

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:**

Ngân hàng Thế giới đã hạ mức dự báo tăng trưởng toàn cầu cho năm 2022 xuống gần 1 điểm phần trăm, từ 4,1% xuống 3,2%, do ảnh hưởng từ cuộc chiến giữa Nga - Ucraina đến nền kinh tế thế giới. Chi phí thực phẩm và chi phí nhiên liệu tăng cao tại các nền kinh tế phát triển đã ảnh hưởng rất lớn đến đà hồi phục sau Covid tại nhiều quốc gia.

Theo IEA, nhu cầu tiêu thụ dầu mỏ toàn cầu năm 2022 được dự báo sẽ giảm do các biện pháp phong tỏa nghiêm ngặt mới trong bối cảnh dịch bệnh Covid bùng phát tại Trung Quốc. Nguồn cung dầu mỏ toàn cầu trong tháng 3 đã tăng 450 nghìn thùng/ngày lên 99,1 triệu thùng/ngày, dẫn đầu là các nước không thuộc khối OPEC+. Nguồn cung dầu mỏ của Nga dự kiến sẽ giảm 1,5 triệu thùng/ngày trong tháng 4 và dự kiến sẽ tiếp tục giảm tới khoảng 3 triệu thùng/ngày kể từ tháng 5.

Tại Mỹ, các nhà tuyển dụng đã duy trì tốc độ tuyển dụng cao vào tháng 3, khiến tỷ lệ thất nghiệp xuống mức thấp nhất trong hai năm là 3,6%. Nhu cầu lao động được thúc đẩy do dịch bệnh Covid-19 đã được kiểm soát hoàn toàn. Hiện vẫn chưa có dấu hiệu về tác động của cuộc chiến Nga-Ucraina có tác động đến thị trường lao động hay không.

Kể từ khi cuộc chiến tại Ucraina bắt đầu, nhìn chung giá cả hàng hóa toàn cầu đều tăng với tốc độ nhanh nhất trong nhiều thập niên. Tại Mỹ, tỷ lệ lạm phát hàng năm đã tăng lên 8,5% vào tháng 3 năm 2022, mức tăng cao nhất kể từ tháng 12/1981, từ mức 7,9% vào tháng trước. Giá năng lượng tăng 32%, cụ thể là xăng (+48%) và dầu nhiên liệu (+70,1%).

Trong những tháng tới, lãi suất theo chính sách nói chung dự kiến sẽ tăng hơn nữa và bảng cân đối kế toán của ngân hàng trung ương cao kỷ lục sẽ bắt đầu thay đổi, đáng chú ý nhất tại các nền kinh tế phát triển. Tại các thị trường mới nổi và các nền kinh tế đang phát triển, một số ngân hàng trung ương cũng thắt chặt chính sách, bổ sung những chính sách đã thực hiện vào năm 2021. Trường hợp ngoại lệ là Trung Quốc, nơi lạm phát vẫn ở mức thấp và ngân hàng trung ương đã cắt giảm lãi suất vào tháng 1/2022 để hỗ trợ phục hồi.

Theo chủ tịch David Malpass, Ngân hàng Thế giới đang chuẩn bị cho một gói ứng phó khủng hoảng, đề phòng trường hợp xấu. Trong vài tuần tới, ông dự kiến sẽ thảo luận với hội đồng quản trị về một gói ứng phó khủng hoảng mới kéo dài 15 tháng, trị giá khoảng 170 tỷ USD để phân bổ từ tháng 4/2022 đến tháng 6/2023. Gói tài trợ cho cuộc khủng hoảng Ucraina này thậm chí còn lớn hơn gói của Ngân hàng Thế giới, trị giá 160 tỷ USD, dùng để cứu trợ dịch Covid-19.

