

Trần Thị Thanh Thảo
Chuyên viên phân tích

T: +84 (4) 3726 2600

E: Thao.TranThiThanh@mbs.com.vn

Trần Bửu Quốc

Institutional Client Services (ICS)

Quoc.TranBuu@mbs.com.vn

MBS Vietnam Research

Website: www.mbs.com.vn

Bloomberg: MBSV<GO>

Xem thông tin thêm ở trang cuối

TÓM TẮT

Nhu cầu tiêu dùng cải thiện do kinh tế trong nước hồi phục cùng với việc tăng giá xăng dầu và giá điện thời gian qua đã khiến cho chỉ số CPI tăng nhẹ tháng thứ 3 liên tiếp. Điều kiện kinh doanh trong ngành sản xuất tại Việt Nam đã liên tục mở rộng trong vòng 21 tháng qua với PMI tháng 5 ở mức 54,8 điểm. Nhu cầu nhập khẩu cho sản xuất và tiêu dùng trong nước nhiều hơn khiến cho cán cân thương mại thâm hụt khoảng 3 tỷ \$ trong 5 tháng đầu năm. Tín dụng toàn hệ thống ngân hàng tăng khá nhanh trong 5 tháng đầu năm. Lãi suất huy động tăng nhẹ ở một số NHTM.

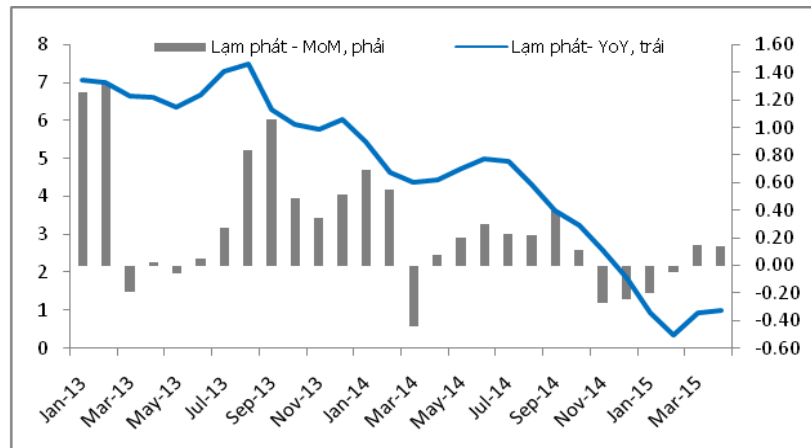
- Lạm phát được kỳ vọng tiếp tục tăng lên trong tháng 6 do Tp HCM điều chỉnh tăng giá dịch vụ y tế thêm khoảng 10% từ 1/6/2015;
- Chỉ số PMI của Việt Nam tăng tháng thứ 2 liên tiếp từ 53,5 điểm vào tháng 4/2015 lên 54,8 điểm vào tháng 5/2015;
- Nhập khẩu tăng nhanh hơn xuất khẩu trong 5 tháng đầu năm khiến cho cán cân thương mại thâm hụt khoảng 3 tỷ \$. Nhập siêu tiếp tục gây áp lực làm tăng tỷ giá VND/USD trong thời gian gần đây.
- Vốn FDI đăng ký 5 tháng đầu năm giảm 22% so với cùng kỳ năm trước do thiếu các dự án quy mô lớn nhưng vốn FDI giải ngân vẫn tăng ổn định.
- Tỷ giá VND/USD tăng mạnh trong tháng 5 nhưng đã giảm nhẹ vào đầu tháng 6;
- NHNN hút ròng qua tín phiếu và repo trên OMO trong tháng 5 do thanh khoản ngân hàng ổn định;
- Thị trường TPCP giao dịch kém sôi động, lợi suất trúng thầu trái phiếu tăng nhẹ so với tháng trước đó.

LẠM PHÁT

Nhu cầu tiêu dùng tăng lên do kinh tế trong nước hồi phục cùng với việc tăng giá xăng dầu và giá điện thời gian qua đã khiến cho chỉ số CPI tăng nhẹ tháng thứ 3 liên tiếp. Tổng mức bán lẻ hàng hóa và doanh thu dịch vụ tiêu dùng tháng 5 tăng trưởng khá nhanh thêm 9,3% so với cùng kỳ. Lạm phát được kỳ vọng tiếp tục tăng lên trong tháng 6 do Tp HCM điều chỉnh tăng giá dịch vụ y tế thêm khoảng 10% từ 1/6/2015.

