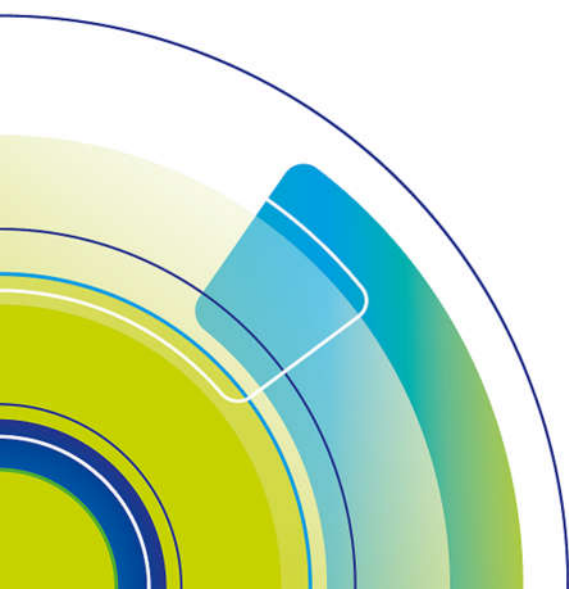
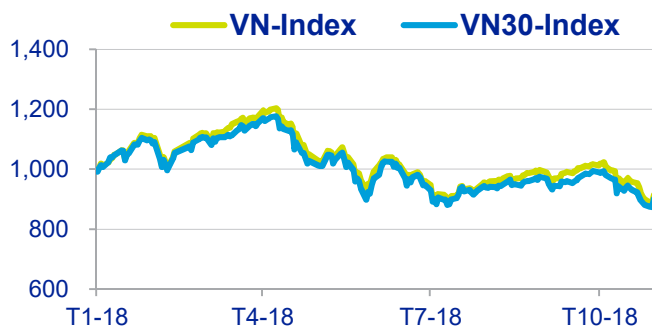




Tổng quan thị trường

Tháng 10-2018





VN-Index

914,76

-102,37 (-11,19%)

KLGD: 196,6 triệu cp

GTGD: 5,280 tỷ đồng

Top 3 ảnh hưởng tăng giá

Mã	Giá Thay Đổi	Tác Động Index
NVL	+6.9%	+1.3 đ
YEG	+25.7%	+0.6 đ
SAB	+0.7%	+0.3 đ

Top 3 ảnh hưởng giảm giá

Mã	Giá Thay Đổi	Tác Động Index
VHM	-21.7%	-16.1 đ
VNM	-15.4%	-11.6 đ
VCB	-10.6%	-7.5 đ

HNX-Index

105,35

-10,92 (-10,37%)

KLGD: 48,3 triệu cp

GTGD: 650 tỷ đồng

Top 3 ảnh hưởng tăng giá

Mã	Giá Thay Đổi	Tác Động Index
DGC	+8.0%	+0.2 đ
HHC	+19.5%	+0.1 đ
NVB	+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
VCS	-23.8%	-0.7 đ

