

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:

Dầu thô tăng giá mạnh mẽ trong thời gian gần đây do nguồn cung dầu ở Mỹ bị hạn chế. Giá dầu WTI đã vượt mức 60 USD/thùng lần đầu tiên kể từ mức trước đại dịch. Nhiều chuyên gia dự báo giá dầu sắp đi vào một "siêu chu kỳ" tăng giá.

Việc triển khai vaccine nhanh chóng giúp tình hình việc làm tại Mỹ hồi phục nhẹ trong tháng 1 khi tỷ lệ thất nghiệp giảm từ 6,7% về 6,3%. Gói kích thích tài khóa mới hứa hẹn sẽ cải thiện thị trường lao động trong thời gian tới.

Chỉ số giá tiêu dùng một số thị trường lớn đang hồi phục. Một vài dấu hiệu cho thấy lạm phát đang quay trở lại tuy vẫn còn chưa rõ ràng. Do đó, các ngân hàng trung ương hiện tiếp tục trung thành với chính sách nới lỏng tiền tệ.

Gói hỗ trợ tài khóa 1.900 tỷ USD của tổng thống Joe Biden dự kiến được Quốc hội Mỹ thông qua trong đầu tháng 3, tập trung vào hỗ trợ người dân và công tác chống dịch.

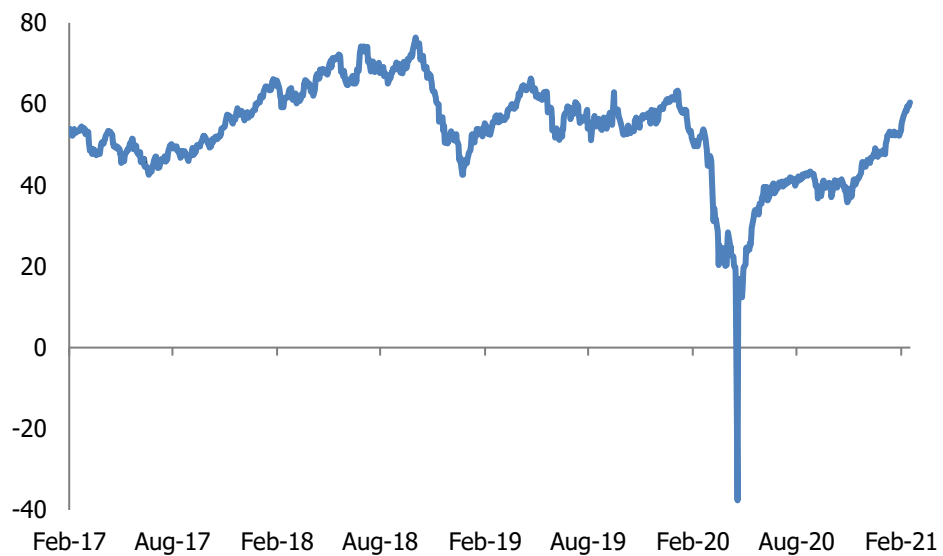
Triển vọng kinh tế thế giới

Thị trường dầu mỏ

Giá dầu thô đã tăng liên tục trong thời gian gần đây do nguồn cung bị hạn chế. Bang Texas và một số bang lân cận của Mỹ đang hứng chịu một đợt lạnh bất thường, vừa làm gián đoạn chuỗi sản xuất vừa làm gia tăng nhu cầu chất đốt. Giá dầu WTI hiện đang giao dịch trên mốc 60 USD/thùng. Tính trong 6 tháng, giá dầu WTI đã tăng gần 50%.

Nhiều chuyên gia dự đoán giá dầu đang bước vào một “siêu chu kỳ” tăng giá khi có thể tiếp tục tiến lên các mốc cao hơn như 75-100 USD/thùng trong thời gian tới khi nền kinh tế toàn cầu hồi phục trở lại. Tuy nhiên, chúng tôi cũng lưu ý rằng khi giá dầu tăng cao, nhiều nhà sản xuất sẽ quay trở lại thị trường. Thông thường, giá hòa vốn cho các nhà khai thác dầu trên thế giới là khoảng 38-45 USD/thùng. Khi giá dầu rơi xuống mức 25-30 USD/thùng năm ngoái, nhiều bên đã phải cắt giảm sản lượng khai thác nhằm tránh thua lỗ. Ngoài ra, Ả rập Saudi hồi đầu năm cũng tình nguyện cắt giảm sản lượng 1 triệu thùng/ngày nhằm giữ giá dầu. Khi giá dầu quay trở lại, sản lượng sẽ tăng và kim hãm đà tăng giá dầu trong ngắn hạn.