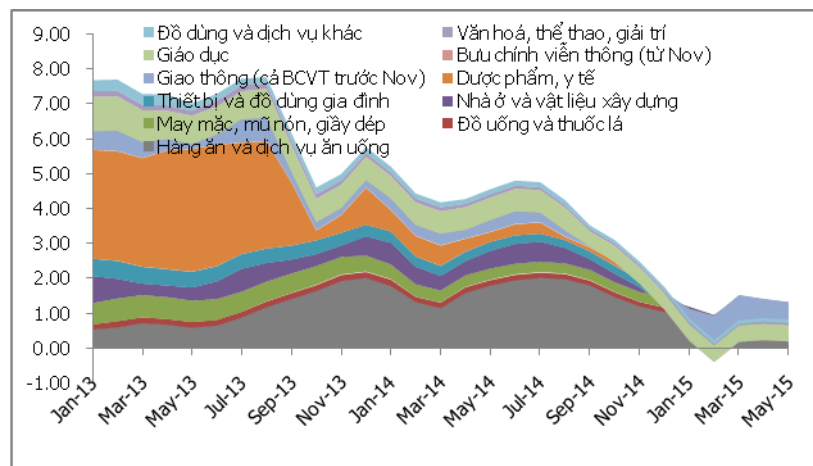
Chỉ số giá tiêu dùng tháng 5 tăng 0,16% so với tháng 4 và tăng 0,95% so với cùng kỳ do tác động gián tiếp của việc tăng giá điện và các lần tăng giá xăng gần đây. Trong đó, giá cả nhóm hàng giao thông và nhóm hàng nhà ở vật liệu xây dựng tăng mạnh so với tháng trước lần lượt là 1,27% và 1,02%. Giá cả các nhóm hàng còn lại duy trì ổn định hoặc tăng nhẹ so với tháng 4. Riêng giá cả nhóm hàng ăn và dịch vụ ăn uống giảm nhẹ 0,22%. Chúng tôi cho rằng chỉ số CPI sẽ tiếp tục tăng lên trong thời gian tới do giá xăng trong nước đã tăng tới 18% trong tháng 5. Ngoài ra, từ 1/6 năm nay, Tp HCM sẽ điều chỉnh tăng giá các dịch vụ y tế thêm khoảng 10% và các yếu tố này sẽ làm tăng giá cả nhóm hàng y tế và tác động lên CPI trong thời gian tới.

Hình 1: Lạm phát theo tháng (%)



Nguồn: GSO

Hình 2: Đóng góp của các nhóm hàng vào lạm phát (% so với cùng kỳ)

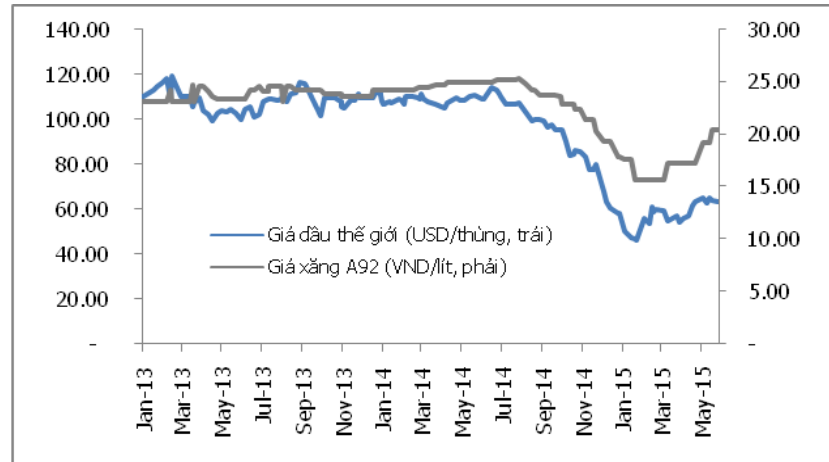


Nguồn: GSO

Giá dầu thô thế giới không có nhiều biến động trong tháng 5, dao động quanh mức 64\$/thùng. Nhiều chuyên gia cho rằng giá dầu có thể sẽ ổn định quanh mức 60-70\$/thùng trong năm nay do nguồn cung dồi dào trong khi cầu bị hạn chế. Sản lượng dầu đá phiến của Mỹ vẫn ở mức cao trong nhiều tháng qua, kéo dài tình trạng dư cung toàn cầu. Bên cạnh đó, trong phiên họp hôm 5/6 vừa qua, các nước OPEC cũng quyết định giữ nguyên sản lượng ở mức mục tiêu là 30 triệu thùng/ngày (không thay đổi trong hơn ba năm rưỡi) bất chấp một số thành viên cho rằng cần cắt giảm sản lượng trước tình trạng giá dầu đã giảm mạnh từ tháng 6 năm ngoái tới nay. Về phía cầu, tăng trưởng kinh tế của Trung Quốc suy giảm làm dấy lên lo ngại về sự sụt giảm nhu

cầu tiêu thụ dầu. Điều này góp phần hạn chế đà tăng của giá dầu trong năm nay. Trong nước, giá xăng đã được điều chỉnh tăng thêm hơn 3000 VND/lít trong tháng 5, tăng 18% so với tháng 4. Hiện tại, giá xăng Ron A92 trong nước đang ở mức 20.430 VND/lít. Việc tăng giá xăng liên tục kể từ tháng 3 đến nay sẽ tiếp tục làm tăng CPI trong những tháng tới.

