

ACBS

Money 360

Tháng 01 - 2022

Ngày 10/02/22

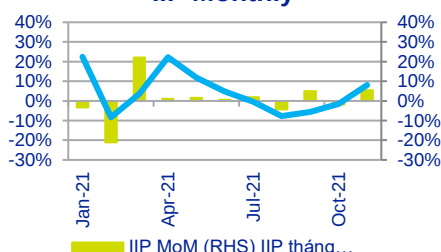
Trịnh Viết Hoàng Minh
NVPT – Vĩ mô

Nền kinh tế Việt Nam khởi động tháng đầu tiên của năm 2022 với các yếu tố cơ bản tương đối tốt. Sau vài tháng chuyển sang chiến lược sống-chung-với-COVID-19, Việt Nam đã cơ bản lấy lại được đà tăng trưởng. Cụ thể, hoạt động sản xuất công nghiệp tiếp tục phục hồi, trong đó chỉ số IIP tiếp tục ghi nhận mức tăng trưởng dương (+2,4% n/n vào T1/2022). Bên cạnh đó, PMI tiếp tục có dấu hiệu phục hồi trong T1/2022 (đạt 53,7, tăng từ 52,5 trong T12/2021), khi đợt bùng phát COVID-19 gần đây được kiểm soát và các khu công nghiệp lớn ở miền Nam (Bình Dương, Đồng Nai, Long An và Tây Ninh) và khu vực phía Bắc (Bắc Giang và Bắc Ninh) tiếp tục hoạt động trở lại sau khi thực hiện chiến lược sống chung với COVID-19 đã giúp các nhà sản xuất Việt Nam quay trở lại kinh doanh và tự tin hơn vào triển vọng tăng trưởng trong tương lai

Vốn FDI giải ngân tiếp tục phục hồi trong T1/2022 và ghi nhận mức tăng trưởng dương (+2,4% n/n trong T1/2022 sv. -20,94% n/n trong T1/2021), và chúng tôi cũng lạc quan về dòng vốn FDI trong tương lai sẽ tiếp tục phục hồi do vốn FDI đăng ký vẫn tiếp tục tăng trưởng mạnh. Cuối cùng nhưng không kém phần quan trọng, chỉ số giá tiêu dùng (CPI) vẫn ở mức thấp và được kiểm soát, chỉ tăng nhẹ 0,19% so với tháng trước và 1,94% so với cùng kỳ năm 2021.

Ngoài ra, Chính phủ vừa phê duyệt gói kích thích tài khóa và tiền tệ trong kỳ họp bất thường của Quốc hội khóa 15 vào ngày 04/01/2022, 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. Với gói hỗ trợ này cùng với những dấu hiệu phục hồi tích cực sau vài tháng triển khai chiến lược sống-chung-với-COVID-19, chúng tôi kỳ vọng nền kinh tế của Việt Nam sẽ tiếp tục ghi nhận mức tăng trưởng tốt trong những tháng còn lại của năm 2022.

IIP Monthly

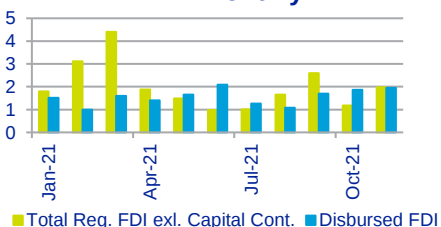


Sản xuất công nghiệp Việt Nam chậm lại trong T1/2022

- IIP T1/2022 giảm 3,1% so với tháng trước và tăng 2,4% so với cùng kỳ năm 2021 (sv +22,5 % n/n trong T1/2021), với:

	T1/ 2022	T1/ 2021
IIP	2.4%	22.5%
Khai khoáng	-4.6%	2.0%
Công nghiệp chế biến, chế tạo	2.8%	27.2%
Sản xuất và phân phối điện	5.1%	11.0%
Cung cấp nước và xử lý rác thải	1.2%	9.6%

