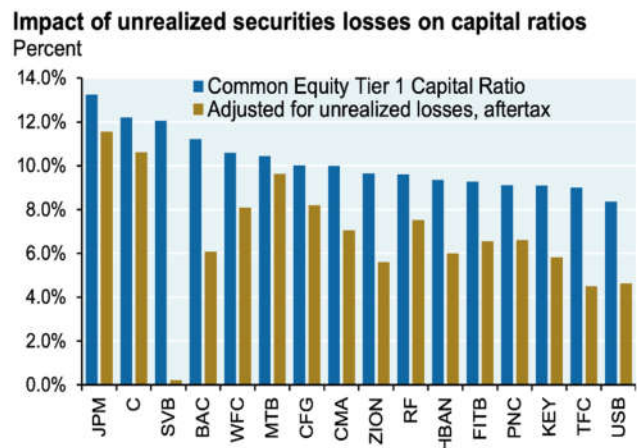
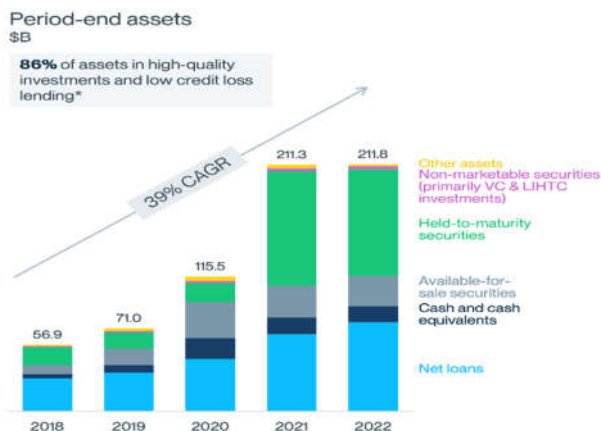
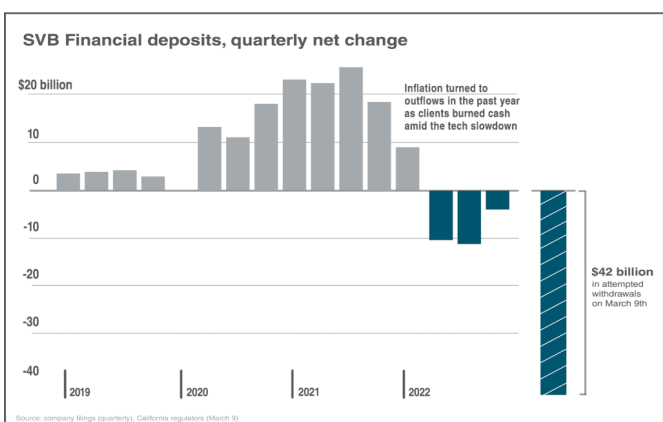
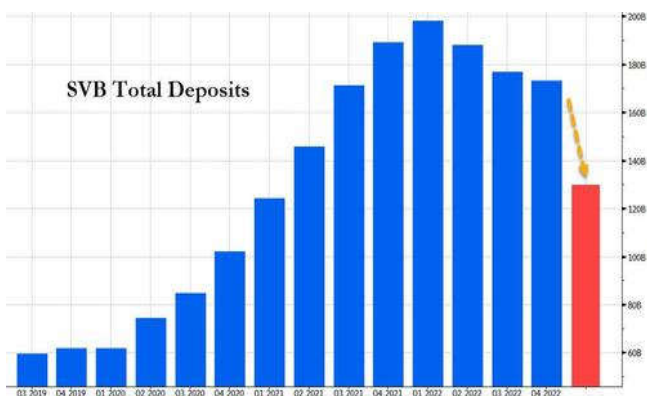


Ba ngân hàng nhỏ của Mỹ rơi vào khủng hoảng thanh khoản. Credit Suisse được UBS mua lại với giá 3,2 tỷ USD đẩy lên những lo ngại về khủng hoảng tài chính như năm 2008

Ba ngân hàng nhỏ của Mỹ rơi vào khủng hoảng thanh khoản

Silvergate Bank (NHTM với tổng tài sản xếp thứ 128 tại Mỹ) gặp trở ngại về thanh khoản đầu tiên khi là FTX - một sàn giao dịch điện tử - đang gặp rắc rối pháp lý. Tiếp theo đó đến, Silicon Valley Bank (SVB, NHTM lớn thứ 16 của Mỹ tính theo tổng tài sản), rơi vào khủng hoảng thanh khoản ngày 10/3 và phải nộp đơn xin bảo hộ phá sản theo Chương 11 vào ngày 17/3, và Signature Banks (NHTM xếp thứ 29 của Mỹ tính theo tổng tài sản) cũng bị buộc phải ngưng hoạt động và phải chịu sự tiếp quản của cơ quan quản lý vì rủi ro hệ thống vào ngày 12/3. Các sự kiện trên đẩy lên lo ngại về khủng hoảng tài chính như năm 2008.

