

ACBS

Money
360

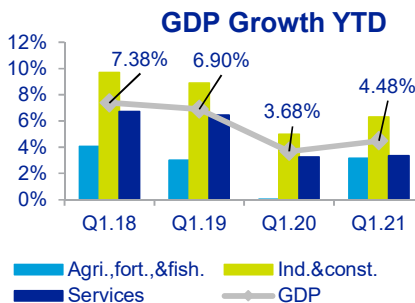
Tháng 03 - 2021

Ngày 13/04/21

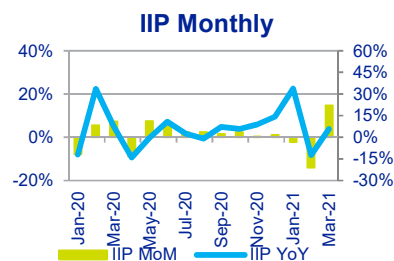
Trịnh Viết Hoàng Minh
NVPT – Vĩ mô

Cập nhật tình hình vĩ mô

BÁO CÁO CẬP NHẬT VĨ MÔ Q1/2020

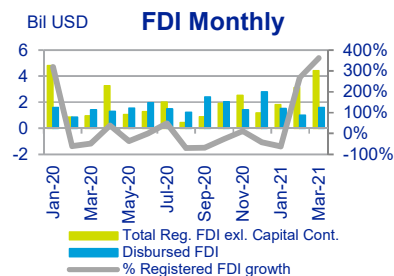


Bất chấp việc bùng phát dịch COVID-19 mới tại các thành phố lớn ảnh hưởng đến ngành dịch vụ trong quý đầu tiên, GDP Q1/2021 vẫn tăng trưởng 4,48% so với cùng kỳ năm ngoái, hỗ trợ bởi sự phục hồi mạnh mẽ của ngành công nghiệp & xây dựng và hoạt động xuất khẩu tích cực từ khu vực FDI. Các yếu tố cơ bản khác của nền kinh tế Việt Nam trong Q1/2021 tiếp tục thể hiện sự phục hồi, khi hoạt động sản xuất trong Q1/2021 tăng 5,7% YoY (sv. +5,6% n/n trong Q1/2020) và chúng tôi kỳ vọng hoạt động sản xuất sẽ dần hồi phục và tăng trưởng trong các quý sắp tới của năm 2021. Ngoài ra, dòng vốn FDI trong Q1/2021 rất mạnh và chúng tôi lạc quan rằng dòng vốn sẽ tiếp tục chảy mạnh vào Việt Nam trong các quý sắp tới của năm 2021 khi nền kinh tế toàn cầu dần phục hồi. Cuối cùng nhưng không kém phần quan trọng, mặc dù chỉ số CPI Q1/2021 không tăng nhiều, nhưng dấu hiệu lạm phát gia tăng vẫn còn khi nền kinh tế dần hồi phục, tuy nhiên, chúng tôi kỳ vọng CPI vẫn nằm trong mục tiêu 4% của Chính phủ khi mà chính phủ đang cố gắng hết sức để kiểm chế lạm phát nhằm hỗ trợ phát triển kinh tế ổn định sau dịch COVID-19.



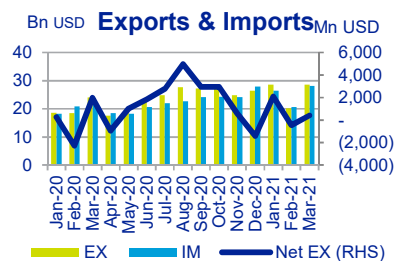
GDP Việt Nam trong Q1/2021 tăng 4,48% hỗ trợ bởi sự hồi phục của hoạt động sản xuất công nghiệp

- Tính chung GDP Q1/2021 tăng 4,48% n/n, với:
 - Ngành nông nghiệp, lâm nghiệp và thủy sản tăng 3,16% n/n trong Q1/2021 (sv. +0,04% n/n trong Q1/2020);
 - Ngành công nghiệp và xây dựng hồi phục với mức tăng đạt 6,3% n/n trong Q1/2021 (sv. +5,0 trong Q1/2020); và
 - Ngành dịch vụ vẫn bị ảnh hưởng bởi dịch COVID-19, tăng 3,34% n/n trong Q1/2021 (sv. +3,26% trong Q1/2020).



