

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 giữa tháng 8/2021, ít nhất một liều vắc-xin Covid-19 đã được tiêm chủng cho hơn 30% dân số thế giới và 16,2% dân số thế giới đã được chủng ngừa đầy đủ. Trên toàn cầu, 4,25 tỷ liều vắc-xin đã được phân phối, với 38,47 triệu liều đang được sử dụng mỗi ngày.

Trong năm 2021 và 2022, nền kinh tế toàn cầu dự kiến sẽ tăng trưởng lần lượt là 6,0% và 4,9%. Mặc dù dự báo tăng trưởng GDP cho năm 2021 là không đổi so với các báo cáo trước, nhưng vẫn có những điều chỉnh bù trừ giữa các quốc gia phát triển, mới nổi và đang phát triển do những thay đổi trong thời kỳ đại dịch và các động thái chính sách.

Bất chấp sự bất ổn của thị trường dầu mỏ toàn cầu năm 2020, xuất khẩu dầu thô tại Mỹ đạt mức cao mới vào cuối tháng 7. Xuất khẩu dầu thô của Mỹ từ đầu năm đến nay đạt trung bình 3 triệu thùng/ngày. Trong tuần cuối cùng của tháng 7/2021, giá dầu Brent giao ngay đạt trung bình 76,13 USD/thùng và giá WTI giao ngay đạt 73,35 USD/thùng. Đến giữa tháng 8, giá dầu Brent và giá dầu WTI đều giảm, nhưng vẫn duy trì ở mức trên 65 USD/thùng.

Hơn 940.000 việc làm đã được tạo ra trong tháng 7, với sự gia tăng đáng kể trong lĩnh vực giải trí và khách sạn, giáo dục công và tư, dịch vụ và kinh doanh, thương mại và bán lẻ. Tỷ lệ thất nghiệp giảm xuống còn 5,4%, trong khi số người thất nghiệp vẫn ở mức 9,5 triệu người.

Lạm phát của Mỹ trong tháng 7 vẫn đang ở mức cao sau đà tăng đỉnh điểm vào tháng 6 - tỷ lệ lạm phát cao nhất trong gần 13 năm. Chỉ số giá tiêu dùng tăng 5,4% so với cùng kỳ năm trước, mức tăng lớn nhất kể từ tháng 8 năm 2008, ngay trước khi cuộc khủng hoảng tài chính lên đến đỉnh điểm.

Ngân hàng Nhân dân Trung Quốc (PBOC) thông báo giảm tỷ lệ dự trữ bắt buộc (RRR), giải phóng khoảng 1 nghìn tỷ Nhân dân tệ (154,43 tỷ USD) vào nền kinh tế. Trong khi hầu hết những chuyên gia trên thị trường tin rằng việc giảm RRR nhằm mục đích ổn định yêu cầu cấp vốn của các ngân hàng và giảm thiểu chi phí của họ để khuyến khích mở rộng tín dụng, một số người lại cho rằng chính việc cắt giảm lãi suất sẽ bổ sung cho lập trường ôn hòa mới này.

Văn phòng Ngân sách Quốc hội hồi đầu 8 dự đoán thâm hụt ngân sách của Mỹ trong năm 2021 sẽ lên đến mức 3 nghìn tỷ USD, cận kề với con số kỷ lục 3,13 nghìn tỷ USD trong năm tài khóa 2020 - tỷ lệ thâm hụt lớn nhất trên GDP kể từ Thế chiến II.

