

**Hoàng Công Tuấn**

Trưởng phòng Nghiên cứu Khách hàng tổ chức

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

**Nguyễn Trọng Việt Hoàng**

Chuyên viên Nghiên cứu

[Hoang.NguyenTrong@mbs.com.vn](mailto:Hoang.NguyenTrong@mbs.com.vn)

**TRIỂN VỌNG KINH TẾ THẾ GIỚI**

**Tóm tắt nội dung:**

*Tổ chức xếp hạng tín dụng Fitch Ratings đã hạ dự báo tăng trưởng GDP toàn cầu năm 2022 giảm 0,7 điểm, xuống 3,5%, trong đó khu vực đồng tiền chung Châu Âu giảm 1,5 điểm, xuống 3,0% và Mỹ giảm 0,2 điểm, xuống 3,5%. Điều này phản ánh lực cản từ giá năng lượng tăng cao và tốc độ tăng lãi suất của Hoa Kỳ nhanh hơn so với dự đoán. Các chuyên gia đã hạ mức dự báo về tăng trưởng toàn cầu năm 2023 giảm 0,2 điểm, xuống 2,8%.*

*Vào ngày 24 tháng 2 năm 2022, Nga đã triển khai chiến dịch quân sự đặc biệt ở Ukraina, khiến cho giá dầu Brent và WTI tăng phi mã. Các chuyên gia đã tăng dự báo giá dầu Brent lên 116 USD/thùng và giá dầu WTI lên 112 USD/thùng trong quý II/2022. Họ cũng kỳ vọng giá xăng sẽ giao động quanh vùng 4,10 USD/gallon trong quý II/2022 và sau đó giảm dần trong các tháng còn lại của năm.*

*Tại Mỹ, số đơn xin trợ cấp thất nghiệp đạt 227.000 đơn trong tháng 3, tương đương với mức tăng 5,1%. Tại EU, tỷ lệ thất nghiệp vẫn ở mức cao, tăng 7,0% trong tháng này. Trong số các quốc gia Âu Châu, Hy Lạp hiện đang chịu tỷ lệ thất nghiệp xấu nhất với 13,3%, tiếp theo là Tây Ban Nha ở mức 12,7%, trong khi đó Cộng hòa Séc có tỷ lệ thất nghiệp thấp nhất ở châu Âu với mức 2,2%.*

*Trong suốt tháng qua, chỉ số giá tiêu dùng (CPI) tăng 7,9%, mức tăng lạm phát hàng năm đạt mức cao nhất trong 40 năm trở lại đây. Nhưng ngay cả khi bỏ sang một bên các mặt hàng như năng lượng và thực phẩm, CPI "cốt lõi" vẫn ở mức tăng 6,4% so với cùng kỳ năm ngoái – con số đó vẫn cao hơn nhiều so với mục tiêu lạm phát 2% của Cục Dự trữ Liên bang.*

*Tại cuộc họp kéo dài hai ngày 15-16/3, Cục Dự trữ Liên bang đã thông qua việc tăng lãi suất đầu tiên trong hơn 3 năm lên 25 điểm cơ bản. Điều đó sẽ đưa lãi suất ở thời điểm hiện tại dao động trong phạm vi 0,25%-0,5%.*

Tại thời điểm này, dự luật cơ sở hạ tầng của Tổng thống Biden khó có thể được thông qua. 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 báo của năm 2021.