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

Sau khi bút phá thành công ngưỡng kháng cự tâm lý 1000 điểm trong tháng 9, VN-Index đã trải qua một tháng giao dịch tồi tệ nhất từ đầu năm đến nay khi mà nhiều ngưỡng hỗ trợ quan trọng liên tục bị phá vỡ. Với các yếu tố nội tại trong nước khá tích cực như GDP, tỷ giá, kết quả kinh doanh quý 3 và những lợi ích từ chiến tranh thương mại Mỹ - Trung; biến động mạnh của thị trường chứng khoán Việt Nam trong tháng 10 vừa qua tương quan mạnh mẽ với xu hướng giảm của chứng khoán thế giới, do những lo ngại về tăng trưởng chậm lại toàn cầu. Ngoài ra, việc thua lỗ liên tục trong tháng qua cũng đã tác động tiêu cực lên tâm lý nhà đầu tư và kéo thanh khoản thị trường giảm không ngừng. Liên quan đến diễn biến các cổ phiếu, VHM (-21,7%) – vốn hóa lớn thứ 2 thị trường – ảnh hưởng mạnh nhất lên mức giảm của VN-Index. Tiếp theo đó, VNM giảm 15,4% do kết quả kinh doanh Q3 tiếp tục giảm và áp lực bán trở lại của khối ngoại. Về nhóm ngành, sau khi hỗ trợ mạnh trong hai tháng trước đó, lĩnh vực ngân hàng (VCB, BID, CTG, VPB, TCB, HDB) đảo chiều và kéo VN-Index giảm mạnh nhất mặc cho kết quả kinh doanh Q3 được công bố khá ấn tượng. Ngành dầu khí (GAS, PVD, PVS, PLX) cũng diễn biến khá tương đồng do sự sụt giảm mạnh của giá dầu Brent 11,2% trong tháng 10, xuất phát từ những lo ngại về nhu cầu tiêu thụ sau căng thẳng thương mại Mỹ-Trung. Bên cạnh đó, áp lực bán ra cũng xuất hiện ở hầu hết các nhóm ngành khác như chứng khoán, bất động sản, hàng không, thép, bán lẻ, tiện ích, v.v. Kết thúc tháng 10, chỉ số VN-Index giảm mạnh 11,19% xuống 914,76 điểm, với giá trị giao dịch trung bình ngày cải thiện lên mức 5,2 nghìn tỷ đồng. Khối ngoại tiếp tục mua ròng với giá trị ròng cao đạt 9.266 tỷ đồng (cải thiện đáng kể so với mức 473 tỷ đồng trong tháng 9 và mức bán ròng 1.633 tỷ đồng trong tháng 8). Tuy nhiên, việc mua ròng mạnh này hoàn toàn đến từ giao dịch của cổ phiếu MSN với giá trị mua ròng đạt 10.593 tỷ đồng.

Nhìn chung, loại trừ giao dịch MSN, khối ngoại đã bán ròng hơn 2 nghìn tỷ trên HOSE trong khi thanh khoản thị trường cũng chưa thực sự được cải thiện. Việc thua lỗ liên tục trong thời gian qua cũng sẽ khiến tâm lý thận trọng/ tiêu cực của nhà đầu tư khó phục hồi hơn trong thời gian tới. Về quan điểm kỹ thuật, xu hướng thị trường tại thời điểm hiện tại vẫn chưa rõ ràng khi mà rủi ro thị trường đang ở mức cao với ngưỡng hỗ trợ gần nhất tại 880 điểm. Do đó, trước khi các diễn biến trên thị trường quốc tế và thanh khoản thị trường có những dấu hiệu tích cực hơn, nhà đầu tư nên tiếp tục quan sát thị trường trong nửa đầu tháng 11 khi mà bất kỳ sự hồi phục nào cũng nên được xem là cơ hội để nhà đầu tư cơ cấu lại danh mục của mình với tỷ trọng thấp hơn.

Phan Việt Hưng

hungpv@acbs.com.vn

Tình hình vĩ mô tháng 10 và triển vọng cuối năm

Trong tháng 10 vừa qua, chiến tranh thương mại giữa Trung Quốc và Mỹ có phần chững lại khi Tổng thống Trump và Chủ tịch Tập Cận Bình đã đồng ý gặp mặt nhau trong khuôn khổ hội nghị thượng đỉnh G20 tổ chức vào cuối tháng 11 này tại Buenos Aires. Kết quả của cuộc gặp này sẽ quyết định số phận của cuộc chiến thương mại này vì nếu đàm phán thành công thì không chỉ hai nước có lợi mà các nền kinh tế khác cũng bớt căng thẳng khi liên quan đến cuộc chiến thương mại của hai bên. 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 10 vừa qua tương đối ổn, mặc dù tỷ giá vẫn chưa giảm mạnh. Tỷ giá trung tâm ngày 31/10 ở mức 22.726 VNĐ/USD, tăng 11 đồng so với thời điểm đầu tháng. Tỷ giá niêm yết của các ngân hàng lớn như VCB trung bình dao động 23.330 – 23.355 VNĐ/USD, tỷ giá VPB trung bình dao động 23.295 – 23.335 VNĐ/USD. Mặc dù tỷ giá trong tháng vừa qua có phần chững lại nhưng do tình hình vĩ mô các nước trên thế giới như Châu Âu trong tháng vừa qua báo cáo có phần dưới mức kỳ vọng và bức tranh kinh tế Mỹ có phần tăng trưởng mạnh khiến chỉ số USD Index tăng – chỉ báo là đồng USD đang dần mạnh lên, cho nên chúng ta cần phải cẩn trọng theo dõi kỹ tình hình tỷ giá vì chúng tôi dự đoán tỷ giá sẽ có biến động mạnh trong thời gian sắp tới. Bên cạnh đó, thường dịp cuối năm nhu cầu USD rất cao cũng là một áp lực đối với tỷ giá cần phải cân nhắc.

