

Hoàng Công Tuấn

Trưởng phòng Nghiên cứu Khách hàng tổ chức

Tuan.HoangCong@mbs.com.vn

Nguyễn Trọng Việt Hoàng

Chuyên viên Nghiên cứu

Hoang.NguyenTrong@mbs.com.vn

TRIỂN VỌNG KINH TẾ THẾ GIỚI

Tóm tắt nội dung:

Tăng trưởng GDP của Hoa Kỳ giảm từ 6,7% trong quý II xuống 2% trong quý III, thấp hơn so với dự báo trung bình là 2,6%. Tỷ lệ tiêm chủng ở các nền kinh tế công nghiệp phát triển lớn đã tăng lên từ 55% đến 75% dân số, trong khi tốc độ tiêm chủng đã bị đình trệ ở một số quốc gia.

Dầu Brent dự kiến sẽ duy trì ở mức 71,91 USD/thùng vào năm 2022. Tăng trưởng sản lượng của các quốc gia thuộc OPEC, OPEC+, và Hoa Kỳ sẽ vượt xa tốc độ tăng trưởng nhu cầu dầu toàn cầu, dẫn đến giá dầu Brent sẽ giảm từ mức hiện tại xuống mức trung bình hàng năm còn 72 USD/thùng. Sản lượng dầu thô của OPEC dự kiến đạt trung bình 26,34 triệu thùng/ngày vào năm 2021, tăng 0,74 triệu thùng/ngày so với năm trước và 28,37 triệu thùng/ngày vào năm 2022.

Vào ngày cuối cùng của tháng 10, các vị trí tuyển dụng đã giảm 191.000 xuống 10,4 triệu, một thước đo nhu cầu lao động. Việc tuyển dụng vẫn gần như không đổi ở mức 6,5 triệu. Số người nghỉ việc đã tăng khoảng 164.000 người, nâng tổng số lên mức cao mới đạt 4,4 triệu người.

Vào tháng 10, Chỉ số Nhà quản lý Mua hàng (PMI) của IHS Markit Hoa Kỳ được điều chỉnh theo mùa đã giảm xuống 58,4, giảm từ 60,7 trong tháng 9 và thấp hơn ước tính được công bố trước đó là 59,2. Chỉ số giá tiêu dùng (CPI) tăng 0,9% từ tháng 9 đến tháng 10, cao hơn 6,2% so với một năm trước. Kể từ tháng 11 năm 1990, đây là tỷ lệ lạm phát hàng năm lớn nhất.

Mỗi tháng, Cục Dự trữ Liên Bang (FED) sẽ cắt giảm 15 tỷ USD mua tài sản cho đến khi không có thương vụ mua mới nào được thực hiện. Ủy ban Chính sách Tiền tệ (MPC) của Ngân hàng Trung ương Anh xác định chính sách tiền tệ để hoàn thành mục tiêu lạm phát 2% đồng thời thúc đẩy tăng trưởng và việc làm. MPC đã quyết định giữ Tỷ giá Ngân hàng ở mức 0,1% bằng một cuộc bỏ phiếu với kết quả 7-2.

Các chuyên gia ước tính thâm hụt tại các quốc gia đang phát triển và thu nhập thấp sẽ giảm khoảng 3% trong năm tới và sẽ trở lại mức trước đại dịch vào năm 2026. Theo dự đoán sơ bộ, nợ toàn cầu tăng 27 nghìn tỷ USD mỗi năm lên 226 nghìn tỷ USD vào năm 2020, và nợ dự kiến sẽ vẫn ở mức cao kỷ lục, khoảng 100% GDP vào năm 2021, trước khi giảm dần cho đến năm 2026. Các quốc gia này chắc chắn sẽ yêu cầu thêm viện trợ nước ngoài và cơ cấu lại nợ trong một số trường hợp.

