đợt bùng phát dịch COVID-19 gần đây tiếp tục gây ảnh hưởng đến các khu vực công nghiệp lớn khu vực phía Nam (tại tỉnh Bình Dương, Đồng Nai, Long An, và Tây Ninh) trong khi các khu vực công nghiệp quan trọng ở khu vực phía Bắc (tại tỉnh Bắc Giang và Bắc Ninh) vẫn trong quá trình hồi phục. Chỉ số PMI (giảm xuống mức 40,2 từ 45,1 trong T7/2021) vẫn tiếp tục chỉ báo những dấu hiệu thu hẹp ngắn hạn của các hoạt động sản xuất công nghiệp. Bên cạnh đó, dòng vốn FDI giải ngân vẫn tiếp tục giảm tốc trong T8/2021 chủ yếu do đợt bùng phát dịch COVID-19 gần đây, 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. Hơn nữa, mặc dù chỉ số CPI T8/2021 không tăng nhiều, nhưng dấu hiệu lạm phát vẫn còn khi việc vận chuyển và phân phối hàng hóa bị gián đoạn do giãn cách xã hội nghiêm ngặt ở 19 tỉnh, thành phố khu vực phía Nam (trong đó bao gồm nhiều tỉnh thành phố cung cấp lượng lớn lương thực, thực phẩm cho Việt Nam) có thể gây áp lực tăng lên CPI trong những tháng tới, tuy nhiên, chúng tôi kỳ vọng CPI vẫn nằm trong mục tiêu 4% của Chính phủ khi mà chính phủ đang cố gắng hết sức để kiềm chế lạm phát nhằm hỗ trợ phát triển kinh tế ổn định sau dịch COVID-19.

Và với các biện pháp kiểm dịch chặt chẽ cộng với giãn cách xã hội nghiêm ngặt được áp dụng, chúng tôi đã thấy số ca nhiễm COVID-19 tại các tỉnh phía Bắc nhất là các khu vực công nghiệp lớn đã giảm về không. Cho nên chúng tôi cũng hy vọng với các biện pháp giãn cách xã hội nghiêm ngặt nhất được áp dụng tại các tỉnh phía Nam (đặc biệt là TPHCM), chính phủ sẽ dần dần kiểm soát được số ca lây nhiễm trước 15/09, với những nỗ lực tiêm chủng cho người dân ở khu vực phía Nam đang có những bước tiến đáng kể. Chúng tôi cũng theo dõi chặt chẽ kế hoạch mở cửa kinh tế của TPHCM và các tỉnh lân cận (đặc biệt là tỉnh Bình Dương) vì kế hoạch này ảnh hưởng rất nhiều đến sự hồi phục kinh tế của Việt Nam trong Q4/2021, đặc biệt là khu vực sản xuất công nghiệp và nông nghiệp. Chúng tôi sẽ theo dõi chặt chẽ diễn biến dịch bệnh và sẽ cập nhật nhận định của chúng tôi trong thời gian sớm nhất.

Sự bùng phát dịch COVID-19 gần đây đã làm thu hẹp chỉ số IIP của Việt Nam

IIP Monthly

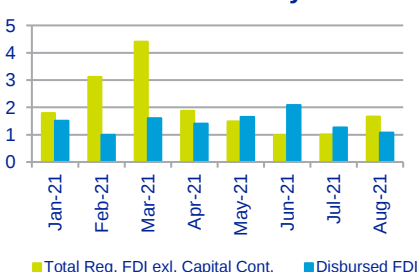


- IIP T8/2021 giảm 7,4% so với cùng kỳ năm 2020 (sv. -0,6% n/n trong T8/2020), và IIP trong 8T2021 tăng 5,6% n/n (sv. +2,2% n/n trong 8T2020), với:

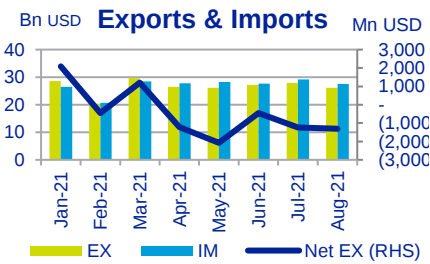
	T8/2021	T8/2020	8T2021	8T2020
Chỉ số sản xuất CN (IIP)	-7,4%	-0,6%	5,6%	2,2%
Khai khoáng	-2,4%	-10,6%	-6,2%	-7,0%
Công nghiệp chế biến chế tạo	-9,2%	0,2%	7,0%	3,7%
Sản xuất và phân phối điện	1,5%	1,4%	6,6%	2,0%
Cung cấp nước và xử lý rác thải	0,2%	3,2%	4,4%	2,9%

