

Hoàng Công Tuấn

Trưởng bộ phận kinh tế

Tuan.hoangcong@mbs.com.vn**Nguyễn Phi Long**

Chuyên viên phân tích

Long.nguyenphi@mbs.com.vn**Nguyễn Đức Anh, CFA**

Chuyên viên phân tích

Anh2.nguyenduc@mbs.com.vn**TRIỂN VỌNG KINH TẾ THẾ GIỚI****Tóm tắt nội dung:**

Sau khi đại dịch Covid-19 đã tạo đỉnh tại các nền kinh tế lớn như Mỹ và Châu Âu, chính phủ các quốc gia này đang tập trung vào việc tái khởi động nền kinh tế đồng thời giảm thiểu rủi ro của làn sóng tái nhiễm. Các biện pháp phong tỏa đã khiến GDP Mỹ giảm 4,8% trong Q1, Trung Quốc giảm 6,8%, khu vực châu Âu giảm 3,3% và dự kiến sẽ tiếp tục giảm mạnh trong Q2.

Nhu cầu di chuyển sụt giảm mạnh khi các quốc gia lớn áp dụng biện pháp phong tỏa trong tháng 4 khiến hợp đồng giá dầu WTI giao tháng 5 có thời điểm rơi xuống mức -38 USD/thùng. Tuy nhiên, giá dầu WTI ngay sau đó đã bật tăng mạnh và hồi phục về mức 30 USD/thùng. Từ đầu năm tới nay giá dầu hiện đang giảm trên 50%, từ mức 61 USD/thùng.

Tỷ lệ thất nghiệp tại Mỹ trong tháng 4 đã tăng mạnh lên mức 14,7%, với trên 23 triệu người thất nghiệp, mức cao nhất kể từ cuộc Đại khủng hoảng giai đoạn 1929-1933. Lĩnh vực giải trí, dịch vụ du lịch đứng đầu với mức cắt giảm 7,7 triệu việc làm, chiếm trên 30% tổng số việc làm bị cắt giảm của lĩnh vực phi nông nghiệp.

Can thiệp của Fed nhằm hỗ trợ thị trường tài chính đã khiến bảng cân đối của NHTW tăng 60% kể từ đầu năm đến nay lên mức 6,7 nghìn tỷ USD. Các gói giải cứu kinh tế của quốc hội khiến thâm hụt ngân sách của Mỹ tăng mạnh từ mức 4,7% GDP lên mức 9% ở thời điểm hiện tại.

