

Việt Nam có thể đạt được mục tiêu Lạm phát 4%?

Trịnh Viết Hoàng Minh
CVPT – Vĩ mô

TIÊU ĐIỂM:

- Lạm phát cao đang tàn phá trên bình diện toàn cầu, nhưng Việt Nam vẫn tiếp tục duy trì mức lạm phát tương đối thấp một phần nhờ tự chủ về lương thực và ít chịu tác động của việc nhập khẩu lạm phát.
- Việt Nam có phải lo lắng về lạm phát tăng mạnh trong nửa cuối năm 2022 không? Lạm phát của Việt Nam vẫn duy trì tốc độ tăng thấp do CPI bình quân 6T2022 ở mức 2,44% n/n. Tuy nhiên, trong những tháng sắp tới, một vài nhân tố tác động có thể làm cho chỉ số CPI biến động bất định trong nửa cuối năm 2022.
- Các động thái hỗ trợ để giảm giá xăng cùng với xu hướng giá dầu ổn định trên toàn cầu từ đây tới cuối năm có thể giúp giảm lạm phát trong nửa cuối năm 2022. Ngoài ra, giá hàng hóa hạ nhiệt cũng có thể giúp bù đắp áp lực tăng của lạm phát trong nửa cuối năm 2022.
- Nhìn chung, chúng tôi duy trì kỳ vọng CPI năm 2022 sẽ tăng trong khoảng 3,2% - 4,1% và dao động quanh mục tiêu 4% của Chính phủ.

Việt Nam cho đến nay vẫn tránh được làn sóng lạm phát gia tăng trên bình diện toàn cầu

CPI bình quân 6T2022 đạt 2,44%, chủ yếu do chi phí vận chuyển và giá lương thực thực phẩm tăng

Hầu hết các nước trên thế giới đang phải đối mặt với chi phí sinh hoạt tăng cao do chuỗi cung ứng đứt gãy kể từ khi COVID-19 bắt đầu và căng thẳng địa chính trị giữa Ukraine và Nga gia tăng, gây ra sự tăng giá đối với các mặt hàng quan trọng trên toàn cầu bao gồm nhiên liệu, phân bón và lúa mì. Tuy nhiên, mặc dù có nhiều người trên thế giới phải chịu những hậu quả đau đớn từ lạm phát, theo Economist, Đông Á và Đông Nam Á dường như là ngoại lệ vì tỷ lệ lạm phát ở khu vực này vẫn được duy trì ở mức tương đối thấp.

Phần lớn áp lực gia tăng lạm phát của Việt Nam là do giá dầu trên toàn cầu tăng cao khiến giá xăng trong nước gia tăng theo và tác động gián tiếp đến giá các mặt hàng khác trong rổ tính CPI. Mức tăng của CPI bình quân 6T2022 của nhóm thực phẩm và năng lượng chiếm 1,93% trong tổng số mức tăng 2,44% CPI 6 tháng đầu năm 2022. Tuy nhiên, trong những tháng sắp tới, một vài nhân tố tác động có thể làm cho chỉ số CPI biến động bất định trong nửa cuối năm 2022.

Để xem xét cách Việt Nam có thể tránh được cuộc khủng hoảng giá sinh hoạt đang diễn ra ở hầu hết các nước trên thế giới, chúng ta cần xem xét cơ cấu của rổ CPI và các danh mục chính đã bị ảnh hưởng như thế nào trong nửa đầu năm 2022 và triển vọng của chúng tôi là từ phần còn lại của năm.

Rổ CPI	Trọng số (%)	T6/22 (% t/t)	T6/22 (% n/n)	TB 6M2022 (% n/n)
CPI	100	0,69%	3,37%	2,44%
Hàng ăn & dịch vụ ăn uống	33.6	0,80%	2,27%	0,89%
Lương thực	3.7	0,16%	2,87%	2,32%
Thực phẩm	21.3	0,98%	1,29%	-0,40%
Ăn uống ngoài gia đình	8.6	0,65%	4,48%	3,50%
Đồ uống và thuốc lá	18.8	-0,01%	1,53%	2,01%
May mặc, giày dép và mũ nón	9.7	3,62%	21,41%	17,43%
Nhà ở và vật liệu xây dựng	6.7	0,31%	1,99%	1,55%
Thiết bị và đồ dùng gia đình	6.2	0,07%	-2,13%	-2,82%
Thuốc và dịch vụ y tế	5.7	0,17%	1,49%	1,09%
Giao thông vận tải	5.4	0,03%	0,37%	0,31%
Bưu chính viễn thông	4.6	0,52%	3,40%	1,43%
Giáo dục	3.5	0,24%	2,21%	1,75%
Văn hoá, giải trí và du lịch	3.1	-0,16%	-0,50%	-0,55%
Hàng hóa và dịch vụ khác	2.7	0,35%	3,22%	2,76%