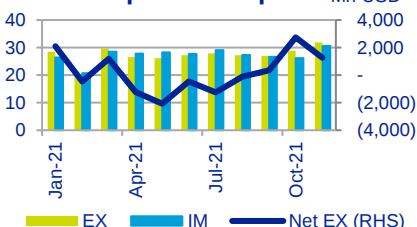
FDI Monthly



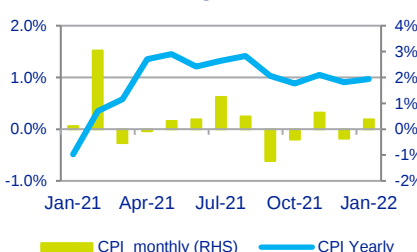
Dòng vốn FDI tiếp tục vào Việt Nam tiếp tục tích cực trong những tháng sắp tới

- Vốn FDI giải ngân trong T1/2022 đạt 1,6 tỷ USD (+6,8% n/n), và tổng vốn FDI đăng ký trong T1/2022 giảm 7,7% so với cùng kỳ, đạt 1,6 tỷ USD. Vốn góp và mua cổ phần tăng mạnh 100% n/n, đạt 443 triệu USD.
- Top 3 đối tác đầu tư vốn FDI vào Việt Nam trong T1/2022 gồm Singapore (309 triệu USD), Hàn Quốc (452 triệu USD), và Trung Quốc (440 triệu USD).
- Top 3 lĩnh vực thu hút FDI gồm lĩnh vực công nghiệp chế biến, chế tạo thu hút hơn 1,2 tỷ USD vốn đăng ký trong T1/2022, lĩnh vực bất động sản chiếm 472 triệu USD và lĩnh vực hoạt động hành chính và hỗ trợ chiếm 221 triệu USD.

Exports & Imports



CPI



Hoạt động thương mại vẫn tiếp tục ổn định

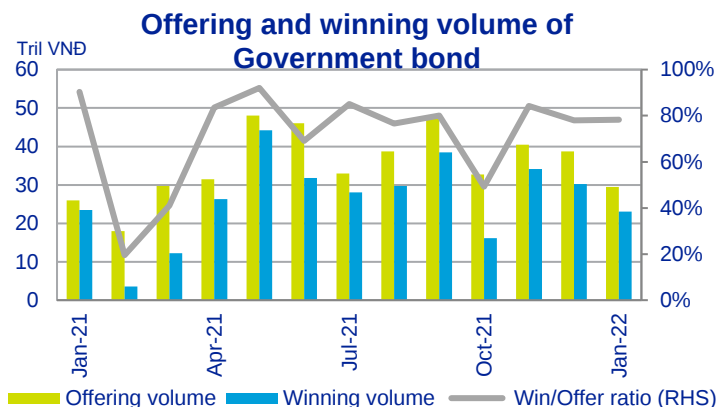
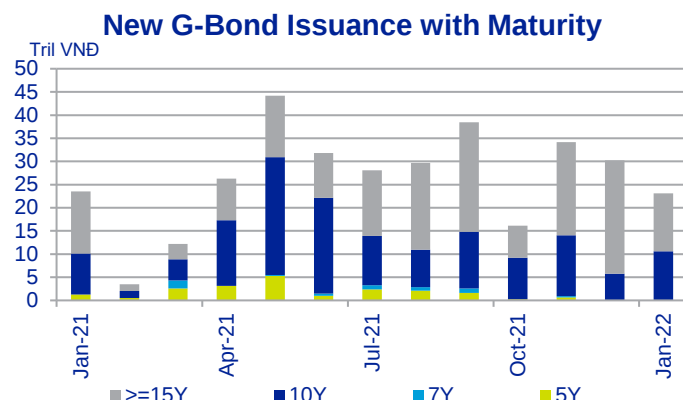
- Theo báo cáo của Tổng cục thống kê, xuất khẩu trong T1/2022 đạt 29 tỷ USD (+1,6% n/n) trong khi nhập khẩu đạt 29,5 tỷ USD (+11,5% n/n). Nhìn chung, theo báo cáo của Tổng cục thống kê, tổng kim ngạch XNK trong T1/2022 đạt 58,5 tỷ USD (+8,1% n/n).