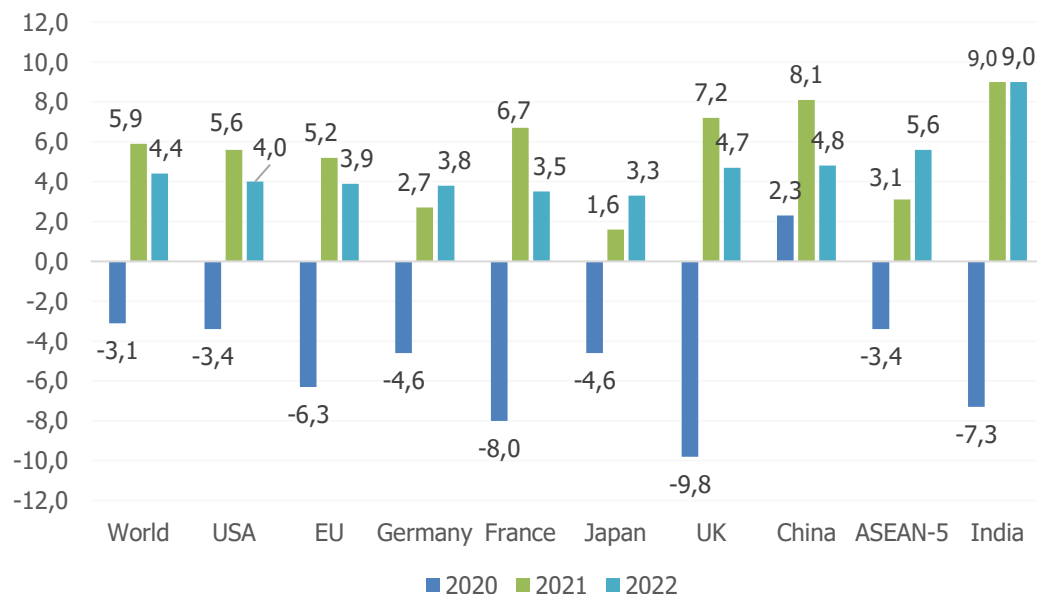
## Triển vọng kinh tế thế giới

### Tăng trưởng kinh tế

Sự phục hồi sau đại dịch Covid-19 đang bị ảnh hưởng bởi một cú sốc về nguồn cung toàn cầu – thứ có khả năng làm giảm tốc độ tăng trưởng và đẩy lạm phát lên cao. Cuộc chiến ở Ukraine và các lệnh trừng phạt kinh tế đối với Nga đã khiến nguồn cung năng lượng toàn cầu gặp rủi ro. Các lệnh trừng phạt có vẻ khó được hủy bỏ trong thời gian ngắn. Nga cung cấp khoảng 10% năng lượng của thế giới, bao gồm 17% khí đốt tự nhiên và 12% dầu mỏ. Giá dầu và khí đốt tăng sẽ làm tăng thêm chi phí trong ngành và giảm thu nhập thực tế của người tiêu dùng. Điều này dẫn đến khả năng xảy ra tình trạng thiếu hụt và phân bố năng lượng ở châu Âu nếu nguồn cung Nga đột ngột dừng lại. Do đó, việc giá năng lượng tăng cao là điều khó tránh khỏi.

Tổ chức xếp hạng tín dụng Fitch Ratings đã hạ dự báo tăng trưởng GDP toàn cầu năm 2022 giảm 0,7 điểm, xuống 3,5%, trong đó khu vực đồng tiền chung Châu Âu giảm 1,5 điểm, xuống 3,0% và Mỹ giảm 0,2 điểm, xuống 3,5%. Điều này phản ánh lực cản từ giá năng lượng tăng cao và tốc độ tăng lãi suất của Hoa Kỳ nhanh hơn so với dự đoán. Các chuyên gia cũng đã hạ mức dự báo cho tăng trưởng toàn cầu năm 2023 giảm 0,2 điểm, xuống còn 2,8%.