Theo ghi nhận của chúng tôi đợt khủng hoảng thanh khoản vừa qua tại một số ngân hàng nhỏ của Mỹ xảy ra trong bối cảnh Cục dự trữ Liên bang Mỹ (FED) tăng lãi suất quá cao và quá nhanh dẫn đến danh mục đầu tư các trái phiếu, kể cả TPCP Mỹ cũng đối diện với khoản lỗ khổng lồ do hưởng lợi suất quá thấp trong thời kỳ tiền rẻ (2020-2021). Và sự kiện tại SVB cũng là do bối cảnh tiền rẻ trong quá khứ gây ra. Trong thời gian tiền rẻ, SVB huy động được rất nhiều tiền gửi, chủ yếu từ các startup và quỹ đầu cơ tại thung lũng Silicone, và thay vì đem phần lớn số tiền huy động đó đem đi cho vay thì SVB lại đi đầu tư phần lớn vào TPCP Mỹ và các giấy tờ có giá đảm bảo bằng các tài sản thế chấp (MBS) với mức lãi suất thấp cùng với thời hạn dài hơn thời hạn của các khoản tiền gửi (chiếm gần 65% tổng tài sản). Vì vậy khi các khách hàng thực hiện rút tiền, ngân hàng phải thanh lý các danh mục đầu tư này để đảm bảo thanh khoản chi trả cho người gửi tiền dẫn đến rủi ro thanh khoản (xảy ra khi các khoản cho vay hay danh mục tài sản thanh khoản và tiền gửi có kỳ đáo hạn khác nhau). Nhưng do bán với mức lỗ quá lớn dẫn đến rủi ro lãi suất (chênh lệch giá giữa khoản các khoản cho vay hay tài sản nợ danh mục tài sản thanh khoản và tiền gửi). Và khi phần lỗ sắp vượt qua cả vốn chủ sở hữu khiến SVB phải buộc huy động thêm từ cổ đông càng làm tâm lý nhà đầu tư và người gửi tiền hoảng sợ khiến SVB càng rơi sâu vào khủng hoảng và buộc phải nộp đơn xin phá sản. Sau SVB thì Signature Bank cũng bị trường hợp tương tự và cũng bị buộc đóng cửa tạm thời.



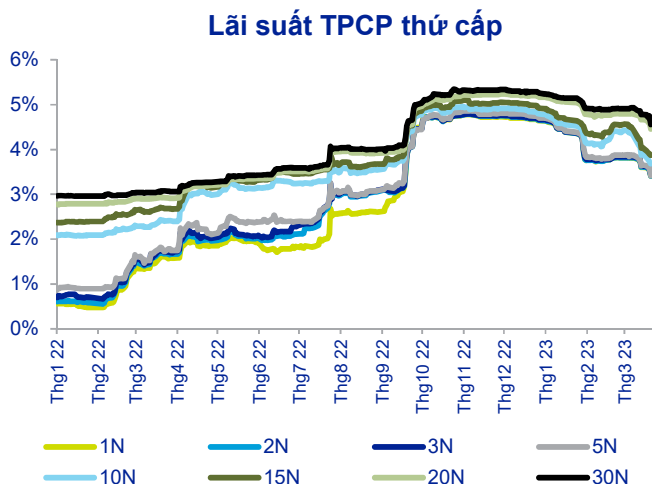
Chúng tôi cũng nhận định rằng rủi ro của các sự kiện trên sẽ vẫn tập trung tại một số ngân hàng nhỏ tại Mỹ khi các ngân hàng nhỏ này được quốc hội Mỹ nới lỏng các luật lệ (đạo luật Dodd–Frank) kiểm soát trong năm 2018 (đạo luật chỉ kiểm soát chặt chẽ các ngân hàng lớn nước Mỹ với tài sản trên 250 tỷ USD để tránh đổ vỡ hệ thống nhưng dưới 250 tỷ USD thì lại được miễn các tỷ lệ hà khắc này). Bên cạnh đó, quyền lợi của người gửi tiền vẫn được đảm bảo khi FED, Bộ Tài chính và cả Tổ chức Bảo hiểm Tiền gửi Liên bang Mỹ (FDIC) cùng đồng ý bảo vệ cả những khoản tiền gửi lớn hơn 250.000 USD giúp trấn an người gửi tiền và giảm thiểu rủi ro đổ vỡ hệ thống. Ngoài ra, để hỗ trợ hệ thống NH, FED cũng đưa ra chương trình cho vay có kỳ hạn (Bank Term Lending Program) có quy mô khoảng 25 tỷ USD nhằm hỗ trợ các ngân hàng và các tổ chức tín dụng thông qua các khoản vay với thời hạn tối đa là một năm đảm bảo bằng các TPCP Mỹ và MBS chất lượng cao, giúp các NH và các tổ chức tín dụng tránh các khoản lỗ do bán TPCP Mỹ để đáp ứng nhu cầu rút tiền của khách hàng (điều đã xảy ra với SVB).