Sản xuất công nghiệp của Việt Nam chỉ tăng nhẹ 3.1% trong Q1/2021.

- IIP Q1/2021 tăng 5,7% so với cùng kỳ Q1/2020 (sv +5,6% n/n trong Q1/2020), với:
 - IIP các ngành công nghiệp chế biến, chế tạo tăng trưởng 8,0% n/n trong Q1/2021 (sv. +7,2% trong Q1/2020);
 - IIP các ngành sản xuất và phân phối điện tăng 2,5% trong Q1/2021 (sv. +6,7% trong Q1/2020);
 - IIP các ngành cung cấp nước và xử lý rác thải, nước thải tăng 7,3 % n/n trong Q1/2021 (sv. +4,1% trong Q1/2020); và
 - IIP các ngành khai khoáng giảm 8,2% n/n trong Q1/2021 (sv. -5,5% trong Q1/2020).

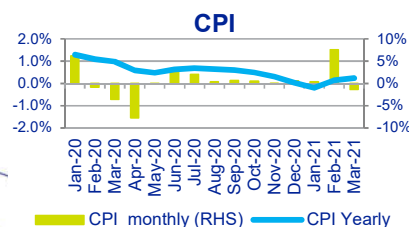


Vốn FDI vào Việt Nam trong Q1/2021 tăng mạnh

- Vốn FDI giải ngân trong Q1/2021 đạt 4,1 tỷ USD (+6,5% n/n), và tổng vốn FDI đăng ký trong Q1/2021 tăng mạnh 41,4% so với cùng kỳ, đạt 7,2 tỷ USD. Vốn góp và mua cổ phần lại tiếp tục giảm 59% n/n, đạt 805 triệu USD.
- Top 3 đối tác đầu tư vốn FDI vào Việt Nam trong Q1/2021 gồm Singapore (4,5 tỷ USD, +1% n/n), Nhật Bản (2,1 tỷ USD, +148% n/n), và Hàn Quốc (1,2 tỷ USD, +67% n/n).
- Top 3 lĩnh vực thu hút FDI gồm lĩnh vực sản xuất phân phối điện đứng thứ hai với số vốn đăng ký là 5 tỷ USD; lĩnh vực công nghiệp chế biến, chế tạo thu hút hơn 3,9 tỷ USD vốn đăng ký; và lĩnh vực bất động sản chiếm 600 triệu USD.

Xuất khẩu tăng mạnh trong Q1/2021

- Nhìn chung, xuất khẩu trong Q1/2021 đạt 77,3 tỷ USD (+26,2n/n), trong khi nhập khẩu đạt 75,3 tỷ USD (+22,8% n/n), thặng dư thương mại đạt 2 tỷ USD.

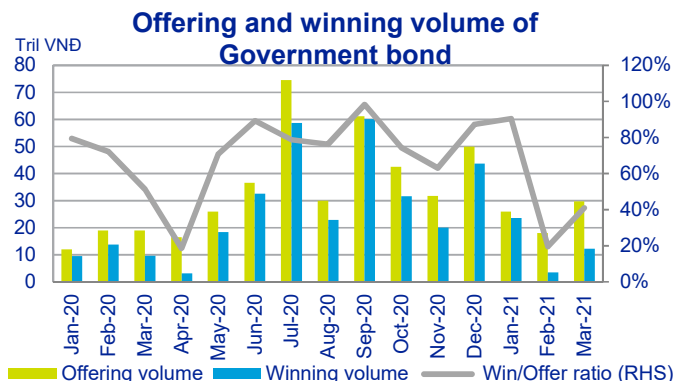
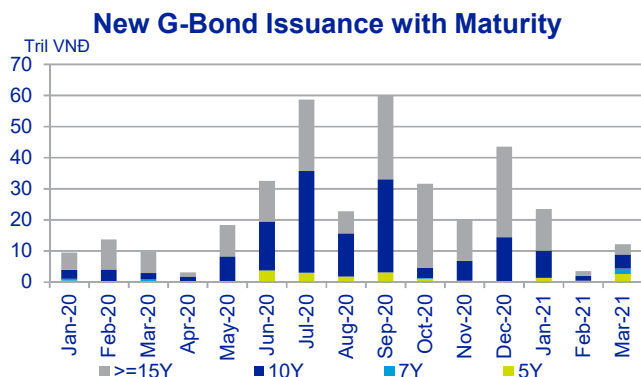


