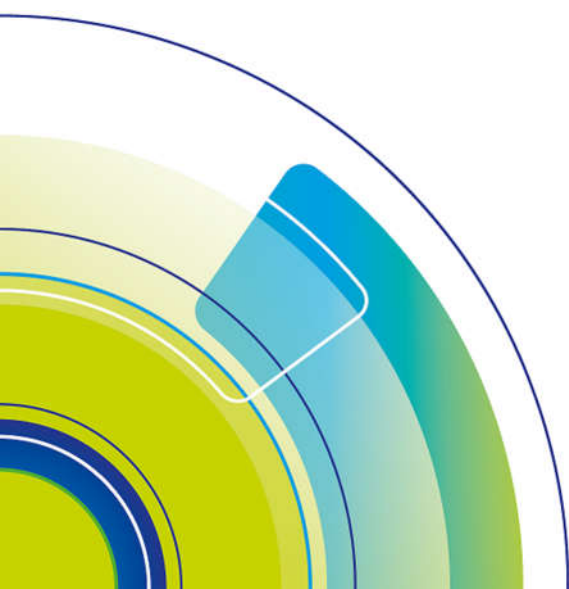




Tổng quan thị trường

Tháng 11-2018





VN-Index

926,54

+11,78 (+1,27%)

KLGD: 154,4 triệu cp

GTGD: 3,767 tỷ đồng

Top 3 ảnh hưởng tăng giá

Mã	Giá Thay Đổi	Tác Động Index
VHM	+17.2%	+10.8 đ
VNM	+10.3%	+6.5 đ
SAB	+13.3%	+5.9 đ

Top 3 ảnh hưởng giảm giá

Mã	Giá Thay Đổi	Tác Động Index
GAS	-12.7%	-7.9 đ
HPG	-17.5%	-4.6 đ
MSN	-3.6%	-1.1 đ

HNX-Index

104,82

-0,53 (-0,51%)

KLGD: 35,6 triệu cp

GTGD: 484 tỷ đồng

Top 3 ảnh hưởng tăng giá

Mã	Giá Thay Đổi	Tác Động Index
NVB	+8.0%	+0.2 đ
VGC	+19.5%	+0.1 đ
OCH	+3.6%	+0.1 đ

Top 3 ảnh hưởng giảm giá

Mã	Giá Thay Đổi	Tác Động Index
ACB	-11.1%	-4.9 đ
SHB	-15.4%	-1.5 đ
SLS	-23.8%	-0.7 đ

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

Diễn biến thị trường trong tháng 11 tương đối giằng co khi mà chỉ số VN-Index đã giảm trở lại xuống dưới ngưỡng kháng cự tâm lý 900 điểm trong nửa đầu tháng trước khi lấy lại những gì đã mất trong nửa cuối còn lại của tháng. Tuy nhiên, sự phục hồi trong 2 tuần qua vẫn còn khá mong manh khi mà thanh khoản thị trường thấp. Tâm lý thận trọng này chủ yếu xuất phát từ tâm lý chờ đợi kết quả của hội nghị thượng đỉnh G20, đặc biệt là đàm phán thương mại Mỹ-Trung. Liên quan đến diễn biến các cổ phiếu, VHM (+17,2%) – vốn hóa lớn thứ 2 thị trường – dẫn dắt đà tăng sau khi kéo VN-Index giảm mạnh nhất trong tháng 10. Bên cạnh đó, VNM cũng phục hồi và hỗ trợ mạnh chiều tăng của thị trường nhờ sự quay trở lại của dòng vốn ngoại. Các ngành khác cũng phục hồi tốt như ngân hàng, bán lẻ, xây dựng, chứng khoán, bảo hiểm, v.v. Liên quan đến nhóm thủy sản, sau khi đi ngược xu hướng thị trường trong nửa đầu tháng 11 nhờ sự hỗ trợ từ việc thông qua hiệp định CPTPP và các lợi ích dự kiến từ chiến tranh thương mại Mỹ-Trung, các cổ phiếu ngành này đã thu hẹp đà tăng nhưng vẫn được hỗ trợ tích cực. Ở chiều ngược lại, GAS tác động tiêu cực nhất sau khi giá dầu sụt giảm 22%. Đây cũng là mức giảm lớn nhất trong vòng một thập kỷ qua do những lo ngại về tình trạng dư cung và tăng trưởng nhu cầu thấp. Ông lớn ngành thép HPG giảm sâu sau khi PENM III tiếp tục đăng ký bán tiếp 20 triệu cổ phiếu sau khi bán 10,9 triệu cổ phiếu trong tháng 10 trước đó. Kết thúc tháng 11, chỉ số VN-Index tăng 1.27% lên 926,54 điểm với giá trị giao dịch trung bình ngày sụt giảm đáng kể còn 3,7 nghìn tỷ đồng (so với mức 5,2 nghìn tỷ trong tháng 10). Khối ngoại tiếp tục mua ròng tháng thứ 3 liên tiếp với giá trị ròng đạt 1.412 tỷ đồng (-85% t/t). Tuy nhiên, việc mua ròng này hoàn toàn đến từ giao dịch của cổ phiếu MSN với giá trị mua ròng 2.433 tỷ đồng.