Triển vọng kinh tế thế giới

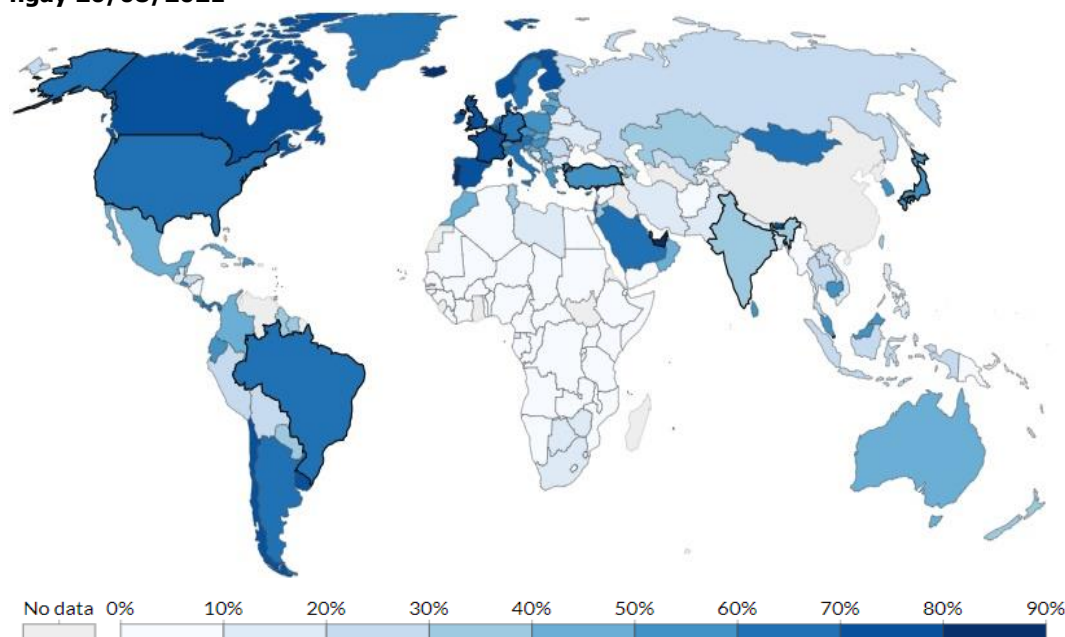
Tăng trưởng kinh tế

So với vài tháng trước, đại dịch Covid-19 đã trở nên tệ hơn ở một số nơi trên thế giới. Trong khi đó, tại một số khu vực, việc triển khai vắc-xin nhanh chóng đã giúp giảm đáng kể số ca nhiễm Covid-19. Sự chênh lệch trong tốc độ triển khai vắc-xin và hỗ trợ của chính phủ đang khiến các nền kinh tế trên toàn cầu ngày một khác biệt. Ngay cả tại những quốc gia dường như dịch bệnh đã được kiểm soát, việc phục hồi diễn ra suôn sẻ và lâu bền cũng không được đảm bảo.

Đến giữa tháng 8/2021, ít nhất một liều vắc-xin Covid-19 đã được tiêm chủng cho hơn 30% dân số thế giới và 16,2% dân số thế giới đã được chủng ngừa đầy đủ. Trên toàn cầu, 4,25 tỷ liều vắc-xin đã được phân phối, với 38,47 triệu liều được sử dụng mỗi ngày. Tại các quốc gia có thu nhập thấp, mới chỉ có 1,3% dân số được tiêm chủng ít nhất một liều. Để chấm dứt đại dịch, Tổ chức Y tế Thế giới đề xuất việc tiêm chủng cần đạt tỷ lệ ít nhất 40% dân số cho mỗi quốc gia vào cuối năm 2021 và ít nhất 60% vào giữa năm 2022, kèm theo việc chuẩn đoán và điều trị đầy đủ. Dự kiến, khoản tài trợ và vốn vay ưu đãi sẽ lên tới con số 50 tỷ USD.

Trong năm 2021 và 2022, nền kinh tế toàn cầu dự kiến sẽ tăng trưởng lần lượt là 6,0% và 4,9%. Mặc dù dự báo cho năm 2021 là không đổi so với các báo cáo trước, có những điều chỉnh bù trừ giữa các quốc gia tiên tiến, mới nổi và đang phát triển do những thay đổi trong thời kỳ đại dịch và các động thái chính sách. Mức tăng 0,5 điểm phần trăm vào năm 2022 chủ yếu là do kích thích tài khóa gia tăng ở Hoa Kỳ, điều này sẽ mang lại tác động toàn cầu.

Tỷ lệ trong tổng dân số đã được nhận ít nhất một liều vaccine Covid-19 (% Tổng dân số) ngày 20/08/2021



