



Tin TÀI CHÍNH – NGÂN HÀNG



Tin KINH TẾ VIỆT NAM



Tin KINH TẾ THẾ GIỚI

Thông tin được tổng hợp từ các nguồn báo điện tử chính thống trong nước và quốc tế, cụ thể:

- Trong nước: chinhphu, sbv, gso, vietstock,...
- Quốc tế: bloomberg, goldprice, tradingeconomics,...

BP.NGHIÊN CỨU & PHÁT TRIỂN – PHÒNG KẾ HOẠCH

[a] 266-268 Nam Kỳ Khởi Nghĩa, Phường Võ Thị Sáu, Quận 3, Tp.HCM

[t] (028) 38 469 516 (1813/1819) – [e] kehoach@sacombank.com

Tin nổi bật

V DSC nhận định, Ngân hàng Nhà nước (NHNN) đã có những động thái đảo chiều chính sách nhanh và rõ hơn vào tháng 3/2023, trong bối cảnh nền kinh tế suy giảm rõ rệt. Vì vậy, có thể NHNN sẽ kiên định với định hướng nới lỏng trong bối cảnh các áp lực về lạm phát, tỷ giá và thắt chặt chính sách tiền tệ toàn cầu phần nào đã đi qua. Nếu rủi ro nhiều nhà đầu tư đang lo lắng là suy thoái kinh tế toàn cầu diễn ra thì việc tiếp tục giảm lãi suất điều hành có lẽ nằm trong dự liệu của NHNN.

Bảng chỉ số

(Thứ Sáu, ngày 07/04/2023)

Chứng khoán

VN - INDEX	1,070.91	↓	-0.92%
HNX - INDEX	211.43	↓	-0.54%
DOWN JONES INDUS	33,485.29	↑	0.01%
EURO STOXX 50 PR	4,309.45	↑	0.26%
CSI 300 INDEX	4,096.64	↓	-0.16%

Vàng (SJC cập nhật 08h30)

SJC (Ng.đ/Lượng)	67.050	↓	-0.07%
Quốc tế (USD/Oz)	2,007.6	↓	-0.61%

Tỷ giá (USD/VND)

USD/VND (BQ LNH)	23.603	↑	0.01%
EUR/USD	1.0917	↑	0.17%

Dầu

WTI (USD/th)	80.70	↑	0.34%
--------------	-------	---	-------


Tài chính
NGÂN HÀNG

- VDSC: Bước chuyển về chính sách tiền tệ trở nên rõ ràng hơn
- ADB: Hạ lãi suất điều hành của NHNN hỗ trợ tăng trưởng là hợp lý
- Cổ phiếu ngân hàng hưởng lợi gì từ chính sách trái phiếu và lãi suất mới ban hành?


Kinh tế
VIỆT NAM

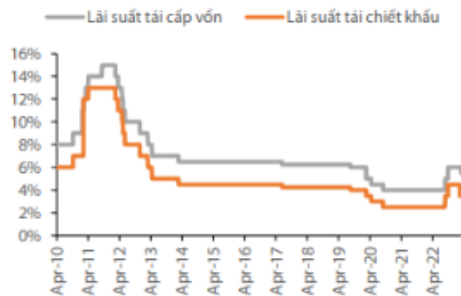
- Nhiều mặt hàng xuất khẩu chủ lực của Việt Nam giảm mạnh trong Q.I/2023
- Bức tranh kinh tế xấu đi đáng kể, tăng trưởng GDP 2023 có thể chỉ ở mức 5%


Kinh tế
QUỐC TẾ

- IMF cảnh báo kinh tế toàn cầu tăng trưởng yếu ớt nhất kể từ 1990 vì lãi suất tăng
- Kinh tế Mỹ có dấu hiệu hạ nhiệt

