

ACBS

Money 360

Tháng 12 - 2021

Ngày 10/01/22

Trịnh Viết Hoàng Minh
NVPT – Vĩ mô

BÁO CÁO CẬP NHẬT VĨ MÔ

Năm 2021 là một năm khó khăn nhất đối với Việt Nam. Đợt bùng phát dịch COVID-19 nặng nhất tấn công Việt Nam vào giữa năm 2021 và ảnh hưởng nghiêm trọng đến các hoạt động kinh tế và xã hội của Việt Nam trong Q3/2021. Trong Q3/2021, Việt Nam ghi nhận mức tăng trưởng GDP âm lần đầu tiên kể từ năm 2000. May mắn thay, sau khi chính phủ chuyển sang chiến lược sống-chung-với-COVID-19 vào Q4/2021, Việt Nam đã lấy lại đà tăng trưởng và kết thúc năm 2021 với một mức tăng trưởng GDP dương.

Cụ thể, GDP trong Q4/2021 tăng 5,22% n/n so với Q4/2020, sự hồi phục Q4 đã giúp tăng trưởng GDP cho cả năm 2021 ghi nhận mức tăng 2,58% n/n. Ngoài ra, các yếu tố cơ bản khác của nền kinh tế Việt Nam cũng phục hồi trong Q4/2021, hoạt động công nghiệp đã được khởi động trở lại và dần phục hồi, trong đó IIP ghi nhận mức tăng trưởng dương trong hai tháng liên tiếp (tháng 11 và tháng 12 năm 2021), giúp IIP Q4/2021 tăng hơn 6,37% n/n (sv. -4,95% n/n trong Q3/2021 và +6,31% n/n trong Q4/2020).

Ngoài ra, chỉ số PMI cũng 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 sau 3 tháng triển khai chiến sống-chung-với-COVID-19 đã giúp các công ty sản xuất vận hành trở lại và cũng tự tin hơn về các triển vọng tăng trưởng trong tương lai.

Vốn FDI giải ngân cũng phục hồi trong Q4/2021 (+3,6% n/n sv. -20,94% n/n trong Q3/2021) chủ yếu nhờ các biện pháp kiểm dịch và giãn cách xã hội được nới lỏng, và chúng tôi vẫn tiếp tục lạc quan về dòng vốn FDI vào Việt Nam sẽ tiếp tục phục hồi trong thời gian tới khi FDI đăng ký vẫn tiếp tục tăng (+15,2% n/n). Cuối cùng nhưng không kém phần quan trọng, chỉ số CPI vào thời điểm cuối năm 2021 chỉ tăng 1,84% n/n, ghi nhận mức thấp kỷ lục kể từ năm 2016, và rất thấp so với mục tiêu lạm phát 4% của chính phủ.

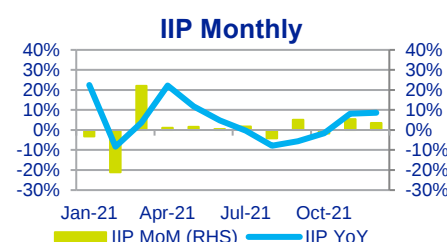
Gần đây, biến thể COVID-19 mới – Omicron – đẩy lên làn sóng lo ngại trên toàn cầu về đợt bùng phát lớn có thể xảy ra. Tuy nhiên, theo quan điểm của chúng tôi, chúng tôi lo ngại hơn về việc gia tăng các biện pháp giãn cách xã hội và kiểm dịch nghiêm ngặt có thể tác động làm chậm quá trình tái khởi động và phục hồi các hoạt động kinh tế, hơn là làm giảm tốc độ tăng trưởng của các hoạt động kinh tế trong thời gian tới. Cho đến thời điểm hiện tại, Việt Nam chưa ghi nhận trường hợp lây nhiễm cộng đồng nào liên quan đến biến thể Omicron và chính phủ đang theo dõi chặt chẽ biến thể Omicron và chuẩn bị các phương án chống dịch hiệu quả đối với biến thể Omicron kết hợp với việc kiểm soát các ca lây nhiễm thuộc các biến thể cũ. Bên cạnh đó, tại thời điểm 03/01/2022, Việt Nam đã cơ bản đạt miễn dịch cộng đồng đối với dịch COVID-19 với hơn 72% dân số tuổi từ 18 trở lên đã được tiêm 2 mũi vắc-xin. Cho nên, theo quan điểm của chúng tôi, biến thể Omicron chưa có khả năng làm chậm quá trình phục hồi các hoạt động kinh tế của chúng ta tại thời điểm hiện tại.