Lạm phát thấp mặc dù cận kề Tết Nguyên Đán

- Chỉ số giá tiêu dùng (CPI) T1/2022 tăng 0,19% t/t và tăng 1,94% n/n. Ngoài ra, CPI cơ bản trung bình T1/2022 tăng 0,66% 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 T1/2022 đạt 23 nghìn tỷ đồng (sv. 23,5 nghìn tỷ đồng trong T1/2021). Lợi suất trái phiếu các kỳ hạn gần như không đổi trong T1/2022; 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 T1/2022 bằng với tỷ lệ trúng thầu trong T12/2021.

Trái phiếu kỳ hạn 10N và 15N thu hút nhà đầu tư nhất trong T1/2022 với tỷ lệ trúng thầu đều đạt lần lượt 85% và 73% và chiếm lần lượt 46% và 30% tổng giá trị TPCP phát hành.

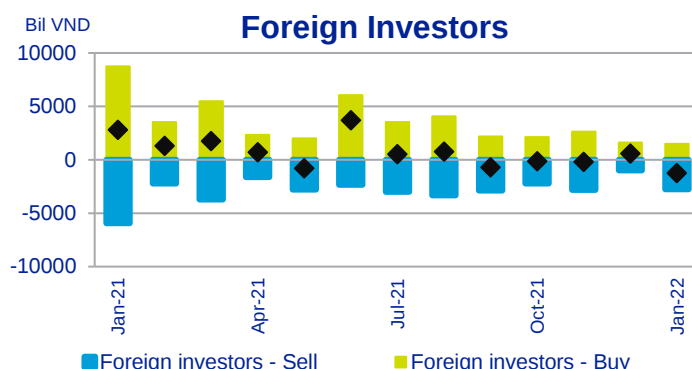
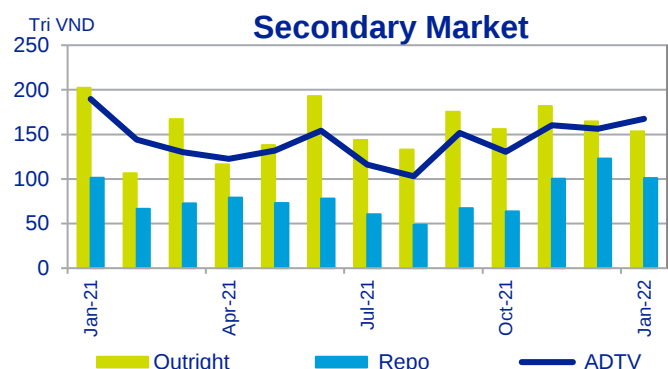
Lợi suất trái phiếu thị trường sơ cấp						
	5N	7N	10N	15N	20N	30N
Cuối T1/2022	0,76%	1,10%	2,07%	2,35%	2,75%	2,96%
vs T12/2021	0,76%	1,10%	2,08%	2,33%	2,75%	2,96%
vs T1/2021	1,07%	1,55%	2,15%	2,38%	2,89%	3,00%

Tính tới thời điểm cuối T1/2022, KBNB đã phát hành được 23 nghìn tỷ đồng TPCP hoàn thành 22% kế hoạch phát hành Q1/2022 (105 nghìn tỷ đồng) và hoàn thành 5,8% kế hoạch phát hành năm 2022 (400 nghìn tỷ đồng).