Triển vọng kinh tế thế giới

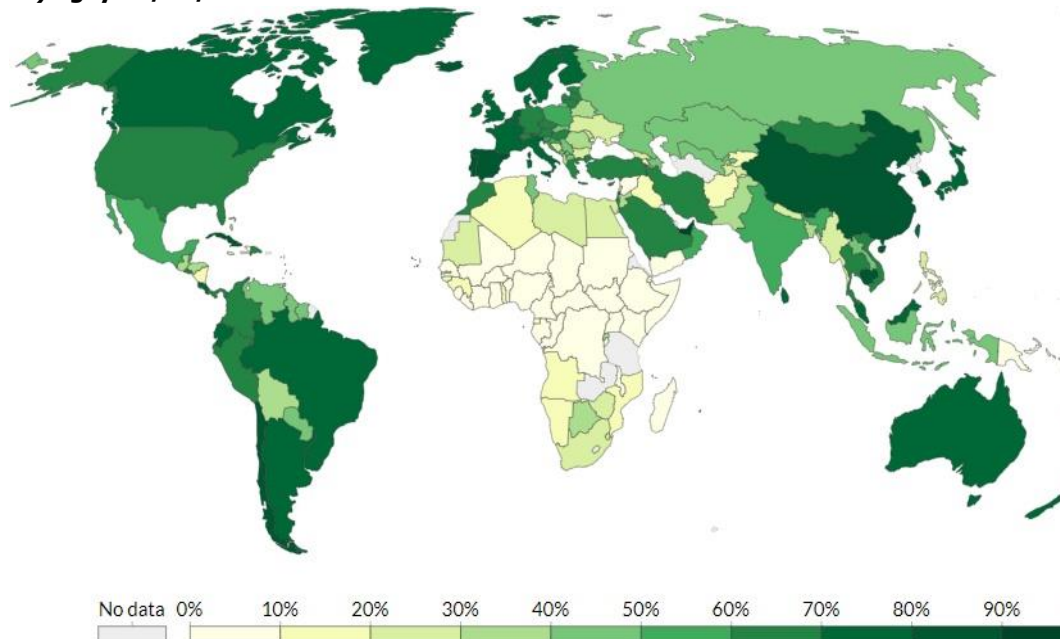
Tăng trưởng kinh tế

Tăng trưởng kinh tế toàn cầu đang chậm lại khi năm 2021 sắp khép lại. Bất chấp tình hình dai dẳng của đại dịch Covid-19, sự tắc nghẽn của chuỗi cung ứng và giá cả tăng cao, nền kinh tế lớn nhất thế giới được kỳ vọng sẽ phục hồi nhanh hơn so với các nền kinh tế khác.

Theo những người tham gia thị trường, nền kinh tế Hoa Kỳ dự kiến sẽ có một triển vọng mới vào năm 2022. Tăng trưởng GDP của Hoa Kỳ giảm từ 6,7% trong quý II xuống 2% trong quý III, thấp hơn so với dự báo trung bình là 2,6%. S&P Global Ratings mô tả dự báo tăng trưởng 5,7% GDP cả năm của Mỹ trước đó là "quá cao" vào quý IV, nhưng vẫn duy trì quan điểm quốc gia này, vào năm 2021, có thể vẫn ghi nhận mức tăng trưởng kinh tế cao nhất trong 37 năm. Khi những lo ngại về Covid-19 tan biến, cùng với áp lực chuỗi cung ứng và lạm phát suy giảm vào đầu năm 2022, các nhà kinh tế được thăm dò bởi S&P Global Market Intelligence kỳ vọng Hoa Kỳ sẽ không phải gánh chịu gánh nặng của suy thoái kinh tế toàn cầu.

Tính đến giữa tháng 11 năm 2021, tỷ lệ tiêm chủng ở các nền kinh tế công nghiệp phát triển lớn đã tăng lên từ 55% đến 75% dân số, trong khi tốc độ tiêm chủng đã bị đình trệ ở một số quốc gia. Ngoại trừ Trung Quốc, quốc gia đạt tỷ lệ tiêm chủng trên 70% vào tháng 10 năm 2021. Tỷ lệ tiêm chủng ở nhiều quốc gia mới nổi dự kiến sẽ duy trì khoảng 50% dân số cho đến năm 2023. Tỷ lệ tiêm chủng thấp và các biện pháp hỗ trợ tài chính ít hơn ở các quốc gia có thu nhập thấp dẫn đến hậu quả kinh tế kéo dài. Trong khi GDP thực tế của các nền kinh tế phát triển được dự đoán sẽ trở lại mức dự báo trước đại dịch vào năm 2022, thì GDP thực tế của các nền kinh tế đang phát triển dự kiến sẽ duy trì ở mức trung bình dưới 3% so với mức dự báo trước đại dịch.