Hình 3: Giá dầu thô thế giới và giá xăng dầu trong nước (A92)



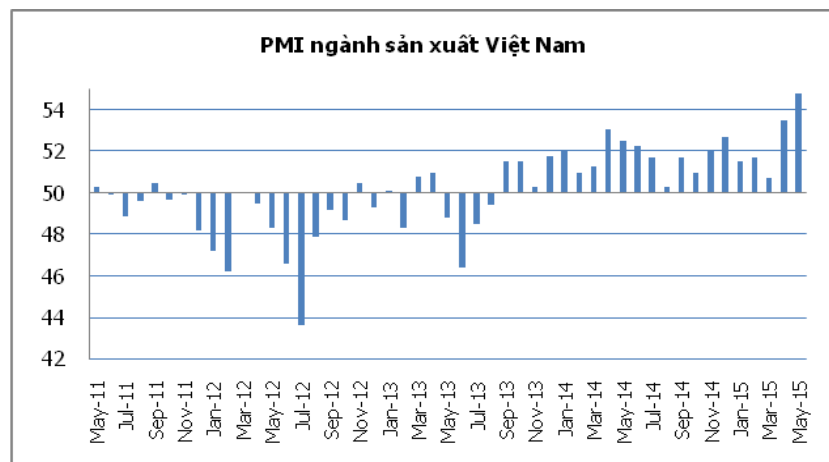
Nguồn: Bloombergs và MoF

CÁC CHỈ SỐ KINH TẾ KHÁC

Điều kiện kinh doanh trong ngành sản xuất tại Việt Nam đã liên tục được cải thiện trong vòng 21 tháng qua với PMI tháng 5 ở mức 54,8 điểm, là mức cao kỷ lục từ khi cuộc khảo sát bắt đầu.

Theo báo cáo của HSBC, chỉ số PMI của Việt Nam tăng tháng thứ 2 liên tiếp từ 53,5 điểm vào tháng 4/2015 lên 54,8 điểm vào tháng 5/2015. Đây là mức tăng trưởng mạnh nhất kể từ tháng 4/2011. Số đơn đặt hàng trong nước và xuất khẩu tăng mạnh giúp cho sản lượng tăng trưởng 20 tháng liên tiếp với tốc độ nhanh nhất từ trước đến nay. Việc làm cũng tăng mạnh với tốc độ nhanh nhất kể từ tháng 1/2015. Như vậy, PMI luôn ở mức trên 50 điểm trong vòng 21 tháng qua và đạt đỉnh vào tháng 5/2015 cho thấy các điều kiện sản xuất được cải thiện vững chắc, nhu cầu hàng hóa trong và ngoài nước đều tăng cao, góp phần gia tăng sản lượng sản xuất và tạo ra nhiều việc làm mới. Tuy nhiên, giá xăng dầu và giá điện được điều chỉnh tăng gần đây đang bắt đầu ảnh hưởng và làm tăng chi phí sản xuất của các doanh nghiệp. Lĩnh vực sản xuất được kỳ vọng sẽ tiếp tục tăng trưởng ổn định trong thời gian tới.

Hình 5: Chỉ số PMI của Việt Nam giai đoạn 2011-2014



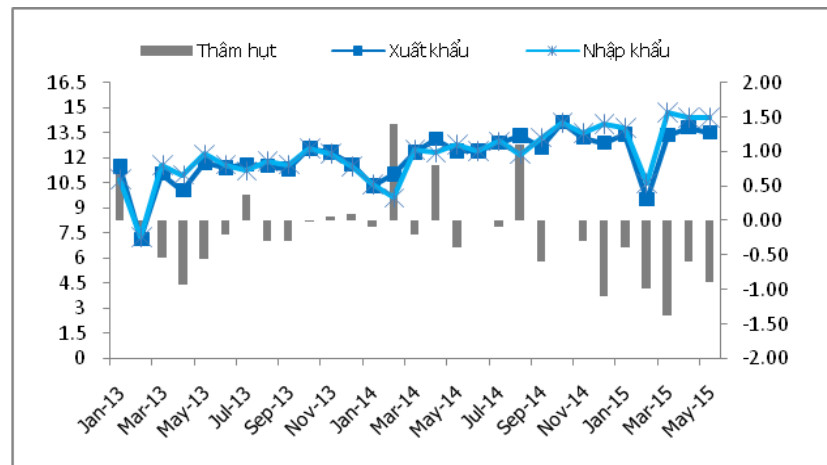
Nguồn: Bloomberg

Nhu cầu nhập khẩu phục vụ sản xuất và tiêu dùng trong nước tăng mạnh khiến cho cán cân thương mại thâm hụt khoảng 3 tỷ \$ trong 5 tháng đầu năm. Nhập siêu tiếp tục gây áp lực làm tăng tỷ giá VND/USD trong thời gian gần đây.