Kế hoạch phát hành trái phiếu chính phủ						
Tỷ đồng	Mục tiêu Q1/2022	Phát hành từ đầu quý	Phát hành từ đầu quý/mục tiêu Q1/2022	Mục tiêu 2022	Phát hành từ đầu năm	Phát hành từ đầu năm/mục tiêu 2022
5N	5.000	0	0,0%	n/a	0	n/a
7N	5.000	0	0,0%	n/a	0	n/a
10N	35.000	10.627	30,4%	n/a	10.627	n/a
15N	40.000	6.950	17,4%	n/a	6.950	n/a
20N	10.000	1.085	10,9%	n/a	1.085	n/a
30N	10.000	4.420	44,2%	n/a	4.420	n/a
Tổng	105.000	23.082	22,0%	400.000	23.082	5,8%

NHẬN ĐỊNH: Chúng tôi ước tính KBNB sẽ phải đẩy nhanh phát hành TPCP năm 2022 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

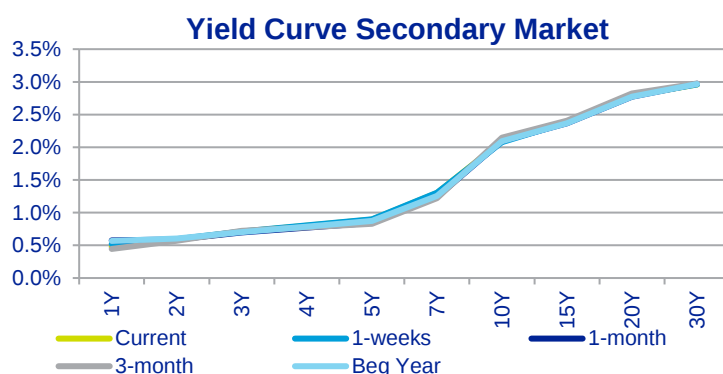
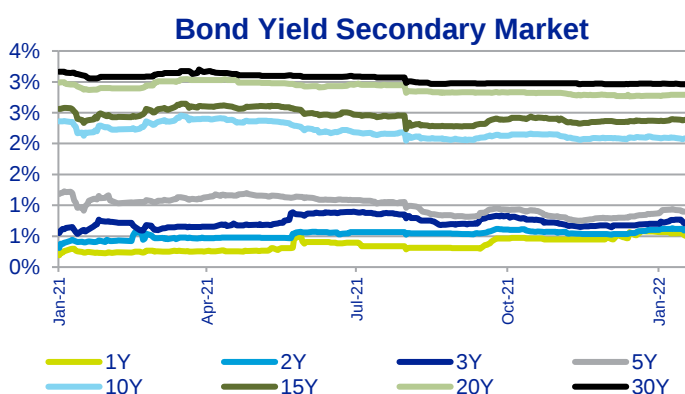
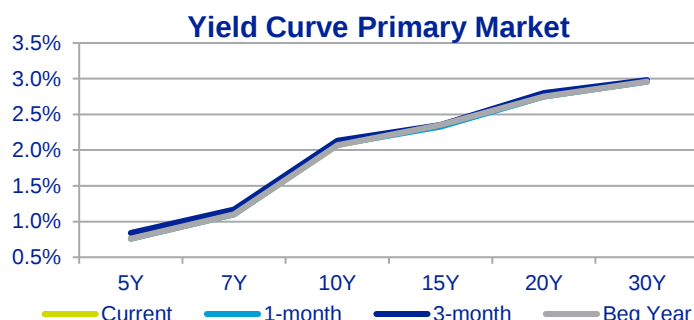
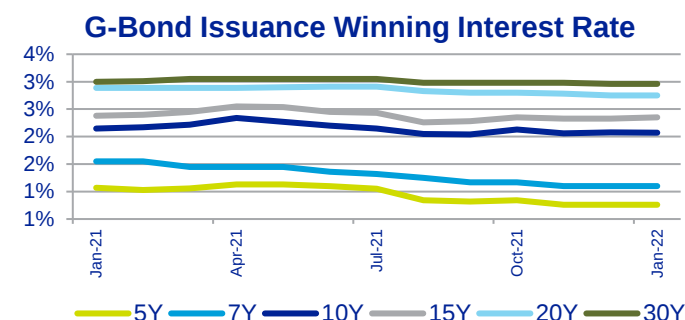