FDI giải ngân tại Việt Nam tiếp tục giảm tốc trong T8/2021 nhưng FDI đăng ký tăng trở lại nhờ dịch COVID-19 được kiểm soát tại một số khu vực sản xuất công nghiệp

Bil USD FDI Monthly

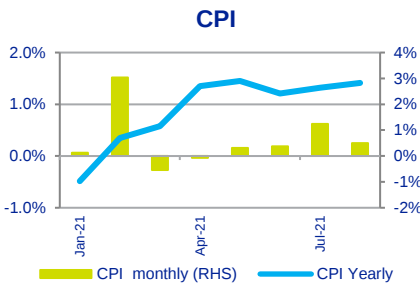


- Vốn FDI giải ngân trong 8T2021 đạt 11,6 tỷ USD (+2,0% n/n), và tổng vốn FDI đăng ký trong 8T2021 tăng 11,8% so với cùng kỳ, đạt 16,3 tỷ USD. Vốn góp và mua cổ phần vẫn giảm mạnh 43% n/n, đạt 2,8 tỷ USD.
- Top 3 đối tác đầu tư vốn FDI vào Việt Nam trong 8T2021 gồm Singapore (6,2 tỷ USD), Nhật Bản (3,2 tỷ USD), và Hàn Quốc (2,4 tỷ USD).
- Top 3 lĩnh vực thu hút FDI gồm lĩnh vực công nghiệp chế biến, chế tạo thu hút hơn 9,3 tỷ USD vốn đăng ký trong 8T2021, lĩnh vực sản xuất và phân phối điện chiếm 5,5 tỷ USD và lĩnh vực bất động sản chiếm 1,6 tỷ USD.



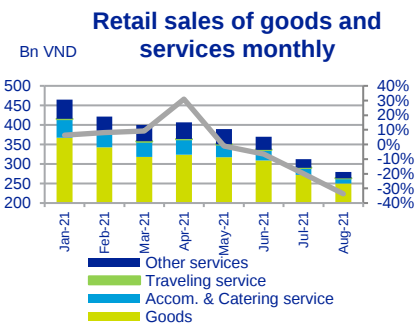
Xuất khẩu tiếp tục chững lại do đợt bùng phát thứ tư của dịch COVID-19 tác động nhiều doanh nghiệp sản xuất có liên quan đến hoạt động xuất khẩu nhưng hoạt động giao thương vẫn rất sôi động

- Theo báo cáo của Tổng cục thống kê, hoạt động xuất khẩu và nhập khẩu T8/2021 đạt lần lượt 26,2 tỷ USD (-5,4% n/n) và 27,5 tỷ USD (+21,2% n/n).
- Cụ thể, theo báo cáo của Tổng cục thống kê, tổng kim ngạch XNK trong 8T2021 đạt 429 tỷ USD (+27,2% n/n) với xuất khẩu đạt 212,5 tỷ USD (+21,2% n/n) trong khi nhập khẩu đạt 216,3 tỷ USD (+33,6% n/n). Tuy nhiên do kim ngạch nhập khẩu tăng nhanh hơn kim ngạch xuất khẩu chủ yếu do đợt bùng phát dịch COVID-19 gần đây tại các tỉnh, thành phố và khu vực công nghiệp lớn (tỉnh Bắc Giang, Bắc Ninh và Bình Dương) nơi đặt nhiều công ty xuất khẩu lớn, nên Việt Nam ghi nhận thâm hụt thương mại gần 1,3 tỷ USD trong riêng T8/2021, và ghi nhận tổng cộng 3,7 tỷ USD trong 8T2021.



Lạm phát tăng nhẹ và vẫn duy trì mức thấp trong 8T2021 nhưng nguy cơ lạm phát vẫn rất cao trong những tháng sắp tới do sự bùng phát dịch COVID-19 gần đây

- Chỉ số giá tiêu dùng (CPI) T8/2021 tăng 0,25% t/t và tăng 2,82% n/n.
- Chỉ số lạm phát cơ bản 8T2021 tăng 1,79% so với trung bình cùng kỳ năm ngoái. Ngoài ra, CPI cơ bản trung bình 8T2021 tăng 0,90% so với cùng kỳ.

