

**ACBS**

**Money**  
**360**

**Tháng 07 - 2021**

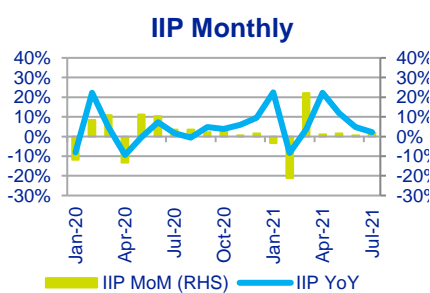
**Ngày 06/08/21**

**Trịnh Viết Hoàng Minh**  
NVPT – Vĩ mô

## BÁO CÁO CẬP NHẬT VĨ MÔ T7/2021

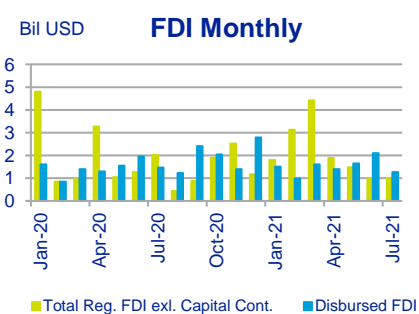
Bất chấp đợt bùng phát COVID-19 mới tại các thành phố lớn ảnh hưởng đến năng suất và vận chuyển của khu vực sản xuất, IIP T7/2021 vẫn tăng 2.2% n/n (sv. +1.8% n/n trong T7/2020), nhưng tốc độ tăng trưởng dường như đã chậm lại do đợt bùng phát dịch COVID-19 gần đây tiếp tục gây ảnh hưởng đến các khu vực công nghiệp lớn khu vực phía Nam (tại tỉnh Bình Dương, Đồng Nai, Long An, và Tây Ninh) trong khi các khu vực công nghiệp quan trọng ở khu vực phía Bắc (tại tỉnh Bắc Giang và Bắc Ninh) vẫn trong quá trình hồi phục. Chỉ số PMI ghi nhận sự hồi phục trong T7/2021 (tăng lên 45,1 từ 44,1 trong T6/2021) nhưng vẫn tiếp tục chỉ báo những dấu hiệu thu hẹp ngắn hạn của các hoạt động sản xuất công nghiệp. Bên cạnh đó, dòng vốn FDI đăng ký và giải ngân cũng giảm tốc trong T7/2021 chủ yếu do đợt bùng phát dịch COVID-19 gần đây, tuy nhiên chúng tôi lạc quan rằng khi đợt bùng phát dịch COVID-19 tại Việt Nam được khống chế, dòng vốn FDI đổ vào Việt Nam sẽ dần hồi phục. Hơn nữa, mặc dù chỉ số CPI T7/2021 không tăng nhiều, nhưng dấu hiệu lạm phát vẫn còn khi việc vận chuyển và phân phối hàng hóa bị gián đoạn do giãn cách xã hội nghiêm ngặt ở 19 tỉnh, thành phố khu vực phía Nam (trong đó bao gồm nhiều tỉnh thành phố cung cấp lương lớn lương thực, thực phẩm cho Việt Nam) có thể gây áp lực tăng lên CPI trong những tháng tới, 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 kiềm chế lạm phát nhằm hỗ trợ phát triển kinh tế ổn định sau dịch COVID-19.

Và may mắn thay, với kinh nghiệm ngăn chặn thành công các đợt bùng phát dịch COVID-19 trong quá khứ, với các biện pháp kiểm dịch chặt chẽ cộng với giãn cách xã hội nghiêm ngặt mới được áp dụng, chúng tôi đã thấy số ca nhiễm COVID-19 tại các tỉnh phía Bắc nhất là các khu vực công nghiệp lớn đã giảm về không và số ca nhiễm tại các tỉnh phía Nam đã bắt đầu giảm từ từ. Vì vậy, chúng tôi hy vọng Việt Nam có thể sớm vượt qua đợt bùng phát này và đưa nền kinh tế tiếp tục phục hồi trở lại.