Nguồn HNX, ACBS

Tổng khối lượng giao dịch outright và repos trên thị trường thứ cấp trong T1/2022 giảm 11,5% so với tháng trước, đạt 255 nghìn tỷ đồng, với giá trị giao dịch trung bình một ngày (ADTV) trong T1/2022 đạt 13,4 nghìn tỷ đồng (+7,1% t/t). Trong tổng giá trị giao dịch trên thị trường thứ cấp, giao dịch outright chiếm 60% với giá trị giao dịch trung bình ngày trong T1/2022 tăng 13% t/t đạt 8 nghìn tỷ đồng. Và trong tổng giá trị giao dịch trên thị trường thứ cấp, giao dịch repo chiếm 40%.

Nhà đầu tư nước ngoài ghi nhận trạng thái bán ròng hơn 1,2 nghìn tỷ đồng trong T1/2022.

ĐƯỜNG CONG LỢI SUẤT TRÁI PHIẾU



Nguồn: HNX, VBMA, ACBS

Lợi suất trái phiếu các kỳ hạn trên thị trường sơ cấp trong T1/2022 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 giảm nhẹ trong T1/2022 so với tháng trước, đặc biệt là kỳ hạn ngắn hạn.

Lợi suất trái phiếu thị trường sơ cấp						
	5N	7N	10N	15N	20N	30N
Cuối T1/2022	0,76%	1,10%	2,08%	2,33%	2,75%	2,96%
+/- t/t	0	0	2	0	-3	-2

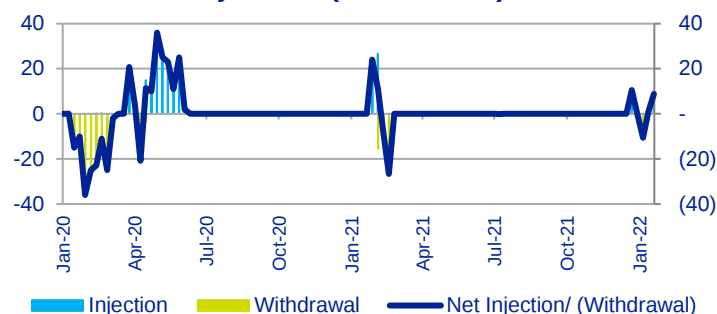
Lợi suất trái phiếu thị trường thứ cấp										
	1N	2N	3N	4N	5N	7N	10N	15N	20N	30N
Cuối T1/2022	0,48%	0,59%	0,71%	0,80%	0,90%	1,30%	2,09%	2,39%	2,79%	2,96%
+/- t/t	-10	-2	1	2	4	5	-1	2	1	-1

NHẬN ĐỊNH:

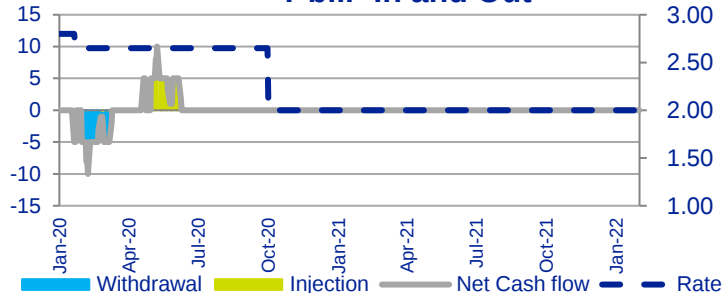
Theo quan điểm của chúng tôi, KBNN sẽ phải đẩy nhanh phát hành TPCP năm 2022. Cho nên, nếu KBNN muốn hoàn thành kế hoạch phát hành năm 2022, KBNN cần phải tăng lãi suất chào thầu để thu hút thêm nhiều nhà đầu tư, khi mà giá trị trúng thầu gần đây rất thấp so với giá trị đăng ký do lãi suất đăng ký cao, cho nên chúng tôi vẫn giữ nguyên quan điểm lợi suất TPCP có thể sẽ tăng nhẹ trong năm 2022.