Credit Suisse được UBS mua lại với giá 3,2 tỷ USD

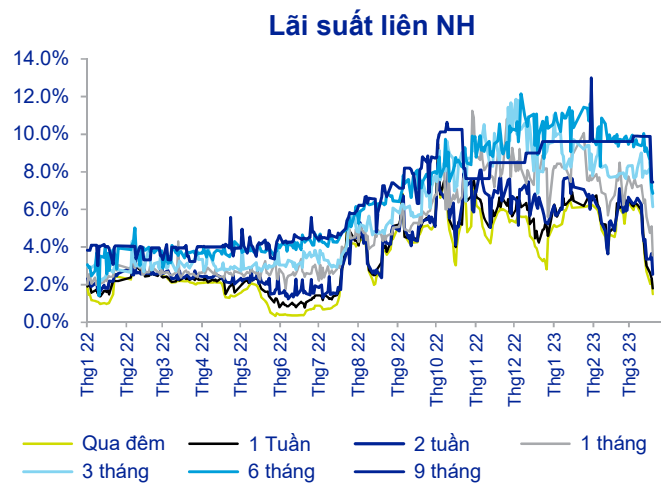
Biến cố chính xảy đến với Credit Suisse (CS) diễn ra vào ngày 15/3 khi Chủ tịch Ngân hàng quốc gia Saudi (Saudi National Bank) từ chối rót thêm vốn vào CS khiến giá cổ phiếu giảm mạnh cùng với làn sóng rút tiền gia tăng khiến NHTW Thụy Sĩ (SNB) phải cho CS vay 50 tỷ Swiss franc (~54 tỷ USD) để đảm bảo thanh khoản. Tuy nhiên vẫn không ngăn được sự đổ vỡ của CS khi nguồn cơn của sự việc đến từ năm 2020 khi NH này thay đổi ban lãnh đạo, vướng vào nhiều scandal kiện tụng (lớn nhất là Greensill) và gặp nhiều thua lỗ từ các hoạt động đầu tư (lỗ 5,5 tỷ USD từ vụ Archegos). Đỉnh điểm là vào năm ngoái, họ lỗ ròng gần 7,3 tỷ Swiss franc Thụy Sĩ (~7,9 tỷ USD) - lớn nhất kể từ khủng hoảng tài chính 2008, và bị các khách hàng rút gần 100 tỷ USD do các lo ngại về sức khỏe tài chính của CS. Sự việc kết thúc vào ngày 19/3 khi UBS đồng ý tiếp quản CS với giá trị thương vụ là 3,25 tỷ USD với sự hậu thuẫn của SNB khi SNB đồng ý cấp hơn 9 tỷ USD để bù đắp một số tổn thất mà UBS có thể phải gánh chịu khi tiếp quản CS và hỗ trợ thanh khoản hơn 100 tỷ USD cho UBS trong quá trình chuyển giao.

FED cùng với Ngân hàng Trung ương Canada, Anh, Nhật Bản, châu Âu, Thụy Sĩ thông báo phối hợp hành động nhằm tăng thanh khoản thị trường thông qua các thỏa thuận hoán đổi USD (U.S. dollar swap line arrangements) vào ngày 19/3. Theo thỏa thuận, từ ngày 20/3 đến ít nhất là hết T4/2023, FED và các ngân hàng trung ương đồng ý tăng tần suất cung cấp USD từ theo tuần sang theo ngày. Các NHTW dự kiến các thỏa thuận hoán đổi tiền tệ sẽ làm dịu căng thẳng thanh khoản trên thị trường toàn cầu, từ đó giảm thiểu rủi ro hệ thống.

Đối với hệ thống ngân hàng Việt Nam, chúng tôi nhận thấy các sự kiện diễn ra tại Mỹ nêu trên không có tác động đáng kể đến sức khỏe tài chính các ngân hàng Việt Nam và các khoản tiền gửi của khách hàng vẫn được đảm bảo bởi Ngân hàng Nhà nước. Việc các ngân hàng Mỹ bị lỗ từ hoạt động đầu tư trái phiếu Kho bạc Mỹ cũng không có nét tương đồng với tình hình thực tế tại Việt Nam do (1) tỷ trọng trái phiếu chính phủ trên bảng cân đối của các ngân hàng là tương đối thấp, thường chỉ chiếm dưới 10% tổng tài sản của các ngân hàng, (2) các ngân hàng Việt Nam không phải trích lập dự phòng giảm giá các khoản đầu tư trái phiếu chính phủ theo Thông tư 24/2022 của Bộ Tài chính và (3) trên thực tế, lợi suất trái phiếu chính phủ Việt Nam có xu hướng giảm trong thời gian gần đây.