VDSC: Bước chuyển về chính sách tiền tệ trở nên rõ ràng hơn

Hình 6: Diễn biến lãi suất điều hành



Về phần chính sách tiền tệ (CSTT), VDSC nhận định, NHNN đã có những động thái đảo chiều chính sách nhanh và rõ hơn trong tháng 3/2023. Đầu tiên có thể kể đến 2 lần điều chỉnh lãi suất (LS) điều hành vào giữa và cuối tháng. VDSC kỳ vọng điều này sẽ tác động nhiều đến mặt bằng LS chung. VDSC kỳ vọng LS cho vay trong nền kinh tế (KT) sẽ giảm trong thời gian tới. Với thị trường trái phiếu doanh nghiệp (TPDN), VDSC nhìn nhận cánh cửa không phải là quá rộng và kèm theo những quy định giám sát chặt hơn để đảm bảo không xảy ra thêm những bất ổn trong tương lai. Bên cạnh đó, những thông điệp mới nhất của nhà điều hành về việc hoãn, giãn nợ cho doanh nghiệp (DN) gặp khó khăn cũng tạo thêm hy vọng, ràng buộc là nếu chính sách này được ban hành cũng phải cân nhắc kỹ về liều lượng và đối tượng. Về điều tiết thanh khoản hệ thống, NHNN cũng đang có định hướng hỗ trợ thanh khoản nhất quán. NHNN đã bơm ròng #94.000 tỷ đồng thông qua mua ngoại tệ, song song với việc rút ròng lượng tiền #110.000 tỷ đồng thông qua việc phát hành tín phiếu NHNN kỳ hạn 91 ngày. Nhìn về lộ trình CSTT sắp tới, VDSC cho rằng, có thể NHNN sẽ kiên định với định hướng nới lỏng trong bối cảnh các áp lực về lạm phát, tỷ giá, thắt chặt CSTT toàn cầu phần nào đã đi qua. Nếu rủi ro nhiều nhà đầu tư đang lo lắng là suy thoái KT toàn cầu diễn ra thì việc tiếp tục giảm LS điều hành có lẽ nằm trong dự liệu của NHNN.

ADB: Hạ lãi suất điều hành của NHNN hỗ trợ tăng trưởng là hợp lý



Tại buổi họp báo công bố Báo cáo ADO vào sáng 4/4, Giám đốc Quốc gia của ADB tại Việt Nam (VN) cho biết, tăng trưởng KT VN trong 2023 sẽ bị hạn chế do suy thoái KT thế giới, CSTT tiếp tục thắt chặt ở các nước phát triển và tác động lan tỏa từ căng thẳng địa chính trị toàn cầu. Tuy nhiên, chính sách hỗ trợ tăng trưởng thông qua việc nới lỏng tiền tệ và khối lượng lớn đầu tư công kỳ vọng được giải ngân trong 2023, cùng với việc mở cửa trở lại của Trung Quốc, sẽ giúp VN đương đầu với những bất lợi này. V/v NHNN hạ LS điều hành, ông nhận xét, VN đã đối mặt với những khó khăn, thách thức trong 2022 rất tốt. Điều này đưa VN đến một vị trí thích hợp để có thể nới lỏng CSTT. Chuyên gia KT trưởng ADB bổ sung, VN đang phải đối mặt với 3 sức ép, đó là: (i) Về các yếu tố bên ngoài và những gió ngược; (ii) Về thị trường vốn, nguy cơ không kiểm soát được thị trường vốn; (iii) Về lao động khi hiện nay đang có sự sụt giảm rất mạnh với tỷ lệ thất nghiệp tăng. Trước những sức ép lớn như vậy, rõ ràng mục đích của VN nên chuyển hướng nhanh sang hỗ trợ tăng trưởng nên việc NHNN hạ LS là rất hợp lý, điều này sẽ giúp hỗ trợ cho thị trường vốn và giải tỏa bớt các sức ép kể trên. Điều này cũng làm VN trở thành nền KT đầu tiên ở ASEAN nới lỏng CSTT.