Tính chung 5 tháng đầu năm, kim ngạch hàng hóa xuất khẩu ước tính đạt 63,2 tỷ USD, tăng 7,3% so với cùng kỳ năm 2014. Giá trị hàng hoá nhập khẩu 5 tháng đầu năm ước tính đạt 66,2 tỷ USD, tăng 15,8% so với cùng kỳ năm trước. Theo đó, nhập siêu 5 tháng đầu năm ước vào khoảng 3 tỷ USD, trong đó khu vực kinh tế trong nước nhập siêu 7,7 tỷ USD; khu vực có vốn đầu tư nước ngoài xuất siêu 4,7 tỷ USD. Thâm hụt thương mại tăng lên khá nhanh trong 5 tháng đầu năm, bắt nguồn chủ yếu từ khu vực kinh tế trong nước. Tăng trưởng GDP cải thiện từ đầu năm đến nay khiến cho nhu cầu nhập khẩu máy móc thiết bị và nguyên vật liệu phục vụ sản xuất tăng mạnh. Trong khi đó, giá hàng hóa thế giới lại có xu hướng giảm làm giá trị xuất khẩu của Việt Nam bị ảnh hưởng nhất là các mặt hàng nông sản, thủy sản, nhiên liệu và khoáng sản. Theo đó, nhập siêu tăng khá nhanh đã gây áp lực lên tỷ giá VND/USD khiến NHNN phải điều chỉnh tỷ giá thêm 2% từ đầu năm đến nay.

Sau hơn 2 năm đàm phán, Việt Nam đã chính thức ký kết hiệp định thương mại tự do (FTA) với liên minh kinh tế Á-Âu bao gồm Nga, Armenia, Belarus, Kazakhstan và Kyrgyzstan vào cuối tháng 5. Theo đánh giá của Bộ Công thương, FTA này sẽ giúp VN đẩy mạnh xuất khẩu các mặt hàng như nông sản, thủy hải sản, dệt may, da giày... vào các thị trường trên. Phía Việt Nam đồng ý mở cửa thị trường có lộ trình cho Liên minh Hải quan đối với một số sản phẩm chăn nuôi, một số mặt hàng công nghiệp gồm máy móc, thiết bị, phương tiện vận tải. Theo đánh giá bước đầu của Liên minh, sau khi Hiệp định có hiệu lực, kim ngạch xuất nhập khẩu hai bên sẽ đạt khoảng 10-12 tỷ USD vào năm 2020, tăng khoảng 3 lần so với mức 4 tỷ USD của năm 2014. Theo ước tính của Việt Nam, kim ngạch xuất khẩu của Việt Nam sang Liên minh sẽ tăng khoảng 18-20% hàng năm. Đáng chú ý, cơ cấu sản phẩm giữa Việt Nam và các nước này là tương đối bổ sung cho nhau chứ không cạnh tranh trực tiếp nên những tác động bất lợi của việc mở cửa thị trường Việt Nam cho đối tác qua FTA sẽ được giảm bớt nhiều.

Hình 6: Thương mại quốc tế (tỉ \$)

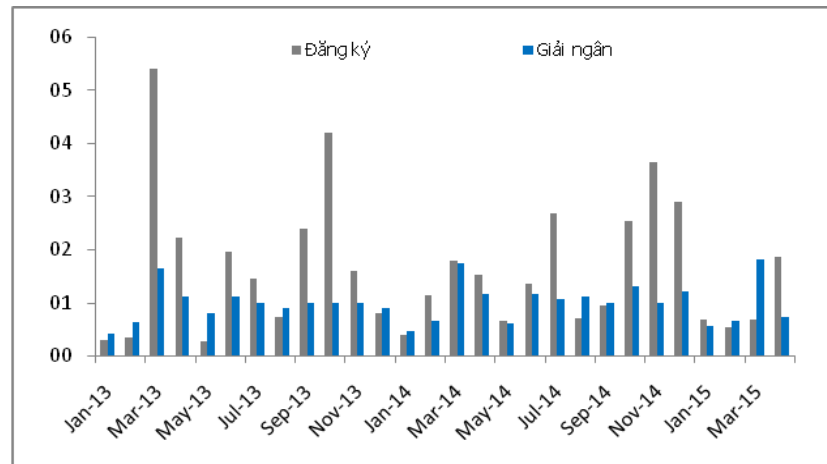


Nguồn: GSO

Vốn FDI đăng ký và giải ngân tăng khá nhanh trong tháng 5. Tuy nhiên, vốn FDI đăng ký 5 tháng đầu năm chỉ bằng 78% so với cùng kỳ năm trước. Vốn FDI giải ngân vẫn tăng ổn định.