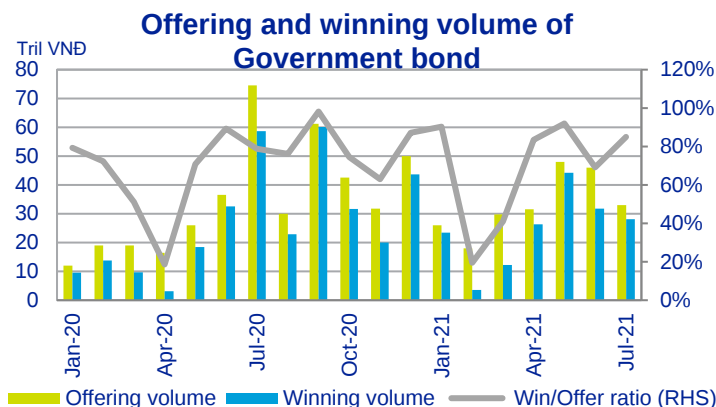
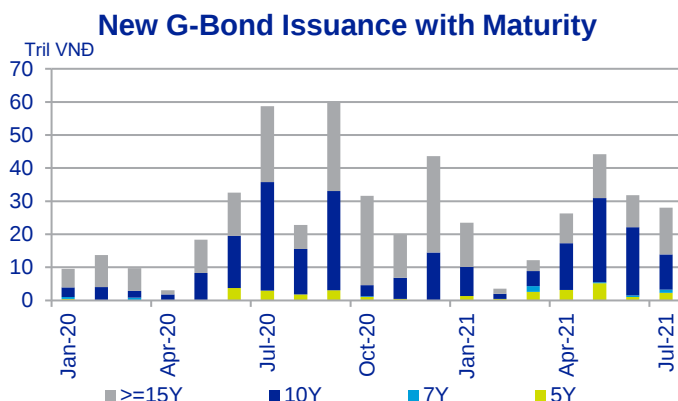


Doanh thu bán lẻ hàng hóa và dịch vụ ảnh hưởng bởi sự bùng phát dịch COVID-19 gần đây

- Tổng doanh thu bán lẻ hàng hóa và doanh thu dịch vụ tiêu dùng T8/2021 đạt 280 tỷ đồng, giảm 33,7% so với cùng kỳ (sv +1,9% n/n trong T8/2020).
- Nhìn chung, tổng doanh thu bán lẻ hàng hóa và dịch vụ tiêu dùng trong 8T2021 giảm 5,4% n/n, trong đó doanh số bán lẻ dịch vụ du lịch là giảm mạnh nhất, giảm hơn 65% n/n trong 8T2021. Doanh thu bán lẻ hàng hóa trong 8T2021 ước tính là 2,5 nghìn tỷ đồng, tương ứng với mức giảm 2,1% n/n chủ yếu do lực cầu tiêu dùng nội địa giảm do đợt bùng phát dịch COVID-19 gần đây. Và doanh thu bán lẻ dịch vụ lưu trú và ăn uống cũng giảm 20,3% n/n trong 8T2021.

THỊ TRƯỜNG TRÁI PHIẾU

THỊ TRƯỜNG TRÁI PHIẾU SƠ CẤP



Nguồn: HNX, ACBS

Tổng số trái phiếu chính phủ (TPCP) phát hành trong T8/2021 đạt 29,7 nghìn tỷ đồng (sv. 22,8 nghìn tỷ đồng trong T8/2020). Lợi suất trái phiếu các kỳ hạn đều giảm nhẹ trong T8/2021; và lợi suất vẫn tiếp tục duy trì mức thấp hơn cùng kỳ năm trước. Tỷ lệ trúng thầu tất cả kỳ hạn đạt 76,7% trong T8/2021 giảm nhẹ so với mức 85% trong T7/2021.

Trái phiếu kỳ hạn 10N và 15N thu hút nhà đầu tư nhất trong T8/2021 với tỷ lệ trúng thầu đạt lần lượt gần 90% và 82%, và chiếm lần lượt 27% và 37% tổng giá trị TPCP phát hành.

