

**Hoàng Công Tuấn**  
Chuyên viên phân tích  
T: 0915591954

E: [Tuan.Hoangcong@mbs.com.vn](mailto:Tuan.Hoangcong@mbs.com.vn)

**Trần Bửu Quốc**  
Institutional Client Services (ICS)  
[Quoc.TranBuu@mbs.com.vn](mailto:Quoc.TranBuu@mbs.com.vn)

**MBS Vietnam Research**  
Website: [www.mbs.com.vn](http://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 khiến cho chỉ số CPI tăng nhẹ tháng thứ 4 liên tiếp. Điều kiện kinh doanh trong ngành sản xuất tại Việt Nam đã liên tục mở rộng trong vòng 23 tháng qua với PMI tháng 7 ở mức 52,6 điểm. Nhu cầu nhập khẩu cho sản xuất và tiêu dùng trong nước nhiều hơn khiến cho cán cân thương mại thâm hụt khoảng 3.4 tỷ \$ trong 7 tháng đầu năm. Tín dụng toàn hệ thống ngân hàng tăng khá nhanh trong 7 tháng đầu năm. Lãi suất huy động tăng nhẹ ở một số NHTM.***

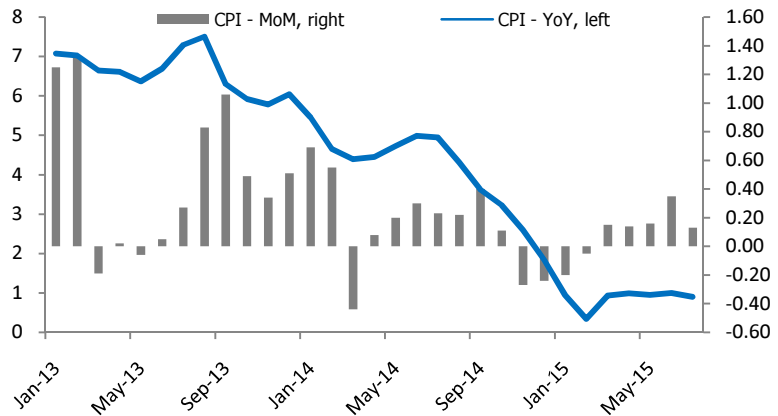
- Lạm phát được kỳ vọng tiếp tục tăng nhẹ trong tháng 8 do tổng cầu của nền kinh tế gia tăng, tuy nhiên mức tăng sẽ không cao do giá xăng dầu được điều chỉnh giảm;
- Chỉ số PMI của Việt Nam đứng trên mức 50 điểm tháng thứ 23 liên tiếp, nằm ở mức 52.6 điểm vào tháng 7/2015;
- Nhập khẩu tăng nhanh hơn xuất khẩu trong 7 tháng đầu năm khiến cho cán cân thương mại thâm hụt khoảng 3.4 tỷ \$. Nhập siêu tiếp tục gây áp lực làm tăng tỷ giá VND/USD trong thời gian gần đây;
- Vốn FDI đăng ký 7 tháng đầu năm tăng 45.3% so với cùng kỳ năm trước. Vốn FDI giải ngân tăng 9% so với cùng kỳ năm trước;
- Tỷ giá VND/USD tăng khá mạnh sau khi NHNN điều chỉnh biên độ giao động từ 1% lên 2% vào ngày 12/8/2015;
- NHNN hút ròng qua tín phiếu và repo trên OMO trong tháng 7 do thanh khoản ngân hàng ổn định;
- Thị trường TPCP giao dịch đã sôi động hơn, 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 khiến cho chỉ số CPI tăng nhẹ tháng thứ 4 liên tiếp. Tổng mức hàng hóa bán lẻ và doanh thu dịch vụ tiêu dùng tháng Bảy ước tính đạt 271,8 nghìn tỷ đồng, tăng 1,2% so với tháng trước và tăng 12,3% so với cùng kỳ năm trước. Lạm phát được kỳ vọng tiếp tục tăng nhẹ trong tháng 8 do sức cầu gia tăng.**

