

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

Tình hình kinh tế vĩ mô có nhiều tín hiệu lạc quan trong tháng 10. Lạm phát ở mức thấp giúp cho NHNN giảm trần lãi suất huy động ngắn hạn thêm 0,5 điểm phần trăm. Các điều kiện hoạt động trong lĩnh vực sản xuất vẫn đang cải thiện thể hiện qua chỉ số PMI đạt 51 điểm trong tháng 10. FDI đăng ký tăng mạnh nhờ dự án 1,4 tỷ \$ đầu tư vào khu công nghệ cao Tp Hồ Chí Minh. Thặng dư thương mại từ đầu năm đến nay đạt 1,9 tỷ \$, chủ yếu đến từ khu vực có vốn đầu tư nước ngoài. Chính phủ đã đề ra một số mục tiêu quan trọng trong năm 2015 với tăng trưởng GDP ở mức 6,2% và lạm phát xấp xỉ 5%.

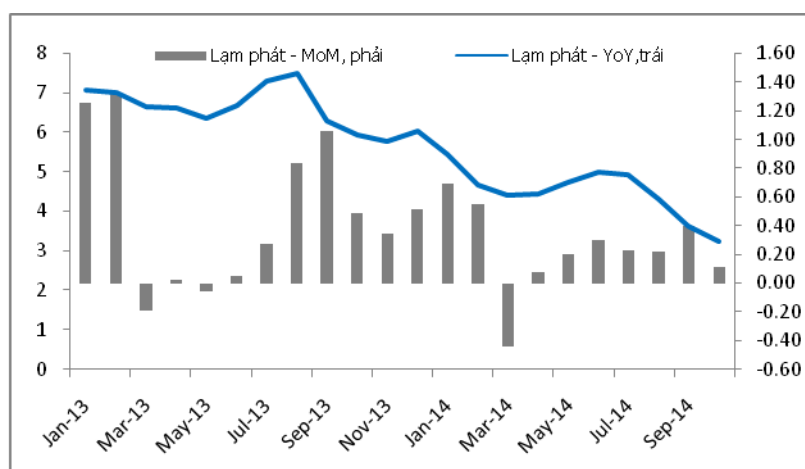
- CPI tháng 10 chỉ tăng 0,11% so với tháng trước và tăng 3,23% so với cùng kỳ nhờ giá xăng dầu trong nước giảm mạnh. Mặc dù CPI được dự báo sẽ tăng lên trong những tháng cuối năm do vào mùa cao điểm của sản xuất và tiêu dùng, tốc độ tăng trung bình của CPI theo tháng sẽ giúp cho lạm phát cả năm được dự báo ở mức xấp xỉ 4%;
- Chỉ số PMI ngành sản xuất đã giảm nhẹ từ mức 51,7 điểm trong tháng 9 xuống 51 điểm trong tháng 10 cho thấy các điều kiện hoạt động trong lĩnh vực sản xuất vẫn đang cải thiện. PMI được dự báo sẽ tiếp tục tăng nhẹ trong hai tháng cuối năm nhờ sự gia tăng về số lượng đơn hàng trong nước và xuất khẩu.
- Nhập siêu tăng trở lại với mức độ tương đối lớn, trong đó tháng 9 cán cân thương mại đã thâm hụt 600 triệu USD, tháng 10 ước tính khoảng 400 triệu USD. Thặng dư thương mại từ đầu năm đến nay đạt 1,9 tỷ \$, chủ yếu do xuất siêu từ khu vực có vốn đầu tư nước ngoài.
- Vốn FDI đăng ký tăng mạnh trong tháng 10, đạt 2,52 tỷ \$ do dự án lớn trị giá 1,4 tỷ \$ của Samsung đầu tư vào khu công nghệ cao Tp Hồ Chí Minh. Trong tháng 11, Samsung cũng đã được cấp phép đầu tư vào nhà máy sản xuất lắp ráp điện thoại di động tại Thái Nguyên với số vốn 3 tỷ \$, trở thành nhà đầu tư nước ngoài lớn nhất tại Việt Nam với tổng vốn đầu tư lên đến 11,2 tỷ USD
- Tỷ giá VND/USD tăng nhẹ trong tháng 10 và tăng khá nhanh trong tuần đầu tháng 11 do nhu cầu ngoại tệ tăng lên để phục vụ nhu cầu nhập khẩu cuối năm. Thị trường ngoại hối giao dịch sôi động;
- NHNN tiếp tục bơm ròng qua tín phiếu sau khi lãi suất liên ngân hàng tăng nhanh vào giữa tháng 10.
- Nhu cầu mua TPCP vẫn khá lớn trong tháng 10 với các kỳ hạn 5, 10 và 15 năm. Lợi suất TPCP có xu hướng tăng nhẹ. Lợi suất trái phiếu được kỳ vọng sẽ đi ngang hoặc tăng nhẹ trong thời gian tới do cầu TPCP giảm khi thanh khoản hệ thống kém dồi dào hơn trong những tháng cuối năm.