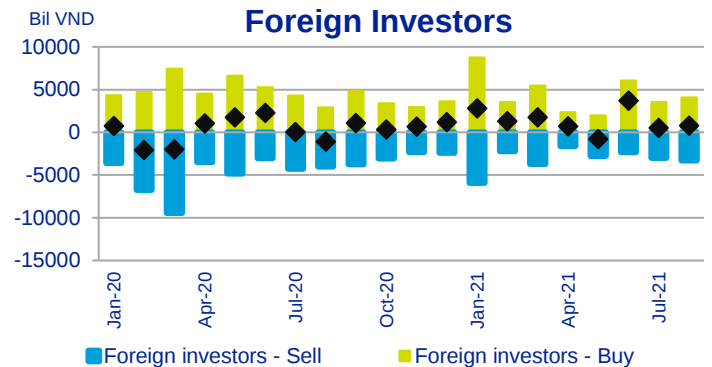
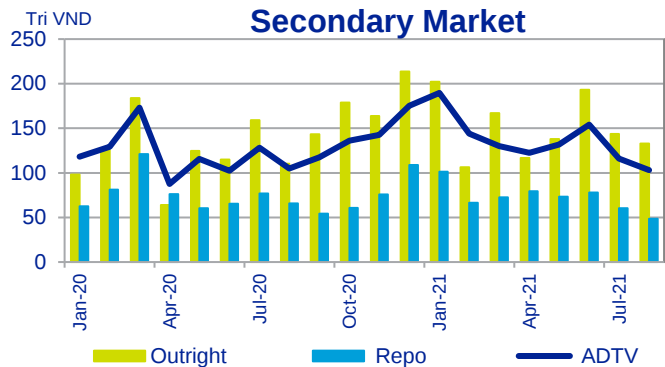
Lợi suất trái phiếu thị trường sơ cấp						
	5N	7N	10N	15N	20N	30N
Cuối T8/2021	0,84%	1,25%	2,05%	2,26%	2,83%	2,98%
vs T7/2021	1,05%	1,32%	2,15%	2,43%	2,91%	3,05%
vs T8/2020	1,70%	1,90%	2,82%	3,01%	3,34%	3,50%
Tỷ lệ trúng thầu	94,00%	47,50%	81,92%	91,87%	28,00%	95,05%

KBNN đã phát hành được 57,7 nghìn tỷ đồng TPCP trong T8/2021 và phát hành được tổng cộng 199,3 nghìn tỷ đồng TPCP từ đầu năm 2021, hoàn thành lần lượt 48% kế hoạch phát hành Q3/2021 (120 nghìn tỷ đồng) và 59,9% kế hoạch phát hành năm 2021 (350 nghìn tỷ đồng).

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	10.000	4.463	44,6%	20.000	18.232	91,2%
7N	8.000	1.700	21,3%	15.000	4.231	28,2%
10N	40.000	18.712	46,8%	120.000	93.854	78,2%
15N	50.000	22.248	44,5%	135.000	60.901	45,1%
20N	5.000	1.640	32,8%	30.000	5.080	16,9%
30N	7.000	9.000	128,6%	30.000	16.958	56,5%
Tổng	120.000	57.763	48,1%	350.000	199.256	56,9%

NHẬN ĐỊNH: Chúng tôi ước tính việc phát hành trái phiếu sẽ đúng kế hoạch và KBNN sẽ hoàn thành kế hoạch phát hành TPCP năm 2021 khi KNNN từ đây đến cuối năm chỉ còn phải hoàn thành hơn 40% kế hoạch phát hành (phát hành hơn 150 nghìn tỷ đồng). Bên cạnh đó, giá trị TPCP đáo hạn trong 6T cuối năm 2021 khoảng 44 nghìn tỷ VNĐ, đây cũng là một yếu tố tích cực giúp hoàn thành kế hoạch phát hành năm 2021.

