

Hoàng Công Tuấn

Trưởng phòng Nghiên cứu Khách hàng tổ chức

Tuan.HoangCong@mbs.com.vn

Nguyễn Trọng Việt Hoàng

Chuyên viên phân tích

Hoang.NguyenTrongViet@mbs.com.vn

TRIỂN VỌNG KINH TẾ THẾ GIỚI**Tóm tắt nội dung:**

Tính đến thời điểm hiện tại, hơn 2,5 tỷ liều vaccine Covid-19 đã được triển khai trên toàn cầu, với tốc độ 33,2 triệu liều/ngày. Tương đương 20,9% tổng dân số thế giới đã được tiêm chủng ít nhất một liều vaccine. Fed đã nâng tốc độ tăng trưởng GDP dự phóng của Mỹ lên 7% cho năm 2021, tăng 0,5% so với dự báo tháng trước.

Tính đến ngày 22/6, giá dầu Brent trên thế giới đạt trung bình 74 USD/thùng, tăng 6 USD/thùng so với mức trung bình tháng Năm. OPEC đã nhất trí nới lỏng các biện pháp hạn chế và duy trì mức tăng sản lượng dầu đã thỏa thuận cho đến hết tháng 7, tùy thuộc vào điều kiện thị trường nhưng không quá 500 nghìn thùng/tháng.

Tỷ lệ thất nghiệp vẫn duy trì ở mức cao 5,8% trong tháng Năm, dù đã giảm 0,3% so với tháng trước. Số người thất nghiệp giảm 496 nghìn người xuống còn 9,3 triệu người. Hiện có 7,9 triệu người báo cáo rằng họ không thể làm việc vì chủ của họ đóng cửa hoặc kinh doanh bị tổn thất do đại dịch.

Tại Canada và Đức, tỉ lệ lạm phát đã tăng lên lần lượt là 3,6% và 2,5% - mức cao nhất trong một thập niên. PMI thế giới đạt 56,0 điểm vào tháng Năm, tăng từ 55,9 vào tháng Tư, đạt mức cao trong hơn 11 năm qua.

Giữa triển vọng cho thị trường lao động và những lo ngại ngày một lớn dần về vấn đề lạm phát, các nhà chức trách đã đẩy nhanh kỳ vọng thắt chặt chính sách tiền tệ, phát tín hiệu sẽ tăng lãi suất sớm hơn dự kiến. Họ cũng đã công bố đồ thị dot-plot cho thấy khả năng sẽ có 2 lần nâng lãi suất trong năm 2023.

Theo dự báo của The Economist cho nền kinh tế Mỹ, trong giai đoạn tháng Chín hoặc tháng Mười, khoảng 2.000 trong số 4.000 tỷ USD thuộc gói kích thích do Tổng thống Joe Biden đề xuất sẽ được thông qua. Dự luật với kích cỡ trên, dự tính, sẽ thúc đẩy cho nền kinh tế tăng trưởng đạt mốc quanh 6% cho năm 2021 và 3,7% vào năm 2022 – một con số đáng kinh ngạc và cao hơn cả mức xu hướng thời kỳ tiền suy thoái.