Tỷ lệ trong tổng dân số đã được nhận ít nhất một liều vaccine Covid-19 (% Tổng dân số) ngày 15/11/2021



Nguồn: OurWorldInData

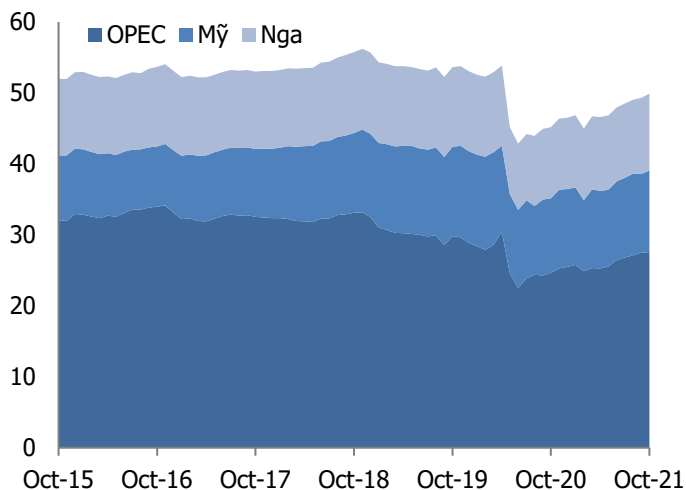
Thị trường dầu mỏ

Giá hàng hóa đang tăng với tốc độ đến chóng mặt trên toàn thế giới, thể hiện qua thực tế là chỉ số CPI và PPI của các nền kinh tế hàng đầu thế giới như Hoa Kỳ, Trung Quốc và Liên minh Châu Âu, đều đang chạm ngưỡng cao nhất trong nhiều thập kỷ gần đây.

Do hậu quả của lượng dầu tồn kho trên toàn cầu liên tục giảm và việc cắt giảm sản lượng hiện tại của nhóm OPEC+, EIA đã điều chỉnh dự đoán giá dầu Brent cho năm 2021 lên mức trung bình 71,59 USD/thùng trong báo cáo Triển vọng Năng lượng Ngắn hạn (STEO) tháng 11, tăng 0,29% so với dự báo tháng 10. Giá dầu thô đã tăng so với năm trước do lượng dầu dự trữ toàn cầu giảm ổn định, đạt trung bình 1,9 triệu thùng/ngày trong ba quý đầu năm. Hơn nữa, giá đã tăng khi nhóm OPEC+ tuyên bố vào đầu tháng 10 và xác nhận vào ngày 4 tháng 11 rằng họ sẽ duy trì mức sản xuất hiện tại.

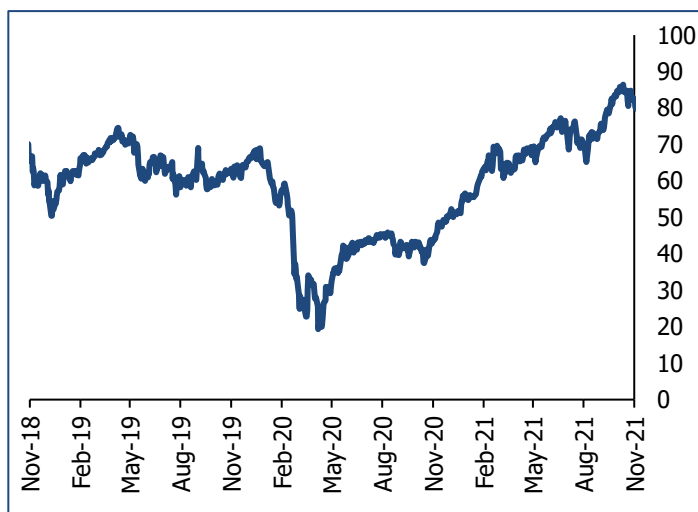
Theo cơ quan này, dầu Brent dự kiến sẽ duy trì ở mức 71,91 USD/thùng vào năm 2022. Tăng trưởng sản lượng của các quốc gia thuộc OPEC, OPEC+, và Hoa Kỳ sẽ vượt xa tốc độ tăng trưởng nhu cầu dầu toàn cầu, dẫn đến giá dầu Brent sẽ giảm từ mức hiện tại xuống mức trung bình hàng năm còn 72 USD/thùng. Sản lượng dầu thô của OPEC dự kiến đạt trung bình 26,34 triệu thùng/ngày vào năm 2021, tăng 0,74 triệu thùng/ngày so với năm trước và 28,37 triệu thùng/ngày vào năm 2022.