Cổ phiếu ngân hàng hưởng lợi gì từ chính sách trái phiếu và lãi suất mới ban hành?

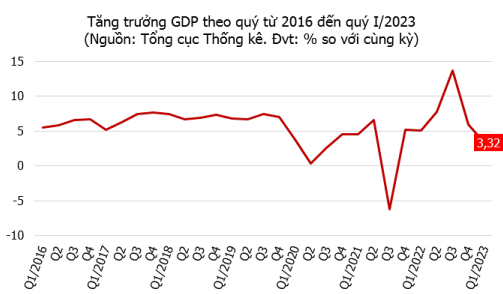
Trong báo cáo chiến lược mới phát hành, VDSC cho rằng, nhiều chính sách điều hành mang tính hỗ trợ đã được ban hành nhằm giải quyết nút thắt TPDN và khơi thông dòng vốn tín dụng, trong bối cảnh môi trường LS toàn cầu đi vào chu kỳ cuối của quá trình tăng sẽ hỗ trợ thị trường chứng khoán VN. Theo đó, sau khi Nghị định 08 sửa đổi Nghị định 65 được ban hành đã tạo hành lang pháp lý cho việc đàm phán với trái chủ để thanh toán nợ bằng tài sản khác và gia hạn trái phiếu, NHNN tiếp tục có dự thảo về sửa đổi Thông tư 16 nhằm tháo gỡ nút thắt của thị trường TPDN. Dự thảo này đang được lấy ý kiến từ các tổ chức tín dụng (TCTD) và các ý kiến sẽ được VNBA tổng hợp trước 4/4/2023 để gửi lên NHNN, do đó, VDSC kỳ vọng dự thảo này sẽ sớm được ban hành và có hiệu lực. Mặt khác, NHNN đã giảm LS điều hành và giảm trần LS huy động ngắn hạn. Điều này sẽ giúp các TCTD tiết giảm chi phí vốn, LS vay, theo đó, cũng sẽ được định hướng giảm, kích thích nhu cầu vay vốn của DN, trong bối cảnh thanh khoản của các TCTD đang dư thừa. Bên cạnh việc cải thiện tâm lý thị trường trong ngắn hạn, các chính sách này là chất xúc tác tích cực cho 2 nhóm ngành có tỷ trọng vốn hóa lớn là bất động sản và NH. Đối với riêng ngành NH, các quan ngại lớn nhất của VDSC vào đầu năm là tăng trưởng tín dụng chậm, NIM thu hẹp, và ẩn số chi phí dự phòng rủi ro tín dụng. Với các thông tin hỗ trợ, VDSC kỳ vọng NIM sẽ phục hồi nhanh hơn dự kiến, và theo đó, thu nhập lãi thuần vẫn có thể duy trì mức tăng trưởng 10-12%.