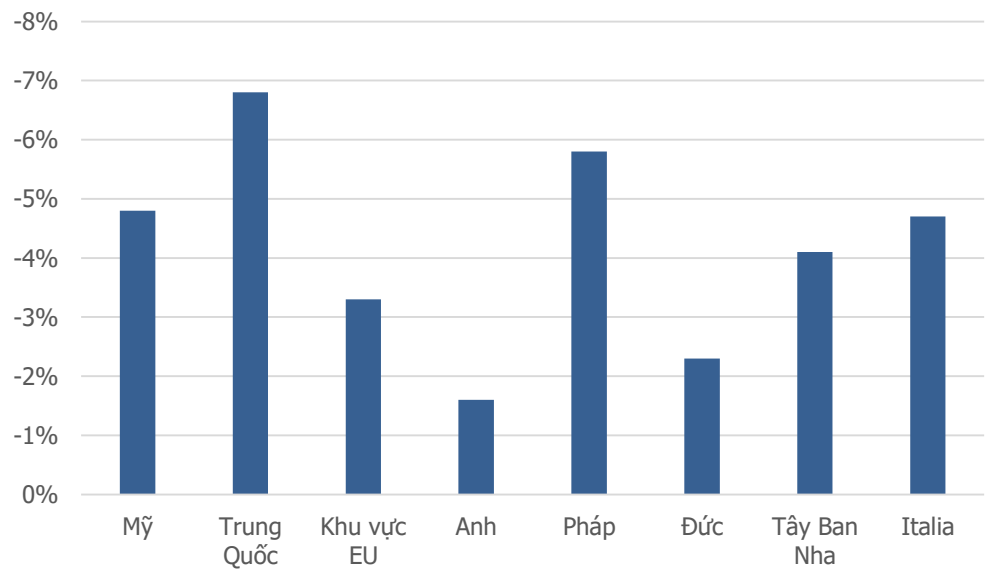
Triển vọng kinh tế thế giới

Tăng trưởng kinh tế

Dịch Covid-19 đã có dấu hiệu được kiểm soát tại các nền kinh tế lớn như Mỹ và châu Âu, hiện tại, các nước đang tập trung cân bằng giữa việc tái khởi động nền kinh tế và giảm thiểu rủi ro tái nhiễm. Việc kéo dài các biện pháp phong tỏa và cách ly xã hội sẽ tạo áp lực rất lớn lên nền kinh tế, khi tỷ lệ thất nghiệp của Mỹ đã tăng lên 15% trong tháng 4 với trên 23 triệu người thất nghiệp, theo số liệu gần đây của bộ lao động Mỹ. Các biện pháp kiểm soát dịch bệnh là một lựa chọn đánh đổi sức khỏe của nền kinh tế: các số liệu kinh tế trong tháng 4 đã suy giảm mạnh khi các yêu cầu cách ly xã hội của chính phủ được áp dụng: GDP Mỹ trong Q1 giảm 4,8% và dự báo sẽ tiếp tục giảm mạnh 30% trong Q2, doanh thu bán lẻ giảm 21,6% so với cùng kỳ trong tháng 4, doanh số ô tô giảm trên 50%.

Nền kinh tế mở cửa trở lại từng phần và tùy khu vực từ nửa sau tháng 5 sẽ giúp các hoạt động kinh tế được cải thiện, tuy nhiên lộ trình hồi phục của nền kinh tế sẽ vẫn còn nhiều khó khăn và chưa thể quay về mức trước khi dịch bệnh bùng phát trong năm nay. Thói quen tiêu dùng sẽ thay đổi khi nền kinh tế mở cửa trở lại, chỉ đến khi có vắc xin phòng bệnh và thuốc điều trị Covid-19, người tiêu dùng vẫn chưa thể bình thường hóa các hoạt động thường nhật cũng như thói quen chi tiêu sau dịch. Các doanh nghiệp vừa và nhỏ sẽ tiếp tục đối mặt với doanh thu sụt giảm trong khi mức đòn bẩy lại tăng cao, vì vậy các gói hỗ trợ từ chính phủ cần nhanh chóng tiếp cận đến nhóm doanh nghiệp này để giúp doanh nghiệp vượt qua khó khăn trong thời gian này.

Tăng trưởng kinh tế toàn cầu trong quý 1/2020



Nguồn: Bloomberg.

Dự báo một số chỉ tiêu kinh tế toàn cầu

Quốc gia	GDP (% yoy)		CPI (% yoy)		Tỷ lệ thất nghiệp (%)	
	2019	2020F	2019	2020F	2019	2020F
Mỹ	2.3	-5.9	1.8	0.6	3.7	10.4
EU	1.2	-7.5	1.2	0.2	7.7	10.4
Đức	0.6	-7.0	1.3	0.3	3.2	3.9
Pháp	1.3	-7.2	1.3	0.3	8.6	10.4
Italia	0.3	-9.1	0.6	0.2	10.3	12.7
Tây Ban Nha	2.0	-8.0	0.7	-0.3	14.1	20.8
UK	1.4	-6.5	1.8	1.2	3.8	4.8
Nhật	0.7	-5.2	1.6	0.2	2.4	4.1
Trung Quốc	6.1	1.2	2.2	2.4	3.6	4.3
Thế giới	2.9	-3.0	3.5			

Nguồn: IMF.