Màu xanh lá cây: tăng so với kỳ tương ứng trước đó Màu đỏ: giảm so với kỳ tương ứng trước đó

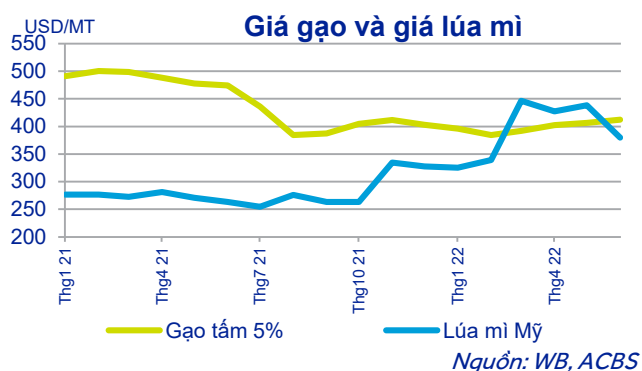
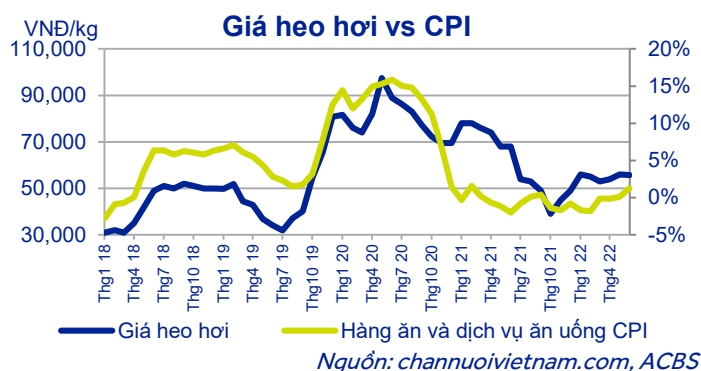
Rủi ro nhập khẩu lạm phát gây ra do giá các loại lương thực và thực phẩm tăng đột biến được kiểm soát nhờ sự tự chủ lương thực thực phẩm trong nước

Hàng ăn và dịch vụ ăn uống (33,6% trong rổ tính CPI)

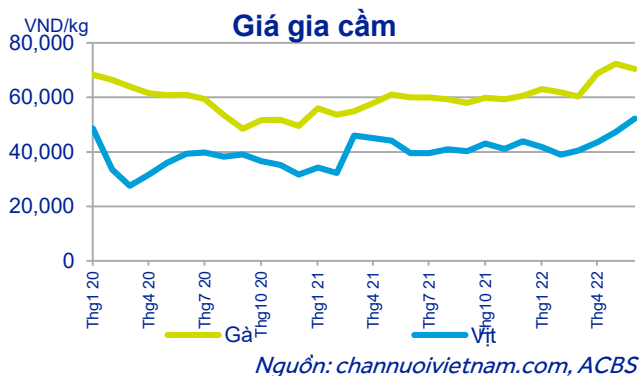
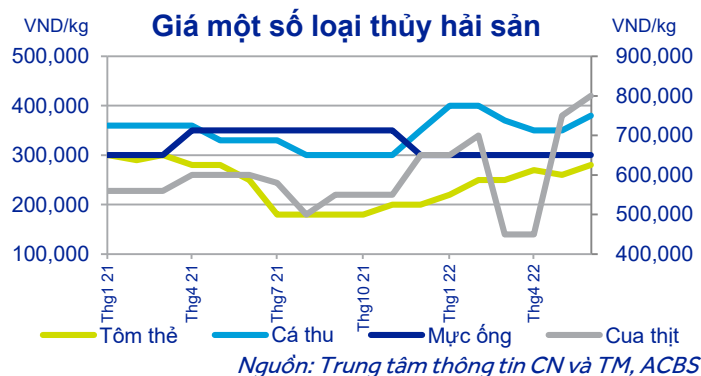
Rổ hàng hóa lớn nhất trong rổ tính chỉ số giá tiêu dùng là Nhóm Hàng ăn và dịch vụ ăn uống, vẫn chưa thấy giá tăng đột biến do một số lý do, bao gồm cả việc Việt Nam khá tự chủ về nguồn lương thực, và phần lớn lương thực và thực phẩm đều không phải nhập khẩu (trên thực tế, Việt Nam là nước xuất khẩu ròng nông sản và thủy sản, theo báo cáo thống kê của Bộ Công Thương, xuất khẩu nông lâm thủy sản đạt 13,08 tỷ USD trong 5T2022, +20,3% YoY và chiếm 8,5% tổng kim ngạch xuất khẩu, và xuất khẩu ròng các sản phẩm nông, lâm, thủy sản đạt 5,1 tỷ USD, +300% YoY) và cơ cấu khẩu phần ăn điển hình của người Việt Nam so với các nước phương Tây, vốn chủ yếu là tiêu thụ gạo nhiều hơn là các sản phẩm làm từ lúa mì (mà một lần nữa, Việt Nam là nước xuất khẩu gạo ròng, xuất khẩu gạo đạt 1,7 tỷ USD trong 6 tháng đầu năm). Do đó, rủi ro nhập khẩu lạm phát tác động đáng kể đến nhóm hàng lớn nhất trong rổ tính CPI là khá thấp.