Ngoài ra, Chính phủ vừa trình lên Quốc hội trong kỳ họp Quốc hội bất thường lần thứ nhất của Quốc hội khóa XV vào ngày 04/01/2022 một gói hỗ trợ tài khóa, tiền tệ ước tính khoảng 337 nghìn tỷ đồng (291 nghìn tỷ đồng cho gói hỗ trợ tài khóa và 46 nghìn tỷ đồng cho gói hỗ trợ tiền tệ), để hỗ trợ phục hồi và phát triển kinh tế - xã hội sau dịch COVID-19. Chính phủ mong đợi gói hỗ trợ này sẽ giúp tốc độ tăng trưởng GDP tăng thêm khoảng 2,9% trong năm 2022 và 0,2% trong năm 2023, tạo điều kiện hoàn thành mục tiêu tăng trưởng GDP bình quân 6,5-7%/năm trong giai đoạn 2021-2025, và giúp bảo đảm ổn định việc làm cũng như giữ tỉ lệ thất nghiệp ở mức ổn định khoảng 2-3%. Với gói hỗ trợ này cùng với những dấu hiệu phục hồi tích cực sau 3 tháng triển khai chiến sống-chung-với-COVID-19, chúng tôi kỳ vọng nền kinh tế của Việt Nam sẽ tăng trưởng tốt trong năm 2022.



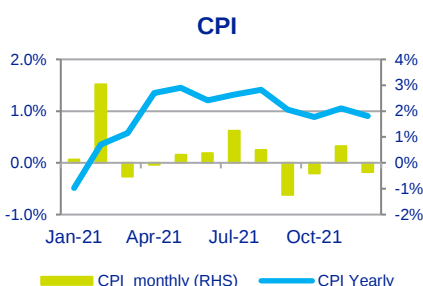
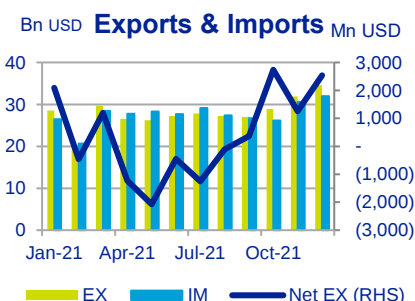
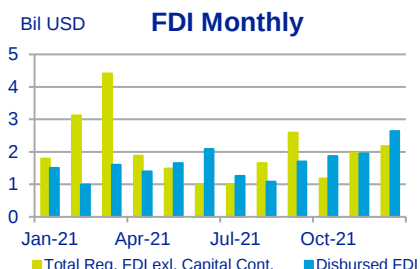
Việt Nam kết thúc một năm đầy thách thức với tăng trưởng GDP dương

- GDP 2021 tăng 2,58% n/n, với:
 - Ngành nông nghiệp, lâm nghiệp và thủy sản tăng 2,90% n/n trong 2021 (sv. +2,68% n/n trong 2020);
 - Ngành công nghiệp và xây dựng tăng 4,05% n/n trong 2021 (sv. +3,98% n/n trong 2020); và
 - Ngành dịch vụ tăng 1,22% n/n trong 2021 (sv. +2,34% n/n trong 2020).



Chỉ số sản xuất công nghiệp (IIP) của Việt Nam hồi phục trong Q4/2021

- IIP Q4/2021 tăng 6,37% (sv. +6,31% n/n trong Q4/2020). Nhìn chung, IIP 2021 tăng 4,8% so với cùng kỳ năm 2020 với:
 - IIP các ngành công nghiệp chế biến, chế tạo tăng 6,0% n/n trong 2021 (sv. +4,9% trong 2020);
 - IIP các ngành sản xuất và phân phối điện tăng 4,9% trong 2021 (sv. +3,1% trong 2020);



- IIP các ngành cung cấp nước và xử lý rác thải, nước thải tăng 2,7% n/n trong 2021 (sv. +4,3% trong 2020); và
- IIP các ngành khai khoáng giảm 5,8% n/n trong 2021 (sv. -7,8% trong 2020).