Nhiều mặt hàng xuất khẩu chủ lực của Việt Nam giảm mạnh trong Q.I/2023

Theo Tổng cục Hải quan, trong Q.I, nhu cầu tiêu dùng của thị trường thế giới đều giảm mạnh khiến kim ngạch xuất khẩu của VN chỉ đạt 79,2 tỷ USD, ↓11,9% sv cùng kỳ 2022. Trong đó, khu vực đầu tư trong nước ↓17,4%, khu vực đầu tư nước ngoài (kể cả dầu thô) ↓10%. Trong 45 nhóm hàng xuất khẩu chính có đến 35 nhóm hàng tăng trưởng âm, chiếm đến 83,1% giá trị xuất khẩu. Trong đó, nhóm hàng công nghiệp chế biến chế tạo ước đạt 67,5 tỷ USD, ↓13,1%. Cụ thể, nhóm sản phẩm vi tính, sản phẩm điện tử và linh kiện đạt 11,8 tỷ USD, ↓10,9%; máy móc thiết bị, dụng cụ phụ tùng đạt 9,7 tỷ USD, ↓3,7%. Các sản phẩm chủ lực như dệt may chỉ đạt 7,2 tỷ USD, ↓17,4%; giày dép các loại đạt 4,3 tỷ USD, ↓18,6%; sắt thép các loại đạt 1,6 tỷ USD, ↓28,8%. Nhóm mặt hàng nông, lâm, thủy sản sau một năm tỏa sáng cũng giảm mạnh. Cụ thể, gỗ và sản phẩm gỗ đạt 2,9 tỷ USD, ↓28,3%; thủy sản đạt 1,9 tỷ USD ↓27%; dầu vào sản xuất đạt 458 triệu USD, ↓26,8% ... Trong khi đó, chỉ có số ít mặt hàng có kim ngạch xuất khẩu tăng sv Q.I/2022. Đáng chú ý, xuất khẩu sang các thị trường chủ lực sụt giảm đáng kể như: Trung Quốc ↓13,8%; Mỹ ↓21,6%; Hàn Quốc ↓5,5%; châu Âu ↓10,8%... Ở chiều ngược lại, kim ngạch nhập khẩu Q.I cũng lao dốc, ước đạt 75,1 tỷ USD, giảm 14.7% sv cùng kỳ 2022. Do nhập khẩu giảm mạnh, kết thúc Q.I, cán cân thương mại hàng hóa vẫn duy trì thặng dư với giá trị xuất siêu 4,1 tỷ USD, cao hơn mức 1,9 tỷ USD của 2022 và 2,5 tỷ USD của 2021. Năm 2023, VN đặt mục tiêu xuất khẩu ↑6% với kim ngạch dự kiến đạt 393-394 tỷ USD, ↑22 tỷ USD sv 2022. Với tình hình thế giới vẫn còn ảnh hưởng bởi lạm phát, xung đột Nga-Ukraine gây đứt gãy chuỗi cung ứng toàn cầu, dự báo hoạt động xuất khẩu thời gian tới còn nhiều thách thức.

Bức tranh kinh tế xấu đi đáng kể, tăng trưởng GDP 2023 có thể chỉ ở mức 5%



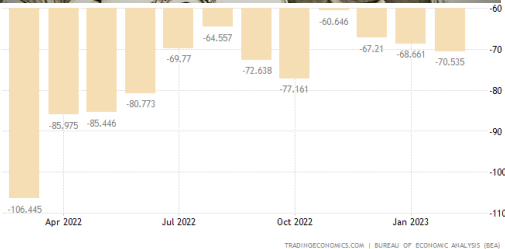
Trong báo cáo vĩ mô vừa công bố, VDSC nhận định, trong quý đầu năm, tăng trưởng GDP chỉ đạt 3,3%, nếu không xét thời điểm nền KT bị tác động tiêu cực bởi Covid-19 thì đây là mức tăng trưởng thấp nhất kể từ Q.I/2009. Bộ Kế hoạch và Đầu tư vẫn giữ nguyên kịch bản tăng trưởng GDP cả năm là 6,5% với mục tiêu tăng trưởng các quý còn lại từ 6,7-7,9%. Tuy nhiên, mục tiêu này không những thách thức mà còn thiếu khả thi trong bối cảnh KT thế giới đang trong lần ranh của suy thoái, sự suy giảm của thị trường bất động sản và tiêu dùng trong nước mới chỉ ở giai đoạn đầu. Ngoài ra kỳ vọng về câu chuyện Trung Quốc mở cửa và phục hồi đang diễn biến khá chậm. Với diễn biến tăng trưởng KT Q.I thấp, VDSC điều chỉnh giảm dự báo tăng trưởng GDP cả năm về mức 5%. Dự báo này đưa ra trên cơ sở sản xuất công nghiệp cải thiện trong các quý tới; niềm tin kinh doanh và tiêu dùng phục hồi kể từ nửa sau 2023 nhờ nới lỏng CSTT để hỗ trợ tăng trưởng; đầu tư công các quý tới dự kiến tăng tốc hơn sv Q.I và tăng trưởng #20% sv cùng kỳ. Giả định cho dự báo trên là tăng trưởng KT toàn cầu chỉ suy giảm ở mức trung bình, mặt bằng LS và lạm phát hạ nhiệt sẽ thúc đẩy nhu cầu tín dụng và tiêu dùng và những hỗ trợ của Chính phủ về chính sách tài khoá và tiền tệ sớm được triển khai. Nhìn từ góc độ sử dụng, bức tranh tăng trưởng KT xấu đi đáng kể. Trong đó, tiêu dùng cuối cùng chỉ ▲ 3%, tương đương mức tăng Q.I/2020 và thấp hơn đáng kể mức tăng bình quân của nhóm này trong giai đoạn không phải dịch bệnh. Đầu tư tích lũy tài sản gần như không tăng trưởng trong khi bức tranh xuất nhập khẩu yếu đi đáng kể là điều đã được nhìn thấy trước qua số liệu tăng trưởng thương mại.