THỊ TRƯỜNG TIỀN TỆ

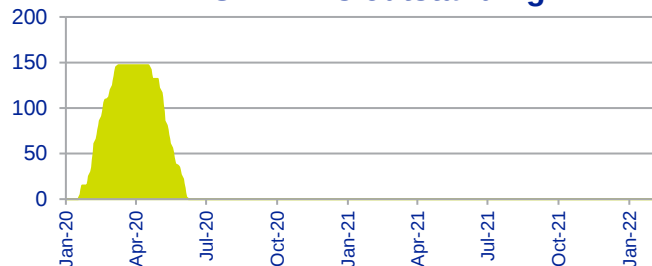
Trillion VND **Net Injection/ (Withdrawal) from OMO**



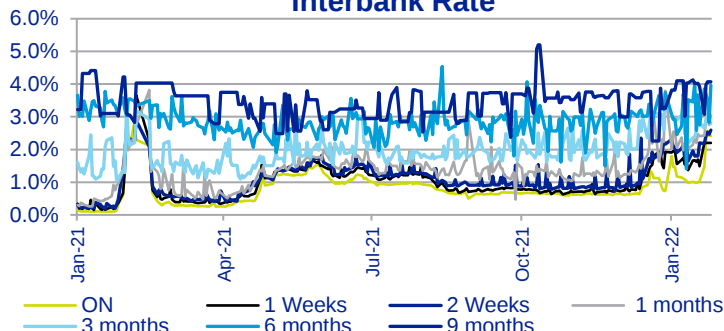
Trillion VND **T-bill- In and Out**



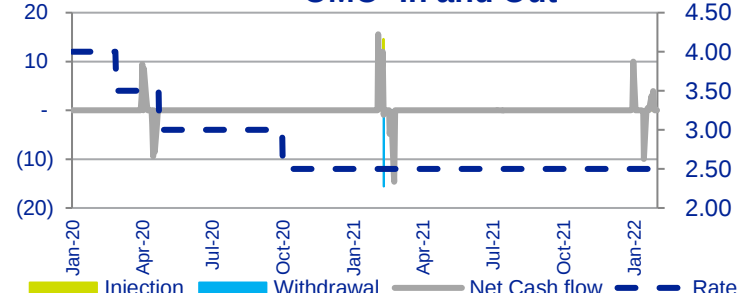
Trillion VND **SBV Bills outstanding**



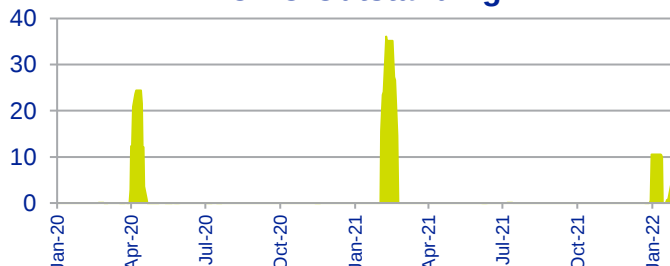
Interbank Rate



Trillion VND **OMO- In and Out**



Trillion VND **OMO Outstanding**



Nguồn ACBS, Bloomberg

Lãi suất liên ngân hàng tăng nhẹ trong suốt T12/2021 khi thanh khoản hệ thống ngân hàng suy giảm cận kề dịp Tết Nguyên Đán khi mà mọi người cần chi tiêu và sử dụng nhiều tiền mặt. Do thanh khoản của hệ thống NH bị suy giảm vào dịp Tết Nguyên đán, NHNN tiếp tục bơm hơn 10 nghìn tỷ đồng vào hệ thống trong 2 tuần cuối T1/2022 và gần 14 nghìn tỷ đồng vào tuần sau Tết Nguyên Đán để giảm bớt áp lực thanh khoản của hệ thống trong ngắn hạn.