Dòng vốn FDI hồi phục Q4/2021 và dòng vốn FDI dự kiến tiếp tục khả quan trong năm 2022

- Vốn FDI giải ngân trong Q4/2021 đạt 6,5 tỷ USD (+3,9% n/n), và tổng vốn FDI đăng ký trong Q4/2021 giảm nhẹ 4,5% so với cùng kỳ, đạt 5,3 tỷ USD. Vốn góp và mua cổ phần vẫn tăng mạnh 111% n/n, đạt 3,7 tỷ USD
- Nhìn chung, vốn FDI giải ngân trong 2021 đạt 19,7 tỷ USD (-1,2% n/n), và tổng vốn FDI đăng ký trong 2021 tăng 15,4% so với cùng kỳ, đạt 24,3 tỷ USD. Vốn góp và mua cổ phần vẫn giảm 8% n/n, đạt 6,9 tỷ USD.
- Top 3 đối tác đầu tư vốn FDI vào Việt Nam trong 2021 gồm Singapore (7,3 tỷ USD), Nhật Bản (3,7 tỷ USD), và Hàn Quốc (4,4 tỷ USD).
- Top 3 lĩnh vực thu hút FDI gồm lĩnh vực công nghiệp chế biến, chế tạo thu hút hơn 14,6 tỷ USD vốn đăng ký trong 2021, lĩnh vực sản xuất và phân phối điện chiếm 5,6 tỷ USD và lĩnh vực bất động sản chiếm 1,6 tỷ USD.

Tổng kim ngạch XNK của Việt Nam tiếp tục đạt kỷ lục trong năm 2021 và xuất khẩu phục hồi mạnh mẽ trong Q4/2021

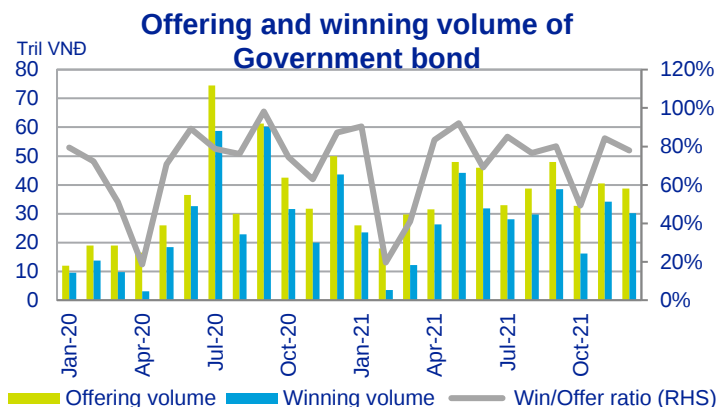
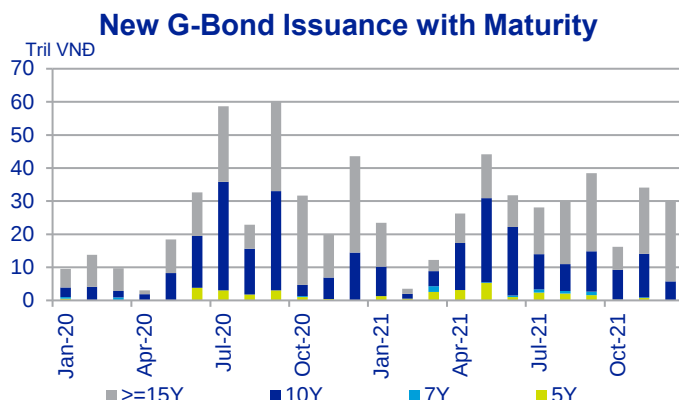
- Cụ thể, theo báo cáo của Tổng cục thống kê, tổng kim ngạch XNK trong 2021 đạt 668,5 tỷ USD (+22,6% n/n) với xuất khẩu đạt 336,3 tỷ USD (+19% n/n) trong khi nhập khẩu đạt 332,3 tỷ USD (+26,5% n/n). Việt Nam ghi nhận thặng dư thương mại tổng cộng 4 tỷ USD trong năm 2021.