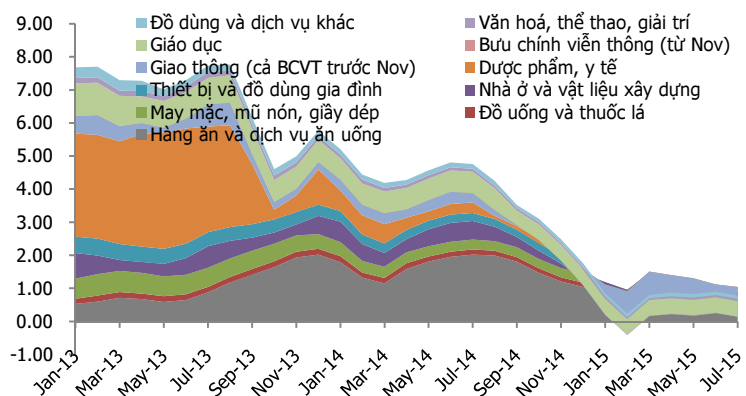
Chỉ số giá tiêu dùng tháng 7 tăng 0,13% so với tháng 6 và tăng 0,9% so với cùng kỳ. Sau 7 tháng đầu năm, CPI cả nước tăng 0,68%, mức thấp nhất kể tăng năm 2002 trở lại đây. Nhóm giao thông tăng nhẹ với mức tăng 0,16% so với tháng trước. Nhóm dịch vụ y tế tăng 0,15% so với tháng trước. Nhóm hàng ăn và dịch vụ ăn uống, nhóm có quyền số cao nhất, đã tăng mức 0,1% sau ba tháng giảm liên tục. Những tác động của thời tiết nắng nóng cũng khiến các mặt hàng thuộc nhóm may mặc, mũ nón tăng đáng kể lên mức 0,25%. Các mặt hàng và dịch vụ khác tương đối ổn định với mức tăng giảm nhẹ.

**Hình 1: Lạm phát theo tháng (%)**



Nguồn: GSO

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

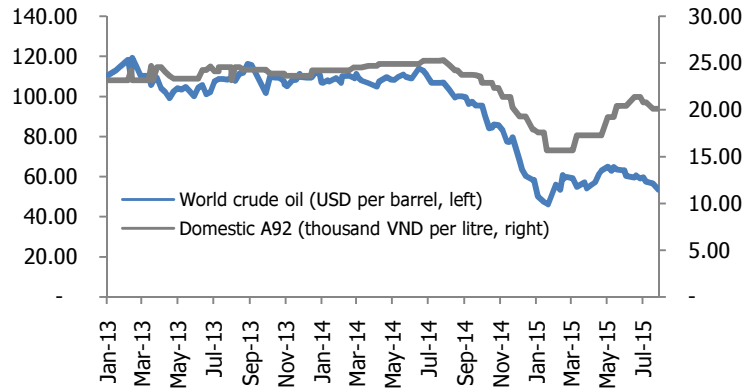


Nguồn: GSO

Giá dầu thô thế giới có xu hướng giảm mạnh trong tháng 7 và nửa đầu tháng 8. Hiện tại, giá dầu thô WTI dao động quanh mức 42.2 \$/thùng. Nhiều chuyên gia cho rằng giá dầu có thể sẽ ổn định quanh mức 50\$/thùng trong năm nay do nguồn cung dồi dào trong khi sức 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. OPEC duy trì sản lượng cao nhất 3 năm ở 31,79 triệu thùng/ngày trong tháng 7. Theo IEA ước tính, dư cung dầu toàn cầu sẽ đạt trung bình 1,4 triệu thùng/ngày vào nửa sau của năm nay trước khi giảm về 850.000 thùng/ngày năm 2016. 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 giảm 260 VND/lít trong tháng 7, giảm 5.9% so với tháng 6. Hiện tại, giá xăng Ron A92 trong nước đang ở mức 20.120 VND/lít. Việc giảm giá xăng hai lần liên tiếp trong tháng 7 sẽ kìm hãm mức tăng CPI trong những tháng tới.

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



Nguồn: Bloomberg và MoF

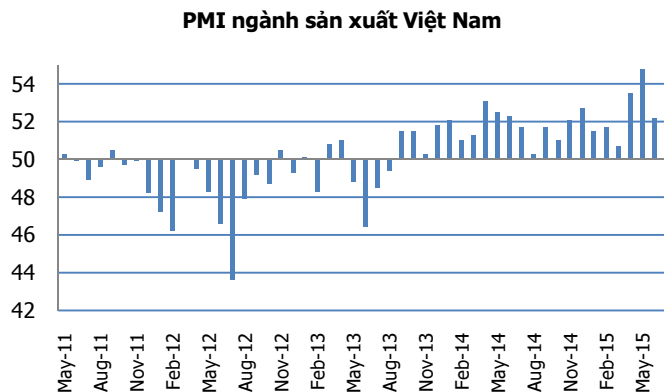
**CÁC CHỈ SỐ KINH TẾ KHÁC**

**Điều kiện kinh doanh trong ngành sản xuất tại Việt Nam đã liên tục được cải thiện trong vòng 23 tháng qua với PMI tháng 7 ở mức 52.6 điểm, thấp hơn mức cao kỷ lục được thiết lập trong tháng 5 là 54.8.**

