

Hoàng Công Tuấn

Trưởng phòng Nghiên cứu

Khách hàng tổ chức

Tuan.hoangcong@mbs.com.vn

Nguyễn Đức Anh, CFA

Chuyên viên phân tích

Anh2.nguyenduc@mbs.com.vn

TRIỂN VỌNG KINH TẾ THẾ GIỚI

Tóm tắt nội dung:

Triển vọng tăng trưởng kinh tế năm 2021 của Trung Quốc bị IMF điều chỉnh giảm từ tăng 8,2% về 7,9%. Lý do được tổ chức này đưa ra là việc nhiều công ty công nghệ Trung Quốc bị Mỹ đưa vào danh sách đen, nợ công tăng cao và nguồn tiền USD chảy vào Hồng Kông chậm lại.

Giá dầu WTI đã vượt mức 50 USD/thùng lần đầu tiên kể từ mức trước đại dịch. Kỳ vọng về gói kích thích tài khóa mới ở Mỹ cùng nguồn cung thu hẹp giúp giá dầu giữ vững mốc này dù nhu cầu không có dấu hiệu hồi phục.

Tốc độ tăng trưởng việc làm tại Mỹ trong tháng 12 đứng yên do dịch Covid-19 càn quét khắp cả nước. Với chính quyền mới, các gói kích thích tài khóa có thể được tung ra nhanh chóng, tình hình việc làm có thể cải thiện trong thời gian tới.

Xuất khẩu tháng 12 của Trung Quốc tăng 18% so với cùng kỳ. Mức xuất siêu trong tháng đạt kỷ lục 78,2 tỷ USD. Khi kinh tế toàn cầu hồi phục trở lại, con số này có thể còn tiếp tục tăng trưởng ấn tượng hơn nữa.

Các NHTW vẫn giữ vững lập trường ủng hộ chính sách nới lỏng tiền tệ. Các thành viên của Fed ủng hộ việc Fed sẽ đưa ra thông báo thật sự rõ ràng trước khi có bất kỳ sự thay đổi nào về chương trình mua trái phiếu trị giá 120 tỷ USD/tháng.

Quốc hội Mỹ tung ra gói hỗ trợ tài khóa 900 tỷ USD trước khi năm 2020 khép lại. Nhận thấy rằng quy mô gói này chưa đủ lớn, Tổng thống đắc cử Joe Biden đã đề xuất một gói hỗ trợ mới trị giá 1,9 nghìn tỷ USD.

Triển vọng kinh tế thế giới

Tăng trưởng kinh tế

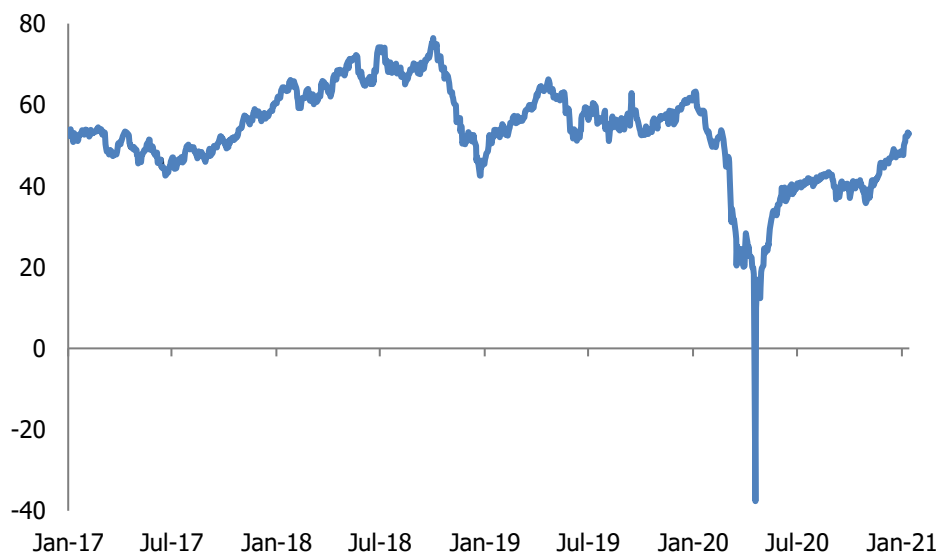
Một số nền kinh tế bắt đầu công bố kết quả tăng trưởng GDP trong Q4 và cả năm 2020. Đức ghi nhận GDP năm 2020 giảm 5%. GDP cả năm của Singapore cũng giảm tới 5,8%. Riêng Trung Quốc là nước lớn duy nhất ghi nhận tăng trưởng kinh tế dương. GDP nước này tăng 2,3% cả năm và 6,5% quý 4 so với cùng kỳ năm trước đó. Nhìn chung, nền kinh tế toàn cầu được dự đoán suy thoái với mức suy giảm khoảng 4,4%.