Lạm phát năm 2021 ghi nhận mức thấp kỷ lục kể từ năm 2016, và rất thấp so với mục tiêu lạm phát 4% của chính phủ

- Chỉ số giá tiêu dùng (CPI) Q4/2021 giảm 0,24% so với quý trước và tăng 1,89% so với cùng kỳ năm 2020.
- Nhìn chung, chỉ số lạm phát cơ bản bình quân 2021 tăng 1,84% so với trung bình cùng kỳ năm ngoái. Ngoài ra, CPI cơ bản trung bình 2021 tăng 0,81% 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 T12/2021 đạt 30,2 nghìn tỷ đồng (sv. 43,6 nghìn tỷ đồng trong T12/2020). Lợi suất trái phiếu các kỳ hạn gần như không đổi trong T12/2021; và lợi suất vẫn tiếp tục duy trì mức thấp hơn cùng kỳ năm trước. Tỷ lệ trúng thầu tất cả kỳ hạn đạt 78% trong T12/2021 giảm nhẹ so với mức 84% trong T11/2021.

Trái phiếu kỳ hạn 15N thu hút nhà đầu tư nhất trong T12/2021 với tỷ lệ trúng thầu đều đạt 84% và chiếm 43% tổng giá trị TPCP phát hành.

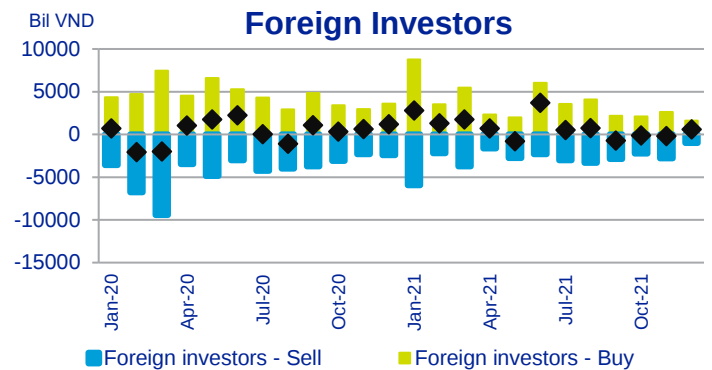
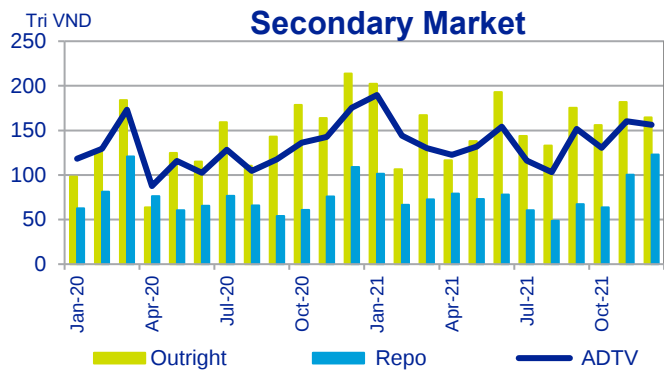
Lợi suất trái phiếu thị trường sơ cấp						
	5N	7N	10N	15N	20N	30N
Cuối T12/2021	0,76%	1,10%	2,06%	2,33%	2,78%	2,98%
vs T11/2021	0,84%	1,17%	2,13%	2,35%	2,80%	2,98%
vs T12/2020	1,22%	1,55%	2,48%	2,70%	3,02%	3,24%

Tính tới thời điểm cuối tháng 12, KBNN đã phát hành được 80,5 nghìn tỷ đồng TPCP hoàn thành 59% kế hoạch phát hành Q4/2021 (135 nghìn tỷ đồng) và tổng cộng gần 373 nghìn tỷ đồng, hoàn thành 85% kế hoạch phát hành được điều chỉnh năm 2021 (hoàn thành 91% kế hoạch phát hành ban đầu 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	920	6,1%	35.000	20.768	59,3%
7N	5.000	250	5,0%	10.000	5.481	54,8%
10N	37.000	27.872	75,3%	145.000	133.906	92,3%
15N	50.000	27.179	54,4%	125.000	103.704	83,0%
20N	13.000	13.380	102,9%	23.000	23.885	103,8%
30N	15.000	10.898	72,7%	35.000	30.469	87,1%
Tổng	135.000	80.499	59,6%	373.000	318.213	85,3%

NHẬN ĐỊNH: Chúng tôi ước tính KBNN sẽ phải đẩy nhanh phát hành TPCP năm 2022 (dao động khoảng 350-370 nghìn tỷ đồng TPCP) để hỗ trợ vốn đầu tư công và tài trợ gói kích cầu kinh tế tài khóa và tiền tệ, nhằm 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 năm 2022.