Liên quan đến các diễn biến trên thị trường thế giới, Chủ tịch Fed cho rằng mức lãi suất hiện tại đã gần sát mức trung tính. Thông tin này làm dấy lên những đồn đoán việc Fed sẽ chỉ tăng lãi suất 1 lần trong năm 2019. Cùng với đó, việc Mỹ và Trung Quốc đồng ý hoãn cuộc chiến áp thuế trong 90 ngày để đàm phán đã hỗ trợ mạnh mẽ cho thị trường chứng khoán toàn cầu nói chung và VN-Index nói riêng trong phiên giao dịch đầu tiên của tháng 12. Với VN-Index phá vỡ ngưỡng kháng cự quan trọng và đồng thời cũng là trung bình động MA50 tại 945 điểm cùng thanh khoản thị trường cải thiện đáng kể, đà tăng của thị trường vẫn được dự báo với ngưỡng kháng cự tiếp theo tại 960 và 975 điểm. Tuy nhiên, nhà đầu tư vẫn cần lưu ý rằng, rủi ro điều chỉnh giảm vẫn chưa kết thúc khi mà các vấn đề giữa Mỹ-Trung Quốc vẫn chưa được giải quyết.

Phan Việt Hưng

hungpv@acbs.com.vn

Tình hình vĩ mô tháng 11 và triển vọng cuối năm

Trong tháng 11 vừa qua, chiến tranh thương mại giữa Trung Quốc và Mỹ có hy vọng kết thúc khi Tổng thống Trump và Chủ tịch Tập Cận Bình đã đi đến một “hiệp định ngừng chiến” trong vòng 90 ngày. Theo “hiệp định” này phía Mỹ sẽ tạm ngừng việc tăng thêm thuế nhập khẩu ngày 1/1/2019 và cho phía Trung Quốc 90 ngày kể từ ngày này để Mỹ và Trung Quốc đi đến một thỏa thuận chính thức nhằm chấm dứt cuộc chiến tranh thương mại giữa hai nước trong những tháng qua. Kết quả của “hiệp định ngừng chiến” đã làm bớt căng thẳng giữa Mỹ và Trung Quốc cùng các bên liên quan đến cuộc chiến thương mại nhưng chúng ta vẫn trông chờ vào thỏa thuận chính thức vào năm sau để chính thức chấm dứt cuộc chiến này. Chúng tôi dự đoán rằng hai phía sẽ đi đến được thỏa thuận mà đôi bên đều có lợi để giải quyết dứt điểm cuộc chiến thương mại đang làm cả hai phía thiệt hại khá nặng. Tuy nhiên trong tình huống xấu nhất, nếu Trung Quốc và Mỹ không đi tới được một thỏa thuận thì chúng ta phải chuẩn bị tâm lý là phía Mỹ chắc chắn sẽ tiếp tục đánh thuế lên 267 tỷ USD hàng hóa mậu dịch còn lại của Trung Quốc.