Lạm phát duy trì thấp trong Q1/2021

- Chỉ số giá tiêu dùng (CPI) Q1/2021 giảm 0,27% t/t và tăng 1,15% n/n.
- Chỉ số lạm phát cơ bản Q1/2021 tăng 0,29% so với trung bình cùng kỳ năm ngoái. Ngoài ra, CPI cơ bản trung bình Q1/2021 tăng 0,67% 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 T03/2021 đạt 12,2 nghìn tỷ đồng (sv. 9,7 nghìn tỷ đồng trong T03/2020). Tất cả lợi suất trái phiếu các kỳ hạn trong T03/2021 tiếp tục duy trì mức thấp gần như bằng so với tháng trước, và vẫn thấp hơn cùng kỳ năm trước. Tỷ lệ trúng thầu tất cả kỳ hạn tăng nhưng tiếp tục thấp, tỷ lệ trúng thầu của tất cả TP các kỳ hạn đạt 41% trong T03/2021 so với mức 19,5% trong T02/2021, chủ yếu do lợi suất chào thầu không hấp dẫn.

Trái phiếu kỳ hạn 5 năm và 7 năm thu hút nhà đầu tư nhất trong T03/2021 với tỷ lệ trúng thầu đạt lần lượt 64% và 65%, nhưng TP kỳ hạn 10 năm và 15 năm chiếm giá trị phát hành lớn nhất, chiếm lần lượt 37% và 25% tổng giá trị TPCP phát hành.

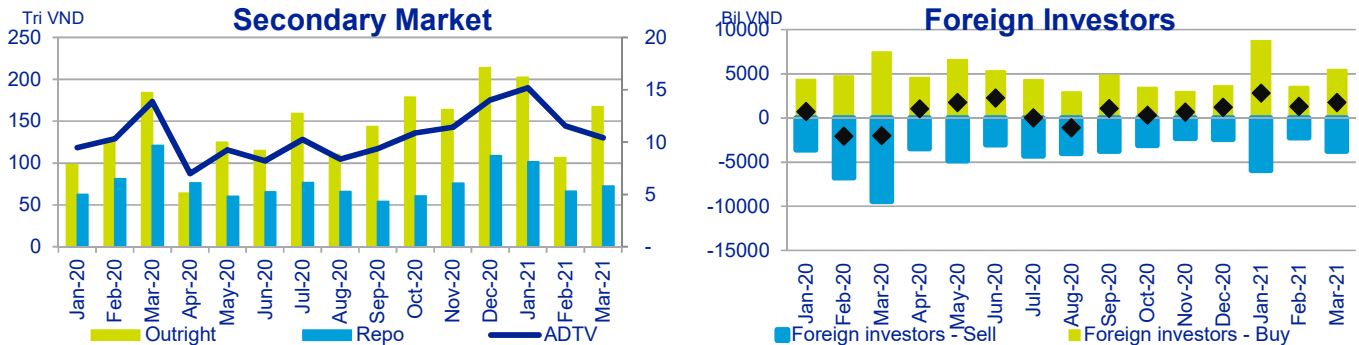
Lợi suất trái phiếu thị trường sơ cấp						
	5N	7N	10N	15N	20N	30N
Cuối T03/2021	1,06%	1,45%	2,22%	2,45%	2,89%	3,05%
vs T02/2021	1,03%	1,55%	2,17%	2,40%	2,89%	3,01%
vs T03/2020	1,80%	1,90%	2,18%	2,51%	2,98%	3,00%
Tỷ lệ trúng thầu	63,8%	64,8%	43,3%	28,6%	6,0%	25,3%