Theo báo cáo của HSBC, chỉ số PMI tháng 7 đạt mức 52.6 điểm tăng nhẹ so với mức 52.2 điểm của tháng 6. Các điều kiện kinh doanh trong lĩnh vực sản xuất của Việt Nam tiếp tục được cải thiện, với tốc độ tăng sản lượng và số lượng đơn đặt hàng mới nhanh hơn. Với nhu cầu sản xuất tăng lên, các công ty đã phải tăng số lượng nhân công và hoạt động mua hàng. Giá đầu vào đã giảm lần đầu tiên trong ba tháng qua và các công ty tiếp tục giảm giá đầu ra. Theo báo cáo, tổng số lượng đơn đặt hàng mới tăng mạnh do nhu cầu của khách hàng tăng lên. Tuy nhiên, số lượng đơn đặt hàng xuất khẩu mới lại giảm trong tháng 7-2015.

Như vậy, PMI luôn ở mức trên 50 điểm trong vòng 23 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. 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 2011-2015**



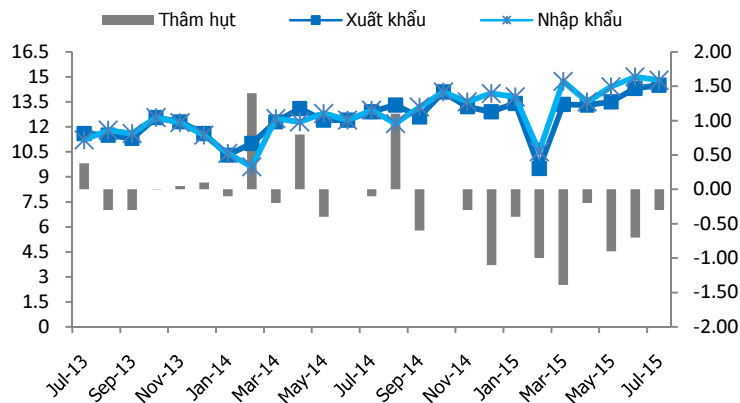
Nguồn: Bloomberg

**Nhu cầu nhập khẩu phục vụ sản xuất và tiêu dùng trong nước tăng mạnh khiến cho cán cân thương mại thâm hụt khoảng 3.4 tỷ \$ trong 7 tháng đầu năm. Nhập siêu tiếp tục gây áp lực làm tăng tỷ giá VND/USD trong thời gian gần đây.**

Tính chung 7 tháng đầu năm, kim ngạch hàng hóa xuất khẩu ước tính đạt 92.2 tỷ USD, tăng 9.5% so với cùng kỳ năm 2014. Giá trị hàng hoá nhập khẩu 7 tháng đầu năm ước tính đạt 95.6 tỷ USD, tăng 16.4% so với cùng kỳ năm trước. Theo đó, nhập siêu 7 tháng đầu năm ước có vào khoảng 3.4 tỷ USD, trong đó khu vực kinh tế trong nước nhập siêu 11.5 tỷ USD; khu vực có vốn đầu tư nước ngoài xuất siêu 8.1 tỷ USD. Nguyên nhân thâm hụt thương mại tăng lên khá nhanh trong 7 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 cũng là một phần nguyên nhân khiến NHNN phải tăng biên độ giao động tỷ giá từ 1% lên 2% sau khi điều chỉnh tỷ giá tăng 2% từ đầu năm đến nay.