THỊ TRƯỜNG TRÁI PHIẾU THỨ CẤP

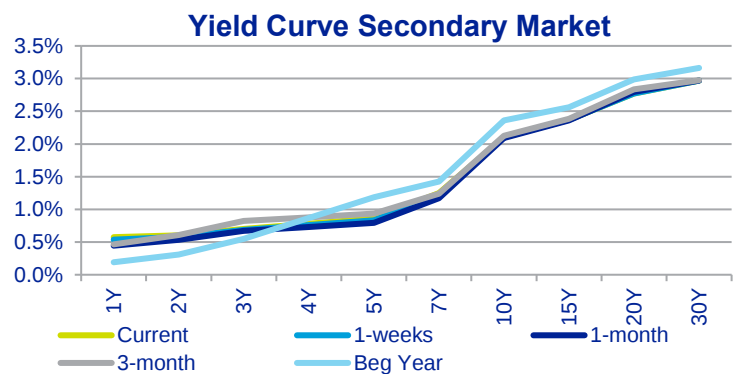
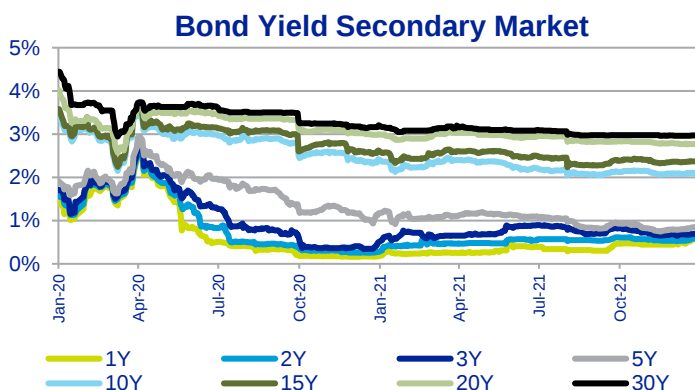
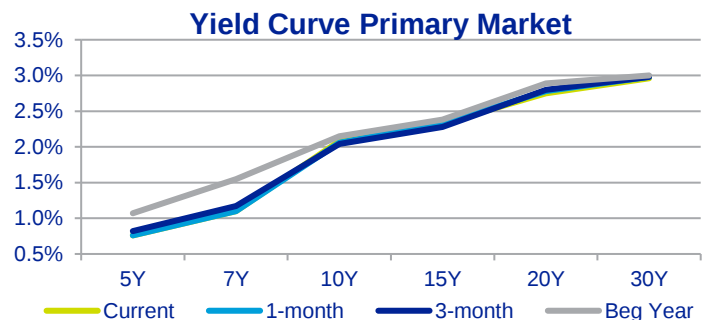
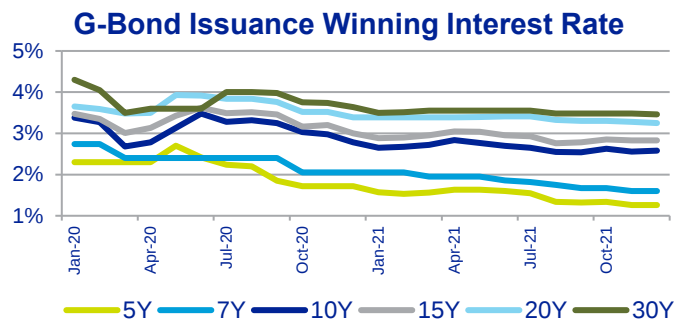


Nguồn HNX, ACBS

Tổng khối lượng giao dịch outright và repos trên thị trường thứ cấp trong T12/2021 tăng 2,0% so với tháng trước, đạt 288 nghìn tỷ đồng, với giá trị giao dịch trung bình một ngày (ADTV) trong T12/2021 đạt 12,5 nghìn tỷ đồng (-2,4% t/t). Trong tổng giá trị giao dịch trên thị trường thứ cấp, giao dịch outright chiếm 57% với giá trị giao dịch trung bình ngày trong T12/2021 giảm 13% t/t đạt 7,2 nghìn tỷ đồng. Và trong tổng giá trị giao dịch trên thị trường thứ cấp, giao dịch repo chiếm 43%.