Giá các loại lương thực thực phẩm chủ yếu trong chế độ ăn uống của người Việt Nam (gạo và thịt heo) dự kiến sẽ ổn định cho đến hết năm 2022

+ Các loại lương thực thực phẩm chủ yếu trong chế độ ăn của người Việt Nam là gạo (chiếm khoảng 2,55% trong rổ tính CPI) và thịt lợn (chiếm khoảng 5% trong rổ tính CPI). Trong khi giá lúa mì và ngô tăng mạnh do căng thẳng địa chính trị giữa Nga - Ukraine, giá gạo bán lẻ tại Việt Nam vẫn ổn định, chỉ tăng 1,09% so với cùng kỳ năm ngoái trong 6T2022, chỉ đóng góp 0,03 điểm phần trăm vào mức tăng CPI chung trong 6T2022. Ngoài ra, dịch tả lợn châu Phi bùng phát từ năm 2018 đến năm 2021 đã khiến giá thịt heo tăng vọt trong thời gian này, sau đó đã giảm mạnh trở lại trong 6T2022 do dịch tả lợn châu Phi được kiểm soát và đàn lợn đã được tái đàn; giá thịt heo hơi tại Việt Nam giảm 25,4% so với cùng kỳ năm trước trong 6T2022 (góp phần làm giảm 1,3 điểm phần trăm vào mức giảm CPI chung).



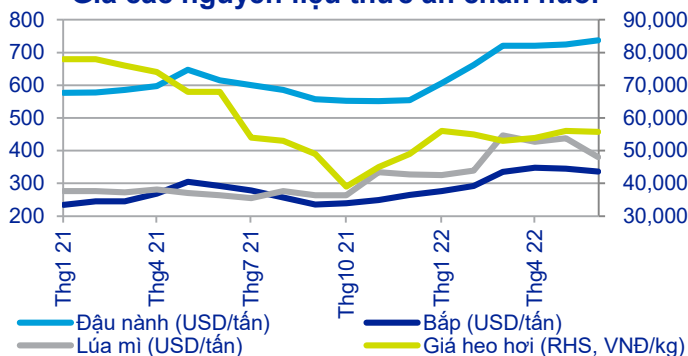
+ Bên cạnh các loại lương thực và thực phẩm chính, các loại thực phẩm khác như thịt gia cầm và thủy sản không tăng đột biến trong nửa đầu năm 2022 nhờ nguồn cung lương thực nội địa dồi dào và không phải nhập khẩu. Giá thịt gia cầm và thủy sản tăng chủ yếu là do chi phí đầu vào và phí vận chuyển tăng chứ không phải do áp lực từ phía nguồn cung, do đó, chúng tôi không kỳ vọng mức giá này sẽ tăng đột biến.