Thị trường dầu mỏ

Cú shock nhu cầu dầu do virus corona gây ra trong khi nguồn cung biến động do cuộc chiến giành thị phần của các nhà sản xuất lớn tiếp tục leo thang đã khiến giá dầu có thời điểm rơi xuống mức âm xấp xỉ 38 USD/thùng giữa tháng 4. Cú shock giá dầu đã vượt qua cuộc khủng hoảng tài chính châu Á năm 1997, thời điểm mà nhu cầu sụt giảm mạnh tại các quốc gia châu Á khiến giá dầu sụp đổ về mức US\$10/thùng. Theo số liệu từ cơ quan năng lượng quốc tế IEA, các quốc gia áp dụng biện pháp phong tỏa toàn quốc chứng kiến mức tiêu thụ năng lượng bình quân giảm 25%/tuần, trong khi các quốc gia phong tỏa một phần có mức tiêu thụ giảm 18%. Nhu cầu dầu mỏ trong Q1 ước tính giảm khoảng 6 triệu thùng/ngày thay vì tăng 1 triệu thùng/ngày như dự báo trước đây. Trong tháng 4, do 2 nền kinh tế lớn nhất thế giới là Mỹ và EU áp dụng các biện pháp cách ly xã hội, nhu cầu dầu mỏ ước tính giảm 29 triệu thùng/ngày, khiến nhu cầu dầu mỏ bình quân năm 2020 giảm 9,3 triệu thùng/ngày.

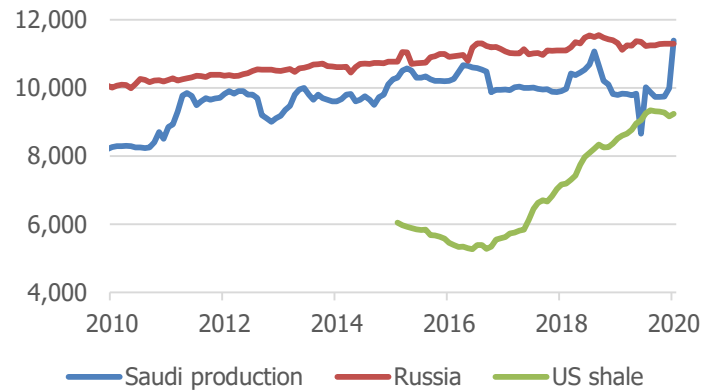
Trong khi nhu cầu giảm mạnh, hạ tầng nguồn cung dầu như đường ống dẫn dầu, các kho chứa, hệ thống phân phối hạn chế về không gian dự trữ lượng dầu dư thừa, khiến nhà sản xuất phải lựa chọn giữa việc đóng cửa các giếng dầu với chi phí rất tốn kém hoặc trả tiền để loại bỏ lượng dầu dư thừa, khiến giá dầu rơi xuống mức âm, đặc biệt là dầu WTI nội lục. Tuy nhiên, khi giá dầu giảm nhanh và mạnh đã khiến thị trường dầu mỏ tái cân bằng, nhiều giếng dầu với chi phí cao sẽ phải đóng lại vĩnh viễn. Khi nền kinh tế mở cửa trở lại, nhu cầu dầu mỏ tăng lên, nguồn cung sụt giảm khó có thể hồi phục ngay để đáp ứng nhu cầu dầu mỏ gia tăng. Giá dầu đã nhanh chóng hồi phục mạnh với giá dầu WTI chốt phiên 15/5 ở mức 29.5 USD/thùng, theo Jeff Currie của Goldman Sachs, nếu các ống dẫn dầu bị tắc nghẽn khiến dự trữ dầu không thể tăng lên, rủi ro thiếu hụt nguồn cung dầu mỏ có thể sẽ đẩy giá dầu vượt mức 55 USD/thùng trong năm tới.

Giá dầu WTI (USD/thùng)



Nguồn: Bloomberg.

Sản lượng dầu thô của Ảrập Saudi, Mỹ, Nga ('000 thùng/ngày)

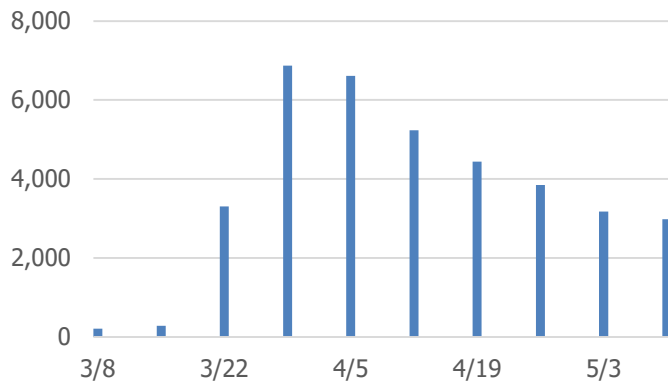


Nguồn: Bloomberg.