Tính tới thời điểm cuối T03/2021, KBNN đã phát hành được 39 nghìn tỷ đồng TPCP, hoàn thành 39% kế hoạch phát hành Q1/2021 (100 nghìn tỷ đồng). Nguyên nhân chính khiến việc phát hành trái phiếu thấp là do (1) nhu cầu trái phiếu thấp trong T02/2021 do các ngân hàng và tổ chức tài chính cần tiền mặt vào dịp Tết Nguyên đán; và (2) kỳ vọng lạm phát tăng cao trong T02/2021 khiến các nhà đầu tư kỳ vọng lợi suất sẽ tăng trong thời gian sắp tới, trong khi lợi suất chào thầu của KBNN thấp hơn lợi suất kỳ vọng tăng, do đó dẫn đến tỷ lệ trúng thầu thấp của các phiên đấu thầu vào Q1/2021 thấp.

Kế hoạch phát hành trái phiếu chính phủ Q1/2021				
Tỷ đồng	Mục tiêu Q1/2020	Mục tiêu Q1/2021	Phát hành từ đầu quý	Phát hành từ đầu quý/mục tiêu Q1/2021
5N	5.000 – 6.000	5.000	4.350	87,0%
7N	4.000 – 5.000	5.000	1.781	35,6%
10N	14.000 – 17.000	35.000	14.900	42,6%
15N	15.000 – 18.000	35.000	12.581	35,9%
20N	7.000 – 8.000	10.000	2.140	21,4%
30N	5.000 – 6.000	10.000	3.453	34,5%
Tổng	50.000 – 60.000	100.000	39.205	39,2%

NHẬN ĐỊNH: Chúng tôi kỳ vọng việc phát hành trái phiếu sẽ tăng mạnh trong những tháng sắp tới khi KBNN điều chỉnh lợi suất chào thầu để phản ánh kỳ vọng lạm phát phát sinh và thu hút nhà đầu tư hơn. Hơn nữa, Chính phủ vừa phê duyệt bộ chi ngân sách Nhà nước năm 2021 ở mức khoảng 344 nghìn tỷ đồng, gần tương đương với kế hoạch phát hành trái phiếu năm 2021 (350 nghìn tỷ đồng) của KBNN nên chúng tôi cho rằng KBNN sẽ sớm phải đẩy mạnh việc phát hành trái phiếu bằng cách tổ chức nhiều phiên đấu thầu trái phiếu hoặc chào thầu mức lợi suất hấp dẫn hơn.