Triển vọng tăng trưởng kinh tế năm 2021 của Trung Quốc bị IMF điều chỉnh giảm từ tăng 8,2% về 7,9%. Lý do được tổ chức này đưa ra là việc nhiều công ty công nghệ Trung Quốc bị Mỹ đưa vào danh sách đen, nợ công tăng cao và nguồn tiền USD chảy vào Hồng Kông chậm lại. Khi các công ty công nghệ của Trung Quốc bị đưa vào danh sách đen của chính quyền Mỹ, theo sắc lệnh được tổng thống Trump ban hành tháng 11/2020 thì các nhà đầu tư Mỹ sẽ phải thoái toàn bộ các khoản đầu tư vào những công ty này trước ngày 11/11/2021. Ngoài ra, kinh tế Trung Quốc hồi phục nhanh trong năm vừa qua một phần nhờ hoạt động đầu tư công tăng mạnh trở lại, đảo ngược quá trình tăng trưởng cân bằng bền vững trong vài năm gần đây.

Thị trường dầu mỏ

Mặc dù trong thời gian gần đây, các nước vẫn nằm trong tình trạng phong tỏa (Trung Quốc hiện phải phong tỏa 22 triệu dân, nhu cầu dầu mỏ không có dấu hiệu hồi phục nhưng giá dầu WTI vẫn giữ quanh mốc 52 USD/thùng sau khi vượt 50 USD đầu năm nay. Theo Rystad Energy, nhu cầu tiêu thụ dầu tại châu Âu đã giảm khoảng 1,76 triệu thùng/ngày trong tháng này khi lưu lượng đường bộ tại Anh, Pháp, Italy giảm 37% so với mức trước đại dịch. Yếu tố giúp giá dầu giữ vững giá trị là kỳ vọng về gói kích thích tài khóa tiếp theo trị giá 1,9 nghìn tỷ USD của tổng thống Joe Biden. Ngoài ra, nguồn cung hạn chế cũng góp phần thúc đẩy giá dầu. Cơ quan thông tin năng lượng Mỹ EIA báo cáo trữ lượng dầu thô ở Mỹ đã giảm tuần thứ 2 liên tiếp.

Diễn biến giá dầu WTI (USD/thùng)