Triển vọng kinh tế thế giới

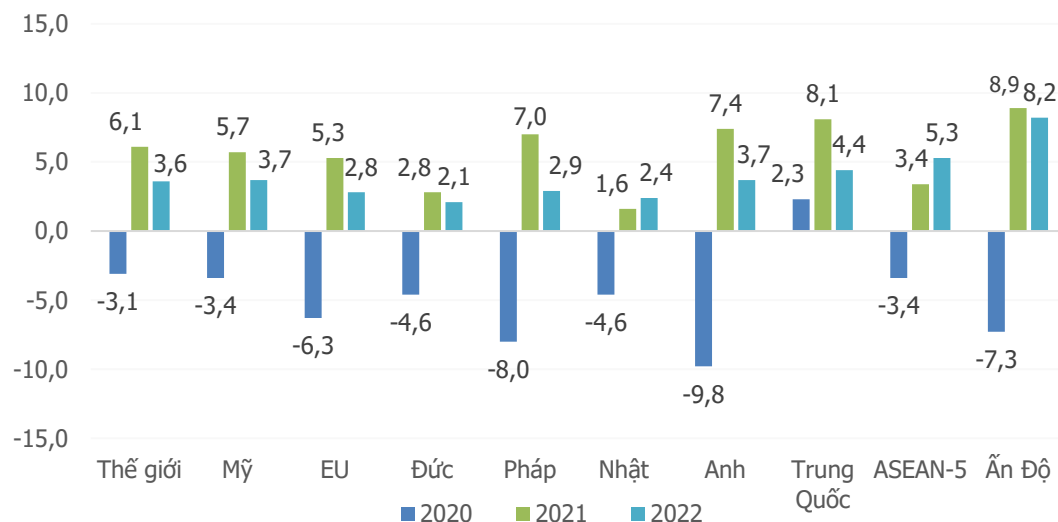
Tăng trưởng kinh tế

Vào giữa tháng Tư, Ngân hàng Thế giới đã hạ mức dự báo tăng trưởng toàn cầu cho năm 2022 xuống gần 1 điểm phần trăm, từ 4,1% xuống 3,2%, do ảnh hưởng từ cuộc chiến giữa Nga - Ukraina đến nền kinh tế thế giới. Chủ tịch Ngân hàng thế giới David Malpass cho rằng yếu tố lớn nhất dẫn đến dự báo giảm mức tăng trưởng kinh tế toàn cầu là do sự siết chặt kinh tế trên toàn châu Âu và Trung Á.

Malpass cho biết, các yếu tố khác đằng sau sự tăng trưởng chậm bao gồm chi phí thực phẩm và chi phí nhiên liệu cao hơn mà người tiêu dùng ở các nền kinh tế phát triển trên thế giới đang phải gánh chịu. Kết quả này một phần là do các lệnh trừng phạt của phương Tây áp đặt lên năng lượng của Nga, yếu tố này làm giá xăng dầu tăng cao trên toàn thế giới. Cùng với đó, sự gián đoạn về nguồn cung đối với nông sản xuất khẩu của Ukraina cũng được cho là yếu tố góp phần đẩy giá lương thực thực phẩm.

Đầu tháng này, Ngân hàng Thế giới dự đoán rằng GDP hàng năm của Ukraina sẽ giảm 45,1%, một con số đáng kinh ngạc đối với một quốc gia hơn 40 triệu dân. GDP của Mátxcơva cũng được dự đoán sẽ giảm 11,2% trong năm nay do các lệnh trừng phạt.

Tăng trưởng GDP tại các quốc gia lớn (%)