Triển vọng kinh tế thế giới

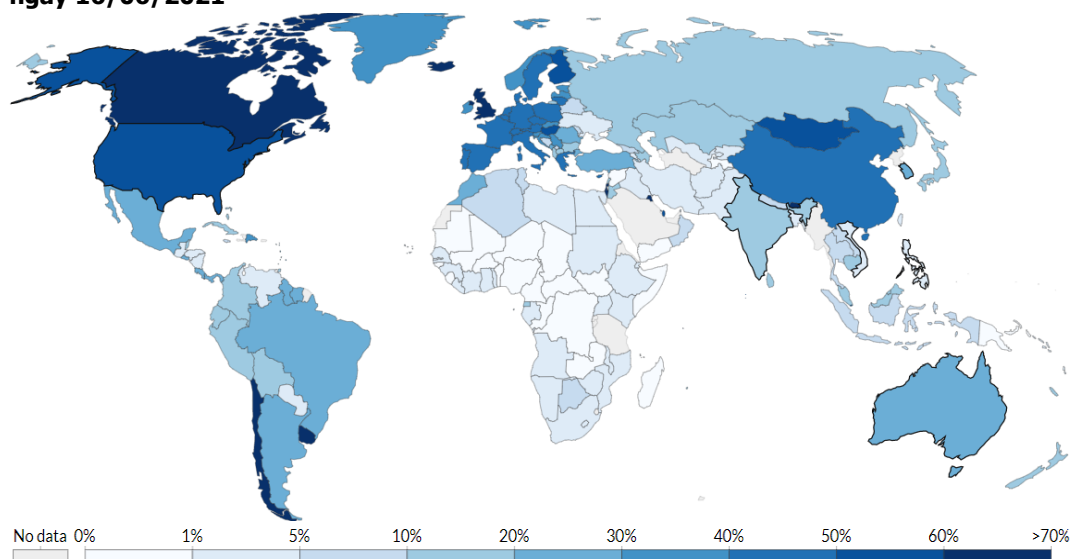
Tăng trưởng kinh tế

Ở các nền kinh tế phát triển, quá trình ngăn chặn đại dịch, chủ yếu thông qua việc tăng cường tiêm chủng, dự kiến sẽ mở khóa cho một lượng cầu vô cùng lớn - bị dồn nén trong suốt hơn một năm qua. Điều này cho phép sản lượng của những nền kinh tế được thu hẹp khoảng cách với xu hướng trước đại dịch. Về dự báo tăng trưởng GDP Mỹ, Fed đã nâng tốc độ tăng trưởng GDP dự phóng cho năm nay từ 6,5% lên 7%, trong khi giữ nguyên dự báo cho năm 2022 ở mức 3,3%. Tăng trưởng kinh tế Mỹ năm 2023 ước tính đạt 2,4% - cao hơn so với con số được dự báo hồi tháng Ba là 2,2%.

Tính đến thời điểm hiện tại, hơn 2,5 tỷ liều vaccine Covid-19 đã được triển khai trên toàn cầu, với tốc độ 33,2 triệu liều/ngày. Tương đương 20,9% tổng dân số thế giới đã được tiêm chủng ít nhất một liều vaccine. Tại một số quốc gia đã phát triển như Mỹ, Đức và Ý, con số này đã lên tới hơn 50% tổng dân số. Đặc biệt tại những quốc gia đi đầu về tốc độ tiêm chủng như Canada, Anh và Israel, con số đã lên tới gần 70% - cận kề mức miễn dịch cộng đồng.

Tuy nhiên, tại các quốc gia khu vực Châu Á và Châu Phi, dù chính phủ đã có nhiều nỗ lực nhưng việc tiếp cận và triển khai vaccine vẫn còn gặp nhiều hạn chế. Đối với các quốc gia tại khu vực Đông Nam Á, đa số đều chưa đạt mức 10% tiêm chủng trên tổng dân số. Gặp nhiều khó khăn nhất, vẫn là các quốc gia thuộc khu vực Châu Phi. Con số này, phần lớn, vẫn ở dưới mức 1%.

Tỷ lệ trong tổng dân số đã được nhận ít nhất một liều vaccine Covid-19 (% Tổng dân số) ngày 16/06/2021