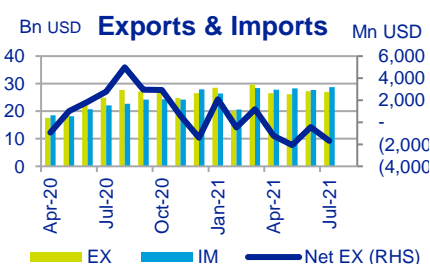
### Sự bùng phát dịch COVID-19 gần đây đã làm chậm tốc độ tăng trưởng IIP của Việt Nam nhưng tốc độ tăng trưởng vẫn cao hơn cùng kỳ năm ngoái chủ yếu do nền năm ngoài thấp

- IIP T7/2021 tăng 2,2% so với cùng kỳ năm 2020 (sv. +1,8% n/n trong T7/2020), và IIP trong 7T2021 tăng 7,9% n/n (sv. +2,6% n/n trong 7T2020), với:
  - IIP các ngành công nghiệp chế biến, chế tạo tăng 9,9% n/n trong 7T2021 (sv. +4,2% trong 7T2020);
  - IIP các ngành sản xuất và phân phối điện tăng 8,2% trong 7T2021 (sv. +2,1% trong 7T2020);
  - IIP các ngành cung cấp nước và xử lý rác thải, nước thải tăng 5,6% n/n trong 7T2021 (sv. +3,3% trong 7T2020); và
  - IIP các ngành khai khoáng giảm 6,3% n/n trong 7T2021 (sv. -7,8% trong 7T2020).



### FDI vào Việt Nam giảm tốc trong T7/2021 do sự bùng phát dịch COVID-19 gần đây

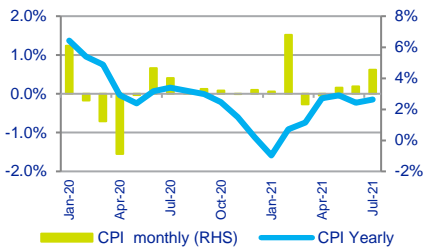
- Vốn FDI giải ngân trong 7T2021 đạt 10,5 tỷ USD (+3,8% n/n), và tổng vốn FDI đăng ký trong 7T2021 tăng 3,5% so với cùng kỳ, đạt 14,7 tỷ USD. Vốn góp và mua cổ phần vẫn giảm mạnh 56% n/n, đạt 2 tỷ USD.
- Top 3 đối tác đầu tư vốn FDI vào Việt Nam trong 7T2021 gồm Singapore (5,9 tỷ USD, +16,1% n/n), Nhật Bản (2,5 tỷ USD, +232,1% n/n), và Hàn Quốc (2,2 tỷ USD, -0,5% n/n).
- Top 3 lĩnh vực thu hút FDI gồm lĩnh vực công nghiệp chế biến, chế tạo thu hút hơn 7,3 tỷ USD vốn đăng ký trong 7T2021, lĩnh vực sản xuất và phân phối điện chiếm 5,4 tỷ USD và lĩnh vực bất động sản chiếm 844 triệu USD.



### Hoạt động thương mại tiếp tục duy trì mạnh trong 7T2021 nhưng xuất khẩu chậm lại do đợt bùng phát thứ tư của dịch COVID-19 tác động nhiều doanh nghiệp sản xuất có liên quan đến hoạt động xuất khẩu

- Cụ thể, theo báo cáo của Tổng cục thống kê, tổng kim ngạch XNK trong 7T2021 đạt 373 tỷ USD (+30,2% n/n) với xuất khẩu đạt 185 tỷ USD (+25,6% n/n) trong khi nhập khẩu đạt 188 tỷ USD (+35,1% n/n). Tuy nhiên do kim ngạch nhập khẩu tăng nhanh hơn kim ngạch xuất khẩu chủ yếu do đợt bùng phát dịch COVID-19 gần đây tại các tỉnh, thành phố và khu vực công nghiệp lớn (tỉnh Bắc Giang, Bắc Ninh và Bình Dương) nơi đặt nhiều công ty xuất khẩu lớn, nên Việt Nam ghi nhận thâm hụt thương mại gần 1,7 tỷ USD trong riêng T7/2021, và ghi nhận tổng cộng 2,7 tỷ USD trong 7T2021.

## CPI

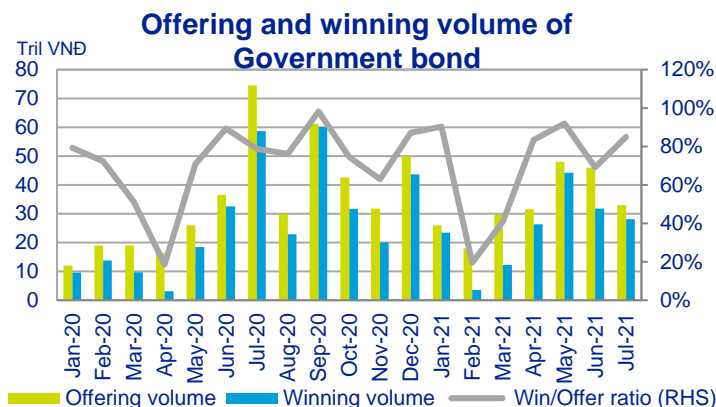
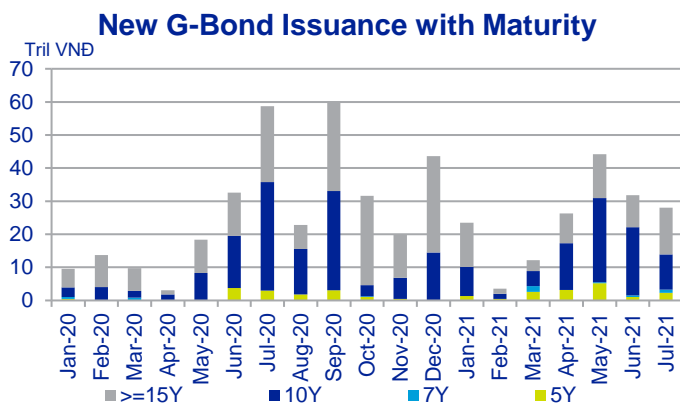