IMF cảnh báo kinh tế toàn cầu tăng trưởng yếu ớt nhất kể từ 1990 vì lãi suất tăng

Phát biểu tại Washington ngày 6/4, Tổng giám đốc IMF cho biết, IMF dự báo KT toàn cầu sẽ **↑#3%** trong 5 năm tới vì phải chịu những ảnh hưởng tiêu cực từ LS tăng. Đây là mức dự báo tăng trưởng trong trung hạn thấp nhất kể từ 1990, đồng thời thấp hơn mức trung bình **↑3,8%** mà thế giới đạt được trong 2 thập kỷ gần nhất. Đối với 2023, tăng trưởng GDP toàn cầu còn không đạt 3%. Hồi tháng 1, IMF đưa ra con số dự báo là 2,9%. Khoảng 90% các nền KT phát triển sẽ giảm tốc trong 2023 vì chính sách thắt chặt tiền tệ đè nặng lên lực cầu. Mỹ và Eurozone chứng kiến các hoạt động KT chậm lại. Trong khi đó căng thẳng địa chính trị cũng ảnh hưởng tiêu cực đến KT toàn cầu. Tuy nhiên, một số thị trường mới nổi lại đang tỏ ra mạnh mẽ, đặc biệt là ở châu Á. Ấn Độ và Trung Quốc được dự báo sẽ đóng góp $\frac{1}{2}$ tăng trưởng của toàn thế giới. Trong khi đó các nước thu nhập thấp bị ảnh hưởng nặng nề khi nhu cầu đối với hàng hóa xuất khẩu sụt giảm. Tình trạng nghèo đói vốn đã tăng lên trong đại dịch có thể diễn biến tệ hơn. Bất chấp triển vọng tăng trưởng yếu ớt, lạm phát cao khiến các NHTW bắt buộc phải tiếp tục tăng LS chững nào những áp lực lên sự ổn định của hệ thống tài chính vẫn nằm trong tầm kiểm soát sau sự kiện ở Mỹ và Thụy Sĩ vừa qua. Nếu hệ thống NH trở nên mất ổn định, các nhà hoạch định chính sách sẽ phải đối mặt với sự đánh đổi phức tạp hơn giữa 1 bên là lạm phát và 1 bên là bảo vệ hệ thống tài chính. Ngày 5/4, IMF cũng cảnh báo căng thẳng địa chính trị mà nổi cộm nhất là giữa Mỹ và Trung Quốc đang đe dọa gây tổn hại cho KT toàn cầu. Dòng vốn đầu tư trực tiếp nước ngoài và nhiều dòng vốn khác đang ngày càng bó hẹp trong các nhóm nước.