Sau 14 phiên đàm phán, Việt Nam và EU đã thống nhất kết thúc cơ bản quá trình đàm phán Hiệp định FTA Việt Nam – EU. Việt Nam và EU sẽ xóa bỏ thuế nhập khẩu theo lộ trình đối với hơn 99% số dòng thuế. Đối với rất ít số dòng thuế còn lại, hai bên sẽ dành cho nhau hạn ngạch thuế quan, hoặc cắt giảm thuế quan một phần. Hiệp định được kỳ vọng sẽ giúp mở rộng hơn nữa thị trường cho hàng xuất khẩu, đặc biệt là những sản phẩm mà hai bên có thế mạnh như dệt may, giày dép, nông thủy sản, đồ gỗ của Việt Nam và máy móc, thiết bị, ô tô, xe máy, đồ uống có cồn, một số loại nông sản của EU. Ngay khi Hiệp định có hiệu lực, EU sẽ xóa bỏ thuế nhập khẩu đối với khoảng 85,6% số dòng thuế, tương đương 70,3% kim ngạch xuất khẩu của Việt Nam sang EU. Sau 07 năm kể từ khi Hiệp định có hiệu lực, EU sẽ xóa bỏ thuế nhập khẩu đối với 99,2% số dòng thuế, tương đương 99,7% kim ngạch xuất khẩu của Việt Nam.

**Hình 6: Thương mại quốc tế (tỉ \$)**

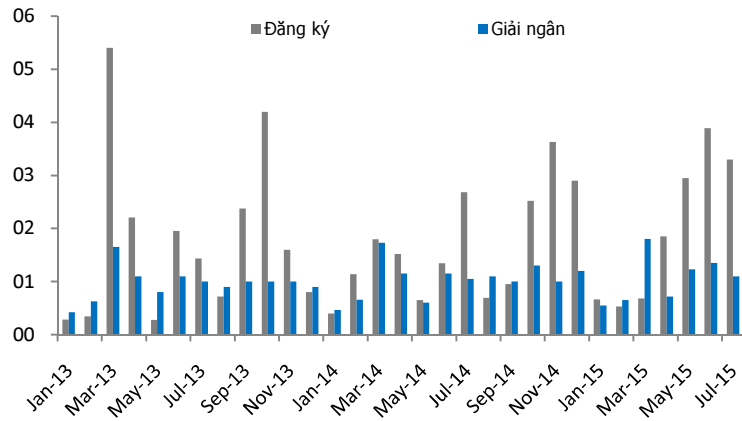


Nguồn: GSO

**Vốn FDI đăng ký và giải ngân tăng khá nhanh trong tháng 7. Tuy nhiên, vốn FDI đăng ký 7 tháng đầu năm chỉ bằng 45.3% so với cùng kỳ năm trước. Vốn FDI giải ngân vẫn tăng ổn định với mức tăng 9%.**

Tổng vốn FDI đăng ký trong 7 tháng đầu năm đạt 13.86 tỷ USD, tăng 45.3% so với cùng kỳ năm trước. Vốn FDI giải ngân vẫn tăng trưởng khá, ước tính đạt 7.4 tỷ USD, tăng 9% so với cùng kỳ năm 2014. Vốn FDI vẫn chảy vào lĩnh vực chế biến chế tạo là chủ yếu, chiếm 70% 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

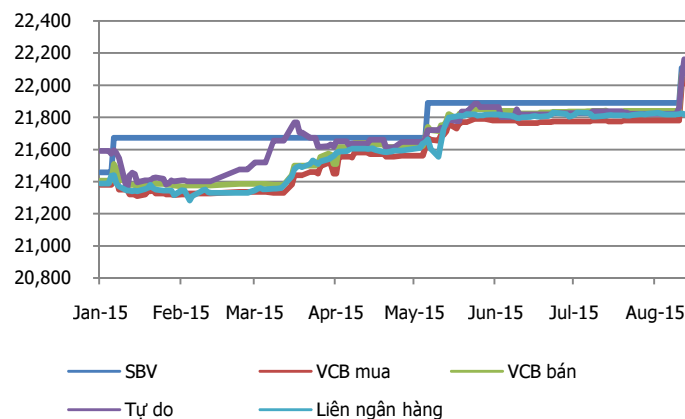
### CẬP NHẬT CHÍNH SÁCH

**Tỷ giá VND/USD tăng mạnh trong sau khi NHNN điều chỉnh biên độ dao động của tỷ giá từ 1% lên 2%. Con số nhập siêu khoảng 3.4 tỷ \$ trong 7 tháng đầu năm cộng thêm động thái giảm giá mạnh Nhân dân tệ (CNY) của NHTW Trung Quốc đã gây áp lực lên tỷ giá. Động thái tăng biên độ dao động của tỷ giá VND/USD lên 2% của NHNN nhằm mục đích để VND từ điều chỉnh giảm theo cung cầu của thị trường.**

Tỷ giá VND/USD liên ngân hàng và tự do tiếp tục tăng lên khá nhanh sau động thái tăng biên độ dao động tỷ giá của NHNN lên 2%. Bên cạnh đó cầu ngoại tệ phục vụ xuất khẩu ở mức lớn thể hiện qua giá trị nhập siêu khoảng 3.4 tỷ \$ từ đầu năm đến nay cũng là một nguyên nhân đáng kể.