**Lạm phát tăng nhẹ và vẫn duy trì mức thấp trong 7T2021 nhưng nguy cơ lạm phát vẫn rất cao trong những tháng sắp tới do sự bùng phát dịch COVID-19 gần đây**

- Chỉ số giá tiêu dùng (CPI) T7/2021 tăng 0,62% t/t và tăng 2,64% n/n.
- Chỉ số lạm phát cơ bản 7T2021 tăng 1,64% so với trung bình cùng kỳ năm ngoái. Ngoài ra, CPI cơ bản trung bình 7T2021 tăng 0,89% 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 T07/2021 đạt 28 nghìn tỷ đồng (sv. 58,6 nghìn tỷ đồng trong T07/2020). Lợi suất trái phiếu các kỳ hạn ngắn (5N và 7N) và kỳ hạn trung hạn (10N và 15N) giảm nhẹ trong T07/2021 trong khi lợi suất kỳ hạn dài (20N và 30N) gần như không thay đổi so với tháng trước; và lợi suất vẫn tiếp tục duy trì mức thấp hơn cùng kỳ năm trước. Tỷ lệ trúng thầu tất cả kỳ hạn tăng đạt 85% trong T07/2021 giảm nhẹ so với mức 69% trong T06/2021.

Trái phiếu kỳ hạn 10N và 15N thu hút nhà đầu tư nhất trong T07/2021 với tỷ lệ trúng thầu đạt lần lượt gần 82% và 92%, và chiếm lần lượt 38% và 30% tổng giá trị TPCP phát hành.

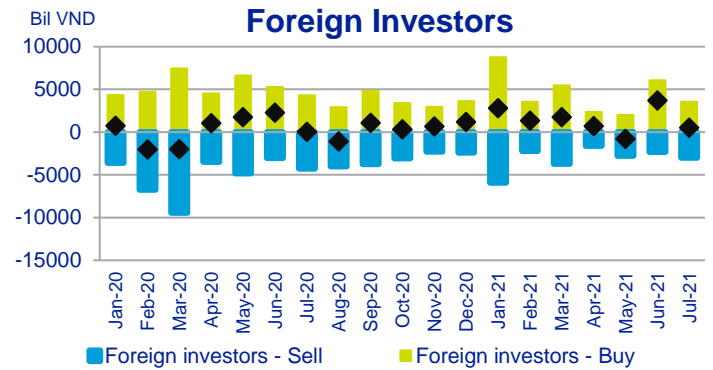
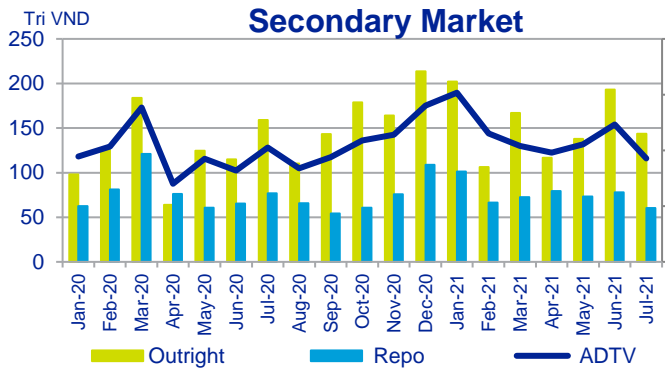
Lợi suất trái phiếu thị trường sơ cấp						
	5N	7N	10N	15N	20N	30N
Cuối T07/2021	1,05%	1,32%	2,15%	2,43%	2,91%	3,05%
vs T06/2021	1,10%	1,36%	2,20%	2,45%	2,91%	3,05%
vs T07/2020	1,74%	1,90%	2,78%	2,99%	3,34%	3,50%
Tỷ lệ trúng thầu	94,00%	47,50%	81,92%	91,87%	28,00%	95,05%