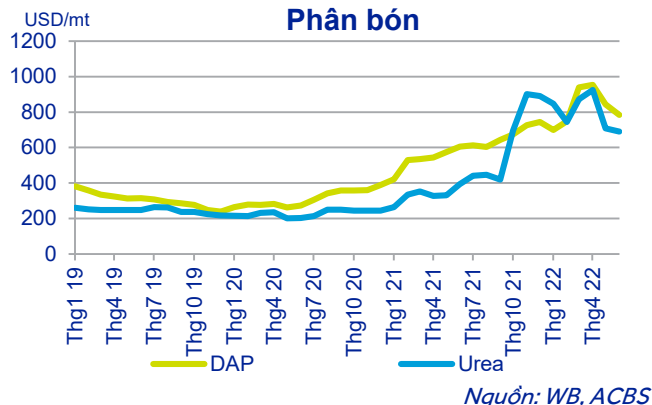
Giá phân bón tăng cao có thể gia tăng áp lực lên giá nông sản, nhưng những biến động giá gần đây cho thấy thị trường phân bón đang hạ nhiệt

+ Gần đây, giá phân bón tăng cao do giá năng lượng toàn cầu tăng cao có thể gây áp lực tăng giá đối với lương thực ngũ cốc của chúng ta, dẫn đến giá nông sản tăng, đặc biệt là giá gạo. Ngoài ra, giá nông sản cao có thể làm tăng giá các loại thức ăn chăn nuôi, khiến giá thịt heo và gia cầm cũng bị áp lực chi phí tăng. Tuy nhiên, giá phân bón và nông sản tăng mạnh gần đây có vẻ chậm lại và nếu giữ ở mức hiện tại, chúng ta có thể hy vọng áp lực lạm phát sẽ giảm bớt trong nửa cuối năm 2022.

Giá các nguyên liệu thức ăn chăn nuôi



Phân bón



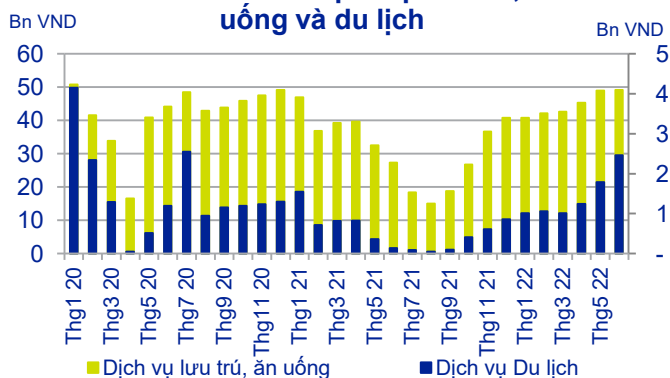
6T danh mục "dịch vụ ăn và uống ngoài gia đình" không tăng đột biến nhờ các biện pháp giãn cách trong Q1 kiểm hãm

+ Việt Nam chuyển sang chiến lược sống-chung-với-COVID-19 và mở cửa biên giới chậm hơn so với các nước phương Tây, điều này đã giúp giảm bớt tác động của danh mục "dịch vụ ăn và uống ngoài gia đình" trong rổ CPI. Các biện pháp hạn chế với các hoạt động kinh doanh dịch vụ đều chỉ được gỡ bỏ hoàn toàn vào giữa T1/2022, do đó CPI của dịch vụ ăn uống ngoài gia đình không tăng nhiều trong nửa đầu năm 2022 (trung bình 6T2022 tăng 3,5% so với cùng kỳ). Ngoài ra, chính phủ Việt Nam cũng chỉ mới dỡ bỏ các hạn chế về tần suất các chuyến bay quốc tế từ ngày 15/02/2022 và dỡ bỏ các biện pháp kiểm dịch và mở cửa trở lại cho du lịch quốc tế bắt đầu từ ngày 15/03/2022.

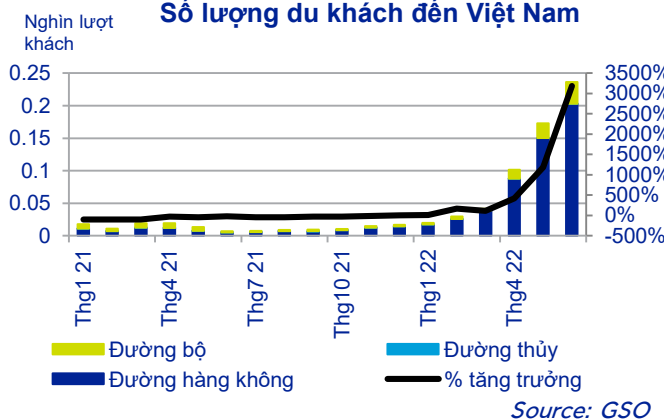
Áp lực tăng giá dịch vụ trong nửa cuối 2022 khi nhu cầu từ thị trường du lịch quốc tế và trong nước bật tăng mạnh

+ Tính đến thời điểm hiện tại, tác động gián tiếp của giá xăng, dầu ăn bán lẻ cao vào các dịch vụ ăn uống ngoài gia đình và phí vận chuyển đường như đang ở mức thấp do CPI dịch vụ ăn uống ngoài gia đình chỉ tăng 3,5% YoY trong 6T2022. Vì vậy, chúng tôi kỳ vọng rằng nếu giá dầu duy trì ở mức cao này, chi phí dịch vụ ăn uống ngoài gia đình và phí vận chuyển có thể tăng trong nửa cuối năm 2022 nếu giá dầu tiếp tục duy trì ở mức cao này và sẽ có thể gây áp lực tăng lên CPI trong nửa cuối năm 2022.