### Tăng trưởng GDP tại các quốc gia lớn (%)



Nguồn: IMF

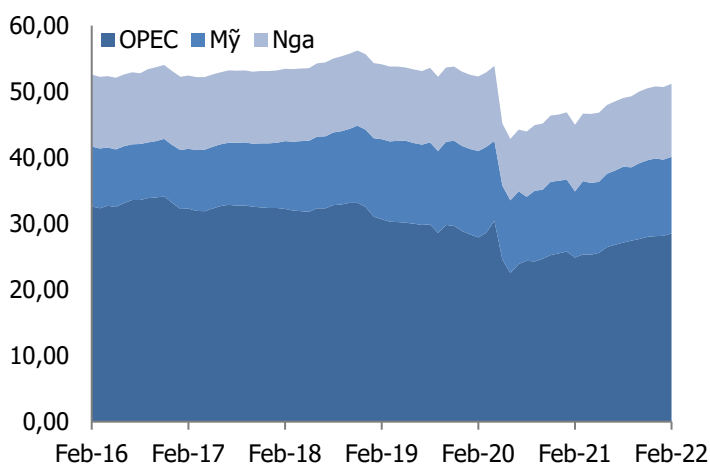
### Thị trường dầu mỏ

Vào ngày 24 tháng 2 năm 2022, Nga đã triển khai chiến dịch quân sự đặc biệt ở Ukraina, kéo theo giá dầu thô Brent và WTI tăng mạnh đột ngột. Việc tăng mạnh giá dầu thô đã phản ánh rủi ro địa chính trị leo thang và bất ổn liên quan đến cách các lệnh trừng phạt đã được công bố hay sẽ được công bố trong thời gian tới, có thể, gây ảnh hưởng đến thị trường năng lượng toàn cầu.

Theo như báo cáo Triển vọng Năng lượng toàn cầu, các chuyên gia đã tăng dự báo giá dầu thô Brent lên 116 USD/thùng và giá dầu thô WTI lên 112 USD/thùng trong quý II/2022. Họ cũng kỳ vọng giá xăng giao động trung bình khoảng 4,10 USD/gallon trong quý II/2022 và sau đó giảm dần trong các tháng còn lại của năm.

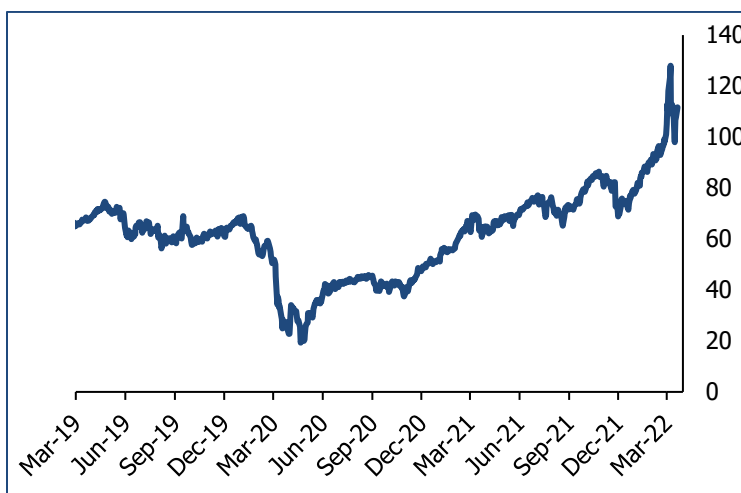
Trong phát biểu ngày 8/3, Tổng thống Mỹ Joe Biden đã chính thức công bố lệnh cấm nhập khẩu dầu mỏ, khí đốt tự nhiên hóa lỏng và than đá từ Nga. Vương quốc Anh tuyên bố sẽ loại bỏ dần việc nhập khẩu dầu từ Nga trong năm 2022. Cũng trong ngày 8/3, Ủy ban châu Âu đã công bố kế hoạch cắt giảm 2/3 lượng khí đốt mà Liên minh châu Âu nhập khẩu từ Nga trong năm nay và chấm dứt sự phụ thuộc vào nguồn cung nhiên liệu vào Nga trước năm 2030. Ngoài ra, một số công ty dầu mỏ quốc tế công bố kế hoạch ngừng hoạt động của họ ở Nga và chấm dứt quan hệ đối tác với các tập đoàn Nga, điều này có thể hạn chế sản lượng dầu thô trong tương lai tại quốc gia này. Các tuyên bố mới có thể gây thêm áp lực tăng giá đối với giá dầu thô.