Tình hình tỷ giá VNĐ/USD trong tháng 11 vừa qua tương đối ổn trong đầu tháng nhưng lại tăng mạnh và đột biến trong tuần cuối tháng. Cụ thể tỷ giá trung tâm ngày 30/11 ở mức 22.750 VNĐ/USD, tăng 23 đồng so với thời điểm đầu tháng; tỷ giá giao dịch tham khảo tại Sở giao dịch NHNN cũng tăng từ 22.700 – 23.359 đầu tháng lên mức 22.700 – 23.383 ở thời điểm cuối tháng. Mặc dù tỷ giá NHNN tăng nhưng tỷ giá tại các NHTM lại có diễn biến trái chiều khi tỷ giá niêm yết của các ngân hàng lớn như VCB trung bình dao động 23.275 – 23.365 VNĐ/USD, tỷ giá VPB trung bình dao động 23.280 – 23.360 VNĐ/USD, đều giảm nhẹ so với đầu tháng. Chúng tôi dự đoán rằng do lo ngại sự gia tăng áp lực lên tỷ giá trong cuối năm cộng với cán cân thương mại đã chuyển sang thâm hụt trong tháng 11 đã là âm hơn 420 triệu USD. Ngoài ra, diễn biến vĩ mô trên thị trường thế giới như FED có khả năng tăng lãi suất trong tháng 12 này, thỏa thuận Brexit đang trong vòng đàm phán và Trung Quốc tiếp tục hạ giá đồng Nhân dân tệ. Tổng hợp những áp lực trên đã khiến NHNN quyết định tăng tỷ giá tham chiếu lên trước để đón đầu áp lực trên khiến tỷ giá giữa NHNN và các NHTM có sự diễn biến trái chiều trong tháng vừa qua.

Lãi suất liên ngân hàng trong tháng 11 đã tạm ổn định khi mức độ dao động không lớn. Trong tháng 11 vừa qua lãi suất liên ngân hàng các kỳ hạn đều ổn định. Đường cong lãi suất liên ngân hàng tiếp tục “phẳng”, thể hiện sự căng thẳng về thanh khoản trong hệ thống ngân hàng chỉ được kiểm chế chứ chưa giảm. Nguyên do chính là nhu cầu tăng dự trữ bắt buộc của các ngân hàng trong thời gian cuối năm, cộng với các khoản vay OMO của các ngân hàng đã tới kỳ thanh toán khiến nhu cầu nội tệ tăng đột biến. Lượng nội tệ bị bơm rỗng trong hệ thống ngân hàng trong tháng 11 vừa qua cũng đã đạt hơn 12 nghìn tỷ đồng giảm mạnh so với lượng bơm rỗng hơn 80.000 tỷ đồng trong tháng 10 vừa qua. Chúng tôi dự đoán từ đây đến cuối năm thanh khoản ngân hàng sẽ tiếp tục gia tăng khi nhu cầu tiền mặt vào dịp cuối năm thường rất cao, dẫn đến khả năng lãi suất tăng cũng khá cao và NHNN cũng phải bơm khá nhiều tiền mặt vào hệ thống để tiếp tục kiểm chế lãi suất. Chúng ta cần theo dõi chặt chẽ diễn biến lãi suất trong thời gian sắp tới để tránh bị ảnh hưởng khi lãi suất thay đổi trong thời gian sắp tới.

Bên cạnh đó, trong kỳ họp vào cuối tháng 12 của FED sắp tới thì khả năng tăng lãi suất đang được cân nhắc nhưng chủ tịch FED là ông Jerome Powell có vẻ vẫn nghiêng về xu hướng sẽ tăng lãi suất. Chính vì vậy, chúng tôi dự đoán tình hình cuối năm sẽ diễn biến như sau: FED tăng lãi suất, Mỹ và Trung Quốc đang thỏa thuận lại về hiệp định thương mại song phương và nhu cầu thanh khoản của hệ thống ngân hàng tăng cao do nhu cầu chi tiêu dịp lễ lớn cuối năm thì áp lực đối với lãi suất và tỷ giá sẽ vẫn khá lớn. Vì vậy chúng tôi dự đoán NHNN với động thái tăng tỷ giá để đón đầu trước áp lực là một việc làm tốt để giảm bớt áp lực lên hệ thống tiền tệ. Tuy nhiên, nếu trong trường hợp áp lực vẫn còn thì NHNN sẽ phải tăng tỷ giá hoặc tăng lãi suất (thông qua việc tăng lãi suất hiện tại hoặc rút bớt cung tiền ra khỏi hệ thống) để giảm bớt áp

lực lên hệ thống tiền tệ. Và chúng tôi nghĩ khả năng rất cao là NHNN sẽ tăng lãi suất niêm yết vì (1) dùng phương pháp giảm cung tiền như những tuần vừa qua sẽ lại gây căng thẳng đến thanh khoản ngân hàng, nhất là dịp cuối năm thường đã căng thẳng thanh khoản do nhu cầu sử dụng tiền mặt của người dân và (2) là tỷ giá đã tăng một đoạn khá cao trong năm (+1.47%), nên dự đoán là NHNN sẽ hạn chế tăng tiếp tỷ giá.