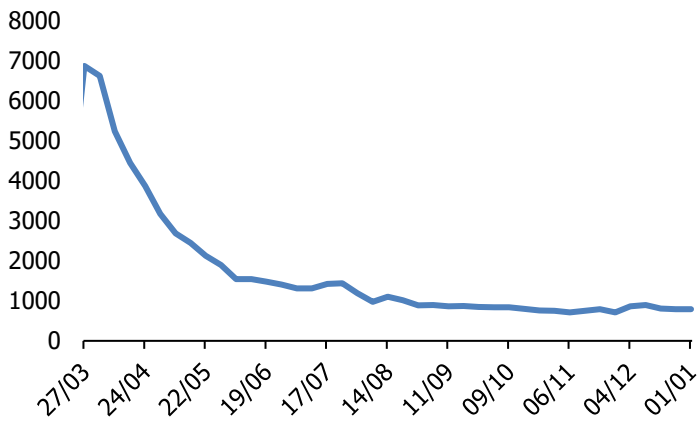
Nguồn: Bloomberg

Thị trường lao động

Ảnh hưởng kéo dài của dịch Covid-19 với trên 200 nghìn ca nhiễm mới mỗi ngày trong suốt tháng 12 đã tác động đáng kể lên thị trường lao động Mỹ. Lần đầu tiên kể từ sau khi dịch bệnh bắt đầu lây lan, số việc làm mới trong lĩnh vực phi nông nghiệp chịu suy giảm trong tháng. Tháng 12 ghi nhận 140 nghìn việc làm biến mất. Tỷ lệ thất nghiệp vẫn ở mức 6.7%.

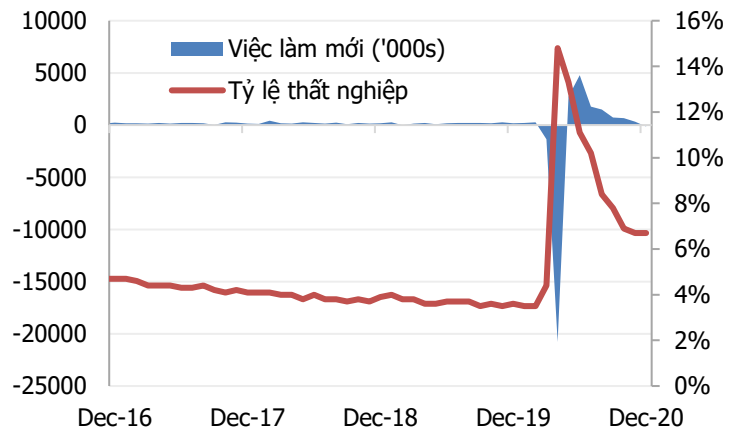
Với gói hỗ trợ mới từ chính quyền Mỹ, các doanh nghiệp vừa và nhỏ có thể vay tiền để trả lương cho nhân viên. Ngoài ra, chương trình tiêm chủng vaccine sẽ được triển khai trong năm nay, kỳ vọng khu vực dịch vụ sẽ hồi phục khi các lệnh phong tỏa được nới lỏng. Chúng tôi kỳ vọng tốc độ tăng trưởng việc làm sẽ tích cực hơn trong các tháng tới.

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



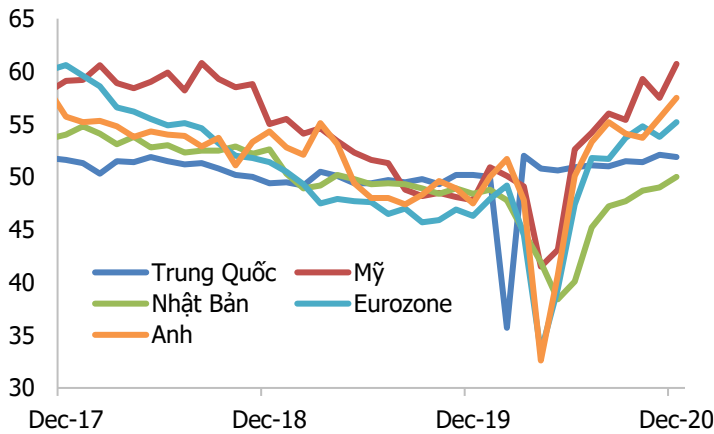
Nguồn: Bloomberg

Sản xuất và tiêu dùng

Tuy dịch Covid-19 vẫn tiếp tục hoành hành tại Mỹ và châu Âu, việc triển khai tiêm vaccine tại các nước này giúp củng cố niềm tin về ngành sản xuất hồi phục. Chỉ số PMI sản xuất tại các nước phát triển tiếp tục tăng và ở mức trên 50, vùng mở rộng. Nhật Bản lần đầu ghi nhận chỉ số PMI vượt qua mức 50 kể từ khi đại dịch bắt đầu bùng phát.

