

Ms. Trần Trà My  
Chuyên viên phân tích

T: 0916668280

E: [my.trantra@mbs.com.vn](mailto:my.trantra@mbs.com.vn)

Ths. Hoàng Công Tuấn

Trưởng bộ phận kinh tế vĩ mô

T: 0915591954

E: [tuan.hoangcong@mbs.com.vn](mailto:tuan.hoangcong@mbs.com.vn)

Trương Hoa Minh

Institutional Client Services (ICS)

E: [minh.truonghoa@mbs.com.vn](mailto:minh.truonghoa@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

**CPI tháng 5 giảm nhẹ 0.53% so với tháng trước. Hiện tại giá dầu WTI đang ở mức 45-46 USD/thùng, giảm mạnh so với mức giá cuối tháng 5 là 49 USD/thùng. Chỉ số nhà quản trị mua hàng (PMI) tháng 5 đạt 51.6, giảm gần 3 điểm so với tháng 4. Nhập siêu trong 5 tháng đầu năm ước đạt 2.7 tỷ USD. Vốn FDI đăng ký 5 tháng đầu năm đạt 12.1 tỷ USD (tăng 10.4% so với cùng kỳ năm trước) trong khi vốn thực hiện đạt 6.2 tỷ USD (tăng 6% so với cùng kỳ năm ngoái). Tỷ giá trung tâm VND/USD điều chỉnh tăng trung bình gần 52 đồng lên mức 22,373 trong khi tỷ giá NHTM giảm 29 đồng xuống còn 22,679, tỷ giá VND/USD trên thị trường tự do giảm 30 đồng xuống còn 22,771. Thanh khoản hệ thống có dấu hiệu dồi dào. NHNN hút ròng gần 30,000 tỷ đồng thông qua nghiệp vụ OMO trong tháng 5. Thị trường TPCP hoàn thành 50% kế hoạch phát hành năm tính đến hết tháng 5. Tính đến 15/5/2017, bội chi NSNN trong 5 tháng đầu năm ước đạt 21.8 nghìn tỷ đồng.**

CPI tháng 5 giảm nhẹ 0.53% so với tháng trước

Hiện tại giá dầu WTI đang ở mức 45-46 USD/thùng, giảm mạnh so với mức giá cuối tháng 5 là 49 USD/thùng

Chỉ số nhà quản trị mua hàng (PMI) tháng 5 đạt 51.6, giảm gần 3 điểm so với tháng 4

Nhập siêu trong 5 tháng đầu năm ước đạt 2.7 tỷ USD

Vốn FDI đăng ký 5 tháng đầu năm đạt 12.1 tỷ USD (tăng 10.4% so với cùng kỳ năm trước) trong khi vốn thực hiện đạt 6.2 tỷ USD (tăng 6% so với cùng kỳ năm ngoái)

Tỷ giá trung tâm VND/USD điều chỉnh tăng trung bình gần 52 đồng lên mức 22,373 trong khi tỷ giá NHTM giảm 29 đồng xuống còn 22,679, tỷ giá VND/USD trên thị trường tự do giảm 30 đồng xuống còn 22,771

Thanh khoản hệ thống có dấu hiệu dồi dào

NHNN hút ròng gần 30,000 tỷ đồng thông qua nghiệp vụ OMO trong tháng 5

Thị trường TPCP hoàn thành 50% kế hoạch phát hành năm tính đến hết tháng 5

Tính đến 15/5/2017, bội chi NSNN trong 5 tháng đầu năm ước đạt 21.8 nghìn tỷ đồng

**LẠM PHÁT**

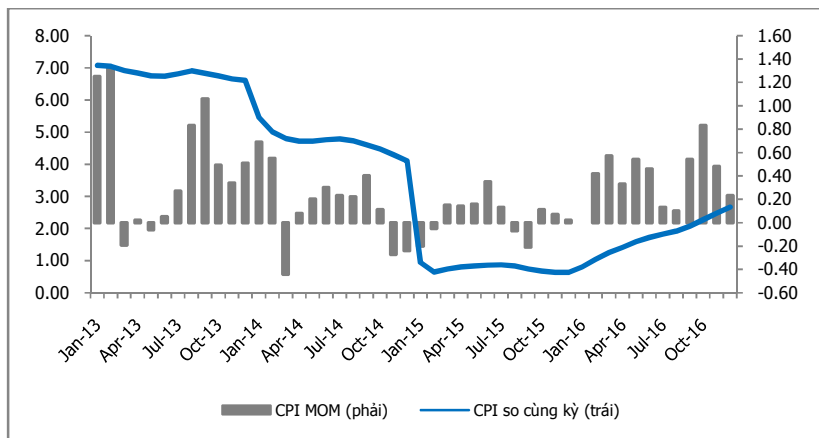
**CPI tháng 5 giảm nhẹ 0.53% so với tháng trước**