Nguồn: OurWorldInData

Thị trường dầu mỏ

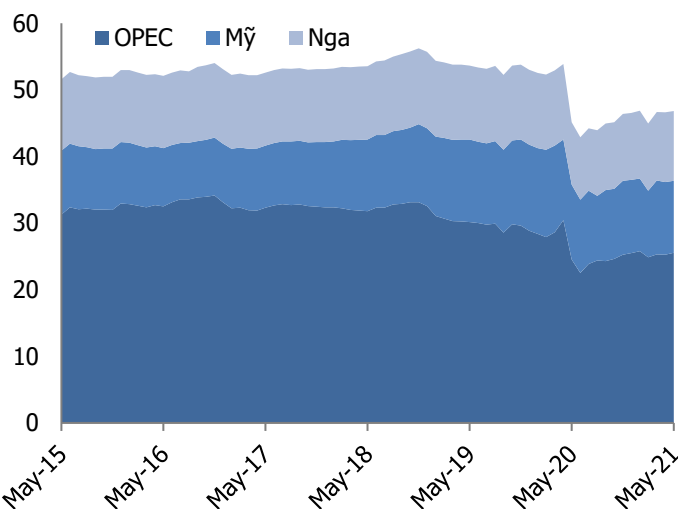
Đại dịch Covid-19 đã tác động đáng kể đến giá dầu. Giá dầu Brent của T4/2020, đã có lúc giảm xuống mức thấp nhất khoảng 9 USD/thùng, từ mức trung bình là 64 USD/thùng hồi T1/2020. Tăng lên mức trung bình 50 USD/thùng vào cuối năm 2020 và 64 USD/thùng vào T4/2021 do nhu cầu tiêu thụ dầu tăng trở lại, nhờ việc triển khai tiêm chủng Covid-19 diễn ra nhanh chóng và hoạt động kinh tế đã có nhiều tín hiệu tích cực.

Tính đến 22/6 giá dầu Brent trên thế giới đạt trung bình 74 USD/thùng, tăng 6 USD/thùng so với mức trung bình tháng Năm. Giá dầu trung bình trong Q3/2021, được EIA dự đoán, sẽ ổn định ở mức 68 USD/thùng và xuống mức 60 USD/thùng năm 2022.

Tại cuộc họp chính sách trực tuyến ngày 1/6, Tổ chức Các nước Xuất khẩu Dầu mỏ (OPEC) và các đối tác do Nga dẫn đầu (OPEC+), đã nhất trí nới lỏng các biện pháp hạn chế và duy trì mức tăng sản lượng dầu đã thỏa thuận cho đến hết tháng 7 tới. Mức tăng sản lượng hàng tháng tùy thuộc vào điều kiện thị trường, nhưng không quá 500 nghìn thùng/tháng.

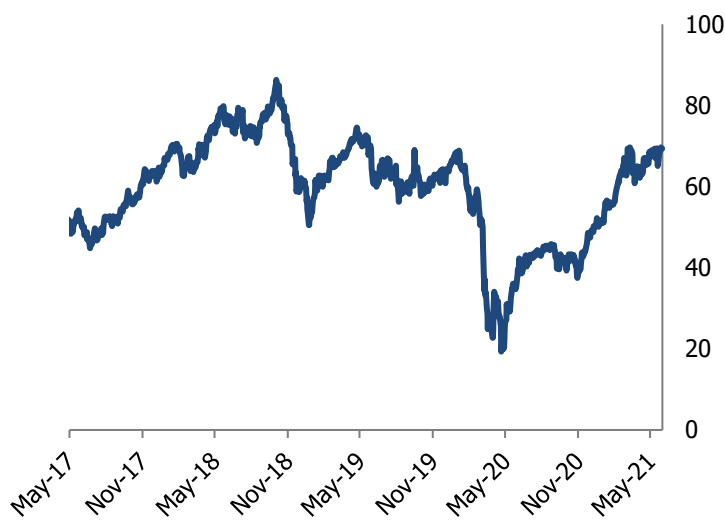
Trong năm 2021, lượng tiêu thụ dầu toàn cầu được dự báo sẽ tăng lên 6 triệu thùng/ngày, cao hơn 600 nghìn thùng/ngày so với dự báo tháng trước. Với mức tăng trưởng hiện tại và với mức giảm mạnh 6,6 triệu thùng/ngày vào năm 2020, các chuyên gia cho rằng có thể sẽ mất thêm 2 năm nữa nhu cầu tiêu thụ dầu toàn cầu mới phục hồi về các mức như trước đại dịch Covid-19.