Nguồn: VBMA

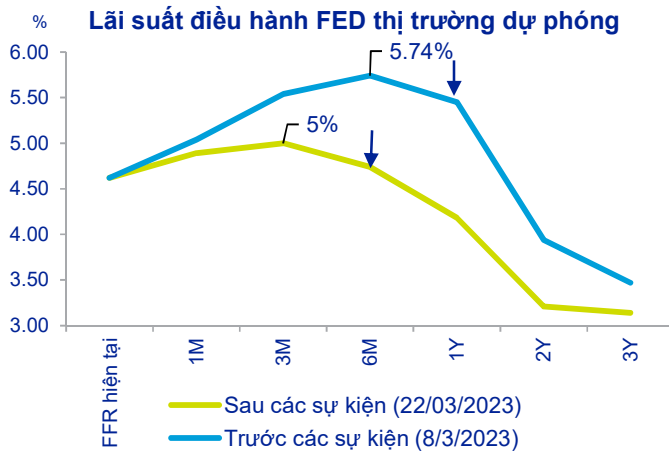


Nguồn: NHNN

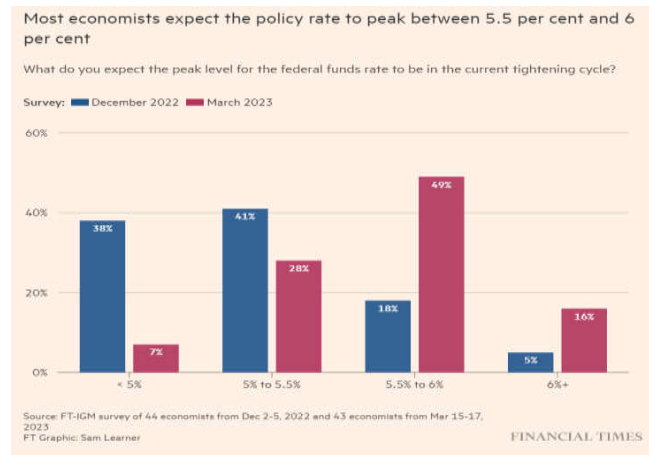
Thị trường kỳ vọng FED chậm đà tăng lãi suất nhưng các nhà kinh tế học thì lại mong FED giữ lộ trình tăng

Các sự kiện trên đặt FED vào tình thế tiến thoái lưỡng nan với hai sự chọn lựa là có nên tạm dừng lộ trình tăng lãi suất của mình trong nỗ lực giúp ổn định hệ thống tài chính hay vẫn phải giữ lộ trình tăng lãi suất điều hành của mình để kiểm chế lạm phát dai dẳng. Một bên là thị trường kỳ vọng FED sẽ giảm cường độ cũng như tốc độ tăng lãi suất lại khi theo lãi suất điều hành FED dự phóng bởi thị trường đã thay đổi đáng kể sau các sự kiện trên. Theo đó, thị trường hiện dự báo đỉnh lãi suất điều hành của FED ở

mức 5%, thấp hơn so với trước các sự kiện trên là 5,75% và kỳ vọng FED có thể bắt đầu giảm lãi suất điều hành kể từ Q4/23, sớm hơn so với dự báo trước đó là vào Q1/24. (Hình So với Dot plot T12/22 ở Phụ lục 1)



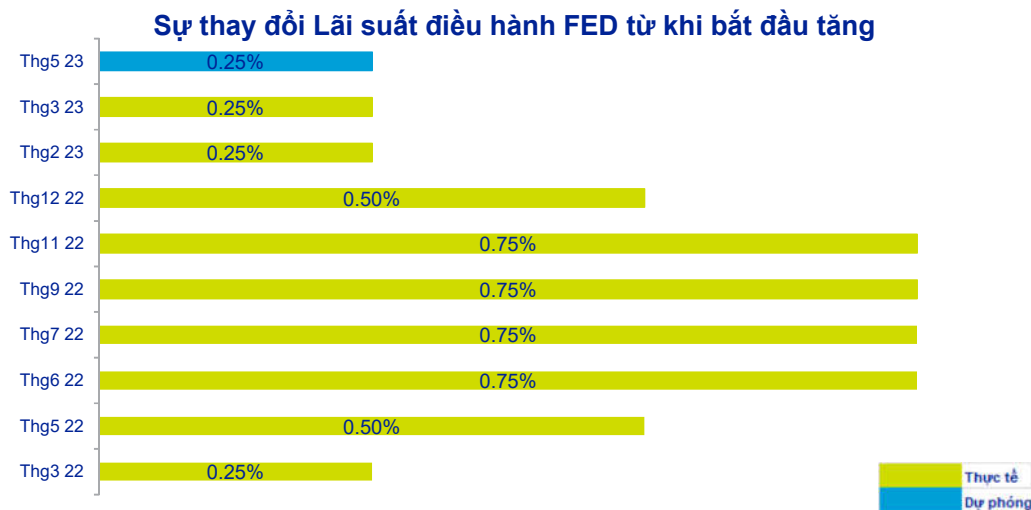
Source: BBG



Source: FT

FED tiếp tục tăng lãi suất cơ bản của mình thêm 25 điểm phần trăm lên 4,75-5,00%, và dự kiến sẽ tiếp tục tăng trong năm 2023