LẠM PHÁT

CPI tháng 10 chỉ tăng 0,11% so với tháng trước và tăng 3,23% so với cùng kỳ nhờ giá xăng dầu trong nước giảm mạnh.

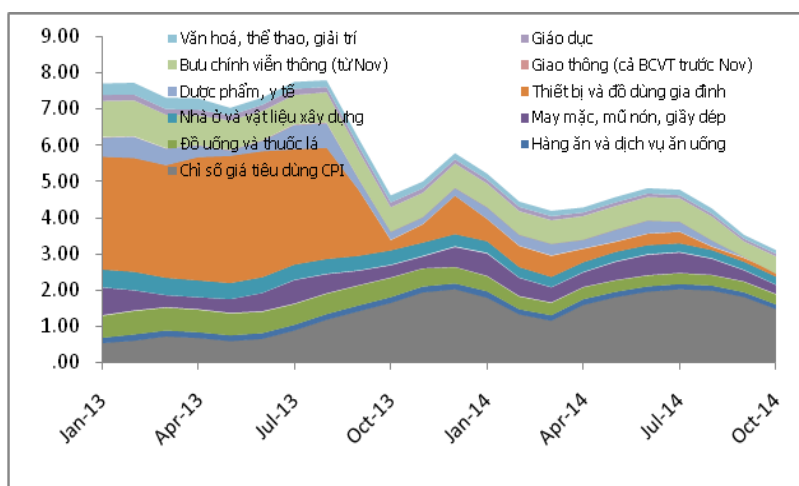
Chỉ số giá tiêu dùng tháng 10 chỉ tăng 0,11% so với tháng trước và là mức tăng thấp nhất của tháng 10 trong vòng 6 năm qua. Lạm phát từ đầu năm đến nay ở mức rất thấp là 2,36% trong khi so với cùng kỳ năm ngoái chỉ tăng 3,23%. Bất chấp sự tăng giá mạnh của nhóm hàng giáo dục trong tháng 10 (tăng 1,31% so với tháng 9) do ảnh hưởng của chính sách tăng học phí tại nhiều nơi, chỉ số CPI tháng 10 chỉ tăng rất thấp do giá xăng trong nước được điều chỉnh giảm liên tục kể từ tháng 7. Giá xăng giảm đã giúp cho giá cả của nhóm hàng nhóm hàng giao thông giảm mạnh tới 1,02%, nhóm hàng nhà ở và vật liệu xây dựng giảm 0,08% và nhóm hàng bưu chính viễn thông giảm 0,03% so với tháng 9. Chỉ số giá tiêu dùng những tháng cuối năm được dự báo sẽ tăng cao hơn do nhu cầu tiêu dùng tăng nhanh trước Tết. Tuy nhiên, lạm phát cả năm vẫn được dự báo ở mức xấp xỉ 4%.

Hình 1: Lạm phát theo tháng (%)