Tổng vốn FDI đăng ký trong 5 tháng đầu năm đạt 4,29 tỷ USD, giảm 22% so với cùng kỳ năm trước do không có những dự án lớn quy mô lớn. Tuy nhiên, vốn FDI giải ngân vẫn tăng trưởng khá, ước tính đạt 4,95 tỷ USD, tăng 7,6% so với cùng kỳ năm 2014. Vốn FDI vẫn chảy vào lĩnh vực chế biến chế tạo là chủ yếu, chiếm 74% tổng vốn đăng ký. Đứng thứ hai là lĩnh vực bất động sản, chiếm 10,7% tổng vốn đầu tư. Hiện tại, Hàn Quốc đã trở thành nhà đầu tư FDI lớn nhất tại Việt Nam, chiếm 25,2% tổng số vốn đăng ký.

Hình 7: Đầu tư trực tiếp nước ngoài hàng tháng (tỉ \$)



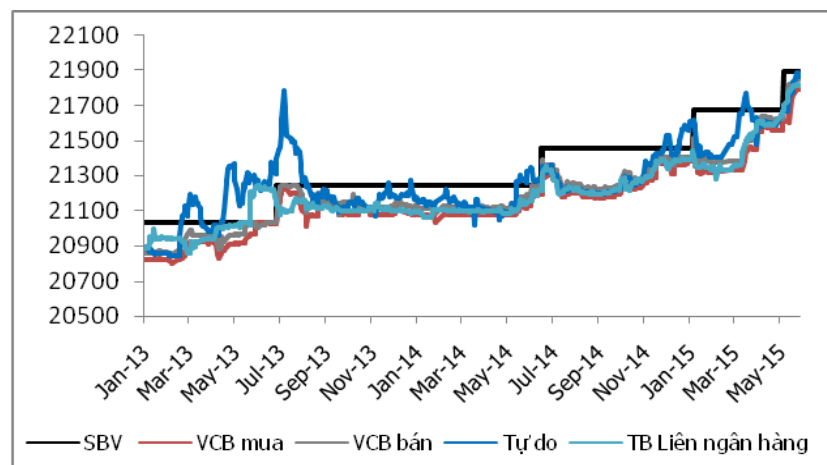
Nguồn: GSO

CẬP NHẬT CHÍNH SÁCH

Tỷ giá VND/USD tăng mạnh trong tháng 5. Con số nhập siêu khoảng 3 tỷ \$ trong 5 tháng đầu năm tiếp tục gây áp lực lên tỷ giá. NHNN tái khẳng định cam kết tỷ giá tăng không quá 2% trong năm nay. Đầu tháng 6, NHNN đã bán ra ngoại tệ dự trữ để bình ổn thị trường.

Tỷ giá VND/USD liên ngân hàng và tự do tiếp tục tăng lên khá nhanh trong tháng 5 do cầu ngoại tệ phục vụ xuất khẩu ở mức lớn thể hiện qua giá trị nhập siêu khoảng 3 tỷ \$ từ đầu năm đến nay. Trước diễn biến đó, chiều ngày 26/5, Phó thống đốc Ngân hàng Nhà nước (NHNN) Nguyễn Thị Hồng tái khẳng định cam kết tỷ giá tăng không quá 2% trong năm nay. Đầu tháng 6, NHNN đã bán ra ngoại tệ để bình ổn thị trường. Việc NHNN cố gắng giữ tỷ giá ổn định là cần thiết nhằm hạn chế sự gia tăng của nợ công khi đang ở sát ngưỡng trần 65% GDP. Ngoài ra, giảm giá VND cũng dẫn đến lạm phát tăng. Lạm phát hiện nay mặc dù đang ở mức thấp nhưng rất có thể sẽ tăng nhanh hơn trong thời gian tới do tác động trễ của chính sách tiền tệ nới lỏng và giá dầu tăng trở lại. Sau động thái trên của NHNN, tỷ giá trên thị trường liên ngân hàng đã giảm nhiệt. Hiện tại, tỷ giá liên ngân hàng đứng ở mức 21,765-21,825. Trên thị trường tự do, tỷ giá dao động xung quanh mức 21,805-21,830.

Hình 8: Tỷ giá bán VND/USD



Nguồn: SVB, VCB và các nguồn khác

Tín dụng toàn hệ thống ngân hàng tăng khá nhanh trong 5 tháng đầu năm. Lãi suất huy động tăng nhẹ ở một số NHTM.