Doanh thu bán lẻ dịch vụ lưu trú, ăn uống và du lịch



Số lượng du khách đến Việt Nam

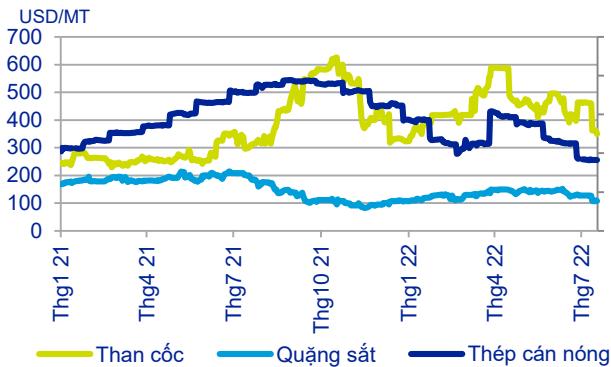


Nhà ở và Vật liệu xây dựng (18,8% trong rổ tính CPI)

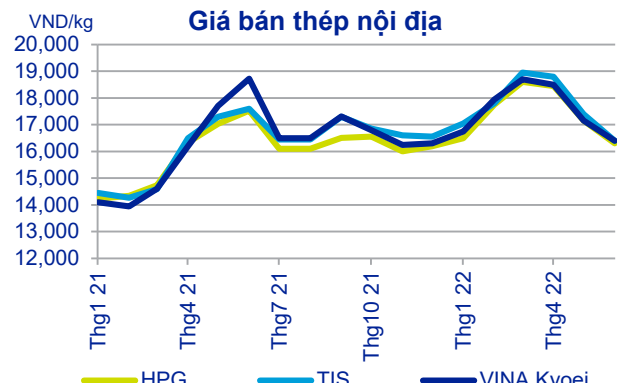
Sau khi tăng nóng trong Q1, giá vật liệu xây dựng suy yếu do lực cầu ở Trung Quốc suy yếu

Nhóm hàng hóa lớn nhất tiếp theo trong rổ tính CPI là Nhà ở và Vật liệu xây dựng, chỉ tăng trung bình hơn 2% trong nửa đầu năm 2022. Trong khi một số mặt hàng đã tăng giá trong nửa đầu năm 2022 (như thép), kỳ vọng của chúng tôi là vật liệu xây dựng nói chung sẽ ổn định hoặc có xu hướng giảm trong nửa cuối năm. Trung Quốc, nước tiêu thụ vật liệu xây dựng lớn nhất thế giới, đã ghi nhận sự tăng trưởng của lĩnh vực xây dựng chững lại do tình trạng phong tỏa liên tục ở các thành phố trọng điểm do áp dụng chính sách không-ca-COVID đã làm trì hoãn hoặc đóng cửa nhiều dự án xây dựng cũng như các chính sách được đưa ra của chính phủ để ngăn chặn sự phát triển quá nóng của lĩnh vực bất động sản như hạn

chế tin dụng cho người tiêu dùng và nhà phát triển bất động sản, điều này sẽ có tác động làm giảm giá nhiều vật liệu xây dựng trên toàn cầu và do đó chúng tôi kỳ vọng sẽ không có nhiều áp lực từ nhóm Nhà ở và vật liệu xây dựng trong nửa cuối năm 2022. [Chi tiết hơn về nhận định và triển vọng thị trường hàng hóa sẽ có đầy đủ trong báo cáo [Cập nhật Hàng hóa cơ bản Q2/2022](#) của chúng tôi]