KBNN đã phát hành được 28 nghìn tỷ đồng TPCP trong T07/2021 và phát hành được tổng cộng 169,5 nghìn tỷ đồng TPCP từ đầu năm 2021, hoàn thành lần lượt 23,4% kế hoạch phát hành Q3/2021 (120 nghìn tỷ đồng) và 48,4% kế hoạch phát hành năm 2021 (350 nghìn tỷ đồng). KBNN đã đẩy nhanh phát hành TPCP trong những tháng sắp tới để hoàn thành kế hoạch phát hành TPCP cho Q3/2021 nói riêng và năm 2021 nói chung khi việc phát hành TPCP đang bị chậm (chỉ hoàn thành 23,4% kế hoạch Q3/2021 và 48% kế hoạch 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	10.000	2.350	23,5%	20.000	16.119	80,6%
7N	8.000	950	11,9%	15.000	3.481	23,2%
10N	40.000	10.650	26,6%	120.000	85.792	71,5%
15N	50.000	8.268	16,5%	135.000	46.921	34,8%
20N	5.000	140	2,8%	30.000	3.580	11,9%
30N	7.000	5.703	81,5%	30.000	13.661	45,5%
<b>Tổng</b>	<b>120.000</b>	<b>28.061</b>	<b>23,4%</b>	<b>350.000</b>	<b>169.554</b>	<b>48,4%</b>

**NHẬN ĐỊNH:** Chúng tôi ước tính việc phát hành trái phiếu sẽ tiếp tục tăng mạnh trong những tháng sắp tới khi KBNN phải hoàn thành việc 52% kế hoạch phát hành TPCP năm 2021 (phát hành hơn 180 nghìn tỷ đồng) để tài trợ cho khoản thâm hụt ngân sách được duyệt năm 2021 (khoảng 344 nghìn tỷ đồng) bằng cách mở nhiều phiên đấu thầu hay chào mức lợi suất TPCP hấp dẫn hơn đặc biệt cho TPCP kỳ hạn dài (20N).

## THỊ TRƯỜNG TRÁI PHIẾU THỨ CẤP

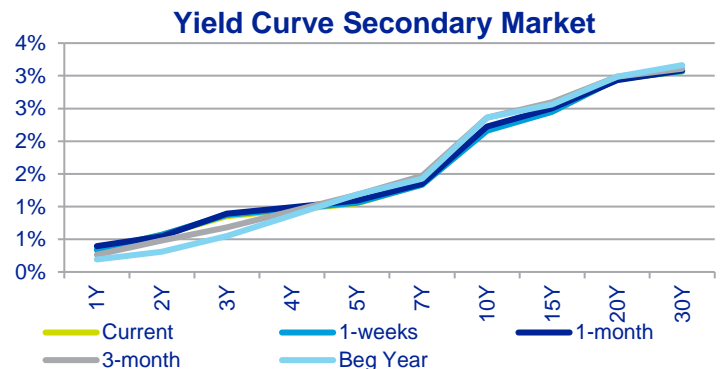
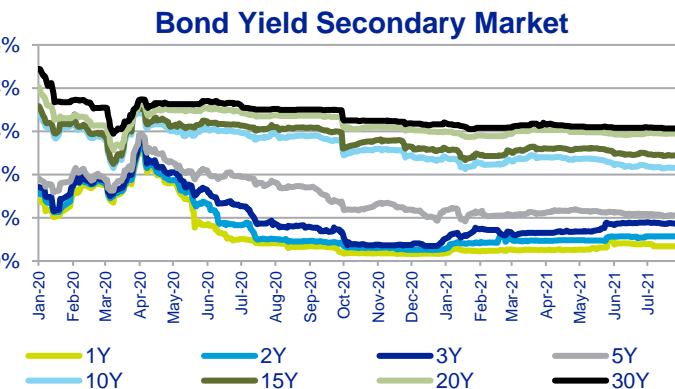
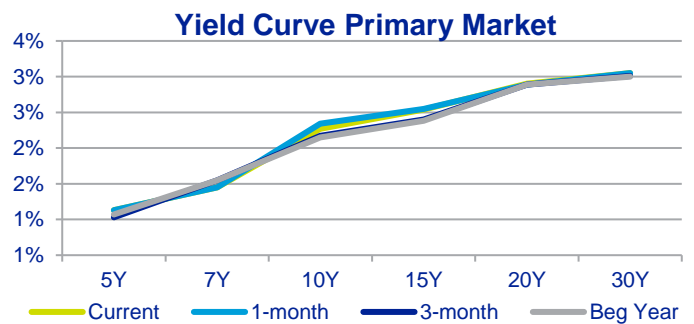
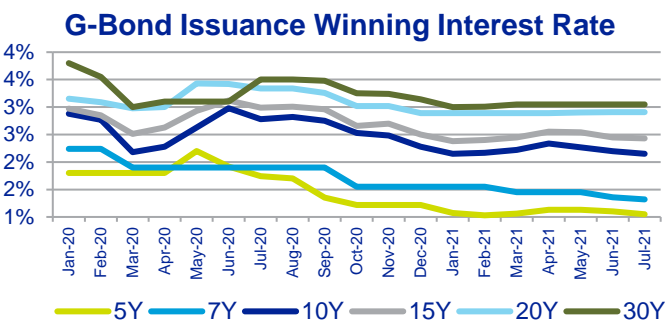