Thị trường lao động

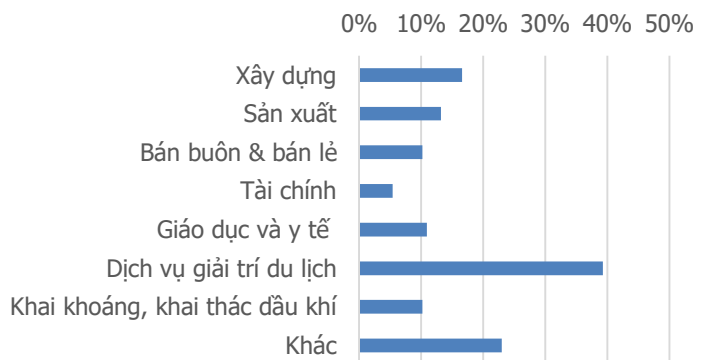
Tỷ lệ thất nghiệp tăng mạnh tại Mỹ và Châu Âu trong tháng 3 và tháng 4, vượt qua cuộc khủng hoảng tài chính 2008-2009. Từ nửa cuối tháng 3 đến tuần 10/5, chỉ trong 8 tuần, số đơn xin trợ cấp thất nghiệp mới tại Mỹ đã tăng lên 36,5 triệu, tỷ lệ thất nghiệp tại Mỹ tăng từ 10,3% lên 14,7% với số lượng người thất nghiệp tăng từ 16 triệu người lên 23 triệu người trong tháng 4. Số lượng việc làm phi nông nghiệp giảm 20,5 triệu, trong đó lĩnh vực giải trí du lịch chiếm hơn 1/3 mức giảm với 7,7 triệu việc làm bị cắt giảm. Tỷ lệ thất nghiệp của lĩnh vực này cũng cao nhất ở mức 39,3%. Chúng tôi cho rằng tỷ lệ thất nghiệp đã tạo đỉnh trong tháng 4, sẽ giảm dần từ tháng 5, đưa tỷ lệ thất nghiệp cả năm tại Mỹ xuống mức 9,5-10%, tương đương với cuộc khủng hoảng tài chính 2008-2009.

Số đơn xin trợ cấp thất nghiệp tại Mỹ theo tuần ('000 đơn)



Nguồn: Bloomberg.

Tỷ lệ thất nghiệp tại Mỹ tháng 4 tại các lĩnh vực



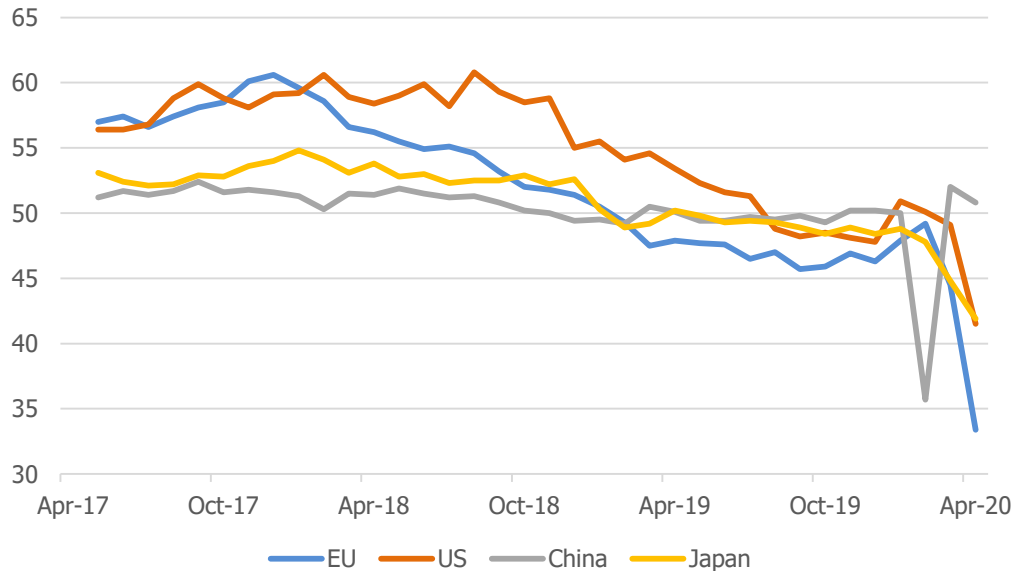
Nguồn: BLS.