CPI tháng 5/2017 giảm 0.53% so với tháng trước do đóng góp giảm từ nhóm hàng ăn và dịch vụ ăn uống giảm 1.43% (lương thực giảm 0.06%, thực phẩm giảm 2.27% do giá thịt tươi sống giảm, làm CPI giảm 0.51%, giao thông giảm 0.34% do giá xăng, dầu giảm 0.71%, khiến CPI giảm 0.03% trong hai đợt điều chỉnh giảm 5/5/2017 và 20/5/2017. Trong khi các nhóm hàng hóa và dịch vụ còn lại tăng nhẹ: đặc biệt là văn hóa, giải trí và du lịch tăng 0.13%, thiết bị và đồ dùng gia đình tăng 0.1% do nhu cầu nghỉ dưỡng của người dân tăng mạnh trong những tháng hè.

Chỉ số giá tiêu dùng bình quân 5 tháng đầu năm 2017 tăng 4.47% so với bình quân cùng kỳ năm 2016. Lạm phát cơ bản tháng 5/2017 tăng 0.08% so với tháng trước và tăng 1.33% so với cùng kỳ năm trước. Lạm phát cơ bản bình quân 5 tháng đầu năm 2017 tăng 1.56% so với bình quân cùng kỳ năm 2016.

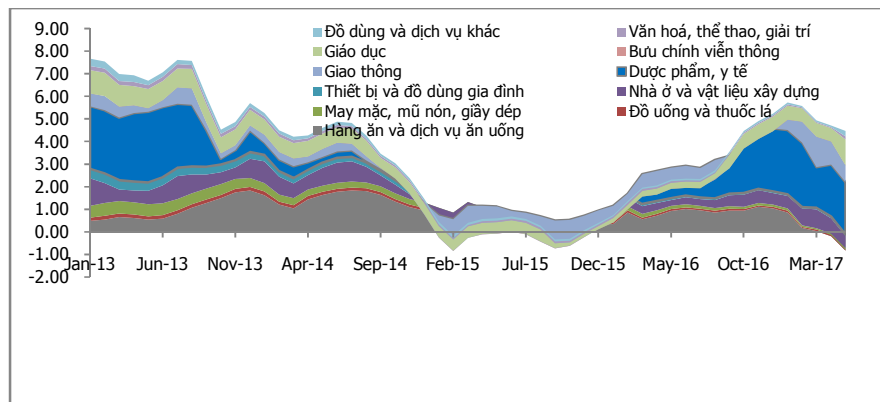
Chúng tôi cho rằng việc giảm giá thực phẩm và lương thực chỉ diễn ra trong tạm thời và sẽ khó ảnh hưởng lạm phát trong trung và dài hạn. Chúng tôi vẫn duy trì quan điểm giá cả y tế và giá điện nước sinh hoạt sẽ tiếp tục là nhân tố khiến CPI tăng trong trung hạn. Tuy nhiên, giá dầu trong ngắn hạn chúng tôi cho rằng sẽ nhiều khả năng chỉ dao động trong mức giá 48-50 USD/thùng do các yếu tố ảnh hưởng từ căng thẳng chính trị trên thế giới giữa các nước OPEC và dư cung ở Mỹ có xu hướng tăng.