Nguồn: IMF

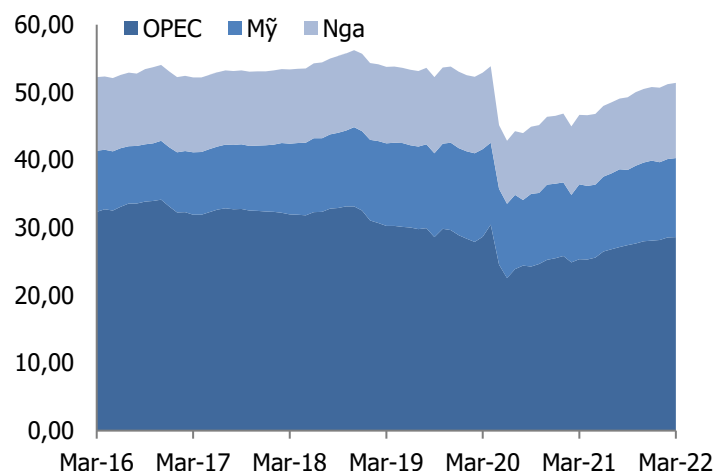
Thị trường dầu mỏ

Theo IEA, nhu cầu tiêu thụ dầu mỏ toàn cầu năm 2022 được dự báo sẽ giảm do các biện pháp phong tỏa nghiêm ngặt mới trong bối cảnh dịch bệnh Covid bùng phát tại Trung Quốc. Nhu cầu thấp hơn dự kiến ở các nước OECD vào đầu năm đã làm góp phần thêm vào sự suy giảm. Do đó, nhu cầu tiêu thụ dầu mỏ toàn cầu trong năm 2022 được dự báo đạt trung bình 99,4 triệu thùng/ngày, tăng 1,9 triệu thùng/ngày so với năm 2021 và giảm 260 nghìn thùng/ngày so với dự báo tháng trước.

Nguồn cung dầu mỏ toàn cầu trong tháng 3 đã tăng 450 nghìn thùng/ngày lên 99,1 triệu thùng/ngày, dẫn đầu là các nước không thuộc khối OPEC+. Nguồn cung dầu mỏ của Nga dự kiến sẽ giảm 1,5 triệu thùng/ngày trong tháng 4 và dự kiến sẽ tiếp tục giảm tới khoảng 3 triệu thùng/ngày kể từ tháng 5. Bất chấp nguồn cung dầu mỏ của Nga bị gián đoạn, nhu cầu dự kiến giảm, sản lượng tăng ổn định từ các thành viên OPEC+ cùng Mỹ và các quốc gia không thuộc OPEC+ khác, lượng dự trữ lớn từ các nước thành viên IEA sẽ ngăn chặn đáng kể sự thâm hụt dầu mỏ toàn cầu.

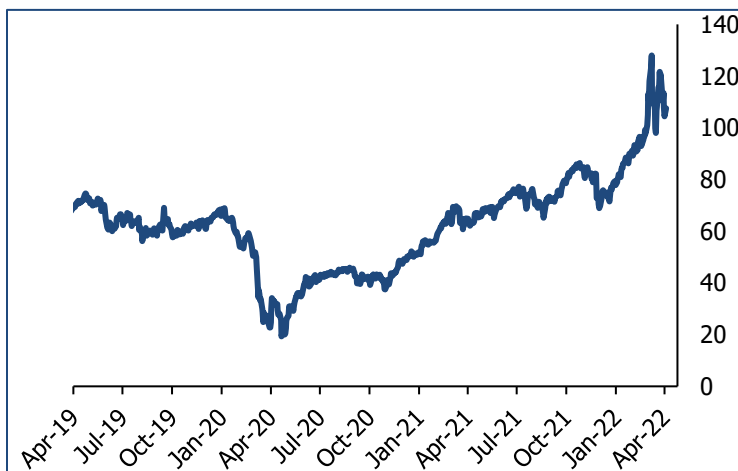
Theo báo cáo mới nhất, EIA dự kiến giá dầu Brent sẽ đạt mức trung bình khoảng 108 USD/thùng trong quý II/2022 và 102 USD/thùng trong nửa cuối năm 2022, trước khi giảm vào năm tới. Đến năm 2023, EIA cho rằng giá dầu Brent giao ngay sẽ đạt trung bình 92,57 USD/thùng trong báo cáo tháng 4, trong khi báo cáo tháng 3 đã dự báo giá dầu Brent giao ngay đạt trung bình là 88,98 USD/thùng.

Sản lượng dầu thô (triệu thùng/ngày)



Nguồn: Bloomberg

Diễn biến giá dầu Brent (USD/thùng)



Nguồn: Bloomberg

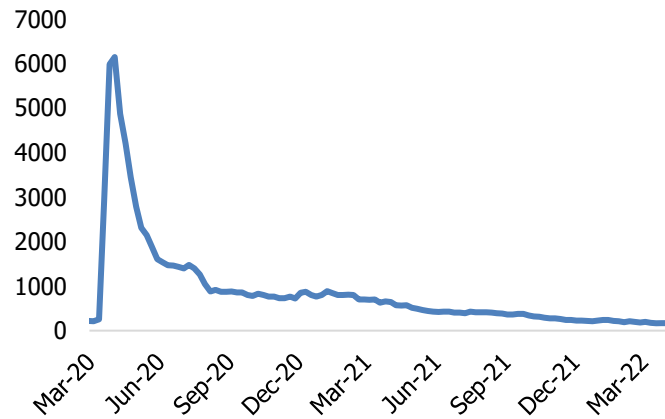
Thị trường lao động

Tại Mỹ, các nhà tuyển dụng đã duy trì tốc độ tuyển dụng cao vào tháng 3, khiến tỷ lệ thất nghiệp xuống mức thấp nhất trong hai năm là 3,6%. Nhu cầu lao động được thúc đẩy do dịch bệnh Covid-19 đã được kiểm soát hoàn toàn. Hiện vẫn chưa có dấu hiệu về tác động của cuộc chiến Nga-Ucraina có tác động đến thị trường lao động hay không.