Sản lượng dầu thô (triệu thùng/ngày)



Nguồn: Bloomberg

Diễn biến giá dầu Brent (USD/thùng)



Nguồn: Bloomberg

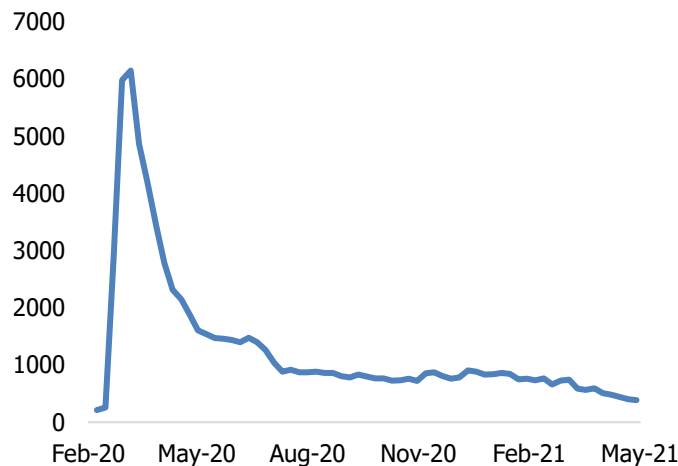
Thị trường lao động

Tại Mỹ, các quan chức Cục Dự trữ Liên bang đang phải đối mặt với những diễn biến căng thẳng giữa hai mục tiêu chính do họ đề ra, khi lạm phát tăng nhanh hơn dự kiến và khi hàng triệu người Mỹ vẫn thất nghiệp trong một thời gian dài.

Báo cáo thị trường lao động T5/2021 cho thấy những con số đáng thất vọng, với tỷ lệ thất nghiệp duy trì ở mức cao 5,8%, dù đã giảm 0,3% so với tháng trước. Số người thất nghiệp giảm 496.000 người xuống còn 9,3 triệu người. Với sự nỗ lực của Fed, tỷ lệ thất nghiệp đã giảm đáng kể so với mức cao nhất hồi T4/2020 nhưng tổng số lao động trong nền kinh tế vẫn thấp hơn hàng triệu việc làm so với ngưỡng trước đại dịch. Hiện tại, đã có 7,9 triệu người báo cáo rằng họ không thể làm việc vì chủ của họ đóng cửa hoặc kinh doanh bị tổn thất do đại dịch.

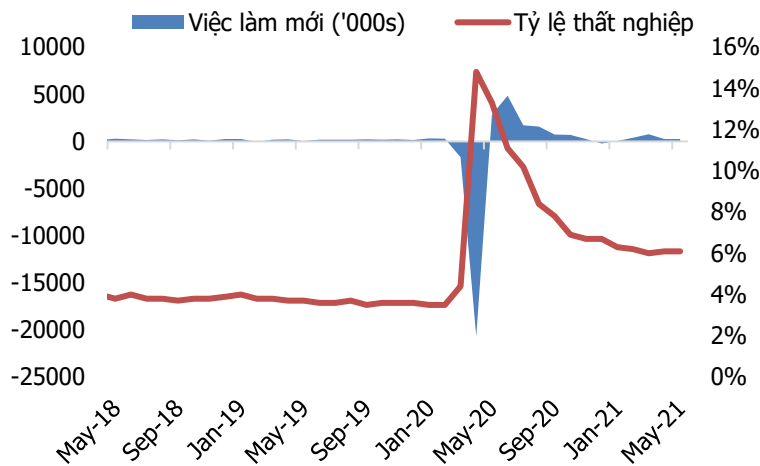
Dự báo tỷ lệ thất nghiệp cho Q4/2021 vẫn được giữ nguyên ở mức 4,5% và cho Q4/2022 được hạ từ 3,9% xuống 3,8%. Tỷ lệ thất nghiệp năm 2023 được dự báo ở mức 3,5% - không đổi so với con số được đưa ra trước đó.