**Sản lượng dầu thô (triệu thùng/ngày)**



Nguồn: Bloomberg

**Diễn biến giá dầu Brent (USD/thùng)**



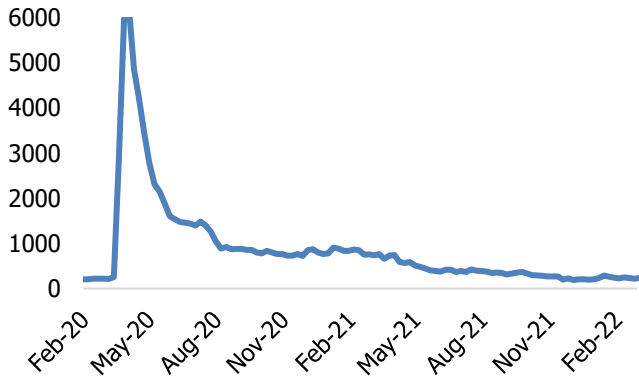
Nguồn: Bloomberg

### Thị trường lao động

Tại Mỹ, số đơn xin bảo hiểm thất nghiệp trên toàn quốc đạt 227.000 đơn trong tháng 3. Con số này cho thấy một lượng tăng là 11.000 đơn, tương đương với mức tăng 5,1%. Các nhà tuyển dụng có hơn 11 triệu cơ hội việc làm chưa được lấp đầy hoặc khoảng hai việc làm cho mỗi công nhân thất nghiệp, nhưng họ đang phải vật lộn để lấp đầy những công việc đó. Hầu hết đều đưa ra mức lương và phúc lợi cao hơn để thu hút nhân viên mới.

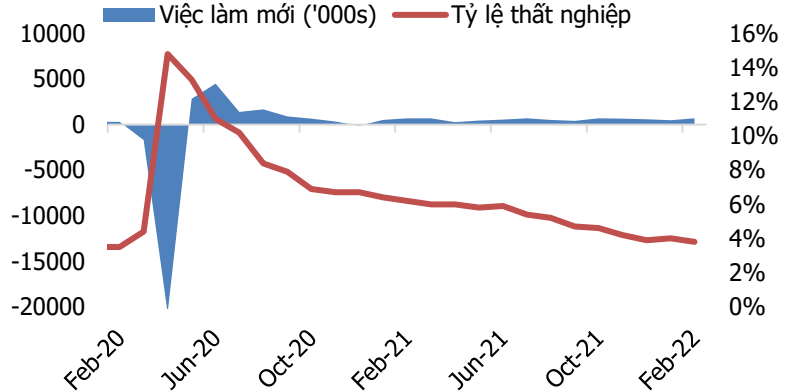
Tỷ lệ thất nghiệp trên toàn Liên minh châu Âu vẫn ở mức cao với 7,0% trong tháng này kể từ khi dịch bệnh Covid-19 bùng phát. Trong số các nước Âu Châu, Hy Lạp hiện đang chịu tỷ lệ thất nghiệp tồi tệ nhất với 13,3%, tiếp theo là Tây Ban Nha với 12,7% trong khi Cộng hòa Séc có tỷ lệ thất nghiệp thấp nhất ở châu Âu với mức 2,2%.