Khảo sát của các tổ chức cho thấy số liệu bảng lương phi nông nghiệp đã tăng 431.000 việc làm trong tháng trước. Mức tăng số liệu bảng lương phổ biến dẫn đầu bởi ngành giải trí và khách sạn, giúp tăng thêm 112.000 việc làm. Số liệu bảng lương trong lĩnh vực kinh doanh tăng 102.000 việc làm, cao hơn 723.000 việc làm so với mức trước đại dịch.

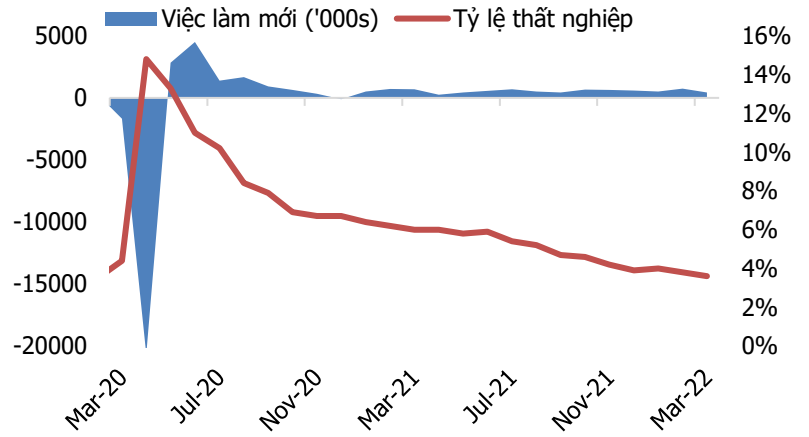
Nền kinh tế đã tạo thêm 95.000 việc làm trong tháng 1 và 2 so với ước tính ban đầu. Thị trường lao động hiện thấp hơn so với mức trước đại dịch 1,6 triệu việc làm. Song, các nhà kinh tế cho rằng số lượng việc làm đã mất do ảnh hưởng từ Covid-19 sẽ được bù lại vào tháng 7 năm nay.

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



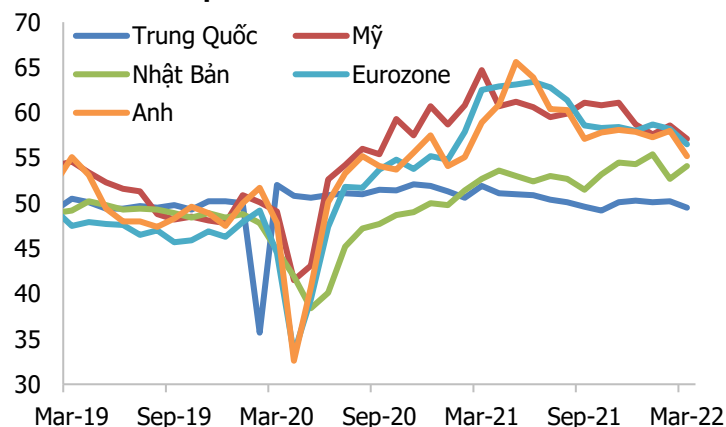
Nguồn: Bloomberg

Sản xuất và tiêu dùng

Kể từ khi cuộc chiến tại Ukraina bắt đầu, nhìn chung giá cả hàng hóa toàn cầu đều tăng với tốc độ nhanh nhất trong nhiều thập niên. Điều này nhấn mạnh những thách thức mà Mỹ cùng với các quốc gia phát triển khác đang phải đối mặt, hứa hẹn sẽ giá cả hàng hóa sẽ còn nhiều biến động. Tuy nhiên, nhiều nhà phân tích lại cho rằng tháng 3 sẽ đánh dấu đỉnh lạm phát mặc dù cuộc chiến ở Ukraina còn chưa vào hồi kết, các nút thắt trong chuỗi cung ứng vẫn tồn tại và nhu cầu tiêu dùng vẫn tăng cao có khả năng ảnh hưởng đến chỉ số giá tiêu dùng trong thời gian dài hơn.