Diễn biến giá dầu WTI (USD/thùng)



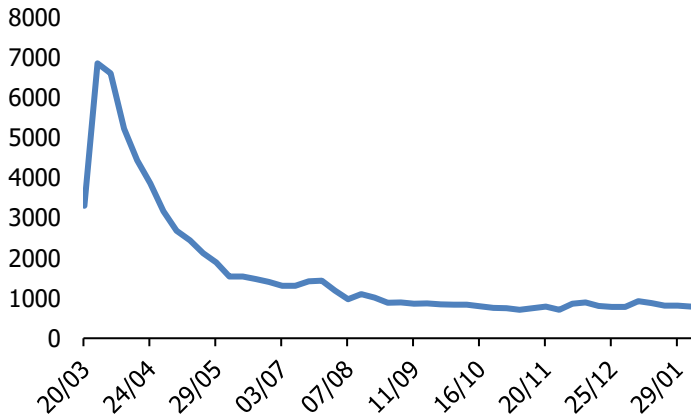
Nguồn: Bloomberg

Thị trường lao động

Việc triển khai chương trình tiêm chủng vaccine khá nhanh chóng của chính quyền tổng thống Joe Biden, thị trường việc làm đang hồi phục nhanh hơn dự kiến. Tỷ lệ thất nghiệp tại Mỹ trong tháng 1 đã giảm từ 6,7% về 6,3%, tương đương với 10,1 triệu người thất nghiệp, chiến thắng dự báo trước đó là 6,7%.

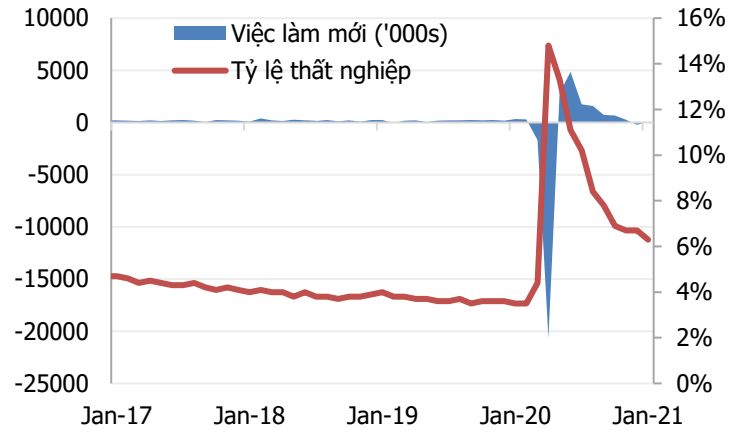
Trong khi đó, thị trường việc làm tại châu Âu vẫn ổn định trong suốt những tháng đại dịch do các chính sách tài khóa tại đây chủ yếu hỗ trợ giữ việc làm cho người dân. Khi kinh tế mở cửa trở lại, tỷ lệ thất nghiệp tại các quốc gia này cũng sẽ không cải thiện quá nhiều.

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



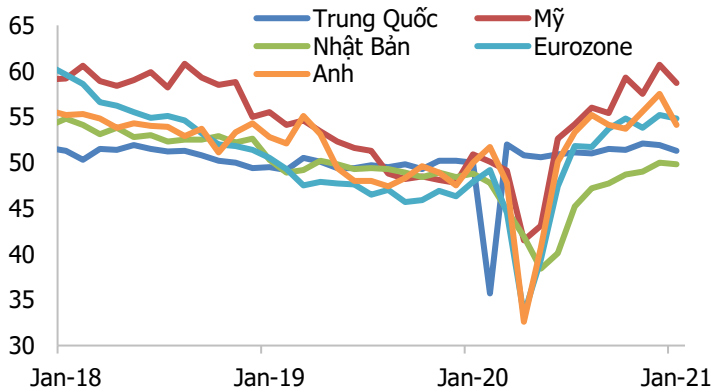
Nguồn: Bloomberg

Sản xuất và tiêu dùng

Nền sản xuất tại các nền kinh tế lớn vẫn đang trên đà hồi phục, dù mức tăng trưởng trong tháng 1 có phần chậm lại. Chỉ số PMI sản xuất tại Trung Quốc, Mỹ và châu Âu đều trên 50, nằm trong khoảng 51-58 điểm, giảm nhẹ so với tháng 12.