Sản lượng dầu thô (triệu thùng/ngày)



Nguồn: Bloomberg

Diễn biến giá dầu Brent (USD/thùng)



Nguồn: Bloomberg

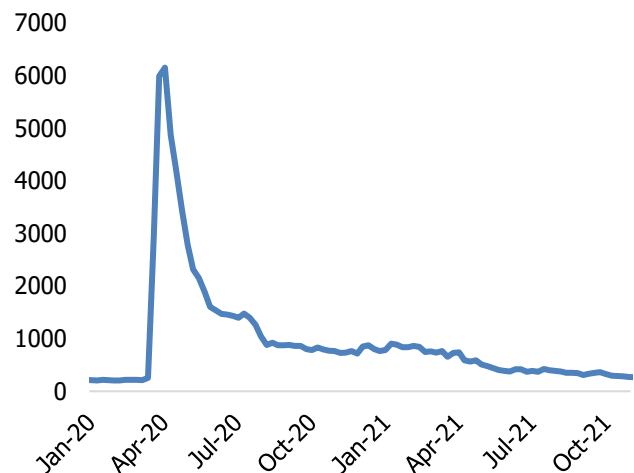
Thị trường lao động

Vào tháng 10, số lượng người Mỹ tự nguyện bỏ việc đã đạt mức cao mới, nhưng các tin tuyển dụng vẫn ở mức cao hơn trước đại dịch, cho thấy rằng các công ty có thể cần tiếp tục tăng lương để lôi kéo nhân viên. Dữ liệu do Bộ Lao động công bố vào đầu tháng 11 cho thấy một nền kinh tế không đồng đều, với nhu cầu mạnh cộng với tình trạng thiếu hụt lao động và hàng hóa, đẩy lạm phát theo năm lên mức tăng cao nhất trong 31 năm.

Số người nghỉ việc đã tăng khoảng 164.000 người, nâng tổng số lên mức cao mới đạt 4,4 triệu người. Người lao động rời đi khi họ tự tin hơn vào khả năng tìm được việc làm mới, do đó, tỷ lệ bỏ việc được coi là một chỉ báo mạnh mẽ về niềm tin của thị trường lao động. Trong lĩnh vực nghệ thuật và giải trí, 56.000 người đã rời đi. Trong khi 47.000 người đã nghỉ việc ở các ngành dịch vụ khác. Hơn 30.000 người nghỉ việc tại các trường học thuộc tiểu bang và địa phương.

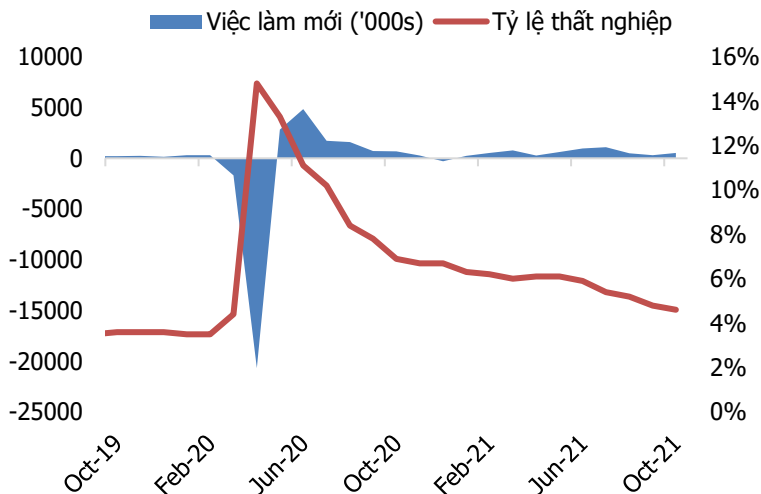
Vào ngày cuối cùng của tháng 10, các vị trí tuyển dụng đã giảm 191.000 xuống 10,4 triệu, một thước đo nhu cầu lao động. Việc tuyển dụng vẫn gần như không đổi ở mức 6,5 triệu. Trong cả bốn lĩnh vực, số lượng việc làm vẫn ổn định, với mức tăng cao nhất trong lĩnh vực chăm sóc sức khỏe và hỗ trợ xã hội, cũng như chính quyền bang và địa phương, ngoại trừ giáo dục. Thứ Sáu tuần trước, chính phủ thông báo biên chế phi nông nghiệp đã tăng 531.000 trong tháng 10, tăng từ 312.000 vào tháng 9. Năm nay, tăng trưởng việc làm trung bình là 582.000 mỗi tháng.