Sản xuất

Sản xuất công nghiệp tại Trung Quốc tăng 3,9% yoy trong tháng 4. Mức tăng trưởng đến từ sự hồi phục của lĩnh vực sản xuất ô tô và máy móc thiết bị tại Vũ Hán sau khi khu vực này được dỡ lệnh phong tỏa. Sản xuất máy tính và thiết bị điện tử cũng hồi phục tốt, một phần là do khối lượng công việc tồn đọng do một thời gian dài đóng cửa nhà máy vì dịch bệnh, tuy nhiên, do nhu cầu trong Q2 dự báo sẽ suy giảm khi hai thị trường tiêu thụ thiết bị điện tử lớn nhất toàn cầu là Mỹ và Châu Âu đang trong giai đoạn dịch bệnh tạo đỉnh, sản xuất công nghiệp của Trung Quốc dự kiến sẽ yếu hơn trong các tháng còn lại của Q2 do nhu cầu suy giảm từ hai thị trường này.

Sản xuất công nghiệp tại Mỹ và Châu Âu cũng rơi vào đà sụt giảm mạnh do sự bùng phát của Covid-19 trong tháng 4. Tại nền kinh tế với tỷ trọng của ngành công nghiệp chiếm đến 30% GDP như Đức, sự suy giảm của ngành sản xuất do lệnh phong tỏa khiến GDP của Đức giảm 2,2% trong Q1, và dự báo sẽ giảm khoảng 8% trong Q2. Mỗi tháng phong tỏa ước tính sẽ làm nền kinh tế sụt giảm khoảng 2,5-3%, Đức đã phong tỏa toàn quốc trong 6 tuần, kinh tế Đức dự kiến sẽ suy giảm 6% trong năm 2020. Sản xuất công nghiệp đã hồi phục một phần vào cuối tháng 4 khi các biện pháp tránh lây nhiễm tại các nhà máy được áp dụng, một số doanh nghiệp sản xuất ô tô như Volkswagen và Daimler đã gia tăng sản xuất trở lại. Dự kiến ngành công nghiệp sẽ hồi phục trở lại sau khi các lệnh phong tỏa được dỡ bỏ khi các đơn hàng bị trì hoãn được thực hiện, kéo theo đó là sự hồi phục của nền kinh tế trong nửa cuối 2020 và trong năm 2021.

PMI sản xuất một số nền kinh tế



Nguồn: Bloomberg.

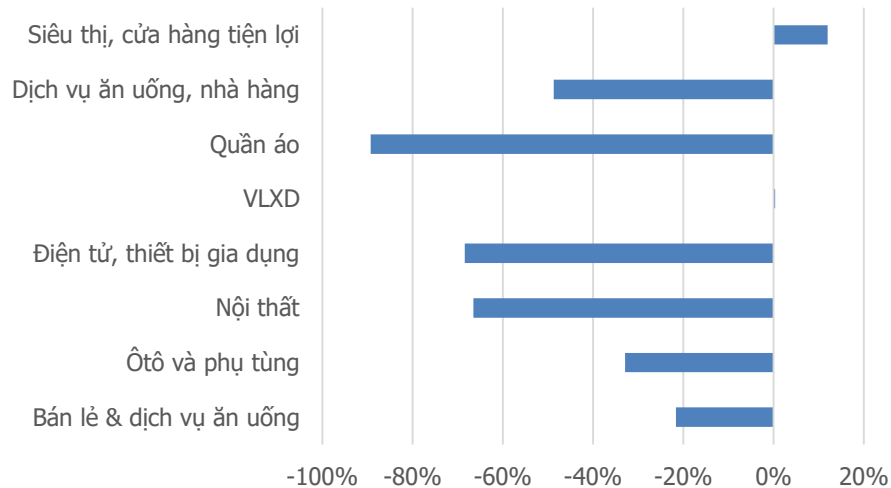
Tiêu dùng

Doanh thu bán lẻ sụt giảm mạnh trong thời gian có lệnh cách ly xã hội để hạn chế sự lây lan của Covid-19. Nhu cầu các mặt hàng không thiết yếu như quần áo, đồ điện tử và thiết bị gia