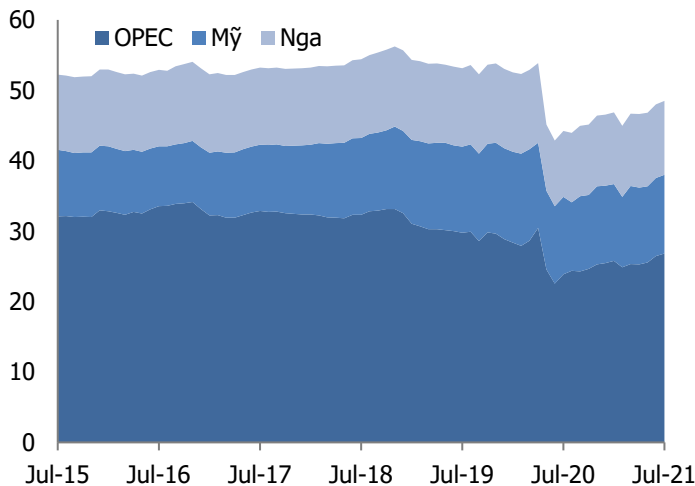
Nguồn: OurWorldInData

Thị trường dầu mỏ

Bất chấp sự bất ổn của thị trường dầu mỏ toàn cầu năm 2020, xuất khẩu dầu thô tại Mỹ đạt mức cao mới vào cuối tháng Bảy. Xuất khẩu dầu thô của Mỹ từ đầu năm đến nay đạt trung bình khoảng 3 triệu thùng/ngày. Theo Báo cáo Tình trạng Dầu mỏ Hàng tuần của Cơ quan Thông tin Năng lượng Hoa Kỳ, mức xuất khẩu dầu thô trung bình trong 4 tuần gần nhất của Hoa Kỳ đạt 3,51 triệu thùng/ngày. OPEC và các đối tác ngoài OPEC nhất trí cắt giảm dần sản lượng 5,8 triệu thùng/ngày vào tháng 9 năm 2022.

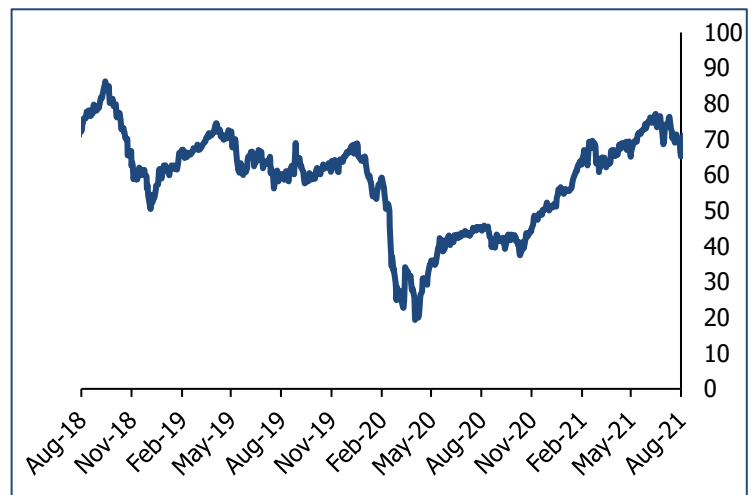
Giá dầu tăng cao trong thời gian gần đây đã góp phần ổn định xuất khẩu dầu thô. Trong tuần cuối cùng của tháng 7/2021, giá dầu Brent giao ngay đạt trung bình 76,13 USD/thùng và giá dầu WTI giao ngay đạt 73,35 USD/thùng. Đến giữa tháng 8, giá dầu Brent và WTI đều giảm, nhưng vẫn duy trì ở mức trên 65 USD/thùng.

Sản lượng dầu thô (triệu thùng/ngày)



Nguồn: Bloomberg

Diễn biến giá dầu Brent (USD/thùng)