Trịnh Viết Hoàng Minh

minhtvh@acbs.com.vn

Điểm Nhấn Kỹ Thuật

Rủi ro ngắn hạn giảm, VN-Index có thể tăng vọt



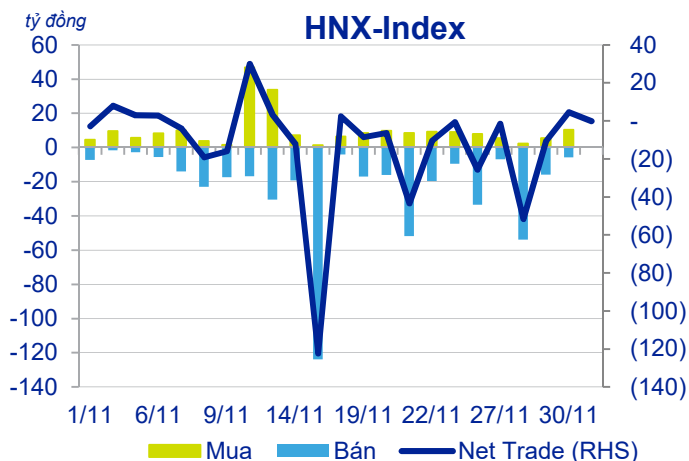
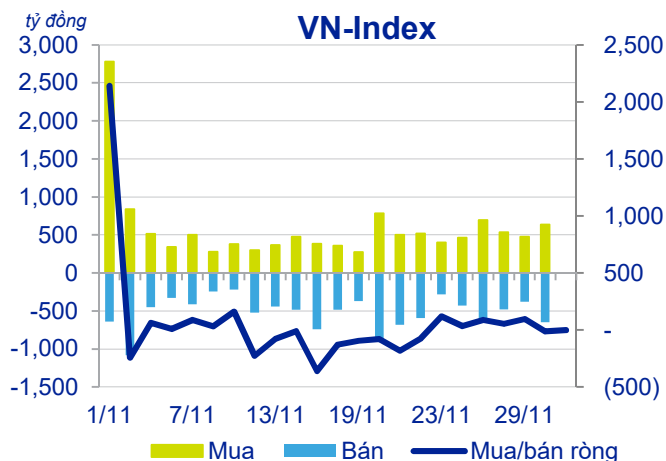
VN-Index bắt đầu tháng 11 ở mức thấp nhất trong hơn một năm, sau đó bắt đầu tăng điểm với một số biến động đi ngang vào giữa tháng. Tuy nhiên, với những tin tức tích cực về các cuộc đàm phán thương mại giữa Mỹ và Trung Quốc, VN-Index đã bắt đầu tăng tốc và tăng điểm mạnh trong tuần cuối cùng của tháng 11. Với xu hướng tăng gần đây, VN-Index đã xuyên thủng ngưỡng kháng cự thành công tại 945 với thanh khoản gia tăng. Thêm vào đó, VN-Index đã đóng cửa trên ngưỡng MA20 và MA50 trong ngắn hạn, cho thấy động lực phục hồi của VNindex trong thời gian tới.

Tuy nhiên, với kênh xu hướng giảm vẫn còn nguyên vẹn, VN-Index có thể chịu áp lực bán từ ngưỡng kháng cự tiếp theo tại mức 960, cũng nằm tại đường MA200 và đường xu hướng giảm. Trong trường hợp VN-Index bứt phá rõ ràng lên trên ngưỡng này sẽ xác nhận xu hướng tăng ngắn hạn hướng về 1000 cho VNindex.