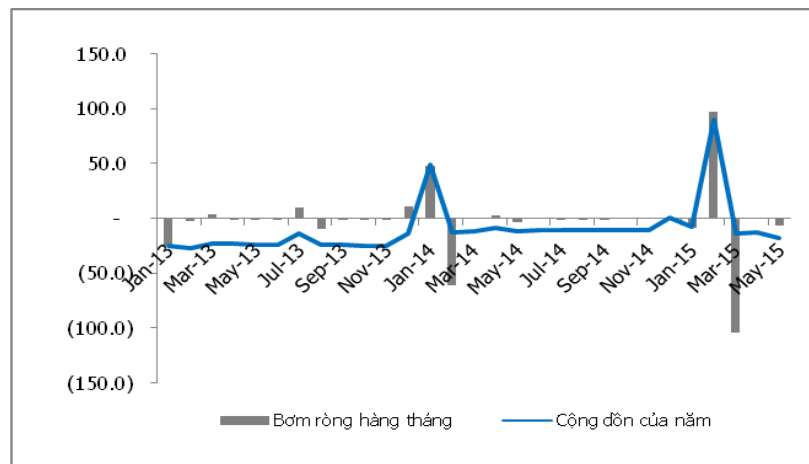
Theo NHNN, tính đến ngày 28/5, tăng trưởng tín dụng toàn hệ thống ngân hàng đạt 4,8% so với cuối năm 2014, cao hơn nhiều so với mức tăng 1,31% của tháng 5/2014. Tín dụng tăng nhanh hơn trong những tháng đầu năm càng khẳng định chắc chắn hơn về sự hồi phục kinh tế

của Việt Nam, khiến cho nhu cầu vốn phục vụ sản xuất kinh doanh và tiêu dùng tăng lên đáng kể. Tuy nhiên, nhu cầu vốn tăng cũng phần nào làm tăng nhẹ lãi suất huy động ở một số ngân hàng từ cuối tháng 5 trở lại đây. Thông thường, khi nền kinh tế bước vào giai đoạn tăng trưởng cũng đi kèm với việc lạm phát bắt đầu tăng lên và chính sách tiền tệ sẽ dần dần được thắt chặt hơn để hạn chế rủi ro lạm phát. Do đó, lãi suất có thể sẽ tăng nhẹ trong thời gian tới.

NHNN đã hút ròng tiền ra khỏi hệ thống ngân hàng thông qua tín phiếu và OMO trong tháng 5 do thanh khoản ngân hàng dồi dào.

Khoảng 6 nghìn tỷ đồng đã được NHNN hút ròng qua repo trên OMO trong tháng 5. Ngoài ra, NHNN đã phát hành xấp xỉ 71 nghìn tỷ đồng tín phiếu để hút tiền ra khỏi hệ thống. Trong khi đó khối lượng tín phiếu đáo hạn ở mức xấp xỉ 45,4 nghìn tỷ đồng. Như vậy, NHNN đã hút ròng khoảng 31,6 nghìn tỷ đồng qua repos và tín phiếu trong tháng 5. Do thanh khoản hệ thống đang dồi dào thể hiện qua lãi suất liên ngân hàng giảm mạnh, NHNN có thể sẽ tiếp tục hút ròng qua OMO để hạn chế ảnh hưởng lên lạm phát.

Hình 9: Lượng bơm ròng qua OMO hàng tháng (ngàn tỷ đồng)

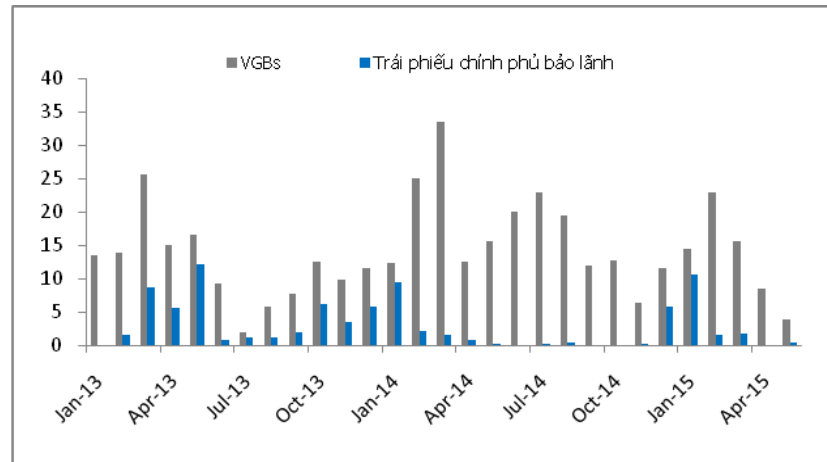


Nguồn: Bloomberg và tính toán của tác giả

Thị trường TPCP giao dịch rất trầm lắng trong tháng 5. Tỷ lệ trúng thầu TPCP ở mức thấp. Lợi suất trúng thầu TPCP tăng nhẹ so với cuối tháng 4.