THỊ TRƯỜNG TRÁI PHIẾU THỨ CẤP

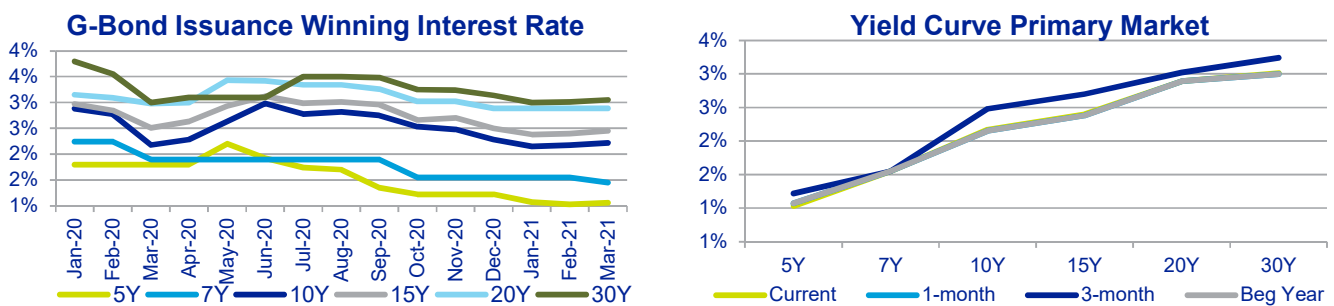


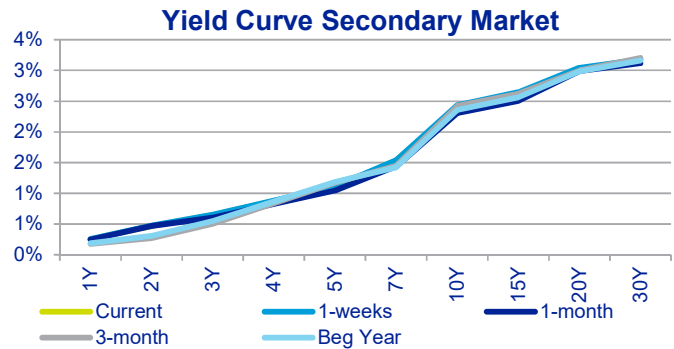
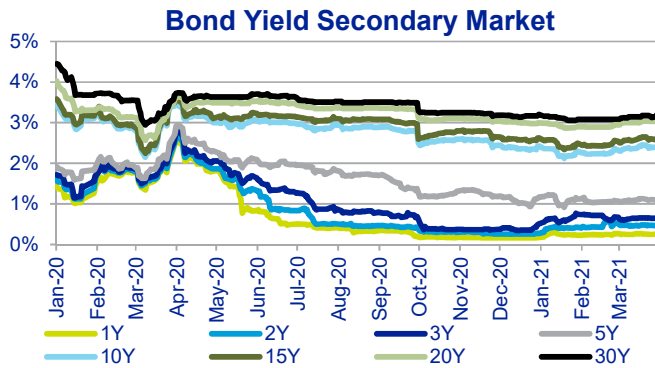
Nguồn HNX, ACBS

Tổng khối lượng giao dịch outright và repos trên thị trường thứ cấp trong T03/2021 tăng 38,5% so với tháng trước, đạt 240 nghìn tỷ đồng, với giá trị giao dịch trung bình một ngày (ADTV) trong T03/2021 đạt hơn 10,4 nghìn tỷ đồng (-9,7% t/t). Trong tổng giá trị giao dịch trên thị trường thứ cấp, giao dịch outright chiếm 70% với giá trị giao dịch trung bình ngày trong T03/2021 tăng 2% t/t đạt 7,3 nghìn tỷ đồng. Và trong tổng giá trị giao dịch trên thị trường thứ cấp, giao dịch repo chiếm 30%.

Nhà đầu tư nước ngoài ghi nhận trạng thái mua ròng trong T03/2021 làm tăng mức mua ròng lũy kế từ đầu năm 2021 lên 5,9 nghìn tỷ đồng. Sức mua ròng trong T03/2021 tăng mạnh, so với mức bán ròng cùng kỳ năm 2020 ghi nhận đạt 1,7 nghìn tỷ đồng trong T03/2020.

ĐƯỜNG CONG LỢI SUẤT TRÁI PHIẾU





Nguồn: HNX, VBMA, ACBS

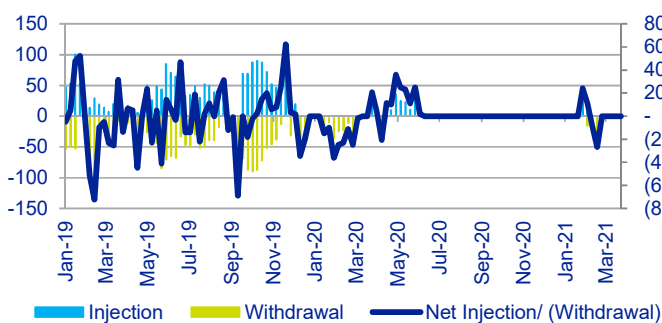
Lợi suất trái phiếu trên thị trường sơ cấp trong T03/2021 tiếp tục duy trì thấp (ngoại trừ kỳ hạn 7 năm) và tăng nhẹ & gần như bằng so với tháng trước, tuy nhiên vẫn thấp hơn so với cùng kỳ năm ngoái. Lợi suất trái phiếu trên thị trường thứ cấp diễn biến trái chiều trong T03/2021 khi TP kỳ hạn ngắn (1 năm, 2 năm, 3 năm và 4 năm) đều giảm nhẹ trong khi TP trung hạn và dài hạn lại tăng nhẹ so với tháng trước.