THỊ TRƯỜNG TRÁI PHIẾU THỨ CẤP

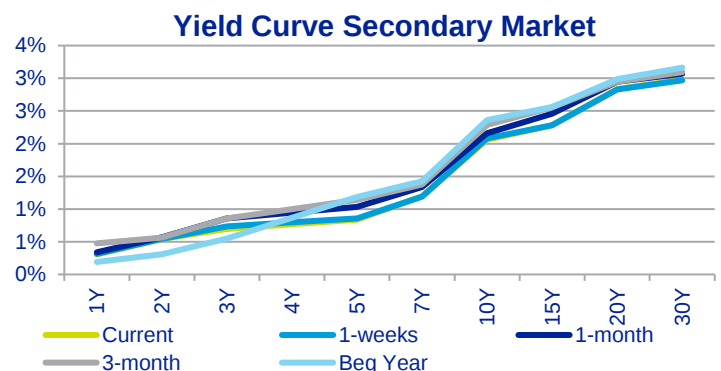
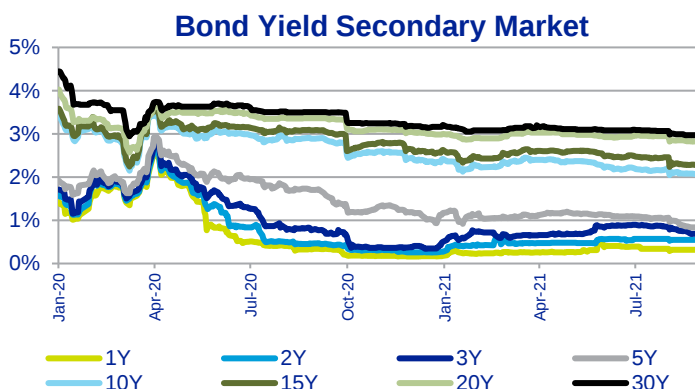
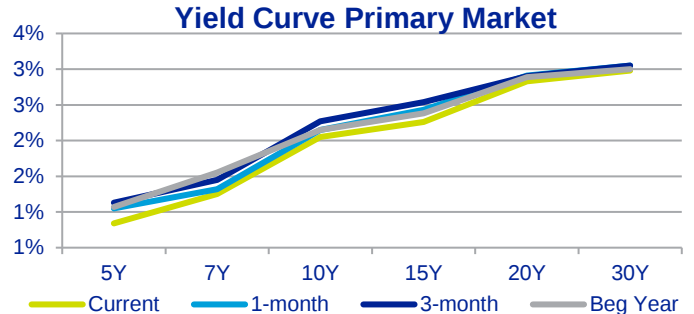
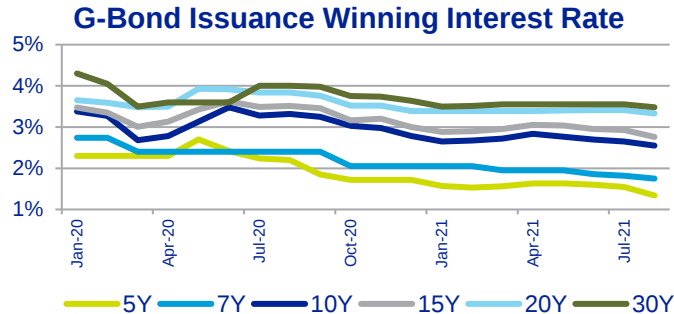


Nguồn: HNX, ACBS

Tổng khối lượng giao dịch outright và repos trên thị trường thứ cấp trong T8/2021 giảm 11,1% so với tháng trước, chỉ đạt 181 nghìn tỷ đồng, với giá trị giao dịch trung bình một ngày (ADTV) trong T8/2021 đạt 8,2 nghìn tỷ đồng (-11% t/t). Trong tổng giá trị giao dịch trên thị trường thứ cấp, giao dịch outright chiếm 73% với giá trị giao dịch trung bình ngày trong T8/2021 giảm 8% t/t đạt 6,0 nghìn tỷ đồng. Và trong tổng giá trị giao dịch trên thị trường thứ cấp, giao dịch repo chiếm 27%.

Nhà đầu tư nước ngoài ghi nhận trạng thái mua ròng hơn 769 tỷ đồng trong T8/2021, làm tăng giá trị mua ròng lũy kế từ đầu năm 2021 lên 10,8 nghìn tỷ đồng.

ĐƯỜNG CONG LỢI SUẤT TRÁI PHIẾU



Nguồn: HNX, VBMA, ACBS

Lợi suất trái phiếu trên thị trường sơ cấp trong T8/2021 giảm nhẹ so với tháng trước, và vẫn thấp hơn so với cùng kỳ năm ngoái. Lợi suất trái phiếu trên thị trường thứ cấp giảm trong T8/2021 so với tháng trước, đặc biệt là kỳ hạn trung và dài hạn.