Các quan chức Cục Dự trữ Liên bang Mỹ (FED) đã bỏ phiếu để tăng lãi suất cơ bản thêm nửa điểm phần trăm (+0.25%) và phát ra tín hiệu trong dự báo kinh tế mới được FED đưa ra là vẫn giữ lộ trình lãi suất dự kiến cho năm 2023 là 5,25% và giữ nguyên mức này cho đến năm 2024. Bên cạnh đó, trong dự báo kinh tế mới được FED công bố, chúng tôi nhận thấy triển vọng kinh tế đang xấu đi theo thời gian. FED đã hạ triển vọng kinh tế Mỹ với tăng trưởng GDP chỉ tăng 0,4% n/n vào năm 2023 (so với 0,5% n/n dự báo vào T12/2022), cho thấy FED kỳ vọng tăng trưởng kinh tế sẽ hạ nhiệt khi nền kinh tế tiếp tục chống lại lạm phát cao. Ngoài ra, FED cũng tăng dự báo trung bình về lạm phát trong năm 2023, được đo bằng chỉ tiêu tiêu dùng cá nhân (PCE), sẽ tăng 3.3% trong suốt năm 2023 (nhẹ hơn mức 3,1% dự báo vào T12/2022) nhưng giảm tỷ lệ thất nghiệp từ 4,6% xuống mức 4,5% được dự đoán vào T12/2022. *Chi tiết thêm về các dự báo của Fed trong Phụ lục 1.*



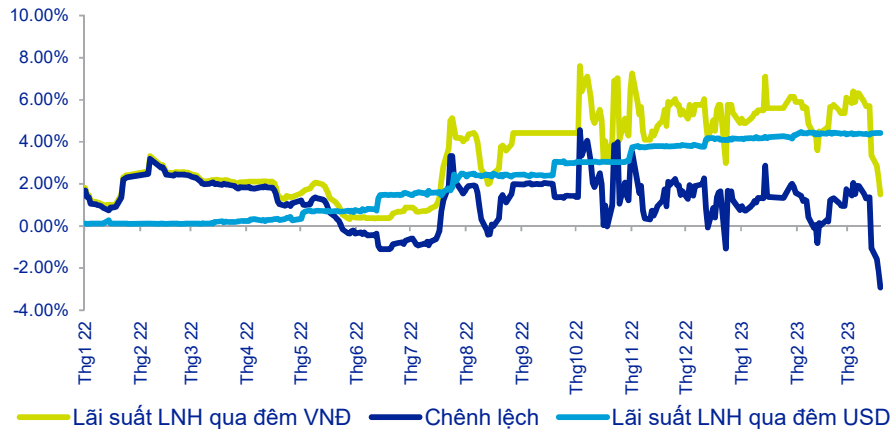
Việc tăng lãi suất gần đây có ý nghĩa như thế nào đối với Việt Nam

Bất chấp lạm phát cao ở Mỹ, cùng với việc FED và các ngân hàng trung ương lớn khác tăng lãi suất và chương trình Thắt chặt định lượng của FED, chúng tôi duy trì kỳ vọng **CPI của Việt Nam năm 2023** sẽ tăng trong **khoảng 3,2%-4.5%** với dự kiến những tác động gián tiếp của tăng giá xăng dầu và các chi phí điện, nước, ý tế và giáo dục tăng trong năm 2023 (**vẫn trong mục tiêu 4.5% của Chính phủ cho năm 2023**).

Bên cạnh đó, chúng tôi dự kiến thanh khoản hệ thống ngân hàng sẽ duy trì ở mức hiện tại để hỗ trợ VNĐ từ NHNN. Tuy nhiên do nhu cầu về vốn vay vẫn duy trì thấp do lãi suất vẫn cao hơn nhu cầu hiện tại của nền kinh tế. Bên cạnh đó theo quan sát của chúng

tôi thì hiện tại nguồn USD đổ vào Việt Nam đang dồi dào sẽ giúp hỗ trợ tỷ giá cũng như thanh khoản của hệ thống NH. Cho nên, chúng tôi dự kiến lãi suất liên ngân hàng có thể được duy trì thấp trong thời gian tới nhưng do áp lực từ việc tăng lãi suất điều hành của FED (FFR) vẫn còn nên chúng tôi vẫn không loại trừ khả năng nếu áp lực tỷ giá quay trở lại thì NHNN sẽ vẫn phải giảm thanh khoản thị trường liên NH để đẩy lãi suất VNĐ không quá chênh lệch so với lãi suất USD và trong trường hợp đó chúng tôi dự kiến lãi suất liên ngân hàng có thể dao động xung quanh mức 5-6% nếu như áp lực tỷ giá quay trở lại.