Lợi suất trái phiếu thị trường sơ cấp						
	5Y	7Y	10Y	15Y	20Y	30Y
Cuối tháng 3	1.06%	1.45%	2.22%	2.45%	2.89%	3.05%
+/- t/t	3	-10	5	5	0	4

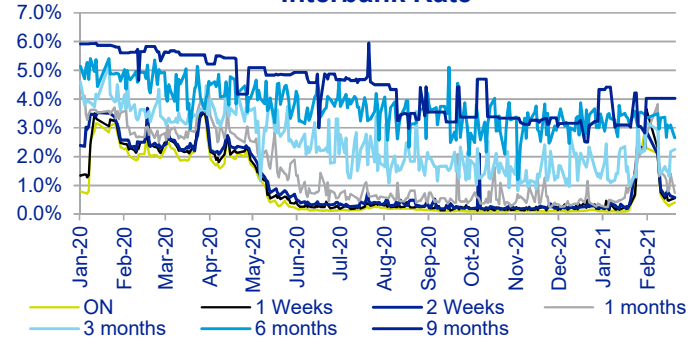
Lợi suất trái phiếu thị trường thứ cấp										
	1N	2N	3N	4N	5N	7N	10N	15N	20N	30N
Cuối tháng 3	0.26%	0.47%	0.65%	0.88%	1.10%	1.54%	2.40%	2.61%	3.03%	3.18%
+/- t/t	-1	-7	-3	-1	2	6	4	5	9	9

THỊ TRƯỜNG TIỀN TỆ

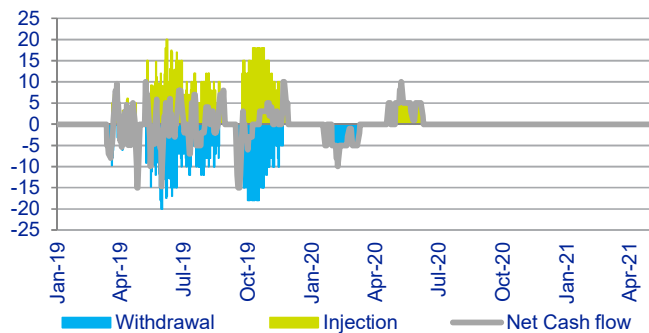
Billion VND **Net Injection/ (Withdrawal) from OMO**