**Hình 1: Lạm phát theo tháng (%)**



Nguồn: GSO

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

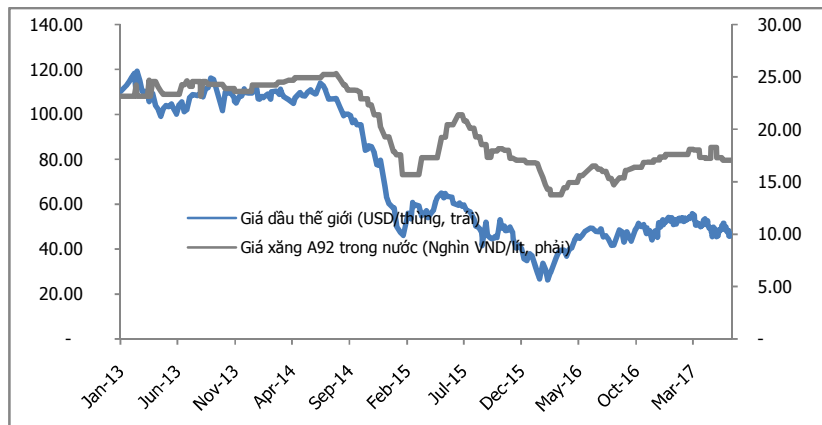


Nguồn: GSO

**Hiện tại giá dầu WTI đang ở mức 45-46 USD/thùng, giảm mạnh so với mức giá cuối tháng 5 là 49 USD/thùng.**

Trong tháng 5, giá dầu tiếp tục dao động mạnh với mức giá đỉnh là 51.18 USD/thùng và mức giá trung bình trong tháng đạt 48.5 USD/thùng, như vậy giá dầu đang trong xu hướng giảm dần trong các tháng gần đây. Cuối tháng 5 giá dầu đạt mức 47.67 USD/thùng và hiện tại tính đến ngày 8/6/2017, giá dầu đạt mức 45.9 USD/thùng do căng thẳng giữa các nước Ai Cập, Ả rập Saudi, Các Tiểu Vương quốc Ả rập thống nhất (UAE), Bahrain, Yemen và Chính phủ miền Đông Libya và Maldives đối với Qatar khiến tình hình đảm bảo cắt giảm sản lượng của các nước OPEC sẽ gặp một số khó khăn trong khi dự trữ dầu đá phiến ở Mỹ vẫn trong đà tăng và hoạt động sản xuất dầu vẫn tiếp tục mở rộng với số giàn khoan dầu trong tuần tính đến 9/6 tăng thêm 8 giàn khoan, ghi nhận tuần tăng thứ 21 liên tiếp, đưa tổng số lên 741 giàn khoan, mức cao nhất kể từ tháng 4/2015. Trong ngắn hạn, chúng tôi cho rằng giá dầu sẽ nhiều khả năng chỉ dao động trong mức giá 48-50 USD/thùng. Giá xăng dầu RON 92 trong nước từ ngày 5-6 sẽ tăng 303 đồng/lít và giá xăng E5 cũng tăng 283 đồng/lít. Chúng tôi cho rằng giá xăng dầu RON 92 sẽ tiếp tục dao động trong ngắn hạn những không quá tác động mạnh mẽ lên lạm phát.

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



Nguồn: Bloomberg và MoF

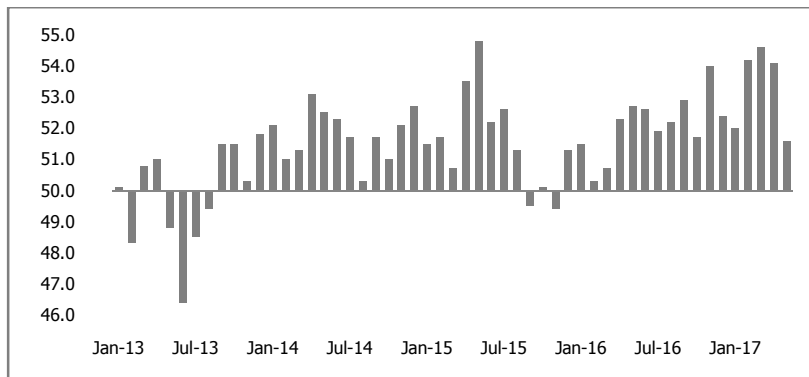
### CÁC CHỈ SỐ KINH TẾ KHÁC

**Chỉ số nhà quản trị mua hàng (PMI) tháng 5 đạt 51.6, giảm gần 3 điểm so với tháng 4**

Tình hình sản xuất mới ở một số công ty gặp khó khăn khiến số lượng đơn hàng mới bị giảm nên sản lượng giảm trong khi tốc độ tăng của số lượng đơn hàng mới và tuyển dụng nhân công đang chậm lại. Giá bán hàng đã giảm lần đầu tiên kể từ tháng 8/2016, hoạt động mua hàng tiếp tục tăng trong tháng 5 nhưng tốc độ tăng đã chậm lại trong tháng thứ 3 liên tiếp và đạt mức thấp nhất trong 9 tháng.