Nhà đầu tư nước ngoài ghi nhận trạng thái mua ròng hơn 604 tỷ đồng trong T12/2021, làm tăng giá trị mua ròng lũy kế từ đầu năm 2021 lên 10,5 nghìn tỷ đồng.

ĐƯỜNG CONG LỢI SUẤT TRÁI PHIẾU



Nguồn: HNX, VBMA, ACBS

Lợi suất trái phiếu các kỳ hạn trên thị trường sơ cấp trong T12/2021 gần như không đổi so với tháng trước, và vẫn thấp hơn so với cùng kỳ năm ngoái. Bên cạnh đó, lợi suất trái phiếu trên thị trường thứ cấp cũng tăng nhẹ trong T12/2021 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 T11/2021	0,76%	1,10%	2,08%	2,33%	2,75%	2,96%
+/- t/t	0	0	2	0	-3	-2

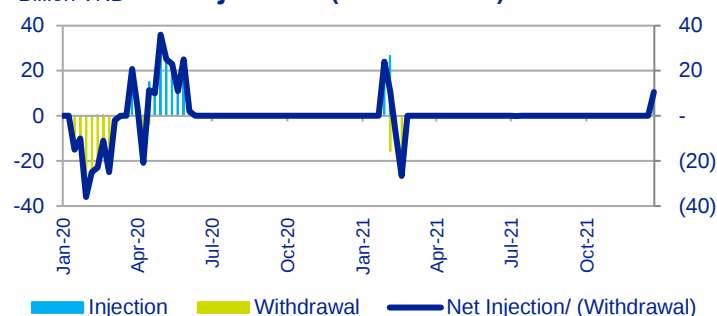
Lợi suất trái phiếu thị trường thứ cấp										
	1N	2N	3N	4N	5N	7N	10N	15N	20N	30N
Cuối T11/2021	0,58%	0,61%	0,70%	0,78%	0,86%	1,25%	2,10%	2,37%	2,77%	2,97%
+/- t/t	13	7	3	5	7	8	1	1	-2	0

NHẬN ĐỊNH:

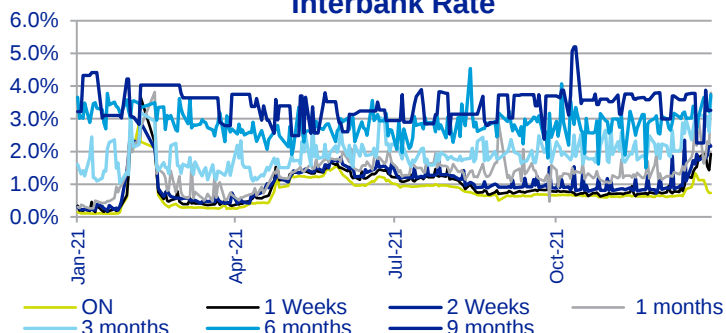
Theo quan điểm của chúng tôi, KBNN sẽ phải đẩy nhanh phát hành TPCP năm 2022 (dao động khoảng 350-370 nghìn tỷ đồng TPCP). Cho nên, nếu KBNN muốn hoàn thành kế hoạch phát hành năm 2022, KBNN cần phải tăng lãi suất chào thầu để thu hút thêm nhiều nhà đầu tư, khi mà giá trị trúng thầu gần đây rất thấp so với giá trị đăng ký do lãi suất đăng ký cao, cho nên chúng tôi ước tính lợi suất TPCP có thể sẽ tăng nhẹ trong năm 2022.