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



Nguồn: Bloomberg

Tỷ lệ thất nghiệp và số lượng việc làm phi nông nghiệp mới hàng tháng tại Mỹ



Nguồn: Bloomberg

Sản xuất và tiêu dùng

Dữ liệu PMI tháng 10 của IHS Markit cho thấy sự cải thiện đáng kể về điều kiện hoạt động trong toàn bộ lĩnh vực sản xuất ở Hoa Kỳ. Mặc dù thực tế là sự phục hồi nói chung đã giảm xuống tốc độ chậm nhất vào năm 2021, tốc độ tăng trưởng đơn đặt hàng mới vẫn rất mạnh và ở mức cao trong lịch sử. Tuy nhiên, do hạn chế về năng lực và thiếu hụt nguồn lực, tăng trưởng sản lượng chậm lại ở mức thấp nhất kể từ tháng 7 năm 2020. Hiệu suất của nhà cung cấp giảm đáng kể do thiếu nguồn cung cấp đầu vào và sự chậm trễ trong vận chuyển, với chi phí đầu vào tăng đáng kể. Đồng thời, các công ty đã dịch chuyển nhiều hơn chi phí đầu vào cho khách hàng của họ, do chi phí đầu vào giá tăng với tốc độ nhanh nhất được ghi nhận. Tuy nhiên, lo ngại về sự gián đoạn chuỗi cung ứng và lạm phát đã đánh gục niềm tin của doanh nghiệp, vốn đã giảm xuống mức thấp nhất trong một năm vừa qua.

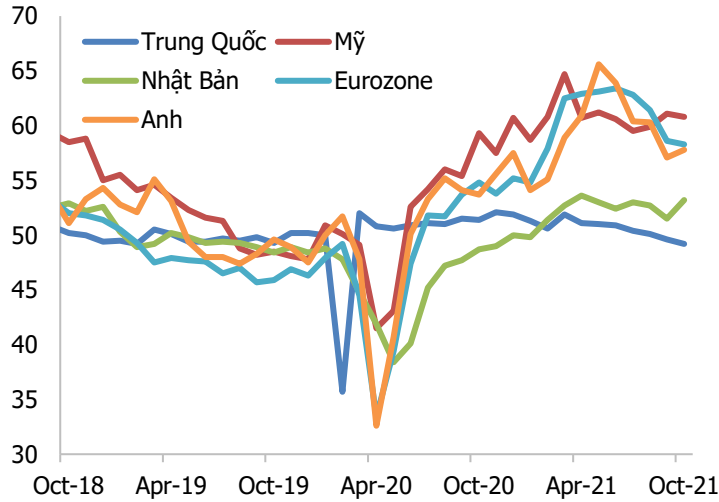
Vào tháng 10, Chỉ số Nhà quản lý Mua hàng (PMI) của IHS Markit Hoa Kỳ được điều chỉnh theo mùa đã giảm xuống 58,4, giảm từ 60,7 trong tháng 9 và thấp hơn ước tính được công bố trước đó là 59,2. Mặc dù đang ở mức thấp nhất trong 10 tháng, lĩnh vực sản xuất của Hoa Kỳ gần đây đã được cải thiện đáng kể.

Chỉ số giá tiêu dùng (CPI) tăng 0,9% từ tháng 9 đến tháng 10, cao hơn 6,2% so với một năm trước. Kể từ tháng 11 năm 1990, đây là tỷ lệ lạm phát hàng năm lớn nhất. Giá cơ bản tăng 0,6% từ tháng 9 đến tháng 10 và 4,6% so với một năm trước khi chi phí thực phẩm và năng lượng biến động được loại bỏ. Đây là mức cao nhất kể từ tháng 8 năm 1991. Chênh lệch giữa lạm phát chính và lạm phát cơ bản chủ yếu là do giá năng lượng tăng, tăng 30,0% so với cùng kỳ năm ngoái và 4,8% so với tháng trước.

Chủ tịch Fed Powell tiếp tục coi lạm phát là tạm thời, tuy nhiên ông xác định lạm phát nhất thời không dẫn đến lạm phát cao hơn trong dài hạn. Ông thừa nhận rằng lạm phát chắc chắn sẽ