Nhu cầu mua TPCP tiếp tục ở mức rất thấp trong nửa cuối tháng 5. Cụ thể, chỉ có 3,818 nghìn tỷ đồng TPCP được phát hành thành công trong hai tuần gần đây. Khối lượng phát hành thành công đạt mức thấp nhất kể từ đầu năm đến nay và tỷ lệ trúng thầu chỉ xấp xỉ 15,1%. Ngoài ra, có 410 tỷ đồng TPCP bảo lãnh đã được phát hành. Nhà đầu tư dường như đang kỳ vọng lãi suất tăng lên trong thời gian tới nên hạn chế đầu tư vào TPCP khiến lượng phát hành thành công trong tháng 5 ở mức thấp. Lợi suất trái phiếu ở các kỳ hạn tăng nhẹ so với cuối tháng 4. Tính từ đầu năm, tổng khối lượng TPCP trúng thầu trên thị trường sơ cấp đạt 82.102 tỷ đồng, mới đạt 32,8% kế hoạch cả năm. Sức mua trái phiếu dài hạn tiếp tục ở mức thấp trong khi nhu cầu huy động vốn của chính phủ vẫn cao. Điều này gia tăng áp lực đối với KBNN có thể phải nâng lãi suất để hấp dẫn nhà đầu tư trong thời gian tới.

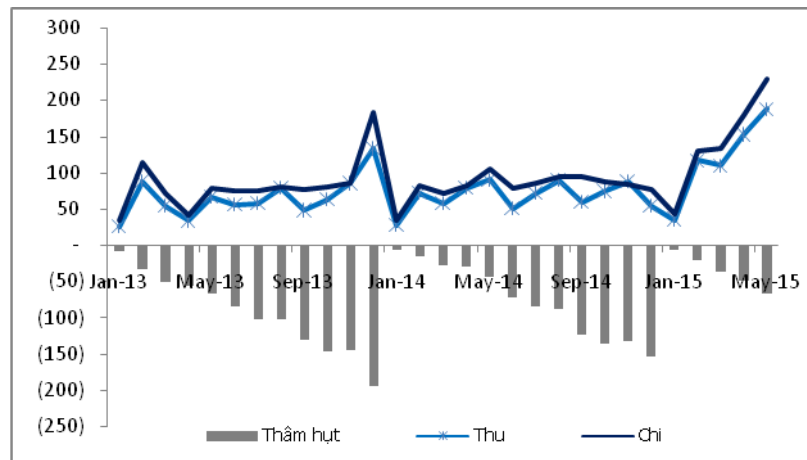
Hình 10: Phát hành TPCP và TPCP bảo lãnh (ngàn tỷ đồng)



Nguồn: HNX và khác

Tính chung 5 tháng đầu năm, tổng thu NSNN thực hiện ước đạt 380,76 nghìn tỷ đồng, bằng 41,8% dự toán năm và tăng 7,9% so với cùng kỳ năm 2014. Về chi NSNN, lũy kế chi 5 tháng ước đạt 455,6 nghìn tỷ đồng, bằng 39,7% dự toán, tăng 8,9% so cùng kỳ năm 2014. Bội chi ngân sách đến cuối tháng 5 vào khoảng 74,8 nghìn tỷ đồng, xấp xỉ bằng 33,1% dự toán năm. Như vậy, kết quả thu chi NSNN từ đầu năm đến nay vẫn đảm bảo phù hợp với kế hoạch đặt ra của chính phủ. Tuy nhiên, việc thâm hụt ngân sách tăng khá nhanh trong những năm vừa qua, nhất là mức bội chi 6,6% GDP trong năm 2013 đã làm dấy lên lo ngại về thực hiện kỷ luật ngân sách chưa nghiêm và làm gia tăng áp lực trả nợ của Việt Nam trong những năm tới.

Hình 11: Thu, chi NSNN (ngàn tỷ đồng)



Nguồn: GSO

PHỤ LỤC SỐ LIỆU

	T6	T7	T8	T9	T10	T11	T12	T1	T2	T3	T4	T5
GDP (% , YoY, cộng dồn)	5,18			5,62			5,98			6,03		
Sản lượng CN (% , yoy)	6,1	7,5	6,7	6,5	7,9	11,1	9,6	17,5	12	9,1	9,5	7,5
Xuất khẩu (triệu \$)	12400	12900	13000	12600	14100	13200	12900	13400	9500	13340	13300	13500
Nhập khẩu (triệu \$)	12700	13000	12900	13200	14100	13500	14000	13800	10500	14730	13500	14400
Thâm hụt TM (triệu \$)	200	300	100	600	0	300	(1100)	(400)	1000	1390	200	900
FDI cam kết (triệu \$)	1340	2680	700	950	2520	3630	2900	663	530	620	1850	2950
FDI giải ngân (triệu \$)	1150	1050	1100	1000	1300	1000	1200	550	650	1800	720	1230
Lạm phát (% , mom)	0,3	0,23	0,22	0,4	0,11	(0,27)	(0,24)	(0,2)	(0,05)	0,15	0,14	0,16
Lãi suất OMO (%)	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5
VND/USD (VCB, cuối kì)	21.330	21.230	21.200	21.220	21.270	21.396	21.405	21.375	21.385	21.570	21.670	21.850