Kinh tế Mỹ có dấu hiệu hạ nhiệt

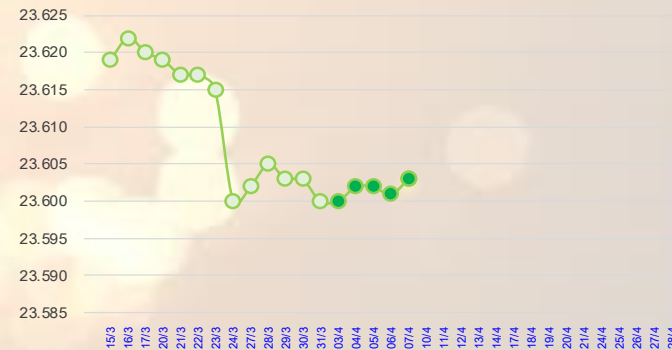


Các nhà tuyển dụng tư nhân đã giảm tốc độ tuyển dụng trong tháng 3. Đây là dấu hiệu cho thấy nền KT Mỹ đang hạ nhiệt sau các biện pháp tích cực nhằm kiềm chế lạm phát. Các DN đã tạo thêm 145.000 việc làm trong tháng 3, thấp hơn rõ rệt so với con số 261.000 đã điều chỉnh trong tháng 2 và yếu hơn so với dự đoán của các nhà phân tích. Trong tháng 3, tăng trưởng tiền lương của người lao động đã giảm tốc, với mức tăng hàng năm giảm xuống còn 6,9% đối với những người không thay đổi công việc. Đối với những người lao động đã thay đổi công việc, mức tăng lương cũng hạ xuống còn 14,2%. Số liệu trên cho thấy thị trường lao động đang dần yếu đi trước sự gia tăng nhanh chóng của LS và tác động dự kiến sẽ lan rộng hơn khi CSTT ảnh hưởng đến nền KT. Thâm hụt thương mại trong tháng 2 ▲2,7% lên 70,5 tỷ USD do xuất khẩu hàng hóa giảm, cho thấy thương mại có thể ảnh hưởng tiêu cực đến tăng trưởng KT trong Q.I. Ngoài ra, hoạt động sản xuất tháng 3 đã giảm xuống mức thấp nhất trong gần 3 năm do số lượng đơn đặt hàng mới sụt giảm. Tuy nhiên, áp lực lạm phát lại giảm bớt khi hiệu suất giao hàng của nhà cung cấp đạt mức nhanh nhất kể từ tháng 3/2009. PMI sản xuất đã giảm xuống mức 46,3 vào tháng 3, mức thấp nhất kể từ tháng 5/2020, giảm từ mức 47,7 của tháng 2. Đây cũng là tháng thứ 5 liên tiếp PMI sản xuất duy trì dưới ngưỡng 50. Tuy nhiên, các dữ liệu chính lại cho thấy ngành sản xuất, chiếm 11,3% nền KT Mỹ, tiếp tục tăng trưởng vừa phải. Các đơn đặt hàng mới đã giảm mạnh trong tháng 3 và điều này nhiều khả năng dẫn đến sản xuất đình trệ và nhiều công nhân bị sa thải hơn vào mùa Xuân và mùa Hè.