Source: Bloomberg, ACBS



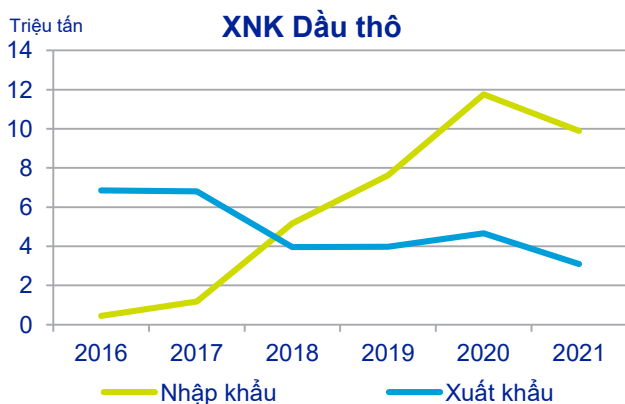
Source: FiinPro, ACBS

Giao thông vận tải (9,7% trong rổ tính CPI)

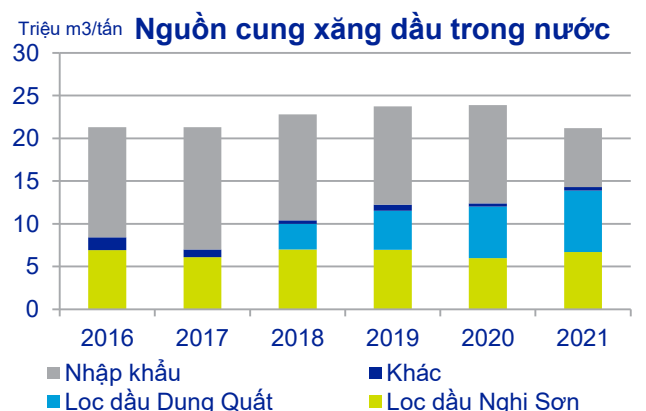
Giá dầu và xăng là yếu tố chính nhập khẩu lạm phát vào Việt Nam

Giá xăng giảm 21% so với mức đỉnh hồi T6/22; nhưng vẫn tăng 11,9% so với đầu năm

Đây là nhóm hàng hóa dễ bị ảnh hưởng nhất bởi biến động giá cả hàng hóa toàn cầu. Mặc dù Việt Nam có thể cung cấp khoảng 70% lượng xăng dầu trong nước chủ yếu được sản xuất bởi nhà máy lọc dầu Nghi Sơn và nhà máy lọc dầu Dung Quất, nhưng Việt Nam vẫn phải nhập khẩu dầu thô (9,9 triệu tấn vào năm 2021) cho nhà máy lọc dầu do nhà máy lọc dầu Nghi Sơn phải sử dụng dầu nhập khẩu để sản xuất xăng. Giá dầu leo thang gần đây chủ yếu được cho là do tác động của việc nới lại các hoạt động sản xuất sau dịch COVID-19 và căng thẳng địa chính trị cũng như các lệnh trừng phạt từ cuộc xâm lược Ukraine của Nga. Tuy nhiên, để đối phó với giá xăng dầu tăng cao do giá dầu tăng mạnh, Chính phủ đã thông qua hai đợt cắt giảm thuế môi trường (2.000 đồng vào ngày 1/4 và 1.000 đồng vào ngày 11/7). Bên cạnh đó, Chính phủ cũng xem xét giảm thuế giá trị gia tăng và thuế tiêu thụ đặc biệt đối với xăng dầu. Giá xăng trong nước đạt đỉnh vào ngày 21/6 là 32.870 VNĐ/ lít (+41,1% so với đầu năm), tuy nhiên trong tháng 7 đã có 3 đợt giảm giá liên tiếp đối với giá xăng bán lẻ đưa giá xăng bán lẻ giảm 21% so với mức đỉnh và là mức thấp nhất trong năm tháng. Hiệu ứng này có thể hỗ trợ giảm giá xăng dầu trong nửa cuối năm 2022, giúp giảm áp lực tăng CPI trong nửa cuối năm 2022.