Chênh lệch lãi suất liên NH VNĐ và USD



Ngoài ra, chúng tôi dự kiến NHNN có thể cố gắng giữ nguyên chính sách điều hành hiện hành với mức lãi suất điều hành hợp lý nhằm hỗ trợ phát triển kinh tế. Tuy nhiên, trong trường hợp xấu nhất (lạm phát tiếp tục duy trì ở mức cao tại Mỹ, thị trường lao động Mỹ vững mạnh và FED cần mạnh tay hơn với kế hoạch tăng lãi suất, đặc biệt khi số liệu lạm phát cơ bản T2/2023 của Mỹ cao hơn dự đoán của thị trường), chúng tôi dự kiến trường hợp xấu nhất NHNN có thể tăng dần lãi suất điều hành (nhất là lãi suất tái cấp vốn) thêm 50-100 điểm cơ bản trong cả năm 2023 để hỗ trợ đảm bảo mục tiêu ổn định tỷ giá.

Chúng tôi cũng dự kiến là những áp lực mất giá của VNĐ trong năm 2023 sẽ thấp khi:

- (1) Đồng USD suy yếu trong thời gian gần đây đã góp phần làm cho VNĐ mạnh. Chúng tôi dự đoán xu hướng này có thể tiếp tục do FED dự kiến sẽ giảm tốc độ tăng lãi suất vào năm 2023 và có thể dừng tăng lãi suất trong nửa cuối năm 2023;
- (2) FDI giải ngân dự kiến sẽ tiếp tục tăng trưởng mạnh và giải ngân vốn FDI 2022 tiếp tục tăng 13,55% so với cùng kỳ, đạt 22,4 tỷ USD và trong 2T2023 giảm nhẹ nhưng vẫn đạt hơn 2,5 tỷ USD do Việt Nam vẫn là nhà sản xuất chi phí thấp, kinh tế vĩ mô ổn định và chi phí lao động cạnh tranh hơn trong khu vực, có thể hấp dẫn các doanh nghiệp FDI đầu tư và thành lập nhà máy sản xuất, mang lại nhiều USD hơn cho Việt Nam;
- (3) Sự phục hồi mạnh mẽ của ngành dịch vụ đặc biệt đến từ du lịch quốc tế (doanh thu bán lẻ dịch vụ lữ hành năm 2022 tăng 271% YoY và tiếp tục tăng 124% trong 2T2023) cũng là yếu tố hỗ trợ cho dòng vốn ngoại; và
- (4) Rủi ro suy thoái gia tăng, đặc biệt tại các đối tác thương mại lớn của Việt Nam như Mỹ, EU, Nhật Bản và Trung Quốc. May mắn thay, dự báo kinh tế mới nhất của IMF đã điều chỉnh mức tăng trưởng GDP toàn cầu năm 2023 lên 2,9% từ mức 2,7% được dự báo vào T10/2022, nhờ đó, hoạt động xuất khẩu, một trong những nguồn cung cấp USD chính cho Việt Nam, có thể vẫn khả quan trong năm 2023, mặc dù tốc độ tăng trưởng có thể điều chỉnh.

Nhìn chung, **chúng tôi nhận định trung lập đối với tỷ giá trong 6T2023 và dự kiến VNĐ có thể tăng giá nhẹ trong nửa sau 2023.**

Tác động của sự kiện trên đối với thị trường chứng khoán Việt Nam

TTCK Việt Nam: Quan điểm của chúng tôi là thận trọng trong nửa đầu 2023 đối với VNIndex với thanh khoản duy trì ở mức thấp do áp lực lãi suất cũng như áp lực đáo hạn TPDN. Tuy nhiên nhờ Nghị quyết 33/NQCP ban hành ngày 11/3 là một thông tin tích cực giúp giải tỏa áp lực đáo hạn các TPDN cũng như giúp các DN BĐS có hướng tái cấu trúc và xử lý các khoản nợ liên quan đến TPDN. Tính từ ngày 11/3 đến giờ có hơn 9 nghìn tỷ VNĐ TPDN được phát hành. Bên cạnh đó, nhà đầu tư cũng nên hết sức cẩn trọng trong việc sử dụng đòn bẩy vì áp lực gia tăng lãi suất vẫn còn duy trì khi FED vẫn giữ nguyên lộ trình tăng lãi suất với một đợt tăng lãi suất dự kiến T5/2023. Một điểm sáng hỗ trợ tích cực cho TTCK Việt Nam trong 6T2023 là dòng vốn nước ngoài từ các quỹ ETFs (với hơn 4 nghìn tỷ giải ngân từ đầu năm tới giờ từ các quỹ Fubon FTSE Việt Nam, quỹ VanEck Vectors, quỹ FTSE Vietnam) vẫn tiếp tục được giải ngân dần dần trong năm 2023.