Lợi suất trái phiếu thị trường sơ cấp						
	5N	7N	10N	15N	20N	30N
Cuối T8/2021	0,84%	1,25%	2,05%	2,26%	2,83%	2,98%
+/- t/t	-21	-7	-10	-17	-8	-7

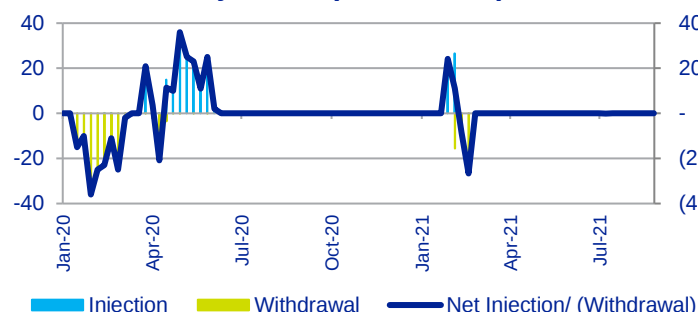
Lợi suất trái phiếu thị trường thứ cấp										
	1N	2N	3N	4N	5N	7N	10N	15N	20N	30N
Cuối T8/2021	0,31%	0,54%	0,70%	0,77%	0,84%	1,20%	2,06%	2,28%	2,83%	2,98%
+/- t/t	-3	-3	-16	-19	-21	-15	-12	-17	-11	-9

NHẬN ĐỊNH:

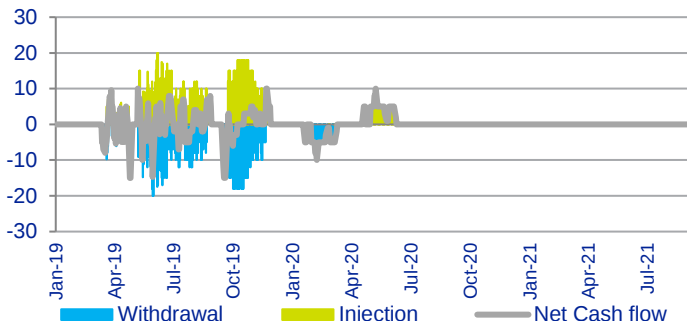
KBNN phải hoàn thành khoảng 40% (~150 tỷ đồng) kế hoạch phát hành TPCP năm 2021 tài trợ cho khoản thâm hụt ngân sách năm 2021 (khoảng 344 nghìn tỷ đồng), tuy nhiên do sự bùng phát dịch COVID-19 gần đây trên khắp cả nước khiến giải ngân ngân sách Nhà nước thấp (vốn đầu tư thực hiện từ nguồn ngân sách Nhà nước 8T21 giảm 2,23% so với cùng kỳ năm trước và chỉ hoàn thành khoảng 51% kế hoạch), do đó, trong ngắn hạn, đặc biệt là đến cuối năm 2021, chúng tôi ước tính lợi suất TPCP có thể tiếp tục ở mức này hoặc thậm chí giảm nhẹ.

THỊ TRƯỜNG TIỀN TỆ

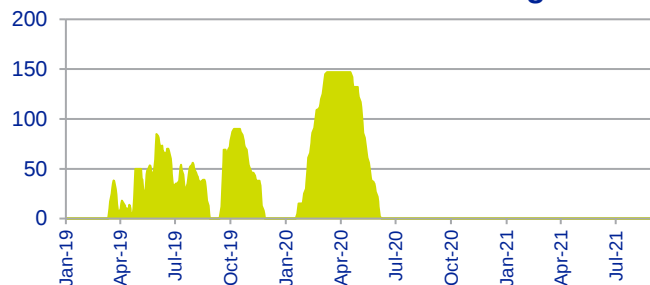
Net Injection/ (Withdrawal) from OMO



T-bill- In and Out



SBV Bills outstanding



Lãi suất liên ngân hàng tiếp tục giảm nhẹ trong suốt T8/2021 (ngoài trừ kỳ hạn 3 tháng và 6 tháng) khi thanh khoản hệ thống ngân hàng tiếp tục ổn định trong suốt T8/2021.