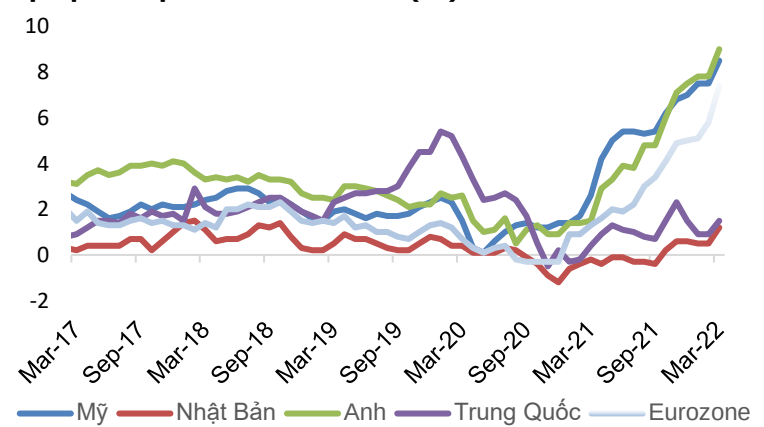
Tại Mỹ, tỷ lệ lạm phát hàng năm đã tăng lên 8,5% vào tháng 3 năm 2022, mức tăng cao nhất kể từ tháng 12/1981, từ mức 7,9% vào tháng trước. Giá năng lượng tăng 32%, cụ thể là xăng (+48%) và dầu nhiên liệu (+70,1%), điều này được giải thích bởi việc Nga tấn công Ukraina đã đẩy giá dầu thô lên cao. Ngoài ra, giá thực phẩm tăng 8,8%, cao nhất kể từ tháng 5/1981. Thêm vào đó, lạm phát cũng thúc đẩy giá nhà ở tăng cao (+5% so với +4,7% trong tháng 2), giá phương tiện mới (+12,5% so với +12,4%) nhưng giảm bớt đối với ô tô cũ và xe tải (+35,3% so với +41,2%). Nếu loại trừ sự dao động của nhóm thực phẩm và năng lượng, chỉ số CPI tăng 6,5%, cao nhất trong 40 năm nhưng thấp hơn một chút so với dự báo là 6,6%.

PMI sản xuất một số nền kinh tế lớn



Nguồn: Bloomberg

Lạm phát một số nền kinh tế lớn (%)



Nguồn: Bloomberg

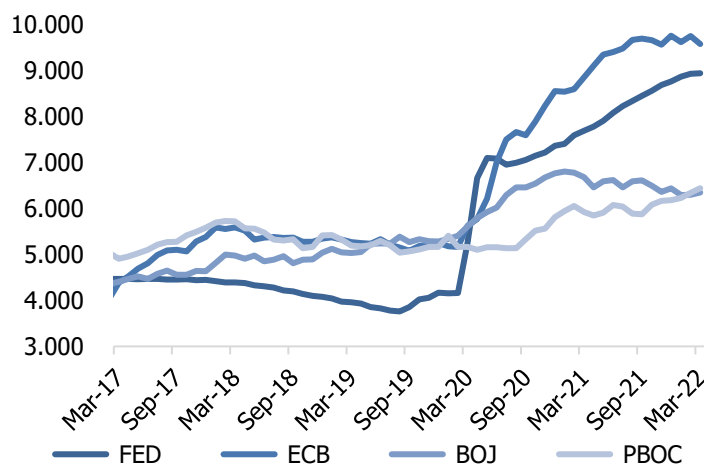
Chính sách

Chính sách tiền tệ

Ngay cả trước chiến tranh, lạm phát đã tăng đáng kể và nhiều ngân hàng trung ương đã thắt chặt chính sách tiền tệ, cũng như tăng lãi suất. Trong những tháng tới, lãi suất theo chính sách nói chung dự kiến sẽ tăng hơn nữa và bảng cân đối kế toán của ngân hàng trung ương cao kỷ lục sẽ bắt đầu thay đổi và đáng chú ý nhất là tại các nền kinh tế phát triển. Tại các thị trường mới nổi và các nền kinh tế đang phát triển, một số ngân hàng trung ương cũng thắt chặt chính sách, bổ sung những chính sách đã thực hiện vào năm 2021. Trường hợp ngoại lệ là Trung Quốc, nơi lạm phát vẫn ở mức thấp và ngân hàng trung ương đã cắt giảm chính sách lãi suất vào tháng 1/2022 để hỗ trợ phục hồi.