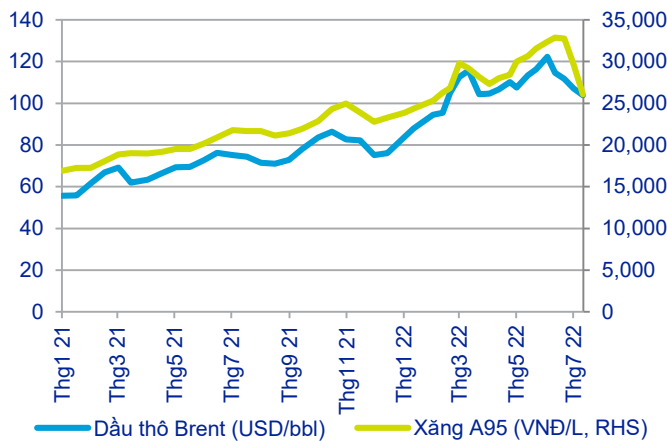


Nguồn: Hải quan VN



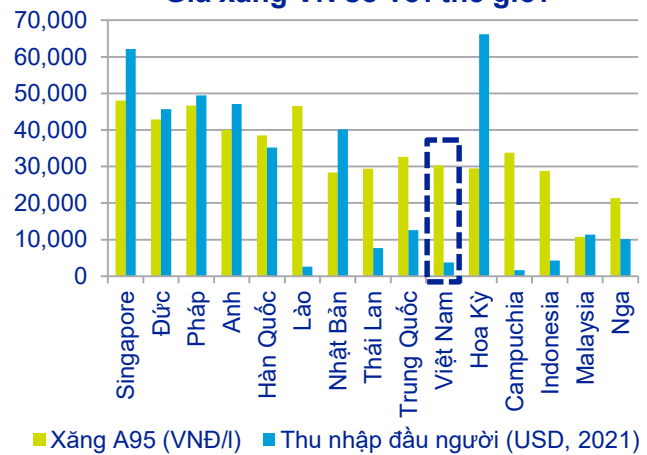
Nguồn: ACBS, BSR, NSRP, PV Oil Phú Mỹ, Saigon Petro

Giá dầu sv. giá xăng VN



Source: Bloomberg, ACBS

Giá xăng VN so với thế giới



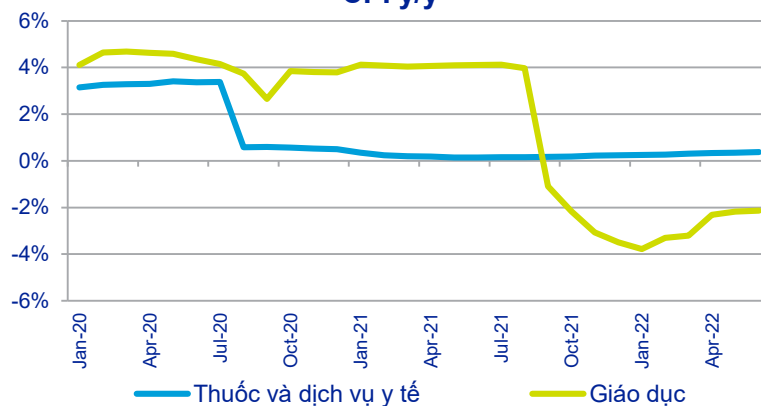
Source: WB, Global petrol prices

Nhóm giáo dục, thuốc và dịch vụ y tế (9,7% trong rổ tính CPI)

Các quy định mạnh mẽ về giá của dịch vụ giáo dục và chăm sóc sức khỏe giảm thiểu rủi ro lạm phát vào năm 2022

Hai nhóm hàng hóa lớn thứ tư và thứ năm trong rổ CPI chủ yếu là phí dịch vụ giáo dục và phí dịch vụ chăm sóc sức khỏe do chính phủ kiểm soát. Trong cuộc họp về công tác điều hành giá các mặt hàng quan trọng, thiết yếu do Phó Thủ tướng Lê Minh Kha chủ trì ngày 13/6, Thứ trưởng Bộ Giáo dục và Đào tạo Phạm Ngọc Thường cho biết sẽ tiếp tục giữ nguyên, không tăng giá dịch vụ giáo dục năm học 2022-2023. Ngoài ra, Phó Thủ tướng cũng nhấn mạnh sẽ không tăng phí dịch vụ khám chữa bệnh trong năm nay. Do đó, chúng tôi kỳ vọng rằng hai nhóm hàng hóa này sẽ không có sự biến động giá lớn nào ảnh hưởng mạnh đến CPI trong nửa cuối năm 2022.

CPI y/y



Các kịch bản cho 6 tháng cuối năm 2022

Chúng tôi đã giả định một số kịch bản lạm phát mà chúng tôi cho rằng có thể xảy ra trong nửa cuối năm 2022 với trường hợp cực kỳ xấu là CPI cả năm 2022 đạt 4,1% n/n theo sau giá thịt heo và giá dầu tăng mạnh.