Nguồn: GSO

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



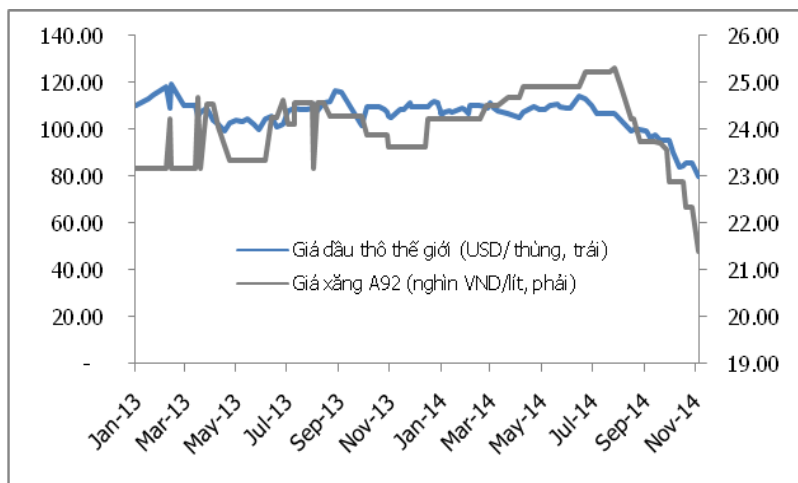
Nguồn: GSO

Đóng góp nhiều nhất vào lạm phát tháng 10 (YoY) vẫn là nhóm hàng ăn và dịch vụ ăn uống, chiếm 46% trong tổng mức tăng 3,23% của CPI. Tiếp theo là giá cả nhóm hàng giáo dục đóng góp khá nhiều tới 15% trong tổng mức tăng CPI do tác động của việc tăng học phí đầu năm học. Giá cả nhóm hàng nhà ở và vật liệu xây dựng đóng góp 8% trong tổng mức tăng giá chung, giảm nhẹ so với mức 10% của tháng trước do tác động của giảm giá xăng dầu nội địa giúp chi phí đầu vào giảm nhẹ. Giá cả nhóm hàng y tế đóng góp 4% trong tổng mức tăng CPI.

Giá dầu thô thế giới tiếp tục giảm mạnh trong tháng 10 do lo ngại về nguồn cung toàn cầu vẫn rất dồi dào trong khi nhu cầu tiêu thụ dầu thế giới được dự báo giảm trong thời gian tới. Giá dầu

thô đã giảm mạnh từ mức đỉnh 112\$/thùng hồi tháng 6 xuống còn hơn 80\$/thùng vào cuối tháng 10, tương đương mức giảm khoảng 28%. Theo đó, giá xăng A92 trong nước đã liên tục được điều chỉnh giảm từ cuối tháng 7 đến nay từ mức đỉnh 25.230VND/lít xuống còn 21.390 VND/lít, tương đương mức giảm 15%. Như vậy, giá xăng trong nước giảm chậm hơn khá nhiều so với giá dầu thế giới nên giá xăng nội địa vẫn còn cơ hội để giảm thêm. Giá xăng dầu giảm khá mạnh trong 3 tháng gần đây sẽ tiếp tục làm chậm lại sự gia tăng của CPI thời gian tới.

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



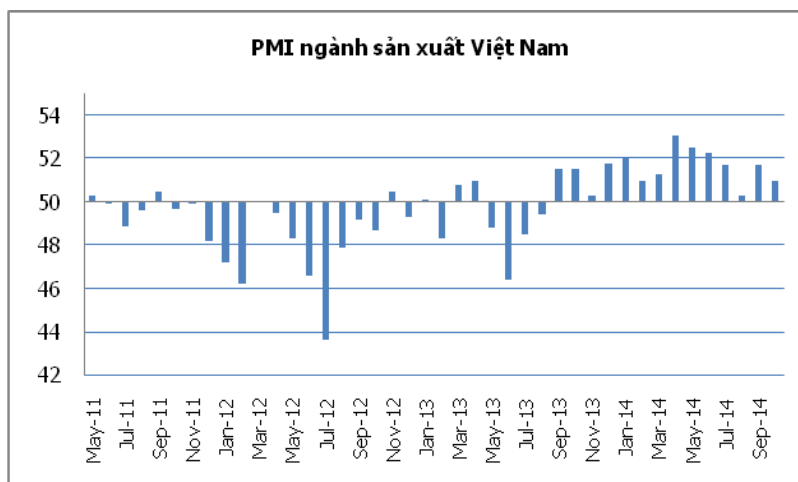
Nguồn: Bloomberg và MoF

CÁC CHỈ SỐ KINH TẾ KHÁC

Chỉ số PMI ngành sản xuất giảm nhẹ từ mức 51,7 điểm trong tháng 9 xuống 51 điểm trong tháng 10, cho thấy lĩnh vực sản xuất tiếp tục tăng trưởng.