Nguồn HNX, ACBS

Tổng khối lượng giao dịch outright và repos trên thị trường thứ cấp trong T07/2021 giảm 24,7% so với tháng trước, chỉ đạt 204 nghìn tỷ đồng, với giá trị giao dịch trung bình một ngày (ADTV) trong T07/2021 đạt 9,2 nghìn tỷ đồng (-24,7% 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 T07/2021 giảm 26% t/t đạt 6,5 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 hơn 500 tỷ đồng trong T07/2021, làm tăng giá trị mua ròng lũy kể từ đầu năm 2021 lên 10,1 nghìn tỷ đồng.

## ĐƯỜNG CONG LỢI SUẤT TRÁI PHIẾU



Nguồn: HNX, VBMA, ACBS

Lợi suất trái phiếu trên thị trường sơ cấp trong T07/2021 diễn biến trái chiều với lợi suất trái phiếu các kỳ hạn ngắn (5N và 7N) và kỳ hạn trung hạn (10N và 15N) giảm nhẹ trong khi lợi suất kỳ hạn dài (20N và 30N) gần như không thay đổi so với tháng. Lợi suất trái phiếu trên thị trường thứ cấp giảm nhẹ trong T07/2021 so với tháng trước.

Lợi suất trái phiếu thị trường sơ cấp						
	5N	7N	10N	15N	20N	30N
Cuối T07/2021	1,05%	1,32%	2,15%	2,43%	2,91%	3,05%
+/- t/t	-5	-4	-5	-2	0	0

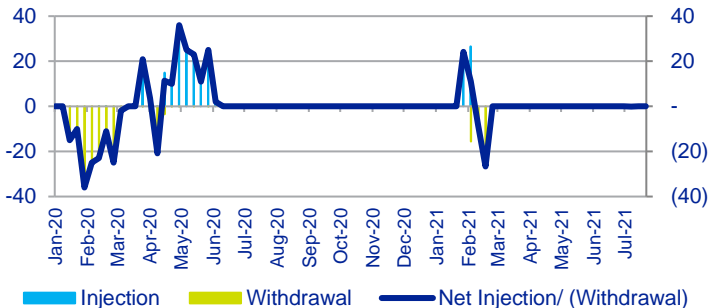
Lợi suất trái phiếu thị trường thứ cấp										
	1N	2N	3N	4N	5N	7N	10N	15N	20N	30N
Cuối T07/2021	0,34%	0,57%	0,85%	0,95%	1,05%	1,34%	2,18%	2,46%	2,95%	3,07%
+/- t/t	-6	0	-4	-4	-4	-1	-2	-4	-1	-3

**NHẬN ĐỊNH:** Chúng tôi ước tính lợi suất TPCP sẽ tiếp tục tăng nhẹ trong 6T cuối năm 2021 do:

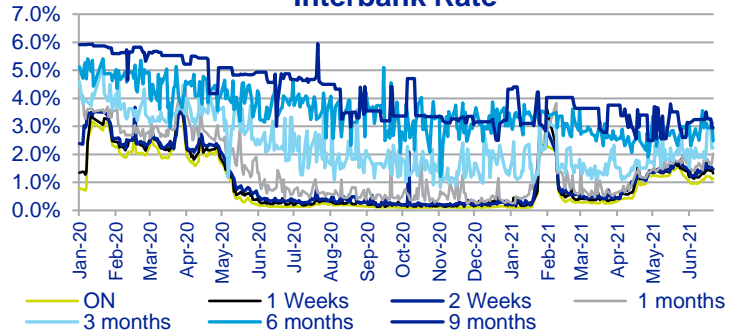
- (1) KBNN cần hoàn thành 52% (~180 nghìn tỷ đồng) kế hoạch phát hành TPCP năm 2021 nhằm tài trợ cho khoản thâm hụt ngân sách năm 2021 (khoảng 344 nghìn tỷ đồng);
- (2) Giá trị TPCP đáo hạn trong 6T cuối năm 2021 vào khoảng 44 nghìn tỷ đồng, thấp hơn khoảng 5 lần so với giá trị TPCP mà KBNN phải phát hành trong 6T cuối năm 2021 (208 nghìn tỷ đồng). Do đó, nguồn cung TPCP sẽ cao và tạo áp lực làm tăng lợi suất TPCP nếu KBNN muốn hoàn thành kế hoạch phát hành năm 2021.