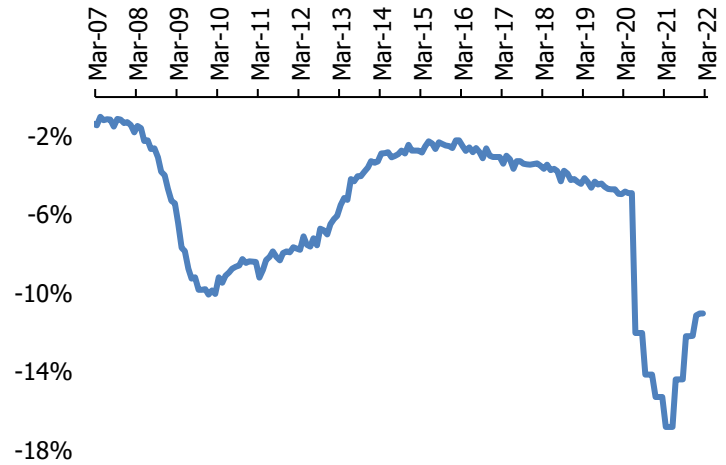
Kỳ vọng về chính sách tiếp tục được thắt chặt và lo ngại về chiến tranh đã góp phần vào sự biến động của thị trường tài chính và định giá lại rủi ro. Đặc biệt, chiến tranh và các lệnh trừng phạt liên quan đã kìm hãm các điều kiện tài chính toàn cầu, giảm mức chịu rủi ro và gây ra các dòng dịch chuyển đầu tư theo chất lượng. Tại Nga, các lệnh trừng phạt và sự suy yếu của cơ quan trung gian tài chính trong nước đã dẫn đến sự chênh lệch lớn của lợi suất danh nghĩa và các hợp đồng hoán đổi tín dụng. Điều tương tự cũng xảy ra tại các nước Trung Á và Nam Phi.

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 chủ tịch David Malpass, Ngân hàng Thế giới đang chuẩn bị cho một gói ứng phó khủng hoảng, để phòng trường hợp xấu. Trong vài tuần tới, ông dự kiến sẽ thảo luận với hội đồng quản trị về một gói ứng phó khủng hoảng mới kéo dài 15 tháng, trị giá khoảng 170 tỷ USD để phân bổ từ tháng 4/2022 đến tháng 6/2023. Gói tài trợ cho cuộc khủng hoảng Ucraina này thậm chí còn lớn hơn gói của Ngân hàng Thế giới, trị giá 160 tỷ USD, dùng để cứu trợ dịch Covid-19.

Tại Mỹ, kể từ khi dịch bệnh Covid-19 xuất hiện, chính phủ đã có 2 dự luật về cơ sở hạ tầng. Dự luật cơ sở hạ tầng cứng đã được thông qua, trong khi dự luật cơ sở hạ tầng xã hội chỉ được thông qua ở Nhà Trắng. Tổng chi tiêu trong các hóa đơn là 3 nghìn tỷ USD. Đây là kế hoạch trong nhiều năm, trong đó chi tiêu vào năm 2022 có thể là khoảng 250 tỷ USD, tương đương 1,2% GDP cho cả hai dự luật. Tuy nhiên, tại thời điểm này, dự luật cơ sở hạ tầng của Tổng thống Biden khó có thể được thông qua do lạm phát đạt vượt xa mức cho phép. Tuy nhiên, nếu được thông qua thì nó chắc chắn sẽ nhỏ hơn nhiều so với dự đoán. Do đó, chính sách ngân sách liên bang sẽ ở trong một trạng thái ôn hòa hơn nhiều so với dự đoán của năm 2021.

KHOI NGHIEN CUU

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.