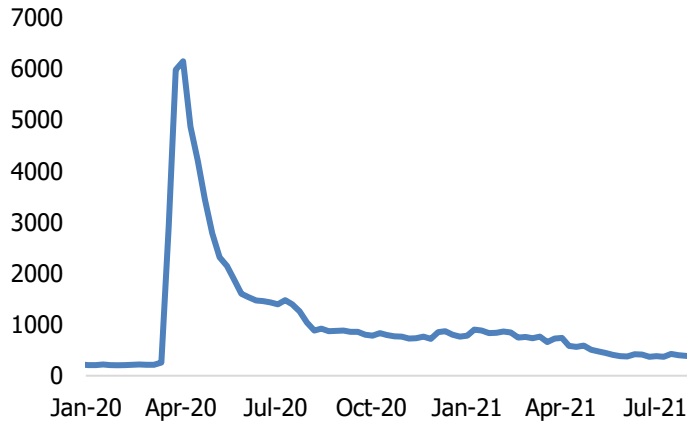
Nguồn: Bloomberg

Thị trường lao động

Theo Cục Thống kê Lao động Mỹ, 940.000 việc làm đã được tạo ra trong tháng Bảy, với sự gia tăng đáng kể trong lĩnh vực giải trí và khách sạn, giáo dục công và tư, dịch vụ và kinh doanh, thương mại và bán lẻ. Tỷ lệ thất nghiệp giảm từ 5,9% xuống 5,4% vào tháng 7, trong khi số người thất nghiệp vẫn ở mức trên 9,5 triệu người. Mức lương trung bình hàng giờ trong bảng lương phi nông nghiệp tư nhân tăng 10 cents lên 30,40 USD. Mức lương trung bình theo giờ cho khu vực sản xuất tư nhân và nhân viên không giám sát cũng đã tăng 10 cents lên 25,68 USD.

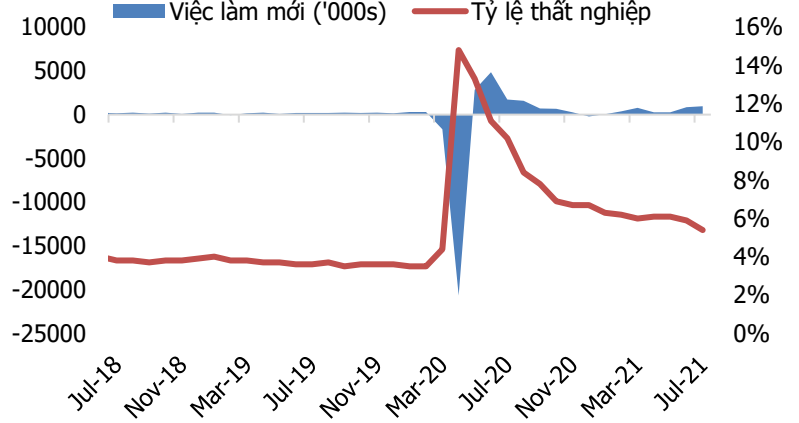
Theo Mike Lee, thành viên Ủy ban Kinh tế Mỹ, nền kinh tế đã bổ sung hơn 900.000 việc làm trong tháng Bảy, thể hiện ý chí phục hồi của người lao động và doanh nghiệp sau đợt bùng phát đại dịch Covid-19. Bất chấp hiệu quả của việc triển khai tiêm chủng và tỷ lệ tuyển dụng cao nhất trong mọi thời đại, số việc làm vẫn thấp hơn 7 triệu người so với mức trước đại dịch. Do người lao động dễ dàng có khả năng lợi dụng lỗ hổng luật pháp, khi số tiền trợ cấp thất nghiệp còn cao hơn cả tiền lương khi họ đi làm trở lại. Chính việc chi tiêu không được kiểm soát chặt chẽ của liên bang cùng với số người lao động thấp đã góp phần gây ra lạm phát tăng cao đỉnh điểm trong thời gian qua.