## THỊ TRƯỜNG TIỀN TỆ

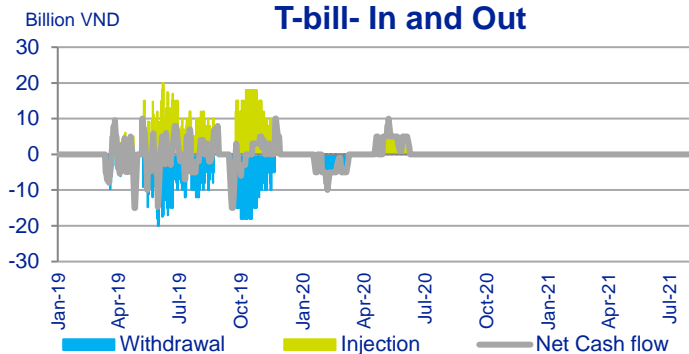
Billion VND **Net Injection/ (Withdrawal) from OMO**



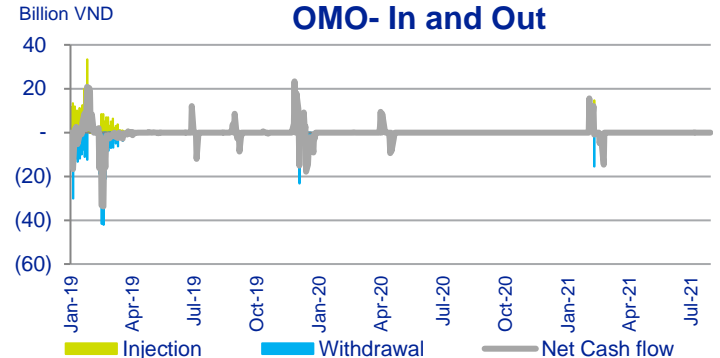
**Interbank Rate**



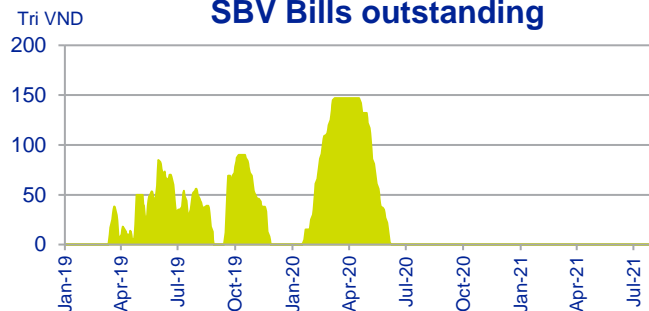
Billion VND **T-bill- In and Out**



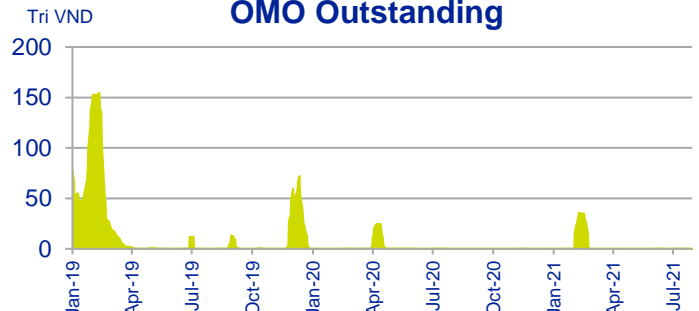
Billion VND **OMO- In and Out**



Tri VND **SBV Bills outstanding**



Tri VND **OMO Outstanding**



Nguồn ACBS, Bloomberg

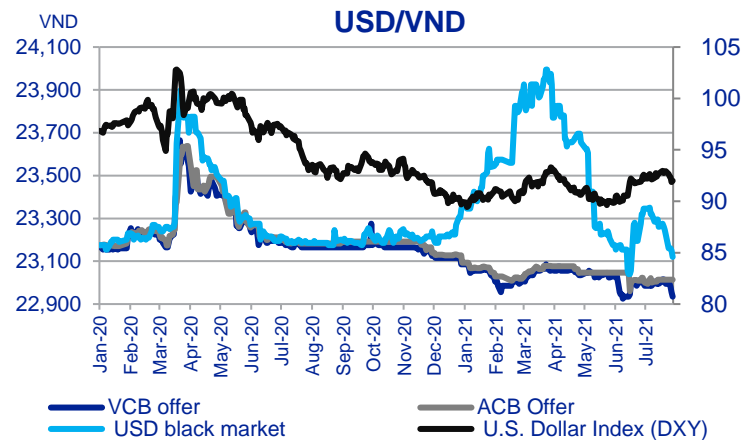
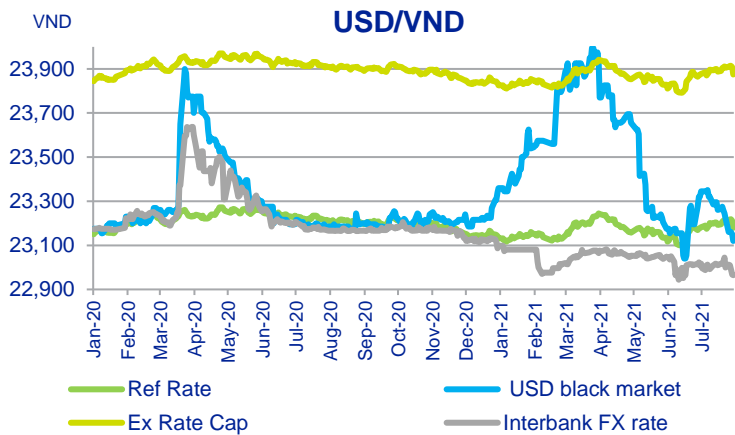
Lãi suất liên ngân hàng tiếp tục giảm nhẹ trong suốt T07/2021 khi thanh khoản hệ thống ngân hàng tiếp tục ổn định trong suốt T07/2021.

	Lãi suất liên ngân hàng						
	Qua đêm	1 Tuần	2 tuần	1 tháng	3 tháng	6 tháng	9 tháng
Cuối T07/2021	0.97%	1.20%	1.31%	1.53%	1.85%	2.65%	3.19%
+/- t/t	-17	-15	-19	-18	-28	-21	7

**NHẬN ĐỊNH:** Chúng tôi kỳ vọng lãi suất liên ngân hàng sẽ duy trì tại mức này cho dù tăng trưởng tín dụng (+5,47% YTD) trong 6T2021 tăng nhanh hơn tăng trưởng huy động vốn (+3,13% YTD) trong 6T2021do:

- (1) hợp đồng mua USD kỳ hạn 6 tháng của NHNN sẽ đáo hạn trong suốt T07/2021 và T08/2021, và việc đáo hạn sẽ giúp bơm một lượng lớn VND (ước tính khoảng 150 nghìn tỷ VND ~ 7 tỷ USD) vào hệ thống;