Lãi suất liên ngân hàng trong tháng 10 tăng mạnh trở lại đang quay đầu tăng trở lại sau một thời gian bình ổn. Trong tháng 10 vừa qua lãi suất liên ngân hàng các kỳ hạn đều tăng, tăng mạnh nhất là các kỳ hạn ngắn. Đường cong lãi suất liên ngân hàng dần trở nên “phẳng”, thể hiện sự căng thẳng rõ ràng về thanh khoản trong hệ thống ngân hàng. 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 10 vừa qua lên tới hơn 80.000 tỷ đồng so với lượng hút rỗng hơn 10.000 tỷ đồng trong tháng 9 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. 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 11 của FED sắp tới thì khả năng tăng lãi suất cũng khá thấp. Tuy nhiên FED còn một lần họp vào cuối tháng 12, và khả năng tăng lãi suất trong đợt đó rất cao. Chúng tôi ước lượng với tình huống xấu nhất là FED tăng lãi suất; Mỹ và Trung Quốc vẫn chưa đạt được thỏa thuận trong kỳ họp hai bên tại phiên họp thượng đỉnh G20 và nhu cầu thanh khoản của hệ thống ngân hàng tăng cao thì áp lực đối với lãi suất và tỷ giá sẽ khá lớn. Vì vậy chúng tôi dự đoán NHNN sẽ phải có động thái tăng tiếp 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 tỷ giá hoặc tăng lãi suất niêm yết vì 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.

Trịnh Viết Hoàng Minh
minhtvh@acbs.com.vn

Điểm Nhấn Kỹ Thuật

VN-Index: tiếp tục hồi phục



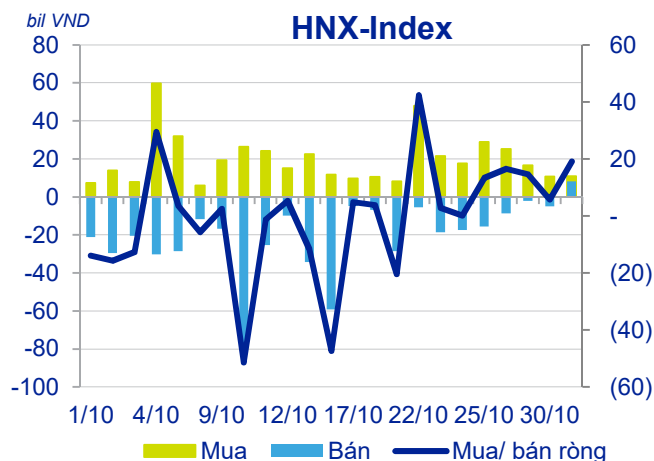
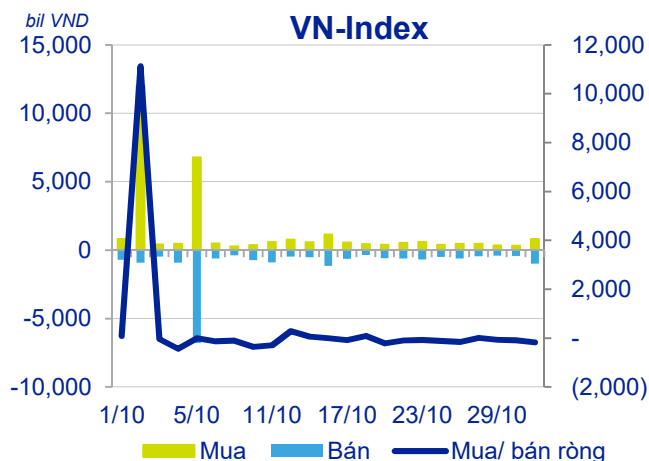
VN-Index nhìn chung vẫn đang nằm trong kênh giá giảm. Tuy vậy, trong tháng 10 đến những phiên giao dịch đầu tiên tháng 11 đã có nhiều tín hiệu tích cực hơn. Cụ thể, trong nhịp giảm 18 phiên từ 04/10 đến ngày 30/10, VN-Index gia tốc đà giảm và xuyên thủng qua đường xu hướng dài hạn nhưng lực bán suy yếu mạnh và giá đạt đáy ở vùng 870 – 880 điểm. Từ đó, lực cầu trở nên mạnh mẽ hơn và tình hình trong phiên cũng thể hiện sự đồng thuận cho một nhịp hồi phục ngắn hạn khi số lượng cổ phiếu tăng/giảm nghiêng hẳn về phía sắc xanh.