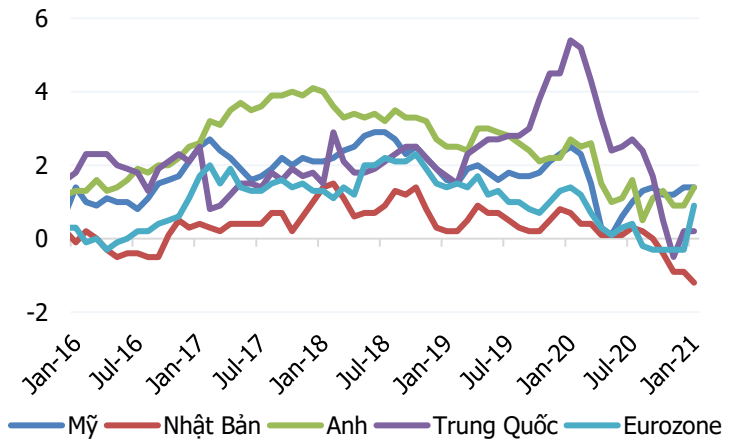
Chỉ số giá tiêu dùng tại châu Âu tháng 1 tăng mạnh nhất trong nhiều năm qua khi tăng 0,9% trong khi tháng trước đó vẫn tăng trưởng âm 0,1%. Tuy nhiên, điều này không đồng nghĩa với việc lạm phát đã quay trở lại do có một số yếu tố thời vụ như thuế VAT tại Đức tăng trở lại, hay mùa khuyến mãi tại Ý và Pháp.

PMI sản xuất một số nền kinh tế lớn



Nguồn: Bloomberg

Lạm phát một số nền kinh tế lớn (%)



Nguồn: Bloomberg

Chính sách

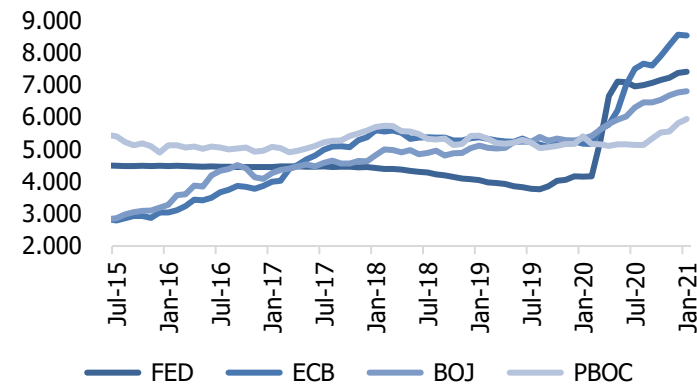
Chính sách tiền tệ

Lạm phát tại nhiều thị trường phát triển có được mức tăng khá tốt trong tháng 1. Việc này còn thể hiện qua lợi suất trái phiếu chính phủ tại Mỹ tăng khá mạnh trong thời gian qua. Hiện lợi suất trái phiếu chính phủ Mỹ kỳ hạn 10 năm đã tăng từ 0,9% hồi đầu năm lên mức 1,3%. Nhiều chuyên gia đánh giá nếu lợi suất tăng dần đều thì các nhà đầu tư sẽ rất vui vẻ chấp

nhận, nhưng tốc độ tăng như hiện tại có phần gây lo ngại. Chính sách nới lỏng tiền tệ trong năm vừa rồi đã đẩy mức kỳ vọng lạm phát lên khá cao.