THỊ TRƯỜNG TIỀN TỆ

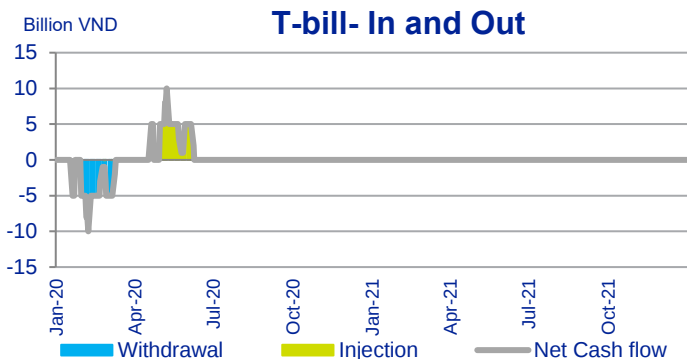
Net Injection/ (Withdrawal) from OMO



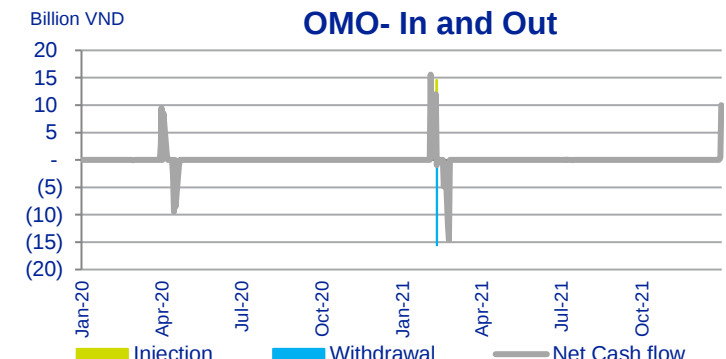
Interbank Rate



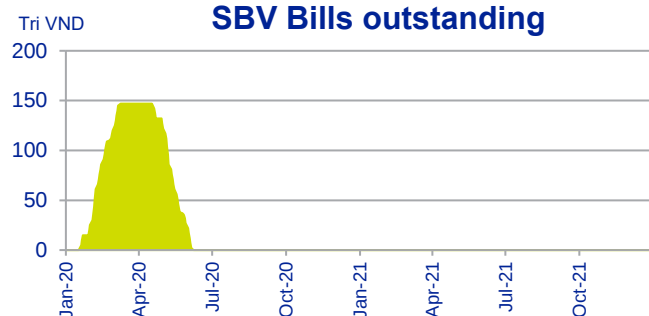
T-bill- In and Out



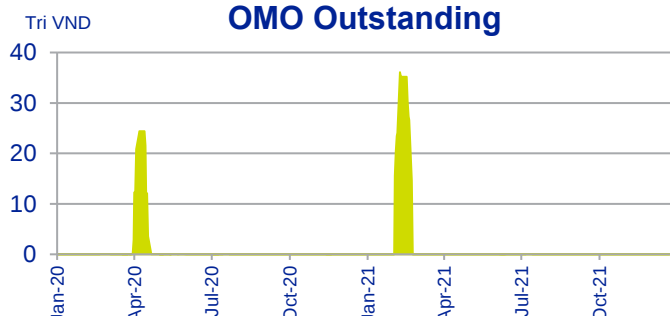
OMO- In and Out



SBV Bills outstanding



OMO Outstanding



Nguồn ACBS, Bloomberg

Lãi suất liên ngân hàng tăng nhẹ trong suốt T12/2021 (ngoại trừ 9 tháng) khi thanh khoản hệ thống ngân hàng suy giảm vào những ngày cuối năm khi chúng ta có rất nhiều kỳ nghỉ lễ mà mọi người cần chi tiêu và sử dụng nhiều tiền mặt.