Trong tháng 10, số lượng đơn đặt hàng mới tăng lên tháng thứ 2 liên tiếp nhờ hoạt động bán hàng xuất khẩu tăng mạnh. Theo đó, nhu cầu hàng hóa tăng giúp cho sản lượng và việc làm mới tiếp tục tăng lên. Tồn kho hàng mua đã giảm nhẹ khi hàng hóa đầu vào đã được sử dụng trong quá trình sản xuất. Trong khi đó, tồn kho hàng thành phẩm lại tăng khi các mặt hàng được lưu kho trước khi chuyển cho khách hàng. Đáng chú ý, giá cả hàng hóa đầu vào đã tăng chậm nhất kể từ tháng 6/2013 đến nay. PMI được dự báo sẽ tiếp tục tăng nhẹ trong hai tháng cuối năm do vào mùa cao điểm của sản xuất, tiêu dùng cả trong và ngoài nước.

Hình 4: Chỉ số PMI của Việt Nam giai đoạn 2011-2014

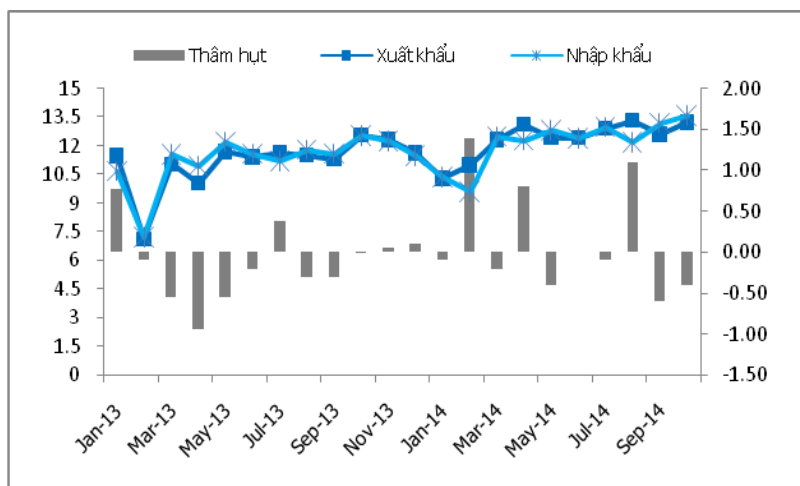


Nguồn: Bloomberg

Nhập siêu gia tăng trở lại với mức độ tương đối lớn, trong đó tháng 9 cán cân thương mại đã thâm hụt 600 triệu USD, tháng 10 ước tính khoảng 400 triệu USD do xuất khẩu có dấu hiệu chững lại trong khi nhập khẩu vẫn tăng đều qua từng tháng.

Tính chung 10 tháng đầu năm, kim ngạch hàng hóa xuất khẩu đạt 123,1 tỷ USD, tăng 13,4% so với cùng kỳ năm trước. Kim ngạch hàng hóa nhập khẩu đạt 121,2 tỷ USD, tăng 11,2% so với cùng kỳ năm 2013. Nhập khẩu có xu hướng tăng nhanh hơn trong những tháng gần đây do nhu cầu máy móc thiết bị và nguyên vật liệu phục vụ sản xuất tăng lên cho những tháng cuối năm. Theo đó, nhập siêu đã tăng dần trở lại trong tháng 9 và tháng 10. Tuy nhiên, cán cân thương mại từ đầu năm đến nay vẫn thặng dư 1,9 tỷ USD nhờ xuất siêu khá cao từ khu vực FDI xấp xỉ 13,8 tỷ USD.

Hình 5: Thương mại quốc tế (tỉ \$)