Cụ thể, chỉ số sản xuất toàn ngành công nghiệp tháng 5 ước tăng 7.2% so với cùng kỳ năm ngoái, trong đó ngành khai khoáng giảm 7.8%, ngành chế biến chế tạo tăng 11.2%, sản xuất và phân phối điện tăng 13.8%, cung cấp xử lý rác thải tăng 8.2%. Các thành phần của chỉ số ngành đều có mức tăng cao so với cùng kỳ tháng trước đặc biệt là phân phối điện và xử lý rác thải cho thấy tình hình sản xuất công nghiệp vẫn rất khả quan. Chúng tôi vẫn tiếp tục quan điểm chỉ số sản xuất công nghiệp sẽ tiếp tục tích cực trong dài hạn nhờ các yếu tố tích cực trong dài hạn do ảnh hưởng từ việc ký kết được các hiệp định FTA và dòng vốn FDI vào các ngành này vẫn tiếp tục tăng trưởng tích cực.

**Hình 4: Chỉ số PMI ngành sản xuất Việt Nam của Nikkei**

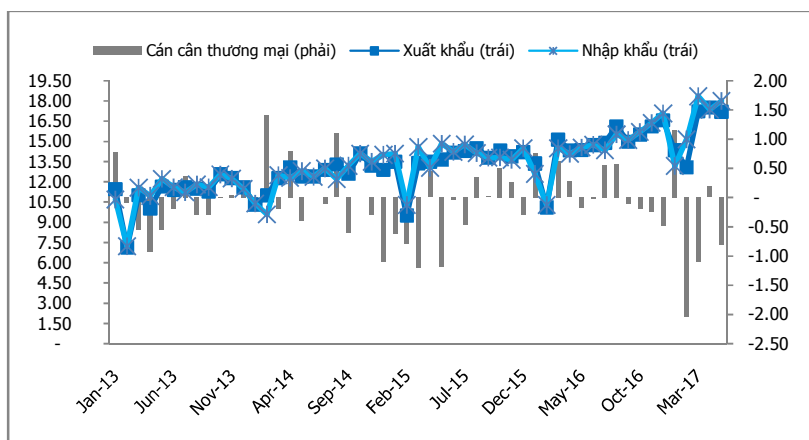


Nguồn: markiteconomics

### Nhập siêu trong 5 tháng đầu năm ước đạt 2.7 tỷ USD

Theo TCTK ước tính nhập siêu đạt 800 triệu USD chỉ riêng trong tháng 5 với kim ngạch hàng hóa xuất khẩu đạt 17.2 tỷ USD (giảm 1.9% so với tháng trước), và nhập khẩu ước đạt 18 tỷ USD (tăng 3.7% so với tháng trước). Tính chung 5 tháng đầu năm, kim ngạch hàng hóa xuất khẩu ước đạt 79.3 tỷ USD (tăng 17.4% so với cùng kỳ năm 2016) trong khi kim ngạch hàng hóa nhập khẩu ước đạt 82 tỷ USD (tăng 23.9% so với cùng kỳ năm trước), như vậy nhập siêu đạt 2.7 tỷ USD. Kim ngạch xuất khẩu tiếp tục tăng trưởng tích cực so với cùng kỳ năm ngoái, đặc biệt là máy tính và linh kiện đạt 9.4 tỷ USD, tăng 46.2%, máy móc thiết bị và phụ tùng khác đạt 5.1 tỷ USD tăng 38.2%, cà phê đạt 1.6 tỷ USD (tăng 13.5%). Việc đầu tư máy móc thiết bị phục vụ cho việc sản xuất chế biến vẫn tiếp tục tăng mạnh cho thấy sản xuất công nghiệp vẫn nhiều khả năng tăng trưởng mạnh trong trung và dài hạn. Tuy nhiên, chúng tôi vẫn tiếp tục lo ngại rằng nhập siêu sẽ tạo áp lực lên tỷ giá và cán cân thanh toán trong trung và dài hạn.