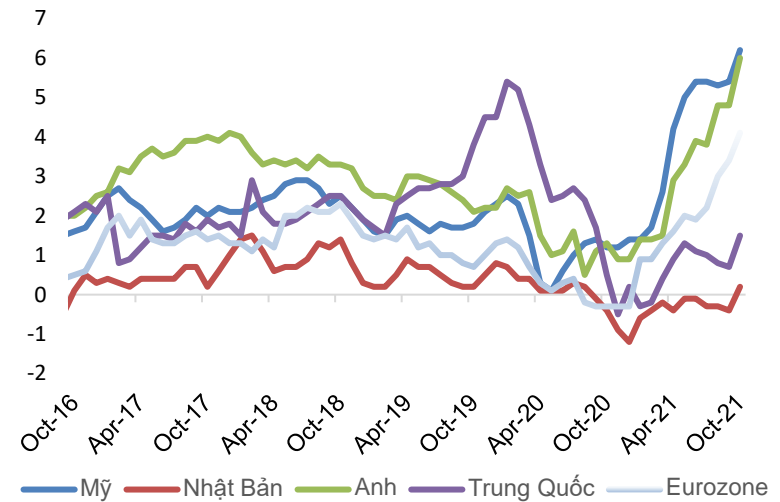
tăng vào năm 2022 trước khi giảm. Các nhà đầu tư dường như đồng ý, vì tỷ lệ trái phiếu và dự báo lạm phát đã giảm kể từ nhận xét của Powell. Khoảng chênh lệch giữa dự báo lạm phát 5 năm và 10 năm ngày càng mở rộng, cho thấy nhiều nhà đầu tư kỳ vọng lạm phát hơi cao trong ngắn hạn trước khi quay trở lại mức điển hình hơn trong dài hạn.

PMI sản xuất một số nền kinh tế lớn



Nguồn: Bloomberg

Lạm phát một số nền kinh tế lớn (%)