Chuyên viên phân tích, P. Phân tích
Trịnh Viết Hoàng Minh

minhtvh@acbs.com.vn

Phòng Phân Tích ACBS

Tel: (+84) (8) 3823 4159 (ext: 354)

www.acbs.com.vn

Bloomberg: ACBS <GO>

PHỤ LỤC 1

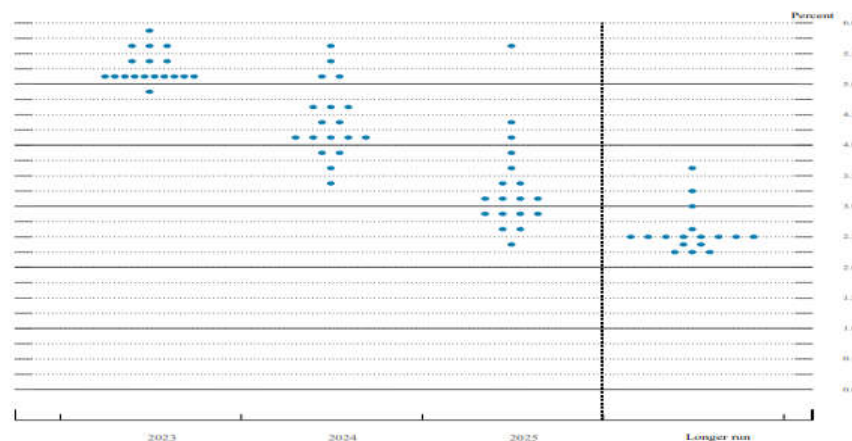
Các dự báo kinh tế của các thành viên Ủy ban Dự trữ Liên bang (Federal Reserve Board) và Chủ tịch Ngân hàng Dự trữ Liên bang (Federal Reserve Bank presidents) T3/2023

Table 1. Economic projections of Federal Reserve Board members and Federal Reserve Bank presidents, under their individual assumptions of projected appropriate monetary policy, March 2023

Variable	Median ¹				Central Tendency ²				Range ³			
	2023	2024	2025	Longer run	2023	2024	2025	Longer run	2023	2024	2025	Longer run
Change in real GDP	0.4	1.2	1.9	1.8	0.0–0.8	1.0–1.5	1.7–2.1	1.7–2.0	–0.2–1.3	0.3–2.0	1.5–2.2	1.6–2.5
December projection	0.5	1.6	1.8	1.8	0.4–1.0	1.3–2.0	1.6–2.0	1.7–2.0	–0.5–1.0	0.5–2.4	1.4–2.3	1.6–2.5
Unemployment rate	4.5	4.6	4.6	4.0	4.0–4.7	4.3–4.9	4.3–4.8	3.8–4.3	3.9–4.8	4.0–5.2	3.8–4.9	3.5–4.7
December projection	4.6	4.6	4.5	4.0	4.4–4.7	4.3–4.8	4.0–4.7	3.8–4.3	4.0–5.3	4.0–5.0	3.8–4.8	3.5–4.8
PCE inflation	3.3	2.5	2.1	2.0	3.0–3.8	2.2–2.8	2.0–2.2	2.0	2.8–4.1	2.0–3.5	2.0–3.0	2.0
December projection	3.1	2.5	2.1	2.0	2.9–3.5	2.3–2.7	2.0–2.2	2.0	2.6–4.1	2.2–3.5	2.0–3.0	2.0
Core PCE inflation ⁴	3.6	2.6	2.1		3.5–3.9	2.3–2.8	2.0–2.2		3.5–4.1	2.1–3.1	2.0–3.0	
December projection	3.5	2.5	2.1		3.2–3.7	2.3–2.7	2.0–2.2		3.0–3.8	2.2–3.0	2.0–3.0	
Memo: Projected appropriate policy path												
Federal funds rate	5.1	4.3	3.1	2.5	5.1–5.6	3.9–5.1	2.9–3.9	2.4–2.6	4.9–5.9	3.4–5.6	2.4–5.6	2.3–3.6
December projection	5.1	4.1	3.1	2.5	5.1–5.4	3.9–4.9	2.6–3.9	2.3–2.5	4.9–5.6	3.1–5.6	2.4–5.6	2.3–3.3