dụng, đồ nội thất sụt giảm mạnh trong khi chi tiêu cho các mặt hàng thiết yếu như lương thực, thực phẩm lại gia tăng do nhu cầu tích trữ. Tại Mỹ, doanh thu bán lẻ hàng hoá và dịch vụ ăn uống đã giảm 21,6% so với cùng kỳ trong tháng 4, sau khi giảm 5,7% yoy trong tháng 3. Mặt hàng quần áo, phụ kiện thời trang giảm 89% so với cùng kỳ do nhu cầu mua sắm trang phục hạn chế khi người dân thực hiện cách ly và làm việc tại nhà. Doanh thu bán ô tô giảm 33% so với cùng kỳ, thiết bị gia dụng, điện tử giảm 68%. Ở chiều ngược lại, nhu cầu tích trữ lương thực và nhu yếu phẩm tăng khiến doanh thu tại các siêu thị và cửa hàng tiện lợi tăng 12% so với cùng kỳ, doanh thu mặt hàng bia, rượu và đồ uống có cồn tăng 23% yoy trong tháng ba khi các quán bar và nhà hàng đóng cửa khiến người tiêu dùng tăng cường tiêu thụ các mặt hàng này tại nhà.

Chúng tôi cho rằng doanh thu bán lẻ sẽ tiếp tục suy giảm trong Q2 tại các nền kinh tế lớn như Mỹ và Châu Âu do hoạt động kinh doanh chỉ bắt đầu mở cửa từng phần từ tháng năm và tỷ lệ thất nghiệp đang tạo đỉnh trong giai đoạn từ tháng 4 - tháng 6. Thu nhập giảm do lao động mất việc làm và bị cắt giảm lương do dịch bệnh sẽ khiến doanh thu bán lẻ sẽ suy giảm trong năm 2020, tuy nhiên mức độ giảm sẽ giảm dần kể từ quý 2, chúng tôi kỳ vọng lĩnh vực bán lẻ sẽ hồi phục kể từ Q3/2020.

Doanh thu bán lẻ một số lĩnh vực của Mỹ trong tháng 4 so với cùng kỳ 2019



Nguồn: US Census Bureau.

Thị trường nhà ở

Dịch bệnh khiến các gia đình ở Mỹ, vốn không có thói quen tiết kiệm, đứng trước nguy cơ không trả được các chi phí hàng tháng như vay mua nhà, bảo hiểm, hóa đơn. Tuy nhiên, các khoản trợ cấp của chính phủ cũng giúp họ tạm trang trải cuộc sống. Thống kê của Hội đồng Nhà Chung cư Quốc gia của Mỹ cho thấy trong tháng 4, tỷ lệ người Mỹ trả tiền thuê nhà đúng hạn đạt 94,6%, giảm 3% so với cùng kỳ năm ngoái.

Để hỗ trợ những người thuê nhà gặp khó khăn tài chính, chính quyền bang New York đã ban hành luật mới không cho phép chủ nhà buộc người thuê dọn ra khỏi nhà nếu chưa kịp trả tiền

thuê trong 3 tháng tới. Ở một bang có số người đi thuê nhà lên tới 2/3 dân số, tuy chính sách này chưa thể giúp cải thiện được tình hình tài chính của người dân nhưng cũng ngăn được tình trạng vô gia cư của nhiều người.