SẢN PHẨM

Sản phẩm này cập nhật những diễn biến mới nhất của nền kinh tế Việt Nam. Báo cáo tập trung vào các vấn đề kinh tế vĩ mô quan trọng như lạm phát, tăng trưởng kinh tế, cán cân thương mại, tỷ giá và các chính sách vĩ mô. Báo cáo này cũng dự báo những biến số ảnh hưởng lớn đến thị trường chứng khoán.

TRUNG TÂM NGHIÊN CỨU

Chúng tôi cung cấp các nghiên cứu kinh tế và cổ phiếu. Bộ phận nghiên cứu kinh tế đưa ra các báo cáo định kỳ về các vấn đề kinh tế vĩ mô, chính sách tiền tệ và thị trường trái phiếu. Bộ phận nghiên cứu cổ phiếu chịu trách nhiệm các báo cáo về công ty niêm yết, báo cáo công ty tiềm năng và báo cáo ngành. TT Nghiên Cứu cũng đưa ra các bình luận và nhận định về thị trường thông qua bản tin là The Investor Daily.

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN MB (MBS)

Được thành lập từ tháng 5 năm 2000 bởi Ngân hàng TMCP Quân đội (MB), Công ty CP Chứng khoán MB (MBS) là một trong 5 công ty chứng khoán đầu tiên tại Việt Nam. Sau nhiều năm không ngừng phát triển, MBS đã trở thành một trong những công ty chứng khoán hàng đầu Việt Nam cung cấp các dịch vụ bao gồm: môi giới, nghiên cứu và tư vấn đầu tư, nghiệp vụ ngân hàng đầu tư, và các nghiệp vụ thị trường vốn. Mạng lưới chi nhánh và các phòng giao dịch của MBS đã được mở rộng và hoạt động có hiệu quả tại nhiều thành phố trọng điểm như Hà Nội, TP. HCM, Hải Phòng và các vùng chiến lược khác. Khách hàng của MBS bao gồm các nhà đầu tư cá nhân và tổ chức, các tổ chức tài chính và doanh nghiệp. Là thành viên Tập đoàn MB bao gồm các công ty thành viên như: Công ty CP Quản lý Quỹ đầu tư MB (MB Capital), Công ty CP Địa ốc MB (MB Land), Công ty Quản lý nợ và Khai thác tài sản MB (AMC) và Công ty CP Việt R.E.M.A.X (Viet R.E.M), MBS có nguồn lực lớn về con người, tài chính và công nghệ để có thể cung cấp cho Khách hàng các sản phẩm và dịch vụ phù hợp mà rất ít các công ty chứng khoán khác có thể cung cấp.

MBS tự hào được nhìn nhận là

- Công ty môi giới hàng đầu, đứng đầu về thị phần môi giới từ năm 2009;
- Công ty nghiên cứu có tiếng nói trên thị trường với đội ngũ chuyên gia phân tích có kinh nghiệm, cung cấp các sản phẩm nghiên cứu về kinh tế và thị trường chứng khoán; và
- Nhà cung cấp đáng tin cậy các dịch vụ về nghiệp vụ ngân hàng đầu tư cho các công ty quy mô vừa.

MBS HỘI SỞ

Tòa nhà MB, số 3 Liễu Giai, Ba Đình, Hà Nội
ĐT: + 84 4 3726 2600 - Fax: +84 3726 2601
Website: www.mbs.com.vn

TUYÊN BỐ MIỄN TRÁCH NHIỆM

Bản quyền năm 2012 thuộc về Công ty CP Chứng khoán MB (MBS). Những thông tin sử dụng trong báo cáo được thu thập từ những nguồn đáng tin cậy và MBS không chịu trách nhiệm về tính chính xác của chúng. Quan điểm thể hiện trong báo cáo này là của (các) tác giả và không nhất thiết liên hệ với quan điểm chính thức của MBS. Không một thông tin cũng như ý kiến nào được viết ra nhằm mục đích quảng cáo hay khuyến nghị mua/bán bất kỳ chứng khoán nào. Báo cáo này không được phép sao chép, tái bản bởi bất kỳ cá nhân hoặc tổ chức nào khi chưa được phép của MBS.