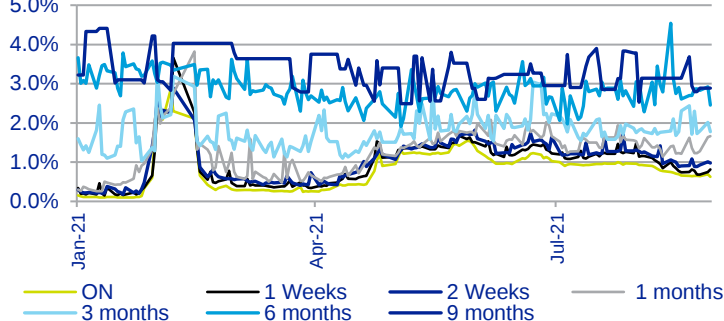
Lãi suất liên ngân hàng

	Qua đêm	1 Tuần	2 tuần	1 tháng	3 tháng	6 tháng	9 tháng
Trung bình T08/2021	0.77%	0.94%	1.08%	1.39%	1.88%	2.88%	3.12%
+/- t/t	-19	-26	-22	-14	3	23	-7

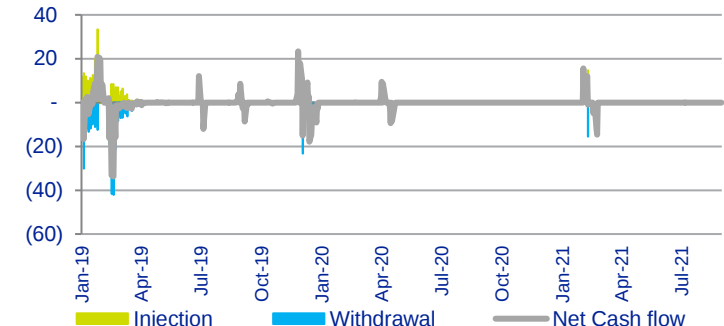
NHẬN ĐỊNH: Chúng tôi kỳ vọng lãi suất liên ngân hàng sẽ duy trì tại mức này do:

- (1) Thanh khoản hệ thống NH duy trì mức ổn định và tăng trưởng tín dụng có thể chậm lại trong những tháng sắp tới do đợt bùng phát dịch COVID-19 lần thứ tư ảnh hưởng đến các tỉnh và thành phố lớn của Việt Nam (bao gồm TP.HCM, Hà Nội, tỉnh Bắc Giang, tỉnh Bắc Ninh và tỉnh Bình Dương); và
- (2) NHNN sẽ sử dụng công cụ reverse Repo OMO khi cần thiết nhằm điều tiết lãi suất liên ngân hàng khi cần.