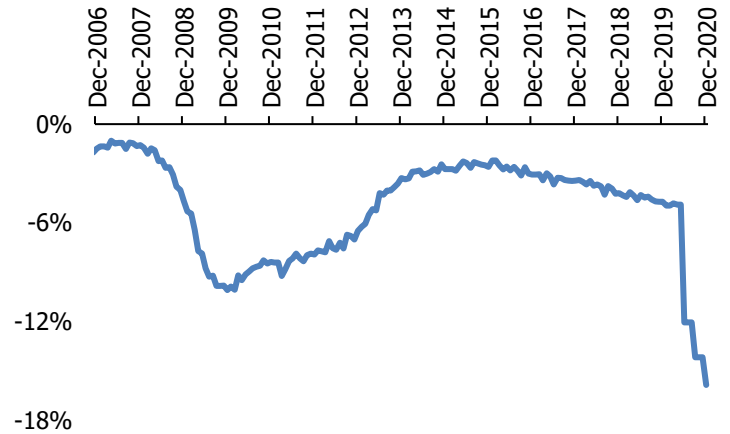
Tuy nhiên chỉ số giá tiêu dùng cá nhân cốt lõi, chỉ số đo lạm phát ưa thích của Fed, mới chỉ đang ở mức 1,5%, chưa đạt mục tiêu 2%. Do vậy, các ngân hàng trung ương vẫn trung thành với chính sách nới lỏng tiền tệ. Trong tháng 1, quy mô bảng cân đối kế toán của 4 ngân hàng trung ương lớn nhất thế giới đã tăng thêm 200 tỷ USD nữa.

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

Hạ viện Mỹ đã tiến hành trình đề xuất gói hỗ trợ tác động của dịch Covid-19 trị giá 1,9 nghìn tỷ USD của tổng thống Joe Biden và dự kiến sẽ được Thượng viện thông qua trong đầu tháng 3. Một số nội dung chính gồm có: 400 USD/tuần trợ cấp thất nghiệp đến hết tháng 8, 1.400 USD tiền mặt cho mỗi cá nhân thu nhập dưới 75 nghìn USD/năm, hỗ trợ tối đa 3.600 USD/trẻ em, lộ trình tăng lương tối thiểu lên 15 USD/giờ vào năm 2025, hỗ trợ chương trình tiêm chủng vaccine trị giá 20 tỷ USD, hỗ trợ chương trình mở cửa trường học trị giá 170 tỷ USD, hỗ trợ chính phủ địa phương 350 tỷ USD.

Dự thảo này vẫn vấp phải nhiều tranh cãi giữa hai đảng phái do Đảng Cộng Hòa cho rằng gói hỗ trợ này quá nhiều. Vì vậy, có thể toàn bộ nội dung của đề xuất này sẽ không được đưa vào hoạt động nhưng ít nhất gói hỗ trợ mới với quy mô lớn sẽ tạo động lực tăng trưởng kinh tế trong năm nay.

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 | -3.5 | Q4 | 1.4 | Jan | 6.3 | Jan |
| EU | -7.2 | Q4 | 0.9 | Jan | 8.3 | Dec |
| Đức | -4.9 | Q4 | 1 | Jan | 4.6 | Dec |
| Pháp | -8.3 | Q4 | 0.6 | Jan | 8 | Dec |
| Italy | -8.8 | Q4 | 0.4 | Jan | 9.0 | Dec |
| Tây Ban Nha | -11.1 | Q4 | 0.5 | Jan | 16.3 | Dec |
| UK | -10 | Q4 | 0.7 | Jan | 5.1 | Dec |
| Nhật | -5.1 | Q4 | -0.6 | Jan | 2.9 | Dec |

| Quốc gia | GDP (% yoy) | | CPI (% yoy) | | Tỷ lệ thất nghiệp (%) | |
|------------|-------------|-------|-------------|-------|-----------------------|-------|
| | 2020 | 2021F | 2020 | 2021F | 2020 | 2021F |
| Trung Quốc | 2.5 | Q4 | -0.3 | Jan | 5.2 | Dec |
| Nga | -3.6 | Q4 | 5.2 | Jan | 5.8 | Jan |

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 | 5.1 | 2.1 | 1.4 | 6.7 | 6.2 |
| EU | -7.2 | 4.2 | 0.1 | 1.0 | 8.3 | 8.5 |
| Đức | -5.3 | 3.5 | 0.3 | 1.8 | 4.6 | 4.8 |
| Pháp | -8.3 | 5.5 | -0.5 | 0.5 | 8 | 9.7 |
| Italy | -8.8 | 3.0 | 0.1 | 0.7 | 9.0 | 11.1 |
| Tây Ban Nha | -11.1 | 5.9 | -0.3 | 0.6 | 16.3 | 17.4 |
| UK | -10 | 4.5 | 0.4 | 1.1 | 5.1 | 7 |
| Nhật | -5.1 | 3.1 | -0.6 | 0.3 | 2.9 | 2.8 |
| Trung Quốc | 2.5 | 8.1 | 1.4 | 2.5 | 5.2 | 4.5 |
| Thế giới | -3.5 | 5.5 | 2.1 | 2.5 | | |

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 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.