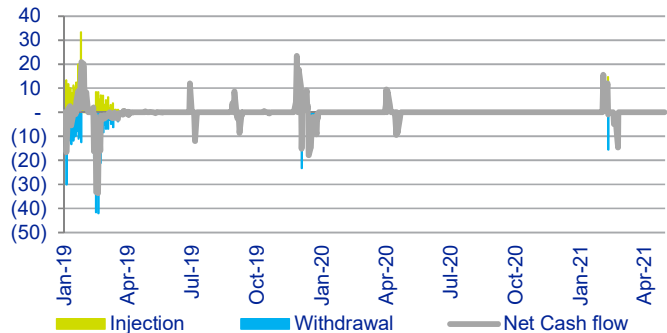
Interbank Rate



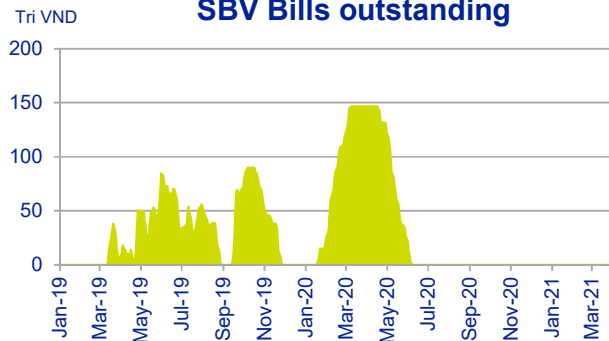
Billion VND **T-bill- In and Out**



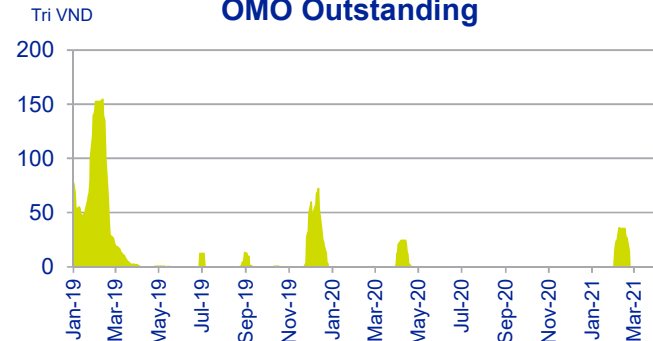
Billion VND **OMO- In and Out**



Tri VND **SBV Bills outstanding**



Tri VND **OMO Outstanding**



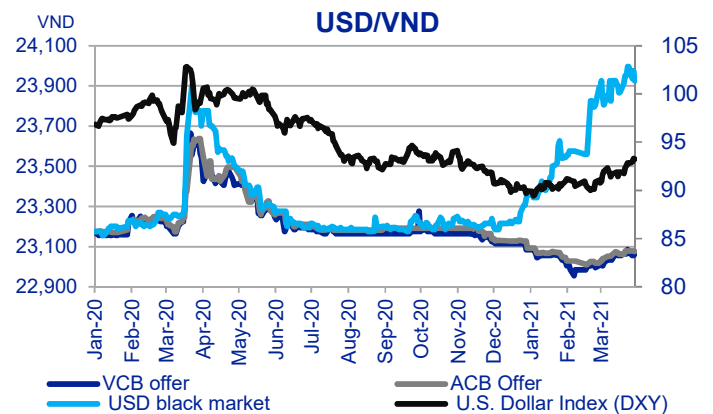
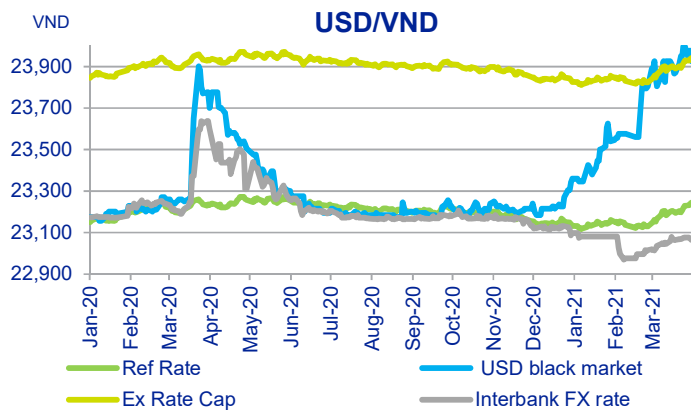
Nguồn ACBS, Bloomberg

Sau khi tăng mạnh trong T02/2021 chủ yếu do thanh khoản hệ thống ngân hàng bị thu hẹp xuyên suốt Tết Nguyên đán, lãi suất liên ngân hàng tiếp tục giảm trở lại khi thanh khoản hệ thống được củng cố trong T03/2021.

Lãi suất liên ngân hàng							
	Qua đêm	1 Tuần	2 tuần	1 tháng	3 tháng	6 tháng	9 tháng
Cuối T03/2021	0.26%	0.41%	0.43%	0.61%	1.67%	2.78%	2.79%
+/- t/t	-8	-10	-20	-80	-51	-32	-124

Do thanh khoản của hệ thống NH dồi dào sau Tết Nguyên Đán, NHNN đã không phát hành thêm tín phiếu hay thực hiện bất kỳ giao dịch reverse Repo trong T03/2021.