Hình 5: Thương mại quốc tế (tỷ \$)



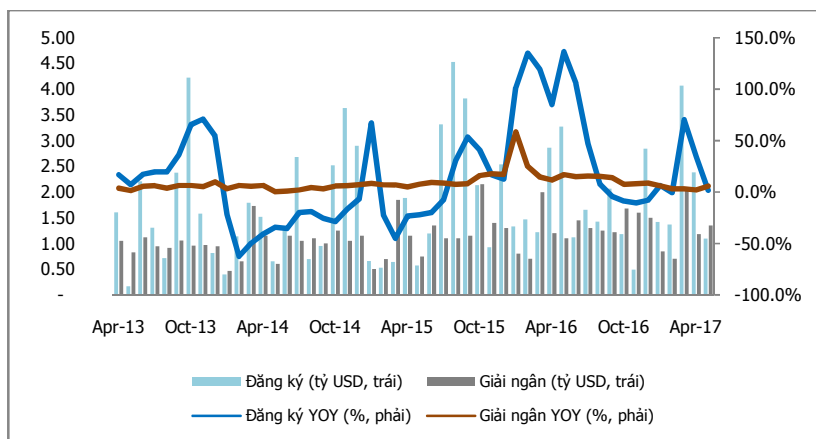
Nguồn: Customs, GSO

### Vốn FDI đăng ký 5 tháng đầu năm đạt 12.1 tỷ USD (tăng 10.4% so với cùng kỳ năm trước) trong khi vốn thực hiện đạt 6.2 tỷ USD (tăng 6% so với cùng kỳ năm ngoái)

Tính từ đầu năm đến 20/5/2017, đầu tư trực tiếp của nước ngoài thu hút 939 dự án cấp phép mới với số vốn đăng ký đạt 5.6 tỷ USD, tăng 3.5% về số dự án và giảm 26.1% về vốn đăng ký so với cùng kỳ năm 2016. Bên cạnh đó, có 437 lượt dự án đã cấp phép từ các năm trước đăng ký điều chỉnh vốn đầu tư với số vốn tăng thêm đạt 4.7 tỷ USD. Trong 5 tháng đầu năm 2017 có 2.061 lượt góp vốn, mua cổ phần của nhà đầu tư nước ngoài với tổng giá trị góp vốn là 1.8 tỷ USD. Như vậy, tính chung tổng vốn đăng ký của các dự án cấp mới, cấp vốn bổ sung và đầu tư theo hình thức góp vốn, mua cổ phần 5 tháng đầu năm đạt 12.1 tỷ USD, tăng 10.4% so với cùng kỳ năm trước. Vốn đầu tư trực tiếp nước ngoài thực hiện 5 tháng ước tính đạt 6.2 tỷ USD, tăng 6% so với cùng kỳ năm 2016. Một số dự án lớn được cấp phép trong 5 tháng năm 2017:

Dự án Samsung Display Việt Nam điều chỉnh tăng vốn đầu tư thêm 2.5 tỷ USD tại Bắc Ninh; Dự án đường ống dẫn khí Lô B – Ô Môn, cấp phép ngày 20/4/2017, tổng vốn đầu tư đăng ký 1.27 tỷ USD do nhà đầu tư Nhật Bản liên doanh với PVN và PV GAS Việt Nam đầu tư với mục tiêu xây dựng, vận hành đường ống dẫn khí Lô B – Ô Môn tại Kiên Giang; Dự án nhà máy Công ty TNHH Polytex Far Eastern (Việt Nam) do nhà đầu tư Đài Loan đầu tư tại Bình Dương với mục tiêu sản xuất sản phẩm xơ tổng hợp polyester điều chỉnh tăng vốn đầu tư thêm 485.8 triệu USD; Dự án nước giải khát Coca-Cola Việt Nam tại Hà Nội điều chỉnh tăng vốn đầu tư 319.8 triệu USD; Dự án Khu công nghiệp Việt Nam Singapore III, tổng vốn đầu tư 284.75 triệu USD do Singapore đầu tư tại Bình Dương với mục tiêu đầu tư, xây dựng kinh doanh kết cấu hạ tầng khu công nghiệp. Chúng tôi tiếp tục quan điểm dòng vốn FDI sẽ tiếp tục tích cực trong thời gian tới, đặc biệt là các nhà đầu tư Nhật Bản, Hàn Quốc và Singapore, đây cũng chính là yếu tố hỗ trợ đến tỷ giá trong thời gian tới.