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



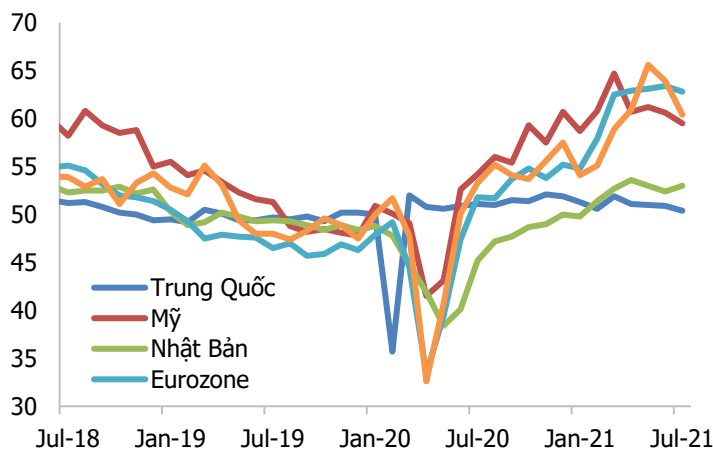
Nguồn: Bloomberg

Sản xuất và tiêu dùng

Theo thông tin của Bộ Lao động, lạm phát của Hoa Kỳ trong tháng 7 vẫn đang ở mức cao sau đà tăng đỉnh điểm vào tháng 6 - tỷ lệ lạm phát cao nhất trong gần 13 năm, từ giá xe đã qua sử dụng cho đến giá thực phẩm và năng lượng đều tăng. Chỉ số giá tiêu dùng tăng 5,4% so với cùng kỳ năm trước, mức tăng lớn nhất kể từ tháng 8/2008, ngay trước khi cuộc khủng hoảng tài chính lên đến đỉnh điểm. Dow Jones đã thăm dò ý kiến của các nhà kinh tế và họ dự đoán mức tăng 5 điểm phần trăm. Sau khi loại trừ chi phí lương thực và năng lượng biến động, chỉ số CPI cơ bản tăng 4,5%, cao nhất kể từ tháng 9 năm 1991 và cao hơn đáng kể so với dự báo 3,8% trước đó. Hàng tháng, giá tiêu đề và giá cốt lõi tăng 0,9%, so với mức dự báo chỉ 0,5%.

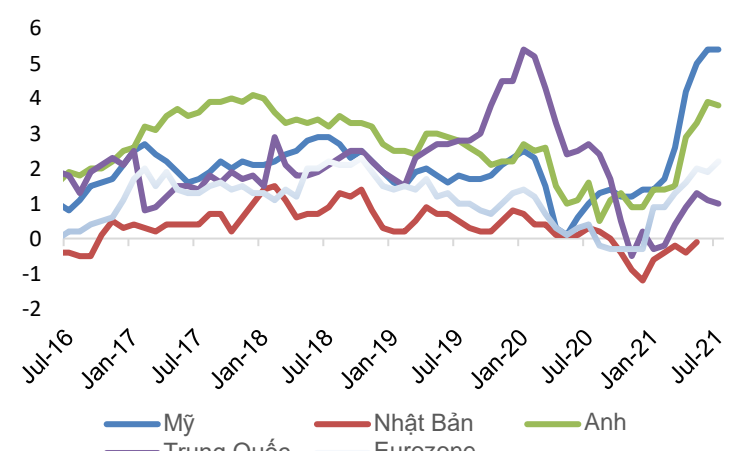
So với những tháng đầu của thời kỳ nền kinh tế phục hồi sau khủng hoảng, sự tắc nghẽn chuỗi cung ứng và nhu cầu tăng cao khi dịch bệnh Covid-19 tan dần đều góp phần làm gia tăng lạm phát. Mặc dù các quan chức ngân hàng trung ương đã thừa nhận lạm phát có thể tiếp tục cao hơn và kéo dài lâu hơn những gì họ đã dự đoán, các nhà hoạch định chính sách tại Cục Dự trữ Liên bang và Nhà Trắng tiếp tục kỳ vọng áp lực lạm phát sẽ giảm.

PMI sản xuất một số nền kinh tế lớn



Nguồn: Bloomberg

Lạm phát một số nền kinh tế lớn (%)



Nguồn: Bloomberg

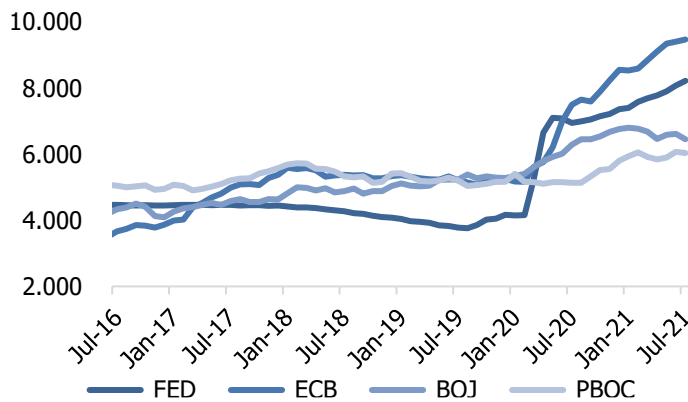
Chính sách

Chính sách tiền tệ

Trong suốt thời gian dự báo, các ngân hàng trung ương lớn dự kiến sẽ duy trì lãi suất chính sách hiện tại cho đến cuối năm 2022. Một số ngân hàng trung ương thị trường đang phát triển đã bắt đầu giảm hỗ trợ, có nhiều khả năng vào cuối năm 2021. Trung Quốc là nền kinh tế đầu tiên đã trải qua và vượt qua cuộc suy thoái Covid-19, cũng chính là quốc gia đầu tiên hạn chế đáng kể các hỗ trợ tài khóa và tiền tệ thông qua nhiều biện pháp, bao gồm các luật mới để hạn chế đầu cơ tài sản.