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

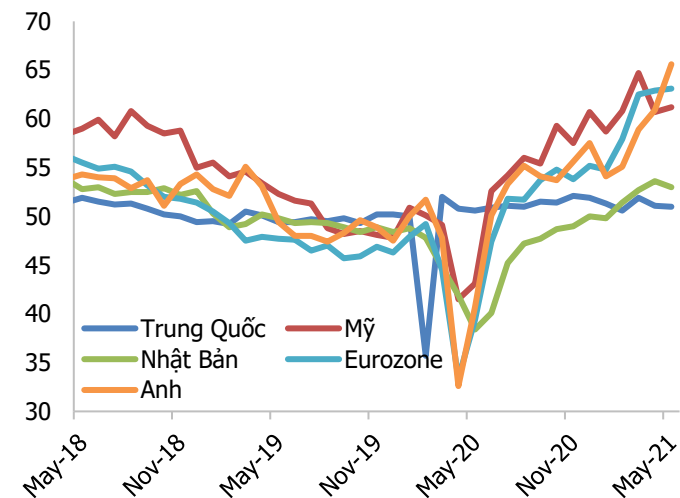
Sản xuất và tiêu dùng

Lạm phát hiện đang là đề tài được các chuyên gia kinh tế quan tâm và lo ngại khi bàn về tình hình kinh tế vĩ mô của các nước sau khi dịch bệnh Covid-19 được đẩy lùi. Nguy cơ lạm phát tăng đến chóng mặt trong một thời gian dài, cùng với bối cảnh các gói kích thích kinh tế đã bơm hàng tỷ đô la ra thị trường và các nền kinh tế mở cửa trở lại sau đại dịch.

Thống kê cho thấy trong T5/2021, lạm phát đang tăng mạnh tại nhiều nền kinh tế lớn trên thế giới. Tại Canada, tỉ lệ lạm phát đã tăng lên 3,6%, mức cao nhất trong một thập niên. Giá nhà ở đã tăng 4,2%, mức tăng cao nhất kể từ 2008. Giá xăng tăng 43% so với cùng kỳ 2020. Tại Anh, lạm phát đã chạm mức đỉnh điểm, với giá hàng may mặc, nhiên liệu, dầu mỏ bật tăng trong bối cảnh nền kinh tế mở cửa trở lại. CPI tăng lên 2,1%, cao hơn 0,6%, lần đầu tiên chỉ số này phá vỡ mục tiêu 2% do ngân hàng trung ương đề ra kể từ T7/2019. Tỉ lệ lạm phát tại Đức cũng đang tăng mạnh, đạt 2,5%, mức tăng cao nhất trong vòng 10 năm và cũng là tháng thứ 5 liên tiếp lạm phát gia tăng. Chủ yếu do giá của các sản phẩm năng lượng, đã tăng 10% so với cùng kỳ năm trước.

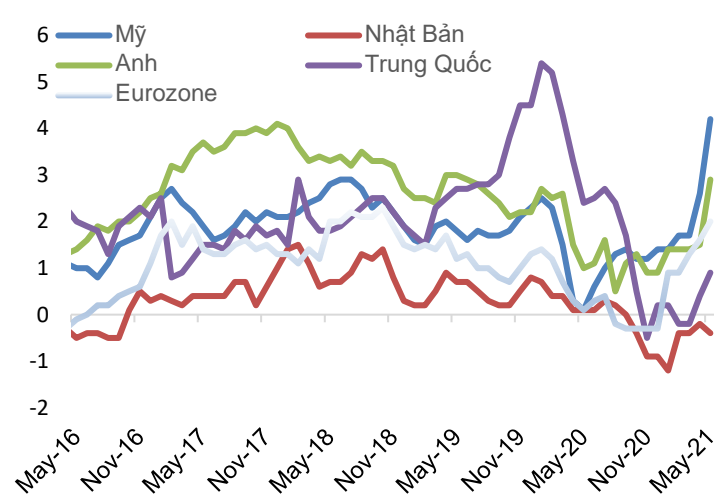
Theo IHS Markit, PMI thế giới đạt 56,0 điểm vào tháng 5, tăng từ 55,9 vào tháng Tư, đạt mức cao nhất trong hơn 11 năm qua. Những cải thiện vững chắc về điều kiện kinh doanh đã được nhìn thấy trên các lĩnh vực hàng tiêu dùng, hàng trung gian và hàng đầu tư. Theo dữ liệu từ Cục Thống kê Quốc gia Trung Quốc, chỉ số PMI của ngành sản xuất nước này đã xuống mức 51,0 điểm trong tháng, từ mức 51,1 vào tháng Tư. Các nhà phân tích kỳ vọng PMI tháng Năm vẫn duy trì ở mức 51,1 điểm như tháng trước, khi nền kinh tế Trung Quốc phần lớn thoát khỏi tác động từ Covid-19 đại dịch, mức tăng trưởng kỷ lục 18,3%.