THỊ TRƯỜNG NGOẠI HỐI



Nguồn: SBV, Bloomberg, ACBS

Việt Nam đồng (VNĐ) trên thị trường liên ngân hàng mất giá nhẹ trong T03/2021, trong khi tỷ giá USD/VNĐ thị trường chợ đen thì mất giá nhẹ trong T03/2021 sau khi mất giá mạnh trong T02/2021. Tính đến cuối T03/2021, tỷ giá USD/VNĐ của thị trường liên ngân hàng đứng ở mức 23.065 đồng (+0,22% so với tháng trước và -2,42% so với cùng kỳ năm 2020), mức giá này hiện đang thấp hơn giá chào mua mới của NHNN 23.125 đồng (giảm từ mức 23.175 đồng trong T10/2020) và tỷ giá tại thị trường chợ đen đứng ở mức 23.925 (+0,50% so với tháng trước và +0,63% so với cùng kỳ năm 2020). Sự tỷ giá USD/VNĐ trên thị trường liên ngân hàng trong T03/2021 chủ yếu do một vài NHTM hủy hợp đồng kỳ hạn 6 tháng bán USD cho NHNN trong T03/2021 do nhu cầu USD tăng.

NHẬN ĐỊNH:

Chúng tôi kỳ vọng tỷ giá USD/VNĐ trên thị trường chợ đen sẽ giảm trong T04/2021 khi nhu cầu giảm trở lại mức bình thường. Trong tuần đầu tiên của T04/2021, tỷ giá USD/VNĐ trên thị trường chợ đen đứng ở mức VNĐĐ.775 (-0,63% so với cuối T03/2021).

Chúng tôi cũng kỳ vọng VNĐ (trọng hệ thống NH lẫn thị trường chợ đen) sẽ tiếp tục giữ giá và thậm chí tăng giá trong những tháng sắp tới của năm 2021 nhờ:

- (1) NHNN ngừng mua USD giao ngay và chuyển sang hợp đồng kỳ hạn 6 tháng, điều này cho thấy NHNN sẽ ngưng việc thường xuyên mua USD để tích lũy dự trữ ngoại hối và chuyển sang kỳ hạn 6 tháng nhằm tránh bơm một lượng lớn VND vào nền kinh tế và hệ thống ngân hàng trong thời gian ngắn (tránh vi phạm tiêu chí thao túng tiền tệ - không can thiệp vào thị trường ngoại hối ít nhất 6/12 tháng). Theo chúng tôi, tác động này có thể hỗ trợ để giữ giá VNĐ.
- (2) Cán cân thương mại của Việt Nam năm 2021 có thể tiếp tục thặng dư khi mà thặng dư thương mại Q1/2021 đã đạt 2 tỷ USD;
- (3) FDI dự kiến sẽ chảy vào Việt Nam vào năm 2021 nhờ danh sách dài các Hiệp định Thương mại Tự do (FTA) mà Việt Nam đã đạt được trong năm 2020 và chiến dịch ngăn ngừa sự lây lan của dịch COVID-19 thành công gần đây; và
- (4) Nguồn dự trữ ngoại hối dồi dào và lượng kiều hối đổ về mạnh mẽ sau Tết Nguyên Đán.

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

CVPT – Hàng tiêu dùng, Công nghệ

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

CVPT – Bất động sản

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

CVPT – Tài chính ngân hàng

Cao Việt Hùng, CFA
(+8428) 3823 4159 (ext: 326)
hungcv@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

NV Quan hệ doanh nghiệp

Lê Thị Mai Như
(+84 28) 3823 3834
nhultm@acbs.com.vn

NV Hỗ trợ khách hàng

Lê Nguyễn Tiến Thành
(+84 28) 3823 4798
thanhlnt@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 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 (2021). 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.