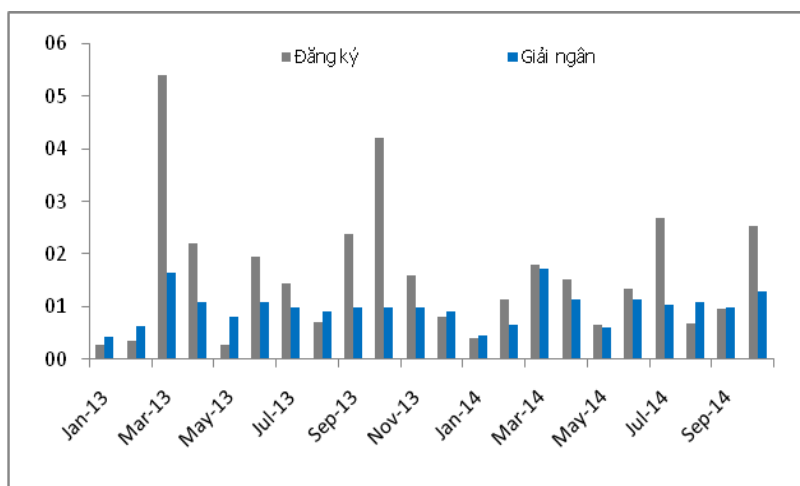


Nguồn: GSO

Vốn FDI đăng ký tăng mạnh trong tháng 10, đạt 2,52 tỷ \$ nhờ dự án lớn trị giá 1,4 tỷ \$ của Samsung đầu tư vào khu công nghệ cao Tp Hồ Chí Minh.

Tổng vốn FDI đăng ký từ đầu năm đến nay đạt 13,7 tỷ \$, giảm 28% so với cùng kỳ năm 2013. Vốn đầu tư trực tiếp nước ngoài thực hiện 10 tháng ước đạt 10,2 tỷ USD, tăng 5,9% so với cùng kỳ. Vốn FDI đăng ký tăng mạnh trong tháng 10, đạt 2,52 tỷ \$ nhờ dự án lớn trị giá 1,4 tỷ \$ của Samsung đầu tư vào khu công nghệ cao Tp Hồ Chí Minh. Trong tháng 11, Samsung cũng đã được cấp phép đầu tư vào nhà máy sản xuất lắp ráp điện thoại di động tại Thái Nguyên với số vốn 3 tỷ \$. Như vậy, Samsung đã trở thành nhà đầu tư nước ngoài lớn nhất tại Việt Nam với tổng vốn đầu tư lên đến 11,2 tỷ USD. Vốn FDI vẫn chảy vào lĩnh vực chế biến chế tạo là chủ yếu, chiếm 70,8% tổng vốn đăng ký. Ngành kinh doanh bất động sản chiếm 8,9% FDI đăng ký và còn lại là các ngành khác. FDI dự kiến sẽ tiếp tục tăng lên trong hai tháng cuối năm do một số dự án lớn đang chờ được cấp phép.

Hình 6: Đầu tư trực tiếp nước ngoài hàng tháng (tỉ \$)



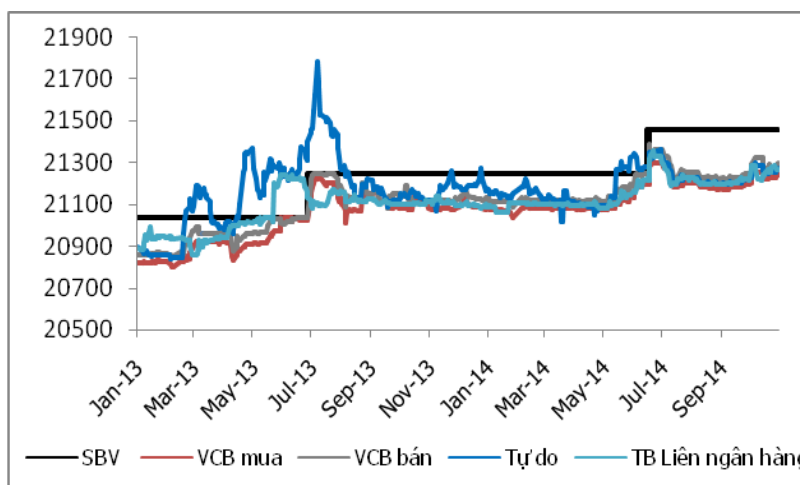
Nguồn: GSO

CẬP NHẬT CHÍNH SÁCH

Tỷ giá VND/USD tăng nhẹ trong tháng 10 do nhu cầu ngoại tệ tăng lên khi nhu cầu nhập khẩu phục vụ sản xuất và tiêu dùng cuối năm nhiều hơn. Thị trường ngoại hối giao dịch sôi động.