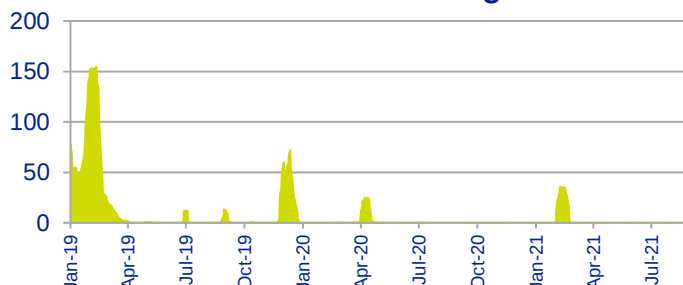
Interbank Rate



OMO- In and Out

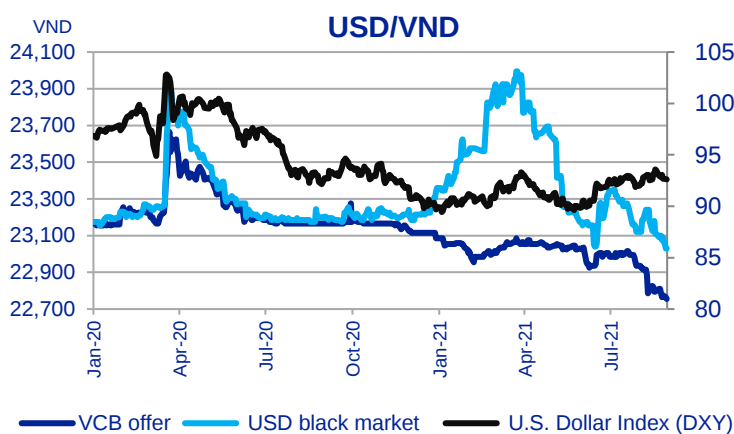
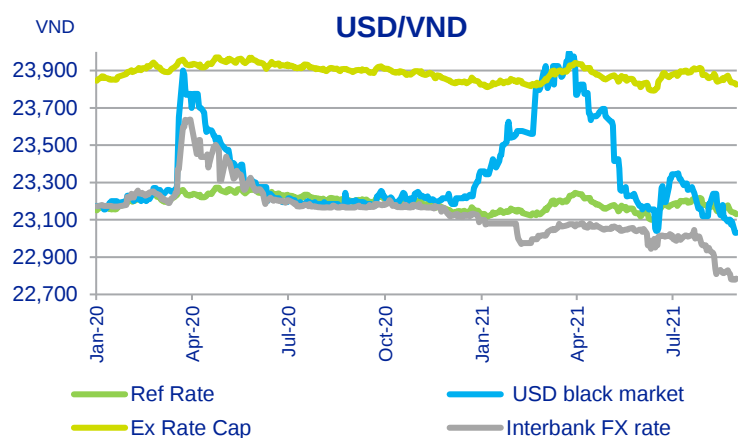


OMO Outstanding



Nguồn ACBS, Bloomberg

THỊ TRƯỜNG NGOẠI HỐI



Nguồn: SBV, Bloomberg, ACBS

Việt Nam đồng (VNĐ) trên thị trường liên ngân hàng và tỷ giá USD/VNĐ thị trường chợ đen tiếp tục tăng giá trong T8/2021. Tính đến cuối T8/2021, tỷ giá USD/VNĐ của thị trường liên ngân hàng đứng ở mức 22.784 đồng (-0,78% so với tháng trước và -1,36% 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), và tỷ giá tại thị trường chợ đen giảm nhẹ xuống 23.030 (-0,39% so với tháng trước và -1,41% 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 T7/2021 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 nếu chúng ta kiểm soát được sự bùng phát dịch COVID-19 trên bình diện toàn quốc và/hoặc mở cửa hoạt động trở lại 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 102 tỷ USD vào cuối T5/2021); 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) Đợt bùng phát COVID-19 gần đây đang dần dần ảnh hưởng đến năng lực sản xuất công nghiệp và lưu thông hàng hóa trong tháng 7 và tháng 8 (IIP giảm lần lượt 0,3% n/n và 7,4% n/n vào T7/2021 và T8/2021), do đó hoạt động xuất khẩu (chủ yếu phụ thuộc vào hoạt động sản xuất công nghiệp) gần đây suy yếu và gây thâm hụt lên cán cân thương mại (cán cân thương mại thâm hụt 3,7 tỷ USD trong 8T2021). Ngoài ra, do sự bùng phát dịch COVID-19 gần đây, chúng tôi nhận thấy làn sóng chuyển hướng đơn đặt hàng từ các công ty chủ yếu là công ty có vốn FDI do các biện pháp giãn cách nghiêm ngặt và kiểm dịch chặt chẽ làm hạn chế năng lực sản xuất và gia tăng chi phí sản xuất ở khu vực phía Nam. Vì vậy, theo quan điểm của chúng tôi, nếu các biện pháp hạn chế di chuyển nghiêm ngặt như hiện nay vẫn tiếp tục kéo dài, đặc biệt là đối với khu vực sản xuất, cán cân thương mại có thể tiếp tục thâm hụt trong 4 tháng cuối năm 2021. Và sự gia tăng thâm hụt cán cân thương mại sẽ gây áp lực mất giá VNĐ cho tới cuối năm;
- (2) Vốn FDI giải ngân duy trì ở mức thấp trong T7/2021 và T8/2021 do sự bùng phát dịch COVID-19 gần đây, đặc biệt là ở các tỉnh liên quan đến hoạt động sản xuất công nghiệp. Cho nên, theo quan điểm của chúng tôi, nếu nền kinh tế tiếp tục trì trệ do các biện pháp giãn cách xã hội chặt chẽ tiếp tục, thì nguồn vốn FDI sẽ chậm lại và cũng sẽ có thể gây tạo một áp lực mất giá VNĐ trong những tháng tới.

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.