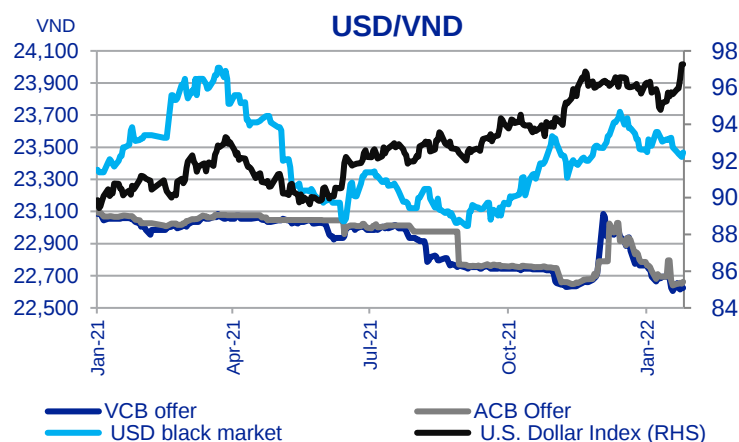
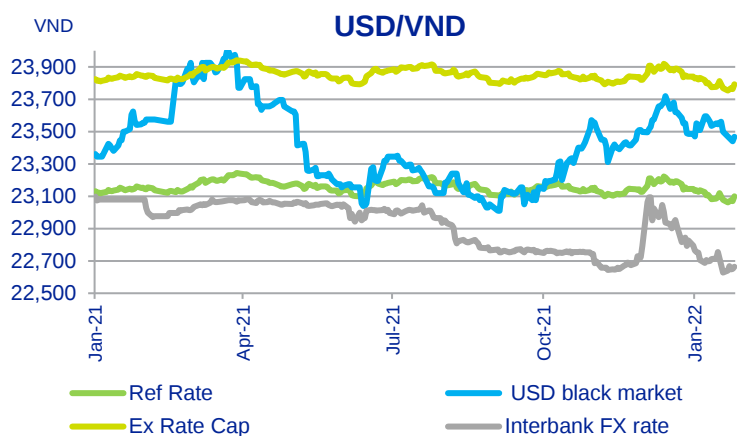
	Lãi suất liên ngân hàng						
	Qua đêm	1 Tuần	2 tuần	1 tháng	3 tháng	6 tháng	9 tháng
Trung bình T1/2022	1,45%	1,82%	2,09%	2,40%	2,79%	3,18%	3,91%
+/- t/t	63	64	65	62	26	10	57

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 2 tuần cuối của T1/2022 và tuần sau Tết Nguyên Đán, NHNN đã bơm hơn 24 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 (VNĐ) trên thị trường liên ngân hàng tăng giá trong T1/2022. Tính đến cuối T1/2022, tỷ giá USD/VNĐ của thị trường liên ngân hàng đứng ở mức 22.663 đồng (-0,71% so với tháng trước và -1,81% so với cùng kỳ năm 2021), mức giá này hiện tiếp tục dao động xung quanh mức giá chào mua mới của NHNN 22.550 đồng (giảm từ mức 22.650 đồng từ 19/01/2022). Bên cạnh đó, tỷ giá tại thị trường chợ đen cũng giảm nhẹ lên 23. (-0,08% so với tháng trước và -0,31 % so với cùng kỳ năm 2021).

NHẬN ĐỊNH: Chúng tôi kỳ vọng VNĐ (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 VND22.550 (giảm từ VND22.650), hỗ trợ sự giữ giá của VNĐ 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 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; và
- (4) 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
thanhlnt@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.