Lương Duy Phước
phuocld@acbs.com.vn

TOÀN CẢNH THỊ TRƯỜNG

Giao Dịch Khối Ngoại Tháng 11



Ngành	Số lượng mã ck	Vốn hoá (nghìn tỷ đồng)	Tỷ trọng	Tăng/giảm 1 tháng	Tăng/giảm từ đầu năm	ROE	P/B	P/E
Bất động sản	44	803.4	26.6%	11.2%	39.3%	14.5%	4.0	51.4
Ngân Hàng	10	665.9	22.4%	3.4%	2.2%	15.7%	2.1	12.7
Thực phẩm, đồ uống & thuốc lá	37	571.7	19.3%	8.4%	-5.4%	31.3%	7.3	26.4
Tiện ích	22	216.4	7.3%	-5.7%	-1.9%	22.2%	3.6	13.5
Vật Liệu	57	129.7	4.4%	-6.5%	-5.2%	24.2%	1.5	11.2
Công Cụ Sản Xuất	73	116.9	3.9%	2.8%	-17.8%	16.4%	1.8	17.4
Vận Chuyển	24	112.0	3.8%	3.8%	3.2%	52.4%	5.4	17.2
Năng Lượng	10	80.5	3.0%	1.0%	-19.1%	15.6%	3.0	22.7
Bảo Hiểm	4	73.4	2.5%	-0.4%	41.7%	11.3%	4.3	51.9
Bán lẻ	8	44.5	1.2%	4.8%	-13.0%	42.3%	4.4	13.3
Tài Chính Đa Dạng	13	42.0	1.4%	2.9%	0.1%	15.6%	1.8	10.3
Dược phẩm, CN sinh học & K.học đời sống	10	28.6	1.0%	-1.0%	-22.3%	18.9%	2.9	18.0
Phần cứng & thiết bị	3	27.4	0.9%	4.5%	-8.4%	25.4%	2.2	8.3
May mặc & Tiêu dùng	15	23.2	0.8%	1.0%	1.9%	24.7%	3.4	14.0
Ô tô & Linh kiện	7	11.3	0.4%	5.8%	10.0%	11.5%	1.8	24.7
Khác	14	9.5	0.3%	2.0%	12.8%	20.3%	1.7	9.1
Truyền thông	1	8.3	0.3%	-5.2%	0.0%	29.0%	20.7	107.1
Dịch vụ khách hàng	9	7.0	0.2%	6.4%	13.5%	25.9%	3.3	17.0
Dịch vụ thương mại	4	5.6	0.2%	3.8%	-14.0%	23.2%	3.2	16.3
Phần mềm và Dịch vụ	3	1.9	0.1%	-2.0%	-29.6%	10.6%	1.2	13.5
Đồ gia dụng	1	1.7	0.1%	10.0%	28.3%	29.4%	3.3	14.3
Thiết bị & D.vụ chăm sóc sức khỏe	2	0.7	0.0%	12.2%	-20.6%	0.7%	0.8	27.6
D.vụ Viễn thông	1	0.4	0.0%	-10.9%	-27.9%	19.6%	0.6	6.0
VN-Index	372	2981.7	100.0%	1.3%	-5.9%	14.9%	2.5	16.2

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 4) 3942 9395

Fax: (+84 4) 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 – Thép, Logistics, Nông nghiệp, Điện,

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

NVPT – Hàng tiêu dùng, Công nghệ

Trần Nhật Trung

(+84 28) 3823 4159 (ext: 351)

trungtn@acbs.com.vn

NVPT – Thép, Điện

Nguyễn Trí Cường

(+84 28) 3823 4159 (ext: 250)

cuongnt@acbs.com.vn

NVPT – Dầu khí

Phan Việt Hưng

(+84 28) 3823 4159 (ext: 354)

hungpv@acbs.com.vn

NVPT – Phái sinh

Trịnh Viết Hoàng Minh

(+84 28) 3823 4159 (ext: 352)

minhtvh@acbs.com.vn

NVPT – PTKT

Lương Duy Phước

(+84 28) 3823 4159 (x250)

phuocld@acbs.com.vn

NVPT – Công nghiệp

Trần Trí An Phúc

(+84 28) 3823 4159 (ext: 325)

phucttta@acbs.com.vn

KHOẢNG KHÁCH HÀNG ĐỊNH CHẾ

Giám đốc Khối KHĐC

Tyler Cheung

(+84 28) 54 043 070

tyler@acbs.com.vn

Giám đốc Kinh doanh

KHĐC

Patrick Mitchell

(+84 28) 5404 6632

patrick@acbs.com.vn

Chuyên viên cao cấp PTKH

Phan Hồng Diệp

(+84 28) 3823 4159 (ext: 307)

diepph@acbs.com.vn

Chuyên viên PTKH

Tống Thị Hồng Hà

(+84 28) 3823 4159 (ext: 306)

hatth@acbs.com.vn

Trưởng bộ phận GDKHĐC

Chu Thị Kim Hương

(+84 28) 5404 6630 (x308)

huonggtk@acbs.com.vn

Nhân viên GDKHĐC

Nguyễn Thị Thanh Nhân

(+84 28) 3823 4159 (ext: 311)

nhannntt.sgn@acbs.com.vn

Nhân viên GDKHĐC

Trần Thị Thanh

(+84 28) 5404 6626

thanhtt@acbs.com.vn

Nhân viên GDKHĐC

Lý Ngọc Dung

(+84 28) 5404 6630

dungln.hso@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 (2018). 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.