Trước diễn biến đó, Thống đốc NHNN Nguyễn Văn Bình công bố dự trữ ngoại hối của Việt Nam hiện nay là 37 tỷ USD và tái khẳng định cam kết ổn định tỷ giá tăng không quá 2% trong năm nay. Hiện tại, tỷ giá liên ngân hàng dao động trong khoảng 21,240-22,106. Trên thị trường tự do, tỷ giá dao động xung quanh mức 22,120 – 22,200.

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 7 tháng đầu năm. Lãi suất huy động tăng nhẹ ở một số NHTM.**

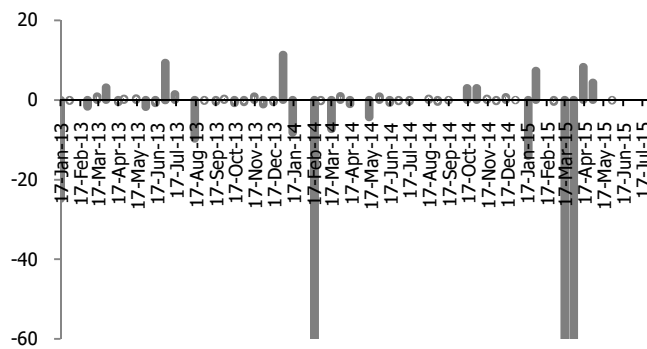
Tính đến 20/07, tín dụng đối với nền kinh tế ước tăng 7,32% so với cuối năm 2014. Như vậy con số này đã tăng gấp hơn hai lần mức tăng cùng kỳ 2014 (tăng 3,15%). Tín dụng tăng nhanh hơn trong những tháng đầu năm càng khẳng định chắc chắn hơn về sự hồi phục kinh tế của Việt Nam, khiến cho nhu cầu vốn phục 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. Hiện, mặt bằng lãi suất huy động bằng VND phổ biến ở mức 0,8-1%/năm đối với tiền gửi không kỳ hạn và có kỳ hạn dưới 1 tháng; 4,5-5,4%/năm đối với tiền gửi

có kỳ hạn từ 1 tháng đến dưới 6 tháng; 5,4-6,5%/năm đối với tiền gửi có kỳ hạn từ 6 tháng đến dưới 12 tháng; kỳ hạn trên 12 tháng ở mức 6,4-7,2%/năm.

**NHNN đã hút ròng tiền ra khỏi hệ thống ngân hàng thông qua tín phiếu và OMO trong tháng 7 do thanh khoản ngân hàng dồi dào.**

Khối lượng tiền được bơm và đảo hạn qua nghiệp vụ repo trên OMO bằng không trong toàn bộ tháng 7. Cũng trong khoảng thời gian này, NHNN đã tăng lượng tín phiếu phát hành ra, đạt xấp xỉ 160.7 nghìn tỷ đồng, cao hơn 20% so với tháng 6. Trong khi đó khối lượng tín phiếu đảo hạn ở mức xấp xỉ 149.4 nghìn tỷ đồng. Như vậy, NHNN đã hút ròng khoảng 11.2 nghìn tỷ đồng qua repos và tín phiếu trong bốn tuần vừa qua. Do nhu cầu tín dụng thường tăng nhanh hơn trong nửa cuối năm, có thể NHNN sẽ chuyển sang bơm ròng qua OMO và tín phiếu trong các tháng tới để đảm bảo thanh khoản hệ thống ngân hàng luôn ổn định.