Giao dịch trên thị trường diễn ra sôi động trong tháng 10 với thanh khoản ở mức cao. Trong tuần đầu tháng 11, tỷ giá liên ngân hàng dao động trong khoảng 21.295 – 21.299. Tỷ giá bình quân do NHNN công bố vẫn giữ ở mức 21.246. Tỷ giá tự do dao động quanh mức 21.355-21.370, tăng khoảng 70 điểm cơ bản so với cuối tháng 10. Tỷ giá tăng nhanh do nhu cầu USD phục vụ nhập khẩu và thanh toán nhiều hơn vào cuối năm. Ngoài ra, chênh lệch giữa giá vàng trong nước và thế giới ngày càng lớn, hiện xấp xỉ 5,7 triệu đồng/ lượng cũng góp phần làm tăng giá USD so với VND. Tỷ giá VND/USD được dự báo tiếp tục tăng nhẹ trong những tháng cuối năm.

Hình 7: Tỷ giá bán VND/USD



Nguồn: SVB, VCB và các nguồn khác

Lãi suất liên ngân hàng tăng mạnh vào giữa tháng 10 khi nhu cầu dự phòng thanh khoản của các ngân hàng tăng lên nhưng sau đó đã ổn định trở lại và giảm dần vào cuối tháng. Tăng trưởng tín dụng đến cuối tháng 10 đạt 8,63% và có khả năng sẽ hoàn thành mục tiêu 12% vào cuối năm.

Lãi suất liên ngân hàng tăng nhanh trong nửa cuối tháng 10, có lúc đạt mức 3,7% cho kỳ hạn qua đêm do nhu cầu vốn ngắn hạn trên thị trường tăng mạnh do ảnh hưởng của sự kiện tại Oceanbank. Tuy nhiên, lãi suất liên ngân hàng đã ổn định trở lại vào những ngày cuối tháng. Hiện tại, lãi suất xấp xỉ 1,8% đối với kỳ hạn qua đêm, 2% đối với kỳ hạn một tuần và 2,6% đối với kỳ hạn một tháng.

Lạm phát thấp đã giúp cho NHNN điều chỉnh giảm trần lãi suất huy động ngắn hạn thêm 0,5 điểm phần trăm trong tháng 10. Tuy nhiên, động thái này được cho là không có nhiều tác động đến nền kinh tế do trước đó các NHTM đã đồng loạt giảm lãi suất huy động xuống thấp hơn đáng kể so với mức trần này. Chỉ số CPI được dự báo sẽ tăng nhanh hơn trong những tháng cuối năm do vào mùa tiêu dùng sẽ khiến cho mặt bằng lãi suất ổn định và khó giảm sâu thêm trong thời gian tới.

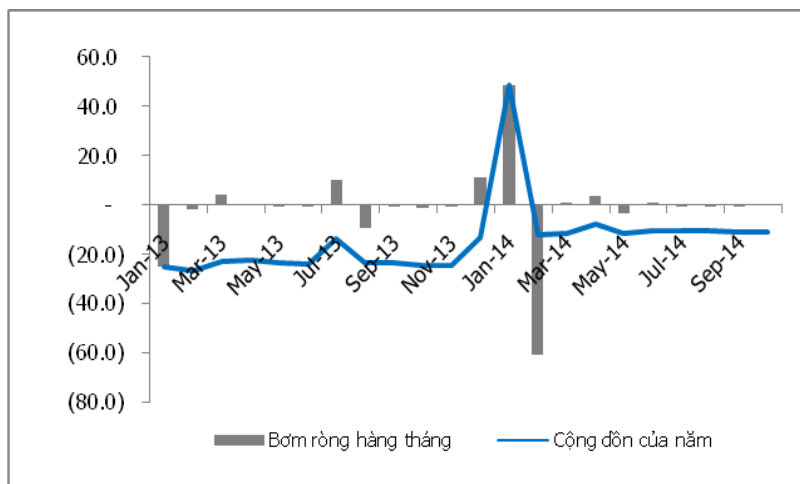
Tăng trưởng tín dụng đến cuối tháng 10 đạt xấp xỉ 8,63% và có khả năng sẽ hoàn thành mục tiêu 12% trong năm nay do doanh nghiệp đẩy mạnh vay nợ và sản xuất hàng hóa để phục vụ nhu cầu tiêu dùng cuối năm và đầu năm mới. Tuy nhiên, tín dụng từ đầu năm đến nay tăng khá chậm cho thấy hệ thống ngân hàng vẫn chưa qua thời kỳ khó khăn do gánh nặng nợ xấu chưa được xử lý hiệu quả.