PMI sản xuất một số nền kinh tế lớn



Nguồn: Bloomberg

Lạm phát một số nền kinh tế lớn (%)



Nguồn: Bloomberg

Chính sách

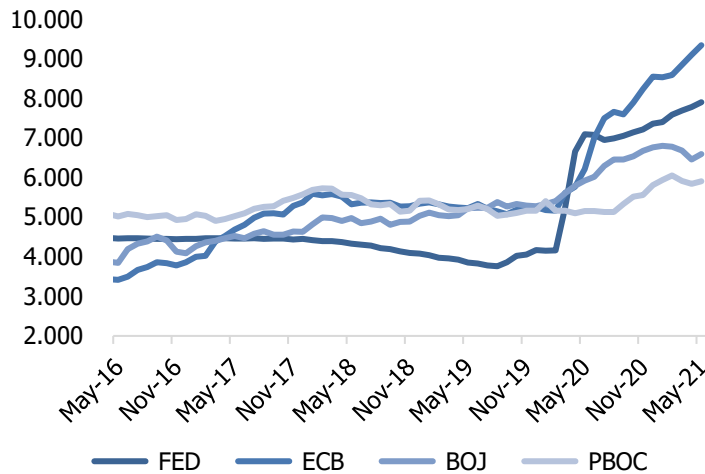
Chính sách tiền tệ

Sau cuộc họp giữa tháng 6/2021, các nhà chức trách Cục Dự trữ liên bang (Fed) cho biết lãi suất vẫn đang được duy trì ở mức gần bằng 0 cho năm 2021 – mức giá được duy trì kể từ T3/2020. Họ cũng hứa sẽ tiếp tục mua, khoảng 120 tỷ USD/tháng, chứng khoán Kho bạc và các trái phiếu do chính phủ hậu thuẫn. Lãi suất thấp kết hợp với việc mua trái phiếu cho phép dòng tiền dễ dàng chảy qua nền kinh tế, thúc đẩy nguồn cầu mạnh mẽ nhằm gia tăng tốc độ tăng trưởng và phục hồi thị trường việc làm.

Tuy nhiên, cho năm 2022 và 2023, giữa triển vọng cho thị trường lao động và những lo ngại ngày một lớn dần về vấn đề lạm phát, các nhà chức trách đã đẩy nhanh kỳ vọng thắt chặt chính sách tiền tệ, phát tín hiệu sẽ tăng lãi suất sớm hơn dự kiến. Họ cũng đã công bố đồ thị dot-plot cho thấy khả năng sẽ có 2 lần nâng lãi suất trong năm 2023 – sớm hơn so với suy nghĩ của nhiều người.