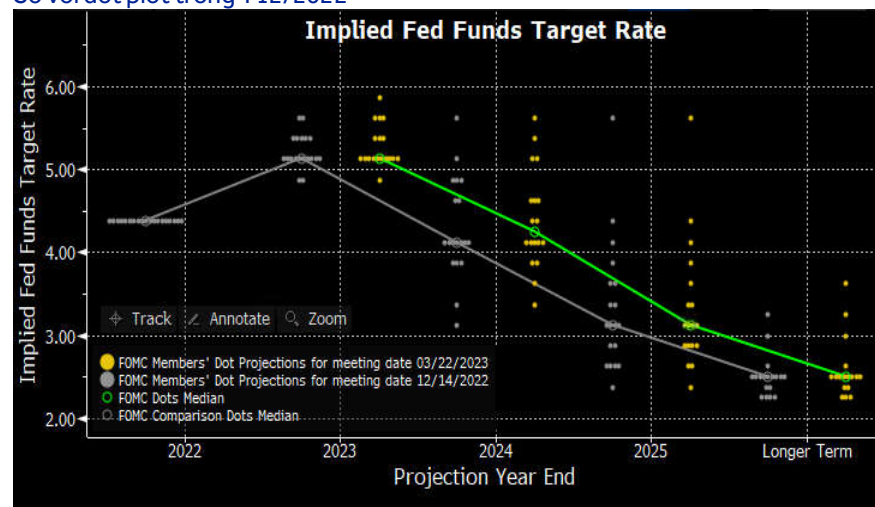
Dot Plot T3/2023

Figure 2. FOMC participants' assessments of appropriate monetary policy: Midpoint of target range or target level for the federal funds rate



Nguồn: FED

Sơ với dot plot trong T12/2022



Nguồn BBG, FED



LIÊN HỆ

Trụ sở chính

Leman, 117 Nguyễn Đình Chiểu, Q.3, TPHCM
Tel: (+84 28) 7300 1000

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) 7300 7000 (x1041)
giaonbt@acbs.com.vn

Giám đốc ngành Bất động sản
Phạm Thái Thanh Trúc
(+84 28) 7300 7000 (x1043)
trucptt@acbs.com.vn

CVPT – Hàng tiêu dùng, Truyền thông
Trần Nhật Trung
(+84 28) 7300 7000 (x1045)
trungtn@acbs.com.vn

CVPT – Phái sinh, Vĩ mô
Trịnh Viết Hoàng Minh
(+84 28) 7300 7000 (x1046)
minhtvh@acbs.com.vn

Giám đốc ngành Tài chính ngân hàng
Cao Việt Hùng
(+84 28) 7300 7000 (x1049)
hungcv@acbs.com.vn

CVPT – Vật liệu xây dựng
Huỳnh Anh Huy
(+84 28) 7300 7000 (x1048)
huyha@acbs.com.vn

CVPT – PTKT
Lương Duy Phước
(+84 28) 7300 7000 (x1047)
phuocld@acbs.com.vn

CVPT – Hàng tiêu dùng, Công nghệ
Lương Thị Kim Chi
(+84 28) 7300 7000 (x1042)
chiltk@acbs.com.vn

CVPT – Năng lượng
Phạm Đức Toàn
(+84 28) 7300 7000 (x1051)
toanpd@acbs.com.vn

NVPT – PTKT
Võ Phú Hữu
(+84 28) 7300 7000 (x1052)
huvvp@acbs.com.vn

CVPT- Dầu khí
Phan Việt Hưng
(+84 28) 7300 7000 (x1044)
hungpv@acbs.com.vn

CVPT – Vĩ mô
Nguyễn Thị Hòa
(+84 28) 7300 7000 (x1050)
hoant@acbs.com.vn

KHOİ KHÁCH HÀNG ĐỊNH CHẾ

Giám đốc khối khách hàng định chế

Chu Thị Kim Hương
(+84 28) 7300 7000 (x1083)
huongctk@acbs.com.vn

NV Hỗ trợ khách hàng
Lê Nguyễn Tiến Thành
(+84 28) 7300 7000 (x1089)
thanhln@acbs.com.vn

Chuyên viên GDKHĐC
Trần Thị Thanh
(+84 28) 7300 7000 (x1085)
thanhhtt@acbs.com.vn

Nhân viên GDKHĐC
Nguyễn Trần Như Huỳnh
(+84 28) 7300 7000 (x1088)
huyhntn@acbs.com.vn

Nhân viên GDKHĐC
Nguyễn Thị Thảo
(+84 28) 7300 7000 (x1087)
thaont@acbs.com.vn

Nhân viên GDKHĐC
Lý Ngọc Dung
(+84 28) 7300 7000 (x1084)
dungln.hso@acbs.com.vn

Nhân viên GDKHĐC
Nguyễn Phương Nhi
(+84 28) 7300 7000 (x1086)
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 đây.

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 (2023). 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.