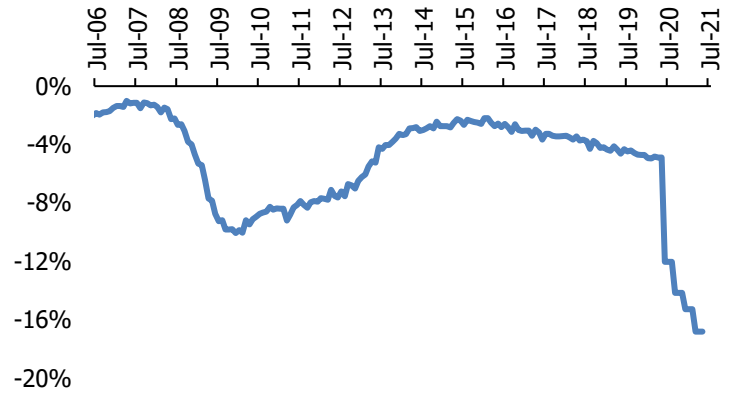
Sau động thái bất ngờ của Trung Quốc nhằm giảm tỉ lệ dự trữ bắt buộc (RRR) đối với các ngân hàng của nước này vào tháng 7, một số chuyên gia thị trường tin rằng lãi suất cho vay cơ bản của nước này đang có xu hướng giảm nhẹ, có thể diễn ra ngay trong tháng 8. Ngân hàng Nhân dân Trung Quốc (PBOC) thông báo giảm lượng tiền mặt dự trữ, giải phóng khoảng 1 nghìn tỷ nhân dân tệ (154,43 tỷ USD) vào nền kinh tế Trung Quốc. Trong khi hầu hết những chuyên gia trên thị trường tin rằng việc giảm RRR nhằm mục đích ổn định yêu cầu cấp vốn của các ngân hàng và giảm thiểu chi phí nhằm khuyến khích mở rộng tín dụng, một số người lại cho rằng chính việc làm giảm lãi suất sẽ bổ sung cho lập trường ôn hòa này.

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 báo cáo tháng 8 của Bộ Tài chính Mỹ, thâm hụt ngân sách Mỹ này đã tăng vọt lên mức 2,240 nghìn tỷ USD trong chín tháng đầu năm tài khóa 2021 (kết thúc vào ngày 30/9/2021). Trong thời kỳ đại dịch, doanh thu liên bang đã tăng lên 3,050 nghìn tỷ USD, nhưng tổng chi tiêu đã lên tới 5,290 nghìn tỷ USD, chủ yếu do bồi thường thất nghiệp và các biện pháp kích thích kinh tế. Văn phòng Ngân sách Quốc hội hồi đầu tháng này dự đoán thâm hụt ngân sách của Mỹ trong năm 2021 sẽ lên tới con số hơn 3 nghìn tỷ USD, cận kề với mức kỷ lục 3,130 nghìn tỷ USD trong năm tài khóa 2020, với tỷ lệ thâm hụt lớn nhất trên GDP kể từ Thế chiến II.

Tại Hoa Kỳ, gói hỗ trợ "Kế hoạch Gia đình Mỹ" (trị giá 2 nghìn tỷ USD) và "Kế hoạch Việc làm Mỹ" (trị giá 2,3 nghìn tỷ USD) là hai gói chi tiêu kéo dài nhiều năm do chính quyền Joe Biden đề xuất, chiếm 18% GDP của năm 2021. Mặc dù cùng chung mục tiêu cơ bản là thúc đẩy sự phục hồi thông qua việc tiếp tục hỗ trợ các hộ gia đình để bị tổn thương sau đại dịch. "Kế hoạch Việc làm Mỹ" lại nhấn mạnh việc phát triển việc làm và nguồn nhân lực như một phương tiện thúc đẩy tăng trưởng dài hạn và chuyển mình cho nền kinh tế.

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	Q2	5,0	June	5,8	June
EU	-1,3	Q2	2,3	June	8,3	June
Đức	-3,4	Q2	2,5	June	6,0	June
Pháp	1,2	Q2	1,4	June	7,3	June
Italy	-0,8	Q2	1,2	June	10,7	June
Tây Ban Nha	-4,3	Q2	2,7	June	16,0	June
UK	-6,1	Q2	2,1	June	4,7	June
Nhật	-1,6	Q2	0,1	June	2,8	June
Trung Quốc	18,3	Q2	1,3	June	5,5	June
Nga	-0,7	Q2	6,0	June	5,2	June

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.