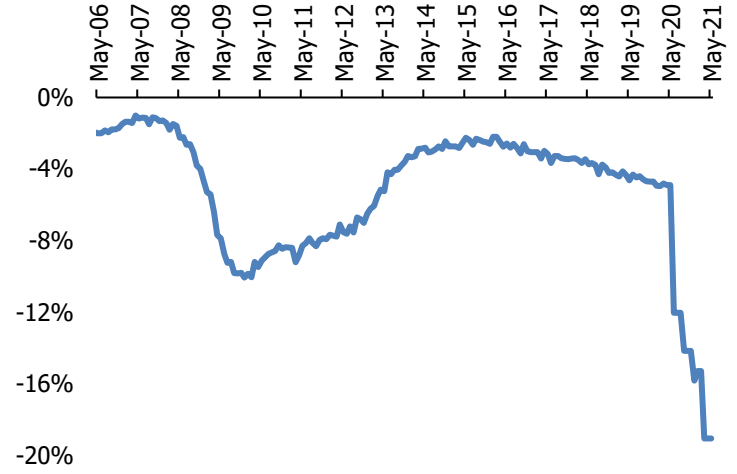
Chủ tịch Fed, Jerome H. Powell, đã hạ thấp tầm quan trọng của những dự báo lãi suất dự kiến đó trong một cuộc họp báo sau cuộc họp, nhấn mạnh rằng chi phí đi vay sẽ duy trì ở mức thấp trong một thời gian dài. Tuy nhiên, ông cũng nói một cách lạc quan về triển vọng kinh tế và cho biết Ngân hàng Trung ương đang bắt đầu thảo luận về thời điểm và cách thức kiểm soát những chính sách tiền tệ, cũng như những khoản mua khổng lồ của mình.

Tổng tài sản trên bảng cân đối của các NHTW lớn (tỷ USD)



Nguồn: Bloomberg

Thâm hụt ngân sách Mỹ (% GDP)



Nguồn: Bloomberg

Chính sách tài khoá

Theo dự báo của The Economist cho nền kinh tế Mỹ, trong giai đoạn tháng Chín hoặc tháng Mười, khoảng 2.000 trong số 4.000 tỷ USD thuộc gói kích thích do Tổng thống Joe Biden đề xuất hồi cuối tháng 3 và đầu tháng 4 sẽ được thông qua. Ngân sách này sẽ được chi tiêu chủ yếu nhằm mục đích xây dựng cơ sở hạ tầng cứng và thúc đẩy những ngành sản xuất trọng yếu được lưỡng Đảng ủng hộ mạnh mẽ. Việc tập trung đầu tư ngân sách vào những mục đích trên có thể lấy được sự đồng thuận của đảng Cộng Hòa, cũng như đẩy nhanh quá trình phê duyệt của Quốc hội. Nếu đúng như những gì chuyên gia nhận định, dù đảng Dân Chủ có chọn cách nào đi chăng nữa - thông qua Quốc hội với sự ủng hộ của phe đối lập hay bằng cách điều chỉnh ngân sách đặc biệt - thì kết quả cũng sẽ không thay đổi, con số vẫn là khoảng 2.000 tỷ USD. Dự luật với kích cỡ trên, dự tính, sẽ thúc đẩy cho nền kinh tế tăng trưởng đạt mốc quanh 6% cho năm 2021 và 3,7% vào năm 2022 – một con số đáng kinh ngạc và cao hơn cả mức xu hướng thời kỳ tiền suy thoái.

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	6,4	Q1	5,0	May	5,8	May
EU	-1,3	Q1	2,3	May	8,3	Mar
Đức	-3,4	Q1	2,5	May	6,0	May
Pháp	1,2	Q1	1,4	May	7,3	Apr
Italy	-0,8	Q1	1,2	May	10,7	Apr
Tây Ban Nha	-4,3	Q1	2,7	May	16,0	Mar
UK	-6,1	Q1	2,1	May	4,7	Apr
Nhật	-1,6	Q1	0,1	May	2,8	Apr
Trung Quốc	18,3	Q1	1,3	May	5,5	Mar
Nga	-0,7	Q1	6,0	May	5,2	Apr

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	-3,5	6,4	1,2	2,3	8,1	5,8
EU	-6,6	4,4	2,0	3,1	8,3	8,5
Đức	-4,9	3,6	0,4	2,2	4,2	4,4
Pháp	-8,2	5,8	0,5	1,1	8,2	9,1
Italy	-8,9	4,2	-0,1	0,8	9,1	10,3
Tây Ban Nha	-11,0	6,4	-0,3	1,0	15,5	16,8
UK	-9,9	5,3	0,9	1,5	4,5	6,1
Nhật	-4,8	3,3	0,0	0,1	2,8	2,8
Trung Quốc	2,3	8,4	2,4	1,2	3,8	3,6
Thế giới	-3,3	6,0	2,1	2,5		

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. 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), 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.