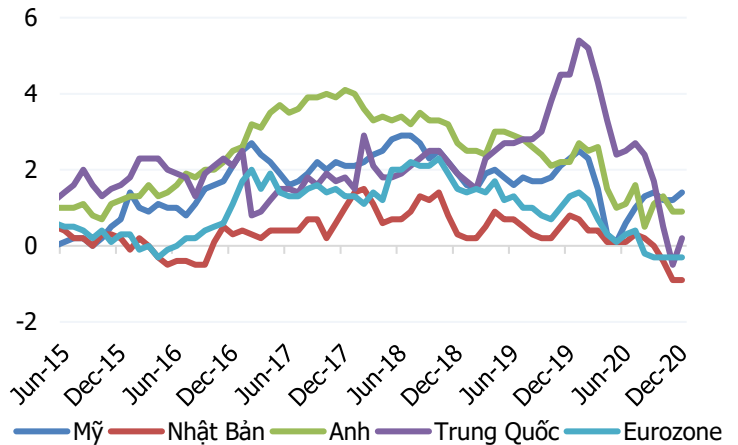
Lạm phát tại Mỹ kết thúc năm 2020 tăng 1,4% so với cùng kỳ, cao hơn mức 1,2% trong tháng 11. Mức tăng giá này chủ yếu đến từ chỉ số giá xăng dầu tăng 8,4% trong tháng. Để đạt được mục tiêu lạm phát bình quân 2% của Fed, mức lạm phát cần duy trì ở mức 3% trong khoảng 1 năm tới. Chúng tôi đánh giá tuy các ngân hàng trung ương liên tục bơm tiền, mức lạm phát nêu trên vẫn chưa thể đạt được trong năm nay do nhu cầu vẫn chưa thể hồi phục về mức trước dịch bệnh.

PMI sản xuất một số nền kinh tế lớn



Nguồn: Bloomberg

Lạm phát một số nền kinh tế lớn (%)

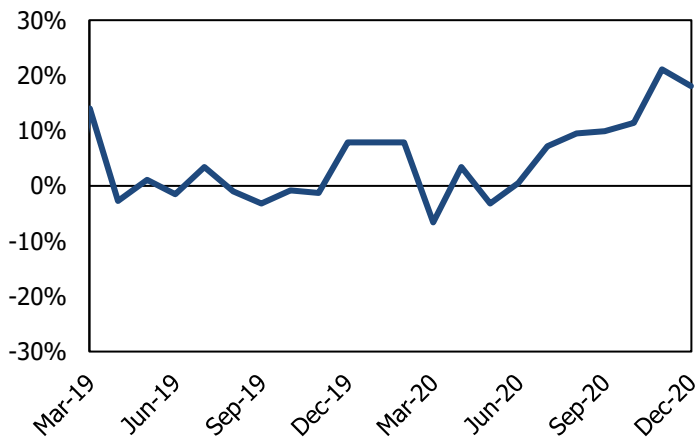


Nguồn: Bloomberg

Thương mại

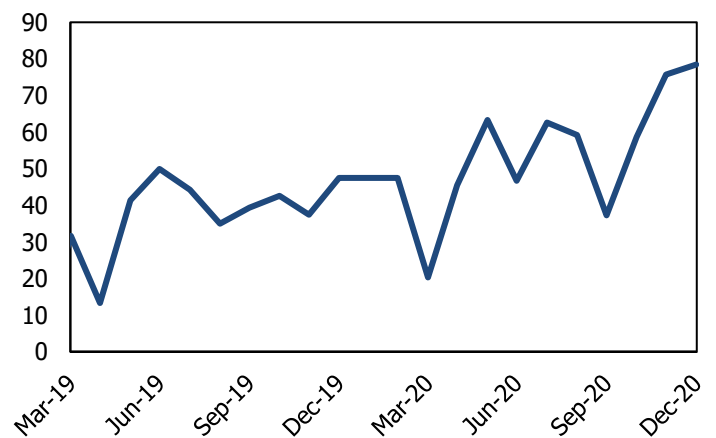
Mức xuất siêu của Trung Quốc tiếp tục đạt đỉnh mới khi tăng lên 78,2 tỷ USD tháng 12/2020 so với mức 47,2 tỷ USD một năm trước đó. Kim ngạch xuất khẩu tăng 18% so với cùng kỳ năm trước, trong khi nhập khẩu chỉ tăng 6,5%. Tính trong cả năm 2020, xuất siêu của Trung Quốc đạt 536,1 tỷ USD. Năm 2021 kinh tế toàn cầu hồi phục, tăng trưởng xuất khẩu của Trung Quốc sẽ tiếp tục mạnh mẽ.