Chính sách

Ở chu kỳ suy thoái hiện tại, các NHTW đã hành động nhanh chóng, có những giải pháp chưa có tiền lệ như mua trái phiếu doanh nghiệp. Trong cuộc họp mới nhất, Fed tuyên bố đã sẵn sàng triển khai chương trình mua chứng chỉ quỹ của các trái phiếu doanh nghiệp. Đa số lượng chứng chỉ quỹ mua vào sẽ phản ánh các trái phiếu doanh nghiệp Mỹ với rủi ro thấp. Tuy nhiên, cũng có một phần nhỏ mua chứng chỉ quỹ dựa trên các trái phiếu lợi suất cao. Đồng thời, Fed cũng tuyên bố rằng sẽ sớm triển khai chương trình mua trực tiếp các trái phiếu được xếp hạng tín nhiệm cao trước khi dịch xảy ra. Sau Fed, đến lượt NHTW Châu Âu ECB cũng đang nghiên cứu các phương án để mua trái phiếu doanh nghiệp.

Với các biện pháp quyết liệt, các NHTW đã tạm giảm thiểu được hậu quả to lớn như lần khủng hoảng trước. Tuy Fed chưa thực hiện mua bất kỳ trái phiếu doanh nghiệp nào, thị trường trái phiếu đã được hỗ trợ bởi các thông tin về chương trình này từ đầu tháng 4, tạo điều kiện cho các doanh nghiệp phát hành thêm trái phiếu với chi phí vay thấp để có dòng tiền vượt qua khó khăn. Tính từ đầu năm nay, Fed đã thực hiện mua hơn 2.500 tỷ USD, chủ yếu là trái phiếu chính phủ. Lượng mua mới khiến tổng tài sản của Fed tăng 60% chỉ trong vòng hơn 4 tháng, đạt mức 6700 tỷ USD. Ở cuộc khủng hoảng tài chính năm 2008, Fed lần đầu triển khai gói QE và tăng tài sản từ 945 tỷ USD lên 2200 tỷ USD chỉ sau 4 tháng.

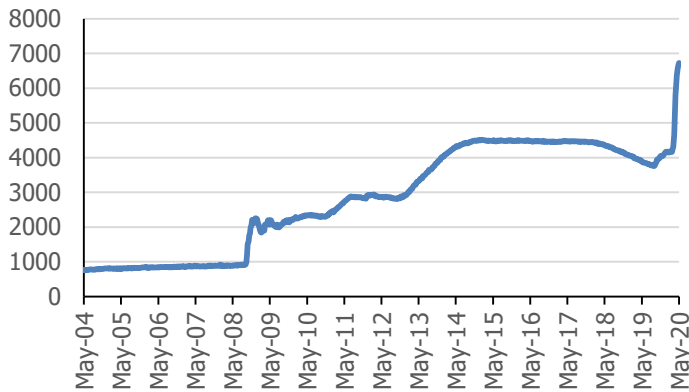
Tuy nhiên, rủi ro đi kèm với việc mua trái phiếu doanh nghiệp cũng đáng quan ngại. Nếu dịch bệnh diễn biến xấu, doanh nghiệp dù được hỗ trợ vẫn không thể cầm cự và xin phá sản, ảnh hưởng đến chất lượng bảng cân đối kế toán của các NHTW. Ngoài ra, các biện pháp này cũng làm nhiều người dân không hài lòng vì họ cho rằng các công ty có tình hình kinh doanh kém hiệu quả nên bị thải loại thay vì được cứu trợ. ECB mới đây cũng bị tòa án tối cao Đức phán quyết rằng một phần chương trình QE đã vi phạm luật ở quốc gia này. ECB đã ngay lập tức tranh luận rằng họ làm theo luật của tòa án tối cao châu Âu thay vì của từng quốc gia thành viên. Dù sao, phán quyết của tòa án tối cao Đức cũng khiến các quyết định QE sau này bị hạn chế, gây khó khăn cho những nước có tỷ lệ nợ công cao như Italy. Nếu ECB không mua trái phiếu chính phủ Italy, bậc tín nhiệm quốc gia này sẽ bị hạ, chi phí vay cho cả chính phủ lẫn doanh nghiệp sẽ tăng cao.