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



Nguồn: Bloomberg và tính toán của tác giả

**Thị trường TPCP sơ cấp vẫn tương ảm đạm trong nửa cuối tháng 7 2015 mặc dù KBNN đã nâng lãi suất trúng thầu TPCP ở các kỳ hạn 5-10 năm.**

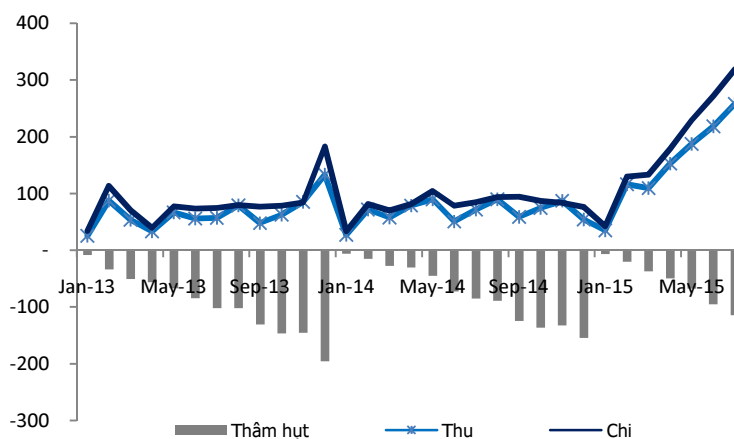
Nhu cầu mua TPCP được vẫn giữ ở mức thấp với tỷ lệ trúng thầu thấp song đã có cải thiện so với tháng 5 và tháng 6. Theo đó, có khoảng 6,381 nghìn tỷ đồng TPCP được phát hành thành công trong hai tuần gần đây. Tỷ lệ trúng thầu đã tăng từ xấp xỉ 15% trong tháng 5 lên 42.5% vào hai tuần cuối tháng 7. Trong đó, TPCP kỳ hạn 5 năm có tỷ lệ trúng thầu cao nhất là 54%. Lượng TPCP bảo lãnh phát hành thành công vẫn khá thấp, chỉ đạt 500 tỷ VNĐ. Do lợi suất TPCP được nâng lên, thanh khoản hệ thống ổn định và lượng TPCP đảo hạn trong tháng 8 khá lớn, dự kiến thị trường TPCP sẽ tiếp tục nhận được sự quan tâm trong thời gian tới.

Lợi suất TPCP tại các kỳ hạn dài không có nhiều biến động so với hai tuần đầu tháng 7. Lợi suất TPCP kỳ hạn 5 năm dao động từ 6.4% đến 6.5%, tăng nhẹ khoảng 0.1% so với đầu tháng 7. Lợi suất TPCP kỳ hạn 10 năm dao động ổn định quanh mức 6.89%.

**Thâm hụt ngân sách vẫn gia tăng và đứng ở mức cao, gây sức ép lên nợ công và mặt bằng lãi suất.**

Tính chung 7 tháng đầu năm, tổng thu NSNN thực hiện ước đạt 476.5 nghìn tỷ đồng, bằng 52.3% dự toán năm và tăng 6.1% so với cùng kỳ năm 2014. Về chi NSNN, lũy kế chi 7 tháng ước đạt 590.9 nghìn tỷ đồng, bằng 51.5% dự toán, tăng 10.6% so cùng kỳ năm 2014. Bội chi ngân sách đến giữa tháng 7 vào khoảng 114.4 nghìn tỷ đồng. 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**

	<b>T8</b>	<b>T9</b>	<b>T10</b>	<b>T11</b>	<b>T12</b>	<b>T1</b>	<b>T2</b>	<b>T3</b>	<b>T4</b>	<b>T5</b>	<b>T6</b>	<b>T7</b>
<i>GDP (% , YoY, cộng dồn)</i>		5,62			5,98			6,03			6,28	
<i>Sản lượng CN (% , yoy)</i>	6,7	6,5	7,9	11,1	9,6	17,5	12	9,1	9,5	7,5	11,1	11,3
<i>Xuất khẩu (triệu \$)</i>	13000	12600	14100	13200	12900	13400	9500	13340	13300	13500	14300	14500
<i>Nhập khẩu (triệu \$)</i>	12900	13200	14100	13500	14000	13800	10500	14730	13500	14400	15000	14800
<i>Thâm hụt TM (triệu \$)</i>	100	600	0	300	(1100)	(400)	1000	1390	200	900	700	300
<i>FDI cam kết (triệu \$)</i>	700	950	2520	3630	2900	663	530	620	1850	2950	3890	3300
<i>FDI giải ngân (triệu \$)</i>	1100	1000	1300	1000	1200	550	650	1800	720	1230	1350	1100
<i>Lạm phát (% , mom)</i>	0,22	0,4	0,11	(0,27)	(0,24)	(0,2)	(0,05)	0,15	0,14	0,16	0,35	0,13
<i>Lãi suất OMO (%)</i>	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5
<i>VND/USD (VCB, cuối kì)</i>	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](http://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.