Tăng trưởng xuất khẩu hàng năm của Trung Quốc



Nguồn: Bloomberg

Số liệu xuất siêu của Trung Quốc hàng tháng (tỷ USD)



Nguồn: Bloomberg

Chính sách

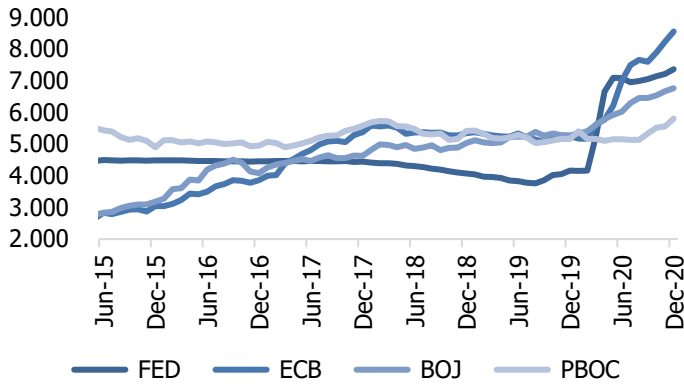
Chính sách tiền tệ

Các ngân hàng trung ương lớn vẫn tiếp tục chương trình bơm tiền. Quy mô bảng cân đối kế toán của 4 NHTW lớn nhất thế giới (Fed, ECB, BoJ, PBOC) đã tăng hơn 800 tỷ USD trong tháng 12. Tính từ cuối tháng 2 khi dịch Covid-19 bắt đầu bùng phát, quy mô 4 bảng cân đối kế toán đã tăng 8.600 tỷ USD, tương đương 43%.

Trong cuộc họp cuối cùng của năm 2020, các thành viên Fed đã ủng hộ việc thông báo sớm khi nào chương trình mua trái phiếu 120 tỷ USD/tháng của Fed có sự thay đổi. Chương trình mua

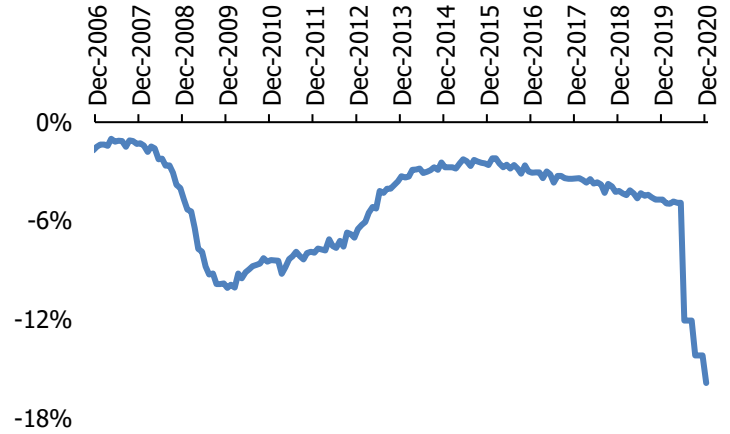
trái phiếu vẫn sẽ tiếp tục cho đến khi nào có bằng chứng về “tiến bộ rõ rệt” của nền kinh tế. Việc này như một sự trấn an cho các nhà đầu tư rằng mọi sự thay đổi sẽ được thông báo thật sự rõ ràng trước khi Fed tiến hành thay đổi chương trình.