**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

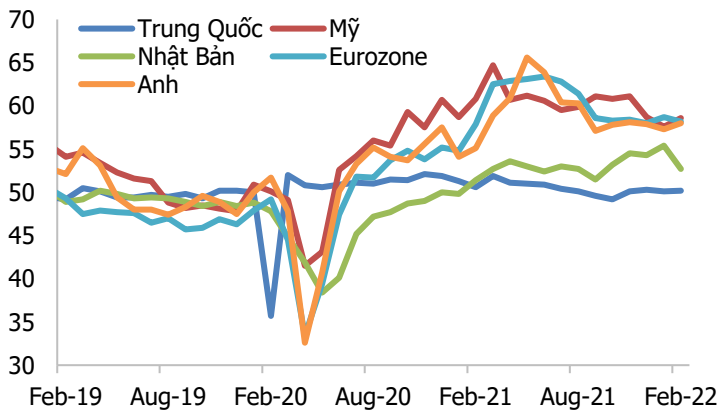
### Sản xuất và tiêu dùng

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 Hoa Kỳ cùng với các nền kinh tế phát triển phải đối mặt đến từ cuộc xung đột này, hứa hẹn sẽ khiến giá cả hàng hóa sẽ còn tiếp tục leo thang.

Trong tháng vừa qua, chỉ số giá tiêu dùng (CPI) tăng 7,9%, mức tăng lạm phát so với cùng kỳ nhanh nhất trong 40 năm trở lại đây. Mặc dù không tính đến các mặt hàng như năng lượng và thực phẩm, CPI "cốt lõi" vẫn ở mức tăng 6,4% so với cùng kỳ năm ngoái – con số đó vẫn cao hơn nhiều so với mục tiêu lạm phát 2% của Cục Dự trữ Liên bang.

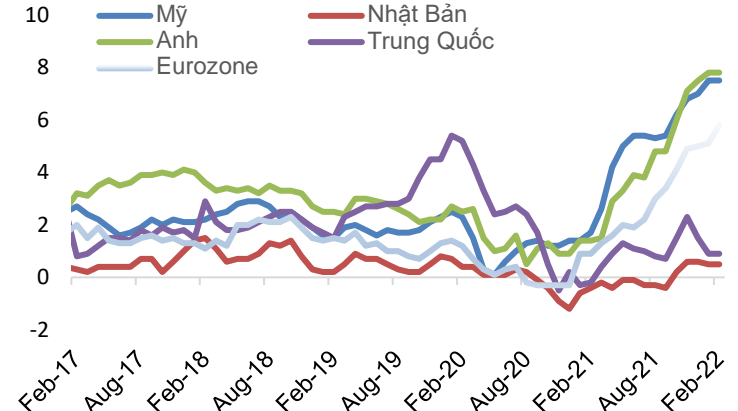
Cục Thống kê Lao động cho biết, việc chi phí thực phẩm và tiền thuê nhà tăng cao đã góp phần lớn vào sự gia tăng lạm phát, cùng với đó giá tăng mới của nguyên liệu khí đốt cũng sẽ được thể hiện rõ ràng hơn trong báo cáo lạm phát tháng 4. Báo cáo tháng 3 chỉ cho thấy sự gia tăng ban đầu của giá khí đốt do phản ứng với cuộc xâm lược của Nga vào Ukraina vào cuối tháng 2. Các chuyên gia kinh tế dự đoán mức lạm phát sẽ còn tăng cao hơn nữa trong tháng 3 vì giá tại các trạm bơm nguyên liệu kể từ đó đã tăng lên mức cao kỷ lục. Giá gas trung bình đạt 4,32 USD/gallon.

**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

Tại cuộc họp kéo dài hai ngày 15-16/3, Cục Dự trữ Liên bang đã thông qua đợt tăng lãi suất đầu tiên trong hơn 3 năm, một động thái gia tăng nhằm giải quyết lạm phát gia tăng mà không tạo ra những tác động xấu cho việc tăng trưởng kinh tế.

Sau khi giữ cho lãi suất được cố định gần về mức bằng 0 kể từ khi bắt đầu bùng phát đại dịch Covid-19, FED đã quyết định sẽ tăng lãi suất lên 25 điểm cơ bản. Điều đó sẽ đưa lãi suất ở thời điểm hiện tại dao động trong phạm vi 0,25%-0,5%. Động thái này sẽ đồng nghĩa với việc tăng lãi suất cơ bản và ngay lập tức khiến chi phí tài chính cao hơn đối với nhiều hình thức vay tiêu dùng và tín dụng. Các quan chức tại FED cũng cho biết việc tăng lãi suất sẽ đi kèm với tốc độ tăng trưởng kinh tế chậm lại trong năm nay.