Đối với chính sách tài khóa, chính phủ các nước đều đang tung ra các gói hỗ trợ người dân trong bối cảnh dịch bệnh vẫn phức tạp, lệnh giãn cách xã hội đang còn hiệu lực. Thống kê của giáo sư Ceyhan Elgin cho thấy tại ngày 23/04, đã có 17 quốc gia tung ra các gói hỗ trợ với trị giá hơn 10% GDP; và những gói hỗ trợ mới vẫn không ngừng được ban hành. Ấn Độ mới đây đã cung cấp thêm gói giải pháp tài khóa và tiền tệ lên đến 266 tỷ USD, tương đương 10% GDP nước này. Nghị sĩ Đảng Dân chủ trong Hạ viện Mỹ cũng vừa đề xuất một gói cứu trợ thêm 1200 USD cho người dân Mỹ do lệnh giãn cách xã hội tiếp tục kéo dài ở một số bang. Tuy nhiên, đề xuất này cũng vấp phải không ít sự phản đối từ các nghị sĩ Đảng Cộng hòa, họ cho rằng khoản chính quyền đã trợ cấp quá nhiều - 1200 USD cho tất cả công dân Mỹ và 600 USD/tuần cho những người thất nghiệp - cao hơn thu nhập bình thường của rất nhiều người, làm họ mất động lực làm việc, đồng thời làm gia tăng thâm hụt ngân sách quốc gia, vốn đã tăng rất mạnh trong tháng 4.

Mặc dù các gói cứu trợ liên tục được tung ra, con đường phía trước vẫn còn rất gian nan. Chủ tịch Fed Jerome Powell phát biểu rằng nền kinh tế Mỹ vẫn chịu rất nhiều rủi ro suy thoái, kéo theo hệ quả là một giai đoạn dài với năng suất lao động thấp cùng tăng trưởng trì trệ. Do đó, các biện pháp chính sách tiền tệ và tài khóa mới sẽ cần tiếp tục được tung ra; tuy nhiên ông

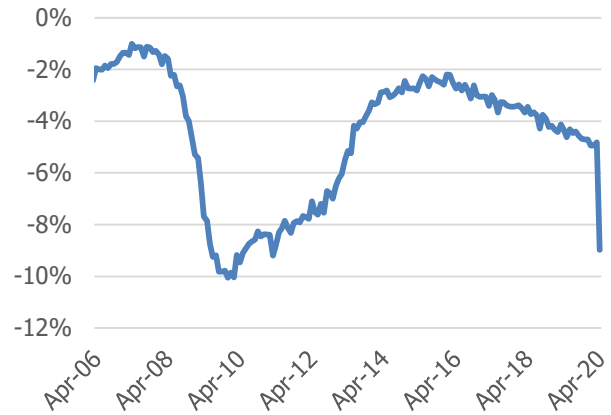
Powell cũng loại bỏ khả năng đưa lãi suất về mức âm giống như những người đồng cấp tại Châu Âu và Nhật Bản đang làm, mặc cho Tổng thống Trump liên tục gây sức ép.

Tổng tài sản của Fed (tỷ USD)



Nguồn: Bloomberg.

Thâm hụt ngân sách Mỹ (%GDP)



Nguồn: Bloomberg.

Một số chỉ báo kinh tế của các quốc gia trên thế giới

Quốc gia	GDP (% annualized)		CPI (% yoy)		Tỷ lệ thất nghiệp (%)	
	Gần nhất		Gần nhất		Gần nhất	
Mỹ	-4.8	Q1	0.3	Apr	14.7	Apr
EU	-3.3	Q1	0.4	Apr	7.4	Mar
Đức	-2.3	Q1	0.8	Apr	3.5	Mar
Pháp	-5.8	Q1	0.4	Apr	8.4	Mar
Italia	-4.7	Q1	0.0	Apr	8.4	Mar
Tây Ban Nha	-4.1	Q1	-0.7	Apr	14.5	Mar
UK	-1.6	Q1	1.5	Mar	3.8	Jan
Nhật	-3.4	Q1	0.4	Mar	2.5	Mar
Trung Quốc	-6.8	Q1	3.3	Apr	6.0	Apr
Nga	2.1	Q4	3.1	Apr	4.7	Mar

Nguồn: OECD, MBS tổng hợp.

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 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.