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



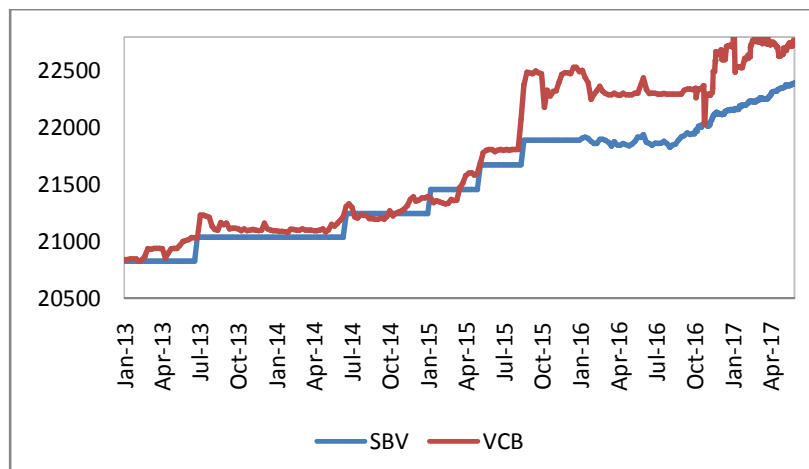
Nguồn: FIA, GSO

**CẬP NHẬT CHÍNH SÁCH**

**Tỷ giá trung tâm VND/USD điều chỉnh tăng trung bình gần 52 đồng lên mức 22,373 trong khi tỷ giá NHTM giảm 29 đồng xuống còn 22,679, tỷ giá VND/USD trên thị trường tự do giảm 30 đồng xuống còn 22,771**

Mặc dù tỷ giá trung tâm của NHNN vẫn tăng trong tháng 5, thấp hơn mức tăng trong tháng 4 nhưng vẫn cho thấy VND vẫn đang chịu nhiều áp lực tăng giá trong thời gian vừa qua. Đồng đô la Mỹ tiếp tục chịu sức ép giảm giá mặc dù nhiều tín hiệu kinh tế lạc quan và dự kiến của FED tăng lãi suất tháng 6 (chỉ riêng trong tháng 5, chỉ số ICE USD đã giảm từ 98.8 xuống còn 97.2). Xét về cán cân thanh toán thì nhập siêu Thương mại đạt 2.7 tỷ đô la Mỹ tiếp tục là một sức ép lớn đối với đồng VND tuy nhiên những dấu hiệu tích cực của dòng vốn FII và FDI tăng trưởng tốt tiếp tục hỗ trợ tỷ giá. Mặc dù FED đã có những tín hiệu sẽ tăng lãi suất trong tháng 6, tuy nhiên theo UBGSTC thì đồng VND hiện tại vẫn được nắm giữ nhiều hơn do lãi suất VND vẫn tốt hơn USD và việc tăng lãi suất của FED sẽ không gây áp lực nhiều lên tỷ giá VND/USD.

**Hình 7: Tỷ giá bán VND/USD**



Nguồn: Bloomberg

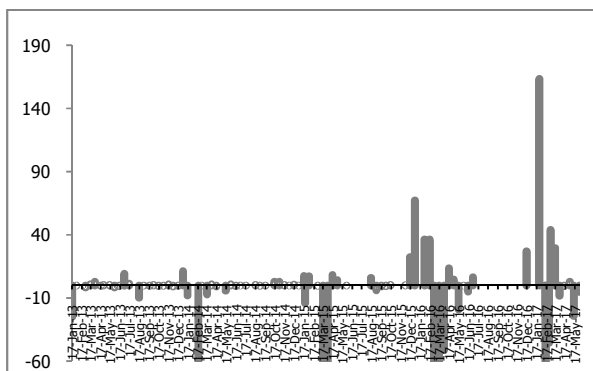
### **Thanh khoản hệ thống có dấu hiệu đổi chiều**