Trong kỳ họp vừa qua, Quốc hội tiếp tục đề ra mục tiêu tăng cường ổn định kinh tế vĩ mô, tháo gỡ khó khăn cho hoạt động sản xuất kinh doanh, tiếp tục tái cơ cấu nền kinh tế nhằm đạt mức tăng trưởng cao hơn năm 2014. Theo đó, một số các chỉ tiêu kế hoạch quan trọng trong năm 2015 được công bố như: GDP tăng khoảng 6,2%, tổng kim ngạch xuất khẩu tăng khoảng 10%, tốc độ tăng giá tiêu dùng (CPI) khoảng 5%, tổng vốn đầu tư phát triển toàn xã hội khoảng 30%-32% GDP.

NHNN tiếp tục bơm ròng qua tín phiếu sau khi lãi suất liên ngân hàng tăng nhanh vào giữa tháng 10.

Khối lượng bơm/hút tiền trên OMO cân bằng nhau trong suốt tháng 10. Tuy nhiên, NHNN đã liên tục bơm ròng qua tín phiếu để hỗ trợ thanh khoản cho hệ thống ngân hàng khi lãi suất liên ngân hàng tăng mạnh. Theo đó, NHNN đã phát hành xấp xỉ 61,9 nghìn tỷ đồng tín phiếu để hút tiền ra khỏi hệ thống. Trong khi đó khối lượng tín phiếu đáo hạn khá lớn, xấp xỉ 93,7 nghìn tỷ đồng. Như vậy, NHNN đã bơm ròng khoảng 31,7 nghìn tỷ đồng qua OMO và tín phiếu trong tháng 10. Do tín dụng thường tăng nhanh hơn trong những tháng cuối năm, NHNN có thể sẽ tiếp tục bơm ròng qua OMO và tín phiếu trong thời gian tới.

Hình 8: Lượng bơm ròng qua OMO hàng tháng (ngàn tỷ đồng)

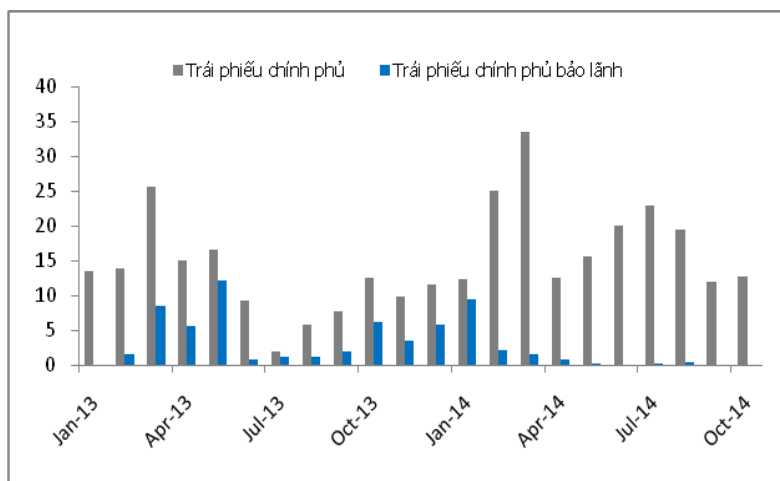


Nguồn: Bloomberg và tính toán của tác giả

Nhu cầu mua TPCP vẫn khá lớn trong tháng 10 với các kỳ hạn 5, 10 và 15 năm. Lợi suất TPCP có xu hướng tăng nhẹ.