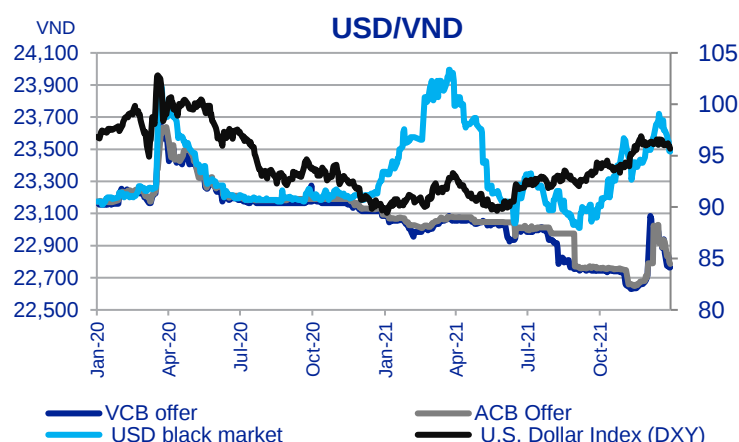
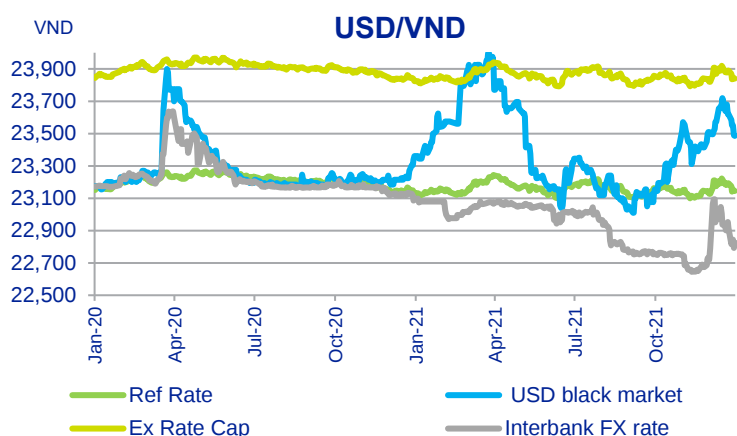
	Lãi suất liên ngân hàng						
	Qua đêm	1 Tuần	2 tuần	1 tháng	3 tháng	6 tháng	9 tháng
Trung bình T12/2021	0,81%	1,18%	1,44%	1,78%	2,54%	3,08%	3,34%
+/- t/t	18	46	55	49	48	31	-25

NHẬN ĐỊNH:

Chúng tôi dự kiến lãi suất liên ngân hàng sẽ tăng nhẹ đặc biệt trong Q1/2022 do khi mà thanh khoản hệ thống ngân hàng có thể thu hẹp trong T1/2022 và T2/2022 do chúng ta có rất nhiều kỳ nghỉ đặc biệt là dịp Tết Nguyên đán, mọi người có thể phải sử dụng nhiều tiền mặt và chi tiêu cho nhiều hoạt động vui chơi và giải trí.

Nhưng chúng tôi cũng dự kiến là thanh khoản hệ thống trở lại ổn định trong Q2/2021 và NHNN cũng giúp bình ổn thanh khoản trong ngắn hạn bằng các công cụ reverse Repo OMO (như vào tuần cuối của T12/2021, NHNN đã bơm hơn 10,5 nghìn tỷ đồng, nhằm hỗ trợ thanh khoản hệ thống ngân hàng trong ngắn hạn) 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 (VND) trên thị trường liên ngân hàng giảm giá trong T12/2021. Tính đến cuối T12/2021, tỷ giá USD/VND của thị trường liên ngân hàng đứng ở mức 22.826 đồng (+0,43% so với tháng trước và -1,18% so với đầu năm 2021), mức giá này hiện tiếp tục dao động xung quanh mức giá chào mua mới của NHNN 22.650 đồng (giảm từ mức 22.750 đồng từ 05/12/2021). Tuy nhiên, tỷ giá tại thị trường chợ đen giảm nhẹ lên 23.487 (-0,06% so với tháng trước và +0,54 % so với đầu năm 2021).

NHẬN ĐỊNH: Chúng tôi kỳ vọng VND (trong hệ thống NH và thị trường chợ đen) sẽ tiếp tục giữ giá trong năm 2022 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 VND22.650 (giảm từ VND22.750), hỗ trợ sự giữ giá của VND trong những tháng sắp tới;
- (3) FDI giải ngân dần hồi phục và FDI đăng ký vào Việt Nam dự kiến sẽ tiếp tục tăng (vốn FDI đăng ký năm 2021 tăng 15,4% n/n) sau 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 cho tới thời điểm này;
- (4) Cán cân thương mại của Việt Nam T12/2021 tiếp tục thặng dư (trạng thái thặng dư bắt đầu từ T9/2021) và cán cân thương mại tổng thể trong năm 2021 đã chuyển sang thặng dư, đạt thặng dư 4 tỷ USD (từ mức thâm hụt đỉnh điểm 2,6 tỷ USD trong 8T2021); và
- (5) Nguồn dự trữ ngoại hối dồi dào (ước lượng đạt 111 tỷ USD vào cuối T9/2021).

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

KHỐI 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
huongctk@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 (2022). 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.