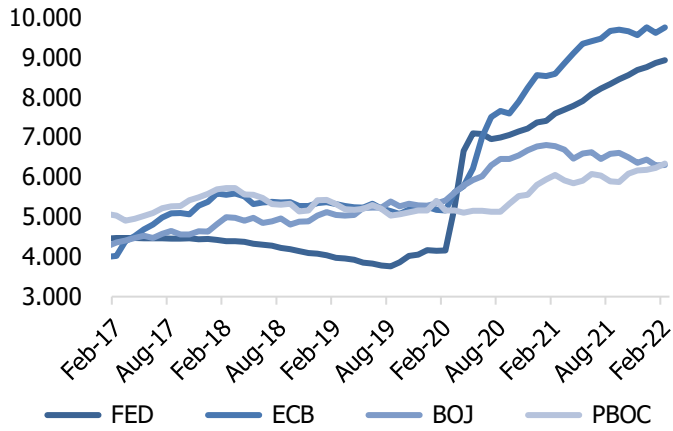
Cùng với việc tăng lãi suất, ủy ban cũng đưa ra mức tăng tại mỗi cuộc họp trong số 6 cuộc họp còn lại trong năm nay. Điều này, có thể sẽ, dẫn đến mức lãi suất 1,9% vào cuối năm nay. Đây là 1% cao hơn so với con số đã được công bố vào tháng 12/ 2021. FED cũng dự kiến sẽ tăng thêm 3 lần nữa vào năm 2023 và không tiếp tục tăng thêm vào những năm sau đó.

### Chính sách tài khoá

Hoa Kỳ 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.

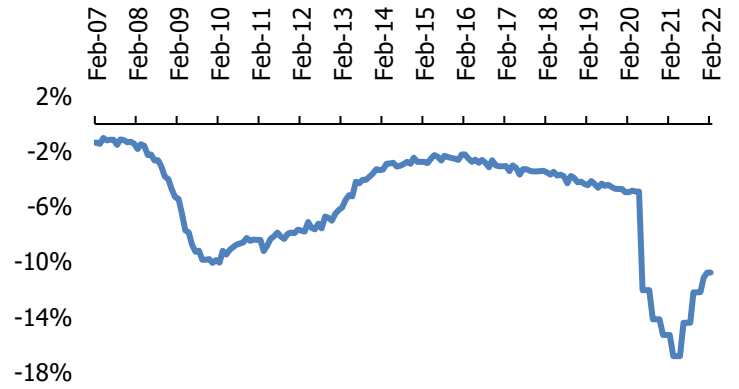
Thực tế, nếu dự luật cơ sở hạ tầng được thông qua sẽ làm tăng chi tiêu của chính phủ trong 10 năm tới. Khoản chi này sẽ mở rộng năng lực của nền kinh tế, từ đó, hỗ trợ thúc đẩy tăng trưởng năng suất hơn nữa. Theo Văn phòng Ngân sách Quốc hội Mỹ, kế hoạch sẽ bổ sung gần 61 tỷ USD vào thâm hụt của chính phủ vào năm 2026, năm cao điểm của chi tiêu. Đây sẽ là khoảng 0,2% GDP được dự đoán. Gói cơ sở hạ tầng dự kiến sẽ có tác động tốt và đáng kể đối với nguồn vốn công của Mỹ nhưng nó hoàn toàn không phải là một biện pháp kích thích tài chính lớn.

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



Nguồn: Bloomberg

**Thâm hụt ngân sách Mỹ (% GDP)**



Nguồn: Bloomberg

## 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](http://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.