- (2) tăng trưởng tín dụng có thể chậm lại trong những tháng sắp tới do đợt bùng phát dịch COVID-19 lần thứ tư ảnh hưởng đến các tỉnh và thành phố lớn của Việt Nam (bao gồm TP.HCM, Hà Nội, tỉnh Bắc Giang, tỉnh Bắc Ninh và tỉnh Bình Dương); và
- (3) NHNN sẽ sử dụng công cụ reverse Repo OMO khi cần thiết nhằm điều tiết lãi suất liên ngân hàng khi cần.

## THỊ TRƯỜNG NGOẠI HỐI



Nguồn: SBV, Bloomberg, ACBS

Việt Nam đồng (VNĐ) trên thị trường liên ngân hàng và tỷ giá USD/VNĐ thị trường chợ đen tiếp tục tăng giá trong T07/2021. Tính đến cuối T07/2021, tỷ giá USD/VNĐ của thị trường liên ngân hàng đứng ở mức 22.964 đồng (-0,23% so với tháng trước và -0,58% so với đầu năm 2021), mức giá này hiện tiếp tục tiến gần về mức giá chào mua mới của NHNN 22.975 đồng (giảm từ mức 23.125 đồng từ 08/06/2021), và tỷ giá tại thị trường chợ đen tăng nhẹ lên 23.120 (-0,96% so với tháng trước và -1,03% so với đầu năm 2021) sau khi mất giá nhẹ trong T06/2021.