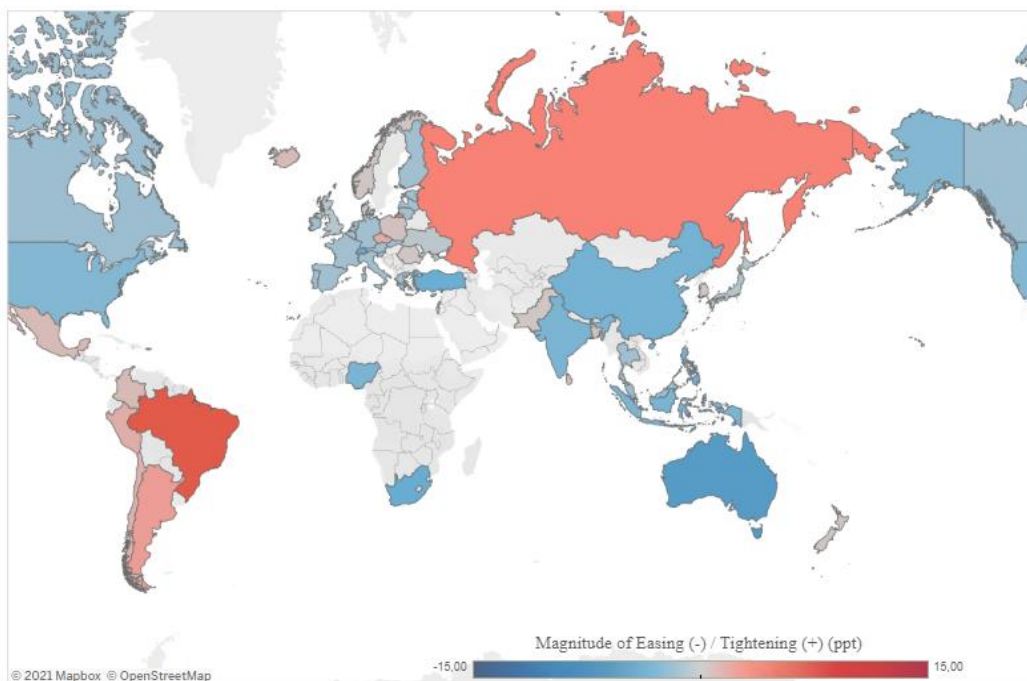
Nguồn: Bloomberg

Chính sách

Chính sách tiền tệ

Cục Dự trữ Liên bang đã thông báo rằng việc giảm mua tài sản được chờ đợi từ lâu sẽ bắt đầu. Thị trường hầu như không có nhiều phản ứng, chứng tỏ khả năng kết nối hiệu quả của Fed. Họ đã báo trước cho thị trường và mô tả chính xác những gì sắp tới, dẫn đến kỳ vọng lạm phát giảm nhẹ và giá cổ phiếu hoạt động tốt, hiện đang ở mức cao trong lịch sử. Mỗi tháng, Fed sẽ cắt giảm 15 tỷ USD mua tài sản cho đến khi không có thương vụ mua mới nào được thực hiện. Điều này cho thấy tốc độ cắt giảm có thể bị chậm lại hoặc tăng tốc dựa trên dữ liệu. Chủ tịch Fed Powell nói: "Chúng tôi tin rằng việc giảm nhẹ là phù hợp vì nền kinh tế đã đạt đủ tiến bộ để đạt được các mục tiêu của chúng tôi". Tuy nhiên, lãi suất, một chính sách quan trọng khác, sẽ không được sửa đổi nhanh chóng. "Chúng tôi không tin rằng đã đến lúc tăng lãi suất", Powell nói thêm. Nền kinh tế sẽ quyết định khi nào tỷ giá được nâng lên. "Tôi tin rằng chúng ta có thể chờ đợi." Phần lớn các cá nhân hiện dự đoán sẽ tăng lãi suất vào năm 2022.

Ủy ban Chính sách Tiền tệ (MPC) của Ngân hàng Trung ương Anh xác định chính sách tiền tệ để hoàn thành mục tiêu lạm phát 2% đồng thời thúc đẩy tăng trưởng và việc làm. Ủy ban đã quyết định rằng lập trường chính sách tiền tệ hiện tại là phù hợp trong cuộc họp kết thúc vào ngày 2 tháng 11 năm 2021. MPC đã quyết định giữ Tỷ giá Ngân hàng ở mức 0,1% bằng một cuộc bỏ phiếu với kết quả là 7-2. Cổ phiếu mua trái phiếu doanh nghiệp cấp đầu tư phi tài chính của Ngân hàng Trung ương Anh, được hỗ trợ bởi việc phát hành dự trữ ngân hàng trung ương, đã được Ủy ban nhất trí duy trì ở mức 20 tỷ bảng Anh. Chương trình mua trái phiếu chính phủ Vương quốc Anh hiện có của Ngân hàng Trung ương Anh, được tài trợ bởi việc phát hành dự trữ ngân hàng trung ương, đã được Ủy ban chấp thuận bằng một cuộc bỏ phiếu 6-3, với cổ phiếu mục tiêu của các giao dịch mua trái phiếu chính phủ này là 875 tỷ bảng Anh và tổng mục tiêu mua tài sản còn lại ở mức 895 tỷ bảng Anh.

Chính sách Tiền tệ Toàn cầu (Mức độ Nới lỏng/Thắt chặt) tại tháng 11/2021

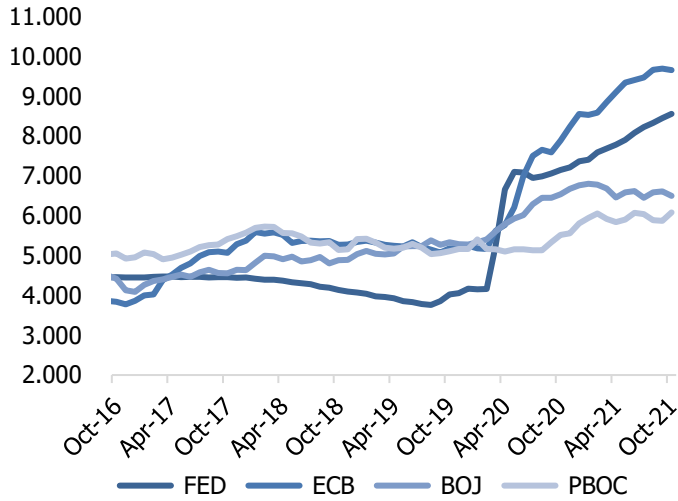
Nguồn: Bloomberg, IMF, International Economics

Chính sách tài khoá

Chính sách tài khoá, theo Quỹ Tiền tệ Quốc tế, phải điều chỉnh theo các điều kiện thay đổi để xử lý hậu quả của dịch bệnh vẫn đang tiếp tục phát triển, vốn đang trầm trọng hơn do những bất ổn liên quan đến các biến thể Covid-19 trong tương lai. IMF viết trong Báo cáo Giám sát Tài khoá tháng 10 năm 2021: "Chính sách tài khoá tiếp tục được hỗ trợ, với mức thâm hụt năm 2021 giảm trung bình khoảng 2% so với GDP". Theo IMF, tình trạng sẵn có vắc xin thấp và chi tiêu gia tăng cho các ưu tiên liên quan đến dịch bệnh đang kìm hãm tăng trưởng kinh tế ở các thị trường mới nổi và các nước đang phát triển có thu nhập thấp. Các chuyên gia tin rằng các gói tài chính lớn được công bố bởi EU và Mỹ sẽ làm tăng thêm 4,6 nghìn tỷ USD vào GDP toàn cầu, từ năm 2021 đến năm 2026.