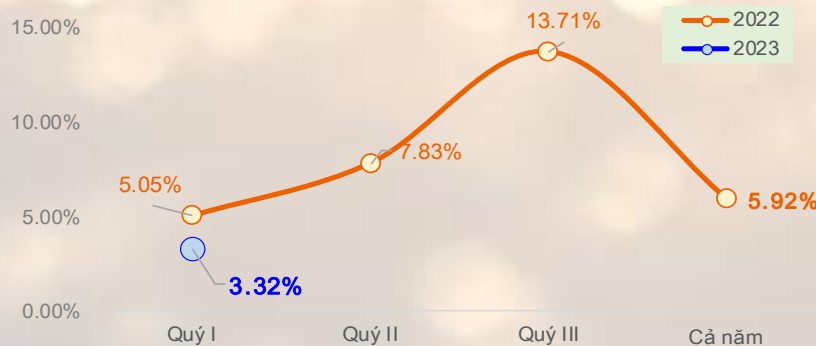
CPI 2022-2023



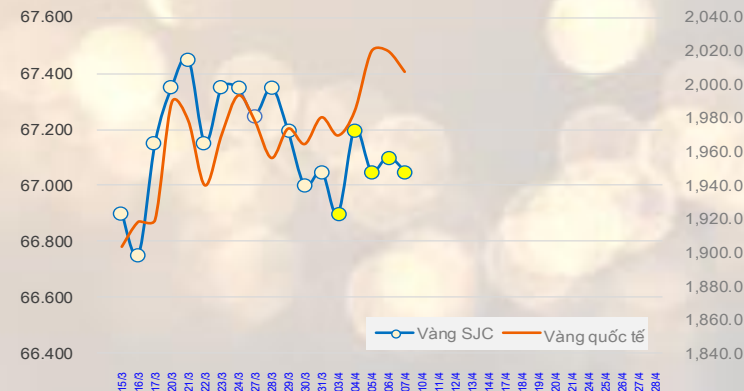
Tỷ giá trung tâm Tháng 4/2023



GDP 2022 - 2023



Giá vàng Tháng 4/2023



DỰ BÁO TĂNG TRƯỞNG KINH TẾ NĂM 2023 - 2024

TỔ CHỨC DỰ BÁO	THẾ GIỚI		VIỆT NAM	
	2023	2024	2023	2024
World Bank			6,3%	
IMF	2,9%		5,8%	
OECD	2,2%		6,6%	
Liên hiệp quốc	2,5%			
Standard Chartered			7,0%	
ADB			6,5%	6,8%
HSBC			6,0%	
VNDirect			6,9%	
VDSC			6,3%	
UOB				



(*) Cập nhật dự báo mới nhất của các tổ chức

Tổng hợp từ các website

Bảng chỉ số

<https://www.hsx.vn/>
<https://hnx.vn/vi-vn/hnx.html>
<https://www.bloomberg.com/markets/stocks>
<https://goldprice.org/vi>
<http://www.sjc.com.vn/>
https://www.sbv.gov.vn/TyGia/faces/TyGia.jspx?_afWindowMode=0&_afLoop=20457854754928577&_adf.ctrl-state=1a9g0kizgf_4

Tin Tài chính Ngân hàng

<https://cafef.vn/co-phieu-ngan-hang-huong-loi-gi-tu-cac-chinh-sach-trai-phieu-va-lai-suot-moi-ban-hanh-188230407075614455.chn>
<https://www.tinnhanhchungkhoan.vn/kinh-te-truong-adb-ha-lai-suot-dieu-hanh-cua-ngan-hang-nha-nuoc-ho-tro-tang-truong-la-hop-ly-post318481.html>
<https://vietstock.vn/2023/04/vdsc-buoc-chuyen-ve-chinh-sach-tien-te-tro-nen-ro-rang-hon-145-1056978.htm>

Tin Kinh tế Việt Nam

<https://vietstock.vn/2023/04/nhieu-mat-hang-xuat-khau-chu-luc-cua-viet-nam-giam-manh-trong-quy-1-768-1056831.htm>
<https://vietnambiz.vn/buc-tranh-kinh-te-xau-di-dang-ke-tang-truong-gdp-nam-2023-co-the-chi-o-muc-5-202346102428762.htm>

Tin Kinh tế quốc tế

<https://cafef.vn/imf-canh-bao-kinh-te-toan-cau-tang-truong-yeu-ot-nhat-ke-tu-1990-vi-lai-suot-tang-188230407004527759.chn>
<https://vietnambiz.vn/kinh-te-my-co-dau-hieu-ha-nhiet-202345225412255.htm>