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

Sau nhiều tháng tranh cãi, cuối cùng thì gói hỗ trợ tài khoá mới cho nền kinh tế chịu ảnh hưởng của Covid-19 đã được ban hành. Quy mô gói lần này chỉ là 900 tỷ USD, thấp hơn nhiều so với đề xuất ban đầu của Đảng Dân chủ là 2000 tỷ USD.

Một số nội dung hỗ trợ chính bao gồm 600 USD tiền mặt cho một người dân, trợ cấp thất nghiệp tiếp tục được duy trì đến ngày 14/03, đồng thời hỗ trợ thêm 300 USD một tuần cho những người được hưởng trợ cấp này. Các doanh nghiệp vừa và nhỏ có thể vay để trả lương nhân viên trong khoản 325 tỷ USD. Ngoài ra, lệnh tạm dừng việc ngưng hợp đồng thuê nhà cũng được kéo dài sang hết tháng 1/2021 và khoảng 200 tỷ USD sẽ dành cho công tác chống dịch, giáo dục, hàng không, bưu điện, giao thông.

Tổng thống đắc cử Joe Biden đã công bố gói hỗ trợ mới trị giá 1,9 nghìn tỷ USD, lớn gấp đôi gói vừa được tung ra. Đề xuất này bao gồm 1400 tỷ USD tiền mặt, 400 USD/tuần cho người nhận trợ cấp thất nghiệp, 440 tỷ USD hỗ trợ chính quyền địa phương, 160 tỷ USD chương trình vaccine, 170 tỷ USD cho các trường học.

Trong cuộc bầu cử hai ghế Thượng viện cuối cùng tại bang Georgia, cả hai ứng viên Đảng Dân chủ đều bất ngờ chiến thắng, đưa tỷ lệ ủng hộ Đảng Dân chủ tại Thượng viện ngang bằng với Đảng Cộng hòa. Trong trường hợp các dự luật có tỷ lệ ủng hộ là 50/50, chủ tịch Thượng viện là Phó Tổng thống sẽ bỏ lá phiếu quyết định. Vì vậy, chính quyền tổng thống mới Joe Biden sẽ dễ dàng đưa ra các chính sách mới, bao gồm đề xuất gói hỗ trợ 1,9 nghìn tỷ USD.

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	Gần nhất	Gần nhất	Gần nhất
Mỹ	-2.9	Q3	1.2	Nov	6.7	Dec
EU	-3.9	Q3	-0.3	Nov	8.3	Nov
Đức	-5	Q4	-0.3	Nov	4.5	Nov
Pháp	-3.9	Q3	0.2	Nov	9	Sep

Quốc gia	GDP (% yoy)		CPI (% yoy)		Tỷ lệ thất nghiệp (%)	
Italy	-5	Q3	-0.1	Dec	8.9	Nov
Tây Ban Nha	-8.7	Q3	-0.5	Dec	16.3	Sep
UK	-9.6	Q3	0.3	Nov	4.9	Oct
Nhật	-5.8	Q3	-0.9	Nov	2.9	Nov
Trung Quốc	2.5	Q4	0.2	Dec	5.2	Dec
Nga	-3.6	Q3	4.9	Dec	6.1	Nov

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 (%)	
	2019	2020F	2019	2020F	2019	2020F
Mỹ	2.3	-4.3	1.8	2.1	3.7	6.7
EU	1.2	-8.3	1.2	0.1	7.7	8.3
Đức	0.6	-5.0	1.3	0.3	3.2	4.3
Pháp	1.3	-9.8	1.3	-0.5	8.6	8.8
Italy	0.3	-10.6	0.6	0.1	10.3	11.0
Tây Ban Nha	2.0	-12.8	0.7	-0.3	14.1	16.5
UK	1.4	-9.8	1.8	0.4	3.8	5.4
Nhật	0.7	-5.3	1.6	-0.6	2.4	3.3
Trung Quốc	6.1	2.5	2.2	1.4	3.6	5.4
Thế giới	2.9	-4.4	3.5			

Nguồn: OECD, IMF, MBS tổng hợp.

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

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.