		CPI		
		Cao nhất	2H2022	FY2022
Lạm phát đã đạt đỉnh	Giả định chính: + Giá thịt heo bình quân đạt 72.000 VNĐ/ kg trong nửa cuối năm 2022 + Giá gạo bình quân và giá thịt gia súc tăng thêm 0,5% trong nửa cuối năm 2022 + Vật liệu bảo dưỡng nhà giảm 0,75% trong nửa cuối năm 2022 + Giá dầu vẫn ở mức hiện tại (khoảng 100 USD/thùng)	5,5%	4,0%	3,2%
Lạm phát duy trì mức cao	Giả định chính: + Giá thịt heo bình quân đạt 78.000 VNĐ/ kg trong nửa cuối năm 2022 + Giá gạo bình quân và giá thịt gia súc tăng thêm 0,5% trong nửa cuối năm 2022 + Vật liệu bảo dưỡng nhà ổn định giá cả trong nửa cuối năm 2022 + Giá dầu tăng thêm 15% từ giờ tới cuối năm (khoảng 115 USD/thùng)	7,2%	4,9%	3,7%
Lạm phát vọt tăng	Giả định chính: + Giá thịt heo bình quân đạt 82.000 VNĐ/ kg trong nửa cuối năm 2022 + Giá gạo bình quân và giá thịt gia súc tăng thêm 1% trong nửa cuối năm 2022 + Vật liệu bảo dưỡng nhà tăng 1% trong nửa cuối năm 2022 + Giá dầu tăng thêm 20-25% từ giờ tới cuối năm (khoảng 120-125 USD/thùng)	8,3%	5,7%	4,1%

Nhìn chung, chúng tôi vẫn kỳ vọng CPI năm 2022 sẽ tăng trong khoảng 3,2% - 4,1% và duy trì quanh mục tiêu của Chính phủ là 4%.

LIÊN HỆ

Trụ sở chính

41, Mạc Đĩnh Chi Q.1, TPHCM
Tel: (+84 28) 3823 4159
Fax: (+84 28) 3823 5060

PHÒNG PHÂN TÍCH

Trưởng phòng phân tích

Tyler Cheung

(+84 28) 38 234 876
tyler@acbs.com.vn

Trưởng bộ phận – Bất động sản

Phạm Thái Thanh Trúc

(+84 28) 3823 4159 (ext: 303)
trucptt@acbs.com.vn

CVPT – Hàng tiêu dùng, Truyền
thông, Logistics

Trần Nhật Trung

(+84 28) 3823 4159 (ext: 351)
trungtn@acbs.com.vn

CVPT – Phái sinh, Vĩ mô

Trịnh Viết Hoàng Minh

(+84 28) 3823 4159 (ext: 352)
minhtvh@acbs.com.vn

Trưởng bộ phận – Tài chính ngân
hàng

Cao Việt Hùng

(+8428) 3823 4159 (ext: 326)
hungcv@acbs.com.vn

CVPT – Vật liệu xây dựng

Huỳnh Anh Huy

(+84 28) 3823 4159 (ext: 325)
huyha@acbs.com.vn

NVPT – PTKT

Lương Duy Phước

(+84 28) 3823 4159 (ext: 354)
phuocld@acbs.com.vn

Chi nhánh Hà Nội

10, Phan Chu Trinh Q. Hoàn Kiếm, Hà Nội
Tel: (+84 24) 3942 9395
Fax: (+84 24) 3942 9407

Phó phòng Phân tích

Nguyễn Bình Thanh Giao

(+84 28) 3823 4159 (ext: 250)
giaonbt@acbs.com.vn

CVPT – Hàng tiêu dùng, Công
nghệ, Dệt may

Lương Thị Kim Chi

(+84 28) 3823 4159 (ext: 327)
chiltk@acbs.com.vn

CVPT – Năng lượng

Phạm Đức Toàn

(+84 28) 3823 4159 (ext: 325)
toanpd@acbs.com.vn

NVPT – PTKT

Võ Phú Hữu

(+84 28) 3823 4159 (ext: 354)
huvvp@acbs.com.vn

CVPT- Dầu khí

Phan Việt Hưng

(+84 28) 3823 4159 (ext: 354)
hungpv@acbs.com.vn

CVPT – Vĩ mô

Nguyễn Thị Hòa

(+84 28) 3823 4159 (ext: 352)
hoant@acbs.com.vn

KHỐI KHÁCH HÀNG ĐỊNH CHẾ

Phó phòng khối khách hàng định chế

Chu Thị Kim Hương

(+84 28) 3824 6679
huongctk@acbs.com.vn

NV Hỗ trợ khách hàng

Lê Nguyễn Tiến Thành

(+84 28) 3823 4798
thanhln@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

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.