**NHẬN ĐỊNH:** Chúng tôi 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 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) Việt Nam và Hoa Kỳ đã đạt được thỏa thuận vào T07/2021 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;
- (3) NHNN vừa mới giảm giá chào mua USD kỳ hạn 6-tháng xuống VND22.975, hỗ trợ sự tăng giá của VNĐ trong những tháng sắp tới;
- (4) FDI dự kiến sẽ tiếp tục quay trở lại Việt Nam vào những tháng sắp tới của năm 2021 khi số ca lây nhiễm COVID-19 đang giảm dần trên toàn quốc và nhờ danh sách dài các Hiệp định Thương mại Tự do (FTA) mà Việt Nam đã đạt được trong năm 2020. Bên cạnh đó, vốn FDI giải ngân tiếp tục ổn định;
- (5) Nguồn dự trữ ngoại hối dồi dào (ước lượng đạt 102 tỷ USD vào cuối T04/2021); và
- (6) Chúng tôi cho rằng thâm hụt thương mại 2,7 tỷ USD hiện tại chỉ là tình trạng tạm thời do diễn biến phức tạp và nghiêm trọng trong ngắn hạn gây ra bởi đợt bùng phát dịch COVID-19 đang lan rộng toàn quốc. Chúng tôi kỳ vọng cán cân thương mại sẽ cân bằng trở lại và nhiều khả năng sẽ quay lại trạng thái thặng dư vào cuối năm do hoạt động sản xuất ở một số địa điểm bị ảnh hưởng bởi đợt bùng phát này quay trở lại hoạt động bình thường sau khi hoạt động sản xuất bị gián đoạn ngắn hạn.



## 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](mailto:giaonbt@acbs.com.vn)

#### TBP – Bất động sản

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

#### TBP – Tài chính ngân hàng

**Cao Việt Hùng, CFA**  
(+8428) 3823 4159 (ext: 326)  
[hungcv@acbs.com.vn](mailto:hungcv@acbs.com.vn)

#### CVPT – Hàng tiêu dùng, Công nghệ

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

#### CVPT – Hàng tiêu dùng, Truyền thông

**Trần Nhật Trung**  
(+84 28) 3823 4159 (ext: 351)  
[trungtn@acbs.com.vn](mailto:trungtn@acbs.com.vn)

#### CVPT- Dầu khí

**Phan Việt Hưng**  
(+84 28) 3823 4159 (ext: 354)  
[hungpv@acbs.com.vn](mailto:hungpv@acbs.com.vn)

#### NVPT – Công nghiệp

**Trần Trí An Phúc**  
(+8428) 3823 4159 (ext: 325)  
[phuctta@acbs.com.vn](mailto:phuctta@acbs.com.vn)

#### NVPT – Vật liệu xây dựng

**Huỳnh Anh Huy**  
(+84 28) 3823 4159 (ext: 325)  
[huyha@acbs.com.vn](mailto:huyha@acbs.com.vn)

#### NVPT – Vĩ mô

**Trịnh Viết Hoàng Minh**  
(+84 28) 3823 4159 (ext: 352)  
[minhtvh@acbs.com.vn](mailto:minhtvh@acbs.com.vn)

#### NVPT – PTKT

**Lương Duy Phước**  
(+84 28) 3823 4159 (ext: 354)  
[phuocld@acbs.com.vn](mailto:phuocld@acbs.com.vn)

## KHOẢNG KHÁCH HÀNG ĐỊNH CHẾ

### Giám đốc Khối Khách hàng Định chế

**Tyler Cheung**  
(+84 28) 38 234 876  
[tyler@acbs.com.vn](mailto:tyler@acbs.com.vn)

#### Trưởng bộ phận - GDKHĐC

**Chu Thị Kim Hương**  
(+84 28) 3824 6679  
[huongctk@acbs.com.vn](mailto:huongctk@acbs.com.vn)

#### Chuyên viên GDKHĐC

**Trần Thị Thanh**  
(+84 28) 3824 7677  
[thanhtt@acbs.com.vn](mailto:thanhtt@acbs.com.vn)

#### Chuyên viên GDKHĐC

**Chu Thị Minh Phương**  
(+84 28) 3823 4159 (ext:357)  
[phuongctm@acbs.com.vn](mailto:phuongctm@acbs.com.vn)

#### Nhân viên GDKHĐC

**Lý Ngọc Dung**  
(+84 28) 3823 4159 (ext: 313)  
[dungln.hso@acbs.com.vn](mailto:dungln.hso@acbs.com.vn)

#### NV Hỗ trợ khách hàng

**Lê Nguyễn Tiến Thành**  
(+84 28) 3823 4798  
[thanhlnt@acbs.com.vn](mailto:thanhlnt@acbs.com.vn)

#### Nhân viên GDKHĐC

**Nguyễn Phương Nhi**  
(+84 28) 3823 4159 (ext:315)  
[nhinp@acbs.com.vn](mailto: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 (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.