Lãi suất liên ngân hàng trung bình giảm mạnh 0.73%, 0.65%, 0.56% và 0.41% xuống còn 3.76%, 3.93%, 4.07%, và 4.25% đối với các kỳ hạn qua đêm, 1 tuần, 2 tuần và 1 tháng trong tháng 5 so với mặt bằng liên ngân hàng tháng 4. Trong khi đó NHNN tiếp tục hút ròng với khối lượng vốn tăng dần, cho thấy thanh khoản hiện tại đang khá đổi chiều, tuy nhiên chúng tôi cho rằng tình trạng này chỉ diễn ra trong ngắn hạn do ảnh hưởng tích cực của nhiều ngân hàng vừa rồi tăng lãi suất huy động trong trung và dài hạn thông qua phát hành CD. Đối với mặt bằng lãi suất, Chính phủ vẫn theo đuổi mục tiêu tăng trưởng GDP thông qua tăng trưởng tín dụng nên sẽ xảy ra những thời điểm thanh khoản căng thẳng cục bộ ở một số ngân hàng, đặc biệt là các ngân hàng nhỏ. Chính phủ đang tích cực xử lý nợ xấu thông qua Nghị định số 61/2017/NĐ-CP sẽ là yếu tố tích cực khiến mặt bằng lãi suất khó tăng mạnh trong năm nay.

### **NHNN hút ròng gần 30,000 tỷ đồng thông qua nghiệp vụ OMO trong tháng 5**

Trong tháng 5, khối lượng tiền bơm qua nghiệp vụ repo là 21,459 tỷ đồng trong khi lượng vốn đảo hạn đạt 51,145 tỷ đồng, như vậy NHNN hút ròng 29,686 tỷ đồng. NHNN tiếp tục hút ròng trong hệ thống do thanh khoản đã hạ nhiệt và có xu hướng dư thừa. Lãi suất liên ngân hàng giảm mạnh (gần 1%/năm) đối với các kỳ hạn qua đêm, 1 tuần, 2 tuần và 4 tuần. Theo UBGSTC, tỷ lệ cho vay/huy động ở các TCTD giảm nhẹ xuống còn 87% trong tháng 5 so với mức 88% trong tháng 4 trong khi thanh khoản hệ thống được hỗ trợ thêm do tiền gửi của Kho bạc nhà nước tại các ngân hàng tăng trong bối cảnh giải ngân đầu tư ngân sách chậm. Trong ngắn hạn, chúng tôi cho rằng hoạt động hút ròng vẫn tiếp tục tiếp diễn.

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







**PHỤ LỤC SỐ LIỆU**

	<b>T5</b>	<b>T6</b>	<b>T7</b>	<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>
<i>GDP (% , YoY, accumulated)</i>		5.5			5.9			6.2			5.1		
<i>Industrial output (% , yoy)</i>	7.80	7.40	7.20	7.30	7.60	7.20	7.30	6.21	0.70	15.20	7.4	7.2	7.2
<i>Export (\$billion)</i>	14.37	14.72	14.91	15.20	15.00	15.50	15.60	16.13	14.60	13.11	16.3	17.536	17.2
<i>Import (\$billion)</i>	14.55	14.74	14.34	15.00	15.10	15.70	16.00	16.35	14.70	15.15	17.4	17.35	18
<i>Trade deficit (\$billion)</i>	-0.18	-0.02	0.57	0.20	-0.10	-0.20	-0.40	-0.23	-0.10	-2.04	-1.10	0.186	-0.8
<i>Contracted FDI (\$billion)</i>	3.27	1.13	1.66	1.43	2.06	1.18	0.49	2.84	1.42	1.37	4.07	2.39	1.1
<i>Realized FDI (\$billion)</i>	1.10	1.45	1.30	1.25	1.22	1.68	1.60	1.50	0.85	0.70	2.07	1.1	1.35
<i>Inflation (% , mom)</i>	0.54	0.46	0.13	0.10	0.54	0.83	0.48	0.24	0.46	0.23	0.21	0	-0.53
<i>OMO rate (%)</i>	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0	5	5
<i>VND/USD (VCB, e-o-p)</i>	22,435	22,340	22,330	22,335	22,335	22,375	22,775	22,550	22,606	22,684	22763	22707	22712

## 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.