Trong tháng 10, nhu cầu đối với trái phiếu kỳ hạn 5 năm vẫn khá lớn với giá trị đặt thầu cao hơn 2 lần so với chào thầu. Trong khi đó, nhu cầu đối với trái phiếu 10 và 15 năm chỉ tương đương khối lượng chào thầu. Theo đó, có khoảng 12,7 nghìn tỷ đồng TPCP được phát hành thành công trong tháng 10. Ngoài ra, không có TPCPBL nào được phát hành. Lợi suất trúng thầu TPCP tăng nhẹ ở kỳ hạn 5 năm và 10 năm. Cụ thể, lợi suất dao động quanh mức 5,04% cho kỳ hạn 5 năm, 6,34 -7,05% cho kỳ hạn 10-15 năm. Tổng lượng phát hành trái phiếu và tín phiếu KBNN kể từ đầu năm đến nay đến cuối tháng 10 đạt mức 198,5 nghìn tỷ đồng, bằng 86% kế hoạch phát hành cả năm. Lợi suất trái phiếu được kỳ vọng sẽ đi ngang hoặc tăng nhẹ trong thời gian tới do cầu TPCP giảm khi thanh khoản hệ thống kém dồi dào hơn trong những tháng cuối năm.

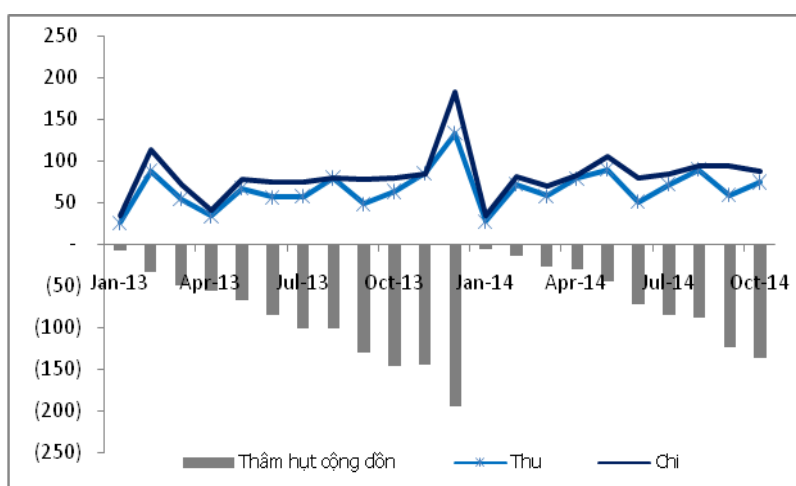
Hình 9: Phát hành TPCP và TPCP bảo lãnh (ngàn tỷ đồng)



Nguồn: HNX và khác

Tổng thu ngân sách Nhà nước (NSNN) 10 tháng đầu năm 672,3 nghìn tỷ đồng, bằng 85,9% dự toán năm. Chi ngân sách nhà nước 10 tháng đầu năm ước khoảng 809 nghìn tỷ đồng, bằng 80,4% dự toán năm. Như vậy, bội chi ngân sách từ đầu năm đến nay vào khoảng 137 nghìn tỷ đồng, xấp xỉ 56% mức thâm hụt ngân sách dự kiến trong năm nay.

Hình 10: Thu, chi NSNN (ngàn tỷ đồng)



Nguồn: GSO

PHỤ LỤC SỐ LIỆU

	T11	T12	T1	T2	T3	T4	T5	T6	T7	T8	T9	T10
GDP (% , YoY, cộng dồn)		5,42			4,96			5,18			5,62	
Sản lượng CN (% , yoy)	5,7	7	3	15,2	4,7	6	5,9	6,1	7,5	6,7	6,5	7,9
Xuất khẩu (triệu \$)	12300	11600	10300	9600	12000	13100	12000	12400	12900	13000	12600	13200
Nhập khẩu (triệu \$)	12250	11500	10400	10800	12300	12300	12400	12700	13000	12900	13200	13600
Thâm hụt TM (triệu \$)	(50)	(100)	100	1200	300	(800)	400	200	300	100	600	400
FDI cam kết (triệu \$)	1600	800	397	1140	1800	1520	650	1340	2680	700	950	2520
FDI giải ngân (triệu \$)	1000	900	465	660	1730	1150	600	1150	1050	1100	1000	1300
Lạm phát (% , mom)	0,34	0,51	0,69	0,55	-0,44	0,08	0,2	0,3	0,23	0,22	0,4	0,11
Lãi suất OMO (%)	5,5	5,5	5,5	5,5	5	5	5	5	5	5	5	5
VND/USD (VCB, cuối kì)	21.100	21.120	21.130	21.130	21.120	21.120	21.210	21.330	21.230	21.200	21.220	21.270

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.