Nhịp hồi phục ngắn hạn này cần nhiều phiên củng cố để hấp thụ lực bán và để vượt qua đường xu hướng dài hạn trở về xu hướng tăng.

Lương Duy Phước
phuocld@acbs.com.vn

TOÀN CẢNH THỊ TRƯỜNG

Giao Dịch Khối Ngoại Tháng 10



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	750.8	24.0%	-7.5%	35.2%	14.5%	4.5	50.9
Ngân Hàng	10	670.7	23.2%	-11.7%	1.3%	15.8%	2.1	12.8
Thực phẩm, đồ uống & thuốc lá	37	535.0	18.5%	-8.7%	-11.5%	30.8%	6.7	24.0
Tiện ích	22	240.6	8.3%	-8.9%	9.4%	22.4%	4.2	15.2
Vật Liệu	57	144.8	5.0%	-6.6%	6.3%	25.2%	1.8	10.5
Công Cụ Sản Xuất	73	117.1	4.0%	-9.5%	-20.0%	16.5%	1.8	15.5
Vận Chuyển	24	112.7	3.9%	-9.1%	4.2%	52.7%	5.5	16.5
Năng Lượng	10	83.0	3.2%	-15.6%	-16.6%	15.6%	3.2	23.7
Bảo Hiểm	4	75.1	2.6%	-0.6%	45.2%	11.5%	4.2	52.9
Bán lẻ	8	44.6	1.5%	-9.5%	-12.6%	42.9%	4.4	13.3
Tài Chính Đa Dạng	13	42.4	1.5%	-15.1%	-0.9%	16.5%	1.8	10.6
Dược phẩm, CN sinh học & K.học đời sống	10	29.2	1.0%	-9.3%	-21.3%	18.9%	3.0	18.4
Phần cứng & thiết bị	3	26.8	0.9%	-9.5%	-10.2%	25.3%	2.2	7.9
May mặc & Tiêu dùng	15	24.2	0.8%	-8.2%	4.8%	24.9%	3.6	14.6
Ô tô & Linh kiện	7	10.9	0.4%	-2.7%	4.9%	11.5%	1.8	24.6
Truyền thông	1	8.7	0.3%	25.7%	0.0%	29.0%	21.8	112.8
Dịch vụ khách hàng	9	6.7	0.2%	-0.3%	8.2%	25.6%	3.1	16.1
Khác	11	5.8	0.2%	0.4%	12.9%	16.5%	1.7	11.2
Dịch vụ thương mại	4	5.4	0.2%	-10.8%	-17.3%	23.1%	3.1	15.4
Phần mềm và Dịch vụ	3	1.9	0.1%	-15.9%	-27.4%	10.7%	1.2	13.8
Đồ gia dụng	1	1.6	0.1%	-1.2%	16.6%	29.4%	3.0	13.0
Thiết bị & D.vụ chăm sóc sức khỏe	2	0.6	0.0%	-3.9%	-26.1%	-0.3%	0.7	29.2
D.vụ Viễn thông	1	0.4	0.0%	4.4%	-19.4%	19.6%	0.6	6.7
VN-Index	368	2938.7	100.0%	-11.2%	-7.1%	15.4%	2.5	15.9

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 – Công nghiệp

Trần Trí An Phúc

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

phucttta@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 – Kinh tế Vĩ mô, PTKT

Trần Vi Phúc

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

phuctv@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

Nhân viên GDKHĐC

Nguyễn Xuân Hằng

(+84 28) 3823 4160

hangunx@acbs.com.vn

Nhân viên GDKHĐC

Trần Thị Thanh

(+84 28) 54046626

thanhtt@acbs.com.vn

Nhân viên GDKHĐC

Lý Ngọc Dung

(+84 28) 54046630

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.