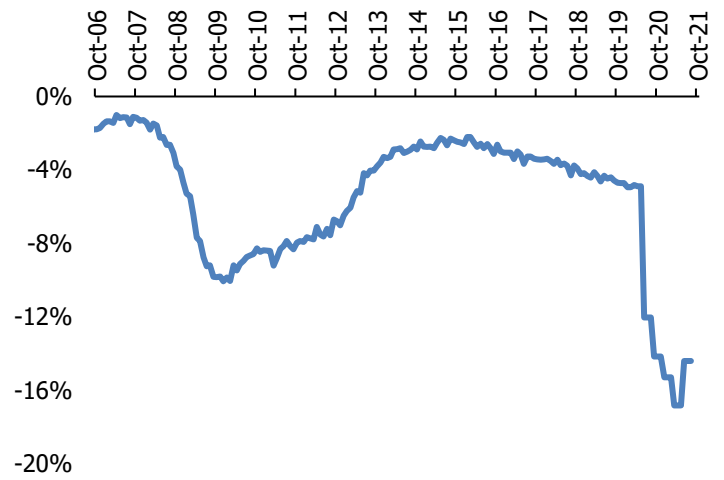
Theo nghiên cứu, các quốc gia đang phát triển có thu nhập thấp đã không thể cung cấp hỗ trợ tài khoá và trả nợ do lãi suất tăng và nguồn thu của chính phủ giảm. Các chuyên gia ước tính thâm hụt tại các quốc gia này sẽ giảm khoảng 3% trong năm tới và sẽ trở lại mức trước đại dịch vào năm 2026. Theo dự đoán sơ bộ, nợ toàn cầu tăng 27 nghìn tỷ USD mỗi năm lên 226 nghìn tỷ USD vào năm 2020, và nợ dự kiến sẽ vẫn ở mức cao kỷ lục, khoảng 100% GDP vào năm 2021, trước khi giảm dần cho đến năm 2026. Các quốc gia này chắc chắn sẽ yêu cầu thêm viện trợ nước ngoài và cơ cấu lại nợ trong một số trường hợp.

Tổng tài sản trên bảng cân đối của các NHTW lớn (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 (% yoy)		CPI (% yoy)		Tỷ lệ thất nghiệp (%)	
	Gần nhất		Gần nhất		Gần nhất	
Mỹ	2,0	Q3	6,2	Oct	4,8	Oct
EU	3,7	Q3	4,1	Oct	7,5	Oct
Đức	1,8	Q3	4,5	Oct	5,2	Oct
Pháp	3,0	Q3	8,1	Oct	6,1	Oct
Italy	3,8	Q3	2,9	Oct	9,9	Oct
Tây Ban Nha	2,0	Q3	7,8	Oct	4,0	Oct
UK	4,8	Q3	2,9	Oct	4,5	Oct
Nhật	0,8	Q3	-0,1	Oct	2,8	Oct
Trung Quốc	4,9	Q3	0,8	Oct	4,9	Oct
Nga	3,7	Q3	7,0	Oct	6,0	Oct

Nguồn: OECD, CEIC, MBS tổng hợp.

Dự báo một số chỉ tiêu kinh tế toàn cầu

Quốc gia	GDP (% yoy)		CPI (% yoy)		Tỷ lệ thất nghiệp (%)	
	2020	2021F	2020	2021F	2020	2021F
Mỹ	-3,4	6,0	1,2	4,3	8,1	5,4
EU	-6,3	5,0	0,3	2,2	7,9	8,0
Đức	-4,6	3,1	0,4	2,9	3,8	3,7
Pháp	-8,0	6,3	0,5	2,0	8,0	8,1
Italy	-8,9	5,8	-0,1	1,7	9,3	10,3
Tây Ban Nha	-10,8	5,7	-0,3	2,2	15,5	15,4
UK	-9,8	6,8	0,9	2,2	4,5	5,0
Nhật	-4,6	2,4	0,0	-0,2	2,8	2,8
Trung Quốc	2,3	8,0	2,4	1,1	3,8	3,7
Thế giới	-3,1	5,9				

Nguồn: OECD, IMF, MBS tổng hợp.

KHỐI 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. Khối 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), 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 21 Cát Linh, Đống Đa, Hà Nội
ĐT: + 84 24 7304 5688 - 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.